



מדיניות מוניטרית על רקע מציאות מקומית ועולמית משתנה

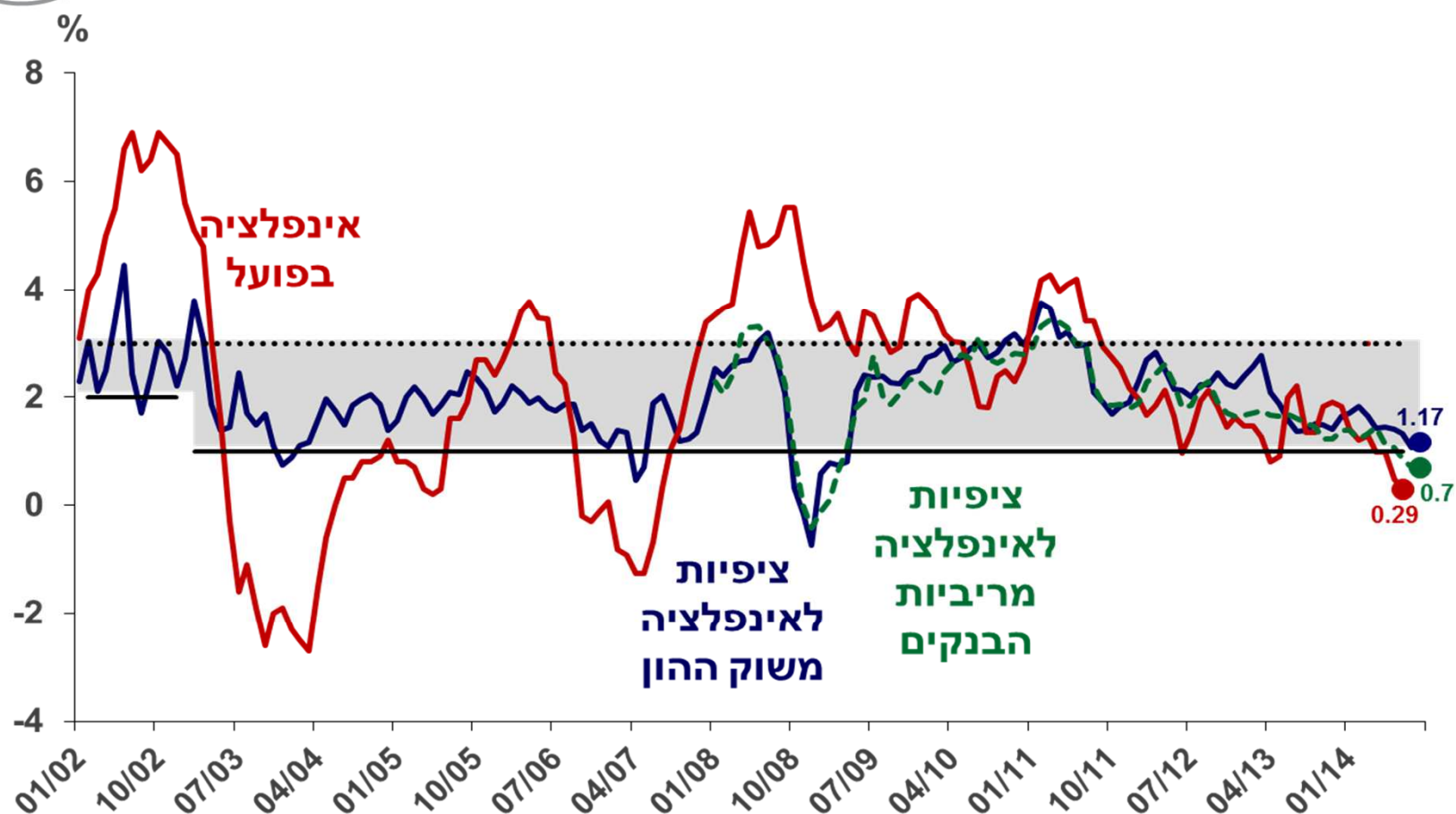
ד"ר נדין בודו טרכטנברג,
המשנה לנגידה, בנק ישראל

הכנס השנתי
לגופים
מוסדיים

אילת
15.09.2014

סביבת האינפלציה

2002-2014



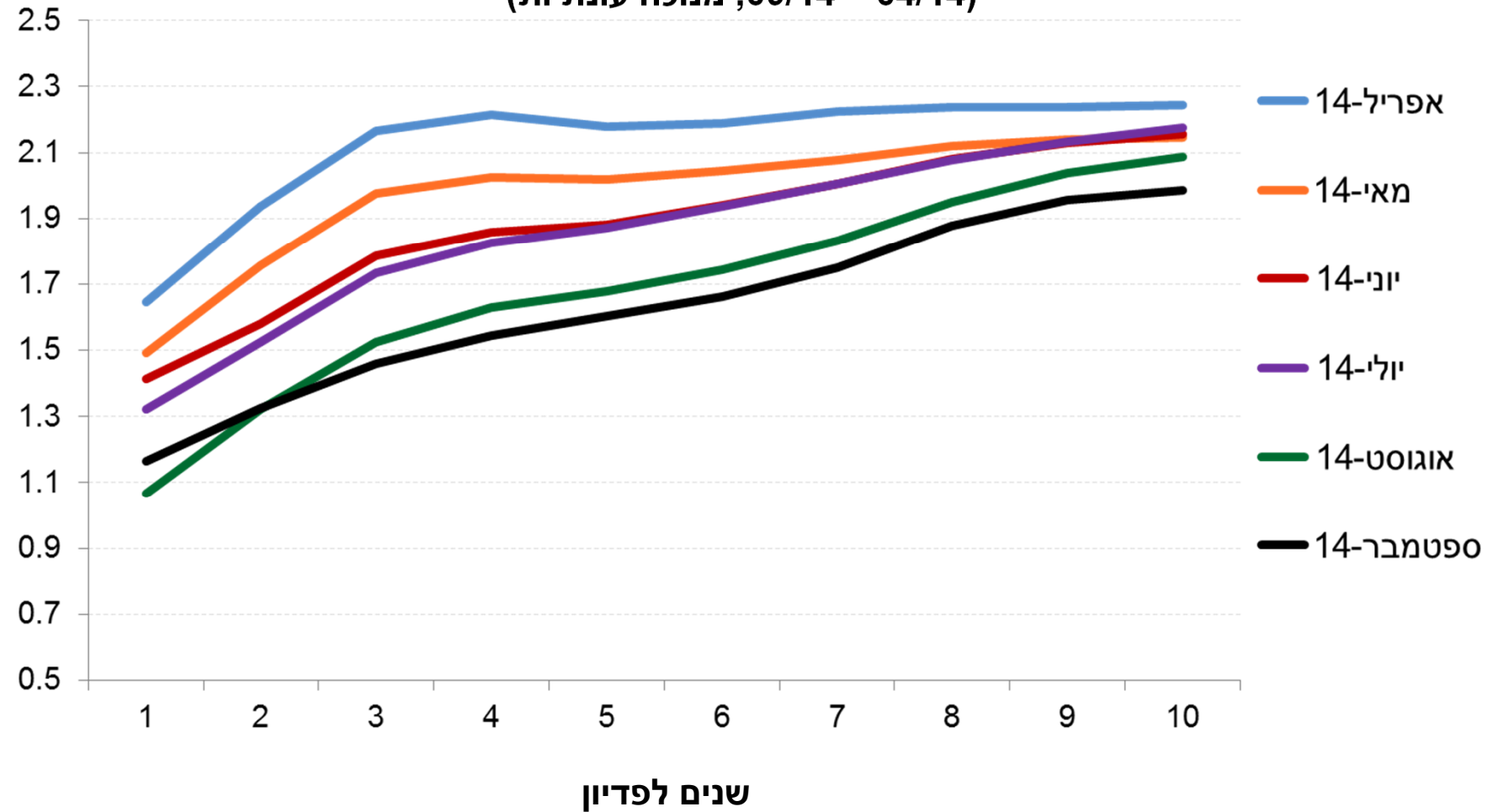
אינפלציה של 12 חודש.

ציפיות לאינפלציה לשנה קדימה, נגזרות משוק ההון

ציפיות לאינפלציה לשנה נגזרות מריביות הבנקים

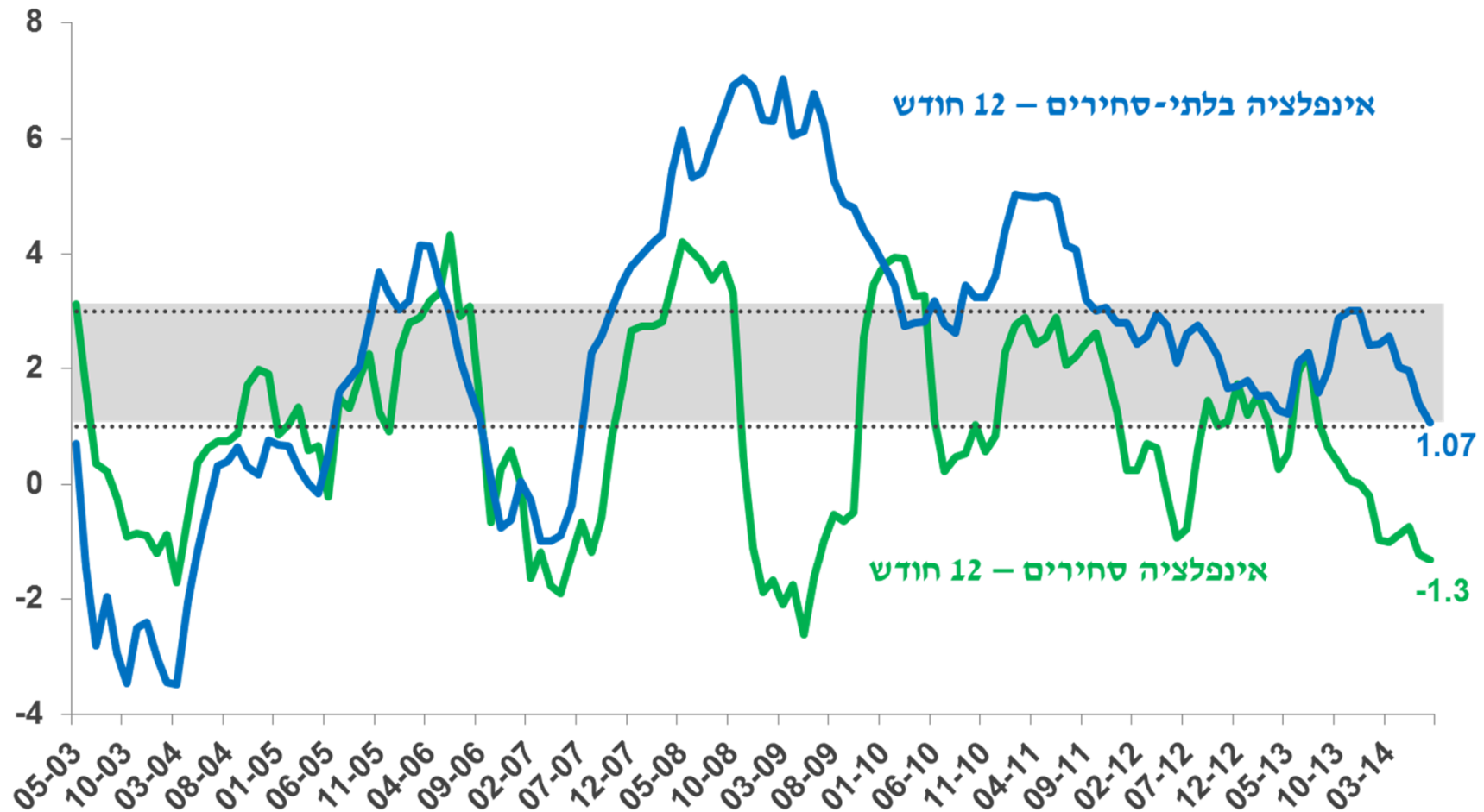
ציפיות לאינפלציה משוק ההון

ציפיות לאינפלציה לטווחים ארוכים – ממוצע חודשי
(מנוכה עונתיות) 09/14 – 04/14



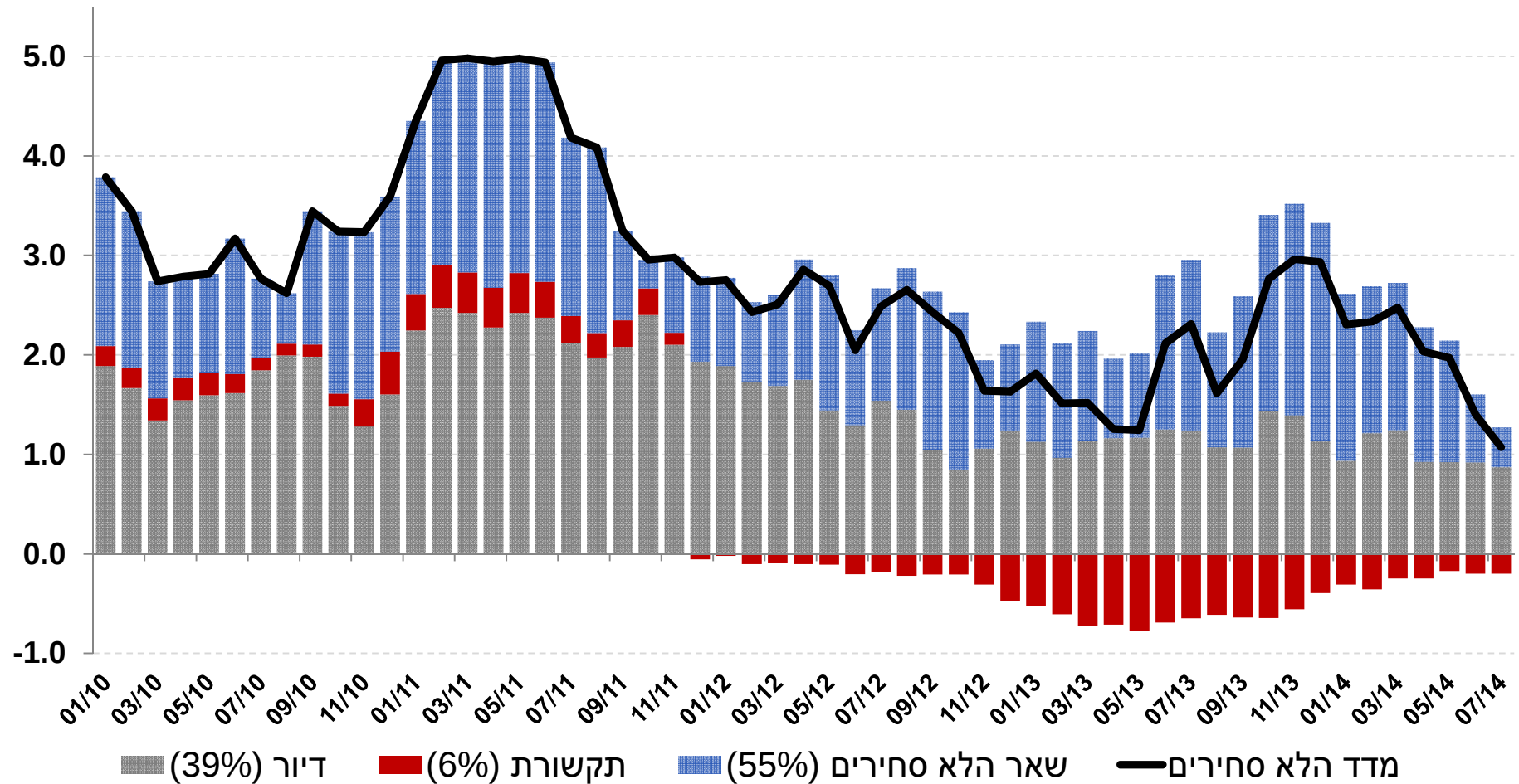
האינפלציה של מוצרים סחירים ובלתי

סחירים, 2003-2014



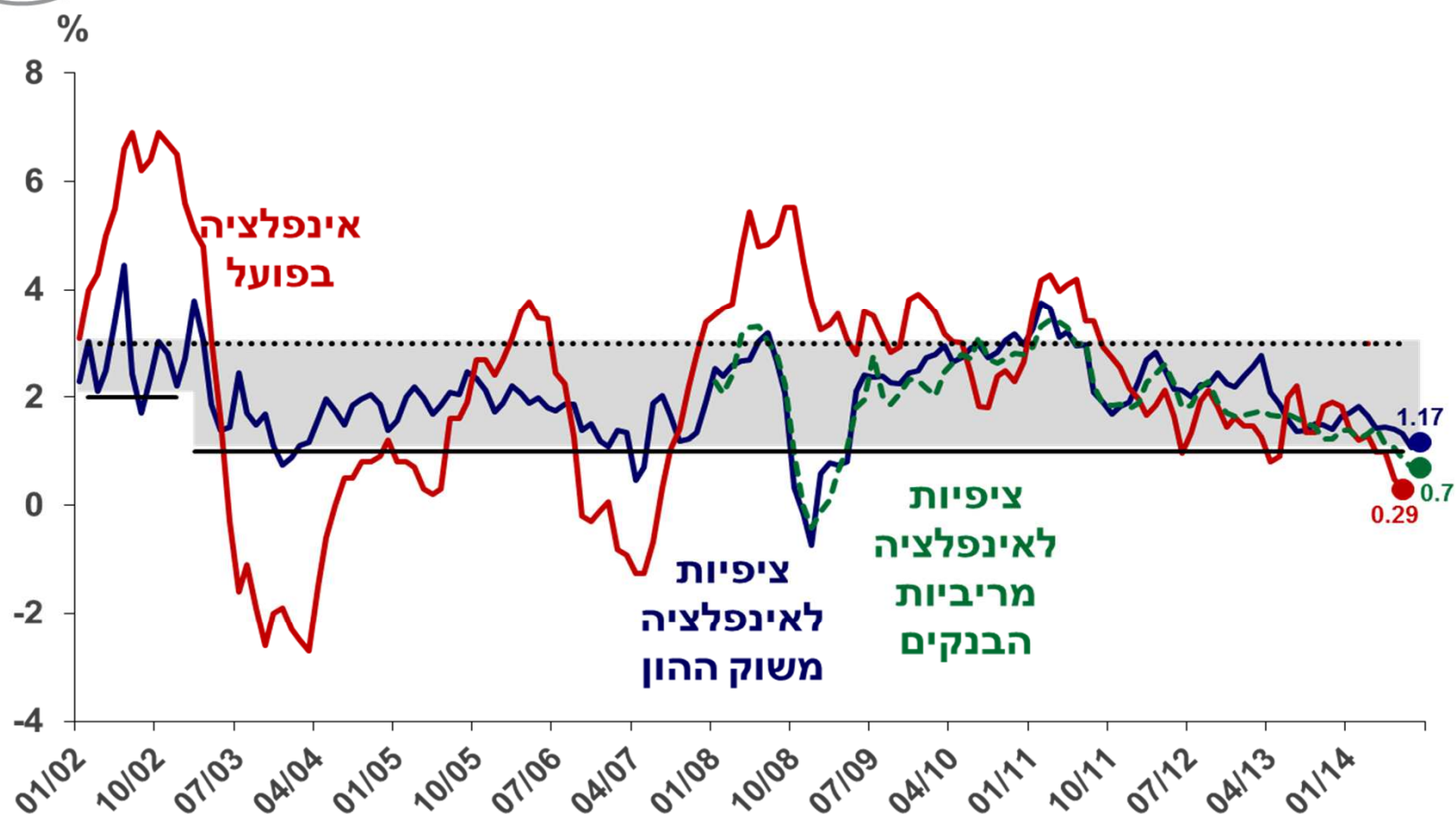


שינויים מבניים משפיעים על רמת המחירים



סביבת האינפלציה

2002-2014

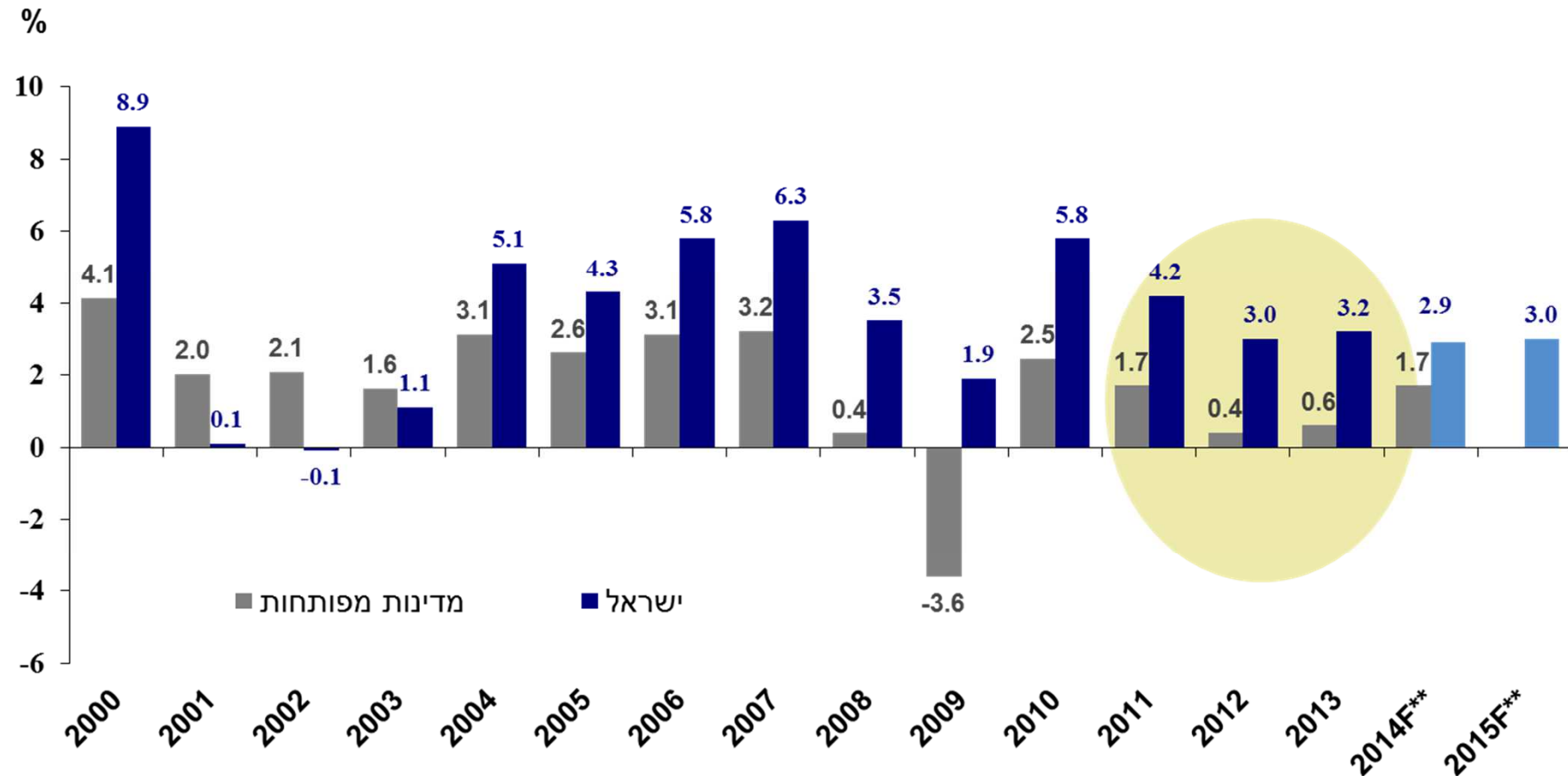


אינפלציה של 12 חודש.

ציפיות לאינפלציה לשנה קדימה, נגזרות משוק ההון

ציפיות לאינפלציה לשנה נגזרות מריביות הבנקים

הצמיחה בישראל ובמדינות המפותחות*



* 21 מדינות מפותחות ב-OECD, להוציא לוקסמבורג ואיסלנד
 ** כולל הפקת הגז מקידוח תמר. ללא הפקת הגז התחזית לצמיחת התוצר הינה 2.5% ב-2013, ו-2.8% ב-2014.



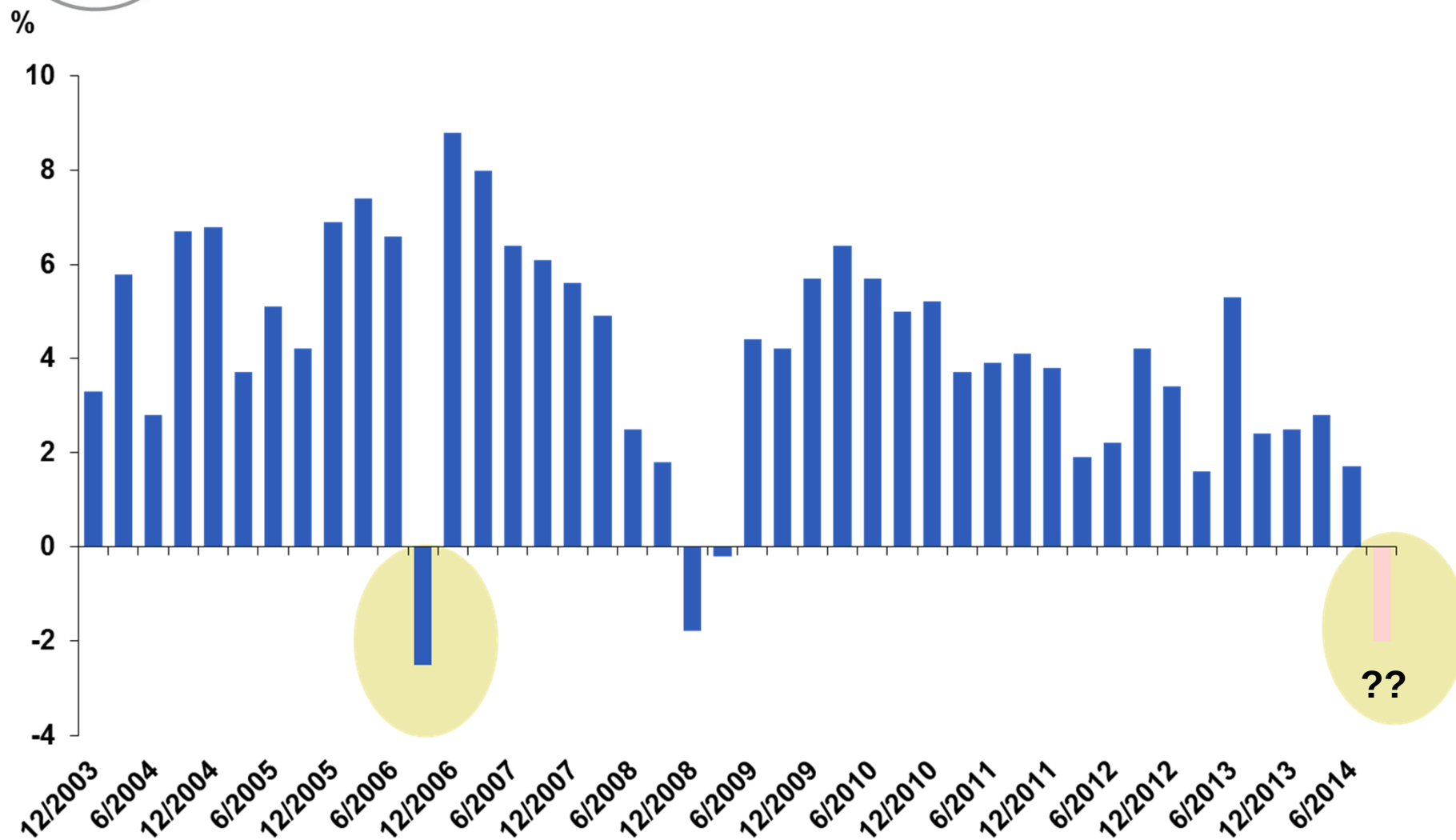
אינדיקטורים לפעילות הכלכלית 2014-Q2

2014-Q2**	2014-Q1*	2013-Q4	
1.7	2.8	2.5	תוצר
2.3	1.7	2.0	תוצר עסקי
3.1	1.5	2.2	צריכה פרטית
-1.6	-4.4	-4.6	השקעה (ללא או"מ)
4.0	2.1	1.5	צריכה ציבורית (ללא יבוא ביטחוני)
-10.1	5.4	35.1	יצוא (ללא יהלומים והזנק)
2.1	1.2	-1.2	יבוא (ללא יהלומים, או"מ)



הצמיחה בישראל – צוק איתן

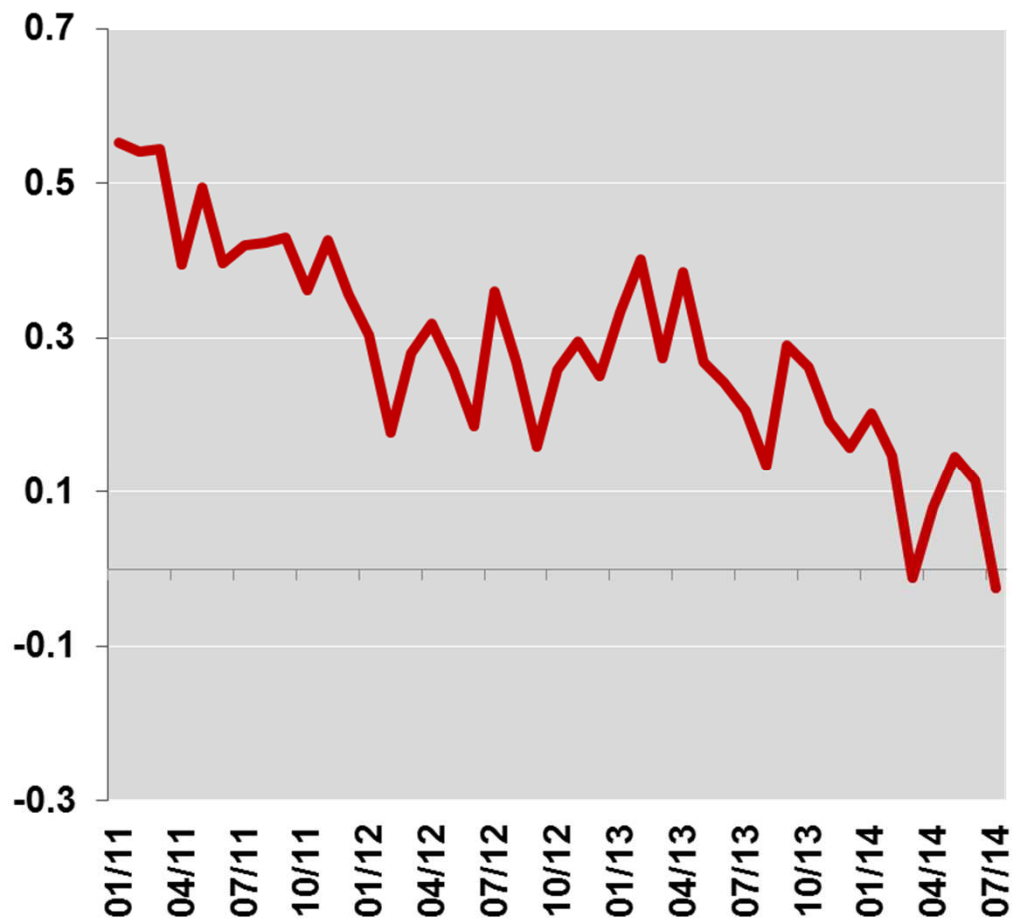
רבעונית, 03/2004-06/2014





אינדיקטורים עדכניים מראים האטה בצמיחה כבר לפני "צוק איתן"

מדד המשולב למצב המשק
חודשי, שיעורי שינוי (%)



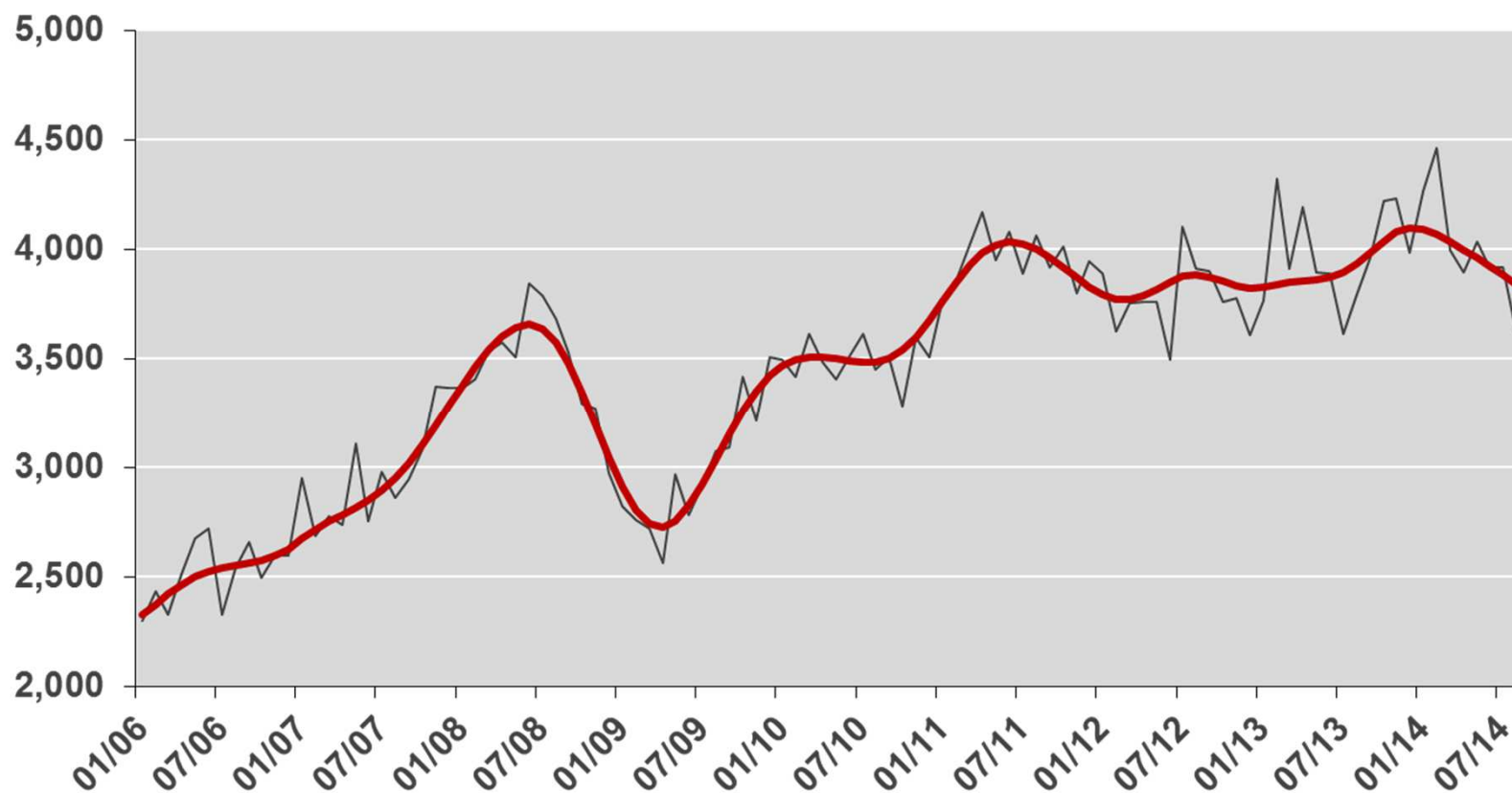
סימני התמתנות

- מדד מצב הכלכלה היה חלש כבר לפני "צוק איתן"
- החולשה במגמת יצוא הסחורות מתחזקת



אינדיקטורים עדכניים מראים האטה בצמיחה

ייצוא הסחורות ללא או"מ ויהלומים, מיליוני דולרים, מחירים שוטפים



קיפאון
ביצוא

נתונים חודשיים, מיליוני דולרים, מחירים שוטפים, ללא אוניות מטוסים ויהלומים



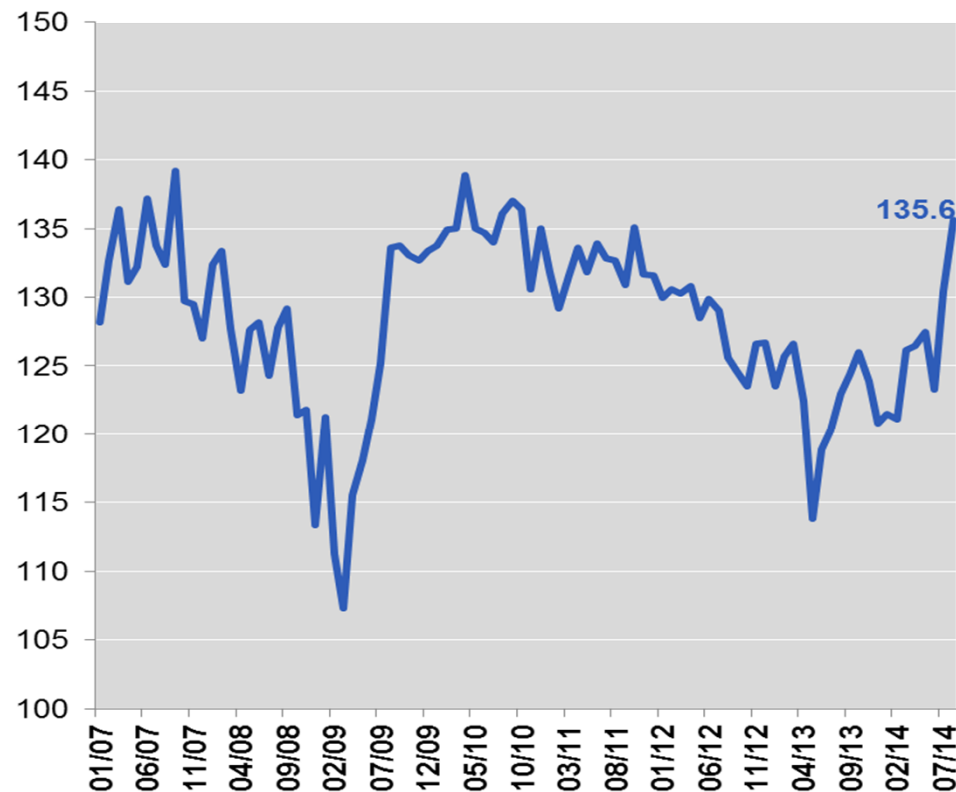
100 = 2011, שנת 2006-2013





אינדיקטורים המצביעים על התרחבות הפעילות

מדד אמון הצרכנים של בנק הפועלים
2007-2014

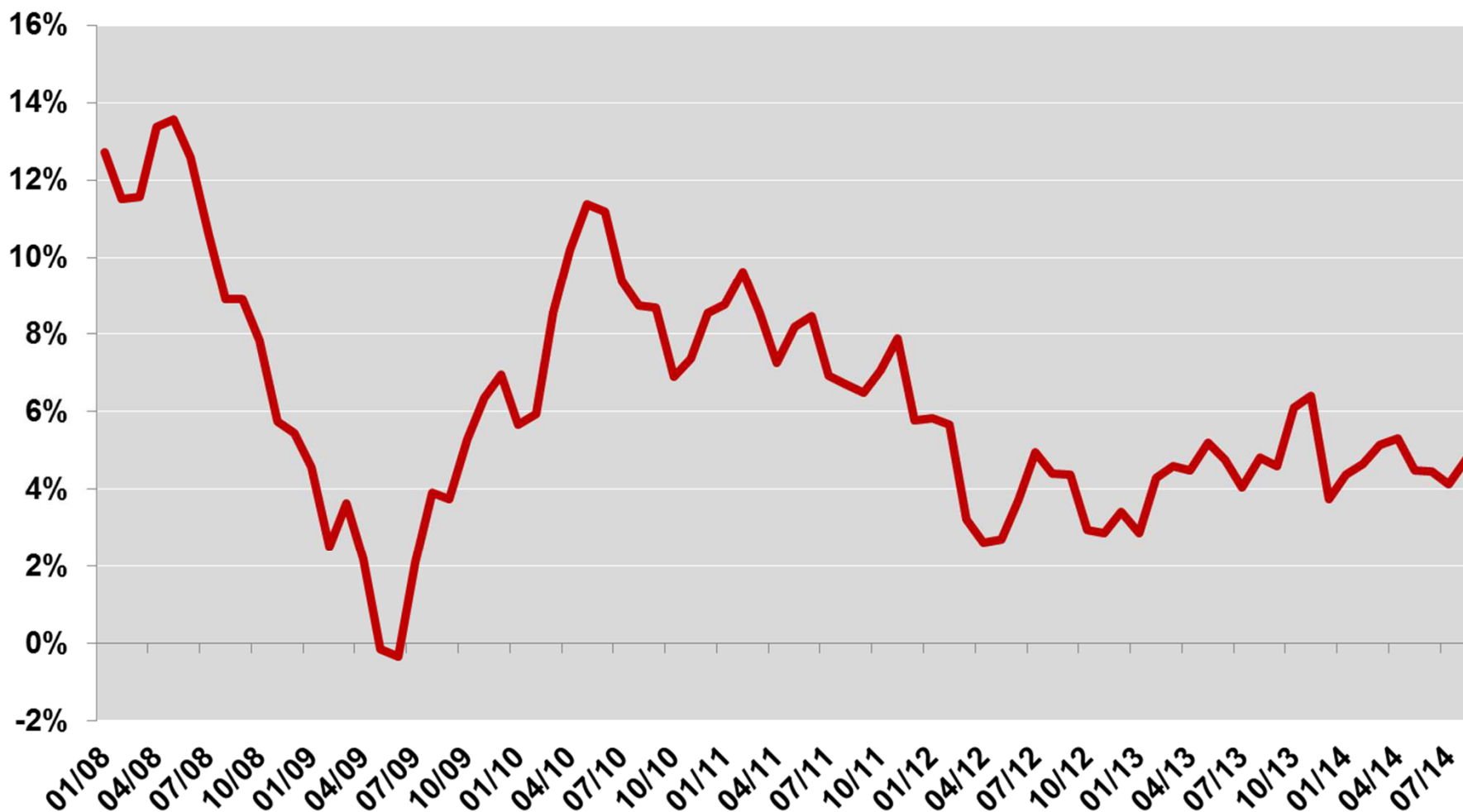


- תקבולי המיסים עולים
- אמון הצרכנים במצב טוב
- שיעור האבטלה נמוך
- שיעור ההשתתפות גבוה



תקבולי מס בריאות

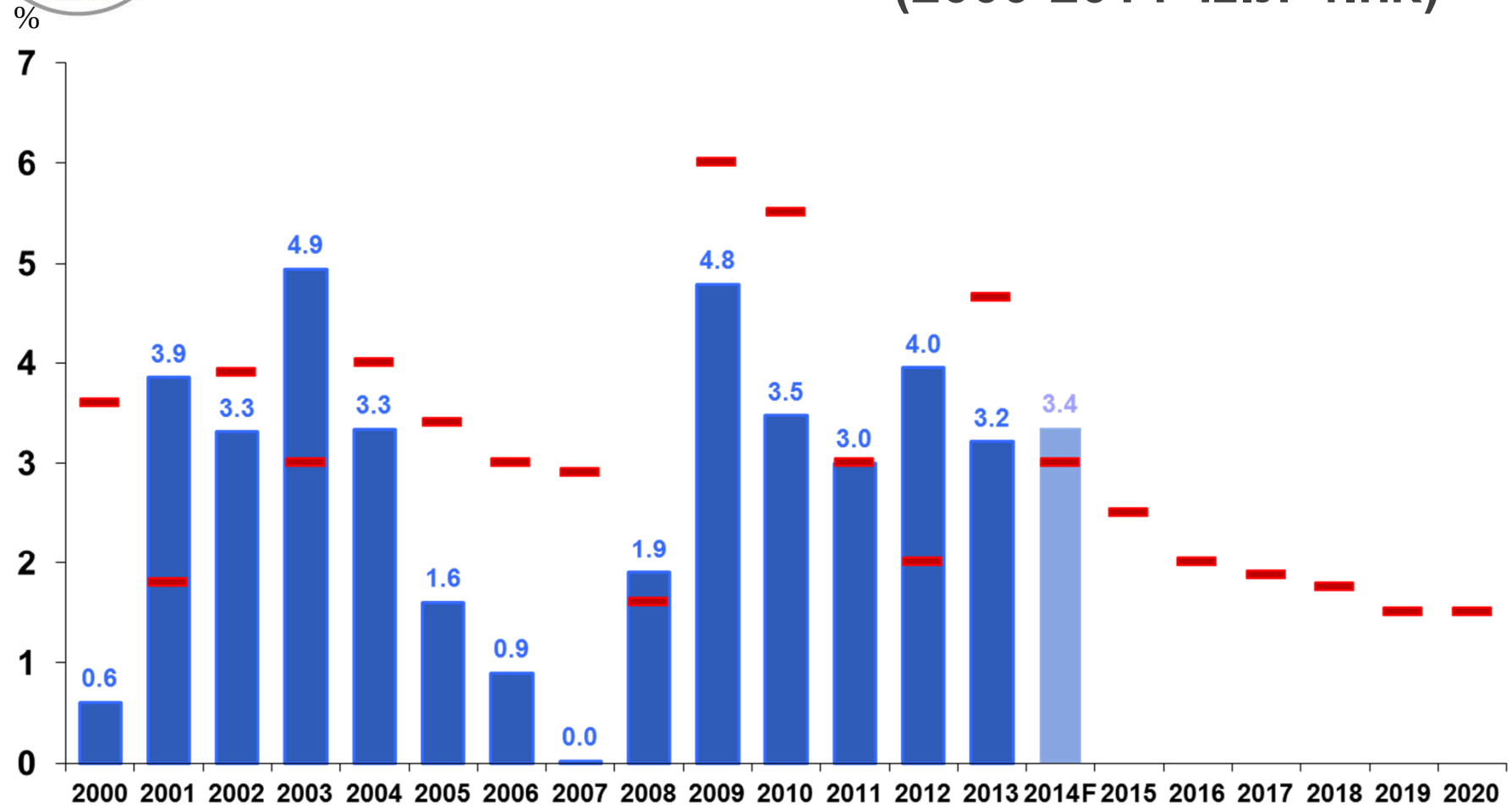
שיעור שינוי של חודשיים ביחס לחודשיים מקבילים בשנה קודמת





גירעון הממשלה* ותקרת הגרעון

(אחוזי תוצר 2000-2014)



* הנתונים ללא "רווחי בנק ישראל הממומשים" וללא מתן אשראי.

** תחזית בנק ישראל בהנחה שההוצאה הציבורית תגדל לפי כלל ההוצאה, הממשלה תוריד את ההתחייבויות העודפות ושיעורי

המס יישארו קבועים.

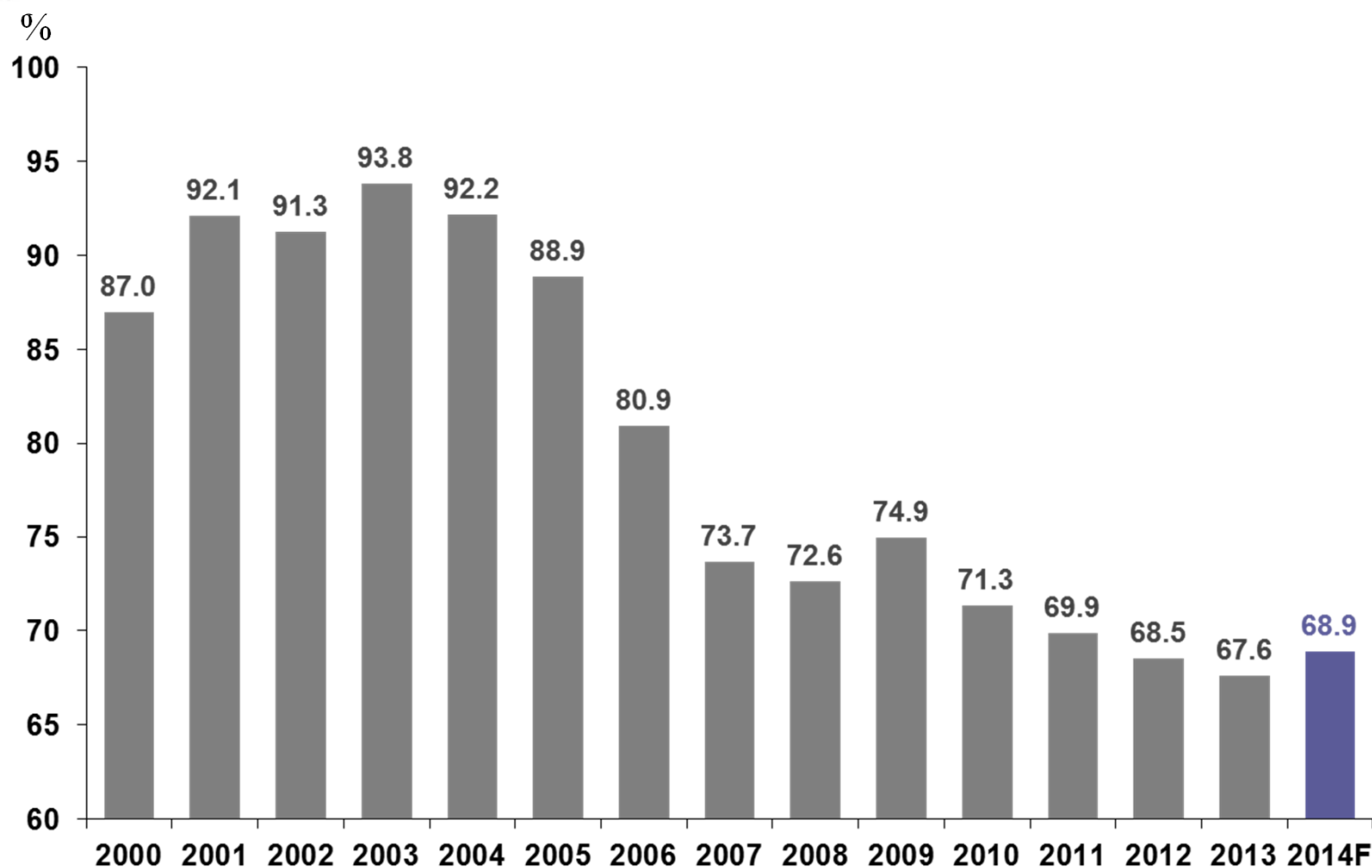
באדום: תקרת הגירעון.

מקור: בנק ישראל



החוב הציבורי ברוטו

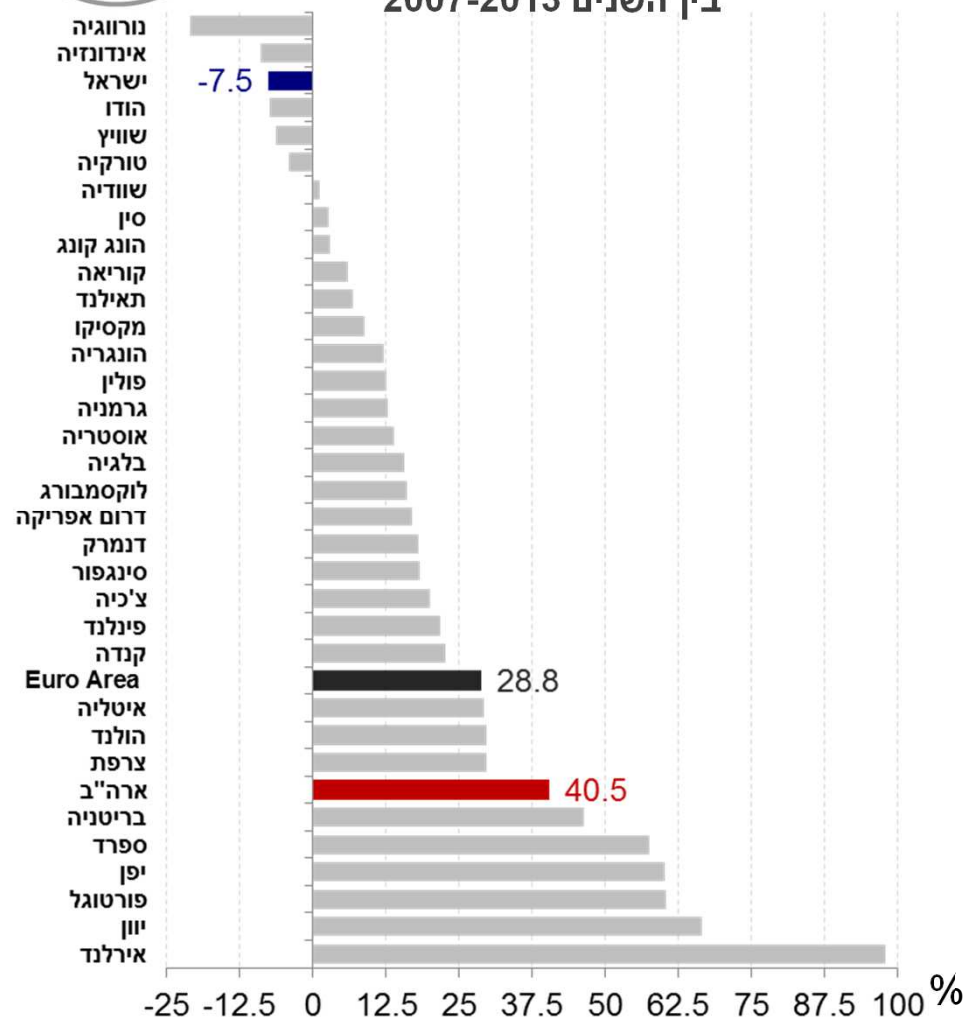
(אחוזי תוצר, 2000 – 2014F*)



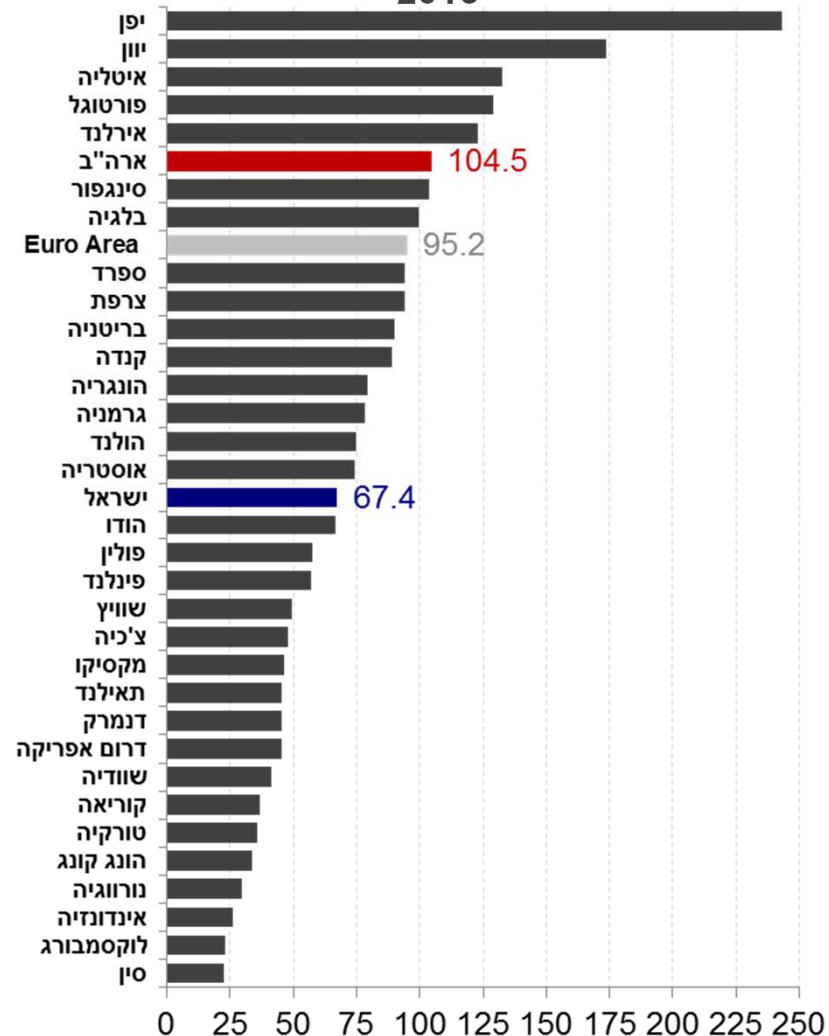
החוב הממשלתי כאחוז מהתוצר



השינוי בחוב הממשלתי כאחוז מהתוצר
בין השנים 2007-2013



החוב הממשלתי כאחוז מהתוצר
2013

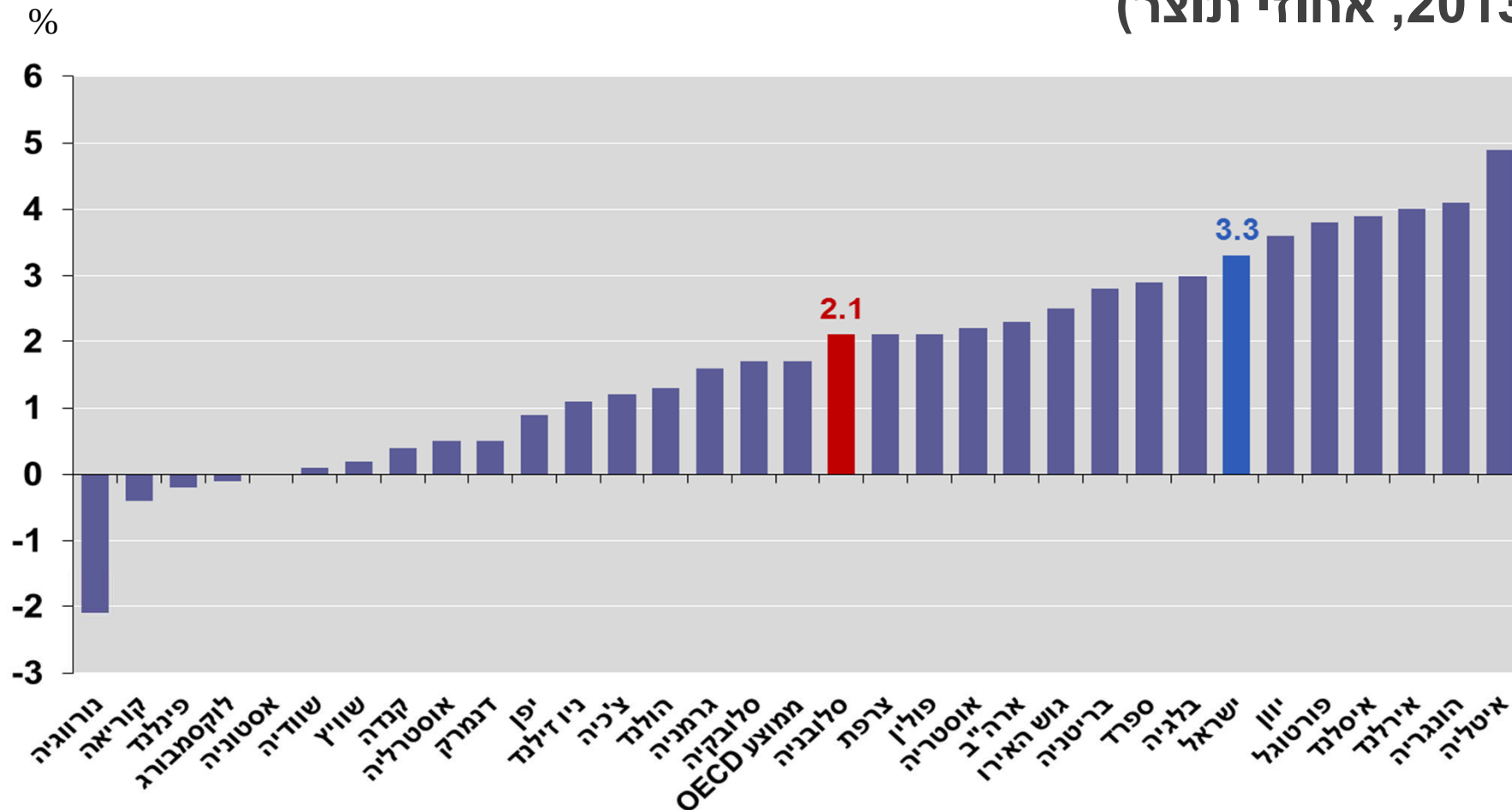




תשלומי הריבית של הממשלה בישראל

בהשוואה למדינות ה - OECD

(2013, אחוזי תוצר)

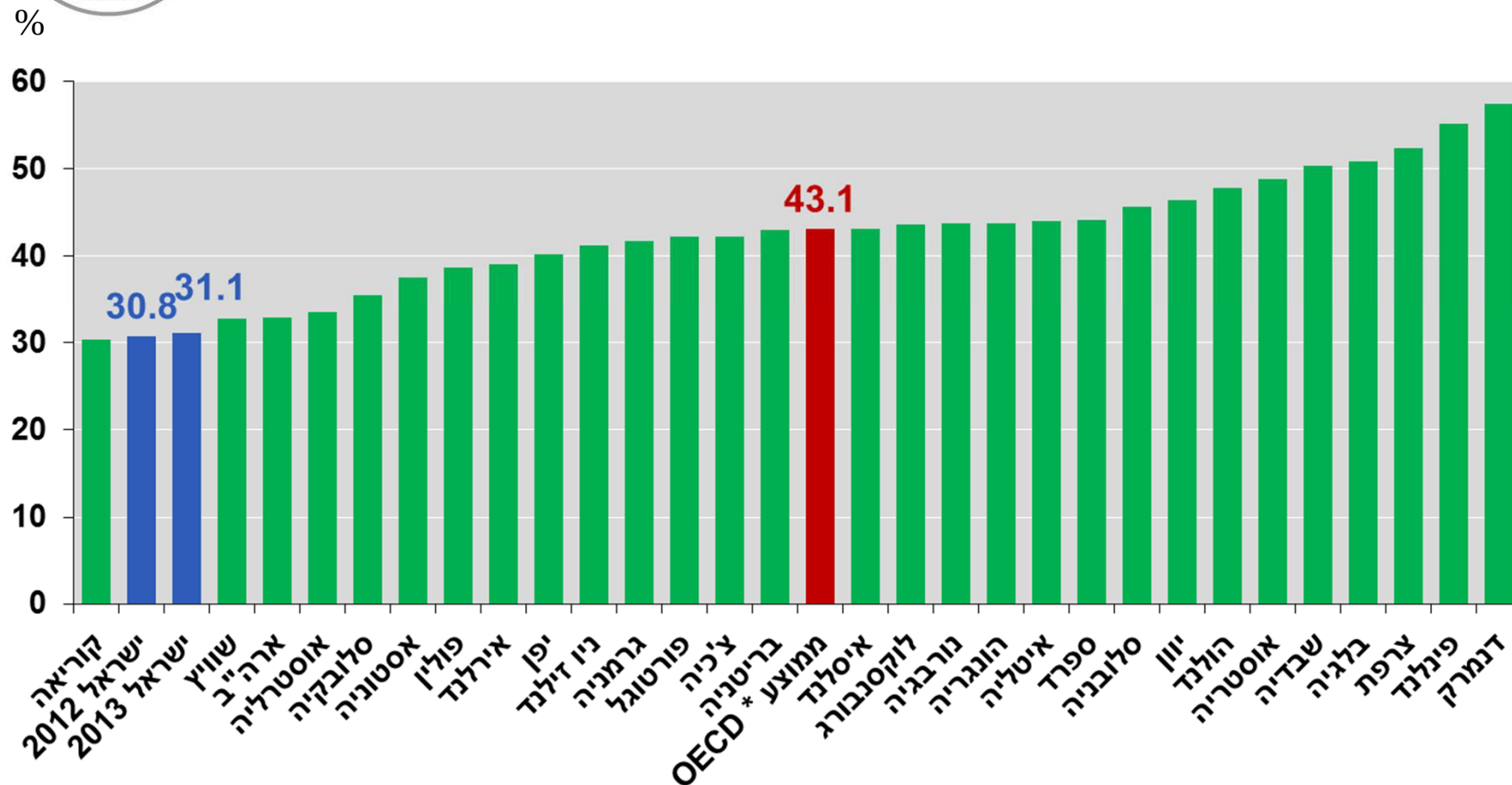


OECD economic outlook 95 (ללא ציילה, מקסיקו וטורקיה שנתונין לא דווחו ב-OECD מחושב כממוצע פשוט של מדינות ה-OECD ממוצע **

OECD Economic Outlook Msy 2014 מקור:

ההוצאה הציבורית האזרחית*

(2012, אחוזי תוצר)



ההוצאה הציבורית מחושבת על ידי הפחתת התשלומים על הריבית והוצאות הביטחון מסך הוצאות הממשלה.*

היא ממוצע משוקלל לא ישראל OECD ההוצאה האזרחית של ה*

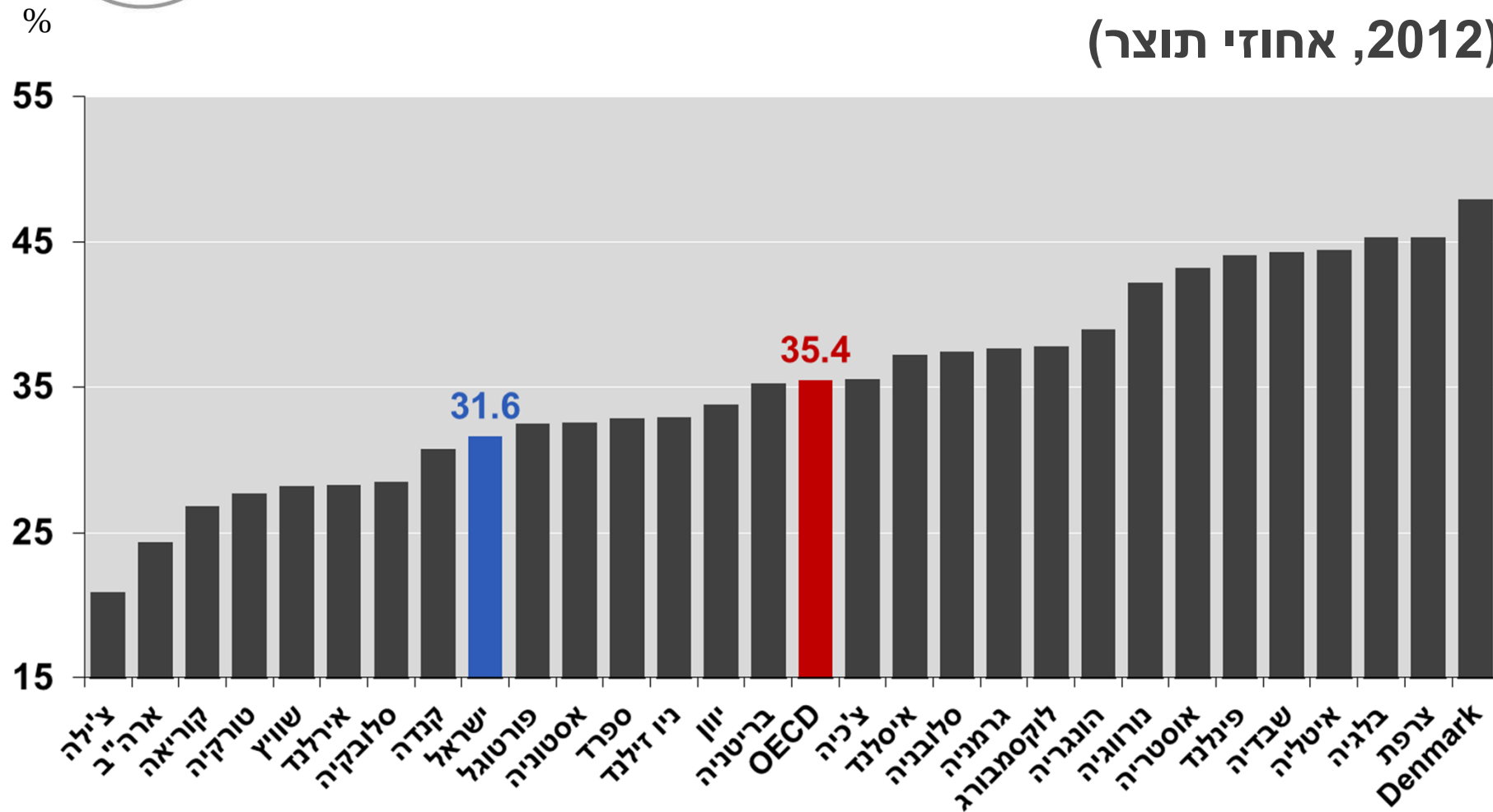
ובנק ישראל OECD מקור:



נטל המס בישראל

בהשוואה למדינות המפותחות

(2012, אחוזי תוצר)



** ממוצע OECD מחושב כממוצע פשוט של מדינות ה-OECD

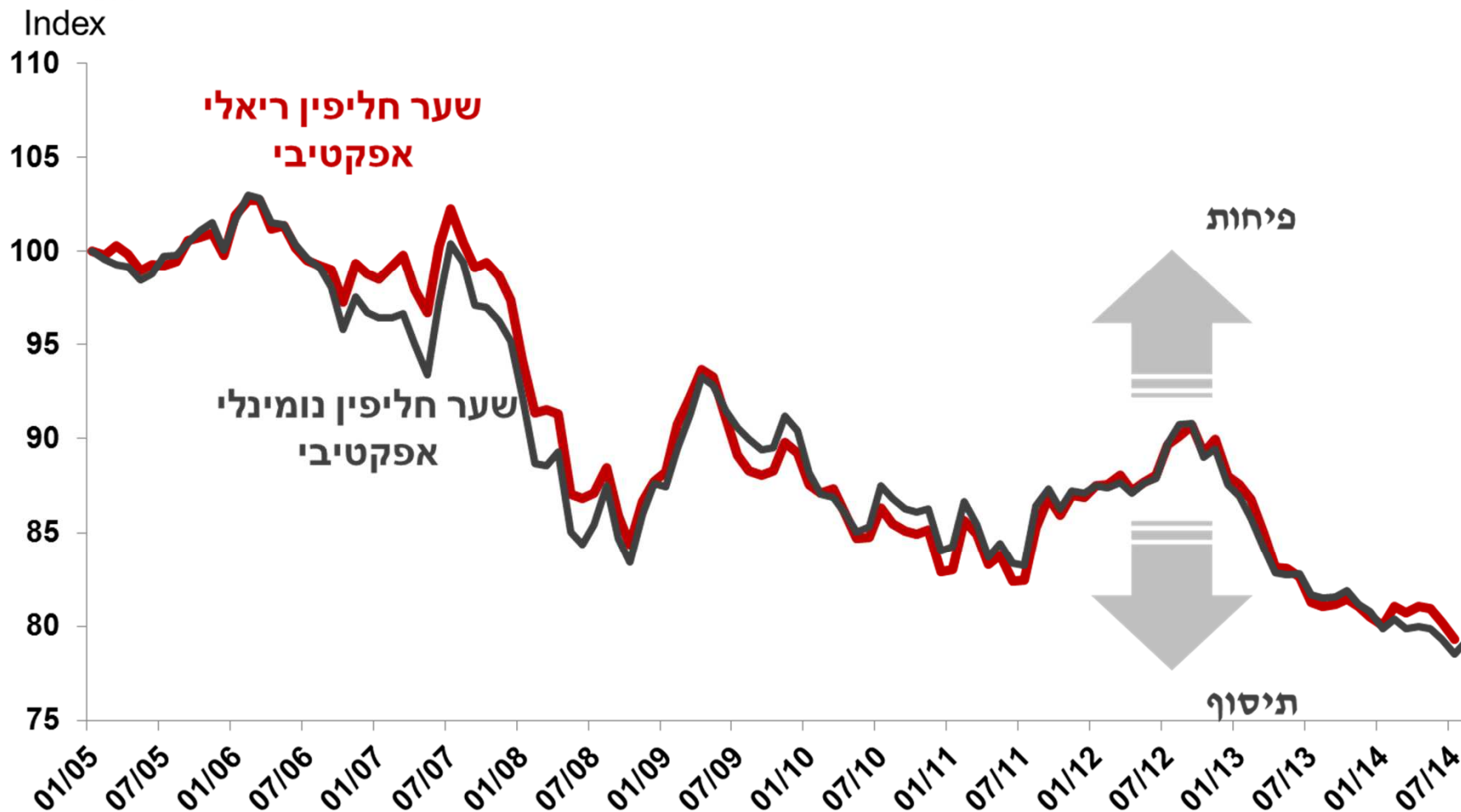


רקע למדיניות המוניטרית

- I. אינפלציה נמוכה
- II. צמיחה מתונה לפני "צוק איתן", התאוששות צפויה ברבעון הרביעי והמשך צמיחה של כ-3% ב-2015
- III. ריביות נמוכות בעולם
- IV. יצוא הסחורות נחלש אך יצוא שירותים ממשיך לעלות



שער החליפין הנומינלי אפקטיבי והריאלי אפקטיבי, 2005-08/2014, 01/2005=100

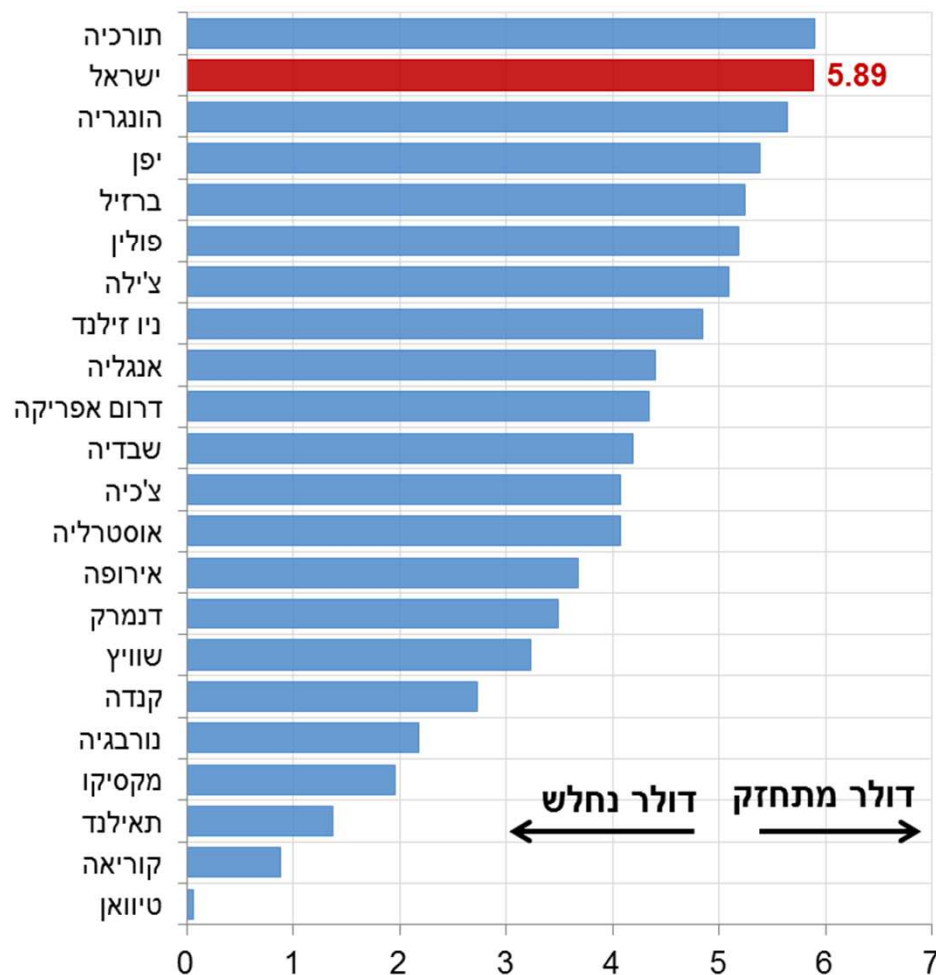


שינוי בשערי חליפין לעומת הדולר מתחילת השנה



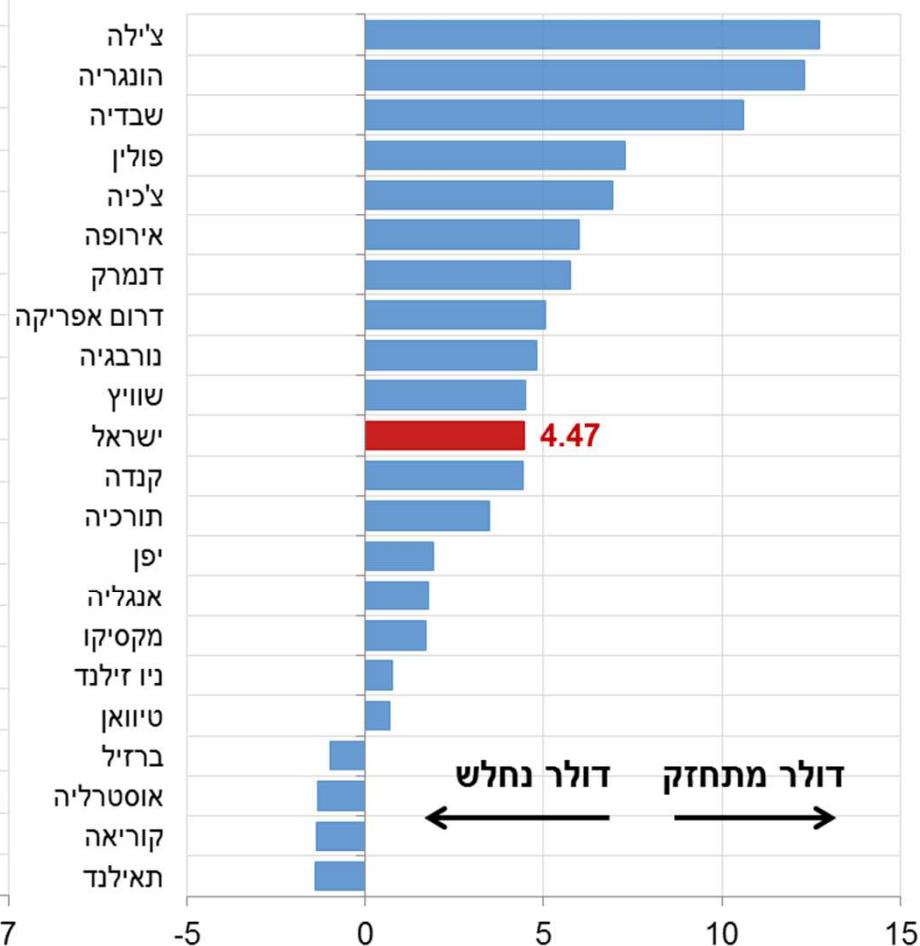
שיעור השינוי בשע"ח בתקופה (%)

28/07/2014-12/09/2014



שיעור השינוי בשע"ח בתקופה (%)

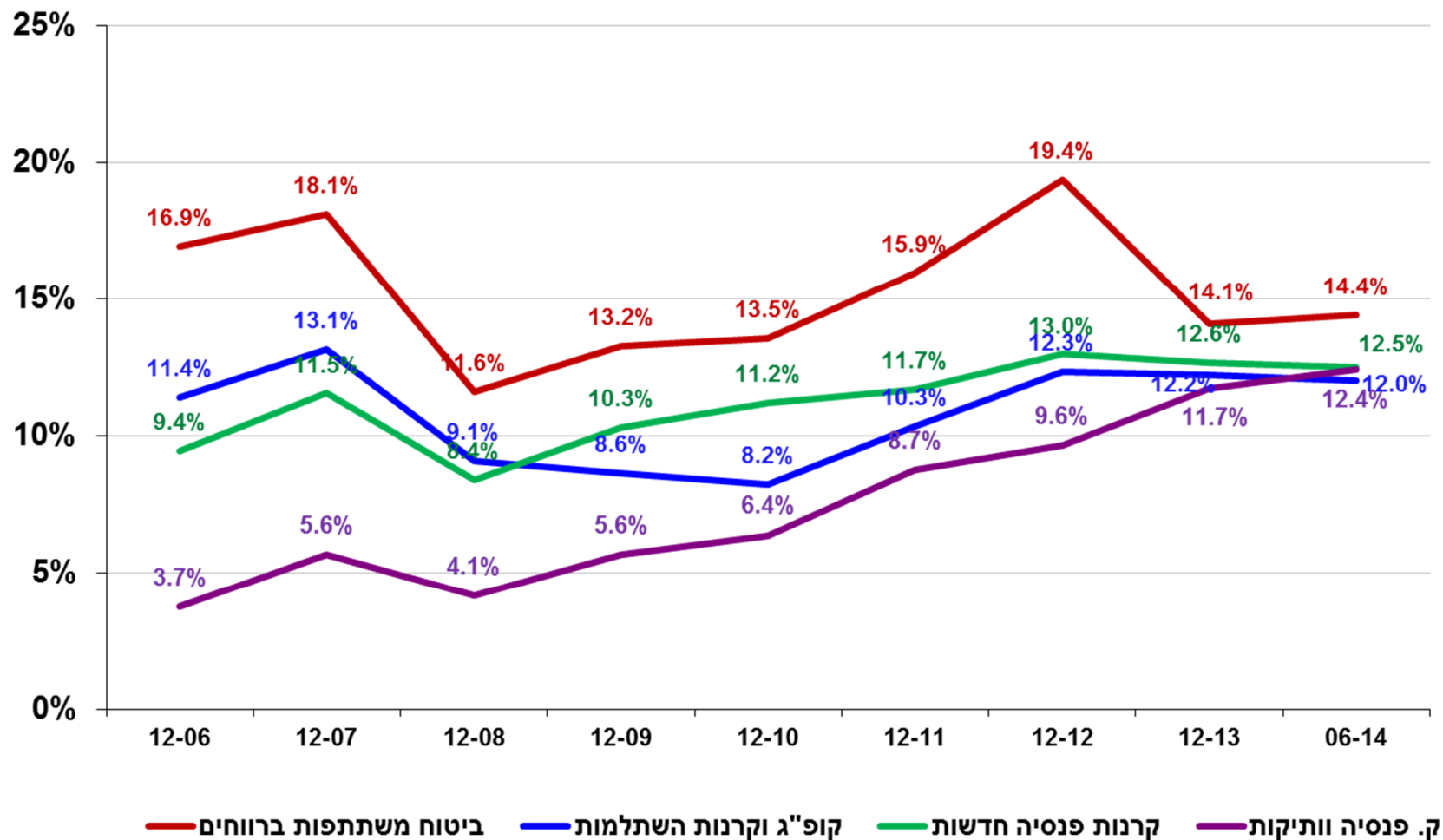
31/12/2013-12/09/2014





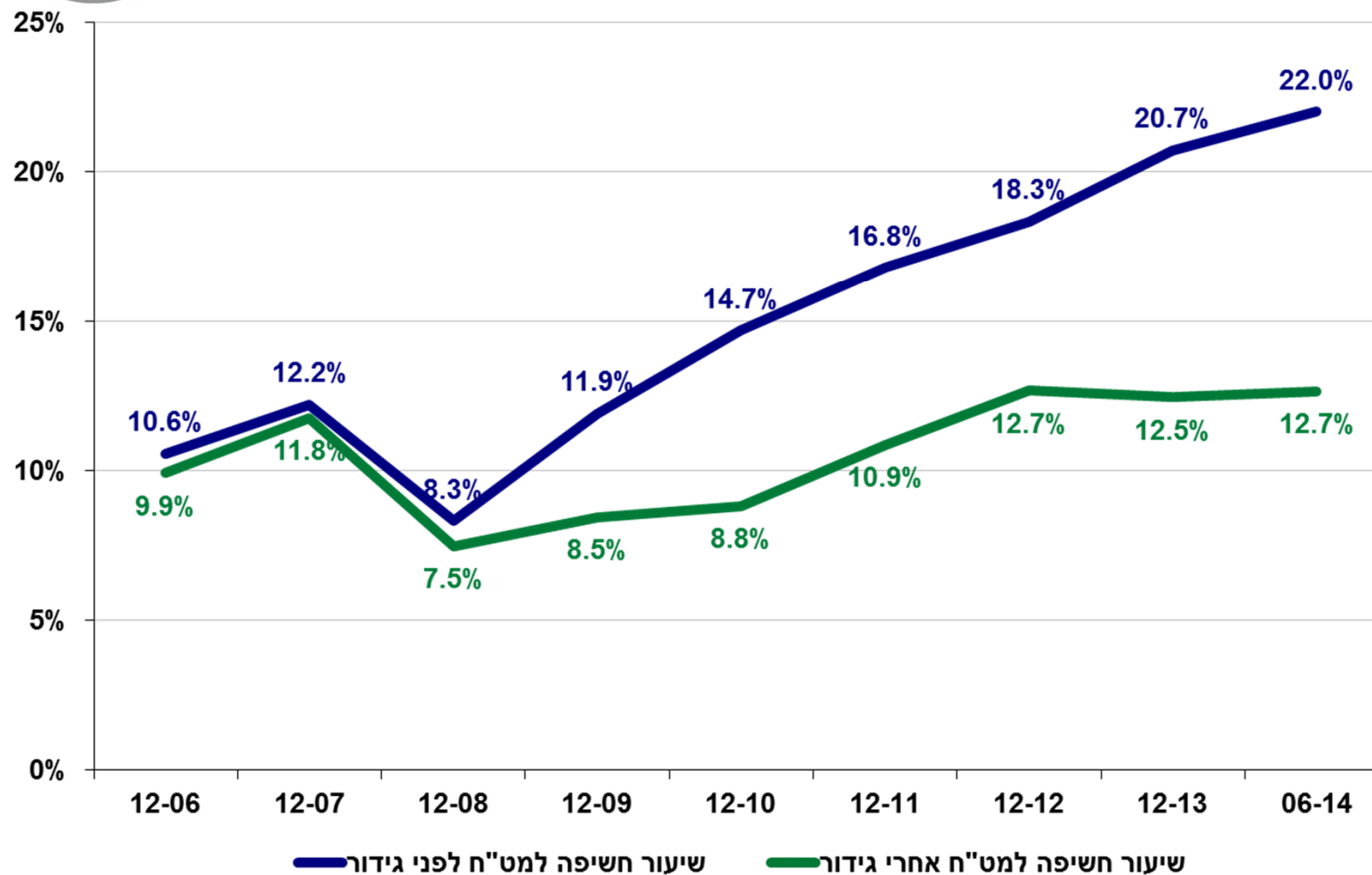
שיעור חשיפה לסיכוני מט"ח של המשקיעים המוסדיים

2006-6/2014





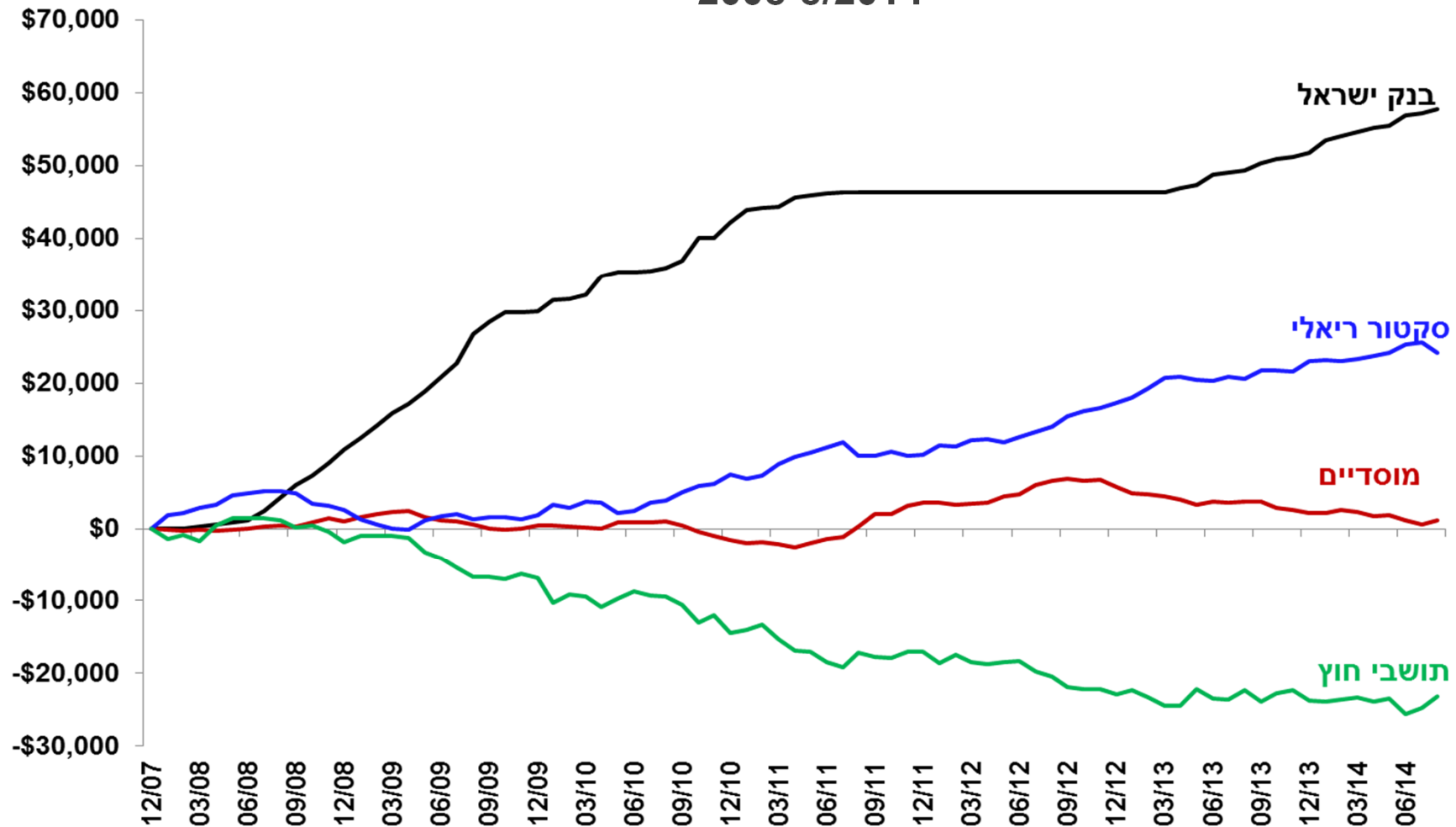
שיעור החשיפה למט"ח לפני ואחרי גידור (%)



רכישות מט"ח מצטברות של סקטורים עיקריים



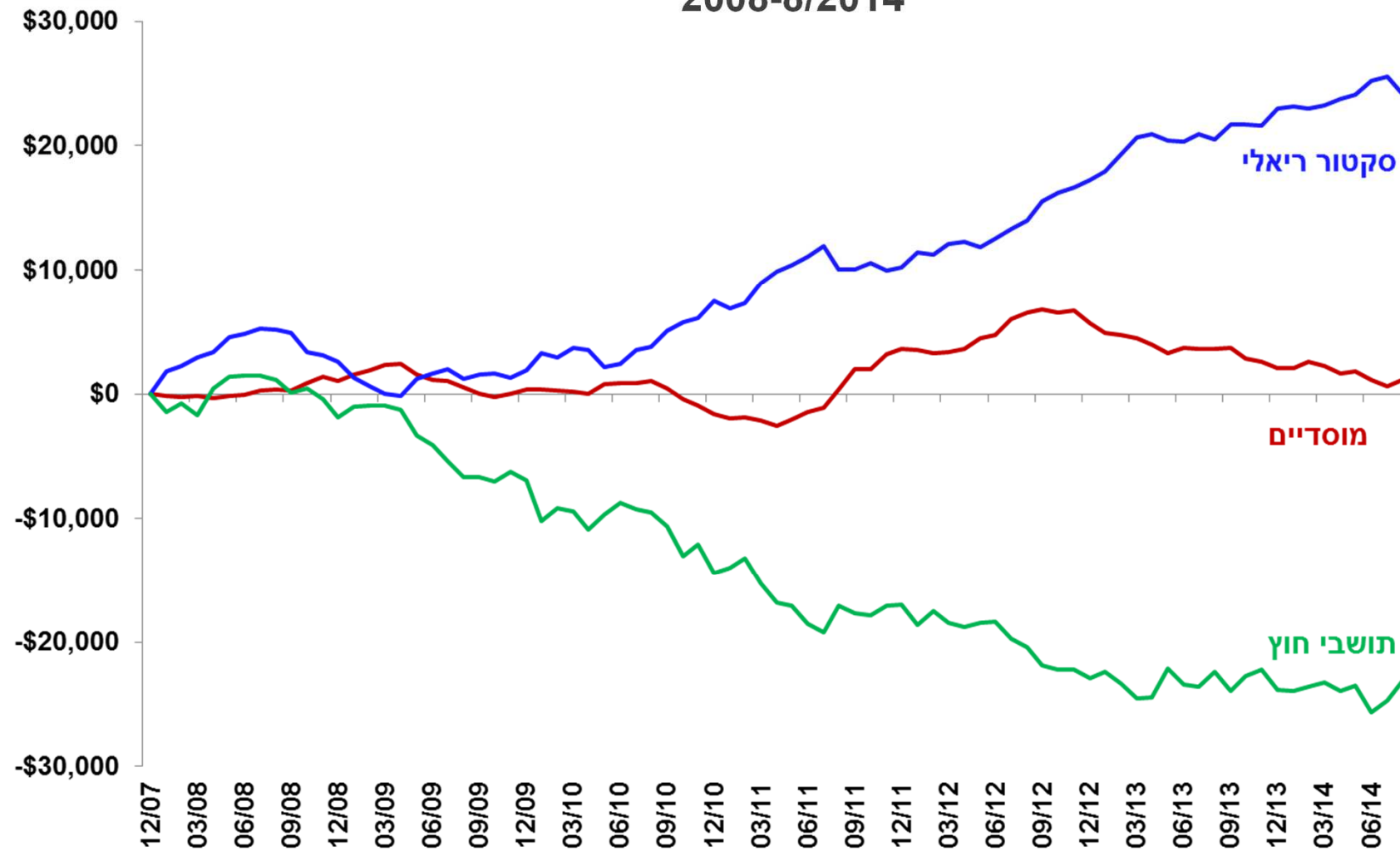
2008-8/2014





רכישות מט"ח מצטברות של סקטורים עיקריים

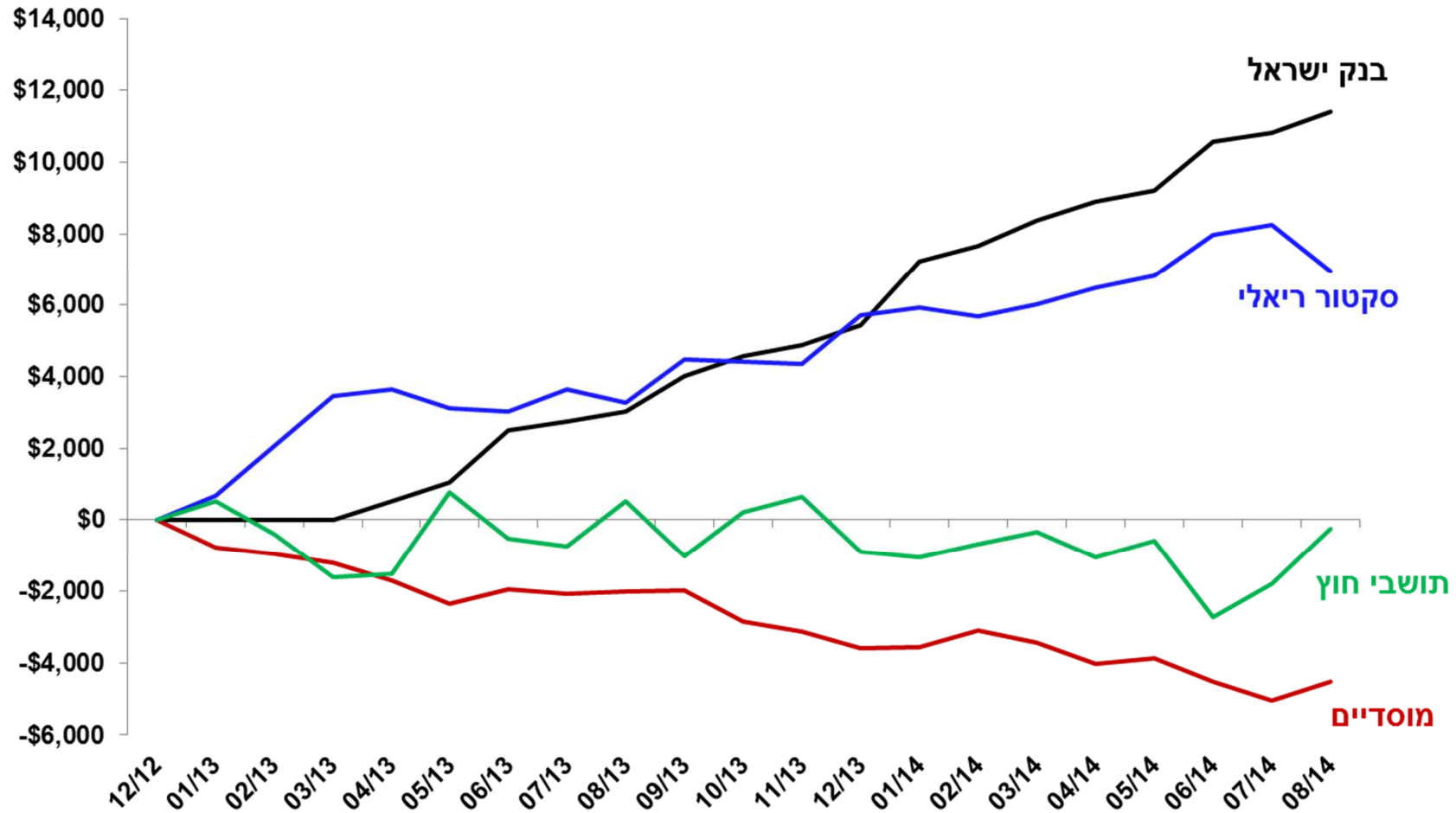
2008-8/2014





רכישות מט"ח מצטברות של סקטורים עיקריים

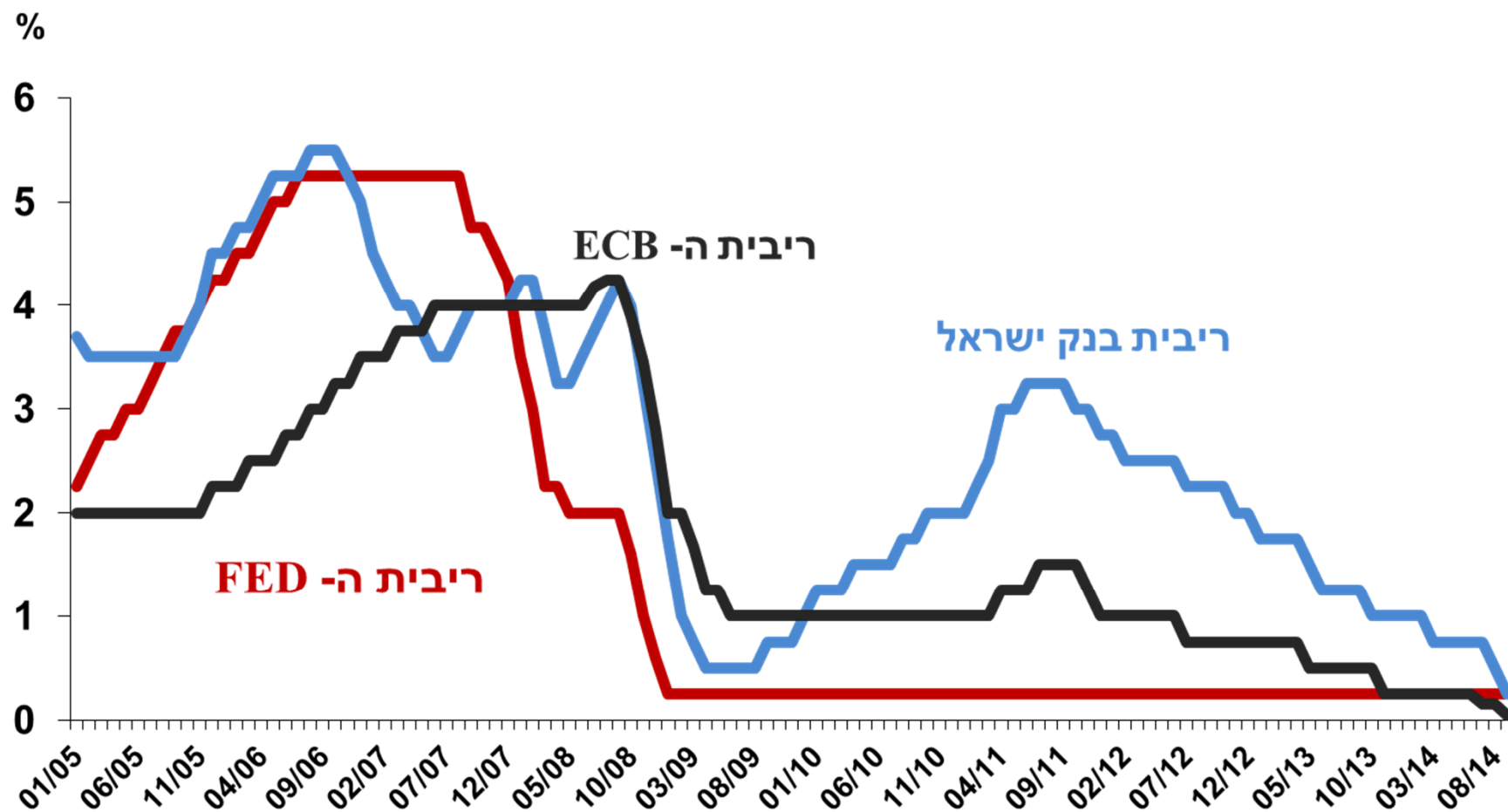
2013-8/2014





ריבית בנק ישראל, הפד וה-ECB

(2005-2014)





רקע למדיניות המוניטרית

- I. אינפלציה נמוכה
- II. צמיחה מתונה לפני "צוק איתן", התאוששות צפויה ברבעון הרביעי והמשך צמיחה של כ-3% ב-2015
- III. ריביות נמוכות בעולם
- IV. יצוא הסחורות נחלש אך יצוא שירותים ממשיך לעלות



תודה