



## Leiðandi hagvísir Analytica – Enn lækkar hagvísir – Svartsýni ráðandi

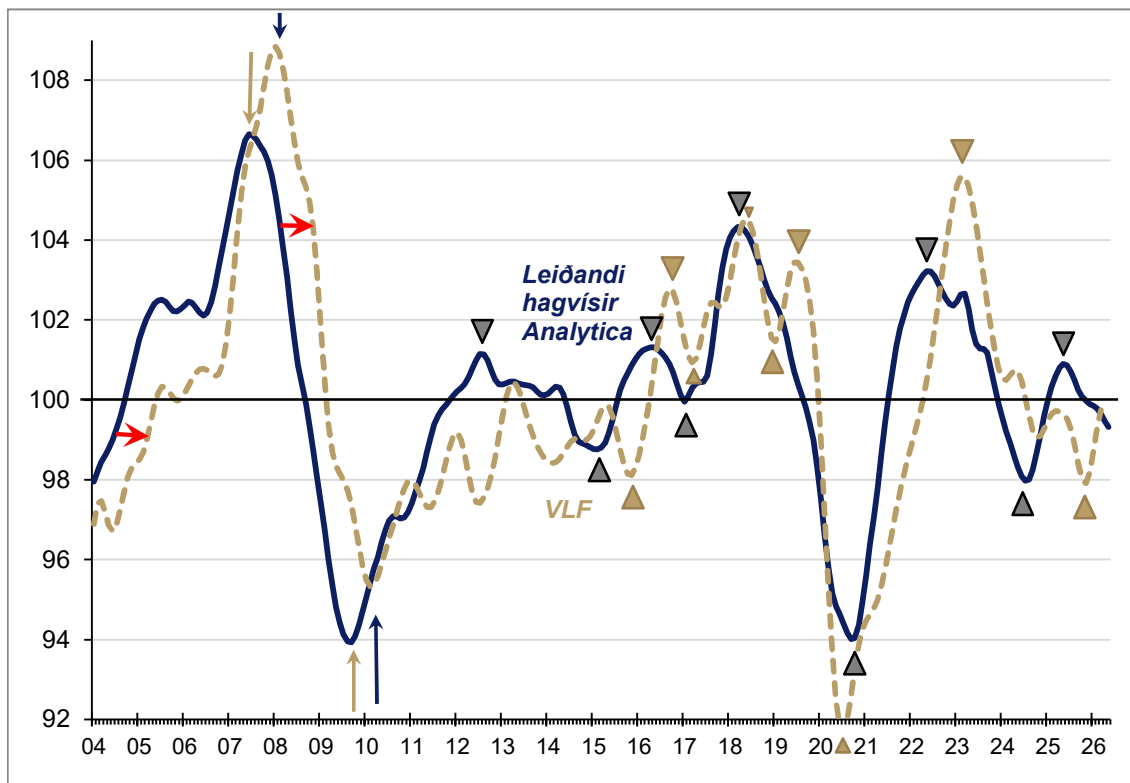
Leiðandi hagvísir Analytica (e. Composite Leading Indicator) lækkaði í maí en gildi sl. mánaða voru endurskoðuð uppávið. Taka þarf fram að í vísitölunni eru engir þættir sem sagt geta til um áhrif sólmörkvaða í ágúst á umsvif a.m.k. ekki svo við blasi. Hins vegar virðist samdráttur í komum ferðamanna í rénun. Athyglisvert er að vendipunktur greinist til hækkunar landsframleiðslu í byrjun ársins að því er virðist aðallega vegna loðnuvertíðar. Hækkun hagvísisins í mars vegna loðnuveiði gekk þó til baka.

Þrír af sex undirliðum lækka frá í apríl. Lækkun á væntingavísitölu Gallup undanfarið og samdráttur í vöruinnflutningi hafa mest að segja. Áfram er umtalsverð óvissa tengd þróun alþjóðastjórn mála sem og óvissa í efnahagsmálum á alþjóðavettvangi.

Hagvísirinn er vísitala sem gefur vísbendingu um vendipunkta í efnahagsumsvifum að sex mánuðum liðnum. Það er hlutverk vísitölunnar 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

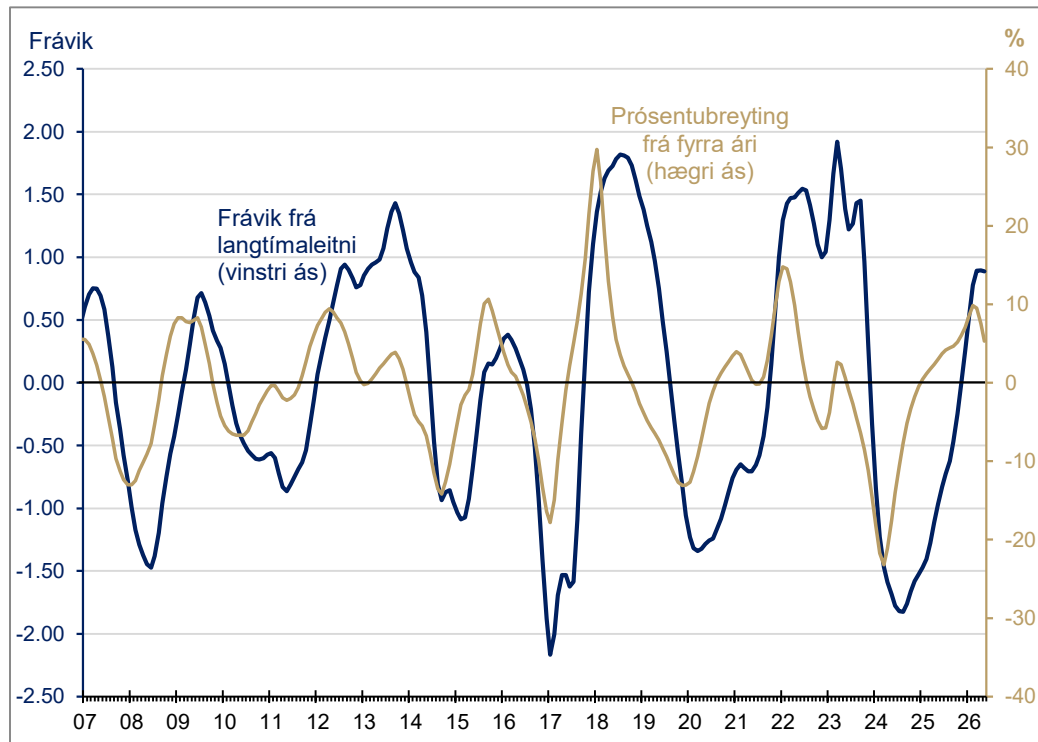


Þróun leiðandi hagvísis Analytica er sýnd á mynd 1 (blár ferill) ásamt þróun vergrar landsframleiðslu (VLF - brotinn ferill). Reynslan er sú að leiðandi hagvísir er að jafnaði um 6 mán. á undan þróun landsframleiðslu.

Á mynd 2 má sjá þróun á vísitölu aflamagns, árstíðaleiðrétta og jafnaða fyrir tímabilið 2007-2026.<sup>1</sup> Um er að ræða einn af undirþáttum leiðandi hagvísisins en reynslan sýnir að hér er um fremur tímanlega vísbendingu að ræða. Loðnubrestur síðustu tvö fiskveiðiár setur mark sitt á þróun þessa undirþáttar. Jákvæð áhrif nýliðinnar loðnuvertíðar eru augljós á myndinni.

Dökkblái ferillinn á mynd 2 sýnir frávik vísitölu aflamagns frá langtímaleitni en brúni ferillinn prósentubreytingu frá fyrra ári. Sjá má áhrif mikils loðnuaflla á árinu 2022 og snemma árs 2023 sem og áhrif loðnubrestsins undangengin tvö fiskveiðiár.

**Mynd 2. Vísitala aflamagns – Frávik frá langtímaleitni og %breyting frá fyrra ári**  
Keðjutengd - Árstíðaleiðréttt og jöfnuð



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 maí lækka fjórir af sex undirþáttum frá fyrra ári. Frá í apríl lækka þrjú af sex undirþáttum. Sjá viðauka, myndir V1 og V2.<sup>2</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> Hagstofan hefur hætt uppfærslu á vísitölu aflamagns og hefur hún verið reiknuð af Analytica síðan á árinu 2022.

<sup>2</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 lækkar í maí og tekur gildið 99,3, sjá töflu 1. Sú tala á að gefa vísbendingu um framleiðslu sex mánuðum síðar þ.e. í nóvember 2026. Hagvísirinn tekur gildið 100 þegar búist er við að landsframleiðsla sé í takt við langtímaleitni.

**Tafla 1. Leiðandi hagvísir Analytica 2025-2026**

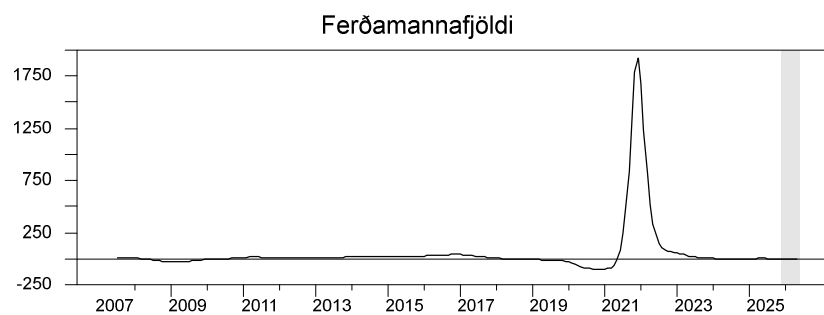
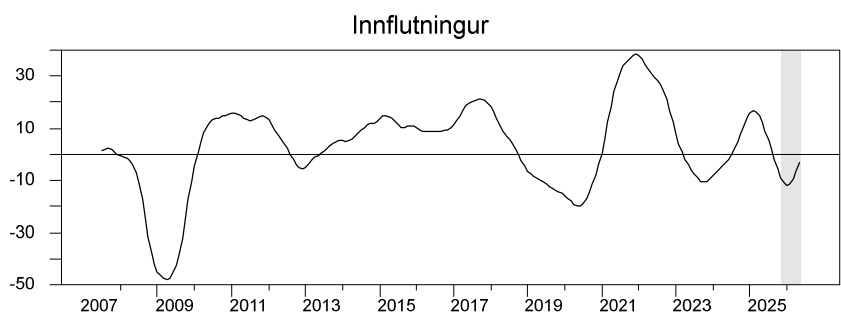
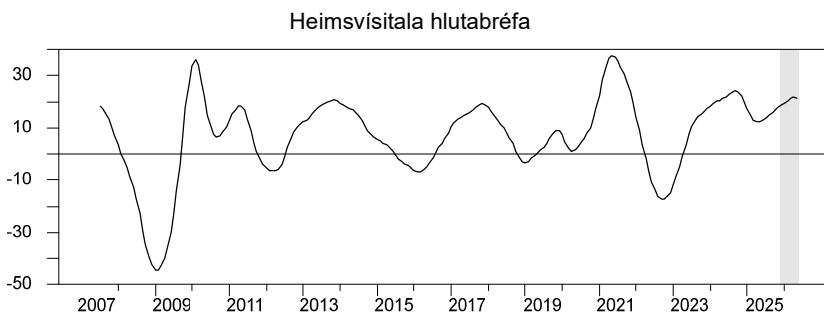
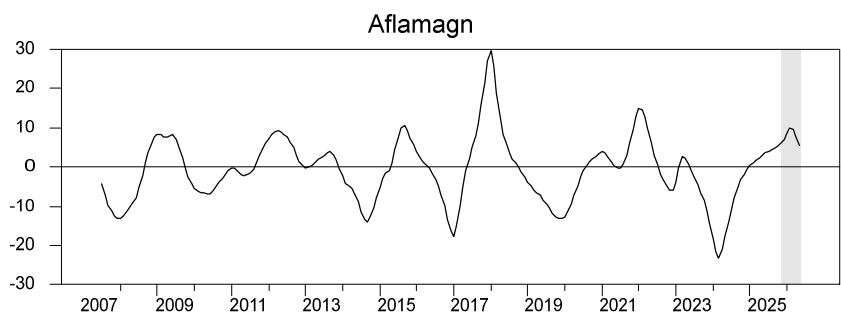
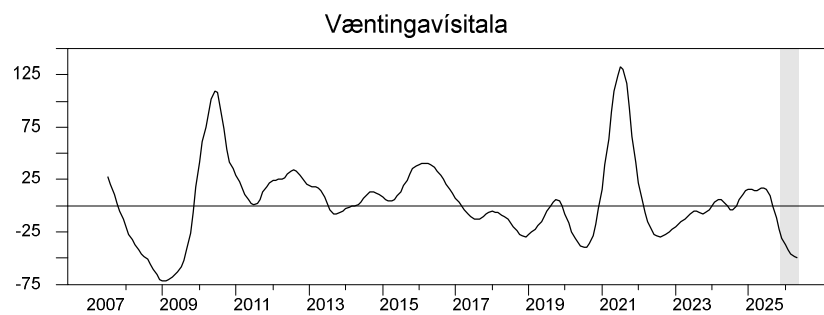
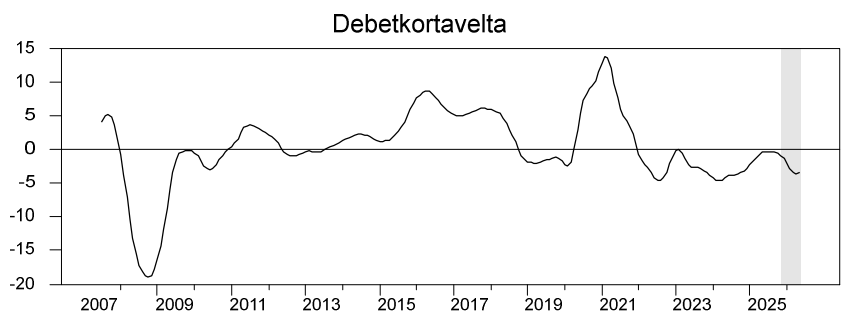
	Vísitala	Breyting (%)		Vísbend- ing fyrir
		í mánuði	frá fyrra ári	
<b>2025</b>				
maí	100.9	0.1%	2.6%	nóv. 2025
júní	100.9	0.0%	2.8%	des.
júlí	100.7	-0.2%	2.8%	jan. 2026
ágúst	100.5	-0.2%	2.5%	feb.
september	100.2	-0.2%	2.0%	mars
október	100.1	-0.2%	1.4%	apríl
nóvember	100.0	-0.1%	0.8%	maí
desember	99.9	-0.1%	0.3%	júní
<b>2026</b>				
janúar	99.9	0.0%	-0.2%	júlí
febrúar	99.8	-0.1%	-0.5%	ágúst
mars	99.6	-0.1%	-1.0%	sept.
apríl	99.5	-0.2%	-1.3%	okt.
maí	99.3	-0.1%	-1.6%	nóv.

Birting leiðandi hagvísis Analytica fyrir júní er áætluð þann 23/7 2026.

**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.

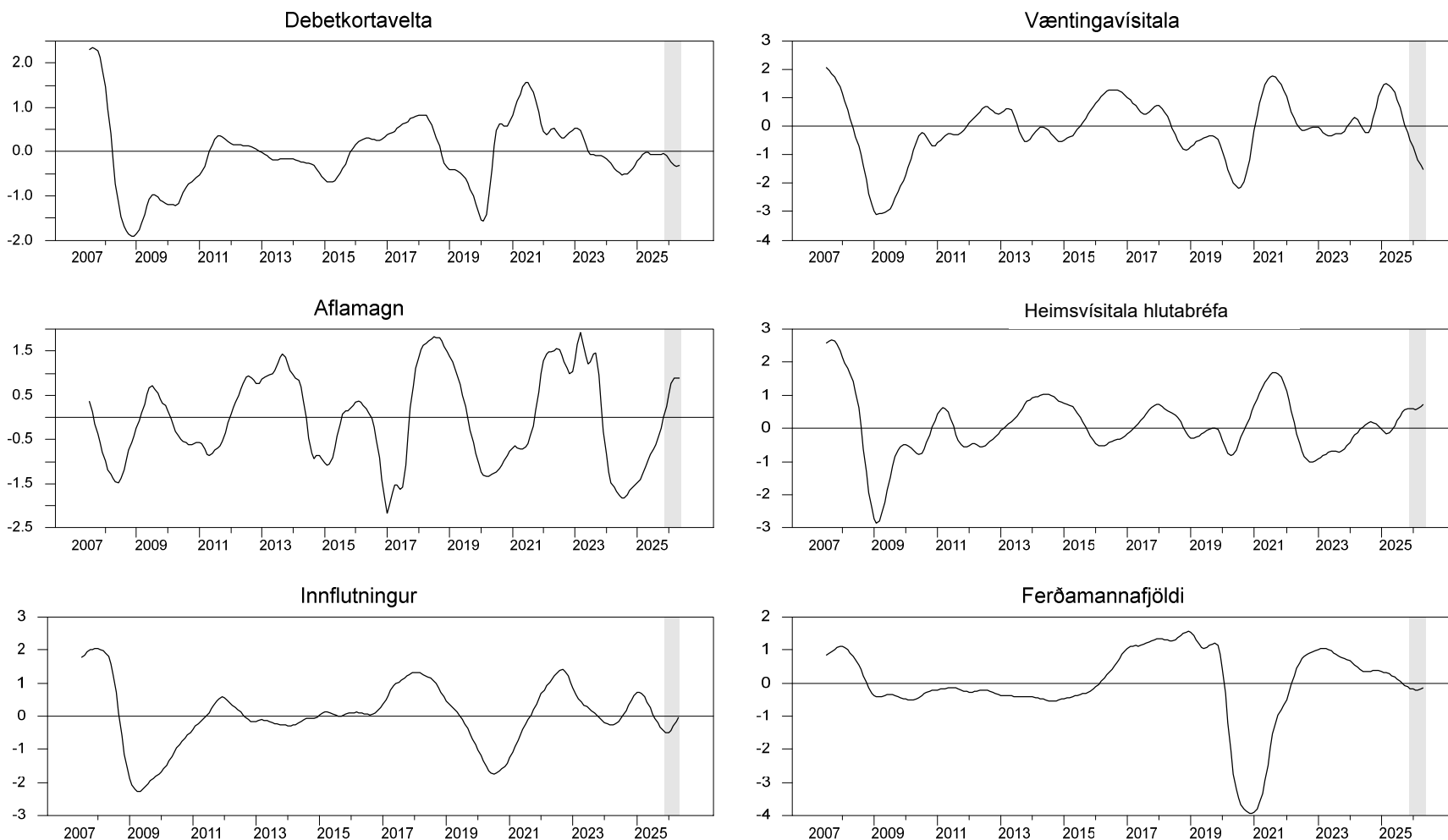
**Heimildir:**

Gallup á Íslandi, Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands, MSCI, 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 Keflavíkurlflugvallar.

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

**Heimildir:**

Gallup á Íslandi, Hagstofa Íslands, Seðlabanki Íslands, MSCI, 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 Jahnsson 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>