

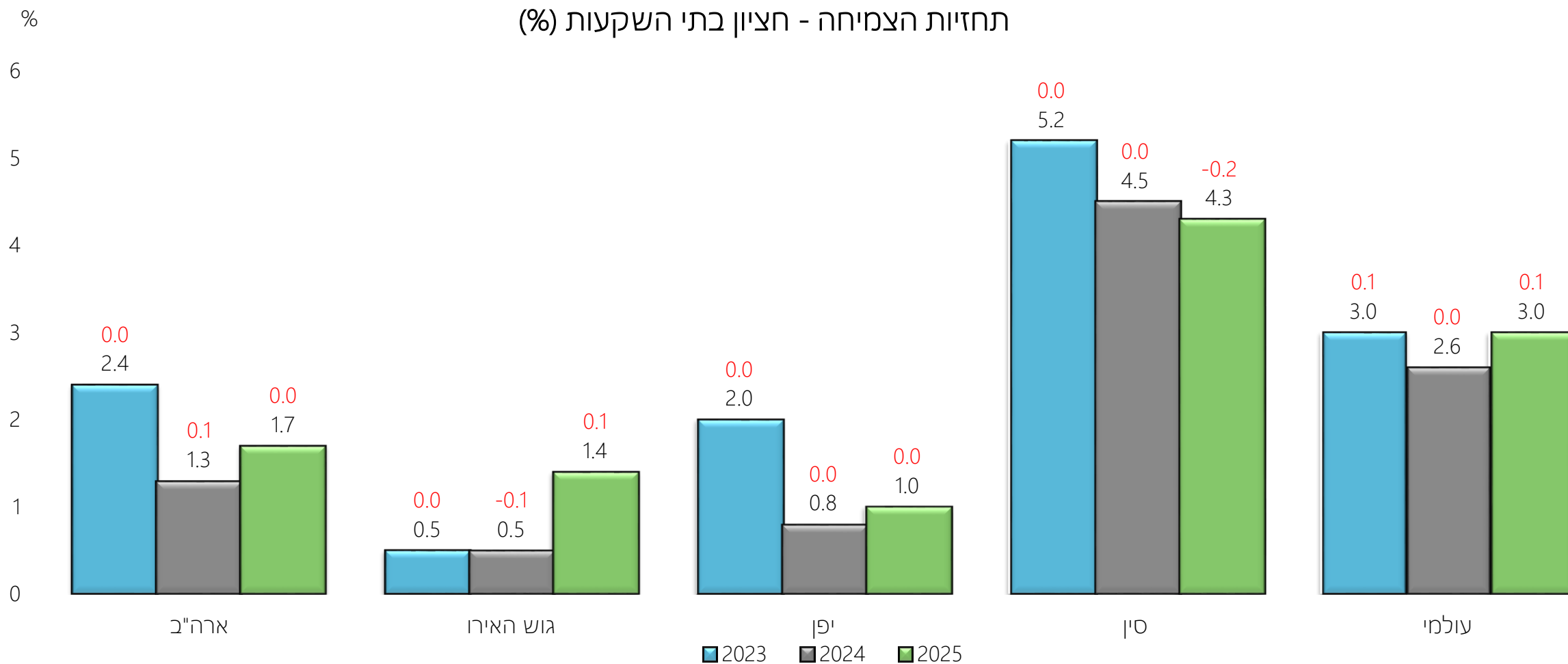


פרופ' אמיר ירון
נגיד בנק ישראל
ינואר 2024

כלכלת ישראל

הכלכלה העולמית

תחזיות הצמיחה - חציון בתי השקעות (%)

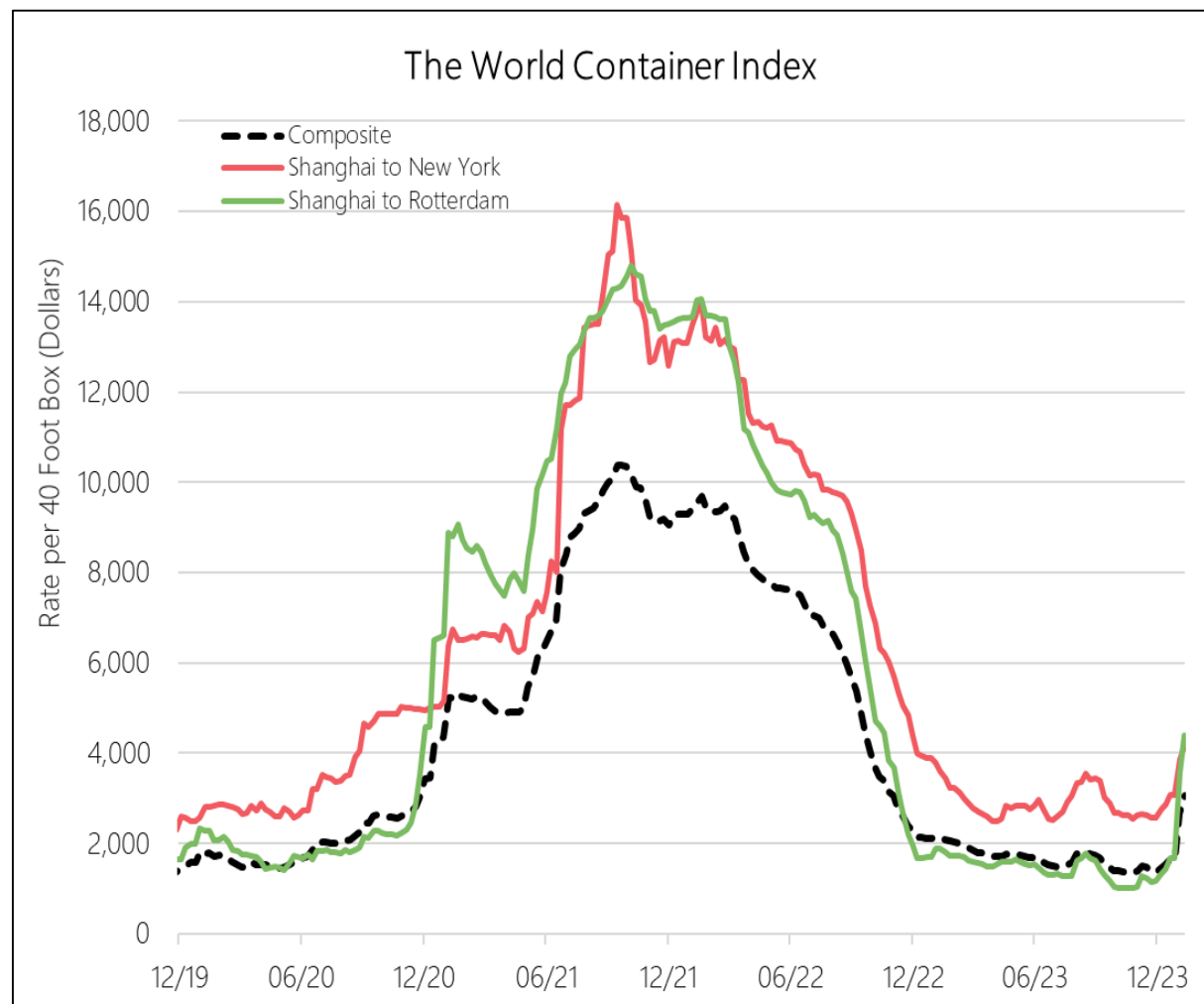


נמשכת החולשה בסחר העולמי

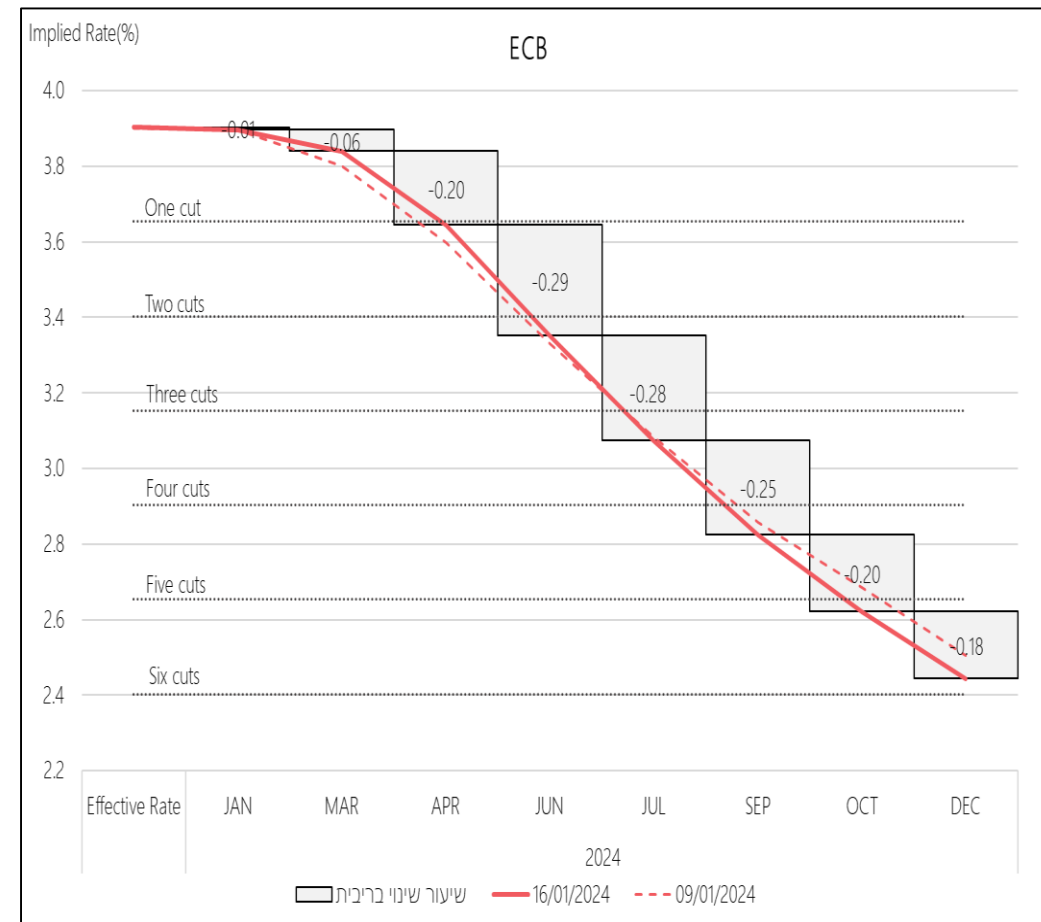
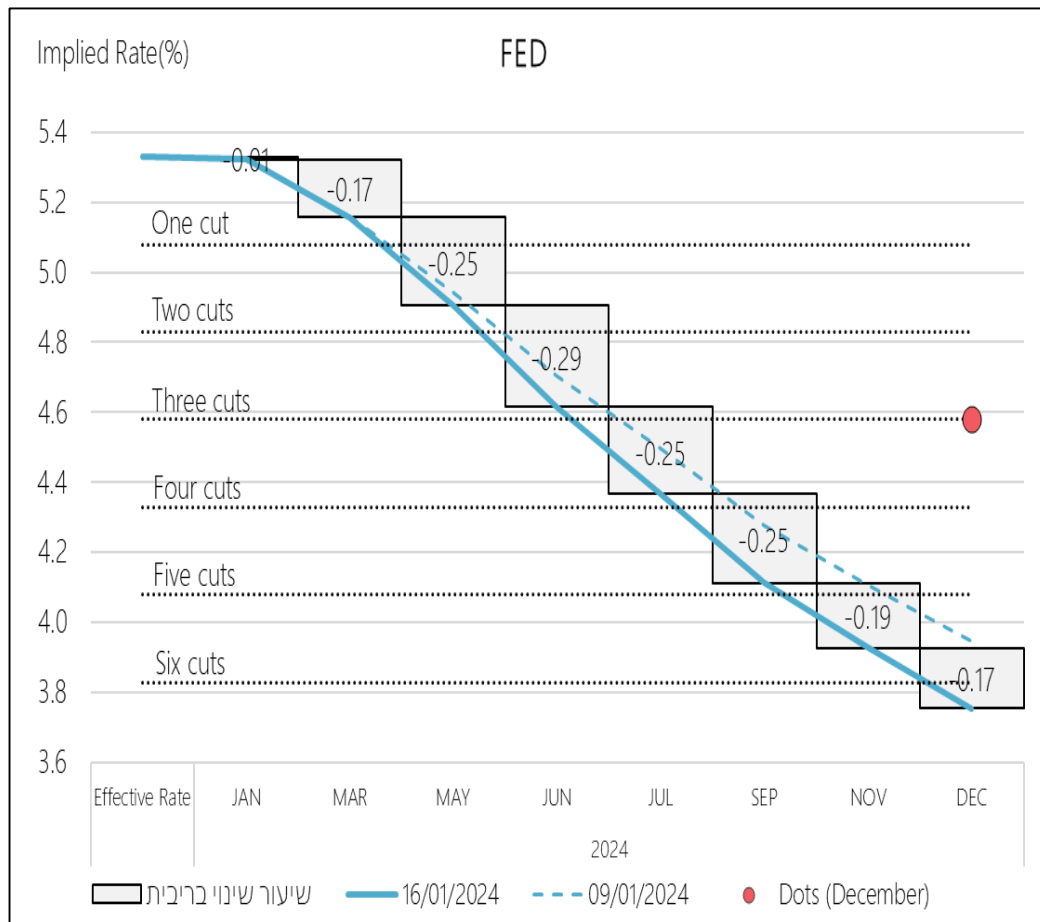
הסחר העולמי ורכיב הזמנות ליצוא



עלייה במחירי התובלה הימית בנתיבי החובלה בים האדום



הציפיות להורדת ריבית בארה"ב ובאירופה



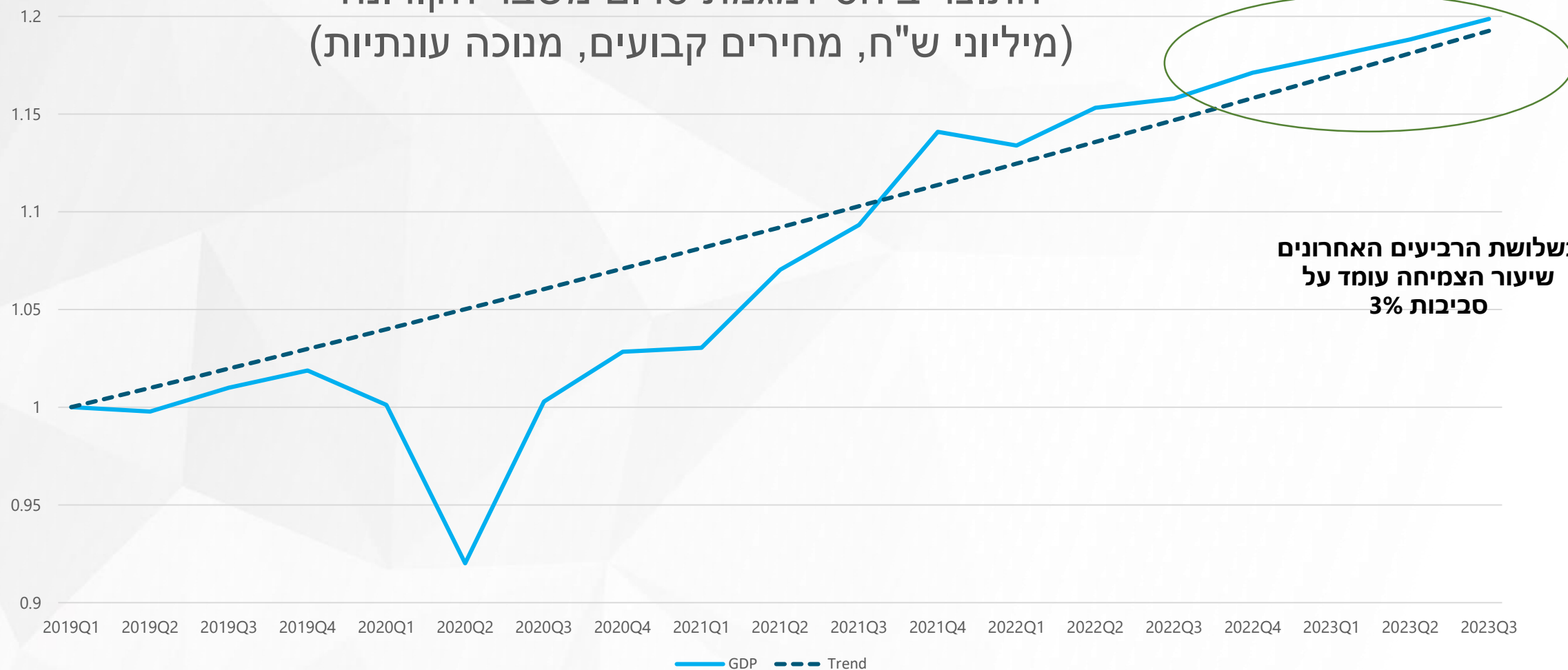


הפעילות הריאלית

עד פרוץ המלחמה התוצר היה מעל מגמת טרום משבר הקורונה במשך 8 רבעים רצופים

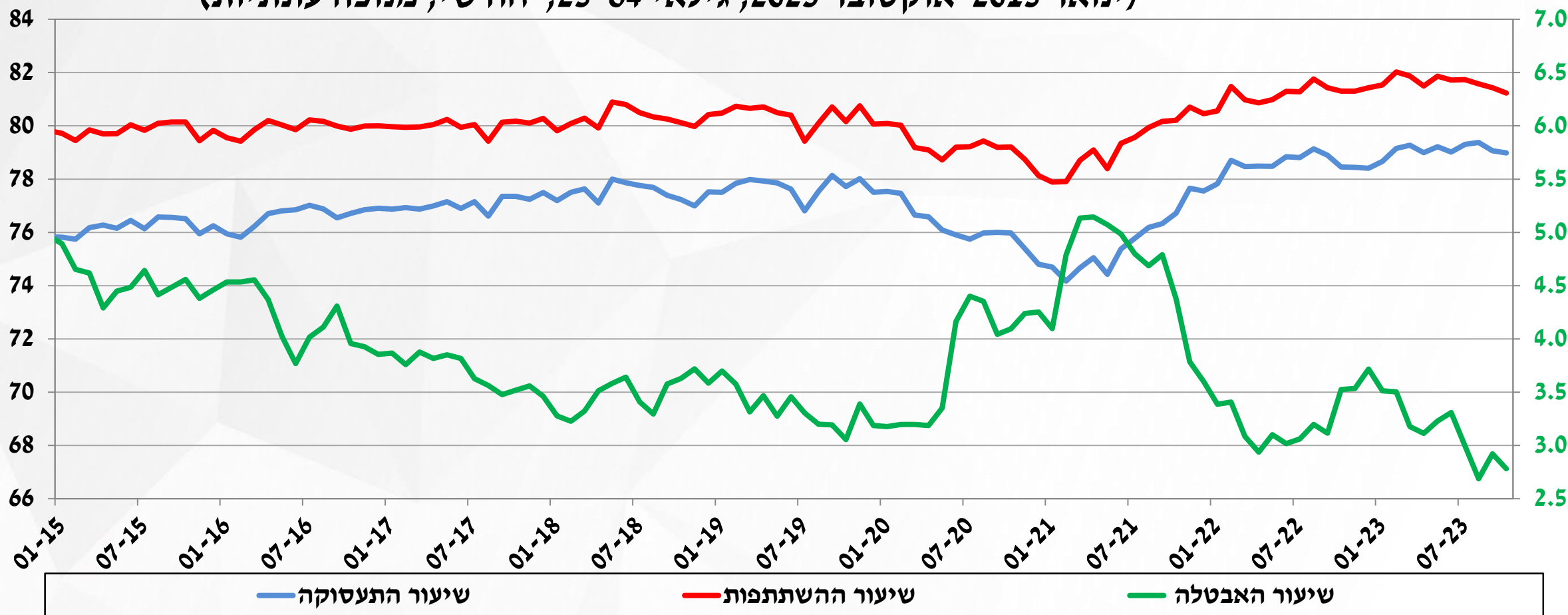


התוצר ביחס למגמת טרום משבר הקורונה
(מיליוני ש"ח, מחירים קבועים, מנוחה עונתיות)



ערב המלחמה שוק העבודה היה במצב "הדוק"

שיעור התעסוקה, שיעור האבטלה ושיעור ההשתתפות
(ינואר 2015-אוקטובר 2023, גילאי 25-64, חודשי, מנוכה עונתיות)

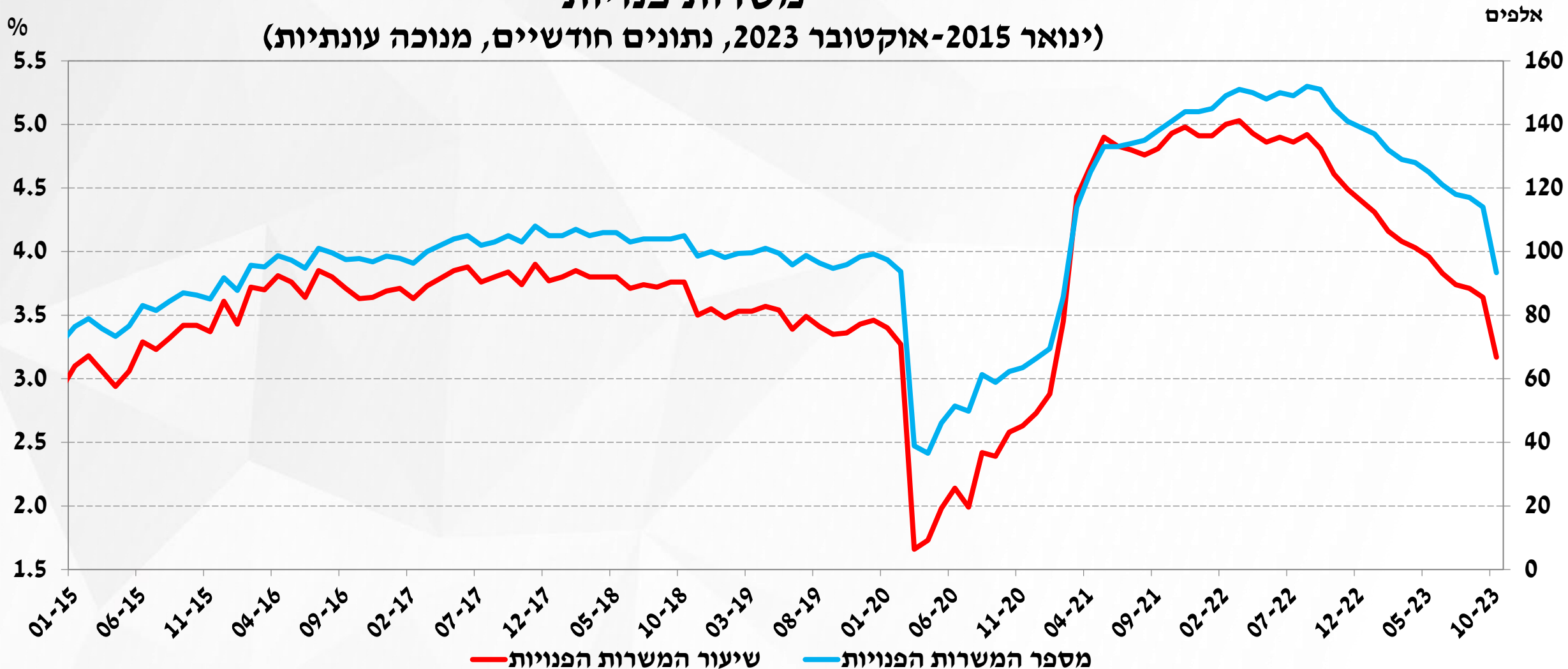


ערב המלחמה, שיעור המשרות הפנויות היה בירידה, אך עדין גבוה מטרם הקורונה



משרות פנויות

(ינואר 2015 - אוקטובר 2023, נתונים חודשיים, מנוכה עונתיות)

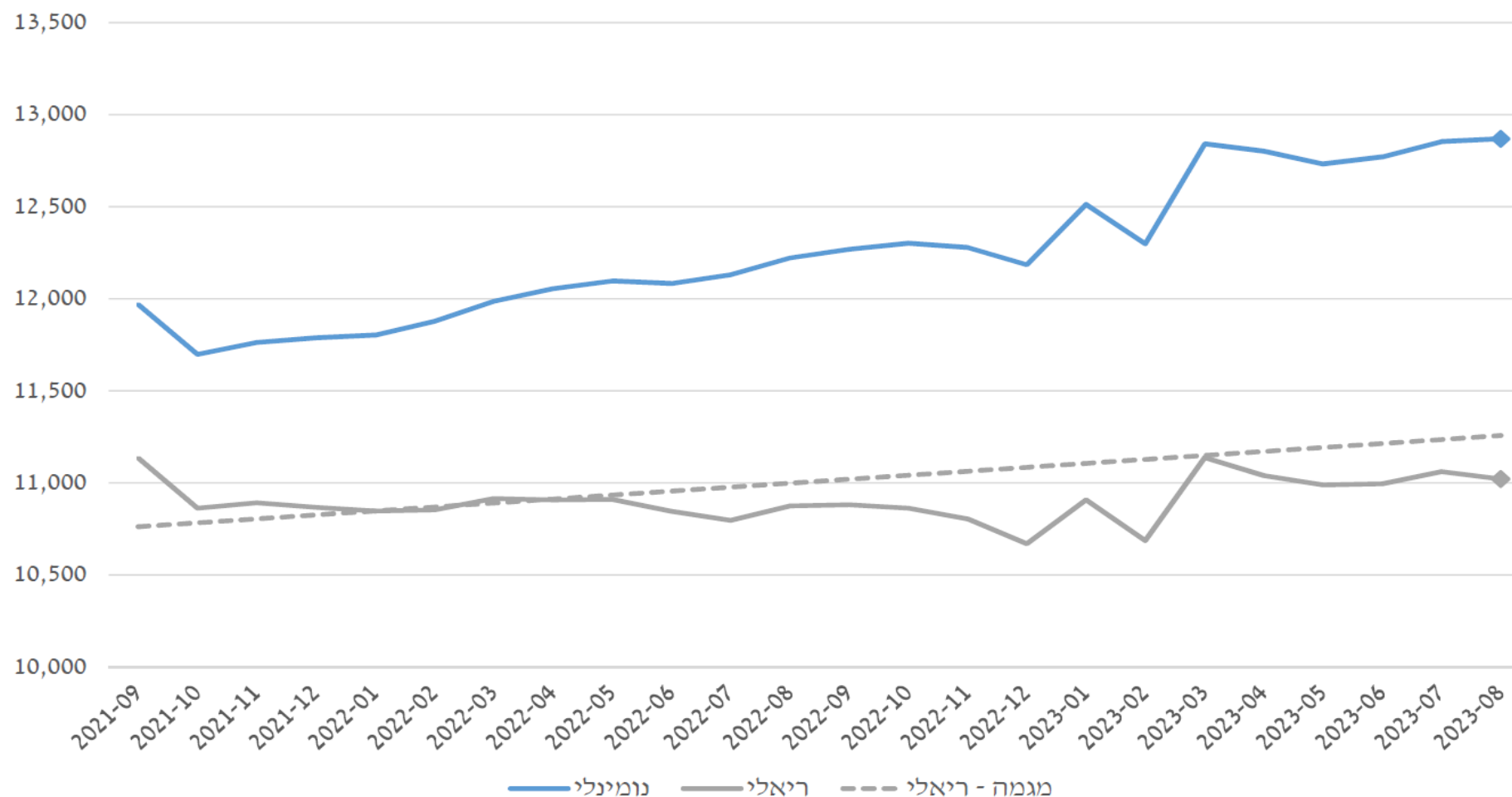


השכר הנומינלי עלה, אך השכר הריאלי נע מעט מתחת למגמה



התפתחות השכר הנומינלי והריאלי

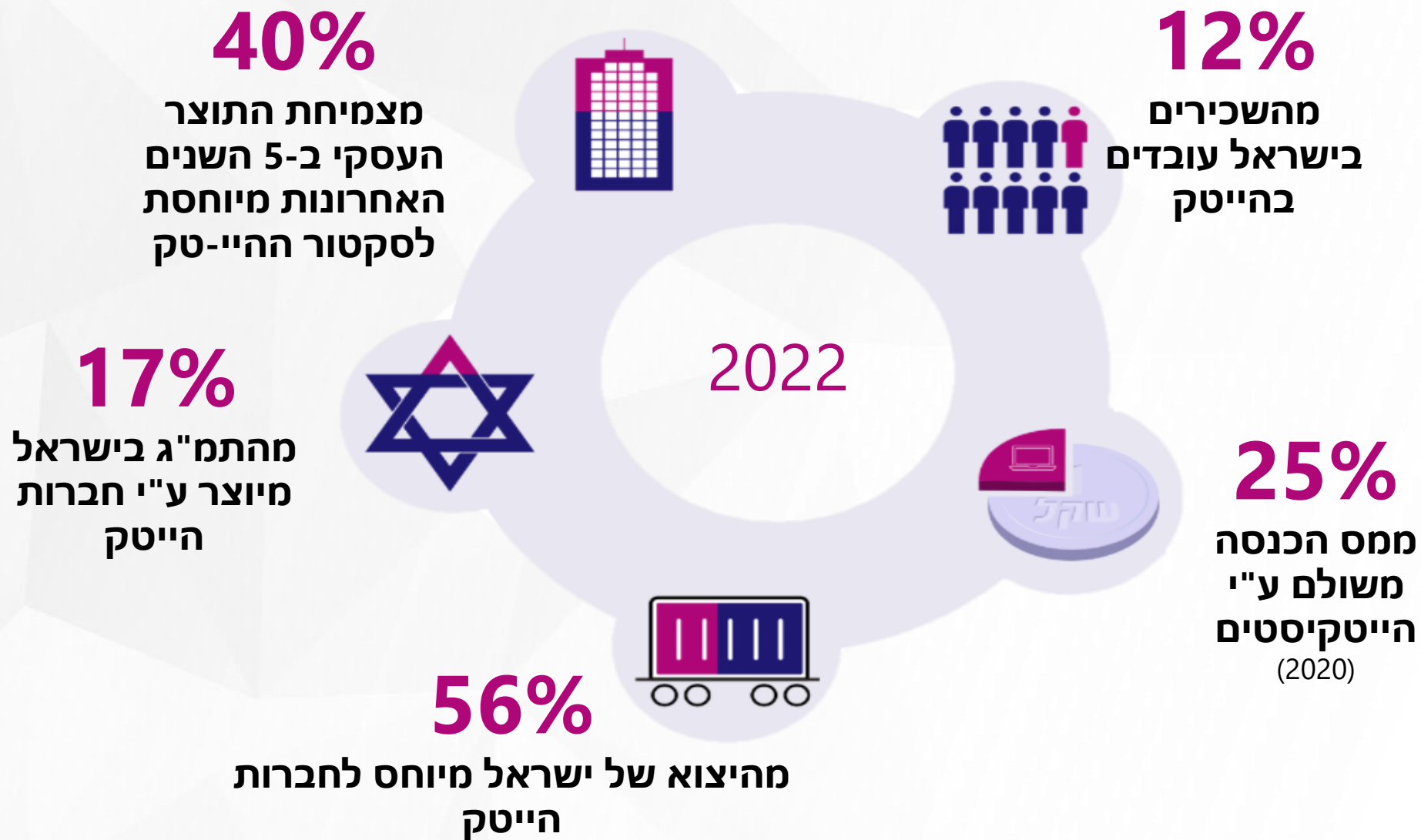
ספטמבר 2021-אוגוסט 2023, נתונים מנוכי עונתיות, עובדים ישראלים, מגמת 2015-2019





מגזר ההייטק

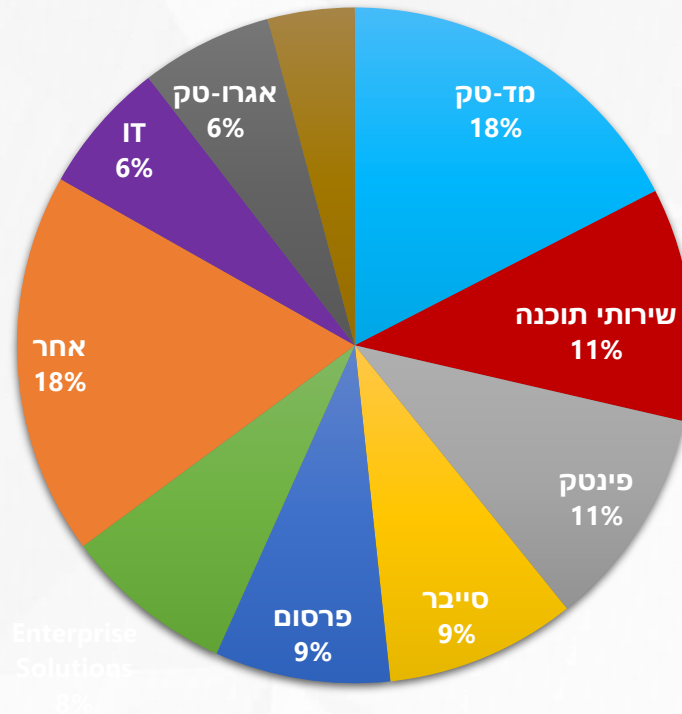
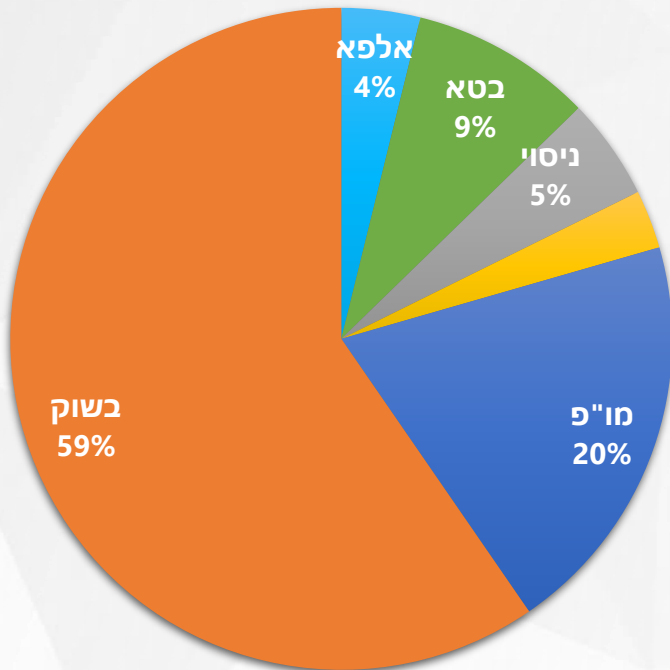
מגזר ההייטק הוא הקטר המניע את המשק



האם חברות ההייטק היום דומות לאלו שנסגרו במהלך בועת הדוט-קום? ביזור ופעילות

התפלגות החברות לפי שלב המוצר

התפלגות החברות לפי תת-סקטור



• ב"דוט-קום":

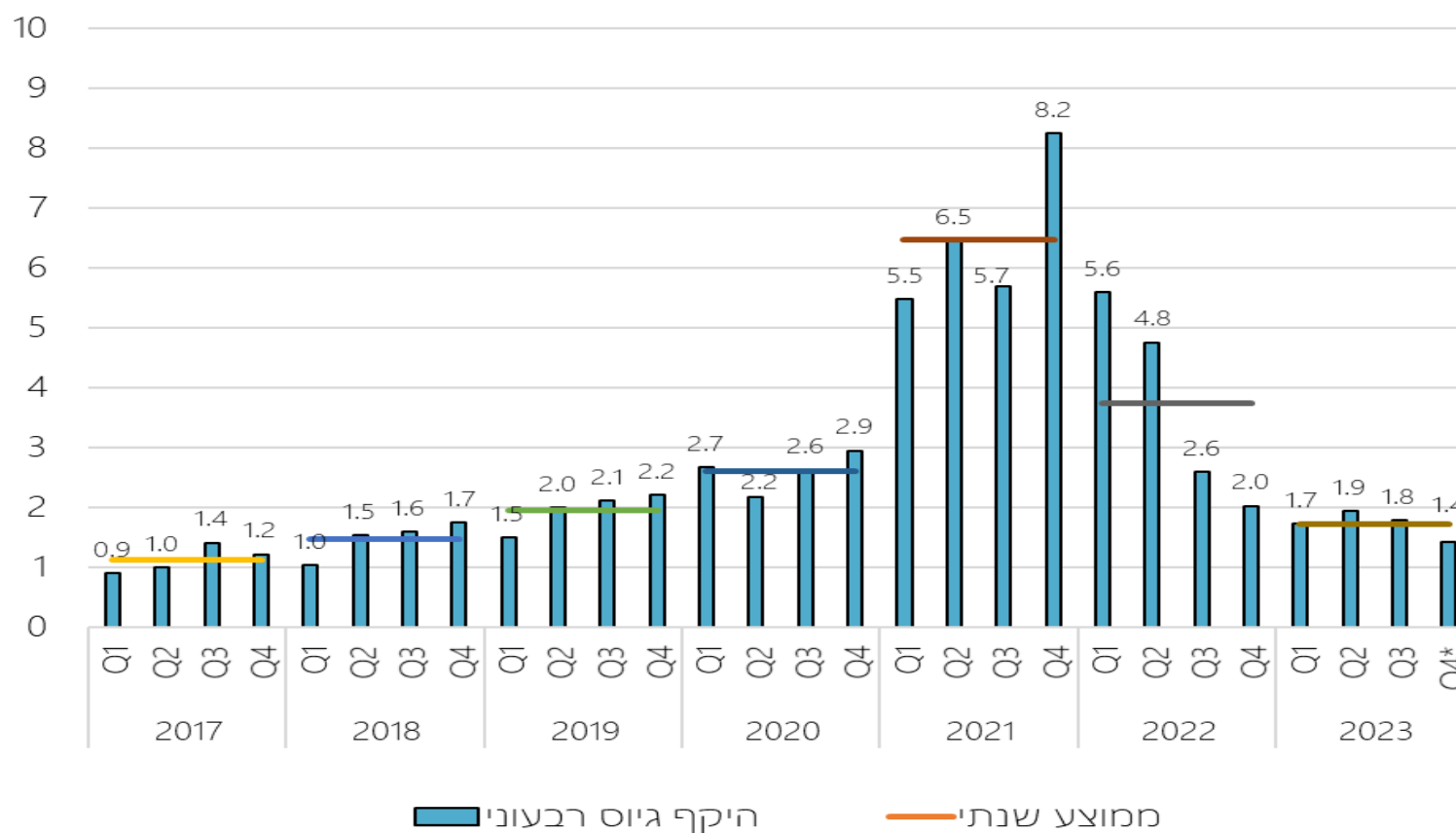
- ריכוזיות בתת-סקטורים בודדים (טלקמוניקציה).
- חוסר בשלות עסקית (Dream companies).

• כיום:

- ההייטק "מבוזר" יותר.
- רוב גדול של החברות נמצא כבר בשלב הייצור.

התייצבות בקצב הגיוסים של חברות הזנק ברמה נמוכה

גיוסי הון רבעוניים בסקטור ההייטק וממוצע גיוס שנתי
(מיליארדי דולרים)

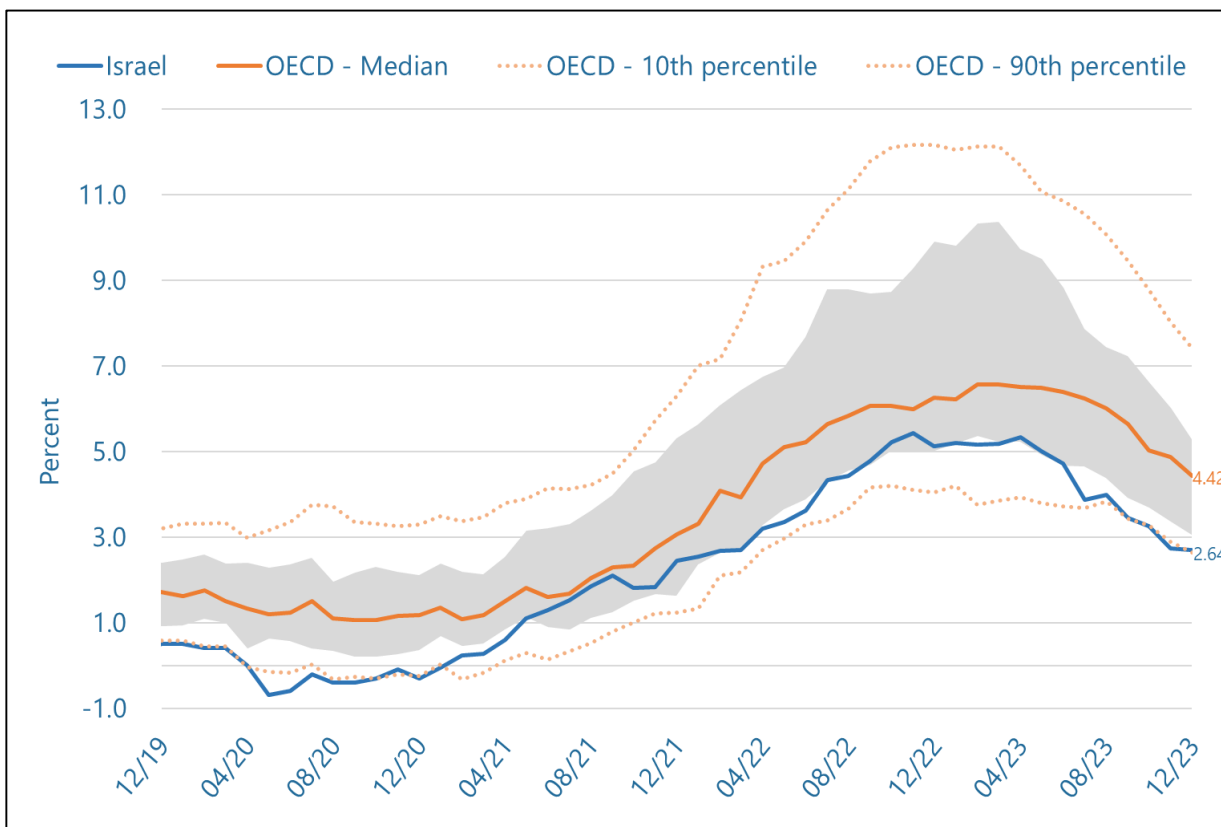




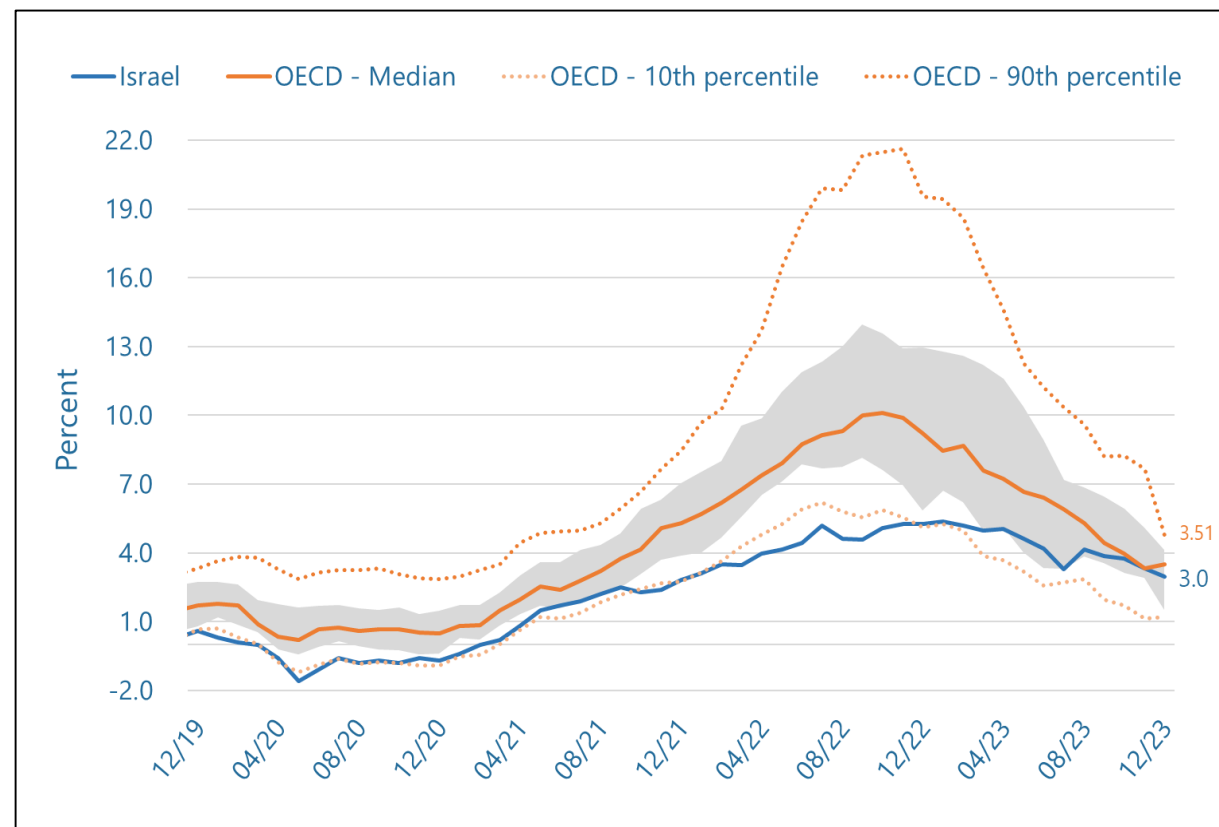
האינפלציה

האינפלציה בישראל באיזור חציון ה-OECD

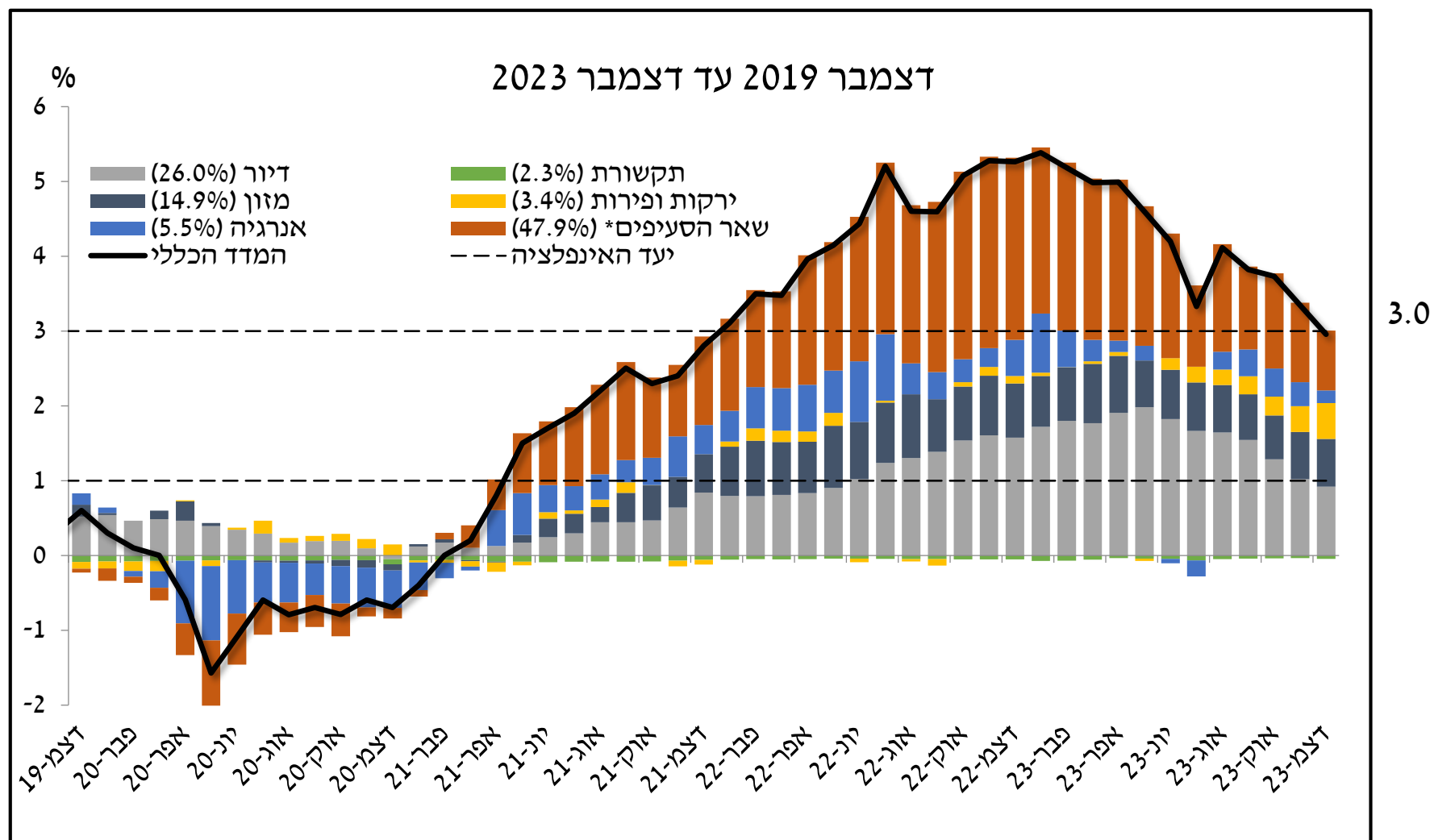
אינפלציה ללא מזון וללא אנרגיה
(נובמבר 2020 – נובמבר 2023)



אינפלציה כללית
(נובמבר 2020 – נובמבר 2023)

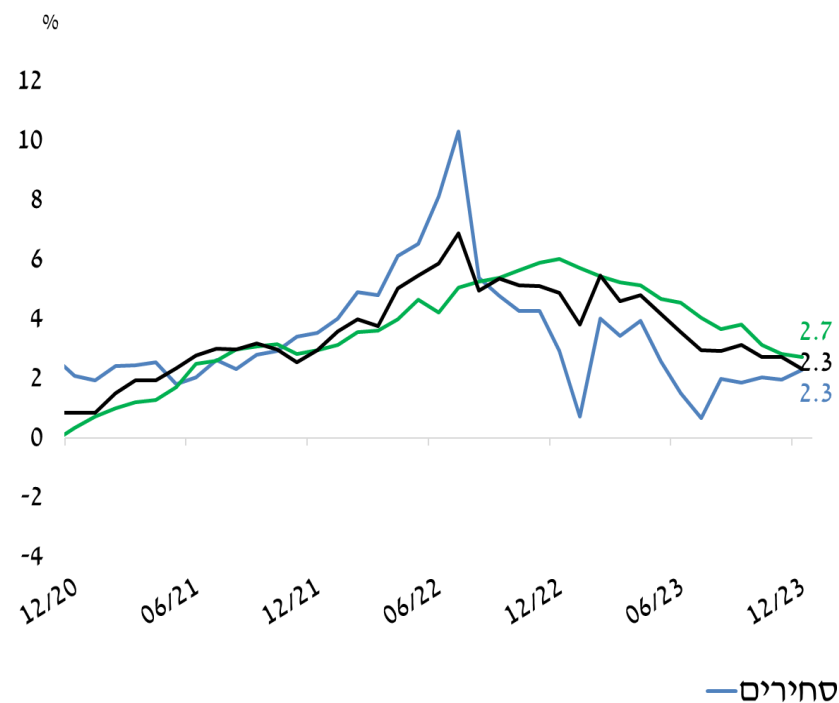


האינפלציה בישראל – תרומת הסעיפים הראשיים

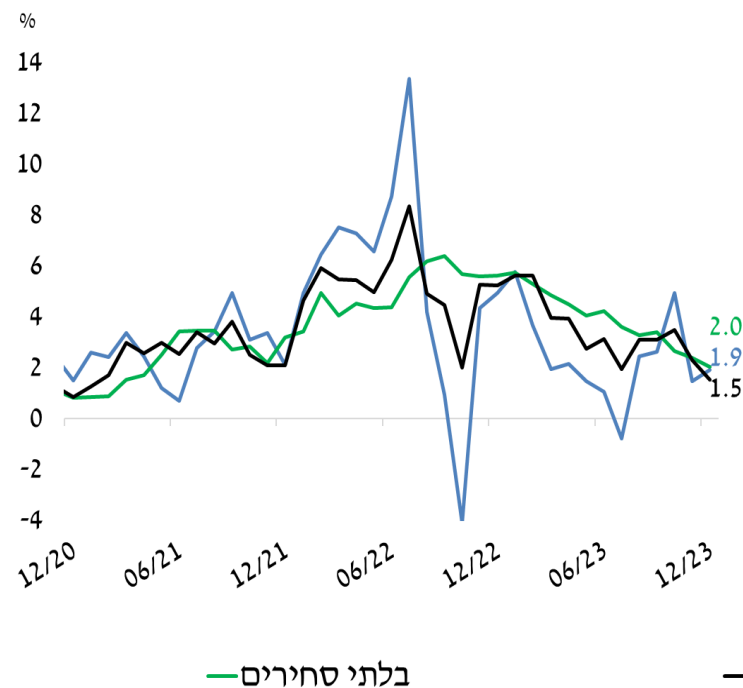


נמשכת ההתמתנות באינפלציה לצד תנודתיות ברכיב הסחיר

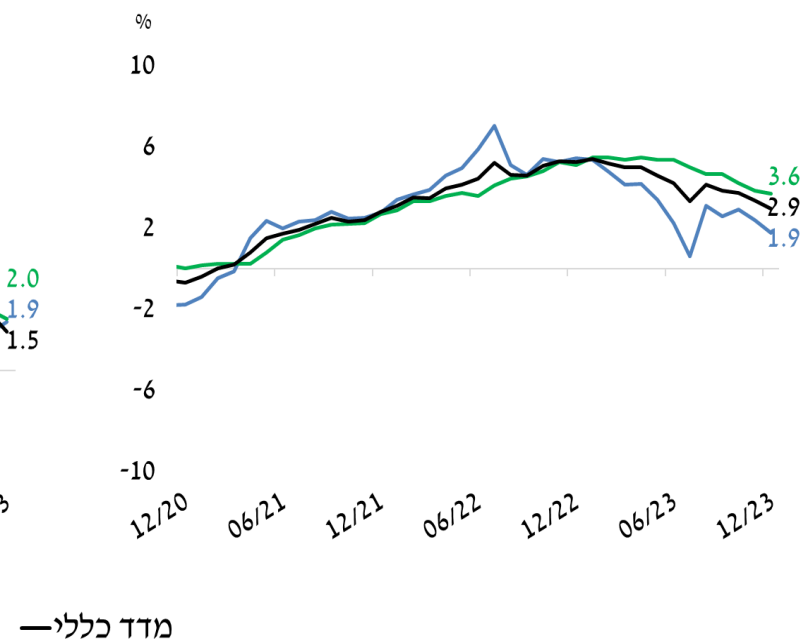
אינפלציה התלת-חודשית
(מנוכה עונתיות, במונחים שנתיים)



האינפלציה החצי שנתית
(מנוכה עונתיות, במונחים שנתיים)

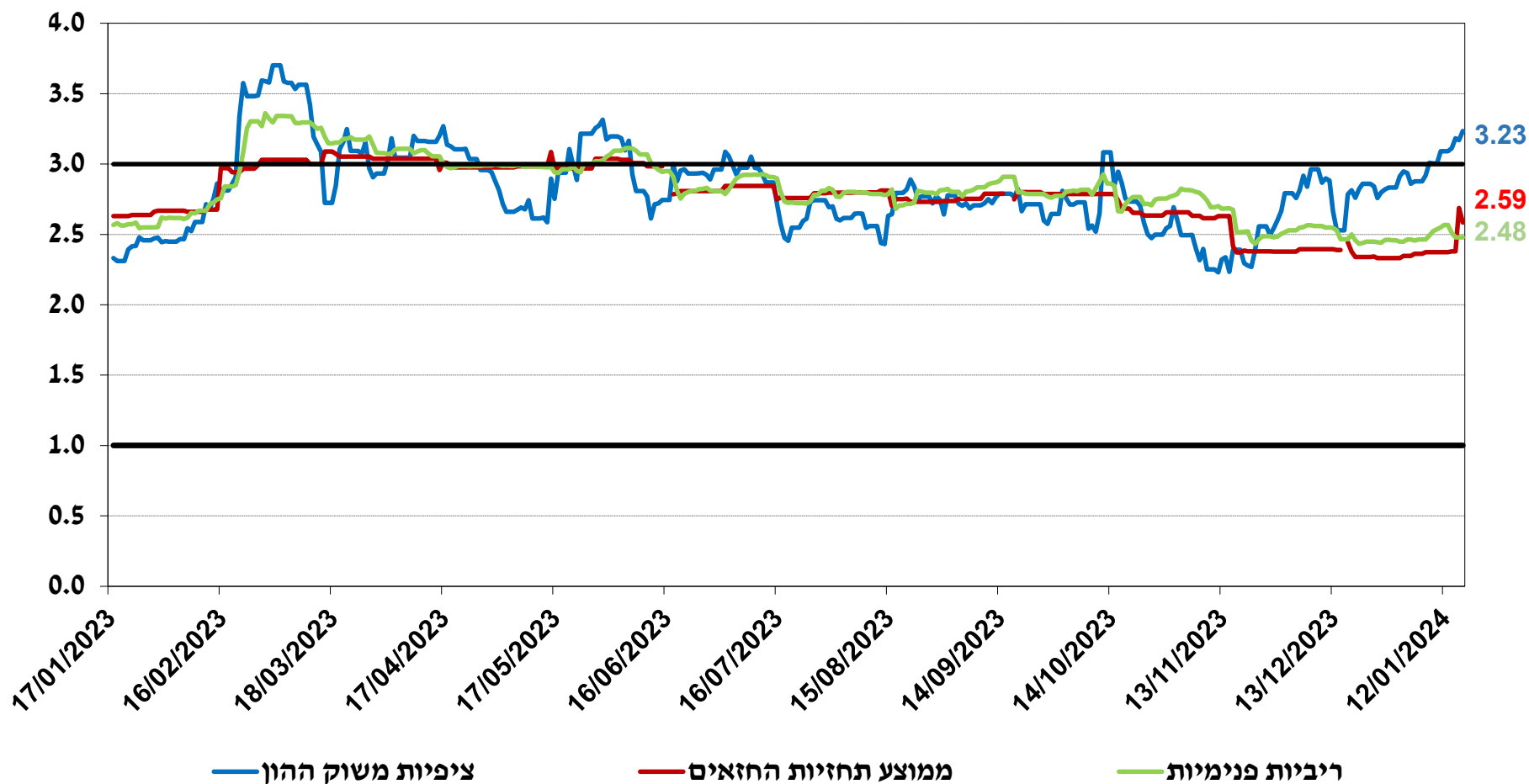


האינפלציה השנתית



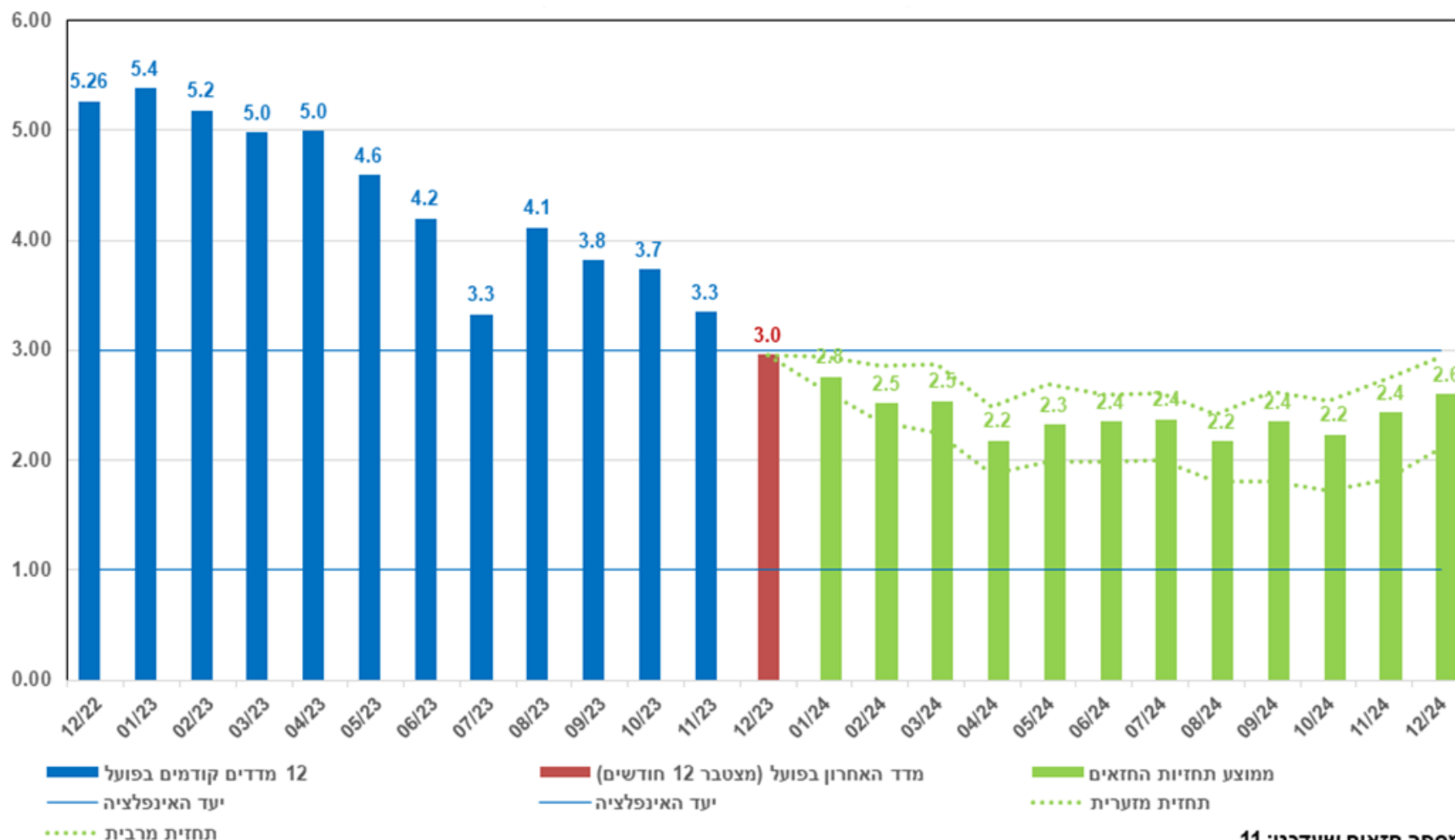
הציפיות לאינפלציה לשנה ממקורות שונים בתוך היעד

הציפיות לאינפלציה – שנה קדימה



ציפיות החזאים לאינפלציה ב- 12 החודשים הבאים

האינפלציה ב-12 חודשים – מדדים בפועל והתפתחות הצפויה לפי הערכות החזאים
(נובמבר 2022 – נובמבר 2024)

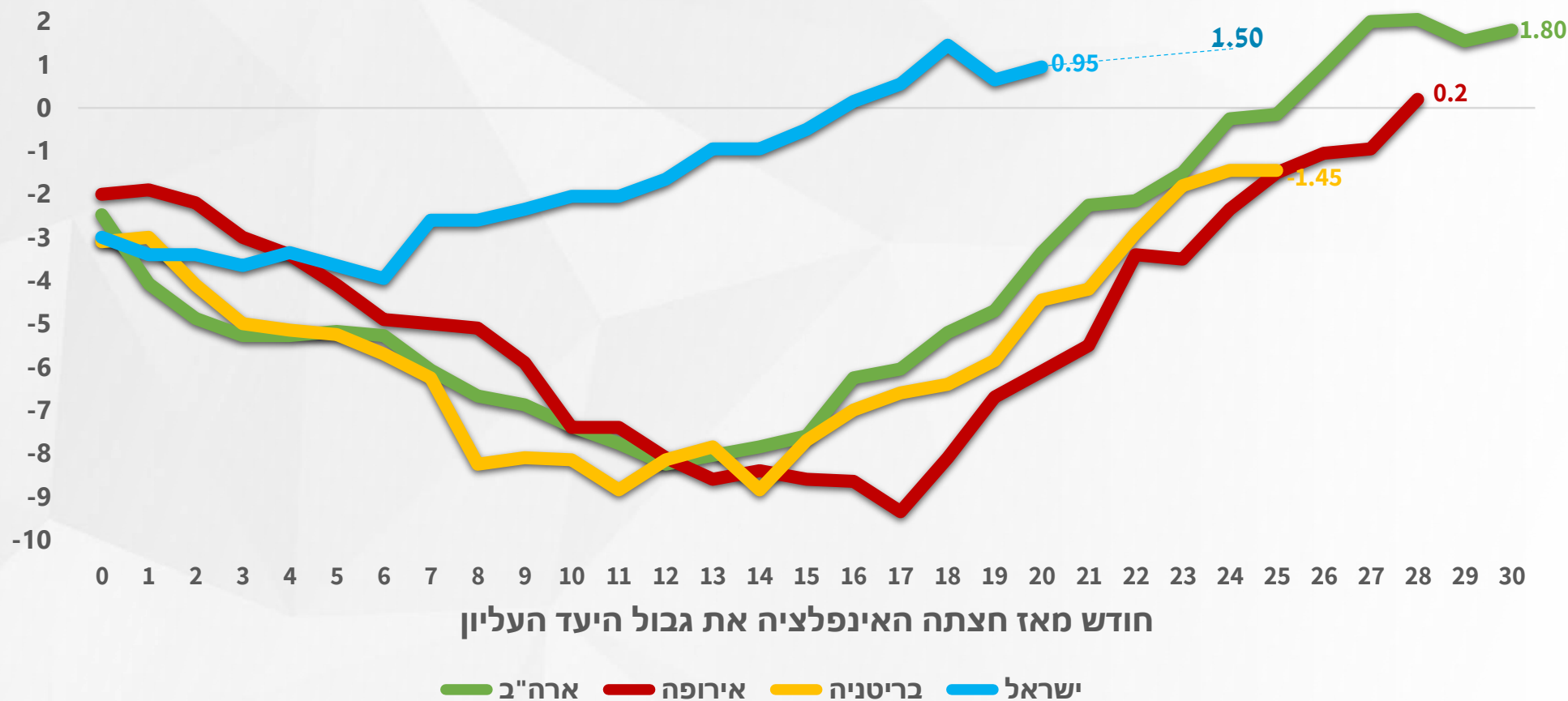


מספר חזאים שעדכנו: 11

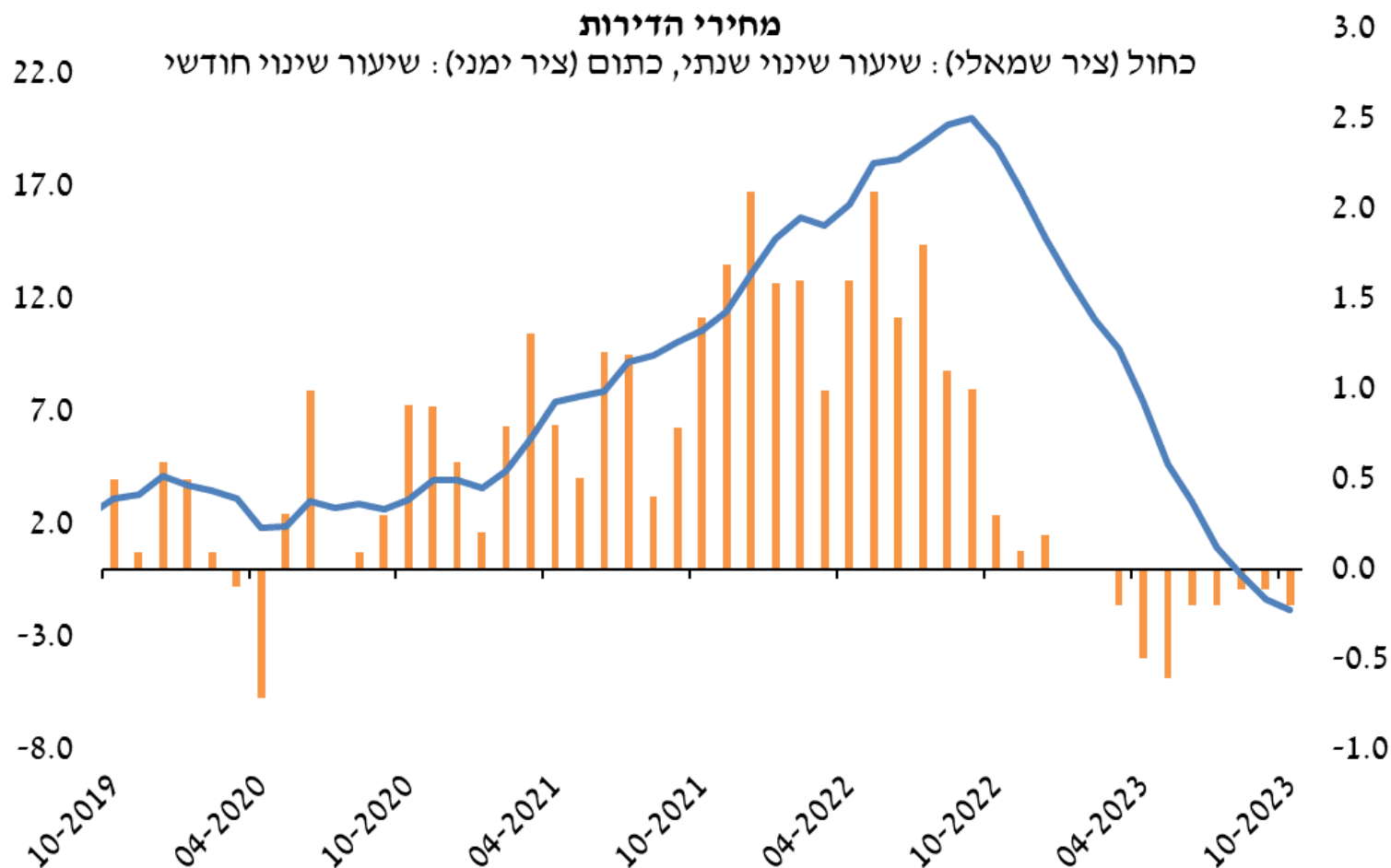
תגובת הריבית לאינפלציה בישראל הייתה מהנחות בעולם

ריבית הבנק המרכזי בניכוי האינפלציה, ביחס לחריגת האינפלציה מיעדה

ריבית הבנק המרכזי בניכוי האינפלציה



שיעורי השינוי במחירי הדירות



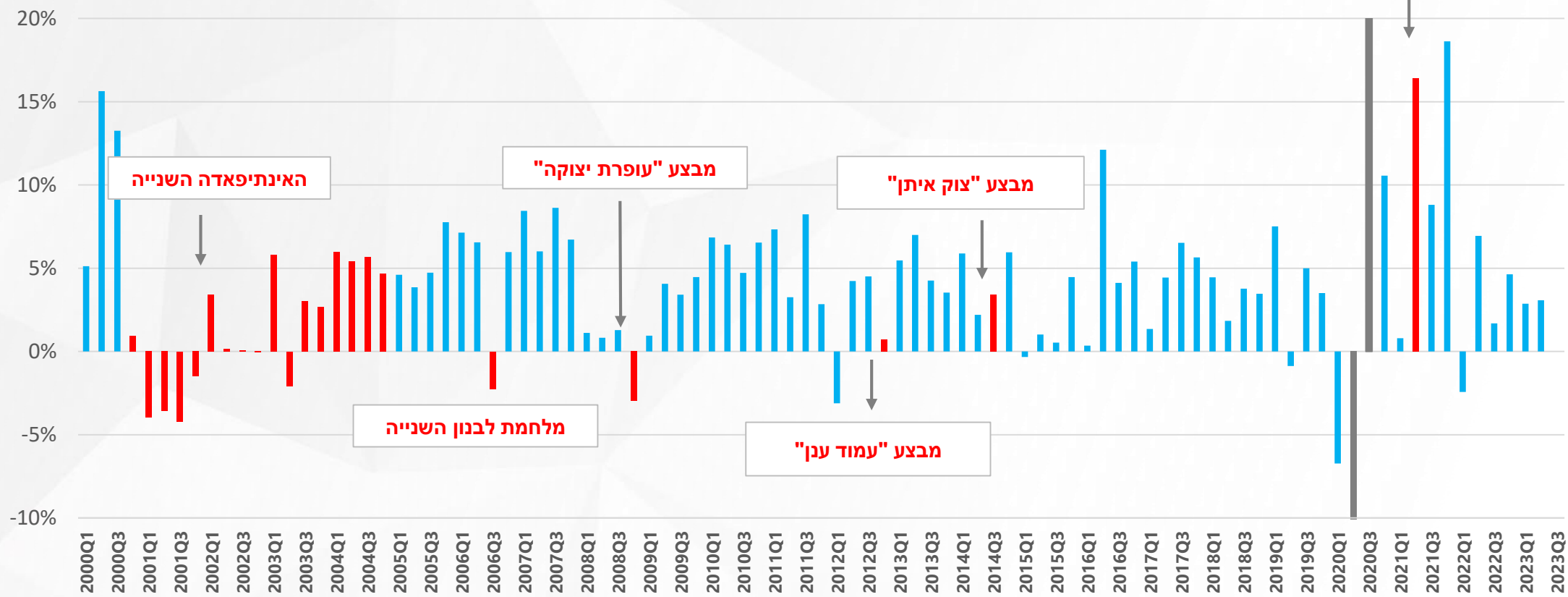


השפעת המלחמה

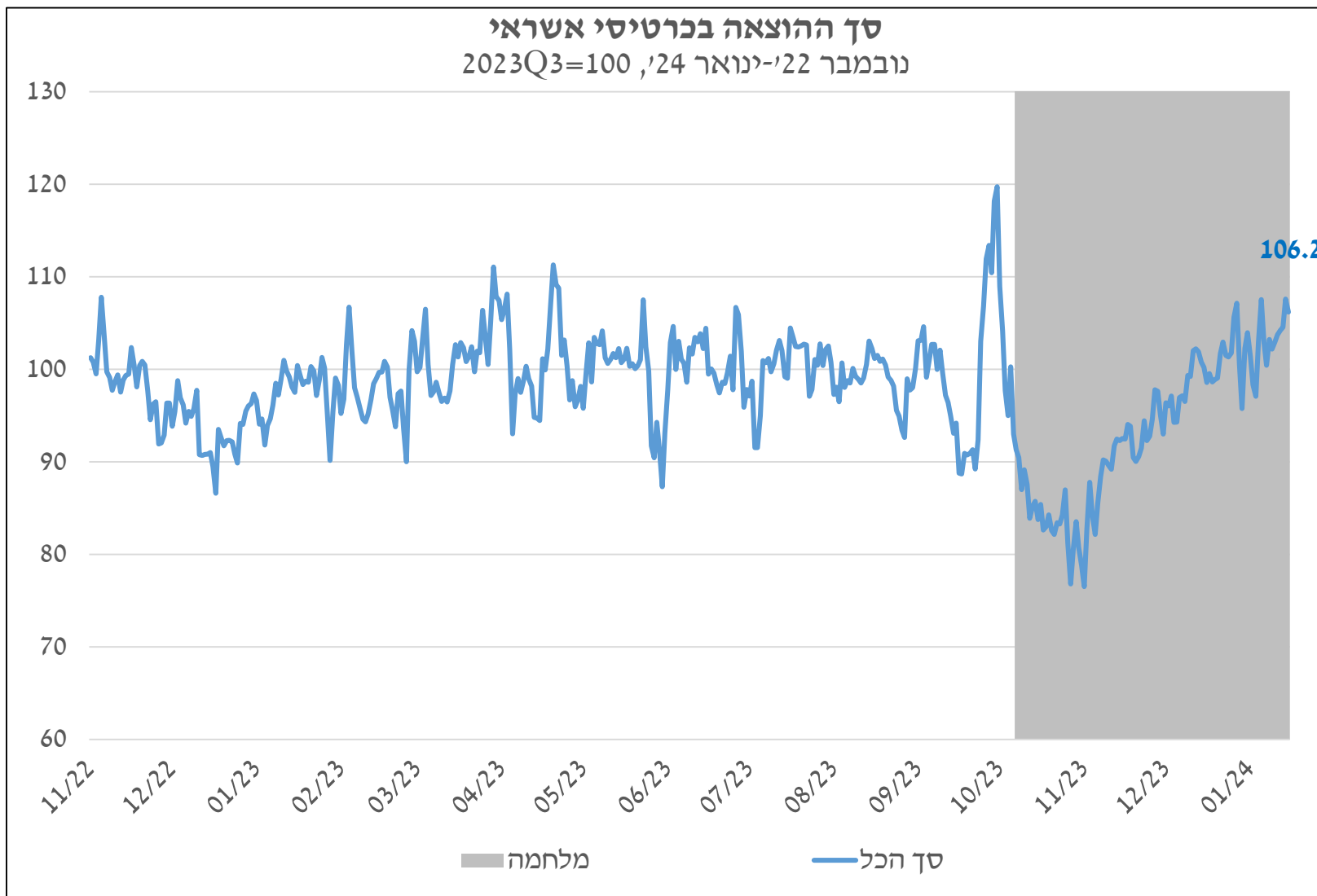
המשק הישראלי התאושש בעבר במהירות מזעזועים גיאו-פוליטיים



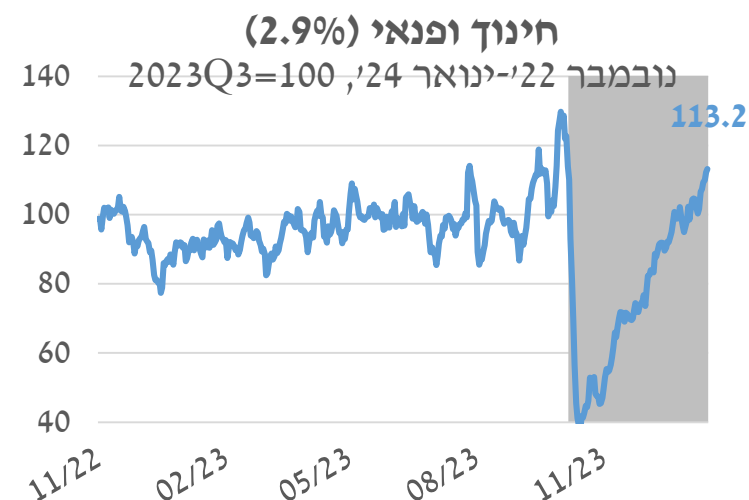
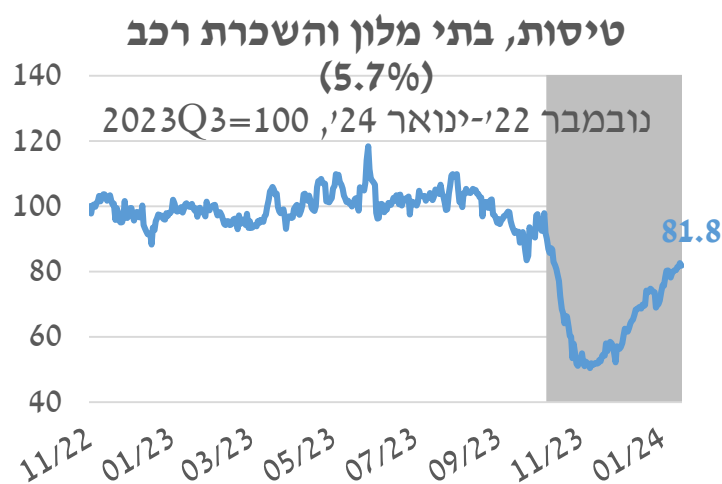
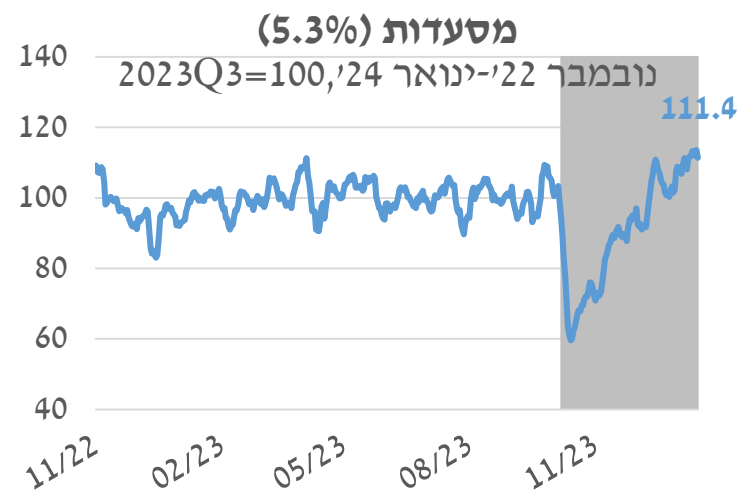
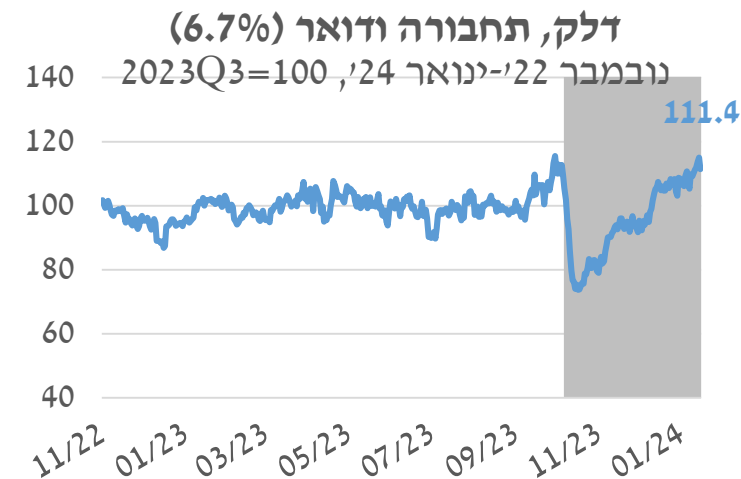
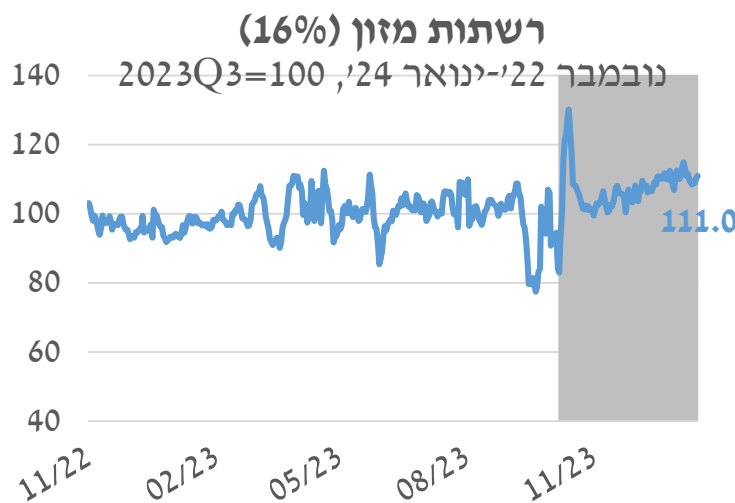
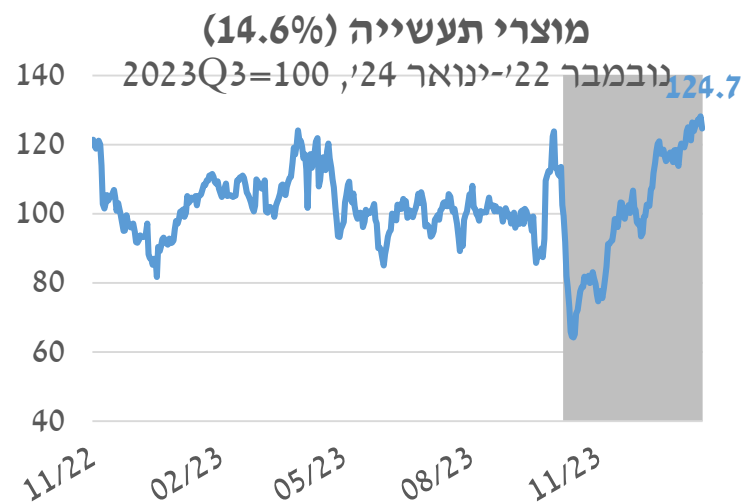
התוצר המקומי הגולמי
שיעור הצמיחה הרבעוני (במונחים שנתיים), מנוכה עונתיות



התאוששות ברכישות בכרטיסי אשראי לאחר ירידה בשיעור של כ- 20% שנרשמה עם פרוץ המלחמה



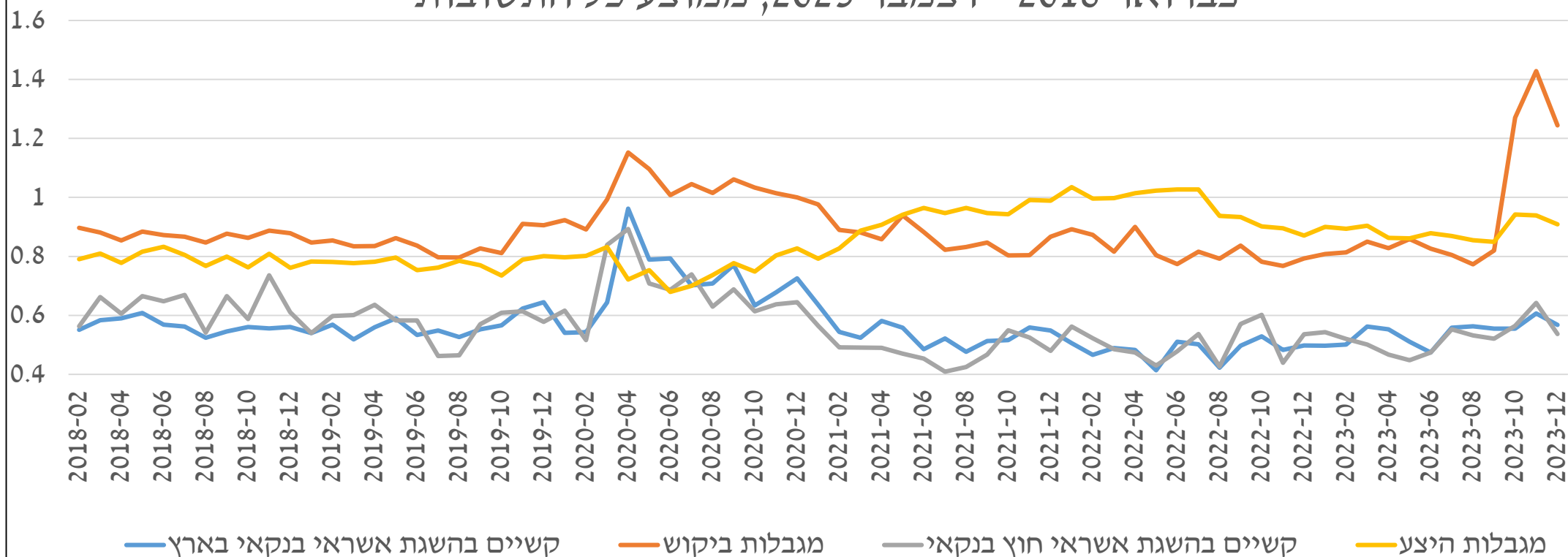
ההוצאה בכרטיסי אשראי על רכיבי צריכה לא חיונית ירדה בחדות



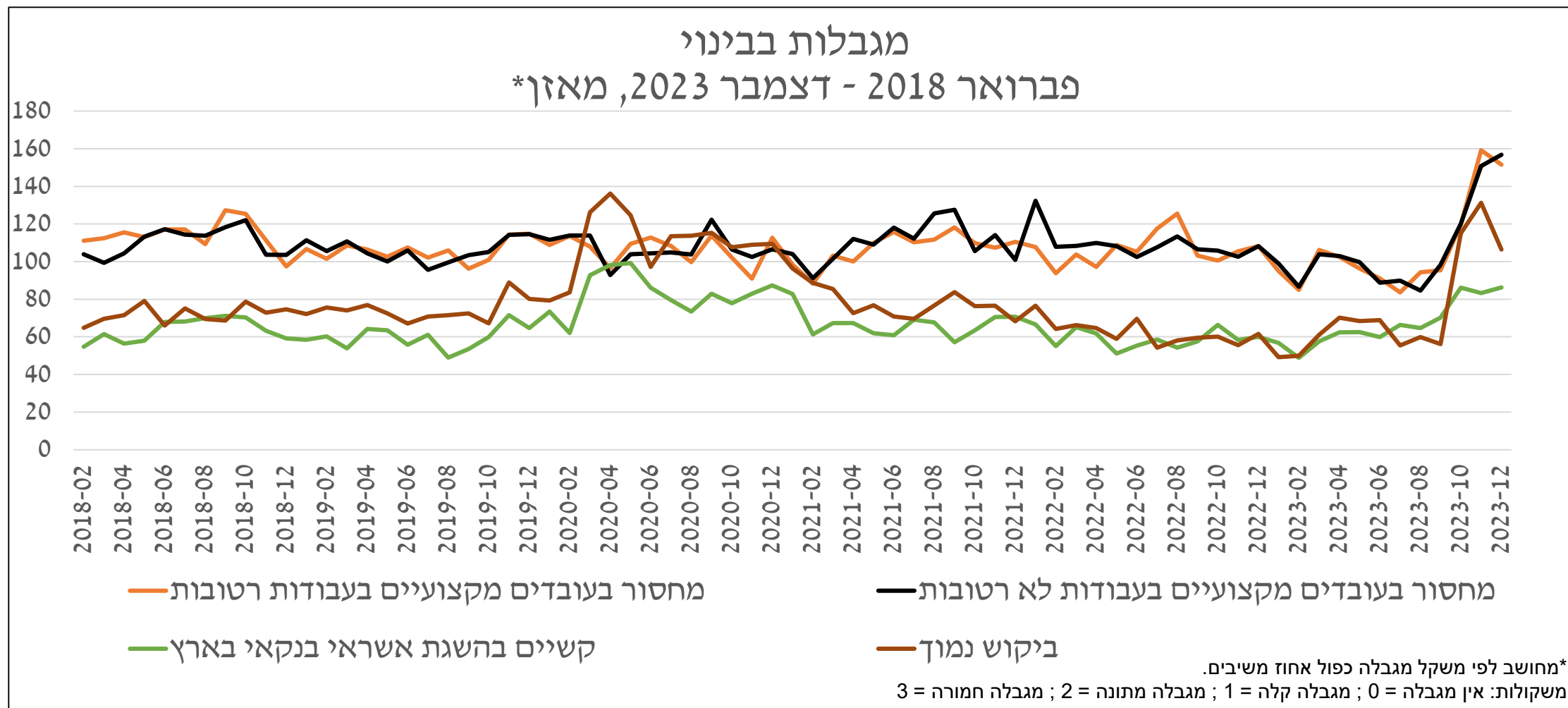
המגבלה הדומיננטית במגזר העסקי היא עדיין מגבלת הביקוש



מגבלות במגזר העסקי
פברואר 2018 - דצמבר 2023, ממוצע כל התשובות



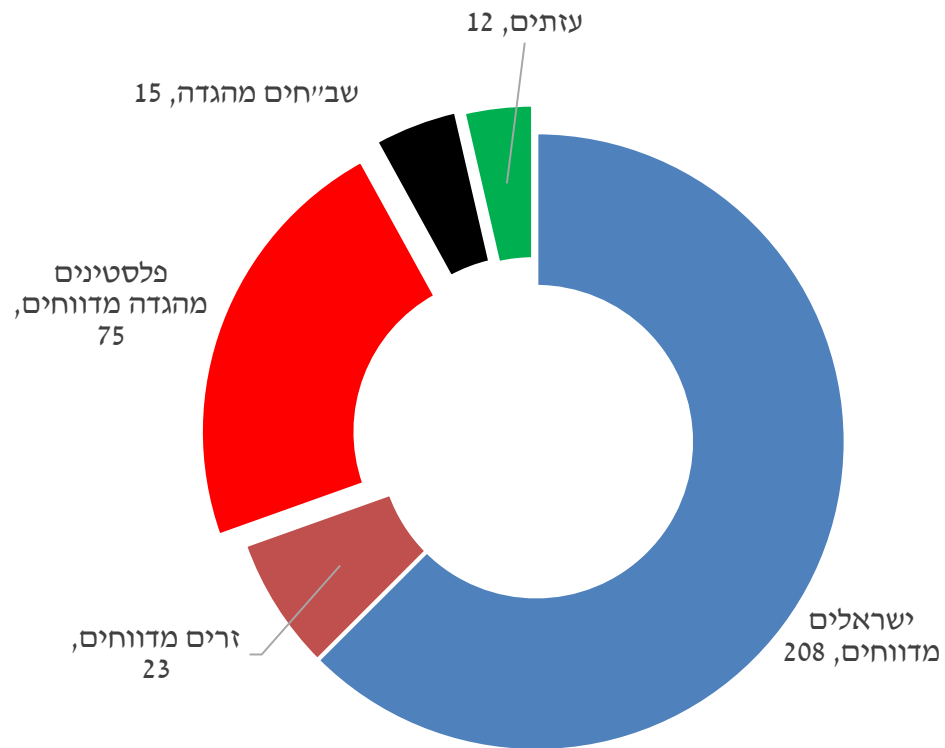
בענף הבנייה גם היצע העובדים היא מגבלה רלוונטית



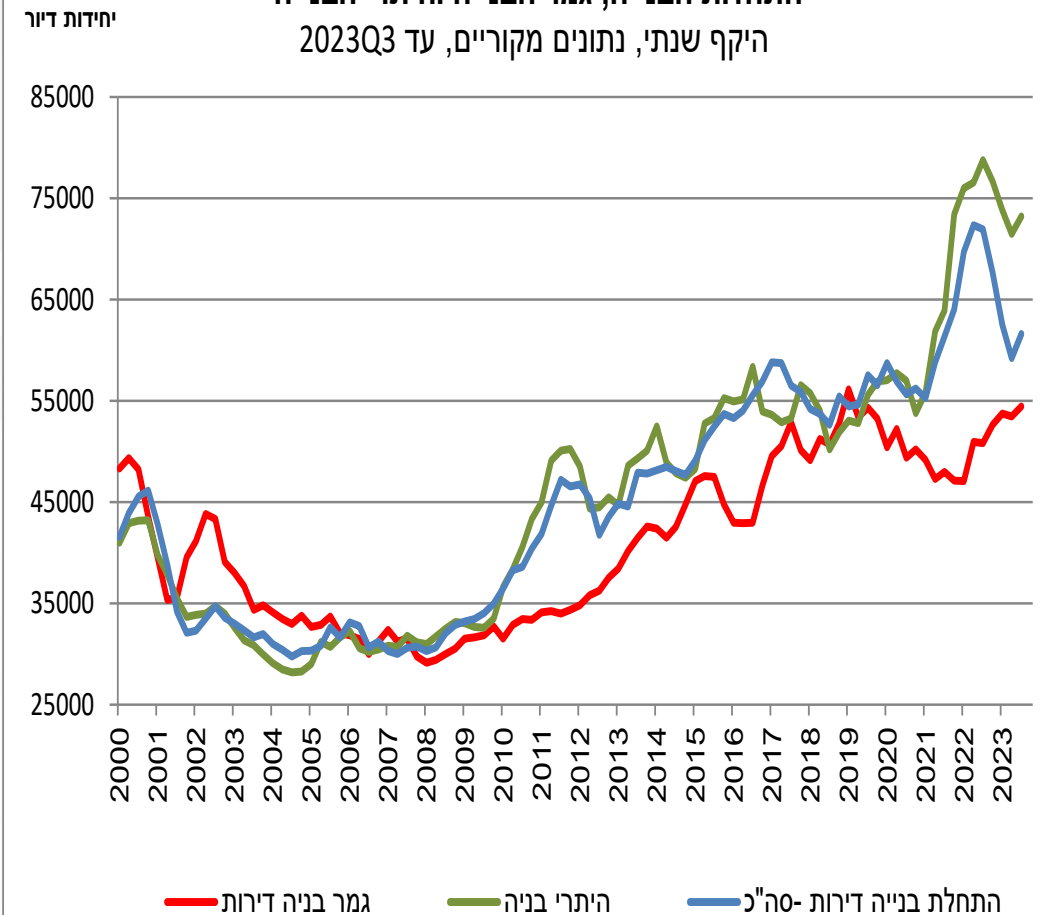
בענף הבנייה גם היצע העובדים היא מגבלה רלוונטית



תעסוקה מדווחת ולא מדווחת בענף הבניה, אלפי עובדים, ממוצע רביעים 1-2 2023



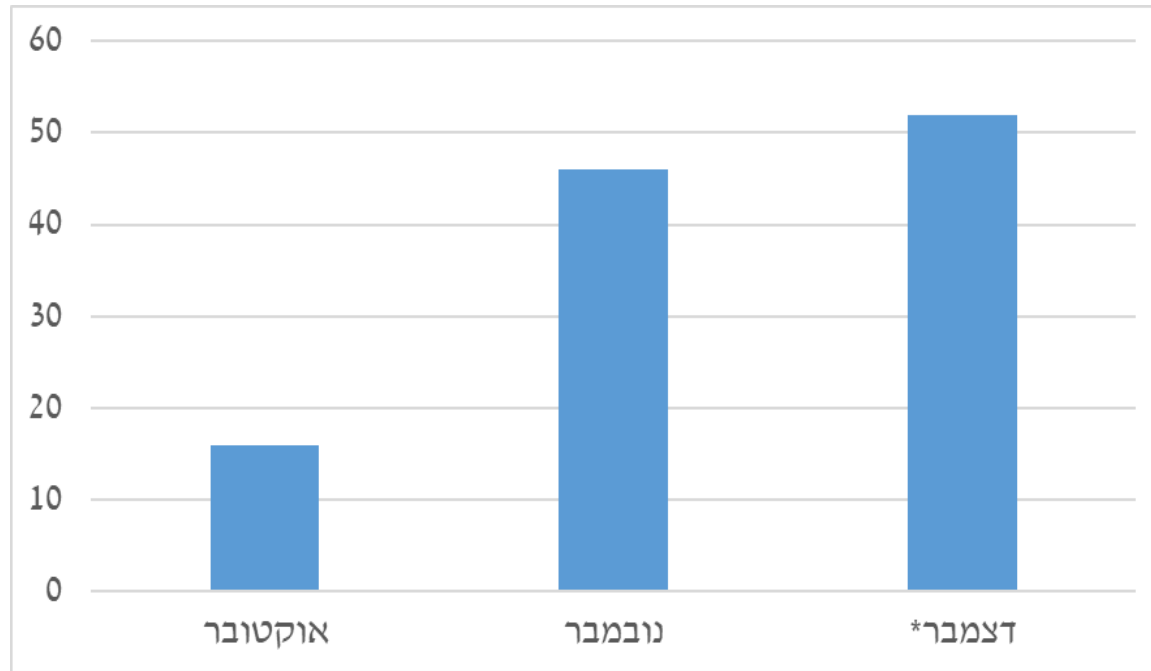
התחלות הבנייה, גמר הבנייה והיתרי הבנייה
היקף שנתי, נתונים מקוריים, עד 2023Q3



מחצית מאתרי הבנייה לא פעילים

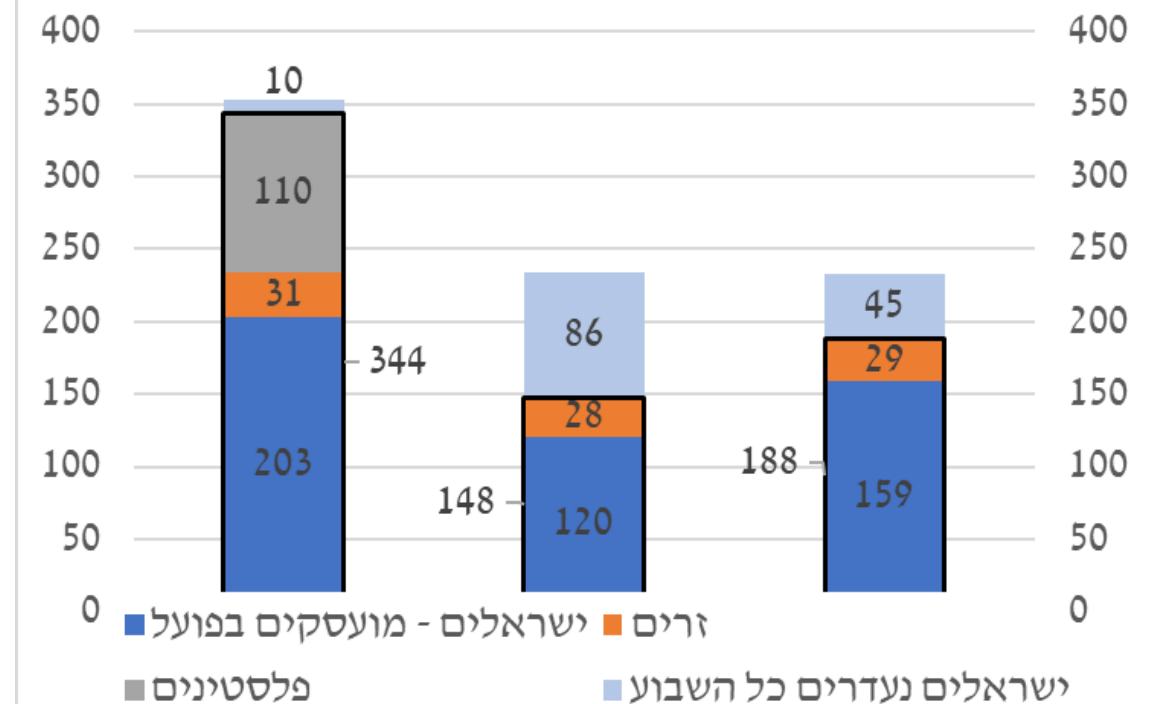


שיעור אתרי בנייה פעילים, אחוזים*



* הנתון לדצמבר מתבסס על מדגם חלקי והוא יתעדכן בסוף החודש

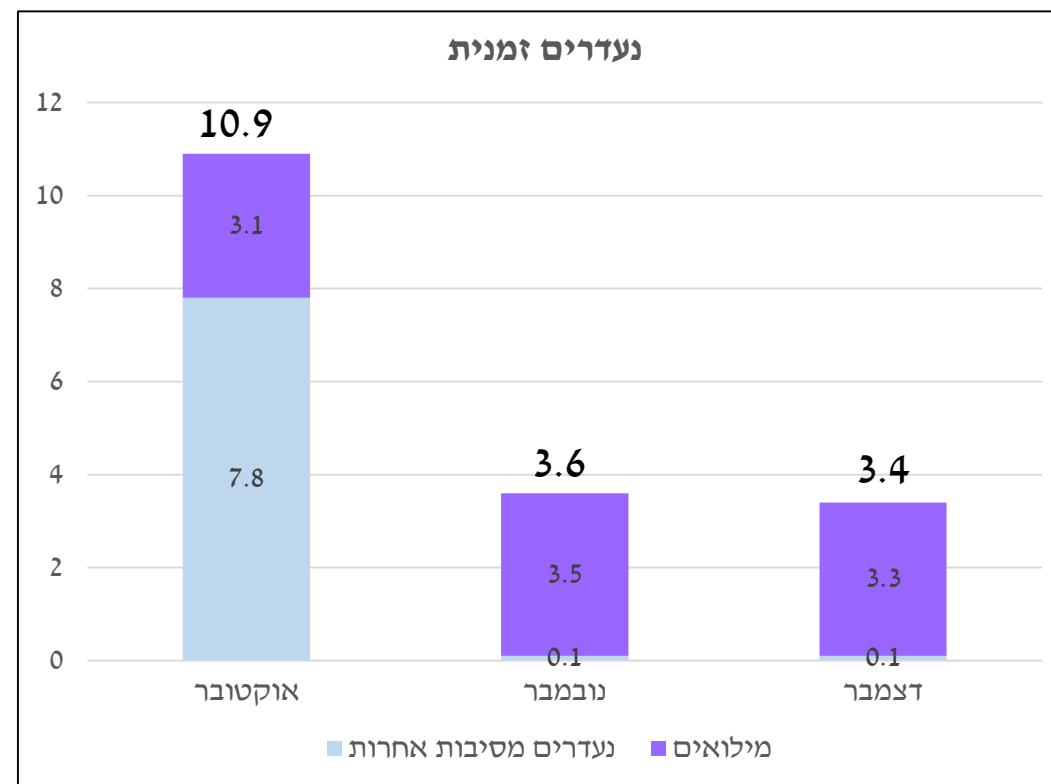
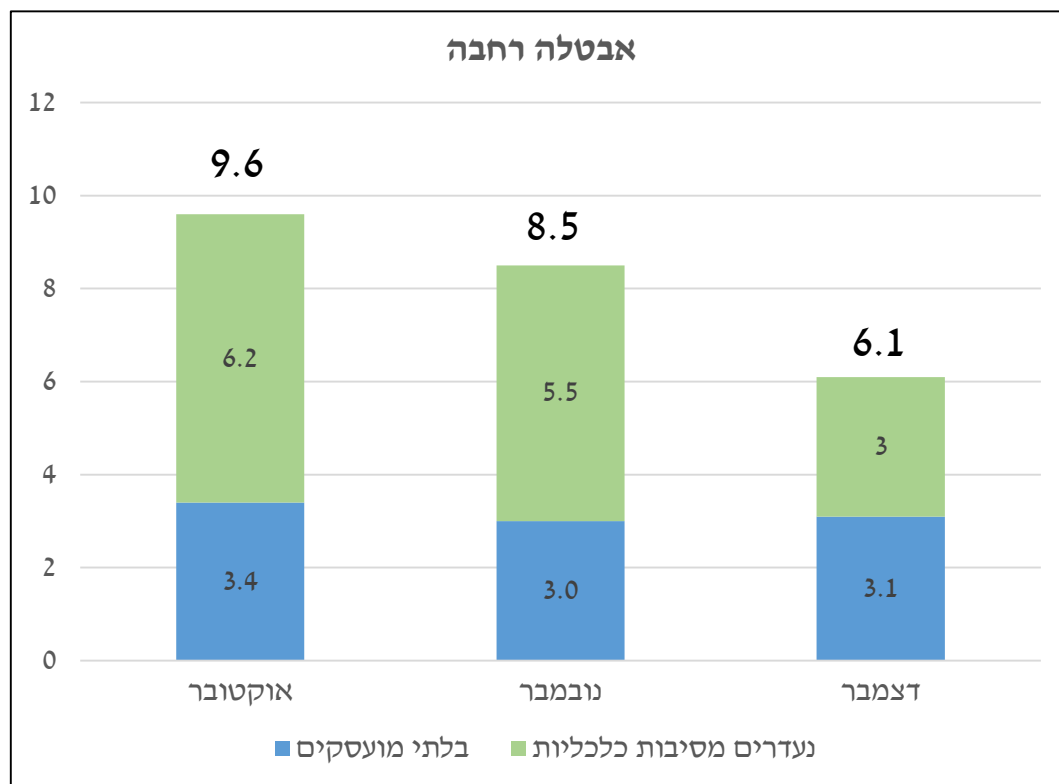
ענף הבניה - שינוי מוערך בסך התעסוקה



השיפור בשוק העבודה משקף בעיקר צמצום של מגבלות היצע



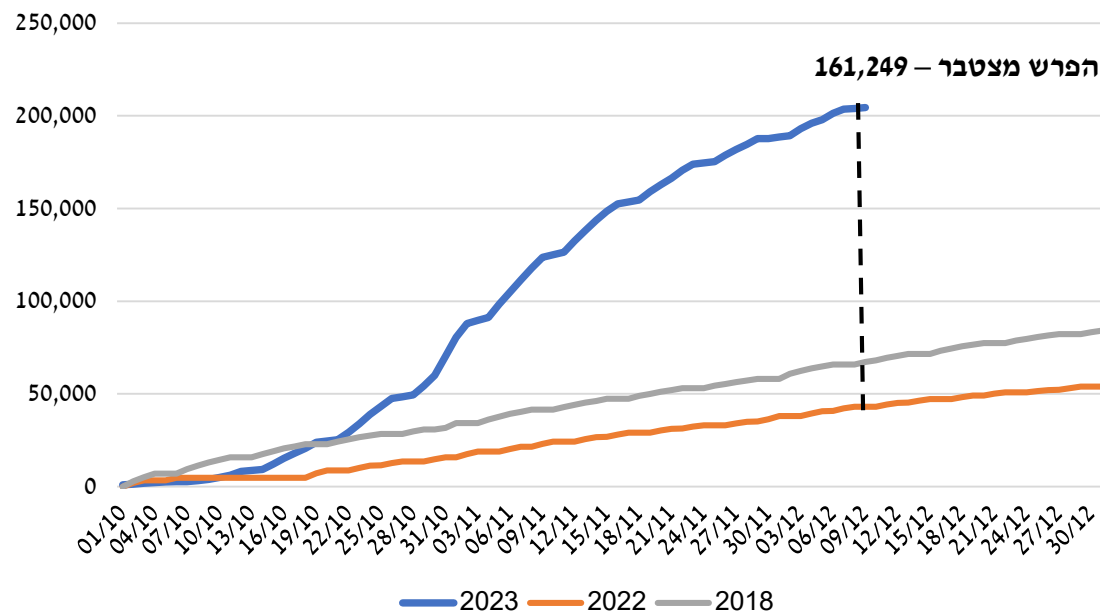
בלתי מועסקים ונעדרים מעבודה (אחוזים מכוח עבודה +15, ללא ניכוי עונתיות)



התמתנות ניכרת במספר הנרשמים החדשים בשירות התעסוקה

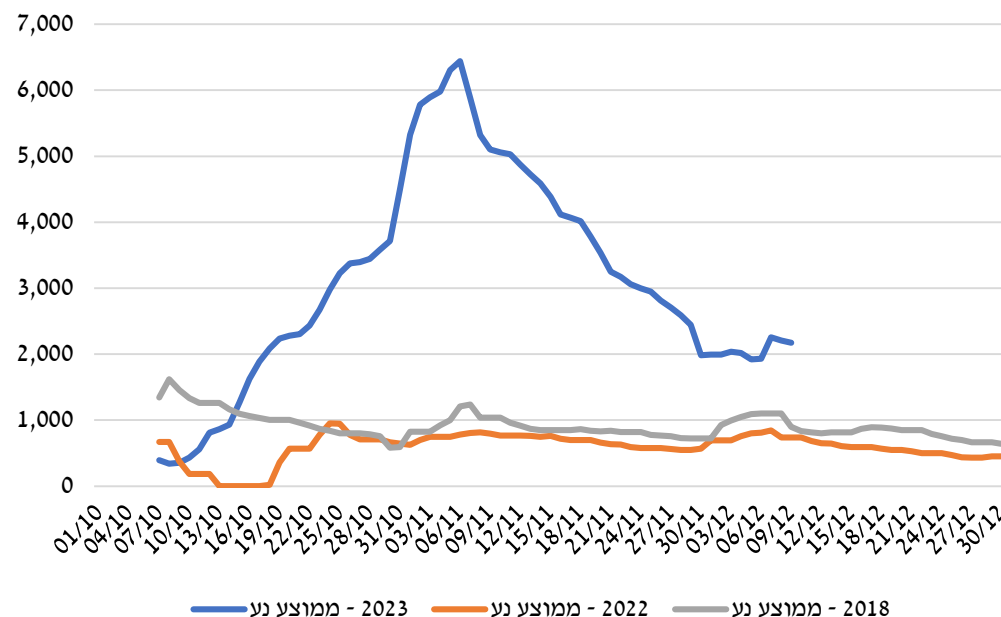


נרשמים חדשים בשירות התעסוקה - מצטבר



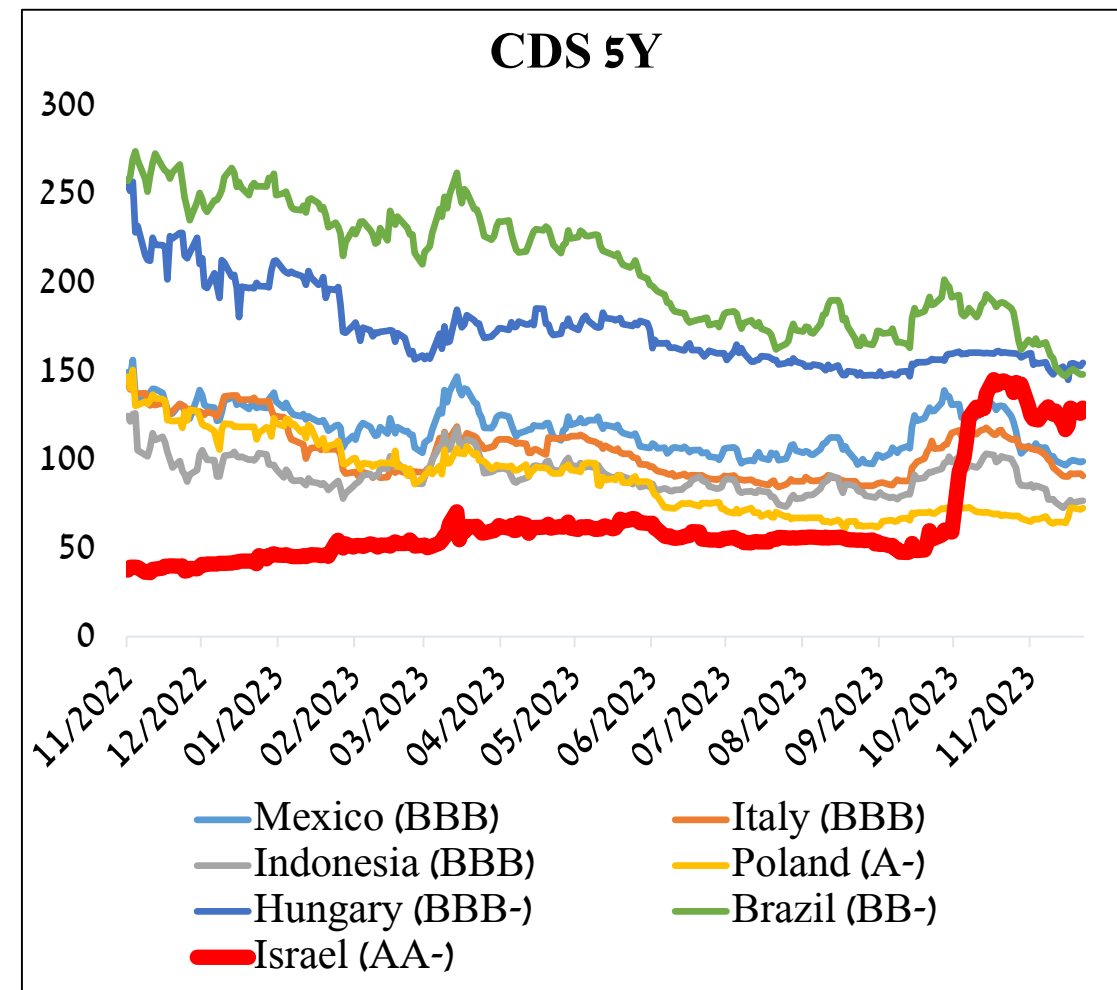
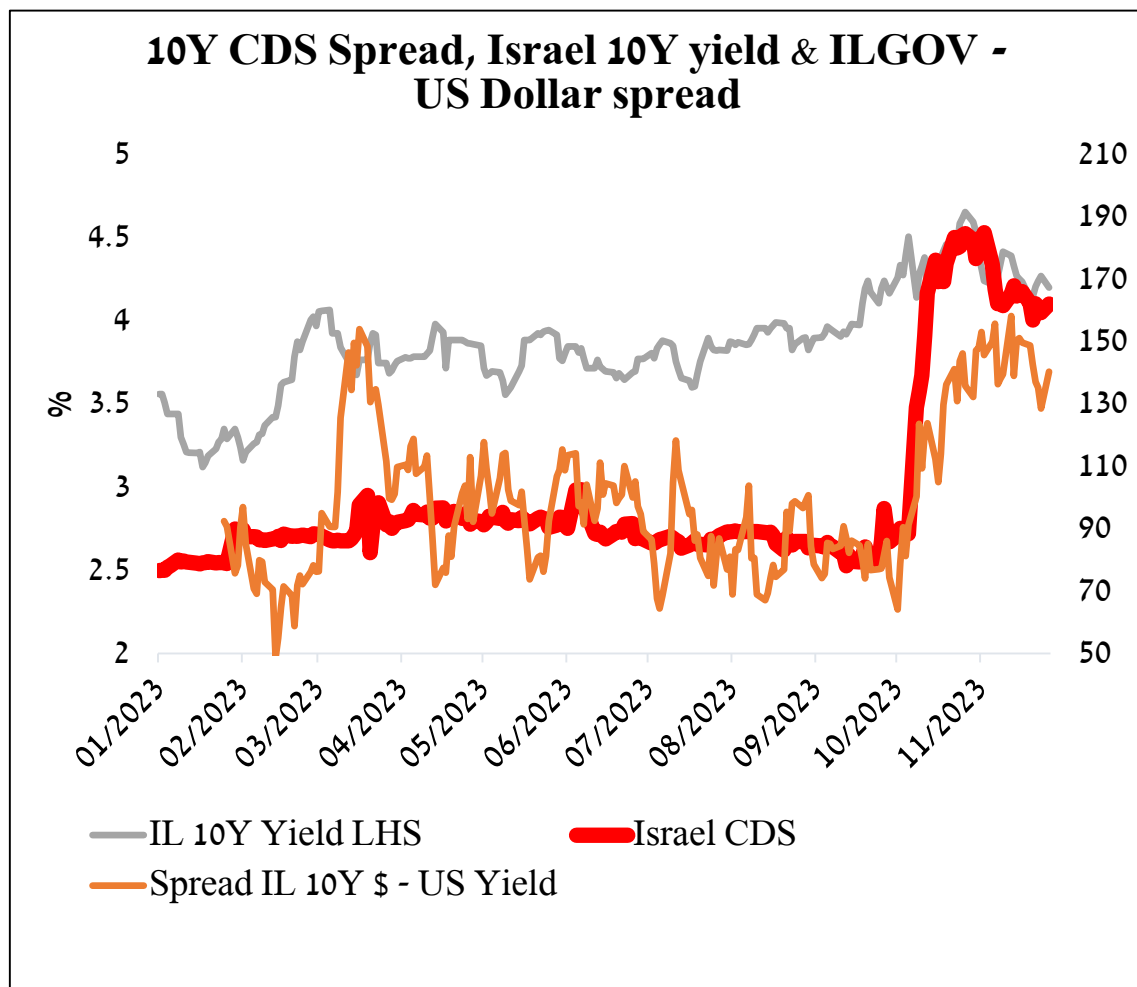
המקור: שירות התעסוקה

נרשמים חדשים בשירות התעסוקה - יומי



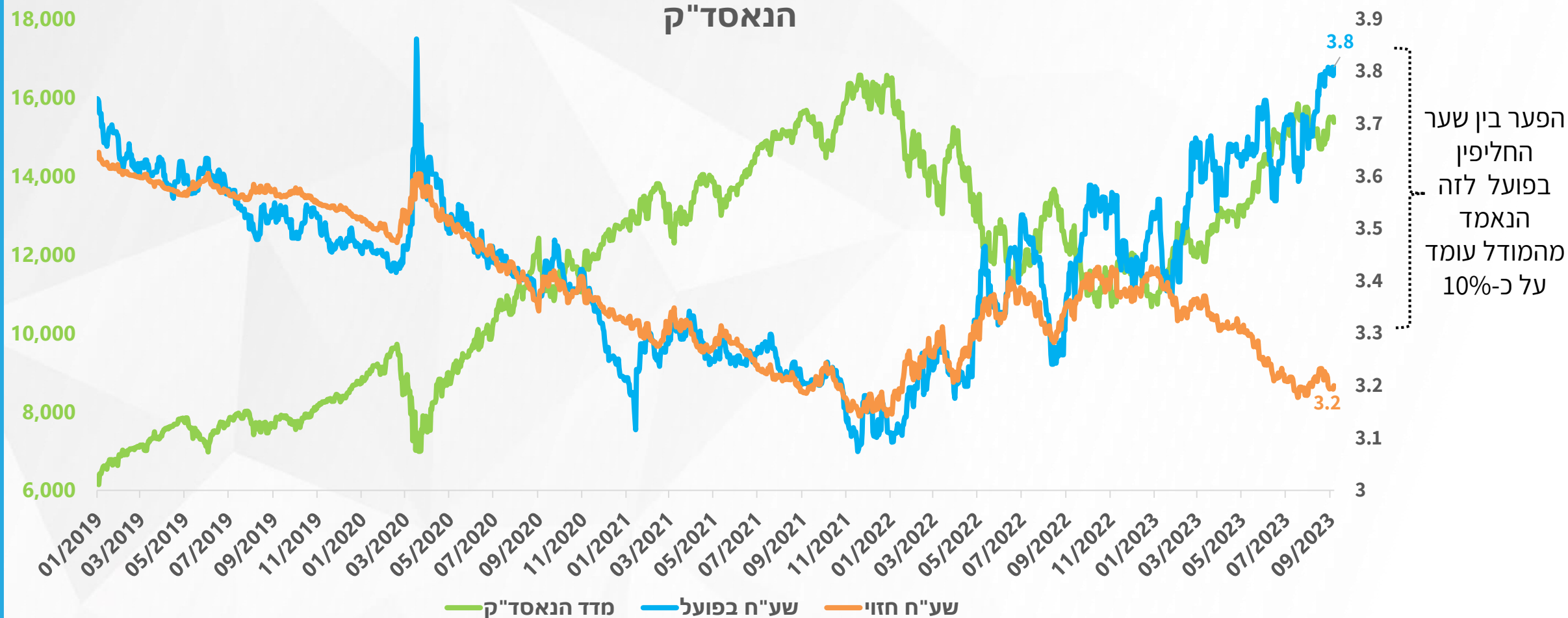
המקור: שירות התעסוקה

יציבות ברמה גבוהה של מרווח ה - CDS הישראלי



אמידת הפיחות ה"עודף", מראה כי זה עומד על כ-10%

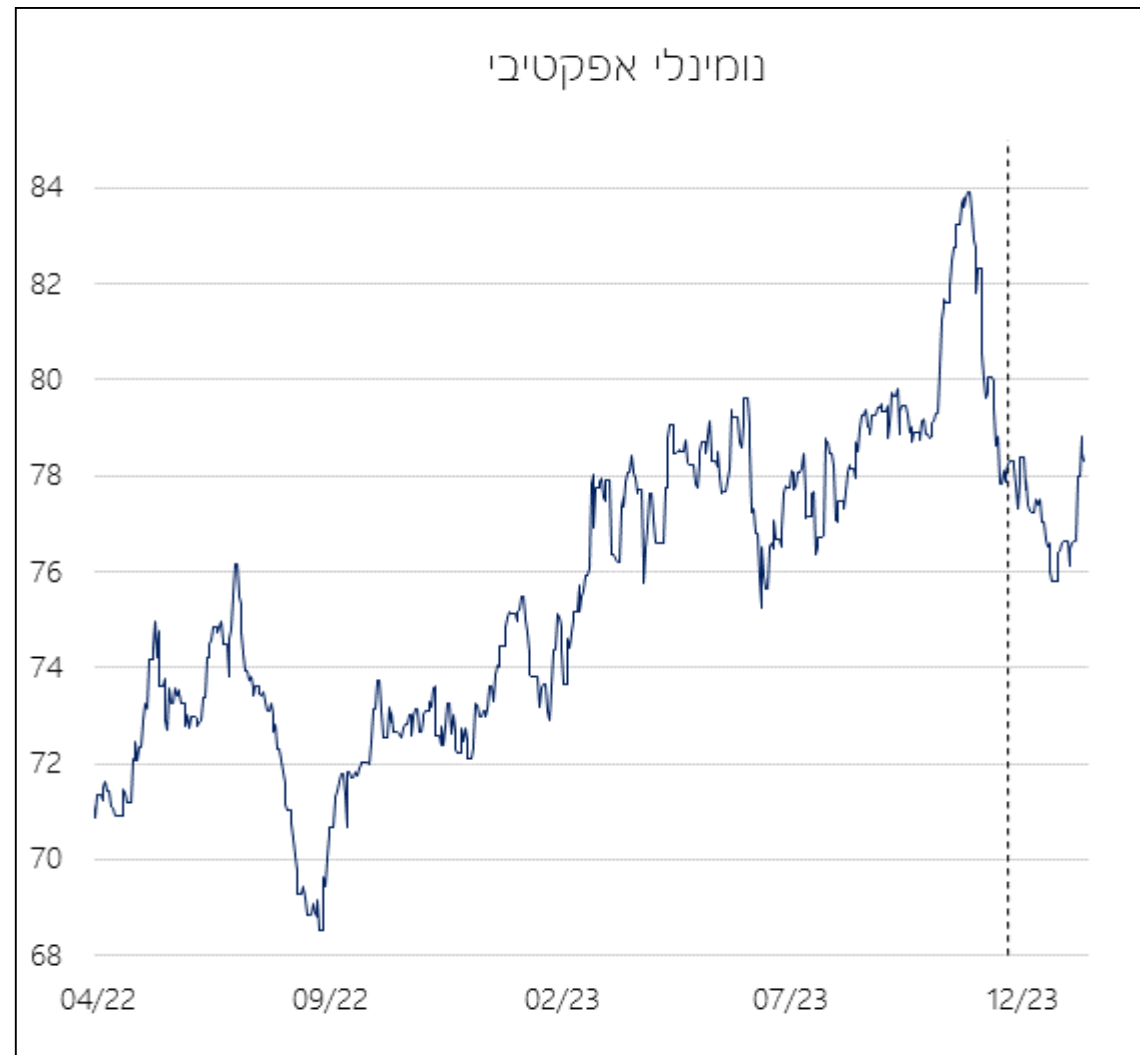
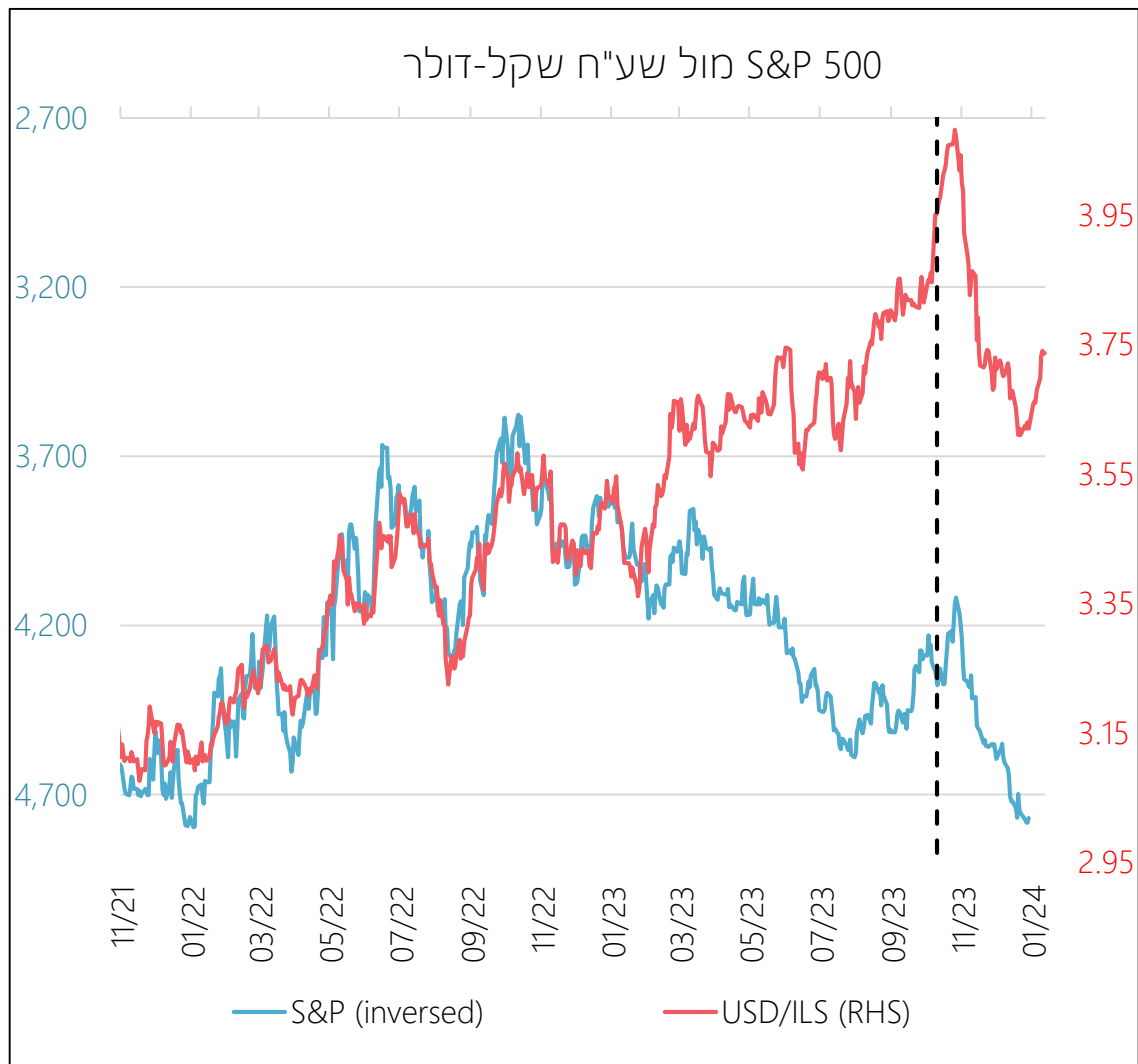
מדד הנאסד"ק, שער החליפין, ושע"ח הנאמד מרגרסיה של שער החליפין על הנאסד"ק



$$\log(ILS_USD_t) = \beta^0 + \beta^1 * \log(NDX_t) + \varepsilon$$



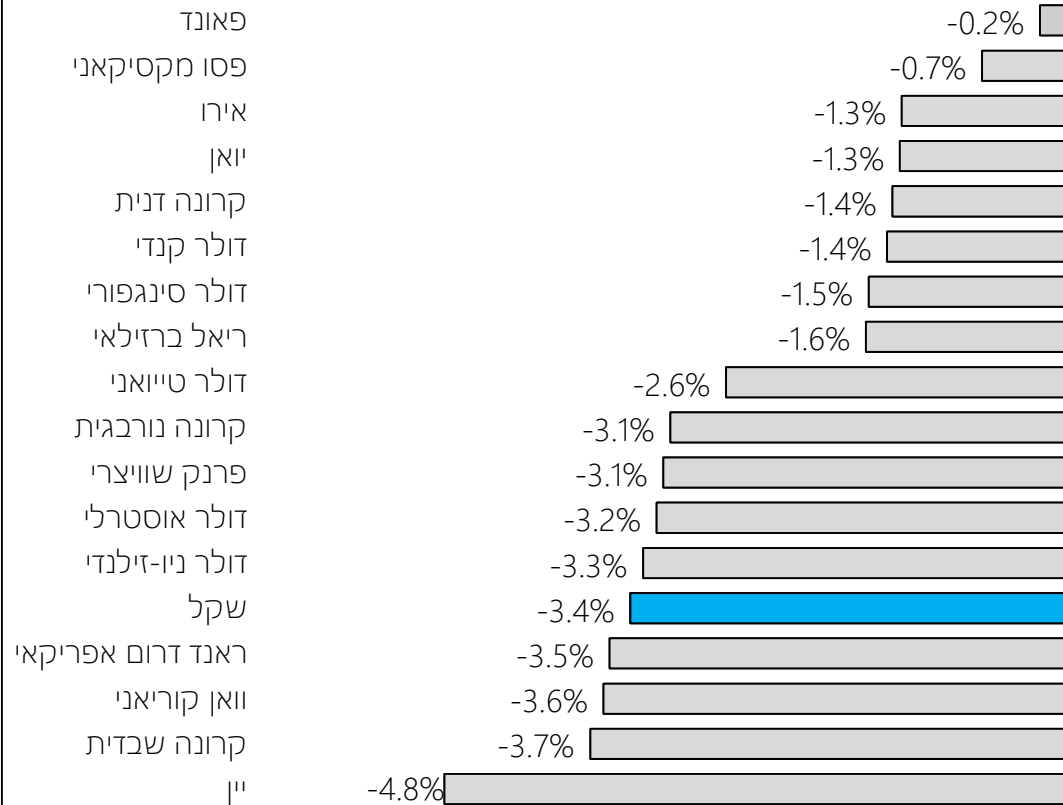
השקל שב להיחלש בשבועיים האחרונים על רקע האירועים בצפון ולמרות עליות השערים בעולם



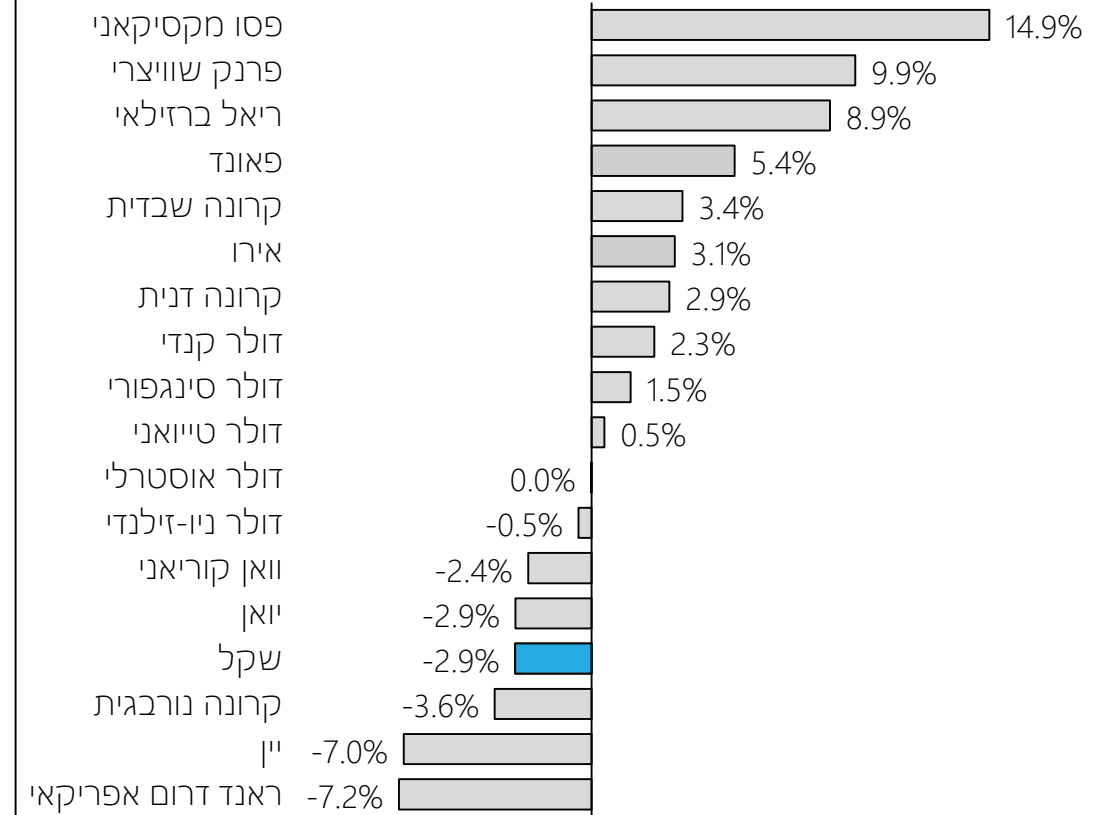
מתחילת השנה הוא עדיין בולט לשלילה

שינוי מטבעות מול הדולר (ב - %)

YTD

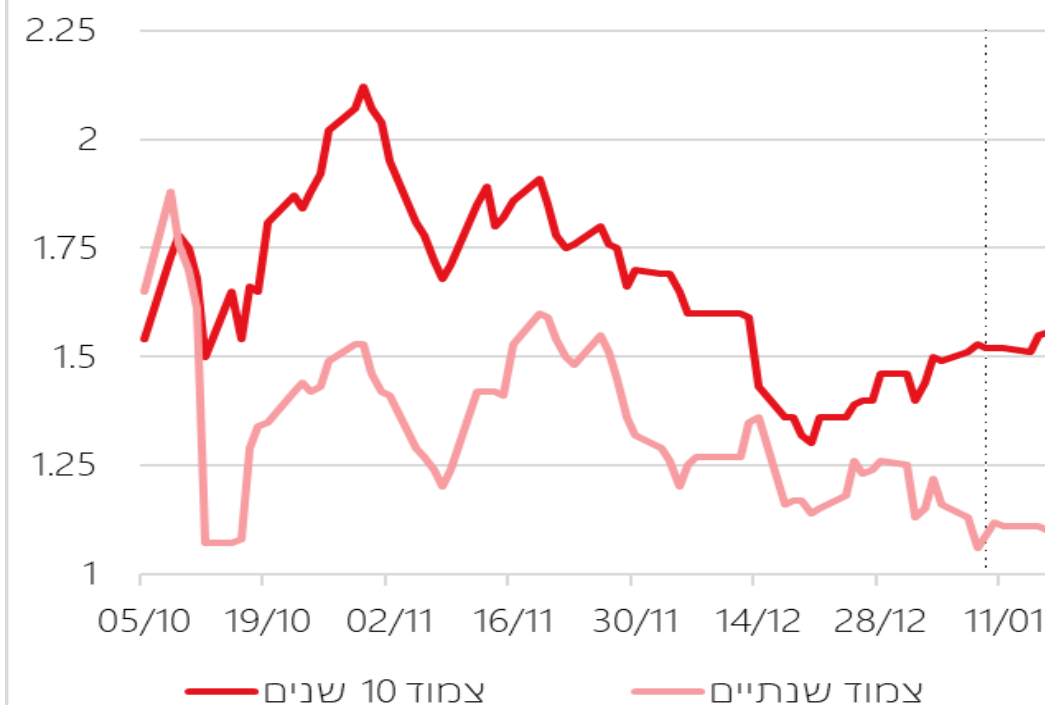


שנת 2023



לאחר תקופה של ירידת תשואות לאורך העקומים, בתיאום עם המגמה העולמית, ניכרת עלייה בקצה

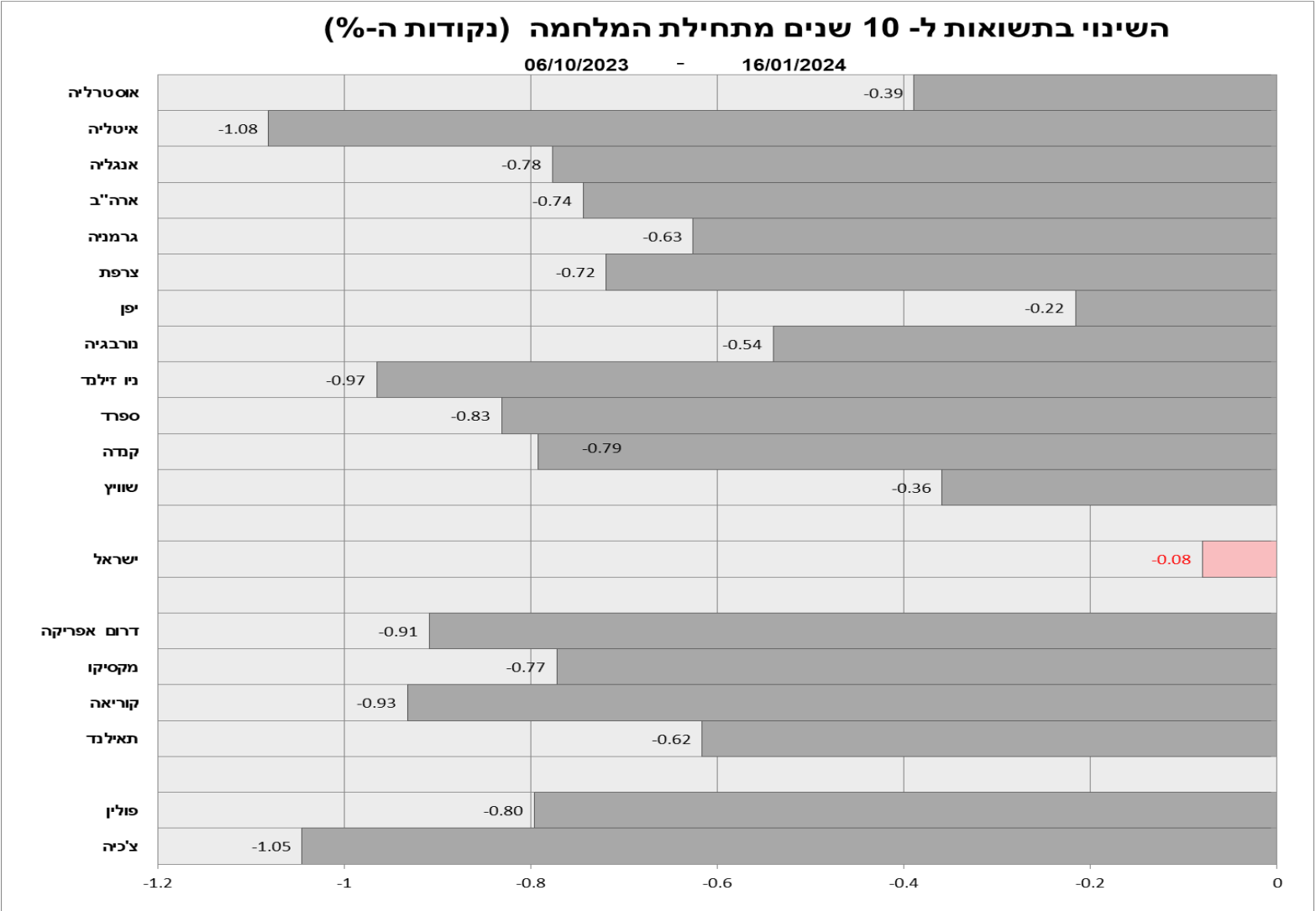
תשואות אג"ח ממשלתיות צמודות



תשואות אג"ח ממשלתיות שקליות



מתחילת המלחמה התשואות הארוכות בישראל ירדו פחות מהתשואות בעולם





ריכוז פעילות בנק ישראל עד כה במלחמת חרבות ברזל

יעוץ כלכלי לממשלה

- ✓ פרסום תחזית מאקרו כלכלית
- ✓ לפעילות המשק לאור המלחמה.
- ✓ ניתוחים והערכות כלכליות של הפעילות הכלכלית של ענפים שונים במשק.
- ✓ גיבוש המלצות בתהליך גיבוש תקציב 2024 ו- 2023 והצגתן לקובעי המדיניות
- ✓ עבודה רציפה מול משרדי הממשלה הרלוונטיים בדרג הנגיד והשר והדרגים המקצועיים המקבילים.

בנקאות, אשראי ותשלומים

- ✓ מתווה דחיות הלוואות למעגל הנפגעים וכלל האוכלוסייה.
- ✓ אבחנה בדירוג אשראי לאור המלחמה.
- ✓ הנחייה למעבר לשירותי בנקאות מרחוק ומסניפים של בנקים אחרים.
- ✓ טיפול בשימוש לרעה בכרטיסי אשראי ופרטי חשבון של נפגעי המצב הביטחוני.
- ✓ הקלות שיקים ללא כיסוי לא יביאו להטלת הגבלה על חשבון הבנק.
- ✓ הנחיה לנקיטת מדיניות שמרנית בחלוקת דיבידנד והפרשת להפסדי אשראי.
- ✓ מתן פטור ממגבלות רגולטוריות למתן אשראי של עד 200,000 ש"ח המיועד לבניית ממ"ד.
- ✓ מתן אפשרות לקבלת אשראי בשיעבוד דירת מגורים, על-ידי הגדלת שיעור המימון המירבי בהלוואות אלו מ-50% ל-70% מערך הנכס.

מדיניות מוניטרית ויציבות פיננסית

- ✓ תכנית מכירת מט"ח עד **30** מיליארד \$
- ✓ עסקאות SWAP עד **15** מיליארד \$.
- ✓ הפעלת מנגנון עסקאות ריפו למוסדיים וקרנות נאמנות כנגד אג"ח ממשלה.
- ✓ הפעלת מנגנון עסקאות ריפו למוסדיים וקרנות נאמנות כנגד אג"ח קונצרניות.
- ✓ תכנית להקלת תנאי אשראי לעסקים קטנים וזעירים בהיקף של עד 11 מיליארד ש.
- ✓ הפחתת הריבית ב- 0.25% מ- 4.75% ל- 4.5%



תחזית מאקרו כלכלית



התחזית המעודכנת של חטיבת המחקר לשנים 2023, 2024, ו- 2025



2025	2024	2023	
5.0%	2.0%	2.0%	שיעור הצמיחה
5.0%	0.5%	0%	היצוא
3.2%	5.3%	4.5%	האבטלה הרחבה
66%	66%	62%	יחס חוב תוצר
2.0%	2.4%	3.3%	אינפלציה



תחזית הצוות של חטיבת המחקר – דצמבר 2023

סה"כ 2023 – 2025	
156	הוצאות הביטחון ברוטו
18	פיצויים על נזקים ישירים + עקיפים
32	הוצאות אזרחיות אחרות
9	תשלומי הריבית על החוב הממשלתי
215	תוספת ההוצאות ברוטו
40	אובדן ההכנסות ממיסים
255	סה"כ השפעת המלחמה ברוטו



תחזית הצוות של חטיבת המחקר – דצמבר 2023

התוספת הפרמננטית לתקציב על רקע המלחמה, מיליארדי ש"ח

תוספת בהיקף של 0.5% תוצר	תוספת בהיקף של 1% תוצר	
10	20	תוספת תקציב להתעצמות מערכת הביטחון
7	7	תוספת תקציב בגין העלייה בהוצאות ריבית
3	3	תוספת תקציב בגין הוצאות מינהלת תקומה
20	30	סה"כ תוספת תקציב פרמננטית



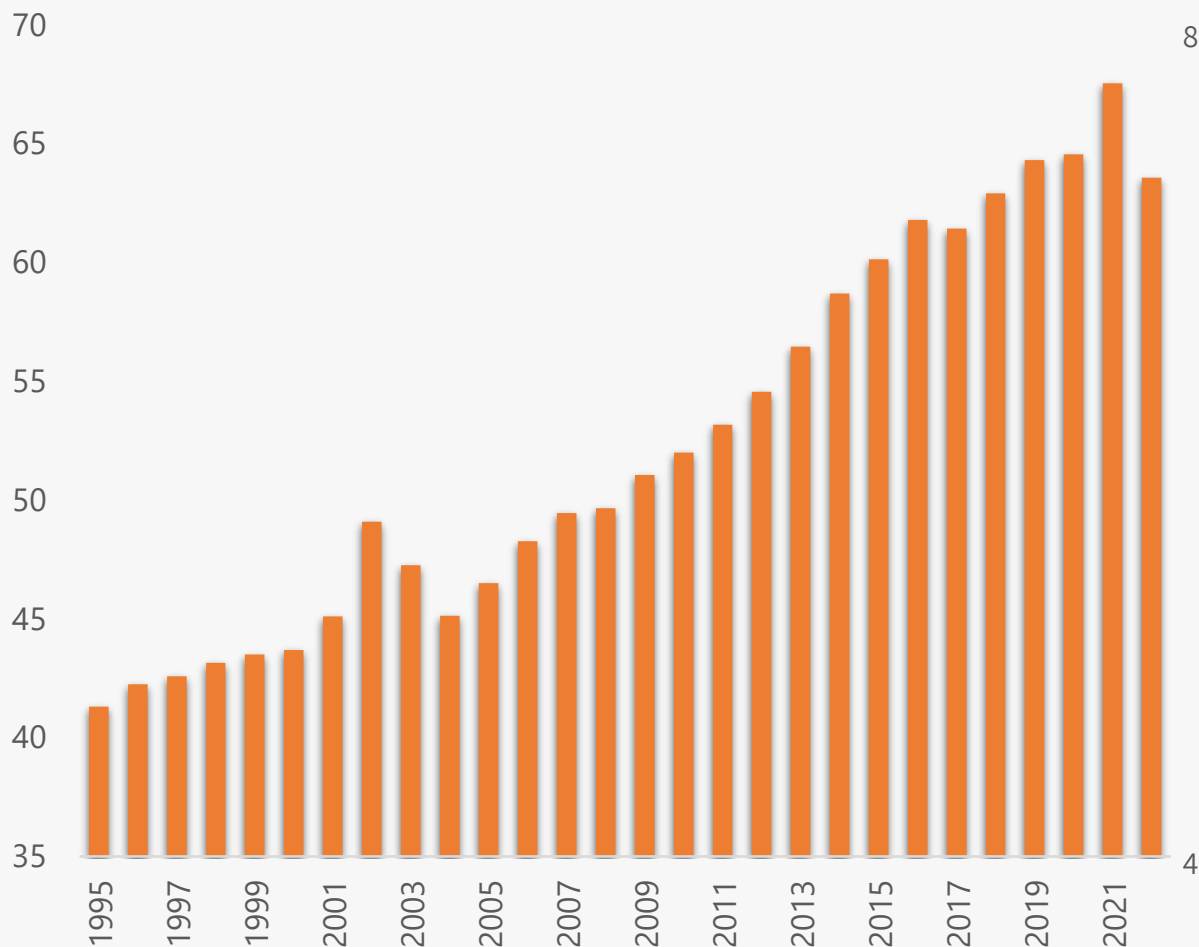
ההתאמות התקציביות לשנים הבאות

ההתאמות התקציביות, מיליארדי ש"ח

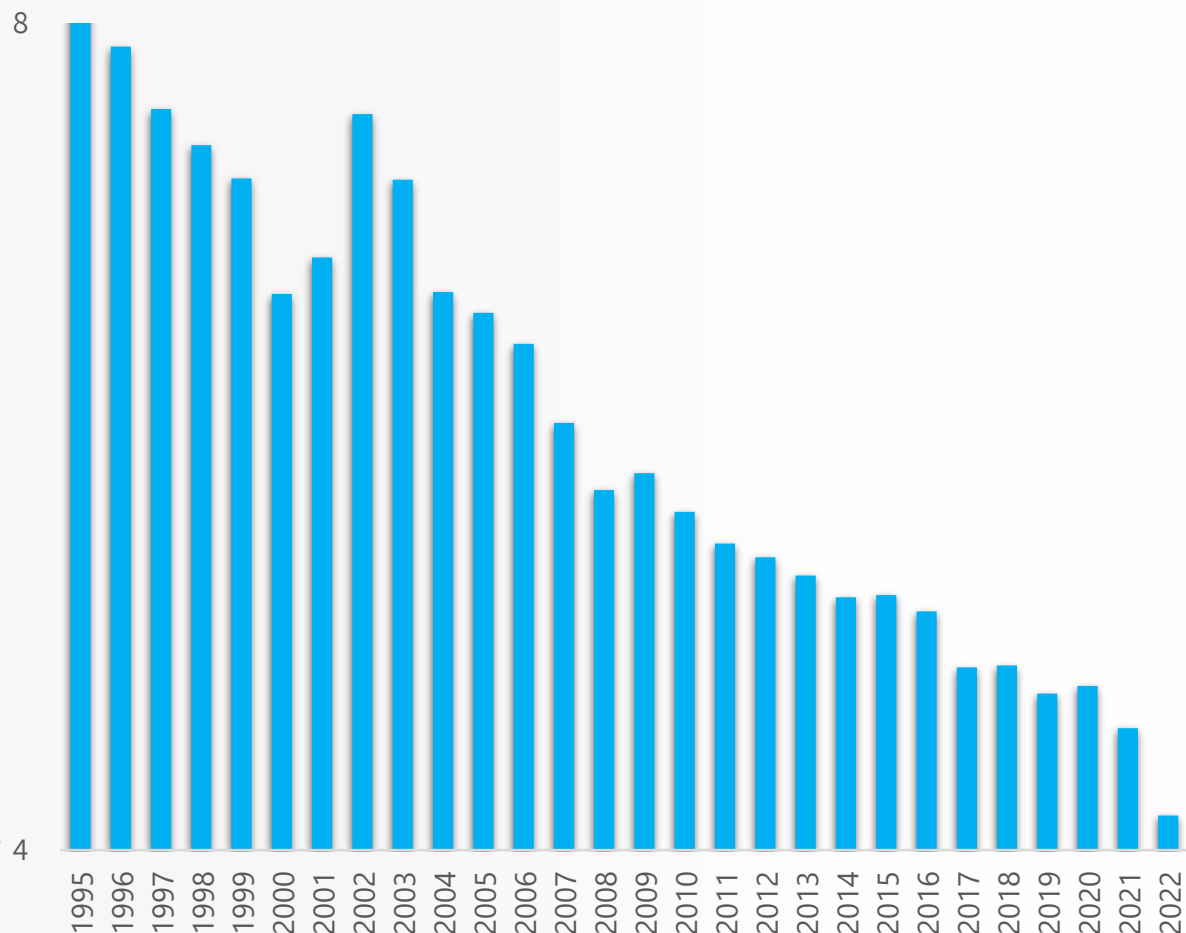
2025	2024	
8.9	9.3	הוצאות
10.6	7.7	הכנסות
19.5	17	סה"כ

אמנם הוצאות הביטחון עלו במהלך השנים, אך כאחוזי תוצר הן ירדו

הוצאות הביטחון
מיליארדי ש"ח, מחירי שנת 2014



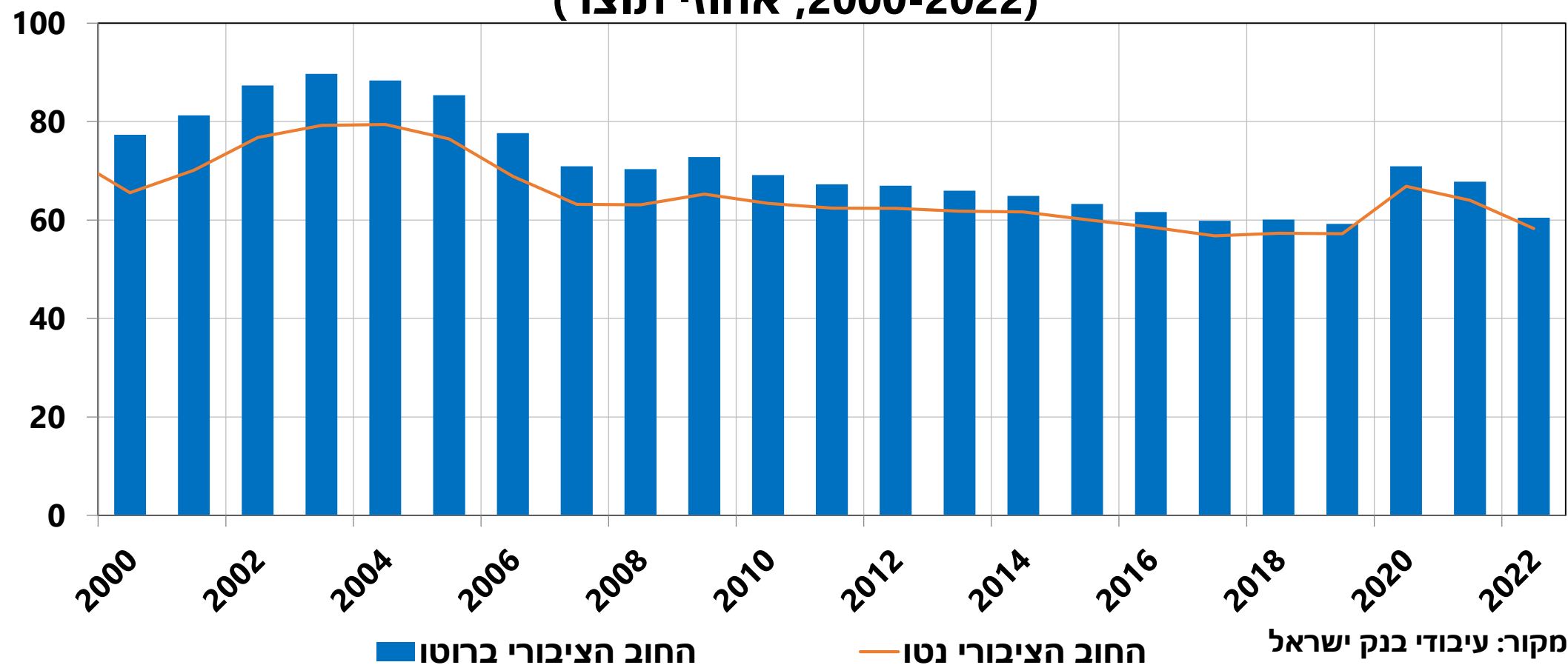
הצריכה הביטחונית
אחוזי תוצר



החוב הממשלתי חזר ב-2022 לכ-60% תוצר, הרמה הנמוכה ששררה לפני משבר הקורונה

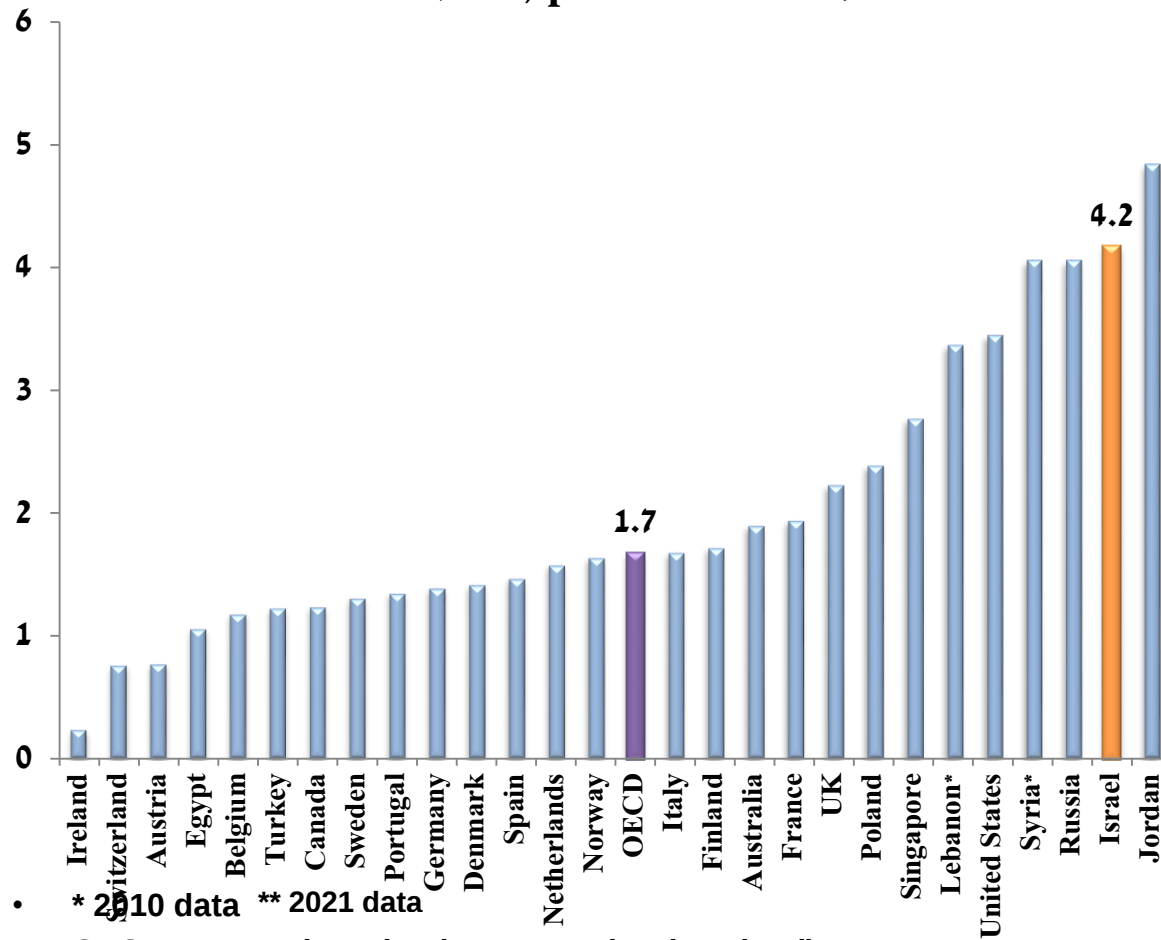


החוב הציבורי (2000-2022, אחוזי תוצר)

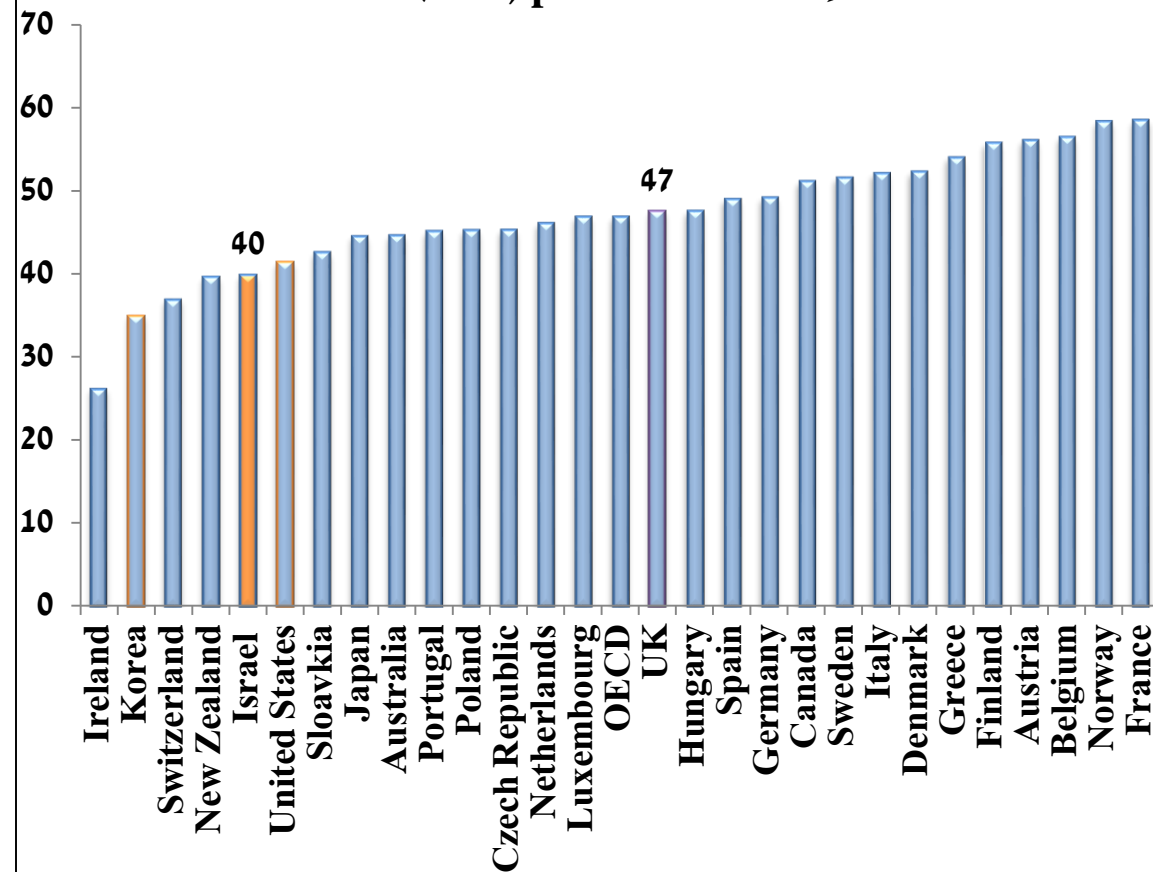


Israel military relative expenditure was high but declining prior to the war

**Military Expenditure in Israel and in selected Countries
(2022, percent of GDP)**



**Civilian Public Expenditure Excluding Interest
(2020, percent of GDP)**

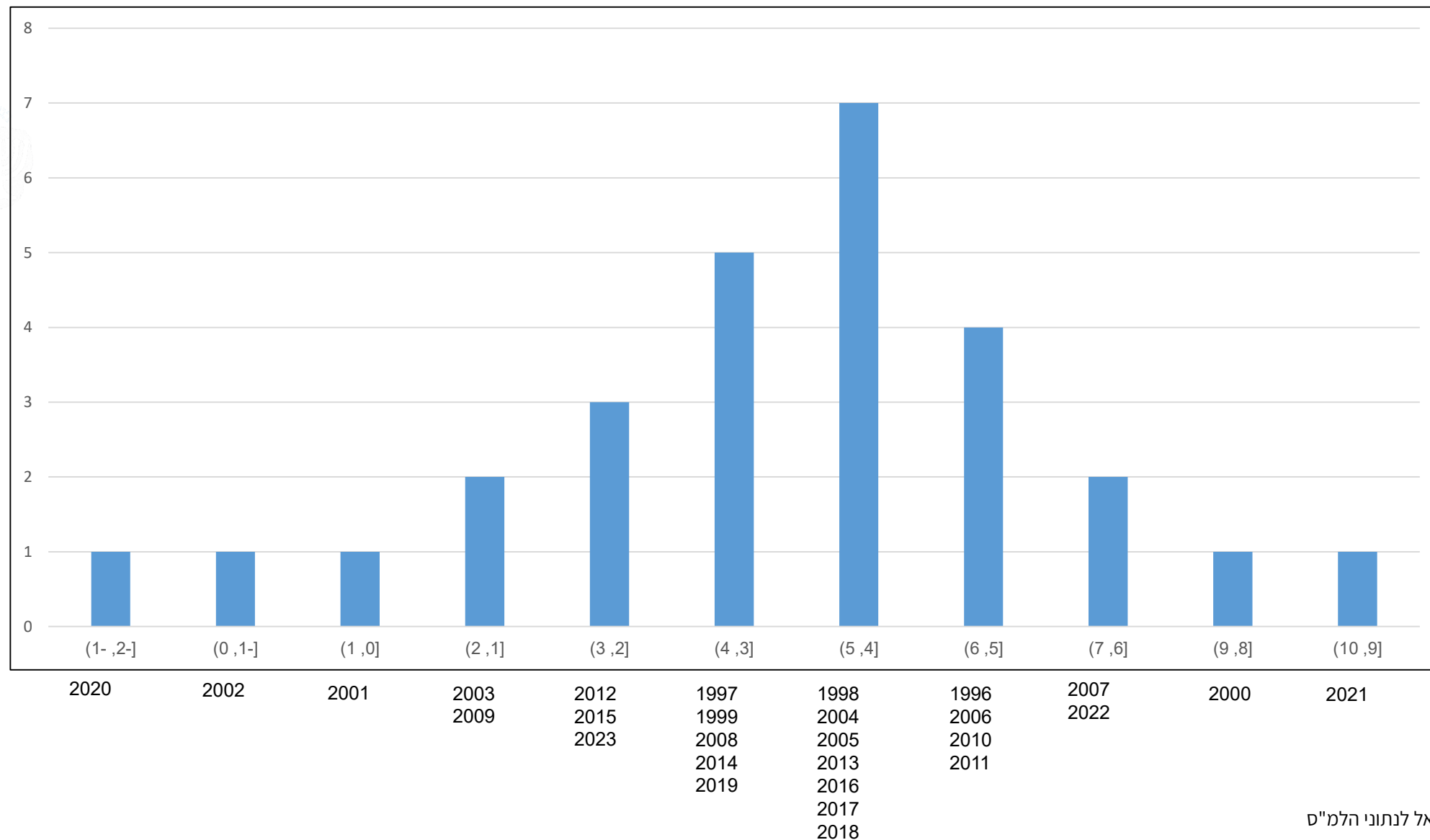


• The data is calculated by deducting the net debt interest payments and defense expenditure from the general government total outlays. OECD average is a simple average (excluding: Turkey, Mexico, Chile, Slovenia, Estonia, Island, Latvia)
Source: Bank of Israel

Source: Bloomberg (World Bank - SIPRI) and Bank of Israel

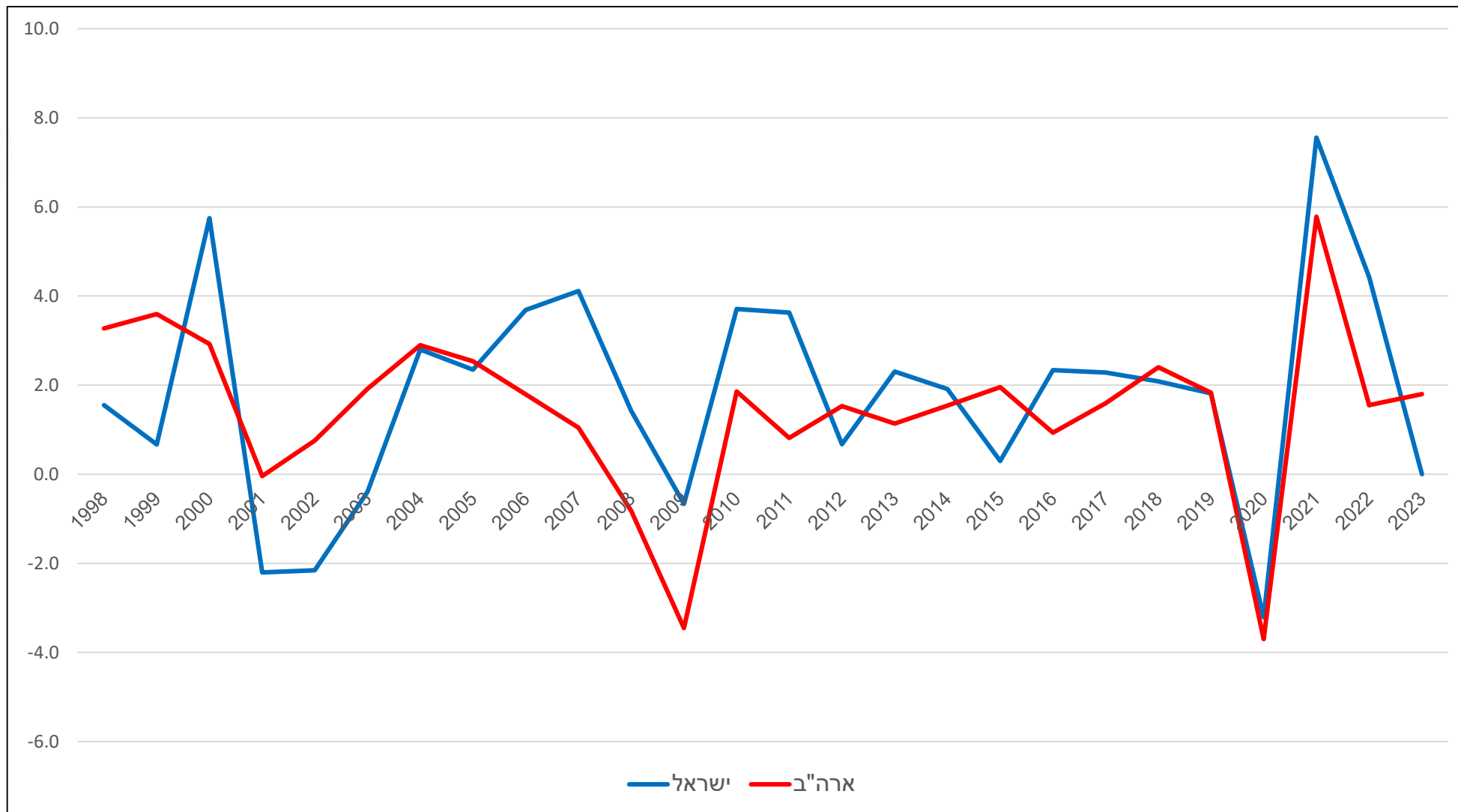


צמיחה בשיעורים שנרשמו לאחר הקורונה נדירה מאוד



מקורות: עיבודי בנק ישראל לנתוני הלמ"ס

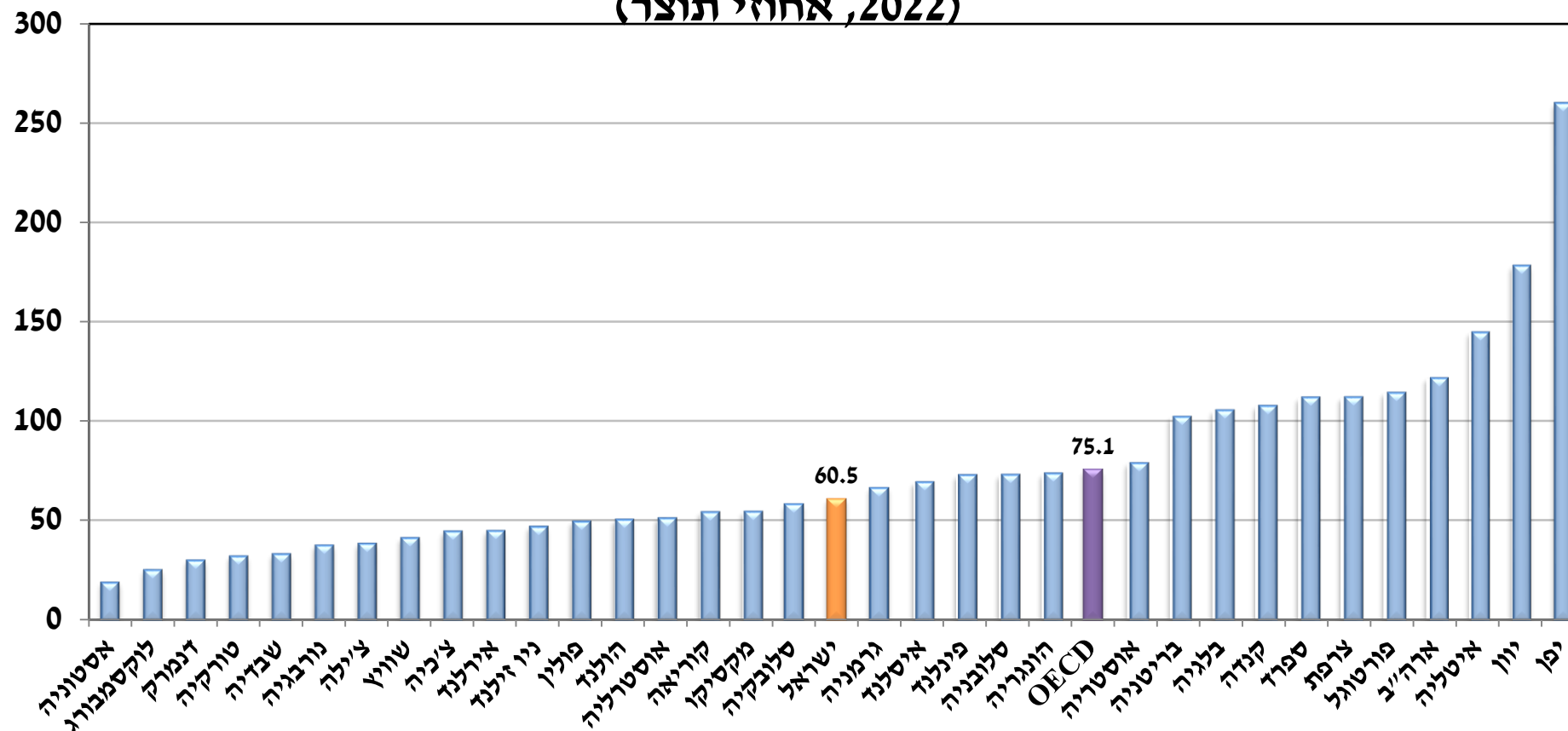
הצמיחה בישראל מתואמת במידה רבה עם זו של ארה"ב



החוב הממשלתי נמוך ביחס לממוצע מדינות ה-OECD



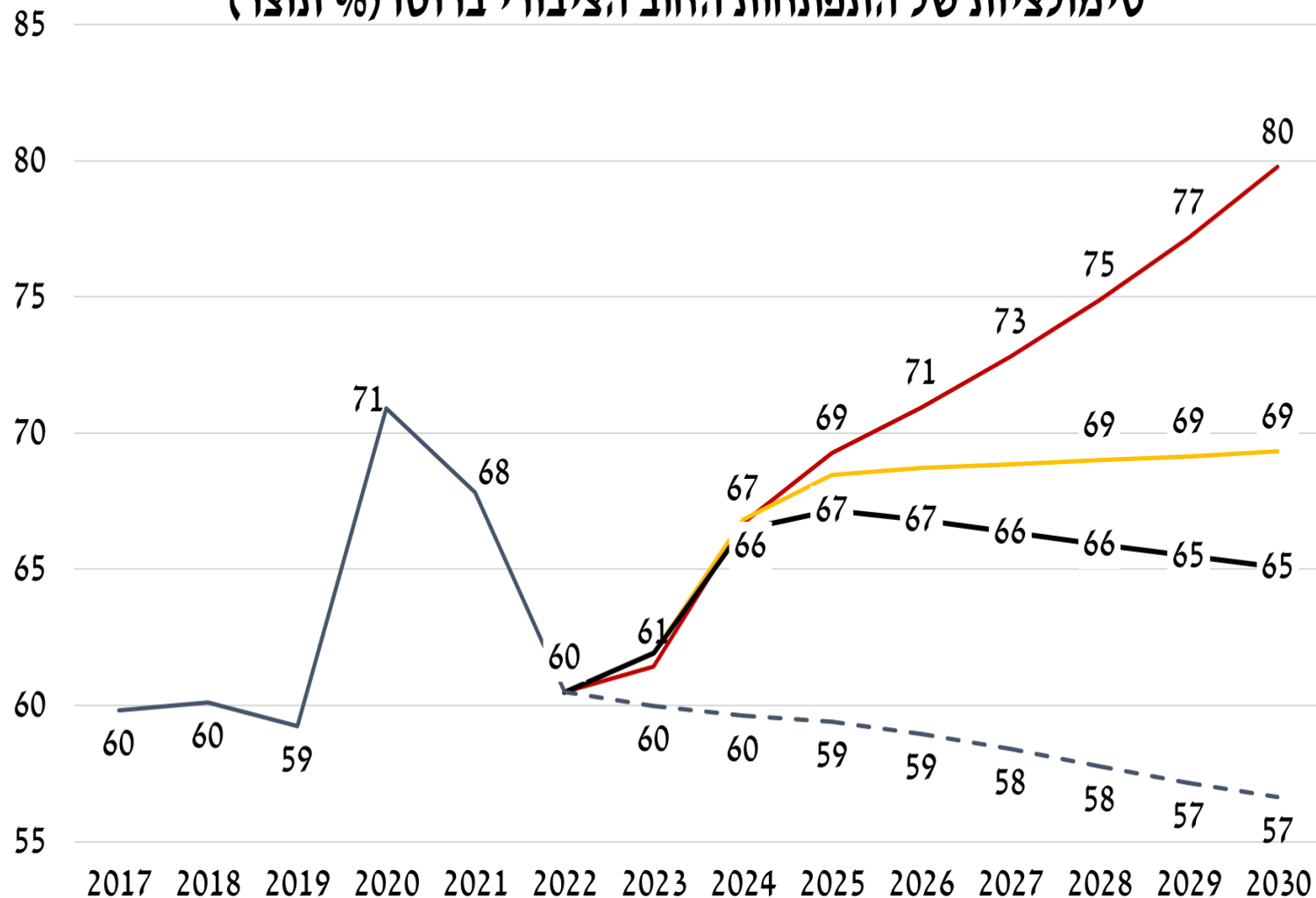
חוב הממשלה הרחבה ברוטו - בהשוואה למדינות המפותחות (2022, אחוזי תוצר)



* ממוצע OECD מחושב כממוצע פשוט של מדינות ה-OECD (מלבד לטביה)
מקור: בלומברג (IMF) ובנק ישראל

ללא התאמות תקציביות התפתחות החוב עלולה להיות חמורה יותר מזו שבתחזית

סימולציות של התפתחות החוב הציבורי ברוטו (% תוצר)



- **תרחיש ביצוע מחצית מההתאמות שאושרו + תוספת 20 לביטחון (צמוד לתוצר) + פגיעה מתמשכת בצמיחה הפוטנציאלית (-0.5% לשנה) ועלייה בפרמיית הסיכון (100 נ.ב. מ-2024)**

- **ביצוע מחצית מההתאמות שאושרו + תוספת 20 לביטחון (צמוד למדד)**

- **תחזית בסיס (התאמות שאושרו בממשלה, תוספת קבועה של 10 מיליארד לביטחון, צמוד למדד)**

- **תחזית ערב המלחמה**



שוק האשראי

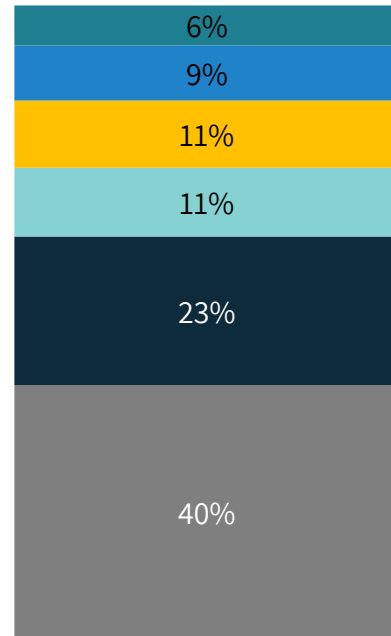


עלייה במשקל האשראי לעסקים גדולים על חשבון העסקים הקטנים והזעירים

התפלגות יתרות אשראי לפי מגזרי פעילות

סך מערכת | אחוזים

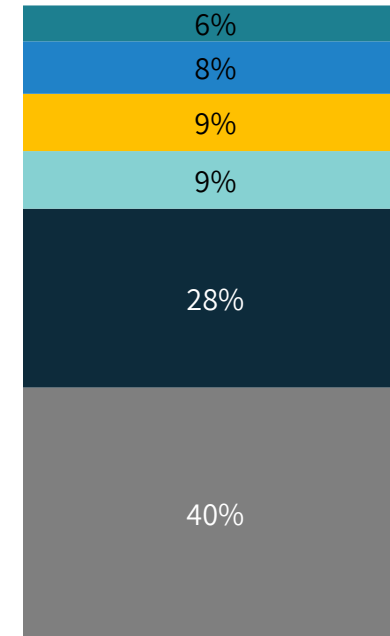
1.3 טריליון ש"ח



ינואר 2022

עסקים קטנים עסקים בינוניים צרכני עסקים זעירים עסקים גדולים הלוואות לדיור

1.4 טריליון ש"ח



דצמבר 2023



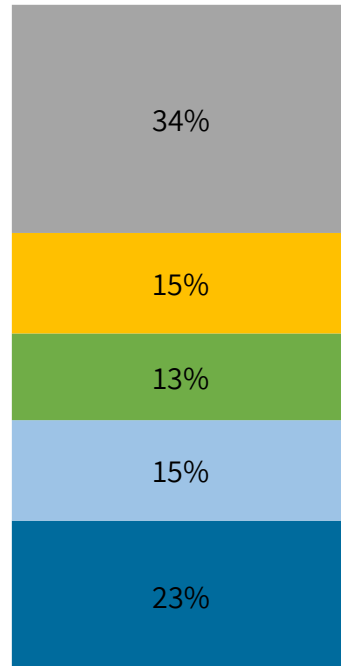
כ – 40% מהאשראי מרוכז בענפי הנדל"ן והבינוי

התפלגות יתרות אשראי לפי ענפי משק מרכזיים

סך מערכת | אחוזים

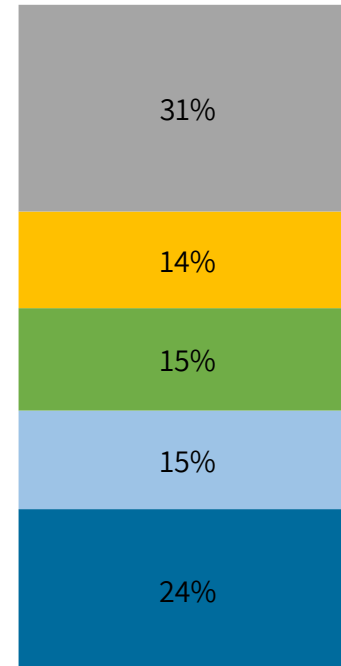
■ בינוי ■ פעילויות הנדל"ן ■ שירותים פיננסיים ■ מסחר ■ אחר

602 מיליארד ש"ח



ינואר 2022

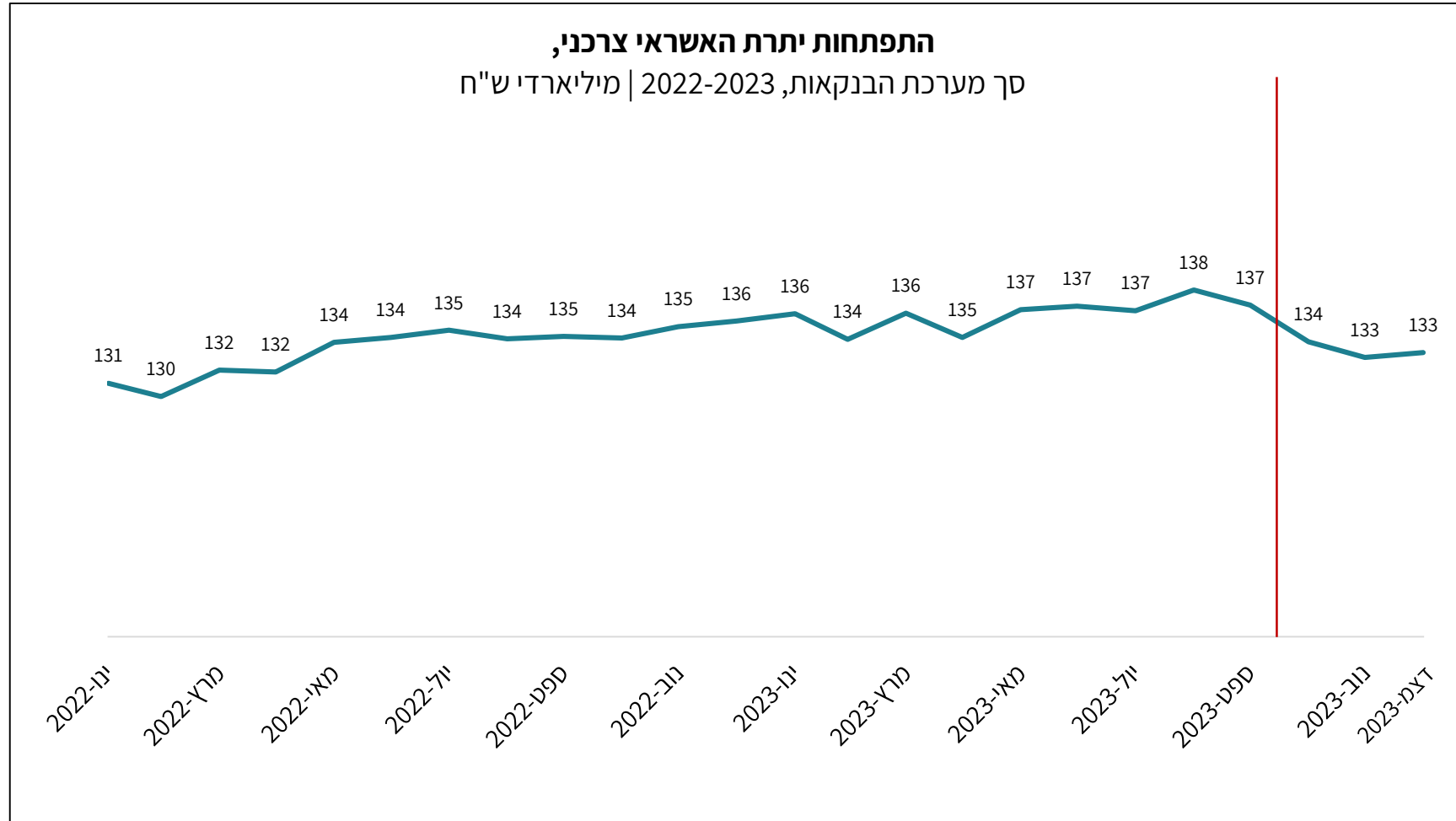
750 מיליארד ש"ח



נובמבר 2023



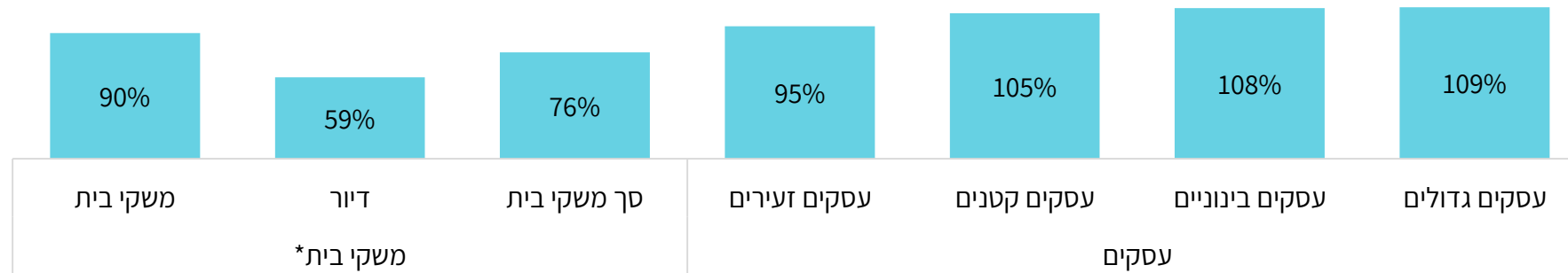
ירידה מסוימת באשראי הצרכני על רקע המלחמה; דצמבר חלה התאוששות מסוימת בפעילות





התמסורת על לריבית על האשראי העסקי מלאה; התמסורת לריבית על האשראי לדיור, חלקית

שיעור התמסורת של ריבית בנק ישראל אל הריבית המשוקללת על האשראי במט"י,
לפי מגזרי פעילות פיקוחיים, סך מערכת הבנקאות, הלוואות שניטלו בדצמבר 2023 | אחוזים



שיעור התמסורת מחושב כדלקמן:

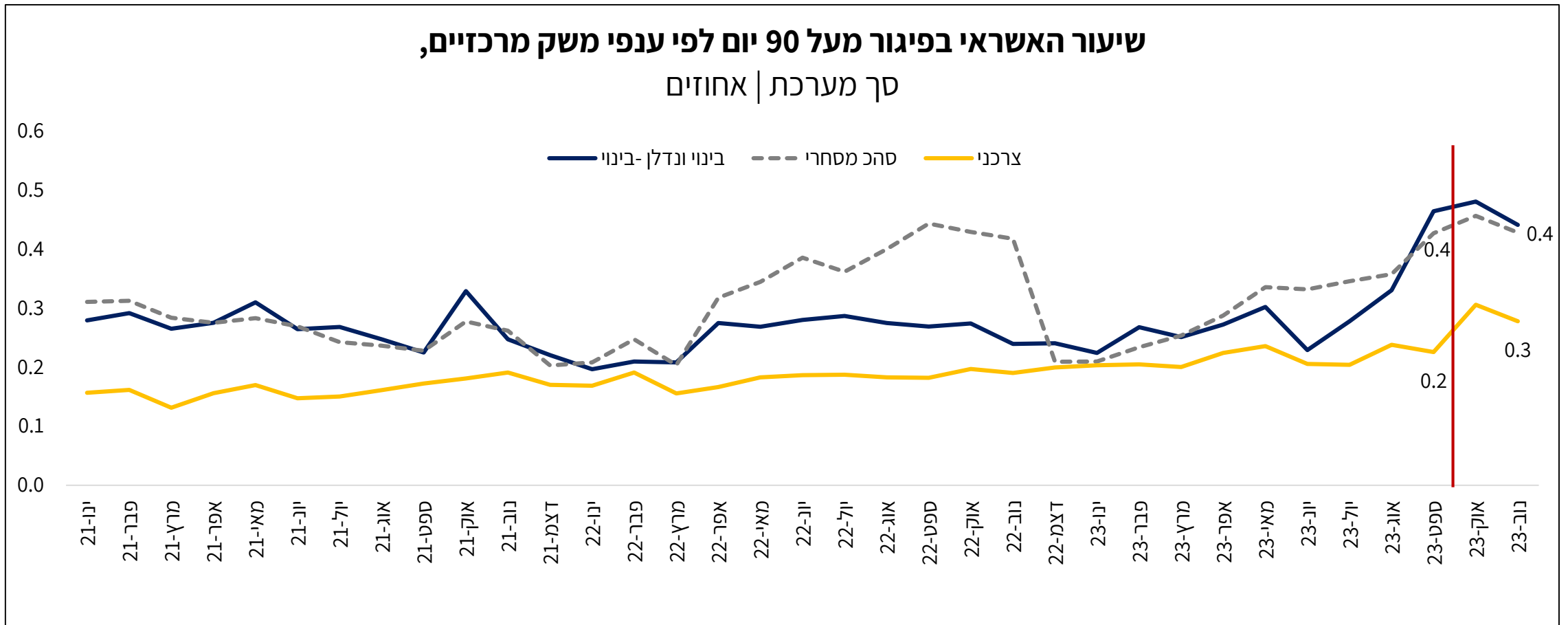
ההפרש בין הריבית על האשראי בדצמבר 2023 לבין הריבית בינואר 2022

ההפרש בין ריבית בנק ישראל בדצמבר 2023 לזו של ינואר 2022

מקורות: עיבודי הפיקוח על הבנקים לנתוני המערכת הבנקאית



שיעור האשראי בפיגור חזר לרמה דומה לזו ששררה ערב המלחמה

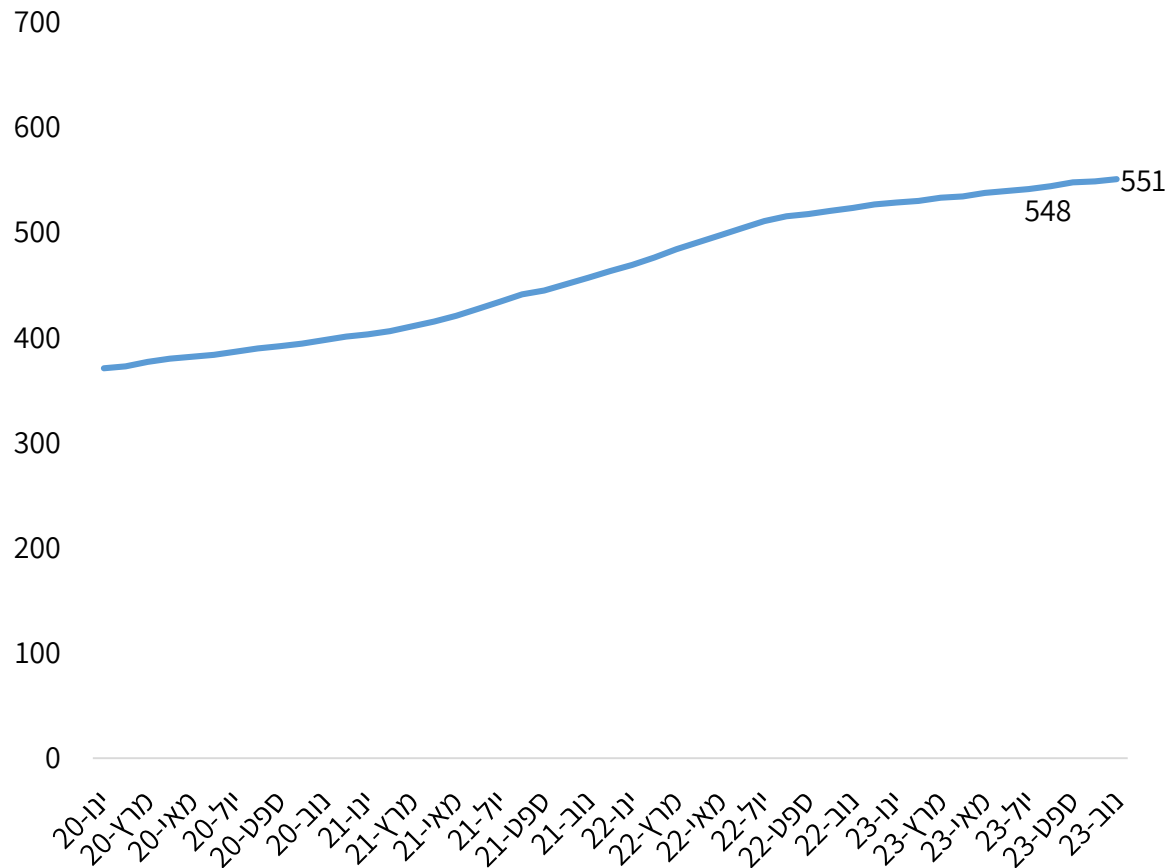




ירידה בהיקף ההלוואות לדיור

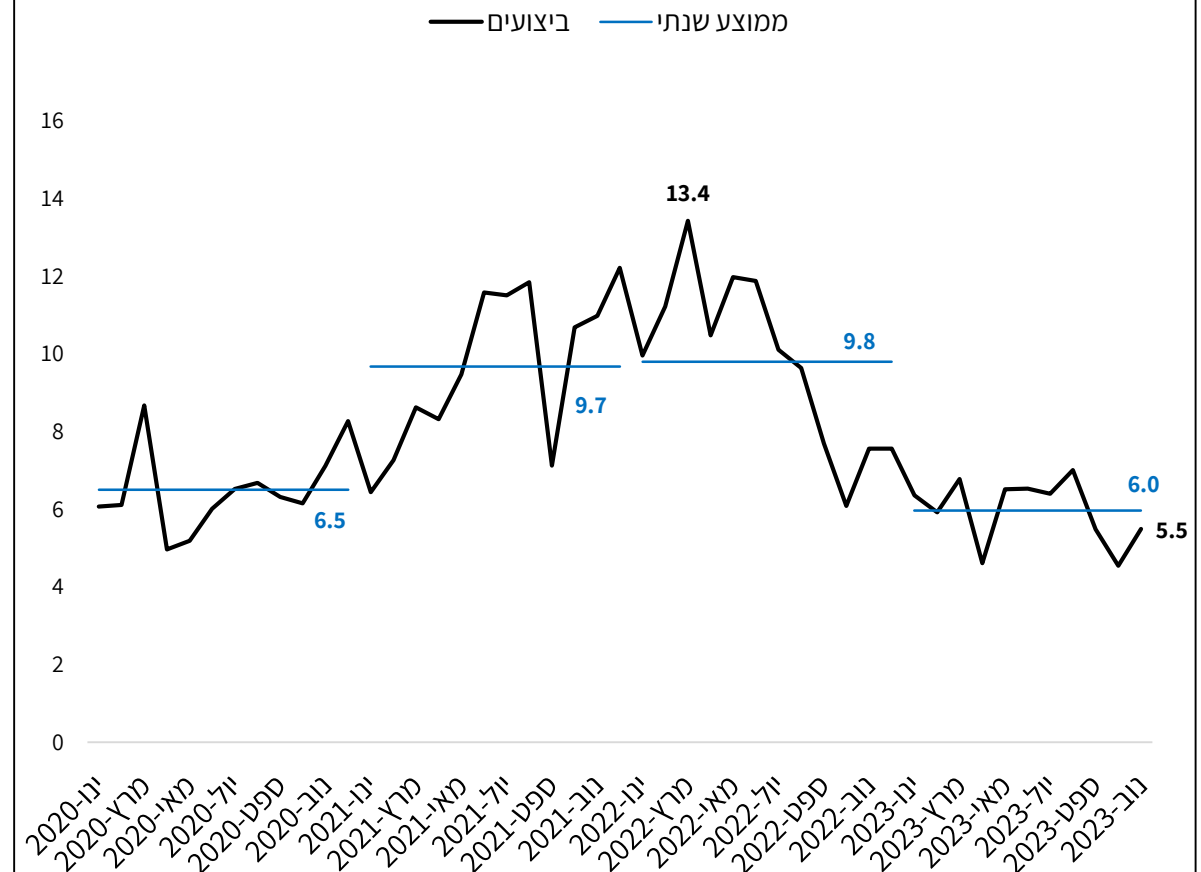
התפתחות יתרת האשראי לדיור

סך מערכת, 2020 ינואר עד נובמבר 2023 | מיליארדי ש"ח



הביצועים החודשיים באשראי לדיור

סך מערכת, ינואר 2020 עד נובמבר 2023 | מיליארדי ש"ח



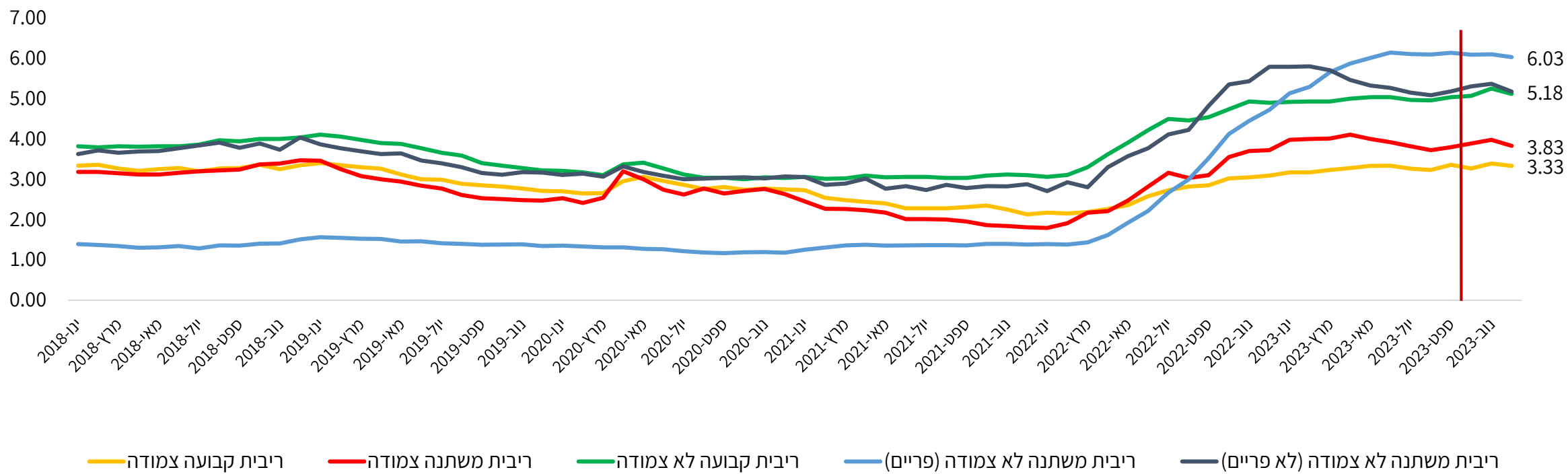
מקורות: עיבודי הפיקוח על הבנקים לנתוני המערכת הבנקאית



אין שינוי מהותי בשיעורי הריבית במסלולים השונים לאחר פרוץ המלחמה

ריבית האשראי לדיור לפי מסלולי ריבית ומגזרי הצמדה

סך מערכת הבנקאות, 2018 - 2023 | אחוזים



התפתחות הריבית הקבועה-לא-צמודה ביחס לריבית העוגן

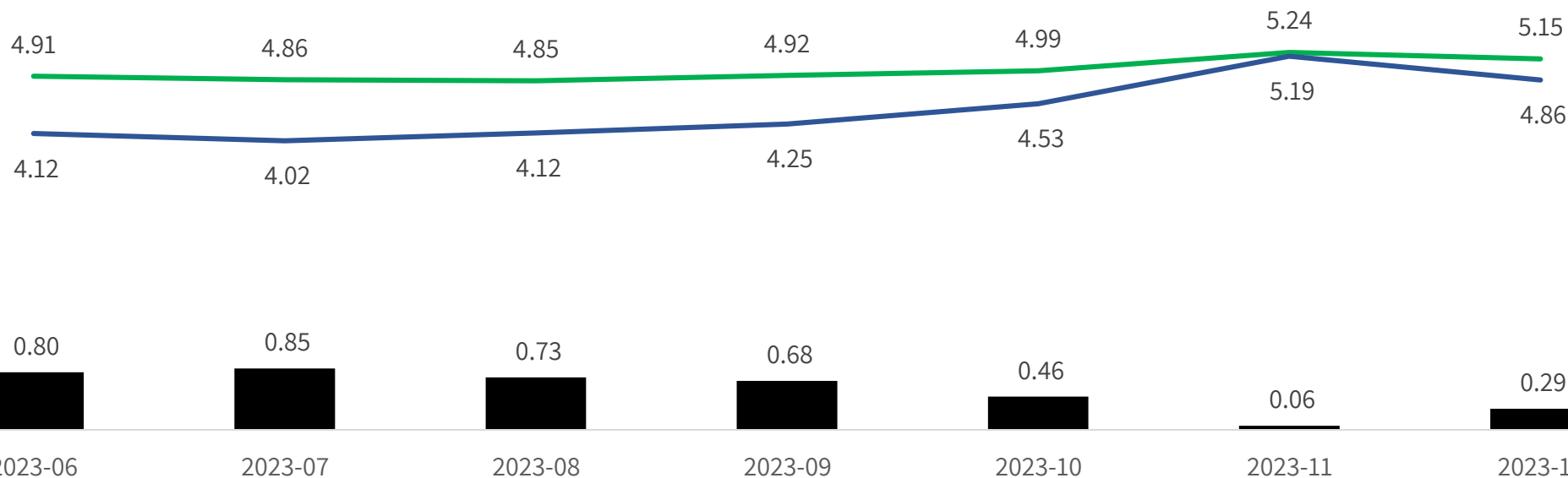
התפתחות הריבית הקבועה לא צמודה בהשוואה לריבית העוגן

יוני 2023 עד דצמבר 2023

שיעור התוספת לבנק

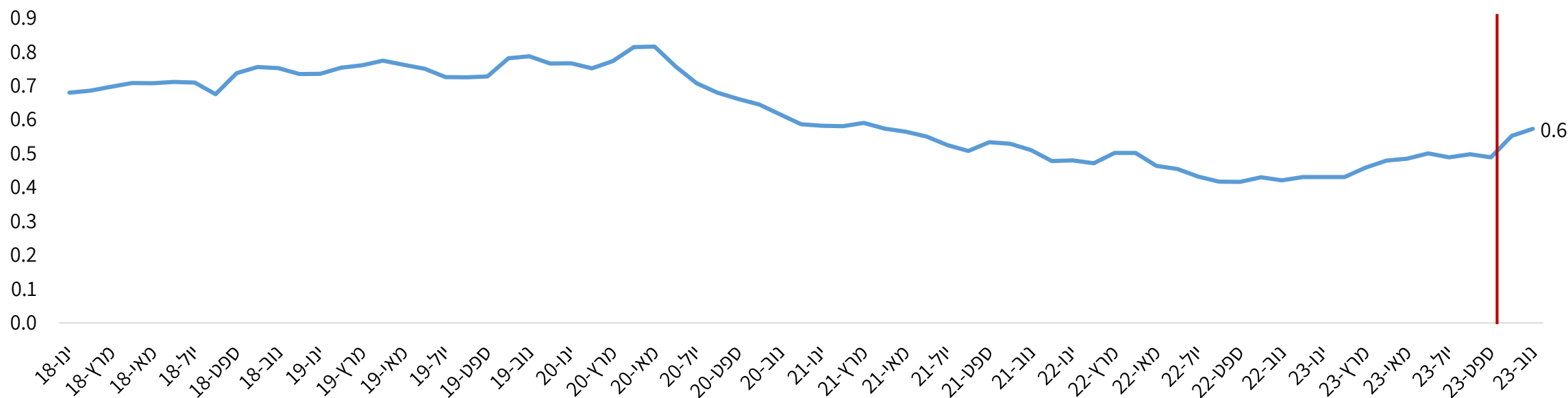
ריבית קבועה לא צמודה

עקום 0, נומינלי, ל-22 שנה



יציבות יחסית בשיעור הפיגורים באשראי לדיור

שיעור הלוואות בפיגור מעל 90 יום מיתרת האשראי
 סך מערכת, ינואר 2018 עד נובמבר 2023 | אחוזים



על רקע מתווה בנק ישראל מול הבנקים: שיעורים לא מבוטלים של דחיות ללא ריבית של תשלומי הלוואות

יתרת הלוואה רשומה			מספר הלוואות		
שיעור ההלוואות שנדחה מיתרת הלוואות	מזה : שיעור ההלוואות שנדחו ללא ריבית	סה"כ הלוואות שנדחו (מיליארדי ש"ח*)	מזה : שיעור ההלוואות שנדחו ללא ריבית	סה"כ הלוואות שנדחו (אלפים)	
9.9%	45%	58	43%	93	דיוור
5.0%	26%	7	32%	126	צרכני
10.0%	22%	13	27%	75	עסקים זעירים
10.2%	9%	9	17%	11	עסקים קטנים
6.2%	1%	8	6%	2	עסקים בינוניים
2.2%	17%	9	3%	1	עסקים גדולים
7.1%	31%	102	33%	308	סה"כ

סה"כ התשלומים שנדחו עומדים בסוף דצמבר על כ – 5.6 מיליארדי ש"ח

על רקע תוכנית ההלוואות המוניטריות המוזלות: הועמדו 3.6 מיליארדי ש"ח כהלוואות לעסקים קטנים וזעירים בריבית פריים

הריבית על הלוואות לעסקים במסגרת תוכנית החשכ"ל ובמסגרת תוכנית ההלוואות המוניטריות המוזלות של בנק ישראל

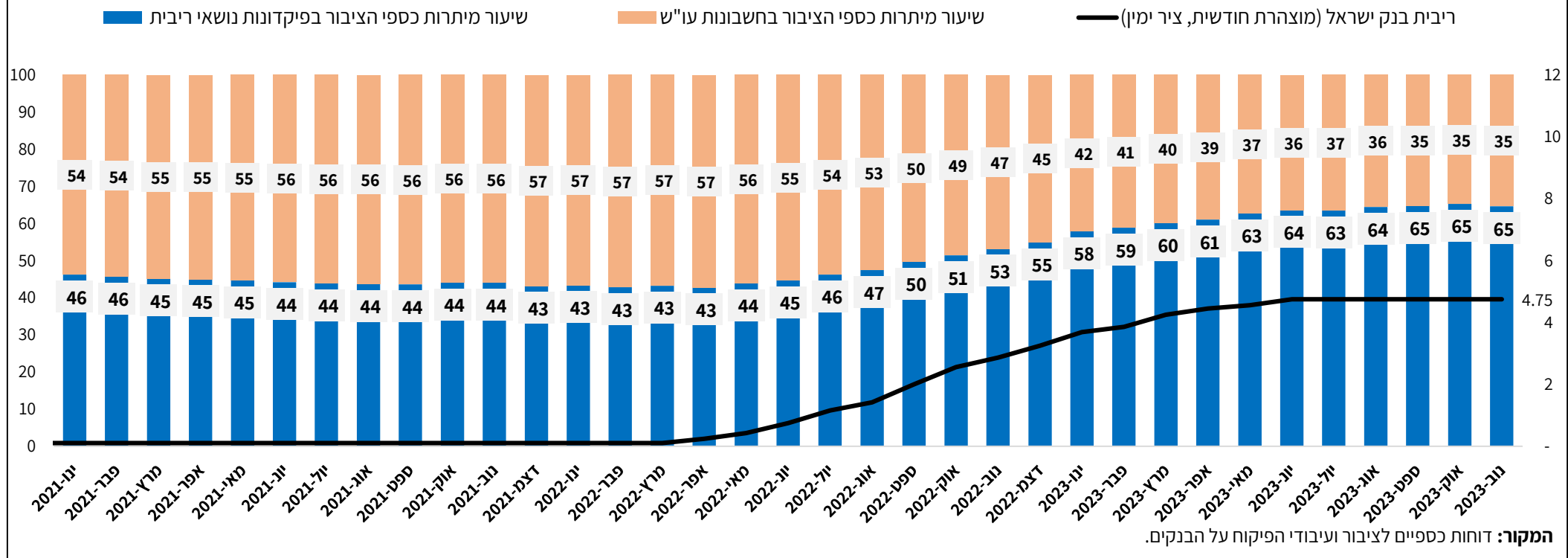
בה"כ מסחרי	בערבות המדינה בלבד	במימון בנק ישראל בלבד	במימון בנק ישראל ובערבות המדינה
7.5	6.25	6.2	סה"כ מסחרי
7.4	6.25	6.1	מסחר
7.3	6.25	6.3	פעילויות בנדל"ן
7.6	6.25	6.2	בינוי

סה"כ הלוואות שהועמדו במתווה ההלוואות המוניטריות המוזלות עומד באמצע דצמבר על 3.6 מיליארדי ש"ח



על רקע העלייה בריבית במשק, נרשמה עלייה בשיעור הכספים שהציבור מחזיק בפיקדונות נושאי ריבית

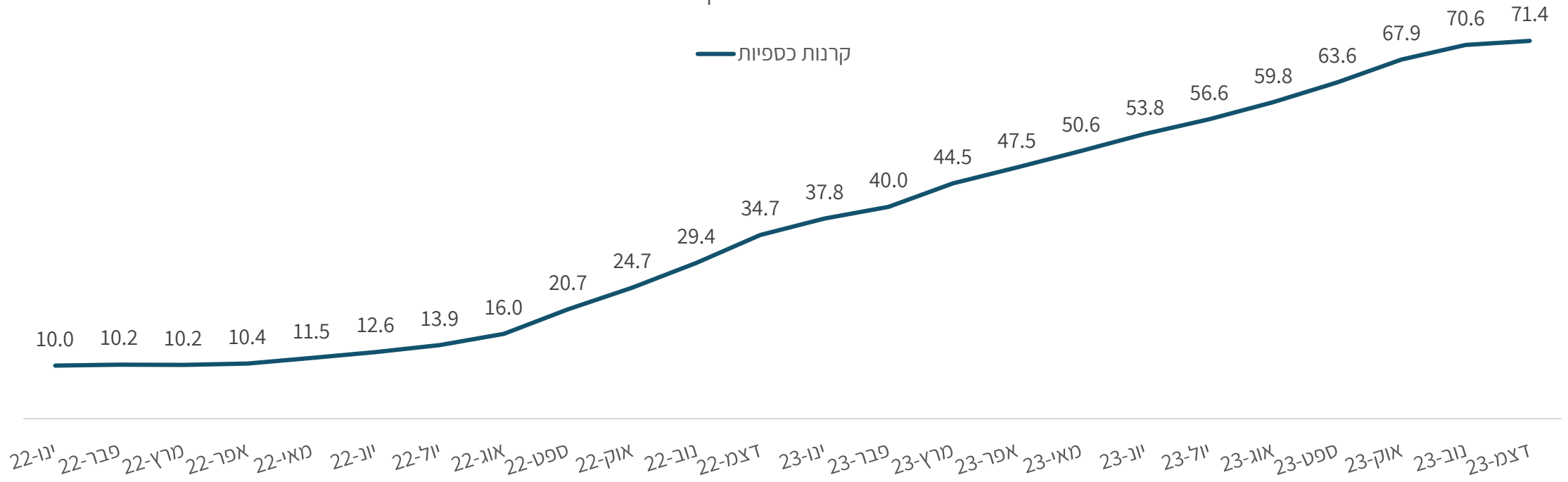
פיקדונות הציבור וריבית בנק ישראל | סך מערכת הבנקאות,
ינואר 2021 עד נובמבר 2023, אחוזים





על רקע העלייה בריבית במשק, נרשמה עלייה בשיעור הכספים שהציבור מחזיק בקרנות כספיות ובמק"מ

יתרות משקי הבית במק"מ וקרנות כספיות שיקליות*
ינואר 2022 עד דצמבר 2023 | במיליארדי ש"ח



* מבוסס על עיבודי בנק ישראל לנתונים המדווחים על ידי הבנקים



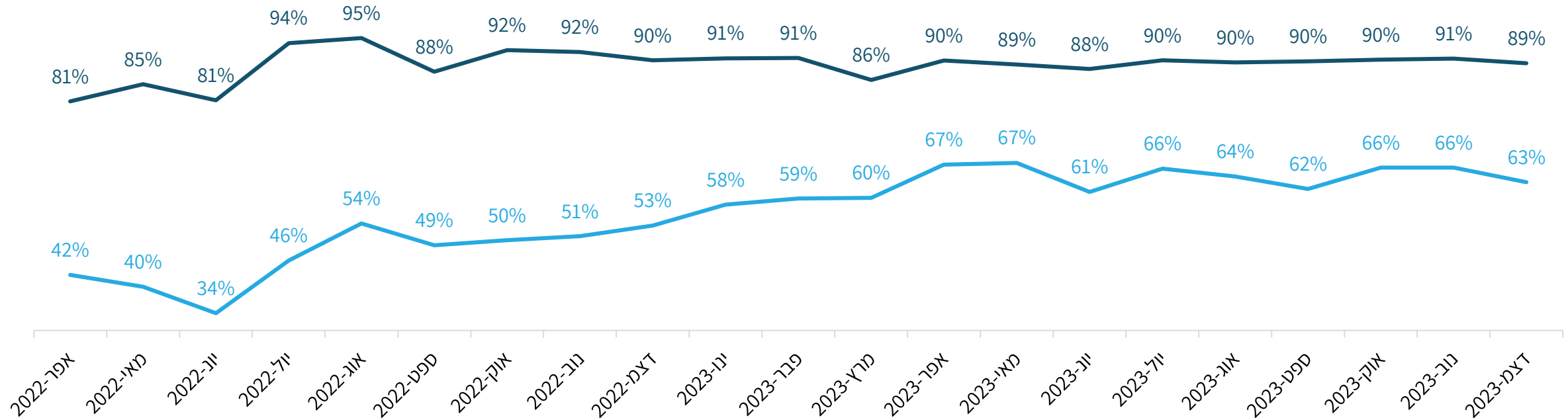
תמסורת גבוהה לריבית על פיקדונות של המגזר העסקי

תמסורת ריבית בנק ישראל לריבית הפיקדונות במט"י לא צמוד לפי מגזרי פעילות, סך מערכת הבנקאות,

אפריל 2022 - דצמבר 2023 | באחוזים

משקי בית

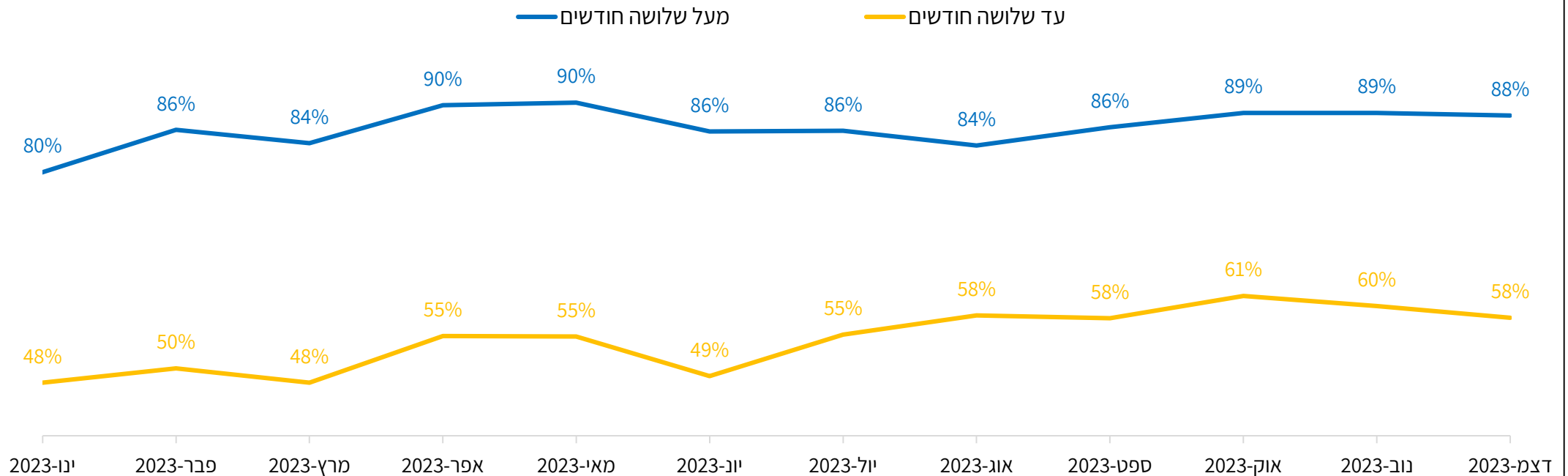
סה"כ עסקי





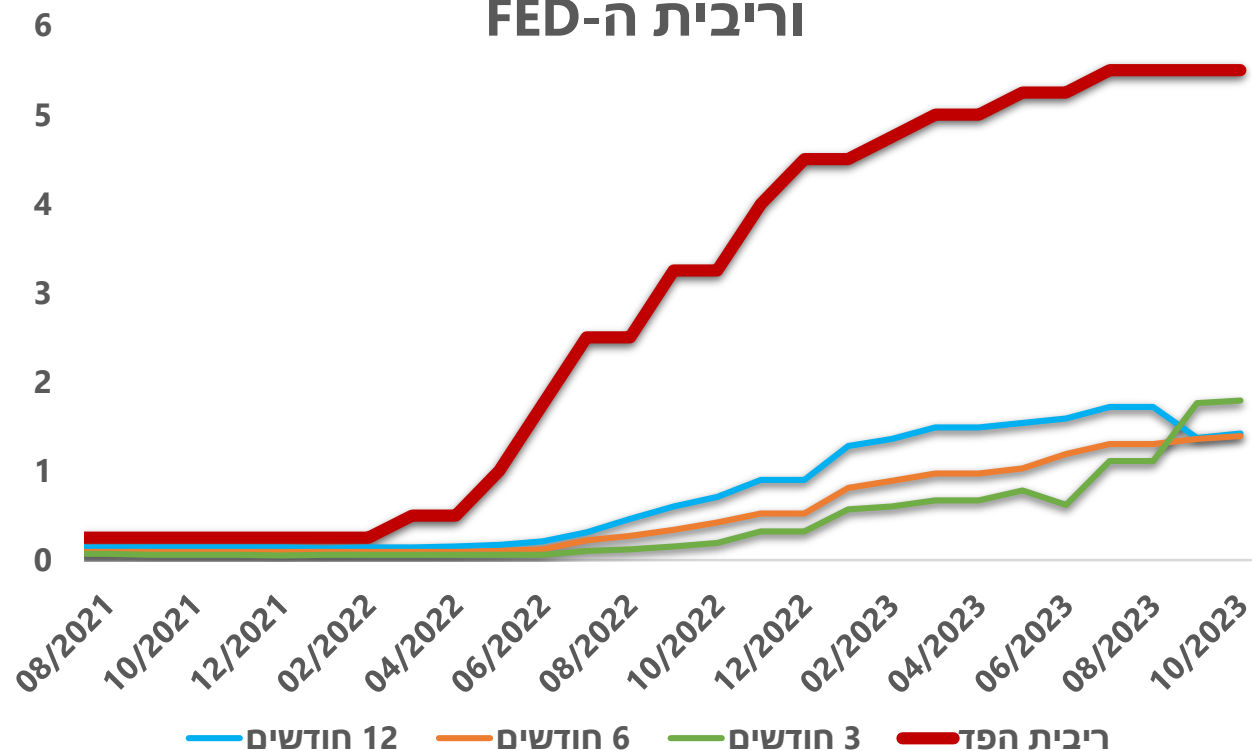
תמסורת גבוהה לריביות על פיקדונות של משקי בית לתקופה העולה על שלושה חודשים

תמסורת ריבית בנק ישראל אל פיקדונות משקי בית במט"י לא צמוד בריבית משתנה, לפי טווח, סך מערכת הבנקאות, ינואר 2023 - דצמבר 2023 | אחוזים

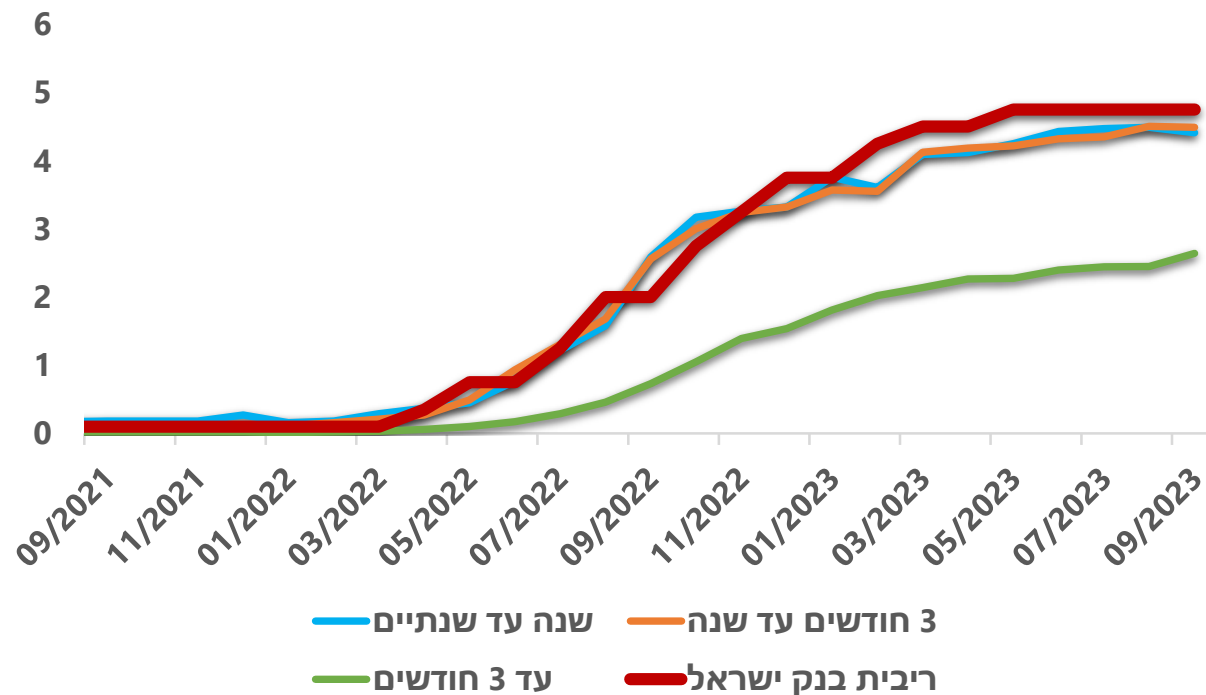


התמסורת לריבית הפיקדונות בישראל גבוהה יחסית

הריבית הממוצעת על הפקדונות בארה"ב
ורבית ה-FED



הריבית הממוצעת על הפקדונות בישראל
ורבית בנק ישראל





בשנים האחרונות הוביל בנק ישראל רפורמות רבות לקידום התחרות במערכת הפיננסית

- **בנקאות פתוחה:** העברת מידע בין שחקנים פיננסים. מחזק את השליטה של הלקוח במידע ומעניקה יתרון לחברות פינטק ואשראי חוץ בנקאי.
- **רפורמת שקיפות:** בנתוני פיקדונות ועל אשראי צרכני ולדיוור
- **רפורמת המשכנתאות:** הגברת שקיפות המידע ללקוחות הבנקים ולשיפור סביבת התחרות בשוק המשכנתאות
- **מעבר בקליק:** מעבר מהיר מבנק לבנק, ללא עלות, הכולל שירות "עקוב אחרי"
- **הטמעת תקן – EMV:** כניסת שחקנים בין לאומיים לשוק התשלומים בישראל
- **מאגרי נתוני אשראי:** הקמת מערכת לשיתוף נתוני אשראי
- **הכנסת שחקנים נוספים:** הקמת בנק חדש לאחר יותר מ-40 שנים + מתן רישיון לבנק דיגיטלי נוסף בהקמה
- **הגברת התחרות בשוק התשלומים:** פתיחת האפשרות לפינטקים לחיבור ישיר למערכות בנק ישראל
- **צעדים צרכניים נקודתיים:** הרחבת פיקוח על עמלות, שיפור וזירוז תהליך מחזור משכנתא, האצת הבנקים להגברת התמסורת לאורך העקום ועוד

כל אלו יצאו לפועל בשנתיים האחרונות, ויש צעדים מבניים נוספים בתהליך.

חשוב להבין כי בכדי לייצר שינוי מבני מהותי בשוק יש לבצע שינויים בצורה סדורה, עם עבודת מטה, ובזהירות הנדרשת ביחס ליציבות המערכת הפיננסית.

יש להימנע מצעדים קצרי טווח שעלולים להשיג מטרה הפוכה מהרצוי.



אתגרי הטווח הארוך

שישה נושאים לאסטרטגיה מאקרו-כלכלית בישראל

✓הון אנושי

✓תשתיות תחבורה

✓שוק הדיור

✓אנרגיה ואקלים

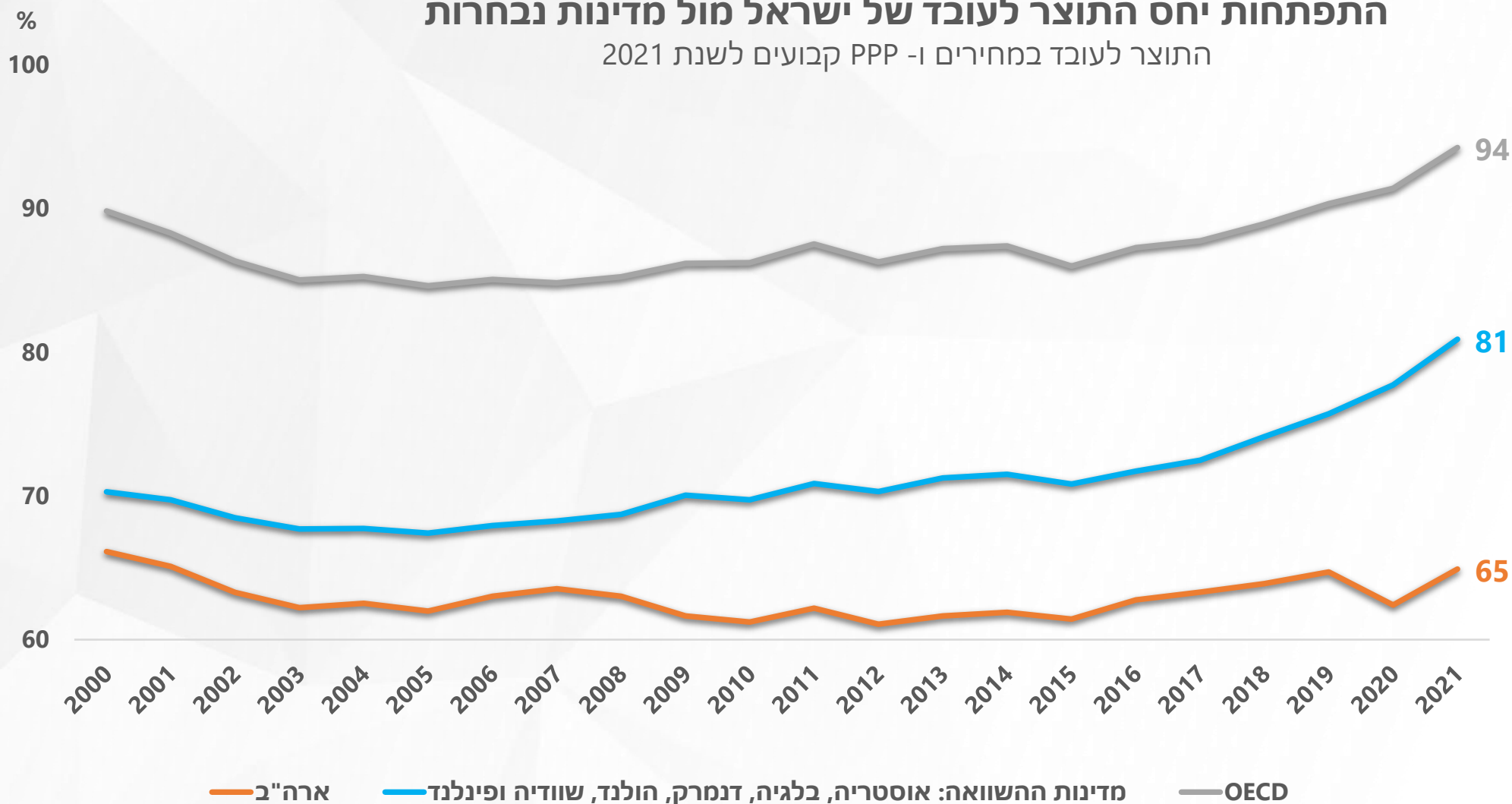
✓תשתיות דיגיטליות

✓יוקר המחיה

פריון העבודה בישראל נמוך משמעותית בהשוואה למדינות מפותחות

התפתחות יחס התוצר לעובד של ישראל מול מדינות נבחרות

התוצר לעובד במחירים - PPP קבועים לשנת 2021

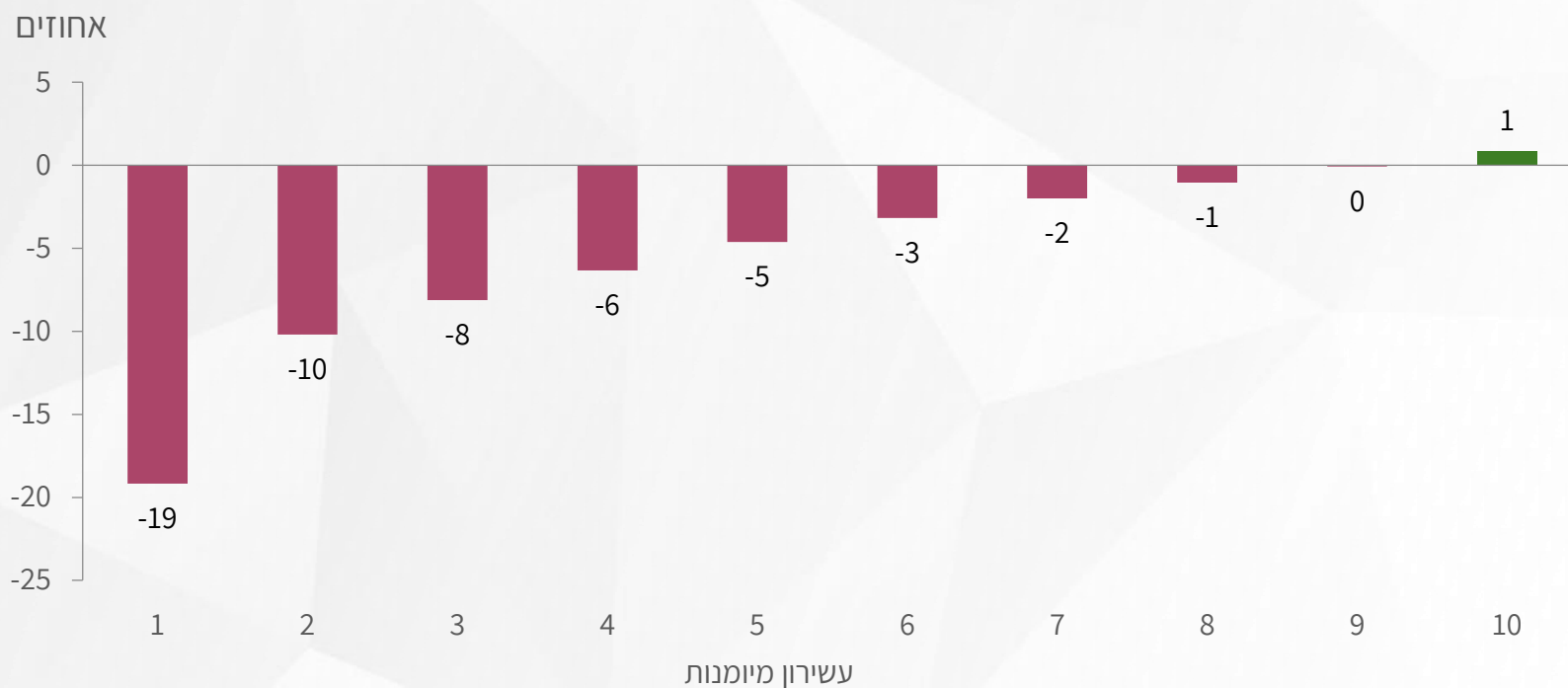




פערי המיומנויות בין ישראל לעולם גדולים במיוחד עבור אוכלוסיות שמיומנויותיהן נמוכות

פער המיומנויות בין ישראל למדינות ה-OECD

לפי עשירוני מיומנויות, 2014



- בממוצע, מיומנויות האוכלוסייה בישראל נמוכות לעומת מדינות ה-OECD.
- הפער לעומת מדינות ה-OECD בולט במיוחד בקרב בעלי מיומנויות נמוכות.
- גודל פערי המיומנויות בעשירונים הנמוכים פוגע במידה ניכרת בפריון הכולל.

המקור: סקר PIAAC (OECD) ועיבודי בנק ישראל.
לכל עשירון מיומנויות מוצג הפער (באחוזים), בהישגים במבחן PIAAC, בין ישראל לממוצע ה-OECD באותו עשירון. סקר ה-PIAAC האחרון נערך ב-2014.



מלאי ההון הממשלתי בישראל, רובו תשתיות, נמוך בהשוואה למרבית המדינות המפותחות

מלאי ההון הממשלתי, השוואה בין לאומית באחוזי תוצר, 2021

אחוזי תוצר

1.4

1.2

1

0.8

0.6

0.4

0.2

0

יפן

יוון

ניו-זילנד

נורווגיה

שוודיה

צרפת

פינלנד

דנמרק

הולנד

קוריאה

ארה"ב

צ'כיה

קנדה

סלובניה

איטליה

אסטוניה

אוסטריה

פורטוגל

איסלנד

שווייץ

ספרד

לטביה

סלובקיה

לוקסמבורג

בריטניה

גרמניה

אוסטרליה

ליטא

בלגיה

ישראל

אירלנד

0.35

כדי להתכנס למלאי הון דומה לנפש (או ביחס לתוצר) במדינות OECD, ההשקעה בישראל צריכה להיות גבוהה יותר ממדינות אלה בגלל:

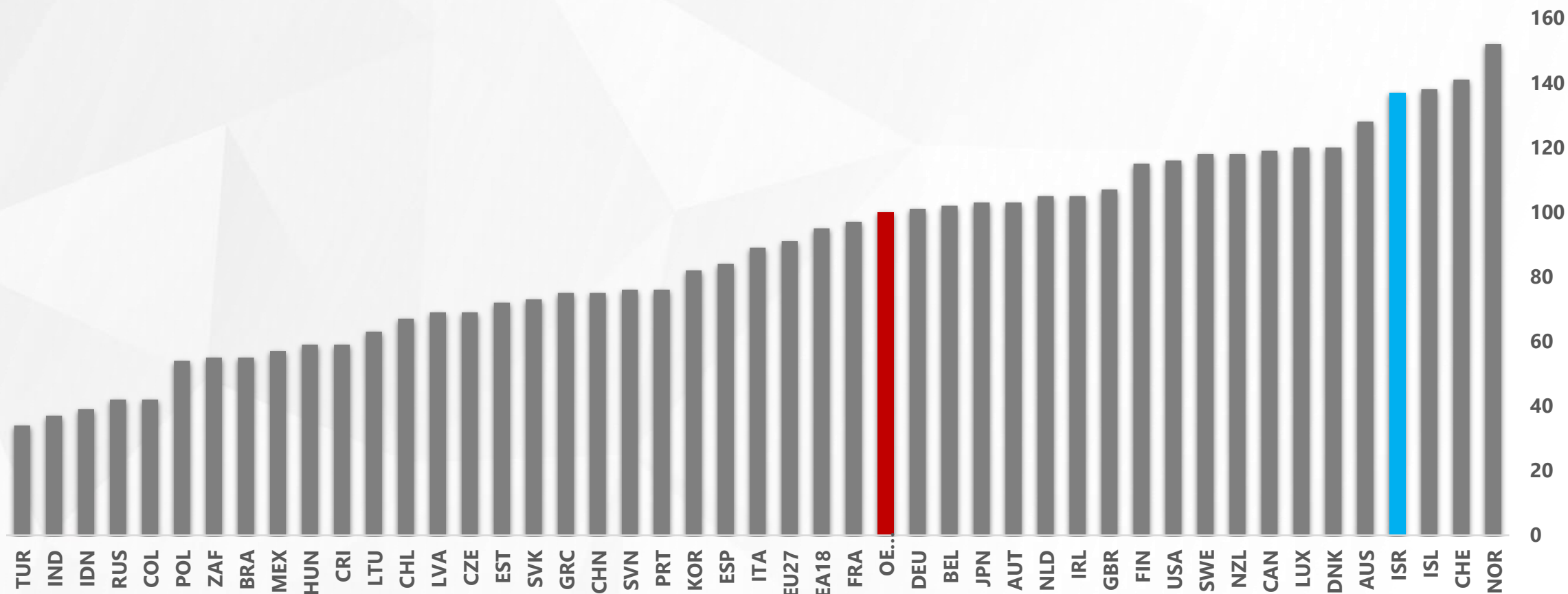
1. מלאי תשתיות נמוך;
2. גידול אוכלוסייה מהיר;
3. רמת מינוע נמוכה.

המקור: IMF, OECD, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ועיבודי בנק ישראל. המדינות באיור הן חברות OECD אשר מוגדרות ככלכלות מתקדמות (Advanced economies) ע"י קרן המטבע הבינלאומית.

רמת המחירים בישראל היא מהגבוהות בעולם

מדדי רמת מחירים

OECD=100, 2021





תודה רבה