



תחזית רבעונית של חטיבת המחקר (Staff forecast) דצמבר 2012

הצגה במסגרת מפגש חזאים, 27 לדצמבר 2012



תוכן המצגת

■ תחזית חטיבת המחקר

■ התייחסות להפקה הצפויה של גז ממאגר "תמר"



התחזית: עיקר התוצאות

(אחוזים, שיעורי שינוי – אלא אם כן מצויין אחרת)

תחזית	תחזית	נתונים בפועל	
2013	2012	2011	
3.8	3.3	4.8	התמ"ג
-1.4	5.9	9.4	היבוא האזרחי ללא יהלומים, אוניות ומטוסים
2.2	3.0	3.8	הצריכה הפרטית
0.3	3.5	16.0	ההשקעה בנכסים קבועים
4.3	3.2	2.7	הצריכה הציבורית ללא יבוא בטחוני
3.2	5.0	4.5	היצוא ללא יהלומים והזנק
7.1	6.8	7.1	האבטלה (שיעור) ¹
1.8	1.5	2.5	אינפלציה ²
1.75	2.08	2.92	ריבית בנק ישראל ³

- (1) שיעור האבטלה עקבי עם שיטת האמידה החדשה של הלמ"ס. הנתון ל-2011 - משורשר.
- (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.



הכללת הגז בתחזית – למה רק עכשיו?

- ברביע השני של 2013 צפויה חברת החשמל (ולקוחות נוספים) להתחיל להשתמש בגז שיופק מקידוח "תמר".
- התחזית הקודמת לא כללה את השפעת הגז על הצמיחה, בשל אי בהירות ביחס למתודולוגית הרישום בנתוני החשבונאות הלאומית במחירים קבועים.
- עקב החלטת הלמ"ס בנושא, שהתקבלה לאחרונה, התחזית הנוכחית כבר כוללת התייחסות מלאה לנושא הגז (בשקף הבא).



הכללת הגז משפיעה רק על הרכב המקורות

■ שינוי הרכב צמיחת המקורות כתוצאה מהתחלת השימוש בגז מקידוח "תמר":

<u>2014</u>	<u>2013</u>	
+0.7%	+1.0%	תוצר
-2.1%	-3.0%	יבוא

■ חשבון שוטף: עוד 2.5 מיליארד \$ ב-2013, ו-1.8 ב-2014.

■ תחומים עליהם ההשפעות נלקחו בחשבון כבר בתחזיות קודמות:

□ **השקעות:**

■ מחד, מיצוי ההשקעה באסדה ובתשתית ההולכה ממאגר "תמר".

■ מאידך, השקעות נוספות שימשו גם ב-2014 (הרחבת הקיבולת של תשתית ההולכה, חיפושים, המשך פיתוח מאגר "לוויתן" שצפוי להניב גז החל משנת 2016).

□ השפעת מתווה תעריף החשמל על **האינפלציה**.

□ לא צפויה השפעה מהותית על **שוק העבודה**.

■ שוק המט"ח:

□ אמנם ייתכנו לחצי ייסוף כתוצאה מהגדלת העודף בחשבון השוטף.

□ אולם סביר להניח ששעה"ח כבר מגלם.



סיכום

תחזית:

- אינפלציה: 1.8%.
- ריבית: 1.75%, לא צופים מעבר לתוואי עולה לפני תחילת 2014.
- תוצר 3.8%, בהנחה שהגז יתחיל לזרום כמתוכנן.
- בניכוי הגז צפויה צמיחה של 2.8% בלבד.

גז:

- הכללתו בתחזית מתבטאת בשינוי הרכב צמיחת המקורות.

סיכונים:

- מהעולם – בעיקר כלפי מטה ("המצוק הפיסקאלי", משבר החוב של אירופה).
- סיכונים לפעילות גם מסיבות יחודיות למשק:
 - רגישות גבוהה של הצמיחה למועד בו תתחיל הפקת הגז בפועל.
 - אתגרים בפני היצוא.



תודה רבה.