

# וירוס הקורונה מטיל צל על הכלכלה העולמית

---

מרץ 2020

מגמות אשראי

---

## וירוס הקורונה מטיל צל על הכלכלה העולמית

תחזית המאקרו העולמית קיבלה תפנית לרעה בשבועיים האחרונים עקב התפשטות הנגיף בעולם. עתה הן צד ההיצע והן צד הביקוש מושפעים לרעה מהיחלשות התנאים הכלכליים, ושילוב זה מקשה עוד יותר על ניתוח כלכלי של השלכות הווירוס.

### מגמות עיקריות

**השפעה חמורה יותר על הצמיחה:** ההשפעה הגלובלית השלילית של וירוס הקורונה (COVID-19) הוכפלה בשבועיים האחרונים עם התפשטותו ביותר מ-70 מדינות. בהערכתנו טרום המשבר, שנעשתה בדצמבר 2019, הנחנו כי התמ"ג העולמי יצמח ב-3.3%, ועתה אנו מעריכים כי משבר הקורונה יגרע 0.5 נקודות אחוז משיעור זה. זאת בהנחה שהתפרצות הקורונה תשכך במהלך הרבעון השני של השנה. אנו מעריכים כעת כי צמיחת התמ"ג בסין ב-2020 עשויה להיות נמוכה ב-0.9 נקודות אחוז ותעמוד על 4.8%; שהצמיחה באזור האירו תהיה נמוכה ב-0.5 נקודות אחוז ובאיטליה נמוכה בכ-0.7 נקודות אחוז. צמיחת המשק האמריקאי תהיה נמוכה ב-0.3 נקודות אחוז מתחזיתנו הקודמת.

**השפעות ענפיות:** ענפים הנסמכים על צריכה פרטית לא הכרחית (לדוגמא: תיירות וקמעונאות יוקרה) ועל שרשרת אספקה עולמית (לדוגמא: רכב, אלקטרוניקה וכימיקלים) חשופים במיוחד מבחינת איכות האשראי, בשל הלחץ המוגבר על ההכנסות והרווחים שלהן.

**הרעה בתנאי המימון וצעדי מדיניות:** לאחר תקופה של אופטימיות, השווקים הגיבו בבהלה להתפשטות הגלובלית של המחלה, כמשתקף בירידה של 12% בשווי המניות הגלובלי מאז השיאים האחרונים, סגירה דה-פקטו של שוקי האג"ח ופתיחת המרווחים החדה ביותר בהיסטוריה. הסיכונים העיקריים הם עליה בעלויות מימון עבור לווים ממונפים ובריחת הון בשווקים מתפתחים עם גירעון גדול בחשבון השוטף. אמצעי מדיניות פיסקלית ומוניטרית – ביניהן הפחתות הריבית שכבר בוצעו בארה"ב ובאוסטרליה – יעזרו אולי להרגיע את השווקים העומדים בפני תנודתיות גבוהה וחוסר וודאות, אם כי הנזילות בשווקים עשויה להיות מאתגרת עד שתתבהר חומרת השפעות ההתפרצות.

**התרחיש השלילי שלנו נשאר על כנו בהינתן אי הוודאות לגבי מהלך המשבר:** הסיכונים בתרחיש השלילי שלנו תלויים בשאלה האם המשבר ימשך מעבר לרבעון השני של השנה או יסלים לכדי מגיפה עולמית. בכל מקרה קיימת אי וודאות לגבי מתי יתייצבו התנאים הבריאותיים, הפעילות המאקרו כלכלית והשווקים הפיננסיים.

**תחזית המאקרו העולמית קיבלה תפנית לרעה בשבועיים האחרונים עקב התפשטות הנגיף בעולם:** עתה הנגיף אינו משפיע רק על סין ועל השותפות הכלכליות הקרובות אליה ואינו משפיע רק על שרשרת האספקה העולמית. עתה הן צד ההיצע והן צד הביקוש מושפעים לרעה בעקבות היחלשות התנאים הכלכליים. השילוב בין צד ההיצע לצד הביקוש הופך את הניתוח הכלכלי למורכב.

**ובפינה הקטנה שלנו בעולם - בישראל.** הפגיעה העיקרית הצפויה היא בתיירות ובהשקעה הזרה בהיי-טק. אנו מעריכים עם זאת שהשפעה כזו, גם אם תהיה ממושכת מספיק כדי לפגוע באומדן הצמיחה שלנו למשק, תפוצה בצמיחה מואצת לאחר תום המשבר, וצמיחה מהירה יותר ב-2021. השפעת התפרצות הקורונה עשויה להקטין ב-0.2-0.3 נקודות אחוז את שיעור הצמיחה החזוי שלנו בתמ"ג ל-2020, שעומד כיום על 3%, אבל אם תהיה היחלשות כזו אנו מעריכים כי ב-2021 התמ"ג יצמח בכ-3.2%-3.3% לעומת 3.1% בתחזית הנוכחית.

שינוי בתחזית צמיחת התמ"ג לשנת 2020 בעקבות התפרצות וירוס הקורונה

שינוי בתחזית הנוכחית (נקודות אחוז)	שינוי בתחזית הקודמת (נקודות אחוז)	תרחיש הבסיס *(%)	
-0.3	-0.1	1.9	ארה"ב
-0.5	-0.1	1.0	אירופה
-0.9	-0.7	5.7	סין
-0.5	-0.3	4.0	אסיה לא כולל סין
-0.5	-0.3	3.3	גלובלי
-0.2,0.3	NA	3.0	ישראל

\*נכון ל-5 בדצמבר, 2019

התוכן המופיע במסמך זה ובאתר S&P Global Ratings Maalot Ltd. וחברות הקשורות אליה (להלן, יחדיו- "S&P Global Ratings"), לרבות דירוגי המנפיק; דירוגי ההנפקה; ה; RES -הערכות החוסן הפיננסי; דירוגי ההלוואות וההנפקות הפרטיות; הדירוגים הגלובליים; המאמרים וכן הדירוגים על פי סולם הדירוג הבינלאומי של S&P Global Ratings (להלן "התוכן") מבוסס על מידע שנתקבל מ-S&P Global Ratings וממקורות אחרים אשר S&P Global Ratings מאמינה כי הינו מהימן. המאמרים המופיעים באתר מבוססים על מאמרים אשר נכתבו ונוסחו ע"י הצוות המקצועי הגלובלי של S&P Global Ratings בשפה האנגלית, ועברו שינויים, עריכה, קיצורים והתאמות שונות על מנת להופיע באתר בשפה העברית. S&P Global Ratings אינה מבקרת את המידע שנתקבל ואינה מאמתת את נכונותו או שלמותו,

לרבות, אך לא רק, אי דיוקים או חוסרים הנובעים מביצוע שינויים, עריכה, קיצורים, התאמות ו/או מחיקות במאמרים, בין היתר תוך כדי ביצוע פעולות תרגום המאמרים והתאמתם לאתר בשפה העברית כאמור לעיל.

מובהר בזאת כי התוכן אינו משקף סיכונים הקשורים ו/או הנובעים מהפרות, במעשה או במחדל של איזו מן ההתחייבויות שנטלו על עצמם הגופים המדורגים ו/או אי נכונות או אי דיוק באילו מן המצגים שהציגו גופים אלה או העובדות שבבסיס חוות הדעת שניתנו ל-S&P Global Ratings - כתנאי לקבלת התוכן, פעולות או מחדלים שבוצעו במרמה או הונאה או כל פעולה אחרת בניגוד לדין.

התוכן, לרבות, אך לא רק, דוחות הדירוג והערכת החוסן הפיננסי, מהווה אך ורק הבעת דעה סובייקטיבית של S&P Global Ratings נכון למועד פרסומו, ואינו מהווה דבר שבעובדה, או המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות כלשהן.

S&P Global Ratings אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות בנוגע להשקעות. S&P Global Ratings אינה משמשת כ"מומחה" או יועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך עבורך.

© כל הזכויות בתוכן שמורות ל-S&P Global Ratings. אין להעתיק, לצלם, להפיץ, לשנות, לבצע הנדסה חוזרת, לאחסן במאגר מידע או מערכת לאחזור מידע, או לעשות כל שימוש מסחרי בתוכן זה, מכולו או מקצת, ללא קבלת הסכמת S&P Global Ratings מראש ובכתב. אין לעשות בתוכן כל שימוש מעבר לשימוש המפורט במסמך זה, בתנאי השימוש ובמדיניות הפרטיות.