

מדיניות שער חליפין ומסחר בינלאומי

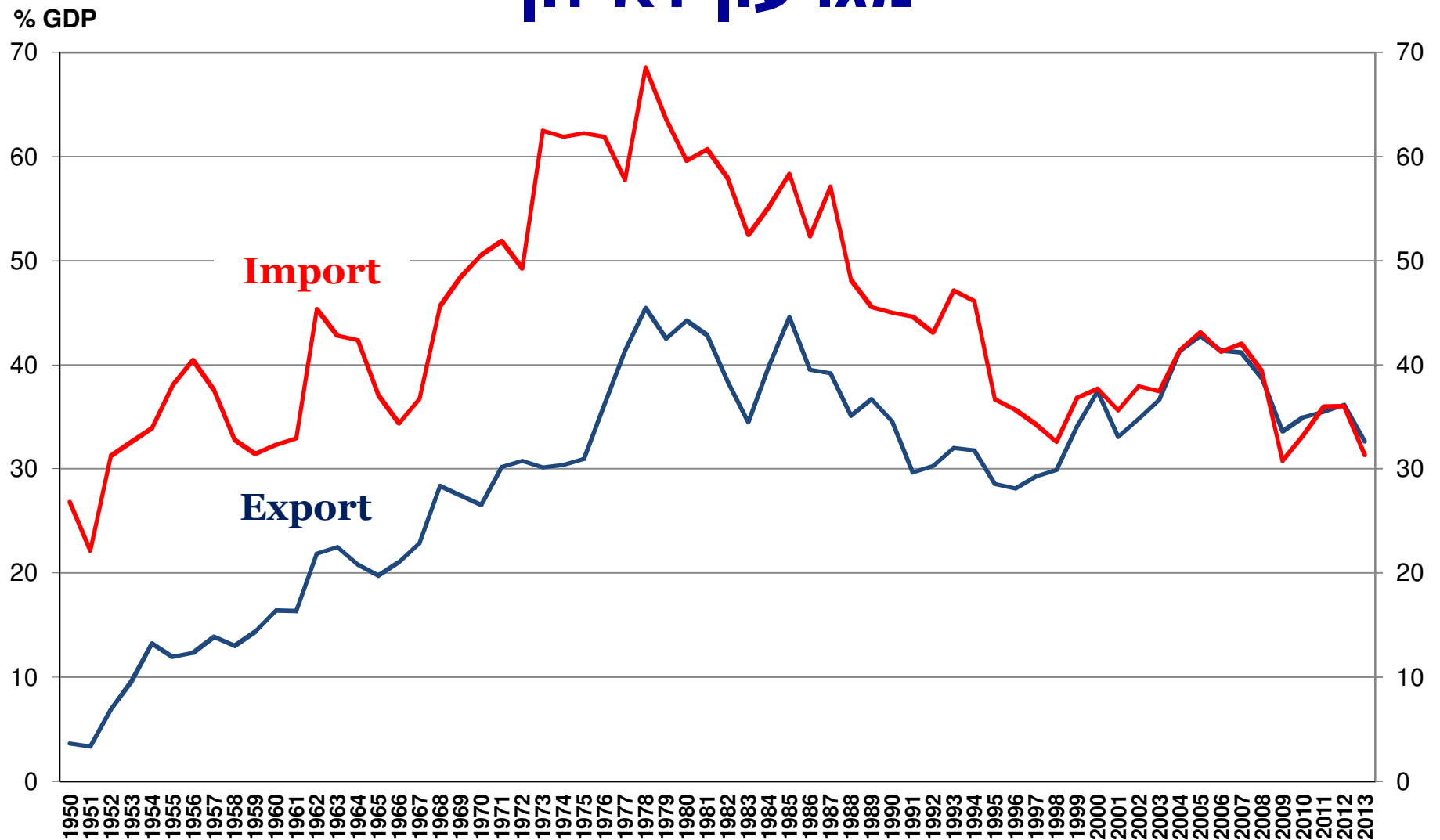
התאחדות התעשיינים: הפורום לריסון התיסוף
ושיפור כושר התחרות של המשק

פרופ' צבי אקשטיין

המרכז הבינתחומי הרצליה

21 ביולי 2014

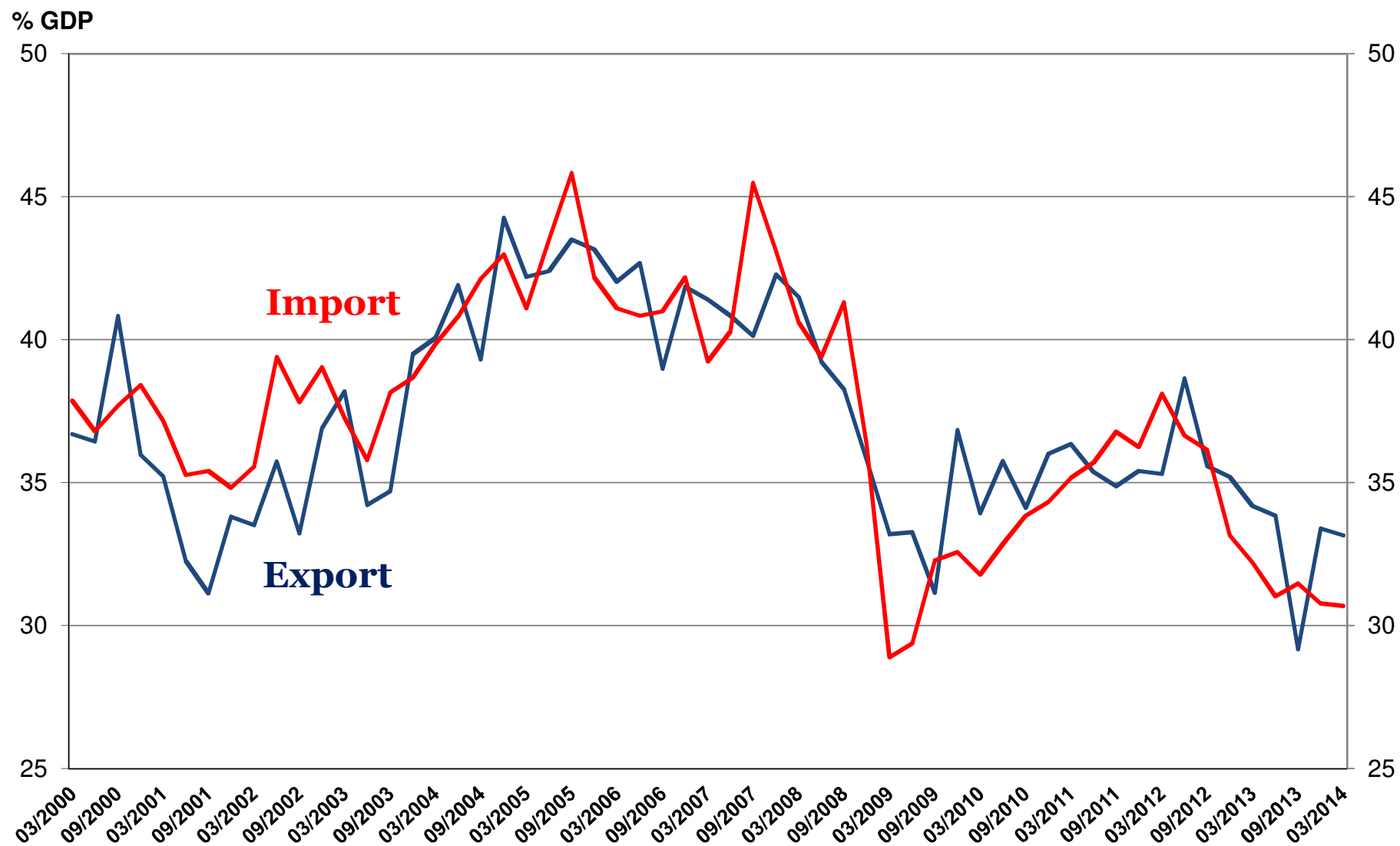
מאזן התשלומים בראיה ארוכת טווח: מגרעון לאיזון



סה"כ סחורות ושירותים, מחושב מסדרות במחירים שוטפים.

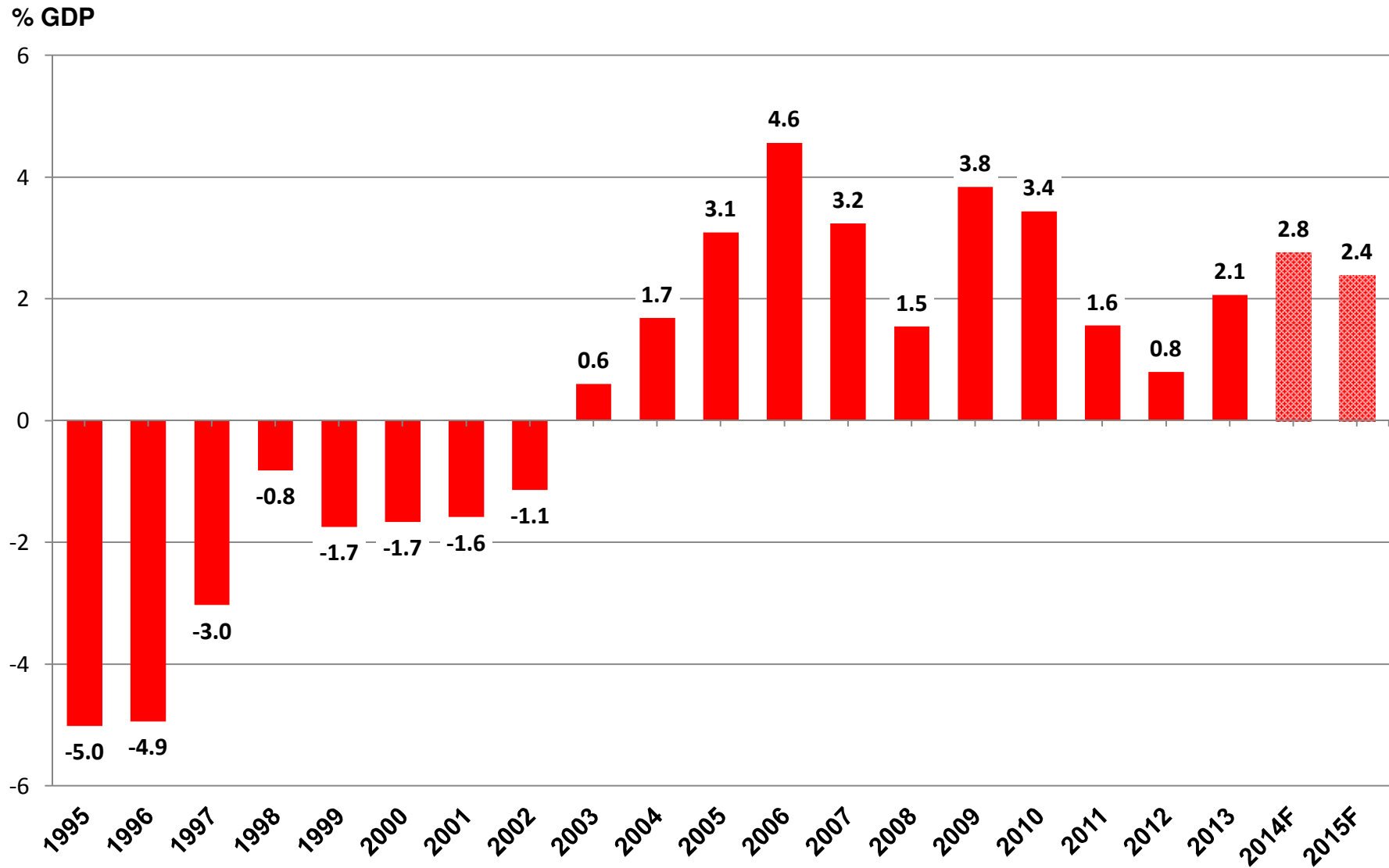
מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

מאזן התשלומים: חזרה לעודף?



סה"כ סחורות ושירותים, מחושב מסדרות במחירים שוטפים.
מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

החשבון השוטף: עודף גדל, לחץ על השקל

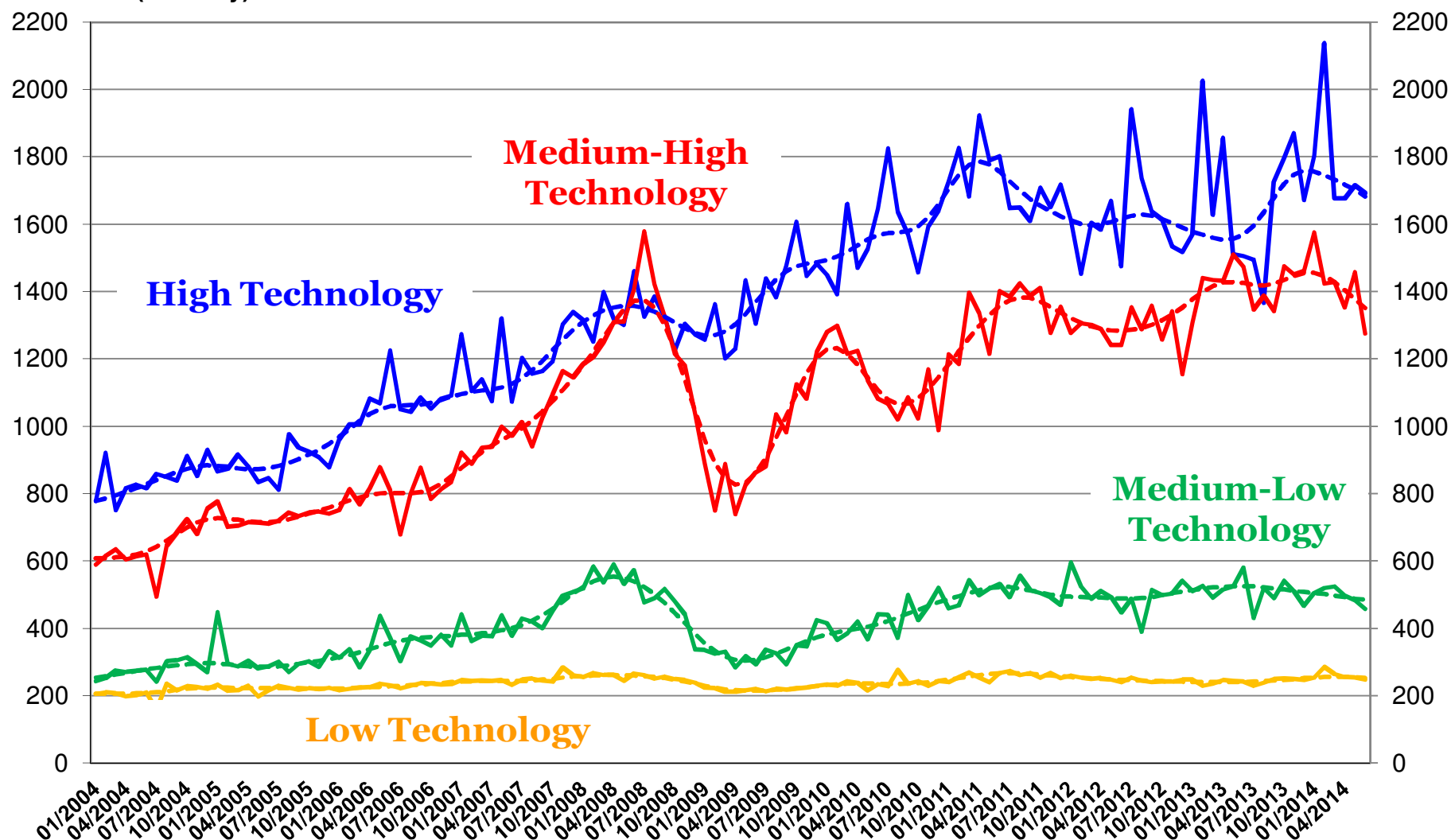


מחושב מסדרות במחירים שוטפים.

מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, תחזית משוערת מחושבת על פי בנק ישראל (יוני 2014).

הייצוא התעשייתי לפי עוצמה טכנולוגית: "קטר הצמיחה תקוע"

NIS millions (monthly)

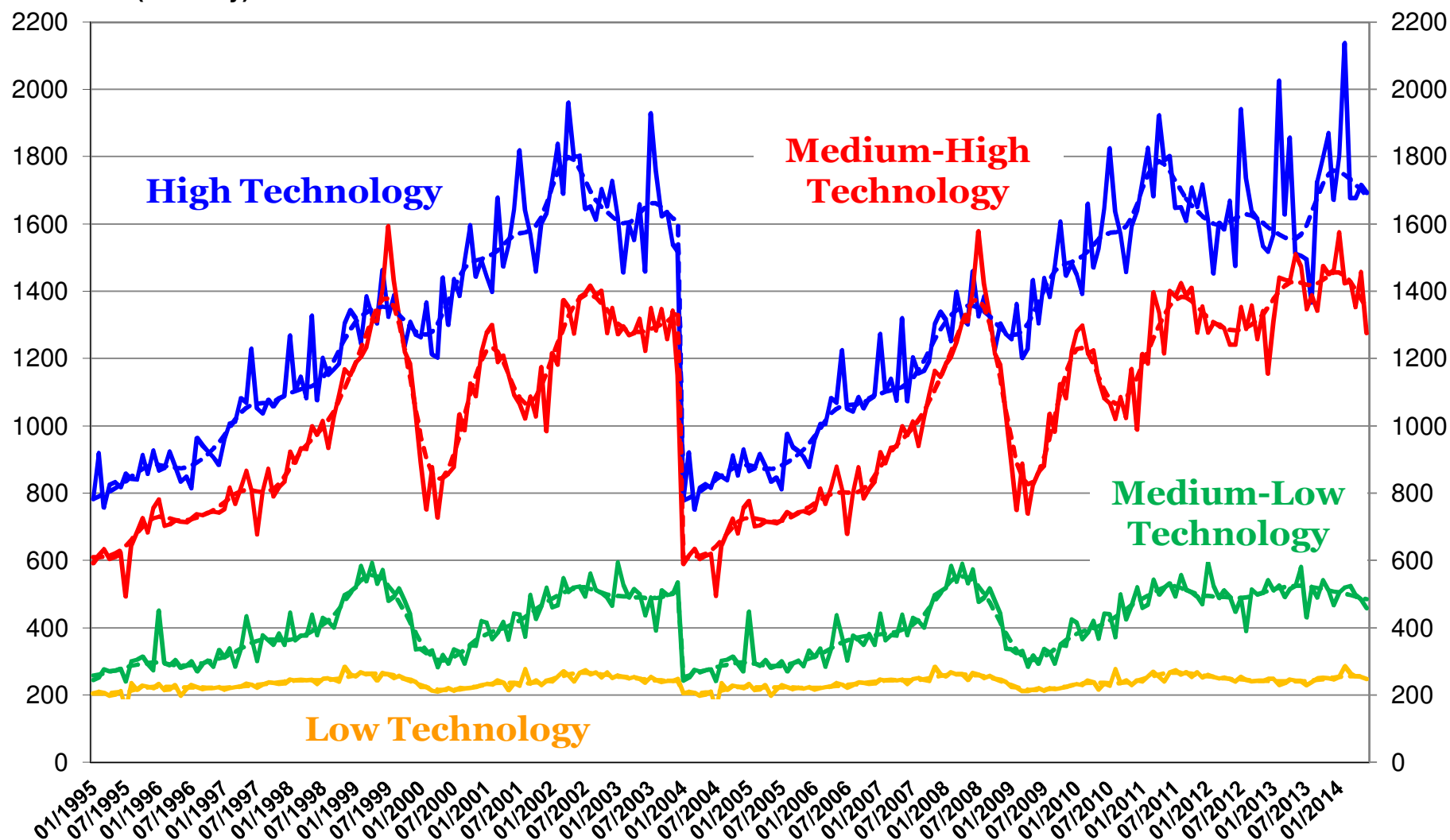


נתונים חודשיים מנוכי עונתיות ונתוני המגמה במחירים שוטפים.

מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

הייצוא התעשייתי לפי עוצמה טכנולוגית: מעבר לייצוא היי-טק

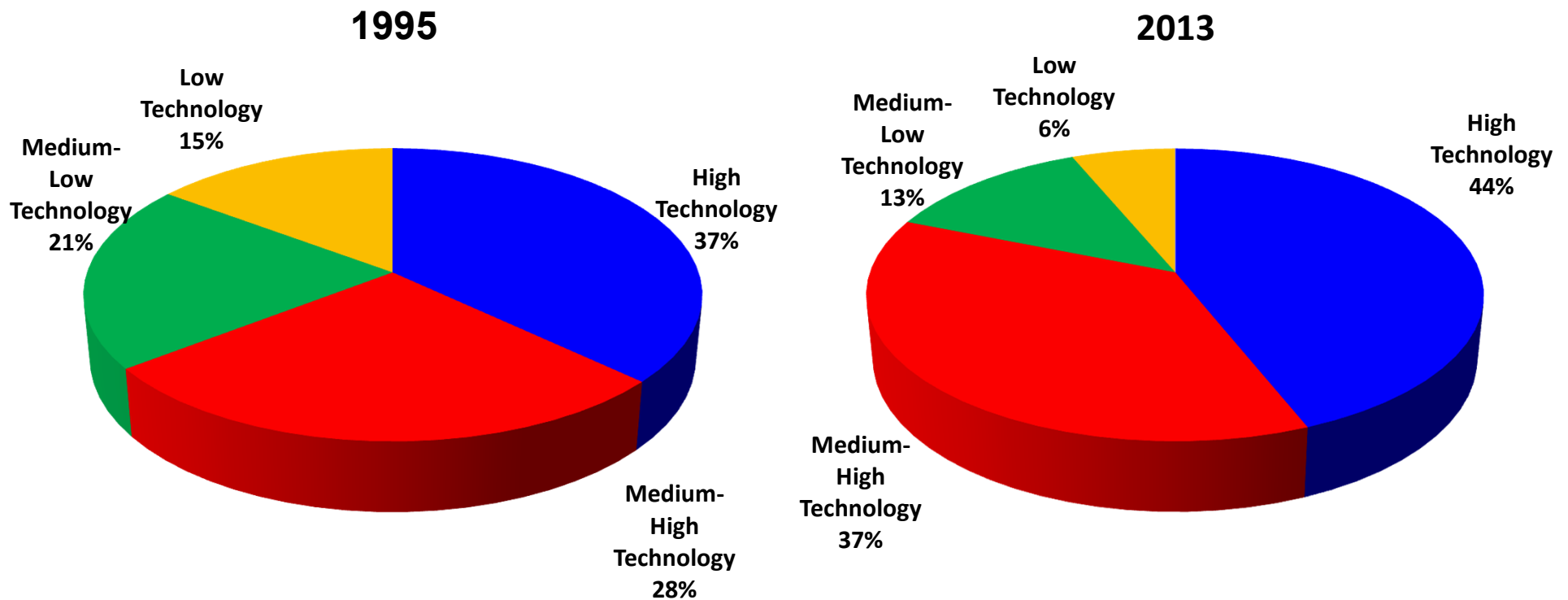
NIS millions (monthly)



נתונים חודשיים מנוכי עונתיות ונתוני המגמה במחירים שוטפים. השבר בסדרות ב-2004 נובע משינויים בסיווג ענפי הכלכלה.

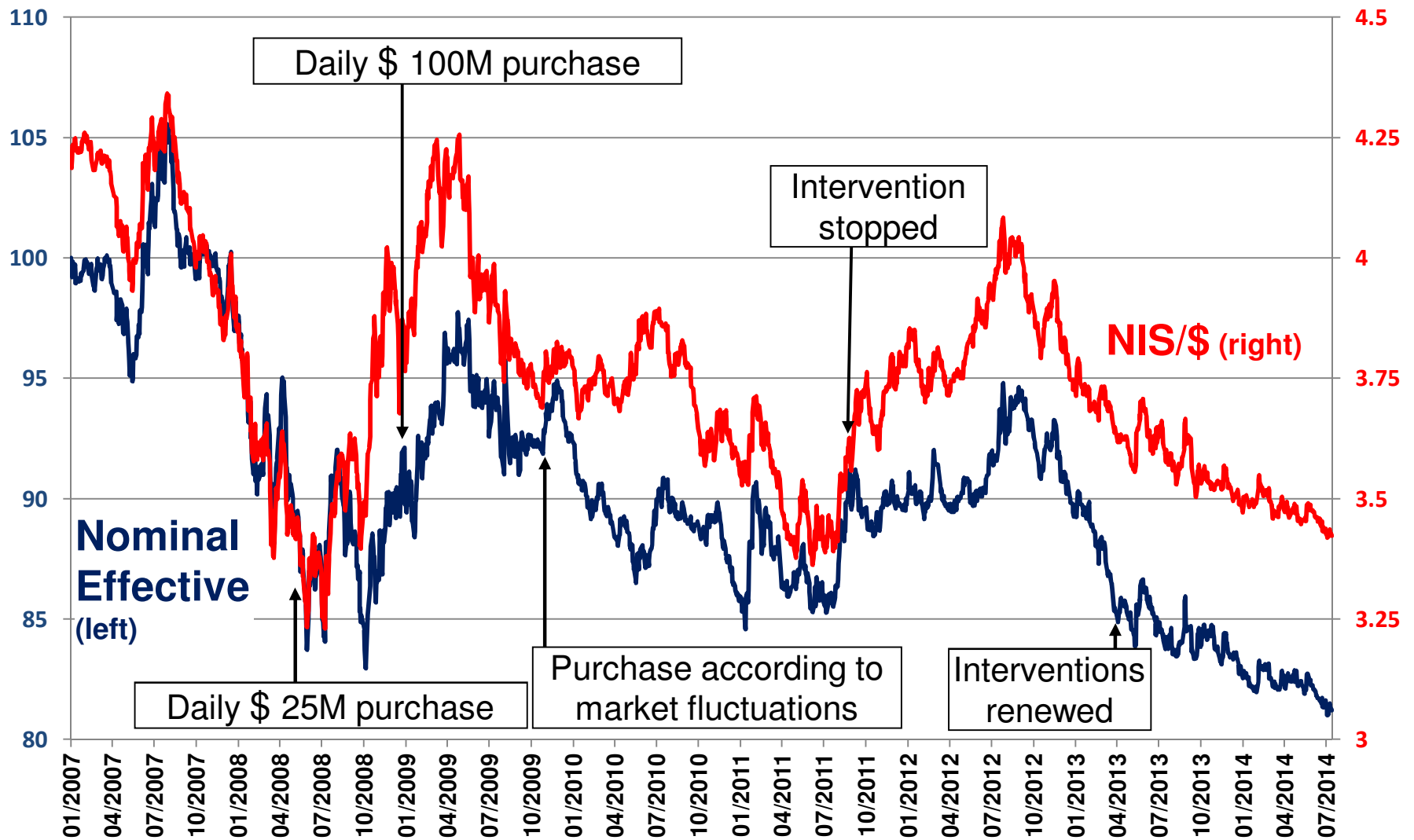
מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

הייצוא התעשייתי לפי עוצמה טכנולוגית: מעבר לייצוא היי-טק



מחושב מסדרות חודשיות במחירים שוטפים.
מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

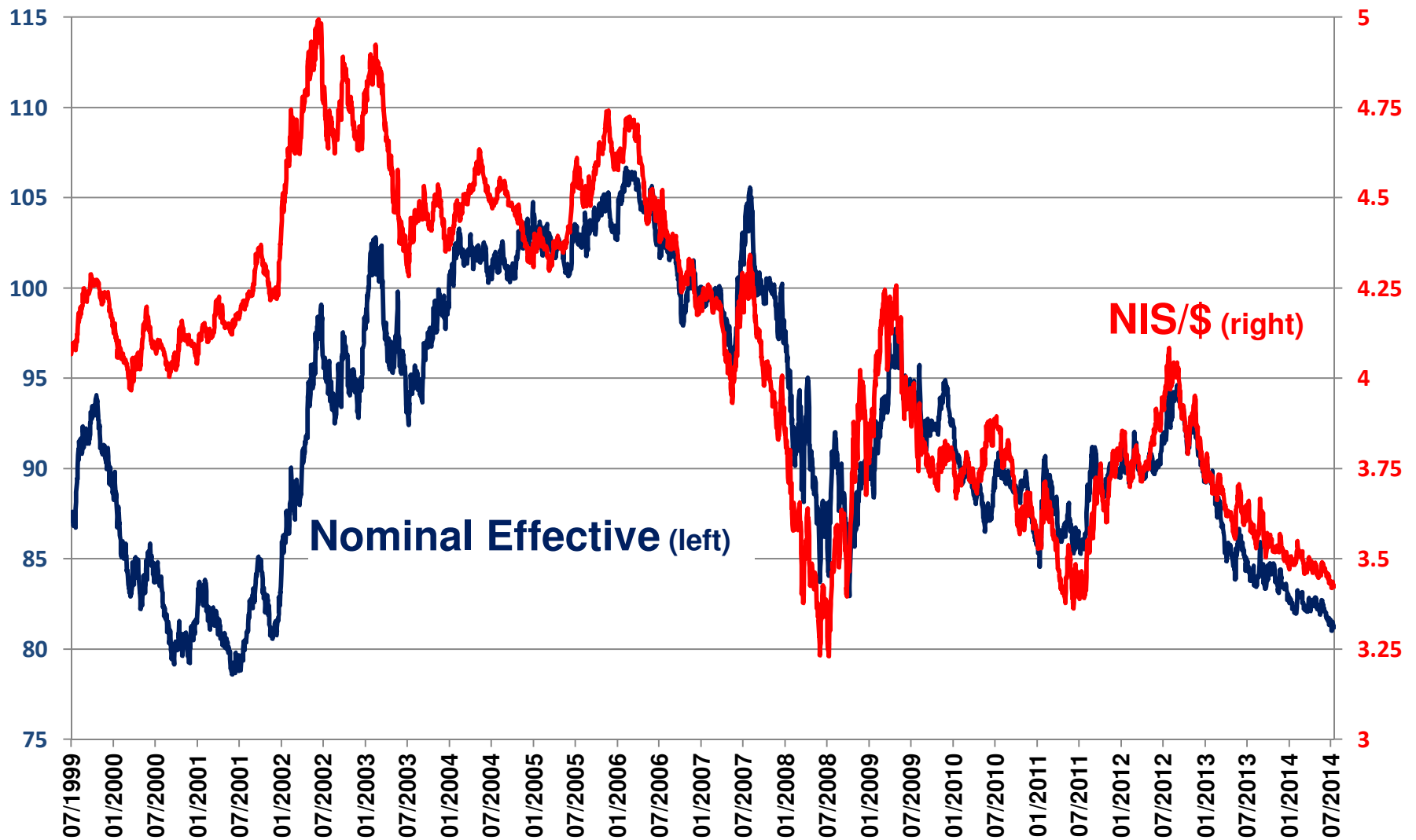
השקל חזק מדי - האם לקבוע שער מינימלי? התערבות בעת תנועות חריגות המשפיעות על המשק; צבירת יתרות; בטוח ארוך - הימנעות מהתערבות?



נתונים יומיים. שער נומינלי אפקטיבי (שקל/סל) - מדד, בסיס 1.2007.

מקור: בנק ישראל.

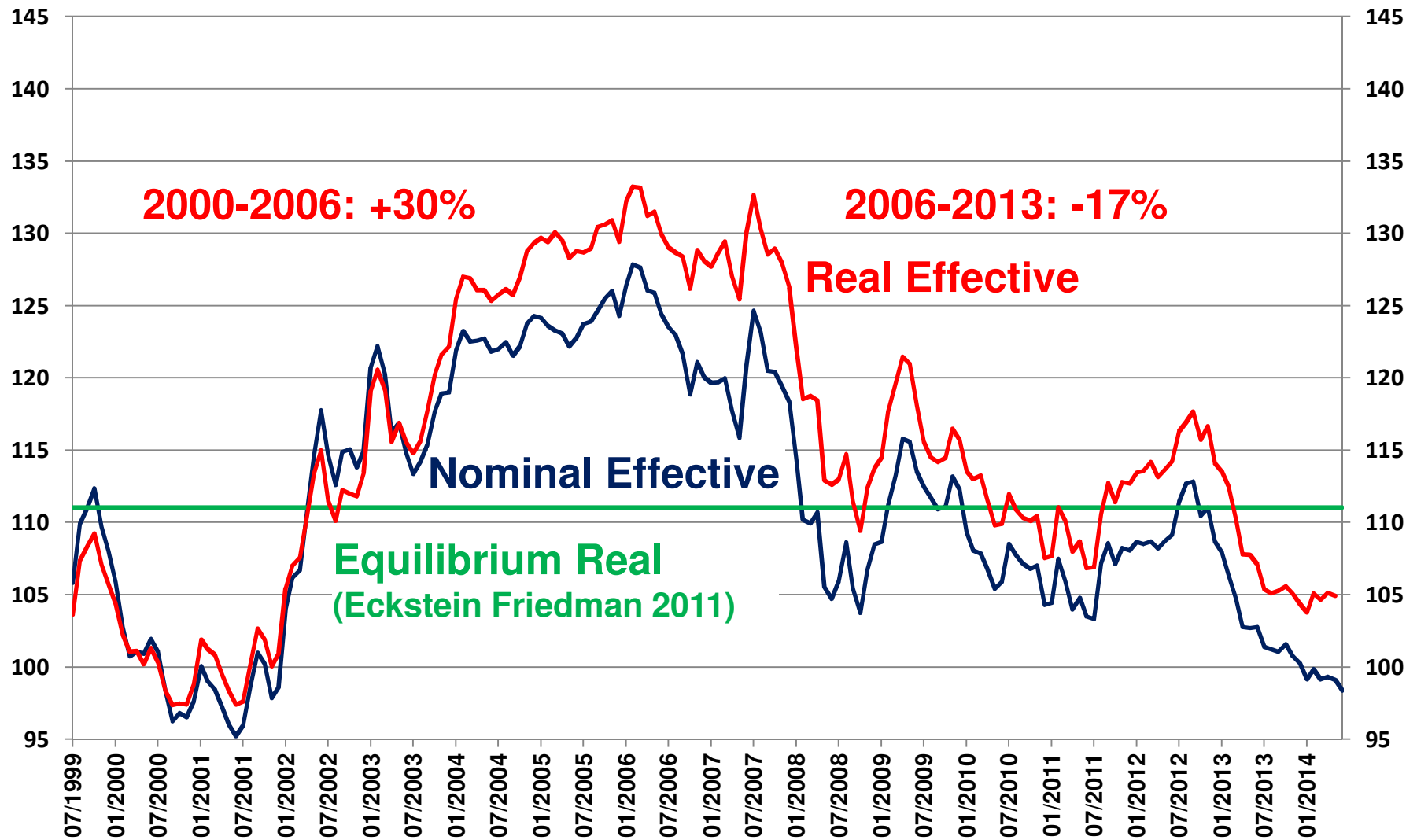
שע"ח נומינלי אפקטיבי ושער הדולר



נתונים יומיים. שע"ח נומינלי אפקטיבי (שקל/סל) - מדד, בסיס 1.2007.

מקור: בנק ישראל.

שע"ח נומינלי וריאלי אפקטיבי: תנודות משמעותיות



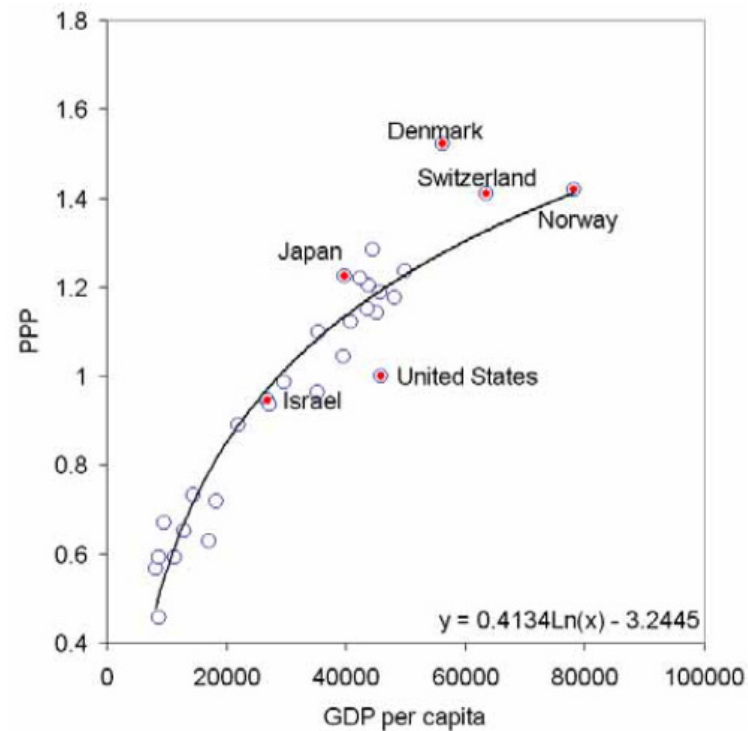
נתונים חודשיים. שע"ח אפקטיבי (שקל/סל) - מדד, בסיס 2000.

מקור: בנק ישראל.

שע"ח ריאלי של שווי משקל (אקשטיין ופרידמן 2011) נתוני פאנל

אמידת הקשר בין מדד PPP לבין תמ"ג לנפש: ב-2006 הערכת חסר של 7.5%, ב-2009 הערכת חסר של 2%

PPP and per capita GDP, 2009

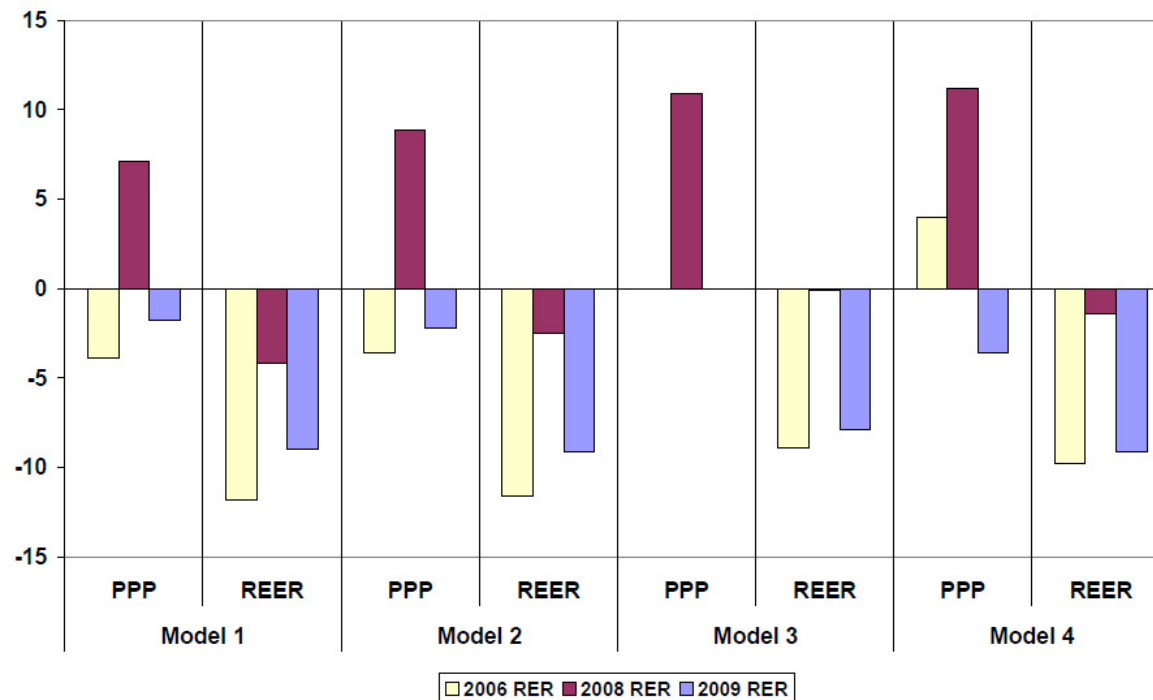


שע"ח ריאלי של שווי משקל (אקשטיין ופרידמן 2011) נתוני פאנל

אמידת הקשר בין PPP או שע"ח ריאלי אפקטיבי לבין תמ"ג לנפש וגורמים נוספים: ב-2006 הערכת חסר של 10%, ב-2008 חזרה לשווי משקל או הערכת יתר של 10%, ב-2009 הערכת חסר של 2-5%

Model-based RER misalignment, direct method

(Positive figures indicate overvaluation)



שע"ח ריאלי של שווי משקל (אקשטיין ופרידמן 2011)

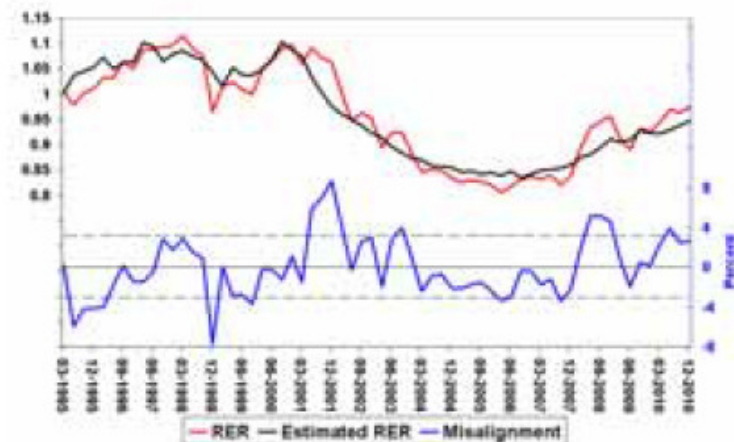
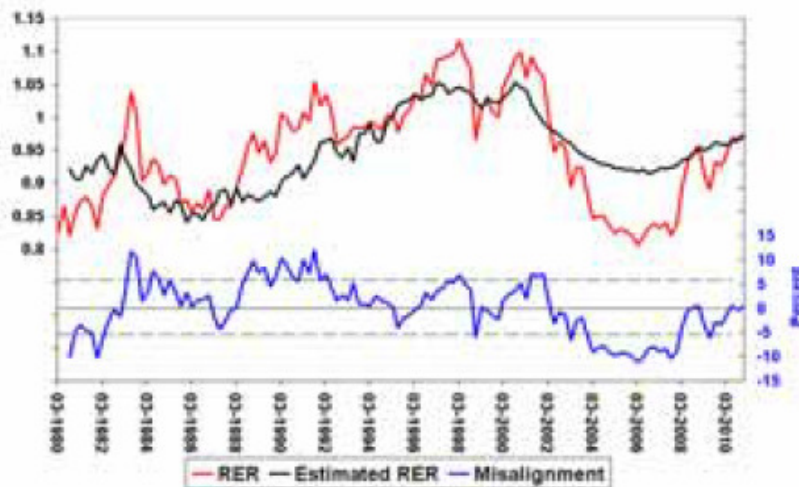
נתוני סדרות עתיות

אמידת הקשר בין שע"ח ריאלי אפקטיבי לבין תמ"ג לנפש וגורמים נוספים:
 ב-2006 הערכת חסר של 10%, ב-2008 חזרה לשווי משקל או הערכת
 יתר של 5%, ב-2010 הערכת יתר של 4%

Actual vs equilibrium RER and RER misalignments, direct method

Long sample: 1980–2010

Short sample: 1995–2010



שע"ח ריאלי של שווי משקל (אקשטיין ופרידמן 2011) שע"ח ריאלי בסיסי

חישוב שע"ח ריאלי עקבי עם איזון בחשבון השוטף ותעסוקה "נורמלית":
ב-2009 הערכת חסר של 5-15%

תודה