



# תחזית הצוות מרץ 2026

יעקב חן-ציון ושירה בוזגלו-בריס

31/03/2026



# הנחות לתחזית

- התחזית גובשה תחת ההנחה שמבצע "שאגת הארי" והלחימה בלבנון יסתיימו לקראת סוף אפריל.
- הנחת העבודה היא שהמבצע יביא לירידה בחומרת האיום בטווח הקצר, אך לא להסרה מלאה שלו. לכן החשש מסבב נוסף אינו נעלם באופק התחזית.
- פרמיית הסיכון צפויה להיותר ברמה הגבוהה מרמתה לפני אוקטובר 2023.
- מחירי האנרגיה צפויים לרדת לאחר סיום העימות, אך להיותר גבוהים מרמתם ערב המבצע.
- בפן הפיסקלי, התחזית מניחה שלא יחולו שינויים נוספים בתקציב 2026 מעבר לגידול שאושר, וכן מניחה ניצול של הרזרבות לצרכים ביטחוניים והמשך גיוס מילואים מוגבר שידעך בהדרגה.

# לוח 1

לוח 1 | תחזית חטיבת המחקר לשנים 2026–2027

(שיעורי השינוי השנתיים באחוזים<sup>1</sup>, אלא אם צוין אחרת)

	2027		2026	2025	
	התחזית	השינוי	התחזית	נתונים	
	ל-2027	מתחזית	ל-2026	בפועל	
	ינואר	ינואר			
תוצר מקומי גולמי	5.5	-1.4	3.8	2.9	
צריכה פרטית	7.0	-4.5	3.0	2.6	
השקעה בנכסים קבועים (ללא אוניות ומטוסים)	14.5	-6.5	6.5	8.5	
צריכה ציבורית (ללא יבוא ביטחוני)	2.5	1.5	2.5	2.0	
יצוא (ללא יהלומים והזנק)	8.0	1.0	5.5	5.9	
יבוא אזרחי (ללא יהלומים, אוניות ומטוסים)	12.0	2.0	10.0	8.8	
שיעור האבטלה הרחבה (גילאי 25–64) <sup>2</sup>	3.4	1.2	4.5	3.6	
שיעור התעסוקה המותאם (גילאי 25–64) <sup>2</sup>	78.6	-2.6	5.77	78.2	
גירעון הממשלה (אחוזי תוצר)	4.4	1.4	5.3	4.7	
יחס החוב לתוצר (אחוזי תוצר)	70.5	2.0	70.5	68.5	
אינפלציה <sup>3</sup>	1.8	0.5	2.2	2.5	

# לוח 2

לוח 2 | התחזיות לגבי האינפלציה במהלך השנה הקרובה ולגבי הריבית בעוד שנה  
(אחוזים)

החזאים הפרטיים <sup>3</sup> (טווח התחזיות)	שוק ההון <sup>2</sup>	חטיבת המחקר של בנק ישראל <sup>1</sup>	
(2.0-3.0) 2.3	1.8	2.3	האינפלציה
(3.0-3.75) 3.5	3.9	3.5/3.75	ריבית בנק ישראל

# סיכונים לתחזית

- הסיכונים לתחזית נובעים בעיקר מאי הוודאות סביב משך הלחימה ואופן סיומה.
- הימשכות הלחימה והמגבלות על הפעילות בעורף עלולות להביא לפגיעה ממושכת יותר בפעילות.
- אופן סיום המערכה עשוי להשפיע על האינפלציה, פרמיית הסיכון והצרכים הפיסקליים, במיוחד דרך מחירי האנרגיה, שער החליפין ותקציב הביטחון.
- מנגד, התפתחות גיאופוליטית חיובית יותר עשויה להביא לירידה מהירה יותר של האינפלציה ולהתאוששות מהירה יותר של הפעילות.
- מהסתכלות כוללת, על מגוון התרחישים האפשריים, עולה שמאזן הסיכונים נוטה לכיוון של צמיחה נמוכה יותר מזו שבתרחיש הבסיס, בעוד שסיכוני האינפלציה מוטים מעלה.

תודה רבה!

