



תחזית רבעונית של חטיבת המחקר (Staff forecast) יוני 2013

הצגה במסגרת מפגש חזאים, 4 ליולי 2013

מציג: אלכס אילק



תוכן המצגת

■ התחזית הבסיסית (Staff forecast)

■ סיכונים

■ סיכום



התחזית הבסיסית



תנאי הרקע לתחזית הבסיסית

1) המדיניות הפיסקאלית:

הוצאות: ההנחה היא שהוצאות הממשלה ב-2013 ו-2014 יהיו בהתאם להצעת התקציב, כלומר ב-2013 כ-6.5 מיליארד ₪ מעל לכלל ההוצאות וב-2014 הן יחזרו לתוואי המתאים לכלל (בתחזית הקודמת במרץ הנחנו שהממשלה תעמוד בכלל ההוצאה ב-2013 וב-2014) בנוסף, קיצוץ בתשלומי העברה, דחיית העלאת השכר בסקטור הציבורי.

הכנסות: העלאת המע"מ ב-1% ביוני, העלאת מס הכנסה ומס חברות ב-1.5% מתחילת 2014 ומסים אחרים.



תנאי הרקע לתחזית הבסיסית

(2) התפתחויות בעולם (מבוסס על תחזיות של גופים זרים):

- ירידה בתחזית לצמיחת היבוא של מדינות ה-OECD:
ב-2013 מ-3% ל-1.5% וב-2014 מ-5% ל-4.5%.
- ירידה במחירי הנפט ל-\$103 לחבית (לעומת \$111 במרץ).
- עדכון כלפי מטה לאינפלציה הצפויה של מדינות G4:
ב-2013 מ-2% ל-1.6% וב-2014 מ-2% ל-1.9%.



תנאי הרקע לתחזית הבסיסית

(3) המשך מגמת הייסוף בשע"ח האפקטיבי ברביע השני של 2013

(4) ריבית בנק ישראל: הופחתה פעמיים למאי וליוני והגיעה ל-1.25%



התחזית: עיקר התוצאות

לוח 1: המשק הישראלי

תחזית חטיבת המחקר לשנים 2013 ו- 2014

(אחוזים, שיעורי שינוי - אלא אם כן צוין אחרת)

	תחזית	תחזית	נתונים בפועל	
	2014	2013	2012	
התמ"ג	3.2	3.8	3.2	
בניכוי השפעת גז הצמיחה				
ב-2013 - 2.8%				
ב-2014 - 2.5%	4.5	-8.4	6.7	היבוא האזרחי ללא יהלומים, אוניות ומטוסים
	2.2	2.2	2.7	הצריכה הפרטית
	5.3	-7.1	4.0	ההשקעה בנכסים קבועים
	1.1	8.1	3.3	הצריכה הציבורית ללא יבוא בטחוני
	4.5	-0.1	3.6	היצוא ללא יהלומים והזנק
	7.2	6.8	6.8	האבטלה (שיעור) ¹
	1.9	1.9	1.6	אינפלציה ²
	1.25	1.25	2.1	ריבית בנק ישראל ³

(1) ממוצע שנתי.

(2) הממוצע של מדד המחירים לצרכן ברביע האחרון של השנה לעומת הרביע האחרון אשתקד

(3) ממוצע הרביע האחרון בשנה.

המקור: נתונים - הלמ"ס ובנק ישראל, תחזית - בנק ישראל.



התחזית בסיסית

- לצמיחת התוצר ב-2013 תורמות הפקת הגז והצריכה הציבורית, כאשר שאר השימושים (וגם היבוא) מתמתנים.

- ב-2014 התמונה "הפוכה" - ההתמתנות החדה של קצב הגידול של הצריכה הציבורית והתרומה הקטנה יותר של הגז גורמות להתמתנות המשמעותית של צמיחת התוצר ואילו בהשקעות וביצוא יש שיפור שמובל ע"י השיפור בעולם והריבית הריאלית נמוכה בארץ.

פירוט התחזית הריאלית



■ ההשקעות:

- ירידה ב-2013 גם בהשקעות בענפי המשק וגם בהשקעה בבנייה.
- השפעה של ההאטה הצפויה.
- ב-2014: גידול בהשקעות בענפי המשק לצד גידול מתון בהשקעה בבנייה.

■ הצריכה הפרטית:

- התמתנות בצריכה הפרטית כבר ב-2013, בהשפעת הצעדים הפיסקלים ב-2013 ואלה הצפויים ב-2014 (העלאות מסים, קיצוץ בתשלומי העברה).

■ היצוא:

- התמתנות בגידול של היצוא ב-2013 בהשפעת גידול מתון בסחר העולמי והייסוף של השקל.
- שיפור ב-2014 בהובלת השיפור בסביבה העולמית.

■ היבוא:

- ירידה חדה ב-2013 בהשפעת ירידה ביבוא הגז (תרומה של כ-3%) וירידה בהשקעות.
- שיפור ב-2014 בהובלת עלייה בהשקעות.

הכוחות הפועלים לאינפלציה הצפויה



■ גורמים מרחיבים לאינפלציה:

- העלאת המע"מ
- שכר דירה – ירידה בהתחלות הבנייה ועלייה במחירי הדירות

■ גורמים ממתנים:

- הייסוף המשמעותי בשלושת הרביעים האחרונים.
- התמתנות התחזיות לאינפלציה בעולם, מחירי הסחורות.
- האטה בביקושים בהשפעת הריסון הפיסקלי הצפוי והפחתת התחזיות לצמיחה בעולם. (מנגד – הרחבת ההוצאות הציבוריות ב-2013).



כיוונים של אי וודאות וסיכונים ביחס לתחזית הבסיסית



1) אי וודאות ביחס לצריכה ציבורית **צריכה ציבורית מתונה יותר ב-2013 (ביחס** **לתרחיש הבסיסי)**



תרחיש- צריכה ציבורית מתונה יותר ב-2013

על סמך התנהגות הממשלה עד כה ייתכן שב-2013 הצריכה הציבורית תהיה קטנה יותר ביחס להצעת התקציב (לא ינצלו את מלוא החריגה מכלל ההוצאה של 6.5 מיליארד ₪).

המשמעות: עלייה מתונה יותר בצריכה הציבורית ב-2013 (ביחס ל-8.1%) ועלייה גבוהה יותר ב-2014 (ביחס ל-1.1%)

השלכות: קצב צמיחת התוצר מעט נמוך יותר ב-2013 ומעט גבוה יותר ב-2014: למשל אם חורגים ב-3 ולא ב-6.5 מיליארד קצב הצמיחה הוא כ-3.6% ו-3.4%, בהתאמה.



2) סיכונים מחו"ל – עליית התשואות בארה"ב על רקע צמצום בהרחבה הכמותית



סיכונים מחו"ל – צמצום הרחבה כמותית

תרחיש:

1) צמצום ההרחבה הכמותית היא תגובה לשיפור בכלכלת ארה"ב (על פי המסרים של הפד)

המשמעות: התשואות על אג"ח ממשלתית בארה"ב עולות



תרחיש צמצום הקלה כמותית

השינוי ביחס לתרחיש בסיסי, בנקודות אחוז

תרומת זעזוע ביקוש		
		עולם
+0.4		ריבית ממוצעת בשנה הקרובה
+0.5		אינפלציה במהלך השנה הקרובה
+0.9		תוצר שנתי
+3.3		יבוא OECD
		מקומי
+0.1		ריבית ממוצעת
+0.2		אינפלציה
-1.1		ש"ח (ש"ש שנה קדימה)
+0.4		תוצר
-0.1		צריכה פרטית
-0.3		השקעות
+2.8		יצוא
+1.2		יבוא

המשתנים הריאליים - צמיחה Y/Y.





סיכונים מחו"ל – צמצום הרחבה כמותית

ההשפעה על המשק הישראלי:

**ריבית, אינפלציה והפעילות הריאלית בישראל
עולות.**



- אינפלציה באופק של שנה קדימה צפויה להיות סמוך לאמצע גבול יעד האינפלציה (2.1%).
- קצב צמיחת התוצר של 3.8% ב-2013 והתמתנות ל-3.2% ב-2014.
- ריבית עד סוף 2014 צפויה להישאר ברמתה הנוכחית של 1.25%.



תודה