



פרופ' אמיר ירון
נגיד בנק ישראל

הרצאת הנגיד בכנס אגף שחר והסכמי עבודה



- הפעילות הריאלית: צמיחה ותעסוקה
- האינפלציה
- השכר במשק
- המדיניות הפיסקלית

 The picture can't be displayed.

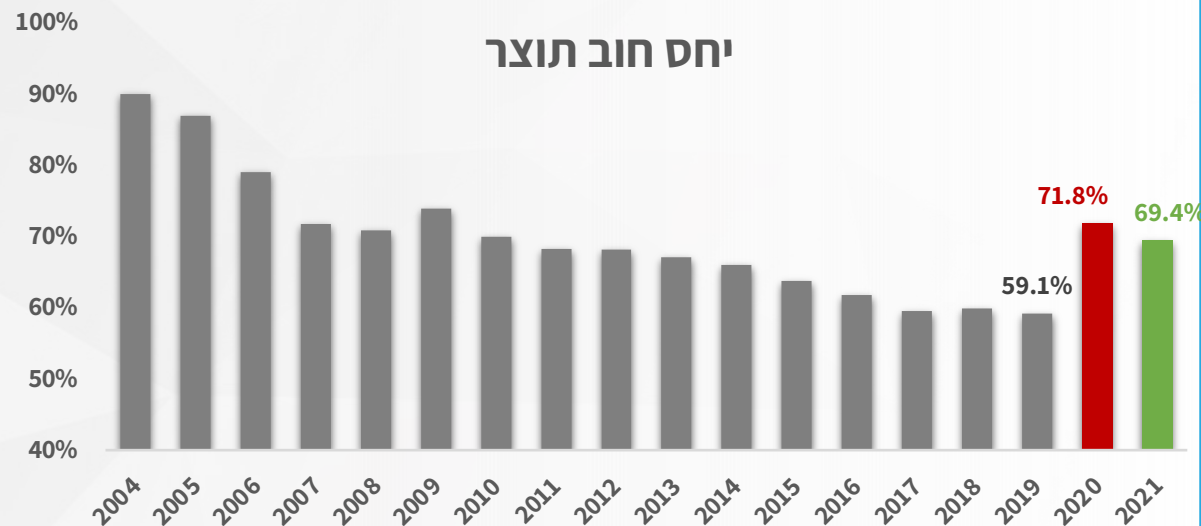
הפעילות הריאלית

ישראל נכנסה בצורה חזקה למשבר, והתאוששה בצורה מהירה

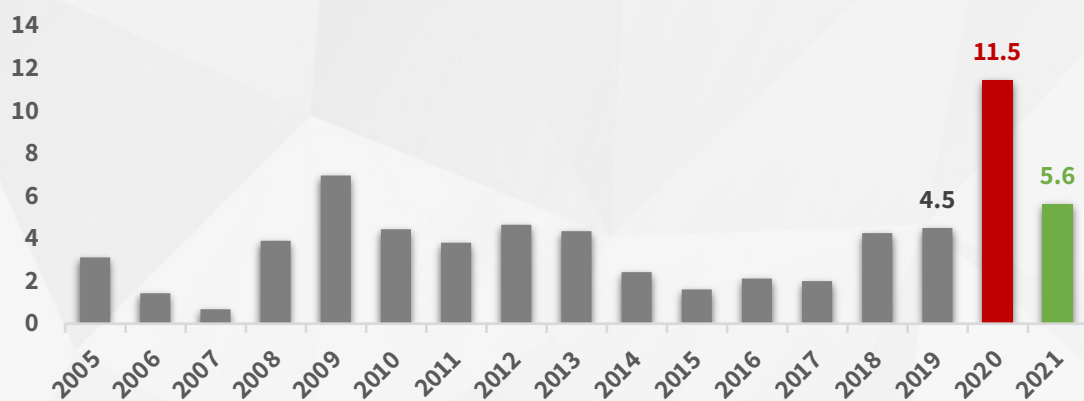
צמיחת התמ"ג בישראל



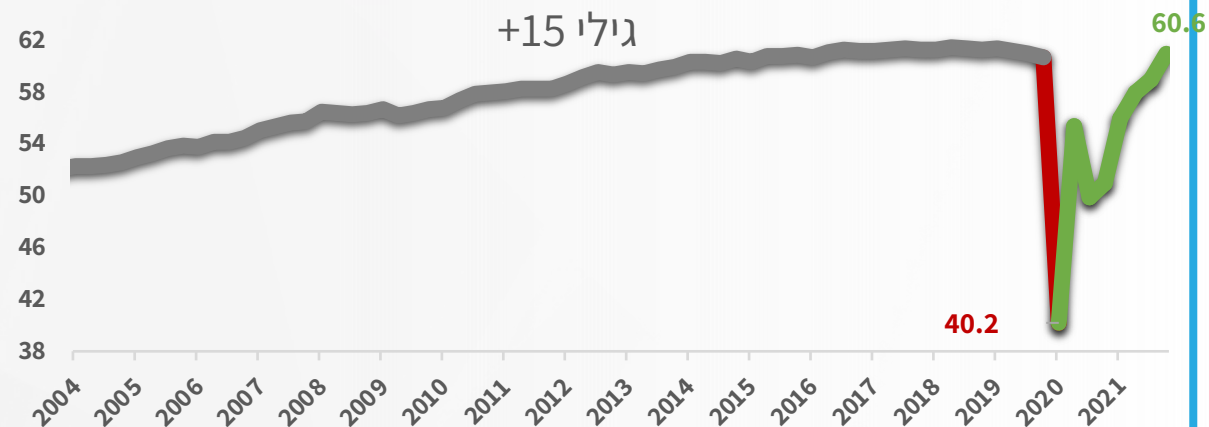
יחס חוב תוצר



גרעון הממשלה הרחבה כאחוז מהתמ"ג



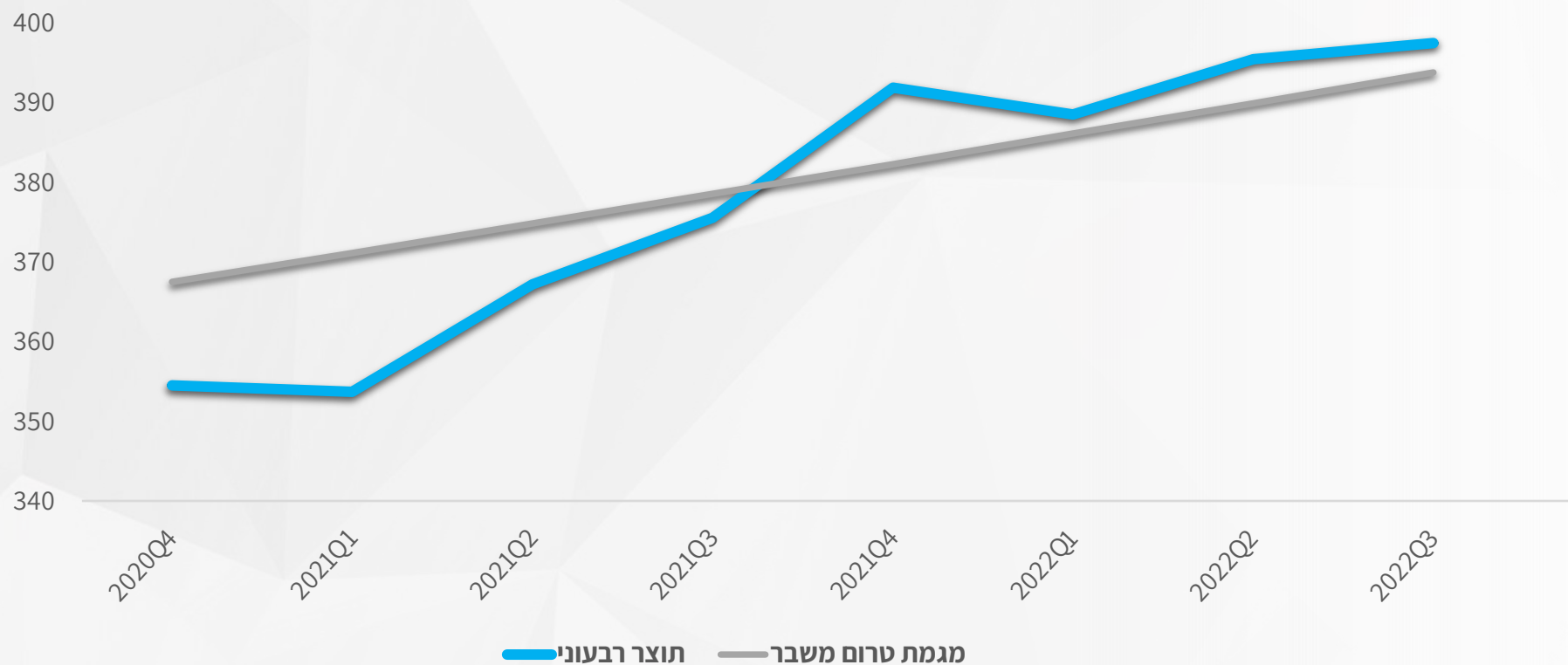
שיעור התעסוקה



התוצר מוסיף להיות מצוי מעל קו המגמה ארוכת הטווח

התוצר בפועל ומגמת טרום המשבר

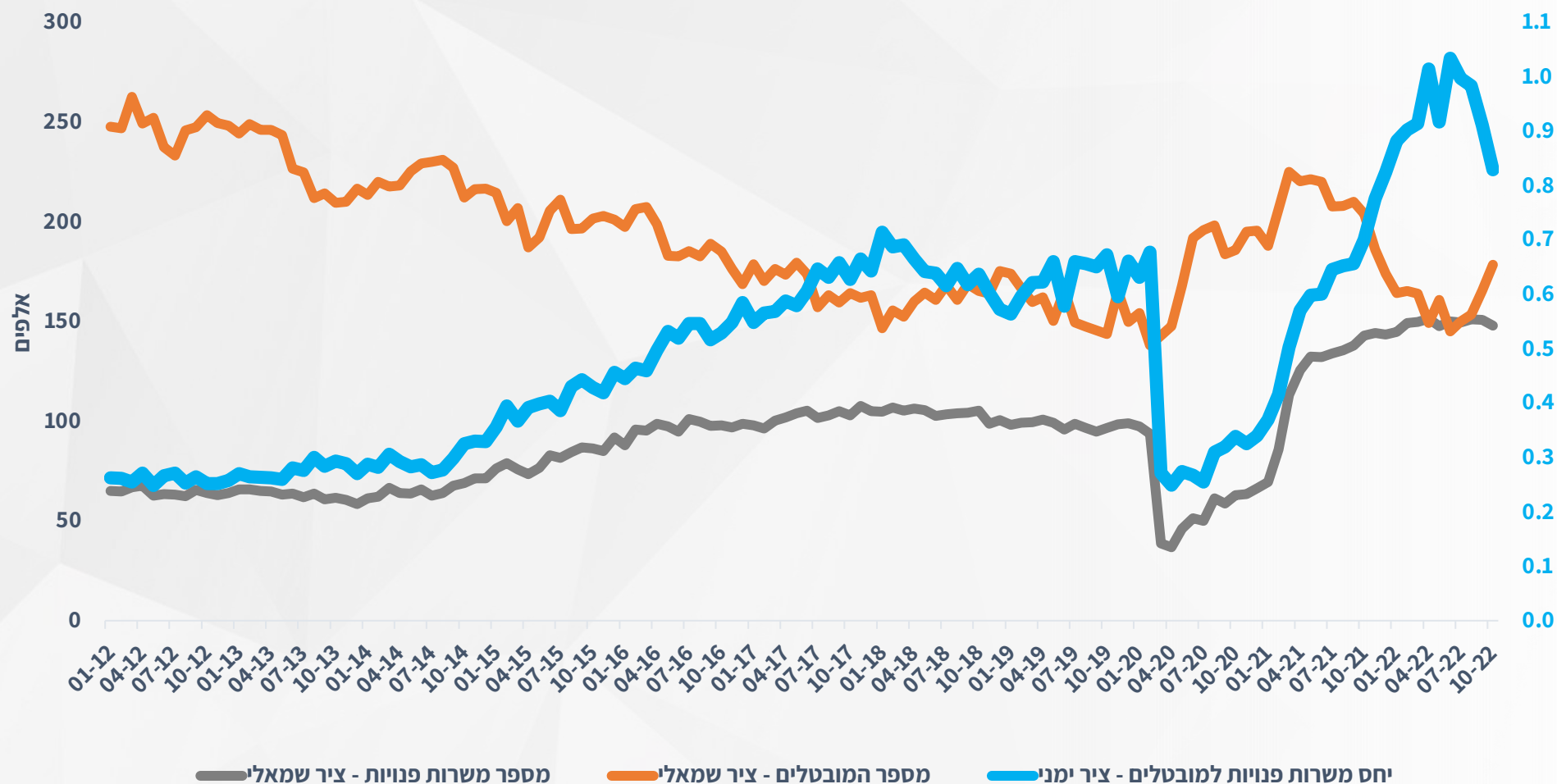
מיליארדי ש"ח, מחירים קבועים ל-2015, מנוכה עונתיות



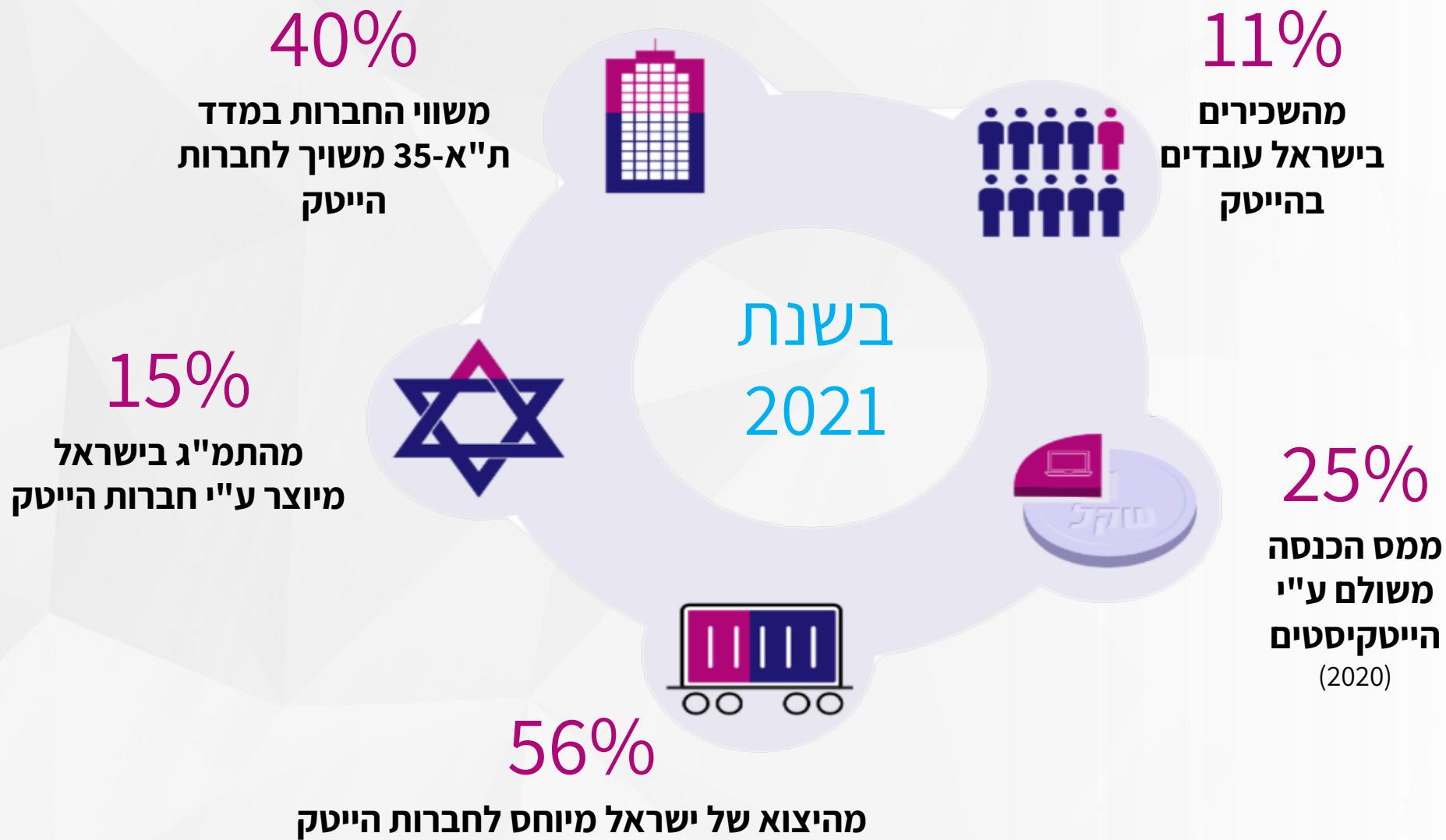
חרף ירידה קלה בנתוני הקצה, שוק העבודה הדוק

מספר המשרות הפנויות, מספר המובטלים ויחס משרות פנויות למובטלים

(ינואר 2012-אוקטובר 2022, מנוכה עונתיות)



מגזר ההייטק הוא הקטר המניע את המשק



תחזית חטיבת המחקר ל-2022—2023 (אוקטובר. באדום – שינוי מתחזית יולי)

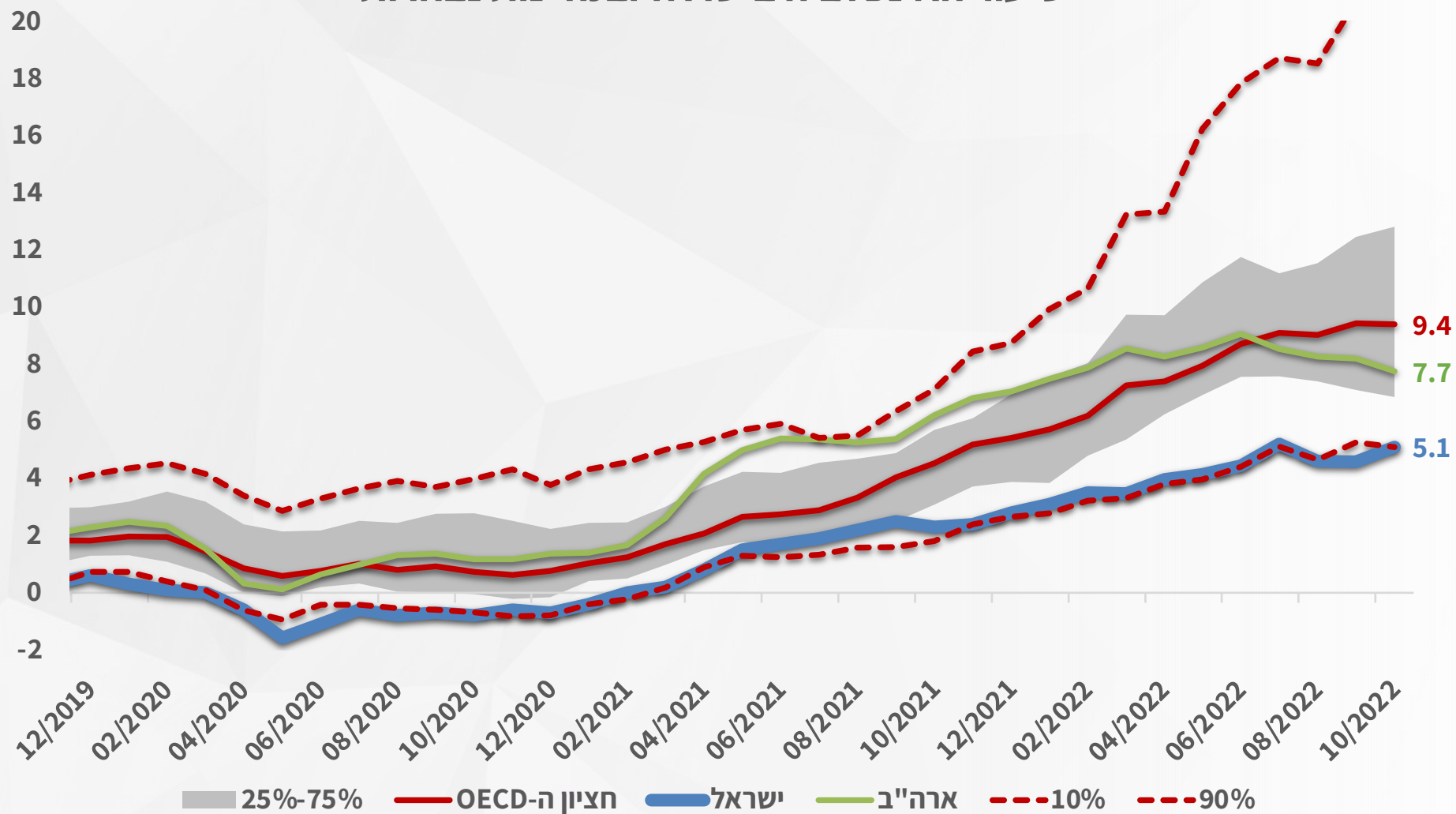
2023	2022	2021	
3% -0.5	6% 1	8.6%	צמיחת התוצר
-0.5% 0.4	0.5% 1.1	-1.4%	סטיית התוצר ממגמתו
2.5% 0.1	4.6% 0.1	2.5%	אינפלציה (ממוצע רבעון אחרון לרבעון אחרון)
3.5%	3.1% -0.2	4.6%	שיעור האבטלה (ממוצע שנתי גילי 25-64)
63% -1	65% -1	68%	יחס החוב לתוצר

אינפלציה



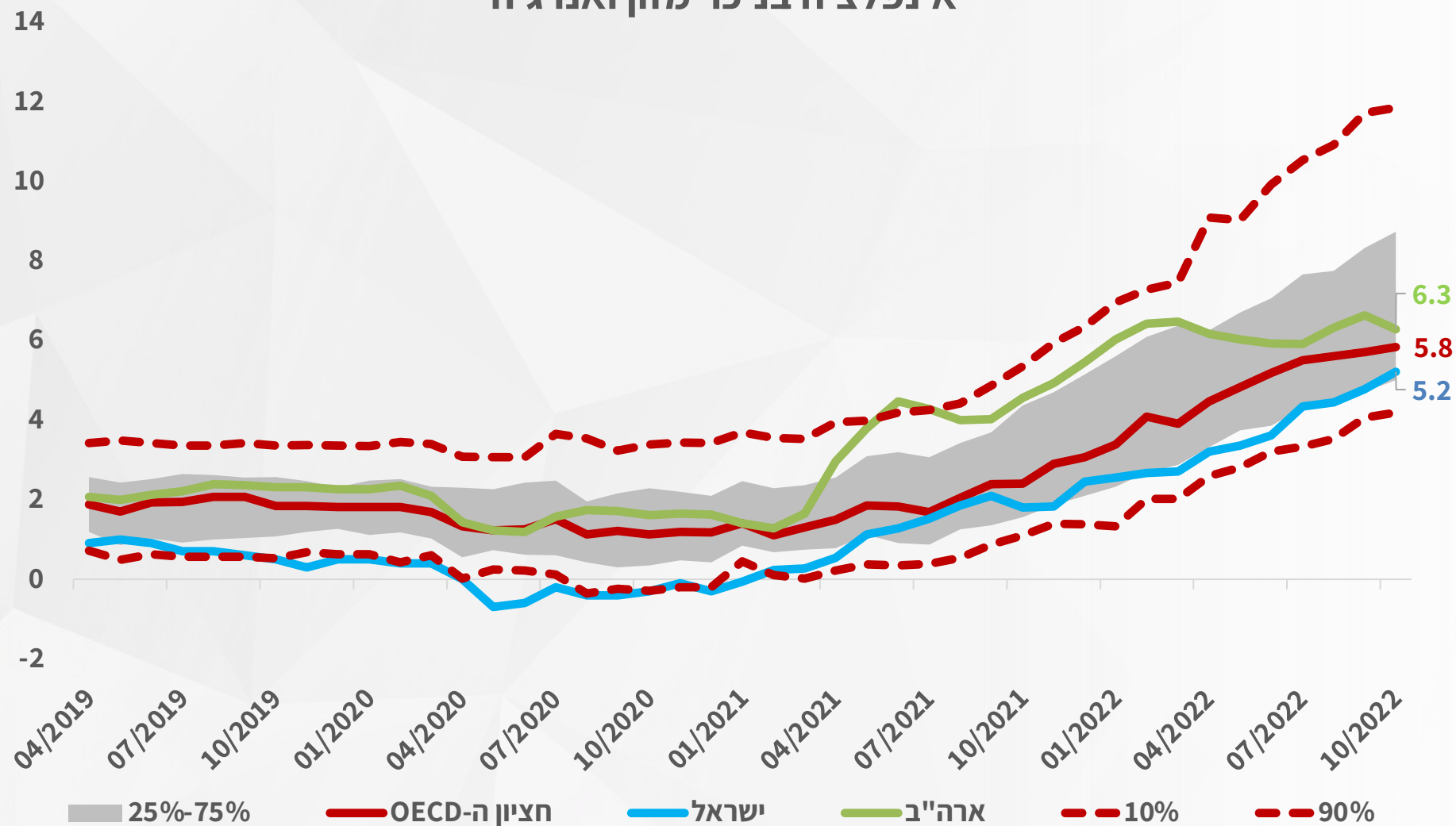
האינפלציה בישראל גבוהה, אך פחות מבשאר העולם

שיעור האינפלציה בישראל ובמדינות נבחרות



אינפלציית ה"ליבה" נמוכה אף היא בהשוואה בין לאומית

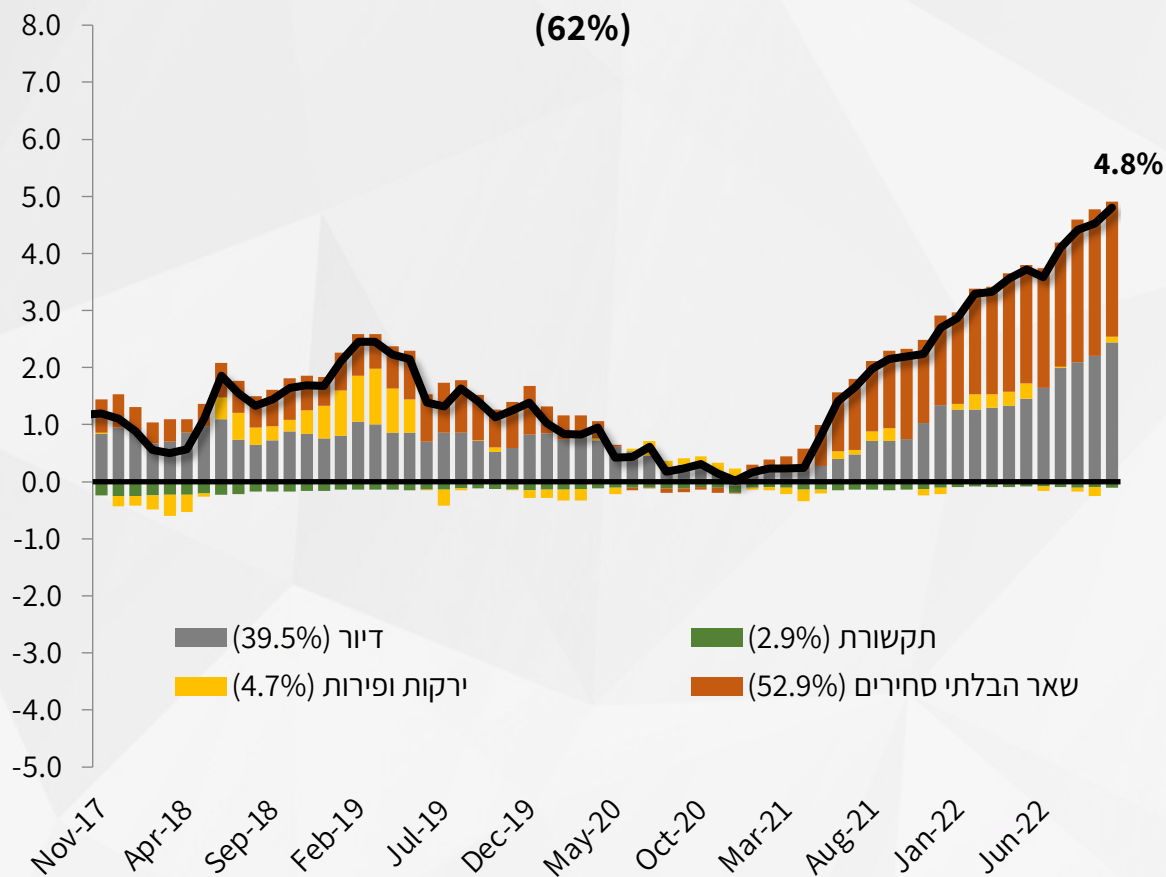
אינפלציה בניכוי מזון ואנרגיה



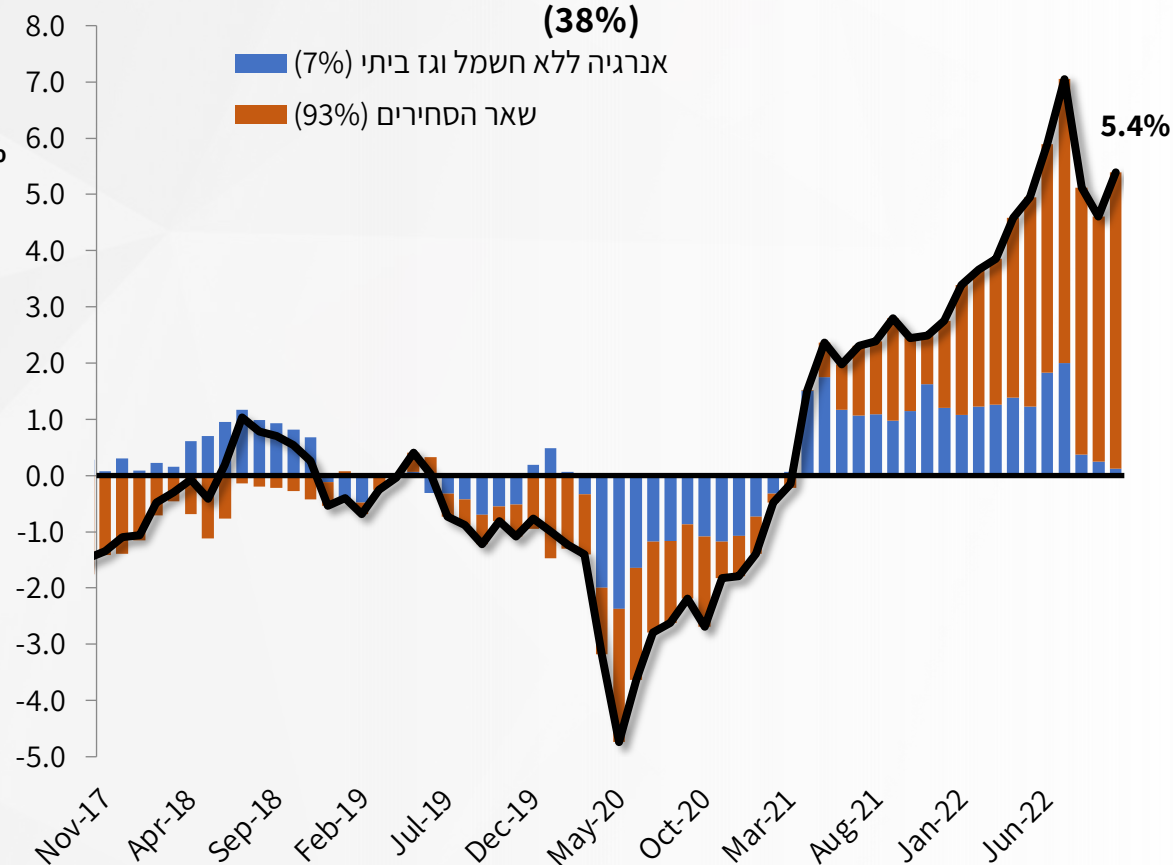
ניכרת עליית הן במחירים של המוצרים הסחירים והן בלתי סחירים

התרומה של רכיבים עיקריים במדד לאינפלציה השנתית של המוצרים הסחירים ושל המוצרים הלא סחירים

מדד הבלתי סחירים
(62%)

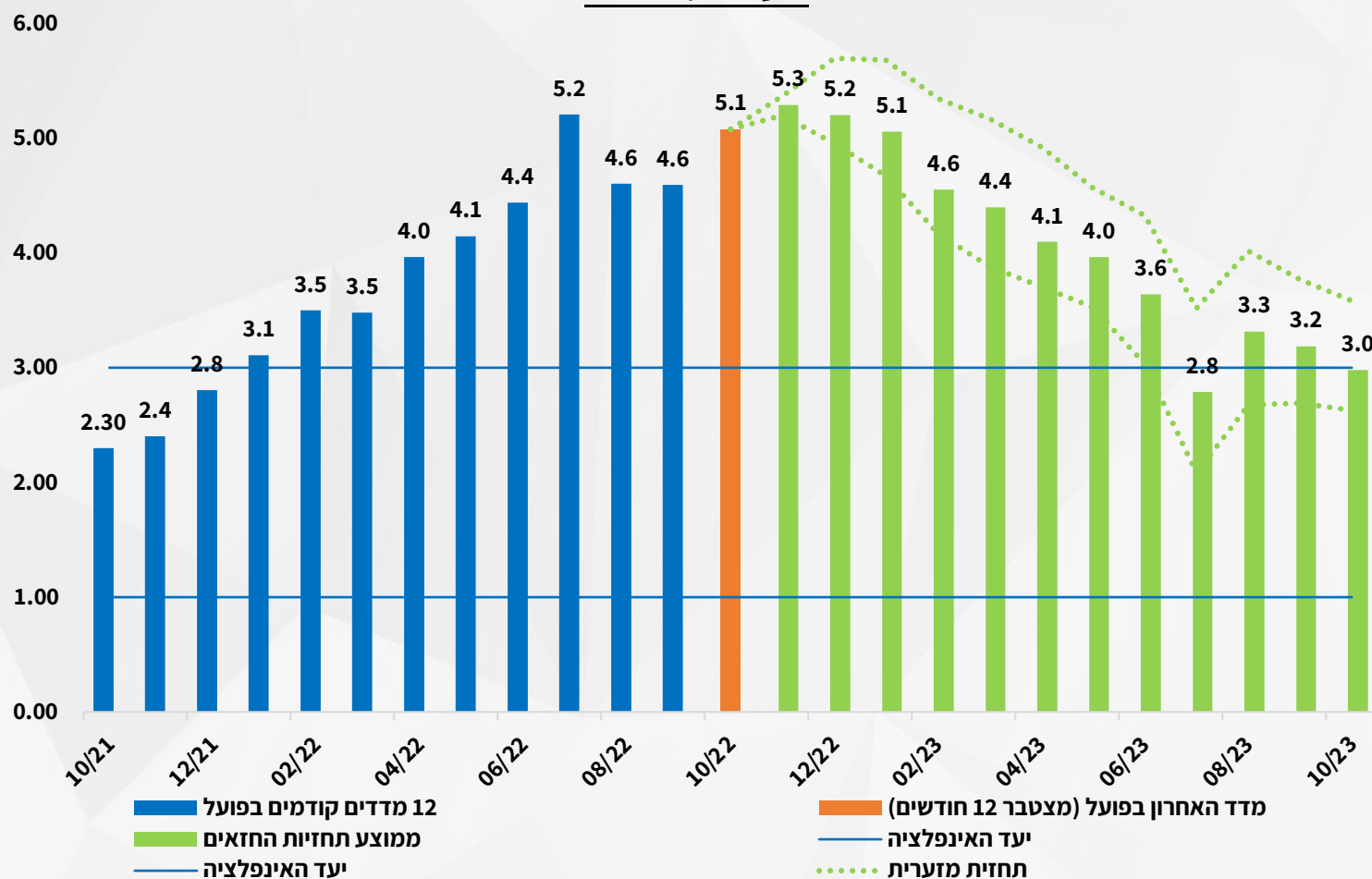


מדד הסחירים
(38%)

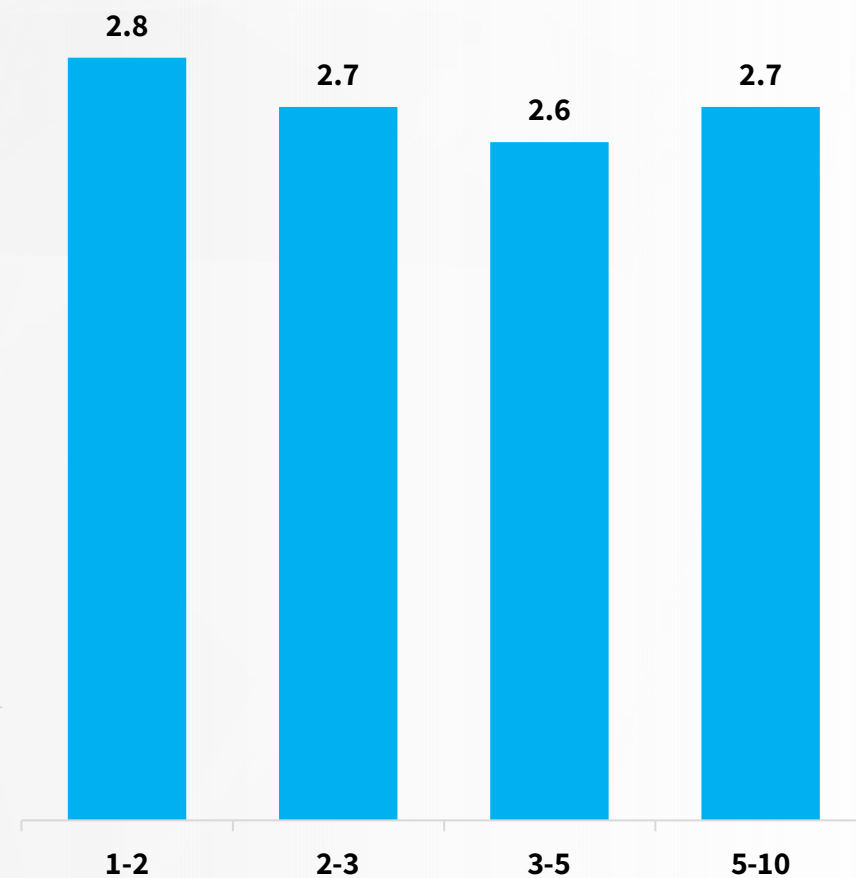


האינפלציה צפויה לעלות מעט בחודשים הקרובים, ולהתחיל לרדת ברבעון הראשון של 2023

האינפלציה ב-12 חודשים - מדדים בפועל והתפתחותה הצפויה לפי הערכות חזאים

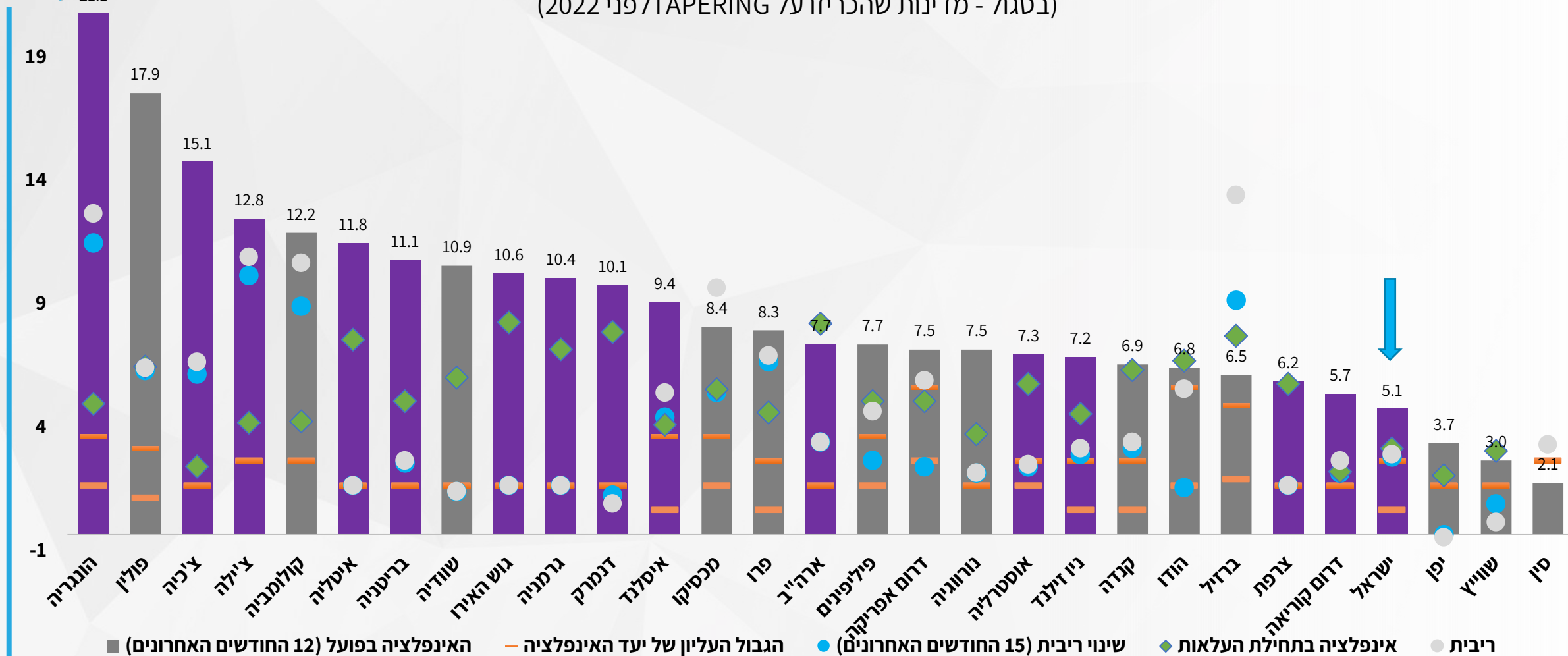


ציפיות פורורד לאינפלציה משוק ההון בטווחים שונים



תגובת המדיניות המוניטרית לאינפלציה

האינפלציה בפועל, יעדה והשינוי בריבית הבנק המרכזי בישראל ובמדינות מפותחות:
(בסגול - מדינות שהכריזו על TAPERING לפני 2022)



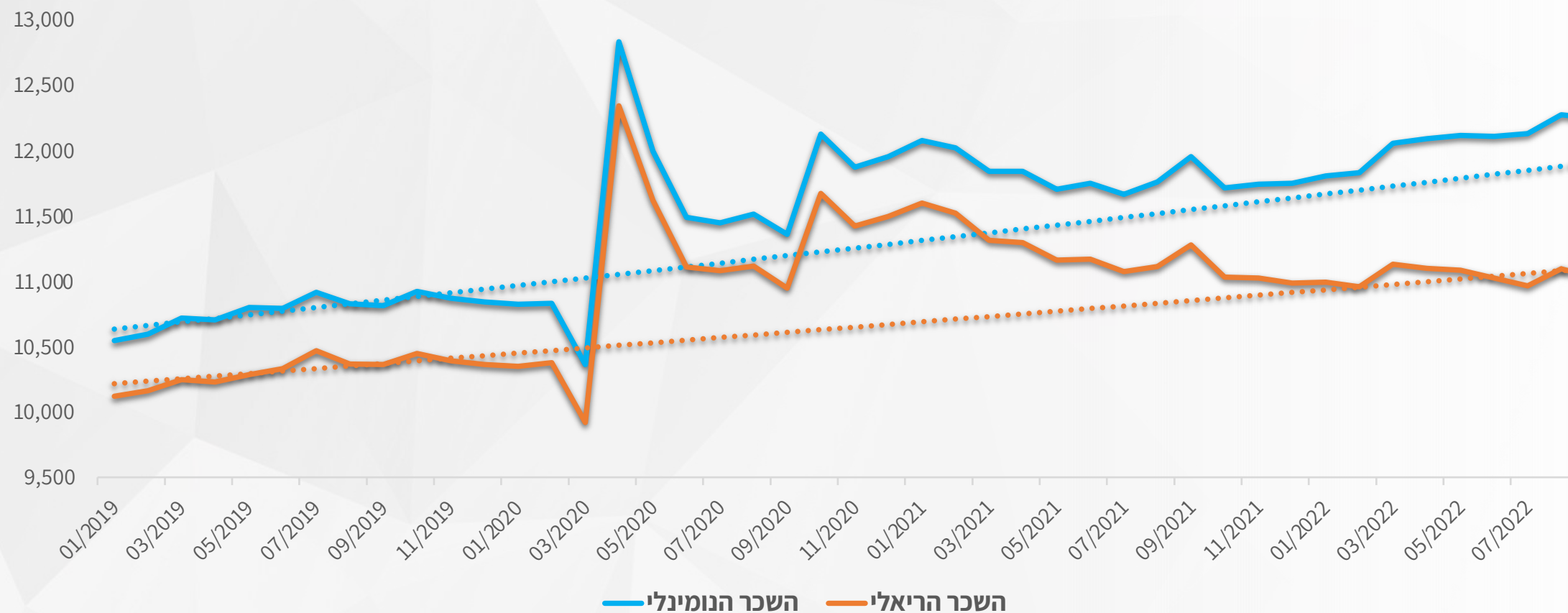


השכר במשק

השכר הנומינלי עולה בקצב גבוה; הריאלי נע סביב המגמה

התפתחות השכר

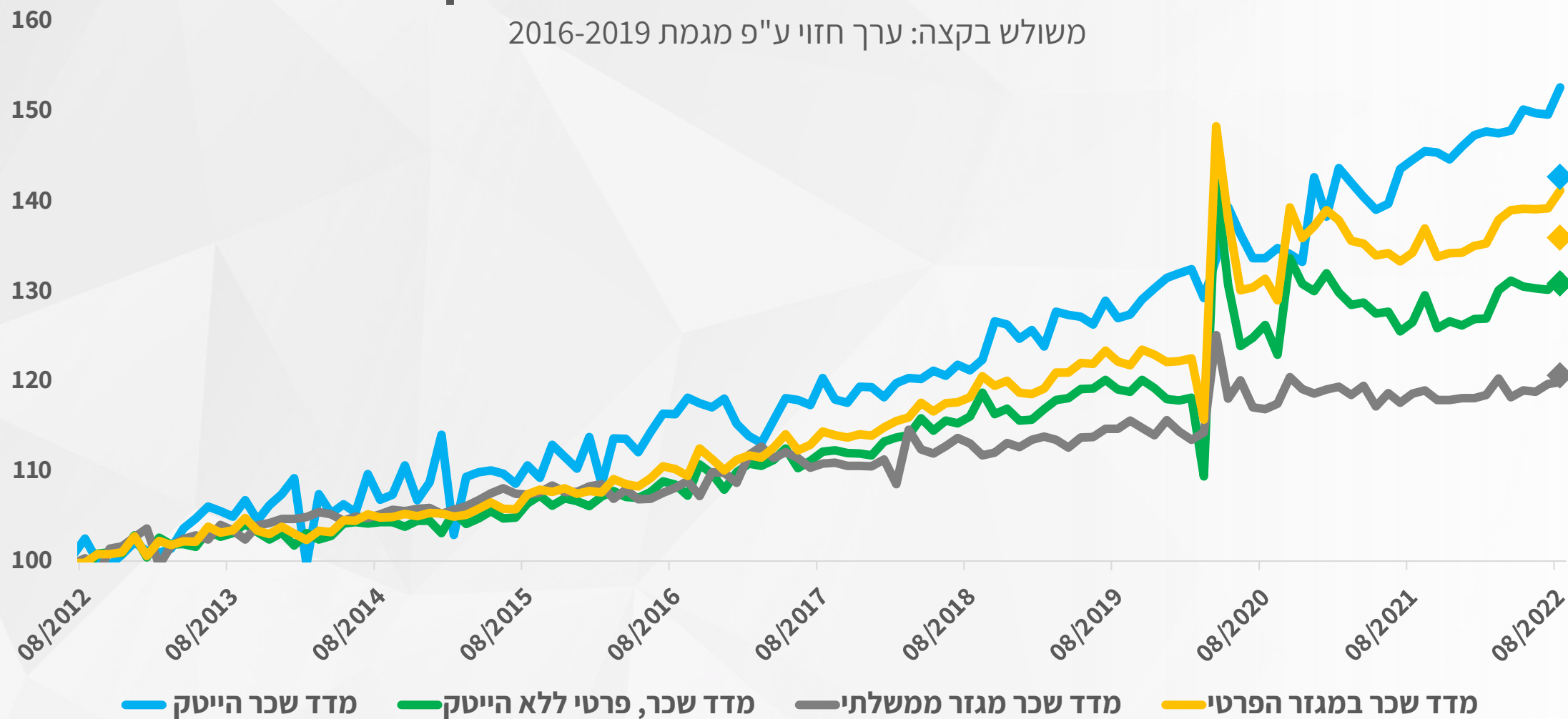
(נתונים מנוכי עונתיות, קו מקווקו: מגמת 2018-2019)



עליית השכר במשק נובעת מהמגזר הפרטי; בפרט, ממגזר ההייטק

מדד השכר במגזרים השונים במשק

משולש בקצה: ערך חזוי ע"פ מגמת 2016-2019



- אנו נמצאים לקראת חידוש הסכמי השכר במגזר הציבורי, לאחר פער שנפתח מהמגזר הפרטי
- לאחר שנתיים של יציבות מחירים, בשנה האחרונה האינפלציה עלתה, ושחקה את השכר בשנה זו.
- חשוב שהסכמי השכר לא יכללו הרחבה גדולה מדי: הן ברכיב פיצוי רטרואקטיבי והן בבסיס השכר לשנים הבאות.
- ישנו צורך לפצות על שחיקת השכר זאת, מבלי לייצר מנגנוני הצמדה קשיחים:

1. לחתום הסכם לטווח קצר, תוך פיצוי מתון על העת האחרונה, עם הסכמה לדון בהסכם לטווח ארוך יותר ב- 2024 – כשתמונת האינפלציה תתברר.

2. לחתום על הסכם לטווח ארוך יותר, תוך הפנמת תמונת האינפלציה הצפויה ופריסת התשלומים, לרבות הרכיב הרטרואקטיבי, באופן הדרגתי.

המדיניות הפיסקלית



סגירת פער הפריון דורשת הגדלת השקעה ממשלתית

- סגירת פער הפריון מול מדינות ה-OECD דורשת תוספת השקעה של כ-2%-3% תוצר בשנה לאורך זמן.

- עיקרי ההשקעות הנדרשות:

1. שיפור תשתיות התחבורה (כבישים, תחבורה ציבורית, רשויות מטרופוליניות)

2. שיפור מערכת החינוך (השקעה "חכמה" תוך תגמול דיפרנציאלי וגמישות ניהולית, סנכרון ימי חופשה)

3. טיוב הרגולציה, בדגש על ניהול המידע בגופים ממשלתיים וקיצור הליכים בירוקרטיים

4. שיפור המערכת הפיננסית (איגוח)

- לשקול הקמת קרן חוץ תקציבית א-מחזורית שתהווה מקור מימון להשקעות הנדרשות בתשתיות תחבורה



תודה רבה