עדכון התחזית המקרו כלכלית

לקראת העדכון הצפוי של תקציב המדינה לשנת 2025, אגף הכלכלן הראשי עדכן את תחזית הצמיחה לשנים 2025-2028. תחזית הצמיחה לשנת 2025 עליה התבססה התכנית הרב שנתית שהוגשה לממשלה בחודש יוני 2025 עמדה על 3.6%, והיא התבססה על תרחיש לחימה בו המבצע "מרכבות גדעון" נמשך עד הרבעון השני של השנה, וזאת כאשר אין התרחבות לזירות נוספות. מאז הוגשה התוכנית, חל שינוי מהותי בתרחיש זה, עם מבצע "עם כלביא" והתארכות הפעילות הצבאית ברצועת עזה. התחזית המעודכנת לוקחת בחשבון את השלכות מבצע "עם כלביא", והיא מתבססת על תרחיש בו הלחימה העצימה בעזה תמשך ברבעון השלישי של השנה.

כתוצאה מעדכון תרחיש הלחימה, תחזית הצמיחה לשנת 2025 עודכנה כלפי מטה ב-0.5 נקודות אחוז, והיא עומדת על 3.1%. אנו צופים פגיעה בנתוני הרבעון השני של השנה, עקב השבתת המשק במשך כשבועיים בחודש יוני, עם פיצוי חלקי ברבעון השלישי, וזאת על סמך ניסיון אירועי עבר. בנוסף, הרבעון השלישי יושפע מגיוס מוגבר של מילואים ביחס לתרחיש הבסיס המקורי. במקביל, תחזית הצמיחה לשנת 2026 עודכנה כלפי מעלה ל-5.1%. על פי התרחיש העדכני, בשנה זו צפויה להיות התאוששות כלכלית חזקה, לאחריה קצבי הצמיחה יתחילו להתכנס לקצב הצמיחה הפוטנציאלי של המשק.

עדכון תחזית מקרו כלכלית

לוח 1 : רכיבי תוצר

							2025			2026	
	2020	2021	2022	2023	2024	תחזית התקציב ינואר 2025	תחזית יוני 2025	תחזית יולי 2025	תחזית התקציב ינואר 2025	תחזית יוני 2025	תחזית יולי 2025
צמיחה	-1.5%	9.4%	6.3%	1.8%	1.0%	4.3%	3.6%	3.1%	5.4%	4.4%	5.1%
צריכה פרטית	-7.4%	11.4%	7.6%	-1.2%	3.7%	4.2%	3.4%	3.4%		5.3%	5.8%
צריכה ציבורית	2.7%	5.1%	0.2%	7.9%	13.8%	0.5%	-0.4%	2.0%		2.6%	4.9%
השקעה גולמית מקומית	1.2%	13.4%	11.3%	-3.9%	-9.8%	5.2%	8.3%	5.3%		3.4%	5.2%
השקעה בנכסים קבועים	-3.4%	13.8%	10.6%	-1.8%	-6.4%	4.7%	7.9%	5.5%		3.8%	4.7%
יצוא	-3.8%	15.2%	9.4%	-1.1%	-4.9%	2.0%	2.8%	2.4%		3.1%	3.6%

	2026		2025							
יבוא	-7.5%	19.8%	12.1%	-7.5%	-0.4%	-0.3%	2.9%	3.6%	2.3%	4.9%

לוח 2: תוצר ומדדים רלוונטיים

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
צמיחה	-2.0%	9.4%	6.3%	1.8%	1.0%	3.1%	5.1%	3.7%	3.6%
תוצר נומינלי (מיליארדי ש"ח)	1,414	1,582	1,764	1,878	1,999	2,139	2,308	2,451	2,590
צמיחה לנפש	-3.6%	7.6%	4.3%	-0.1%	-0.3%	1.3%	3.2%	1.8%	1.8%
תוצר לנפש (מדד 100=2019)	100	107.6	112.3	112.1	111.8	113.2	116.8	118.9	121.1
תוצר (מדד 100=2020)	100	109.4	116.2	118.4	119.5	123.5	129.5	134.1	139.0

לוח 3: אינפלציה

	2020	2021	2022	2023	2024	2025 תחזית	2026 תחזית	2027 תחזית	2028 תחזית
אינפלציה (ממוצע שנתי)	-0.6%	1.5%	4.4%	4.2%	3.1%	2.9%	2.3%	2.0%	2.0%

לוח 4: תחזית שוק העבודה

	2021 בפועל	2022 בפועל	2023 בפועל	2024 בפועל	2025 תחזית	2026 תחזית
מספר מועסקים (אלפים)	3957	4187	4324	4370	4422	4552
שינוי שנתי (באחוזים)	1.1	5.8	3.3	1.1	1.2	2.9

שיעור אבטלה (באחוזים)	5.0	3.8	3.4	3.0	3.6	3.2
שיעור ההשתתפות (באחוזים)	61.8	63.3	63.5	62.7	62.7	63.1