



## Leiðandi hagvísir Analytica – Bati í ferðapjónustu leiðir vagninn

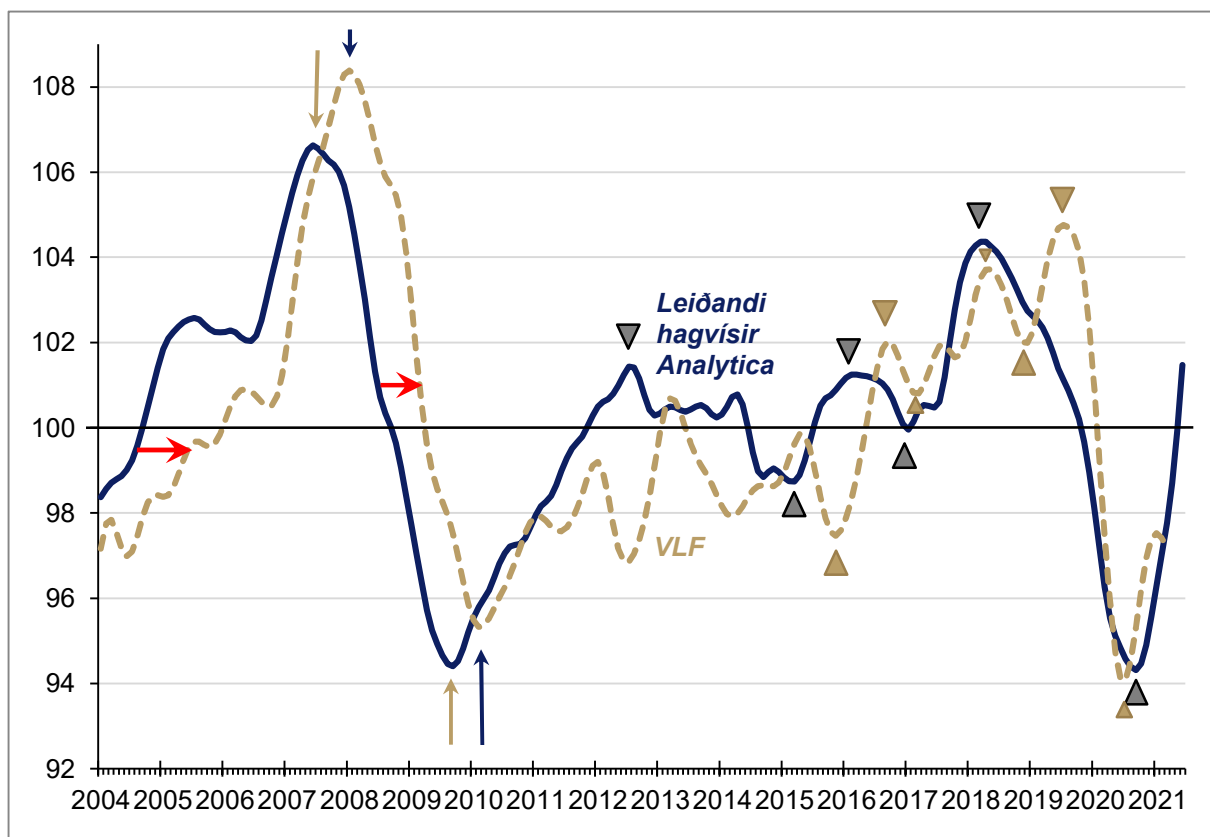
Leiðandi hagvísir Analytica (e. Composite Leading Indicator) hækkaði í júní. Um er að ræða hækkun níunda mánuðinn í röð og hagvísirinn hefur ekki verið hærri síðan á fyrri hluta árs 2019. Efnahagsbati er þegar hafinn.

Allir sex undirliðir hækka frá í maí en stærsta framlag til hækkunar er vegna fjölgunar ferðamanna og hækkunar væntingavísitölu Gallup. Þrátt fyrir sterkar jákvæðar vísbendingar þá er ennþá óvissa tengd ferðapjónustu og framgangi COVID-19 farsóttarinnar erlendis. Þá er óvissa um framvindu í þeim atvinnugreinum sem mest hafa vaxið sl. misseri.

Hagvísirinn er vísitala sem gefur vísbendingu um vendipunkta í efnahagssumsvifum að sex mánuðum liðnum. Það er hlutverk vísitölnunnar að veita skýra sýn á efnahagshorfur og vara tímanlega við viðsnúningi í efnahagssumsvifum. Vísitalan er reiknuð á grundvelli sömu aðferðafræði og annars staðar þar sem sambærilegar vísitölur eru reiknaðar en sérstaklega er tekið mið af verklagi OECD.

### Mynd 1. Leiðandi hagvísir Analytica og verg landsframleiðsla – frávik frá leitni

Langtímaleitni = 100



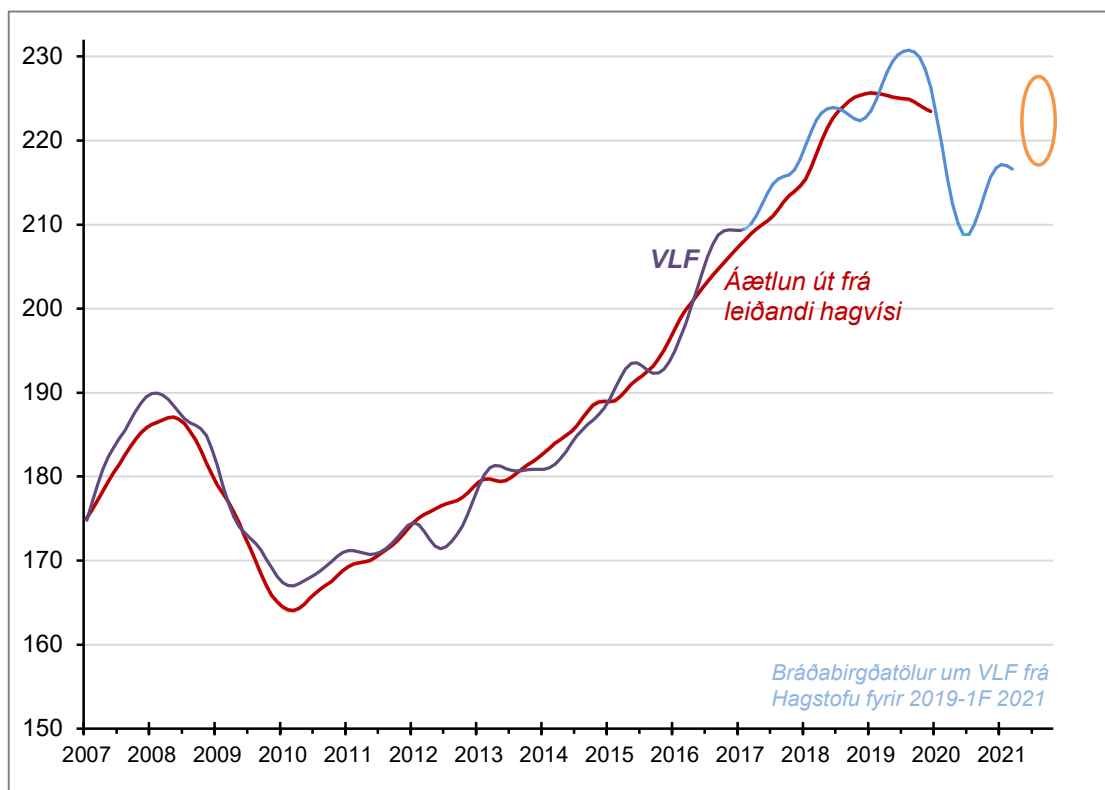
Þróun leiðandi hagvísis Analytica er sýnd á mynd 1 (blár ferill) ásamt þróun vergrar landsframleiðslu (VLF - brotinn ferill). Reynslan er sú að leiðandi hagvísir er að jafnaði um 6 mán. á undan þróun landsframleiðslu.

Á mynd 2 má sjá mat Analytica á þróun landsframleiðslu sem byggt er á leiðandi hagvísí og undirþáttum hans eftir að búið er að hliðra hagvísínum fram um sex mánuði. Tilgangur myndarinnar er að setja leiðandi hagvísí Analytica sem birtur er á mynd 1 í samhengi við landsframleiðslu. Undirliggjandi langtímauppleitni landsframleiðslu hefur verið sterk en líklegt að verði minni um hríð.

Rauði ferillinn sýnir áætlun Analytica byggða á leiðandi hagvísí en appelsínugulur hringur sýnir líklegt bil landsframleiðslu á seinni hluta þessa árs. Nokkur óvissa ríkir um framvinduna sem er m.a. háð þróun COVID-19 farsóttarinnar erlendis, sóttvarnar- aðgerðum og efnahagsaðgerðum ríkisstjórnar og seðlabanka.

## Mynd 2. Sviðsmýndir um verga landsframleiðslu (VLF) inn á árið 2021

Ma. kr. pr. mán. - Verðlag 2015



Ath.:VLF tölur Hagstofu Íslands fyrir 2019, 2020 og 1F 2021 eru bráðabirgðatölur.

Á mynd 2 er búið að deila ársfjórðungslegum tölum Hagstofu Íslands um landsframleiðslu niður á mánuði. Analytica hefur árstíðaleiðrétt og jafnað tölurnar. Með árstíðaleiðréttingunni er leiðrétt fyrir sveiflum sem hafa tilhneigingu til að endurtaka sig á sama tíma árlega. Með jöfnuninni eru síðar burt óreglulegar skammtíma-sveiflur í því skyni að auðveldara sé að bera kennsl á undirliggjandi þróun. Aðferð Analytica við árstíðaleiðréttingu skilar eilítið annarri niðurstöðu en aðferð Hagstofu.

Leiðandi hagvísir Analytica er samansettur úr sex undirþáttum af mismunandi toga. Um er að ræða aflamagn, debetkortaveltu, ferðamannafjölda, heimsvísitölu hluta-bréfa, innflutning og væntingavísitölu Gallup. Í júní hækka fimm af sex undirþáttum frá fyrra ári. Frá í maí hækka þó allir sex undirþættir. Sjá viðauka, myndir V1 og V2.

Hugmyndin að baki vísitölunni er sú að framleiðsla hefur aðdraganda. Vísitalan er reiknuð á grundvelli þátta sem mælast í upphafi framleiðsluferilsins og/eða veita vísbendingar um eftirspurn eftir vörum og þjónustu. Til að unnt sé að auka framleiðslu þarf t.d. að afla aðfanga og stofna til fjárfestinga.

Einstök gildi leiðandi hagvísis Analytica hafa verið endurskoðuð en það er afleiðing nýrra gilda fyrir undirþætti og þeirrar aðferðafræði sem notuð er við útreikninginn, þ. á m. endurmats á langtímaleitni.

Leiðandi hagvísir Analytica hækkar í júní og tekur gildið 101,5, sjá töflu 1. Sú tala á að gefa vísbendingu um framleiðslu sex mánuðum síðar þ.e. í desember 2021. Hagvísirinn tekur gildið 100 þegar búist er við að landsframleiðsla sé í takt við langtímaleitni.

**Tafla 1. Leiðandi hagvísir Analytica 2020-2021**

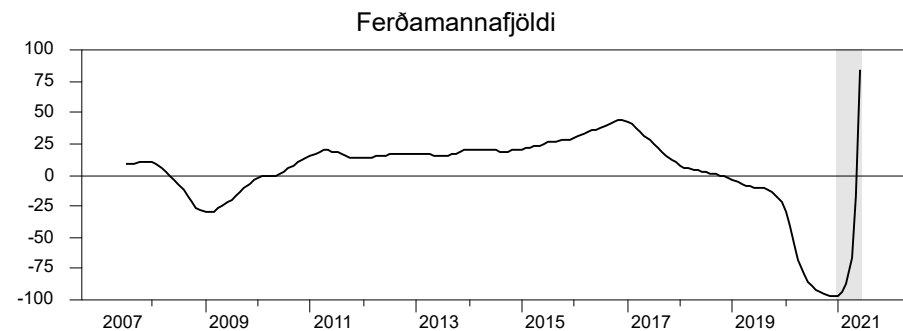
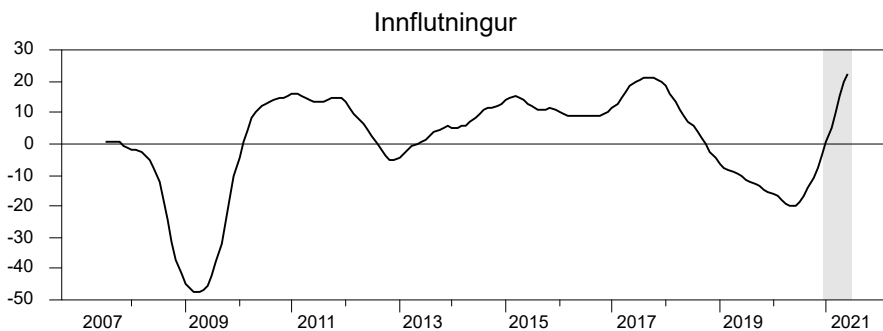
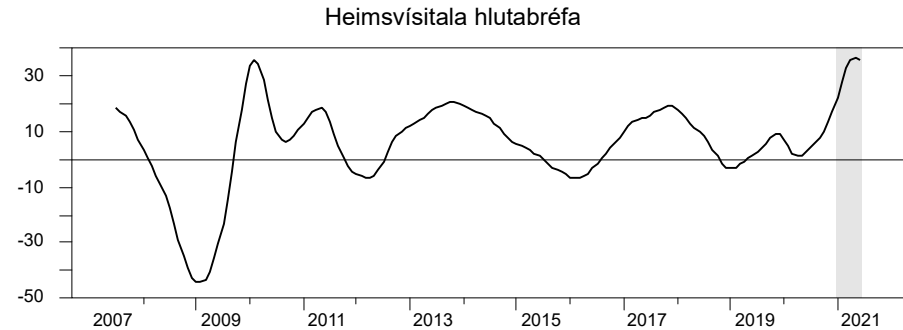
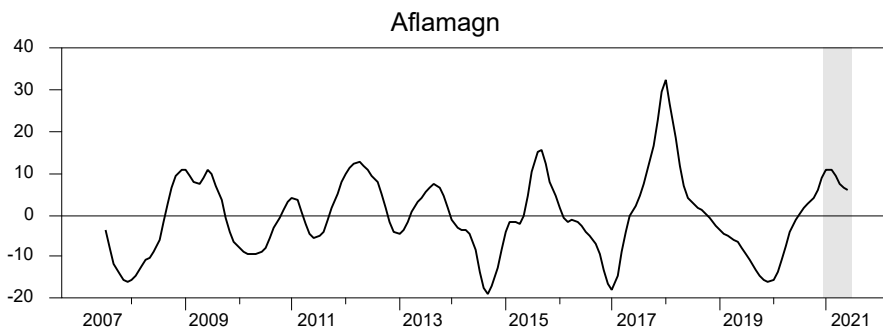
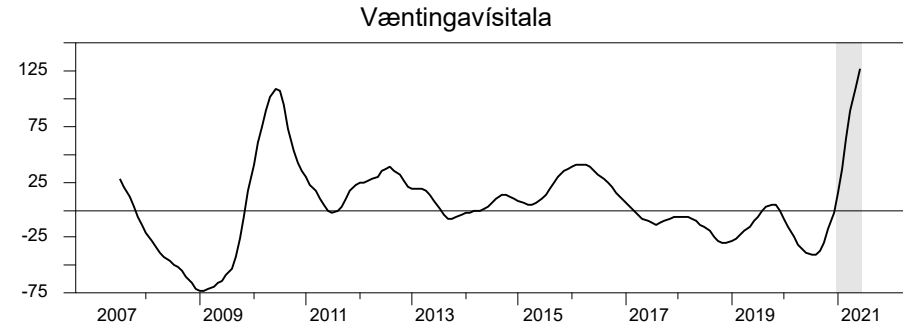
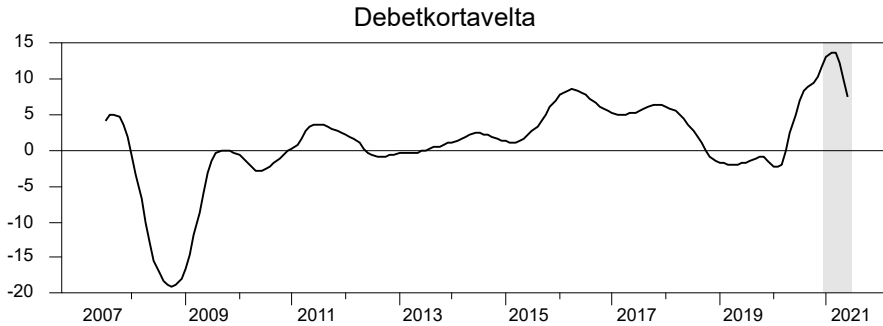
	Vísitala	Breyting (%)		Vísbending fyrir
		í mánuði	frá fyrra ári	
<b>2020</b>				
júní	94.8	-0.3%	-6.5%	des.
júlí	94.6	-0.3%	-6.5%	jan. 2021
ágúst	94.4	-0.2%	-6.4%	feb.
september	94.3	-0.1%	-6.2%	mars
október	94.5	0.2%	-5.7%	apríl
nóvember	94.9	0.5%	-4.8%	maí
desember	95.6	0.7%	-3.4%	júní
<b>2021</b>				
janúar	96.3	0.8%	-1.9%	júlí
febrúar	97.0	0.8%	-0.2%	ágúst
mars	97.8	0.8%	1.6%	sept.
apríl	98.7	1.0%	3.3%	okt.
maí	99.9	1.3%	5.1%	nóv.
júní	101.5	1.5%	7.0%	des.

Birting leiðandi hagvísis Analytica fyrir júlí er áformuð þann 18/8 2021.

**Nánari upplýsingar veitir Yngvi Harðarson hagfræðingur**  
**Sími: 527 8890 – Tölvupóstur [yngvi@analytica.is](mailto:yngvi@analytica.is)**

## Mynd V1 - Leiðandi hagvísir Analytica - einstakir undirliðir

Prósentubreyting frá fyrra ári \*



**Skýringar:**

Debetkortavelta: Debetkortavelta heimila í verslun innanlands að raungildi. – Aflamagn: Fiskafli, keðjutengd magnvísitala. – Innflutningur: Raungildi.

Væntingavísitala: Væntingavísitala Gallup. – Heimsvísitala hlutabréfa: Heimsvísitala MSCI. – Ferðamannafjöldi: Komur ferðamanna til Keflavíkurflugvallar.

Allar tölur eru árstíðaleiðréttar og jafnaðar. – Síðustu sex mánuðir eru skyggðir fletir á myndum.

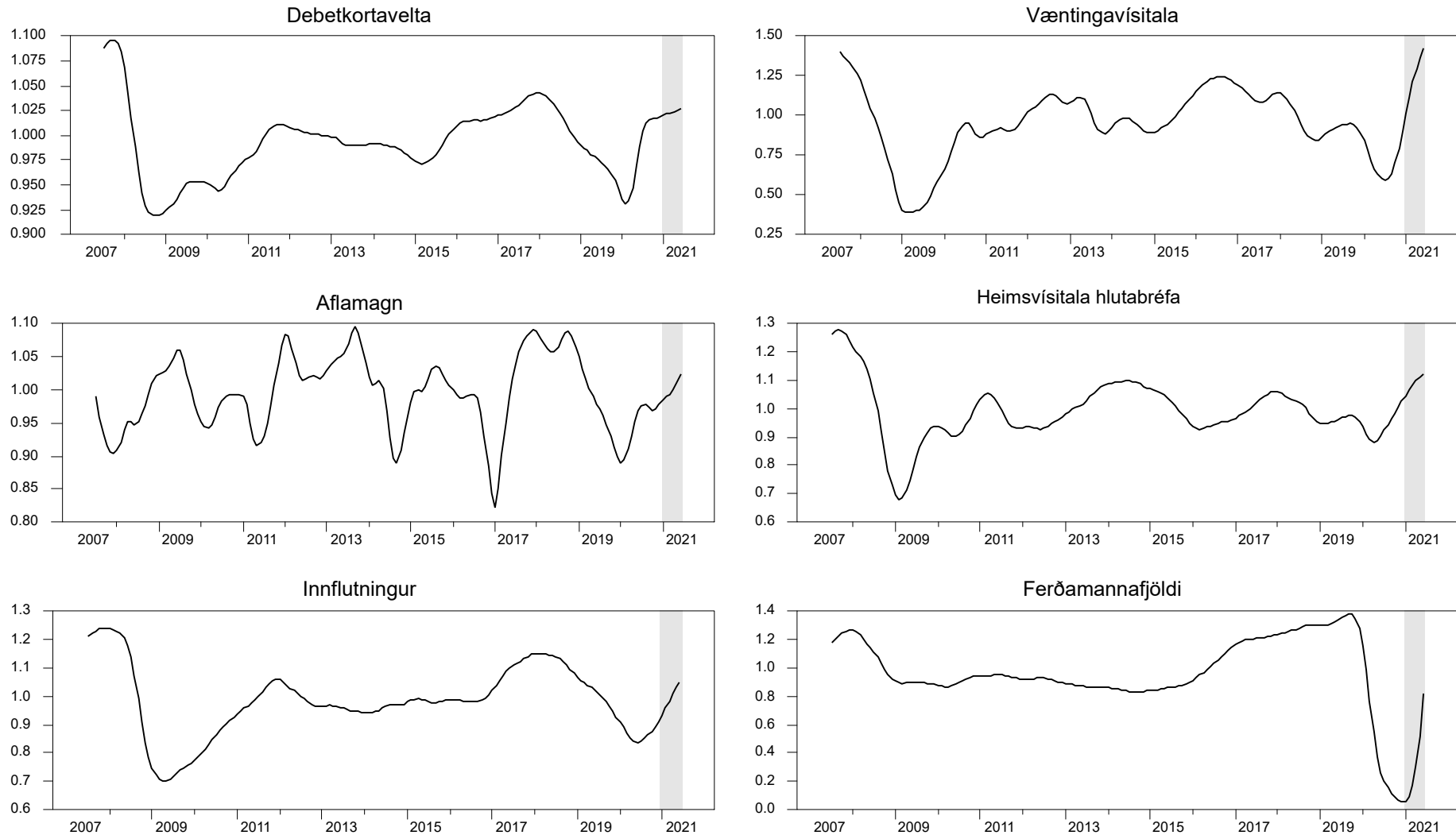
**Heimildir:**

Gallup á Íslandi, Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands, Refinitiv, útreikningar Analytica ehf.

\* Ekki frávik frá leitni viðkomandi þáttar

## Mynd V2 - Leiðandi hagvísir Analytica - einstakir undirliðir

Frávik frá langtímaleitni

**Skýringar:**

Debetkortavelta: Debetkortavelta innanlands að raungildi. – Aflamagn: Fiskafli, keðjutengd magnvísitala. – Innflutningur: Raungildi.

Væntingavísitala: Væntingavísitala Gallup. – Heimsvísitala hlutabréfa: Heimsvísitala MSCI. – Ferðamannafjöldi: Komur ferðamanna til Keflavíkurflugvallar.

Allar tölur eru árstíðaleiðréttar og jafnaðar. – Síðustu sex mánuðir eru skyggðir fletir á myndum.

**Heimildir:**

Gallup á Íslandi, Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands, Refinitiv, útreikningar Analytica ehf.

## Um Analytica

Analytica ehf. er óháð ráðgjafarfirmi á sviði efnahags- og fjármála með áherslu á ráðgjöf um fjár- og áhættustýringu til fagfjárfesta. Sérstaða fyrirtækisins liggur í áratuga reynslu og sérþekkingu starfsmanna.

Framkvæmdastjóri og stofnandi fyrirtækisins er Yngvi Harðarson hagfræðingur.

Yngvi er fæddur árið 1960. Hann er með MA gráðu í hagfræði frá Queen's University of Kingston í Kanada með áherslu á hagrannsóknir og peningamálahagfræði. Að auki er hann með próf í utanríkisverslunarfræðum frá Yrjö Jahnnson Foundation í Helsinki og CMT gráðu í tæknigreiningu frá CMT Association í N.Y. Þá er Yngvi með próf í verðbréfavíðskiptum. Yngvi hóf starfsferil sinn hjá Þjóðhagsstofnun árið 1988. Hann varð hagfræðingur Félags íslenskra iðnrekenda árið 1990. Yngvi stofnaði ásamt Sverri Sverrissyni fyrirtækið Ráðgjöf og efnahagsspár ehf. árið 1993, sem sérhæfði sig í áhættu- og skuldastýringu. Árin 2007 og fram til júlí 2010 gegndi Yngvi stöðu framkvæmdastjóra hjá Askar Capital hf. fjárfestingarbanka.

Nánari upplýsingar á heimasíðu fyrirtækisins <http://www.analytica.is>