

תחזית רבעונית של חטיבת המחקר ינואר 2021

מפגש חזאים

7 בינואר 2021

מציג: ינון גמרסני



התפתחויות ביחס לתחזית קודמת

■ החל חיסון האוכלוסייה במספר מדינות ובהן בישראל.

■ התוצר ברביע השלישי צמח בקצב מעט גבוה ביחס להערכותינו באוקטובר.

■  עדכון כלפי מטה של שיעורי אי-הפעילות בסגר השני, ולכל תקופת התחזית.

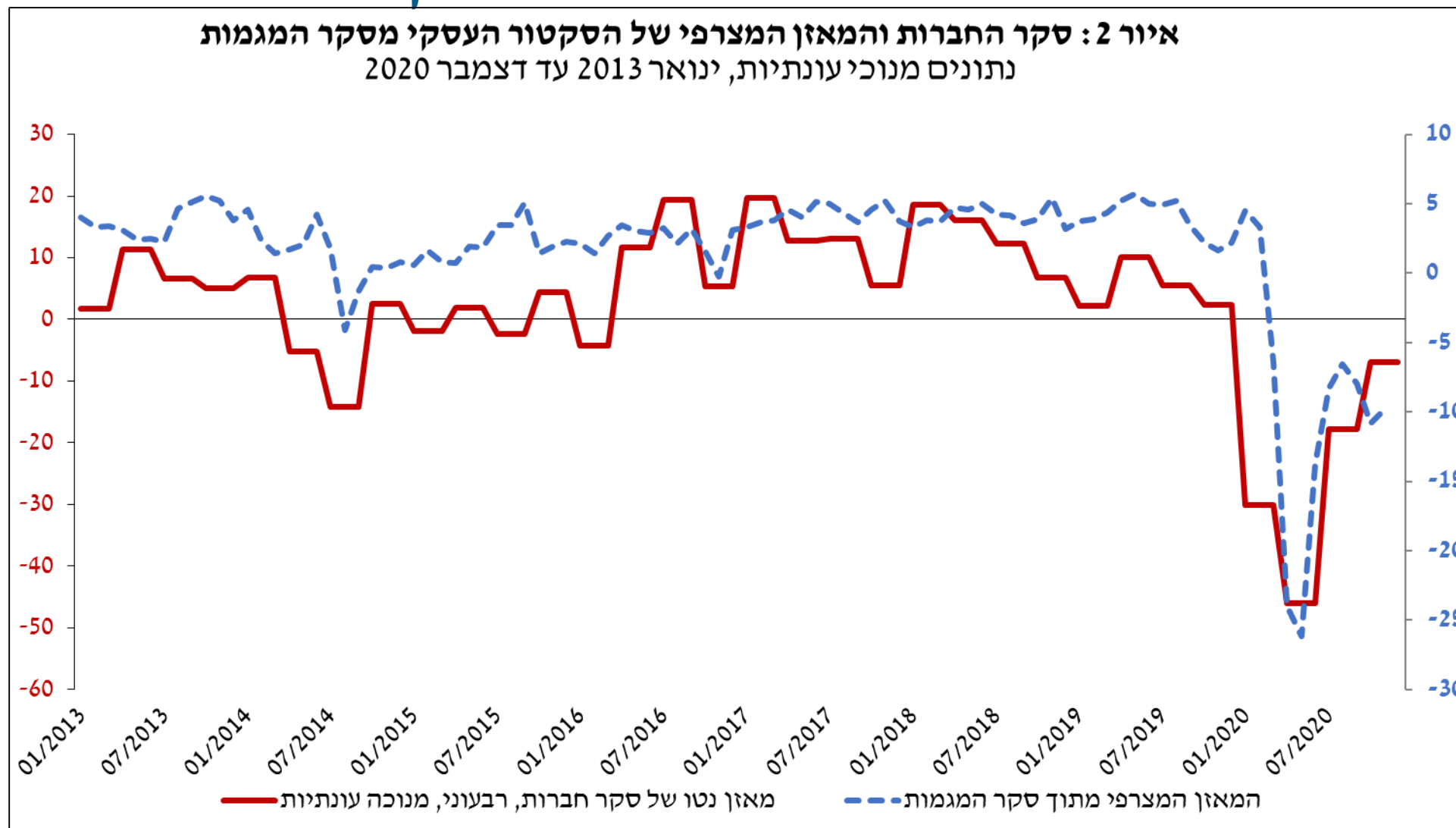
■ מדד אוקטובר היה גבוה מהתחזיות עבורו ומדד נובמבר ירד בדומה לתחזיות. התחזיות למדד דצמבר עודכנו כלפי מעלה.

■ מחיר הנפט עלה ב-\$11 ביחס להערכתנו בתחזית הקודמת (שהניחה יציבות).

■ שע"ח יוסף בכ-3.5% ביחס לרמה שהנחנו בתחזית מאוקטובר.

■ הכנסת אישרה הרחבה ניכרת של התקציב ההמשכי, ובכך הוסר החשש המידי מריסון פיסקלי חמור בשל ההליכה לבחירות.

הפגיעה בפעילות כתוצאה מהסגר השני פחותה באופן משמעותי מאשר בסגר הראשון



מקור: למ"ס ועיבודי בנק ישראל



הערכת המצב בבסיס התחזית

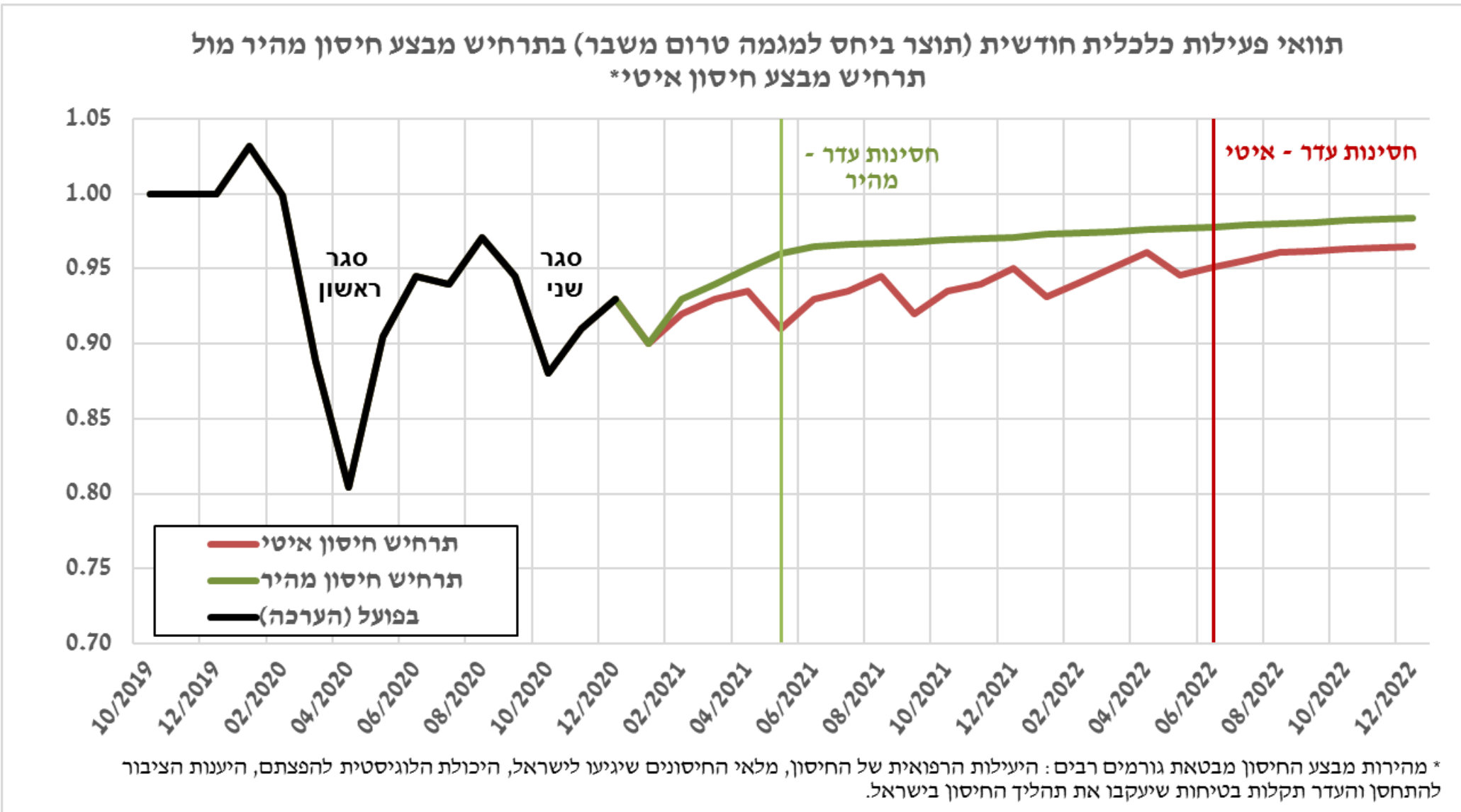
■ **בתרחיש חיסון מהיר** - חיסונים זמינים בתפוצה רחבה כבר ברביע הראשון של 2021. לקראת תום הרביע השני של 2021 האוכלוסייה מחוסנת כך ששיקולים רפואיים אינם משפיעים יותר על הפעילות הכלכלית.

■ **בתרחיש חיסון איטי** - תהליך ההתחסנות נמשך עד אמצע 2022, ובמהלך תקופה זו ישנם סגרים אך בעצימות נמוכה מאשר אלה שהיו ב-2020.

בהינתן קצב ההתחסנות הנוכחי, התרחיש המהיר נראה יותר סביר מהתרחיש האיטי.

חיסון מהיר	חיסון איטי	
רבעון שני 2021	רבעון שני 2022	חסינות עדר
כמו בישראל, אך השפעה מועטה על הכלכלה המקומית		בעולם
תקציב 2021 יאושר	תקציב 2021 יאושר+רשת ביטחון	מדיניות פיסקאלית

שיפור בשני התרחישים על רקע הגעת החיסון ועדכון מטה של שעורי אי-הפעילות



התחזיות לגירעון וליחס החוב נותרו דומות

(באחוזים, בסוגריים : התחזית הקודמת)

תרחיש חיסון איטי		תרחיש חיסון מהיר			
2022	2021	2022	2021	2020	
6.0	3.5	5.8	6.3	-3.7	צמיחת תוצר
-	(1.0)	-	(6.5)	(-5--4.5)	
7	11	5.4	7.7	16.3	שיעור האבטלה הרחב (רביע אחרון)
-	(13.9)	-	(7.8)	(16.7-20.2)	
6	11	3.6 -4	8	12	גירעון (אחוזי תוצר)
-	(11)	-	(8.0)	(13)	
82	82	75	77	74	יחס חוב תוצר (אחוזי תוצר)
-	(83)	-	(76)	(73-75)	

סביבת האינפלציה והריבית הצפויות בתחזית הצוות, החזאים והשוק - דומות



תחזיות לאינפלציה ולריבית בנק ישראל
(באחוזים, בסוגריים: תרחיש החיסון האיטי, מעודכן ל-20/12)

תרחיש חיסון מהיר (תרחיש חיסון איטי)	ציפיות שוק ההון	תחזיות החזאים	
0.6 (0.1)	0.4	0.5	אינפלציה במהלך 2021 (12 חודשים קרובים)
0.0–0.1	0.05	0.1	ריבית ב"י בסוף 2021 (בעוד 12 חודשים) (שוק ההון: ריבית פרוורד 9-12 חודשים מעקום התלבור)

- קצב האינפלציה במהלך ארבעת הרביעים הבאים וב-2022 נותר ללא שינוי מתחזית קודמת על רקע השפעות מקזזות של התפתחות מחיר הנפט ושע"ח.
- ממוצע החזאים וציפיות השוק לאינפלציה ב-12 החודשים הבאים ולריבית בעוד שנה נמצאים בין תחזית הצוות בתרחיש החיסון המהיר לתחזית בתרחיש החיסון האיטי.
- אנו מעריכים, כי ככל שיידרש בנק ישראל יוסיף להשתמש בכלים הנוספים העומדים לרשותו.

הסיכונים העיקריים לתחזית

תחילת ההתחסנות מוקדם מהצפוי הפחיתה במידה ניכרת את אי-הוודאות.

■ רפואית

- הופעת מוטציות של הנגיף שעמידות לחיסונים שפותחו.
- מספר ואופי סגרים נוספים שייתכנו בתקופת ההתחסנות.

■ כלכלית

- הסתגלות הכלכלה לפתיחה לאחר המשבר.
- עומק ה"צלקות" שיותיר המשבר.

■ מדיניות

- מדיניות פיסקלית – חוסר היציבות הפוליטית, העברת תקציב והיקף התקציב אם יועבר.

תודה!

