



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

הדיונים התקיימו ב-23 וב-24 בדצמבר 2012.

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-מוניטארי – וההתפתחויות בכלכלה העולמית. דיון זה נערך בהשתתפות הנגיד, המשנה לנגיד, היועץ הבכיר לנגיד ושלושת חברי הוועדה המוניטארית שמקרב הציבור. נוסף על אלה משתתפים בפורום הרחב ראשי החטיבות הכלכליות בבנק (המחקר והשווקים) וכלכלנים מהחטיבות השונות, המכינים ומציגים את החומר לדיון. הנתונים, האומדנים וההערכות, המובאים במסמך זה, הם אלו שהיו קיימים במועד החלטת הריבית.

בדיון בפורום המצומצם, שמשותפים 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 התש"ע (2010) (סעיף 18 ג') החלטת הריבית מתקבלת ברוב קולות של חברי הוועדה המשותפים בהצבעה. במקרה שהקולות שקולים יש ליושב ראש הוועדה (נגיד בנק ישראל) קול נוסף.

א. מצב המשק

1. ההתפתחויות במשק – הצד הריאלי

הערכה כללית

התפתחות המחירים בפועל והצפיות לאינפלציה לשנה קדימה, וההפתעות כלפי מטה במדדי המחירים לצרכן שנרשמו בחודשים האחרונים, מצביעות על המשך הירידה בסביבת האינפלציה וככל הנראה גם על רפיון בביקושים המקומיים. האינדיקטורים על הפעילות הריאלית ממשיכים להצביע על חולשה ויתכן אף על התמתנות נוספת בקצב הצמיחה. בנוסף, התחזקות השקל בתקופה האחרונה עשויה להקשות על המשק להתמודד עם הקשיים הניצבים בפניו.

אינדיקטורים חודשיים למצב המשק

האינדיקטורים החודשיים ביחס לפעילות הריאלית מצביעים על הימשכות ההאטה בפעילות המשק וקצב הגידול בתוצר ברביע האחרון צפוי להיות נמוך מזה של הרביע האחרון. ההאטה באה לידי ביטוי במדד המשולב לבחינת המשק: מדד זה עלה בחודש נובמבר ב-0.1%, וקצב עלייתו הנמוך בחודשים האחרונים משקף ירידה בייצור התעשייתי והאטה ביצוא הסחורות. נתוני הסקרים השונים ביחס לפעילות מצביעים גם הם על המשך ההאטה. מקורה של החולשה בפעילות נעוץ כנראה בהאטה ביצוא כתוצאה מרפיון בשווקים הגלובליים, בהאטה בסחר העולמי ובהשפעות מבצע "עמוד ענן". חלק מהאינדיקטורים המצביעים על התמתנות בפעילות (במיוחד נתוני סחר חוץ) הושפעו לרעה בחודש נובמבר ממבצע "עמוד ענן", ואולם זוהי השפעה זמנית ברובה. במשך ימי הלחימה נעדרו כ-5% ממצבת העובדים. בעת המבצע נרשמה ירידה חדה בהיקף כניסת התיירים לישראל, ועל סמך ניסיון העבר ייתכן כי תופעה זו תימשך אף מספר חודשים לאחר סיום המבצע. כתוצאה מהמבצע המשק איבד ברביע הרביעי כ-0.3 אחוזי תוצר (במונחים רבעוניים).

שוק העבודה

על פי נתוני סקר כוח האדם, שיעור האבטלה במשק עלה במקצת באוקטובר, ל-7%, וזאת תוך ירידה של 0.3 נקודות האחוז בשיעור ההשתתפות, לרמה של 63.8%. עם זאת, אם בוחנים את הנתונים לגילאי 25—64 (כלומר לטווח הגילאים שהושפע פחות מהשינויים שנעשו בסקר כוח האדם בתחילת השנה), מוצאים כי באוקטובר חלה ירידה קלה בשיעור האבטלה תוך ירידה בשיעורי ההשתתפות והתעסוקה. משרות השכיר בסקטור העסקי המשיכו לרדת ואילו בסקטור הציבורי המשיכו לעלות. סקר "הערכת המגמות בעסקים" מצביע על צפי להאטה בהתרחבות במספר המועסקים בשלושת החודשים הקרובים. בהשוואה לרביע הקודם, השכר הנומינלי והשכר הריאלי עלו ברביע השלישי ב-0.5% ו-0.4%, בהתאמה, על פי נתונים מנוכי עונתיות. סך תשלומי מס הבריאות, המהווים אינדיקציה לתשלומי השכר הנומינלי, היו גבוהים בחודשים אוקטובר—נובמבר ב-4.8% יחסית לחודשים המקבילים אשתקד. זאת בהשוואה ל-5.8% בנתון זה בספטמבר - אוקטובר.

סחר החוץ

ביצוא הסחורות (במונחים דולריים, ללא או"מ ויהלומים) נרשמה בנובמבר נרשמה ירידה של 6.5 אחוזים לעומת חודש קודם, שרובה נבעה מירידה חדה ביצוא התרופות. היבוא (ללא או"מ יהלומים ודלק) ירד בנובמבר בכ-6 אחוזים בהשוואה לחודש קודם, כאשר עיקר הירידה התמקדה ביבוא מכוונות וציוד בעוד שביבוא מוצרי צריכה וחומרי גלם הירידה הייתה מתונה בלבד.

נתוני התקציב

הגירעון בפעילות המקומית של הממשלה הסתכם בחודשים ינואר-נובמבר בכ-21.2 מיליארדי ש"ח – סכום גבוה בכ-8.7 מיליארדי ש"ח מהתוואי העונתי התואם את תחזית הגירעון שהתווה האוצר בתחילת 2012 (3.4 אחוזי תוצר). על פי ההתפתחויות עד כה צפוי הגירעון השנתי להסתכם ב-4—4.2 אחוזי תוצר, בהנחה שהוצאות הממשלה לא יעלו על התקציב המקורי. הסטייה המצטברת מהתוואי העונתי התואם את תחזית

האוצר נובעת מהכנסות נמוכות בכ-7.2 מיליארדי ש"ח – ומהוצאה גבוהה בכ-1.5 מיליארדי ש"ח – ביחס לתוואי.

2. ההתפתחויות במשק – הצד הנומינלי

האינפלציה

מדד המחירים לצרכן לחודש נובמבר ירד ב-0.5%, בעוד שממוצע תחזיות החזאים עמד על ירידה של 0.1%. זהו החודש השלישי ברציפות שבו המדד מפתיע כלפי מטה. התפתחות המחירים בפועל מצביעה על המשך התמתנות סביבת האינפלציה, ובהסתכלות על 12 החודשים האחרונים האינפלציה עומדת על 1.4% לעומת 1.8% לנתון זה בחודש שעבר.

הציפיות והתחזיות לאינפלציה ולריבית

תחזיות האינפלציה ל-12 החודשים הבאים – המבוססות על ממוצע תחזיות החזאים ועל הציפיות הנמדדות על פי החוזים העתידיים על מדד המחירים לצרכן שהבנקים מציעים מעבר לדלפק – ירדו במעט החודש, והן עומדות על 1.8%. גם בציפיות הנמדדות משוק ההון (breakeven inflation) נרשמה ירידה – לרמה של 1.7% בניכוי עונתיות (ללא ניכוי עונתיות רמתן עומדת על 2.2%). הציפיות לאינפלציה לטווחים של שנתיים ומעלה שמרו על יציבות, והן נותרו בטווח שבין 2.3% ל-2.6%. שיעורה הצפוי של ריבית בנק ישראל בעוד שנה, לפי שוק התלבור וממוצע תחזיות החזאים, הוא כ-1.8%. החזאים המספקים תחזיות לבנק ישראל צופים שבנק ישראל יוריד את הריבית ב-0.25 נקודות אחוז במהלך הרביע הראשון.

שוק המק"ם ושוק איגרות החוב

באג"ח הממשלתיות נרשמה ירידת תשואות ממוצעת של כ-10 נ.ב באפיק השקלי וירידה ממוצעת של 15 נ.ב באפיק הצמוד. מגמה זו של ירידת תשואות באפיק הממשלתי עמדה בניגוד למגמה העולמית והתרחשה בין היתר על רקע הודעת האוצר על הורדת היקף ההנפקות ברבעון הקרוב. גם תשואות המק"ם ירדו לאורך מרבית העקום, כאשר התשואה לשנה ירדה במהלך התקופה לרמה של 1.8%.

פערי הריביות והתשואות בין הארץ לחו"ל

המרווח בין אג"ח של ממשלת ישראל ל-10 שנים לאג"ח מקבילה של ממשלת ארה"ב ירד ב-25 נ.ב., לרמה של 220 נ.ב. פרמיית הסיכון של ישראל, כפי שהיא נמדדת על ידי מרווח ה-CDS ל-5 שנים, ירדה מעט בסיכום התקופה לרמה של 135 נ.ב.

המצרפים המוניטאריים

ב-12 החודשים שהסתיימו בנובמבר עלה המצרף המוניטרי M1 (המזומן שבידי הציבור + פיקדונות העו"ש) ב-7.1%, והמצרף M2 (M1 + הפיקדונות הלא-צמודים עד שנה) עלה ב-7.6%.

שוק האשראי

בחודש אוקטובר עלתה ב-0.7% יתרת החוב של המגזר העסקי, מרמה של 783 מיליארדי ש"ח לרמה של 788 מיליארדי ש"ח. ב-12 החודשים האחרונים עלתה יתרה זו ב-3.5%. יתרת האשראי למשקי הבית עלתה בחודש אוקטובר ב-0.6%, ל-386 מיליארדי ש"ח. בחודש נובמבר ניטלו משכנתאות ב-4.1 מיליארדי ש"ח, לעומת 3.4 מיליארדי ש"ח בחודש אוקטובר. יתרת החוב לדיור בחודש אוקטובר עמדה על 275 מיליארדי ש"ח, גידול של 7.5% ביחס לרמה בחודש אוקטובר אשתקד. שיעורי הריבית על משכנתאות חדשות, שנלקחו בחודש נובמבר, נותרו כמעט ללא שינוי במסלולים צמודי המדד, וירדו במסלול הלא צמוד בריבית משתנה בעקבות הורדת ריבית בנק ישראל בנובמבר. לפני כחודשיים נכנסו לתוקפן הוראות הפיקוח המגבילות את שיעור המימון אך עדיין מוקדם להעריך את ההשפעה של המגבלות החדשות על המשכנתאות על שוק הדיור שכן הוראות אלה מחריגות עד לסוף השנה הלוואות אשר ניתן להן אישור עקרוני לפני כניסת ההוראה לתוקף.

שוק הדיור

סעיף הדיור (שמתבסס על מחירי שכר הדירה) במדד המחירים לצרכן ירד בחודש נובמבר ב-0.2%. ב-12 החודשים שהסתיימו בנובמבר עלה סעיף זה ב-2.8%, לעומת 2.2% ב-12 החודשים שהסתיימו באוקטובר. מחירי הדירות, הנמדדים על פי סקר מחירי הדירות של הלמ"ס ואינם נכללים במדד המחירים לצרכן, עלו בחודשים ספטמבר - אוקטובר ב-0.5%, לעומת עלייה של 0.6% בחודשים אוגוסט - ספטמבר. ב-12 החודשים שהסתיימו באוקטובר עלו מחירי הדירות ב-3.7%, לעומת 2.3% ב-12 החודשים שהסתיימו בספטמבר. הרמה המצטברת של התחלות הבנייה ב-12 החודשים האחרונים עדיין גבוהה (38,650 ב-12 החודשים שהסתיימו בספטמבר לעומת 40,097 ב-12 החודשים שהסתיימו באוגוסט), והיא צפויה להמשיך לבוא לידי ביטוי בגידול בהיצע הדירות. יחד עם זאת, ברביע השלישי חלה ירידה חדה ברמת התחלות הבנייה, וניכרת ירידה בקצב שיווק הקרקעות על ידי מנהל מקרקעי ישראל.

הערכת חטיבת המחקר

החודש עדכנה חטיבת המחקר את התחזית המקרו כלכלית. להערכת חטיבת המחקר, בשנת 2013 צפוי שיעור האינפלציה להסתכם ב-1.8%. בתחזית זאת, שבזמן גיבושה עמדה הריבית על 2%, נצפה כי ריבית בנק ישראל תרד ל-1.75% אחוזים בזמן הקרוב ולאחר מכן תשאר ללא שינוי לפחות עד סוף 2013. צמיחת התוצר המקומי הגולמי בשנת 2012 מוערכת ב-3.3%. הצמיחה הצפויה לשנת 2013 היא 3.8% בהנחה שהפקת הגז מקידוח תמר תחל כמתוכנן במהלך הרביע השני של 2013, ומבטאת את המתודולוגיה של הלמ"ס לגבי אופן רישום תפוקת הגז (והחלפת יבוא דלקים) בנתוני החשבונאות הלאומית; ללא פעילות הפקת הגז מתמר, צפוי התוצר לצמוח ב-2013 ב-2.8%, בהשוואה לתחזית של 3.0% ברביע הקודם. ראוי לציין שהפקת גז דורשת מספר מועט של עובדים, ולכן ההתפתחות הצפויה בתעסוקה ובאבטלה תושפע בעיקר משיעור הצמיחה בתמ"ג ללא הפקת הגז.

3. ההתפתחויות בשוק המט"ח ושוק המניות

שוק המט"ח

מאז הדיון המוניטרי האחרון – שהתקיים ב-25/11/12 – ועד 21/12/12 התחזק השקל מול הדולר בכ-3%, תיסוף משמעותי יותר בהשוואה להתחזקות המטבעות העיקריים מול הדולר. התחזקות זו של השקל התרחשה בעיקר על רקע חידוש מגמת רכישות השקלים על ידי זרים מאז סיום מבצע "עמוד ענן". מול האירו התחזק השקל ב-1.5%, זאת כאשר מרבית המטבעות העיקריים דווקא נחלשו מול האירו. במונחי שער החליפין הנומינלי האפקטיבי התחזק השקל בכ-2%.

שוק ההון

מאז הדיון המוניטרי האחרון – שהתקיים ב-25/11/12 – ועד 21/12/12 עלה מדד ת"א 25 ב-0.8%. מדד התל-בונד 60 נותר בסיכום התקופה הנסקרת ללא שינוי, אך המרווחים בשוק האג"ח הקונצרני רשמו ירידה נוספת, ירידה שהקיפה את כל הדירוגים ואת כל הענפים.

4. ההתפתחויות בכלכלה העולמית

החודש עדכן ארגון ה-OECD את תחזיות הצמיחה שלו לשנת 2013 למדינות החברות בארגון, והוריד אותן מ-2.2% ל-1.4%. את תחזית הצמיחה של ארה"ב הפחית הארגון מ-2.6% ל-2%. לדברי הארגון, אם ארה"ב לא תפתור את בעיותיה התקציביות ("הצוק הפיסקלי") ואירופה לא תתקדם בפתרון משבר החוב, הכלכלה העולמית עשויה להיכנס למיתון נוסף. בנקים מרכזיים במשקים מובילים עדכנו כלפי מטה את תחזיות הצמיחה שלהם. לאחרונה, נתוני מקרו רבים בארה"ב ובסין הפתיעו לטובה ואילו באירופה וביפן הנתונים מצביעים על כניסה למיתון. במשבר החוב האירופי נרשמה רגיעה מסוימת על רקע אישור העברת הסיוע ליוון. בנוסף, התקבלה הסכמה על כך שה-ECB יפקח על הבנקים הגדולים בגוש וכך יוכלו הבנקים הללו לקבל סיוע ישיר של קרן החילוץ הקבועה (ESM). ה-Fed הודיע על הרחבת תוכנית ההרחבה הכמותית ב-45 מיליארדי דולר מדי חודש; כספים אלה ישמשו אותו לרכישת אג"ח ממשלתיות, והם מתווספים על הכספים – בהיקף חודשי של 40 מיליארדי דולר – שה-Fed הקצה בספטמבר לרכישת אג"ח מגובות משכנתאות. כמו כן הודיע ה-Fed שתוכנית הרכישות, כמו גם הריבית האפסית, צפויות להימשך כל עוד שיעור האבטלה יהיה גבוה מ-6.5%, ובתנאי שתחזיות האינפלציה לשנה עד שנתיים לא יעלו על 2.5%. במחירי הסחורות בכלל והנפט בפרט נרשמה החודש ירידה קלה.

ב. הדיון בפורום המצומצם – החלטת הריבית לחודש ינואר 2013

עיקרי הדיון:

ששת חברי הוועדה המונויטארית המשתתפים בדיון מחליטים על גובה ריבית בנק ישראל הרצוי במשק. בדיון לקראת החלטת הריבית לחודש ינואר 2013 תמכו חמישה מחברי הוועדה בהורדת הריבית ב-0.25 נקודות אחוז לרמה של 1.75%, ואילו חבר וועדה אחד תמך בהותרת הריבית ללא שינוי.

הדיון התמקד בכמה סוגיות עיקריות: (1) ההתפתחות בכלכלה המקומית; (2) ההתפתחויות בשוק הדיור ובענף הבניה; ו-(3) ההתפתחות בכלכלה העולמית ובשער החליפין.

בהערכת ההתפתחויות בכלכלה המקומית היו חברי הוועדה חלוקים: חלק מחברי הוועדה מזהה בחודשים האחרונים ירידה הדרגתית בקצב ההתרחבות של הפעילות, והפסימיות העולה מהסקרים השונים ביחס לפעילות מעלה חשש מפני האטה נוספת. חברים אחרים בוועדה מעריכים כי לאחר ההתמתנות בקצב הצמיחה, שחלה לפני כשנה, לא חלה התמתנות נוספת למרות ההתפתחויות השליליות במשק העולמי, אלא הוא התייצב על קצב שנתי של כ-3 אחוזים.

לנוכח הירידה החדה ברמת התחלות הבניה הביעו חברי הוועדה דאגה מהאטת הפעילות בענף, הן בשל היותו אחד ממנועי הצמיחה העיקריים של המשק והן בשל השפעה אפשרית של האטה בהתחלות הבניה על עליית מחירים בשוק הדירות בעתיד כתוצאה מקיטון בהיצע. חברי הוועדה, סבורים שהירידה ברמת הפעילות בענף הבניה נובעת בעיקר מהאטה בקצב שיווק הקרקעות. חברי הוועדה הביעו תקווה כי יואצו תהליכי התכנון שיאפשרו את הגברת שיווק הקרקעות.

חברי הוועדה המונויטארית דנו בהתחדשות העלייה במחירי הדירות בחודשים האחרונים במקביל לגידול בהיקפי המשכנתאות, וזאת למרות החלת הוראות הפיקוח המגבילות את שיעור המימון בנובמבר השנה. עם זאת חברי הוועדה סבורים שמאחר שהוראות הפיקוח מחריגות עד לסוף השנה הלוואות אשר ניתן להן אישור עקרוני לפני כניסת ההוראות לתוקף, מוקדם עדיין להעריך את השפעתן על היקפי המשכנתאות ומחירי הדירות. כמו כן, חלק מחברי הוועדה הדגישו כי בעקבות הטלת המגבלות על שיעור המשכנתאות בריבית משתנה נחלשה התמסורת בין ריבית בנק ישראל והריבית על המשכנתאות.

חברי הוועדה המונויטארית דנו בהתפתחויות בכלכלה העולמית. להערכתם, הסיכון לתרחישי קיצון בגוש האירו פחת באופן ניכר, אולם מתגברות הערכות לגבי התמתנות קצב הצמיחה העולמית, וכמו כן אי-הודאות לגבי פיתרון הבעיות התקציביות בארה"ב עדיין לא התפוגגה. חברי הוועדה הביעו דאגה מכך שהמדיניות המונויטארית המרחיבה שבה נוקטים בנקים מרכזיים רבים בעולם, יפעלו להמשך ההתחזקות של השקל, שעל רקע ההתמתנות הצפויה בבקושים העולמיים עלול להכביד על היצוא.

הטיעונים המרכזיים בזכות הורדת הריבית הם: (1) יש בהורדת הריבית בכדי לפעול לעידוד צמיחת המשק, ולסייע למשק להתמודד עם התמתנות נוספת בקצב הצמיחה בעתיד, כפי שעולה מהסקרים השונים, וזאת בהתחשב בפיגורים שבהשפעת המדיניות המוניטארית. (2) מכיוון שהתפתחות המחירים בפועל והציפיות האינפלציוניות מצביעים על המשך ירידה בסביבת האינפלציה וככל הנראה גם על רפיון בביקושים המקומיים, אין בהורדת הריבית בכדי לסכן את יציבות המחירים. (3) הורדת הריבית תביא לצמצום פער הריביות האפקטיבי, שהתרחב לאחרונה כתוצאה מנקיטת מדיניות מוניטארית מרחיבה במדינות רבות בעולם, ובכך תמתן את הלחצים לתיסוף השקל, העלול להקשות על המשק להתמודד עם הקשיים הניצבים בפניו. (4) היחלשות התמסורת בין ריבית בנק ישראל לעלות המשכנתאות ממתנת את השפעתה על הביקושים בשוק המשכנתאות. כמו כן, מוקדם עדיין להעריך את השפעת הוראות הפיקוח המגבילות את שיעור המימון.

חבר הוועדה שצידד בהותרת הריבית ברמתה הנוכחית סבר שעד כה לא הצטברו עדויות להאטה נוספת בפעילות, וציין את הצורך בהשאת מרחב תמרון להרחבה מוניטארית, שייתכן ותידרש לנוכח האתגרים הצפויים בעתיד הקרוב. כמו כן, הוא סבור כי למרות היחלשות התמסורת בין ריבית בנק ישראל לריבית על המשכנתאות, המדיניות המוניטארית עדיין משפיעה על עלות המשכנתאות דרך השפעתה על הריביות הארוכות ולכן הורדת הריבית עשויה לפעול להגברת הביקושים בשוק הדירות.

לאחר הדיון הצביעו ששת חברי הוועדה המוניטארית על גובה ריבית בנק ישראל לקראת חודש ינואר 2013. חמישה מחברי הוועדה תמכו בהורדת הריבית ב-0.25 נקודות אחוז, וחבר אחד תמך בהותרת הריבית על כנה.

בהודעה על החלטת הריבית, הדגיש בנק ישראל את התנאים להלן שהכריעו בעד החלטה להוריד את הריבית לחודש ינואר ב-0.25 נקודות אחוז לרמה של 1.75%:

- התפתחות המחירים בפועל והצפיות לאינפלציה לשנה קדימה, וההפתעות כלפי מטה במדדי המחירים לצרכן שנרשמו בחודשים האחרונים, מצביעות על המשך הירידה בסביבת האינפלציה וככל הנראה גם על רפיון בביקושים המקומיים. האינפלציה בהסתכלות על 12 החודשים האחרונים נמצאת מתחת למרכז היעד, והציפיות לאינפלציה לשנה קדימה נמצאות סביב מרכז יעד האינפלציה. במחירי הסחורות בכלל והנפט בפרט נרשמה החודש ירידה. אלה צפויים להשפיע בהמשך גם על המחירים המקומיים.
- האינדיקטורים על הפעילות הריאלית ממשיכים להצביע על חולשה ויתכן אף על התמתנות נוספת בקצב הצמיחה. בנוסף, התחזקות השקל בתקופה האחרונה עשויה להקשות על המשק להתמודד עם הקשיים הניצבים בפניו. החודש עדכנה חטיבת המחקר את תחזית הצמיחה לשנה הבאה, ובניכוי השפעת תחילת הפקת הגז מהמאגר החדש, הצמיחה ל-2013 עודכנה כלפי מטה ל-2.8% לעומת 3%

בתחזית הקודמת. התחזית הכוללת את הפקת הגז עומדת על 3.8%. ראוי לציין כי ההתפתחות הצפויה בתעסוקה ובאבטלה עקבית עם שיעור הצמיחה ללא הפקת הגז.

- רמת הסיכונים הכלכליים מהעולם נותרה גבוהה, ועימה החשש מפני השפעות שליליות על הכלכלה המקומית. תחזית הצמיחה של משקים מובילים בעולם עודכנה כלפי מטה על ידי הבנקים המרכזיים במשקים אלה ועל ידי ארגון ה-OECD. עדיין קיימת אי ודאות ביחס לבעיית "הצוק הפיסקלי" בארה"ב ולמשבר החובות באירופה. נתוני המקרו באירופה, ובכלל זה במדינות הליבה מצביעים על כניסה למיתון; מנגד, בארה"ב ובסין נתוני המקרו הפתיעו לטובה.

- הבנק המרכזי של ארה"ב הודיע על תוכנית הרחבה כמותית נוספת ועל כך שתוכנית הרכישות כמו גם הריבית האפסית צפויים להמשך כל עוד שיעור האבטלה יהיה גבוה מ-6.5% והאינפלציה הצפויה לשנה עד שנתיים קדימה נמצאת מתחת ל-2.5%. מספר בנקים מרכזיים הפחיתו החודש את הריבית. בנוסף, השווקים לא מתמחרים העלאת ריבית בשנה הקרובה על ידי אף אחד מהבנקים המרכזיים של המדינות המפותחות הגדולות.

- מחירי הדירות המשיכו לעלות בחודשים ספטמבר ואוקטובר. אולם, מוקדם להעריך כיצד ישפיעו המגבלות על שיעור מימון המשכנתאות, שהוטלו על ידי המפקח על הבנקים ונכנסו לתוקפן בתחילת נובמבר, על מחירי הדירות

על רקע הצורך בתמיכה נוספת לפעילות הכלכלית, והעדר לחצים אינפלציוניים בעת הזאת, החליטה הועדה המוניתרית להוריד את הריבית ב-0.25 נקודות אחוז.

בנק ישראל ימשיך לעקוב אחר ההתפתחויות במשקים הישראלי והעולמי ובשווקים הפיננסיים ובפרט נוכח האי ודאות הגבוהה 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-24 בדצמבר 2012.

השתפו

חברי הועדה המוניתארית:

פרופ' סטנלי פישר – נגיד הבנק ויו"ר הועדה המוניתארית

פרופ' ראובן גרונאו – חבר בוועדה המוניתארית

מר בארי טאף – יועץ בכיר לנגיד לענייני מדיניות מוניתארית, חבר בוועדה המוניתארית

פרופ' רפי מלניק – חבר בוועדה המוניתארית

ד"ר קרנית פלוג – המשנה לנגיד הבנק, חברה בוועדה המוניתארית

פרופ' אלכס צוקרמן – חבר בוועדה המוניתארית

משתתפים נוספים:

מר טל ביבר – סגן מנהל חטיבת השווקים

פרופ' נתן זוסמן – מנהל חטיבת המחקר
מר אדי אזולאי – ראש המטה לנגיד
ד"ר יוסי סעדון – יועץ לנגיד ודובר הבנק
ד"ר גולן בניטה – כלכלן בחטיבת המחקר
גב' אסתי שוורץ – מזכירת הוועדה המוניטארית