

גלובלִיטֵר

חדשות כלכלה וסחר חוץ
בשיתוף EULER HERMES

יוני
2021

הצמיחה חוזרת ואיתה האינפלציה
לקראת מינימום גלובלי למס חברות
סובסידיות לדלק מוסבות לאנרגיה ירוקה



הכלכלה העולמית חוזרת לפסים של צמיחה

עלייה בקצב האינפלציה
כתוצאה מזינוק בביקושים
והיווצרות צווארי בקבוק
בשרשראות האספקה

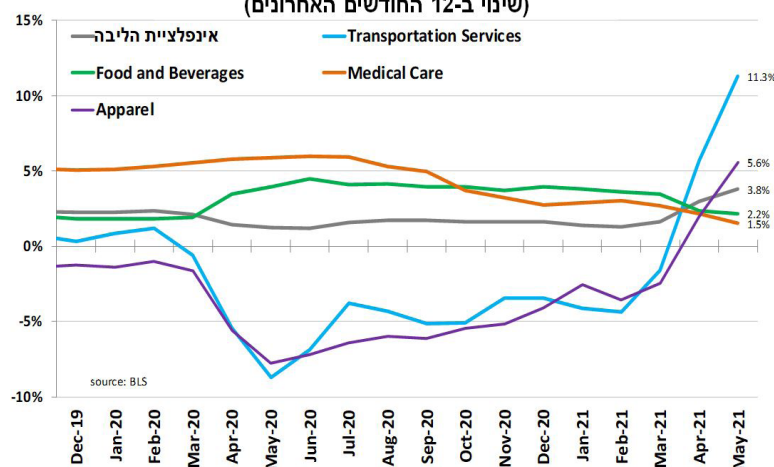
בחודשיים האחרונים נרשמה האצה משמעותית במבצע החיסונים באיחוד האירופי וירידה עקבית בתחלואה. בעקבות זאת, נמשכה ההקלה בהגבלות ובעקבותיה - עלייה בביקושים ושיפור הסנטימנט של החברות בגוש האירו. במקביל יוצר הזינוק בביקושים עיכובים בשרשראות האספקה הגלובליות. צווארי הבקבוק שנוצרים גורמים ללחצים להעלאת מחירים וצפויים לגרום לאינפלציה לחצות את היעד של הבנק המרכזי (2%).

בארה"ב עלתה ליבת מדד ההוצאה לצריכה הפרטית באפריל ל-3.1%, הרמה הגבוהה ביותר מאז שנות התשעים. האינפלציה בארה"ב עלתה במאי ל-5% ואינפלציית הליבה (ללא מחירי המזון והאנרגיה) נסקה ל-3.8%. זוהי רמת האינפלציה הגבוהה ביותר מאז שנות התשעים. הפתיחה המחודשת של חלק מענפי השירותים לצד 'צווארי הבקבוק' שמביאים למחסור בחלק מהמוצרים באו לידי ביטוי גם במדד הנוכחי. עלייה חריגה ב-12 החודשים האחרונים נרשמה במגוון סעיפים כגון מכוניות (3.3%), ביגוד (6%), מלונות (10%), טיסות (24%) והשכרת רכבים (110%). עם זאת, נראה שהאינפלציה מתמתנת בעיקר בשל ירידה בחישוב השנתי של מחירי האנרגיה. קצב הירידה תלוי במהירות ההתאמה של 'צווארי הבקבוק' בתעשייה ובשילוח הגלובליים לביקושים החזקים. להערכת הכלכלנים, כיוון שעליית המחירים מקורה בגורמים חד-פעמיים, לא צפויה התערבות של הפד או של הבנק המרכזי של גוש האירו. בחודש מאי נוספו בארה"ב 559 אלף משרות חדשות. הסרת ההגבלות והירידה בתחלואה תרמו לעלייה ניכרת בענף המלונאות והפנאי. שיעור האבטלה ירד ל-5.8%, אך הוא עדיין גבוה מרמתו טרום המשבר.

3.1%

העליה בצריכה הפרטית בארה"ב באפריל

ארה"ב: אינפלציה של מדדים נבחרים
(שינוי ב-12 החודשים האחרונים)



בס"ח
הביטוח שלך להצלחה

החילזון 2 רמת גן 525227 טל. 03-7962444 icic.co.il icic@icic.co.il



סין מעלה מחירים בעקבות צמצום מרווחי הייצוא

עלייה במחירי הנפט ועלייה וצריכה הפרטית לאור התחזיות האופטימיות

סין רשמה השנה גידול של קרוב ל-50% ביצוא הסחורות. תרמו לכך הגידול המואץ בביקוש למוצרי תעשייה בעולם והעובדה שסין היתה המדינה הראשונה שחזרה לפעילות תעשייתית מלאה. למרות המתיחות, ארה"ב היא עדיין שותפת הסחר העיקרית של סין ומהווה יעד לכ-17% מיצוא הסחורות ממנה.

האינפלציה בסין עלתה ל-1.3% במאי, אך היא עדיין נמוכה מיעד הבנק המרכזי. הבנק החל לצמצם בהדרגה את המדיניות המרחיבה כבר תחילת השנה. מנגד, המחירים ליצור נסקו ל-9% ב-12 החודשים האחרונים, זהו הקצב המהיר ביותר מאז 2008. עליית המדד נובעת בעיקר מהעלייה החדה במחירי הסחורות (בדגש על הנפט, סויה ועפרת הברזל). בעקבות זאת, המרווחים

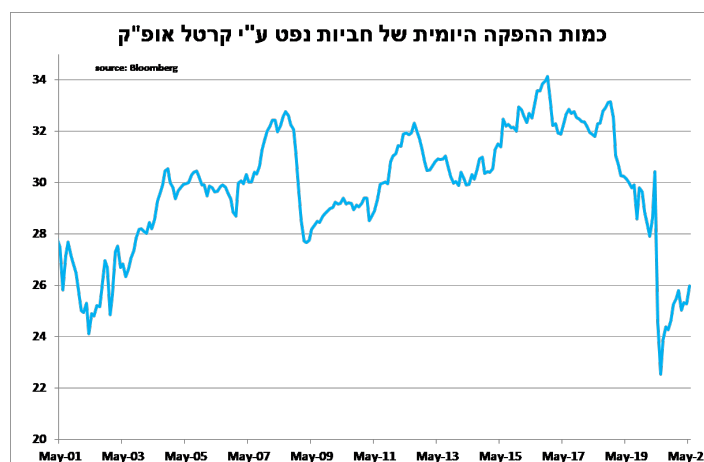
של היצואנים הצטמצמו וחלקם החלו להעלות מחירים הבאים לידי ביטוי בעליית מחירים ליצרנים בשאר העולם. הבנקים המרכזיים בשווקים המתעוררים ממשיכים להעלות את הריבית בשל העלייה המהירה באינפלציה והחשש מפיחות המטבעות המקומיים. הבנק המרכזי ברוסיה העלה את הריבית בעוד חצי נקודת אחוז ל-5.5%, לאחר שהאינפלציה הגיעה ל-6%. הריבית בברזיל הועלתה ל-4% לאחר שהאינפלציה נסקה ל-8.1% במאי. הבנקים המרכזיים במרבית השווקים המפותחים עדיין רחוקים מהעלאת הריבית.

מחיר חבית נפט המשיך לעלות, כנראה בשל הצפי לגידול מהיר בביקושים בארה"ב, אירופה וסין. מנגד, קיימים שלושה גורמים שתומכים דווקא בירידת מחיר הנפט:

1. קרטל אופ"ק, בשיתופה של רוסיה, הסכימו שהחל מיולי תגדל הפקת הנפט היומית בכמעט חצי מיליון חביות.
2. חידוש הסכם הגרעין עם איראן.
3. הסבירות הגבוהה כי, במחיר הנוכחי, יצרני פצלי הנפט בארה"ב יחזרו להגדיל את התפוקה.

50%

הגידול בייצוא מסין ב-2021



נאמן
הביטוח שלך להצלחה

החילזון 2 רמת גן 525227 טל. 03-7962444 icic.co.il icic@icic.co.il



חברות באירופה מתחילות חמש שנים של שיקום ממשבר הקורונה החברות יתמודדו בשנתיים הקרובות עם מחירי תשומות גבוהים לצד צמיחה בהכנסות

תאוששות הסחר העולמי צפויה להגדיל את הצורך במימון החברות האירופאיות בשנת 2021. זמני האספקה בסקטור היצרני ארוכים היום, בדומה לאילו שהיו בשיא המגפה, עלויות האחסון בשיא של חמש שנים ומחירי הקומודיטיז חזרו לרמות

המחירים הגבוהות של 2011. למרות הסיוע הממשלתי הנדיב, רוב הענפים יתקשו לספוג את העלויות הגבוהות, שולי הרווח יצטמצמו והחברות יזדקקו למימון בהיקף של 70 מיליארד אירו.

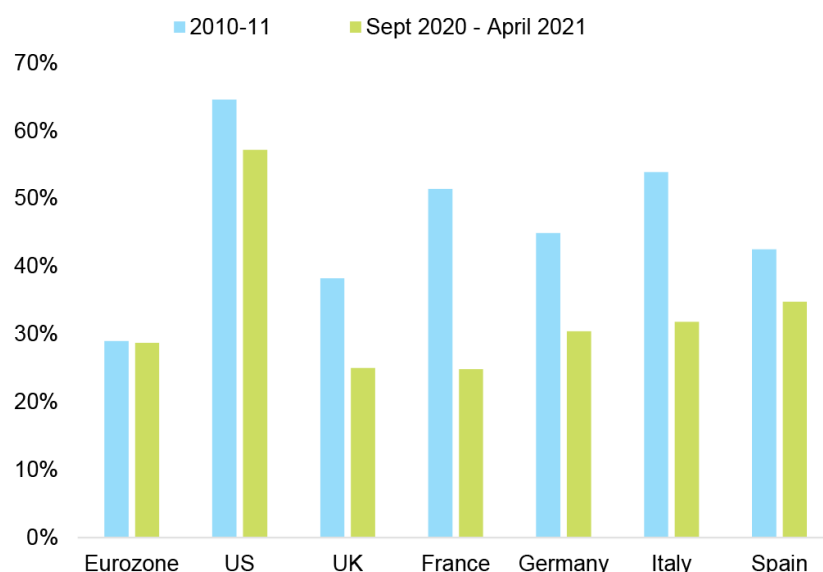
מנגד, צמיחת התמ"ג בשנתיים הקרובות והעלייה בהיקף הפעילות עשויות לצמצם לחלוטין את היקפי החוב שנוצר לחברות בבריטניה, גרמניה והולנד, בעקבות הקורונה עד לסוף 2022. חברות בבלגיה ואיטליה צפויות לצמצום חוב של כ-66% וחברות בצרפת וספרד לצמצום של כ-58%.

האתגר העומד כעת בפני מקבלי ההחלטות הוא כיצד לבצע את החזר החוב בצורה חלקה, תוך שמירה על רווחיות החברות, על רקע של חזרה לצמיחה, בנייה מחודשת של המלאים וכדומה. הכלים הפיסקאליים העומדים לרשות הממשלות כוללים הפחתות בתשלומים הסוציאליים של החברות והפחתות במסיי ייצור ומיסי חברות. התכנית המתגבשת של הנשיא ביידן לקביעת "ריצפה" גלובלית למס חברות בשיעור של 15% (ראו בהמשך), עשויה לסייע לממשלות באירופה להוריד את מס זה.

70 מיליארד אירו

היקף המימון נדרש לחברות בגוש האירו

עליית מחירי התשומות (בכחול) מול עליית מחירי המכירה (בירוק), לפי מדינה



נכס
הביטוח שלך להצלחה

החילזון 2 רמת גן 525227 טל. 03-7962444 icic.co.il icic@icic.co.il



הדרך הארוכה למס חברות מינימלי בינ"ל

אי וודאות לגבי
השפעת הרפורמה
על תשלומי המס של
ענקיות הטכנולוגיה

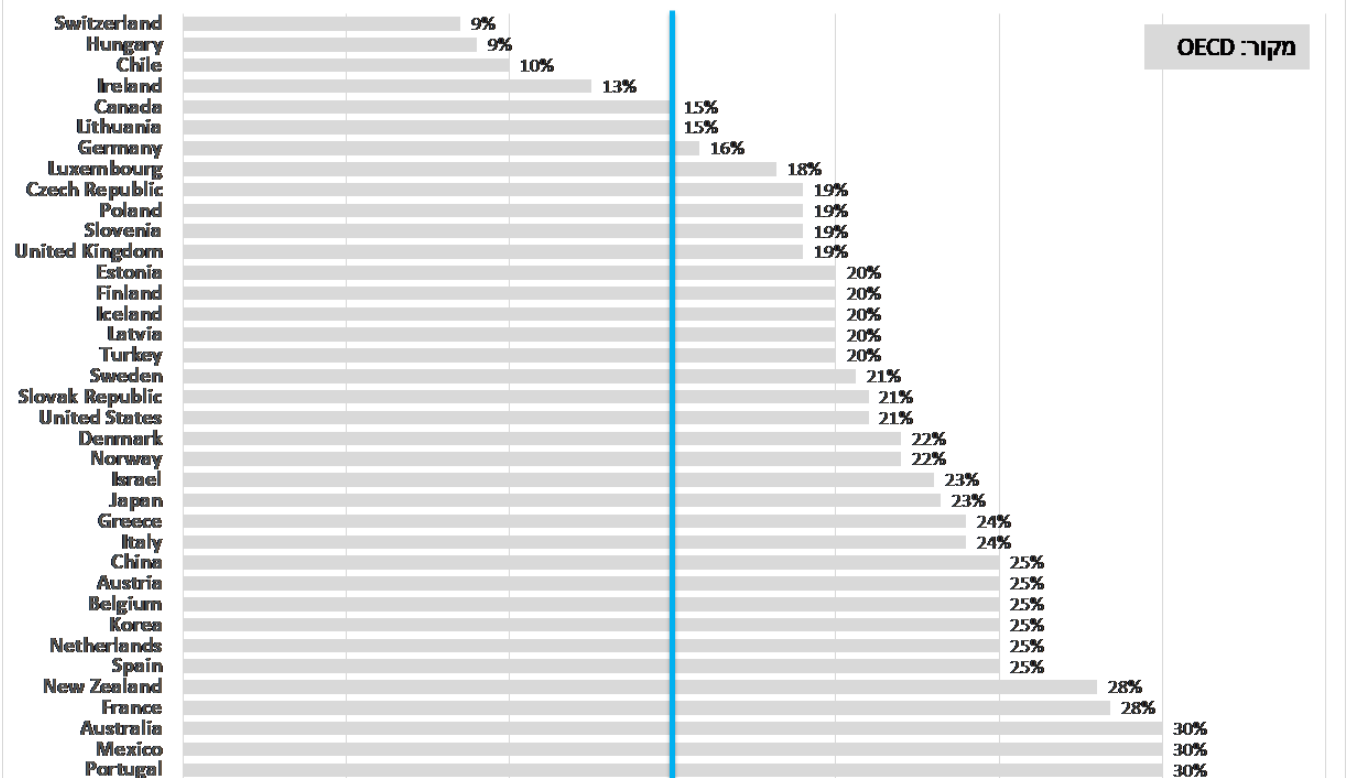
ש רי האוצר של ארגון ה-G7 הסכימו על
עקרונות רפורמת מיסים בינלאומית שתכלול
שיעור מינימום של 15% למס החברות בכל

המדינות. ריצפת מס שכזו תגדיל את ההכנסות ממסים של המדינות הגדולות - היום, כרבע מהחברות הגדולות במשק משלמות מס אפקטיבי נמוך יותר הרפורמה תפגע, מין הסתם, במקלטי המס הבינלאומיים, המצויים לרוב במדינות קטנות, שמעודדות התאגדות חברות בינלאומית ע"י מס חברות נמוך או אפסי. ההשפעה על ענקיות הטכנולוגיה אינה חד משמעית. מצד אחד, המס האפקטיבי יהיה גבוה יותר מצד שני, הרפורמה עלולה לבטל תביעות פרטניות של מספר מדינות למסות את החברות באופן ישיר בכל מקרה, נראה כי תכנון המס "היצירתי" יימשך. הצעות דומות למיסוי נעשו כבר בעבר, כולל ניסיון של הנשיא טראמפ, אך ללא הצלחה בשל המספר הגדול של מדינות שצריכות להסכים. בנוסף, יש לזכור שמדובר בתהליך חקיקה ארוך שיימשך לפחות שנה וחצי.

15%

שיעור המינימום למס חברות
על פי הצעת ה-G7

מס חברות סטטוטורי ב-2021, השוואה בינלאומית



נאמ
הביטוח שלך להצלחה

החילזון 2 רמת גן 525227 טל. 03-7962444 icic.co.il icic@icic.co.il



הסובסידיות לדלק מוסבות לאנרגיה ירוקה

סעיפים כגון מכוניות (3.3%), ביגוד (6%), מלונות (10%), טיסות (24%), והשכרת רכבים (110%). עם זאת, נראה שהאינפלציה מתמתנת בעיקר בשל ירידה בחישוב השנתי של מחירי האנרגיה. קצב הירידה תלוי במהירות התאמה של 'צווארי הבקבוק' בתעשייה ובשילוח הגלובליים לביקושים החזקים.

משנת 2030 יתייצבו
מחירי האנרגיה הירוקה
על רמה נמוכה ותידרש
פחות תמיכה ממשלתית

0.5%

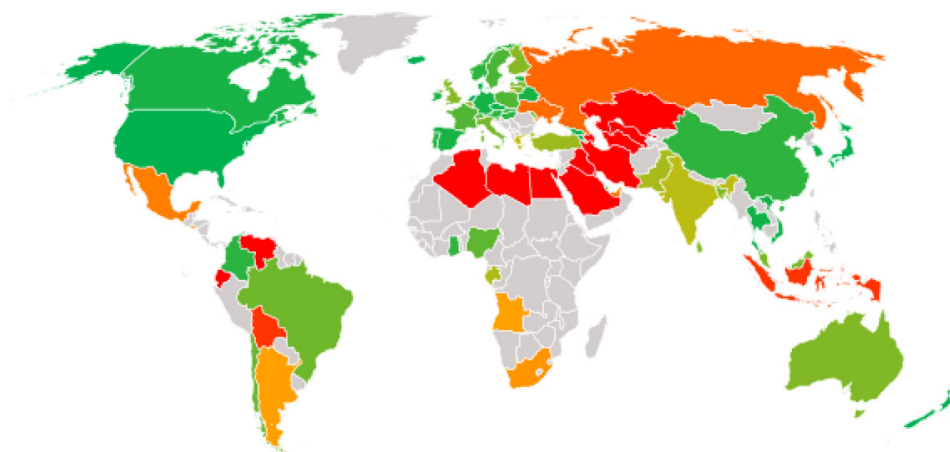
שיעור הסובסידיות הממשלתיות לדלק
מסך התמ"ג העולמי

האינפלציה בארה"ב עלתה במאי ל-5% ואינפלציית הליבה (ללא מחירי המזון והאנרגיה) נסקה ל-3.8% - הרמה הגבוהה ביותר מאז שנות התשעים. הפתיחה המחודשת של חלק מענפי השירותים לצד 'צווארי הבקבוק' שמביאים למחסור בחלק מהמוצרים באו לידי ביטוי גם במדד הנוכחי. עלייה חריגה ב-12 החודשים האחרונים נרשמה במגוון

Total subsidy as share of GDP (%)



0 1 >2



Powered by Bing
© Australian Bureau of Statistics, GeoNames, Microsoft, Navinfo, TomTom, Wikipedia

נאמן
הביטוח שלך להצלחה

החילזון 2 רמת גן 525227 טל. 03-7962444 icic.co.il icic@icic.co.il



משהו לקינוח

לקראת מינימום גלובלי למס חברות



בססח - חברת ביטוח סיכוני סחר חוץ המובילה בישראל מבטחת עסקאות סחר חוץ ב-140 מדינות ובשוק המקומי. ביטוח בססח מקנה ליצואנים ולספקים בשוק המקומי הגנה מפני אי תשלום החובות על ידי הלקוחות, ושירותים משלימים כמו: תכניות מימון על בסיס ביטוח האשראי ("ניכיון חייבים"), ביטוח עלויות ייצור, ביטוח מקדמות לספקים וערבויות ביצוע מסוגים שונים. בעלי החברה בחלקים שווים הינם: EULER-HERMES מבטח האשראי הגדול בעולם ו-"הראל השקעות ביטוח ופיננסים".

בססח

הביטוח שלך להצלחה

החילזון 2 רמת גן 525227 טל. 03-7962444 icic@icic.co.il icic.co.il