



הצגת התחזית הרבעונית של חטיבת המחקר (Staff forecast)

פרופ' נתן זוסמן, ראש חטיבת המחקר
יוני 2015



תהליך הגיבוש של התחזית החטיבתית (Staff Forecast)

שלבי גיבוש התחזית החטיבתית

הצגת התחזיות בפני
הוועדה המוניתרית



בחינת התחזיות
בחטיבת המחקר

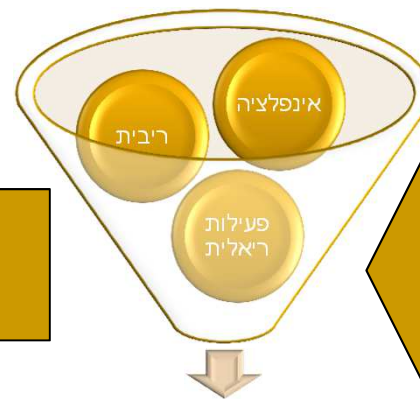
ועדה שיפוטית



דיון בחטיבה



יצירת תחזית ראשונית
בעזרת מודלים כלכליים



תחזיות כלכליות

איסוף נתונים
מהארץ ומהעולם





שלבי גיבוש התחזית החטיבתית

נתונים

מהעולם:

- אינפלציה
- ריבית
- פעילות ריאלית
- מחירי נפט וסחורות

מישראל:

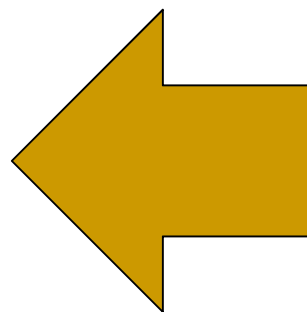
- מדיניות פיסקלית
- צעדי מיסוי
- שכר מינימום



שלבי גיבוש התחזית החטיבתית

תחזיות

- תחזיות על שוק העבודה
- קצב צמיחת התוצר המקומי
- אינפלציה
- תוואי הריבית



נתונים

- מהעולם:
- אינפלציה
- ריבית
- פעילות ריאלית
- מחירי נפט וסחורות

מישראל:

- מדיניות פיסקלית
- צעדי מיסוי
- שכר מינימום

הנחות על הסביבה העולמית



- הפעילות הריאלית: שוררת אופטימיות לגבי הפעילות במיוחד לגבי אירופה וארה"ב וסבירות להרעה במצב הריאלי נחלשה.
- צמיחת התוצר במדינות **G4*** ב-2015 וב-2016: 2.0% ו-2.4%, בהתאמה.
- צמיחת היבוא **OECD** ב-2015 וב-2016: 4.6% ו-5.3%, בהתאמה.
- אינפלציה (**G4**): ב-2015 וב-2016: 0.8% ו-1.8%, בהתאמה.
- ריבית (**G4**): צפויה עליית ריבית בארה"ב בעוד שנה ל-1.2%-0.9% (שוק הון וחזאים). לעומת זאת, הריבית באירופה צפויה להישאר על אפס.
- מחירי נפט, מזון וסחורות: לנוכח עליות של מחירי הנפט ברביע השני, מניחים מחיר של כ-\$63 עד סוף 2016.

* הרכב G4: ארה"ב, גוש האירו, יפן ובריטניה



התחזית: עיקר התוצאות

לוח 1: המשק הישראלי תחזית חטיבת המחקר לשנים 2014 עד 2016 (אחוזים, שיעורי השינוי - אלא אם צוין אחרת)

התחזית	התחזית	2014	
2016-ל	2015-ל		
3.7	3.0	2.8	התמ"ג
7.2	6.0	2.4	היבוא האזרחי (ללא יהלומים, אניות ומטוסים)
3.5	5.3	4.0	הצריכה הפרטית
7.0	-1.0	-1.7	ההשקעה בנכסים קבועים (ללא אניות ומטוסים)
3.2	2.2	3.9	הצריכה הציבורית (ללא יבוא ביטחוני)
5.3	3.5	4.7	היצוא (ללא יהלומים והזנק)
5.4	5.4	6.0	האבטלה (שיעור) ¹
2.0	0.1	-0.2	האינפלציה ²
1.25	0.10	0.25	ריבית בנק ישראל ³
1.8	0.8	0.9	האינפלציה (G4) ²
1.625	0.625	0.25	ריבית הפד ³

(1) ממוצע שנתי.

(2) הממוצע של מדד המחירים לצרכן ברבעון האחרון של השנה לעומת הרבעון האחרון אשתקד.

(3) בסוף השנה. ריבית ה-FED לפי תחזית ה-FED

* הרכב ה-G4: ארה"ב, גוש האירו, יפן ובריטניה



הגורמים העיקריים להתפתחות האינפלציה בשנה הקרובה

- האינפלציה המיובאת כ-2%: האינפלציה בעולם צפויה לעלות לסביבה של 2% + יציבות בשע"ח האפקטיבי.
- האינפלציה המקומית: צפויים כוחות מרחיבים: עלייה בשכר המינימום
- עלייה בצריכה ממשלתית והצריכה הפרטית (עקב גידול בתשלומי העברה)
- גידול בסחר של מדינות ה-OECD.
- נחלשה ההשפעה הממתנת של ירידות במחירי החשמל, מים ונפט שהייתה בתקופה האחרונה.



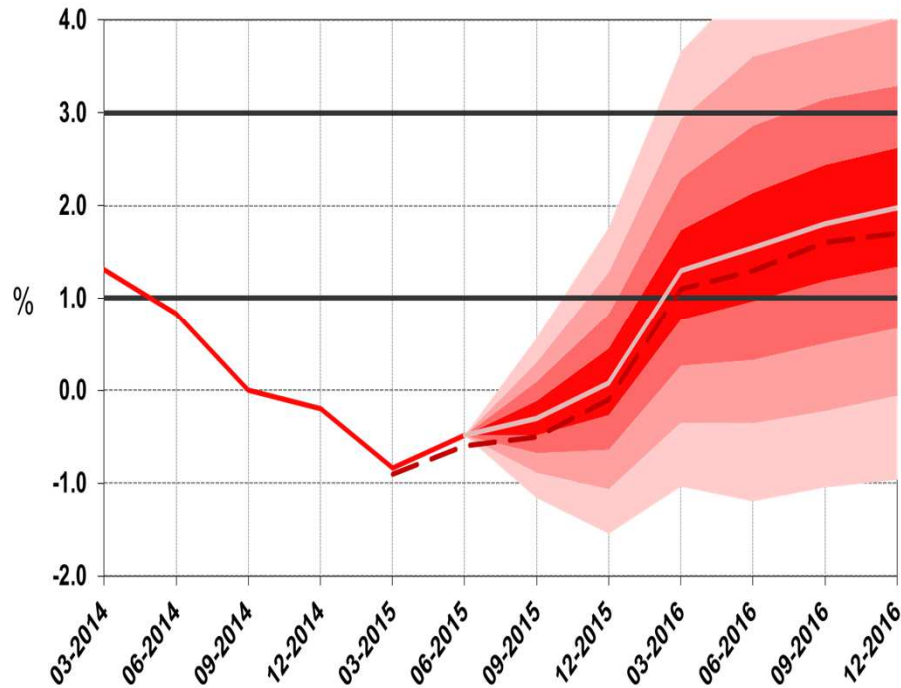
גורמי אי ודאות עיקריים על המשק הישראלי

- המצב הריאלי בעיקר באירופה: קיים חשש שהערכות האופטימיות לא תתמשנה. משבר ביוון.
- החלטה לגבי מע"מ על מוצרים שבפיקוח.
- רפורמות בשוק הדיור.
- התפתחויות גיאופוליטיות.

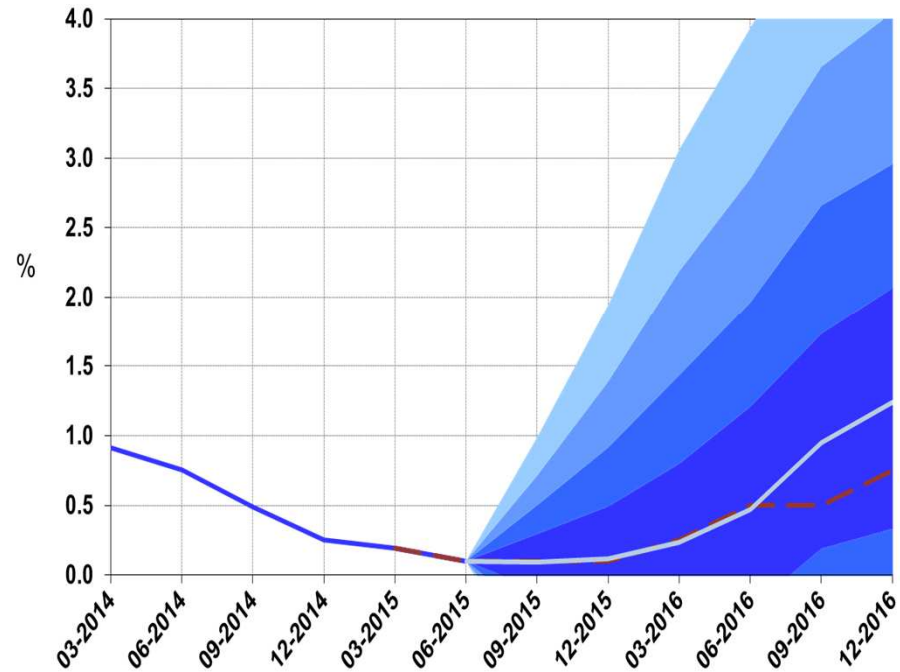


תחזיות לריבית ולאינפלציה

מניפות לאינפלציה



מניפות לריבית ב"י



מרכז המניפה מבוסס על הערכת חטיבת המחקר בבנק ישראל. רוחב המניפה מבוסס על מודל ה-DSGE המורחב של חטיבת המחקר. מלוא מוטת המניפה מכסה 66% מההתפלגות הצפויה. הקו המרוסק מייצג את תחזית חטיבת המחקר מהרבעון הקודם (מארס 2015).



תודה