



תחזית רבעונית של חטיבת המחקר (Staff forecast) מרץ 2013

הצגה במסגרת מפגש חזאים, 4 לאפריל 2013



הנחות על הסביבה העולמית (G4)

(מבוסס על תחזיות של גופים זרים)

ההנחות לגבי יבוא מדינות ה-OECD עודכנו מעט כלפי מטה.

- **הריביות** נותרות נמוכות לפחות עד תחילת 2014 (0.4%).
- **אינפלציה**: 2.0% ב-2013 ו-2014 (זהה לתחזית הקודמת).
- **צמיחת התוצר**: 0.9% ו-2.3% ב-2013 וב-2014.
- **צמיחת יבוא ה-OECD**: **3.0%, 5.0% ב-2013 וב-2014 (לעומת 3.6% ו-5.8%)**.
- **מחיר הנפט (Brent)**: התייצבות על \$111 לחבית (דומה לתחזית הקודמת).



תנאי הרקע לתחזית

- ירידה בתחזית ה – IMF לסחר העולמי.
- אינדיקטורים שוטפים לרביע הראשון מצביעים על צמיחה גבוהה יותר מזו שהערכנו בתחזית שעברה.
- ברביע הראשון חל ייסוף גדול מזה שהערכנו בתחזית הקודמת בשיעור של כ- 2.5%.
- הפקת הגז ממאגר "תמר" תתבטא בגידול בצמיחת התוצר ובירידה בצמיחת היבוא.



התחזית: עיקר התוצאות

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

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	
4.0	3.8	3.1	התמ"ג
3.7	-3.9	6.7	היבוא האזרחי ללא יהלומים, אוניות ומטוסים
2.8	2.5	2.7	הצריכה הפרטית
5.2	-1.1	3.2	ההשקעה בנכסים קבועים
2.0	4.3	3.3	הצריכה הציבורית ללא יבוא בטחוני
5.7	2.1	3.6	היצוא ללא יהלומים והזנק
6.9	7.0	6.8	האבטלה (שיעור) ¹
1.8	1.8	1.6	אינפלציה ²
2.5	1.75	2.1	ריבית בנק ישראל ³

(1) ממוצע שנתי.

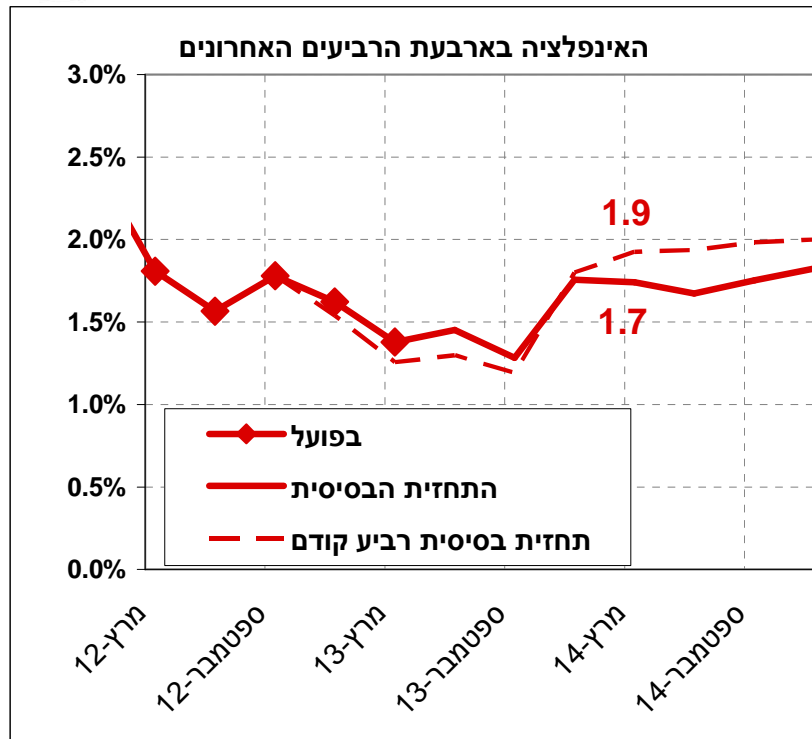
(2) הממוצע של מדד המחירים לצרכן ברביע האחרון של השנה לעומת הרביע האחרון אשתקד.

(3) ממוצע הרביע האחרון בשנה.

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



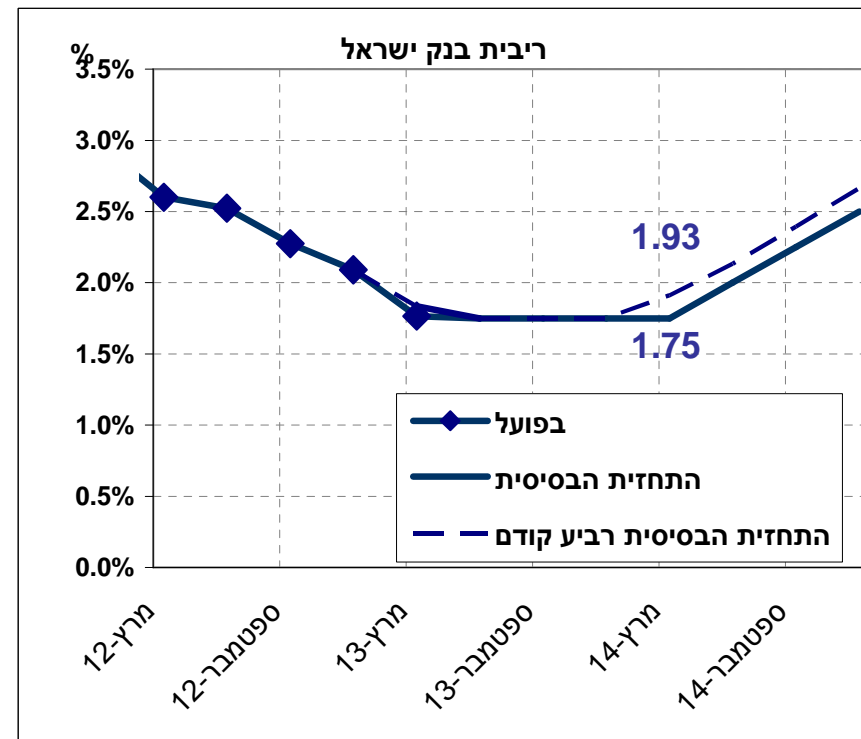
אינפלציה וריבית בהשוואה לתחזית הקודמת



אינפלציה מתונה בעקבות:

פעילות ממותנת

הייסוף שחל בשני הרבעים האחרונים (גדול יותר מזה שהערכנו בתחזית הקודמת, בשיעור של כ- 2.5%).



בשנה הקרובה – דומה לתחזית קודמת.

ב- 2014 תואי מעט נמוך יותר בעקבות הורדת תחזית הפעילות העולמית.



סיכונים



האטה עולמית

■ בתרחיש הבסיסי אנו מניחים התאוששות מתונה החל מהמחצית השנייה של 2013.

■ במקרה של התארכות משך ההתאוששות או אף החרפה במצב העולמי צפויה בישראל ירידה בפעילות, באינפלציה ובריבית.

סיכון פיסקאלי

- בתחזית הבסיסית אנו מניחים כי ההוצאה הציבורית תפתח בהתאם לכלל ההוצאה.
- עם זאת, עפ"י ההתחייבויות הציבוריות שכבר ניתנו, אם לא יחול קיצוץ בהוצאות אחרות של הממשלה, תחרוג ההוצאה הציבורית האזרחית מכלל ההוצאה בשיעור ניכר של כשלושה עשר מיליארד ₪.
- במידה ולא יועלו שיעורי המס, צפוי הגידול בהוצאה לתרום כאחוז לגירעון הממשלתי (כ- 4.6%, לעומת 3.6% בתרחיש הבסיסי של התחזית).

סיכון פיסקאלי - השלכות

- בטווח הקצר, גידול בביקוש המצרפי.
- עם זאת, צפויה פגיעה בצריכה, בייצוא ובהשקעות עקב עליית מערך הריביות.
- בטווחים ארוכים יותר – פגיעה בפעילות בעקבות ירידת ההשקעות.
- במקרה שלא יחול שינוי מתאים במיסוי – עלייה בגירעון ועמה עלייה בסיכון המשק, עם השלכות שליליות על הריביות בשווקים ועל נטל החוב.



תודה רבה.