

תחזית רבעונית של חטיבת המחקר אוקטובר 2022

מפגש חזאים

מציגה : אסנת זהר

6.10.2022



ההתפתחויות העיקריות מאז תחזית יולי



■ בעולם :

- התחזיות לצמיחת התוצר במדינות המפותחות ולסחר העולמי עודכנו כלפי מטה
- מחיר חבית נפט ירד לכ- \$85 בסוף ספטמבר אך התחזיות לאינפלציה במדינות המפותחות עלו
- בהתאם לכך, ועל רקע הקו הניצי של ה-Fed ושל ה-ECB, התחזיות לריבית במדינות המפותחות עלו

■ הפעילות המקומית :

- הצמיחה במחצית הראשונה של 2022 הייתה גבוהה משהערכנו
- שיעור האבטלה בגילאי העבודה העיקריים היה 3.0% בחודש יולי – נמוך מרמתו טרם משבר הקורונה

■ הסביבה הנומינלית המקומית :

- האינפלציה ביוני-אוגוסט הייתה במצטבר דומה לזו שהערכנו בתחזית הקודמת
- רמתו של שער החליפין הנומינלי אפקטיבי מעט מיוספת מרמתו בעת גיבוש התחזית הקודמת

הערכת המצב בבסיס התחזית



- להערכתנו, בעת הנוכחית המשק מאופיין בביקושים חזקים
 - רמת התוצר מעל מגמת טרום המשבר, שוק העבודה הדוק
 - אולם בטווח התחזית צפויים כוחות ממתנים מכיוון חו"ל
- הביקוש המקומי החזק ולחצי היצע מחו"ל תרמו לעליית האינפלציה בתקופה האחרונה. בטווח התחזית אנו מעריכים כי לחצים אלו יפחתו:
 - המדיניות המוניטרית תתרום להתמתנות לחצי הביקוש המקומי
 - הירידה שהתרחשה במחירי הנפט וכן הציפיות להתמתנות האינפלציה בעולם יתרמו להתמתנות האינפלציה במחירי המוצרים הסחירים.
- בתחום הפיסקלי ישנה אי-ודאות הן לגבי מועד העברת התקציב והן לגבי מידת הפעלת מדיניות מרחיבה ע"י הממשלה (כולל הסכמי שכר).

עיקרי התחזית

לוח 1

תחזית חטיבת המחקר ל-2022—2023
(שיעורי השינוי באחוזים¹, אלא אם צוין אחרת)

2023		2022		2021	
השינוי מתחזית יולי	התחזית ל-2023	השינוי מתחזית יולי	התחזית ל-2022	בפועל	
-0.5	3.0	1.0	6.0	8.6	תוצר מקומי גולמי
-1.0	3.5	0.5	8.0	11.1	צריכה פרטית
0.0	3.0	3.0	8.0	12.2	השקעה בנכסים קבועים (ללא אוניות ומטוסים)
1.0	4.0	0.0	4.0	3.7	צריכה ציבורית (ללא יבוא ביטחוני)
0.0	2.5	5.0	8.0	11.8	יצוא (ללא יהלומים והזנק)
0.5	3.5	5.0	12.5	18.2	יבוא אזרחי (ללא יהלומים, אוניות ומטוסים)
0.4	-0.5	1.1	0.5	-1.4	סטיית התוצר ממגמת טרום המשבר (אחוזים)
0.0	3.5	-0.2	3.1	4.6	שיעור אבטלה – ממוצע שנתי (גילאי 25-64)
0.2	77.9	0.4	78.7	75.7	שיעור תעסוקה – ממוצע שנתי (גילאי 25-64)
-0.2	1.0	-0.4	0.3	4.4	גירעון הממשלה (אחוזי תוצר)
-1.0	63	-1.0	65	68	יחס חוב לתוצר
0.1	2.5	0.1	4.6	2.5	אינפלציה ²

1. בתחזית לרכיבי החשבונאות הלאומית, שיעור השינוי מעוגל לחצי נקודת אחוז.
2. הממוצע של מדד המחירים לצרכן ברבעון האחרון בשנה לעומת הממוצע ברבעון האחרון בשנה הקודמת.



תודה THANK YOU شکرا جزيلا

