

ביצועי המשק הישראלי ואתגרי המדיניות

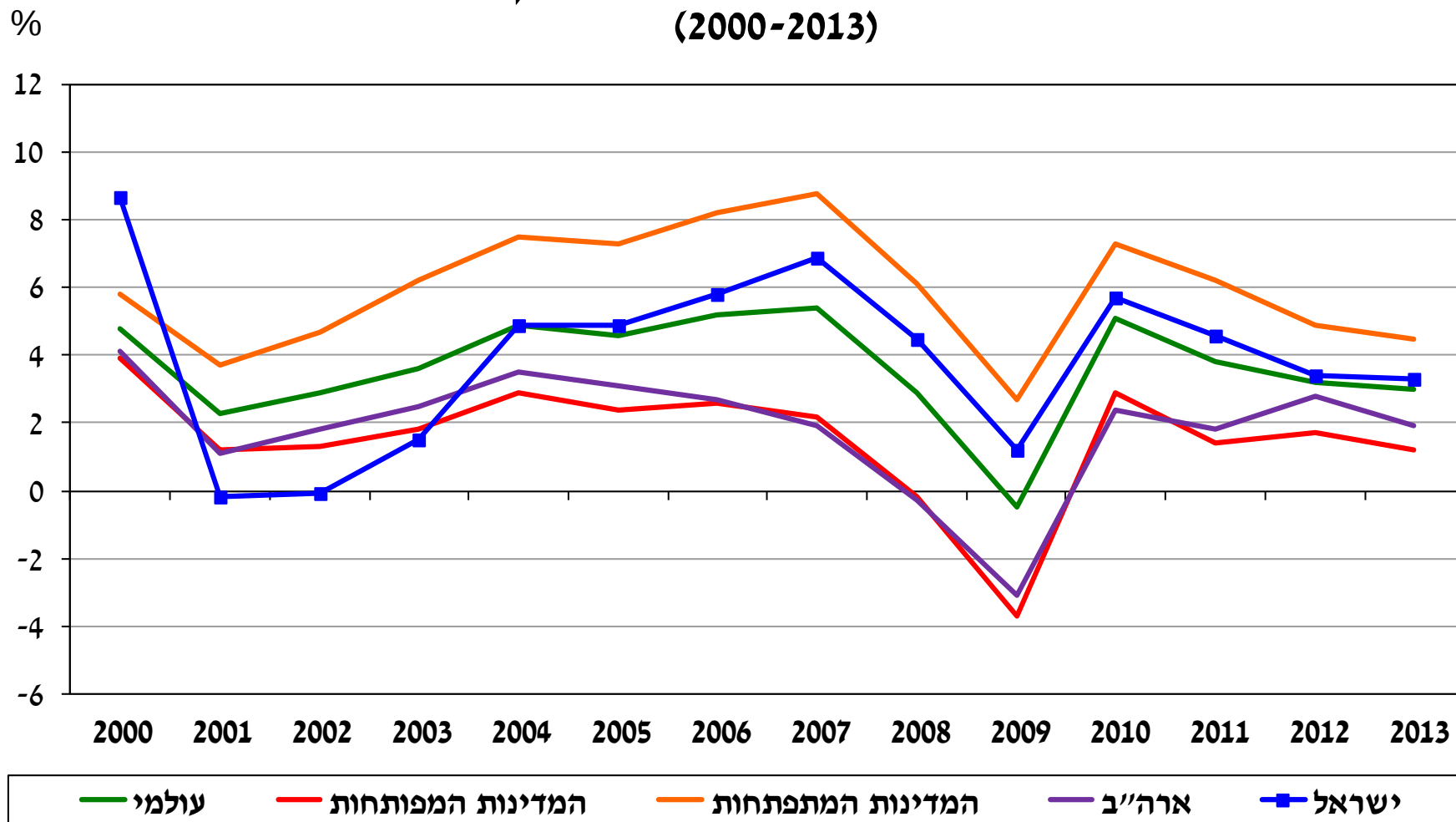
דו"ח בנק ישראל 2013

פרופ' נתן זוסמן, ראש חטיבת המחקר

31 במרץ 2014

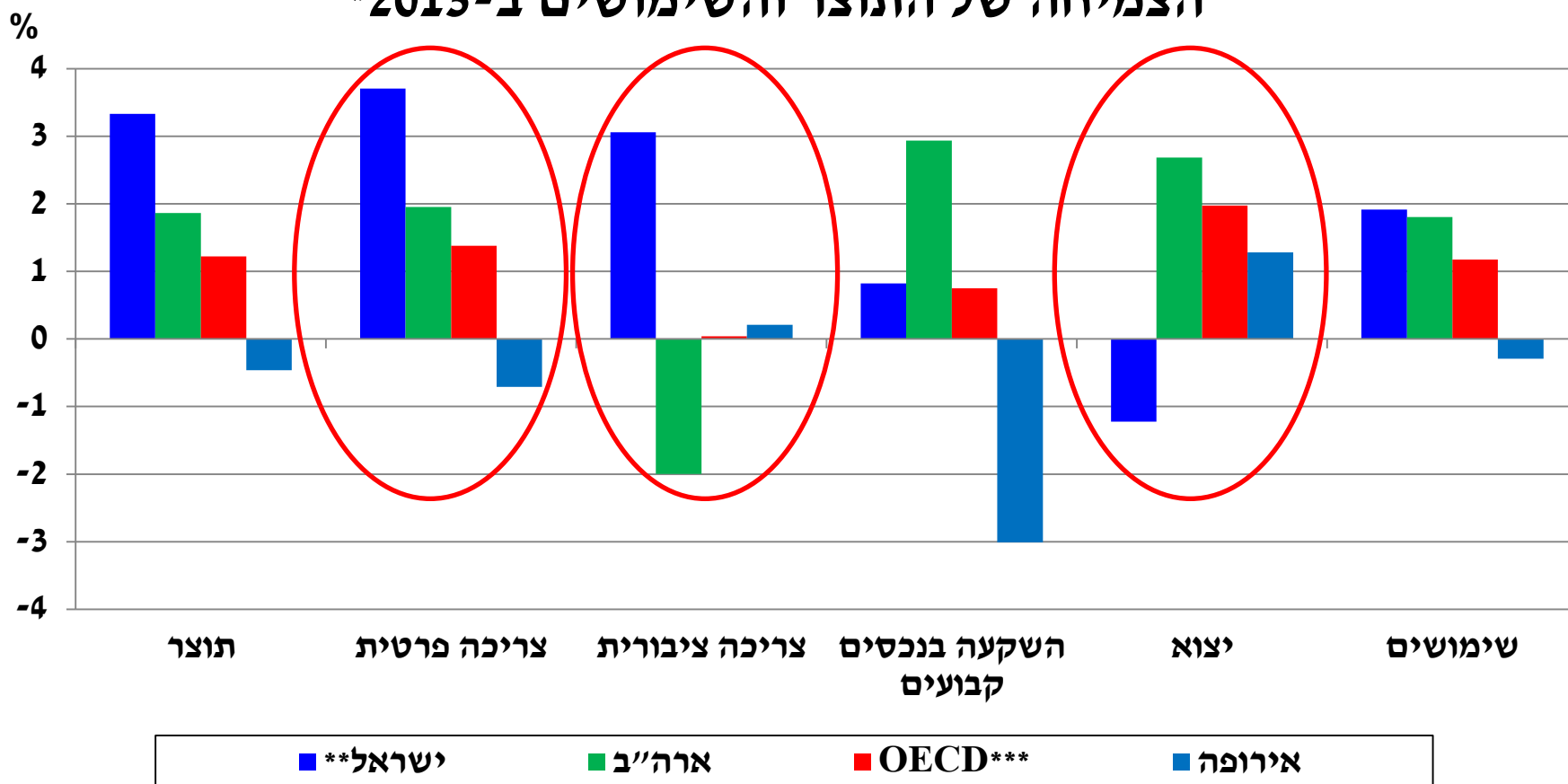
צמיחת התוצר בישראל מתואמת עם קצב צמיחת התוצר העולמי

שיעור הצמיחה של התוצר המקומי*
(2000-2013)



תרומה חיובית לצמיחה מצד הצריכה הפרטית והציבורית לעומת תרומתו השלילית של היצוא - בהשוואה בינ"ל

הצמיחה של התוצר והשימושים ב-2013*



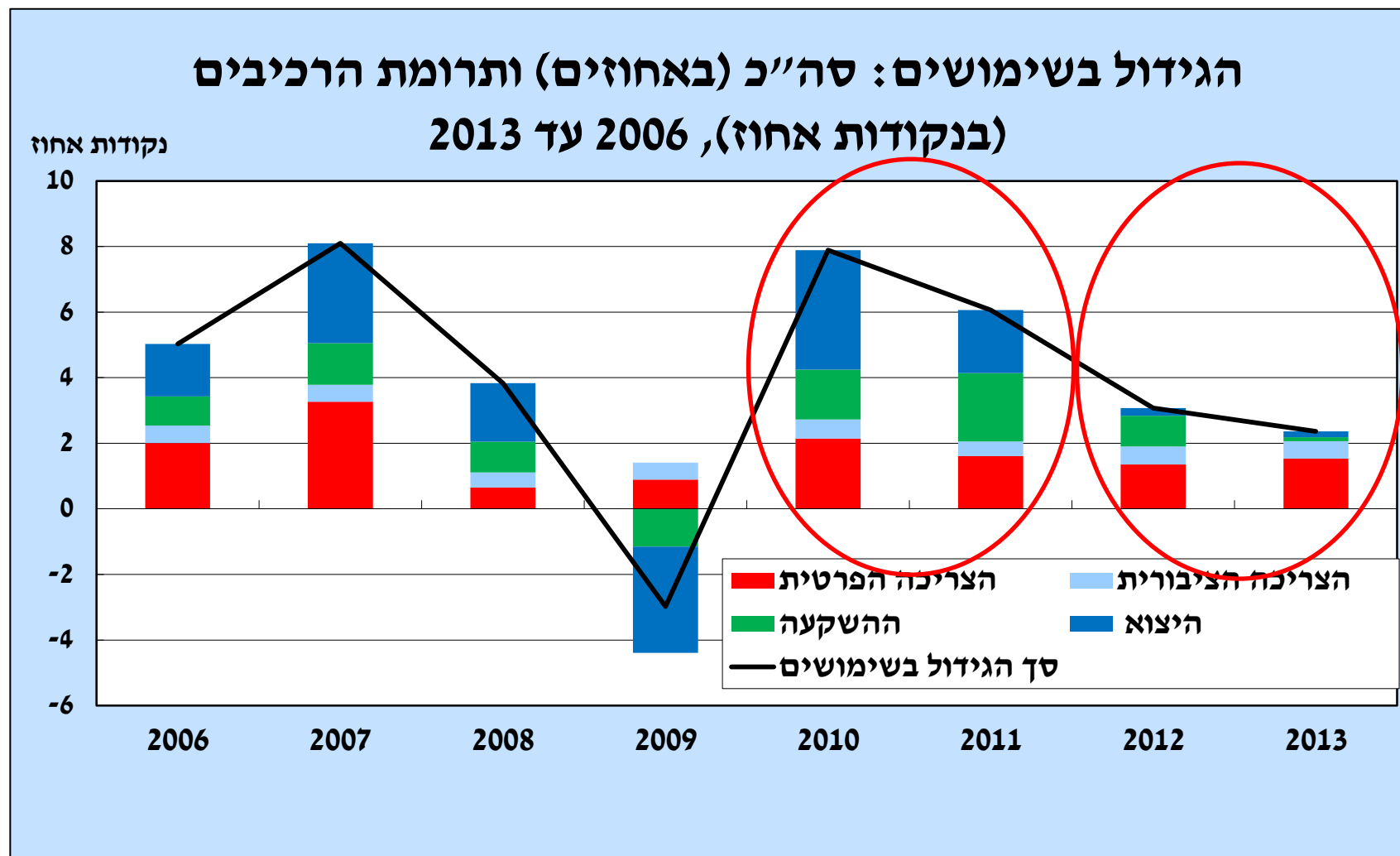
* אחוז שינוי כמותי.

** ללא יהלומים, יצוא ביטחוני, או"מ ומכירת חברות הזנק.

*** ללא תורכיה ולוקסמבורג (בשל העדר נתונים). משוקלל במונחי PPP של כל שימוש.

מקור: OECD והלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

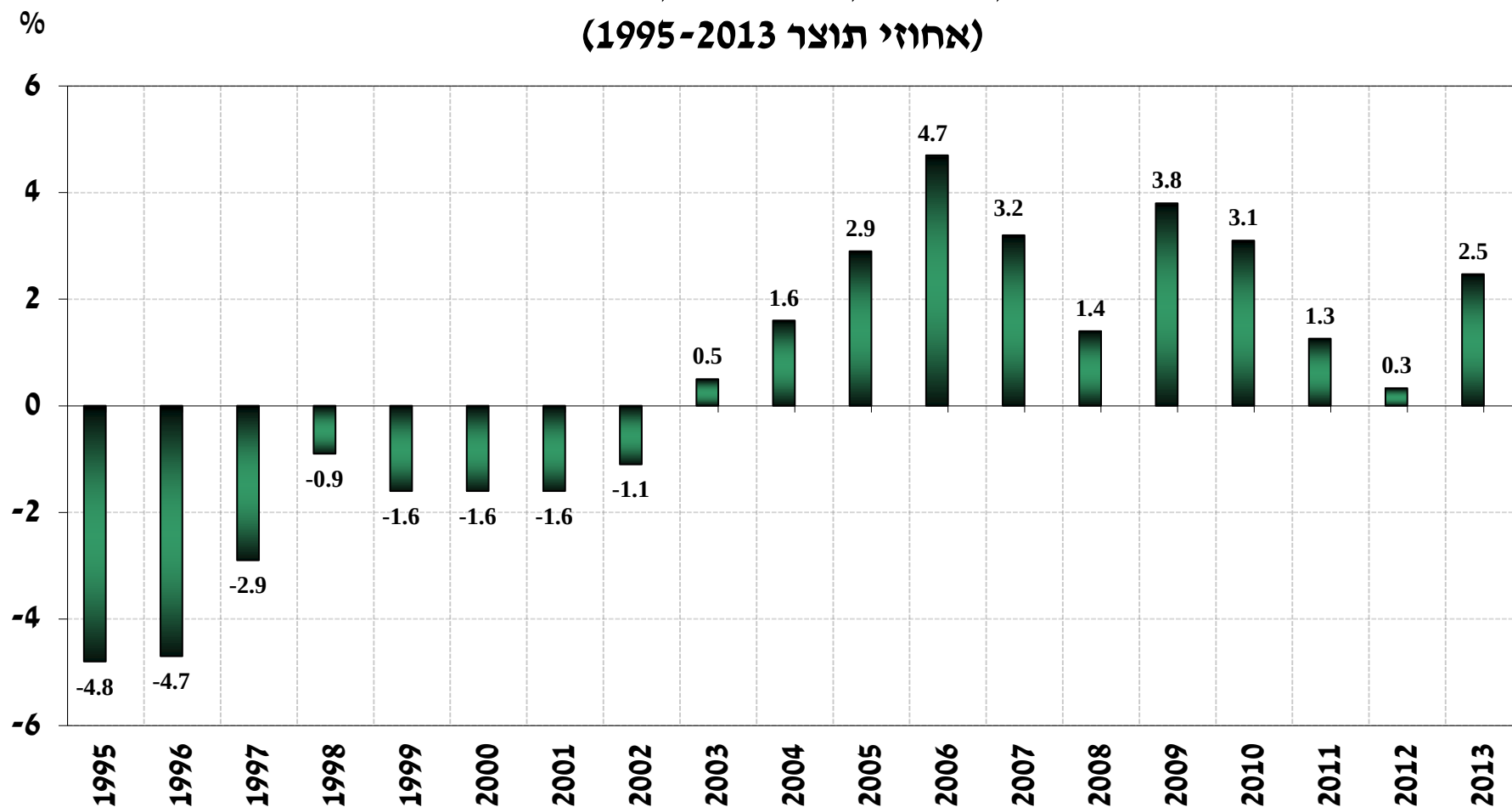
תרומת היצוא וההשקעה לגידול בשימושים פחתה מאוד בשנתיים האחרונות



החשבון השוטף של מאזן התשלומים השתפר עם תחילת הפקת הגז מתמר

החשבון השוטף של מאזן התשלומים

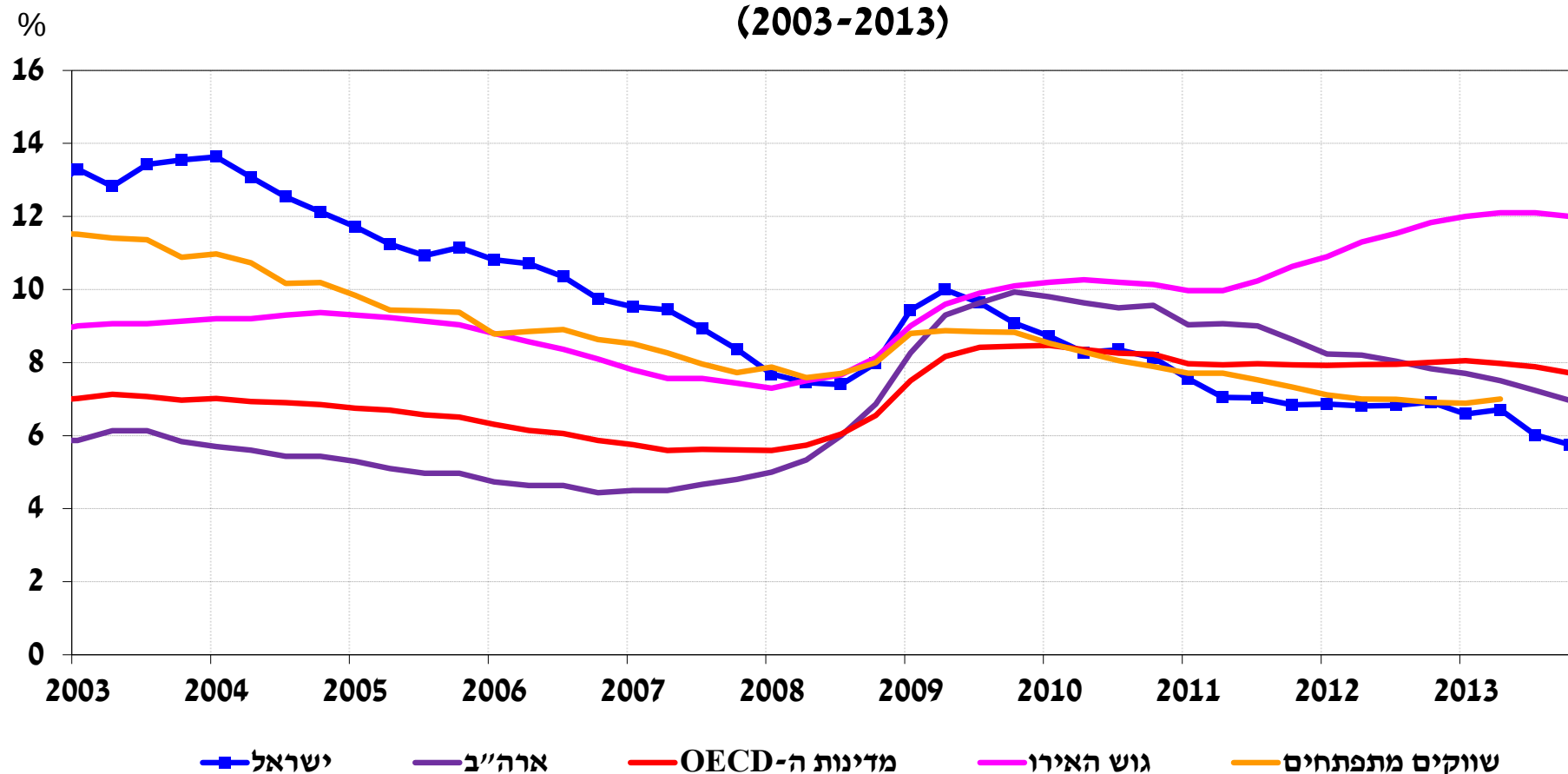
(אחוזי תוצר 1995-2013)



שיעור האבטלה המשיך לרדת לרמות נמוכות

שיעור האבטלה*

(2003-2013)



* נתונים רבעוניים, מנוכה עונתיות.

** סקר כוח אדם החדש משורשר משנת 2011 אחורה בהתייחס לנתוני סקר כ"א הישן, מנוכה עונתיות ומתבסס על מקדמי סקר כ"א החדש
 *** הנתונים למדינות המתפתחות חושבו על פי הממוצע המשוקלל (על פי גודל התוצר ב-2008 במונחי PPP) של המדינות: ארגנטינה, ברזיל,

בולגריה, קולומביה, לטביה, ליטא, מלזיה, פרו, פיליפינים, רוסיה, דרום אפריקה ותאילנד.

מקור: בנק ישראל, OECD Database.

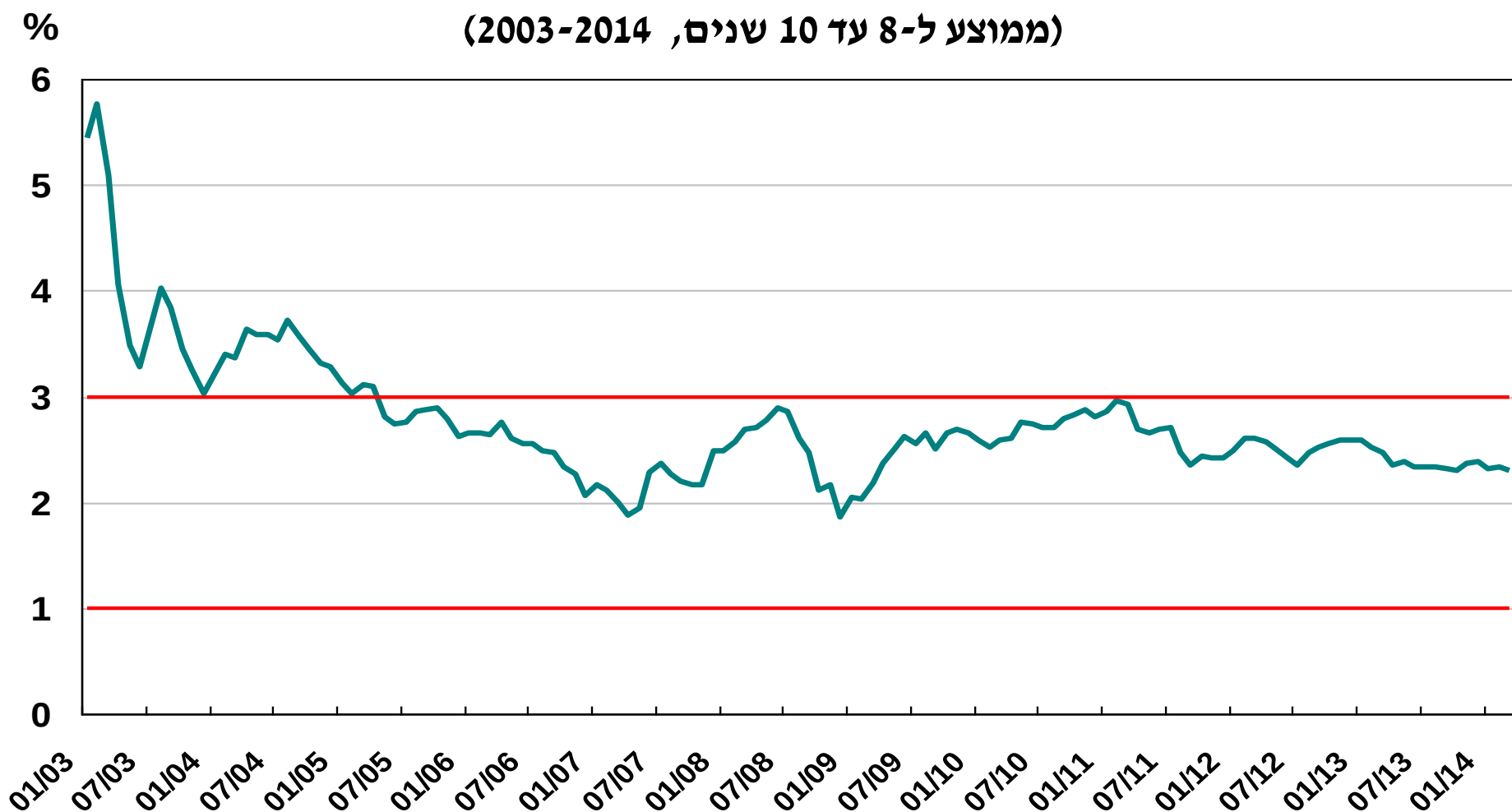
The background of the slide features a large, light blue watermark of the Bank of Israel logo. The logo consists of a central menorah (candelabrum) with seven branches, set within a circular frame. The words "BANK OF ISRAEL" are written in English around the top half of the circle, and "בנק ישראל" is written in Hebrew around the bottom half. The text is in a serif font.

אינפלציה ומדיניות מוניטארית

המדיניות המוניטרית שמרה על אמינותה

הציפיות לאינפלציה לטווח הארוך

(ממוצע ל-8 עד 10 שנים, 2003-2014)



בעקבות הגלובליזציה גבר המתאם בין ישראל ומדינות העולם

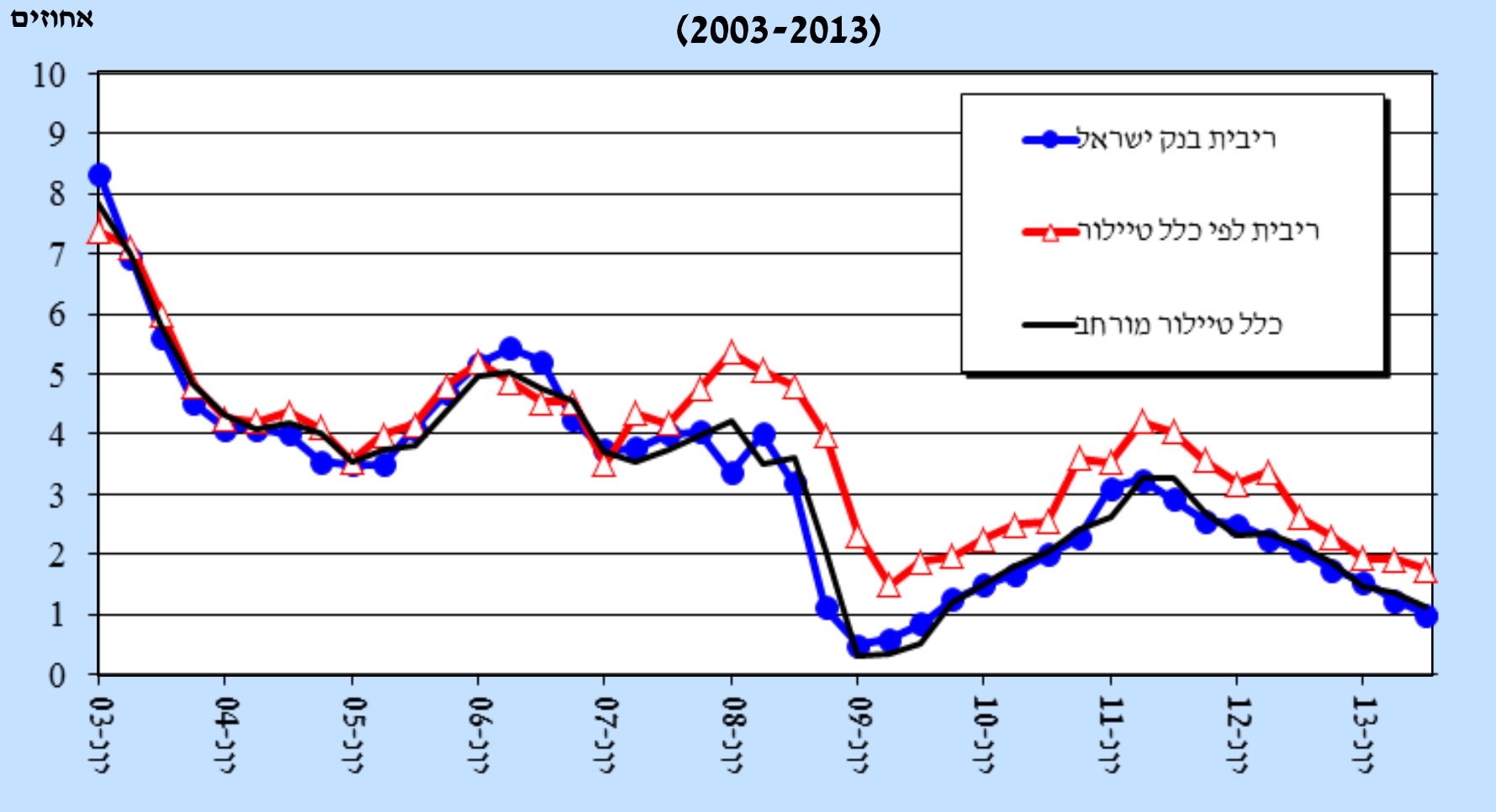
מקדמי המתאם בין קצבי הגידול של היקף הסחר¹, התוצר ומחירי
המניות: ישראל והעולם בתקופות משנה, 1981 עד 2013

המדינות המפותחות לעומת המתפתחות	ישראל לעומת המדינות המתפתחות	ישראל לעומת המדינות המפותחות	היקף הסחר
0.07	-0.09	0.30	1981 עד 1999
0.95	0.82	0.82	2000 עד 2013
			התוצר
0.40	0.14	-0.08	1981 עד 1999
0.74	0.72	0.57	2000 עד 2013
			מחירי המניות
0.40	0.46	0.03	1992 עד 1999
0.90	0.93	0.90	2000 עד 2013

¹ היצוא הישראלי לעומת היבוא של המדינות המפותחות ושל המשקים המתעוררים.

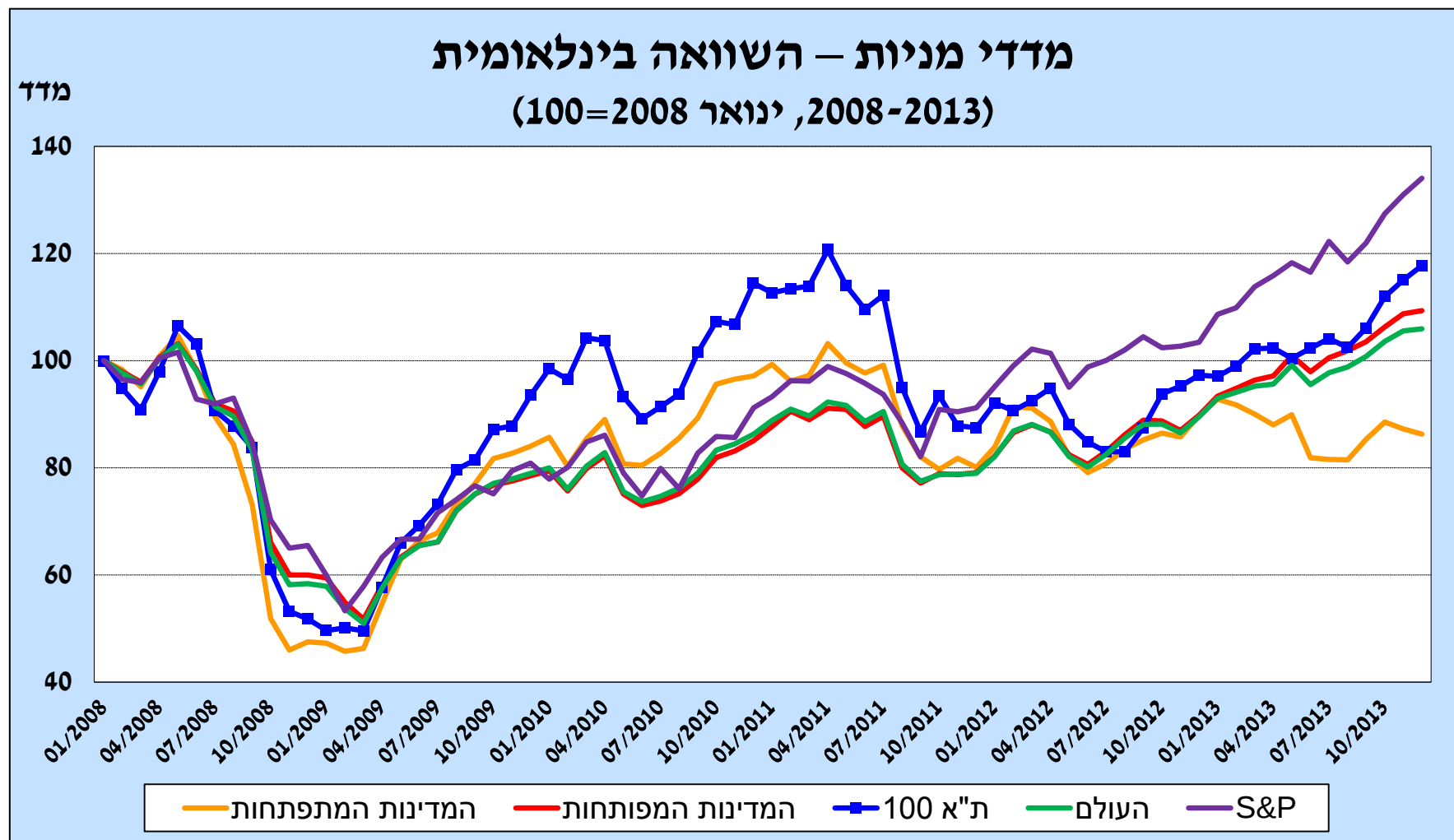
מאז תחילת המשבר המדיניות המוניטרית ניתנת לתיאור על ידי "כלל טיילור" הצופה את פני העתיד

הריבית המוניטרית בישראל והריבית הנגזרת מכללי טיילור
(2003-2013)



שוקים פיננסיים

התפתחות מחירי המניות בישראל דומה לזו של המדינות המפותחות



* מבוסס על ממוצע חודשי במונחי דולרים. המדינות המפותחות, המתפתחות והעולם - על פי מדדי MSCI, ישראל - על פי מדד ת"א 100, ארה"ב - על פי S&P 500.
מקור: Bloomberg והבורסה לניירות ערך.

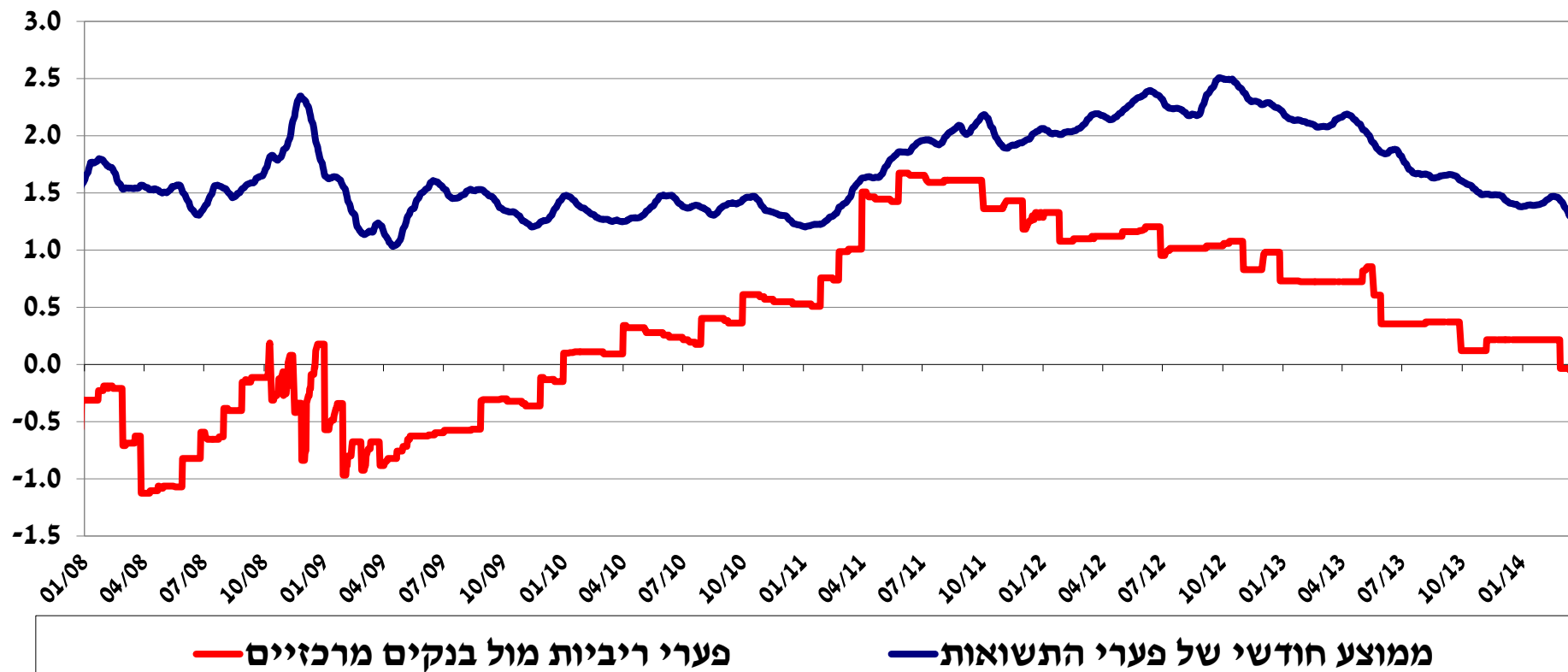
הפרמיה שממשלת ישראל נדרשת לשלם עבור החוב הציבורי

ירדה ביחס למדינות המפותחות

ממוצע פערי התשואות על אג"ח ממשלתיות ל-10 שנים,

ישראל לעומת המדינות המפותחות* (2008-2014)

נק' אחוז



— פערי ריביות מול בנקים מרכזיים

— ממוצע חודשי של פערי התשואות

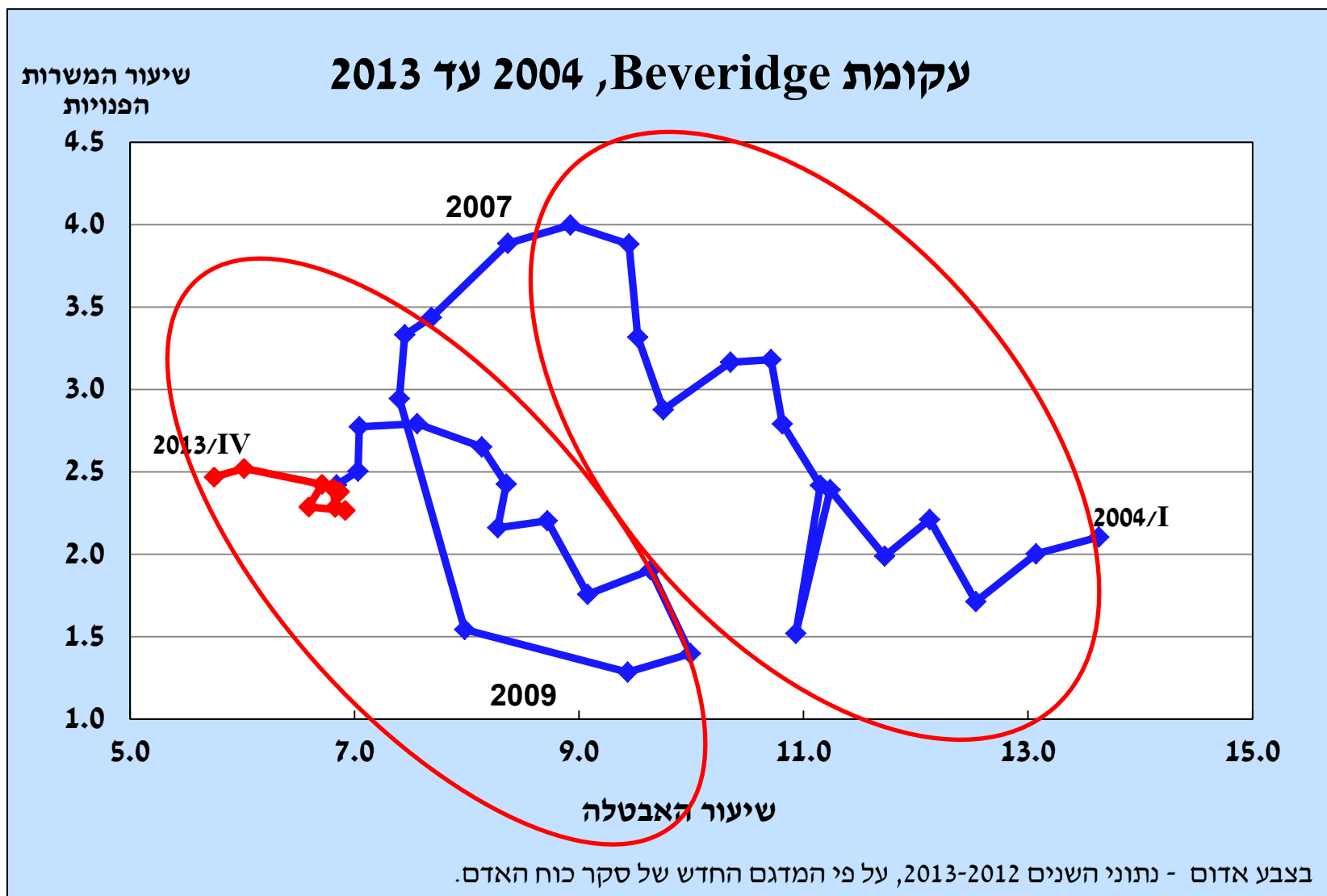
*ממוצע חשבונאי פשוט של פערי התשואות בין ישראל לומת מדינות נבחרות: יפן, בלגיה, קנדה, אוסטריה, צרפת, הולנד, גרמניה, דנמרק, ארה"ב, שווייץ, פינלנד, בריטניה, ניוזילנד, נורבגיה, אוסטרליה, קוריאה.

מקור: בנק ישראל ומאגר המידע בלומברג.

The background of the slide features a large, light blue watermark of the Bank of Israel logo. The logo is circular, with the words "BANK OF ISRAEL" in English and "בנק ישראל" in Hebrew around the perimeter. In the center is a menorah. The text "נושאים מבניים בכלכלת ישראל" is overlaid on this watermark.

נושאים מבניים בכלכלת ישראל

שיעור האבטלה פחת עקב ירידה באבטלה חיכוכית ומבנית

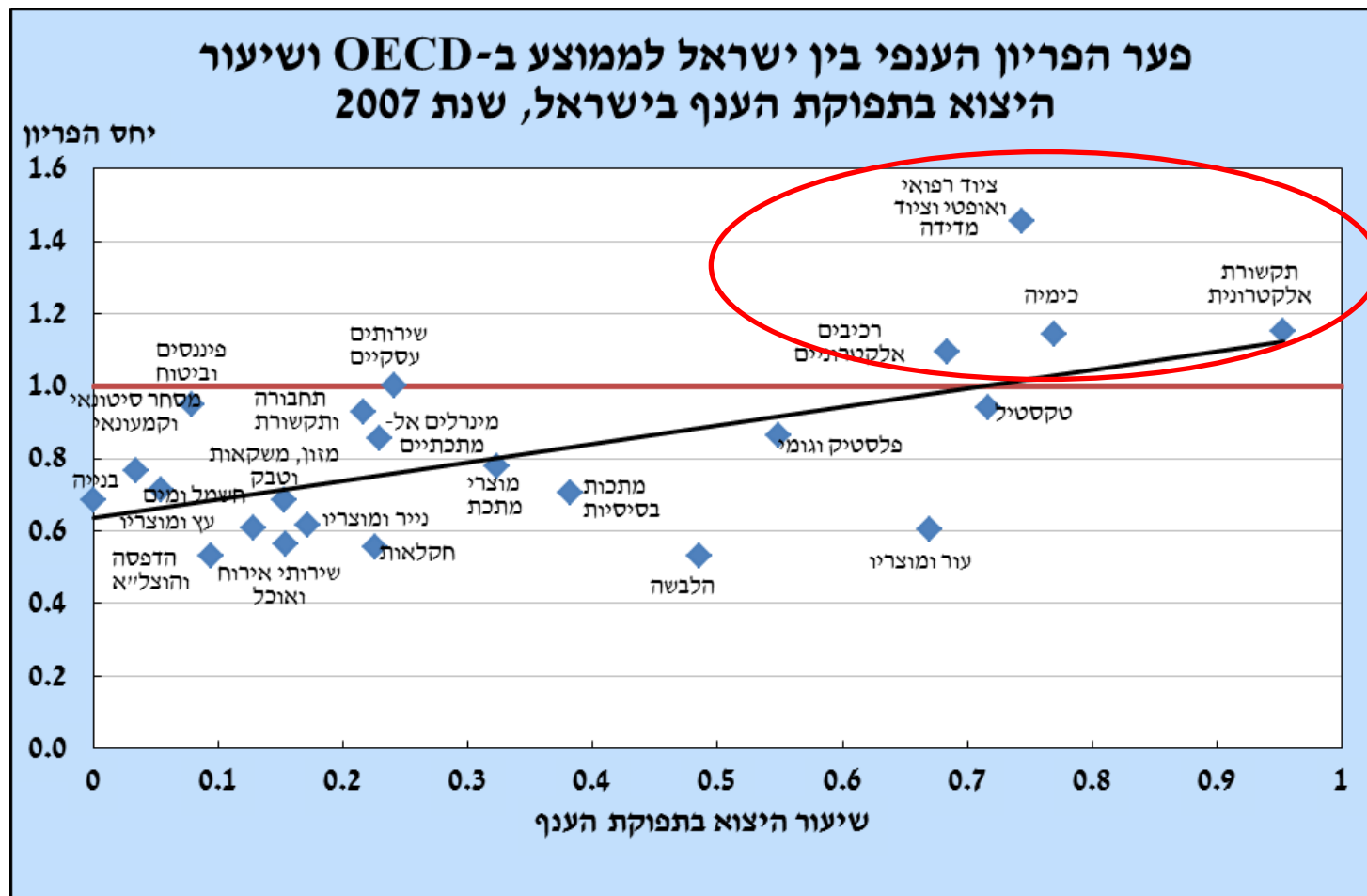


שיעור האבטלה פחת עקב ירידה באבטלה חיכוכית ומבנית



המשק הישראלי מתאפיין בדואליות:

פריון עבודה גבוה מאפיין את הענפים אשר מייצאים את מרבית תפוקתם, בעוד שפריון עבודה נמוך מאפיין את יתר הענפים.



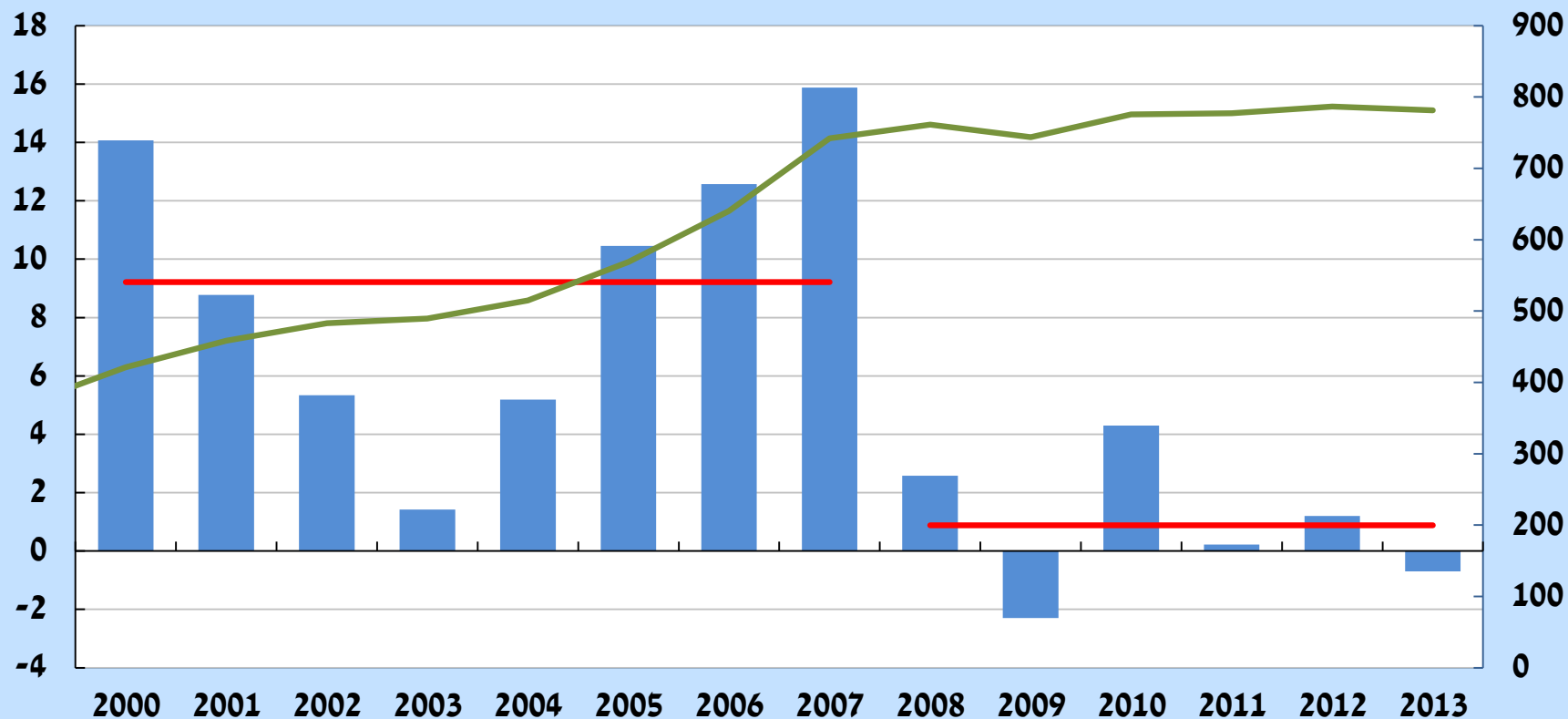
ירידה חדה בקצב גידול האשראי לסקטור העסקי בעקבות המשבר העולמי

יתרת החוב (סך האשראי הבנקאי והחוץ-בנקאי) של המגזר העסקי: הרמה

והשינוי, 2000 עד 2013, במחירי 2013

אחוזים

מיליארדי ש"ח



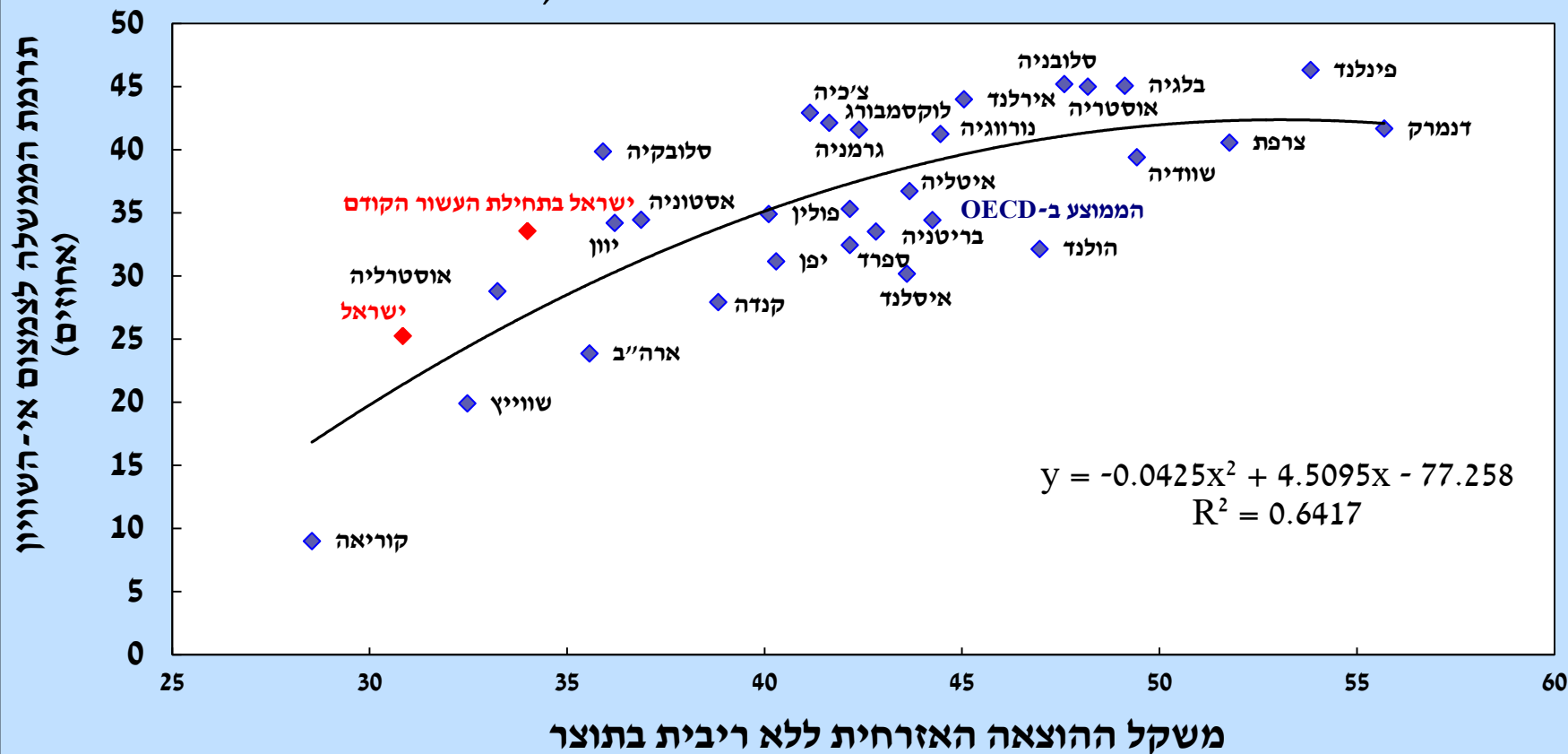
שיעור השינוי

שיעור השינוי הממוצע

האשראי למגזר העסקי (ציר ימני)

תרומתה של המדיניות הכלכלית של הממשלות לצמצום אי-השוויון נמוכה, אך לא בשל חוסר יעילות אלא בשל בחירה בהוצאה אזורית נמוכה

תרומתה של הממשלה לצמצום אי-השוויון ומשקלה של ההוצאה האזורית ללא ריבית בתוצר, שנת 2010



תודה