



# VERÐBÓLGUSPÁ

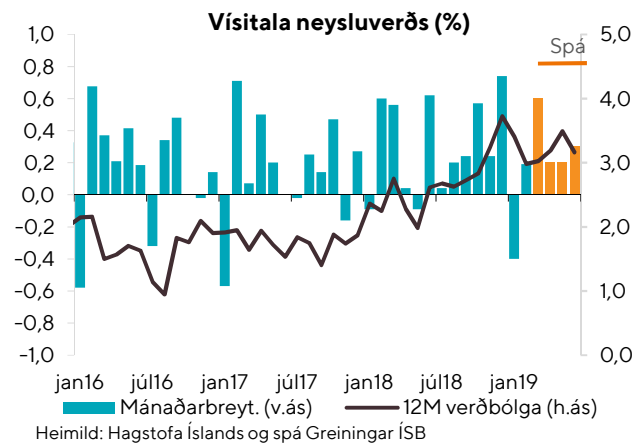
13.mars 2019 | Greining Íslandsbanka

## Samantekt

- Spáum 0,6% hækkun VNV í mars
- Verðbólga óbreytt í 3,0%
- Útsölulok, íbúðaverð og ýmsir fleiri þættir til hækkunar VNV
- Verðbólguhorfur hafa heldur skánað
- 3,1% verðbólga yfir árið 2019 en 3,0% verðbólga yfir árið 2020

	1m	3m	6m	12m	24m
Breyting VNV	0,6%	1,0%	1,8%	3,6%	6,8%
Á ársgrundvelli	7,4%	4,1%	3,7%	3,6%	3,3%
			2018	2019	2020
Verðbólga yfir árið (des.-des.)			3,7%	3,1%	3,0%
Verðbólga milli ára			2,7%	3,3%	3,3%
Launabreyting yfir árið			6,0%	6,5%	5,0%
Kostn. v/eigin húsn., yfir árið			6,5%	4,0%	4,2%
GVT ISK (ársmeðaltal)			166,7	179,9	180,0

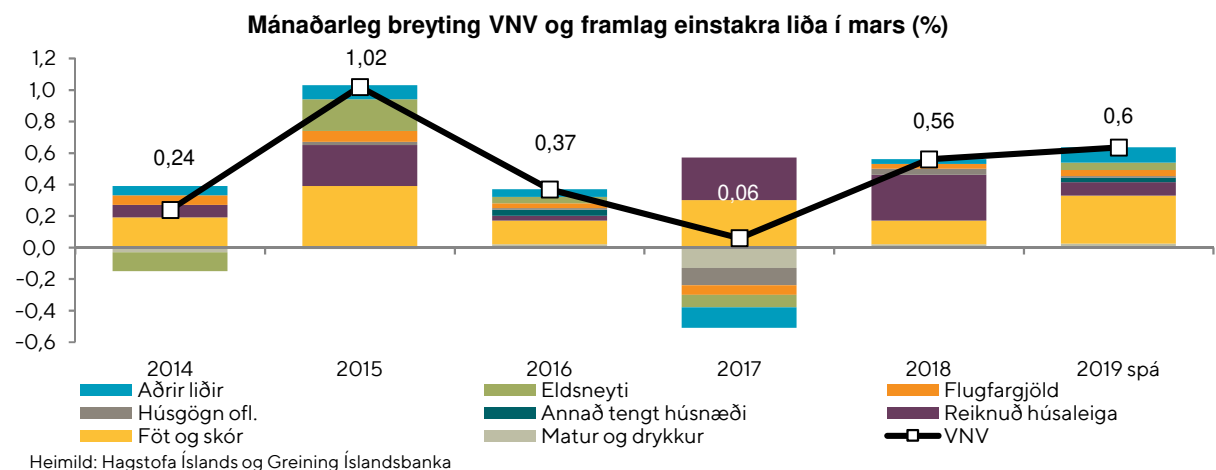
## Spáum 0,6% hækkun neysluverðs í mars



Við spáum því að vísitala neysluverðs (VNV) muni hækka um 0,6% í mars frá mánuðinum á undan. Miðað við þá spá verður 12 mánaða verðbólga óbreytt í 3,0%. Verðbólguhorfur til meðallangs tíma hafa batnað lítillega frá síðustu spá. Útlit er fyrir að verðbólga verði 3,3% að jafnaði á öðrum fjórðungi ársins og verði einnig að meðaltali 3,3% á árinu 2019 í heild, en hjaðni lítillega í kjölfarið og verði 3,0% í árslok 2020. Hagstofan birtir VNV fyrir mars kl.9 þann 27. þessa mánaðar.

## Útsölulok helsti hækkunarvaldur í mars

Ein helsta ástæða þess að hækkun VNV reyndist minni en vænst var í febrúar var sú að áhrif útsöluloka voru mun vægari en spáð hafði verið. Átti það sér í lagi við um verð á fatnaði og skóm.

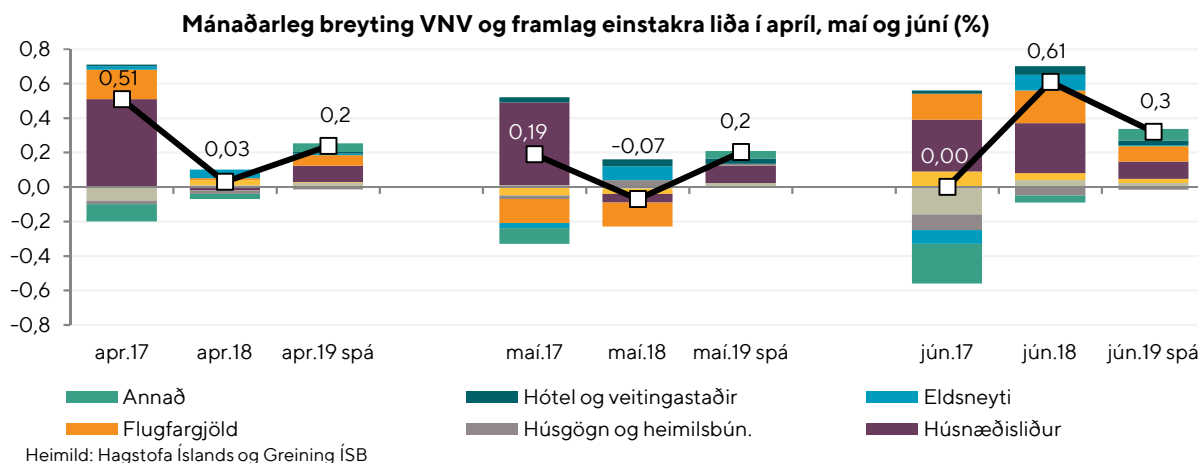


Fátt bendir þó til annars að verð á fatnaði muni sækja á svipaðar slóðir og það var á fyrir útsölnar. Við teljum því að áhrif útsöluloka verði með meira móti í marsmánuði og að hærra verð á fötum og skóm hafi 0,31% hækkunaráhrif í VNV.



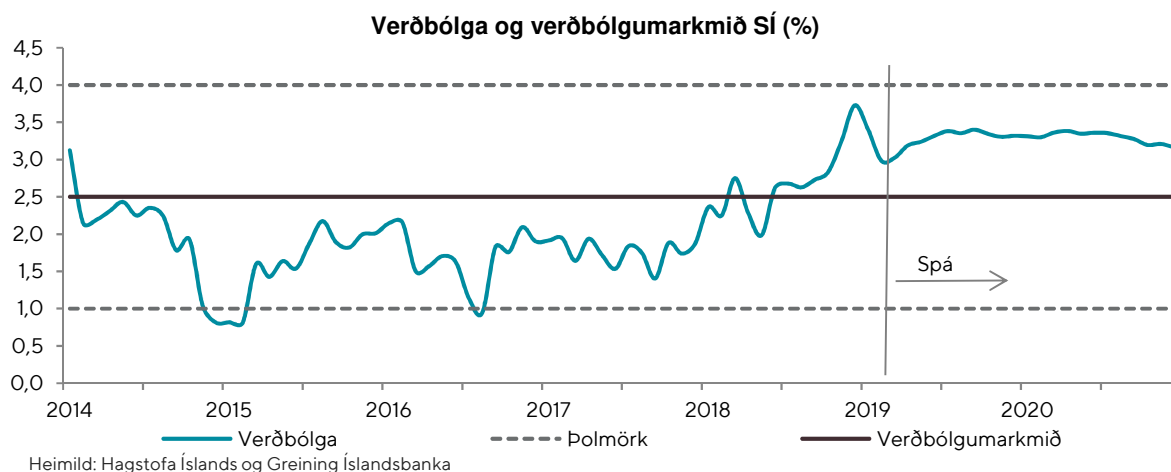
Að fata- og skóverði slepptu hefur hækkun á reiknaðri húsaleigu, sem endurspeglar að mestu þróun íbúðaverðs, einna mestu hækkunaráhrifin í spá okkar nú (0,09% í VNV). Byggir það á spá okkar um 0,4% hækkun íbúðaverðs milli mánaða. Þá gerum við ráð fyrir hóflegum hækkunaráhrifum af ýmsum öðrum liðum á borð við eldsneyti (0,05% í VNV), flugfargjöld (0,04% í VNV), bifreiðar (0,03% í VNV), mat og drykk (0,02% í VNV) og heilsu (0,02% í VNV).

Almennt virðist þó hækkun verðlags vera tiltölulega hófleg þessa dagana. Teljum við að aukinn stöðugleiki krónunnar undanfarnar vikur og vaxandi blikur á lofti um skammtímahorfur í hagkerfinu gætu skýrt þessa þróun að hluta ásamt tiltölulega virku samkeppnisumhverfi víða í smásöluverslun.



### Verðbólga áfram á svipuðum slóðum út áratuginn

Útlit er fyrir verðbólga muni áfram verða á svipuðu róli næstu mánuðina. Við spáum 0,2% hækkun í apríl, 0,2% hækkun VNV í maí og 0,3% hækkun í júní. Verðbólga mun samkvæmt því mælast 3,2% í júní 2019. Búast má við hækkun flugfargjalda í kring um páskana og frekari hækkun þegar sumarið gengur í garð. Áfram mun draga úr hækkunartakti innfluttra vara þegar vorar að því gefnu að krónan veikist ekki á nýjan leik. Þá gerum við ráð fyrir að íbúðaverð muni hækka í svipuðum takti á komandi mánuðum og raunin hefur verið undanfarið.



Í kjölfarið teljum við að verðbólga muni áfram verða á svipuðum slóðum út árið 2019 og mælast 3,1% í árslok 2019. Þá spáum við því að verðbólga verði að jafnaði 3,3% á árinu 2020 en mælist 3,0% í lok næsta árs. Spáin byggir á þeim forsendum að gengi krónu haldist svipað því sem verið hefur undanfarið, hækkun launa verði heldur meiri að jafnaði á þessu ári en því síðasta og að raunverð íbúða hækki lítilsháttar á ári hverju.



Niðurstaða kjarasamning er líkt og í undanförunum spám einn stærsti óvissuþáttur spárinnar. Við gerum ráð fyrir að laun muni að jafnaði hækka nokkru meira á yfirstandandi ári en raunin var í fyrra, en talsverð hætta er þó á að hækkunin verði meiri en hér er spáð, eða að önnur skilyrði kjarasamninga sem snúa að hinu opinbera geti leitt til meiri verðbólguþrýstings þegar frá líður.

Á móti eru skammtímahorfur í íslensku hagkerfi með óvissara móti nú um stundir í ljósi nýlegra fréttu af mótvindi í rekstri flugfélaga, yfirvofandi verkföllum í ferðapjónustu og ónýtrar loðnuvertíðar, svo nokkuð sé nefnt. Hagkerfið gæti því kólnað hraðar en við höfum gert ráð fyrir og innlend eftirspurn þar með valdið minni kostnaðarþrýstingi með tíð og tíma.

### Umsjón og tengslaupplýsingar

Umsjón: Greining Íslandsbanka, netfang: [greining@islandsbanki.is](mailto:greining@islandsbanki.is)

Jón Bjarki Bentsson (440 4634)

Bergþóra Baldursdóttir (440 4637)

Ábm.: Jón Bjarki Bentsson, aðalhafgræðingur Íslandsbanka (440 4634)

### Lagalegur fyrirvari

Skýrsla þessi er tekin saman af Greiningu Íslandsbanka hf. (Íslandsbanki).

Upplýsingar í skýrslu þessari eru upprunnar frá innlendum og erlendum upplýsinga- og fréttaveitum, sem taldar eru áreiðanlegar, ásamt opinberum upplýsingum, eigin úrvinnslu Greiningar og mati á hverjum tíma. Upplýsingarnar hafa ekki verið kannaðar sjálfstætt af Íslandsbanka og ábyrgist bankinn ekki nákvæmni upplýsinganna, áreiðanleika eða réttmæti þeirra. Skoðanir höfunda geta breyst án fyrirvara og ber Íslandsbanka ekki skylda til að uppfæra, lagfæra eða breyta skýrslunni við breyttar forsendur.

Skýrslan er einungis birt í upplýsingaskyni og skal því ekki litið á hana sem ráðleggingu/ráðgjöf um að ráðast eða ráðast ekki í tiltekna fjárfestingu eða tilboð um að kaupa, selja eða skrá sig fyrir tilteknum fjármálagerningum. Íslandsbanki og starfsmenn bankans bera ekki ábyrgð á viðskiptum sem kunna að vera gerð á grundvelli þeirra upplýsinga sem fram koma í skýrslunni. Þeim aðilum sem hafa hug á viðskiptum er bent á að leita sér sérfræðilegrar ráðleggingar og kynna sér vel hina ýmsu fjárfestingarkosti sem í boði eru. Fjárfestingum fylgir ávallt fjárhagsleg áhætta og ber m.a. að hafa í huga áhættu vegna alþjóðlegra fjárfestinga og gengisflöktis gjaldmiðla. Fjárfestingamarkmið og fjárhagsstaða fjárfesta er mismunandi. Bent skal á að árangur í fortíð er ekki trygging um árangur í framtíð.

Skýrslur og aðrar upplýsingar sem berast frá Íslandsbanka eru einungis ætlaðar til einkanota. Hvorki má afrita efnið, vitna í það né dreifa því, í heild eða að hluta, án skriflegs leyfis frá Íslandsbanka.

Skýrsla þessi er stutt samantekt og ber ekki að líta svo á að í henni sé að finna allar tiltækar upplýsingar um þau viðfangsefni sem hún fjallar um.

Eftirlitsaðili: Fjármálaeftirlitið ([www.fme.is](http://www.fme.is)).

### BANDARÍKIN

Skýrslu þessari eða afritum hennar má ekki dreifa í Bandaríkjunum eða til viðtakenda sem eru bandarískir ríkisborgarar í andstöðu við takmarkanir sem kveðið er á um í bandarískum lögum. Dreifing skýrslunnar í Bandaríkjunum kynni að teljast brot á þeim lögum.

### KANADA

Upplýsingarnar í skýrslu þessari eru ekki ætlaðar til dreifingar eða útbreiðslu með neinum hætti í Kanada og því ber ekki að líta á þær sem fjármálaráðgjöf eða ráðleggingu um fjárfestingar í skilningi kanadískra verðbréfalaga.

### ÖNNUR LÖND

Lög og reglugerðir í öðrum löndum kunna einnig að takmarka dreifingu skýrslu þessarar.