



משרד האוצר

סקירת ההתפתחויות במשק, תחזיות מקרו-כלכליות

נספח לתקציב המדינה לשנת 2007

ירושלים • חשון התשס"ז • אוקטובר 2006

תוכן העניינים

התפתחויות במשק ותחזיות מקרו-כלכליות

- | | |
|----|--|
| 3 | 1. עיקרי התחזית לשנים 2006 ו-2007 |
| 4 | 2. עיקרי ההתפתחויות במחצית הראשונה של 2006 |
| 13 | 3. תחזיות מקרו-כלכליות לשנים 2006-2007 |
| 15 | 4. תחזיות לטווח הבינוני (2008-2012) |
| 16 | לוחות עם תחזיות מקרו-כלכליות |

ההתפתחויות במשק ותחזיות מקרו-כלכליות¹

1. עיקרי התחזית לשנים 2006 ו-2007

תחזית הצמיחה המעודכנת לשנת 2006 עומדת על 4.3 אחוזים (2.5 אחוזים לנפש). התוצר העסקי צפוי לגדול בשנת 2006 ב-5.8 אחוזים. תחזית זו משקפת שיעור צמיחה גבוה יחסית הנתמך על ידי:

- המשך התרחבות הסחר העולמי
- הרפורמות המבניות שבוצעו בכלכלה הישראלית
- מדיניות פיסקלית אחראית
- עודף מתמשך בחשבון השוטף במאזן התשלומים
- ירידת החוב הציבורי יחסית לתוצר
- העדר לחצים אינפלציוניים משמעותיים המאפשר ריבית ריאלית התומכת בצמיחה.

מנגד, קיימות השפעות שליליות עקב הלחימה בצפון. כתוצאה מכך עודכנו תחזיות הצמיחה כלפי מטה ב-1 נקודת אחוז תוצר ב-2006 וב-0.3 נקודת אחוז תוצר ב-2007². ההערכה היא כי השפעות הלחימה בצפון הן זמניות וישפיעו בעיקר על הרבעון השלישי של 2006. הערכה זו מתבססת על ההנחה כי המצב הביטחוני יתייצב ב-2006 ו-2007. ההשפעות על הרבעון השלישי של 2006 יתבטאו בירידה מסוימת בהשקעות, בתצרוכת וביצוא שירותים (בעיקר תיירות). השפעת העימות הצבאי על התצרוכת וההשקעות ברבעון הרביעי של 2006 ובמהלך 2007 צפויה להיות שולית בלבד. עם זאת, תיתכן פגיעה ממושכת יותר בתיירות שתשפיע על היקף התיירות גם ב-2007, זאת בשל משך הזמן הארוך יחסית שנחוץ על מנת להרגיע את החששות של התיירים מחו"ל. ההשפעה של הפגיעה בתיירות על הצמיחה תהיה מתונה יחסית בשל משקלה הנמוך של התיירות בתוצר (כ-2 אחוזי תוצר).

בשנת 2007 צפויה התמתנות בקצב הצמיחה: התוצר צפוי לגדול ב-3.8 אחוזים (כ-2.0 אחוזים תוצר לנפש). התוצר העסקי צפוי לגדול בשיעור זהה. תחזית הצמיחה לשנת 2007 נמוכה יותר משיעורי הצמיחה בשנים 2004-2006 כתוצאה משינוי לרעה ברוב האינדיקטורים:

- ההאטה החזויה בשיעור הצמיחה במדינות המתקדמות, ובראשן ארה"ב תשפיע לרעה על הייצוא ועלולה לפגוע גם בהיקף ההשקעות הזרות.

¹ הנתונים מעודכנים ל-15/10/06.

² ירידה מתחזית צמיחה ראשונית של 5.3 אחוזים ב-2006 ל-4.3 אחוזים, וירידה מתחזית צמיחה ראשונית של 4.1 אחוזים ב-2007 ל-3.8 אחוזים.

- השפעות הלחימה בצפון ובעיקר הפגיעה הצפויה בהיקף התיירות.
- גידול התצרוכת הציבורית לשיקום הצבא עלול לפגוע, בין השאר, בהיקף ההשקעות הפרטיות ובייצוא.
- הריביות הריאליות, המשפיעות על הביקושים לצריכה והשקעה, יפעלו למיתון הביקושים ב-2007.
- התחזקות השקל מול הדולר וסל המטבעות במהלך תשעת החודשים הראשונים של 2006, ומיצוי השפעת הפיחות הריאלי שהתרחש בעיקר ב-2002 ו-2003 ובמידה פחותה ב-2004 ו-2005.
- השינוי במדד הנאסד"ק, המהווה אינדיקטור ליכולת גיוס ההון של חברות ההיי-טק צפוי להיות מתון יותר.

בשנת 2007 תתכנה מספר השפעות מקוזות שישפיעו באורח חיובי על קצב הצמיחה. ביניהן ניתן למנות את הגידול בביקושים למוצרים הקשורים לפעילות הצבאית (גידול בתחום התעשייה הביטחונית).

מספר העובדים הישראלים צפוי לגדול ב-3.6 אחוזים ב-2006 וב-2.3 אחוזים בשנת 2007, זאת בהנחה שתימשך הירידה במספר העובדים הלא-ישראלים (זרים ופולסטינים). בשנת 2005 חלה ירידה של כ-4 אלף במספר העובדים הלא-ישראלים (מתוך זה ירידה של כ-13 אלף במספר העובדים הזרים ועליה של כ-9 אלף במספר העובדים מהשטחים). שיעור ההשתתפות צפוי לעלות בממוצע שנתי ל-55.8 אחוזים ב-2006 ול-56.0 אחוזים ב-2007 לעומת 55.2 אחוזים ב-2005. המשך הגידול במספר המועסקים הישראלים יתמוך בירידה של שיעור האבטלה, ל-8.8 אחוזים ב-2006 ו-8.4 אחוזים ב-2007.

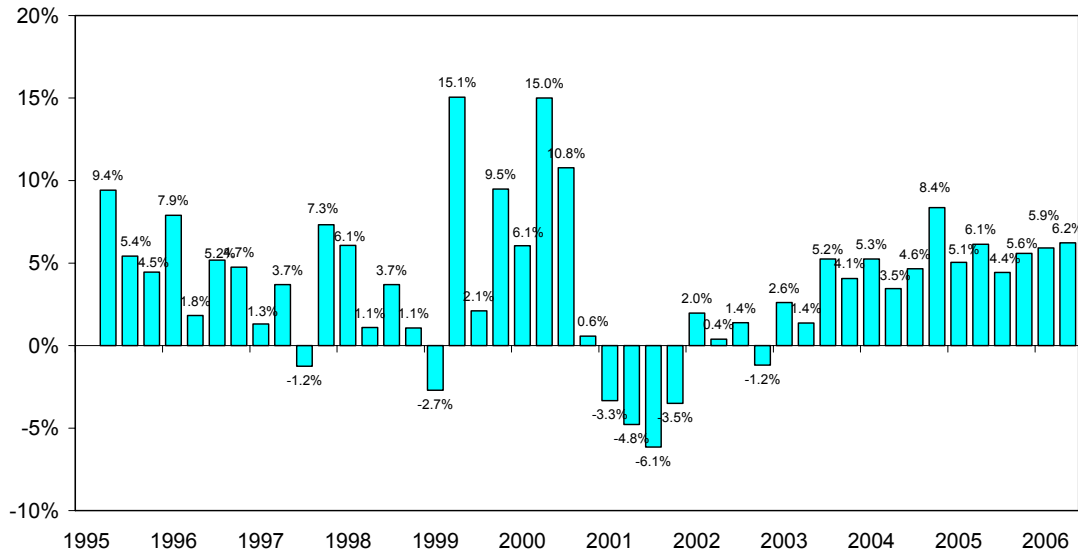
2. עיקרי ההתפתחויות במחצית הראשונה של 2006³

כללי

ההתפתחויות המקרו-כלכליות במחצית הראשונה של שנת 2006 היו חיוביות מאוד. בכך נמשכה המגמה שתחילתה באמצע שנת 2003, של התאוששות המשק מהמיתון החרیف שהחל בסוף שנת 2000. המשק צמח במחצית זו בקצב של 5.9 אחוזים בשיעור שנתי, תוך גידול בשיעור של 7.4 אחוזים בתוצר העסקי.

³ הנתונים בסקירה למחצית הראשונה של 2006 מתייחסים, אלא אם צוין אחרת, לשיעורי השינוי לעומת המחצית השנייה של 2005 במונחים שנתיים.

צמיחה של התוצר המקומי הגולמי (שיעורי שינוי רבעוניים, קצב שנתי)

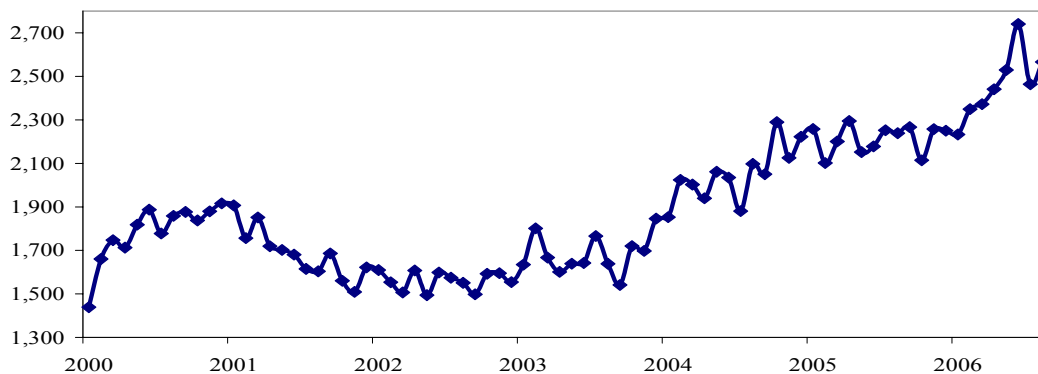


היצוא

מגמת ההתרחבות של היצוא נמשכה גם במחצית הראשונה של שנת 2006 בה גדל היצוא בשיעור של 6.4 אחוזים. היצוא ללא יהלומים וחברות הזנק גדל בשיעור של 12.9 אחוזים ויצוא השירותים גדל בשיעור של 15.6 אחוזים. מגמת העלייה ביצוא הסחורות התגברה בחודשים אפריל-יוני 2006, אך נחלשה במידה מסוימת בחודשים יולי ואוגוסט, כנראה, בעקבות הלחימה בצפון⁴. בשמונת החודשים הראשונים של השנה גדל יצוא הסחורות (במונחים דולריים) ב-11.4 אחוזים, לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

יצוא סחורות

(נתונים חודשיים בדולרים, ללא יהלומים, אוניות ומטוסים)
ינואר 2000 - אוגוסט 2006

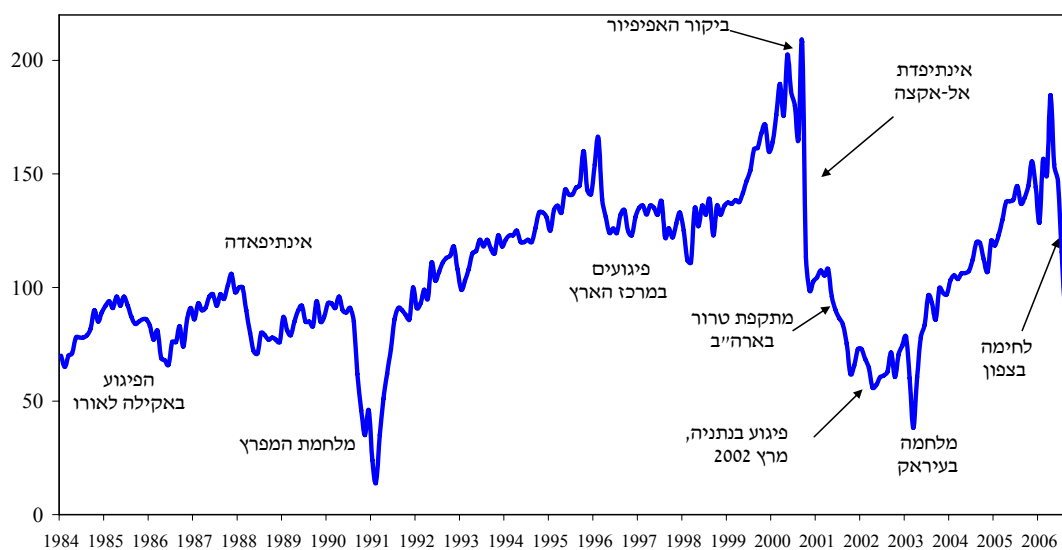


⁴ ירידה של 2.1 אחוזים בממוצע החודשי לחודשים יולי ואוגוסט לעומת הממוצע החודשי לחודשים אפריל-יוני.

תיירות

בתיירות הנכנסת במחצית הראשונה של השנה נמשכה ההתאוששות המהירה. מספר התיירים שנכנסו לישראל דרך האוויר בחודשים ינואר-יוני 2006 (נתונים מנוכי עונתיות) היה גבוה ב-16.2 אחוזים לעומת התקופה המקבילה ב-2005 (גבוה ב-43.6 אחוזים לעומת התקופה המקבילה ב-2004). בחודשים יולי-אוגוסט השנה, בעקבות הלחימה בצפון, ירד מספר התיירים ב-25.2 אחוזים לעומת התקופה המקבילה אשתקד וחזר לרמה ששררה באמצע 2004.

כניסה של תיירים דרך האוויר (אלפים בחודש)

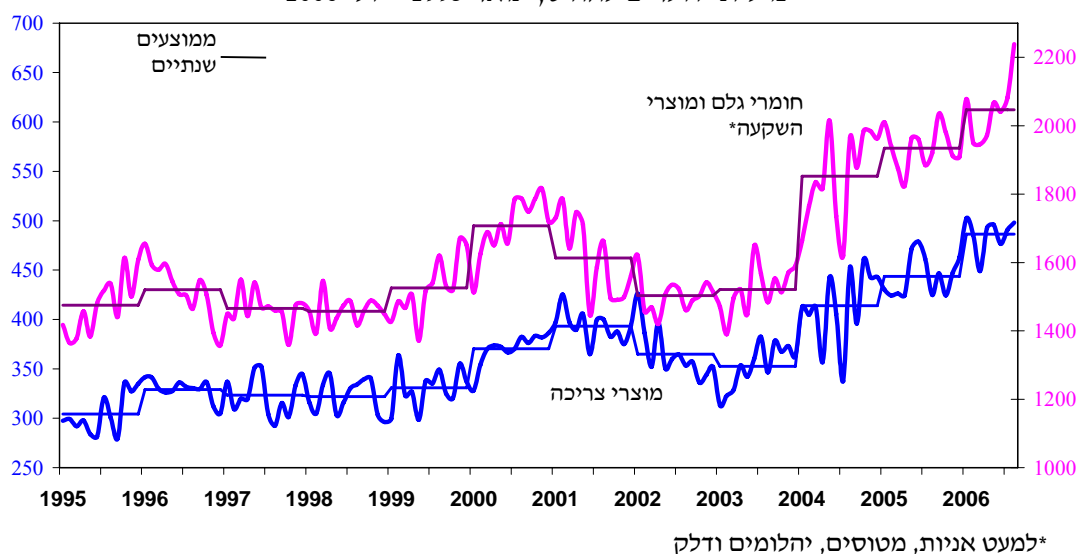


היבוא

במחצית הראשונה של 2006 גדל היבוא בשיעור של 1.8 אחוזים, תוך גידול בשיעור 5.8 אחוזים ביבוא של סחורות אזרחיות ללא יהלומים, אוניות ומטוסים. יבוא השירותים גדל בשיעור של 3.9 אחוזים.

יבוא סחורות

מיליוני דולרים לחודש, ינואר 1995 - יולי 2006



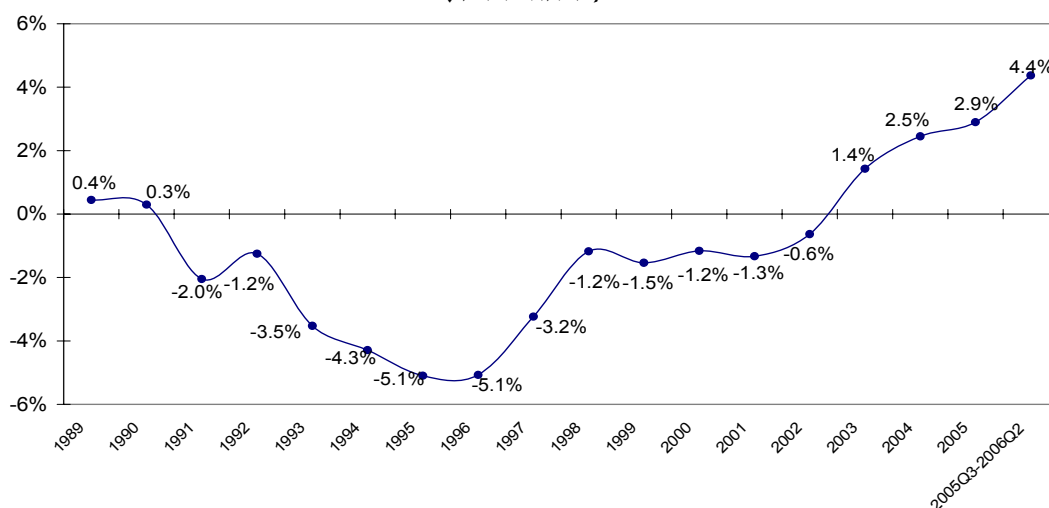
מאזן התשלומים

השיפור בחשבון השוטף במאזן התשלומים, אשר משקף שיעור התרחבות מהיר יותר של היצוא לעומת היבוא, נמשך במחצית הראשונה של 2006.

כמו כן, חל גידול ניכר בנכסים של ישראלים בחו"ל ובנכסים של זרים בארץ. במקביל, חלה ירידה מתונה בסך ההתחייבויות נטו של ישראל כאחוז מהתוצר⁵ (למעשה, בשנים האחרונות החובות נטו של ישראל ירדו אל מתחת לאפס, כלומר המשק הישראלי מלווה יותר מאשר הוא לווה).

החשבון השוטף במאזן התשלומים

(באחוזי תוצר)



⁵ החוב החיצוני של המשק (foreign debt) הוא חלק מסך ההתחייבויות (foreign liabilities), הכוללות התחייבויות המוגדרות כחוב והתחייבויות שאינן מוגדרות כחוב.

הצריכה הציבורית

במחצית הראשונה של שנת 2006 גדלה הצריכה הציבורית כולה בשיעור של 2.7 אחוזים, תוך גידול בשיעור של 4.8 אחוזים בצריכה האזרחית.

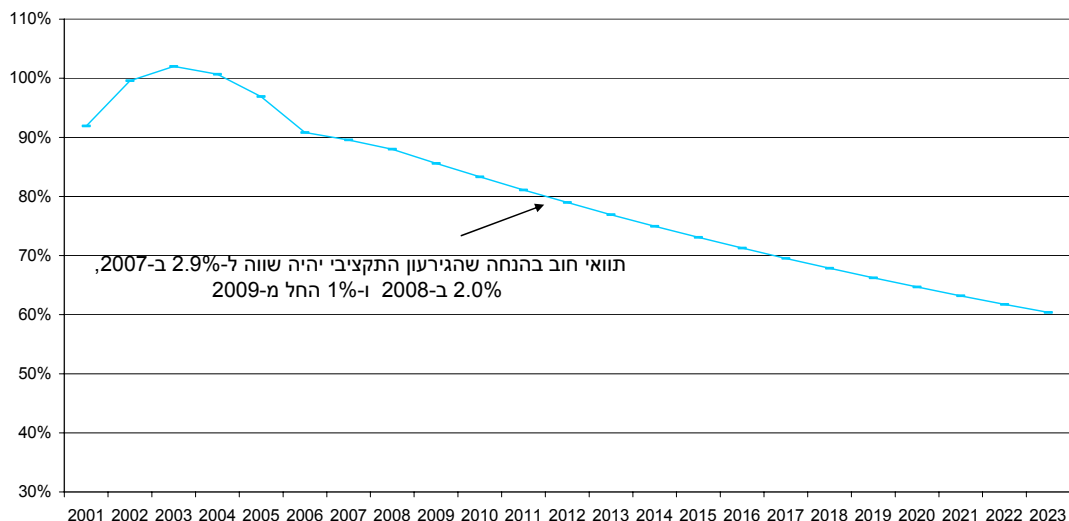
נטל החוב הציבורי⁶

בשנת 2006 צפויה ירידה משמעותית בנטל החוב הציבורי ברוטו לכ-90.8 אחוזי תוצר לעומת כ-97 אחוזי תוצר בשנת 2005, זאת על רקע הגירעון התקציבי הנמוך מהצמיחה וכתוצאה מהחלשות שער הדולר.

לשם השוואה, הממוצע המשוקלל בקרב 20 ממדינות ה-OECD הוא 81 אחוזים. אמנת מאסטריכט קבעה יעד יחס חוב תוצר של עד 60 אחוזים ולכן יש חשיבות רבה בהמשך המדיניות המכוונת להורדת יחס חוב תוצר.

החוב הציבורי כאחוז מהתוצר

הנחות הסימולציה: צמיחה של 4.3% בתוצר ב-2006, 3.8% ב-2007, 4.0% בשנים 2008-2025. אינפלציה של 1.4% ב-2007 ו-2.0% החל מ-2008.



הסימולציה המוצגת בתרשים חוזה שמסלול בו הגירעון ב-2007 הוא 2.9 אחוזי תוצר, פוחת ל-2.0 אחוזי תוצר ב-2008 ול-1 אחוזי תוצר החל מ-2009. צפוי להפחית את משקל החוב הציבורי בתוצר בקצב מהיר יחסית, כך שניתן יהיה להגיע בשנת 2023 לרמה של כ-60 אחוזי תוצר, שהוא גם היעד של מדינות האיחוד האירופי במסגרת אמנת מאסטריכט.

בשנים הבאות הממשלה תשאף לתוואי גירעון נמוך, כך שמשנת 2009 ואילך הגירעון לא יעלה על 1 אחוזי תוצר. הדבר יאפשר את המשך הפחתת נטל החוב כאחוז מהתוצר עד לשיעורים המקובלים

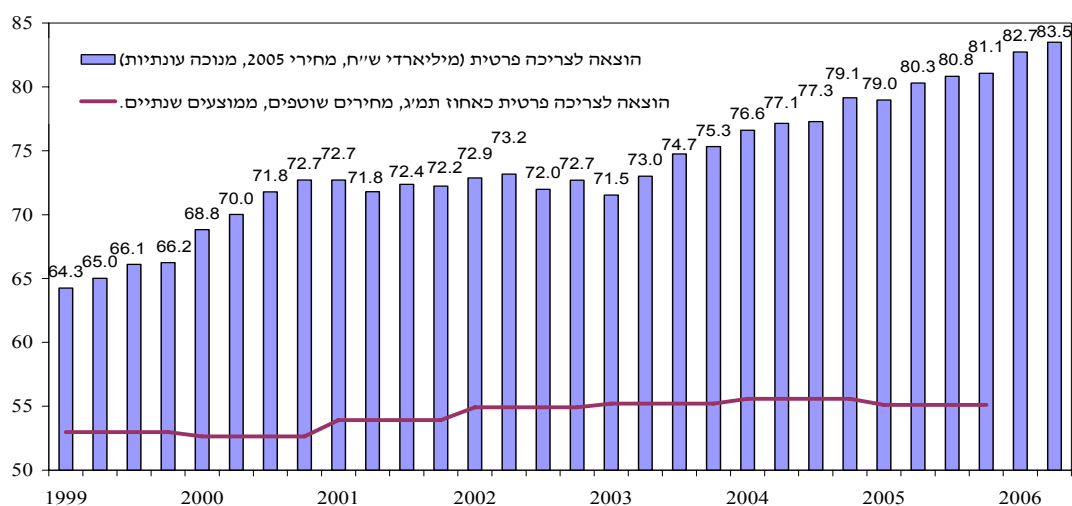
⁶ החל מאמצע שנת 2006 נעשה שינוי טכני באופן מדידת התמ"ג של ישראל לצורך השוואות בינלאומיות. כתוצאה מהשינוי תוקנו הסדרות ההיסטוריות של התמ"ג בשיעור של כ-4-5 אחוזים לכל שנה בשנים האחרונות. השינוי בתמ"ג משפיע לא רק על נתוני התמ"ג אלא גם על סדרות שונות הרלוונטיות למדיניות הכלכלית דוגמת יחס חוב תוצר הקטן יותר לפי הגדרות התוצר החדשות, בהשוואה לשיעורו טרם השינוי.

במדינות המתקדמות. צמצום החוב הציבורי, במיוחד אם הוא מושג תוך הורדת שיעורי המיסוי והורדת הוצאותיה השוטפות של הממשלה, הינו מרכיב חיוני בחיזוק הצמיחה. צמצום החוב מותיר מקורות רבים יותר להשקעות במגזר העסקי, מסייע להורדת הריבית לטווח ארוך, מקטין את עלויות הייצור ומשפר את הדירוג של המשק הישראלי בעיני משקיעים זרים – ולכן מהווה מרכיב חיוני ביצירת התנאים לצמיחה בת-קיימא ולגידול התעסוקה במשק.

הצריכה הפרטית

הצריכה הפרטית עלתה בשיעור של 5.4 אחוזים במחצית הראשונה של 2006 לאחר עליה של 3.4 אחוזים ב-2005.

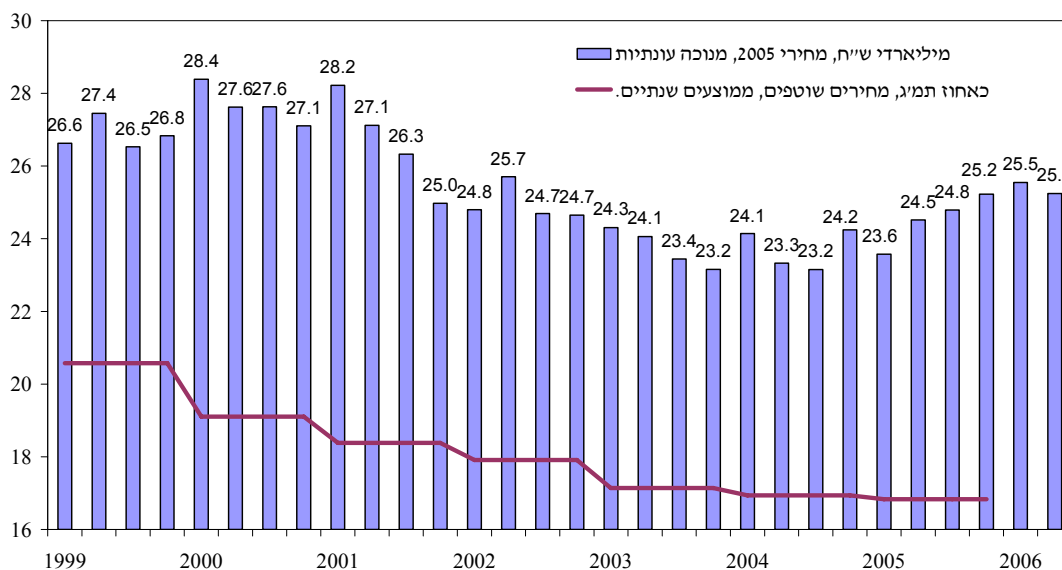
הוצאה לצריכה פרטית



ההשקעות

סך ההשקעות בנכסים קבועים גדלו בשנת 2005 ב-2.9 אחוזים. בהשקעות בבנייה לא חל שינוי. מגמת ההתאוששות בהשקעות בנכסים קבועים שהחלה ב-2005 נמשכה ואף התחזקה במהלך המחצית הראשונה של 2006. במחצית זו גדלה ההשקעה בנכסים קבועים בשיעור גבוה של 4.1 אחוזים, תוך המשך מגמת הירידה בהשקעות בבנייה וגידול בהשקעות במכונות, כלי תחבורה וציוד אחר.

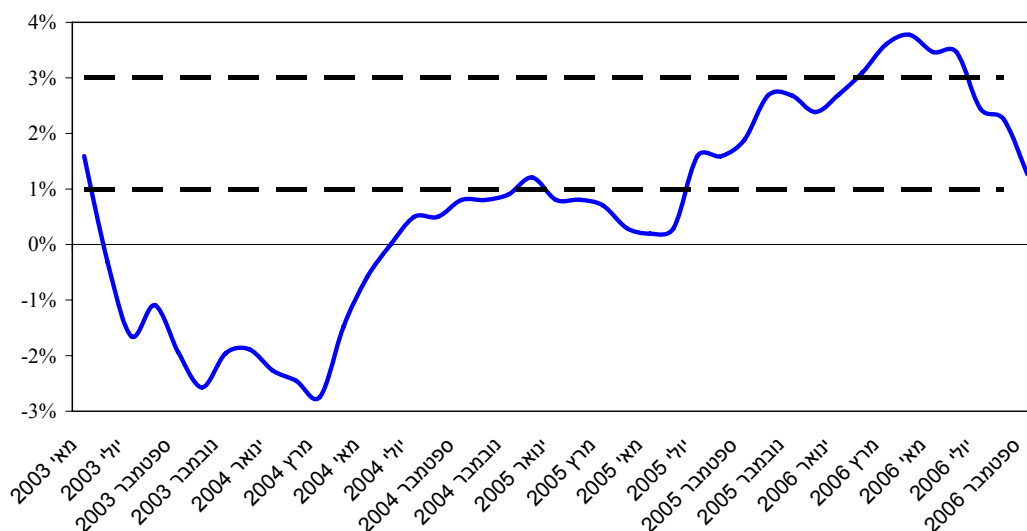
השקעה בנכסים קבועים



המדיניות המוניטרית והאינפלציה

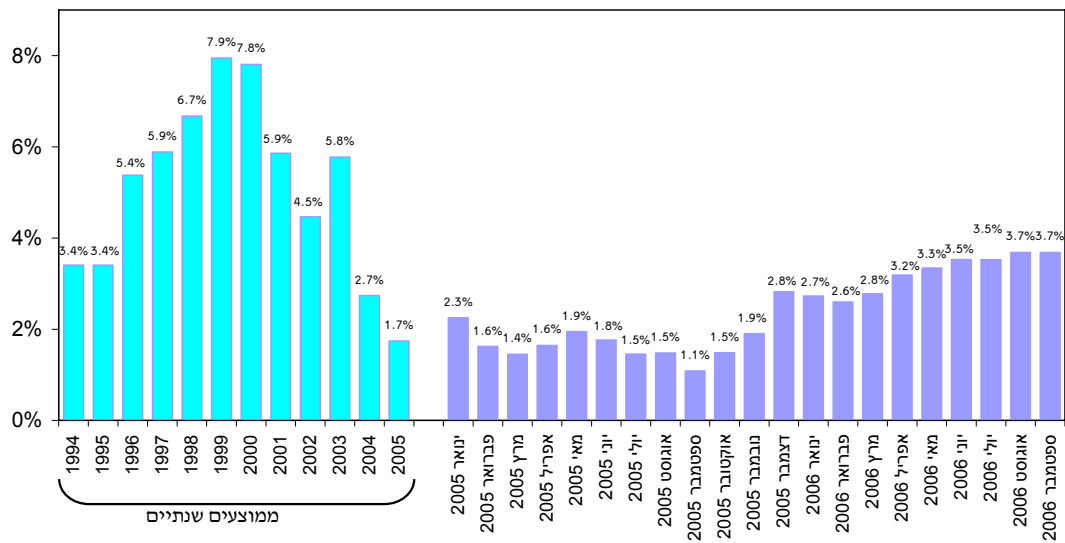
במהלך 12 החודשים האחרונים (ספטמבר 2005 - ספטמבר 2006) עלה מדד המחירים לצרכן ב-1.3 אחוזים.

גבולות יעד האינפלציה ושיעורי האינפלציה במהלך 12 החודשים האחרונים



ריבית בנק ישראל, שעמדה על רמה של 3.5 אחוזים במהלך התקופה פברואר-ספטמבר 2005, הועלתה בהדרגה ל-5.25 אחוזים עד מאי 2006, נותרה ללא שינוי ביוני וביוולי, אך עלתה ל-5.5 אחוזים באוגוסט ונשארה ללא שינוי בספטמבר ואוקטובר. הריבית לחודש נובמבר הורדה ברבע אחוז ל-5.25 אחוזים. רמת הריבית הריאלית הנגזרת מריבית בנק ישראל הייתה 1.7 אחוזים בממוצע שנתי ב-2005 ועלתה בהדרגה לכ-3.7 אחוזים בספטמבר 2006.

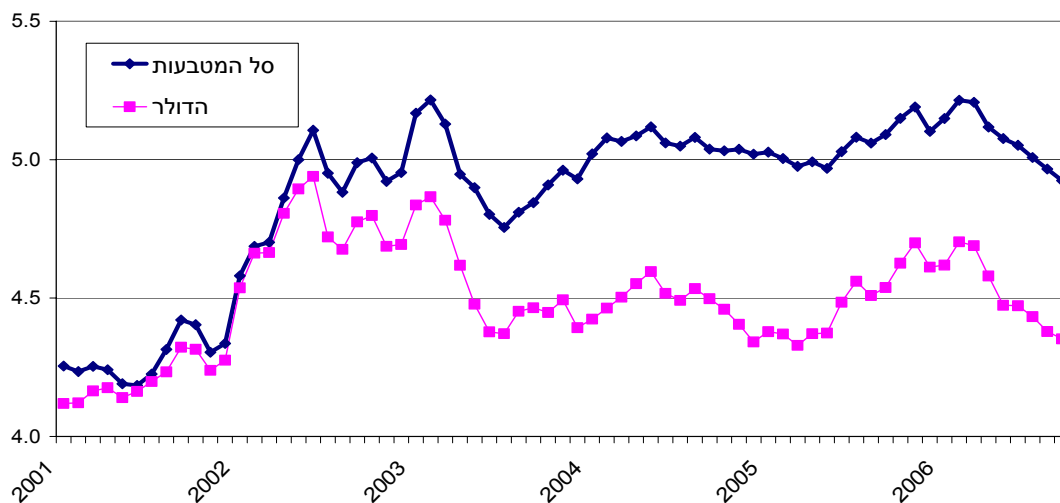
הריבית הריאלית לטווח קצר הנגזרת מריבית בנק ישראל



שוק המט"ח ושער החליפין הריאלי

התקופה שבין דצמבר 2005 ליוני 2006 התאפיינה בעיקר בהתחזקות השקל, ובמיוחד מול הדולר. במהלך המחצית הראשונה של יולי נחלש השקל על רקע ההידרדרות במצב הביטחוני בגבול ישראל-לבנון. שער הדולר עלה ב-1.8 אחוזים ושער סל המטבעות עלה ב-1.7 אחוזים. עם זאת מאז המחצית השנייה של יולי חזר השקל להתחזק, כך ששערו הממוצע ביחס לדולר וביחס לסל המטבעות גבוה בספטמבר בכ-2.7 אחוזים ו-2.5 אחוזים בהתאמה משערו הממוצע ביוני.

שער הדולר וסל המטבעות

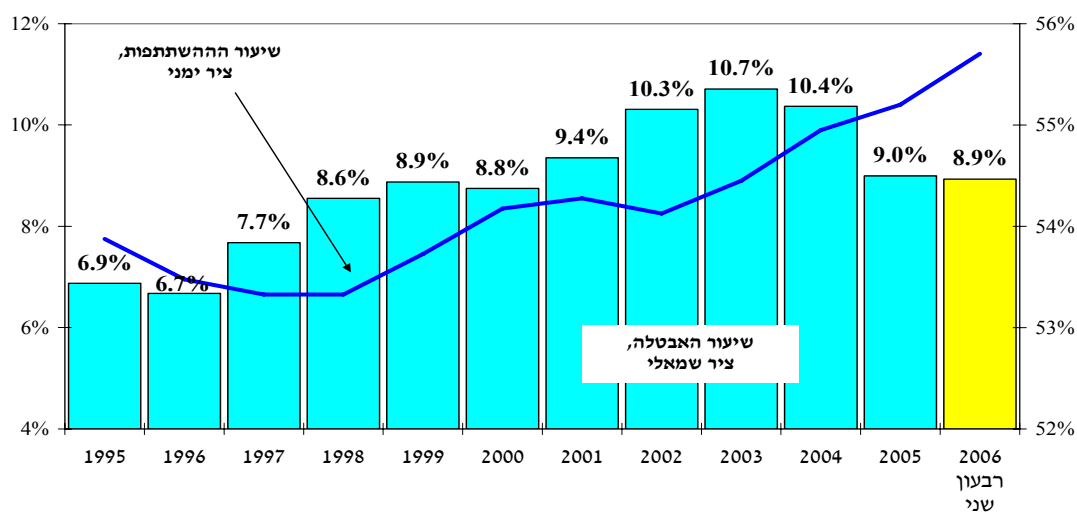


שער החליפין הריאלי של השקל התייצב בשנתיים האחרונות על רמה המשקפת פיחות ריאלי (מול סל מטבעות) של כ-20 אחוזים לעומת הרמה הממוצעת בשנת 2000. פיחות ריאלי בשיעור כזה הינו משמעותי למדי וסייע רבות בהגברת היצוא והצמיחה בשנים 2003-2004.

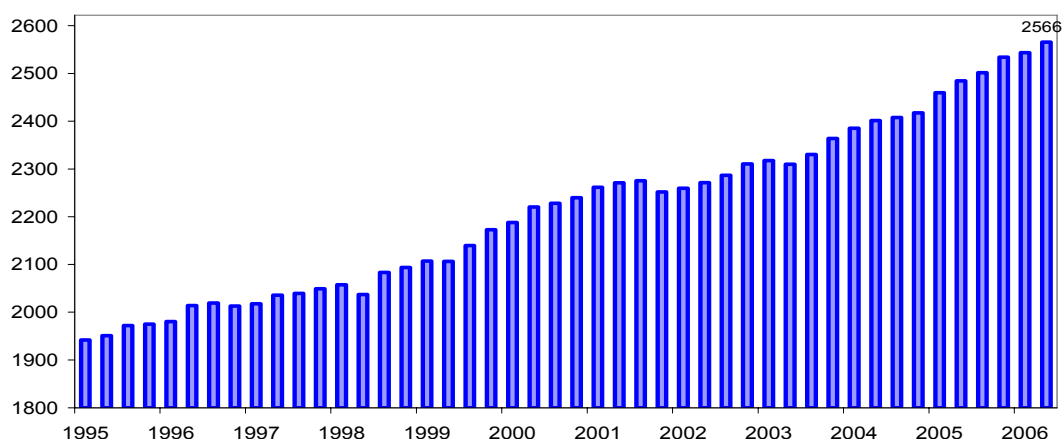
שוק העבודה

הצמיחה המהירה של התוצר העסקי, יחד עם החלטות הממשלה להחמיר את התנאים לקבלת דמי אבטלה וקצבאות הבטחת הכנסה, תרמו להגדלת מספר המועסקים הישראלים ולעלייה בשיעור ההשתתפות בכוח העבודה במקביל למדיניות של צמצום מספר העובדים הזרים. שיעור האבטלה, שהגיע לשיא של 10.9 אחוזים במחצית השנייה של 2003, ירד ל-9.0 אחוזים (בממוצע שנתי) בשנת 2005 ול-8.9 אחוזים ברבעון השני של 2006. כמו כן, נמשכה מגמת השיפור בשיעור ההשתתפות, שעלה מ-54.5 אחוזים בשנת 2003 ל-55.9 אחוזים ברבעון השני של 2006. במחצית הראשונה של 2006 הייתה עלייה של 3.3 אחוזים במספר המועסקים לעומת התקופה המקבילה ב-2005. מספר המועסקים בסקטור העסקי גדל בתקופה זו ב-5.4 אחוזים. לעומת זאת, מספר המועסקים במגזר השירותים הציבוריים קטן ב-0.5 אחוז.

שיעור ההשתתפות בכוח העבודה ושיעור האבטלה



מספר המועסקים הישראלים במשק (אלפים)



השכר הריאלי במגזר העסקי עלה ב-1.2 אחוזים במחצית הראשונה של 2006 לעומת התקופה המקבילה ב-2005. השכר הריאלי במגזר השירותים הציבוריים עלה בשיעור של 1.0 אחוז במחצית הראשונה של 2006 לעומת התקופה המקבילה ב-2005. יחד עם זאת, השחיקה המצטברת בשכר הריאלי בחמש השנים האחרונות הייתה גבוהה יותר במגזר העסקי מאשר במגזר השירותים הציבוריים.

3. תחזיות מקרו-כלכליות לשנים 2006-2007

שיעור הצמיחה של המשק בטווח הקצר תלוי במספר רב של גורמים, אשר חלקם חיצוניים למשק הישראלי או למדיניות הכלכלית ואינם ניתנים לשליטה (אקסוגניים) וחלקם, כמו המדיניות המוניטרית והפיסקלית, נקבעים בתוך המערכת (אנדוגניים).

בין הגורמים האקסוגניים ניתן למנות את:

- קצב הצמיחה בעולם והרכבה.
- היקף הסחר העולמי.
- המצב הביטחוני והשלכות הלחימה בצפון.
- קצב גידול האוכלוסייה.
- גובה הריביות הריאליות (הקצרה והארוכה) בפיגור.
- השינוי בשער החליפין הריאלי בפיגור.

שקלול אינדיקטורים אלה יחד עם האינדיקטורים האנדוגניים (המדיניות הפיסקלית, המדיניות המוניטרית, רפורמות מבניות וכדומה) יחד עם נתוני החשבונאות הלאומית למחצית הראשונה

של השנה שפרסמה הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, תומך בתחזית צמיחה של 4.3 אחוזים בשנת 2006 ו-3.8 אחוזים בשנת 2007. התוצר העסקי צפוי להתרחב ב-5.8 אחוזים ב-2006 וב-3.8 אחוזים ב-2007.

הצריכה הפרטית

המשך התרחבות הצריכה הפרטית בשנים 2006 ו-2007 צפויה על רקע המשך הגידול בהכנסה הפנויה המושפעת, בין השאר, מהורדת שיעור המע"מ והרפורמה במס. כמו כן, הגידול הצפוי בערך תיק הנכסים של הציבור ישפיע חיובית על הצריכה הפרטית. מנגד, הלחימה בצפון תשפיע על הקטנת שיעור הגידול בצריכה הפרטית, בעיקר ב-2006. הצריכה הפרטית צפויה לגדול ב-3.8 אחוזים בשנת 2006 וב-4.4 אחוזים בשנת 2007.

הצריכה הציבורית

צפויה עלייה של 2.9 אחוזים בצריכה הציבורית בשנת 2006 ושל 3.7 אחוזים ב-2007. גידול זה משקף את הגידול בהוצאות הביטחון ובהוצאות לשיקום הצפון.

ההשקעות

ההשקעות במשק מושפעות בראש ובראשונה מהריבית הריאלית ארוכת הטווח בפיגור מסוים ומפרמיית הסיכון של המשק. ירידת פרמיית הסיכון וירידת הריבית בשנתיים האחרונות משפיעה על הגדלת ההשקעה בנכסים קבועים במשק הישראלי. מנגד, ההוצאות הציבוריות ב-2006 ו-2007 לשיקום הצבא והצפון יאטו מגמה זו⁷. ההשקעה בנכסים קבועים צפויה לגדול ב-6.5 אחוזים ב-2006 וב-4.5 אחוזים ב-2007. הגידול בהשקעה מהווה את המפתח לצמיחה בת קיימא ולירידה מתמשכת ברמת האבטלה.

היצוא

הגידול ביצוא צפוי להתמתן בשנת 2006 ולהגיע ל-3.0 אחוזים, עקב האטה בקצב גידול הסחר העולמי, האטה בקצב הגידול בתיירות הנכנסת בשל השפעות הלחימה בצפון והירידה החדה ביצוא יהלומים. מגמת ההתמתנות צפויה להימשך גם בשנת 2007 על רקע הירידה בשיעורי הצמיחה בעולם, כאשר היצוא צפוי לגדול ב-4.7 אחוזים. הייצוא ללא יהלומים וחברות הזנק צפוי לגדול ב-6.4 אחוזים ב-2006 וב-5.7 אחוזים ב-2007.

היבוא

הגידול ביבוא צפוי להיות נמוך מאד בשנת 2006, 2.2 אחוזים. תחזית זו מושפעת מהירידה החדה ביבוא יהלומים. העלייה החזויה בביקושים המקומיים וביצוא צפויה להגדיל את היבוא בשנת 2007 ב-5.9 אחוזים.

⁷ הגידול בהוצאות הציבוריות עלול גם להביא להקטנת הייצוא ולגידול בייבוא.

שוק העבודה

המשך הצמיחה של התוצר והתוצר העסקי תגדיל את מספר העובדים הישראלים, אם כי בקצב נמוך מהתחזית לשנת 2006. אנו צופים ששיעור ההשתתפות בכוח העבודה יעמוד על 56.0 אחוזים בסוף 2006, וצפוי להגיע ל-56.2 אחוזים בסוף 2007. בשל העלייה במספר המועסקים (ראה להלן), צפוי שיעור האבטלה להמשיך ולרדת גם בשנתיים הקרובות. שיעור האבטלה, שהגיע ל-10.4 אחוזים בשנת 2004 (בממוצע שנתי), ירד ב-2005 ל-9.0 אחוזים וצפוי להמשיך לרדת ל-8.8 אחוזים ב-2006 ול-8.4 אחוזים ב-2007.

מספר העובדים הישראלים צפוי לגדול ב-3.6 אחוזים ב-2006 וב-2.3 אחוזים ב-2007. במקביל, צפויה ירידה מתונה במספר העובדים הלא-ישראלים בשנת 2006 וירידה נוספת בשנת 2007. במידה שתאושר כניסה מסיבית של פועלים פלסטינים לעבודה בשטחי ישראל, או אם מספר העובדים הזרים לא יקטן, בהתאם למדיניות הממשלה, שיעור האבטלה צפוי להיות גבוה יותר.

המדיניות המוניטרית והמחירים

מדד המחירים לצרכן צפוי לעלות (בממוצע שנתי) ב-2.2 אחוזים בשנת 2006 וב-1.4 אחוזים בשנת 2007.

4. תחזיות לטווח הבינוני (2008-2012)

המשק הישראלי נהנה ממספר רב של נקודות חוזק: כוח אדם משכיל, יוזמה ועוצמה טכנולוגית, מצב איתן במאזן התשלומים ובחוב החיצוני, יתרות מט"ח ברמה גבוהה, תשואה גבוהה להשקעות בהון פיזי ותשתית מוסדית מפותחת. גורמים אלה, יחד עם המחויבות המוחלטת של הממשלה ושל בנק ישראל ליציבות המקרו-כלכלית כתנאי לצמיחה כלכלית בת-קיימא בטווח הבינוני והארוך, יאפשרו למצות את פוטנציאל הצמיחה של המשק בשנים הבאות.

התוצר צפוי לגדול בטווח הבינוני ב-4.0 אחוזים בממוצע שנתי (2.3 אחוזים לנפש), כאשר קצב הגידול של התוצר העסקי יהיה כ-4.2 אחוזים. קצבי גידול אלו ייתמכו על ידי גידול של כ-6.0 אחוזים מדי שנה ביצוא – קצב התואם את תחזית הגידול בסחר העולמי. התפתחויות אלה יאפשרו גידול ניכר בתעסוקת עובדים ישראלים, בשיעור שנתי ממוצע של כ-2.1 אחוזים. שיעור האבטלה בטווח הבינוני צפוי לרדת בהדרגה, לכ-7 אחוזים מכוח העבודה בשנת 2012 במקביל לעלייה הדרגתית בשיעור ההשתתפות.

לוח 1. שיעורי הצמיחה של התוצר הריאלי ומרכיביו, 2004-2008

2008	2007	2006	2006	2005	2004	שיעורי צמיחה ריאליים (באחוזים)
ממוצע	ממוצע	ממוצע	מחצית ראשונה*	ממוצע	ממוצע	
4.1	3.8	4.3	5.7	5.2	4.8	תוצר מקומי גולמי (תמ"ג)
4.6	4.4	3.8	4.5	3.4	5.5	צריכה פרטית
4.6	4.5	3.8	4.4	3.4	5.7	מזה: על ידי משקי בית ישראלים
4.5	4.3	4.0	5.3	3.9	5.8	מזה: בשוק המקומי
1.2	3.7	2.9	1.3	2.7	-2.3	צריכה ציבורית
5.9	4.9	6.3	5.3	11.5	1.2	השקעה גולמית
5.1	4.5	6.5	6.7	2.9	0.3	מזה: השקעה בנכסים קבועים
5.5	4.7	3.0	5.3	5.1	18.2	יצוא
6.4	5.7	6.4	11.6	8.1	19.6	יצוא ללא יהלומים וחברות הזנק
5.8	4.4	-0.5	1.1	3.4	16.0	יצוא סחורות
7.6	6.5	3.4	9.4	6.4	17.9	יצוא תעשייתי ללא יהלומים
4.8	5.5	10.8	15.5	8.9	23.3	יצוא שירותים
5.4	5.9	2.2	0.8	3.4	12.1	יבוא
5.2	5.9	1.9	0.2	2.7	11.4	יבוא סחורות
5.5	5.9	2.3	1.0	2.1	12.8	מזה: יבוא סחורות אזרחיות
6.0	5.5	2.9	2.9	5.6	14.3	יבוא שירותים
4.5	3.8	5.8	7.3	6.7	6.8	תוצר עסקי
4.0	3.8	4.4	5.7	5.1	4.8	תוצר ללא חברות הזנק
2.3	2.0	2.5	3.9	3.4	3.0	תמ"ג לנפש

תאריך התחזיות: 27 בספטמבר 2006

* מחצית ראשונה 2006 מול מחצית ראשונה 2005

לוח 2. מדד המחירים ושוק העבודה, 2004-2008

2008	2007	2006	2005	2004	
ממוצע	ממוצע	ממוצע	ממוצע	ממוצע	
מדד המחירים לצרכן					
107.5	105.4	103.9	101.6	100.3	מדד
2.0	1.4	2.2	1.3	-0.4	שינוי שנתי (באחוזים)
מועסקים					
2,899.7	2,854.7	2,806.5	2,725.7	2,637.0	מספר מועסקים (אלפים)
1.6	1.7	3.0	3.4	1.8	שינוי שנתי (באחוזים)
מועסקים ישראליים					
2,698.4	2,642.9	2,583.5	2,493.7	2,400.8	מספר מועסקים (אלפים)
2.1	2.3	3.6	3.9	3	שינוי שנתי (באחוזים)
מועסקים לא ישראליים					
201.3	211.9	223	232.0	236.2	מספר מועסקים (אלפים)
-5.0	-5.0	-3.9	-1.8	-9.6	שינוי שנתי (באחוזים)
שיעור האבטלה					
8.1	8.4	8.8	9.0	10.4	(באחוזים)
שיעור ההשתתפות					
56.2	56.0	55.8	55.2	55.0	(באחוזים)

תאריך התחזיות: 27 בספטמבר 2006