

התחזית הרבעונית של חטיבת המחקר אפריל 2022

הצגה לחזאים

28.4.2022



- עיקרי התחזית
- ההתפתחויות בעולם:
 - גיאופוליטי
 - מדיניות מוניטרית
- סביבה מקומית:
 - התאוששות מהמשבר
 - עליה בסביבת האינפלציה
- סיכונים לתחזית

עקרי תחזית אפריל

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

2023		2022		2021	
השינוי מתחזית ינואר	התחזית ל-2023	השינוי מתחזית ינואר	התחזית ל-2022	בפועל	
-1.0	4.0	0.0	5.5	8.2	תוצר מקומי גולמי
0.0	5.0	0.0	8.0	11.7	צריכה פרטית
-4.0	4.0	-1.0	5.0	11.4	השקעה בנכסים קבועים (ללא אוניות ומטוסים)
0.0	3.0	1.5	4.0	3.3	צריכה ציבורית (ללא יבוא ביטחוני)
-2.5	3.0	0.0	3.0	10.8	יצוא (ללא יהלומים והזנק)
-2.0	4.5	-1.0	7.0	18.4	יבוא אזרחי (ללא יהלומים, אוניות ומטוסים)
0.7	0.1	1.5	-0.2	-1.8	סטיית התוצר ממגמת טרום המשבר (אחוזים)
-0.2	3.4	-0.4	3.5	4.6	שיעור אבטלה – ממוצע שנתי (גילאי 25-64)
0.4	61.0	0.5	60.7	57.0	שיעור תעסוקה מותאם ² – ממוצע שנתי
-1.1	2.3	-2.2	1.4	4.4	גירעון הממשלה (אחוזי תוצר)
-4	65	-2	67	69	יחס חוב לתוצר
0.0	2.0	2.0	3.6	2.5	אינפלציה ³

1. בתחזית לרכיבי החשבונאות הלאומית, שיעור השינוי מעוגל לחצי נקודת אחוז.
2. שיעור התעסוקה המותאם מתייחסים לגילאי 15 ומעלה. שיעור התעסוקה המותאם אינו כולל מועסקים שנעדרים זמנית כל השבוע מסיבות הקשורות לקורונה.
3. הממוצע של מדד המחירים לצרכן ברבעון האחרון בשנה לעומת הממוצע ברבעון האחרון בשנה הקודמת.

הציפיות לאינפלציה ולריבית לשנה עלו משמעותית

התחזיות לגבי האינפלציה במהלך השנה הקרובה ולגבי הריבית בעוד שנה (אחוזים)

חטיבת המחקר של בנק ישראל	שוק ההון ¹	החזאים הפרטיים ²
האינפלציה ³ (טווח התחזיות)	3.1	2.9 (1.2 – 3.5)
הריבית ⁴ (טווח התחזיות)	1.5	0.92 (0.25 – 1.50)

1. ציפיות האינפלציה מנוכות עונתיות (ממוצע שבועי – 4.4.22 עד 10.4.22).
2. התחזיות שפורסמו לאחר פרסום מדד המחירים לצרכן לחודש פברואר.
3. חטיבת המחקר – בארבעת הרבעונים המסתיימים ברבעון הראשון של 2023.
4. חטיבת המחקר – הריבית הממוצעת ברבעון הראשון של 2023. הציפיות משוק ההון מבוססות על שוק התלבור (ממוצע שבועי 2.4.22 עד 8.4.22).

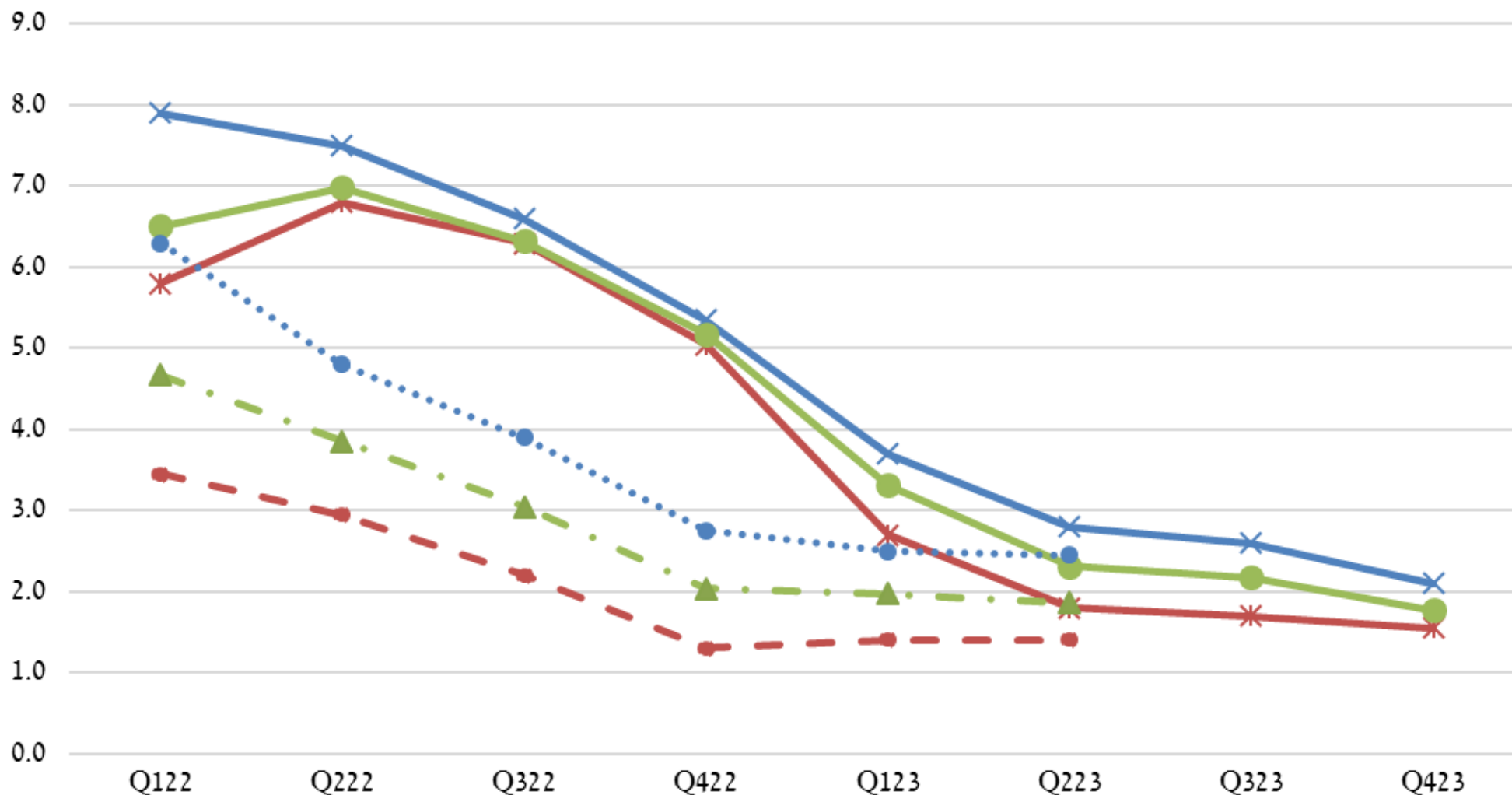


התפתחויות בסביבה עולמית

המלחמה באוקראינה – השפעה על הכלכלה העולמית והמקומית

- ההשלכות על המשקים המפותחים פי הערכות ה-OECD :
 - פגיעה של כ-1 נקודת אחוז בצמיחה במהלך השנה הקרובה.
 - תרומה של כ-2 נקודת אחוז במהלך השנה הקרובה לאינפלציה.
- **להערכתנו לא צפויה השפעה משמעותית על הפעילות במשק.**
 - חלק הסחר של ישראל עם רוסיה ואוקראינה הוא כ-1%.
 - אומנם צפויה פגיעה ביצוא עקב מיתון בסחר העולמי ; אולם, זו צפויה להתקזז בגידול ביצוא סחורות תחליפיות לסחורות מרוסיה (כמו אשלג) ופוטנציאל שנוצר לגידול ביצוא ביטחוני.
- **צפויה עליה באינפלציה המיובאת בישראל כתוצאה מעליית מחירי האנרגיה והסחורות, ועליית האינפלציה בעולם.**
- התחזית מבוססת על הנחה שלא יתרחש גל עליה משמעותי.

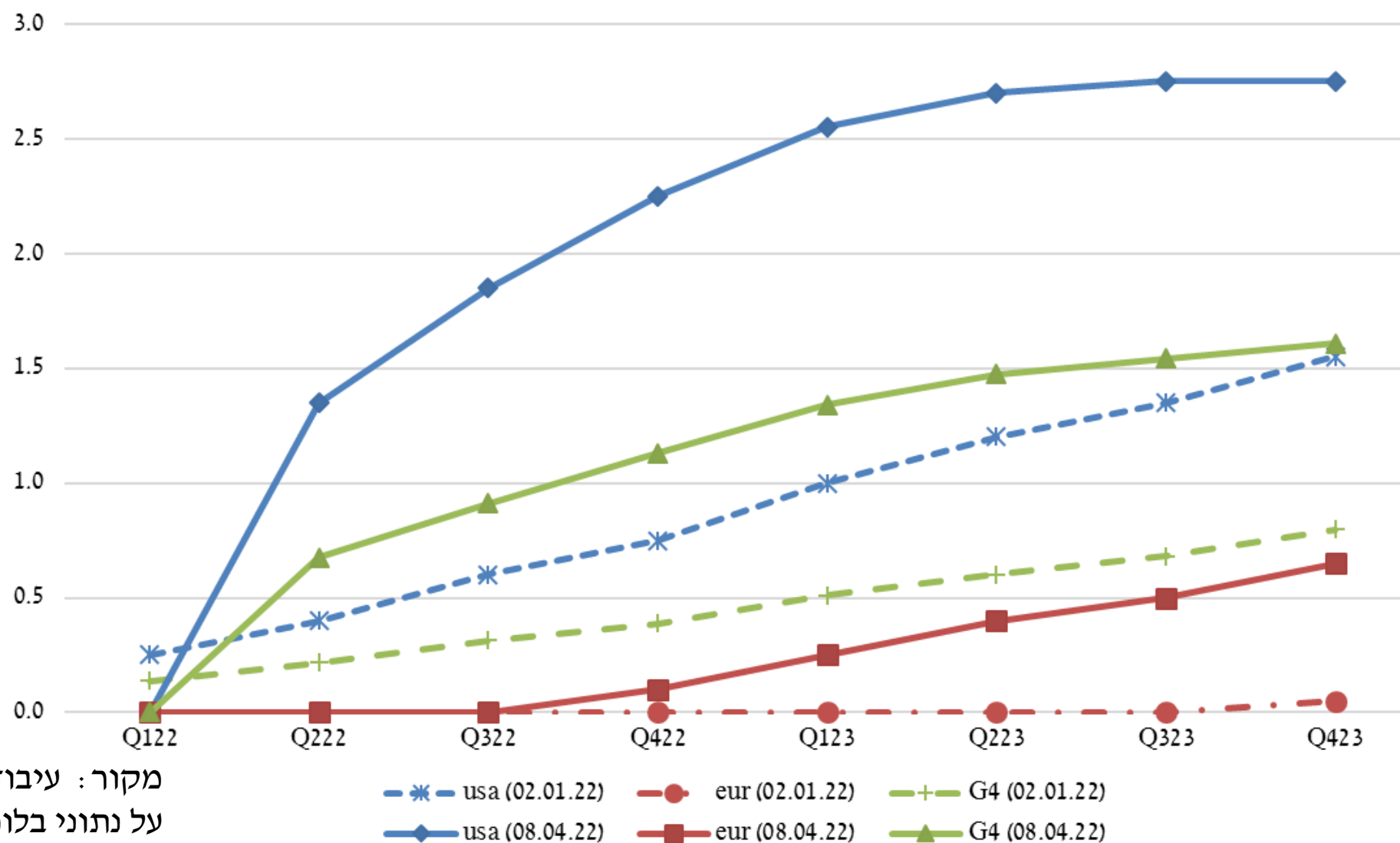
תחזיות בתי ההשקעות לאינפלציה במשקים מפותחים בארבעת הרבעונים הקרובים עודכנו משמעותית כלפי מעלה



מקור: עיבוד בנק ישראל
על נתוני בלומברג

תחזיות בתי ההשקעות לריבית במשקים מפותחים

עודכנו משמעותית כלפי מעלה



מקור: עיבוד בנק ישראל
על נתוני בלומברג

התפתחויות בסביבה מקומית

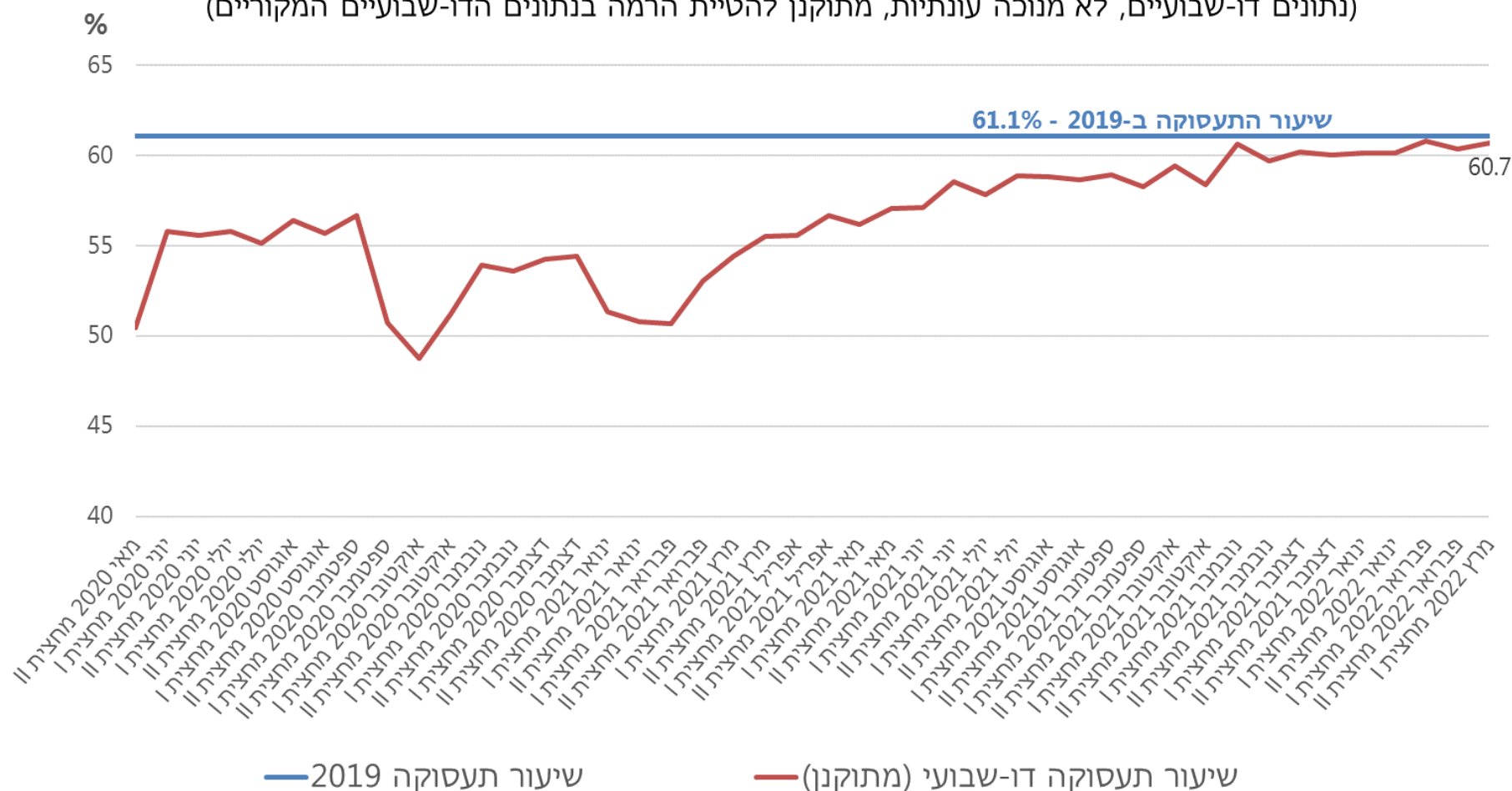
- להערכתנו, הצמיחה ברבעון הרביעי הייתה בעלת אופי חריג, וברבעונים הבאים הצמיחה תהיה מתונה יותר.
- להערכתנו התיירות היוצאת תתגבר משמעותית כבר ב-2022, ואילו התיירות הנכנסת תהיה משמעותית רק ב-2023. יש גם מקום לעוד התאוששות בצריכה הפרטית של שירותים.
- **אנו מניחים כי ב-2023 התוצר יתפתח בדומה למגמה טרום המשבר.**
- התחזית מבוססת על הנחה כי לגל תחלואה עתידי (ומגבלות) תהיה השפעה קטנה על הפעילות.

אנו מניחים יציבות בשיעור התעסוקה, לאחר תהליך התכנסות לרמה שאפיינה את המשק טרם המשבר

שיעור התעסוקה המותאם* מכלל האוכלוסייה בגילאי 15+

בחדשים מאי 2020-פברואר 2022

(נתונים דו-שבועיים, לא מנוכה עונתיות, מתוקנן להטיית הרמה בנתונים הדו-שבועיים המקוריים)



* המועסקים אינם כוללים את הנעדרים הכלולים באבטלה הרחבה, אך כן כוללים את הנעדרים מסיבות שלא קשורות לקורונה.
המקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ועיבודי בנק ישראל

מדיניות פיסקאלית

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

2023		2022		2021	
השינוי מתחזית ינואר	התחזית ל-2023	השינוי מתחזית ינואר	התחזית ל-2022	בפועל	
-1.0	4.0	0.0	5.5	8.2	תוצר מקומי גולמי
0.0	5.0	0.0	8.0	11.7	צריכה פרטית
-4.0	4.0	-1.0	5.0	11.4	השקעה בנכסים קבועים (ללא אוניות ומטוסים)
0.0	3.0	1.5	4.0	3.3	צריכה ציבורית (ללא יבוא ביטחוני)
-2.5	3.0	0.0	3.0	10.8	יצוא (ללא יהלומים והזנק)
-2.0	4.5	-1.0	7.0	18.4	יבוא אזרחי (ללא יהלומים, אוניות ומטוסים)
0.7	0.1	1.5	-0.2	-1.8	סטיית התוצר ממגמת טרום המשבר (אחוזים)
-0.2	3.4	-0.4	3.5	4.6	שיעור אבטלה – ממוצע שנתי (גילאי 25-64)
0.4	61.0	0.5	60.7	57.0	שיעור תעסוקה מותאם ² – ממוצע שנתי
-1.1	2.3	-2.2	1.4	4.4	גירעון הממשלה (אחוזי תוצר)
-4	65	-2	67	69	יחס חוב לתוצר
0.0	2.0	2.0	3.6	2.5	אינפלציה ³

1. בתחזית לרכיבי החשבונאות הלאומית, שיעור השינוי מעוגל לחצי נקודת אחוז.

2. שיעור התעסוקה המותאם מתייחסים לגילאי 15 ומעלה. שיעור התעסוקה המותאם אינו כולל מועסקים שנעדרים זמנית כל השבוע מסיבות הקשורות לקורונה.

3. הממוצע של מדד המחירים לצרכן ברבעון האחרון בשנה לעומת הממוצע ברבעון האחרון בשנה הקודמת.

• הגירעון ב-2022 צפוי להיות נמוך מהערכתנו בתחזית הקודמת, לאור גבייה גבוהה מהצפוי.

• להפחתת הבלו השפעה יחסית קטנה מבחינת אובדן תקבולי המס.

• בשל תחזית ההכנסות האופטימית ל-2023, לא צפויה העלאת מסים. הגירעון בשנה זו יושפע במידה רבה ממתווה התקציב עליו תחליט הממשלה.

עליה משמעותית בסביבת האינפלציה

- הערכתנו לאינפלציה ברבעון הראשון עודכנה כלפי מעלה בכ-0.8 נקודות אחוז.
- **הרכיב המיובא האיץ בתקופה האחרונה, וצפוי להאט בהמשך.**
- **שע"ח:** מאז פרסום התחזית בתחילת ינואר, נרשם פיחות של כ-2% בשקל ביחס לשע"ח הנומינלי אפקטיבי. בתחזית אנו מניחים יציבות בשע"ח.
- על רקע המלחמה באוקראינה, ובעיות בשרשראות האספקה בעולם, חלה **האצה בעליית מחירי האנרגיה והסחורות**. בתחזית אנו צופים התייצבות במחיריהם, ובהתאם ירידה בקצב האינפלציה המיובאת.
- תחזיות לאינפלציה במשקים מפותחים מצביעות על 2% בשנת 2023.
- **סעיף הדיור** – אנו מעריכים קצב עליה ריאלי (ביחס למדד הכללי) בטווח של 0% עד 0.5%.
- **הציפיות האינפלציה לשנה עלו משמעותית.**

- שינויים בהתפתחות המצב באוקראינה ובסנקציות ישפיעו על התפתחות הצמיחה, הסחר והאינפלציה בעולם.
- השפעות ישירות על המשק הישראלי : גל עליה גדול.
- תנודתיות במחירי הסחורות והאנרגיה – עלולים להתבטא בשינויי מחירים משמעותיים ובהשפעה מרסנת על הפעילות.
- חזרת התחלואה בקורונה, עלולה לעכב חזרה המשק לפעילות מלאה (בעיקר תיירות נכנסת, וצריכה שירותים מקומיים).
- התגברות של אירועים ביטחוניים יכולה להשפיע גם היא על התפתחות הצריכה והפעילות במשק.
- אי-הודאות הפוליטית בארץ יכולה להשפיע על ההתפתחויות הכלכליות ועל המדיניות הפיסקלית בטווח התחזית.



תודה THANK YOU شکرا جزيلا

