



תחזית רבעונית של חטיבת המחקר אוקטובר 2020

מפגש חזאים

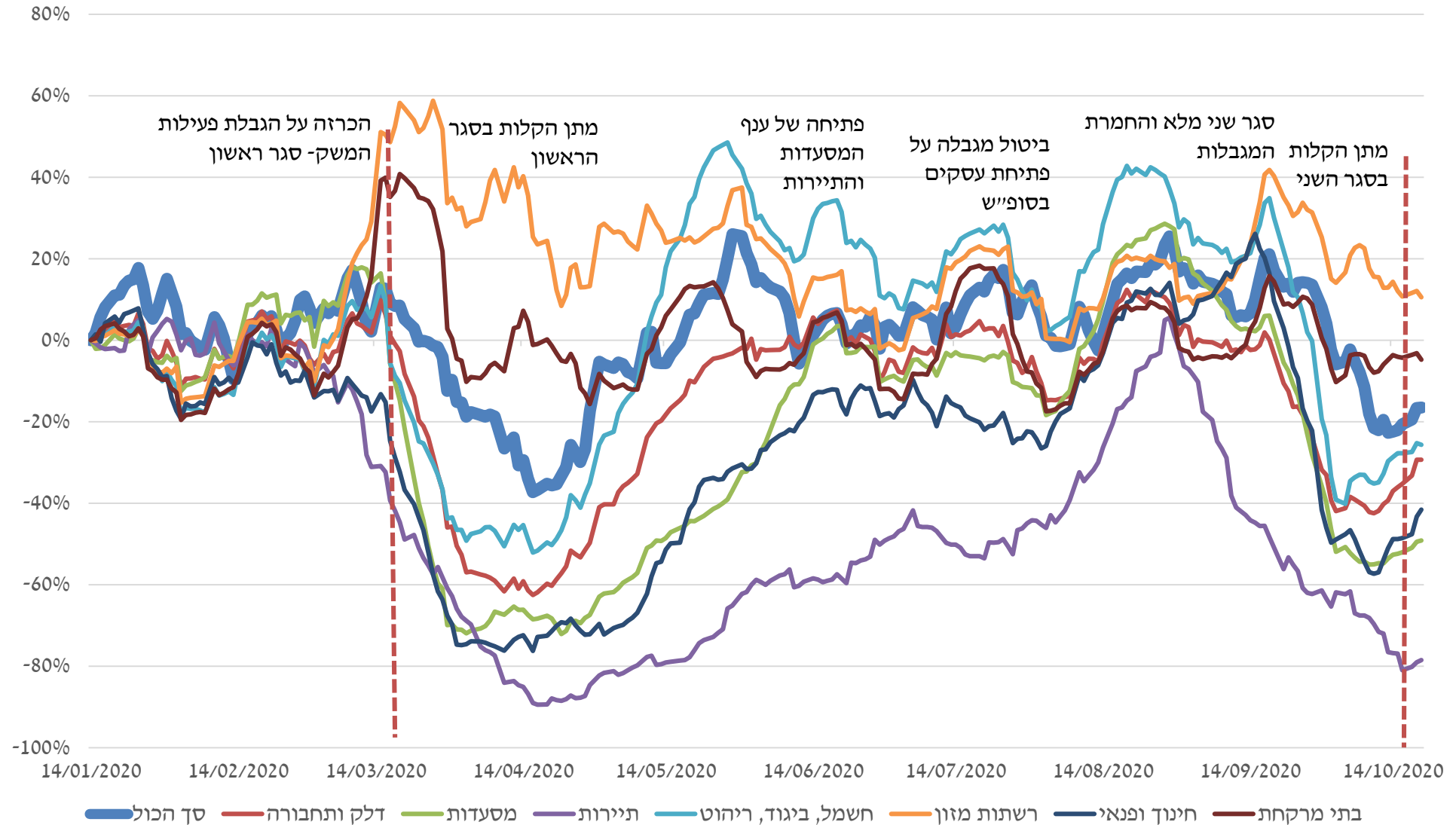
29 באוקטובר 2020

ההתפתחויות העיקריות מאז התחזית הקודמת

- האינדיקטורים המהירים מצביעים על כך שרמת הפעילות ברבעון השלישי הייתה גבוהה מזו שהערכנו במסגרת התחזית הקודמת.
- אך התממשות הגל השני הביאה לעדכון הצמיחה ב-2020 כלפי מטה
- **הסביבה העולמית** – התחזית לצמיחה ולסחר העולמי עודכנה מעלה עבור 2020 ועבור 2021.
- בדומה לתחזית אוגוסט אנו מציגים שני תרחישים, תרחיש של שליטה בתחלואה, לצד תרחיש של שליטה נמוכה בתחלואה, אשר מאטה את הפעילות הכלכלית

שליטה	שליטה נמוכה	
רבעון שלישי	התפתחות זהה	
כלכלה עולמית	התפתחות זהה	
החל מנובמבר	התאוששות הדרגתית	גלי תחלואה נוספים

הירידה ברכישות בכרטיסי האשראי מתונה יותר מהירידה בסגר הראשון



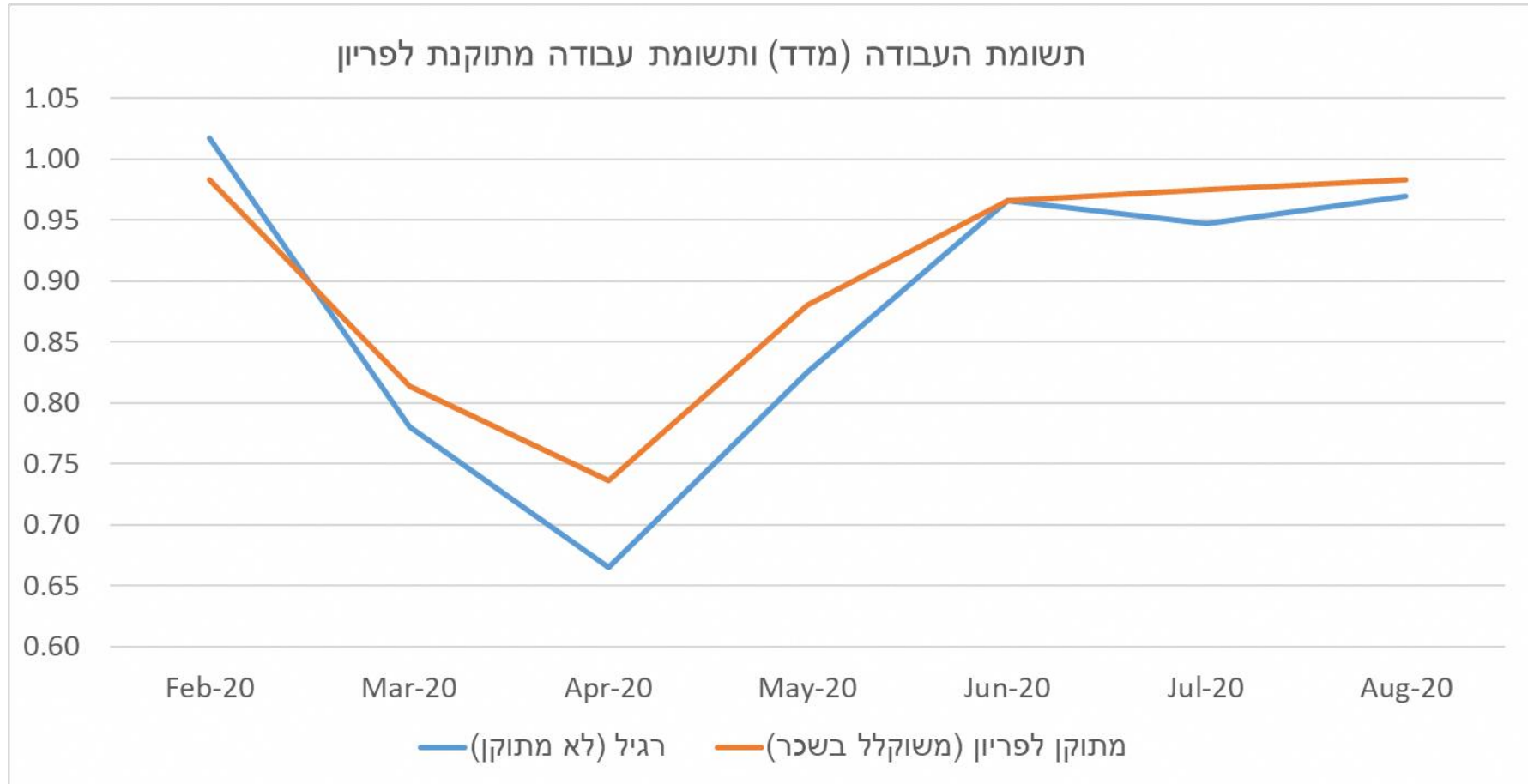
מקור: שב"א ועיבודי בנק ישראל

עדכון של 2% כלפי מטה בצמיחה ב-2021 בתרחיש השליטה הנמוכה

(בסוגריים : התחזית הקודמת)

תרחיש שליטה נמוכה		תרחיש שליטה		
2021	2020	2021	2020	
1.0	-6.5	6.5	-5	צמיחת תוצר
(3.0)	(-7.0)	(6.0)	(-4.5)	
13.9	20.2	7.8	16.7	שיעור האבטלה הרחב (רביע אחרון)
(12.1)	(13.6)	(7.7)	(11.6)	
11	13	8	13	גירעון (אחוזי תוצר)
(12.0)	(14.6)	(8.4)	(13.2)	
83	75	76	73	יחס חוב תוצר (אחוזי תוצר)
(84)	(79)	(77)	(75)	

הירידה בתשומת העבודה מתונה יותר כאשר משקללים לפי פריון העבודה



תוואי האינפלציה בתרחיש השליטה גבוה מזה שבתרחיש השליטה הנמוכה

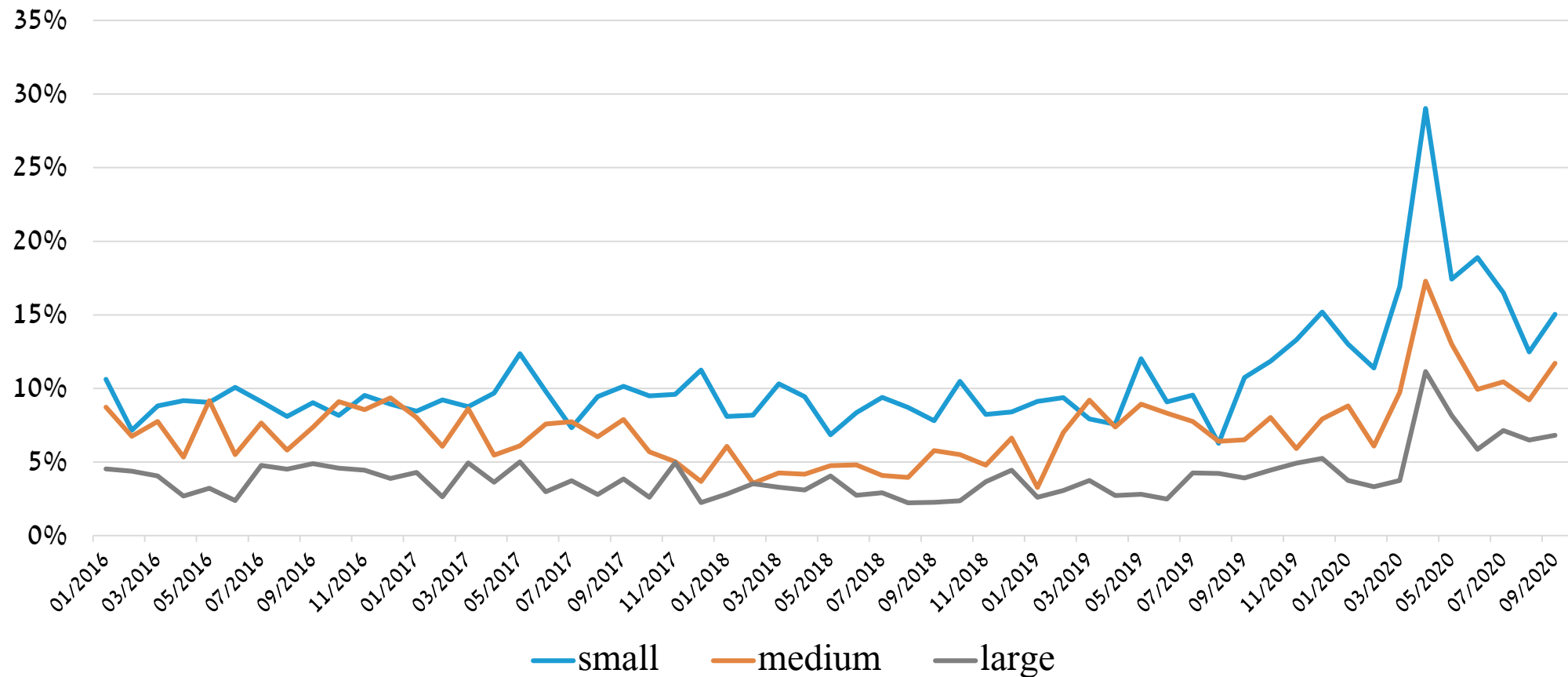
תרחיש שליטה נמוכה		תרחיש שליטה גבוה		אינפלציה
2021	ארבעת הרבעונים הבאים	2021	ארבעת הרבעונים הבאים	
0.1	-0.2	0.6	0.3	

■ הריבית צפויה להיות בטווח של 0-0.1 לאורך כל תקופת התחזית בשני התרחישים

■ עם זאת, ככל שתחול החמרה בהתפתחויות, בנק ישראל יוכל להרחיב את השימוש במגוון הכלים העומד לרשותו

קושי החברות לגייס אשראי גבוה יותר בחברות הקטנות

שיעור החברות המדווחות על קושי חמור בגיוס אשראי בנקאי- לפי גודל חברה
(ינואר 2016 – ספטמבר 2019)



* חברות קטנות- עד 50 עובדים, בינוניות- עד 250 עובדים, וגדולות- מעל 250 עובדים.

* שקלול בין ענפי הסקר נעשה לפי מספר החברות הנסקרות בכל קבוצת גודל בכל ענף.

מקור: סקר הערכות עסקים (הלמ"ס), נתוני הלמ"ס, עיבודי בנק ישראל

אי ודאות וסיכונים עיקריים לתחזית

■ תחזית חטיבת המחקר כוללת שני תרחישים המבטאים מעין גבולות גזרה סבירים – תרחיש של שליטה בהיקף התחלואה ותרחיש בו השליטה בהיקף התחלואה נמוכה. הסיכונים לתחזית הם לפיכך התפתחויות קיצוניות יותר, לכל אחד משני הכוונים האפשריים. מציאת חיסון מוקדמת יותר, כמו גם התאוששות מהירה יותר בפעילות בעולם, יתכן שיביאו להגברת הפעילות בקצב מהיר מכפי שמתבטא בתרחיש השליטה. מנגד, החמרה משמעותית בנתוני התחלואה, עיכוב במציאת החיסון, חוסר אפקטיביות של הסגר ויציאה לא מבוקרת ממנו – כל אלה מהווים סיכון להתפתחויות כלכליות ממותנות בהשוואה להתפתחויות שבמסגרת תרחיש השליטה הנמוכה.

תודה!