



## Verðbólgan töluvert meiri en spár gerðu ráð fyrir

Vísitala neysluverðs hækkaði um 1,17% milli mánaða í júlí og hækkaði ársverðbólgan úr 8,8% í 9,9%. Verðbólgan hefur ekki mælst hærri síðan í september 2009. Við teljum að verðbólgan muni ná hámarki í ágúst næstkomandi og verði þá 10,3%. Upp frá því gerum við ráð fyrir hægri hjöðnun.

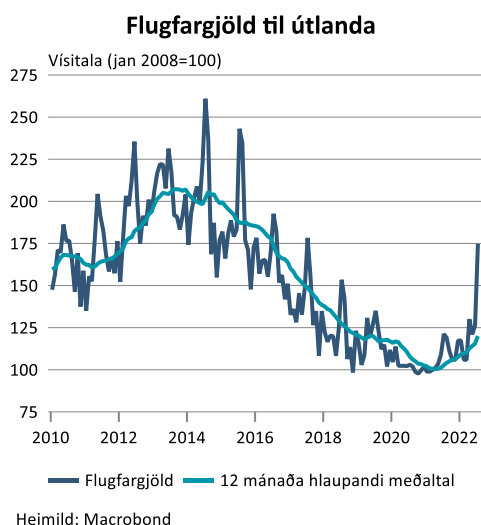
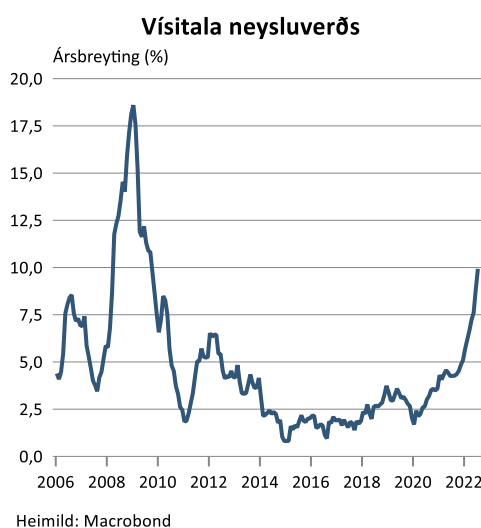
Vísitala neysluverðs hækkaði um 1,17% milli júní og júlí samkvæmt nýbirtum tölum Hagstofunnar. Ársverðbólgan hækkaði úr 8,8% í 9,9%. Verðbólgan hefur ekki mælst hærri síðan í september 2009.

Mest áhrif til hækkunar milli mánaða höfðu flugfargjöld til útlanda (38% milli mánaða, 0,72% áhrif) og reiknuð húsaleiga (2,4% milli mánaða, 0,47% áhrif). Mest áhrif til lækkunar höfðu föt og skór (-6,8% milli mánaða, -0,24% áhrif) og húsgögn og heimilisbúnaður (-2,6% milli mánaða, -0,17% áhrif).

Í verðbólguþáttum sem við birtum í verðkönnunarvikunni [spáðum við því að vísitalan myndi hækka um 0,5% milli mánaða](#). Stuttu seinna birti Þjóðskrá vísitölu íbúðaverðs sem hækkaði nokkuð meira milli mánaða en við áttum von á. Við [hækkuðum því verðbólguþáttum á 0,6% milli mánaða](#) vegna herra húsnæðisverðs. Það sem við sáum hins vegar ekki fyrir var verulegar hækkunir á verði flugfargjalda til útlanda sem skýrir muninn á spánni okkar og rauntölum.

### Villa í júnítölunni

Flugfargjöld til útlanda hækkuðu um 38% milli mánaða en við höfðum spáð 8,3%. Fram kemur í frétt Hagstofunnar að villa var í júnímælingunni, mæling hefði með réttu átt að sýna að flugfargjöld hækkuðu um 20,4% milli mánaða í júní en ekki 4,4% líkt og Hagstofan birti fyrir mánuði síðan. Raunveruleg hækkun á flugfargjöldum til útlanda í júlí var því 19,9%, en mæld hækkun er 38% vegna villunnar í júní. Samkvæmt útreikningum okkar hefði verðbólgan í júní átt að vera 9,1% í stað 8,8%





hefði ekki komið til þessarar villu. Hagstofan mun þó ekki breyta júnítölunni.

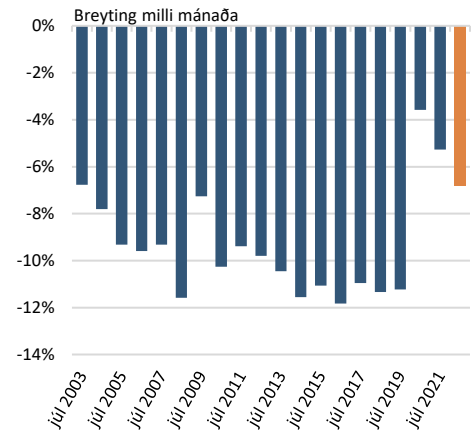
### **Sumarútsölurnar á fötum og skóm slakari en við áttum von á**

Föt og skór lækkuðu um 6,8% milli mánaða og húsgögn og heimilisbúnaður um 2,6% vegna sumarútsala. Við áttum von á að föt og skór myndu lækka um 8% og húsgögn og heimilisbúnaður um 1%. Sumarútsölurnar á fötum og skóm voru því slakari en við áttum von á, en útsölurnar á húsgögnum og heimilisbúnaði nokkuð betri.

Af öðrum undirliðum þá hækkaði matarkarfan mun minna en við áttum von á, eða 0,15% í stað 0,71%. Reiknuð húsaleiga hækkaði um 2,4% milli mánaða jafnmikið og uppfærða spá okkar eftir að Þjóðskrá birti vísitölu íbúðaverðs gerði ráð fyrir.

Við eigum enn von á að verðbólga nái hámarki í ágúst. Bráðabirgðaspá okkar gerir núna ráð fyrir að hún nái hámarki í 10,3% í ágúst áður en hún lækkar í 9,9% í september og 9,4% í október. Ýmislegt getur þó breyst í millitíðinni og því óljóst hvort þessi spá gangi eftir en hún byggir að miklu leyti á því að við förum að sjá rólegri takt á húsnæðismarkaði.

### **Sumarútsölur á fötum og skóm**



Heimild: Hagstofa Ísland, Hagfræðideild Landsbankans

Innihald og form skjals þessa er unnið af starfsfólki Hagfræðideildar Landsbankans hf. (hagfraedideild@landsbankinn.is) og byggist á aðgengilegum opinberum upplýsingum á þeim tíma sem greiningin var unnin. Mat á þeim upplýsingum endurspeglar skoðanir starfsmanna Hagfræðideildar Landsbankans á þeim degi þegar greiningin er dagsett, en þær geta breyst án fyrirvara.

Landsbankinn hf. og starfsfólk hans taka ekki ábyrgð á viðskiptum sem byggð eru á þeim upplýsingum og skoðunum sem hér eru settar fram, enda eru þær ekki veittar sem persónuleg ráðgjöf fyrir einstök viðskipti.

Bent skal á að Landsbankinn hf. getur á hverjum tíma haft beinna eða óbeinna hagsmuna að gæta, ýmist sjálfur, dótturfélög hans eða fyrir hönd viðskiptavina, s.s. sem fjárfestir, lánardrottinn eða þjónustuaðili. Greiningar eru engu að síður unnar sjálfstætt af Hagfræðideild Landsbankans og innan Landsbankans eru í gildi reglur um aðskilnað starfssviða sem eru aðgengilegar á vef bankans.

