



תחזית חטיבת המחקר אפריל 2019

הצגה במסגרת מפגש חזאים

11.4.2019

ההתפתחויות מאז פרסום תחזית ינואר 2019

- עדכון כלפי מטה בתחזיות הצמיחה בעולם.
 - עליה במחירי הנפט.
 - הסביבה המקומית:
- אין שינוי משמעותי באומדני הצמיחה לשנת 2018.
 - מדדי ינואר ופברואר הפתיעו כלפי מעלה.
 - ייסוף בשקל ברבעון הראשון ביחס לרבעון הרביעי.

התחזית למשתנים הריאליים

תחזית חטיבת המחקר ל-2019—2020
(שיעורי השינוי באחוזים, אלא אם צוין אחרת)

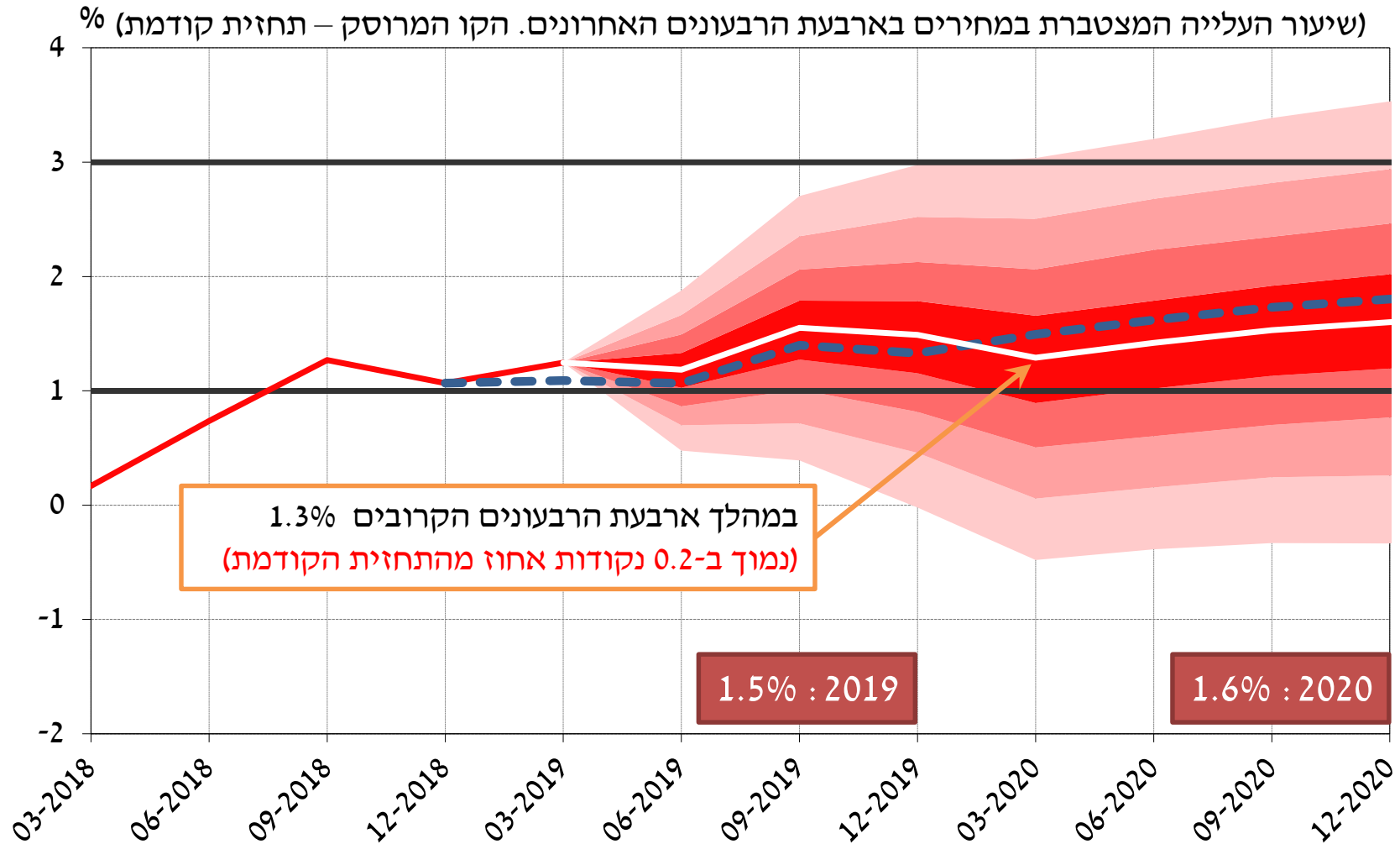
השינוי מהתחזית הקודמת	התחזית ל-2020	השינוי מהתחזית הקודמת	התחזית ל-2019	2018	
--	3.5	-0.2	3.2	3.3	התמ"ג
--	3.0	0.5	3.0	3.9	הצריכה הפרטית
--	-2.0	--	3.0	1.4	ההשקעה בנכסים קבועים (ללא אוניות ומטוסים)
--	2.5	--	3.5	3.5	הצריכה הציבורית (ללא יבוא ביטחוני)
--	6.0	-1.5	4.0	4.4	היצוא (ללא יהלומים והזנק)
--	0.5	--	3.0	4.9	היבוא האזרחי (ללא יהלומים, אוניות ומטוסים)
0.1	3.7	0.1	3.7	3.5	האבטלה (שיעור) (גילי העבודה העיקריים, 25–64)

- **הצמיחה גבוהה מהקצב ארוך הטווח, בתמיכת פעילותן של כמה חברות גדולות במשק.**
- **היצוא עודכן כלפי מטה בהתאם לתחזיות הסחר העולמי.**
- **הצריכה הפרטית – התפתחות חיובית של מספר אינדיקטורים.**



האינפלציה

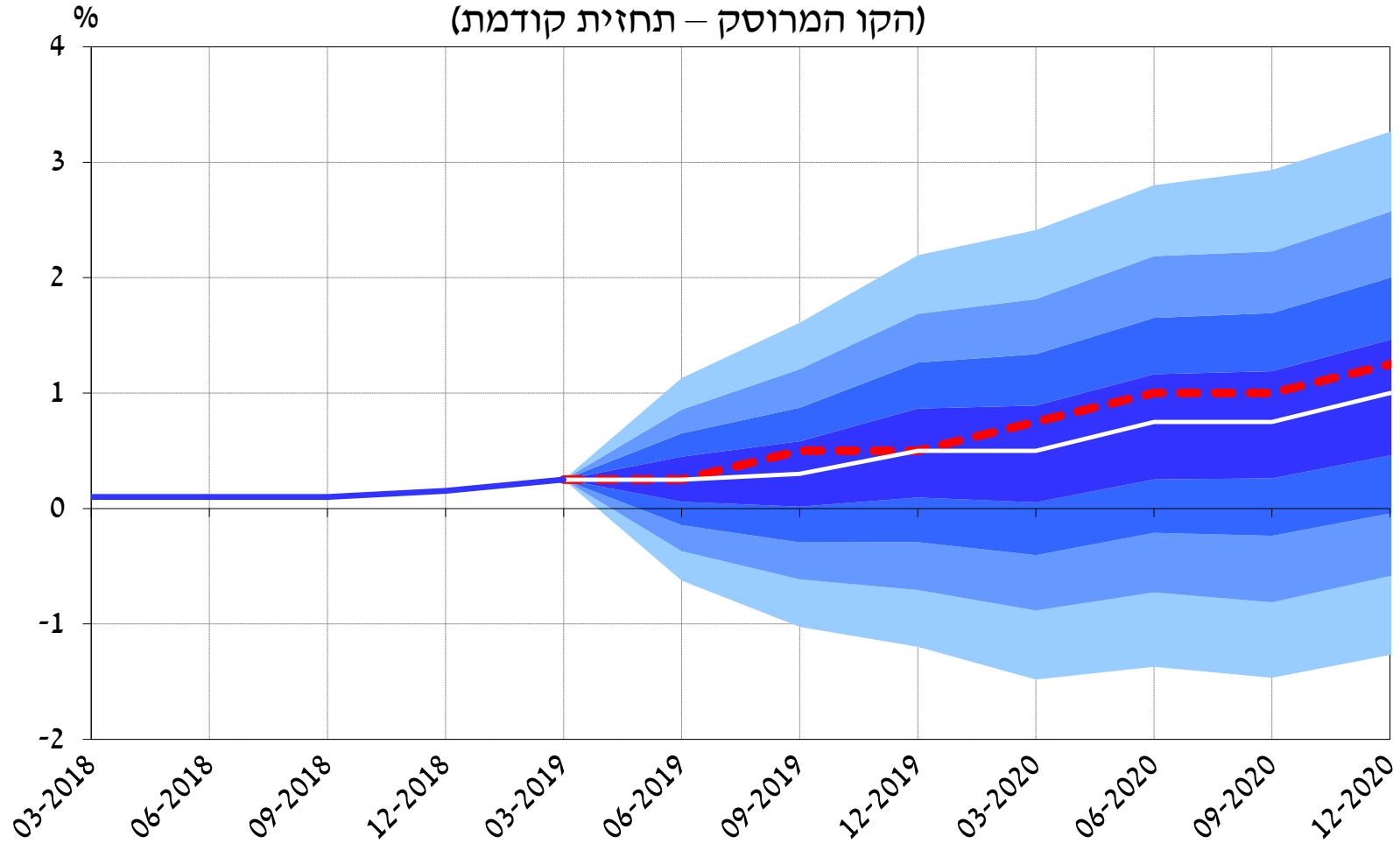
האינפלציה בפועל ומניפה לאינפלציה הצפויה



הריבית

ריבית בנק ישראל בפועל ומניפה לריבית הצפויה

(הקו המרוסק – תחזית קודמת)



תחזית האינפלציה והריבית לשנה הקרובה דומה לזו של החזאים וציפיות השוק

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

החזאים הפרטיים ²	שוק ההון ¹	חטיבת המחקר של בנק ישראל	
1.3 (1.0–1.7)	1.1	1.3	האינפלציה ³ (טווח התחזיות)
0.5 (0.0 – 0.75)	0.4	0.50	הריבית ⁴ (טווח התחזיות)

1. הממוצע לאחר פרסום מדד המחירים לצרכן לחודש פברואר. ציפיות האינפלציה מנוכות עונתיות.
2. התחזיות לשנת 2019 שפורסמו לאחר פרסום מדד המחירים לצרכן לחודש פברואר.
3. האינפלציה בשנה הקרובה (חטיבת המחקר – בארבעת הרבעונים המסתיימים ברבעון הראשון של 2020).
4. הריבית בעוד שנה (חטיבת המחקר – ברבעון הראשון של 2020). הציפיות משוק ההון מבוססות על שוק התלבור. המקור: בנק ישראל.



הסיכונים לתחזית

- סיכון (כלפי מטה) הן לתחזית הצמיחה העולמית והן לתחזית הסחר העולמי.
- התחזית נערכה לפני הבחירות, תחת אי-ודאות באשר לשאלה האם, ובאיזו מידה, תשנה הממשלה את התנהלותה בתחום יוקר המחיה ובשוק הדיור.
- כמו כן קשה להעריך מראש איך תתמודד הממשלה החדשה עם הצורך לבצע התאמות פיסקליות; הצעדים השונים שתנקוט הממשלה ישפיעו על הצמיחה והאינפלציה.
- אי-וודאות לגבי התפתחותו העתידית של שער החליפין של השקל ומחיר הנפט.
- אי-וודאות לגבי עוצמת ההשפעה של הגידול בתחרות במשק.

תודה