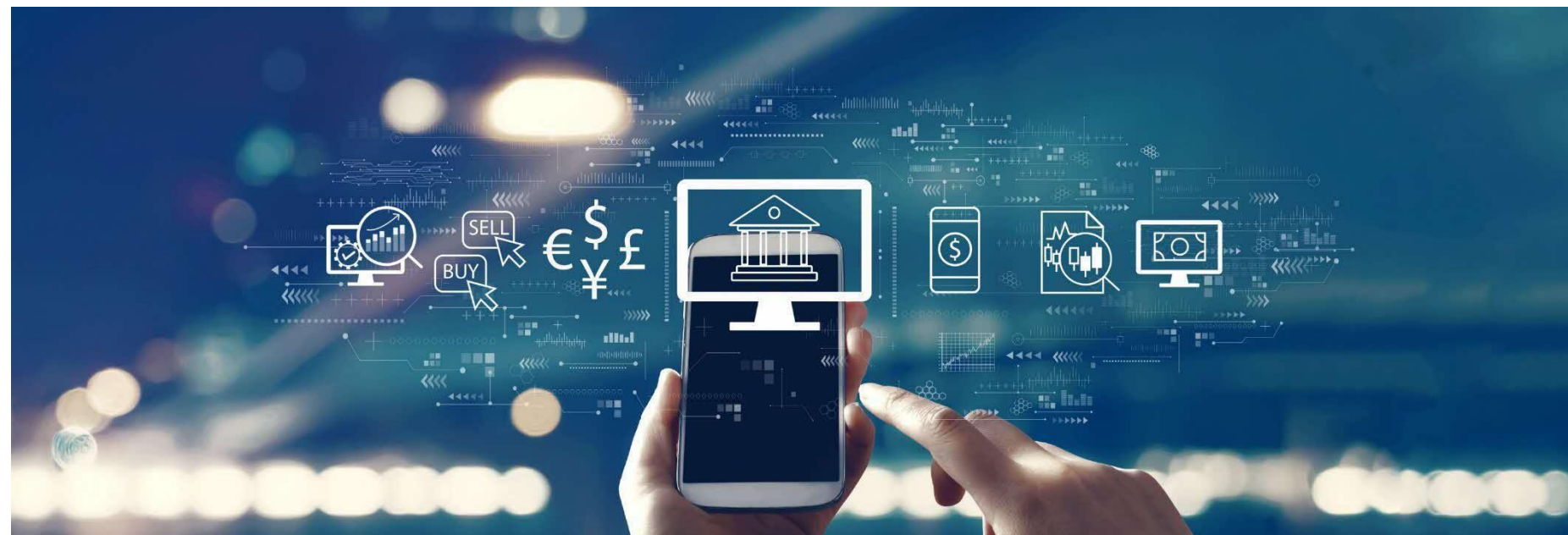




תחזית הצוות יולי 2026

מציגה: שירה בוזגלו-בריס

09/07/2026





ההנחות בבסיס התחזית

- עצימות הלחימה בלבנון פוחתת, באופן שמקל במידת מה את מגבלות ההיצע במשק.
- לא יתקיים סבב לחימה נוסף מול איראן באופק התחזית. עם זאת, הסביבה הגאו-פוליטית צפויה להישאר מתוחה, ולכן התחזית מוסיפה לשקף צורך בהיערכות לסבב נוסף.
- מחירי האנרגיה בעולם, שירדו על רקע ההסכם, יישארו בסביבה זו באופק התחזית.
- באשר לתקציב המדינה, הנחת העבודה היא שתקציב הביטחון לא יוגדל בשנת 2026 מעבר לרזרבות שנשמרו בתקציב.

לוח 1 | תחזית חטיבת המחקר לשנים 2026–2027

(שיעורי השינוי השנתיים באחוזים¹, אלא אם צוין אחרת)

	2027		2026		2025	
	התחזית ל-2027	השינוי מתחזית מרץ	התחזית ל-2026	השינוי מתחזית מרץ	נתונים בפועל	
	5.5	0.0	4.0	0.2	2.9	תוצר מקומי גולמי
	6.5	-0.5	3.0	0.0	2.7	צריכה פרטית
	6.0	-8.5	8.0	1.5	8.4	השקעה בנכסים קבועים (ללא אוניות ומטוסים)
	0.5	-2.0	2.0	-0.5	2.1	צריכה ציבורית (ללא יבוא ביטחוני)
	7.0	-1.0	8.0	2.5	5.7	יצוא (ללא יהלומים והזנק)
	5.5	-6.5	10.5	0.5	8.8	יבוא אזרחי (ללא יהלומים, אוניות ומטוסים)
	3.0	-0.4	4.6	0.1	3.6	שיעור האבטלה הרחבה (גילאי 25–64) ²
	79.0	0.4	77.4	-0.1	78.2	שיעור התעסוקה המותאם (גילאי 25–64) ²
	4.2	-0.2	4.9	-0.4	4.7	גירעון הממשלה (אחוזי תוצר)
	69.0	-1.5	69.0	-1.5	68.5	יחס החוב לתוצר (אחוזי תוצר)
	1.8	0.0	1.8	-0.4	2.5	אינפלציה ³

¹ התחזית לרכיבי החשבונאות הלאומית ולחוב הציבורי מעוגלת לחצי נקודת אחוז.

² ממוצע שנתי. בהתאם להגדרה של הלמ"ס, שיעור האבטלה הרחבה כולל את המובטלים בהגדרתם הרגילה (מי שלא עבדו, רצו לעבוד, היו פנויים לעבודה, וחיפשו עבודה) ואת המועסקים שנעדרים זמנית מעבודתם מסיבות כלכליות (כולל עובדים בחל"ת). בהתאם, שיעור התעסוקה המותאם אינו כולל את הנעדרים זמנית מסיבות כלכליות. שיעור האבטלה הממוצע בשנת 2026 מושפע במידה רבה מחודשי הלחימה מול איראן, במחצית השנייה של 2026 הוא צפוי לעמוד בממוצע על 3%.

³ הממוצע של מדד המחירים לצרכן ברבעון האחרון בשנה לעומת הממוצע ברבעון האחרון בשנה הקודמת.

לוח 2 | התחזיות לגבי האינפלציה במהלך השנה הקרובה ולגבי הריבית בעוד שנה (אחוזים)

החזאים הפרטיים ³ (טווח התחזיות)	שוק ההון ²	חטיבת המחקר של בנק ישראל ¹	
1.8 (1.3-2.0)	1.4	1.8	האינפלציה
3.0 (2.75-3.5)	3.0	3.0	ריבית בנק ישראל

¹ תחזית לאינפלציה בארבעת הרבעונים המסתיימים ברבעון השני של 2027 ולריבית הממוצעת ברבעון השני של 2027.

² נכון לנתוני ה-03/07/2026. ציפיות האינפלציה מנוכחות עונתיות ומתייחסות לשנה קדימה והציפיות לריבית מבוססות על ממוצע ציטוטי שוק ה-SHIR ועיבודי בנק ישראל.

³ נכון לנתוני ה-03/07/2026. תחזיות החזאים מתייחסות ל-12 המדדים הבאים.

המקור: בנק ישראל.

הסיכונים לתחזית

- התפתחויות גיאופוליטיות חמורות משהנחנו בתרחיש הבסיס
 - התלקחות מחודשת מול איראן או חזיתות אחרות, החזקת היקף מילואים גבוה לזמן ממושך
 - הפגיעה בצד ההיצע משמעותית: אינפלציה \uparrow תוצר \downarrow
- התפתחויות בצד הפיסקלי
 - הגדלה נוספת של תקציב הביטחון השנה בכ-25 מיליארדי ₪ ל-183 מיליארדי ₪
 - סיכון לעלייה של הגירעון והחוב **ולעליית האינפלציה בכ-0.2%-0.5%** ביחס לתרחיש הבסיס, בהתאם להרכב ההוצאה והשפעתו על מגבלת ההיצע במשק.
 - אי ודאות משמעותית לגבי תקציב 2027
- מנגד, התפתחויות חיוביות שמתבטאות בירידה נוספת בפרמיית הסיכון והתחזקות השקל
 - ירידה מהירה יותר של האינפלציה לצד הפחתת ריבית מהירה יותר.

תודה רבה!

