



## Leiðandi hagvísir Analytica – Óbreyttur hagvísir en áfram merki um minni vöxt

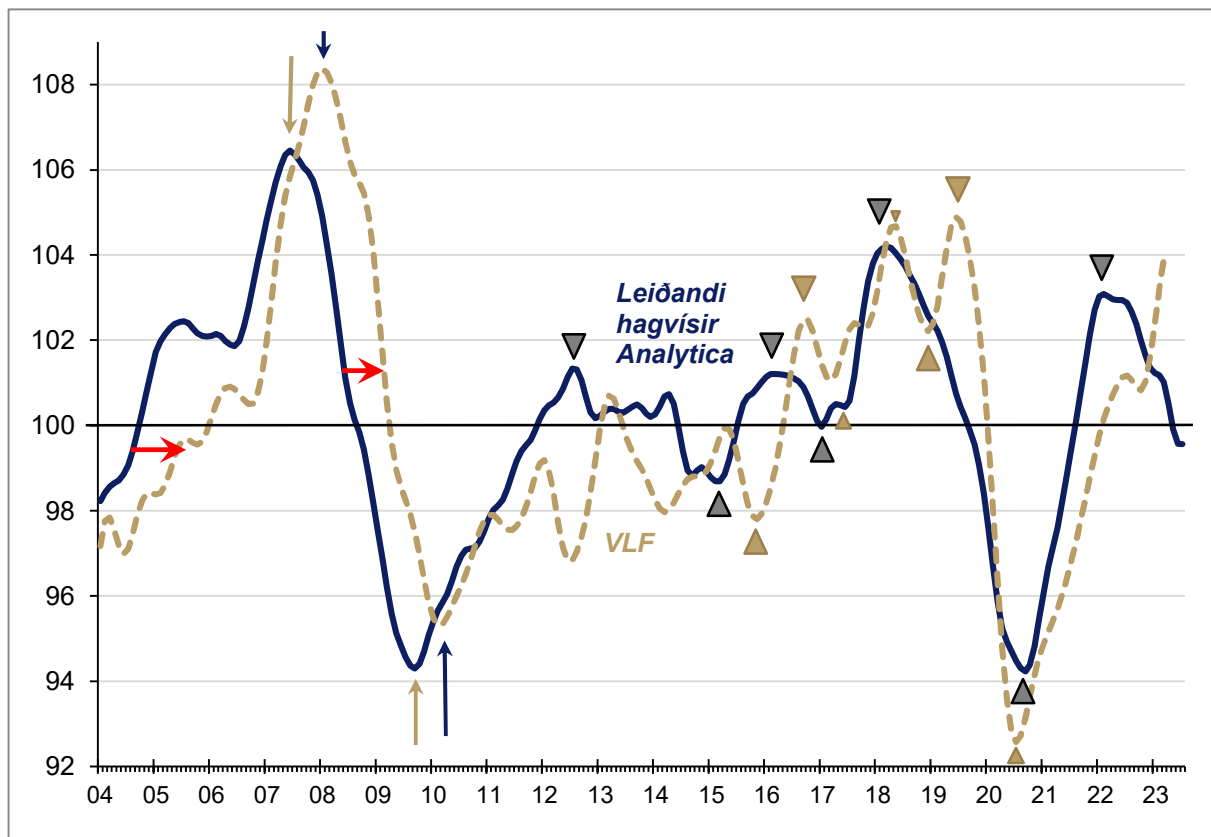
Leiðandi hagvísir Analytica (e. Composite Leading Indicator) var óbreyttur í júlí í kjölfar samfelldrar lækkunar sl. 11 mánuði. Of snemmt er þó að álykta um að þetta feli í sér breytingu á horfum um að hagvöxtur minnki eða að til samdráttar geti komið.

Fjórir af sex undirliðum hækka frá í júní. Það eru innlend debetkortavelta í verslun innanlands og vöruinnflutningur sem lækka en aðrir undirliðir hækka. Umtalsverð óvissa er áfram tengd stríðinu í Úkraínu. Framvindan á fjármálamarkaði er einnig áfram meðal óvissuþátta vegna verðbólgu og aðgerða ýmissa seðlabanka í þá veru að minnka peningalega þenslu. Hlutabréfamarkaður erlendis hefur þó tekið vel við sér á ný.

Hagvísirinn er vísitala sem gefur vísbendingu um vendipunkta í efnahagsumsvifum að sex mánuðum liðnum. Það er hlutverk vísitölnunnar að veita skýra sýn á efnahagshorfur og vara tímanlega við viðsnúningi í efnahagsumsvifum. 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

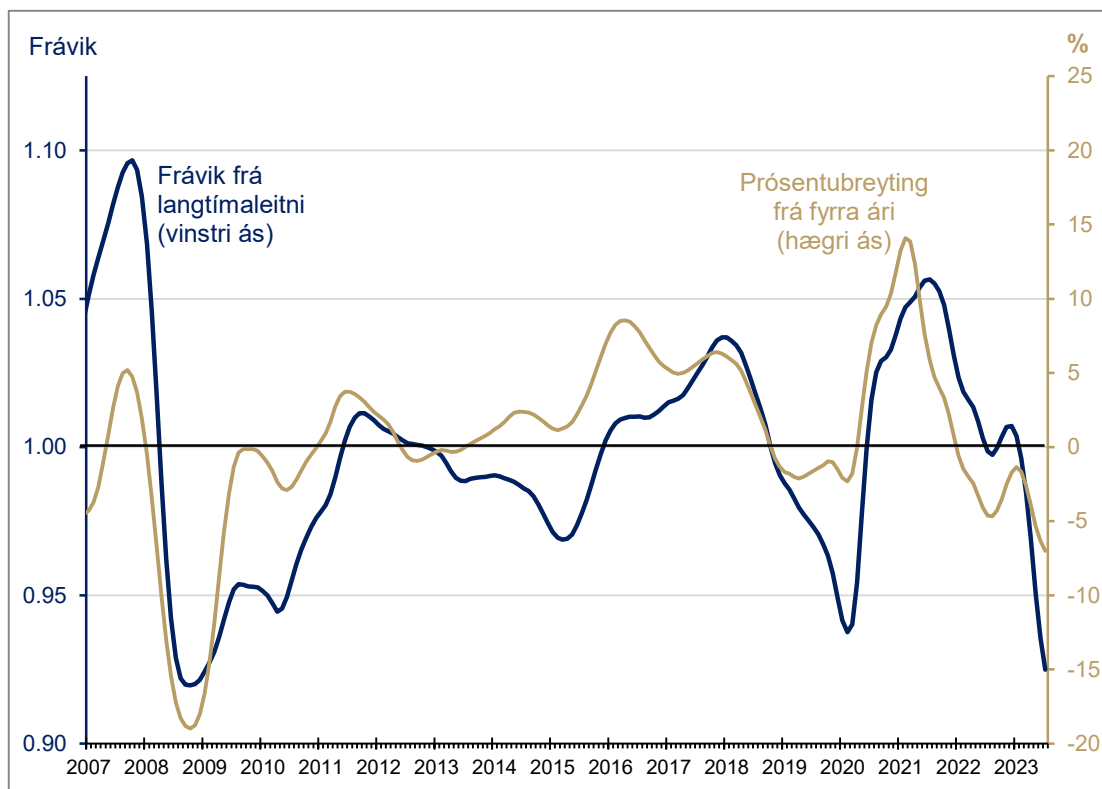


Þróun leiðandi hagvísir Analytica er sýnd á mynd 1 (blár ferill) ásamt þróun vergrar landsframleiðslu (VLF - brotinn ferill). Reynsln er sú að leiðandi hagvísir er að jafnaði um 6 mánn. á undan þróun landsframleiðslu.

Á mynd 2 má sjá þróun innlenda debetkortaveltu í verslun innanlands, árstíðaleiðrétta og jafnaða á föstu verði fyrir tímabilið 2007-2023. Um er að ræða einn af undirþáttum leiðandi hagvísisins en reynslan sýnir að hér er um fremur tímanlega vísbendingu að ræða. Vendingpunktar í debetkortaveltu hafa tilhneigingu til að birtast fyrr en í samsettum leiðandi hagvísi en með meiri óreglu.

Dökkblái ferillinn á mynd 2 sýnir frávik debetkortaveltu frá langtímaleitni en brúni ferillinn prósentubreytingu frá fyrra ári. Sjá má skarpa minnkun innlendra kortavelta innanlands að raungildi bæði frá fyrri mánuði og frá fyrra ári.

**Mynd 2. Debetkortavelta – Frávik frá langtímaleitni og %breyting f.f.á.**  
Árstíðaleiðréttt og jöfnuð á föstu verði



Sömu ferlar og birtir eru á mynd 2 eru einnig sýndir á myndum V1 og V2 í viðauka en tilgangurinn með mynd 2 er að draga fram þá þróun sem þar birtist.

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 júlí lækka fjórir af sex undirþáttum frá fyrra ári. Frá í júní hækka hins vegar fjórir af sex undirþáttum. Sjá viðauka, myndir V1 og V2.<sup>1</sup>

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.

<sup>1</sup> Gildin á mynd V2 eru nú sýnd á sk. stöðluðu formi, þar sem stærðir eru stilltar á meðaltal=0 og staðalfrávik=1.

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 er óbreyttur í júlí og tekur gildið 99,6, sjá töflu 1. Sú tala á að gefa vísbendingu um framleiðslu sex mánuðum síðar þ.e. í janúar 2024. Hagvísirinn tekur gildið 100 þegar búist er við að landsframleiðsla sé í takt við langtímaleitni.

**Tafla 1. Leiðandi hagvísir Analytica 2022-2023**

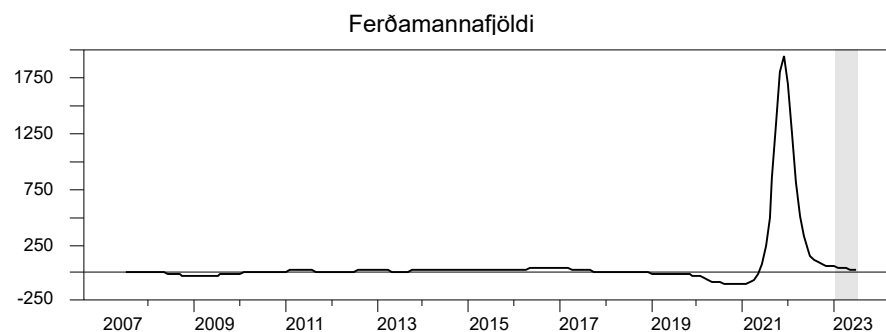
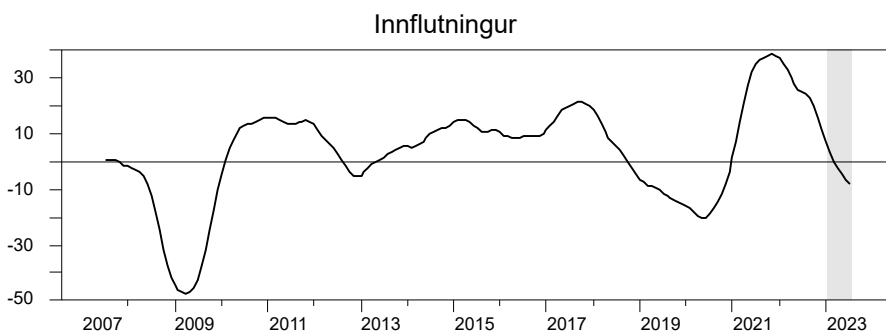
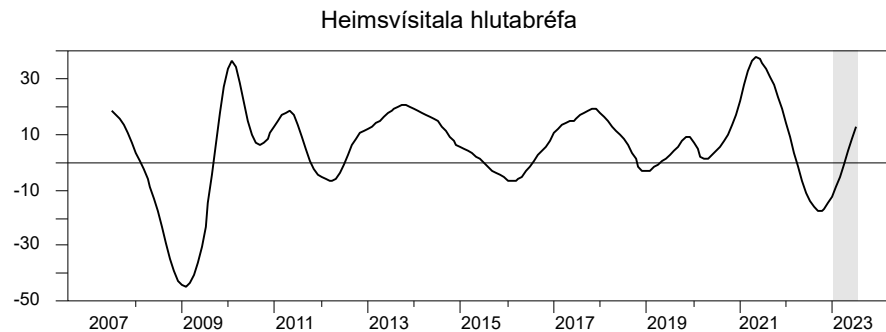
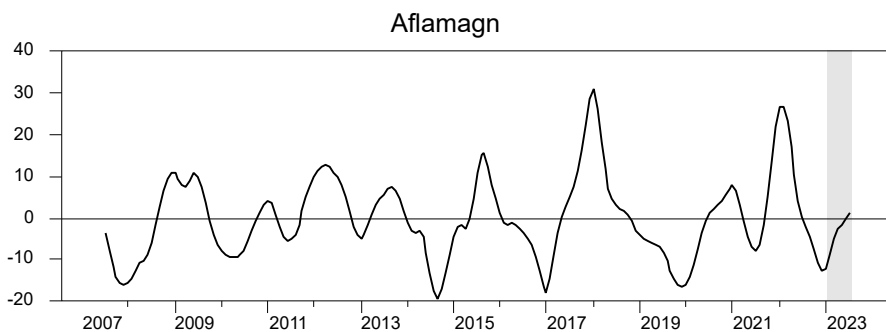
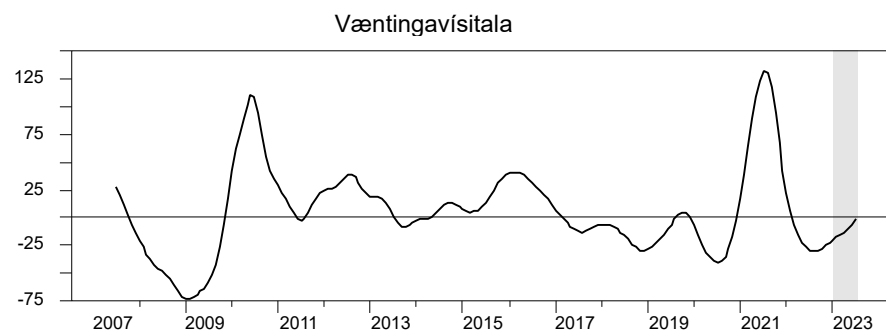
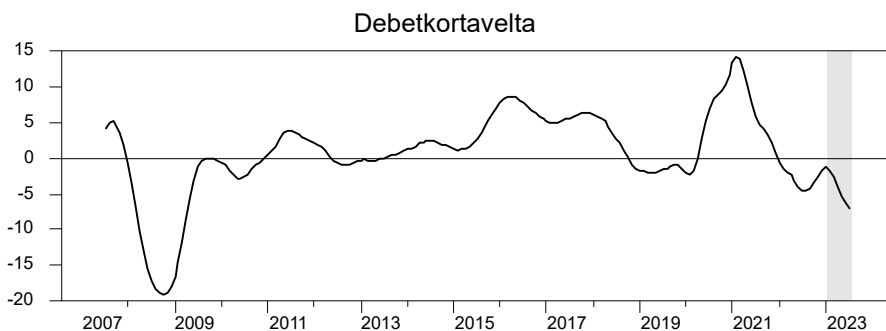
	Vísitala	Breyting (%)		Vísbending fyrir
		í mánuði	frá fyrra ári	
<b>2022</b>				
júlí	102.9	-0.1%	3.4%	jan. 2023
ágúst	102.7	-0.2%	2.6%	feb.
september	102.4	-0.3%	1.6%	mars
október	102.0	-0.4%	0.5%	apríl
nóvember	101.6	-0.4%	-0.5%	maí
desember	101.4	-0.3%	-1.3%	júní
<b>2023</b>				
janúar	101.2	-0.1%	-1.7%	júlí
febrúar	101.2	0.0%	-1.8%	ágúst
mars	101.0	-0.2%	-2.0%	sept.
apríl	100.5	-0.5%	-2.4%	okt.
maí	99.9	-0.6%	-2.9%	nóv.
júní	99.6	-0.3%	-3.3%	des.
júlí	99.6	0.0%	-3.2%	jan. 2024

Birting leiðandi hagvísis Analytica fyrir ágúst er áformuð þann 19/9 2023.

**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 \*



\* Ekki frávik frá leitni viðkomandi þáttar

**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.

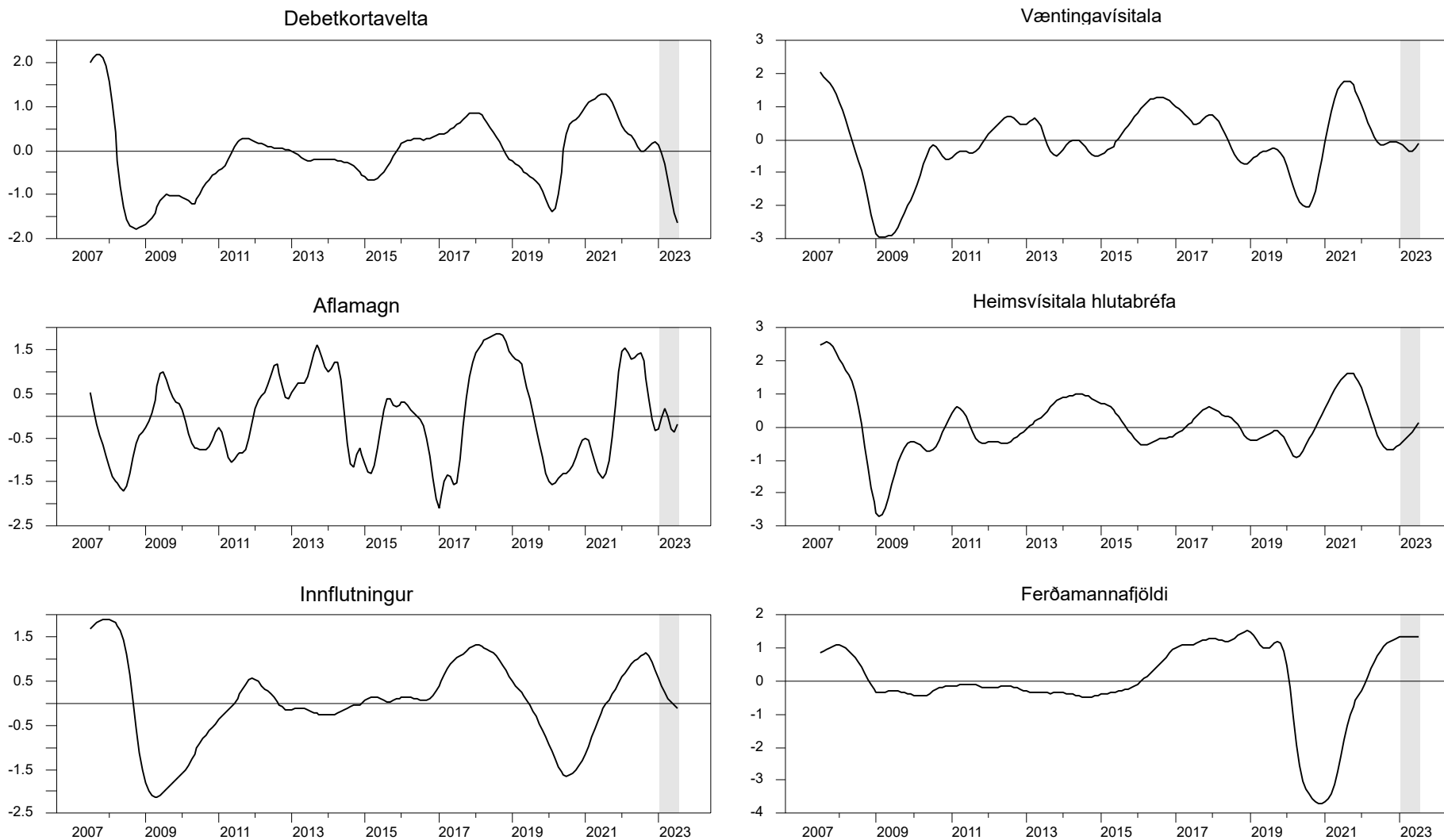
Allar tölur eru árstíðaleiðréttar og jafnaðar. – Síðustu sex mánuðir eru skyggðir fletir á myndum.

**Heimildir:**

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

## 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 Jahansson Foundation í Helsinki og CMT gráðu í tæknigreiningu frá CMT Association í N.Y. Þá er Yngvi með próf í verðbréfiðskiptum. 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>