

תחזית רבעונית של חטיבת המחקר יולי 2023

מפגש חזאים

מציג: ינון גמרסני

13.7.2023

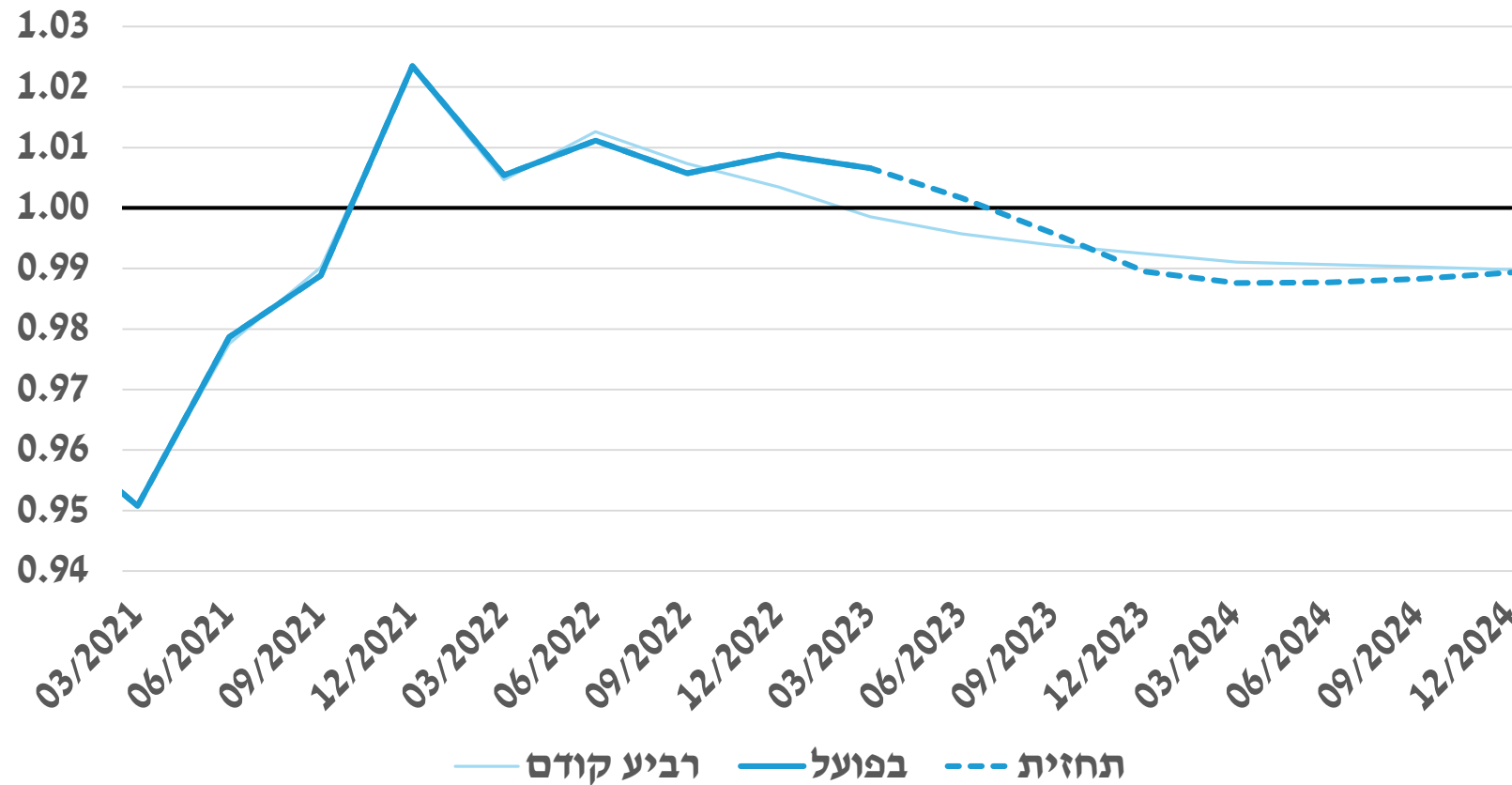


השינויים העיקריים בתחזית ביחס לתחזית הקודמת

- תוואי הצמיחה עודכן כלפי מעלה ב-2023 וכלפי מטה ב-2024
- השפעת הריסון המוניטרי על הפעילות נדחתה על רקע הפעילות הגבוהה ברבעון הראשון
- האינפלציה הצפויה בשנה הקרובה עודכנה כלפי מעלה ל-3.0%
- הגברת הריסון המוניטרי – הריבית הריאלית הקצרה גבוהה יותר בתקופת התחזית

התמתנות רמת התוצר הצפויה נדחתה בהשפעת הצמיחה ברבעון הראשון של 2023

התוצר ביחס למגמת טרום המשבר - בפועל ותחזית
(1=מגמת טרום משבר, מחירים קבועים, מנוכה עונתיות)



מקור: בנק ישראל

עיקרי התחזית

לוח 1

תחזית חטיבת המחקר ל-2023—2024
(שיעורי השינוי באחוזים¹, אלא אם צוין אחרת)

2024		2023		2022	
השינוי מתחזית אפריל	התחזית ל-2024	השינוי מתחזית אפריל	התחזית ל-2023	בפועל	
-0.5	3.0	0.5	3.0	6.5	תוצר מקומי גולמי
-1.0	3.5	-0.5	3.0	7.7	צריכה פרטית
-1.5	3.0	3.0	4.5	9.4	השקעה בנכסים קבועים (ללא אוניות ומטוסים)
0.0	3.0	0.0	2.0	1.1	צריכה ציבורית (ללא יבוא ביטחוני)
-0.5	2.5	-0.5	1.5	9.2	יצוא (ללא יהלומים והזנק)
-2.0	4.0	-1.5	1.5	12.1	יבוא אזרחי (ללא יהלומים, אוניות ומטוסים)
-0.1	-1.1	0.4	-0.1	0.9	סטיית התוצר ממגמת טרום המשבר (אחוזים)
0.1	4.1	-0.4	3.7	3.3	שיעור אבטלה – ממוצע שנתי (גילאי 25-64)
-0.2	77.2	0.4	77.9	78.6	שיעור תעסוקה – ממוצע שנתי (גילאי 25-64)
0.6	1.5	0.4	1.3	-0.6	גירעון הממשלה (אחוזי תוצר)
1.0	59	1.0	60	60.7	יחס חוב לתוצר
0.1	2.4	-0.4	3.5	5.1	אינפלציה ²

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

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

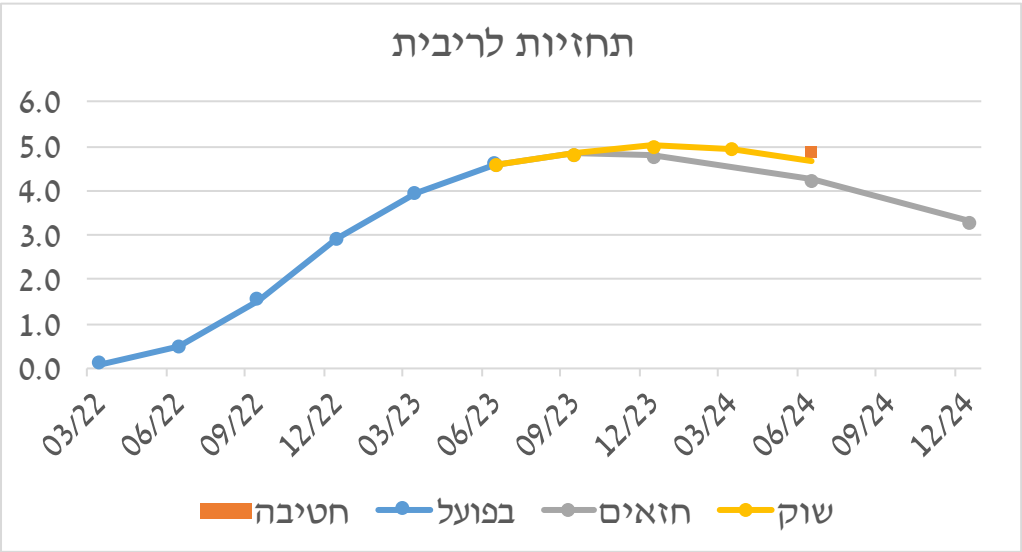
האינפלציה בעוד שנה עודכנה מעלה בעיקר בהשפעת הפיחות

- האינפלציה בארבעת הרביעים האחרונים הצפויה ברבעון השני של 2024 עומדת על 3.0%
- מגמת ההתמתנות באינפלציה וכניסתה לגבולות היעד באופן התחזית נובעת במידה רבה מהירידה באינפלציה המיובאת ומהריסון המוניטרי.
- לעליית האינפלציה הצפויה ביחס לתחזית אפריל תורמים: הפיחות בשע"ח והפעילות הגבוהה ב-2023.
- הכוחות התורמים להתמתנות האינפלציה ומקזזים את העלייה:
- אינפלציה נמוכה יותר בנקודת המוצא ביחס לתחזית אפריל.
- הגברת הריסון המוניטרי - הריבית הריאלית הקצרה גבוהה ביחס לאפריל.

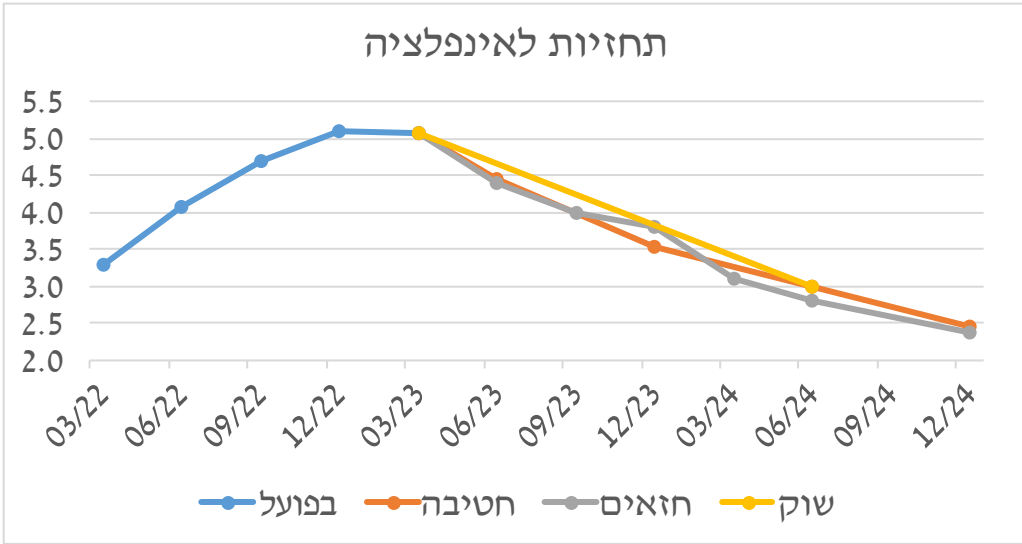
התחזית השיפוטית החדשה לעוד שנה דומה לציפיות משוק ההון ואילו החזאים רואים את הסביבה כפחות אינפלציונית

חזאים הפרטיים (טווח התחזיות)	שוק ההון	חטיבת המחקר	
2.85 (2.4—3.4)	3	3.0	האינפלציה בשנה הקרובה
4.25 (3.0—4.75)	4.6	4.75/5.0	הריבית בעוד שנה

מקור: בנק ישראל



מקור: בנק ישראל



מקור: בנק ישראל

- תחזית הצוות לאינפלציה ברבעון השני של 2024 נמצאת קרוב לציפיות משוק ההון ומעל ממוצע החזאים
- תחזית הצוות לריבית גבוהה רק במעט מתחזית שוק ההון וגבוהה יותר ביחס לממוצע החזאים.
- ממוצע החזאים משקף סביבה פחות אינפלציונית יחסית לתחזית הצוות והשוק.

סיכונים



- הסיכון העיקרי לתחזית הוא שההתפתחויות בתחום החקיקה המשפטית יביאו להתממשות הסיכונים שהוצגו בתחזית אפריל.
- ביטוי בולט של סיכון זה הוא באמצעות השפעת ההתפתחויות בתחום החקיקה על שע"ח בתקופת התחזית
- התמתנות איטית מהצפוי של האינפלציה בעולם.
- חשש להאטה במגזר ההייטק על רקע האטה בעולם והשפעות מקומיות.

תודה!

