



תחזית רבעונית של חטיבת המחקר (Staff forecast) אוקטובר 2018

הצגה במסגרת מפגש חזאים
18 באוקטובר 2018



תנאי הרקע

תנאי הרקע (נכון למועד עריכת התחזית):

□ הסביבה העולמית

- הפחתה ניכרת בתחזית הסחר העולמי.
- מחיר הנפט עלה לקראת סוף התקופה בצורה ניכרת.

□ הסביבה המקומית

- **חשבונאות לאומית** - צמיחת התוצר ב-2018 ברביע השני הייתה נמוכה, אך לא שונה מהותית מהקצב הנמוך שהערכנו כבר בתחזית הקודמת. אינדיקטורים שוטפים מצביעים על חזרה לצמיחה גבוהה יותר ברביע השלישי.
- **האינפלציה** בשלושת המדדים שהתפרסמו מאז תחזית יולי הייתה, במצטבר, נמוכה מזו שהערכנו בתחזית הקודמת.
- **שע"ח** האפקטיבי מיוסף במעט ביחס להערכתנו מיולי.



המשתנים הריאליים

שינוי מתחזית קודמת	2019	שינוי מתחזית קודמת	2018	2017	
0.1	3.6	-	3.7	3.5	התמ"ג
-	3.5	-	4.0	3.4	הצריכה הפרטית
-	3.5	-	3.0	3.2	ההשקעה בנכסים קבועים (ללא אוניות ומטוסים)
1.0	3.0	0.5	3.0	4.4	הצריכה הציבורית (ללא יבוא ביטחוני)
0.5	5.5	-0.5	5.0	7.3	היצוא (ללא יהלומים והזנק)
-	4.5	-	6.0	6.4	היבוא האזרחי (ללא יהלומים, אוניות ומטוסים)

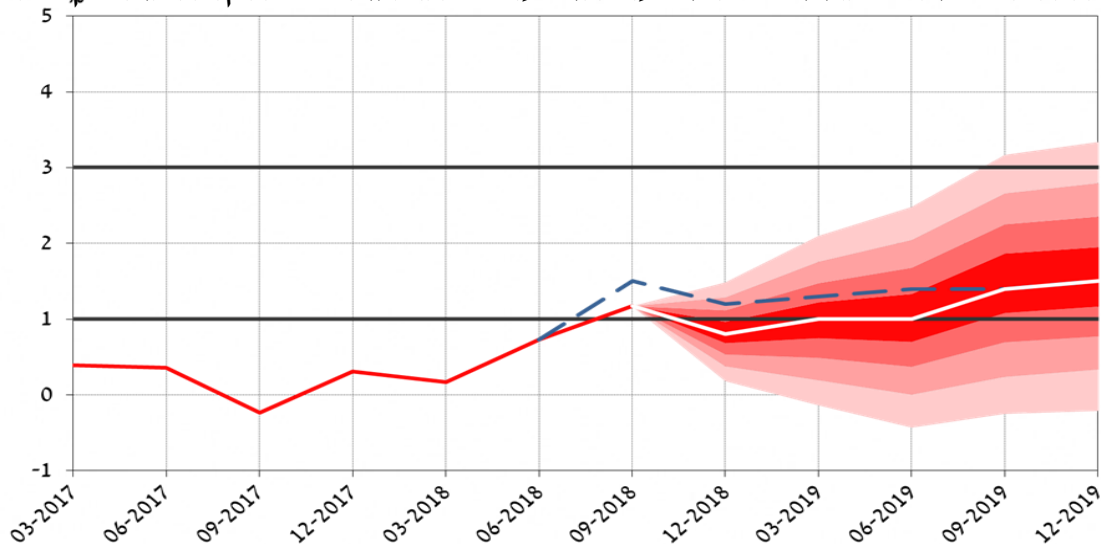
□ תחזית צמיחת התוצר ב-2018 ללא שינוי. תחזית היצוא עודכנה מטה בעקבות הורדת תחזית הסחר העולמי.

□ צמיחת התוצר ב-2019 עודכנה מעט כלפי מעלה בעקבות עדכון מעלה של תחזית היצוא ושל הצריכה הציבורית.

האינפלציה

האינפלציה בפועל ומניפה לאינפלציה הצפויה

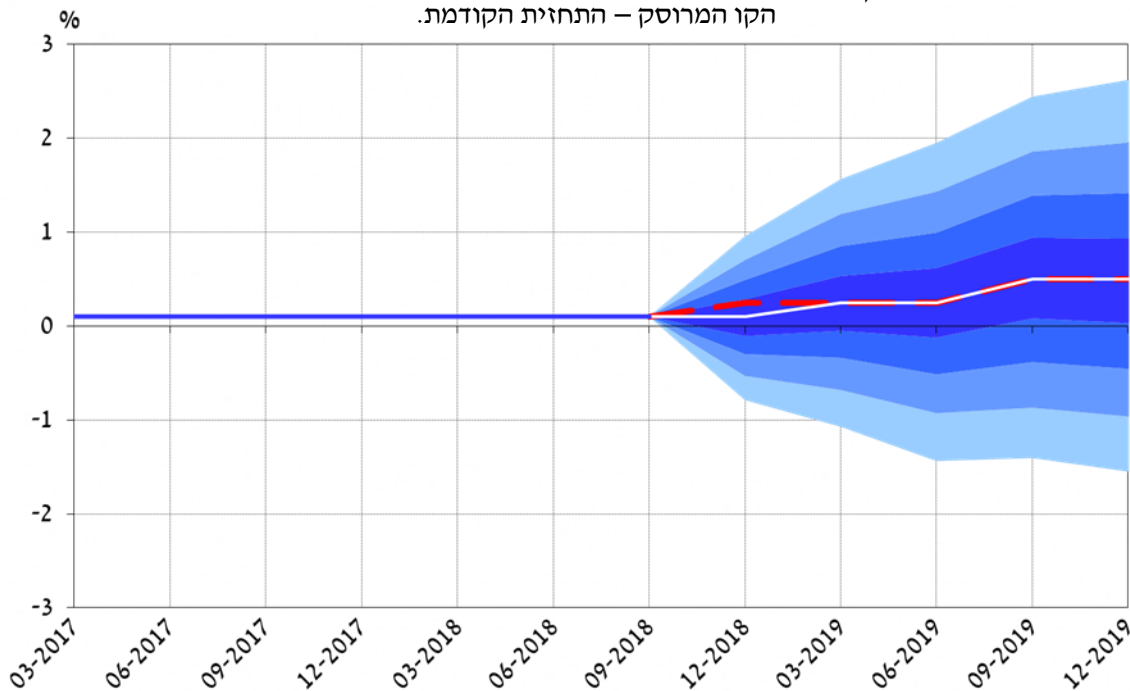
(שיעור העלייה המצטברת במחירים בארבעת הרבעונים האחרונים. הקו המרוסק – תחזית קודמת)



- תחזית האינפלציה לארבעת הרבועים הבאים : 1.4%, בדומה לתחזית הקודמת.
- מחיר נפט גבוה מהערכתנו הקודמת.
- מנגד, שע"ח מיוסף, והפתעות כלפי מטה במדדי המחירים האחרונים.
- התמונה הכללית – המשך עלייה הדרגתית באינפלציה :
- שוק עבודה הדוק צפוי להביא להמשך עלייה בעלויות הייצור.
- מנגד, הגידול בתחרות צפוי למתן את קצב עליית האינפלציה.

הריבית

ריבית בנק ישראל בפועל ומניפה לריבית הצפויה
 הקו המרוסק – התחזית הקודמת.



- הריבית צפויה להתחיל לעלות ברביע הראשון של 2019 – דחייה של רביע לעומת התחזית הקודמת, לאור עדכון מטה של תוואי האינפלציה.
- העלאה נוספת של הריבית ל-0.5% צפויה ברביע השלישי של 2019, על רקע המשך העלייה באינפלציה.



הסיכונים העיקריים לתחזית האינפלציה

- שער החליפין
- תחרות
- שוק הדיור
- התפתחות מחיר הנפט
- מלחמת הסחר



תודה