

תדרוך עיתונאים אודות המדיניות המוניטרית

בנק ישראל

ד"ר קרנית פלוג, נגידת בנק ישראל

26 בדצמבר, 2016



מאז התדרוך הקודם :

- ❖ השלכות הטווח הקצר של הבחירות בארה"ב כבר מאחורינו ;
נמשכת אי וודאות לגבי הטווח הארוך.
- ❖ המשק ממשיך לצמוח בקצב נאה ושוק העבודה מפגין עצמה.
- ❖ סביבת האינפלציה ממשיכה להיות מאוד נמוכה.

- ❖ ההשפעה הישירה של הפחתות המחירים האדמיניסטרטיביות ושל ירידת מחירי האנרגיה על האינפלציה מתפוגגת.
- ❖ עליית השכר והתייצבות מחירי הסחורות עדיין לא מתורגמות לאינפלציה.
- ❖ ייתכן שישנם תהליכים מבניים שמעכבים את חזרת האינפלציה ליעד.
- ❖ הציפיות לטווחים הארוכים מעוגנות בקרבת מרכז היעד.

- ❖ על פי האינדיקטורים ניתן להעריך שנמשכה צמיחה נאה גם ברבעון הרביעי.
- ❖ הצמיחה מוטת צריכה פרטית והשקעה. יצוא השירותים צומח בעוד ביצוא הסחורות נמשך הקיפאון.
- ❖ יש חשיבות בצמיחה של ענפי היצוא, שהם מנועי הפריון של המשק הישראלי.
- ❖ ניכרת עוצמה מכל הפרמטרים של שוק העבודה.

- ❖ שיפור בצמיחה בארה"ב, ה-Fed מעלה ריבית.
- ❖ המשך צמיחה מתונה באירופה וסיכונים לצמיחה העתידית; ה-ECB מאריך את אופק ההרחבה הכמותית
- ❖ במידה ויתממשו תהליכים שיביאו להגברת המגבלות על הסחר העולמי, אלו יהיו חדשות רעות עבור משקיס קטנים ופתוחים.

- ❖ נמשך הייסוף בשער החליפין האפקטיבי, על רקע היחלשות האירו, הליש"ט, ומטבעות נוספים.
- ❖ הייסוף משקף בחלקו את הביצועים העדיפים של כלכלת ישראל, אך מקשה על היצואנים.
- ❖ פער ריביות שייפתח מול ארה"ב צפוי לפעול לפיחות מסוים מול הדולר.
- ❖ מדיניות בנק ישראל בשוק המט"ח ממתנת את הכוחות לייסוף וקונה זמן ליצואנים; מהווה חלק אינטגרלי מהמדיניות המוניתרית

- ❖ קצב גבוה של התחלות בנייה, וירידה במספר העסקאות.
- ❖ עליה בריבית המשכנתאות; ירידה מתונה אך מתמשכת בקצב החודשי של ביצועי המשכנתאות.
- ❖ למרות זאת, נמשכת עליית המחירים.
- ❖ הממשלה תצטרך להמשיך ולפעול באינטנסיביות כדי להתמיד בהגדלת ההיצע.

❖ תחזית חטיבת המחקר:

אומדן צמיחת התוצר ב-2016 – 3.5% ; התחזית לשנים הבאות: 3.2% ב-2017, 3.1% ב-2018.

❖ תוואי הריבית דומה לזה של התחזית הקודמת.

❖ האינפלציה צפויה להיכנס לתוך היעד רק בסוף 2017.

❖ המדיניות המונית פועלת על רקע תהליכים שהשפעתם

אינה אחידה:

❖ פעילות ריאלית חזקה, סביבת אינפלציה נמוכה, היפרדות

מונית בין ארה"ב למשקים אחרים, ייסוף אפקטיבי.

❖ המדיניות המונית לא עוקבת אחר משק כזה או אחר,

אלא נקבעת בהתאם למצב המשק והשווקים הפיננסיים

בישראל.

❖ הוועדה המוניטרית מעריכה שהמדיניות המוניטרית תיוותר מרחיבה למשך זמן רב, על מנת לתמוך בחזרת האינפלציה אל תוך היעד;

❖ מדיניות רכישות המט"ח תימשך, ככל שיידרש, כדי לתמוך בהשגת יעדי המדיניות

חג אורים שמח!

