

# תחזית רבעונית של חטיבת המחקר אוקטובר 2021

14 באוקטובר 2021



- המשך עליה בסביבת האינפלציה.
- הפעילות ברבעון השני הייתה גבוהה מהצפוי.
- מתרחב הפער בין השוק לחזאים ולבנקים ביחס לציפיות האינפלציה.
- על פי תחזית חטיבת המחקר, הריבית בעוד שנה תהיה 0.1%/0.25%.

# התפתחויות מאז התחזית הקודמת

## הסביבה העולמית



- קרן המטבע עדכנה את תחזית הצמיחה של הכלכלות המפותחות לרמה של 5.2% עבור שנת 2021, שיעור נמוך בכ-0.4% משחזו ביולי. עבור ישראל, תחזית הקרן לצמיחה ב-2021 עודכנה ל-7.1%.
- קרן המטבע עדכנה כלפי מעלה את תחזית האינפלציה של המדינות המפותחות ל-2.8% לסוף 2021 ו-2.3% לסוף 2022 (לעומת 2.4%, 2.1% בהתאמה ביולי).
- מחירי הנפט והסחורות ממשיכים להתאפיין ברמה גבוהה ובשבוע האחרון הם חזרו לעלות בחדות.

# התפתחויות מאז התחזית הקודמת

## הסביבה המקומית



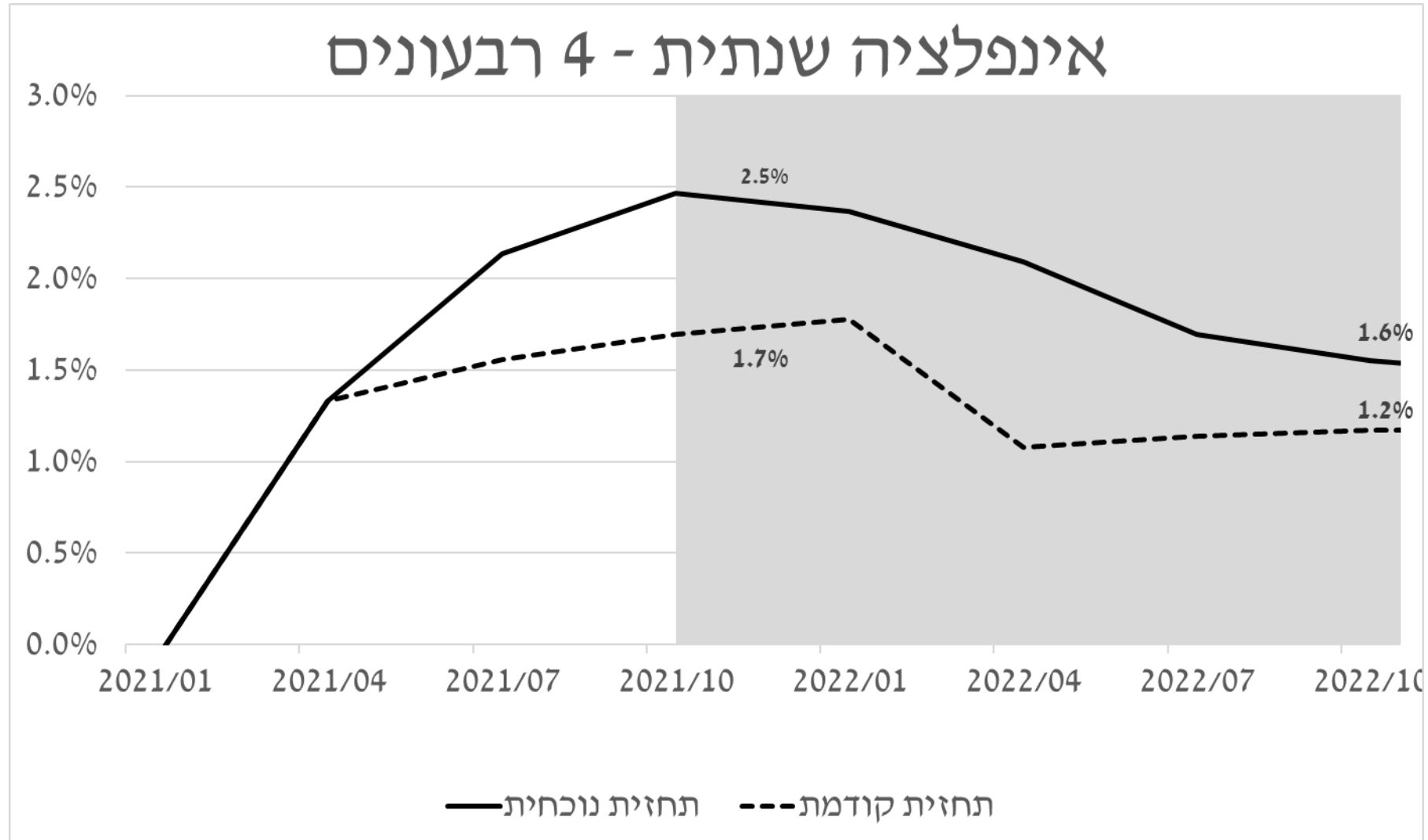
- האינפלציה לאורך החודשים יוני-אוגוסט הייתה גבוהה בכ-0.4 נ.א. מהערכתנו בתחזית הקודמת. הציפיות לאינפלציה לשנה משוק ההון עלו לרמה של 2.7%.
- התוצר ברבעון השני צמח ב-16.6% במונחים שנתיים, לעומת הערכתנו בעת פרסום התחזית שהייתה 12%. בנוסף, הלמ"ס ביצעה עדכון רוחבי משמעותי, המשליך על אומדן מגמת הצמיחה.
- שיעור התעסוקה המותאם עלה באוגוסט ל-58.8. שיעור זה עקבי עם התחזית אשר כוללת עלייה לרמה של 59% עבור הרבעון הרביעי של שנת 2021.
- נמשכת אי הוודאות בנוגע להמשך התפתחות התחלואה ולתגובת המדיניות לה.

# התחזית הריאלית

(ממוצע שנתי, שיעורי השינוי באחוזים, אלא אם צוין אחרת)

2022	2021	2020	
5.5	7.0	-2.2	<b>תוצר מקומי גולמי</b>
7.0	11.5	-9.2	צריכה פרטית
6.6	6.9	-2.6	השקעה בנכסים קבועים ללא או"מ
2.5	4.2	2.7	צריכה ציבורית למעט ביטחוני
4.0	7.5	1.1	יצוא ללא יהלומים והזנק
7.5	15.0	-7.3	יבוא אזרחי אחר
<b>-2.1</b>	<b>-3.6</b>	<b>-6.2</b>	<b>סטייה התוצר ממגמת טרום המשבר</b>
59.2	56.8	53.3	תעסוקה מותאם (שיעור, גילי +15)
<b>59.5</b>	<b>59.0</b>	<b>52.7</b>	<b>תעסוקה מותאם - רביע אחרון (שיעור, גילי +15)</b>
4.0	6.4	11.4	גירעון הממשלה (אחוזי תוצר)
73.0	73.5	71.7	החוב הציבורי

# תחזית האינפלציה ביחס לתחזית הקודמת



# הציפיות לאינפלציה משוק ההון עלו באופן בולט

## תחזית הצוות קרובה יותר לתחזית החזאים מאשר לתחזית שוק ההון

### תחזיות לאינפלציה

(באחוזים, מעודכן ל-06/10, בסוגריים: הנתון נכון למועד פרסום תחזית יולי)

תחזית החטיבה	תחזיות החזאים	ציפיות שוק ההון	
1.7	1.5	2.7	במהלך 12 חודשים קרובים /
(1.0)	(1.3)	(2.1)	4 הרבעונים הבאים
2.5	2.6		במהלך 2021
(1.7)	(2.0)		
1.6	1.4		במהלך 2022
(1.2)	(1.2)		

# התחזיות משוק התלבור מתמחרות העלאת ריבית בשנה הקרובה

## תחזיות לריבית בנק ישראל

(באחוזים, מעודכן ל-06/10, בסוגריים : הנתון נכון למועד פרסום תחזית יולי)

ציפיות משוק התלבור	תחזיות החזאים	תחזית החטיבה	
0.27 (0.16)	0.14 (0.12)	0.10/0.25 (0.10)	בעוד 12 חודשים / 4 רבעונים
	0.11 (0.11)	0.10 (0.10)	במהלך 2021
	0.19 (0.20)	0.10/0.25 (0.10)	במהלך 2022



- נמשכת אי-הוודאות בנוגע להתפתחות התחלואה.
- ירידה בסיכון הפיסקאלי לאור הרכבת הממשלה וקידום חוק התקציב.
- בארץ ובעולם: עליה באי-וודאות בנוגע למידת הזמניות של האינפלציה וכן ביחס למדיניות המוניטרית.



תודה THANK YOU شكرا جزيلًا

