



Er toppnum náð?

Hagspá Greiningardeildar Arion banka

Mars 2017



Efnahagshorfur 2017-2019

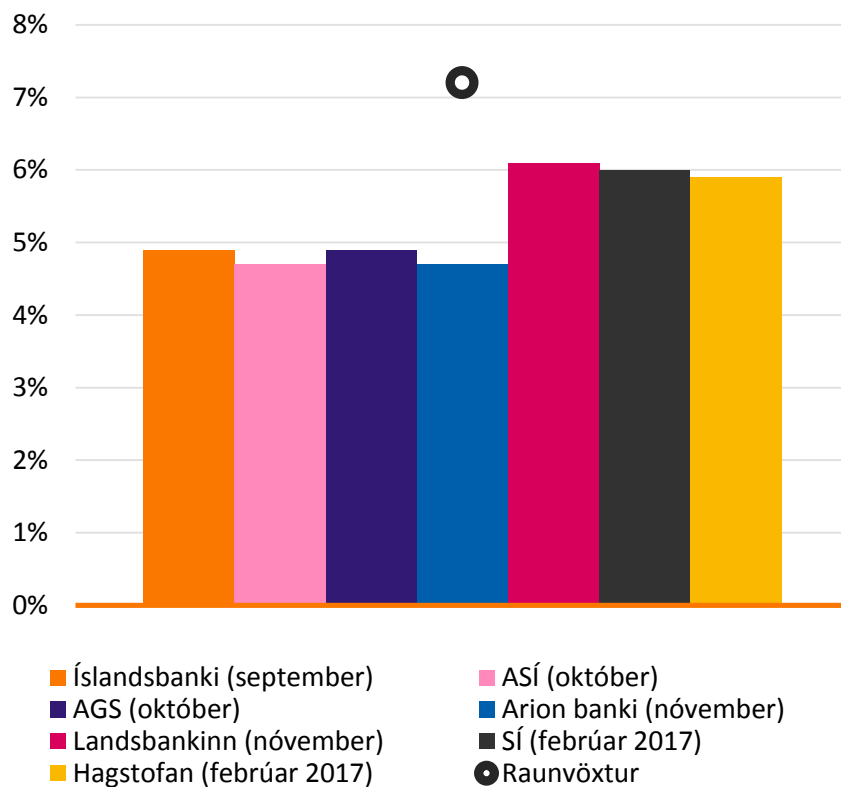
Erna Björg Sverrisdóttir

Greiningardeild Arion banka

Hagvöxtur á síðasta ári kom greiningaraðilum í opna skjöldu

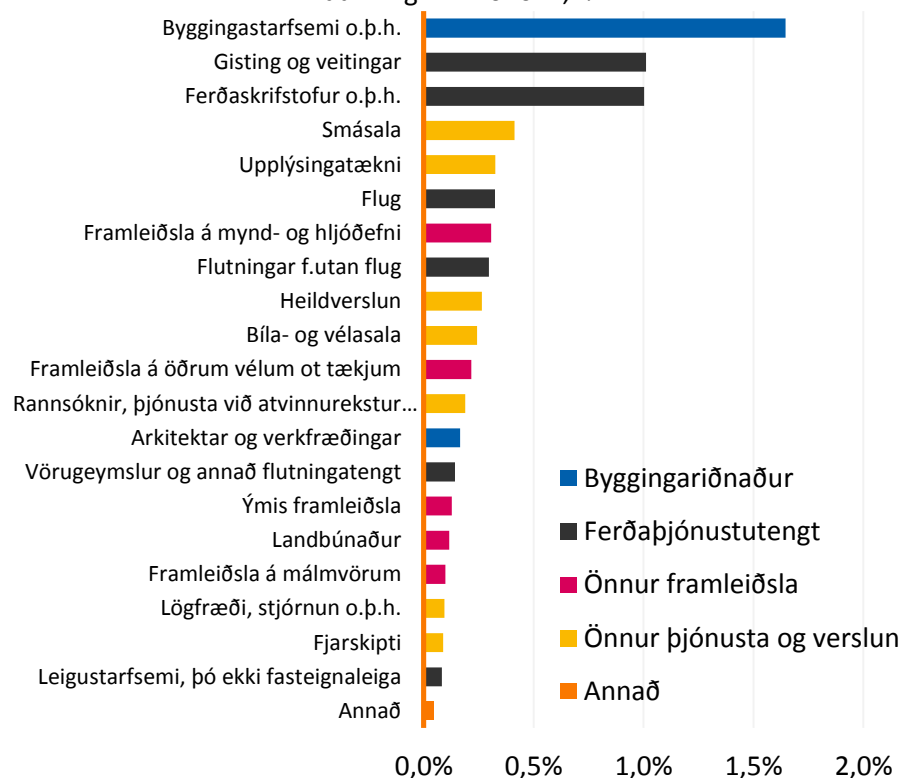
Landsframleiðslan jókst um 7,2% árið 2016

Hagvaxtarspár fyrir árið 2016 og raunvöxtur



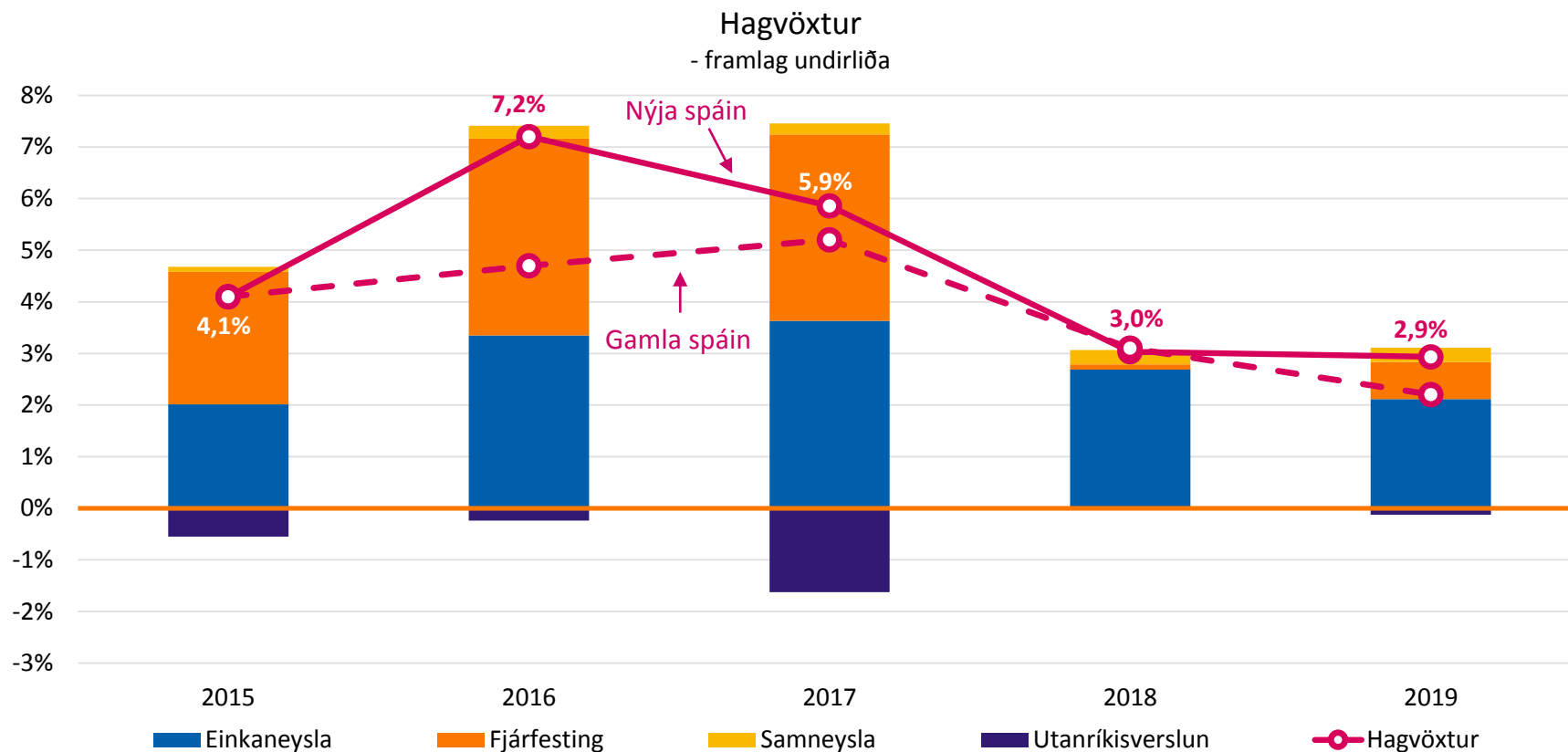
Framlag til hagvaxtar 2016

-aukning VLF 2016: 7,2%



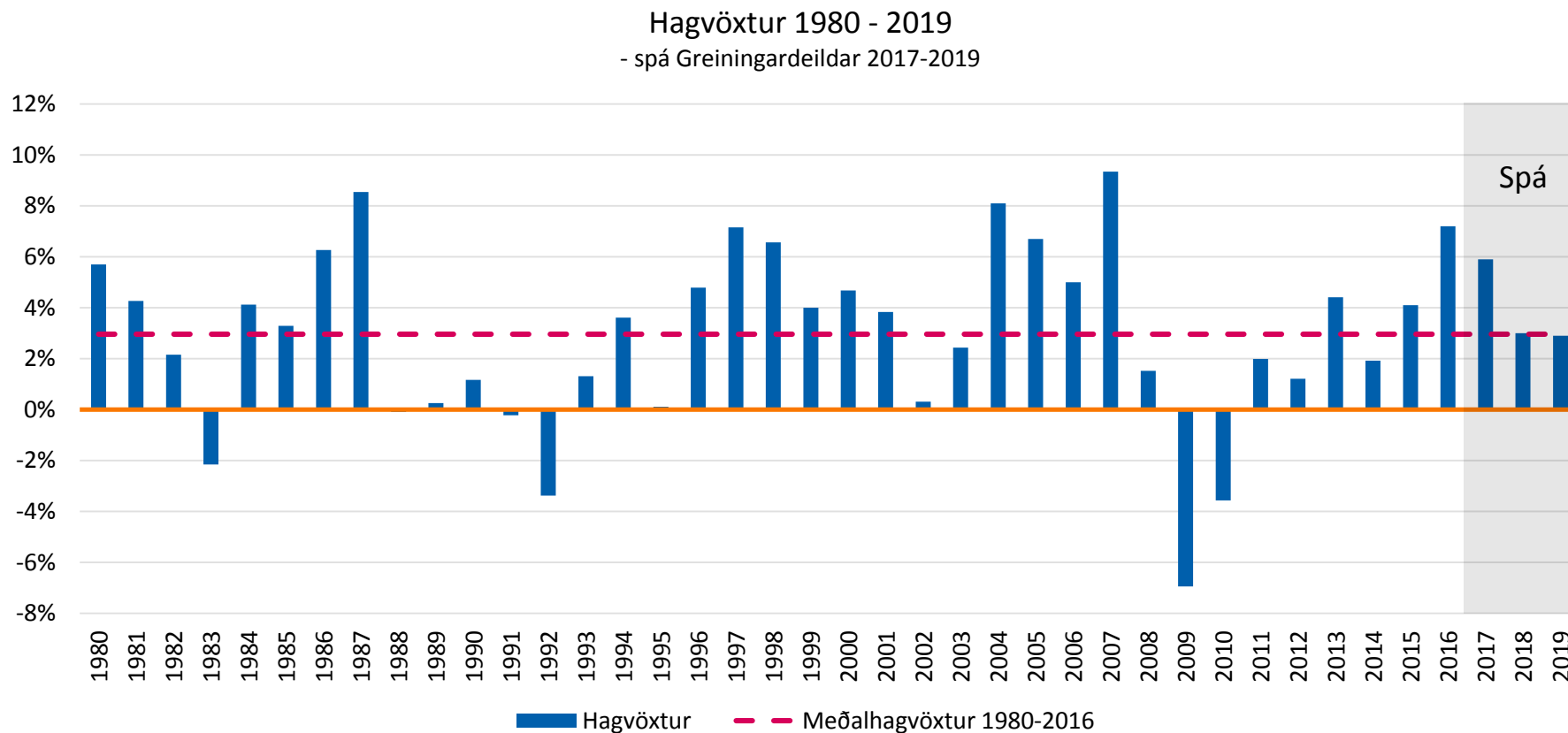
Spáum áframhaldandi kröftugum hagvexti

Líkt og áður verður hann drifinn áfram af einkaneyslu og fjárfestingu



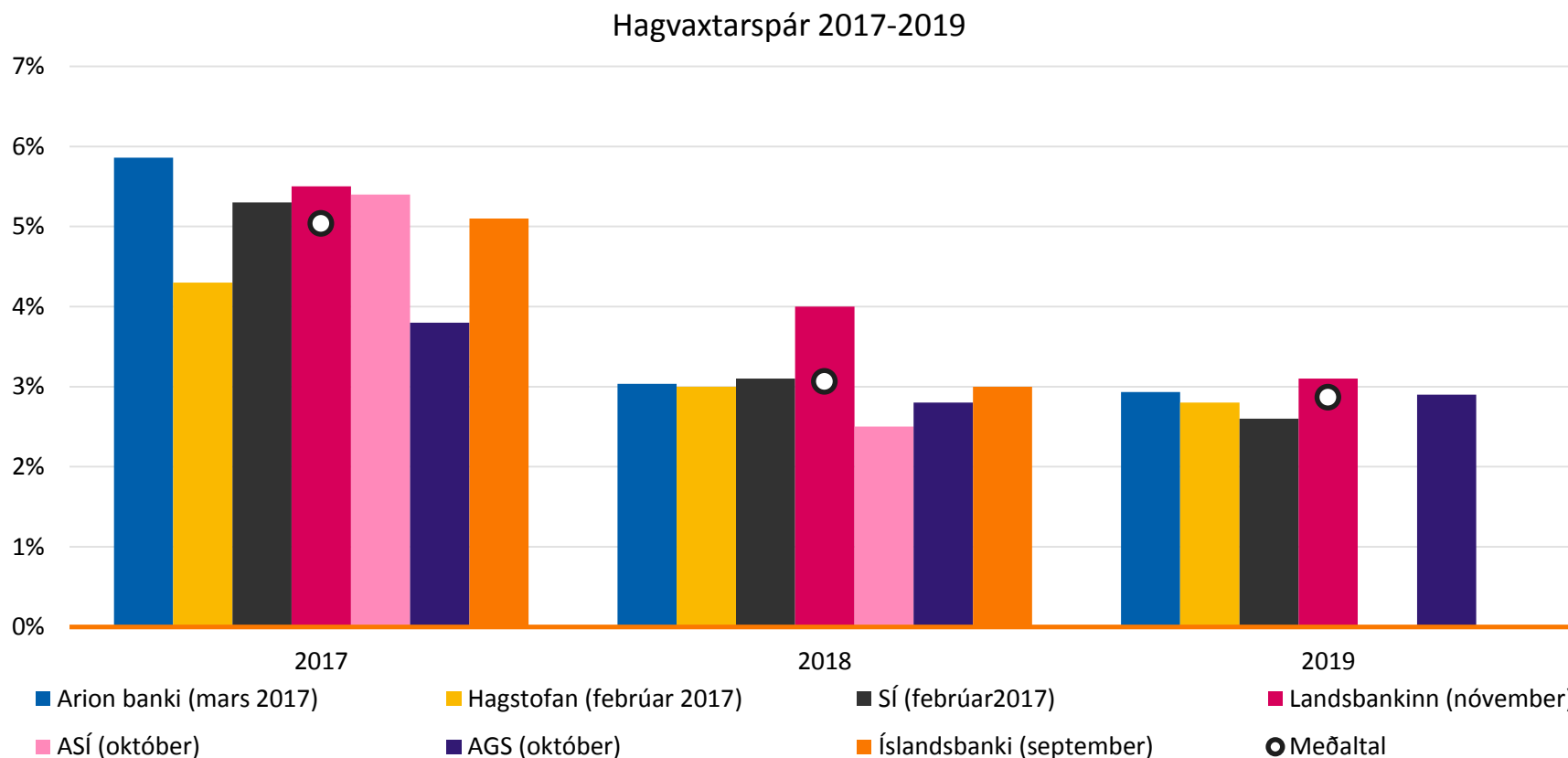
Hagvöxtur verður um og yfir meðalhagvexti út spátímann

Talsverður vöxtur en ekki úr takti við fyrri hagvaxtarskeið



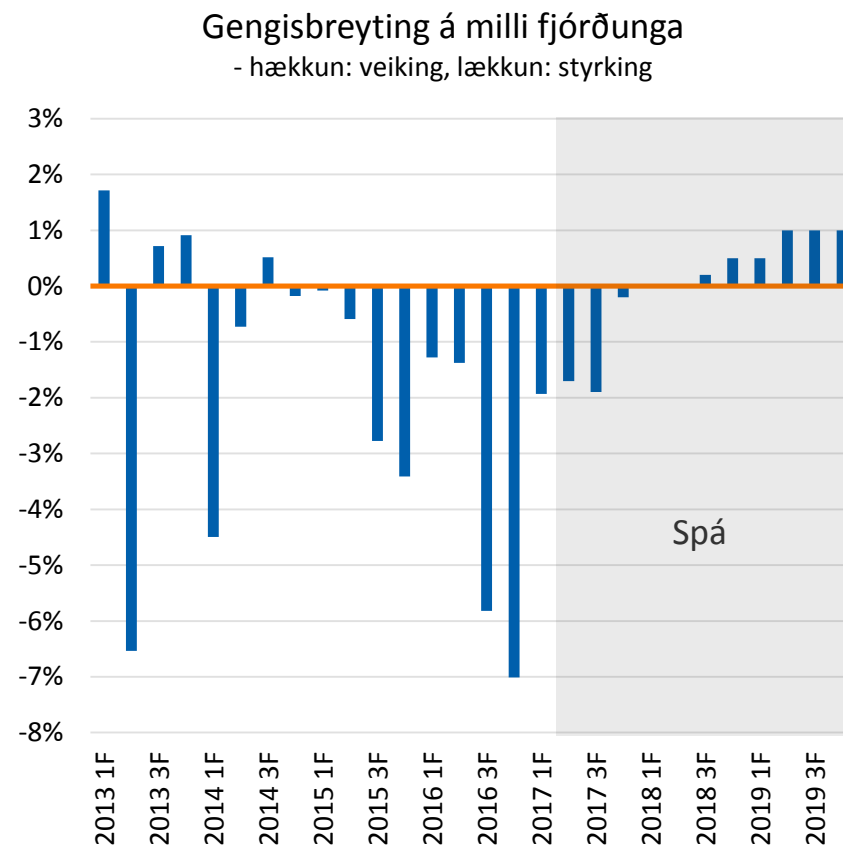
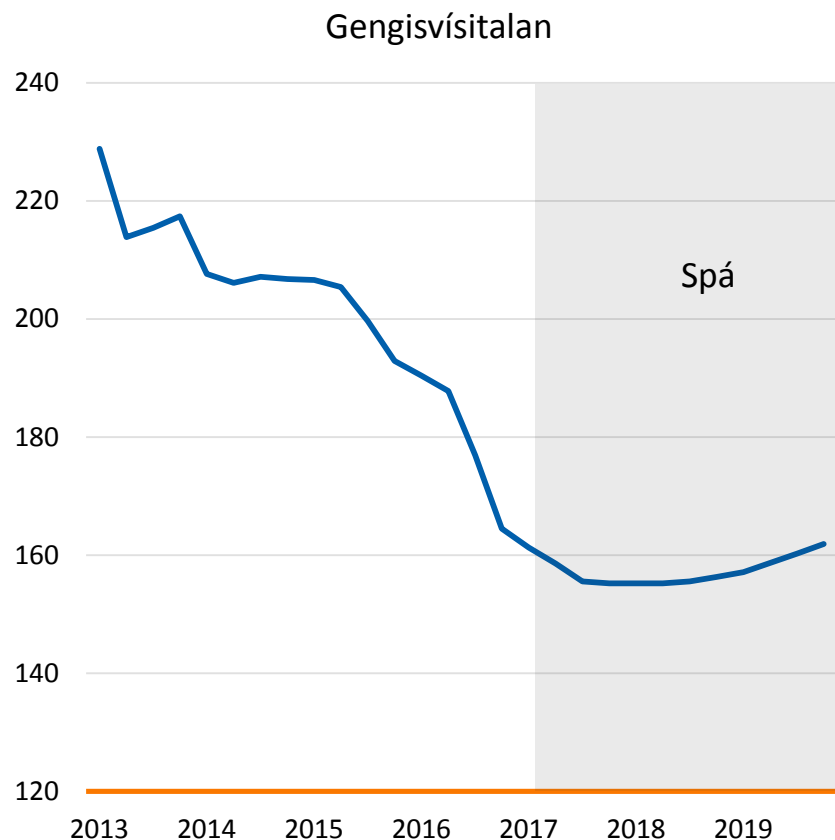
Greiningaraðilar gera ráð fyrir miklum hagvexti í ár

Flestir eiga enn eftir að uppfæra spár sínar eftir birtingu þjóðhagsreikninga fyrir síðasta ár



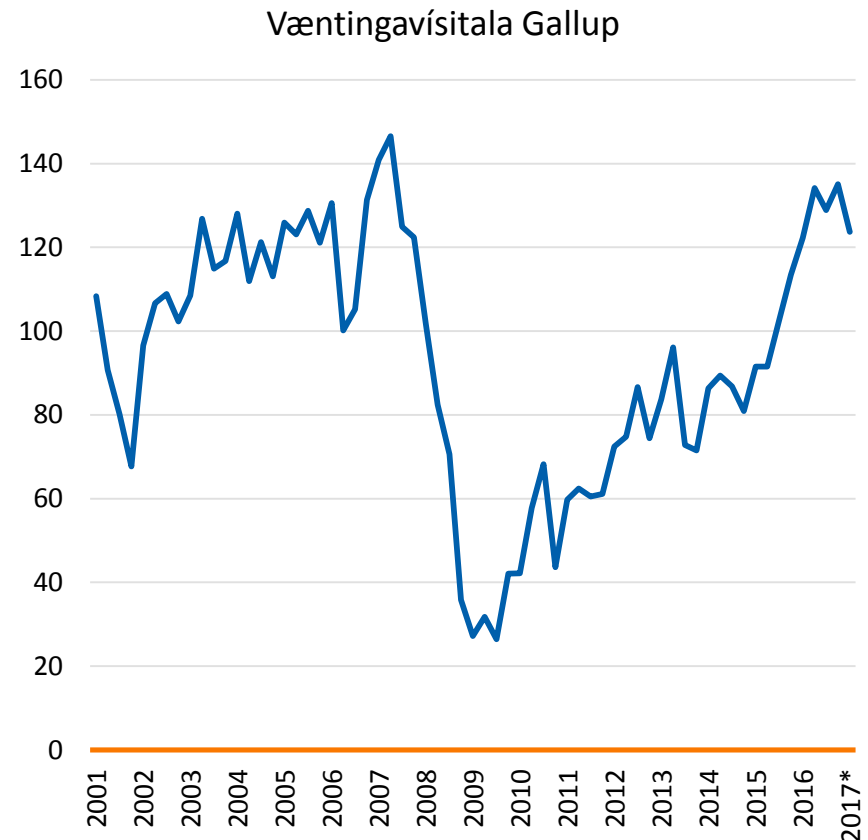
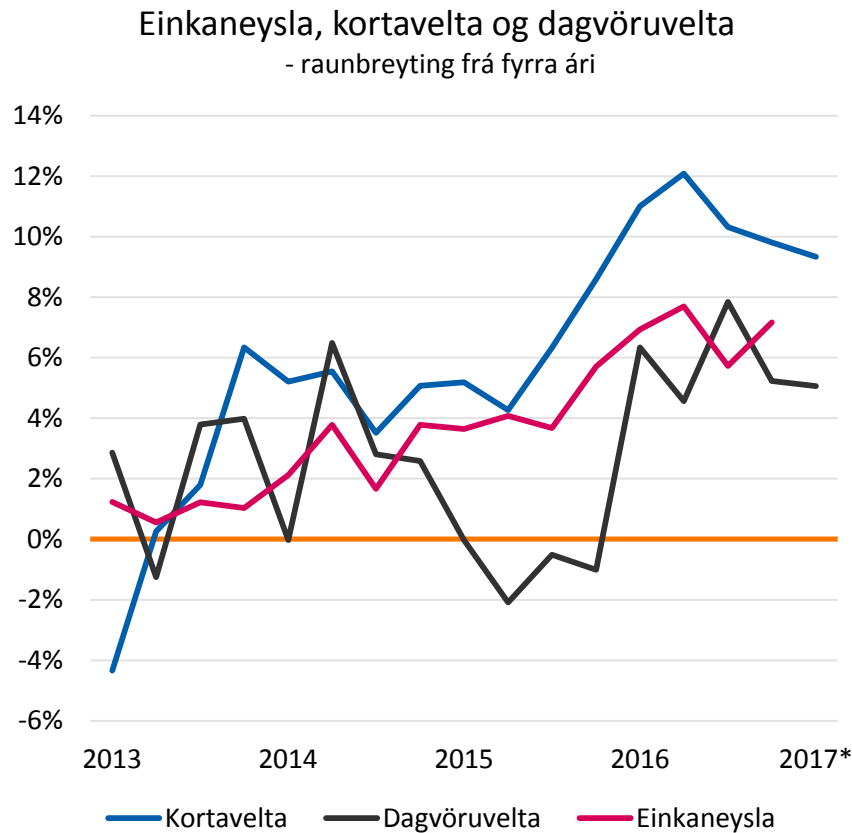
Gerum ráð fyrir lítilsháttar gengisstyrkingu á þessu ári

Veruleg breyting á hagspárgerð en hingað til hefur gengi krónunnar verið haldið föstu



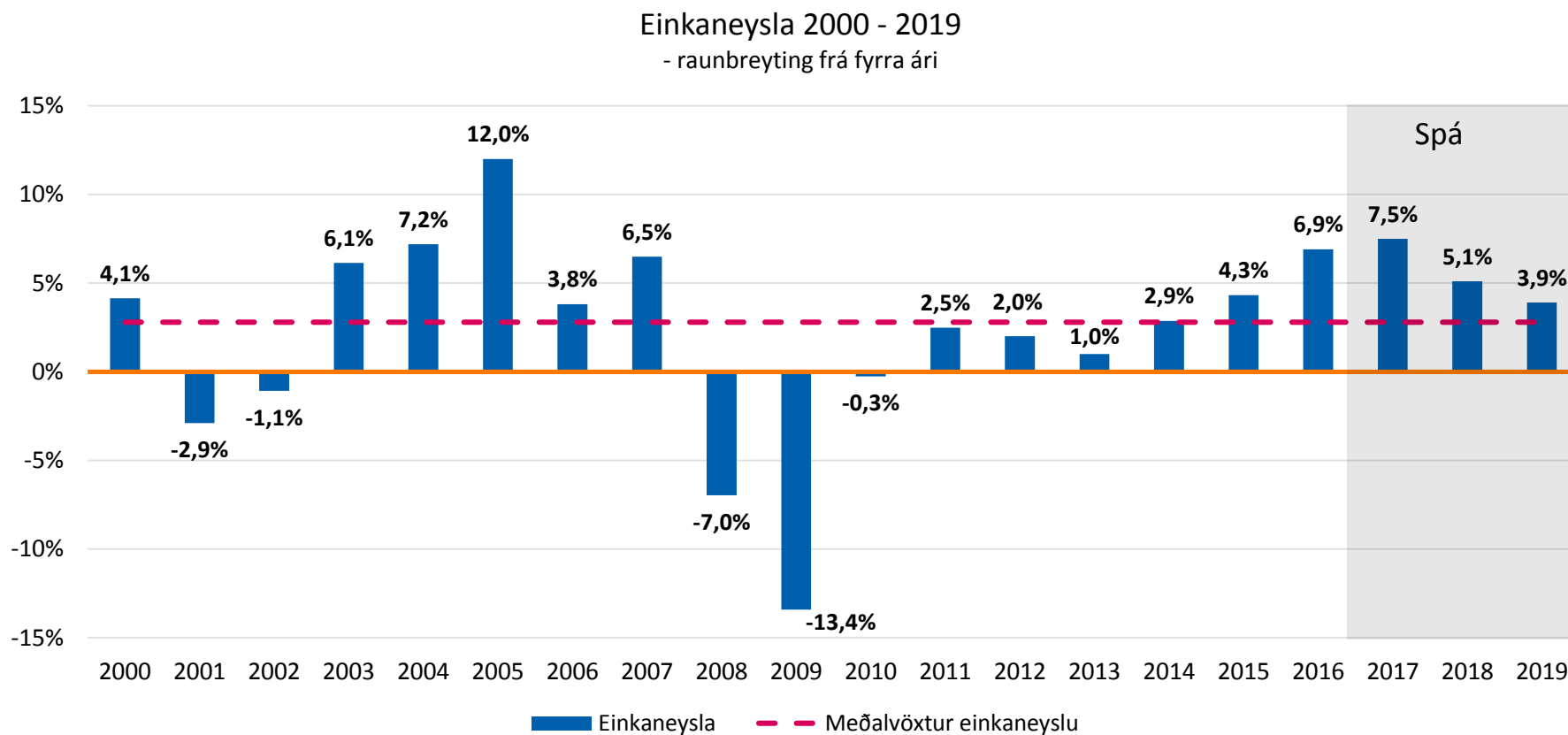
Einstefna einkaneysluvísbendinga: Áfram gakk

Aukin velta og bjartsýnir landsmenn styðja við áframhaldandi einkaneysluvöxt



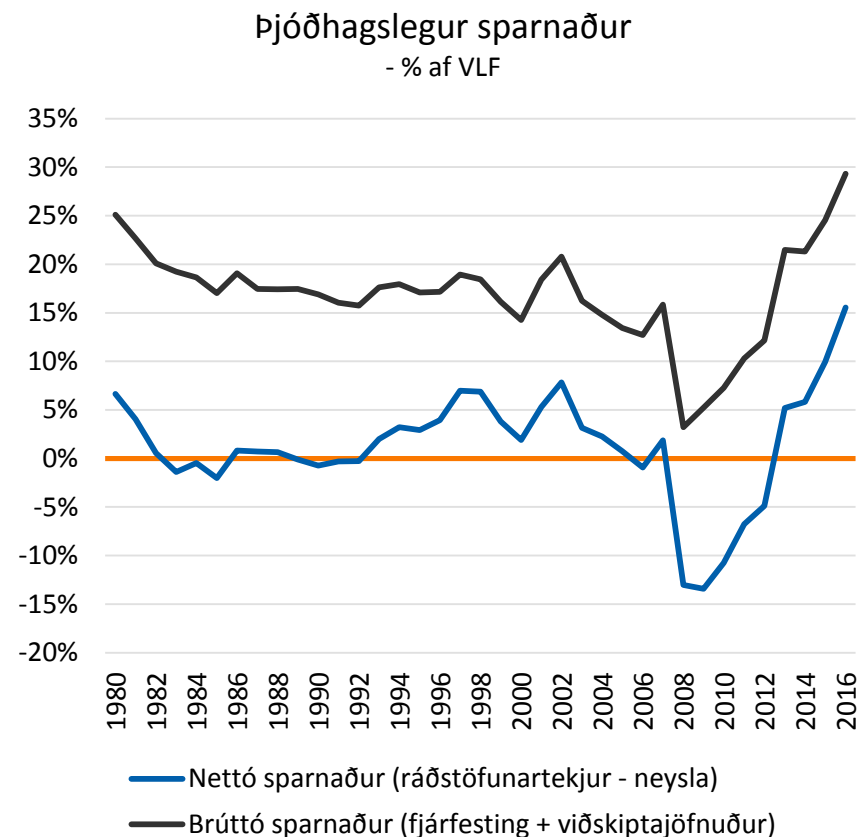
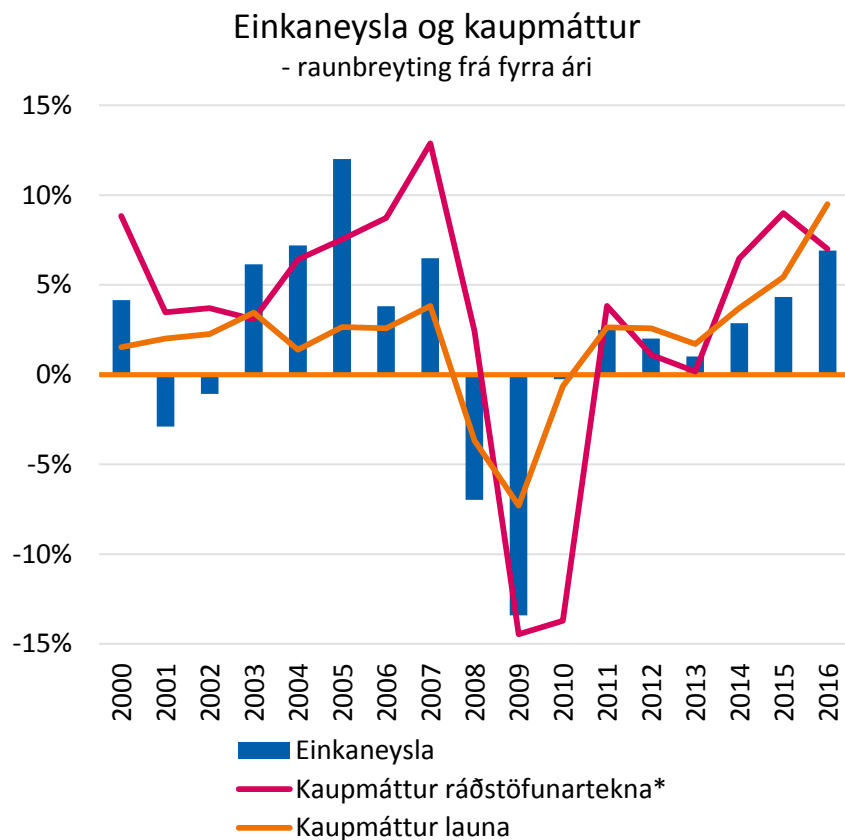
Gerum ráð fyrir myndarlegum einkaneysluvexti

Áþekkur fyrri uppsveiflu



Meiri sparnaður, breytt hegðun?

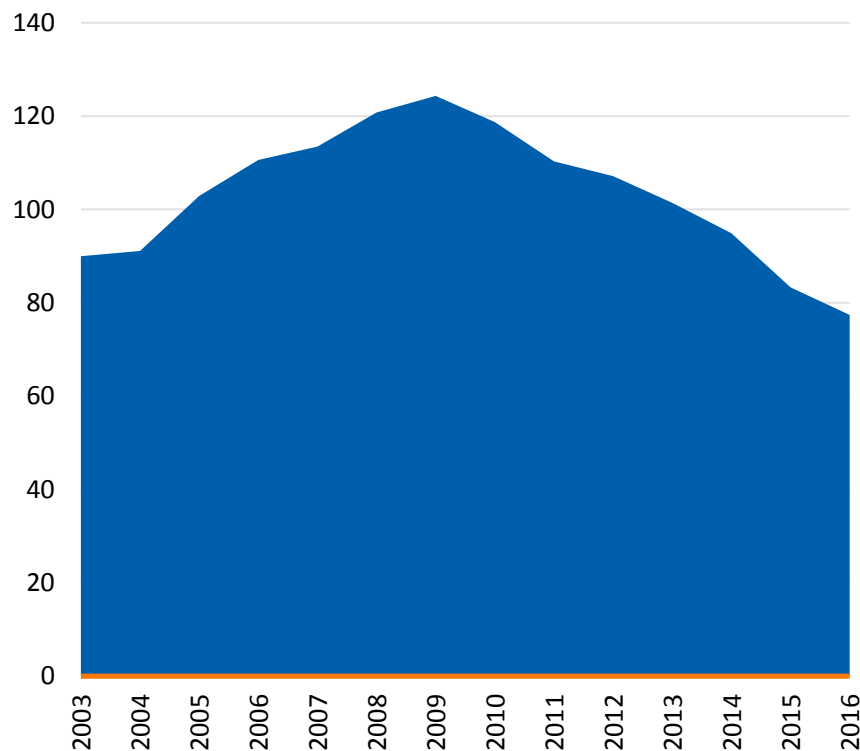
Kaupmáttaraukningin hefur ekki skilað sér út í einkaneysluna að fullu - varanleg breyting?



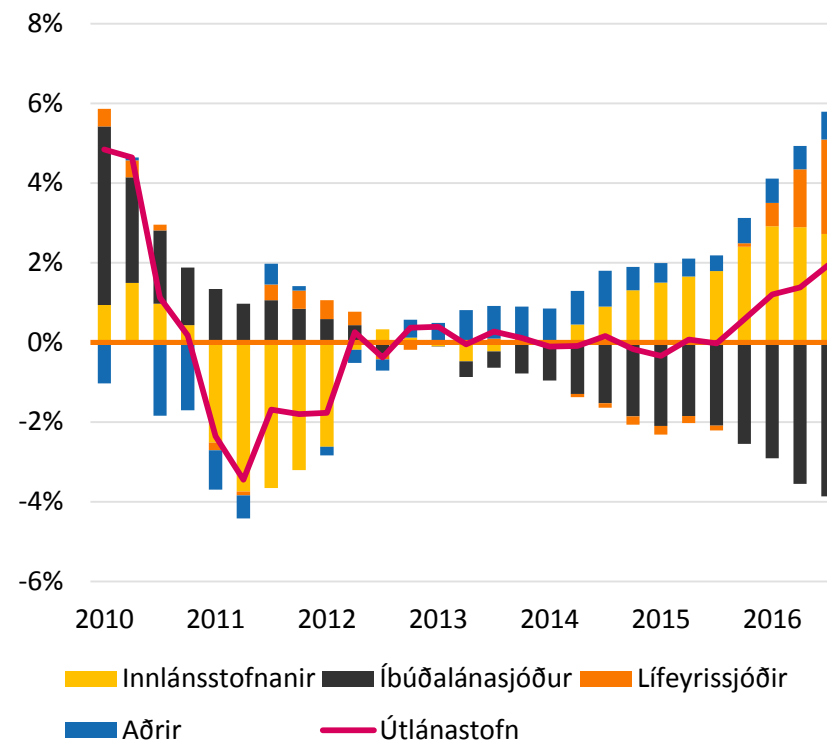
Skuldir heimilanna hafa minnkað hratt undanfarin ár

Útlánavöxtur hefur verið mjög hægur þrátt fyrir eftirspurnaraukningu

Skuldir heimilanna
- sem hlutfall af VLF

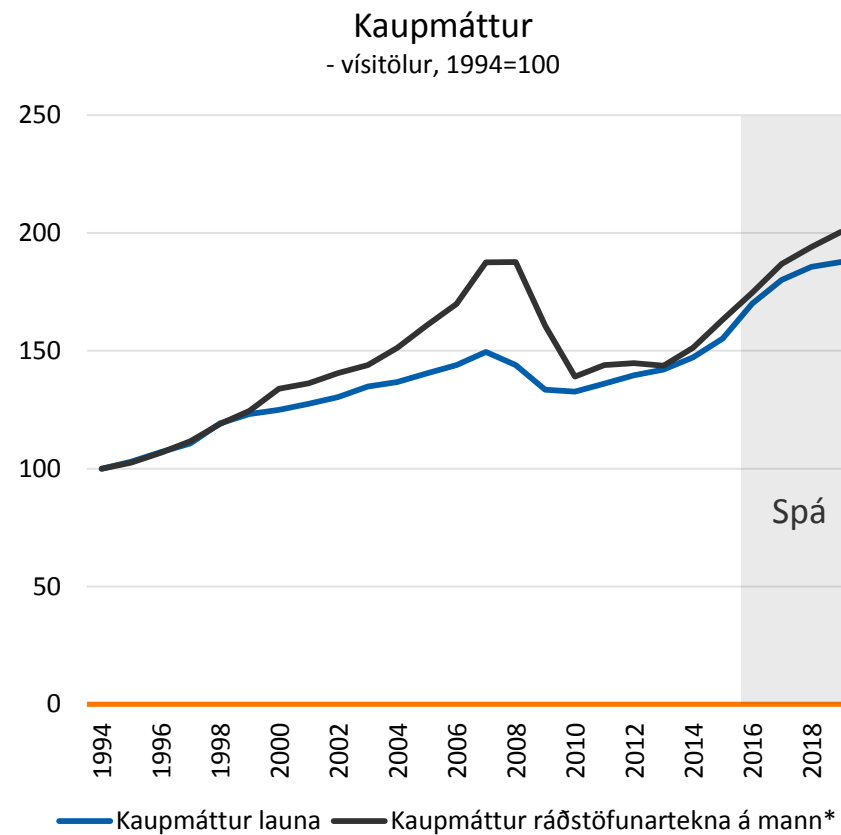
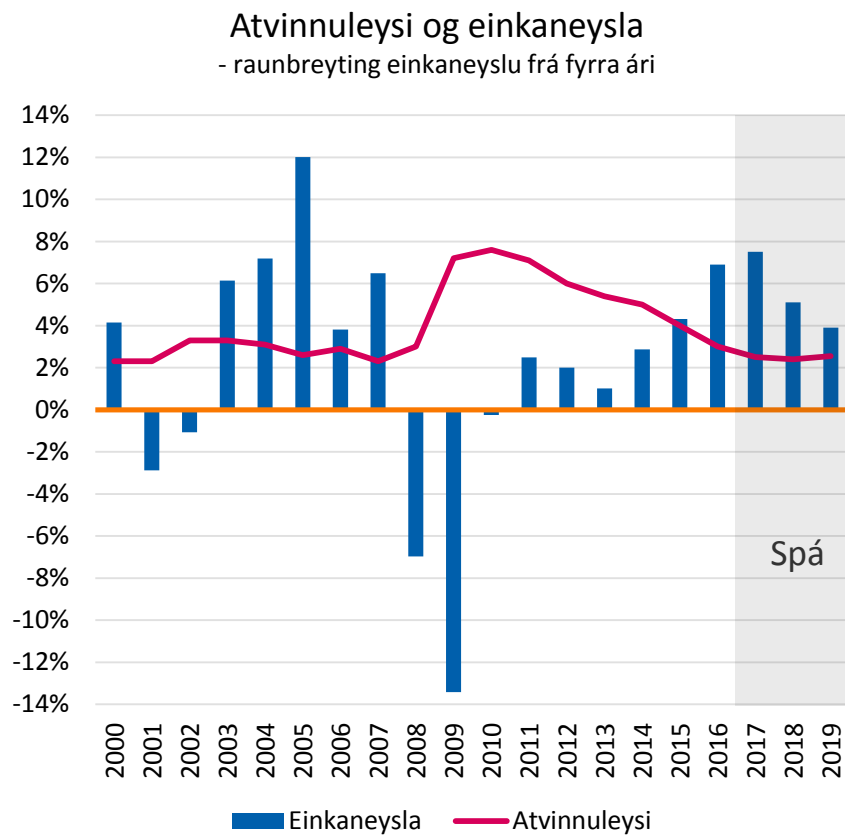


Útlán lánakerfis til heimila
- breyting frá fyrra ári



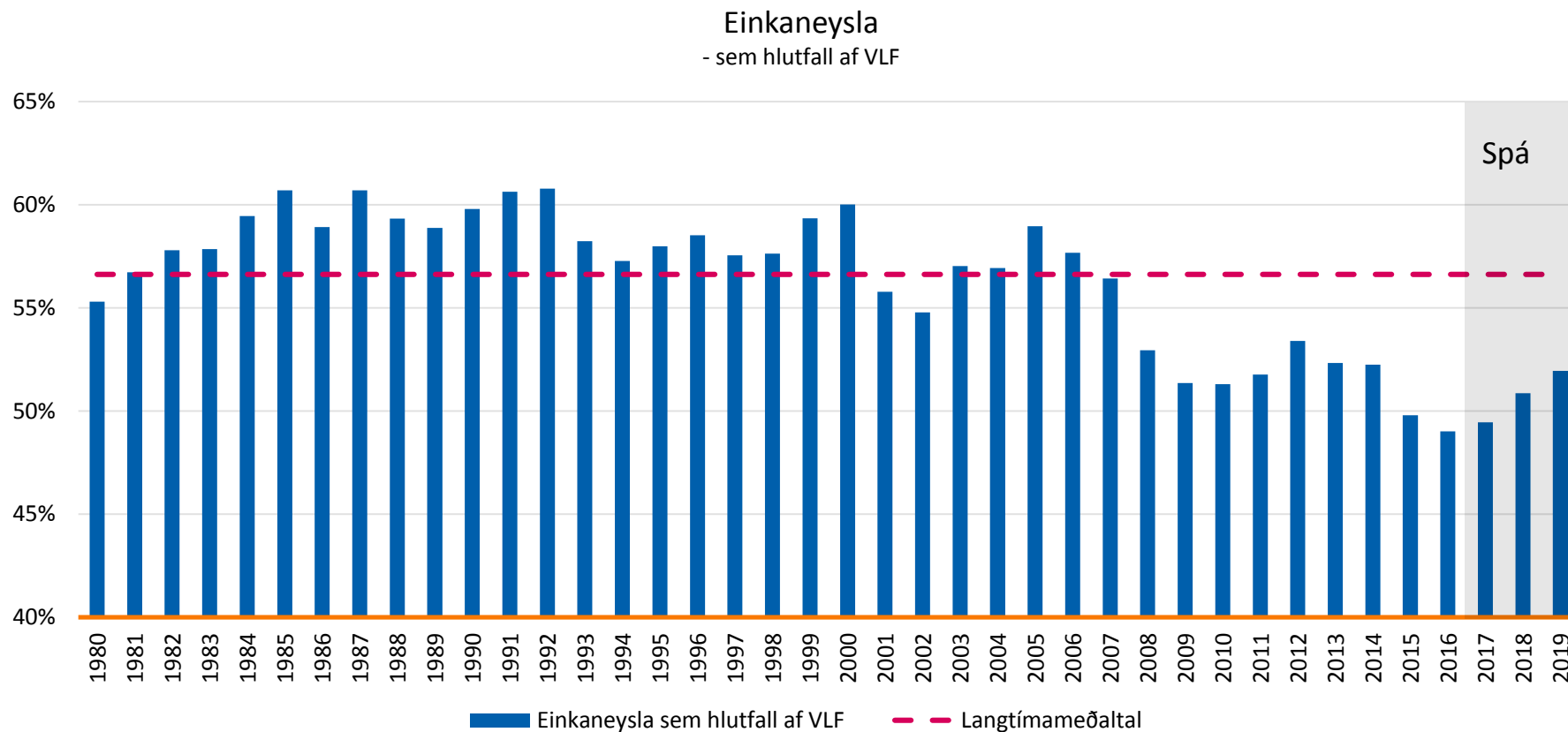
Aðstæður á vinnumarkaði til þess fallnar að styðja við áframhaldandi einkaneysluvöxt

Laun fara hækkandi og atvinnuleysi minnkandi



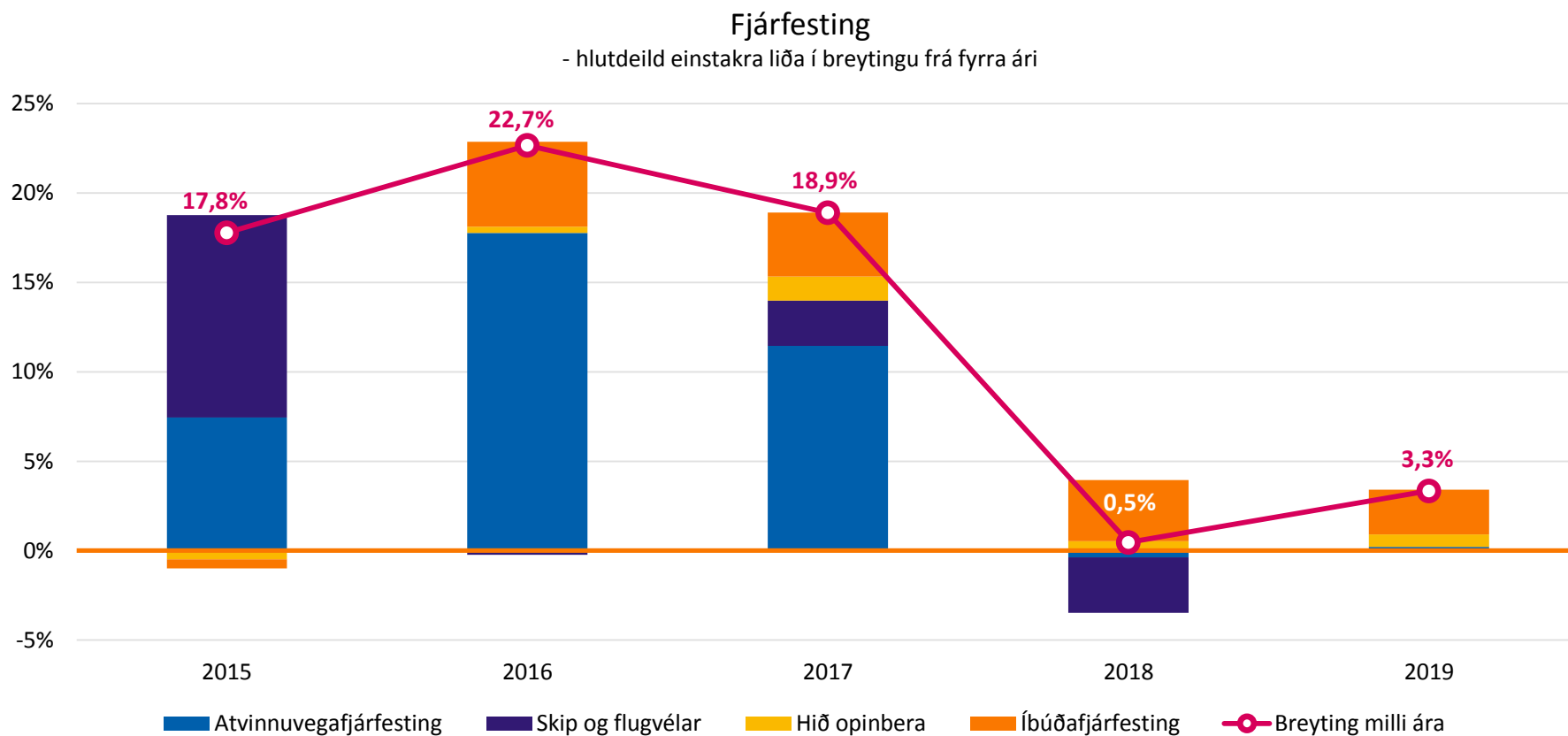
Einkaneyslan hefur aldrei verið jafn lítil sem hlutfall af landsframleiðslu

Vísbending um gott jafnvægi í hagkerfinu



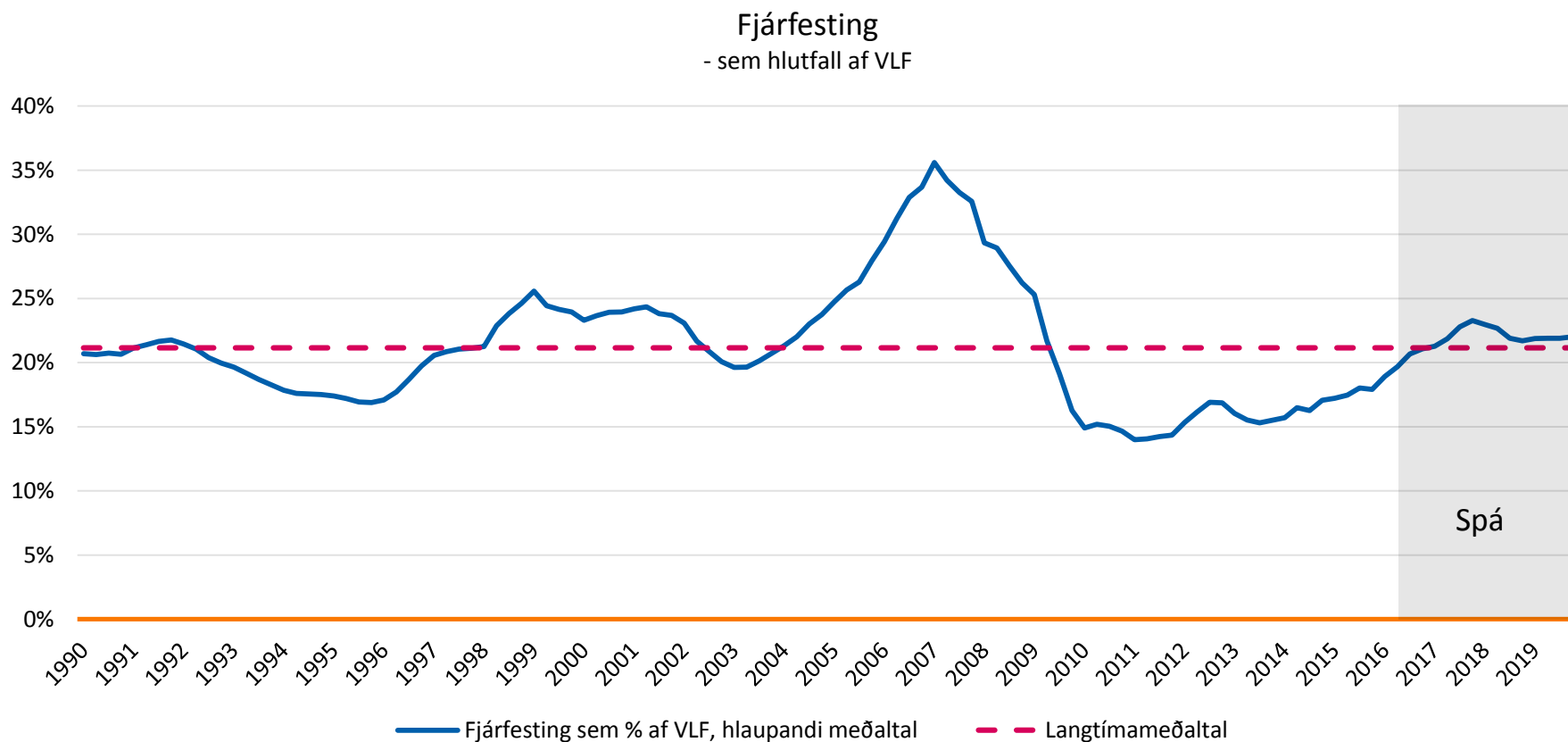
Sterkur vöxtur fjárfestingar á þessu ári

Hægir verulega á vextinum þegar áhrifa stóriðju og raforkuframleiðslu gætir ekki lengur



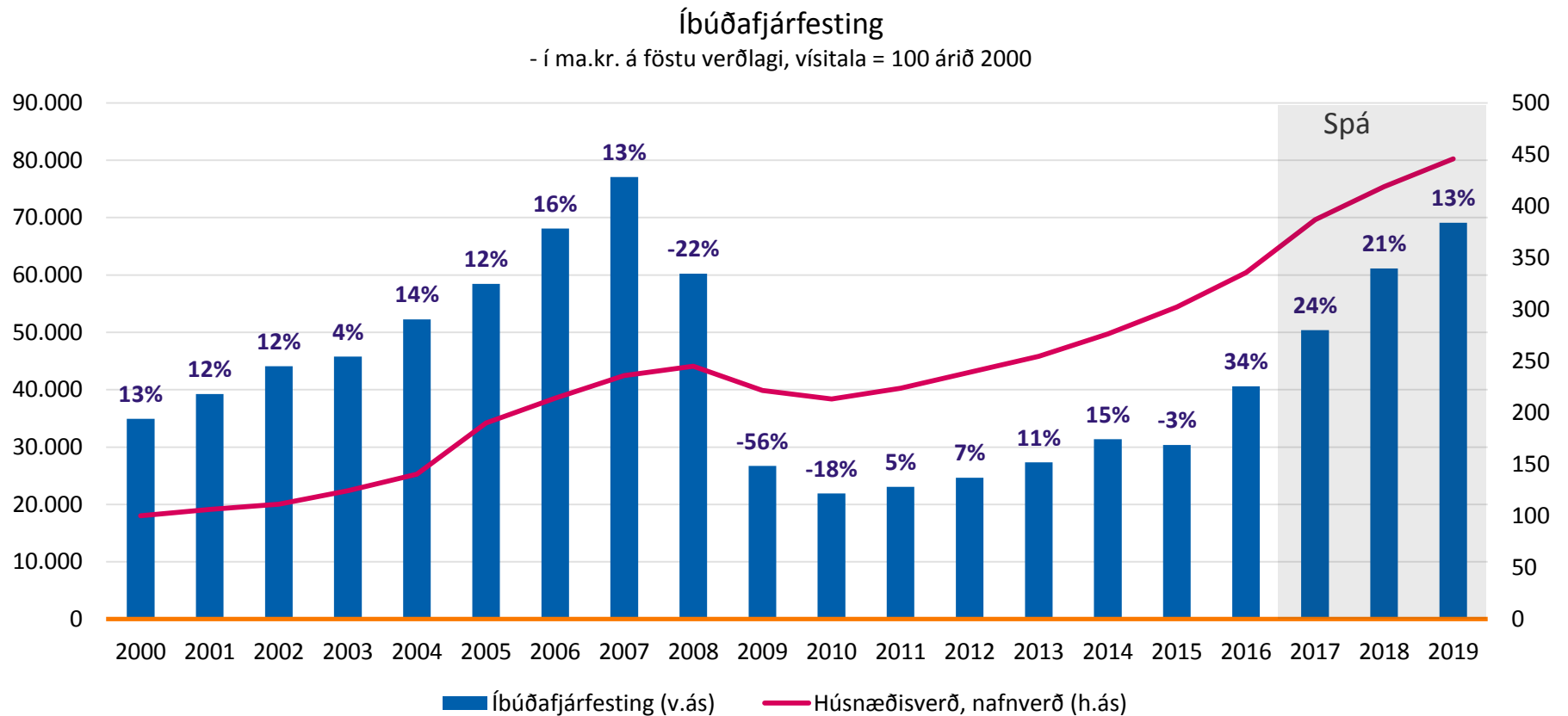
Fjárfestingarstigið verður lítillega yfir langtímameðaltali sínu

Jákvætt merki um heilbrigði hagkerfisins



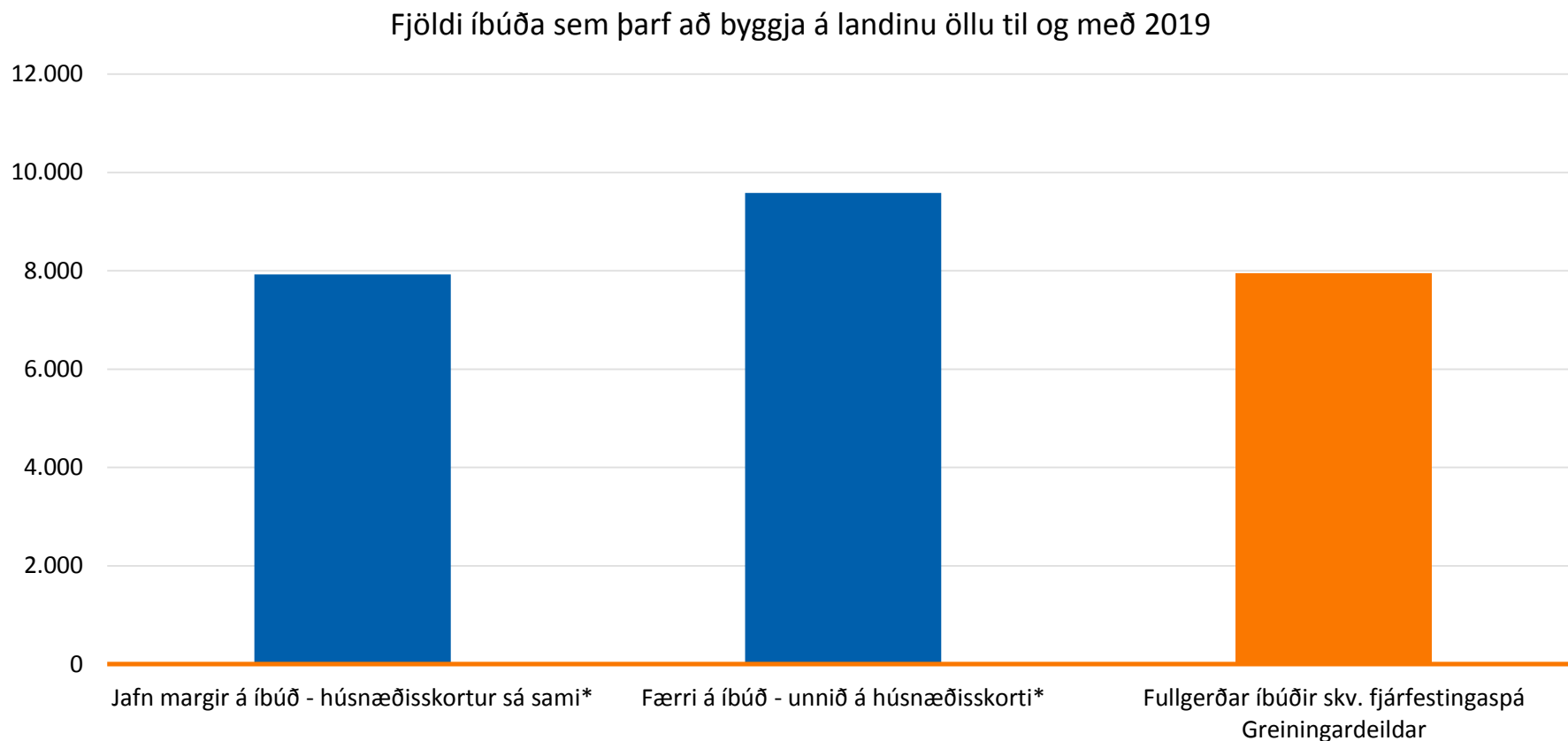
Íbúðafjárfesting spýtir í lófana

Hækkandi húsnæðisverð og ákall markaðarins eftir nýjum íbúðum styður við framboðsaukningu



Við aukum ekki húsnæðisskortinn – en vinnum lítið á honum

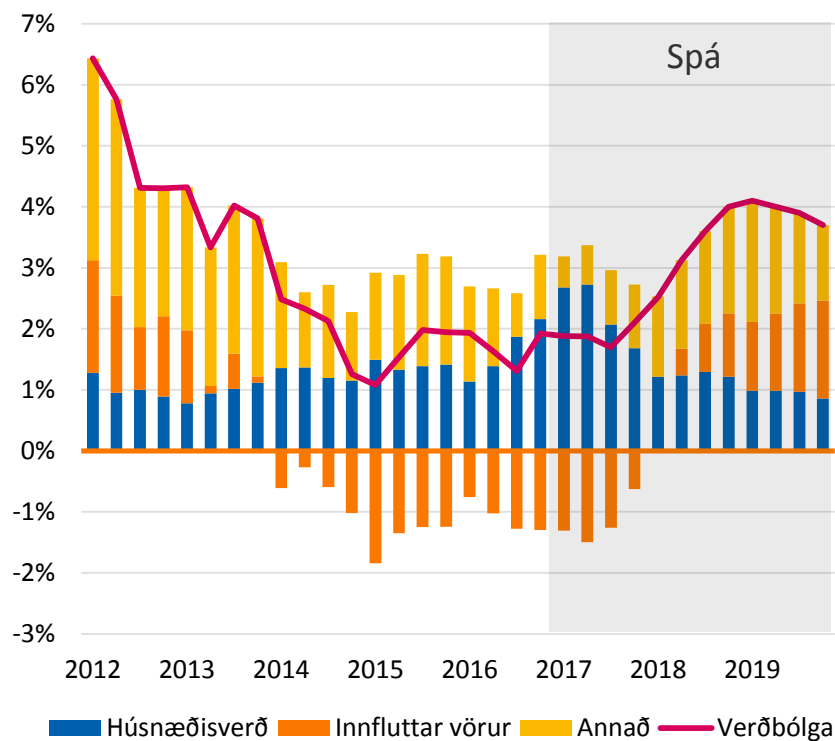
Byggja þarf 8.000-10.000 íbúðir á landinu öllu fram til ársloka 2019



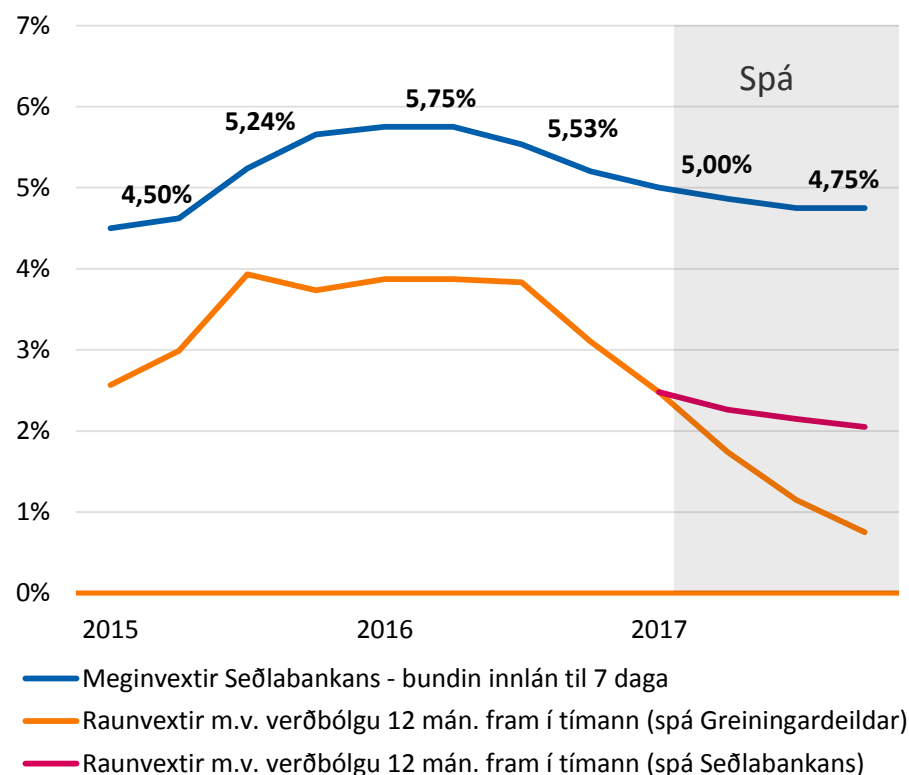
Verðbólga mun líklega stíga á næsta ári

Engu að síður spáum við vaxtalækkun á árinu

Verðbólga eftir eðli og uppruna
- ársbreyting vísitölu neysluverðs

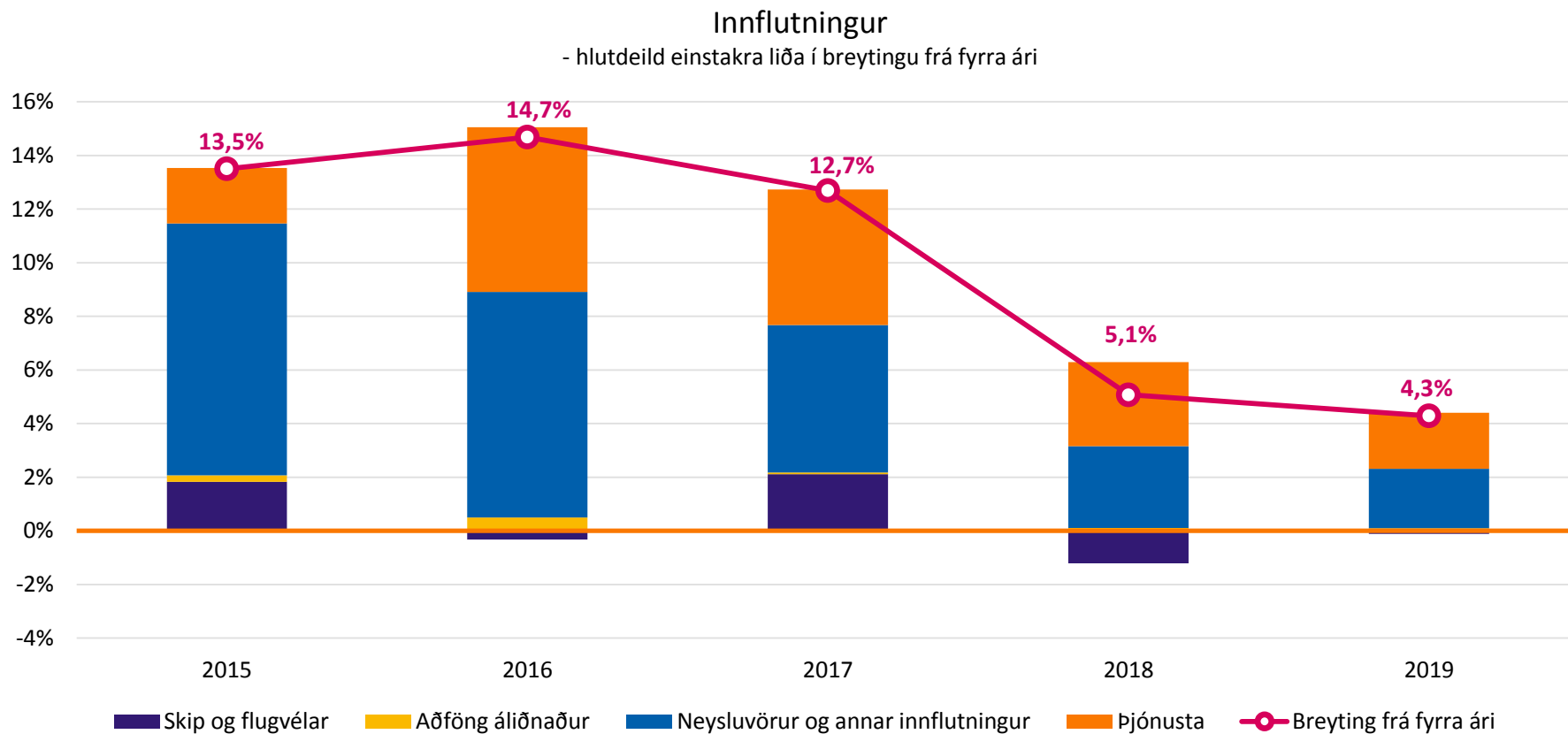


Meginvextir Seðlabanka Íslands og raunvaxtastig



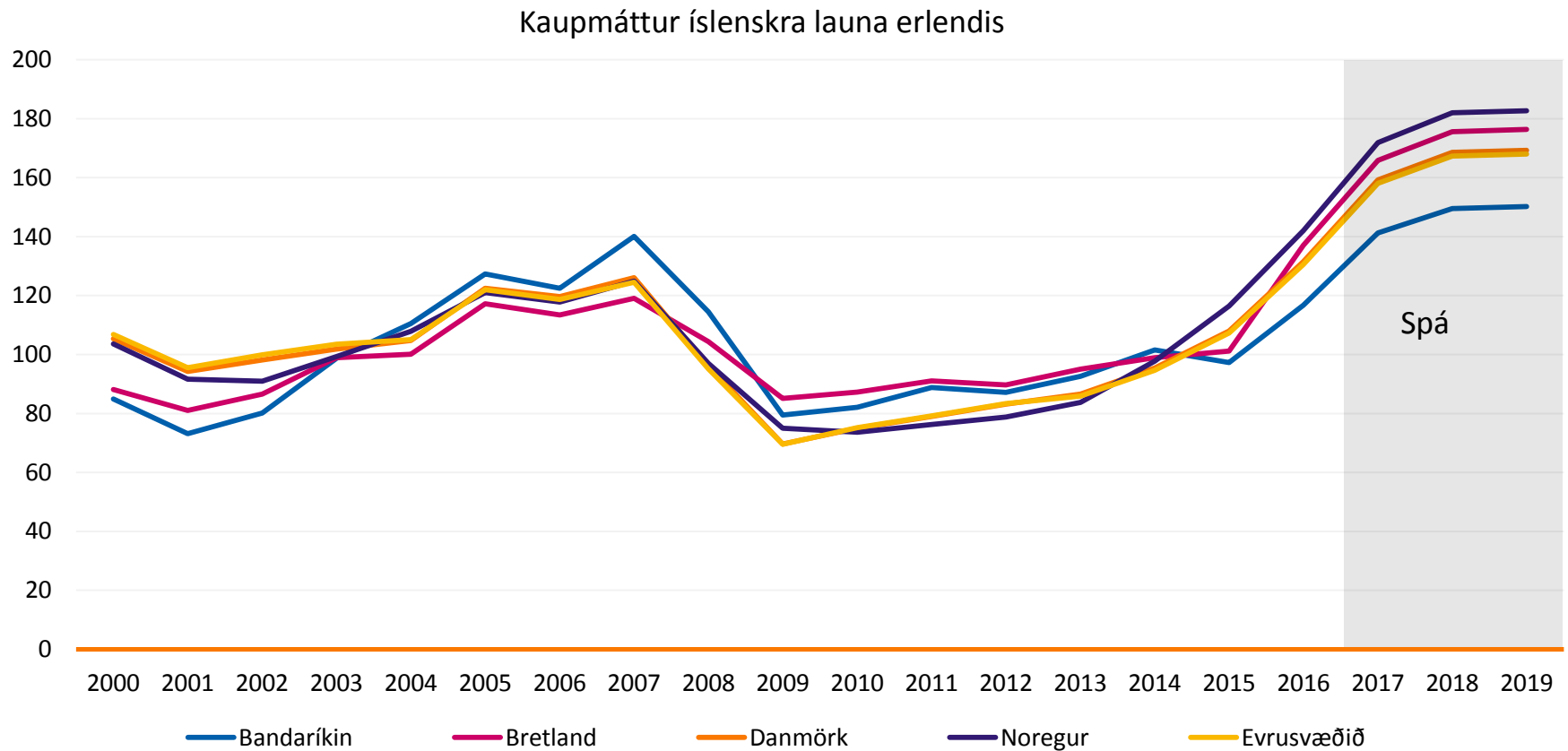
Mikill vöxtur í innflutningi á neysluvörum og þjónustu

Endurspeglar vaxandi innlenda eftirspurn



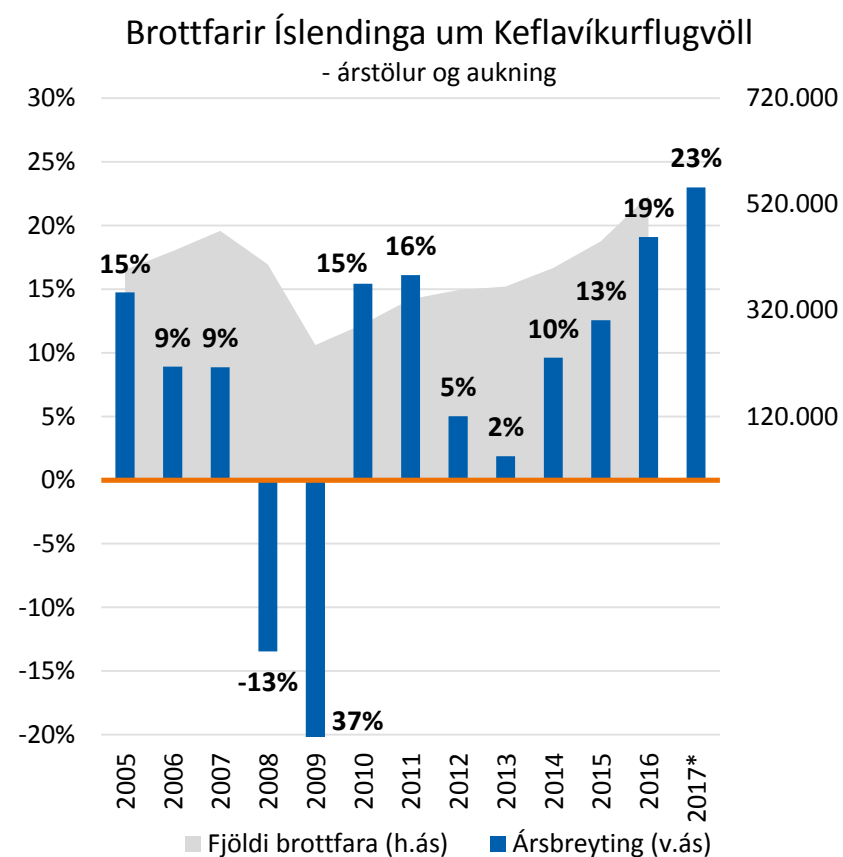
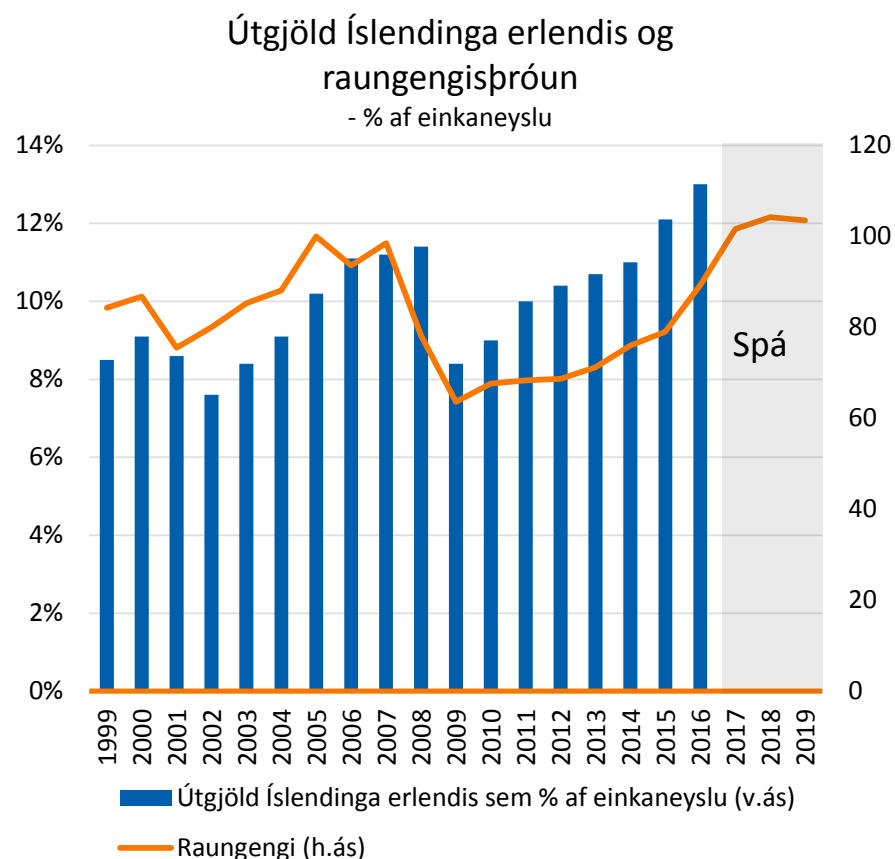
Útlit fyrir enn frekari kaupmáttaraukningu íslenskra launa erlendis

Styður við aukinn innflutning á neysluvörum og þjónustu



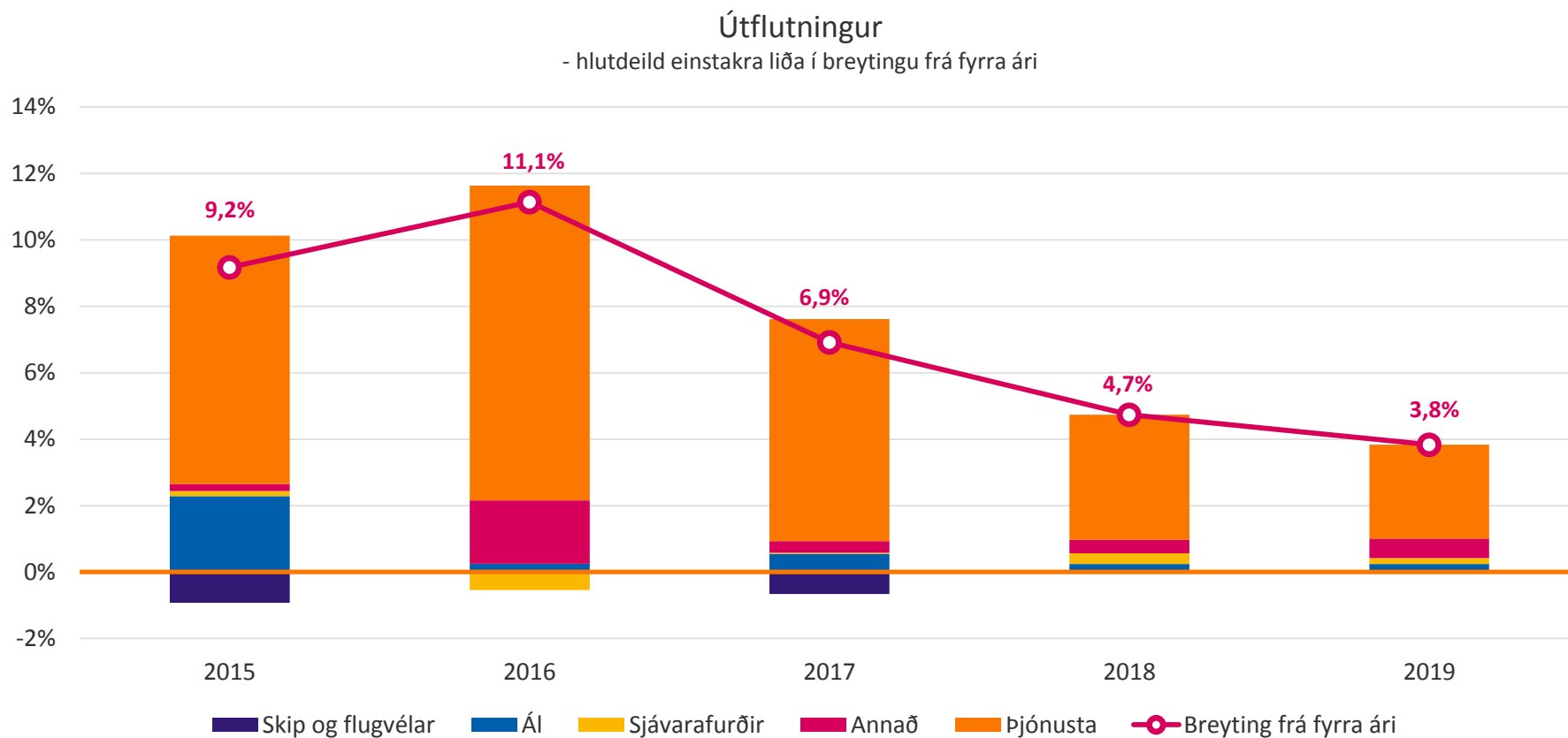
Erum við að vanmeta innflutningsvöxtinn?

Utanlandsferðum hefur fjölgað og netverslun hefur vaxið fiskur um hrygg



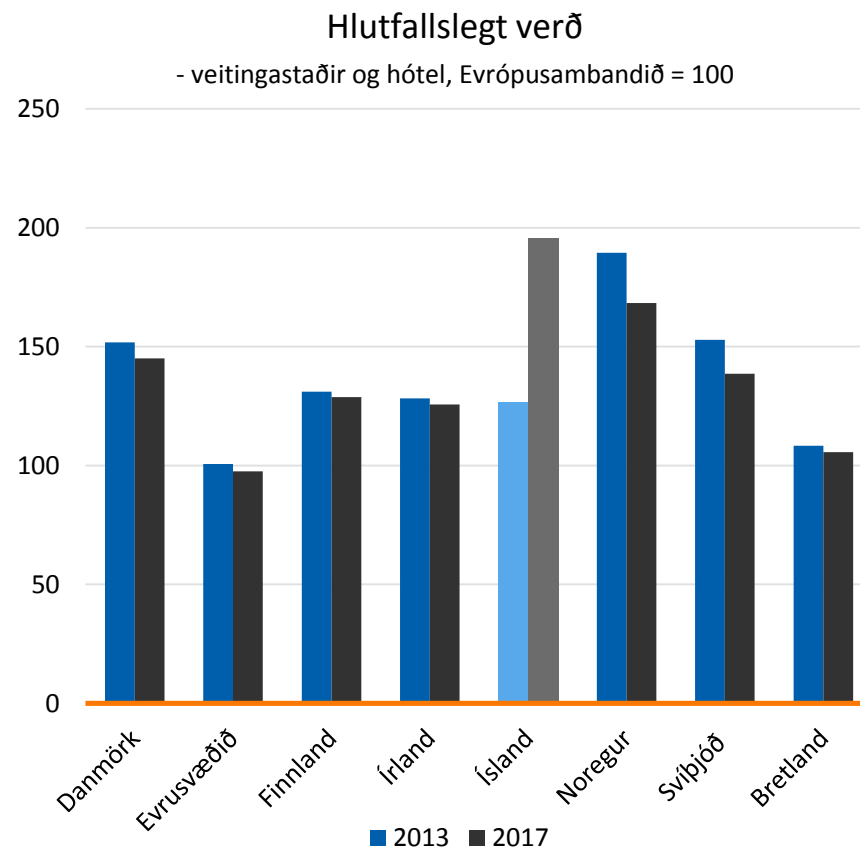
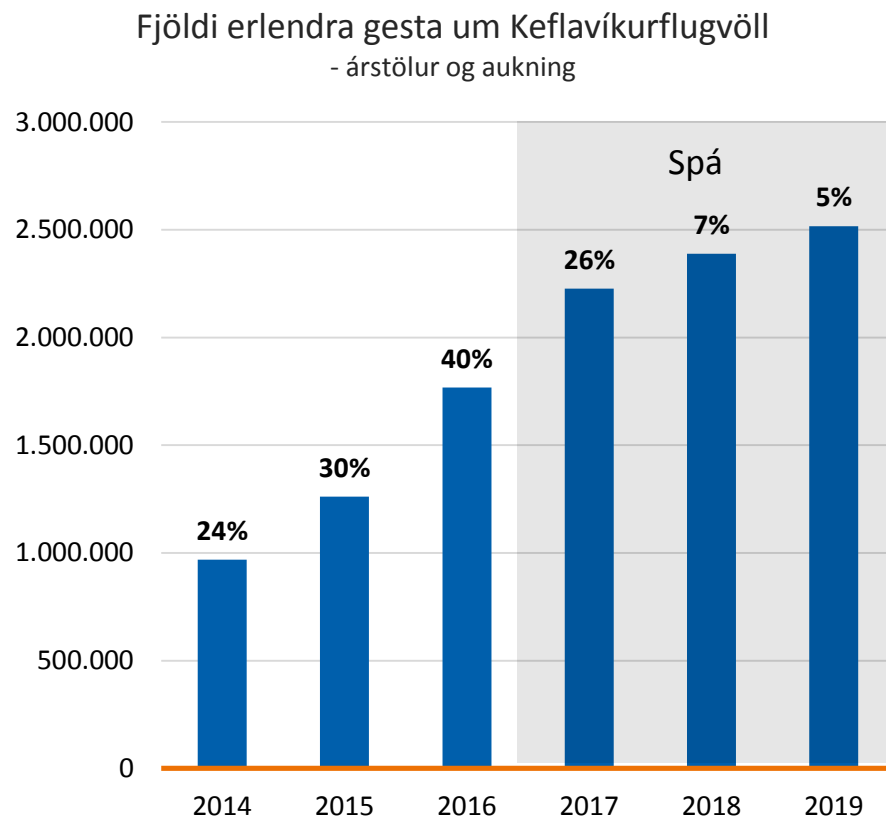
Þjónustuútflutningur drífur áfram útflutningsvöxt

Annar útflutningur styður einnig við vöxtinn, en þar flokkast t.a.m. kísilútflutningur



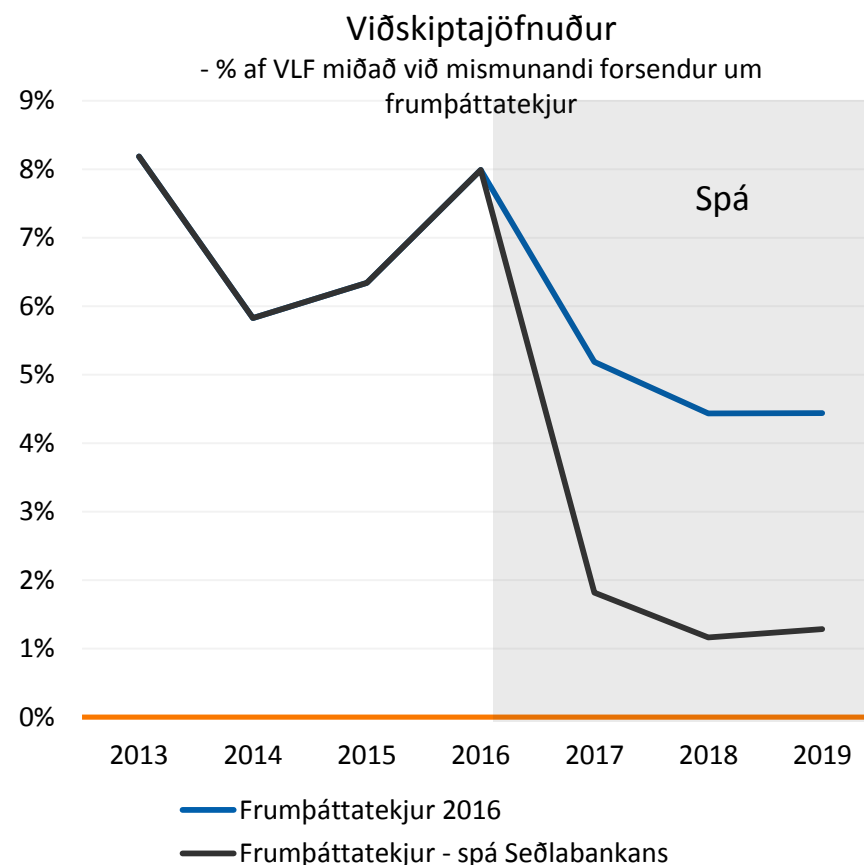
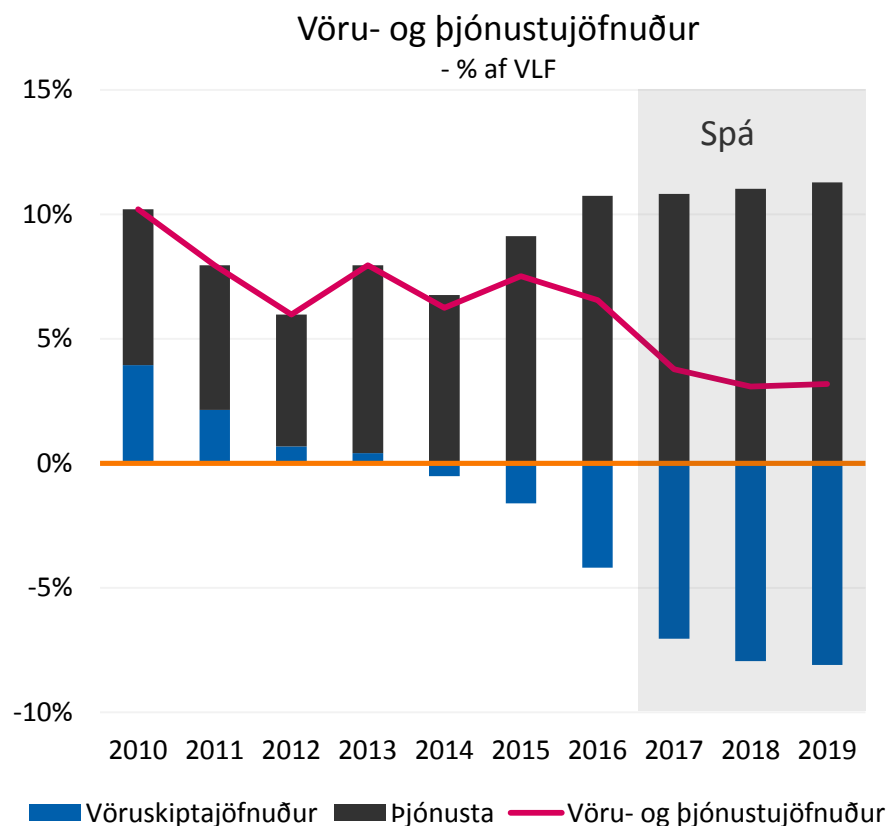
Höfum endurmetið ferðamannaspá okkar fyrir 2018 og 2019

Auknar vísbendingar um að sterkt gengi íslensku krónunnar sé farið að hafa áhrif á ferðamenn



Spáum jákvæðum viðskiptajöfnuði út spátímann

Mikil óvissa er um þróun frumpáttatekna



Helstu áhættu- og óvissuþættir

- **Ferðapjónustan**

- Ferðapjónustan er orðin ein af grunnatvinnuvegum landsins. Verði hún fyrir skakkaföllum mun það hafa töluverð áhrif á hagkerfið.

- **Alþjóðlegar efnahagshorfur**

- Hagvöxtur og verðbólga í okkar helstu viðskiptalöndum hafa tekið við sér á síðustu misserum. Óvíst er hversu mikil áhrifin munu verða á utanríkisverslun og verðbólgu hér á landi.

- **Vinnumarkaðurinn**

- Hversu mikið getur innflutt vinnuafli kælt þanninn vinnumarkað?

- **Húsnæðismarkaðurinn**

- Að hversu miklu leyti mun íbúðafjárfesting taka við sér, og verður hún nægilega mikil til að slá á verðhækkanir sökum mikillar fólksfjölgunar?

- **Krónan**

- Samspil gengis krónunnar við innlenda eftirspurn, utanríkisviðskipti, verðbólgu og hagvöxt hefur mikil áhrif á framþróunina. Þá hefur óvissa aukist í kjölfar haftalosunar.

Þróun helstu hagstærða

Landsframleiðsla og undirliðir

<i>Breyting frá fyrra ári (%)</i>	2016	2017	2018	2019
Einkaneysla	6,9	7,5	5,1	3,9
Samneysla	1,5	1,5	1,4	1,4
Fjármunamyndun	22,7	18,9	0,5	3,3
<i>Atvinnuvegafjárfesting</i>	24,7	19,7	-4,8	0,2
<i>Fjárfesting í íbúðarhúsnæði</i>	33,7	24,1	21,3	13,0
<i>Fjárfesting hins opinbera</i>	2,5	12,3	4,7	5,9
Þjóðarútgjöld	8,7	8,6	3,2	3,2
Útflutningur vöru og þjónustu	11,1	6,9	4,7	3,8
Innflutningur vöru og þjónustu	14,7	12,7	5,1	4,3
Verg landsframleiðsla	7,2	5,9	3,0	2,9

Þróun helstu hagstærða

<i>Hlutfall af VLF (%)</i>	2016	2017	2018	2019
Vöru og þjónustujöfnuður	6,6	3,8	3,1	3,2
Fjármunamyndun	21,2	22,9	21,8	21,9
<i>Breyting milli ársmeðaltala (%)</i>				
Verðbólga	1,7	1,9	3,3	3,9
Nafnlaun	11,4	7,9	6,5	5,0
Raunlaun	9,5	5,9	3,1	1,1
Húsnæðisverð	11,1	15,2	8,3	6,4
Raunverð húsnæðis	9,2	13,1	4,8	2,3
Raungengi	12,9	13,9	2,6	-0,7
<i>Ársmeðaltal</i>				
Atvinnuleysi	3,0	2,5	2,4	2,6
Gengisvísitala	179,9	157,7	155,6	159,5

Fyrirvari

- Kynning þessi er eingöngu ætluð til upplýsinga og er ekki ætluð sem grundvöllur fyrir ákvörðunum móttakanda. Upplýsingar sem fram koma í þessari kynningu fela ekki í sér loforð eða spá um framtíðina. Bankanum ber ekki skylda til að útvega móttakanda aðgang að frekari upplýsingum en þeim sem fram koma í kynningu þessari, eða til að uppfæra þær upplýsingar sem þar koma fram. Bankanum ber ekki skylda til að leiðrétta upplýsingar, reynist þær rangar.
- Upplýsingar um bankann, dótturfélög og hlutdeildarfélög hafa ekki verið staðfestar. Kynning þessi felur ekki í sér tæmandi upplýsingar um bankann, dótturfélög eða hlutdeildarfélög hans.
- Upplýsingar sem fram koma í kynningu þessari eru byggðar á fyrirliggjandi upplýsingum, áætlunum um væntanlega þróun ytri skilyrða o.fl. Eru upplýsingarnar háðar ýmsum óvissuþáttum og geta þær breyst án fyrirvara.
- Bankinn, þ.m.t. hluthafar, stjórnendur, starfsmenn og ráðgjafar þeirra, taka enga ábyrgð á þeim upplýsingum, forsendum og niðurstöðum sem fram koma í kynningunni eða upplýsingum sem eru veittar í tengslum við hana. Munu framangreindir aðilar ekki gefa yfirlýsingar um að upplýsingarnar, forsendurnar og niðurstöðurnar séu nákvæmar, áreiðanlegar eða fullnægjandi og þeir skulu ekki bera skaðabótaábyrgð á tjóni sem rekja má til þess að þær reynist ónákvæmar, óáreiðanlegar eða ófullnægjandi.
- Móttaka þessarar kynningar skal ekki talin fela í sér fjárfestingarráðgjöf af hálfu bankans.
- Með móttöku þessarar kynningar fellst móttakandi á framangreindan ábyrgðarfyrirvara.

Takk fyrir