



**דיווח לציבור על הדיונים המוניטאריים בבנק ישראל
לשם קבלת החלטת הריבית לחודש אוקטובר 2013**

הדיונים התקיימו ב-22 וב-23 בספטמבר 2013.

דברים כלליים

בתהליך קביעת הריבית החודשית על ידי הוועדה המוניטארית מתקיימים בבנק ישראל שני דיונים – דיון בפורום רחב ודיון בפורום מצומצם.

בדיון בפורום הרחב מוצגים תנאי הרקע הכלכליים הרלוונטיים להחלטה: ההתפתחויות במשק הישראלי – בצד הריאלי ובצד הפיננסי, המוניטארי והיציבותי – וההתפתחויות בכלכלה העולמית. דיון זה נערך בהשתתפות חברי הוועדה המוניטארית, נציגים בכירים מחטיבות הבנק השונות וכלכלנים מהחטיבות הכלכליות (המחקר והשווקים), המכינים ומציגים את החומר לדיון. הנתונים, האומדנים וההערכות, המובאים במסמך זה, הם אלו שהיו קיימים במועד החלטת הריבית.

בדיון בפורום המצומצם, שמשתתפים בו חברי הוועדה המוניטארית ושני מנהלי החטיבות הכלכליות, מציגים מנהלי חטיבות המחקר והשווקים את המלצותיהם לגבי החלטת הריבית. לאחר מכן מתנהל דיון חופשי, ובסופו הצבעה על גובה הריבית. לפי חוק בנק ישראל, התשי"ע-2010, סעיף 18 (ג') החלטת הריבית מתקבלת ברוב קולות של חברי הוועדה המשתתפים בהצבעה. במקרה שהקולות שקולים יש ליושב ראש הוועדה (המשנה לנגיד הממלא את מקומו של הנגיד) קול נוסף.

מצב המשק

1. ההתפתחויות במשק – הצד הריאלי

אינדיקטורים חודשיים למצב המשק

האינדיקטורים שנוספו החודש ממשיכים לתמוך בהערכות שהפעילות הכלכלית, בניכוי השפעת תחילת הפקת הגז הטבעי, ממשיכה להתרחב בקצב שאפיין אותה בשנתיים האחרונות, וזאת תוך גידול בביקוש המקומי, אשר מקזז את הירידה ביצוא. אולם אינדיקטורים ראשוניים לרביע השלישי מצביעים על התמתנות בקצב הגידול של הצריכה הפרטית: יבוא מוצרי הצריכה גדל ביולי-אוגוסט ב-1.8% לעומת הרביע השני, לאחר עלייה של 3.9% ברביע השני; ותקבולי המע"מ המקומי ברוטו (בניכוי שינויי חקיקה) היו באוגוסט גבוהים ב-1% לעומת אוגוסט אשתקד, בשעה שבינואר-יולי הם היו – בממוצע – גבוהים ב-10% לעומת החודשים המקבילים אשתקד. ביצוא הסחורות נמשכת הנסיגה על רקע הקיפאון בסחר העולמי, ובולטת בו התייצבותו של יצוא התרופות ברמה נמוכה. העודף שנרשם בחשבון השוטף ברביע השני, בסך 1.8 מיליארד דולר, קיבל תמיכה מגידול ביצוא של שירותי חברות ההזנק עקב עסקאות בעלות אופי חד פעמי וכן מירידה ביבוא הדלקים. לפי האומדן השני לחשבונאות הלאומית ברביע השני, קצב צמיחת התוצר התמתן ל-4.9%, לעומת 5.1% באומדן הראשון. המדד המשולב למצב המשק, הכולל את השפעת הפקת הגז, עלה באוגוסט ב-0.2%, והוא מצביע בחודשים האחרונים על קצב צמיחה מתון אך יציב. הגידול ביבוא מוצרי ההשקעה מתמתן, על רקע מיצוי תהליכי ההשקעה במפעל אינטל ובענף הגז. סקרי ההערכות השונים מלמדים גם הם על יציבות בקצב הצמיחה: במדד האקלים – המבוסס על סקר המגמות בעסקים של הלמ"ס – חל שיפור החודש, אך הוא ממשיך להצביע על צמיחה בקצב מתון. מדדי אמון הצרכנים של גלובס, בנק הפועלים והלמ"ס ממשיכים ללמד על אמון צרכנים נמוך יחסית, תוך תיקון חיובי חלקי בחודשים האחרונים. מדד מנהלי הרכש נותר באוגוסט ללא שינוי.

שוק העבודה

על פי סקר כוח האדם החודשי ליולי, שיעור האבטלה מנוכה העונתיות ירד מ-6.7% ל-6.3%. הנתונים החודשיים המקוריים מראים שמתחילת השנה, בכל אחד מהחודשים האחרונים שיעור האבטלה היה נמוך יחסית לרמתו בחודש המקביל אשתקד. שיעור המשרות הפנויות ירד בחודשים האחרונים, ובאוגוסט הוא עומד על 2.7% (לעומת 2.9% ביוני), אך הוא אינו שונה משמעותית מהממוצע מתחילת השנה. השכר הנומינלי והשכר הריאלי עלו באפריל-יוני – לעומת ינואר-מארס – ב-1.8% ו-0.9%, בהתאמה, על פי נתונים מנוכי עונתיות, ויחד עם רמת האבטלה הנמוכה הם תומכים בהנחה ששוק העבודה קרוב למצב של תעסוקה מלאה. תקבולי מס בריאות בביטוח הלאומי, המהווים אינדיקציה לסך תשלומי השכר במשק, היו ביולי ובאוגוסט גבוהים נומינלית ב-5.4% יחסית ליולי ואוגוסט אשתקד, בשעה שבחודשים הקודמים נמדד גידול של 5.1%.

נתוני התקציב

בחודשים ינואר-אוגוסט, כתוצאה מהוצאות נמוכות יחסית לתוואי התקציב שאישרה הכנסת ב-30 ליולי, הגירעון המצטבר של הממשלה היה נמוך ב-7.5 מיליארדי ש"ח (כ-0.75 אחוז תוצר) מהתוואי העונתי העקבי עם תקרת הגירעון ל-2013. אם יתמידו המגמות הנוכחיות, צפוי הגירעון לעמוד על כ-4 אחוזי תוצר בשנת 2013. תקבולי המיסים, שהיו נמוכים מהתוואי העונתי בחודשים הראשונים של

השנה, הדביקו את התואי בחודשים האחרונים, אם כי השיפור נבלם באוגוסט. בהנחה של ביצוע מלא של ההוצאות בתקציב ושמירה על שיעורי המס הקבועים בחוק, הגירעון החזוי ב-2014 הוא 3.0 אחוזי תוצר – בהתאם ליעד הגירעון.

הערכת חטיבת המחקר

החודש עדכנה חטיבת המחקר את התחזית המקרו-כלכלית. לפי התחזית המעודכנת, שיעור האינפלציה בשנת 2014 יעמוד על 1.9% – סמוך למרכז יעד האינפלציה; ריבית בנק ישראל, שעומדת על 1.25% במועד גיבוש התחזית, צפויה לעמוד ברביע האחרון של 2013 על 1%, ובהמשך לעלות ולעמוד על 1.25% בתום 2014; צמיחת התוצר ב-2013 צפויה לעמוד על 3.6% (3.8% בתחזית הקודמת), ובניכוי התרומה של הפקת הגז מקידוח "תמר", צפויה צמיחה של 2.6% (2.8% בתחזית הקודמת). ב-2014 צפויה צמיחה של 3.4% (3.2% בתחזית הקודמת), ובניכוי השפעת הגז צפויה צמיחה של 2.7% (2.5% בתחזית הקודמת). הירידה בקצב הצמיחה ב-2014, יחסית ל-2013, מבטאת בעיקר את התרומה הנמוכה יותר לצמיחה של הפקת הגז, כמו גם ירידה בקצב הגידול של הצריכה הציבורית עקב חזרה לתואי העקבי עם כלל ההוצאות - ושל הצריכה הפרטית, עקב העלאות המיסים ב-2014.

2. ההתפתחויות במשק – הצד הנומינלי

האינפלציה

מדד המחירים לצרכן עלה בחודש אוגוסט ב-0.2%, נמוך מתחזיות החזאים: אלה עמדו במוצע על 0.4%. לעליית המדד תרמו עלייה עונתית בסעיף הדיור והתייקרות של מוצרי האנרגיה. אלו התקזזו על ידי ירידה עונתית בסעיף ההלבשה וההנעלה ועל ידי ירידה במחירי הפירות והירקות. לאחר שהמדד הגבוה של אוגוסט 2012 יצא מהחישוב, נרשמה ירידה חדה בקצב האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים, והוא עומד על 1.3%.

הציפיות והתחזיות לאינפלציה ולריבית

הציפיות לאינפלציה מהמקורות השונים נותרו בסיכום החודש ברמה דומה לזו של החודש הקודם. ממוצע תחזיות האינפלציה של החזאים ל-12 המדדים הבאים עומד על 1.9%, הציפיות הנגזרות ל-12 החודשים הבאים מהריביות הפנימיות של הבנקים נמצאות ברמה של 1.5%, והציפיות משוק ההון – ברמה של 1.4%. הציפיות פורוורד לטווחים של שנתיים ומעלה (ממוצעים חודשיים) שמרו על יציבות, והן נעות בין 2.3% ל-2.6% תוך ירידה קלה בטווחים הבינוניים (7-4 שנים). על פי ממוצע תחזיות החזאים, מדד ספטמבר צפוי לעלות ב-0.2%. ריבית התלבור לעוד שנה, שהגיעה במהלך החודש לרמה של כ-1.5%, ירדה לרמה של כ-1.2% בסוף החודש.

המצרפים המוניטאריים

ב-12 החודשים שהסתיימו באוגוסט עלה המצרף המוניטרי M1 (המזומן שבידי הציבור + פיקדונות העו"ש) ב-12.8% והמצרף M2 (M1 + הפיקדונות הלא-צמודים עד שנה) עלה ב-5.4%.

שוק האשראי

יתרת החוב של המגזר העסקי ירדה ביולי ב-0.2%, לרמה של 779 מיליארד ש"ח, בעיקר כתוצאה מפירעון חוב נטו באג"ח סחירות, ואילו באשראי הבנקאי נרשם גידול של כ-0.5%. המגזר הפרטי הלא פיננסי הנפיק באוגוסט אג"ח בהיקף של 2.5 מיליארדי ש"ח, בדומה למוצע מתחילת השנה. יתרת החוב של משקי הבית עלתה ביולי ב-1.1%, לרמה של 401 מיליארד ש"ח, תוך גידול של 1.2% ביתרת החוב לדיור, עד לרמה של 283 מיליארד ש"ח. בחודש אוגוסט ניתנו משכנתאות חדשות בהיקף של 4.8 מיליארדי ש"ח, לעומת ממוצע חודשי של 4.4 מיליארדי ש"ח מתחילת השנה. הריבית על משכנתאות חדשות נותרה החודש יציבה בכל המסלולים. הנחיות המפקח על הבנקים – המגבילות את שיעור ההחזר מן ההכנסה, את חלק ההלוואה שניתן בריבית משתנה ואת התקופה הסופית לפירעון ההלוואה במשכנתאות – נכנסו לתוקף והן צפויות לבוא לידי ביטוי במאפייני האשראי לדיור בחודשים הקרובים.

שוק הדיור

סעיף הדיור במדד המחירים לצרכן (שמתבסס על מחירי שכר הדירה) עלה בחודש אוגוסט ב-0.7%, (עלייה עונתית), בהמשך לעלייה של 1% בחודש יולי. ב-12 החודשים שהסתיימו באוגוסט עלה סעיף זה ב-2.7%, לעומת 3.1% ב-12 החודשים שהסתיימו ביולי. במחירי הדירות, הנמדדים על פי סקר מחירי הדירות של הלמ"ס ואינם נכללים במדד המחירים לצרכן, נרשמה ביוני-יולי עלייה של 0.6%, וב-12 החודשים שהסתיימו ביולי הם עלו ב-9.3%, בדומה לקצב השינוי שנרשם ב-12 החודשים שהסתיימו ביוני. התחלות הבנייה בארבעת הרבעים שהסתיימו ביוני עומדות על רמה מצטברת של כ-43 אלף לעומת כ-40 אלף בארבעת הרבעים שהסתיימו במאוס. מספר העסקאות בשוק הדיור ממשיך לגדול, תוך ירידה מתמשכת בחלקם של המשקיעים בכלל העסקאות.

3. ההתפתחויות בשוק המט"ח ושוק המניות

שוק המט"ח

מאז הדיון המוניטרי שהתקיים ב-25/8/13, ועד ל-20/9/13, השקל התחזק מול הדולר ב-2.3%, ומול האירו ושער החליפין הנומינלי האפקטיבי בכ-1%. מתחילת השנה התחזק השקל ב-6.7% ביחס לשער האפקטיבי.

שוק ההון

מאז הדיון המוניטרי שהתקיים ב-25/8/13, ועד ל-20/9/13, עלה מדד ת"א 25 ב-3.8%, בדומה למגמה בעולם. באג"ח הממשלתיות נרשמה בתחילת התקופה הנסקרת עליית תשואות על רקע המתוחות הגיאו-פוליטית, אך בסיכום התקופה, על רקע ירידת המתוחות והחלטת ה-FED לגבי המשך תכנית ההרחבה הכמותית, נרשמה ירידת תשואות. המרווח בין אג"ח של ממשלת ישראל ל-10 שנים לאג"ח מקבילה של ממשלת ארה"ב ירד מעט, לרמה של 110 נ.ב בלבד. תשואות ה-מק"ם ירדו מעט לאורך העקום, כאשר התשואה לשנה ירדה במהלך התקופה הנסקרת לרמה של 1.15% בלבד. פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שהיא נמדדת על ידי מרווח ה-CDS ל-5 שנים, עלתה בתחילת התקופה הנסקרת מרמה של 130 נ.ב. לרמה של 147 נ.ב על רקע הציפייה לתקיפה אמריקנית בסוריה, אך לאחר הרגיעה היא ירדה עד לרמה של 117 נ.ב בלבד. מדד התל-בונד 60 רשם עלייה של כ-0.5%, ובמקביל לכך המרווחים בשוק האג"ח הקונצרני נותרו ברמות נמוכות.

4. ההתפתחויות בכלכלה העולמית

התמונה העולמית מצביעה על האטה אפשרית בקצב השיפור במשקים המפותחים, תוך המשך התמתנות הצמיחה במשקים המתעוררים. ארגון ה-OECD הוריד במעט את תחזיות הצמיחה לארה"ב ולסין ל-2013, וארגון הסחר העולמי הפחית את תחזיות הצמיחה של הסחר הגלובלי – מ-3.3% ל-2.5% ב-2013 ומ-5% ל-4.5% ב-2014 – על רקע התאוששות איטית מהצפוי במשק האירופי. חברי ועדת השוק הפתוח של ה-FED הפחיתו, בפעם השלישית השנה, את תחזיות הצמיחה לארה"ב ל-2013 ול-2014 (מטווח של 2.3%-2.6% לטווח של 2.0%-2.3% ומ-3.0%-3.5% ל-2.9%-3.1%, בהתאמה), ונתוני המקרו שהתפרסמו החודש בארה"ב היו חלשים ברובם, בפרט בתחום התעסוקה. על רקע התפתחויות אלו, ועל רקע העלייה שהתרחשה בתשואות האג"ח וריבית המשכנתאות מאז אותת ה-FED על האפשרות לתחילת צמצום הדרגתי של רכישות האג"ח (tapering), החליט ה-FED לדחות את תחילת התהליך עד שיצטברו עדויות נוספות להתבססות השיפור בפעילות הכלכלית. בעקבות ההחלטה נרשמה עלייה בשוקי המניות וירידה בתשואות האג"ח. גם באירופה נתוני המקרו היו החודש שליליים ברובם; שיעור האבטלה נותר ברמה גבוהה של 12.1%, והמכירות הקמעונאיות והייצור התעשייתי ירדו בשיעור של 1.3% ו-1.5%, בהתאמה. עם זאת, המדדים צופי העתיד, כגון מדד מנהלי הרכש, היו אופטימיים יחסית. בהודעתו החודשית חזר נשיא ה-ECB והדגיש שהריבית בגוש האירו תישאר נמוכה לפרק זמן ארוך מאוד. בבריטניה הפתיעו מרבית הנתונים לטובה, אך גם שם הביע נגיד הבנק המרכזי מחויבות לרמת ריבית נמוכה לאורך זמן, וביפן מצביעים מרבית הנתונים על כך שההתאוששות הכלכלית נבלמה. בסין נראה כי ההאטה הכלכלית נבלמה, אך במרבית המשקים המתעוררים הנתונים מצביעים על האטה, בעיקר בהודו ובברזיל. משקים אלו סבלו במהלך החודש מתנודתיות בשוקי ההון וה-מט"ח על רקע אי הוודאות לגבי תחילת תהליך ה-tapering. האינפלציה במשקים העיקריים ממשיכה להיות נמוכה. מחירי הנפט והסחורות ירדו מעט החודש, בין השאר על רקע ירידת המתח הגיאופוליטי במזרח התיכון.

ב. הדיון בפורום המצומצם – החלטת הריבית לחודש אוקטובר 2013

עיקרי הדיון :

חברי הוועדה המוניתרית המשתתפים בדיון מחליטים על גובהה הרצוי של ריבית בנק ישראל. בדיון על הריבית לחודש אוקטובר 2013 התקבלה ההחלטה להפחית את הריבית ברבע אחוז לרמה של 1%. שלושה מחברי הוועדה תמכו בהחלטה זו ושניים הצביעו בעד הותרת הריבית ללא שינוי.

הדיון התמקד במספר סוגיות עיקריות: (1) רמת הפעילות והביקוש לתוצר המקומי, ובפרט הייצוא ותחליפי הייבוא; (2) פעילות ריאלית ופיננסית בחו"ל; (3) האינפלציה; ו-(4) שוק הדיור.

קצב התרחבות התוצר המקומי בניכוי השפעות הפקת הגז, ממשיך להיות מתון, בדומה לשנתיים האחרונות. נידונה בהרחבה הירידה בייצוא ברביע השני של השנה וירידה צפויה נוספת לפי ההערכות לרביע השלישי, על רקע הקיפאון בסחר העולמי; חלק מחברי הוועדה הדגישו את הפגיעה בייצוא של הייסוף המצטבר בשע"ח בתקופה האחרונה. מנגד, חברי ועדה אחרים הדגישו כי התפתחות שע"ח בתקופה האחרונה תואמת את המגמה העולמית, והינה עקבית עם עודף הולך וגדל בחשבון השוטר. כמו כן צוין כי נתוני הייצוא החלשים הושפעו בין היתר מקשיים פרטניים מהם סבלו חברות בולטות בשוק הייצוא הישראלי לאחרונה.

הוועדה עמדה על שני גורמים נוספים הפועלים לריסון קצב הצמיחה בחודשים הקרובים: ההתמתנות המסתמנת ברביע השלישי בנתוני הצריכה הפרטית, לאחר שבשני הרביעים הקודמים נרשם קצב צמיחה גבוה במיוחד בנתון זה, וקצב גידול הוצאות הממשלה הנמוך מהצפוי על פי התוואי ל-2013.

הוועדה דנה בהחלטתו של הבנק המרכזי האמריקאי (FED) להמשיך בתוכנית רכישות האג"ח הממשלתי בהיקפה הנוכחי, בשונה מההערכות המוקדמות בשווקים הפיננסיים הגלובליים על צמצום צפוי (tapering) כבר החל בספטמבר, החלטה שהובילה לירידה בתשואות האג"ח בארה"ב ותרמה להתחזקות שע"ח. ברקע לכך עמד הפרסום של נתוני מקרו חלשים יחסית בארה"ב ועדכון כלפי מטה של תחזית הצמיחה; גם בגוש האירו נתוני המקרו החודש היו חלשים, וכן עודכנה כלפי מטה תחזית הסחר העולמי לשנים הקרובות. הוועדה הסכימה כי מסתמנת האטה בקצב ההתאוששות במשקים המפותחים, לצד המשך התמתנות הצמיחה במשקים המתעוררים, וכתוצאה מכך המדיניות המוניתרית בשווקים המפותחים צפויה להמשיך להיות מרחיבה. כמו כן צוין כי ירידה במתח הביטחוני סביב סוגיית התקיפה בסוריה הוסיפה גם היא לכוחות שפעלו לייסוף שער המטבע.

שררה הסכמה כי סביבת האינפלציה הנוכחית הינה נמוכה ואינה מהווה מגבלה על הפחתת שיעור הריבית. האינפלציה בפועל ב-12 החודשים האחרונים מצויה בחלק התחתון של טווח יעד האינפלציה; הגם שהקצב השנתי צפוי לעלות במעט בחודשים הקרובים, הציפיות לאינפלציה לשנה הקרובה, מהמקורות השונים, נמצאות מתחת למרכז היעד.

התקיים דיון לגבי המשך הפעילות הערה בשוק הדיור הבאה לידי ביטוי בהמשך עליית המחירים בקצב גבוה, היקף עסקאות וקצב נטילת משכנתאות גבוהים. הועדה ציינה את צעדי המפקח האחרונים בתחום המשכנתאות (אשר טרם באו לידי ביטוי באופן מלא) – הנחיות המגבילות את שיעור ההחזר מן ההכנסה, את חלק ההלוואה שניתן בריבית משתנה ואת התקופה המרבית לפירעון ההלוואה – וכן את עליית התשואות הארוכות של האג"ח הממשלתי בחודשים האחרונים (שקוזה במידה חלקית מאז החליט ה-FED להמשיך ברכישת אג"ח בהיקף הנוכחי) והשפעתה על שיעורי הריבית על משכנתאות כגורמים מרסנים בשוק זה הצפויים להפחית את הסיכון לציבור נוטלי המשכנתאות. מנגד, הועלה חשש מפני השפעה ארוכת טווח של רמת ריבית נמוכה על המשך ביקושים גבוהים בשוק הדיור.

חברי הועדה שצידדו בהפחתת הריבית הדגישו את קצב הצמיחה המתון של התוצר המקומי ואת ההערכות שקצב זה צפוי להתמיד גם בחודשים הקרובים. הם הדגישו את הירידה בייצוא על רקע המשך הייסוף ב-שע"ח, וציינו כי המדיניות המוניטרית בשווקים המפותחים צפויה להמשיך להיות מרחיבה, כפי שעולה מהחלטת ה-FED לדחות את צמצום רכישות האג"ח, והדבר ימשיך לפעול לייסוף השקל. חברים אלה הוסיפו כי הצעדים שנקט לאחרונה המפקח על הבנקים להקטנת הסיכונים בשוק המשכנתאות יפעלו לקיזוז ההשפעה של הפחתת הריבית על שוק זה.

חברי הועדה שצידדו בהותרת הריבית ללא שינוי העריכו כי ההשפעה של הריבית הנומינלית הקצרה על שע"ח, הינה נמוכה, וכי קצב הצמיחה הנוכחי הינו עקבי עם רמת הפעילות במשקים בחו"ל. מנגד הדגישו חברי ועדה אלה את השלכות הפחתת הריבית על המשך עליית מחירי הדיור ועל דפוסי החיסכון. כמו כן חברים אלה חשבו כי השפעת הפחתות הריבית שהתרחשו בחודש מאי טרם מוצתה.

לאחר הדיון הצביעו חמשת חברי הוועדה המוניטארית על גובה ריבית בנק ישראל לחודש אוקטובר 2013. שלושה מחברי הועדה תמכו בהפחתת הריבית לרמה של 1% ושניים הצביעו בעד הותרת הריבית ללא שינוי.

בהודעה על החלטת הריבית הדגישה הוועדה את התנאים להלן, שהכריעו בעד החלטה להוריד את הריבית לחודש אוקטובר ל-1%:

- האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים והציפיות לשנה הקרובה נמצאות מתחת למרכז יעד האינפלציה.
- האינדיקטורים שנוספו החודש ממשיכים לתמוך בהערכה שבניכוי השפעת תחילת הפקת הגז הטבעי, הפעילות הכלכלית ממשיכה להתרחב בקצב המתון שאפיין אותה בשנתיים האחרונות, ונמשכת היציבות בשוק העבודה. בתוך כך, נמשכת הירידה בייצוא על רקע הקיפאון בסחר העולמי, וחלה התמתנות בקצב צמיחת הצריכה הפרטית. הגידול בהוצאות הממשלה צפוי להתמתן ב-2014, ובתחילת השנה ייכנסו לתוקפן העלאות מיסים נוספות.

- התמונה העולמית מצביעה על האטה אפשרית בקצב ההתאוששות במשקים המפותחים, תוך המשך התמתנות הצמיחה במשקים המתעוררים: החודש הופחתו תחזיות ארגון הסחר העולמי לצמיחת הסחר, תחזיות ה-FED לצמיחה בארה"ב, ותחזיות ה-OECD לצמיחה בארה"ב ובסין. הסביבה האינפלציונית העולמית ממשיכה להיות נמוכה.
- ה-FED הודיע שימשיך בתכנית ההרחבה הכמותית בהיקף הנוכחי, עד שיצטברו עדויות נוספות להתבססות השיפור בפעילות הכלכלית. לנוכח דחיית תהליך צמצום ההרחבה הכמותית (tapering), נמשכת אי הוודאות לגבי העיתוי המדויק של תחילת התהליך, עוצמתו והשלכותיו. הבנקים המרכזיים של אירופה, בריטניה ויפן צפויים להותיר את המדיניות המוניטרית מרחיבה מאוד לאורך זמן.
- עם ירידת המתח הגיאופוליטי ועל רקע המדיניות המרחיבה בעולם, התחדש הייסוף בשער החליפין הנומינלי האפקטיבי, והוא יוסף ב-1.0% מאז הדיון המונטרי האחרון, וב-6.7% מתחילת השנה.
- נמשכת העלייה במחירי הדירות ונטילת משכנתאות בהיקפים גבוהים. אולם, הנחיות המפקח על הבנקים, המגבילות את שיעור ההחזר מן ההכנסה, את חלק ההלוואה שניתן בריבית משתנה ואת התקופה הסופית לפירעון ההלוואה במשכנתאות, צפויות להפחית את הסיכון לציבור נוטלי המשכנתאות ולמערכת הבנקאית.

על רקע אלה סברה הוועדה המוניטרית שיש להפחית את הריבית לרמה של 1%. בנק ישראל ימשיך לעקוב אחר ההתפתחויות במשקים הישראלי והעולמי ובשווקים הפיננסיים ובפרט נוכח האי ודאות הנמשכת במשק העולמי. בנק ישראל ישתמש בכלים העומדים לרשותו על מנת להשיג את מטרותיו – יציבות מחירים, עידוד התעסוקה והצמיחה, ותמיכה ביציבות המערכת הפיננסית – ובהיבט הזה, ימשיך לעקוב אחר ההתפתחויות בשוקי הנכסים ובכלל זה שוק הדיור.

ההחלטה התקבלה ופורסמה לציבור ב-23 בספטמבר 2013.

השתתפו

חברי הוועדה המוניטארית:

ד"ר קרנית פלוג – המשנה לנגיד הבנק, אשר במסגרת סמכותה כממלאת מקום הנגיד מכהנת כיו"ר הוועדה המוניטארית.
 פרופ' ראובן גרונאו – השתתף באופן חלקי בדיונים.
 מר בארי טאף – יועץ בכיר לנגיד לענייני מדיניות מוניטארית.
 פרופ' רפי מלניק.
 פרופ' אלכס צוקרמן.

משתתפים נוספים:

מר אנדרו אביר - מנהל חטיבת השווקים.
 מר אדי אזולאי – ראש מטה הנגיד.
 פרופ' נתן זוסמן – מנהל חטיבת המחקר.
 מר יואב סופר – סגן דובר הבנק.
 גברת אנה ססי-ברודסקי – כלכלנית בחטיבת המחקר.
 גברת אסתי שוורץ – מזכירת הוועדה המוניטארית.