

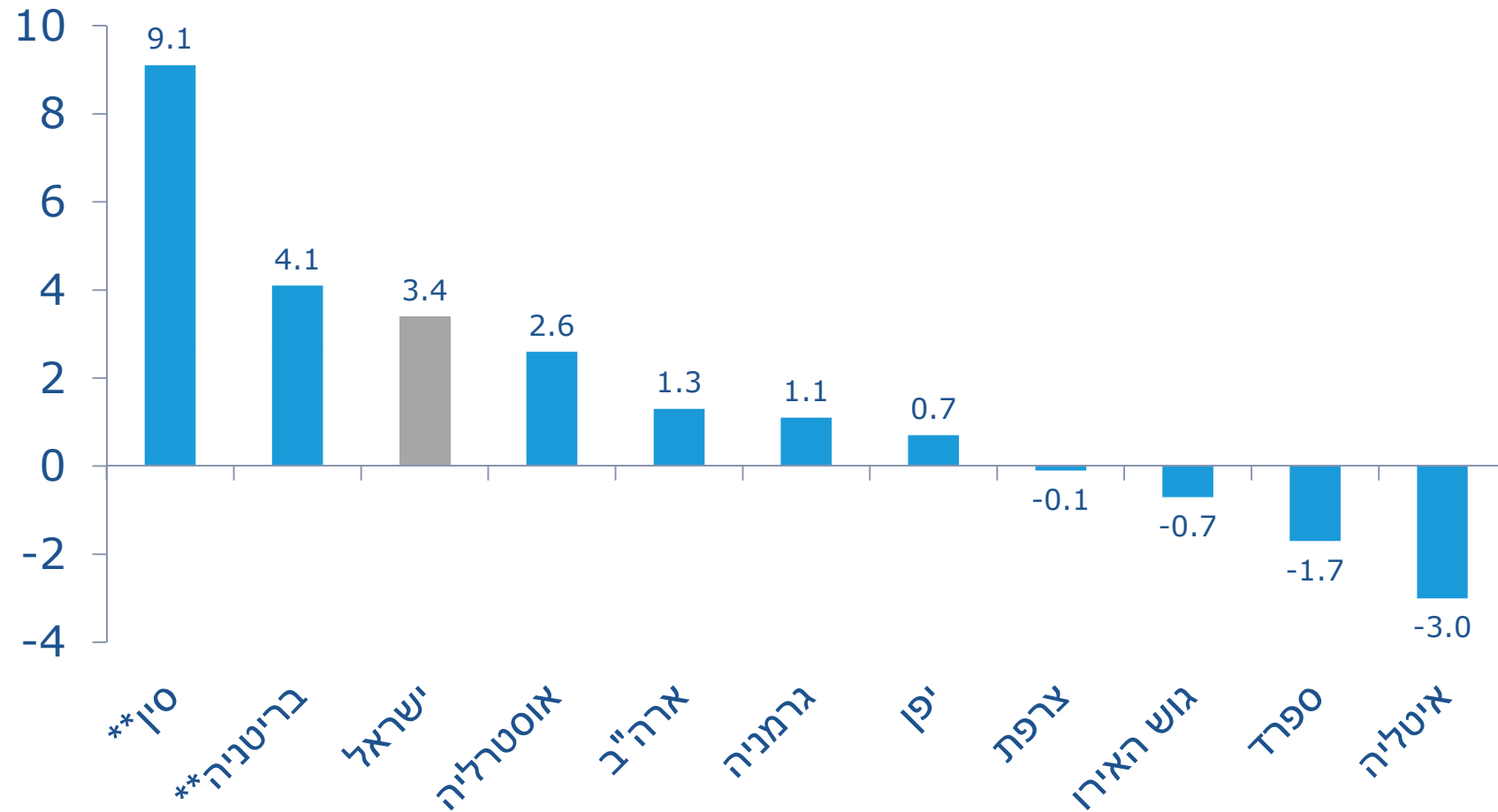
# תחזית הצמיחה 2012-2013

נובמבר 2012



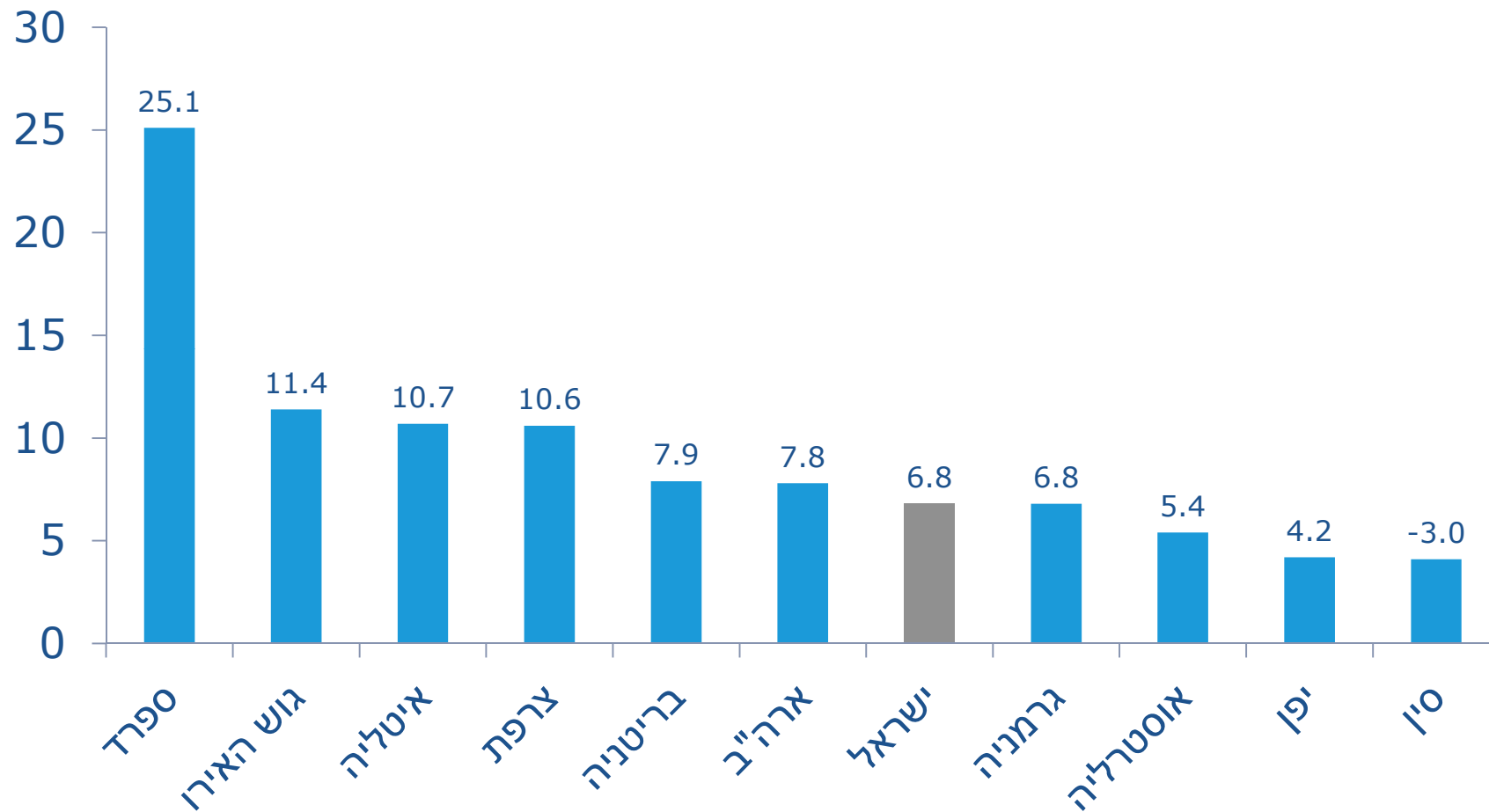
# התפתחויות כלכליות

## קצב הצמיחה – השוואה בינלאומית\*



\* רבעון שני לעומת רבעון ראשון 2012 בקצב שנתי.  
\*\* רבעון שלישי לעומת רבעון רביעי בקצב שנתי.

## שיעורי האבטלה – השוואה בינלאומית\*

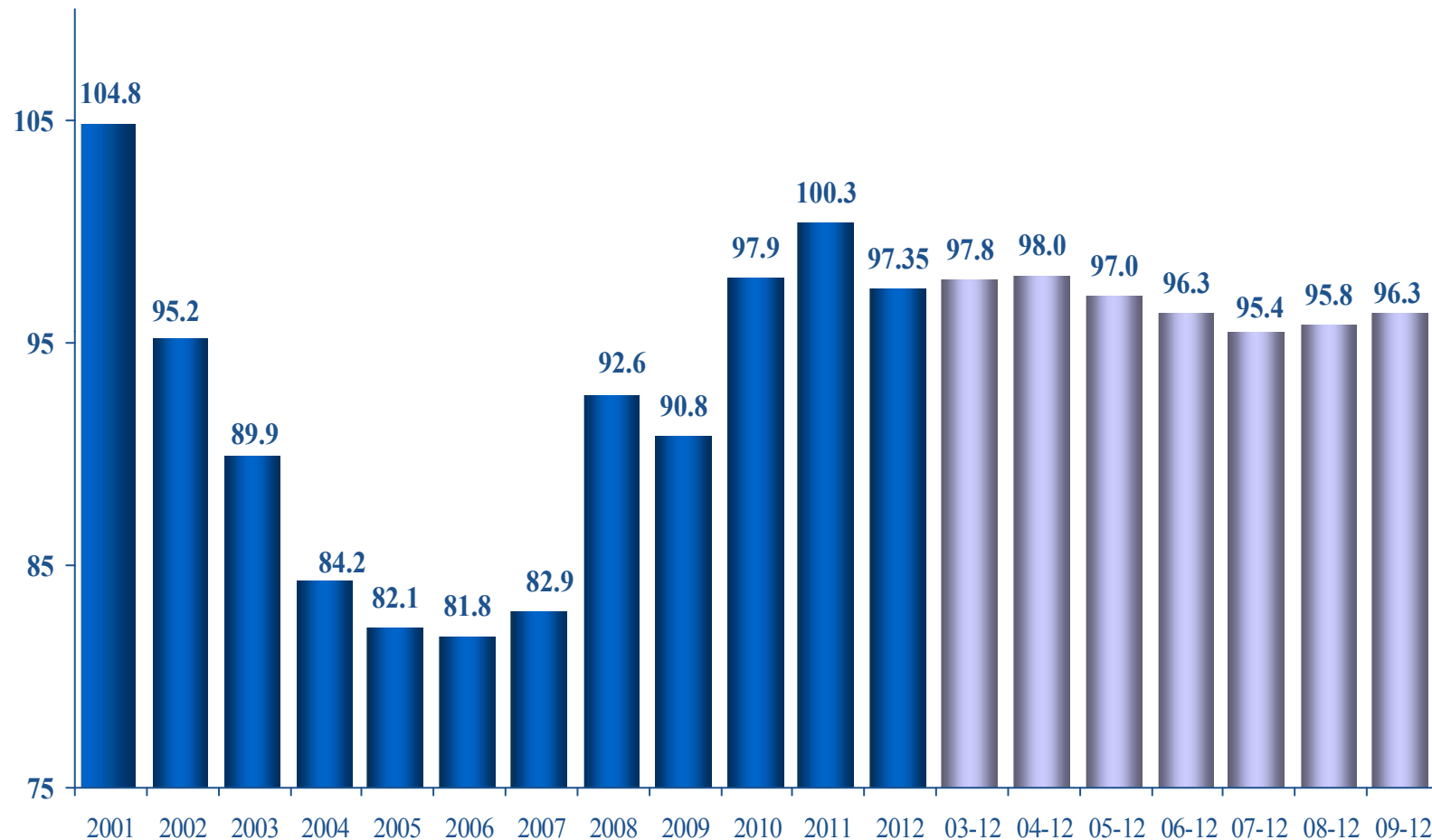


\* הנתון האחרון הזמין.

# שער חליפין ריאלי אפקטיבי של השקל

(אינדקס, ינואר 1990 = 100)

מול סל הכולל ארה"ב 77%, גוש האירו 20%, בריטניה 2%, יפן 1%

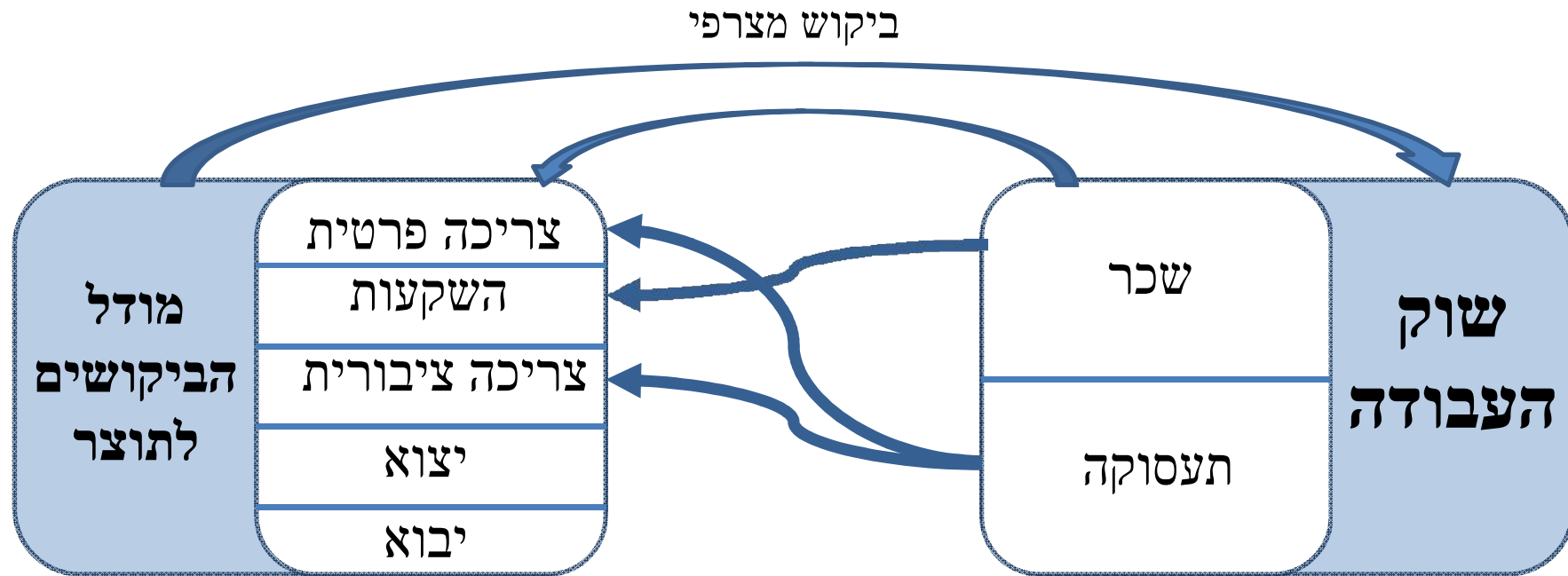


עלייה מסמלת תיסוף ריאלי, ירידה מסמלת פיחות ריאלי  
מקור: עיבודי כלכלה ומחקר



# מתודולוגית החיזוי

# מבנה המודל



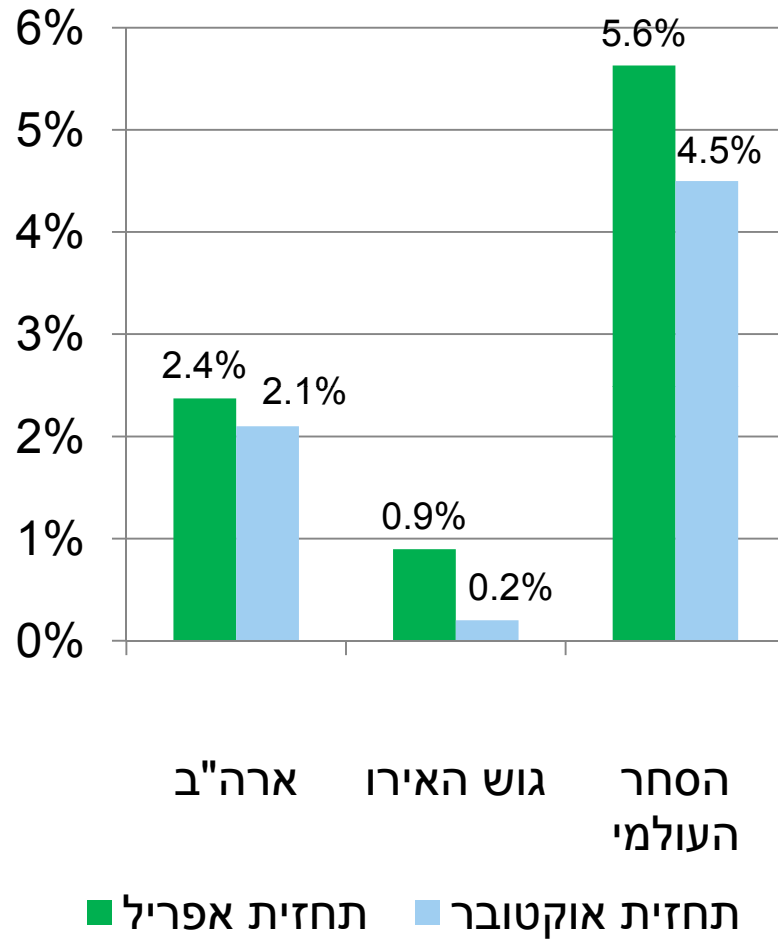


## **תחזית לשנים 2012-2013**

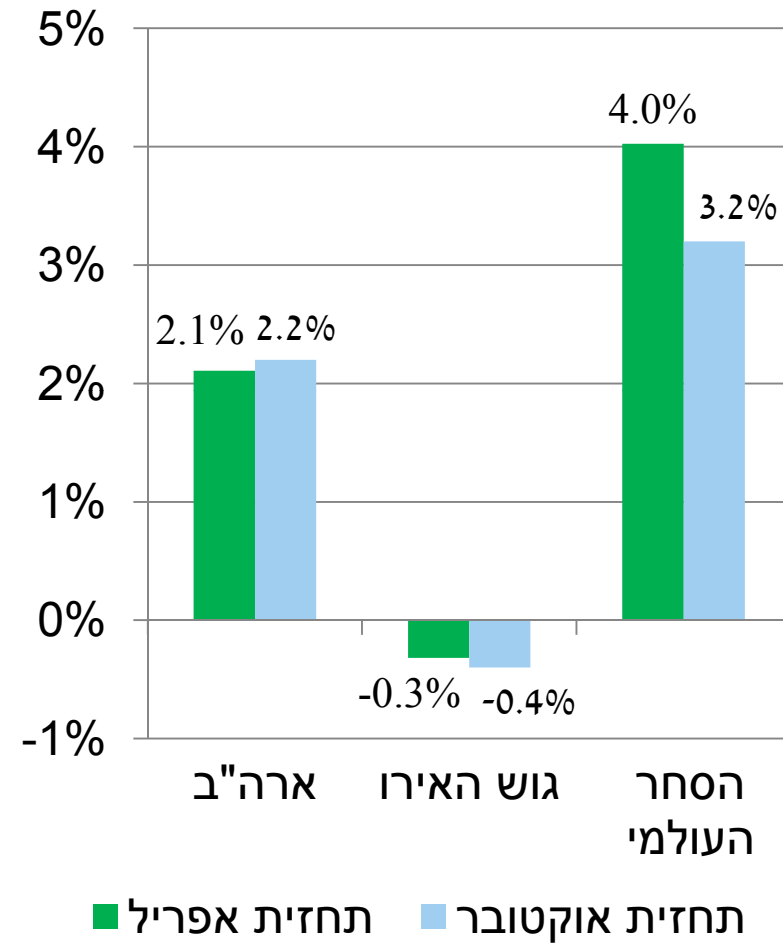


# תחזיות צמיחה וסחר בעולם

2013



2012



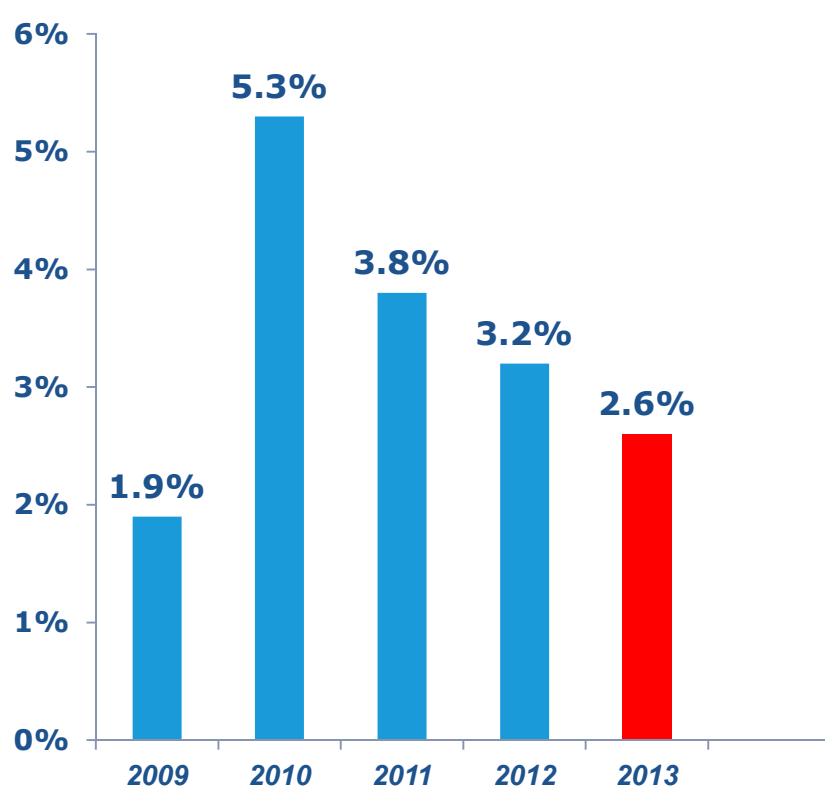
• תחזיות אפריל ואוקטובר – תחזית קרן המטבע הבינלאומית (WEO).

## תחזיות צמיחה ומחירים

שינוי מתחזית קודמת		2013	2012	התוצר ורכיביו (שינוי כמותי באחוזים)
2013	2012			
-0.7	0	3.0	3.2	תמ"ג
-0.6	+1.0	2.6	3.2	צריכה פרטית
-0.6	+0.9	1.6	3.6	צריכה ציבורית
-1.9	-1.4	2.8	4.6	השקעה בנכסים קבועים
-0.3	-0.5	6.1	2.3	יצוא
-2.5	+3.0	3.7	6.1	יבוא
-0.9	0	1.7	2.4	מחירי התוצר
-0.8	-0.4	2.0	1.7	מדד המחירים לצרכן

## צריכה פרטית

אנו צופים גידול של כ-2.6% בצריכה הפרטית בשנת 2013, שהוא נמוך מהגידול הממוצע בחמש השנים האחרונות שעמד על כ-3.2%.



הסיבות לאטה:

- מספר המועסקים צפוי לגדול בשיעור של כ-1.6% (גידול איטי יחסית)

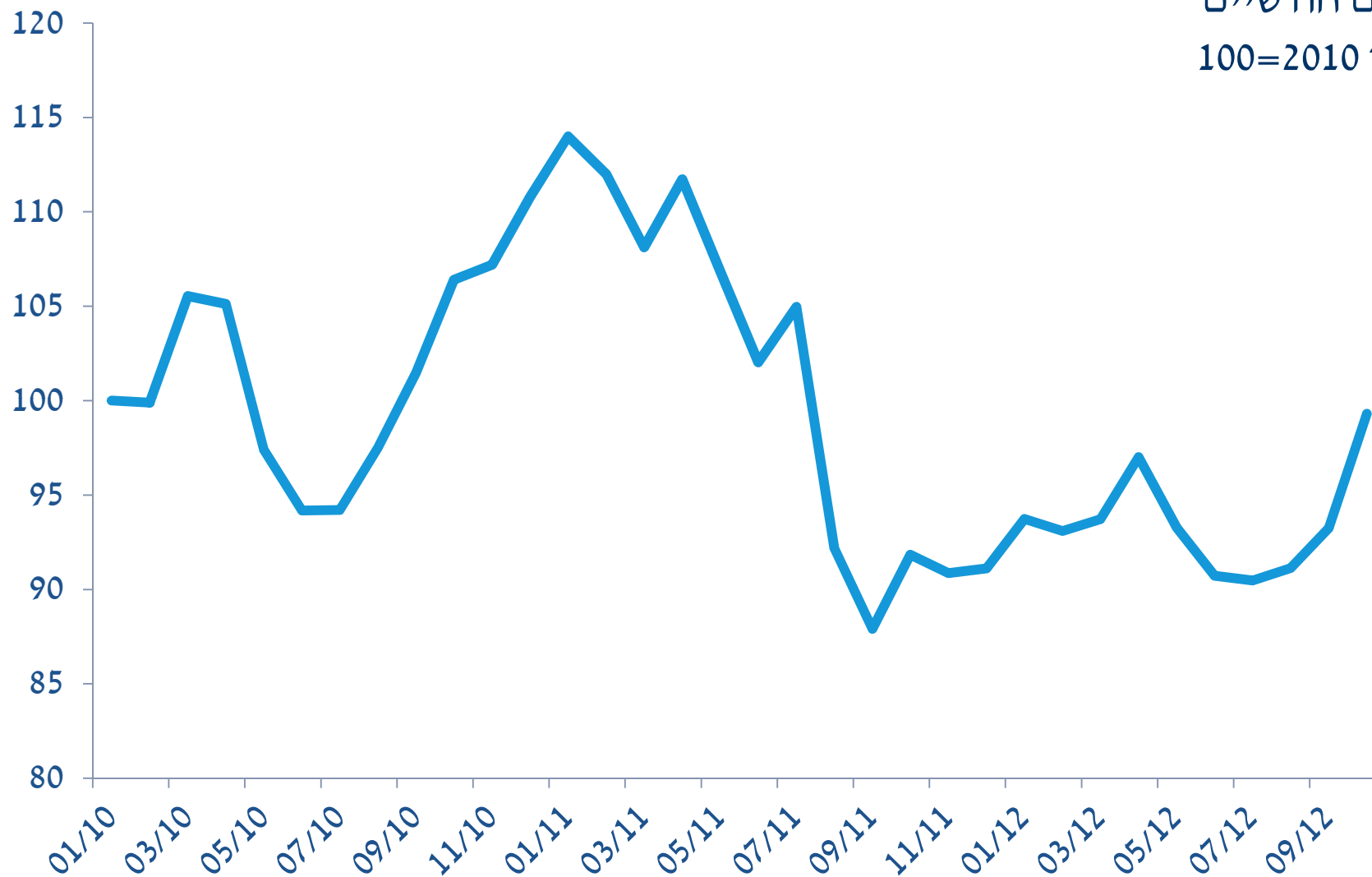
הגורמים המקזזים:

- השכר הריאלי צפוי לגדול בשיעור של כ-1.2% (עליה מהירה בהשוואה לשנים האחרונות).

- "אפקט העושר" (ביצועי מדד ת"א 100) – גידול של 8.7%

# מדד ת"א 100

נתונים חודשיים  
ינואר 2010=100



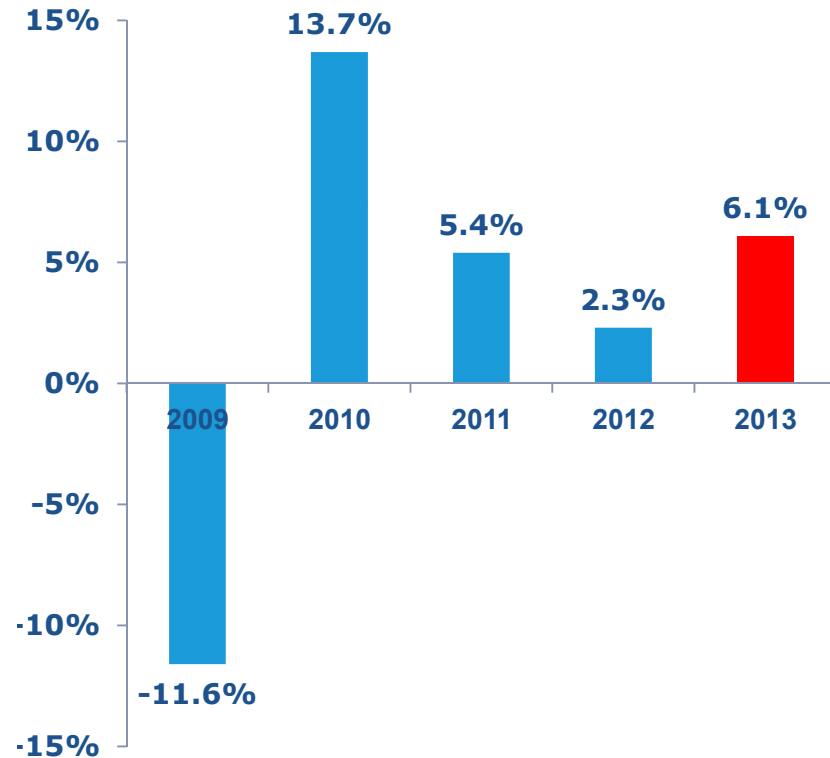
## יצוא סחורות ושירותים

אנו צופים גידול של כ-6.1% ביצוא סחורות ושירותים בשנת 2013, שהוא גבוה יותר מהגידול הממוצע בחמש השנים האחרונות שעומד על כ-3.2%.

הגורמים המרכזיים לגידול הצפוי ביצוא

הם:

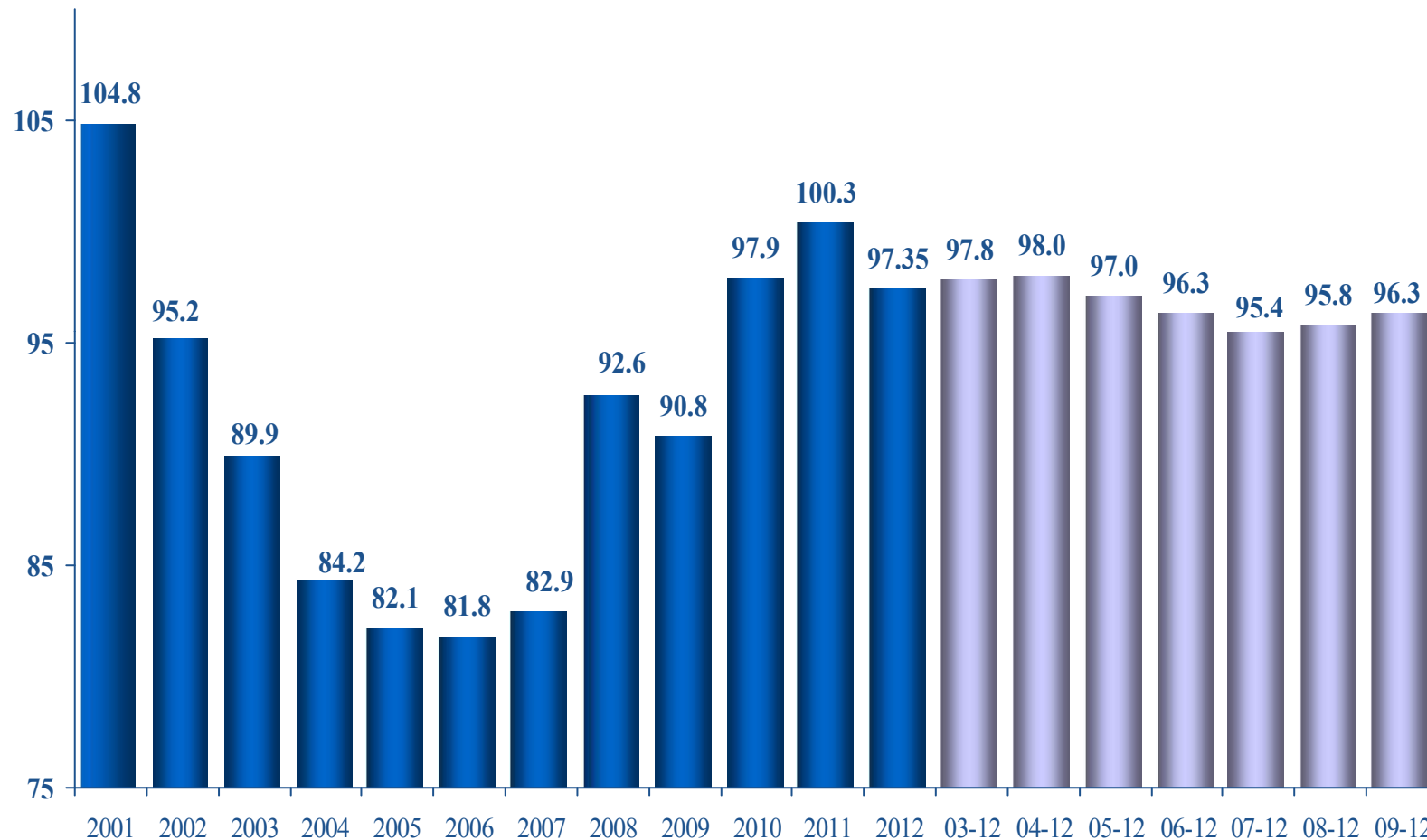
- סחר עולמי – צמיחה של כ-4.1%, גבוהה מזו בשנת 2012 (3%) אך נמוכה מהצמיחה הממוצעת בעשורים האחרונים (6%)
- שער חליפין ריאלי – פיחות קל של כ-0.5%
- מדדי מחירי סחורות בעולם – ירידה של כ-2.4%. עם זאת, הנתון משקף התמתנות לעומת שנת 2012 (-10.1%).
- כלכלת ארה"ב, המשקפת ביקושים עולמיים צפויה לצמוח בכ-2.1% ומדד הנאסד"ק המתואם עם יצוא השירותים העסקיים יצמח ב-6.3%.



# שער חליפין ריאלי אפקטיבי של השקל

(אינדקס, ינואר 1990 = 100)

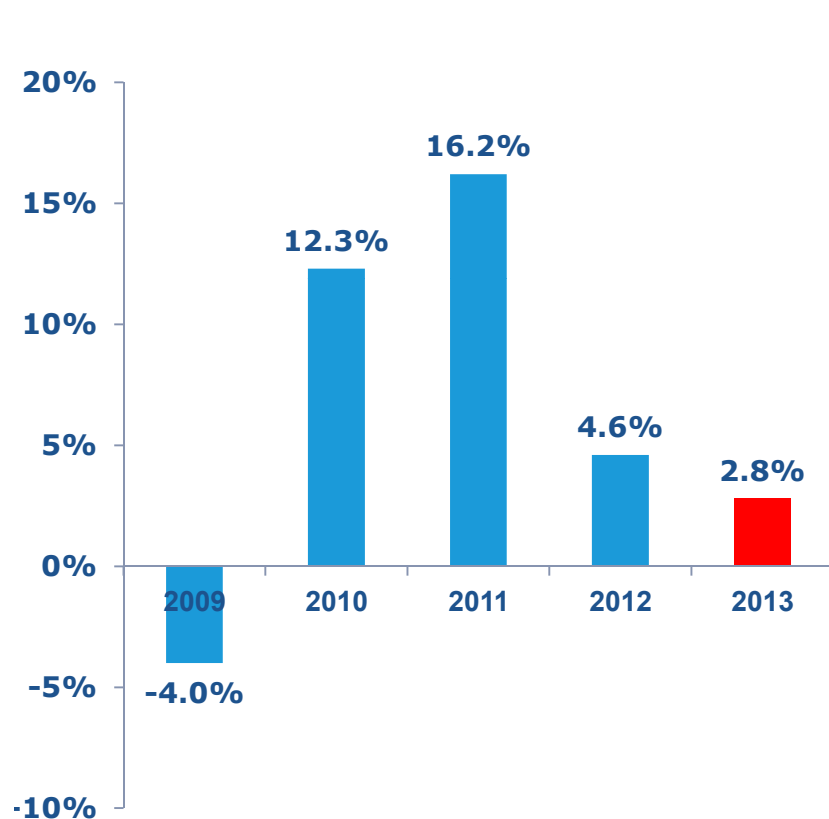
מול סל הכולל ארה"ב 77%, גוש האירו 20%, בריטניה 2%, יפן 1%



עלייה מסמלת תיסוף ריאלי, ירידה מסמלת פיחות ריאלי  
מקור: עיבודי כלכלה ומחקר

# השקעות בנכסים קבועים

אנו צופים גידול של כ-2.8% בהשקעות בשנת 2013, שהוא נמוך יותר מהגידול הממוצע בחמש השנים האחרונות שעמד על כ-6.8%.

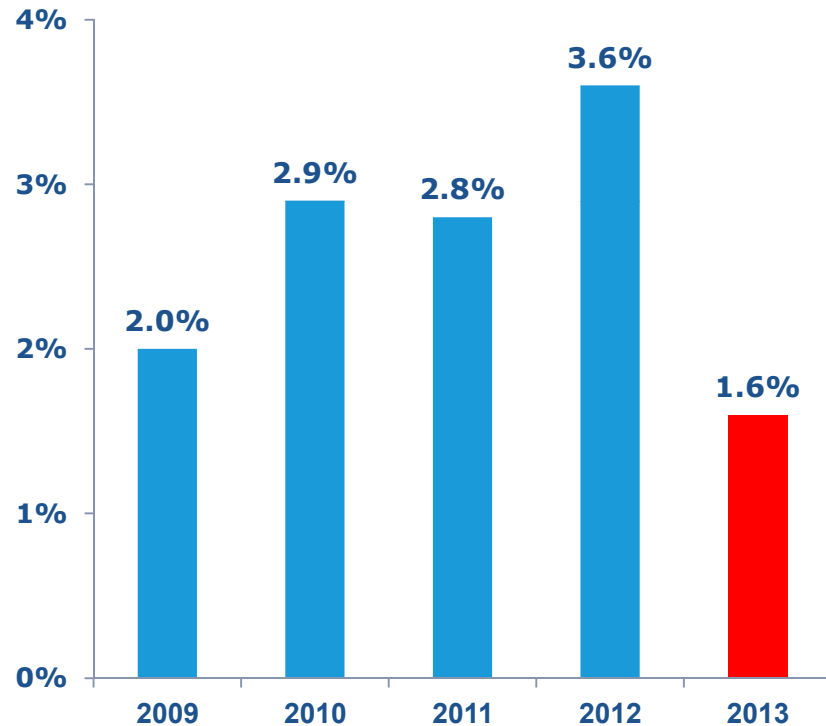


## צריכה ציבורית

אנו צופים גידול של כ-1.6% בצריכה הציבורית בשנת 2013, שהוא נמוך יותר מהגידול הממוצע בחמש השנים האחרונות שעמד על כ-2.7%.

הסיבות להאטה:

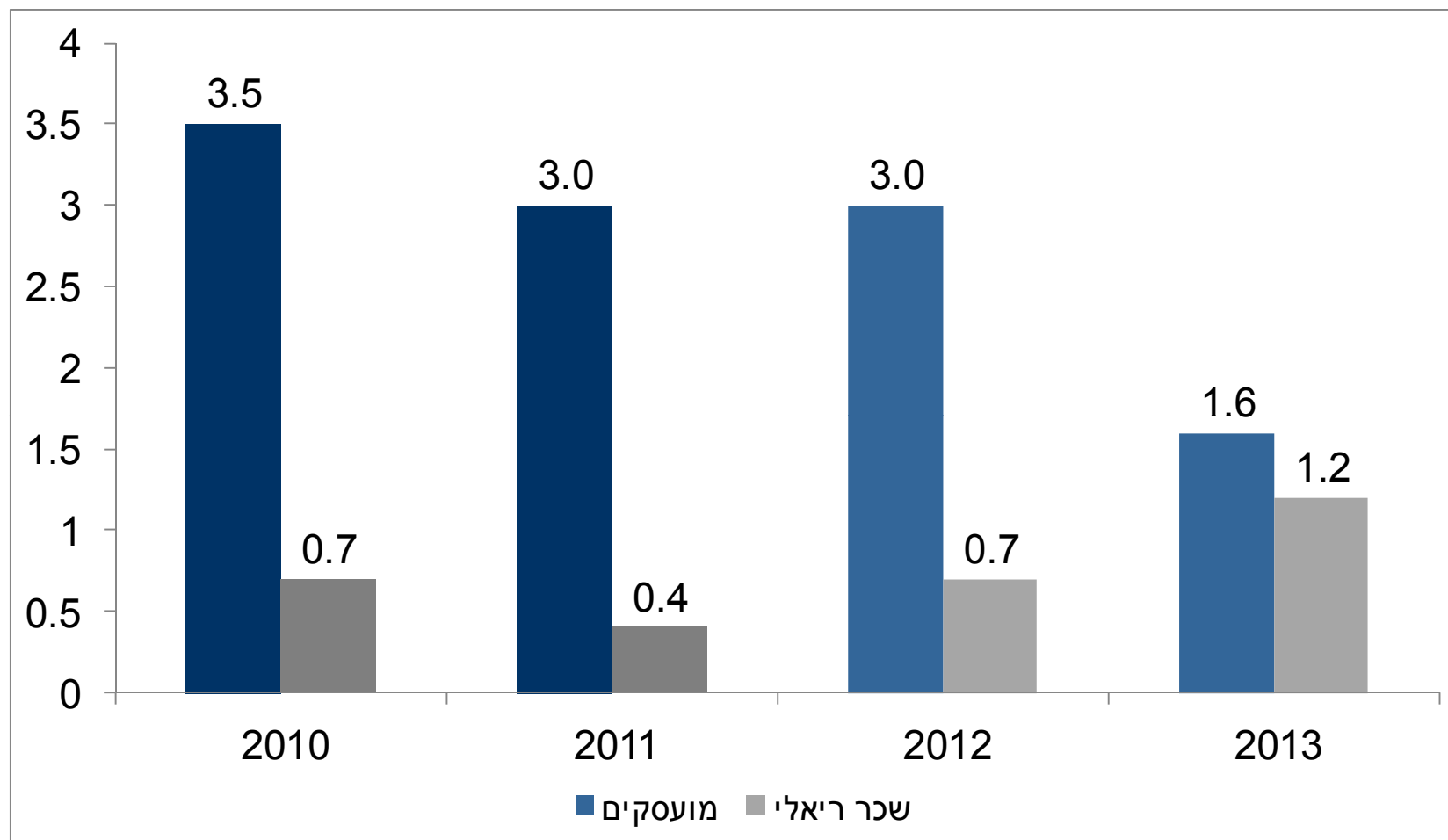
- תינקט מדיניות פיסקלית שמרנית.
- מספר המועסקים צפוי לגדול בשיעור של כ-1.4% (גידול איטי לאחר עליה מהירה בשנים האחרונות).
- השכר הריאלי במגזר הציבורי צפוי להישאר ללא שינוי משמעותי.



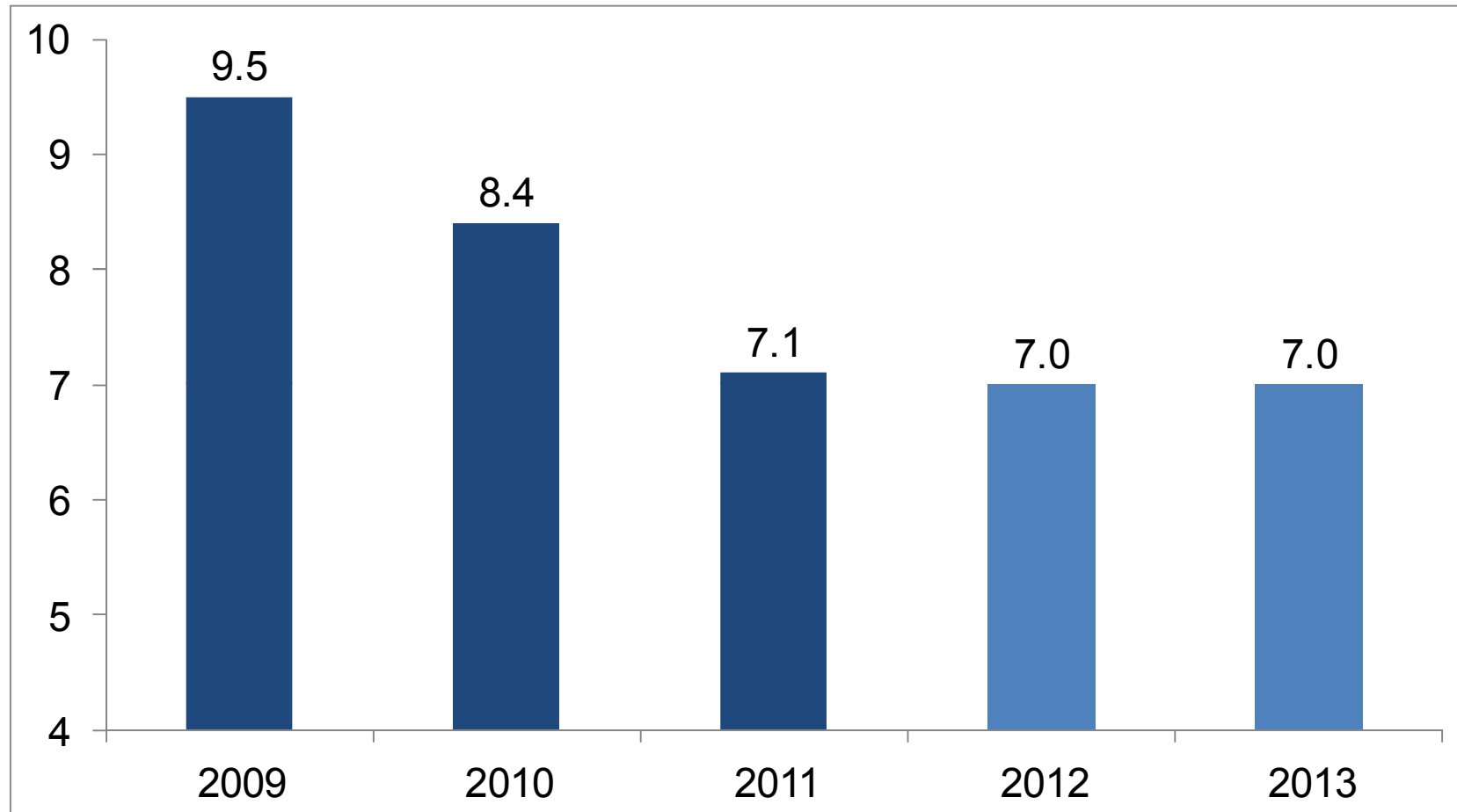


# תחזית מועסקים ושכר

## שיעורי שינוי (אחוזים)



## שיעור האבטלה (אחוזים, משורשר)





# סיכונים עולמיים

## סיכונים עולמיים

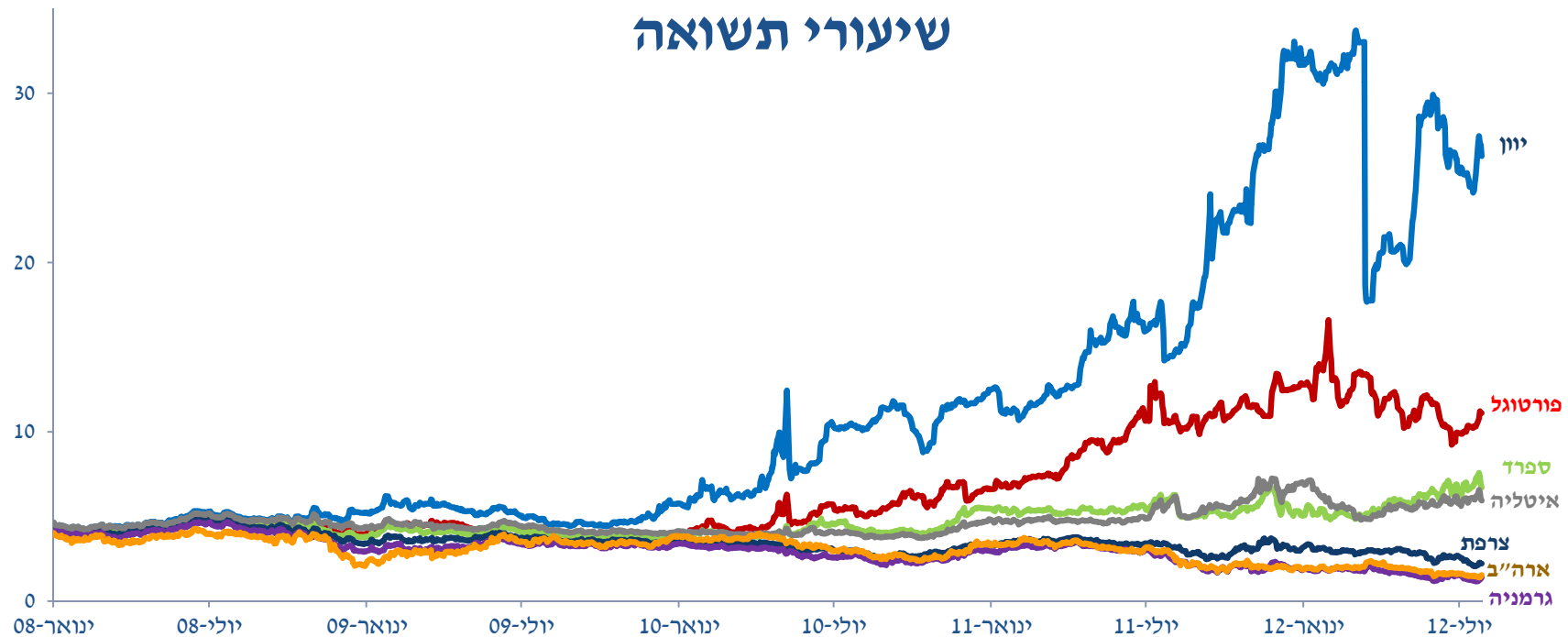
- משבר החובות בגוש האירו, וההאטה הנובעת ממדיניות הצנע במדינות הפריפריה.
- הצוק הפיסקאלי בארה"ב.
- האטת הצמיחה במשקים המתעוררים.
- עלייה במחירי הסחורות – בפרט במחיר הנפט.

## משבר החובות בגוש האירו

- צעדי הצנע גרמו להאטה משמעותית בגוש האירו ולזינוק בשיעורי האבטלה במדינות הפריפריה
- הירידה בשיעורי הצמיחה מקשה על צמצום יחס חוב-תוצר.
  - המכפילים הפיסקאליים גבוהים מהחזוי (קרן המטבע).
  - הבנק המרכזי מתקשה לבצע מדיניות מוניטארית מרחיבה.
- צעדי ה- ECB, אישור קרן החילוץ הקבועה (ה- ESM) והתוכניות להגברת האיחוד הפיסקאלי והפיננסי בגוש הקלו את הלחצים על מדינות הפריפריה.

# משבר החובות בגוש האירו

- משבר החובות בגוש האירו נבע מתפיסת סיכון מוטעית ומחוסר איזון בין הכלכלות בגוש האירו.
- מדינות הפריפריה נדרשו לבצע צעדי צנע.



## השפעת משבר החובות על המשק הישראלי

השפעות של המשבר בגוש האירו על ישראל נגזרות מ:

- **מדינות המשבר - מדינות ה-PIIGS או כל הגוש**
- **השפעת המשבר על הכלכלה הגלובלית - ארה"ב, משקים מתעוררים**
- **עוצמת פגיעה בכלכלות - היקף הסחר, פיחות היורו, שוקי ההון**
- **יכולת מציאת שווקים חליפיים - קיימים ענפים עבורם גוש האירו**  
מהווה שוק מרכזי