



# סקירת ההתפתחויות הכלכליות ותחזיות התקציב לשנים 2015-2016

מצגת לממשלה – 5 ביולי 2015

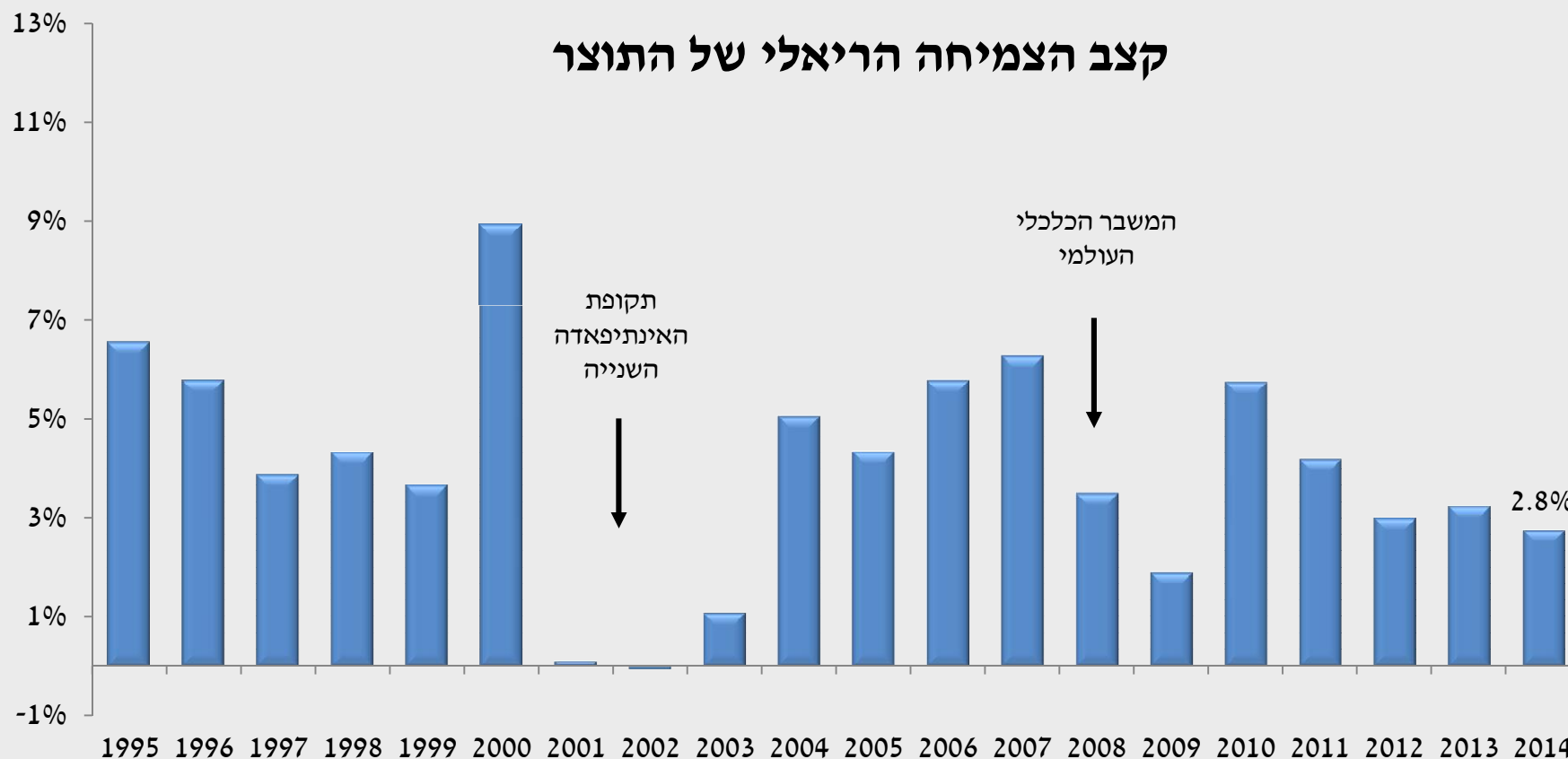


## מבנה המצגת

- התפתחויות בכלכלת ישראל
- פוטנציאל הצמיחה בטווח הבינוני
- תחזיות הצמיחה לשנים 2015-2016



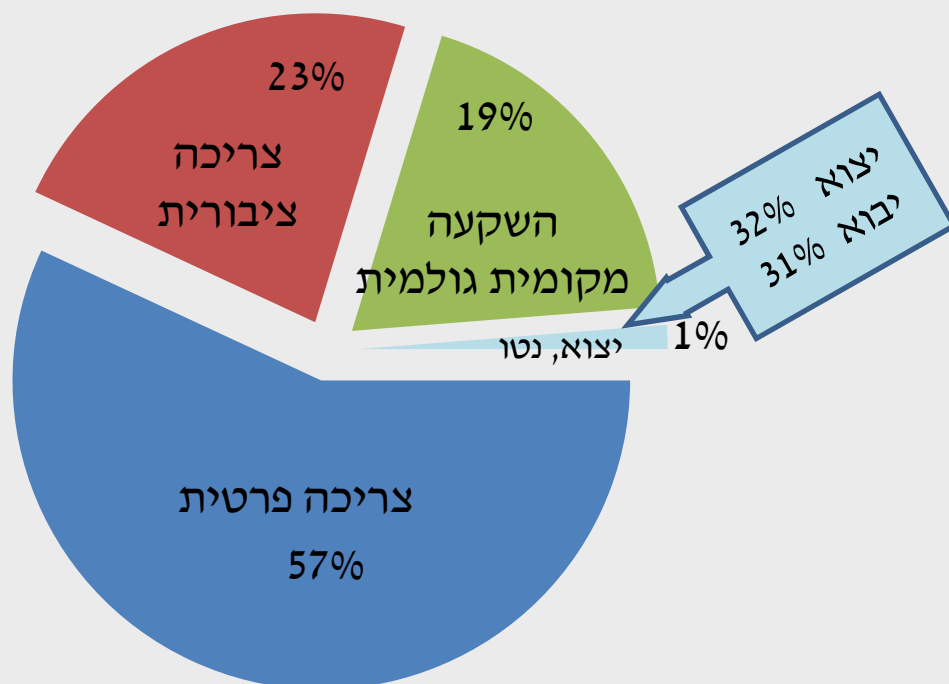
# ישראל נפגעה משמעותית ממשבר האינתיפאדה השנייה וה- DOT-COM. עם זאת, ישראל נפגעה באופן מתון מהמשבר הכלכלי העולמי



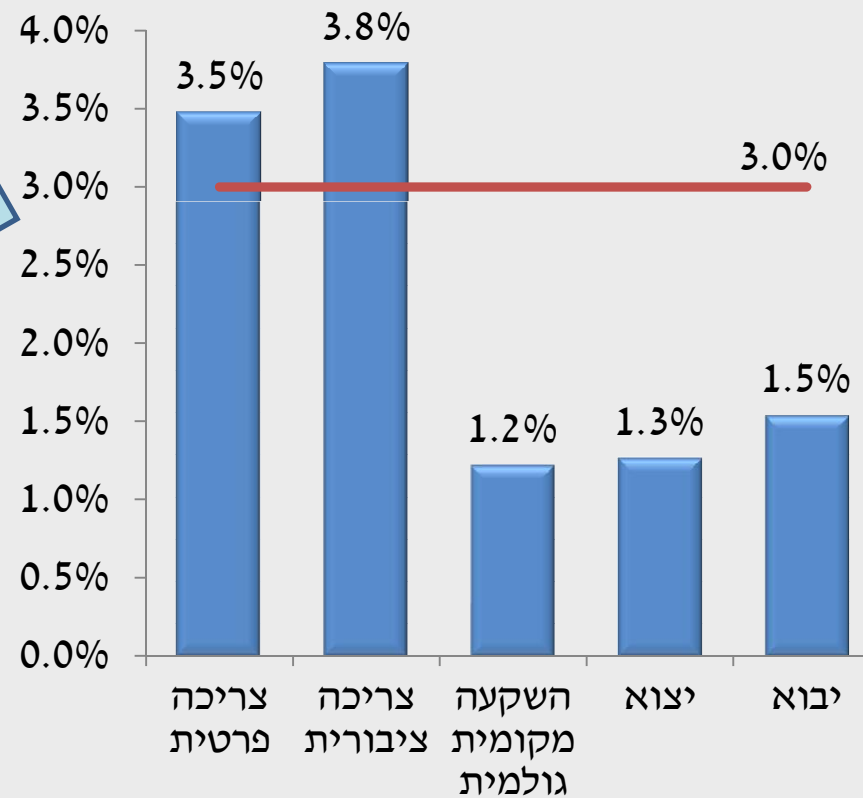


## בשנים האחרונות הצמיחה מובלת על ידי גידול בצריכה

בשנת 2014 התוצר עמד על 1,088 מיליארדי ש"ח



רכיבי התוצר - שיעור צמיחה ממוצע בשנים 2012-2014

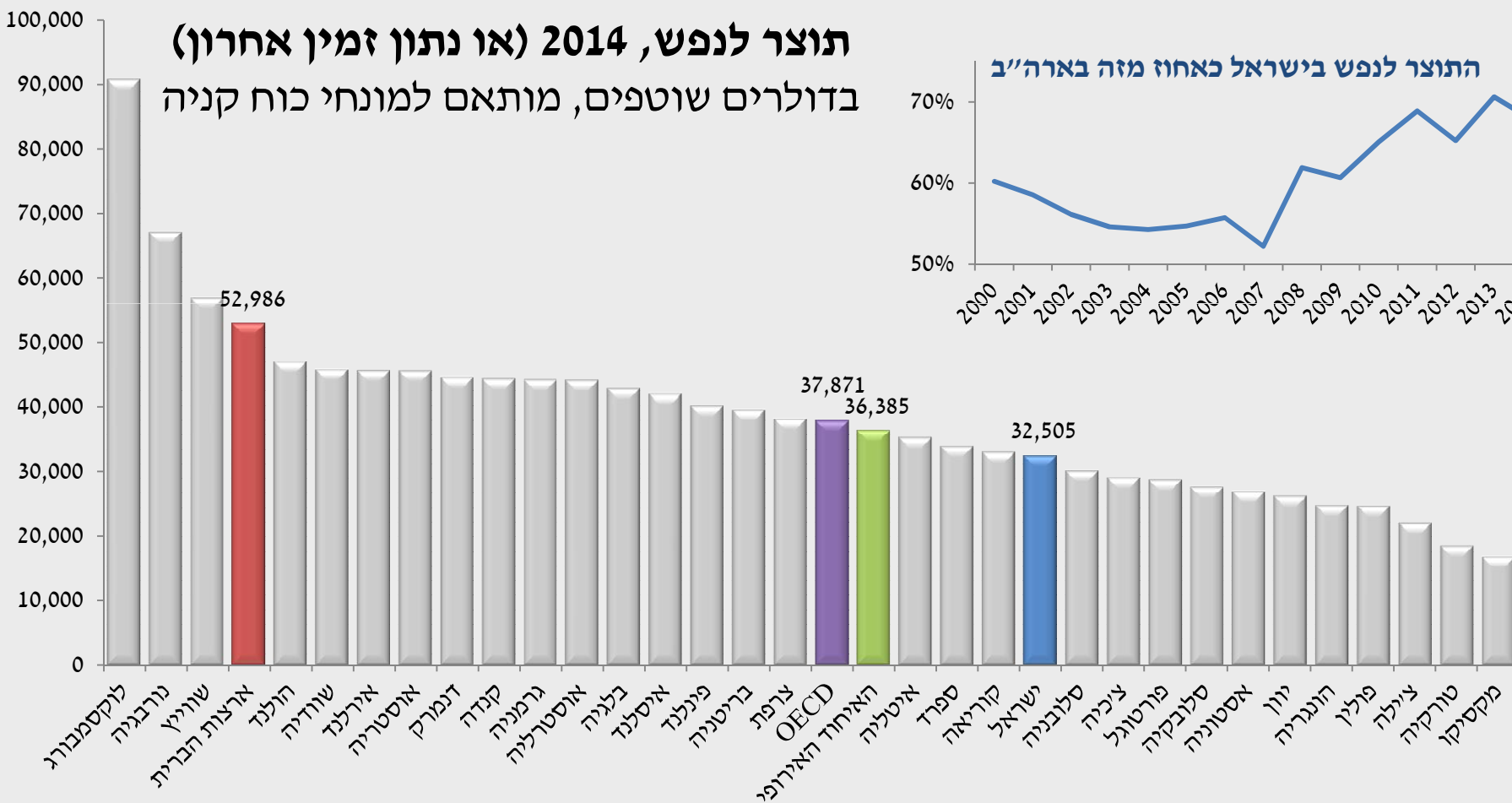




# התוצר לנפש בישראל נמוך מממוצע מדינות ה-OECD\*, ב-3 השנים האחרונות

## התוצר לנפש עלה בממוצע שנתי של 1.1 אחוזים

**תוצר לנפש, 2014 (או נתון זמין אחרון)**  
בדולרים שוטפים, מותאם למונחי כוח קניה



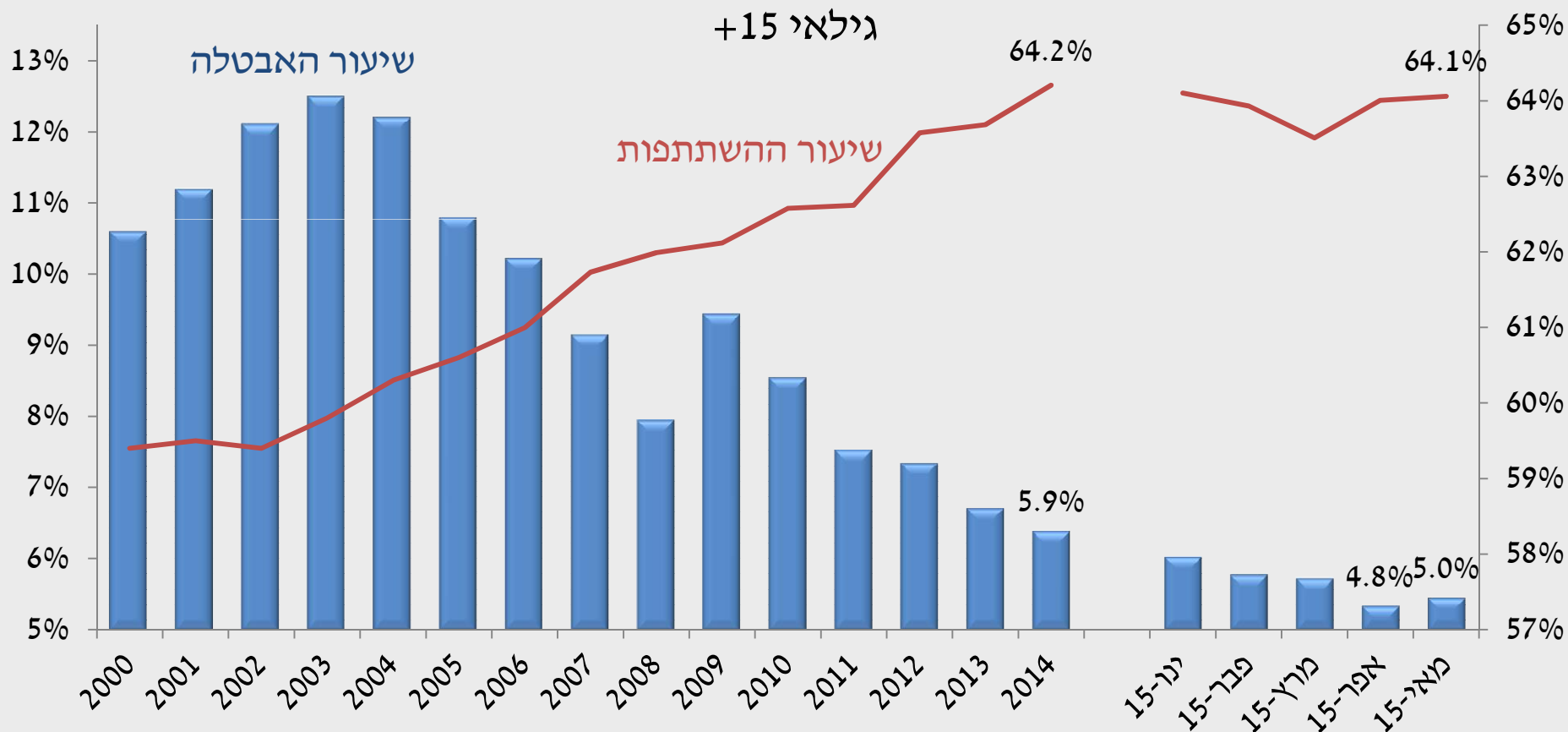
\* הדירוג של ישראל מושפע משמעותית מהאינדיקטור בו משתמשים. מדדים אחרים מראים כי התוצר לנפש בישראל דומה לממוצע ה-OECD. מקור: OECD



## בעשור האחרון חל שיפור משמעותי בשוק העבודה, בפרט בקרב מגזרים המאופיינים בהשתתפות נמוכה בשוק העבודה

### שיעור האבטלה ושיעור ההשתתפות

גילאי 15+





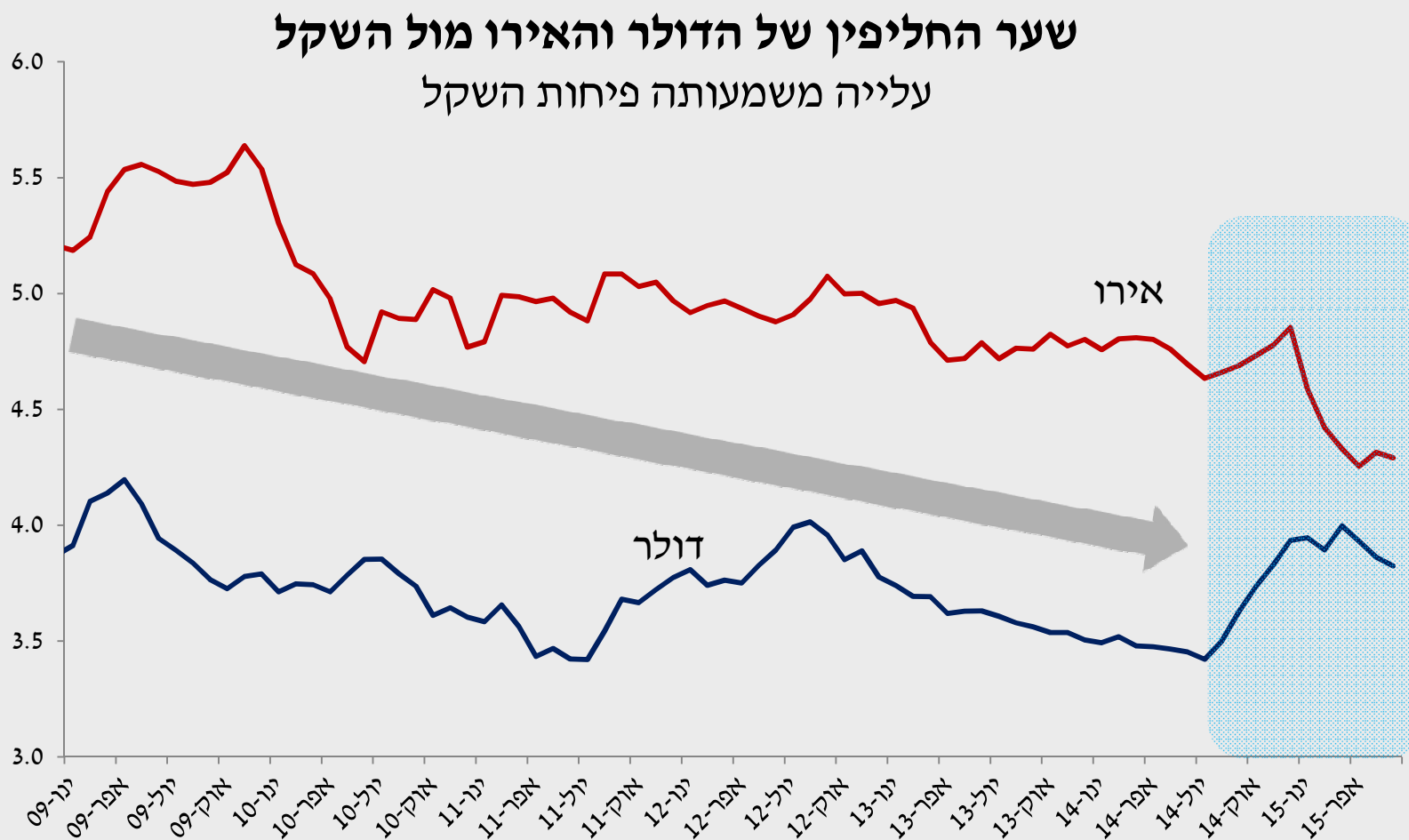
## יצוא ענפי היי-טק והפקת הגז תורמים לעודף המתמשך בחשבון השוטף



\* נתוני רבעון ראשון 2015 בקצב שנתי  
מקור: למ"ס.



## העודף המתמשך בחשבון השוטף מוביל ללחצי ייסוף של השקל







## היצוא הישראלי מושפע משערי החליפין ומהיקף הסחר העולמי משנת 2011 ישנו קיפאון ביצוא הסחורות



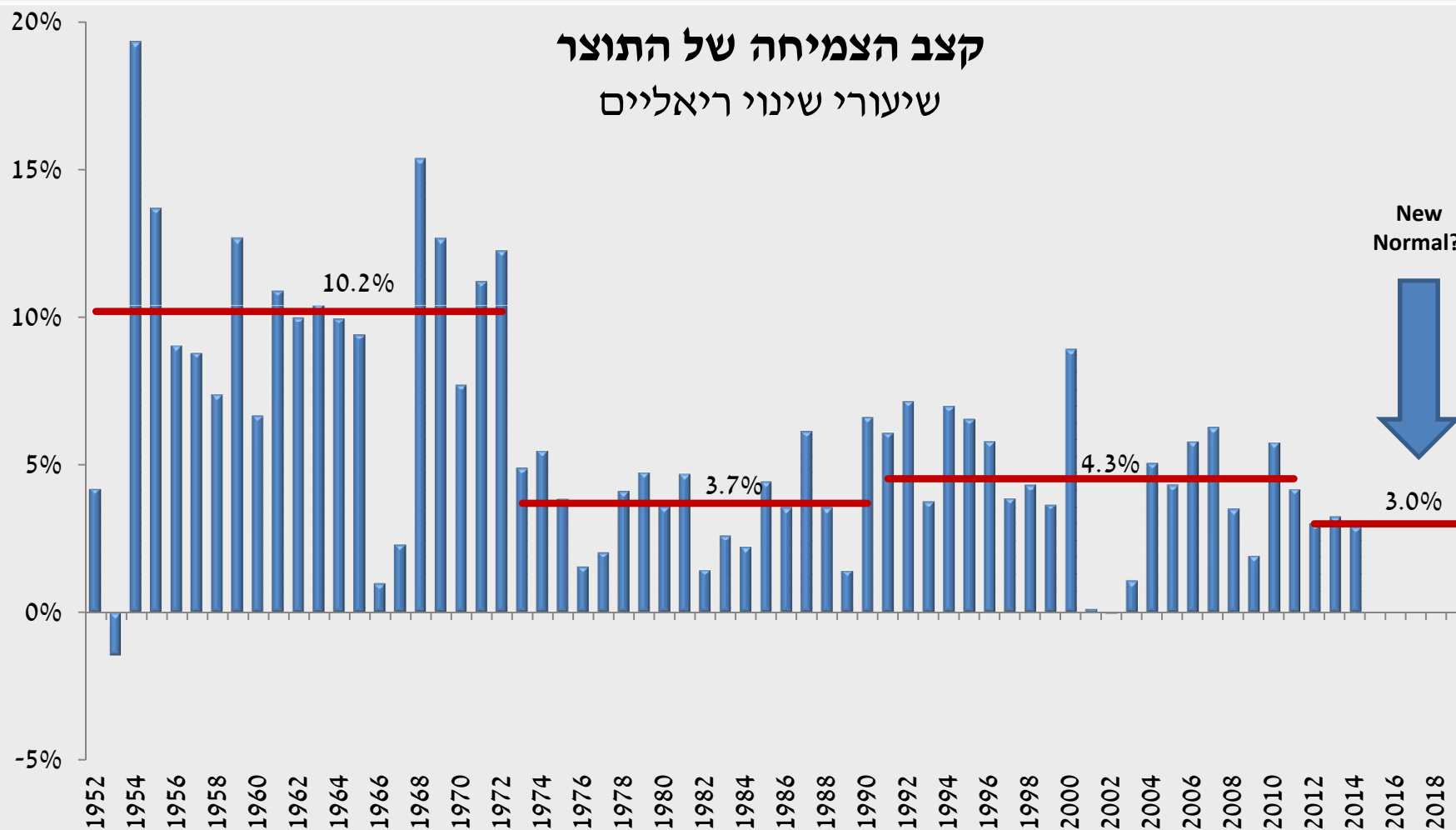


## מבנה המצגת

- התפתחויות בכלכלת ישראל
- פוטנציאל הצמיחה בטווח הבינוני
- תחזיות הצמיחה לשנים 2015-2016



## בשנים האחרונות חלה ירידה בסביבת הצמיחה לקצבי צמיחה של כ- 3 אחוזים, לעומת צמיחה גבוהה משמעותית בעשורים האחרונים





## הצמיחה של המשק האטה מקצב של כ- 4.3 אחוזים במוצע בשני העשורים הקודמים לקצב של 3.0-3.5 אחוזים בשנים האחרונות

- ירידה זו בסביבת הצמיחה נובעת, בין היתר מ:
  - האטה בשיעורי הצמיחה של התוצר העולמי והסחר
  - האטה בגידול כוח העבודה בישראל (+15)
  - מיצוי השיפור בשוק העבודה
  - מיצוי תרומת הורדת המסים הישירים לצמיחה
  - הגידול בהוצאה הביטחונית
  - האטה בקצב הגידול של מלאי המו"פ



## מבנה המצגת

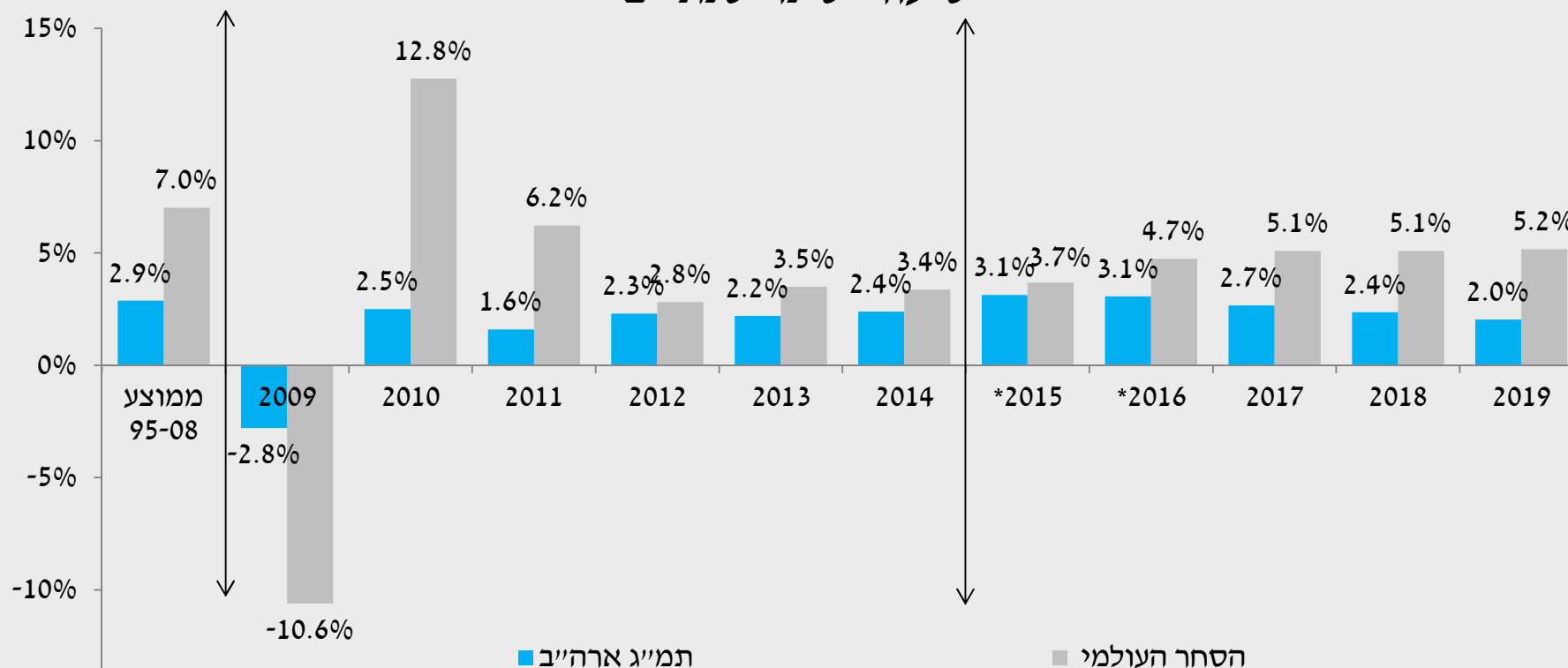
- התפתחויות בכלכלת ישראל
- פוטנציאל הצמיחה בטווח הבינוני
- תחזיות הצמיחה לשנים 2015-2016



## בשנים האחרונות חל עדכון מתמשך כלפי מטה בתחזיות הסחר העולמי

### צמיחה בארה"ב והתרחבות הסחר העולמי

שיעורי שינוי שנתיים



הנחות האוצר לגידול בסחר העולמי הן לגידול בשיעורים של 3.7 ו-4.5 אחוזים בשנים 2015 ו-2016, בהתאמה. מקור: קרן המטבע, BEA.



## עיקרי התחזית המקרו כלכלית

2016	2015	2014	2013	ממוצע 2004-2013	האינדיקאטור
<b>3.3%</b> <b>(3.2%)</b>	<b>3.1%</b> <b>(3.0%)</b>	<b>2.8%</b>	<b>3.2%</b>	<b>4.3%</b>	<b>תמ"ג*</b>
3.3%	3.3%	4.1%	3.3%	3.9%	<u>צריכה פרטית</u>
2.7%	2.8%	4.2%	3.5%	2.4%	<u>צריכה ציבורית</u>
5.3%	-1.6%	-0.4%	-0.1%	6.0%	<u>השקעה גולמית</u>
5.3%	0.0%	-2.8%	1.1%	5.5%	<u>השקעה בנכסים קבועים</u>
3.7%	2.7%	1.1%	1.5%	5.6%	<u>יצוא</u>
3.8%	2.0%	2.8%	0.9%	**4.8%	<u>סחורות ללא יהלומים</u>
3.6%	4.9%	0.7%	7.0%	**6.6%	<u>שירותים</u>
4.6%	1.0%	2.4%	-0.1%	4.6%	<u>יבוא</u>
5.0%	5.1%	5.9%	6.2%	8.5%	<u>אבטלה</u>

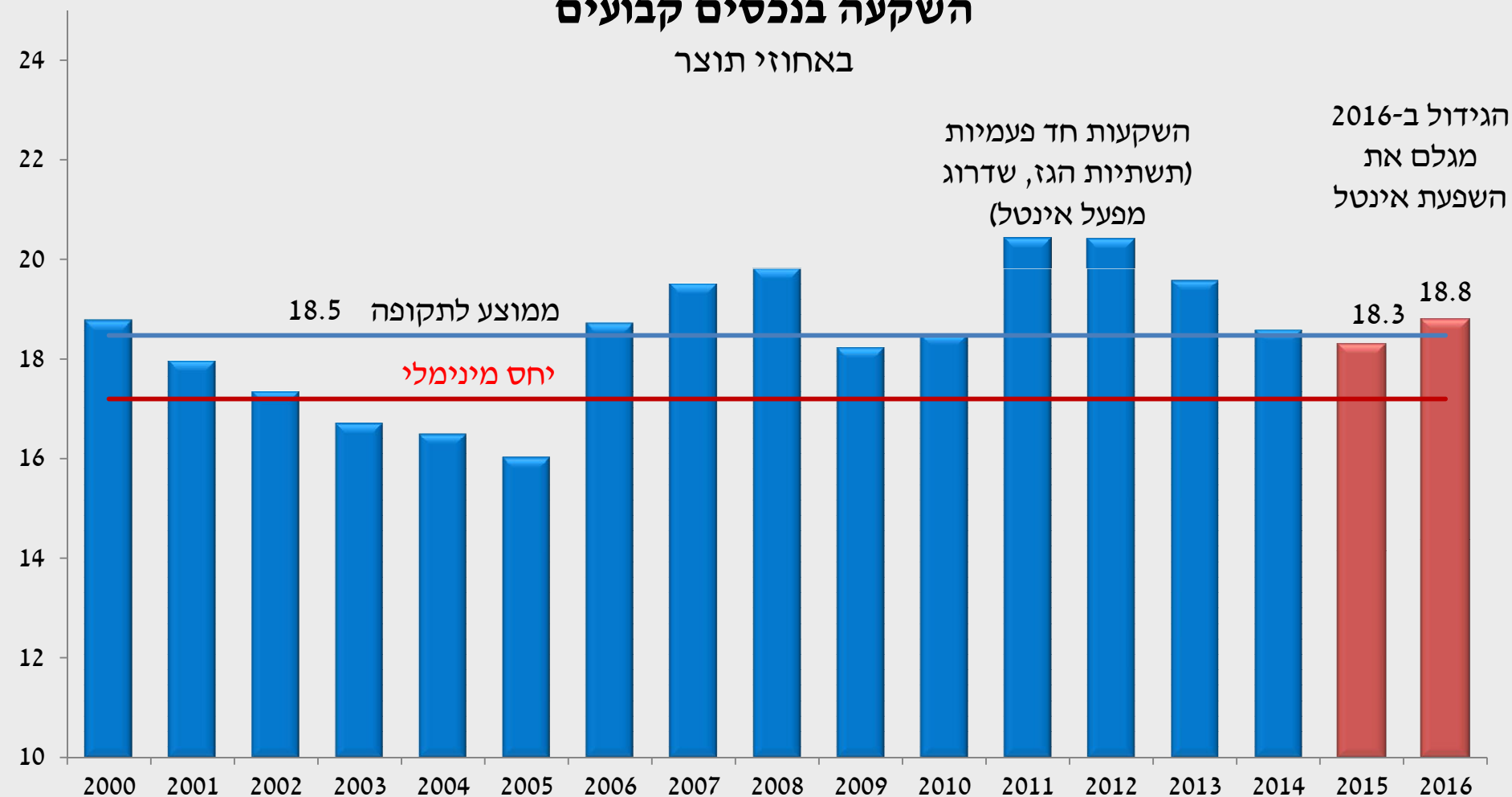
\* צמיחה ללא תרומת גז בסוגריים.  
\*\* בשנים 2007-2013.



## בשנים 2011-2012 בוצעו השקעות בהיקף נרחב בפרויקטים בעלי אופי חד פעמי. על פי התחזית היקף ההשקעות יחזור לרמה רגילה במהלך השנתיים הקרובות

### השקעה בנכסים קבועים

באחוזי תוצר







## השוואת תחזיות צמיחה

תאריך עדכון	2016	2015	
יוני 2015	3.3	3.1	משרד האוצר
יוני 2015	3.7	3.0	בנק ישראל
אפריל 2015	3.3	3.5	קרן המטבע
יוני 2015	3.5	3.4	OECD



## התפתחויות בכלכלת ישראל סיכום

- למרות ההאטה בשנים האחרונות, הכלכלה הישראלית ממשיכה לצמוח בקצב גבוה ביחס למדינות המפותחות
- למשק יציבות חיצונית גבוהה שבאה לידי ביטוי בעודף בחשבון השוטף
- ישראל היא בין המדינות הבודדות ששיפרו את יחס החוב-תוצר בהשוואה לתקופה לפני המשבר
- שיעור האבטלה הנמוך מבטא את הגמישות התעסוקתית בישראל
- ישראל מאופיינת בסביבת אינפלציה נמוכה, זאת בדומה לרוב המדינות המפותחות



## תחזית המאקרו סיכום

- פוטנציאל הצמיחה השנתי בטווח הבינוני הוא כ-3 אחוזים
- המשק מצוי בתעסוקה מלאה וצפוי לצמוח בקצב דומה לפוטנציאל בתקופת התקציב
- צפי להתאוששות בהיקף ההשקעות
- התאוששות איטית ביצוא הסחורות על רקע התחזקות השקל וחולשה מסתמנת בסחר העולמי
- תמורות בכלכלה העולמית וביציבות הגיאו-פוליטית מהווים גורמי סיכון עיקריים



**תודה על ההקשבה!**