

תחזית חטיבת המחקר אפריל 2021

מפגש חזאים

מציגה : אסנת זהר

22 באפריל 2021



- הנתונים שהצטברו מאז התחזית הקודמת מצביעים על רמת פעילות וסביבת אינפלציה גבוהות משהערכנו.
- מבצע החיסון התקדם בקצב מהיר, ולכן התחזית מתמקדת בתרחיש בסיסי יחיד הדומה במהותו לתרחיש החיסון המהיר מינואר.
- בהשוואה לתרחיש החיסון המהיר מינואר, עדכנו כלפי מעלה את התחזית לרמת התוצר ולאינפלציה.
- ע"פ התחזית הנוכחית,
- רמת התוצר ב-2022 תהיה נמוכה רק ב-1.4% ממגמת טרום המשבר, אך האבטלה הרחבה בתום אותה שנה תוותר גבוהה יחסית (6.0%).
- האינפלציה בעוד שנה צפויה לעמוד על 1.1%, ובסוף 2022 על 1.2%.
- הסיכונים מכיוון התחלואה הצטמצמו. עדיין קיים חוסר וודאות משמעותי באשר למדיניות הפיסקאלית.

התפתחויות מאז התחזית הקודמת

הסביבה העולמית

- תחזיות הצמיחה למדינות המפותחות ולסחר העולמי עודכנו כלפי מעלה.
- הציפיות לאינפלציה במדינות המפותחות עלו.

הפעילות ושוק העבודה

- בשנת 2020 התכווץ התוצר ב-2.6% לעומת הערכתנו בינואר של התכווצות ב-3.7%.
- שיעור האבטלה הרחבה ירד בצורה ניכרת לאחר הסגר השלישי.

האינפלציה ושער החליפין

- רמתו של שער החליפין הנומינלי-אפקטיבי דומה לרמתו בעת גיבוש התחזית הקודמת.
- האינפלציה ברבעון הראשון הייתה גבוהה ביחס להערכתנו.
- תחזיות החזאים ושוק ההון לאינפלציה בשנה הקרובה עלו.

הנחות עבודה בתחזית הנוכחית

הנחות לגבי התחלואה

- לא תחול הרעה משמעותית בתחלואה אשר תצריך את הממשלה להטיל מחדש מגבלות בעלות השלכות מקרו-כלכליות משמעותיות על הפעילות במשק.

הנחות לגבי המדיניות פיסקאלית

- "קופסאות הקורונה" שאושרו לא ינוצלו במלואן, בזכות התאוששות המשק, והממשלה לא תאשר קופסאות נוספות.
- במסגרת התקציב הבסיסי (ללא "קופסאות הקורונה"), הממשלה תתאים את הוצאותיה לתקרת ההוצאות הקבועה בחוק.
- החל משנת 2022, הממשלה תפעל גם לצמצום הדרגתי של הגירעון המבני.

התחזית הריאלית

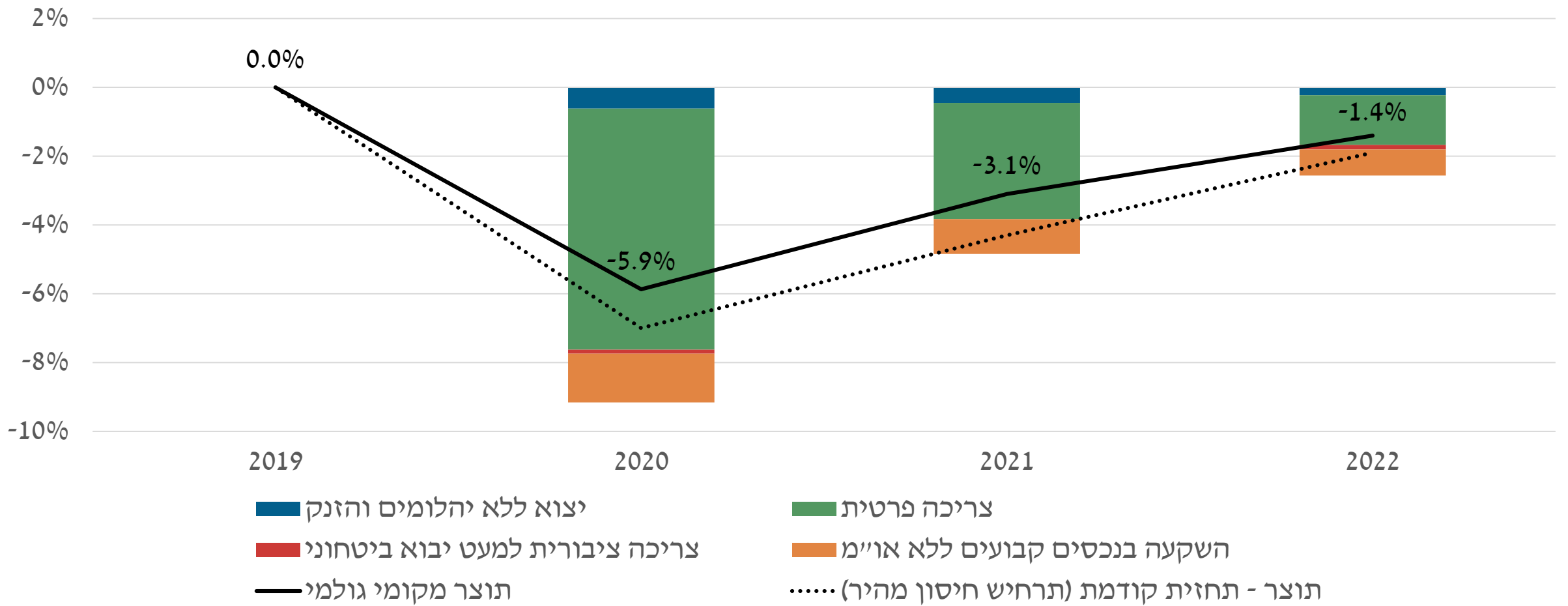
(שיעורי השינוי באחוזים¹, אלא אם צוין אחרת)

2022-ל-2021	2021-ל-2020	2020	
5.0	6.3	-2.6	תוצר מקומי גולמי
7.0	11.0	-9.5	צריכה פרטית
4.5	5.5	-3.5	השקעה בנכסים קבועים (ללא אוניות ומטוסים)
2.5	4.0	2.9	צריכה ציבורית (ללא יבוא ביטחוני)
4.0	4.0	1.3	יצוא (ללא יהלומים והזנק)
6.0	11.0	-8.0	יבוא אזרחי (ללא יהלומים, אוניות ומטוסים)
-1.4	-3.1	-5.9	סטיית התוצר ממגמת טרום המשבר (אחוזים)
6.6	9.9	15.7	האבטלה הרחבה (+15) ² – ממוצע שנתי
6.0	7.5	16.1	האבטלה הרחבה (+15) ² – רביע אחרון
3.6	8.2	11.6	גירעון הממשלה (אחוזי תוצר)
77	77	72.4	החוב הציבורי (אחוזי תוצר)

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

² בהתאם להגדרה המרחיבה של הלמ"ס, שיעור האבטלה הרחבה כולל את המובטלים בהגדרתם הרגילה (מי שלא עבדו, רצו לעבוד, היו פנויים לעבודה, וחיפשו עבודה), המועסקים שנעדרים זמנית כל השבוע מסיבות הקשורות לקורונה (הכוללים עובדים בחל"ת) ולא משתתפים בשוק העבודה מסיבות הקשורות לקורונה.

סטיית התוצר ממגמת טרום המשבר ותרומת השימושים לסטייה זו



הערה: תרומת כל שימוש מחושבת כפער בין רמתו (בפועל או החזויה) לבין מגמת טרום המשבר באחוזים, מוכפל במשקלו של אותו שימוש בתוצר בשנת 2019. מקור: עיבודי בנק ישראל לנתוני למ"ס לשנים 2019-2020 ותחזית חטיבת המחקר לשנים 2021-2022.

תחזית האינפלציה: 1.1% בעוד שנה, 1.2% בסוף 2022

מחירי המוצרים הסחירים

- העלייה במחירי הסחורות ובציפיות לאינפלציה במדינות המפותחות צפויה לתרום לעלייה באינפלציה של מחירי המוצרים הסחירים בטווח התחזית.

מחירי השירותים והמוצרים הבלתי סחירים

- כוחות אינפלציוניים בטווח הקצר:
- עלייה בביקוש לשירותים שצריכתם הוגבלה בשנה החולפת (מסעדות, פנאי ותיירות).
- לביקוש זה תתרום העלייה בחסכון הפרטי של השנה החולפת.
- בהמשך, האינפלציה צפויה להתייבב:
- רמת האבטלה תוותר גבוהה והתמיכות הממשלתיות יופחתו.

סיכונים לתחזית

תחלואה

- סיכונים להצלחת מבצע החיסון :
 - מוטציות עמידות לחיסון
 - זיכרון חיסוני קצר מההערכות
- אנו מעריכים כי אם יתממשו סיכונים אלו, יוטלו הגבלות על הפעילות בדומה לתרחיש החיסון האיטי מינואר.
- אולם לאור נתוני הסגר השני והשלישי, אנו מעריכים השפעה מתונה של ההגבלות על צמיחת התוצר.

מדיניות פיסקאלית

- אי-ודאות משמעותית באשר למועד העברת התקציב לשנים 2021 ו-2022 ולמאפייניו, וכן לצעדים שתנקוט הממשלה הבאה בכל תחומי פעילותה.



תודה THANK YOU شكرا جزيلًا

