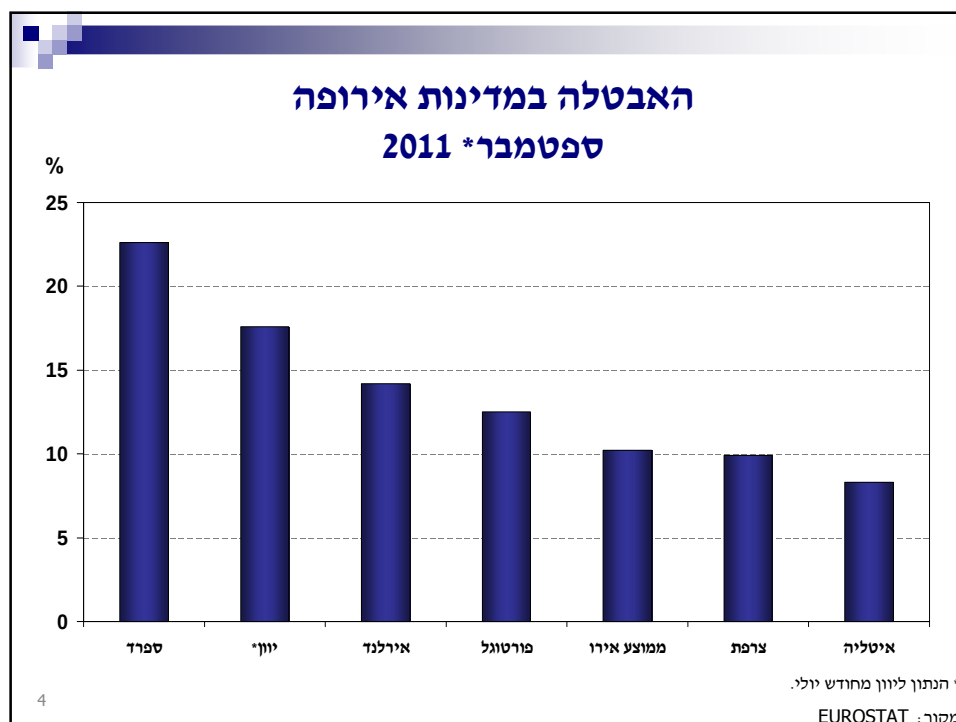
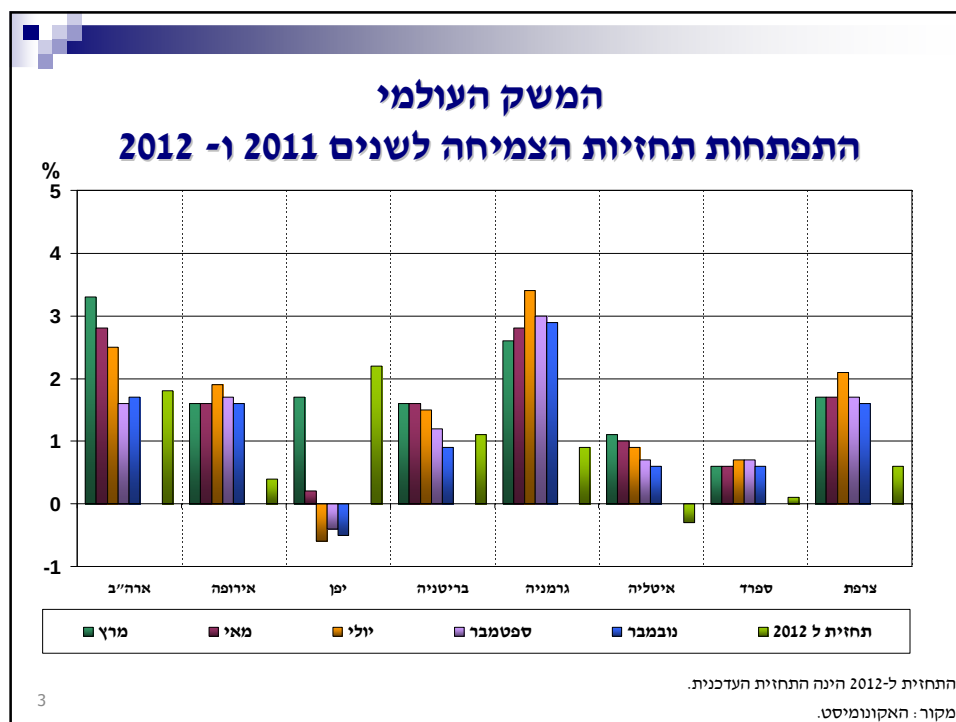


מסיבת עיתונאים

**סטנלי פישר, נגיד בנק ישראל
15 בנובמבר 2011**

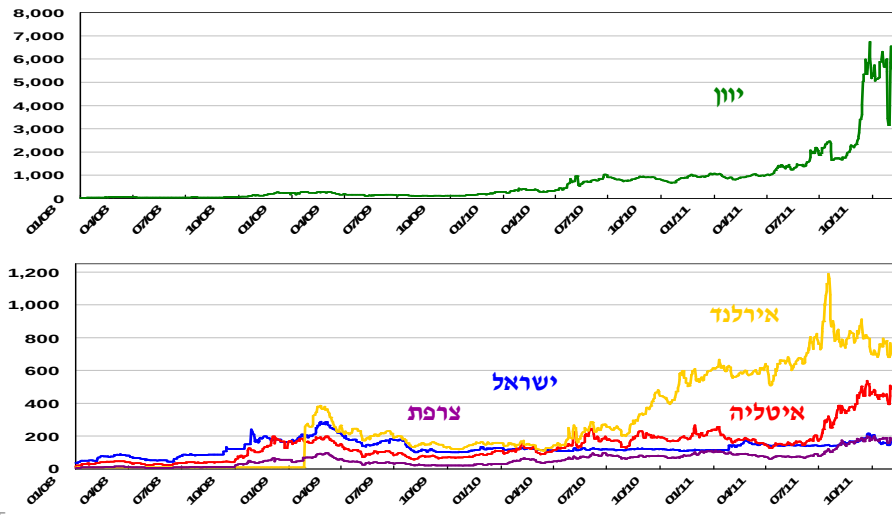
נושאים:

- מצב המשק העולמי (בעיקר אירופה)
- השלכות ההאטה העולמית על המשק הישראלי
- מה עלינו לעשות?



מירווחי ה- CDS במדינות שונות

ינואר 2008 עד נובמבר 2011



גוש האירו

■ השאלה המרכזית: מה יקרה בגוש האירו, ומה יהיו ההשלכות לאירופה והעולם, כולל אותנו.

■ שני תרחישים:

1. כתוצאה ממאמצים הירואיים, גוש האירו שורד בהרכב הנוכחי, כולל יוון.

■ דורש קבלת החלטות קשות על ידי ממשלות הגוש וה- ECB.

2. גוש האירו מתחיל להתפורר

■ אולי יתחיל עם יציאת יוון

■ אבל יש אפשרויות אחרות

מה זאת אומרת?

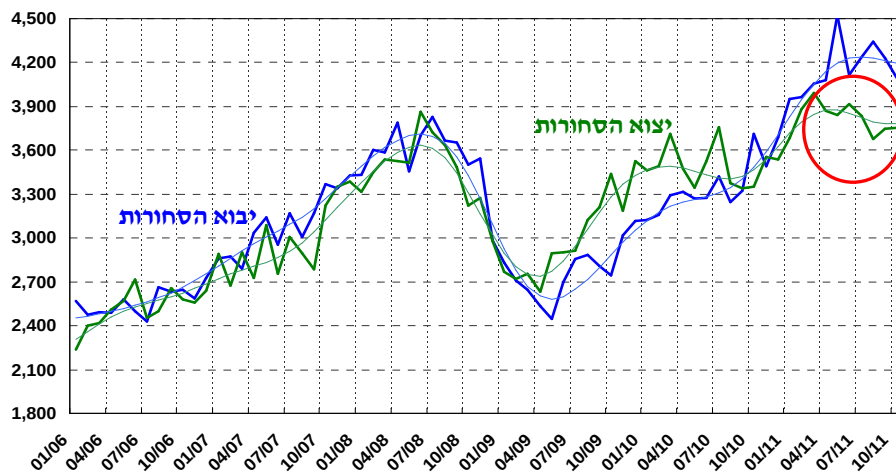
- בעת, רמת אי הוודאות לגבי המשק האירופאי והמשק העולמי מאד גבוהה: גורם שלילי לצמיחה.
- אם ניכנס לתרחיש השני, רמת אי הוודאות תעלה, וההסתברות של הדבקה למשקים אחרים בגוש האירו ומחוצה לו תעלה.
 - קשה מאד לחזות מה יהיו ההשלכות. (תקדים: ארגנטינה ב 2001-2002, אבל אז ההדבקה הייתה יחסית מתונה).
 - בוודאי תהיה תקופה של צמיחה מאד איטית או שלילית באירופה, שתשפיע על היצוא הישראלי.
 - קשה להעריך את ההשלכות על המערכת הפיננסית האירופאית והעולמית, ואת ההשפעה על המערכת הפיננסית הישראלית.
- קרן אור אחת קטנה: אם יתרחש אירוע כזה, הוא יקרה אחרי תקופה ארוכה של המתנה, שעשויה לתת זמן לכולם להתכונן לבעיות אפשריות.

7

המשק הישראלי

מצפים להאטה בצמיחה, וכבר רואים את אותותיה יבוא ויצוא סחורות*

2006-2011

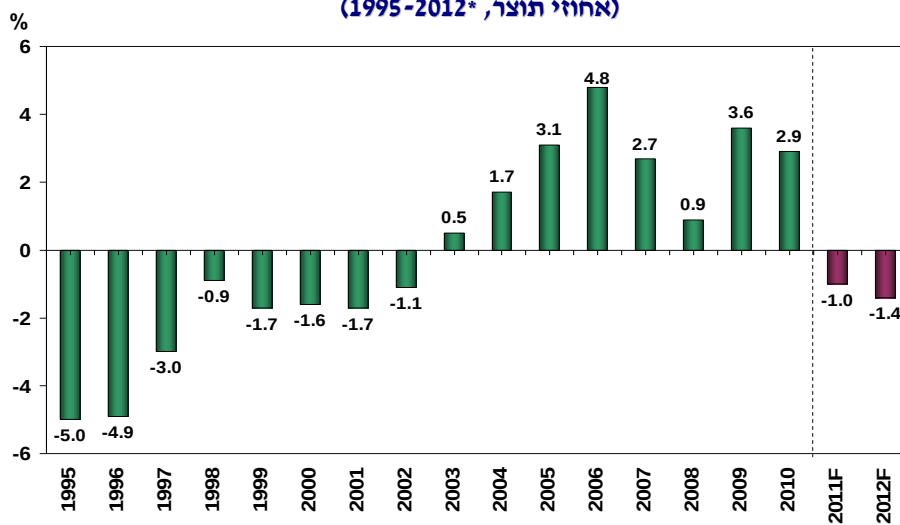


9

* נתונים חודשיים, מיליוני דולרים במונחים שוטפים. יבוא ויצוא ללא או"מ ויהלומים.

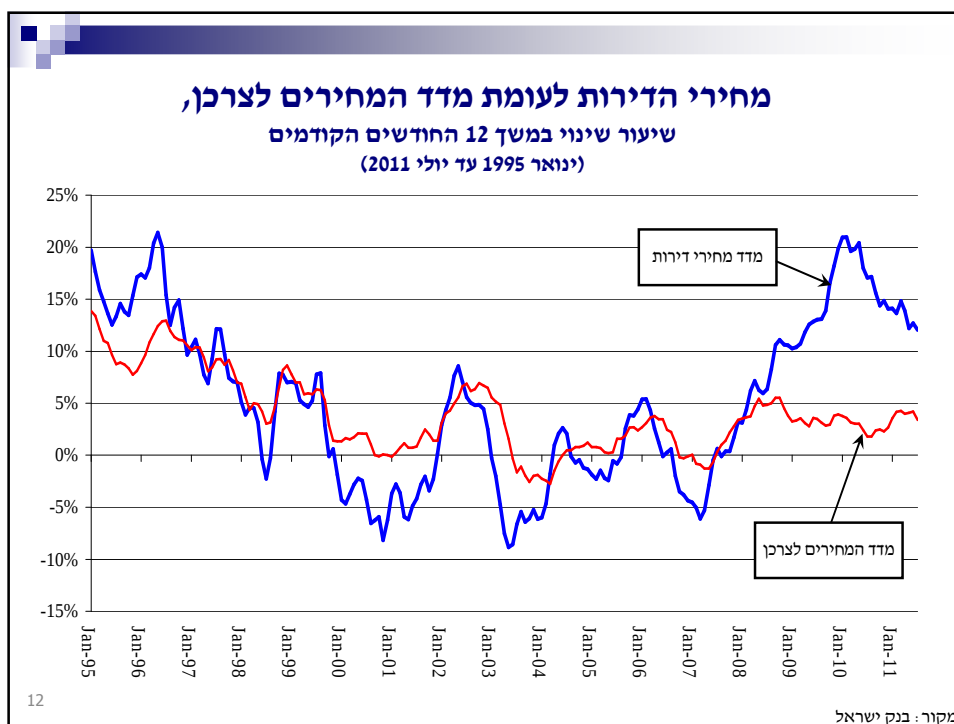
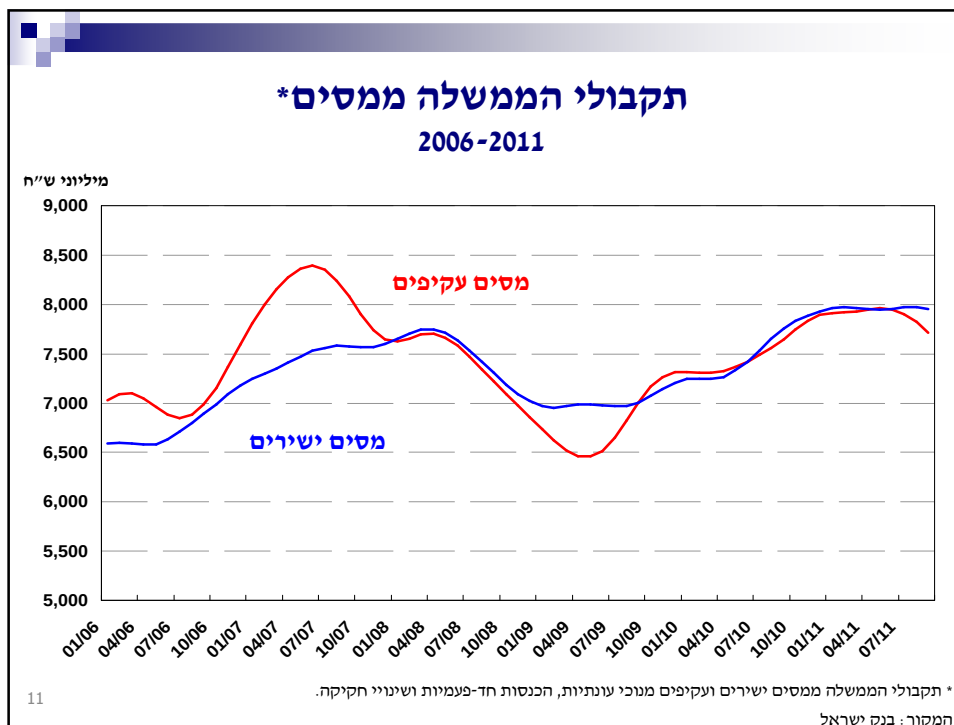
המקור: בנק ישראל

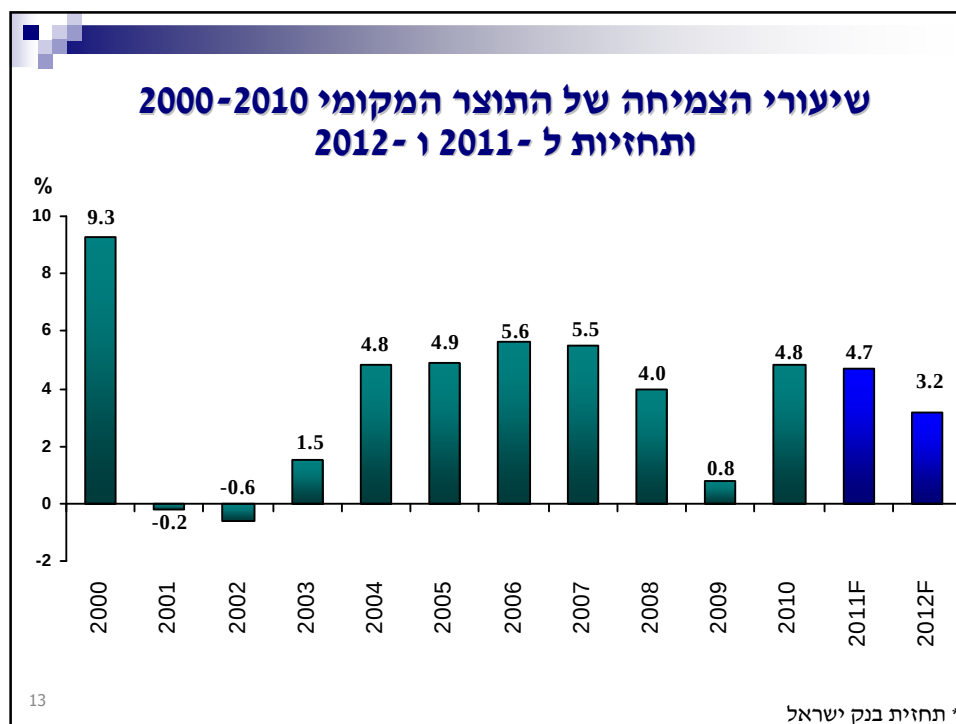
החשבון השוטף של מאזן התשלומים (אחוזי תוצר, *1995-2012)



10

* תחזית בנק ישראל לשנים 2011-12
מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה וניבויי בנק ישראל





מה עלינו לעשות?

- לחזק את האיתנות של המשק :
 - ☐ לשמור על מסגרת התקציב.
 - איך?
 - ☐ לא להגדיל את ההוצאות.
 - ☐ לא להעלות שיעורי מס.
 - ☐ זאת אומרת לתת למייצבים האוטומטיים לעבוד.
- לכן הגירעון בתקציב צפוי לגדול.
- אם יהיו סימנים או ציפיות לקושי במימון הגירעון, יהיה צורך לקצץ בהוצאות ממשלתיות ולהעלות שיעורי המס.

15

מה עלינו לעשות?

- לחזק את האיתנות של המשק :
 - ☐ לשמור על יציבות המערכת הפיננסית, הבנקים ומוסדות פיננסים אחרים.
 - ☐ לא להיכנע לפופוליזם.
 - ☐ להיות מוכנים להגיב להתפתחויות שליליות על ידי הפעלת כלי מדיניות ככל שידרשו (לקחי המשבר האחרון).

16

מה עלינו לעשות?

■ תגובות להחרפת מצב המשק כתוצאה מהתפתחויות חיצוניות:

□ מדיניות מוניטארית (כולל מדיניות מקרו-יציבותית)

□ תוכניות מיוחדות שהוכנו במשך המשבר האחרון (בעיקר באוצר)

□ לא לעצור רפורמות ושינויים מבניים נחוצים, אך על היישום להתחשב במצב המשק.

17

שורה תחתונה

המשק הישראלי במצב יחסית טוב, ועם יותר דרגות חופש למדיניות בהשוואה למדינות אחרות.

אם נשכיל להבין את המצב במשק העולמי ואת הסיכונים הנובעים ממצב זה, ואם ננהג באופן אחראי (הן הסקטור הפרטי והן הציבורי), נוכל להתמודד בהצלחה עם הסיכונים העומדים לפנינו.

18

