

תדרוך עיתונאים אודות המדיניות המוניטרית

בנק ישראל

ד"ר קרנית פלוג, נגידת בנק ישראל

27 ביוני, 2016



- ❖ מבחינת השווקים הפיננסיים, אירוע ה-Brexit עדיין בעיצומו ומוקדם להסיק מסקנות.
- ❖ בנק ישראל ומשרד האוצר מצויים בקשר שוטף ועוקבים אחר ההתפתחויות.
- ❖ אנחנו שומרים על יציבות המערכת הפיננסית בעת שגרה, מה שמבטיח את חוסנה בתקופות סוערות.

❖ על פי ההערכות של הגופים הבינלאומיים, ההשפעה של עזיבת בריטניה את האיחוד על הצמיחה העולמית לא צפויה להיות בסדר גודל משמעותי.

❖ עם זאת, אי הודאות תשרור למשך זמן ממושך.

❖ בריטניה היא שותפת סחר משמעותית של המשק הישראלי, וחשוב שההסדרים החדשים שייווצרו יאפשרו לשמר את קשרי הסחר.

- ❖ סביבת האינפלציה נותרה נמוכה, למרות שהמדד שב לעלות באפריל ובמאי.
- ❖ מחירי הדלק התייצבו והשפעת הפחתות המחירים האדמיניסטרטיביות מוצתה לעת עתה.
- ❖ עליית השכר, הגידול בצריכה הפרטית, הריבית הנמוכה והתייצבות שער החליפין יתרמו לחזרת האינפלציה ליעד.

- ❖ הירידה האחרונה ביצוא משקפת התפתחויות ייחודיות במספר ענפים שלא בהכרח יימשכו, אולם היא באה אחרי מספר שנים של קיפאון ביצוא.
- ❖ ניתן להעריך בזהירות שקצב הצמיחה ברבעון השני יחזור לרמות של השנים האחרונות.
- ❖ הצריכה הפרטית ממשיכה להוביל את הצמיחה ושוק העבודה מוסיף להציג נתונים חיוביים.
- ❖ המדיניות המוניטרית "קונה זמן" כדי לאפשר צעדי מדיניות ארוכי טווח שיפעלו לחיזוק היתרונות היחסיים של המשק הישראלי.

- ❖ עוד לפני ה-Brexit, התמתנות נוספת בכלכלה העולמית.
- ❖ המדיניות המוניטרית המרחיבה של הבנקים המרכזיים העיקריים נמשכת, ועשויה להתעצם.
- ❖ בישראל אין צורך בצעדי החירום שחלק מהבנקים המרכזיים הודיעו שהם עשויים לנקוט בהם.

- ❖ הייסוף נבלם בתקופה האחרונה, אך רמת שער החליפין עדיין משקפת ייסוף יתר, שפוגע ביצוא ובתעשייה.
- ❖ בנקים מרכזיים רבים נוקטים במדיניות שפועלת להחליש את המטבעות שלהם.
- ❖ התערבות בנק ישראל בשוק המט"ח היא חלק אינטגרלי מהמדיניות המוניטרית ומונעת את הצורך להוריד עוד יותר את הריבית, על כל המשתמע מכך.

❖ נמשכת עליית מחירי הדירות, למרות צעדים

משמעותיים של הממשלה להגדלת ההיצע.

❖ עליית ריבית המשכנתאות צפויה לתרום לצינון

הביקושים לדירות.

תחזית חטיבת המחקר:

- ❖ התוצר יצמח ב-2.4% ב-2016 (ירידה בתחזית בעקבות נתוני הרבעון הראשון), וב-2.9% ב-2017.
- ❖ האינפלציה צפויה להגיע לטווח היעד בעוד כשנה.
- ❖ ירידה נוספת של תוואי הריבית שחווה חטיבת המחקר.

- ❖ אירועי הימים האחרונים מגדילים את אי הודאות אודות ההתפתחויות הצפויות בכלכלה העולמית.
- ❖ הועדה המוניתרית מעריכה שהמדיניות המוניתרית תיוותר מרחיבה למשך זמן רב, תוך המשך שימוש ברכישות המט"ח ככל שיידרש.
- ❖ התנאים הנוכחיים אינם מצדיקים שימוש בכלי מדיניות נוספים.
- ❖ בנק ישראל עוקב באופן שוטף אחר ההתפתחויות במשק המקומי והעולמי, ולא יהסס להשתמש בכלים העומדים לרשותו במידת הצורך.