



תחזית חטיבת המחקר

אוקטובר 2019

הצגה במסגרת מפגש חזאים 10.10.2019



תנאי הרקע והתחזית בתמצית

ההתפתחויות העיקריות:

- ❑ **הסביבה העולמית** – האטה בפעילות וירידה נוספת בתוואי הריביות הצפוי.
- ❑ **האינפלציה** בשלושת המדדים שהתפרסמו מאז תחזית יולי הייתה, במצטבר, נמוכה במידה ניכרת מזו שהערכנו בתחזית הקודמת.
- ❑ **שע"ח** האפקטיבי מיוסף ביחס להערכתנו מיולי.
- ❑ **מדיניות פיסקלית:** אנו מניחים כעת כי הממשלה החדשה תנקוט בצעדים להאטת התרחבות ההוצאה והעלאת צד ההכנסות במטרה לכנס באופן הדרגתי את הגירעון התקציבי.



- 1. תחזית הצמיחה ל-2020 עודכנה מטה.**
- 2. תחזית האינפלציה עודכנה מטה.**
- 3. תוואי הריבית עודכן מטה.**

חשבונאות לאומית



השינוי מהתחזית הקודמת	התחזית ל-2020	השינוי מהתחזית הקודמת	התחזית ל-2019	2018 ¹	
-0.5	3.0	--	3.1	3.4	התמ"ג
-1.0	2.0	--	3.0	3.7	הצריכה הפרטית
--	-2.0	-1.0	2.0	3.6	ההשקעה בנכסים קבועים (ללא אוניות ומטוסים)
-1.0	1.5	--	3.5	4.0	הצריכה הציבורית (ללא יבוא ביטחוני)
-0.5	5.5	1.0	4.5	5.1	היצוא (ללא יהלומים והזנק)
-1.0	-0.5	--	3.0	5.1	היבוא האזרחי (ללא יהלומים, אוניות ומטוסים)

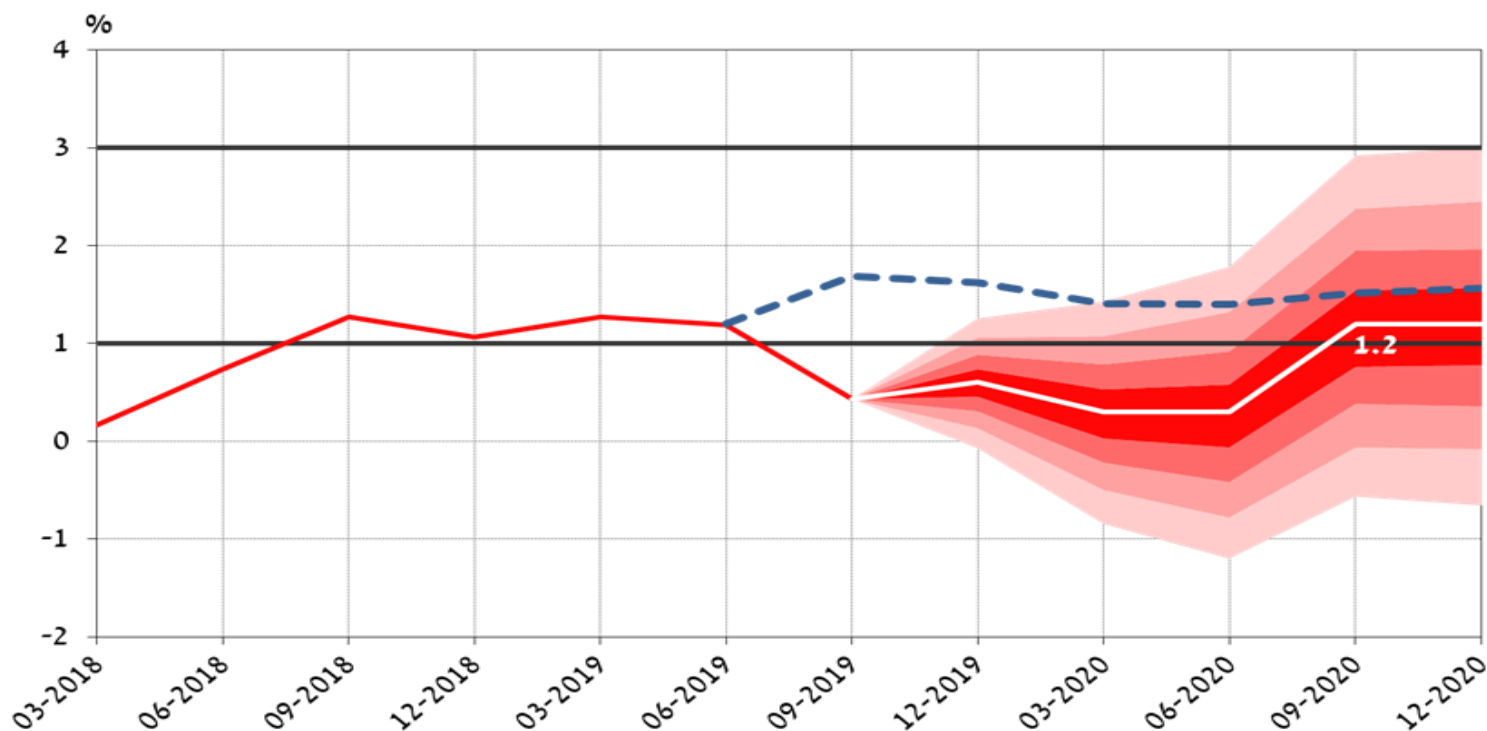
□ הפחתת תחזית הצמיחה ב-2020:

□ נובעת בעיקר מההנחות בדבר צעדי ההתאמה הפיסקליים.

□ גם מהפחתת תחזית היצוא על רקע הירידה בתחזית הסחר העולמי.

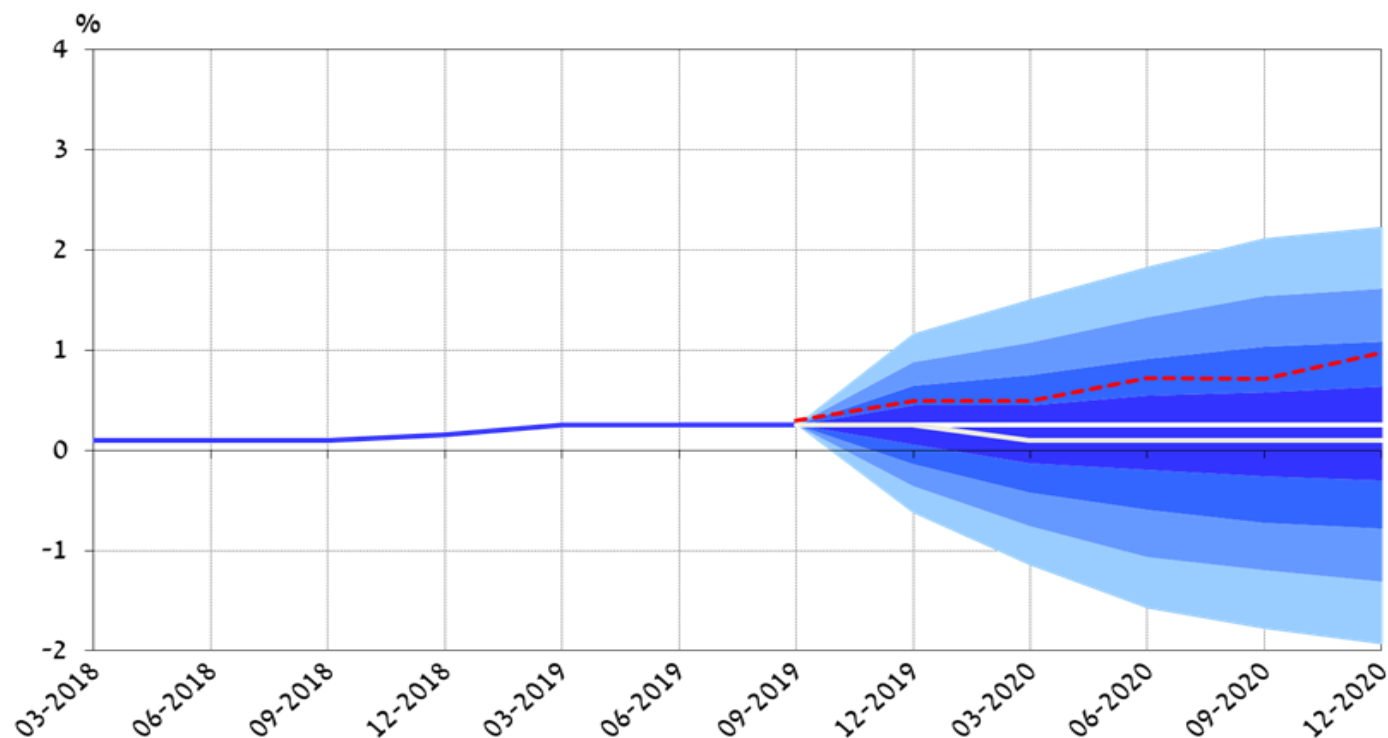
□ מנגד, קיזוז קל בעקבות הערכה גבוהה יותר באשר לפעילותן של כמה חברות גדולות במשק.

תוואי האינפלציה בהשוואה לתחזית הקודמת



- ירידה של 0.3% ביחס לתקופת הזמן המקבילה (2020:Q3) בתחזית הקודמת – בעיקר בהשפעת הייסוף שחל מאז.
- במהלך הרבעים הקרובים, אינפלציה שנתית נמוכה בהשפעת הרבע השלישי של 2019.

תוואי הריבית בהשוואה לתחזית הקודמת



- תחזית ליציבות או הפחתה אחת בריבית במהלך השנה הקרובה - תוואי מתון משמעותית ביחס לתחזית הקודמת, בעקבות:
 - הירידה בתוואי האינפלציה החזוי.
 - הירידה בתוואי הריביות הצפוי בעולם.



סיכונים עיקריים

■ מדיניות פיסקלית

■ האטה בעולם (והשלכותיה על מדיניות הריבית בארה"ב ובאירופה)

■ אי ודאות לגבי התפתחות שער חליפין

■ מחיר הנפט



תודה