



תחזית חטיבת המחקר יולי 2019

הצגה במסגרת מפגש חזאים

24.7.2019

תוכן המצגת

- תנאי הרקע
- תחזית החטיבה
 - הפעילות
 - האינפלציה והריבית
- הסיכונים לתחזית

תנאי הרקע

נכון למועד פרסום התחזית – 8.7.2019

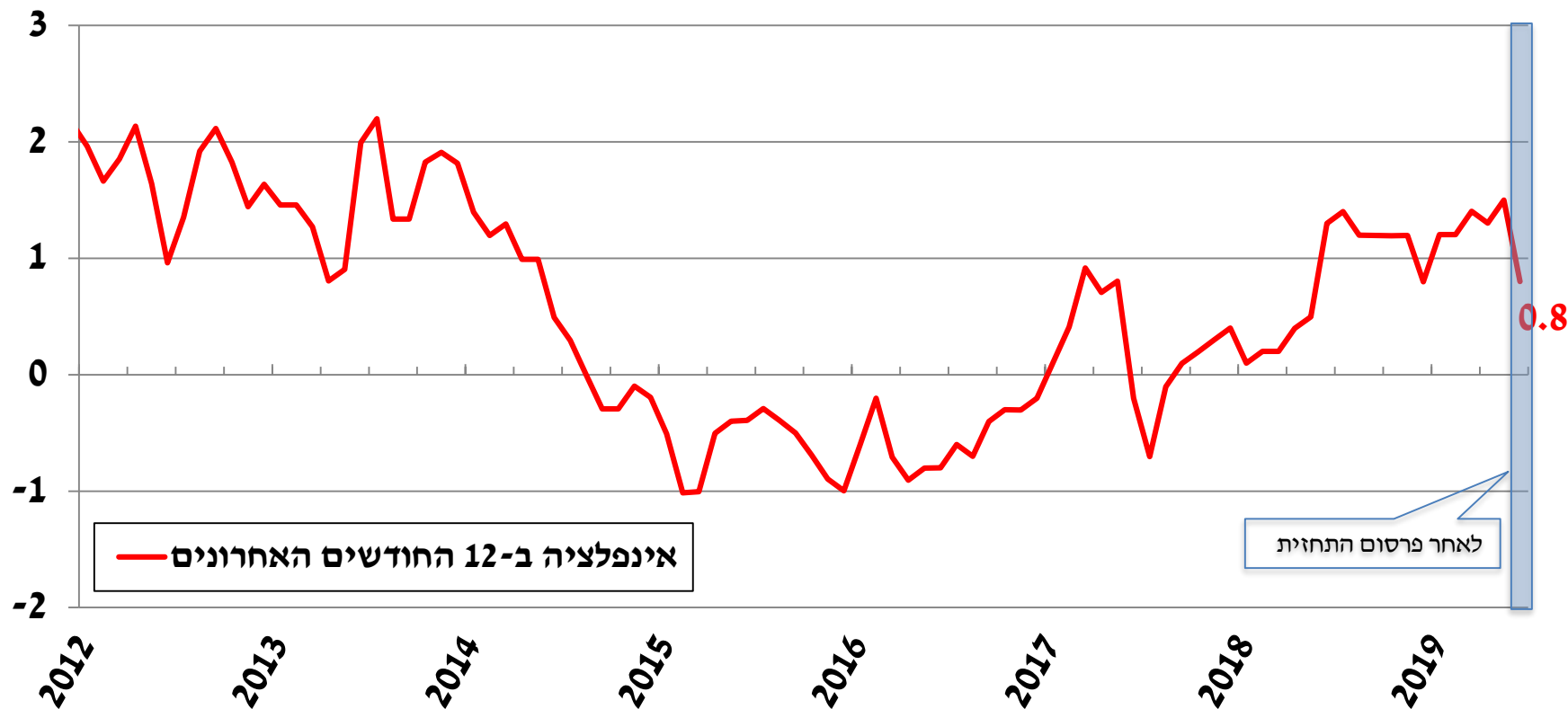
הסביבה העולמית:

- ציפיות לירידה בריבית בארה"ב ולהמשך הרחבה בגוש האירו.
- ירידה ביבוא המדינות המפותחות והפחתת התחזיות ליבוא.

הסביבה המקומית:

- קצב הצמיחה ברבעון הראשון של 2019 מעט נמוך ביחס להערכתנו.
- הפתעות כלפי מעלה במדד המחירים בארבעה מתוך חמש המדדים האחרונים.
- שע"ח הנומינלי אפקטיבי יוסף בכ-1% ברבעון השני ביחס להערכתנו (הנחת יציבות).
- הציפיות לאינפלציה לשנה משוק ההון עלו ב-0.3 נ.א. מאז התחזית הקודמת (ממוצע החזאים נותר יציב).
- שוק העבודה נותר הדוק, תוך ירידה באבטלה ועלייה בשכר.

מגמת עלייה מתונה ומתמשכת באינפלציה

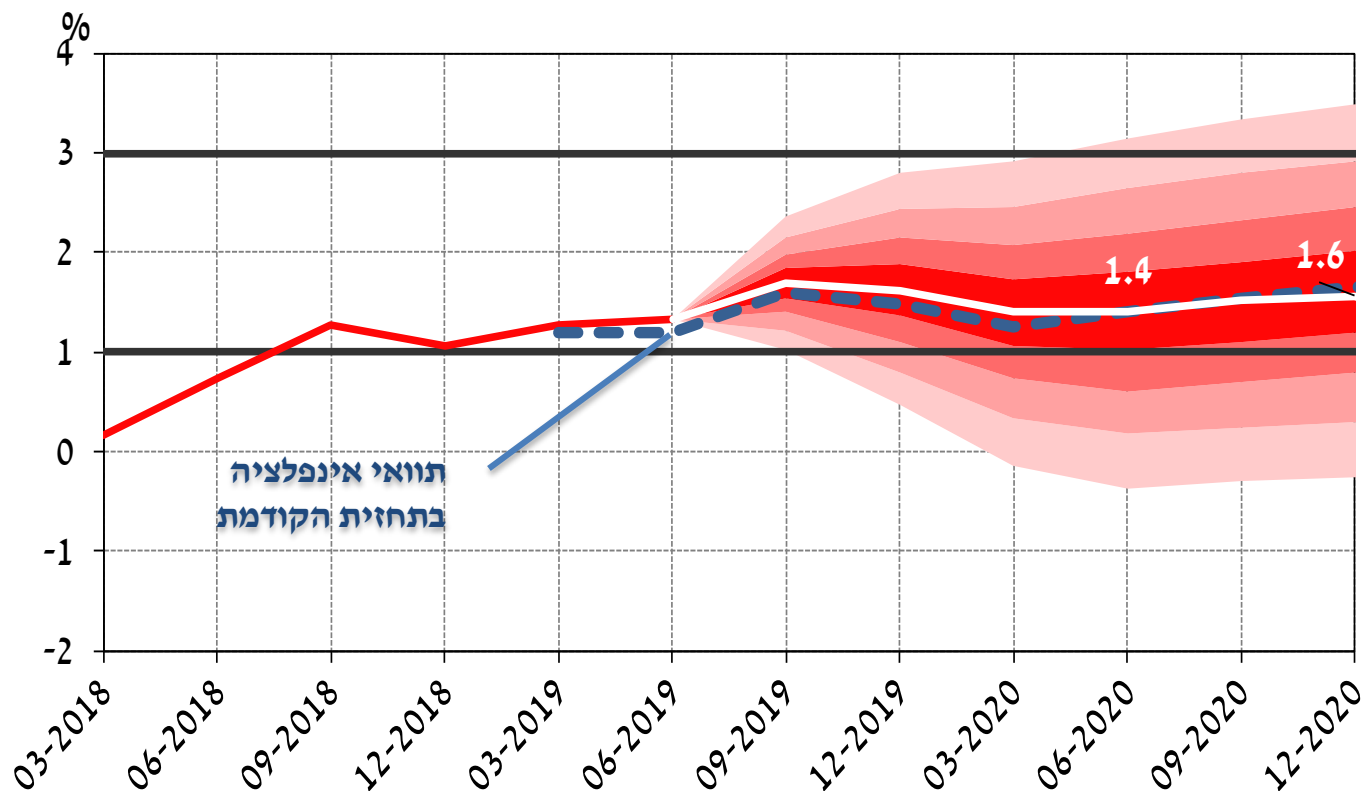


המשתנים הריאליים

השינוי מהתחזית הקודמת	התחזית ל-2020	השינוי מהתחזית הקודמת	התחזית ל-2019	2018	
--	3.5	-0.1	3.1	3.4	התמ"ג
--	3.0	--	3.0	3.8	הצריכה הפרטית
--	-2.0	--	3.0	2.0	ההשקעה בנכסים קבועים (ללא אוניות ומטוסים)
--	2.5	--	3.5	3.5	הצריכה הציבורית (ללא יבוא ביטחוני)
--	6.0	-0.5	3.5	4.4	היצוא (ללא יהלומים והזנק)
--	0.5	--	3.0	5.2	היבוא האזרחי (ללא יהלומים, אוניות ומטוסים)

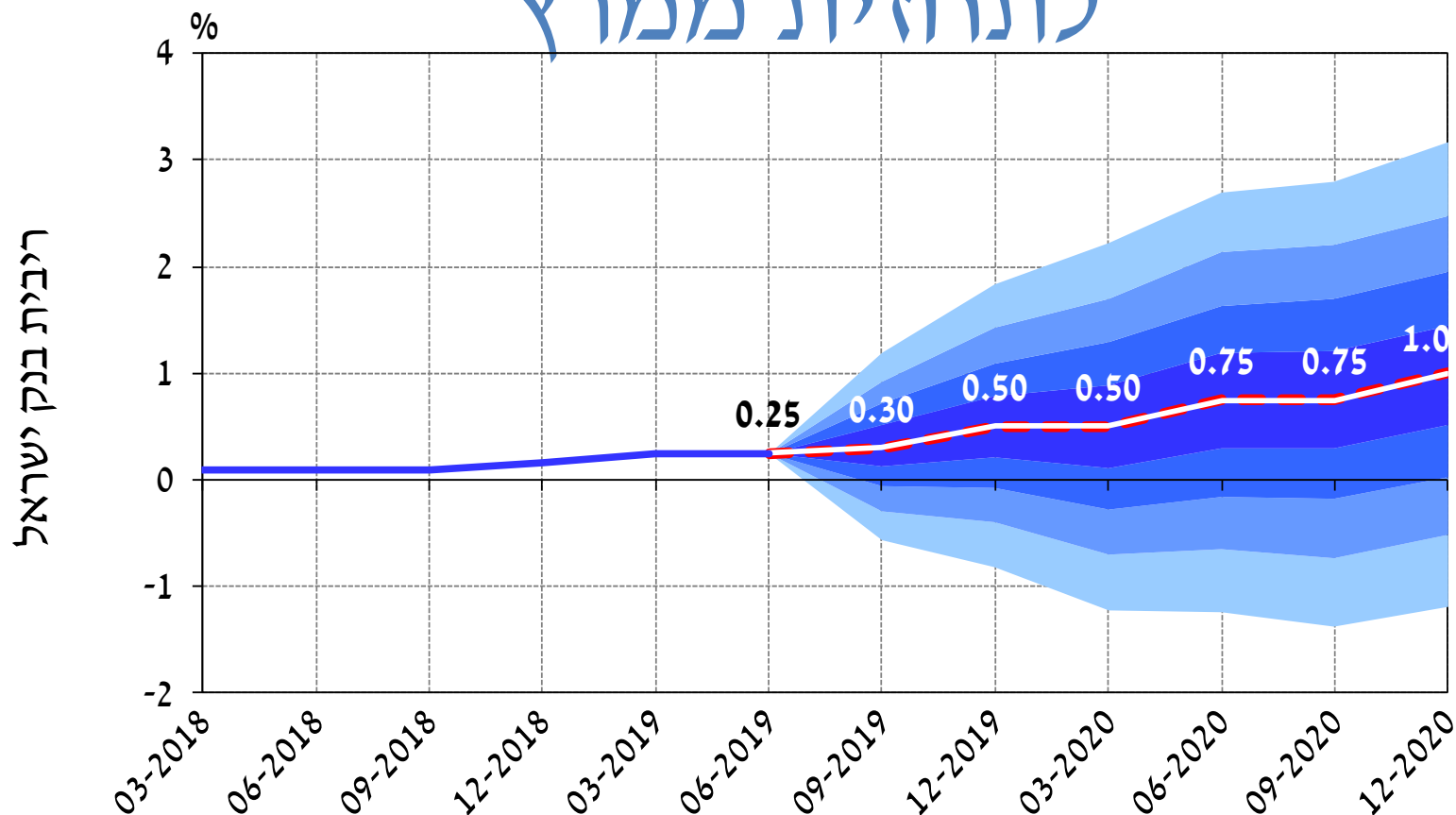
- אין שינוי בהערכתנו הבסיסית לפיה המשק נמצא בסביבה של תעסוקה מלאה, והתוצר צומח בסביבת הקצב הפוטנציאלי.
- תחזית צמיחת התוצר ב-2019 עודכנה מעט מטה, ל-3.1%, לאור הפחתת תחזית היצוא בהשפעת הירידה הצפויה בסחר העולמי. התחזית ל-2020 נותרה ללא שינוי בקצב של 3.5%.
- הנחת עבודה לתחזית ההוצאה הציבורית ל-2020 - גרעון של 3.5 אחוזי תוצר, לעומת יעד של 2.5%.

תחזית האינפלציה נותרה ללא שינוי



תחזית הריבית נותרה ללא שינוי ביחס

לתחזית ממרץ



סביבת האינפלציה בתחזית דומה לשוק ולחזאים

בעוד שתחזית הריבית גבוהה מעט

נכון למועד פרסום התחזית

ציפיות שוק ההון	תחזיות החזאים (טווח התחזיות)	תחזית החטיבה		
1.4	1.3 (0.6-2.0)	1.4	במהלך 12 חודשים קרובים	האינפלציה
	1.7	1.6	במהלך 2019	
	1.3	1.6	במהלך 2020	
0.4	0.5 ((-0.1)-1.0)	0.75	בעוד 12 חודשים	ריבית בנק ישראל
	0.3	0.5	בסוף 2019	
	0.4	1.0	בסוף 2020	

הסיכונים לתחזית

- סיכון מכיוון ריביות הבנקים המרכזיים בעולם.
- סיכון הן מכיוון הצמיחה בעולם והן מכיוון הסחר העולמי.
- סיכון מהצד הפיסקאלי – בנוגע להתמודדות של הממשלה העתידית עם הגירעון.
- אי-וודאות לגבי התפתחותו העתידית של שער החליפין של השקל.

תודה!