



תחזית חטיבת המחקר אפריל 2024

מפגש חזאים

11 לאפריל, 2024

הנחות עיקריות בנוגע לעצימות ומשך המלחמה

• עצימות המלחמה -

- בדומה לתחזיות קודמות, אנחנו מניחים שעיקר הלחימה תתרכז בגזרה הדרומית, כאשר התרחבות הלחימה לזירות נוספות מהווה סיכון לתחזית.

• משך המלחמה -

- בדומה לתחזיות קודמות, אנחנו מניחים שהמלחמה תמשך עד לסוף שנת 2024, כאשר עבור 2025 ההנחה היא שלא יהיו השפעות לחימה ישירות.
- בשונה מתחזיות קודמות, אנו מניחים שהפגיעה בענף הבנייה תהיה ממושכת יותר, ושפינוי תושבי הצפון יתארך מעבר למה שהערכנו בתחזית הקודמת.

תחזית חטיבת המחקר ל-2024-2025

2025		2024		2023	
השינוי	התחזית	השינוי	התחזית		
מתחזית ינואר	ל-2025	מתחזית ינואר	ל-2024	בפועל	
-	5.0	-	2.0	2.0	תוצר מקומי גולמי
-0.5	5.5	1.5	4.5	-0.8	צריכה פרטית
4.0	10.5	-0.5	-3.5	-3.1	השקעה בנכסים קבועים (ללא אוניות ומטוסים)
-2.5	-2.0	-2.0	4.5	7.2	צריכה ציבורית (ללא יבוא ביטחוני)
-1.0	4.0	-1.5	-1.0	0.3	יצוא (ללא יהלומים והזנק)
-1.5	8.0	-	-4.0	-7.2	יבוא אזרחי (ללא יהלומים, אוניות ומטוסים)
0.1	3.3	-1.6	3.7	4.4	שיעור האבטלה הרחב – ממוצע שנתי (גילאי 25-64)
-0.5	78.2	0.6	77.3	77.8	שיעור התעסוקה המותאם – ממוצע שנתי (גילאי 25-64)
0.8	4.6	0.9	6.6	4.1	גירעון הממשלה (אחוזי תוצר)
1	67	1	67	62	יחס חוב לתוצר
0.3	2.3	0.3	2.7	3.3	אינפלציה

התחזיות לגבי האינפלציה במהלך השנה הקרובה ולגבי הריבית בעוד שנה

החזאים הפרטיים (טווח התחזיות)	שוק ההון	חטיבת המחקר (רבעון Q1: 2025)	
2.8 (3.2-2.3)	3.0	2.8	האינפלציה בשנה הקרובה
3.6 (4.0-3.3)	3.8	3.75	הריבית בעוד שנה

נתוני שוק ההון עדכניים ל-07/04/2024. נתוני החזאים - ממוצע אחרי פרסום מדד המחירים לצרכן לחודש פברואר 2024.

- תחזית החטיבה לאינפלציה דומה לזו של והחזאים ונמוכה מעט מזו של השוק.
- ריבית בנק ישראל הצפויה לפי תחזית החטיבה, דומה לזו של השוק וגבוהה מעט מזו של החזאים.

גורמים לעדכון התחזית מינואר

• הפעילות:

- מרבית ההתפתחויות מאז פרסום תחזית ינואר תאמו את הנחותינו.

- הסטיה באלו שלא תאמו את הנחותינו הייתה לכיוונים שונים:

- על פי נתוני הרכישות באשראי נראה שהצריכה הפרטית מתאוששת מהר מהצפוי.

- פתרון למחסור בעובדים לא-ישראלים, שמשפיע בעיקר על ענף הבנייה, מתמהמה וכך גם חזרתם של תושבים לבתיהם בצפון.

• האינפלציה:

- ביחס לתחזית הקודמת, האינפלציה ב-2024 גבוהה מעט יותר עקב שינויי מיסוי (סיגריות וחשמל).

- האינפלציה השנתית ב-2025 גבוהה יותר ביחס לתחזית הקודמת, בעקבות עליית המע"מ הצפויה.

- האי-הוודאות הרבה לגבי ההתפתחויות בלחימה ובמצבה הגיאוגרפית של ישראל והשפעותיהן הכלכליות מגלמת סיכונים רבים לתחזית, בפרט במקרה של התרחבות הלחימה, אשר עלולים להביא ל:
- פגיעה משמעותית בפעילות ועלייה במחירי האנרגיה, אשר מביאים לסיכונים לתוצר הנוטים כלפי מטה, ולסיכונים לאינפלציה הנוטים כלפי מעלה.
- עלייה משמעותית בהוצאות הביטחון, וכן אי הוודאות ביחס למימונה, מביאים לסיכונים לגירעון הנוטים כלפי מעלה.

תודה רבה!