

התפתחויות כלכליות ועיקרי התחזיות

29 לאוקטובר 2014

אגף הכלכלן הראשי
הכנסות המדינה, מחקר
וקשרים בינלאומיים





תוכן עניינים

- התפתחויות אחרונות

- הגורמים להאטה בצמיחה

- תחזיות

- אתגרים



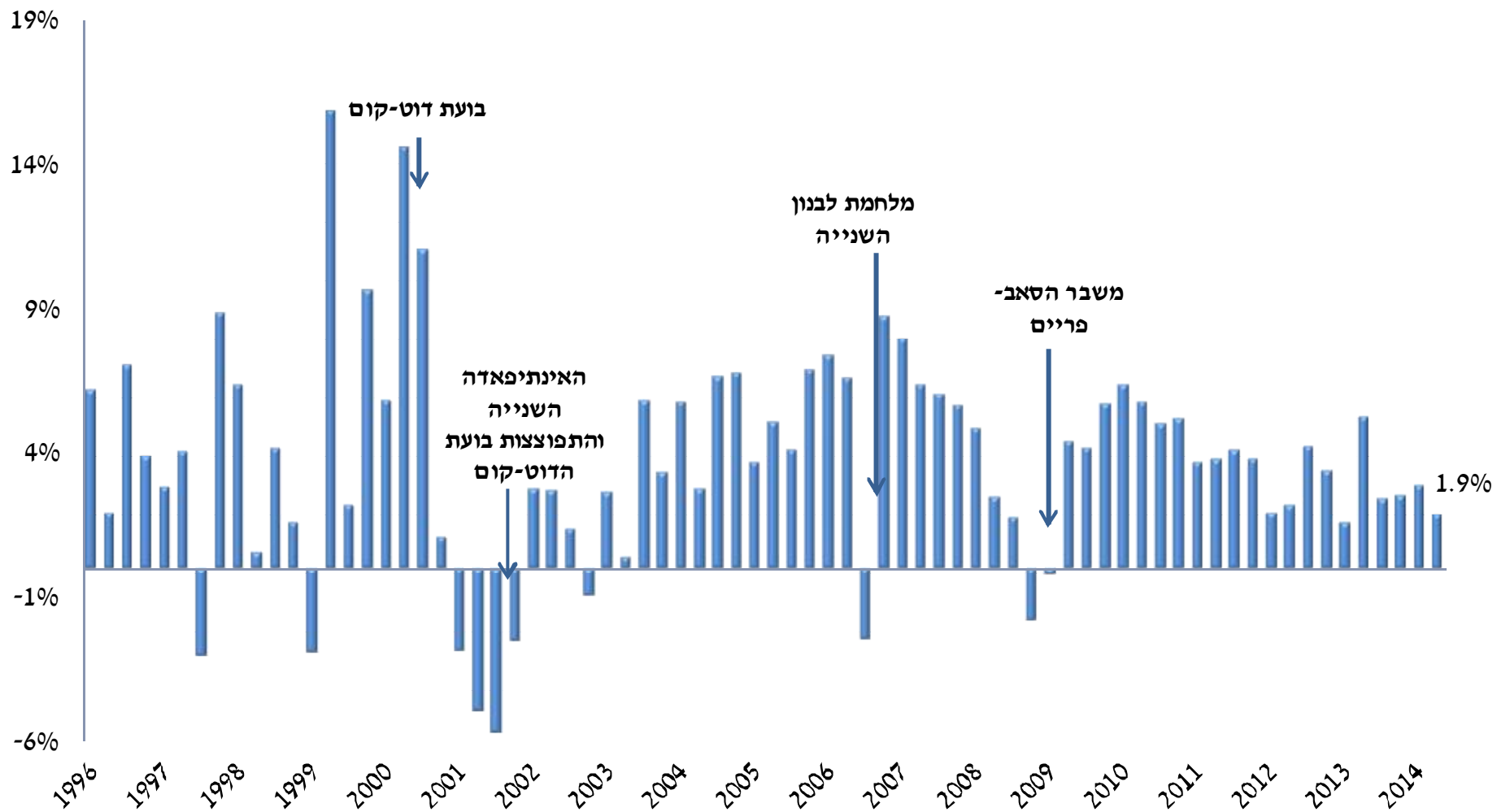
עיקרי ההתפתחויות האחרונות

- המשק הישראלי רשם האטה משמעותית ברבעון השני של השנה, וככל הנראה ההאטה תמשיך אל תוך הרבעון השלישי על רקע מבצע צוק איתן.
- עם זאת, מבצע צוק איתן הדגיש את החוסן של המשק הישראלי.
- ההאטה במשק באה לידי ביטוי גם בירידה משמעותית בקצב האינפלציה מה שתרם להורדת הריבית.
- מתחילת אוגוסט נרשם שינוי מגמה בשוק המט"ח, כאשר השקל רשם פיחות משמעותי.



שיעור צמיחה ריאלי

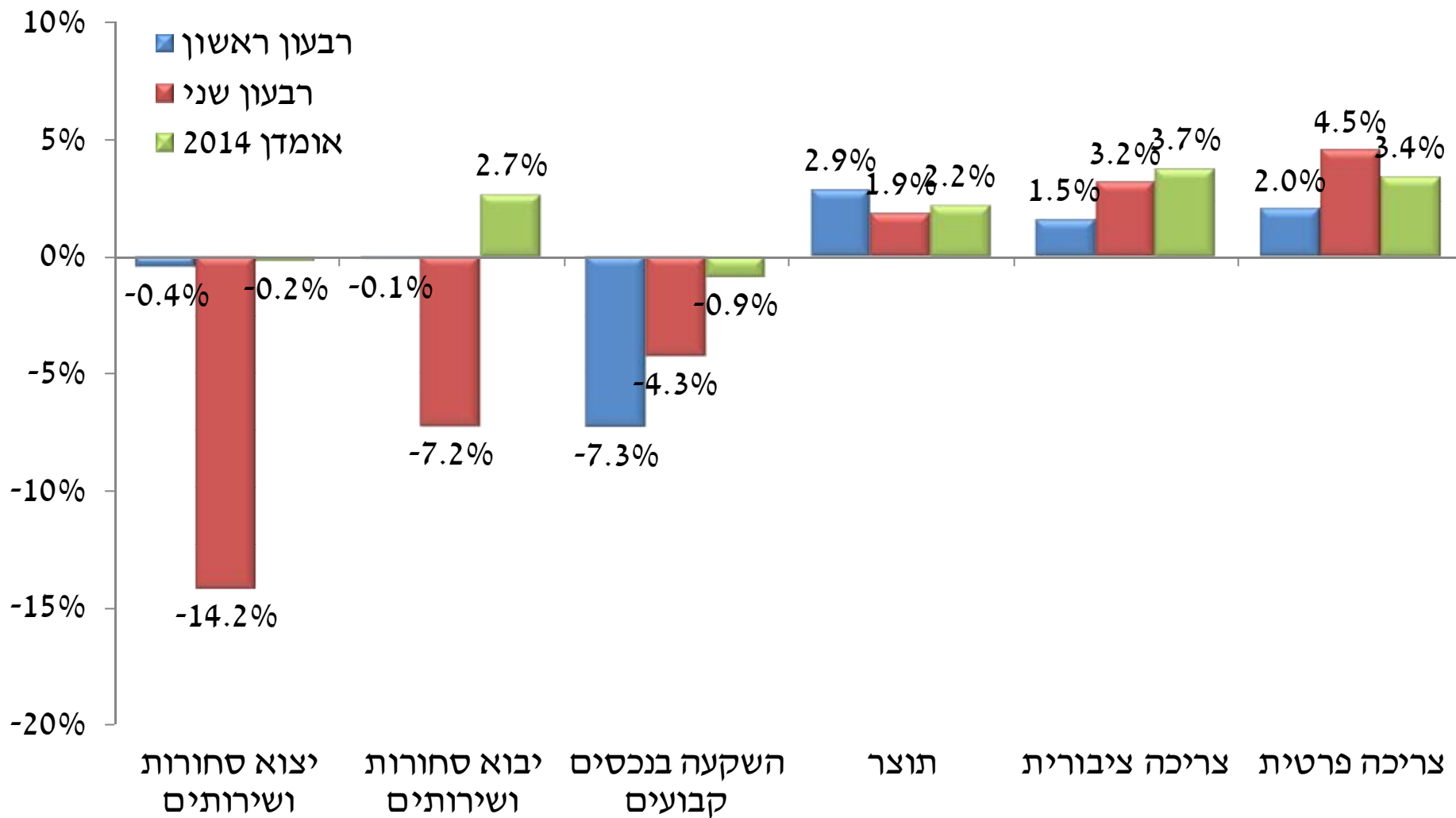
קצב שנתי





צמיחת התוצר ורכיביו

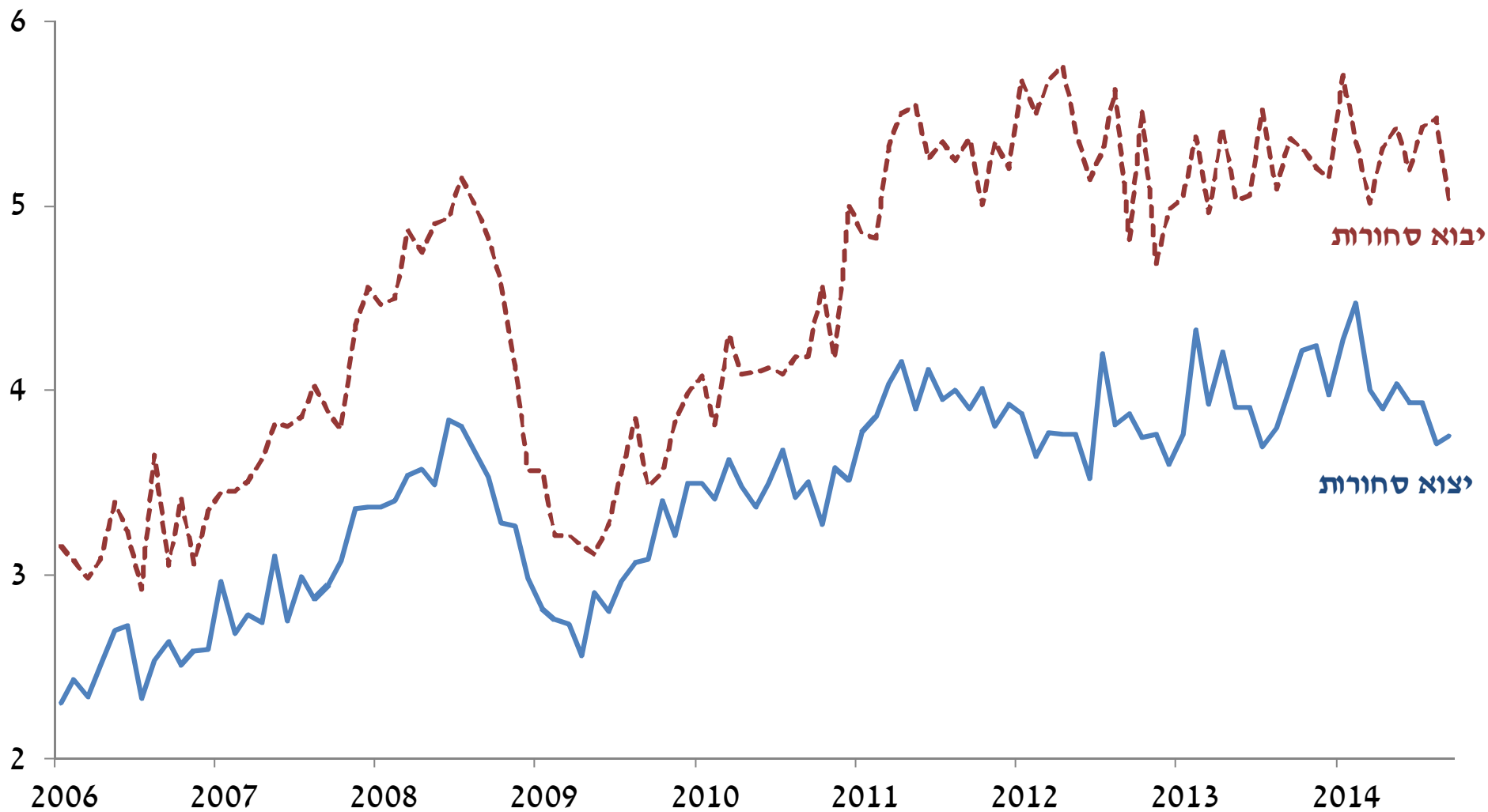
2014





יצוא ויבוא סחורות*

מיליארדי דולרים לחודש, מנוכה עונתיות



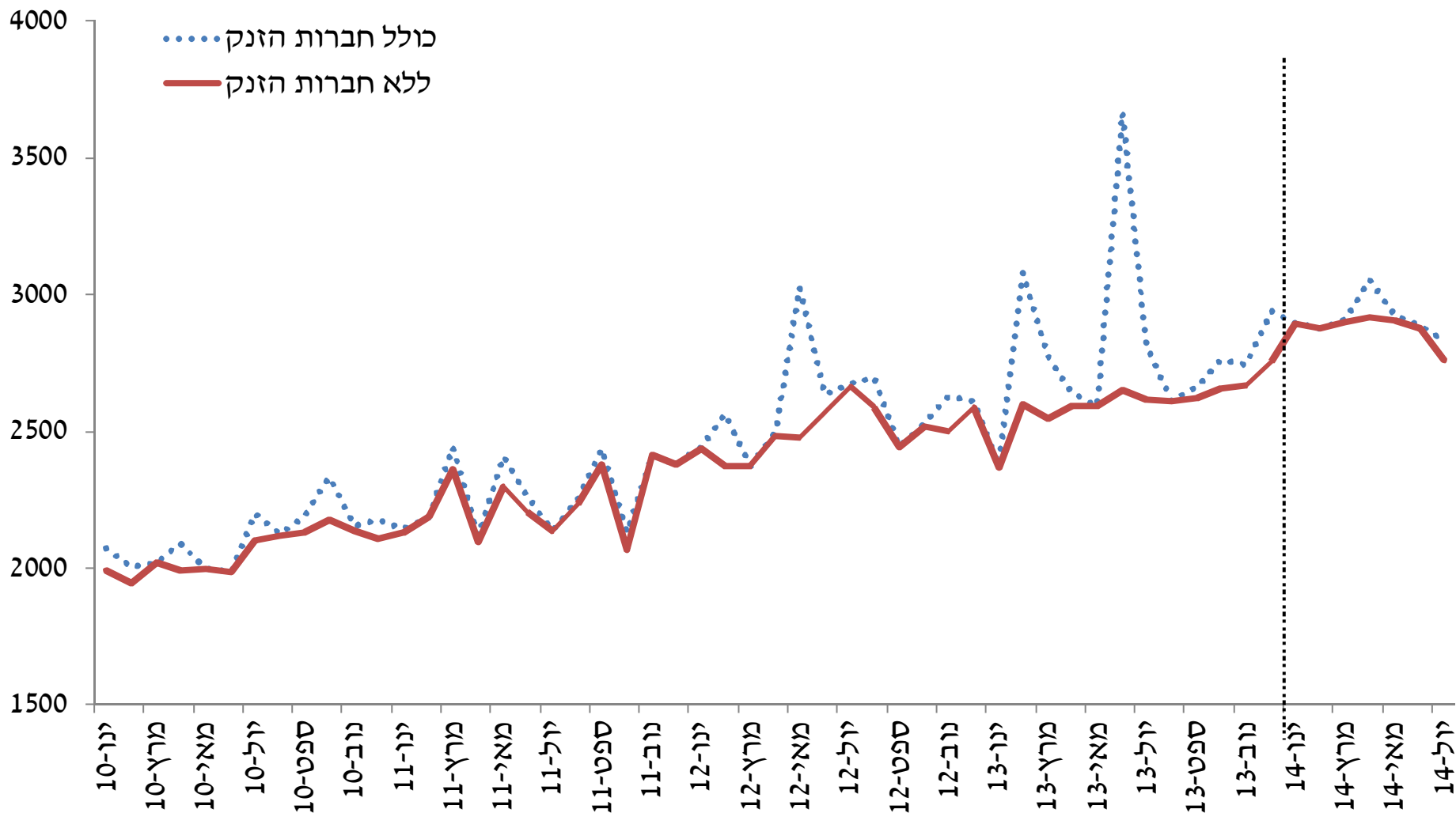
* ללא אניות, מטוסים ויהלומים

מקור: למ"ס



יצוא שירותים*

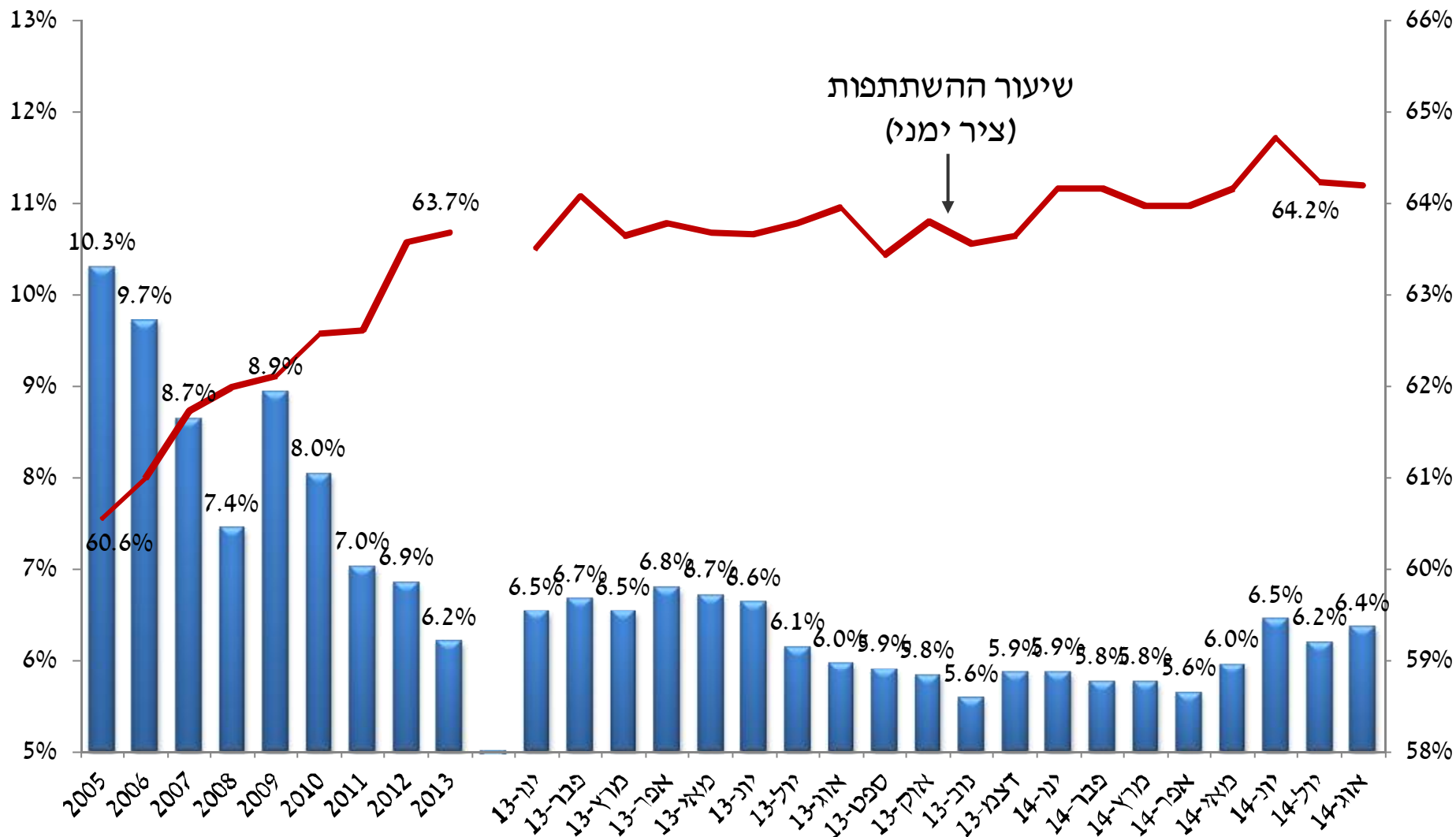
מיליוני דולרים, מנוכה עונתיות





שיעור האבטלה ושיעור ההשתתפות

גילאי 15+





נתוני שוק העבודה אוגוסט 2014

מינימום		מקסימום	
5.6%		7.1%	שיעור אבטלה, גילאי +15
5.0%		6.1%	שיעור אבטלה, גילאי 65-24
62.0%		64.7%	שיעור השתתפות, גילאי +15
76.8%		79.9%	שיעור השתתפות, גילאי 65-24

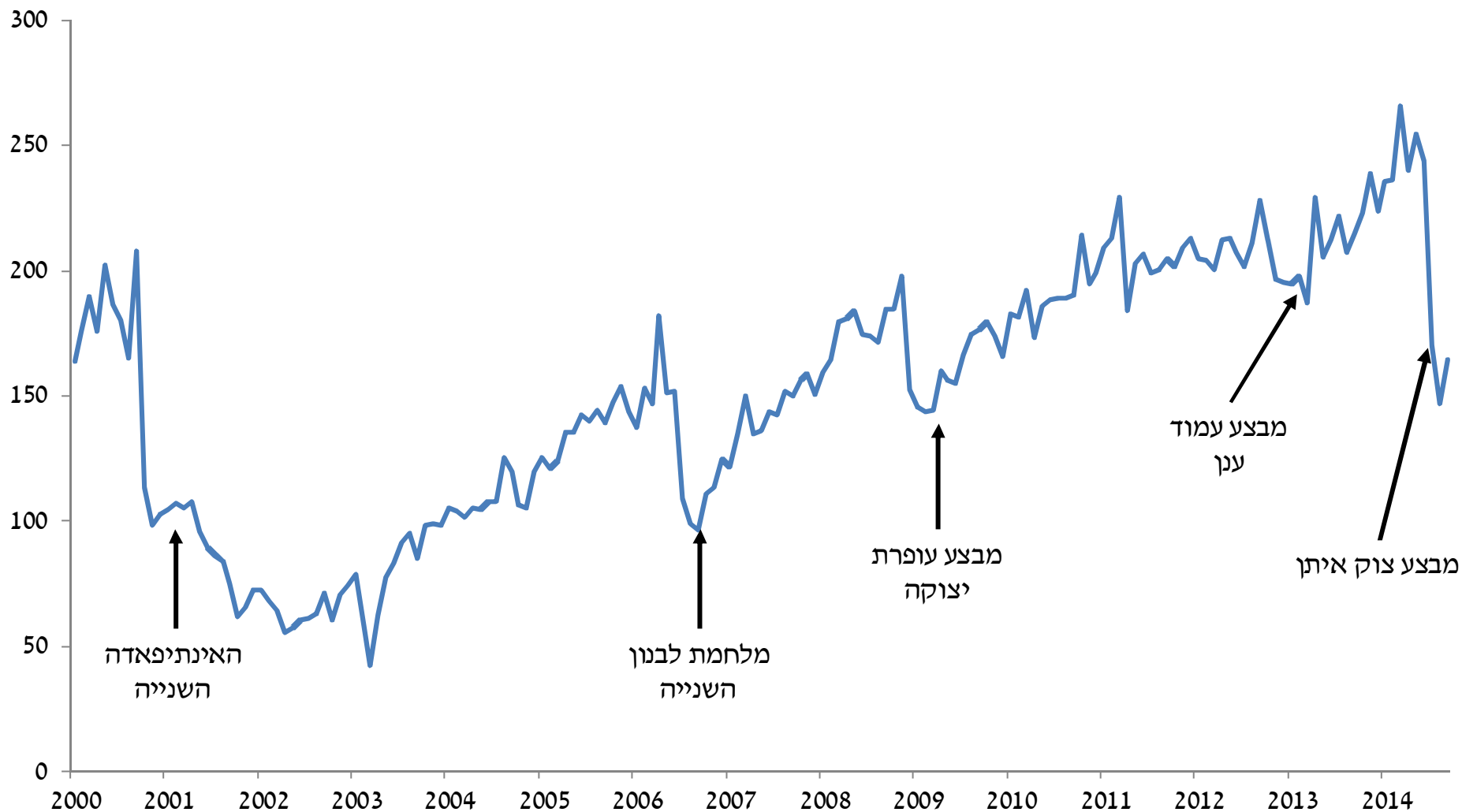
*נקודות הקיצון מהוות נתוני מינימום ומקסימום מינואר 2012 (הנתון החודשי הזמין הראשון)

● שיעור נוכחי
● ממוצע שלושה חודשים קודמים
● ממוצע 12 חודשים אחרונים



תיירים נכנסים

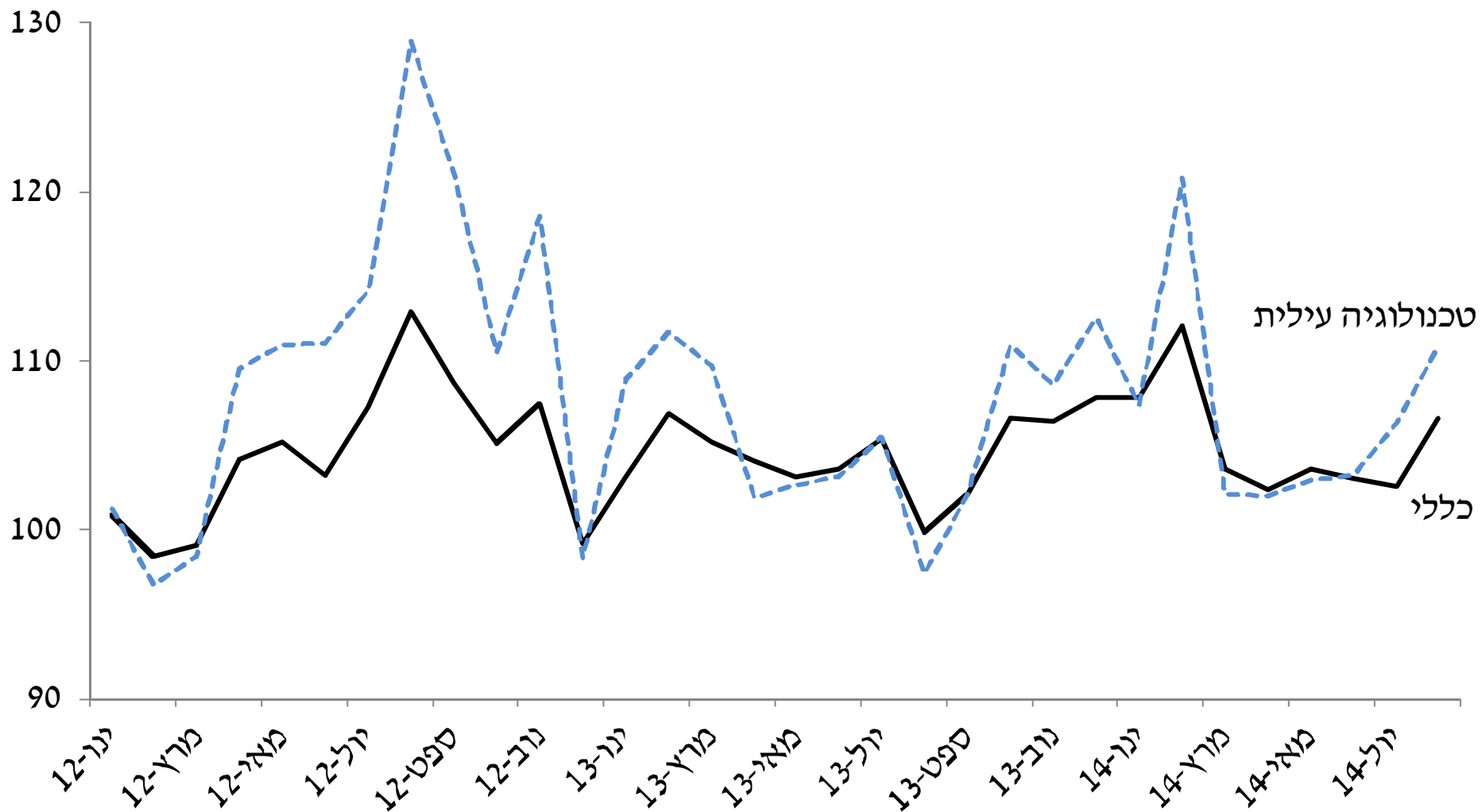
אלפי תיירים, מנוכי עונתיות





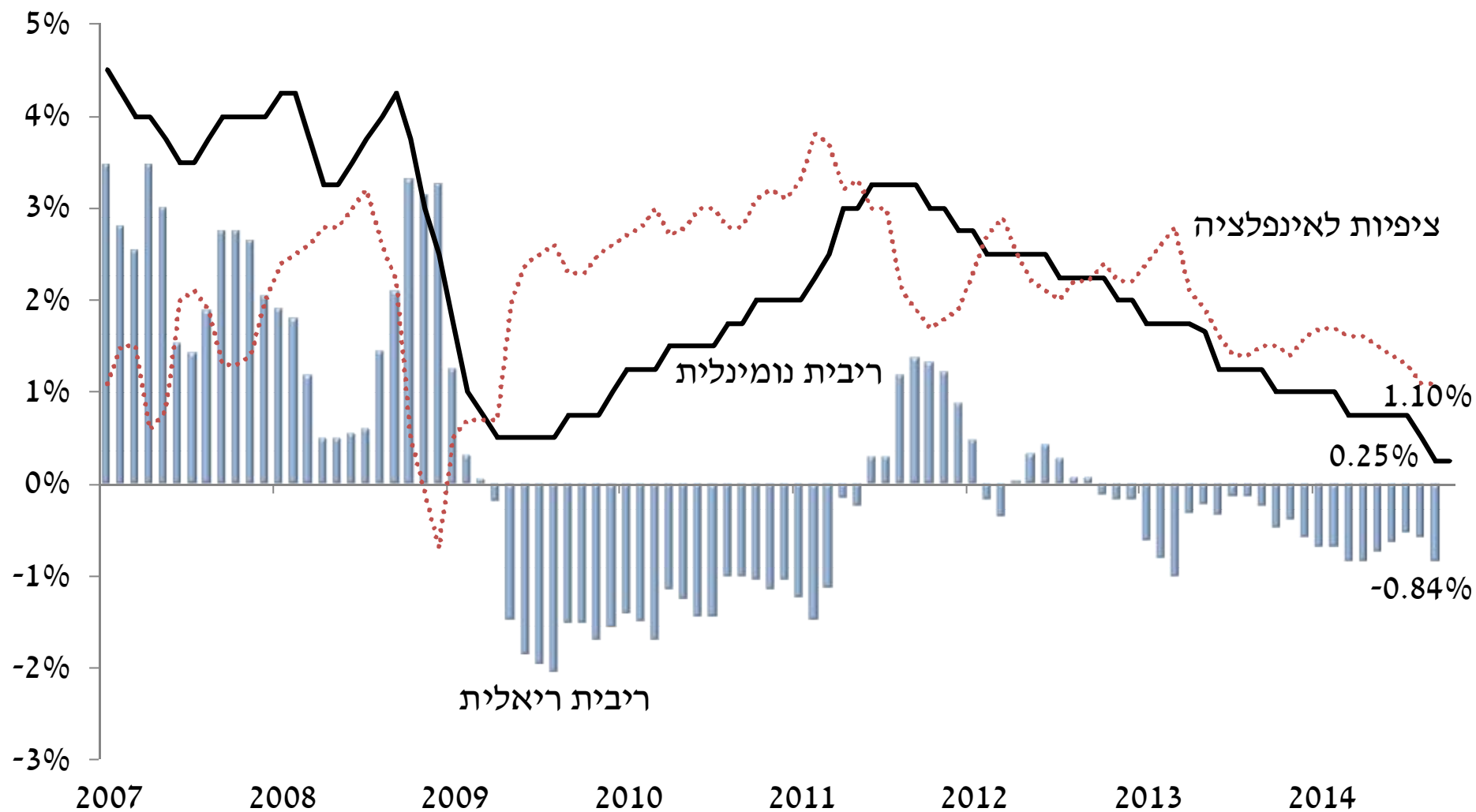
היצור התעשייתי

במחירים קבועים, ממוצע 2011=100



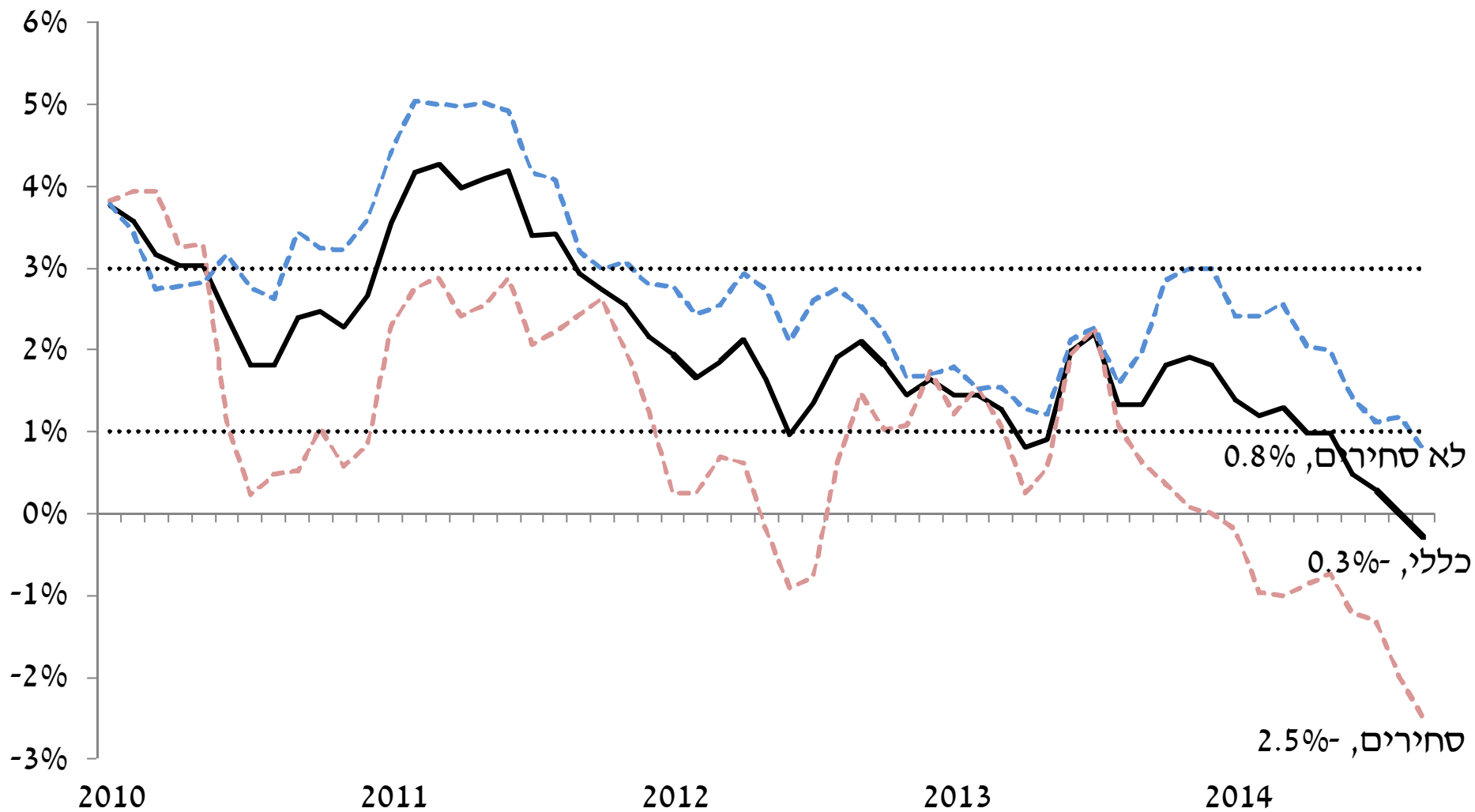


שיעורי ריבית נומינלית וריאלית





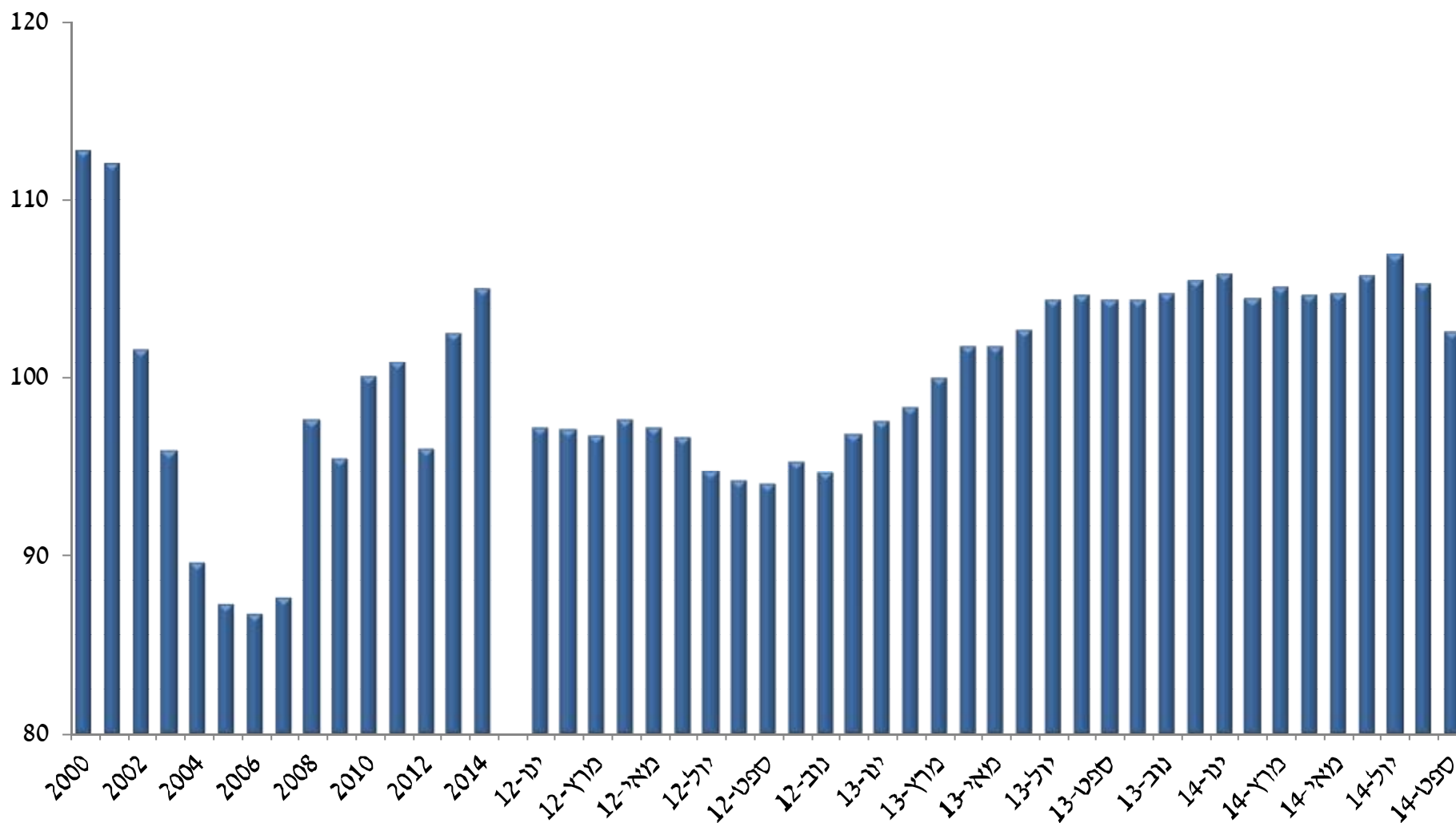
קצב האינפלציה





שער החליפין הריאלי אפקטיבי של השקל

ינואר 1990 = 100, עלייה משמעותה תיסוף של השקל





תוכן עניינים

- התפתחויות אחרונות

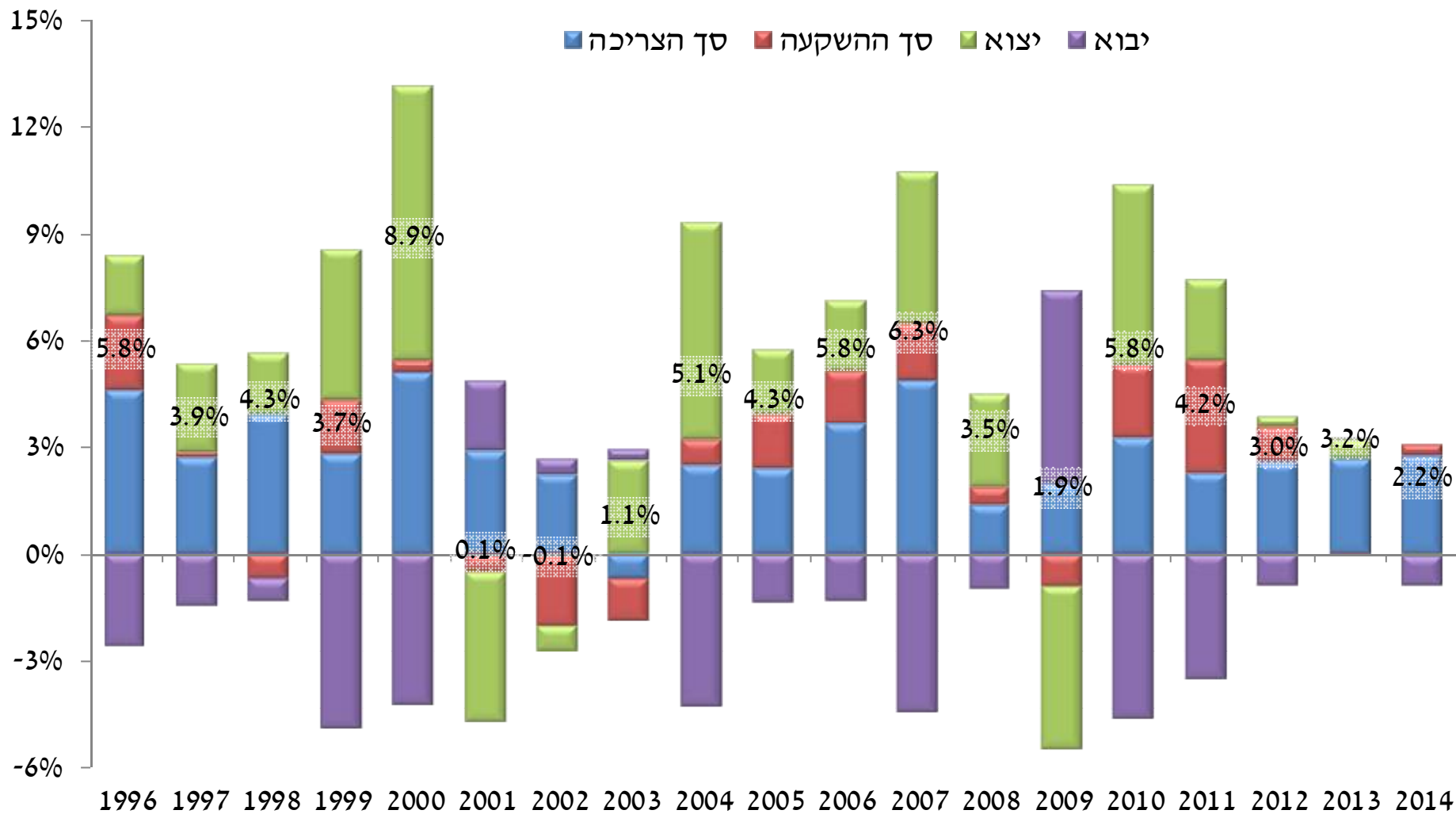
- הגורמים להאטה בצמיחה

- תחזיות

- אתגרים

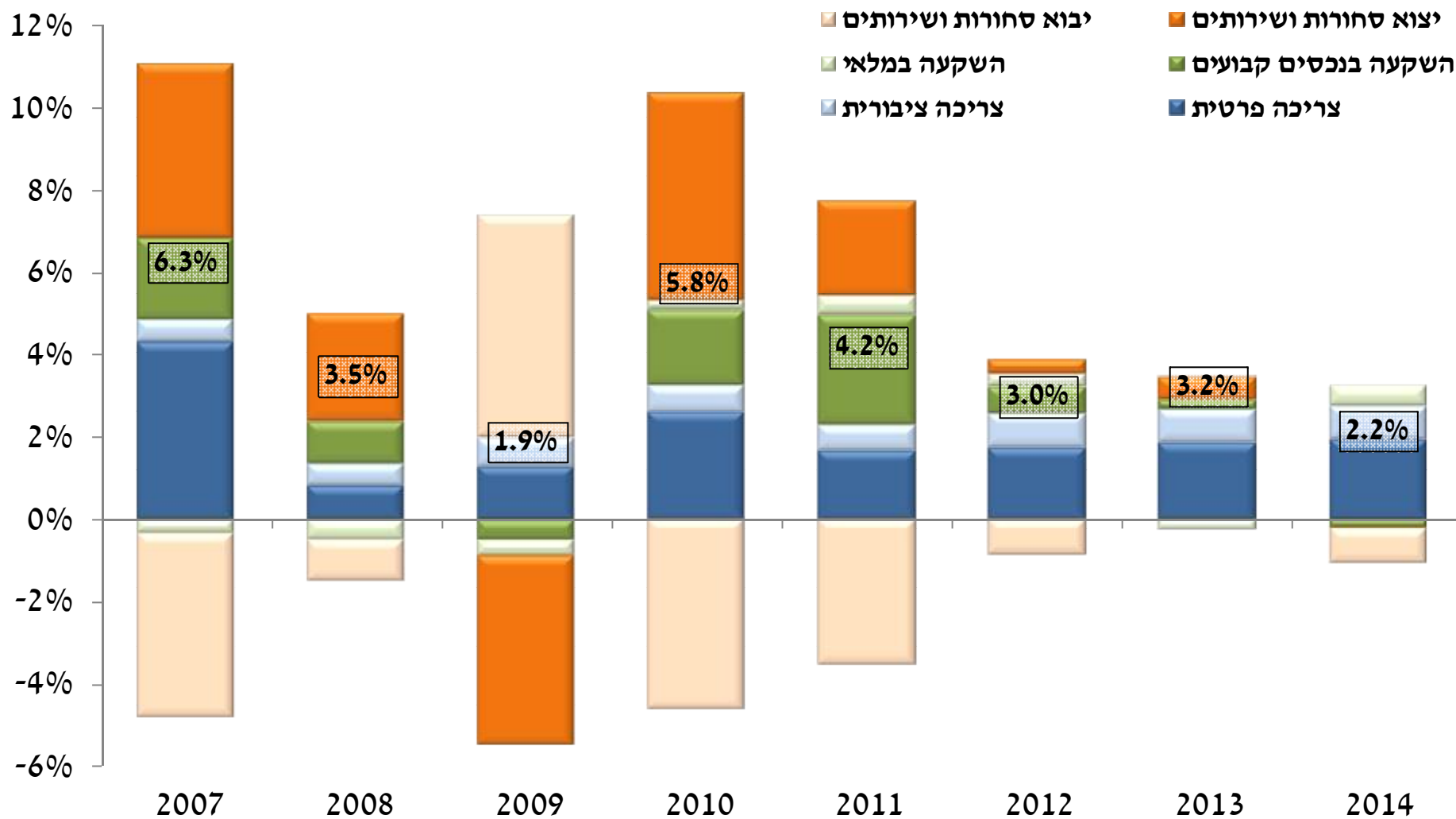


תרומת רכיבי התוצר לצמיחתו





תרומת רכיבי התוצר לצמיחתו





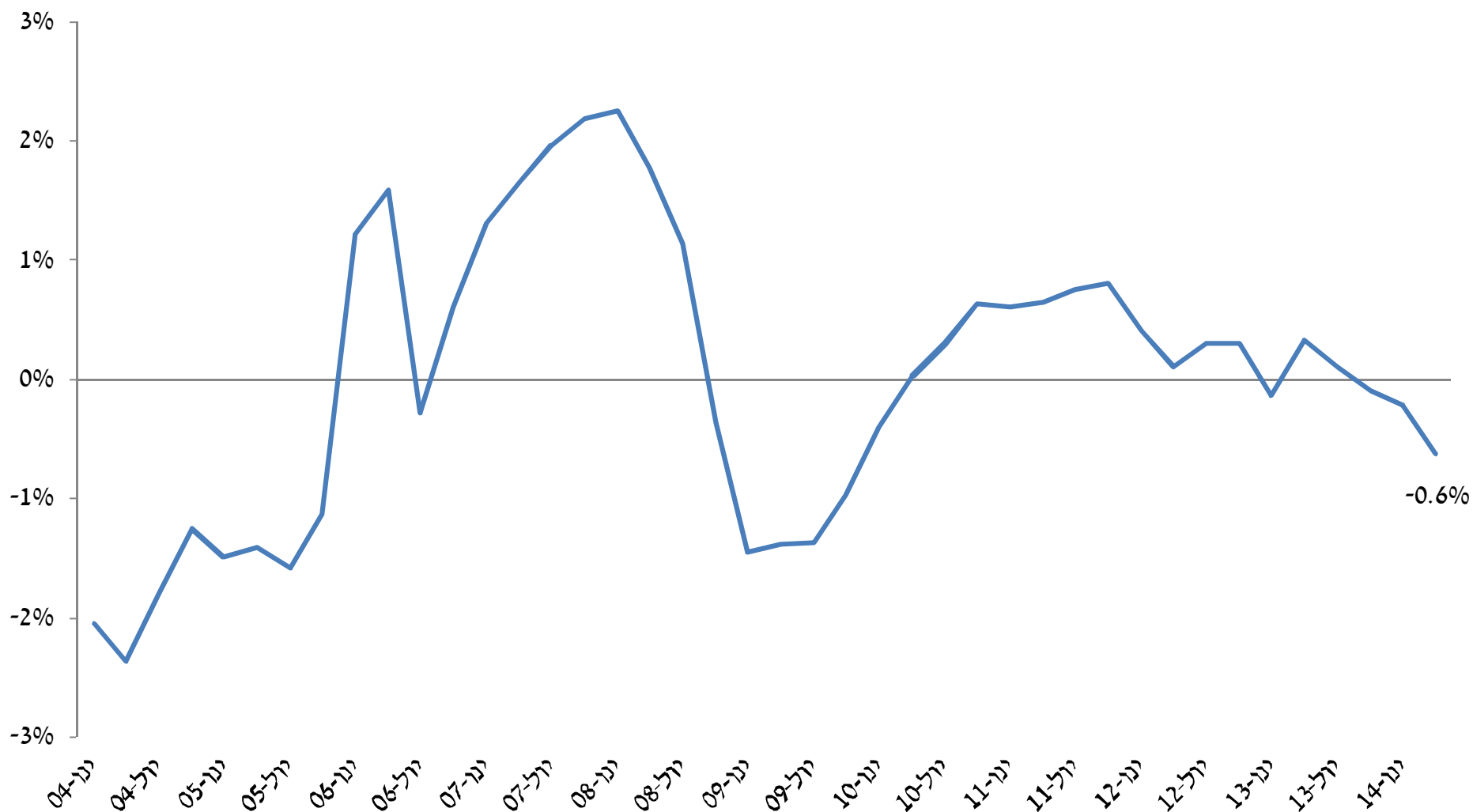
הגורמים להאטה

- פער תוצר אפסי
- התאוששות איטית של הסחר העולמי
- מיצוי השיפור בשוק העבודה
- התפתחויות דמוגרפיות
- שחיקה הדרגתית של תחרותיות המשק הישראלי



פער התוצר*

כ- % מהתוצר הפוטנציאלי



HP-filter *

מקור: עיבודי אגף הכלכלן הראשי.

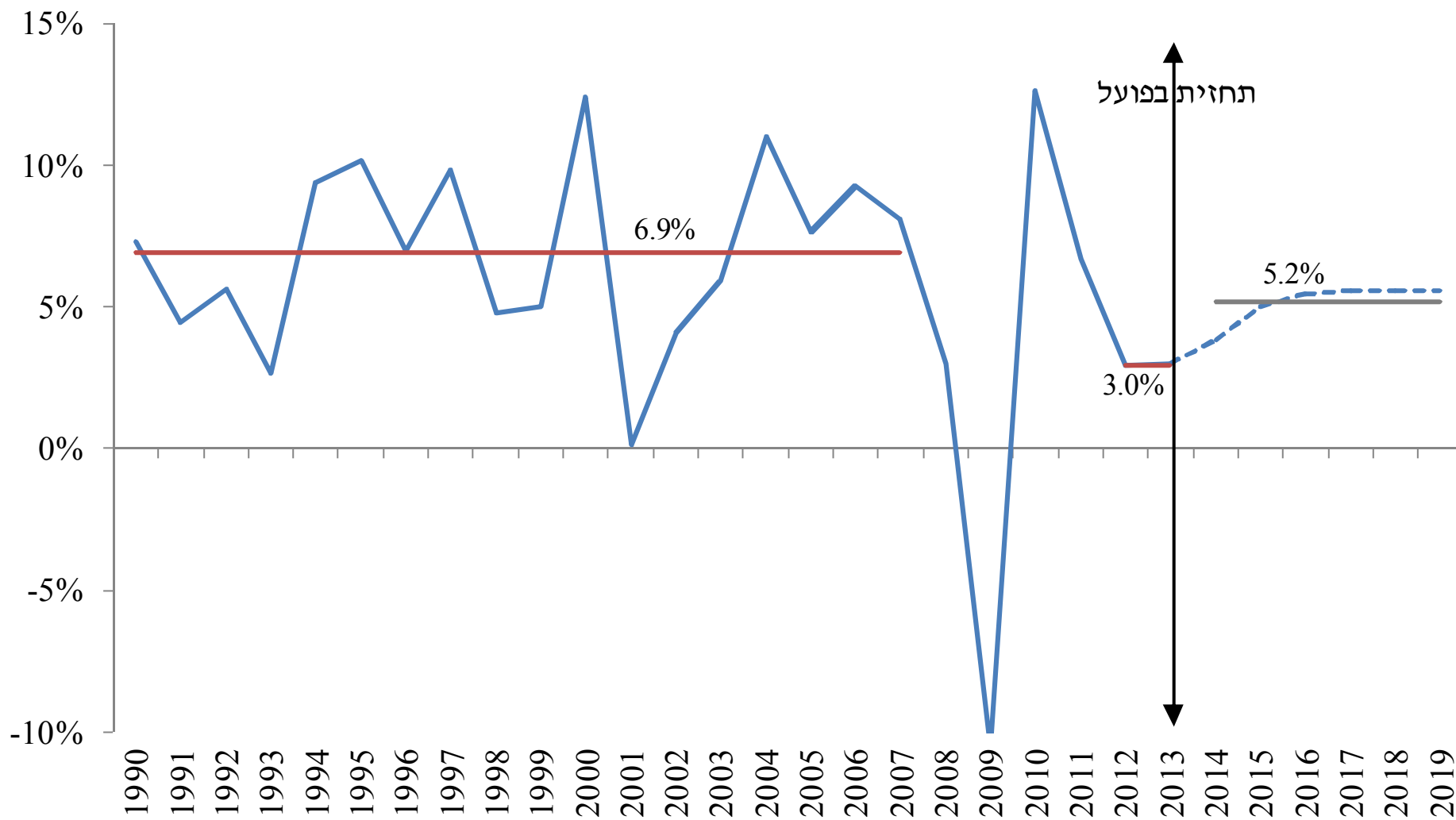


הגורמים להאטה

- פער תוצר אפסי
- התאוששות איטית של הסחר העולמי
- מיצוי השיפור בשוק העבודה
- התפתחויות דמוגרפיות
- שחיקה הדרגתית של תחרותיות המשק הישראלי



הסחר העולמי



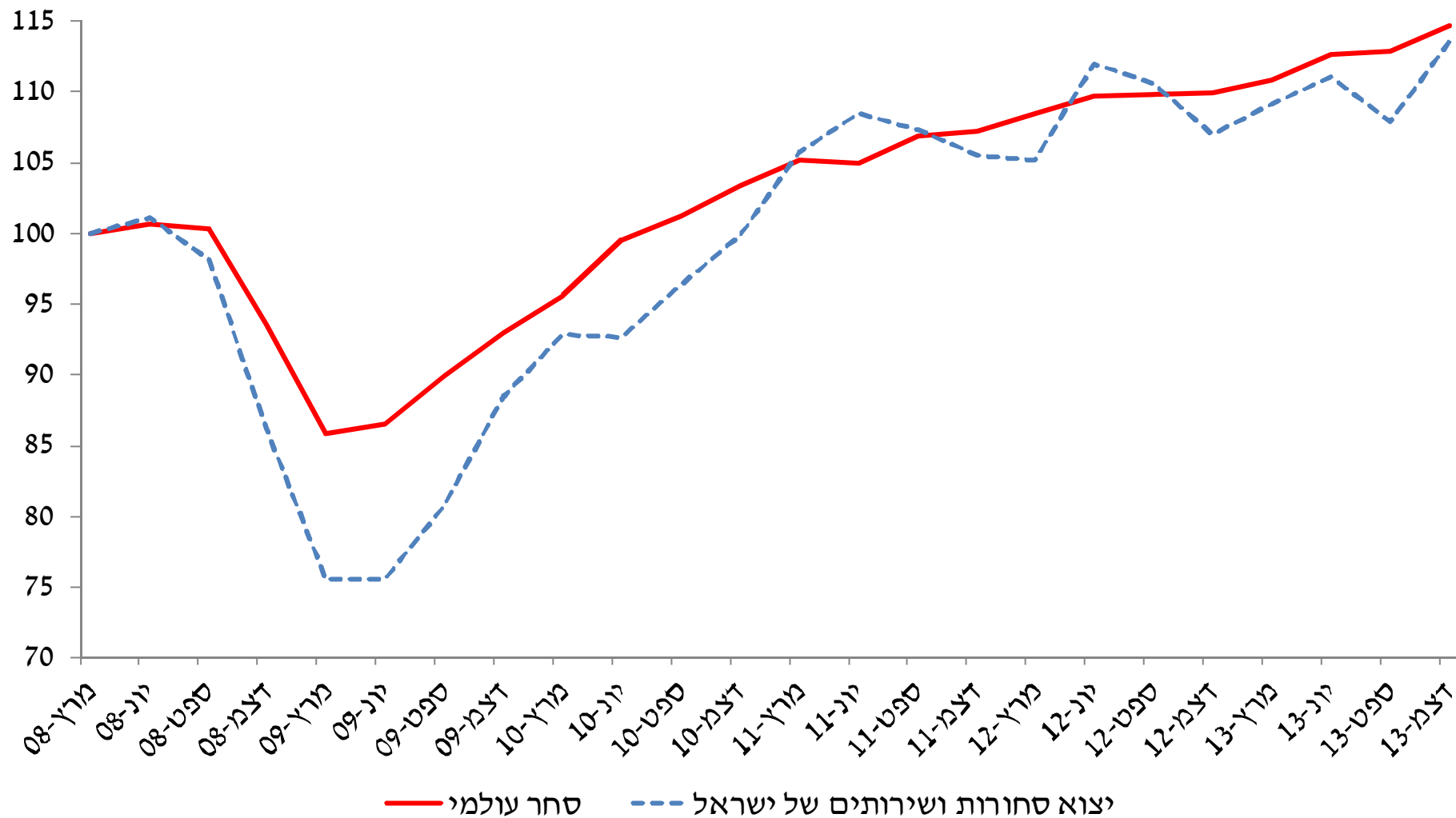
הקו המקווקו הוא תחזיות קרן המטבע

מקור: קרן המטבע



הסחר העולמי והיצוא הישראלי

2008Q1=100





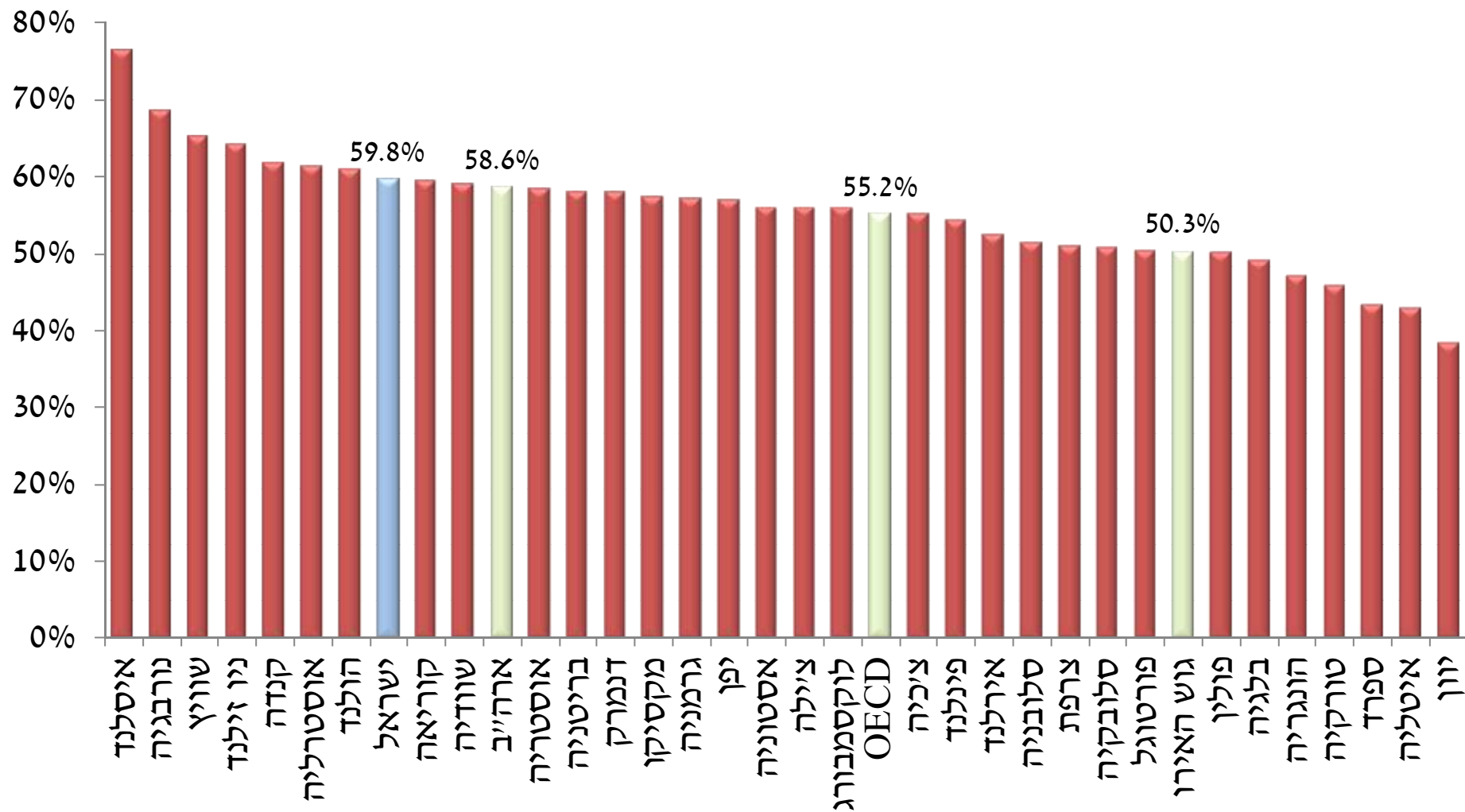
הגורמים להאטה

- פער תוצר אפסי
- התאוששות איטית של הסחר העולמי
- **מיצוי השיפור בשוק העבודה**
- התפתחויות דמוגרפיות
- שחיקה הדרגתית של תחרותיות המשק הישראלי



שיעור תעסוקה

נתוני 2013, השוואה בינ"ל





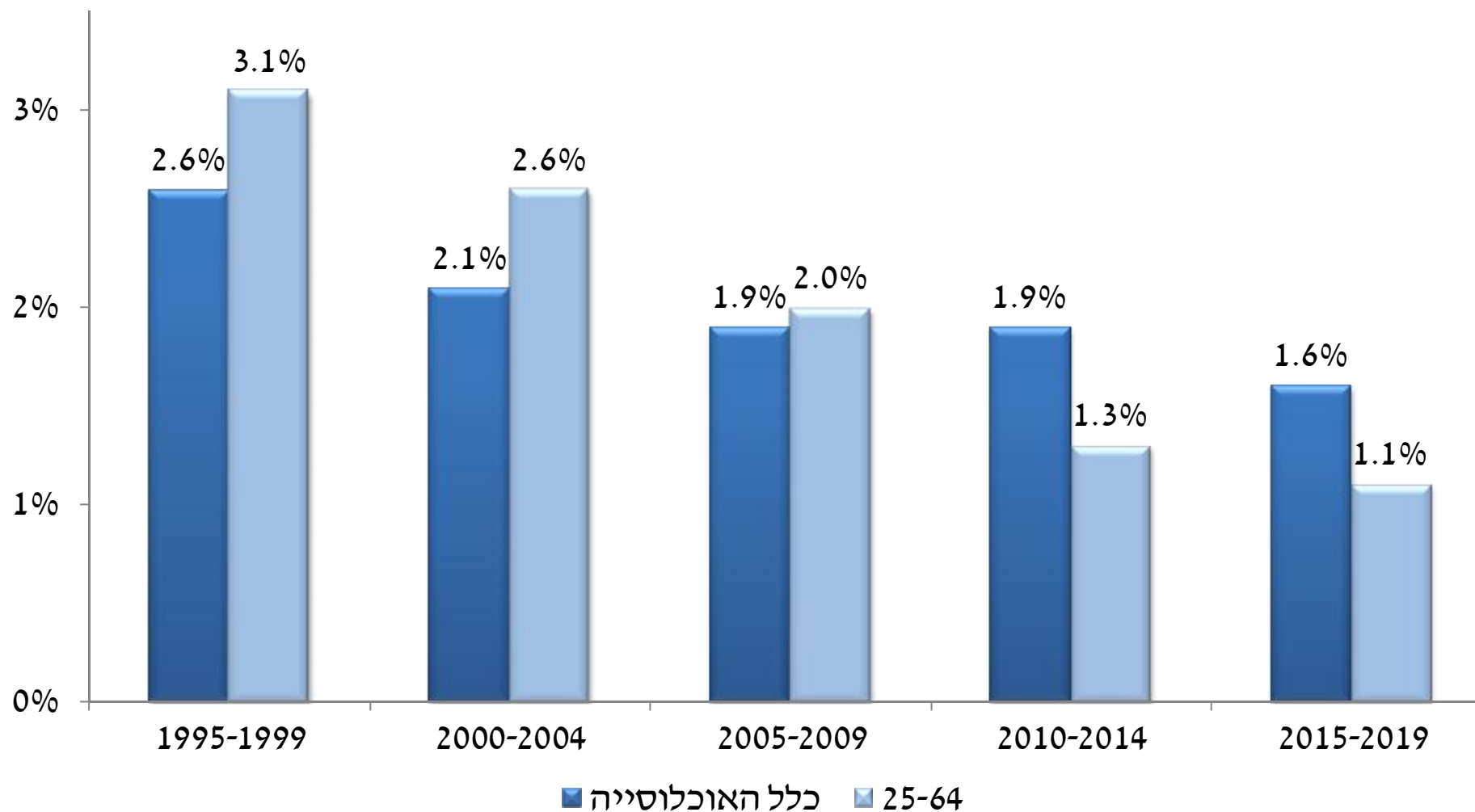
הגורמים להאטה

- פער תוצר אפסי
- התאוששות איטית של הסחר העולמי
- מיצוי השיפור בשוק העבודה
- **התפתחויות דמוגרפיות**
- שחיקה הדרגתית של תחרותיות המשק הישראלי



שיעור צמיחת האוכלוסייה

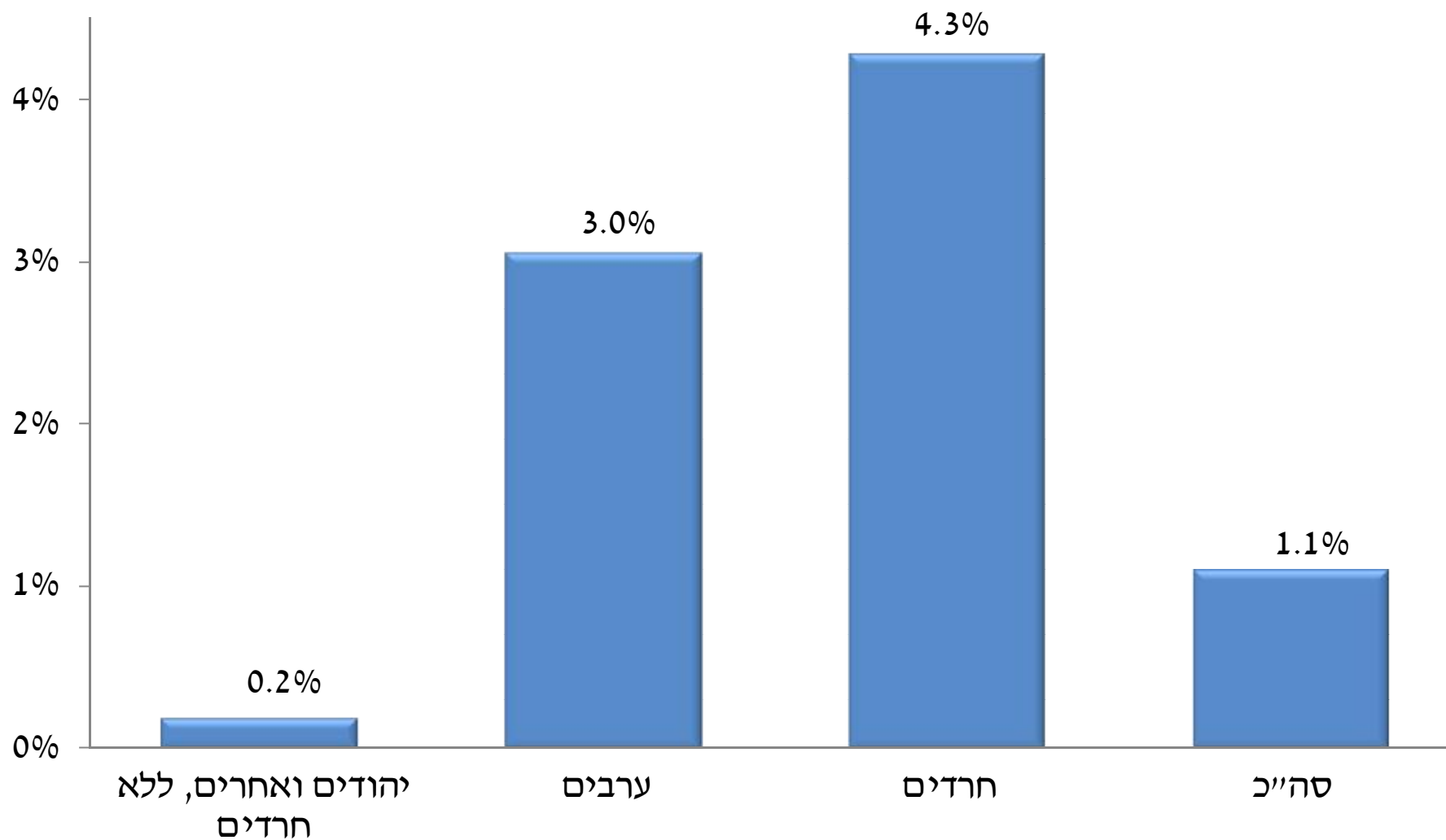
כלל האוכלוסייה וגילאי 25-64





קצב גידול דמוגרפי שנתי, גילאי 25-64

לפי מגזר, בשנים 2015-2019





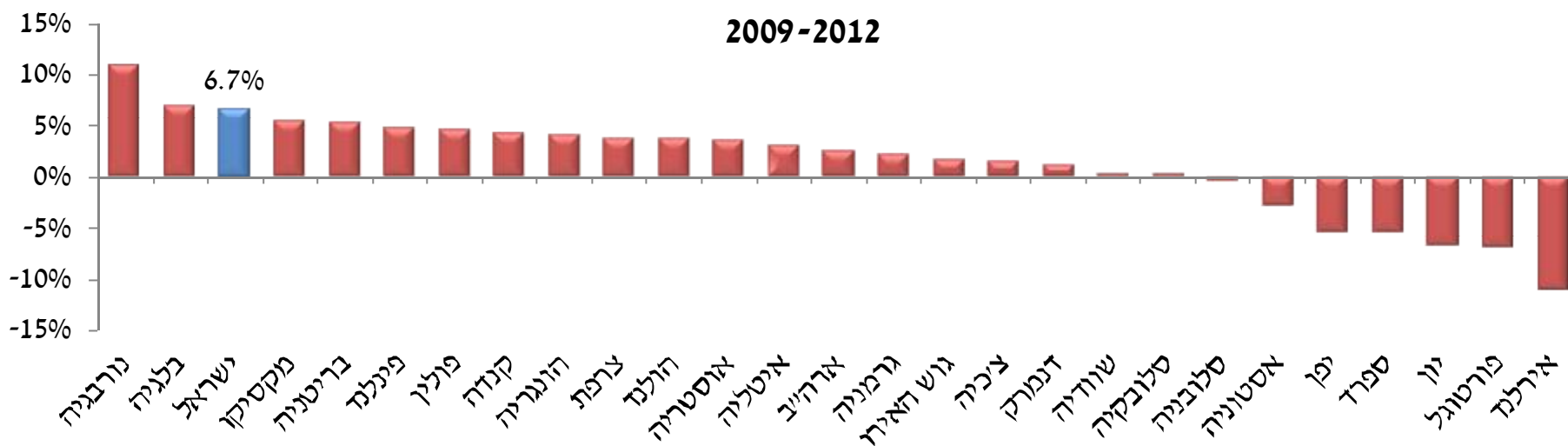
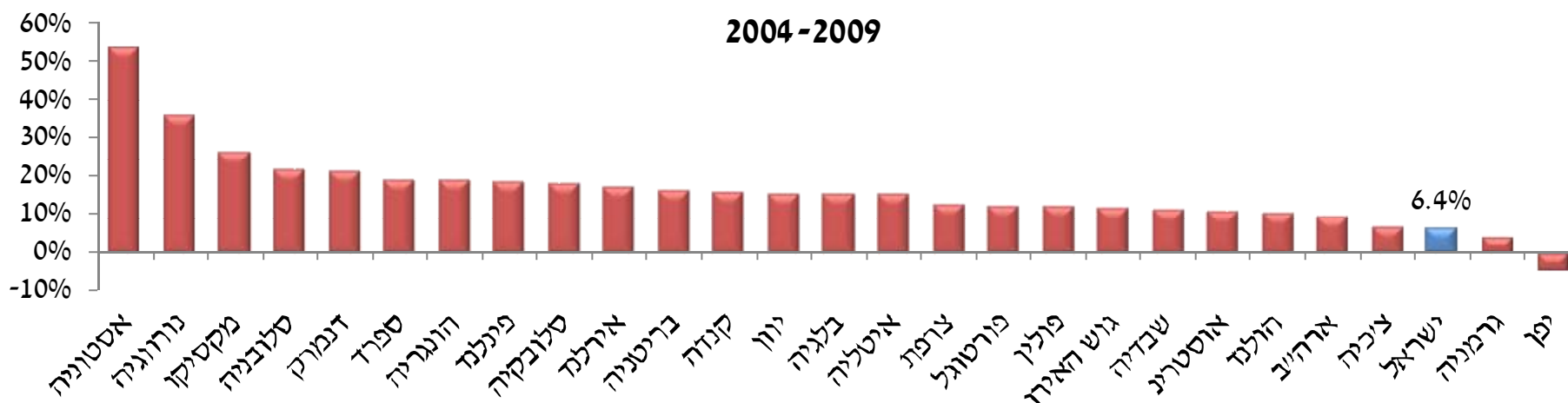
הגורמים להאטה

- פער תוצר אפסי
- התאוששות איטית של הסחר העולמי
- מיצוי השיפור בשוק העבודה
- התפתחויות דמוגרפיות
- שחיקה הדרגתית של תחרותיות המשק הישראלי



עלות עבודה ליחידת תוצר

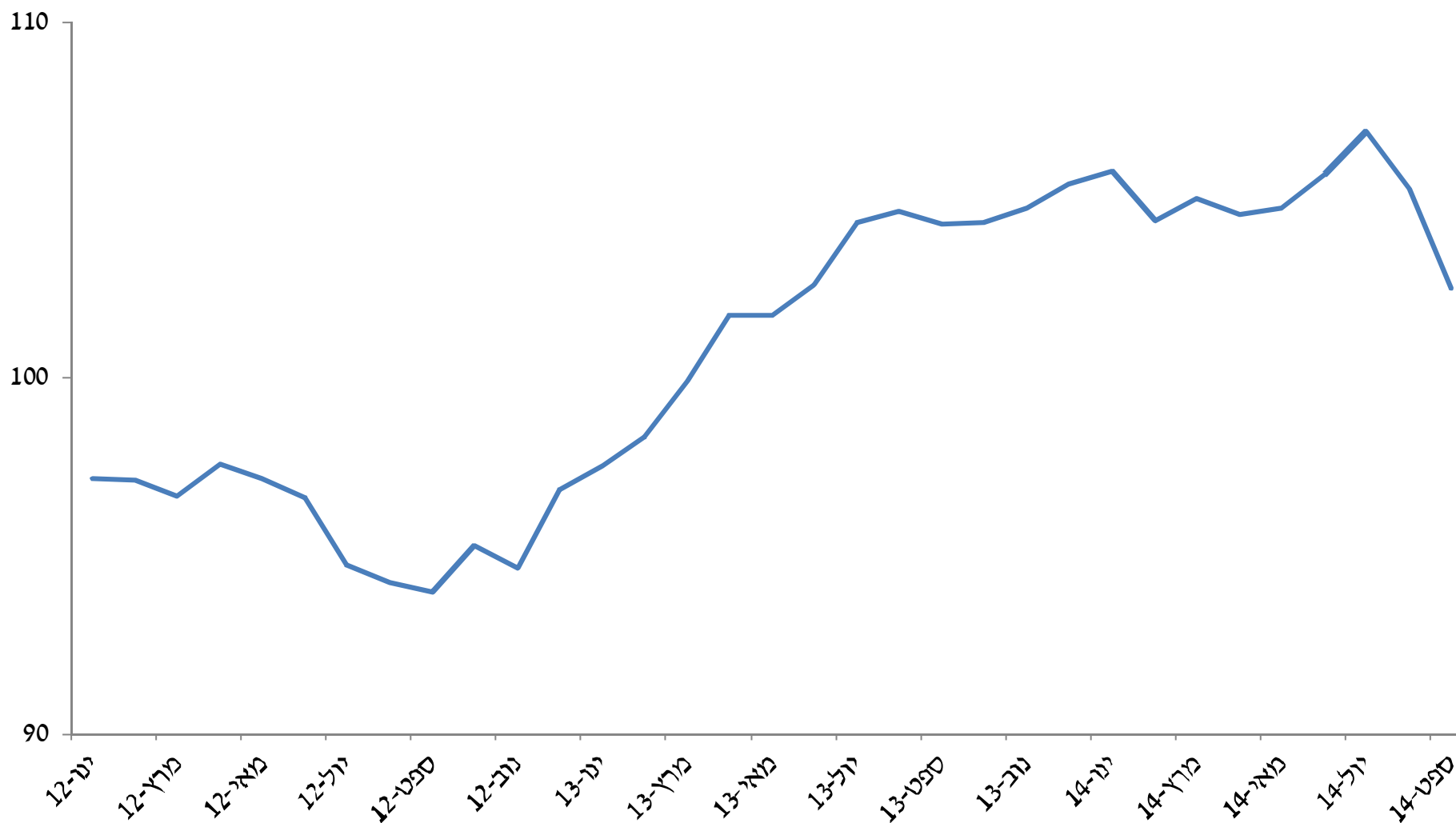
שיעור שינוי





שער החליפין הריאלי אפקטיבי של השקל




ינואר 1990 = 100, עלייה משמעותה תיסוף של השקל





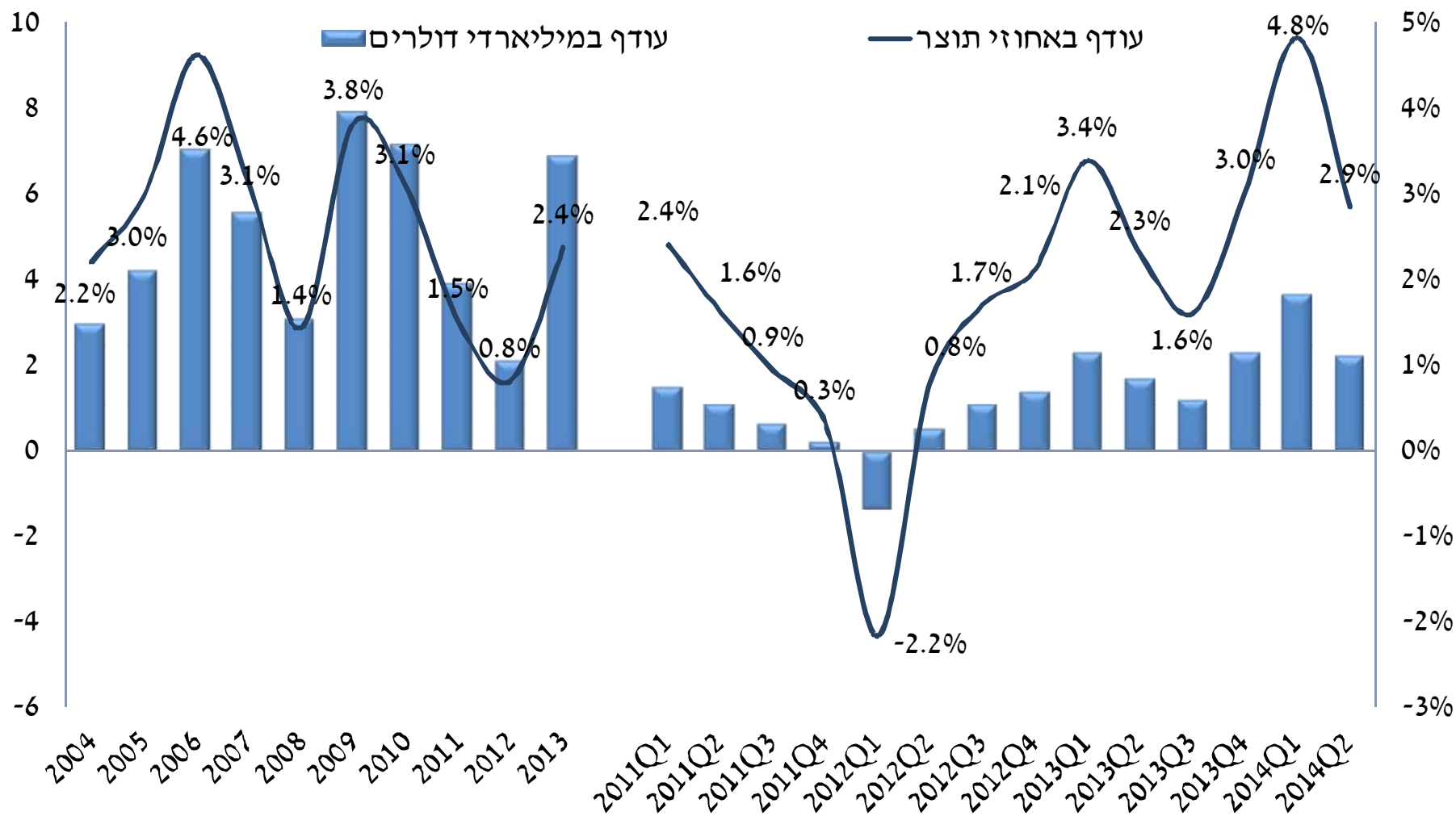
הגורמים לתיסוף של השקל

נובמבר 2012 - יולי 2014

-  עודף מתמשך בחשבון השוטר – בין היתר, בשל הגידול ביצוא השירותים.
-  מעבר ממשק לווה למשק מלווה.
- ירידה ברמות הסיכון של המשק.
- תחילת הפקת הגז, והצפי ליצוא גז בשנים הבאות
-  התיסוף לא נבע, ככל הנראה, מפעילות של ספקולנטים.



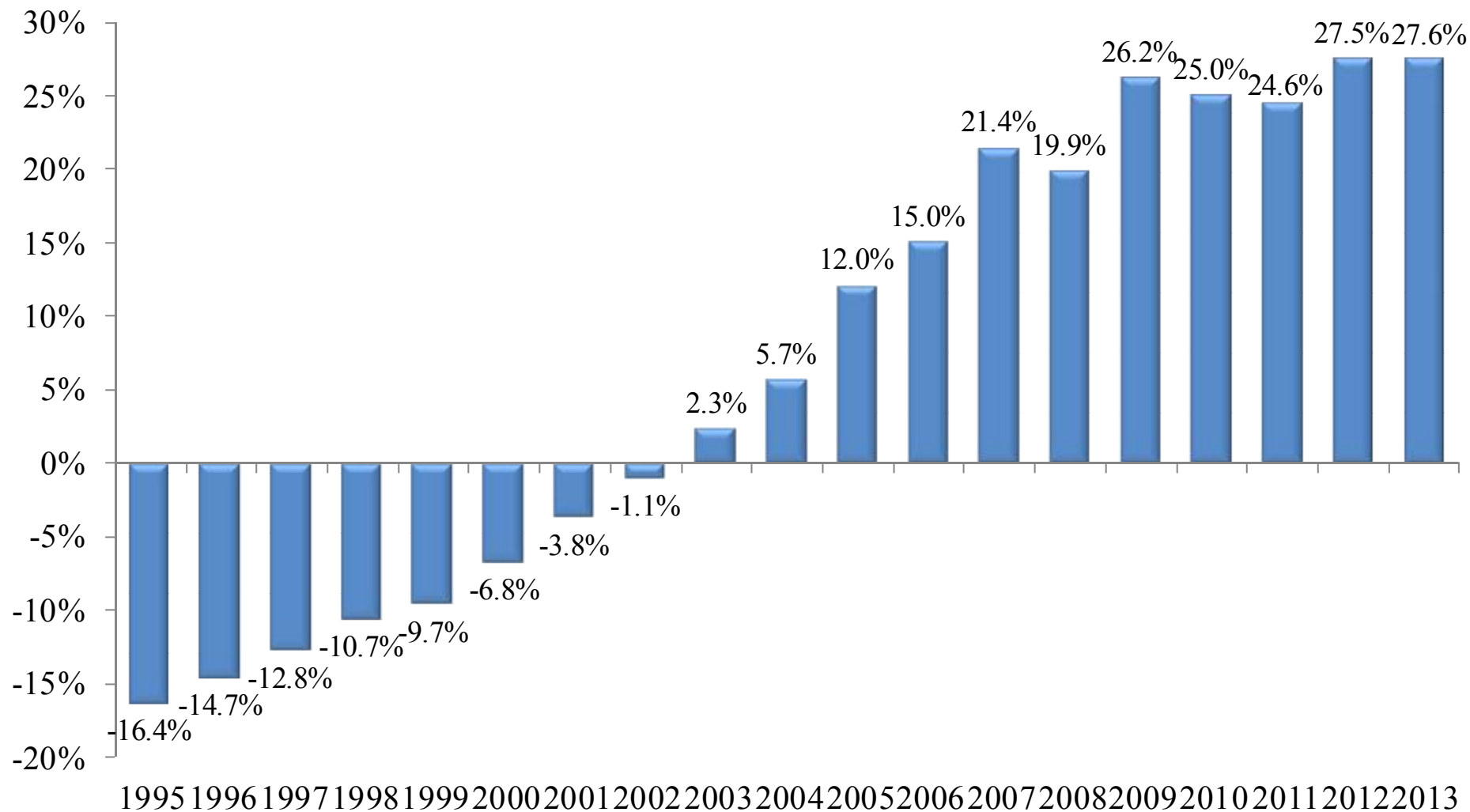
מאזן החשבון השוטף במיליארדי דולרים ובאחוזי תוצר





מצבת הנכסים החיצוניים נטו של ישראל

באחוזי תוצר



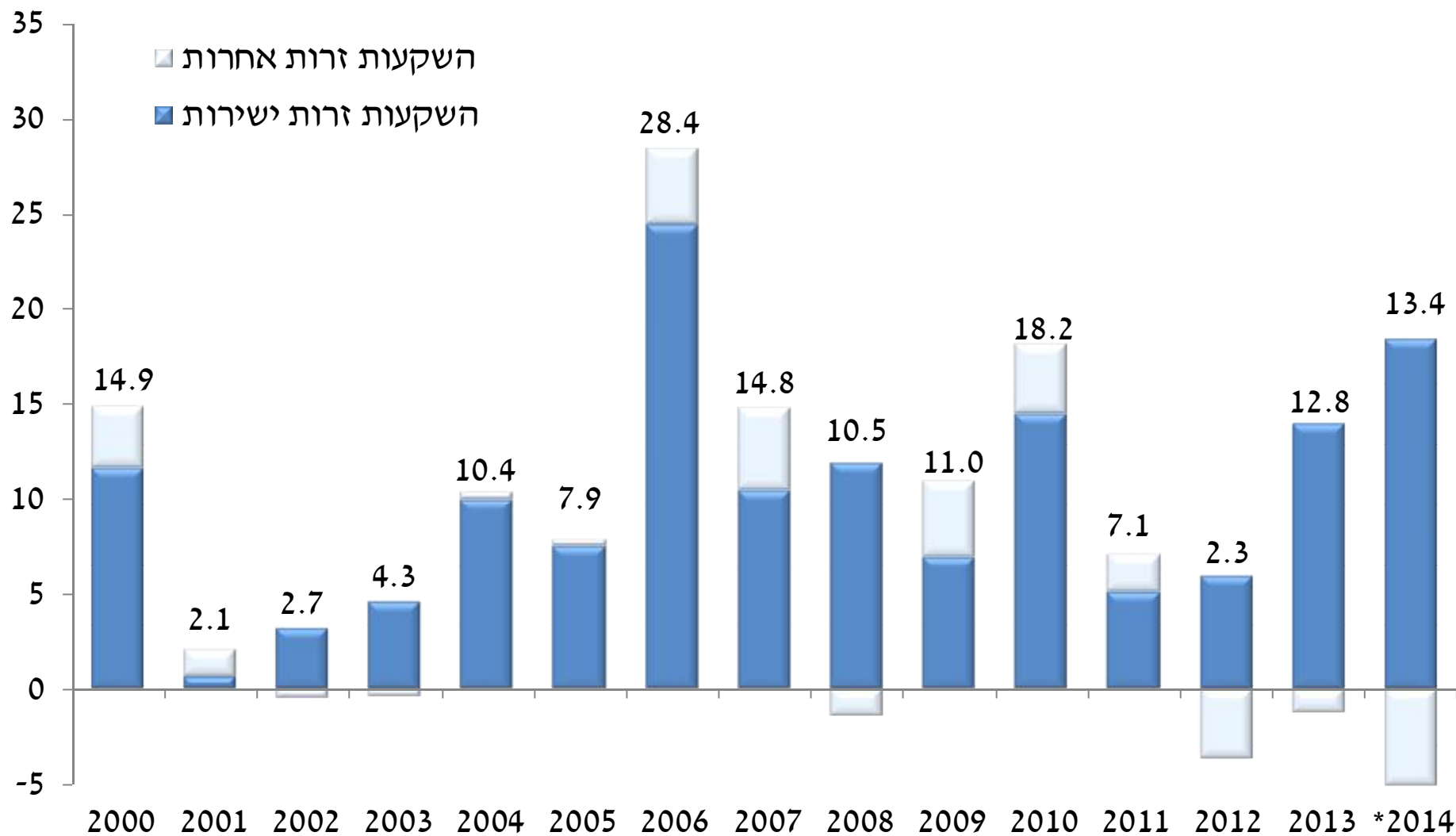
נכסים זרים המוחזקים על ידי אזרחי ישראל פחות נכסים ישראלים המוחזקים בידי אזרחים זרים

מקור: למ"ס, עיבודי אגף הכלכלן הראשי



השקעה זרה בישראל

מיליארדי דולרים שוטפים



*מחצית ראשונה בקצב שנתי

מקור: למ"ס





תוכן עניינים

- התפתחויות אחרונות

- הגורמים להאטה בצמיחה

- תחזיות

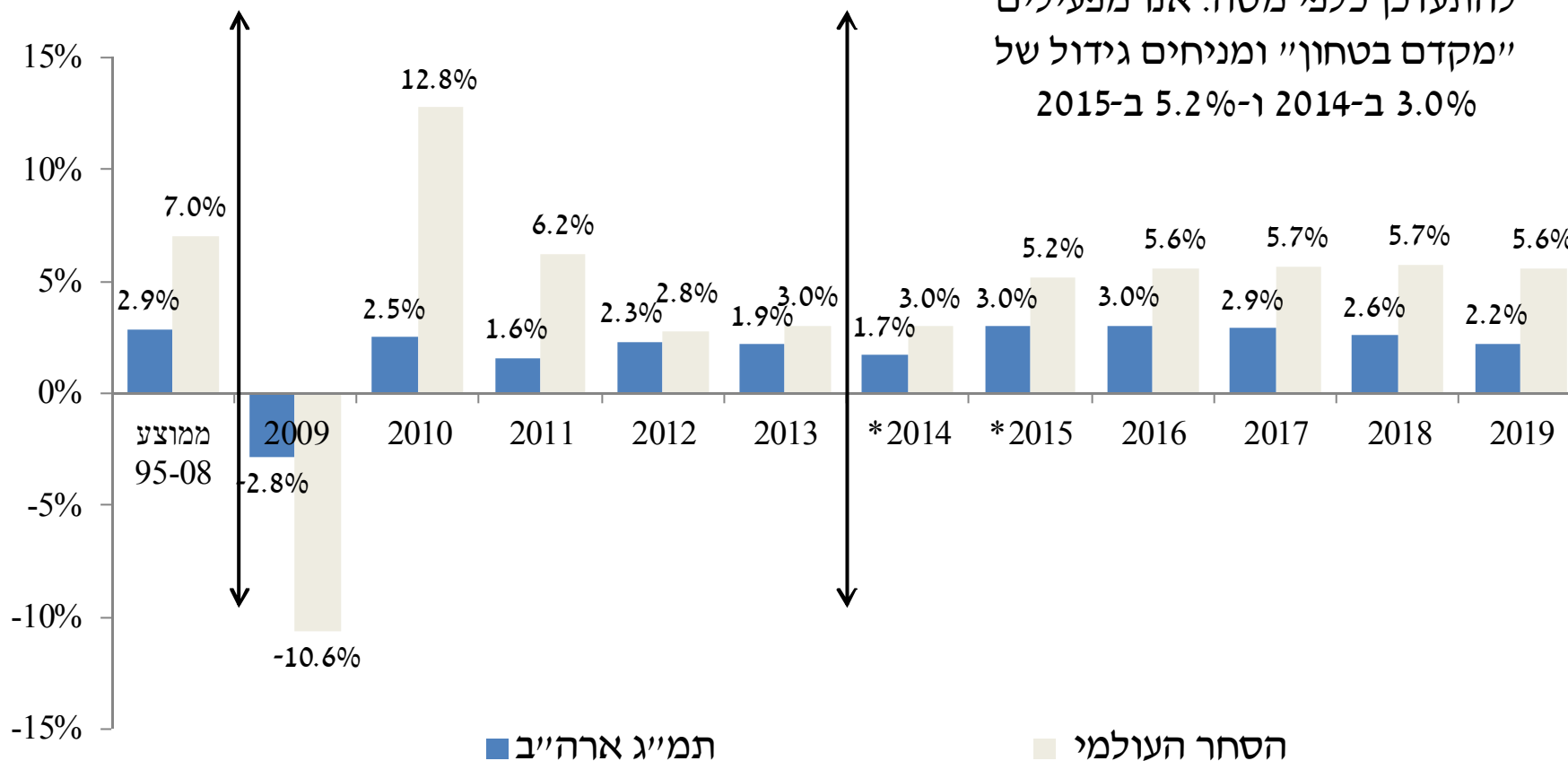
- אתגרים



צמיחה בארה"ב והתרחבות הסחר העולמי

% שינוי שנתי

תחזיות IMF לסחר עולמי צפויות להתעדכן כלפי מטה. אנו מפעילים "מקדם בטחון" ומניחים גידול של 3.0% ב-2014 ו-5.2% ב-2015



* תחזיות קרן המטבע לגידול בסחר עולמי הן 3.8% ב-2014 ו-5.0% ב-2015.

מקור: קרן המטבע, BEA.



תחזית 2015 - הנחות מרכזיות

הערות	הנחות במודל ל-2015	תרחיש הבסיס*	האינדיקטור
<p>קרן המטבע – 3.1 OECD – 3.5</p> <p>ברבעון הראשון נרשמה האטה שצפויה להיות זמנית</p>	3.0	צמיחה בקצב גבוהה יחסית	תוצר ארה"ב
<p>קרן המטבע – 5.3 OECD – 6.1 CPB – 4.5</p> <p>תחזית האוצר כוללת "מקדם בטחון" שהופעל על שנת 2014 ומשפיע על 2015</p>	5.2	צמיחה גבוהה ביחס לשנתיים אחרונות, אך נמוכה בהשוואה לתקופה לפני המשבר הגלובלי.	הסחר העולמי
קצב שנתי של 5%	ת-א 100 3.5% נאסד"ק 7.0%	המשך ההתאוששות	מדדי מניות
	1.6	קצת מתחת למרכז יעד האינפלציה (2%)	אינפלציה
	ללא שינוי מהותי		שער חליפין ריאלי אפקטיבי



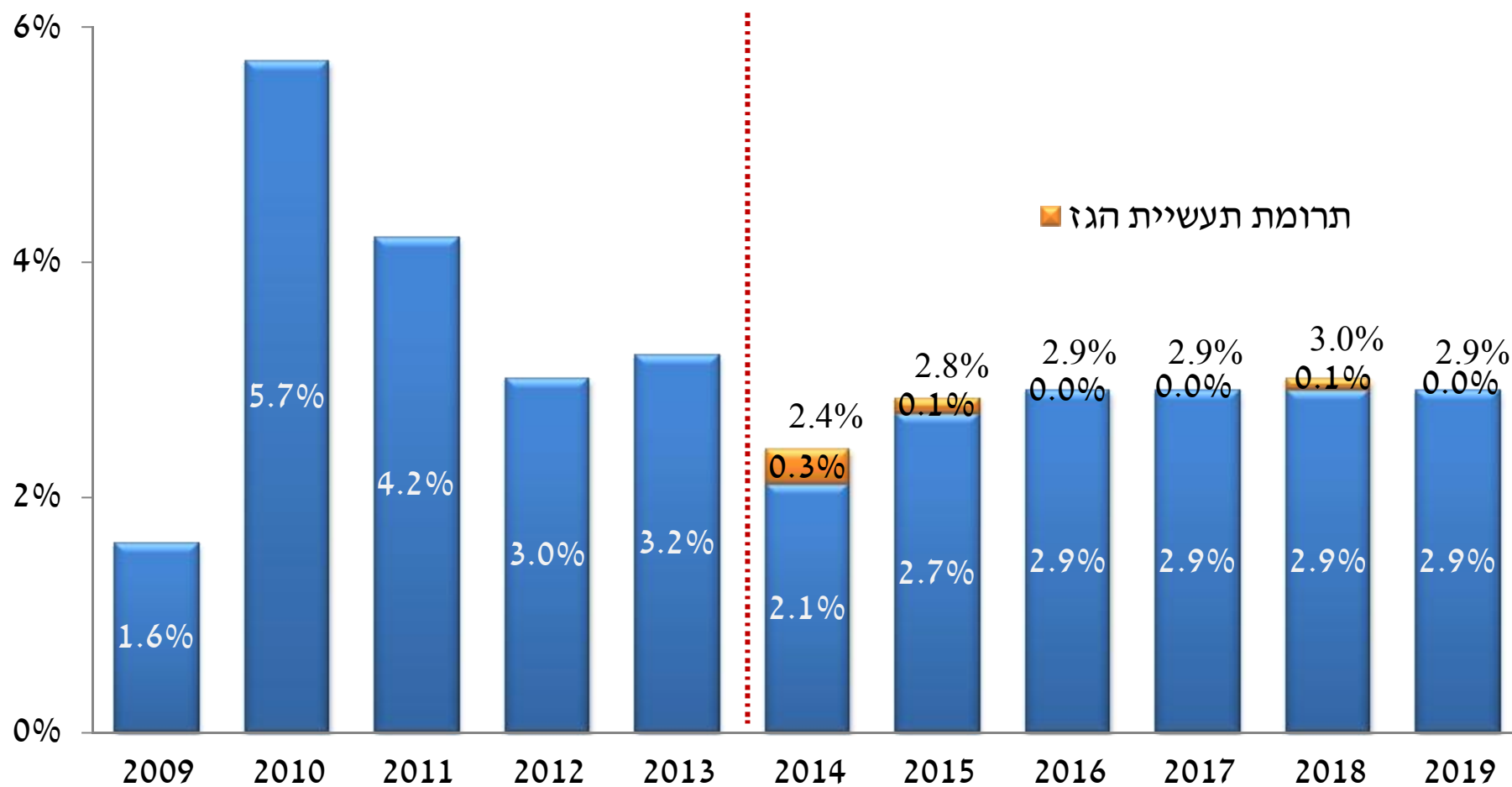
עיקרי התחזית המקרו כלכלית

2015	2014	2013	2012	ממוצע 2004-2013	האינדיקטור
2.8% (2.7%)	2.4% (2.1%)	3.2%	3.0%	4.5%	<u>תמ"ג</u>
2.8%	2.6%	3.3%	3.1%	4.2%	<u>צריכה פרטית</u>
2.4%	3.6%	3.5%	3.6%	2.4%	<u>צריכה ציבורית</u>
1.2%	-1.1%	-0.1%	4.7%	6.3%	<u>השקעה גולמית</u>
1.6%	-2.0%	1.1%	3.2%	5.9%	השקעה בנכסים קבועים
4.6%	4.3%	1.5%	0.9%	5.5%	<u>יצוא</u>
2.5%	2.9%	-2.6%	1.4%	7.5%	סחורות ללא יהלומים
7.6%	7.4%	7.0%	12.5%	7.8%	שירותים
3.9%	4.4%	-0.1%	2.5%	4.6%	<u>יבוא</u>
3.1%	1.9%	3.4%	2.9%	5.0%	<u>התוצר העסקי</u>
6.3%	6.0%	6.2%	6.8%	8.6%	<u>אבטלה</u>



שיעור צמיחת התוצר

תחזית לטווח הבינוני





תוכן עניינים

- התפתחויות אחרונות
- הגורמים להאטה בצמיחה
- תחזיות
- אתגרים



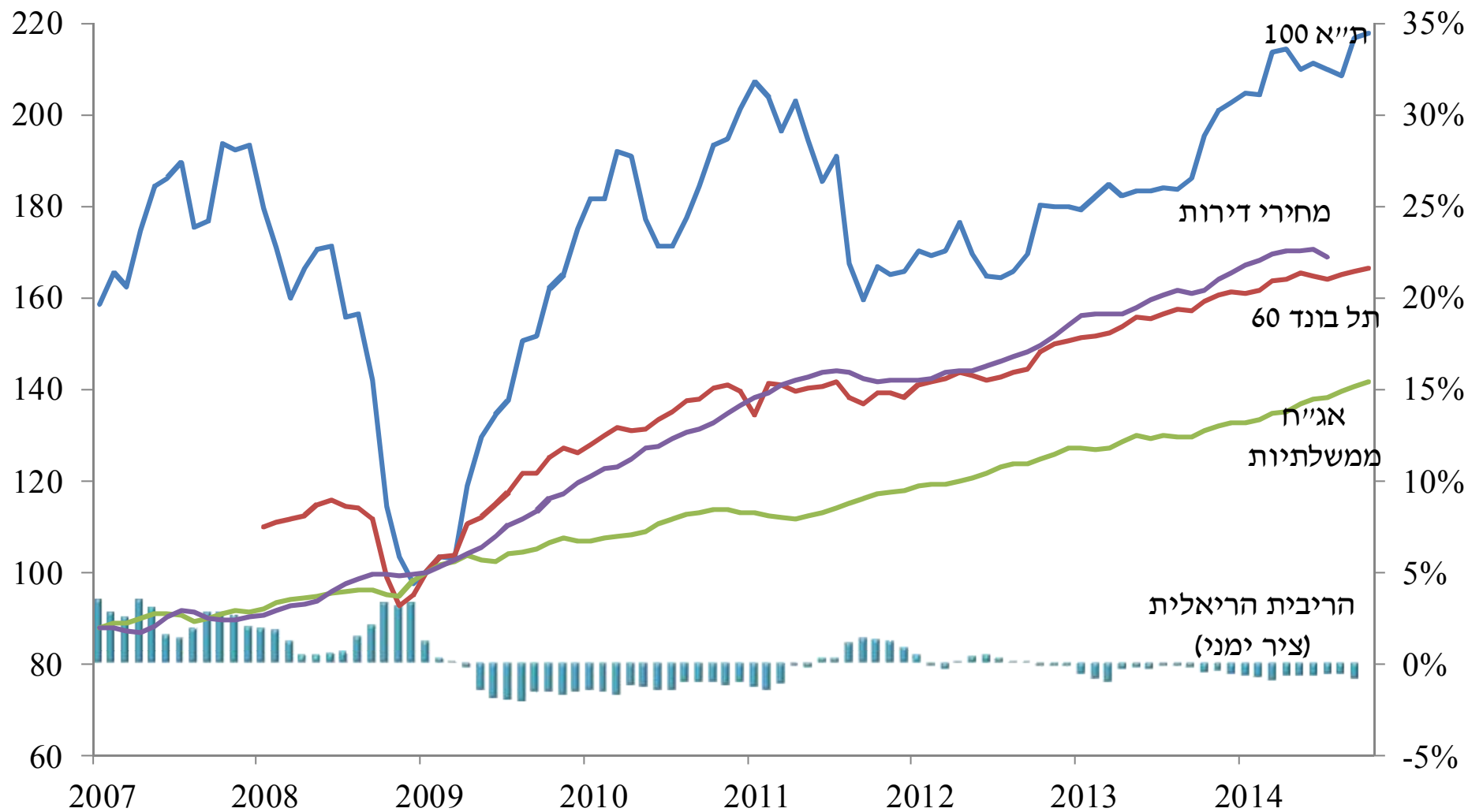
סיכונים לתחזית

- סיכון להאטה בצמיחה בקרב משקים מפותחים, בפרט בארה"ב בה חל צמצום הדרגתי של תכנית ההרחבה הכמותית.
- חשש לבועות נכסים (מדדי מניות, מחירי הדיור) הן בעולם והן בישראל. ניסיון העבר מראה כי התפוצצות בועות אלו עלולה להיות בעלת השלכות מקרו-כלכליות שליליות.
- בחודשים האחרונים מבצע "צוק איתן" והלחימה באוקראינה המחישו את הסיכונים הגיאו-פוליטיים באזור ובזירה הגלובלית.
- חוסר הוודאות בענף הנדל"ן.



הריבית הריאלית ומחירי הנכסים

ינואר 2009 = 100

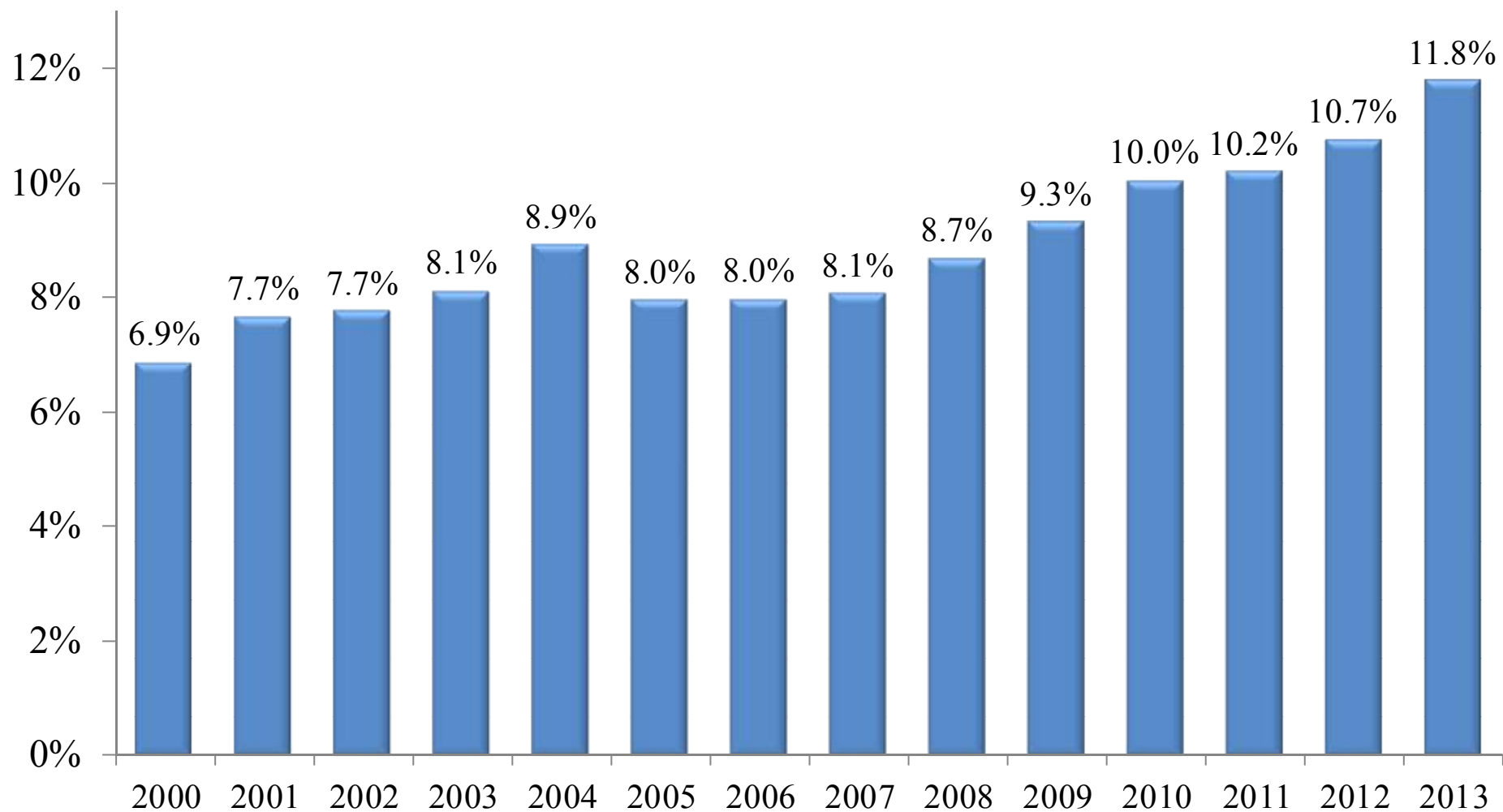


Source: CBS, BoI, Tase, Chief Economist Department Calculations



סך האשראי הלא צמוד למשקי בית למטרות דיור

כאחוז מההכנסה הפנויה



תודה על ההקשבה

אגף הכלכלן הראשי
הכנסות המדינה, מחקר
וקשרים בינלאומיים

