



תחזית רבעונית של חטיבת המחקר אפריל 2020

הצגה במסגרת מפגש החזאים, 23 באפריל 2020



תוכן המצגת

■ עיקרי התחזית

■ הנחות העבודה

■ המקורות והשימושים

■ הממשלה

■ סיכונים

הקדמה

- התחזית גובשה בעיצומו של משבר הקורונה, ועל רקע הצעדים שננקטים בארץ ובעולם למניעת התפשטות הנגיף.
- קיימת מידה חריגה של אי-ודאות – בנוגע לעומק המשבר, למשכו, ולהשלכותיו הכלכליות.
- ההנחה המרכזית שלנו היא שעיקר המגבלות החוסמות פעילות כלכלית רחבה יוסרו, באופן הדרגתי, עד סוף יוני.
- לפיכך, לאחר התכווצות משמעותית של הפעילות במחצית הראשונה של 2020, שגם תלווה בעליה של שיעור האבטלה, החל מהמחצית השנייה של השנה אנחנו מניחים חזרה הדרגתית לפעילות רגילה ולתוואי של צמיחה.

עיקרי התחזית

תחזית חטיבת המחקר ל-2020—2021 (שיעורי השינוי באחוזים, אלא אם צוין אחרת)

השינוי מהתחזית הקודמת	התחזית ל-2021	השינוי מהתחזית הקודמת	התחזית ל-2020	2019 ¹	
5.5	8.7	-8.2	-5.3	3.5	התמ"ג
7.0	9.5	-7.5	-5.0	3.9	הצריכה הפרטית
1.5	4.5	-10.0	-10.5	1.2	ההשקעה בנכסים קבועים (ללא אוניות ומטוסים)
-3.0	-0.5	2.5	5.0	3.5	הצריכה הציבורית (ללא יבוא ביטחוני)
11.5	15.5	-19.5	-15.0	5.7	היצוא (ללא יהלומים והזנק)
6.5	9.0	-14.5	-13.5	4.5	היבוא האזרחי (ללא יהלומים, אוניות ומטוסים)
2.2	5.5	2.7	6.0	3.3	האבטלה (שיעור) ²
-0.5	0.9	-1.8	-0.8	0.4	האינפלציה ³
	0 – 0.25		0 – 0.1	0.25	ריבית בנק ישראל ⁴

1. עפ"י האמדנים המתוקנים של הלמ"ס מתאריך 10 במרץ 2020.

2. הממוצע השנתי של האבטלה בגילי העבודה העיקריים (25–64).

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

4. בסוף השנה.



תוכן המצגת

■ עיקרי התחזית

■ הנחות העבודה

■ המקורות והשימושים

■ הממשלה

■ סיכונים

הנחות העבודה בעת בניית התחזית

■ לא יוטלו מגבלות נוספות על הפעילות הכלכלית מעבר לאלו שהוחלט עליהן בתחילת אפריל, ועיקר המגבלות החוסמות פעילות כלכלית רחבה יוסרו באופן הדרגתי, עד סוף יוני. עם זאת, גם לאחר הסרת המגבלות, חזרה לתעסוקה מלאה צפויה רק בסוף 2021.

■ פעילות עולמית: תלויה בהתפתחויות ובמדיניות ההסגר שתהיה במדינות השונות. לצורך התחזית הנחנו כי תוצר המדינות המפותחות יתכווץ ב-2020 ב-6% והיבוא שלהן ב-10%.

■ מחיר הנפט בהתאם לתוואי מחיר ה-futures באותה עת.

■ יציבות בשע"ח.



ניתוח ענפי של השבתת הפעילות

- כאמור, המגבלות החוסמות פעילות כלכלית רחבה יוסרו באופן הדרגתי. להערכתנו:
- סך ההשבתה של המשק עד ה-18/4/2020 עמד על 37% מהתוצר ו-47% מהתעסוקה.
- בהתאם להחלטה שהתקבלה ב-19/4/2020 ההערכה לסך ההשבתה של המשק התעדכנה ל-31% מהתוצר ו-40% מהתעסוקה (נציין כי הערכה זו לא הייתה ידועה במועד פירסום התחזית ב-6.4).

פירוט ההשבתה לאחר צעד ההקלה הראשון ב-19/4/2020

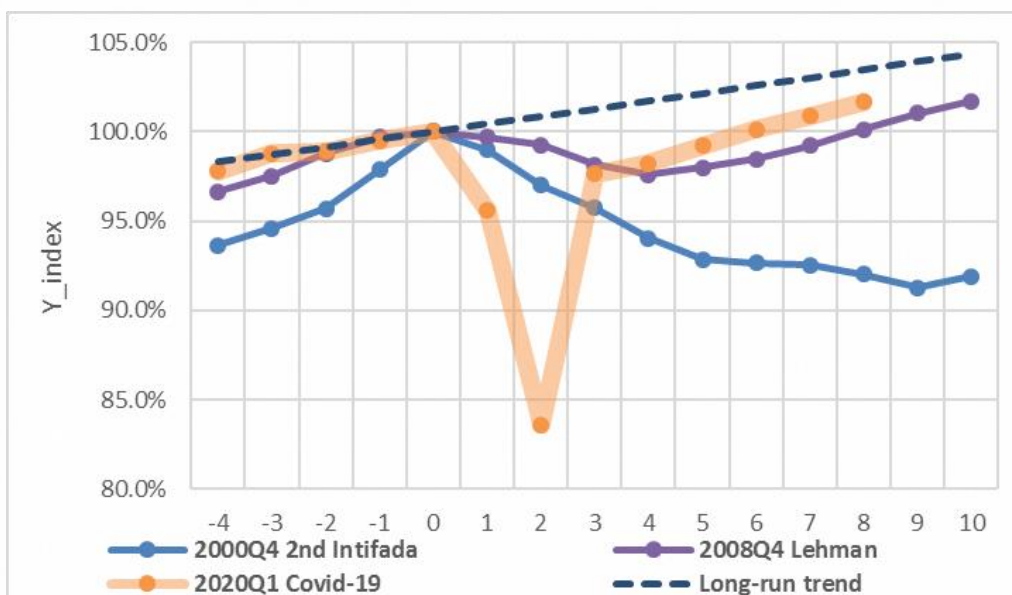
משקל בתעסוקה	משקל בתוצר	ענף	אחוז השבתה	היקף ההשבתה
13.7%	13.7%	שירותים חיוניים ותעשייה חיונית	0%	אין השבתה
46.6%	47.3%	תעשייה לא חיונית, שירותים מקצועיים, היי טק, מסחר, ומגזר ציבורי חיוני חלקית	עד 50%	השבתה מצומצמת
24.0%	17.3%	בינוי, חלק ממקצועות השירותים	70%-50%	השבתה נרחבת
14.1%	8.9%	ענפים שכפופים לאיסור ההתכנסות כגון בידור, פנאי, ספורט, תיירות וכדומה.	100%-70%	השבתה מלאה

הערה: סך משקל הענפים בתוצר לא מסתכם למאה מכיוון שתוצר שירותי הדיור (שלא נפגע) אינו מופיע בלוח.

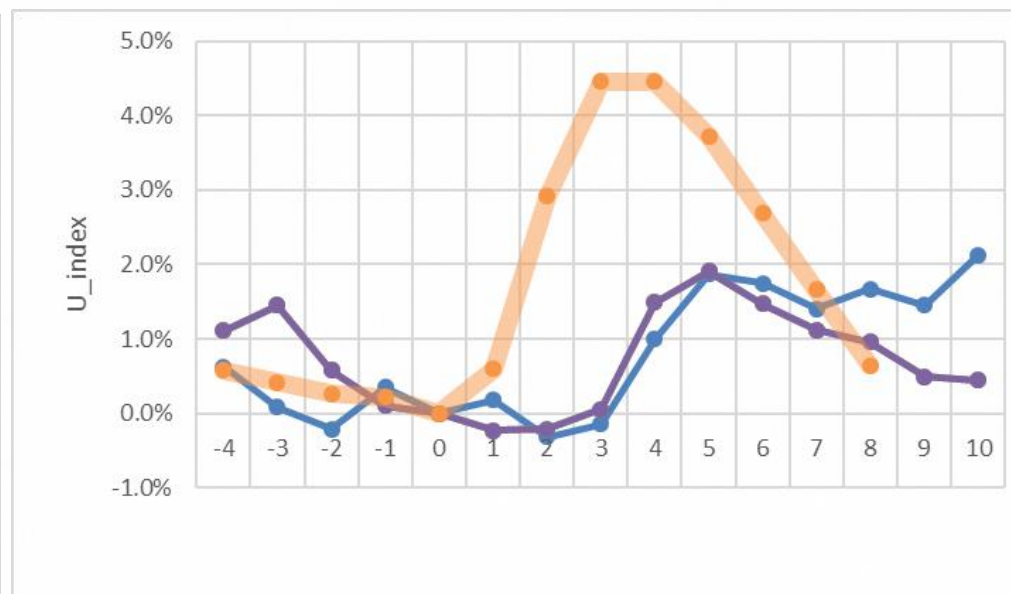
מניחים משבר חריף אך קצר יחסית

ציר זמן (אופקי) – רבעונים ביחס לפרוץ האירוע (t=1)

מדד לרמת התוצר (מחולק באוכלוסיה בגיל העבודה)



מדד לרמת האבטלה (נקודות אחוז)



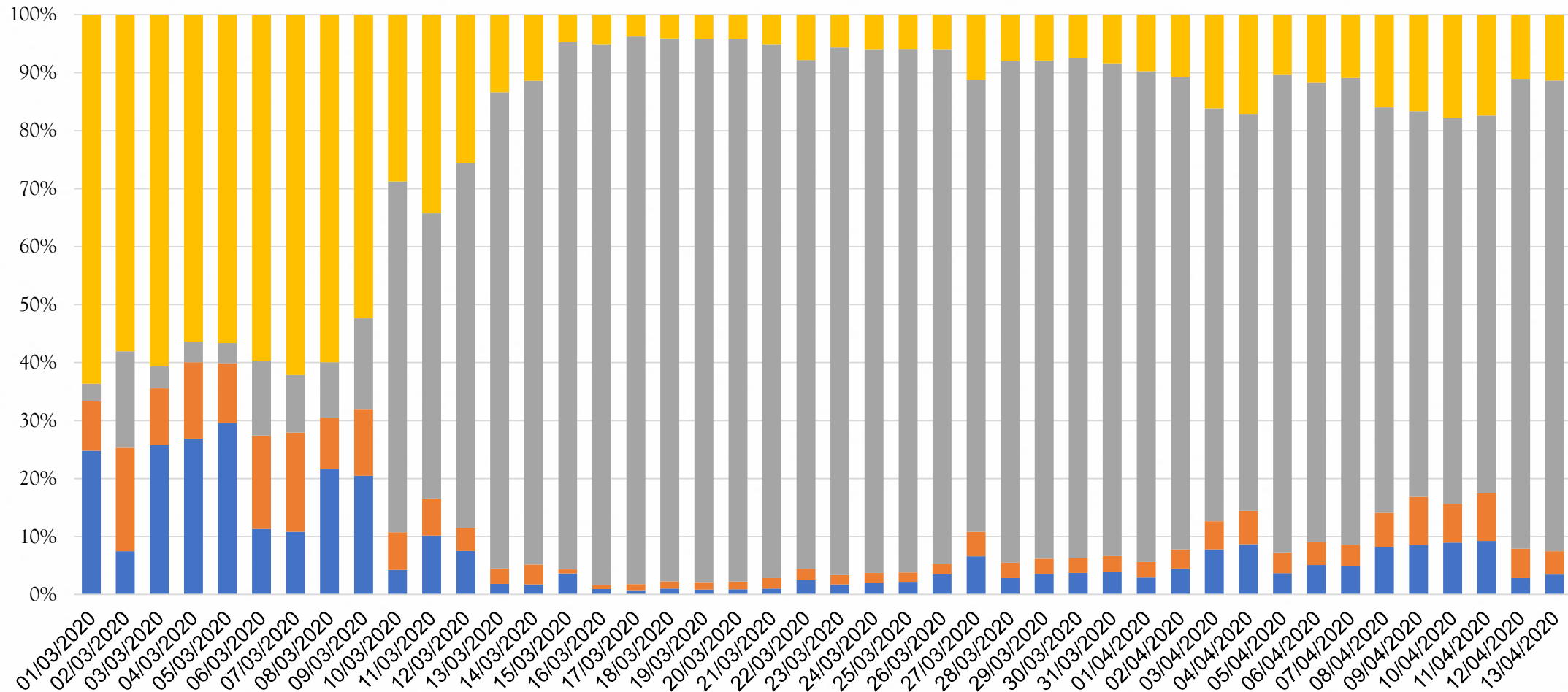


חל"ת (בשונה מפיטורין) מאפשר חזרה מיידית לפעילות

רוב מוחלט של המתייצבים בשירות התעסוקה – בעקבות חל"ת

המקור: שירות התעסוקה

פיטורין חל"ת התפטרות אחר





תוכן המצגת

■ עיקרי התחזית

■ הנחות העבודה

■ המקורות והשימושים

■ הממשלה

■ סיכונים



החשבונאות הלאומית - תחזית שנתית

2021	2020	2019	
8.7	- 5.3	3.5	תוצר מקומי גולמי
9.5	- 5.0	3.9	צריכה פרטית
4.5	- 10.5	1.2	השקעה בנכסים קבועים ללא או"מ
- 0.5	5.0	3.5	צריכה ציבורית ללא יבוא ביטחוני
15.5	- 15.0	5.7	ייצוא ללא יהלומים והזנק
9.0	- 13.5	4.5	ייבוא אזורי ללא או"מ ויהלומים
			שינוי במלאי
~0.3	~(-0.8)		(באחוזי תוצר, מסביר פער בין מקורות לשימושים)



תוכן המצגת

■ עיקרי התחזית

■ הנחות העבודה

■ המקורות והשימושים

■ הממשלה

■ סיכונים

תקציב הממשלה



■ הגרעון השנה צפוי להגיע ל-11 אחוזי תוצר:

- ירידה חדה בהכנסות ממיסים – על רקע התכווצות הפעילות, העלייה באבטלה, והפסדי הון. כמו כן, יידחו עליות מיסים שטרם המשבר הנחנו כי יתרחשו במחצית השניה.
- הוצאות השנה של כ-55 מיליארד ₪ (27 – תשלומי העברה לעסקים ופרטים, 15 – דמי אבטלה, 12 – צריכה ציבורית בעיקר בריאות, 1 – קידום השקעה בתשתיות).
- ל-2021 מניחים 5 מיליארד תוספת הוצאה על תשלומי העברה (דמי אבטלה).

■ החוב הממשלתי צפוי לעלות ל-75 אחוזי תוצר (מ-60 ב-2019):

- גידול משמעותי של הגרעון (11% תוצר – גידול המונה).
- התכווצות התוצר (ב-5.3% תוצר – ירידת המכנה).
- וכן תרומה מסוימת של שערורך החוב הנקוב במט"ח, על רקע הפיחות.



תוכן המצגת

■ עיקרי התחזית

■ הנחות העבודה

■ המקורות והשימושים

■ הממשלה

■ סיכונים

תרחיש מחמיר

אם המשבר יתארך בחודש לעומת הערכתנו בתרחיש הבסיסי (למשל עקב עיכוב בהקלות עתידיות בהשבתה) והסחר העולמי יתכווץ ב-15% לעומת 10% בתרחיש הבסיסי, אזי:

■ התוצר צפוי להתכווץ ב-8.8% בשנת 2020, לעומת 5.3% בתרחיש הבסיסי.

■ והאבטלה צפויה לעמוד השנה, בממוצע, על 8% (גילאי עבודה עיקריים), לעומת 6% בתרחיש הבסיסי.

גידול חד באי-ודאות



■ אי-ודאות רפואית: היקף התחלואה ומידת חומרתה, משך האירוע, חזרת הנגיף בעתיד (חורף 2021?).

■ סיכונים גלובליים.

■ קצב התאוששות עלול להיות איטי מהצפוי ("היסטריזיס"):

■ עיכוב בביצוע עסקאות חדשות

■ קשיי מימון עם השפעות מתמשכות – פגיעה מתמשכת בגורמי ביקוש והיצע

■ התחדשות הדרגתית של הביקושים

■ מנגד, האצת תהליכים של אימוץ (טכני ותרבותי) של טכנולוגיות לעבודה מרחוק...

■ אי ודאות לגבי צעדי המדיניות:

□ צעדי משרד הבריאות – החרפה ומשך.

□ המדיניות הפיסקלית שתנהיג הממשלה החדשה.



תודה