



האינפלציה

פרופ' אמיר ירון
נגיד בנק ישראל

11.07.2022

על מה נדבר



- אינפלציה

- האינפלציה לאחרונה

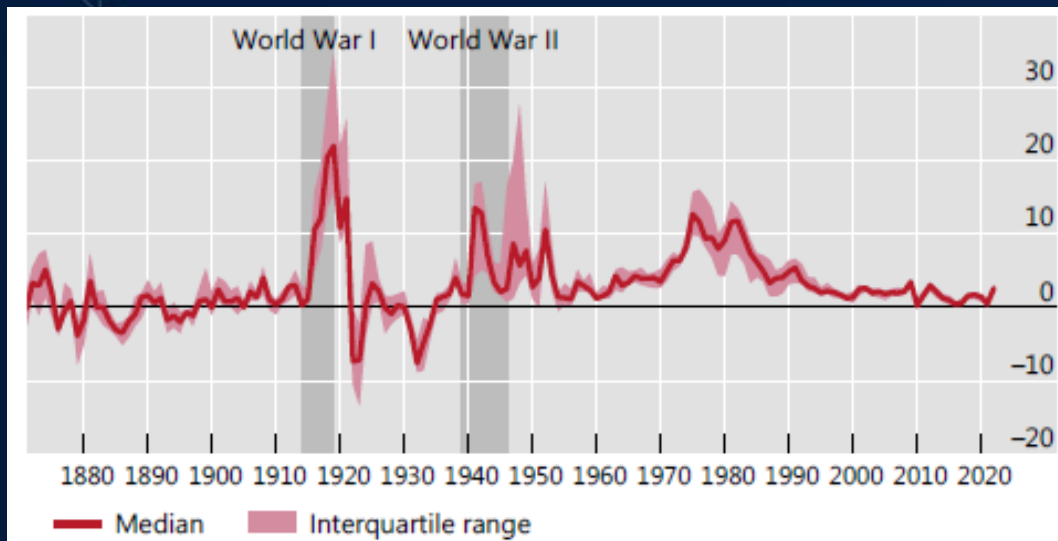
- יעד האינפלציה



אינפלציה



קצב האינפלציה בעולם 1970-2022



אינפלציה גבוהה מגיעה
בעקבות משברים, בעיקר
מלחמות, המביאים לגידול
לא מאוזן בחוב הממשלתי
הממומן באמצעות הדפסת

כסף



קצב האינפלציה בישראל 1970-2022

קצב האינפלציה בישראל 1970-1990



בהתאמה, בישראל, אפיזודת האינפלציה הגבוהה החלה לאחר מלחמת יום כיפור, הלכה וגברה בעקבות הדפסת כסף למימון תקציב הממשלה הגיע לשיא בשנת 1985.

קצב האינפלציה בישראל 1990-2022



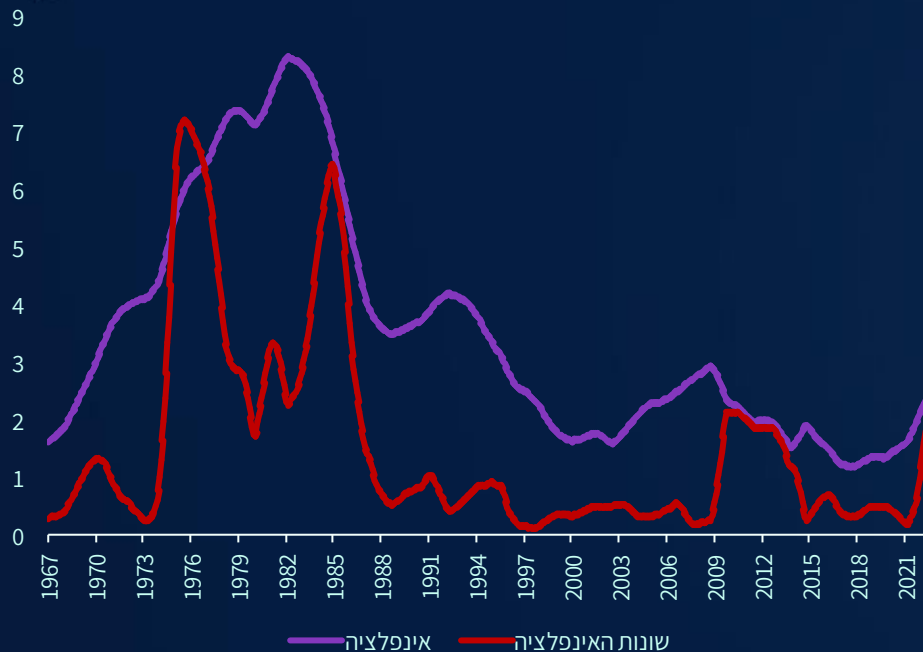
בעשורים האחרונים חלה התכנסות לטווח יציבות מחירים

מקור:
עיבודי בנק ישראל לנתוני הלמ"ס

מאפיינים של תקופות עם אינפלציה גבוהה



האינפלציה והשונות בה



כאשר האינפלציה עולה:

- התנודתיות של האינפלציה עולה (השונות)

מקור:

BIS Annual Economic Report 2022

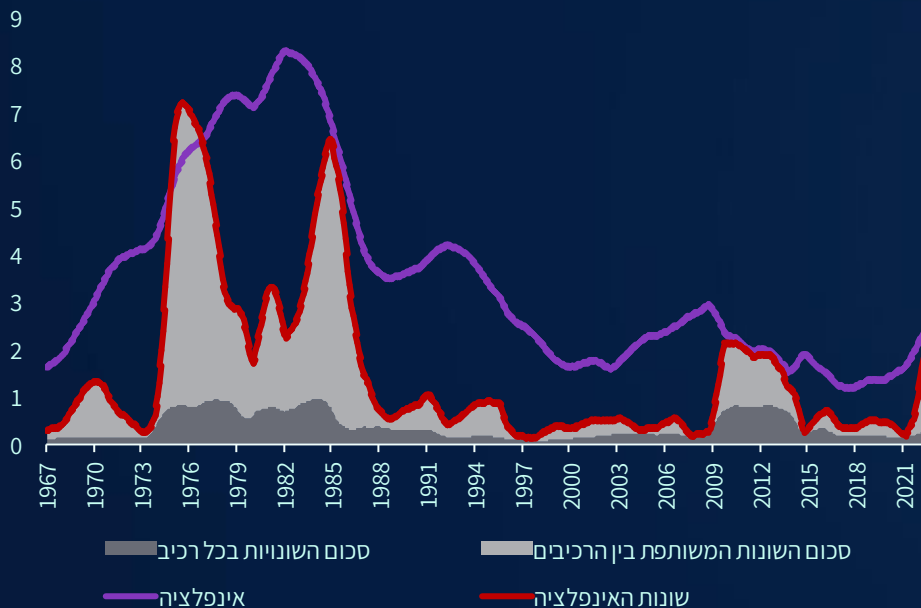


מאפיינים של תקופות עם אינפלציה גבוהה

האינפלציה והשונות ברכיבי האינפלציה לפי שונות משותפת ושל כל רכיב: ארה"ב

כאשר האינפלציה עולה:

- התנודתיות של האינפלציה עולה (השונות)
- השונות המשותפת בין רכיבי האינפלציה עולה



מקור:

BIS Annual Economic Report 2022

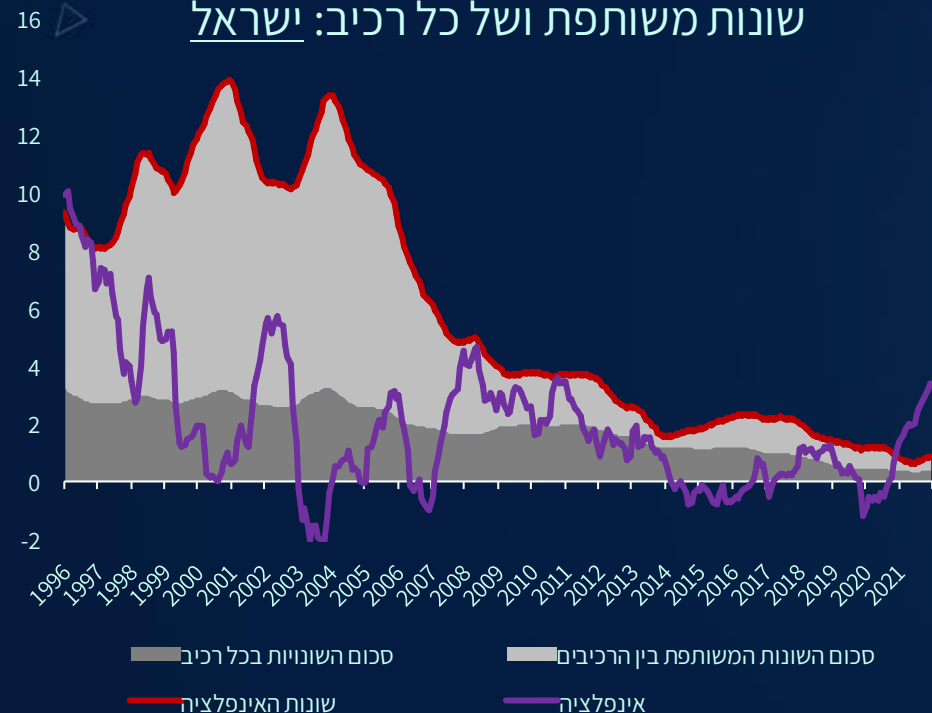


מאפיינים של תקופות עם אינפלציה גבוהה

האינפלציה והשונות ברכיבי האינפלציה לפי שונות משותפת ושל כל רכיב: ישראל

כאשר האינפלציה עולה:

- התנודתיות של האינפלציה עולה (השונות)
- השונות המשותפת בין רכיבי האינפלציה עולה



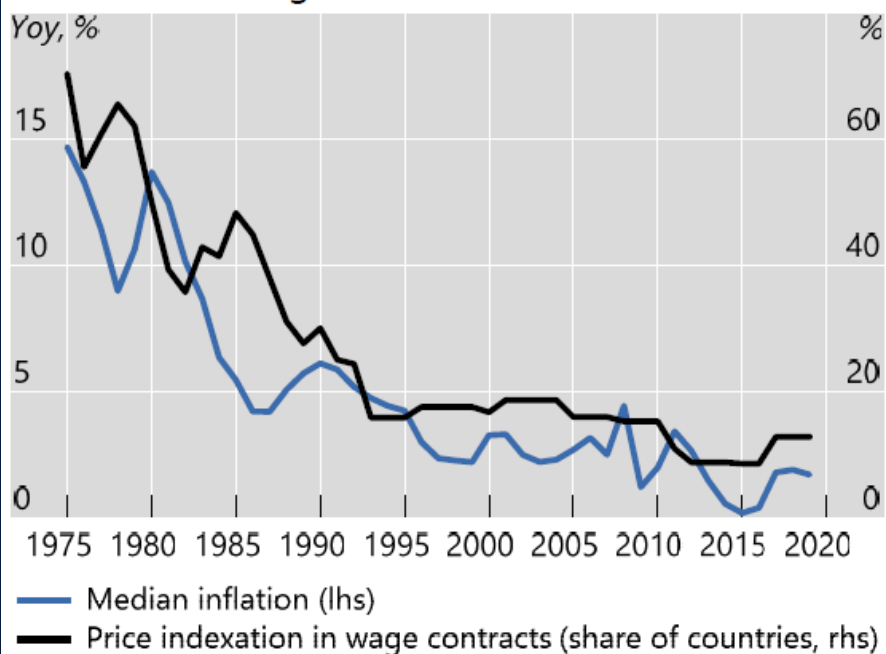
מקור:

עיבודי בנק ישראל לנתוני הלמ"ס

מאפיינים של תקופות עם אינפלציה גבוהה



Indexation in wage contracts



כאשר האינפלציה עולה:

- התנודתיות של האינפלציה עולה (השוונות)
- השונות המשותפת בין רכיבי האינפלציה עולה
- מנגנוני ההצמדה מתרבים

מקור:

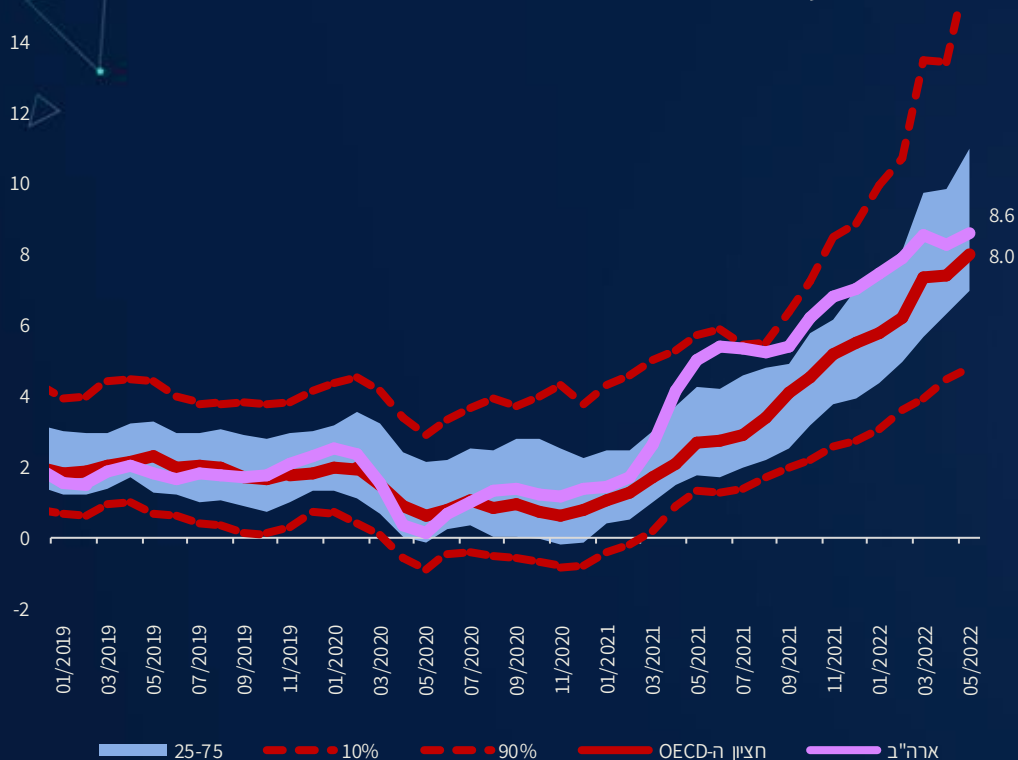
BIS Annual Economic Report 2022

האינפלציה לאחרונה

אחרי שנים של אינפלציה אפסית, האינפלציה עולה בחדות



שיעור האינפלציה במדינות נבחרות



היציאה ממשבר הקורונה, שלווה בגידול בביקושים ועם המשך הפרעות לשרשראות הייצור גם בעקבות המלחמה באוקראינה הובילה לעליית קצב האינפלציה בעולם כולו

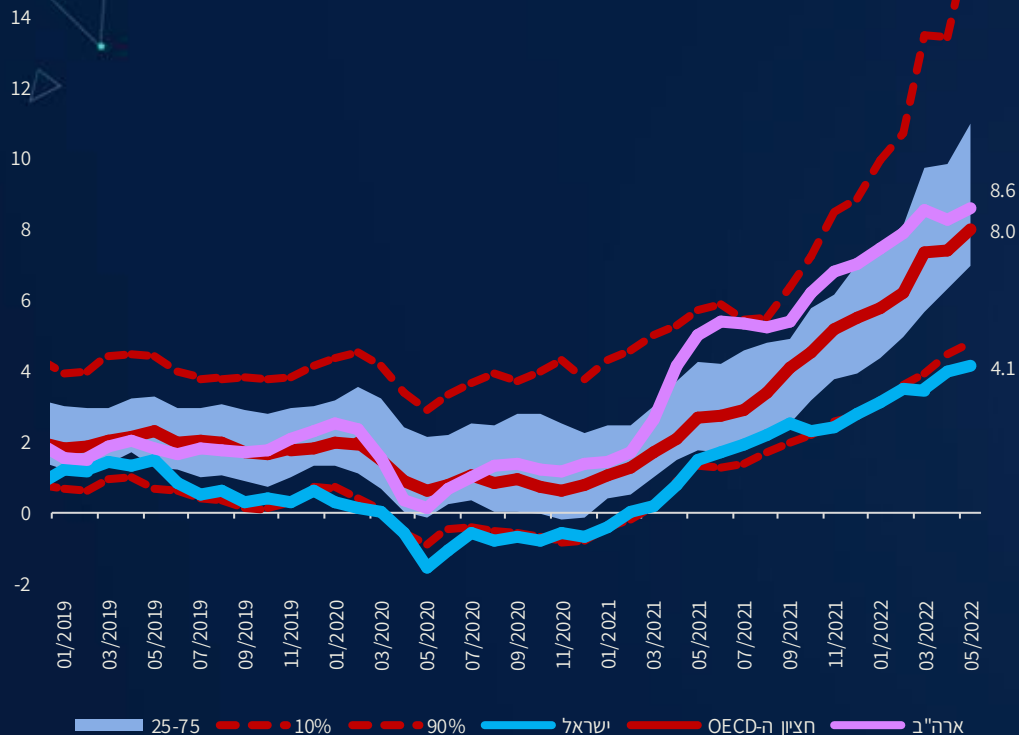
מקור:

עיבודי בנק ישראל לנתוני ה-OECD

אחרי שנים של אינפלציה אפסית, האינפלציה עולה בחדות



שיעור האינפלציה בישראל ובמדינות נבחרות



בישראל, האינפלציה עלתה בחדות
אף היא, אך בקצב נמוך יותר
ממרבית מדינות ה-OECD

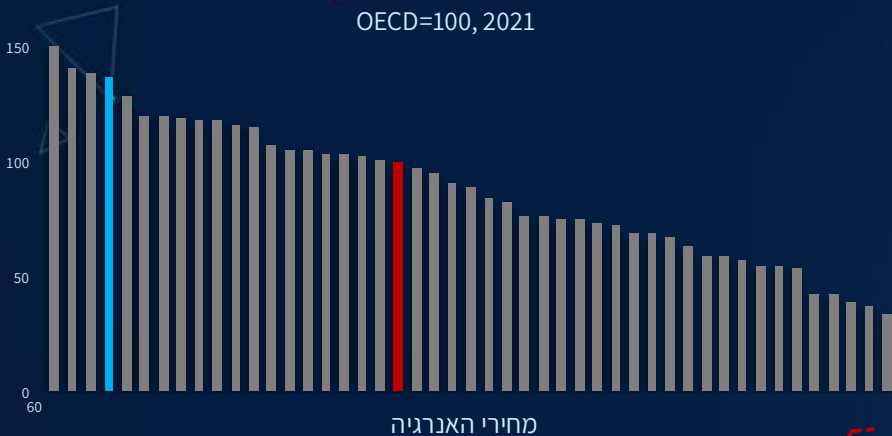
מקור:

עיבודי בנק ישראל לנתוני ה-OECD

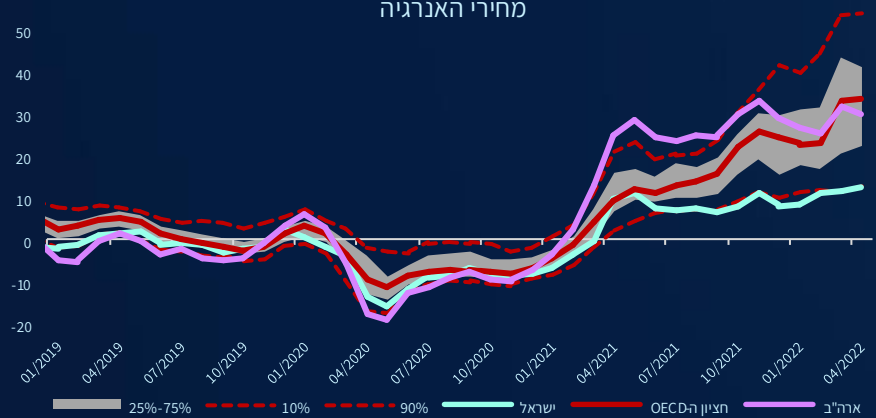
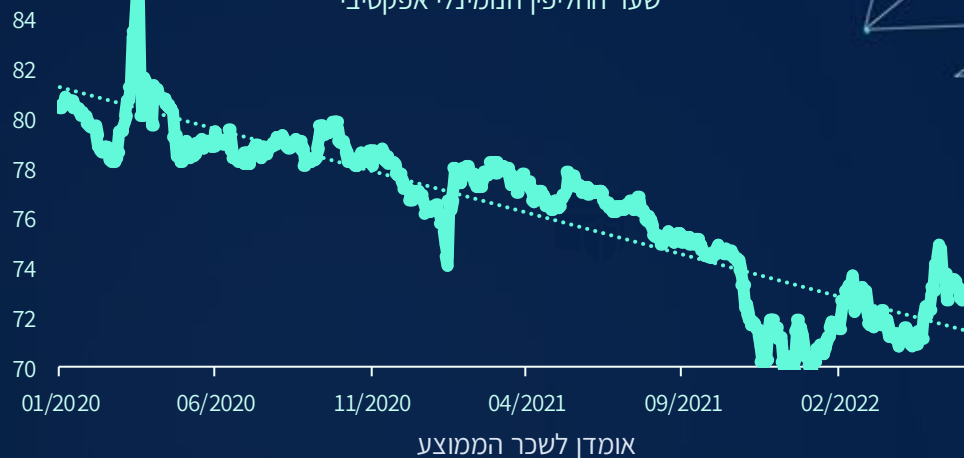


סיבות לפער בקצב האינפלציה בין ישראל ל-OECD

רמת המחירים
OECD=100, 2021



שער החליפין הנומינלי אפקטיבי



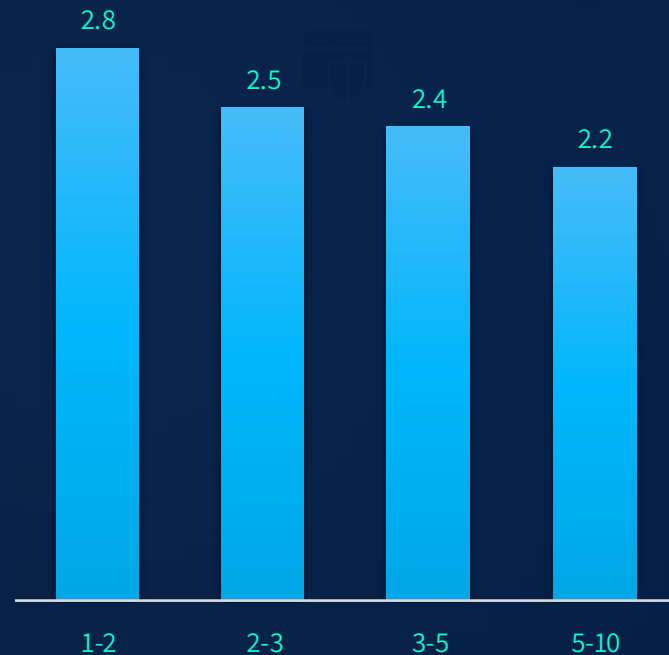
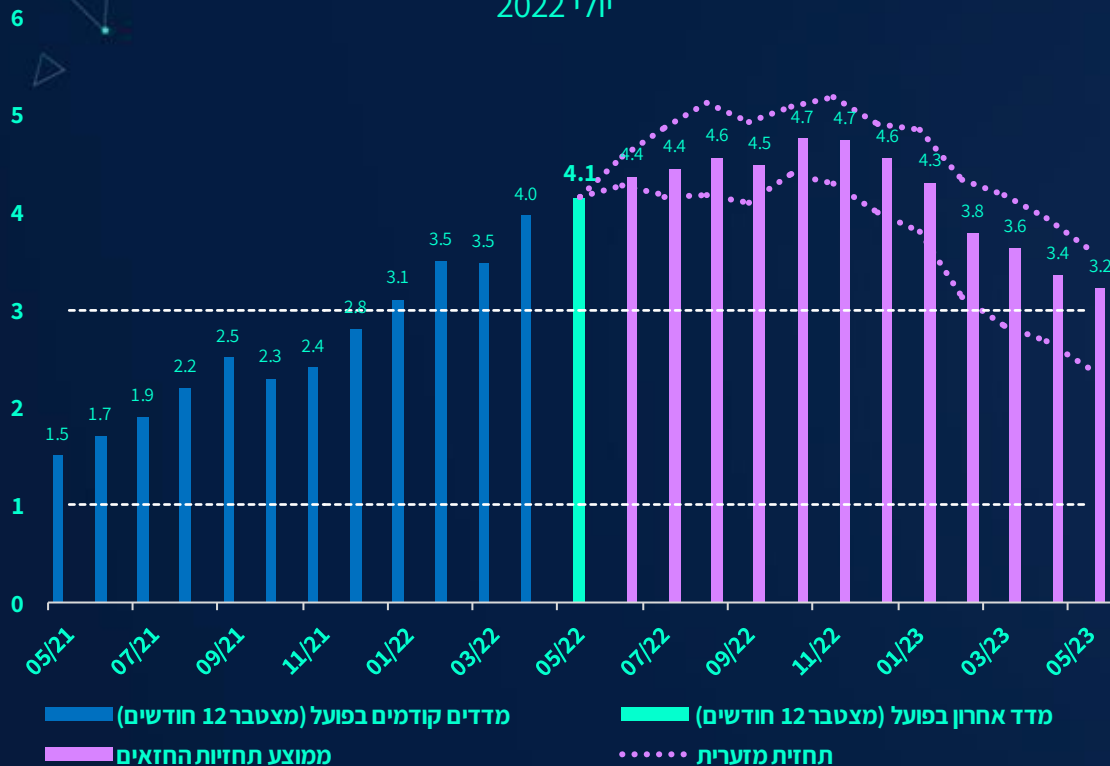
(מדד, מנוחה עונתיות,
בסיס ממוצע 2019
(100=)

ע"פ מקורות שונים האינפלציה צפויה להמשיך לעלות מעט ולשוב ליעדה בשנה הבאה



האינפלציה בפועל והתפתחותה לפי הערכות חזאים
יולי 2022

ציפיות פורוורד לאינפלציה משוק ההון
בטווחים שונים
יולי 2022

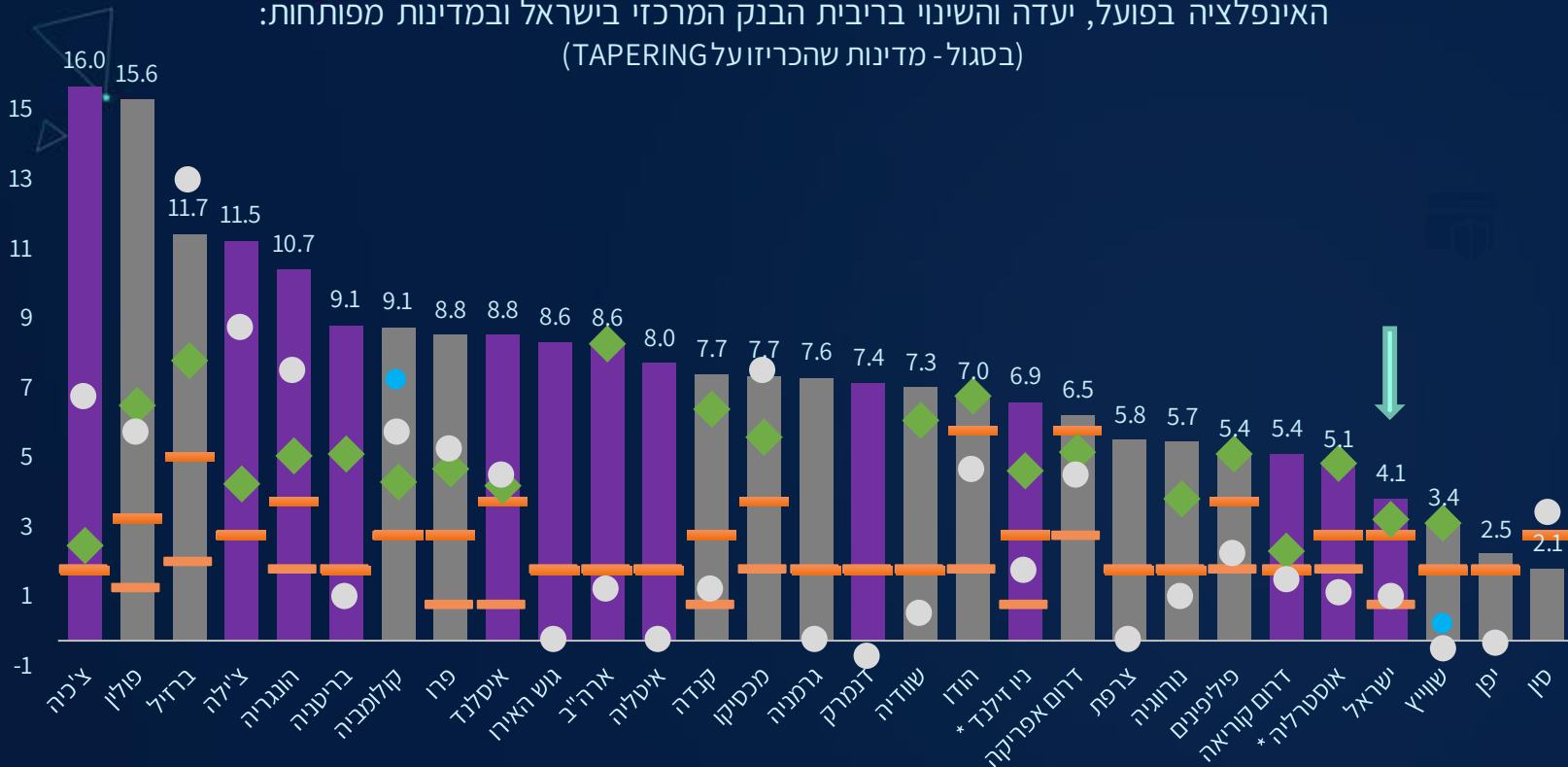




תגובת המדיניות המוניטרית לאינפלציה

האינפלציה בפועל, יעדה והשינוי בריבית הבנק המרכזי בישראל ובמדינות מפותחות:
(בסגול - מדינות שהכריזו על TAPERING)

כפי שניתן לראות,
על פי המעוין,
העלאת הריבית
בישראל התרחשה
בשלב בו
האינפלציה חצתה
את הגבול העליון
של היעד רק
במעט, זאת
בניגוד למספר רב
של מדינות
אחרות.



מקורות: הל"מ, OECD, BLOOMBERG
אתרי הבנקים המרכזיים, Trending
Economics ועיבודי בנק ישראל

ריבית ● אינפלציה בתחילת העלאת ● שינוי ריבית (12 החודשים האחרונים) ● הגבול העליון של יעד האינפלציה ■ האינפלציה בפועל (12 החודשים האחרונים)



יעד האינפלציה

יעד האינפלציה



- רקע
- מאפיינים
- בחינה מחודשת: התהליך בעולם
- התהליך בישראל

תודה