האגף למחקר כלכלי

5 נובמבר 2014
י"ב חשון תשע"ה

תחזית קרן המטבע הבינ"ל (ה- IMF)
אוקטובר 2014

תחזית הצמיחה העדכנית:

האצה צפויה בכלכלה העולמית אשר תיתמך על ידי האצה בקצב הצמיחה בכלכלות המתפתחות והמפותחות כאחד. התחזית הנוכחית מהווה תיקון כלפי מטה לעומת התחזית הקודמת מיולי 2014 (צפי ל- 3.8% לעומת 4%). נציין, כי קרן המטבע הבינ"ל הפחיתה את תחזיות הצמיחה לשנת 2015 במרבית המדינות הנסקרות.

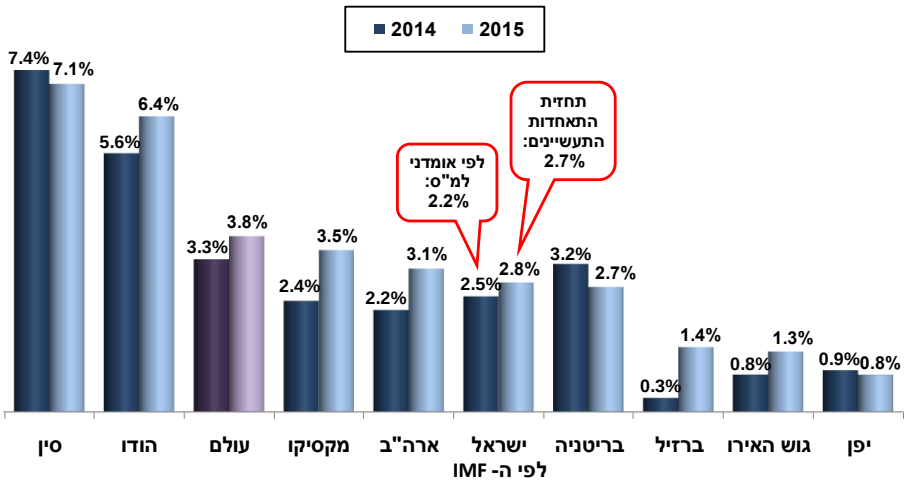
המדינות המתפתחות כקבוצה ימשיכו לבלוט לחיוב עם קצבי צמיחה מהירים יחסית למדינות המפותחות: בשנת 2015 צפויים השווקים המתפתחים לצמוח ב- 5%, לאחר גידול של 4.4% בתוצר בשנת 2014, בעוד במדינות המפותחות צפוי קצב צמיחה מתון יחסית, של 2.3% בשנה הבאה, לאחר 1.8% ב- 2014.

בנוסף, להלן **הסיכונים לתחזית הצמיחה העולמית שהוצגה:**

1. על רקע תקופה ארוכה של שערי ריבית נמוכים, עולה סכנה להתפוצצות בועות נכסים בשווקים השונים (דיור, פיננסיים, סחורות).
2. סיכונים גיאו-פוליטיים.
3. סיכון להתאוששות איטית מהצפוי בגוש האירו לצד גלישה לדפלציה.

לפי קרן המטבע הבינלאומית, נותרה הצמיחה העולמית לא מאוזנת, אך היא הופכת למגוונת יותר וקצב ההתאוששות משתנה ממדינה למדינה. למרות זאת, האתגר המרכזי בכולן, הוא בחינה של כלי מדיניות נדרשים מעבר לרפורמות מבניות, ואפיון הרפורמות הנחוצות ביותר והאפשריות מבחינה פוליטית.

תחזית הצמיחה העולמית של קרן המטבע הבינ"ל
אוקטובר 2014



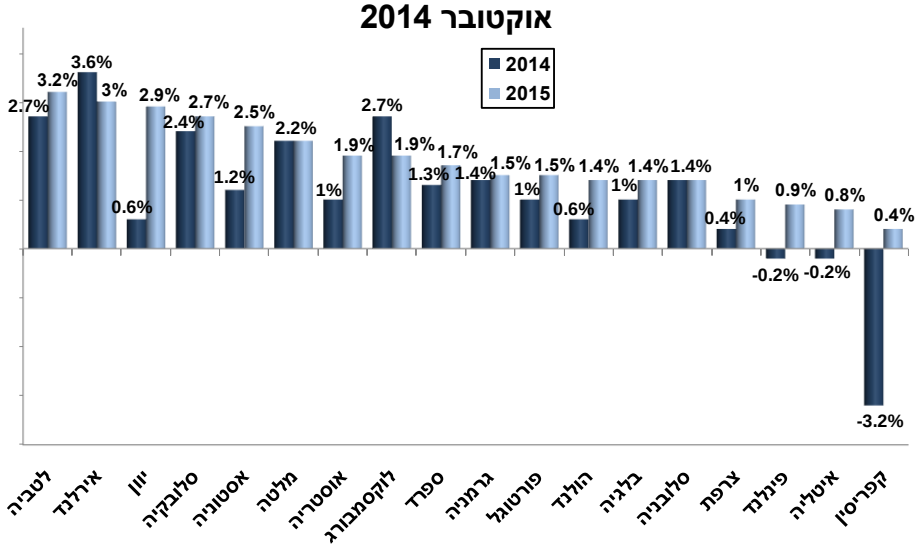
כחול לבן - זה עובד לטובתנו

התאחדות התעשיינים בישראל בית התעשייה, רח' המרד 29 תל אביב 68125 טל: 03-5198805-6-7, פקס: 03-5198786, research@industry.org.il
Manufacturers' Association of Israel, Industry House, 29 Hamered St. 68125, Tel: 03-5198805-6-7, Fax: 03-5198786, www.industry.org.il

- **ארה"ב –** צפויה האצה בקצב הצמיחה בשנת 2015, 3.1% לאחר 2.2% ב- 2014, המשקפת את המשך מגמת ההתאוששות בכלכלה האמריקאית. זאת על רקע התנהלות פיסקאלית נכונה לצד מדיניות מוניטארית תומכת.
כתוצאה מכך, צפוי הפדרל ריזרב (הבנק המרכזי האמריקאי) להתחיל במגמת העלאת הריבית כבר באמצע 2015, ובשוק העבודה צפויה האטה בקצב הירידה בשיעור האבטלה בשל הגידול בשיעור ההשתתפות.

- **גוש האירו –** האצה צפויה בקצב הצמיחה: ב- 2015 צפוי תוצר הגוש לצמוח ב- 1.3%, לאחר 0.8% ב- 2014, זאת על רקע מדיניות מוניטארית מרחיבה, שיפור בתנאי ההלוואות ושיעורי שפל של הריביות לטווח הארוך. ראוי לציין כי הצמיחה איננה מאוזנת בקרב המדינות החברות.
להלן פירוט תחזית הצמיחה בקרב המדינות החברות בגוש האירו:

תחזית הצמיחה בגוש האירו של קרן המטבע הבינ"ל
אוקטובר 2014



- **בריטניה –** צפויה האטה בקצב הצמיחה בשנת 2015, 2.7% לאחר 3.2% ב- 2014. תחזית זו מהווה עדכון כלפי מעלה לעומת תחזית קודמת (יולי 2014), על רקע ההתאוששות בפעילות הכלכלית, אשר מונעת בעיקרה בידי הצריכה וההשקעות העסקיות, זאת הודות לשיפור במתן אשראי ובתנאים הפיננסיים.

- **יפן –** צפויה האטה קלה ביותר בקצב הצמיחה: ב- 2015 צפוי התוצר היפני לצמוח ב- 0.8% לאחר 0.9% ב- 2014. הצמיחה בשנה הבאה נתמכת על ידי ההתאוששות הצפויה בהשקעות הפרטיות, זאת על אף ההתאמות הפיסקאליות המתוכננות.

- **הודו –** הצמיחה המהירה בהודו צפויה להימשך, תוך האצה בקצב: ב- 2015 צפוי התוצר לצמוח ב- 6.4%, לאחר 5.6% ב- 2014, על רקע המשך מגמת השיפור ביצוא ובהשקעות.

כחול לבן - זה עובד לטובתנו

התאחדות התעשיינים בישראל בית התעשייה, רח' המרד 29 תל אביב 68125 טל: 03-5198805-6-7, פקס: 03-5198786, research@industry.org.il
Manufacturers' Association of Israel, Industry House, 29 Hamered St. 68125, Tel: 03-5198805-6-7, Fax: 03-5198786, www.industry.org.il

- **מקסיקו –** צפויה האצה בקצב הצמיחה בשנת 2015, 3.5% לאחר 2.4% ב- 2014, על רקע הציפיות לשיפור בפעילות הכלכלית, הודות להשפעתן של הרפורמות המבניות במדינה, וההתאוששות בארה"ב.
- **סין –** הצמיחה המהירה בסין צפויה להימשך, תוך האטה קלה בקצב: ב- 2015 צפוי התוצר לצמוח ב- 7.1%, לאחר 7.4% ב- 2014, על רקע המעבר של הכלכלה למסלול יציב יותר וההאטה בקצב ההשקעה בבנייה למגורים.
- **ברזיל –** הצמיחה בברזיל צפויה להימשך, תוך האצה ניכרת בקצב: ב- 2015 צפוי התוצר לצמוח ב- 1.4%, לאחר 0.3% ב- 2014. עם זאת, שיעורי צמיחה אלו נמוכים יחסית ליתר המדינות המתפתחות, זאת על רקע השחיקה בכושר התחרות של הכלכלה הברזילאית, בשילוב עם תנאים פיננסיים נוקשים וחולשה מתמשכת בביטחון העסקי והצרכני.

מחירי התשומות העולמיים:

במהלך שנת 2015 צפויה ירידה דולרית של 1.2% במחירי התשומות לתעשייה בעולם (סחורות בסיסיות, למעט דלקים). במקביל, צפויה ירידה של 0.7% במחירי הדלקים במהלך שנת 2015.

תחזיות למחירי סחורות עולמיים:

שיעור שינוי במהלך השנה – רבע אחרון לעומת רבע אחרון בשנה קודמת

סחורה	2014 - אומדן	2015 - תחזית
דלקים	-5%	-0.7%
יתר הסחורות	-4.3%	-1.2%

המחירים לצרכן:

שיעורי אינפלציה נמוכים ביותר צפויים ב- 2015 במרבית המדינות המפותחות.

תחזיות למדדי המחירים לצרכן במדינות נבחרות:

שיעור שינוי במהלך השנה - סוף השנה ביחס לסוף שנה קודמת[1]

מדינה	2014 - אומדן	2015 - תחזית
ארה"ב	2.4%	2%
גוש האירו	0.5%	1%
בריטניה	1.5%	1.8%
יפן	2.6%	3%
סין	2.3%	2.5%
הודו	7.6%	7.3%
מקסיקו	4%	3.5%
ברזיל	6.2%	6%

[1] חודשי/רבעוני – בהתאם לתחזיות ה- IMF.

התאחדות התעשיינים בישראל בית התעשייה, רח' המרד 29 תל אביב 68125 טל: 03-5198805-6-7, פקס: 03-5198786, research@industry.org.il
Manufacturers' Association of Israel, Industry House, 29 Hamered St. 68125, Tel: 03-5198805-6-7, Fax: 03-5198786, www.industry.org.il