

# תדרוך עיתונאים אודות המדיניות המוניטרית

## בנק ישראל

ד"ר קרנית פלוג, נגידת בנק ישראל

28 במרץ, 2016



- ❖ בנק ישראל מכיר בצורך להסביר בצורה ברורה את המדיניות המוניטרית.
- ❖ המדיניות המוניטרית פועלת בסביבה מורכבת.
- ❖ ההחלטה תומכת בהשגת יעדי המדיניות.

## מאז התדרוך הקודם:

- מסתמנת תפנית בסביבת האינפלציה.
- האצה בפעילות ברבעון הרביעי; סימני האטה ברבעון הראשון.
- מדיניות מוניטרית מרחיבה יותר בעולם.
- המשך פעילות ערה בשוק הדיור.

❖ האינפלציה נותרה נמוכה, על רקע הפחתות מחירים יזומות

ומחירי אנרגיה נמוכים.

❖ בשבועות האחרונים – עלייה במחירי האנרגיה ובציפיות

לאינפלציה.

❖ בהמשך – מיצוי ההשפעה של הפחתות המחירים שביצעה

הממשלה ועליית השכר יתמכו בחזרת האינפלציה ליעד.

❖ המשך צמיחה מתונה, בקצב הדומה לזה של השנים האחרונות.

❖ הצמיחה מובלת על ידי הצריכה הפרטית, הנתמכת בעליית השכר ובריבית הנמוכה.

❖ המשך התמונה החיובית בשוק העבודה.

- ❖ התמתנות בשווקים המתעוררים וביפן ; צמיחה מתונה ויציבה באירופה ובארה"ב.
- ❖ ה"היפרדות" צפויה להימשך, אך המדיניות המוניטרית במשקים העיקריים מרחיבה יותר.
- ❖ בנק ישראל ימשיך לבחון את השפעת המדיניות המוניטרית של הבנקים המרכזיים על כלכלת ישראל.

- ❖ שער החליפין האפקטיבי יציב ועדיין משקף ייסוף יתר.
- ❖ מדיניות בנק ישראל בשוק המט"ח תומכת בהשגת יעדי המדיניות.

- ❖ עדיין לא מסתמן שינוי בקצב עליית מחירי הדירות ובהתפתחות האשראי לדיור.
- ❖ יש להמשיך לפעול להגדלת ההיצע, בדגש על אזורי הביקוש.



## תחזית חטיבת המחקר:

❖ תחזית הצמיחה דומה לתחזית הקודמת –

2.8% ב-2016 ו-3.0% ב-2017.

❖ האינפלציה השנתית צפויה להיכנס ליעד

לקראת אמצע 2017.

❖ תוואי הריבית צפוי להיות מתון יותר.

- ❖ רמת הריבית תואמת את הסביבה הכלכלית.
- ❖ המדיניות המוניטרית תיוותר מרחיבה למשך זמן רב.
- ❖ לעת עתה, אין צורך בהפעלת כלי מדיניות בלתי שגרתיים;
- אלו יוכלו להיות מופעלים בכל עת, במידת הצורך.