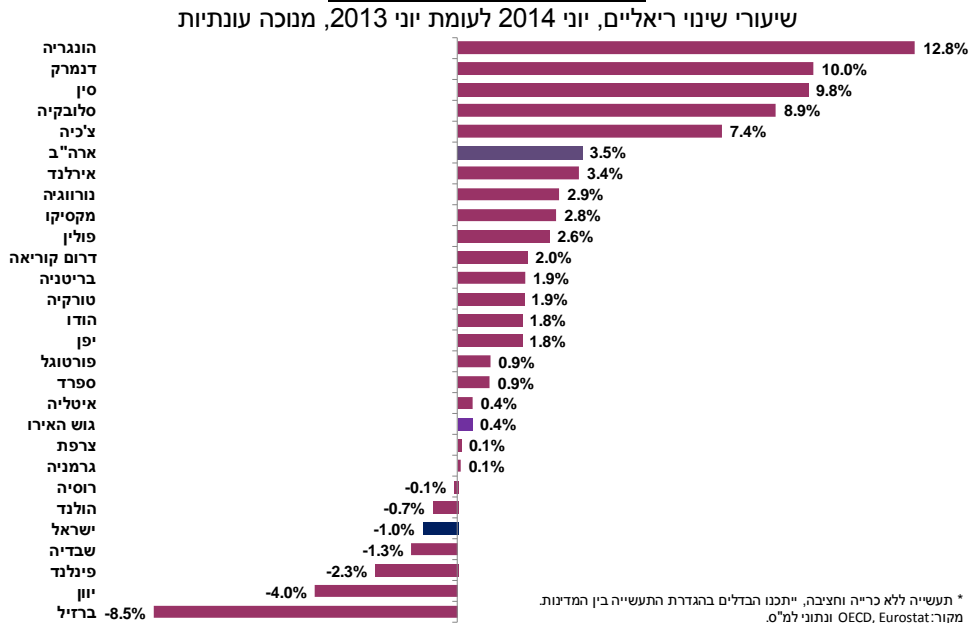


## סקירת חדשות כלכליות מהעולם 29.7.14 – 26.8.14

### התוצר התעשייתי – צמיחה תעשייתית במרבית המדינות הנסקרות בשנה החולפת:

ביוני צמח התוצר התעשייתי במרבית המדינות הנסקרות, לעומת החודש המקביל אשתקד. בלטו לחיוב הונגריה עם צמיחה של 12.8% ודנמרק עם צמיחה של 10%, לצד צמיחה מרשימה בסין ובחלק ממדינות מזרח אירופה. במקביל, צמיחה של 3.5% נרשמה בארה"ב, וצמיחה זעומה של 0.4% בגוש האירו. מנגד, בלטו לשלילה ברזיל ויוון עם נסיגה של 8.5% ו-4%, בהתאמה, לצד נסיגות מתונות יותר גם בחלק ממדינות צפון אירופה. התעשייה הישראלית<sup>1</sup>, רשמה ביוני נסיגה של 1% לעומת החודש המקביל אשתקד, והציגה ביצועים מהנמוכים בקרב המדינות הנסקרות.

### צמיחת התוצר התעשייתי\*



### שיעורי הצמיחה ברחבי העולם:

ארה"ב נטלה את ההובלה ברבע השני של 2014, בהציגה את קצב הצמיחה המהיר ביותר מבין המדינות המפותחות הנסקרות, זאת הודות לגידול במלאים ועלויות בצריכה הפרטית, בצריכה הציבורית וביצוא. בגוש האירו שרר קיפאון בתוצר ואילו ביפן נרשמה נסיגה חדה עקב ירידה בביקושים לצריכה פרטית ולהשקעות על רקע העלאת המע"מ באפריל. במקביל, היו ביצועי הכלכלה הישראלית טרם פרוץ מבצע צוק איתן, טובים יחסית לגוש האירו וליפן, זאת למרות ההאטה בקצב הצמיחה, שחלה בעיקר על רקע ירידה ביצוא ובהשקעות.



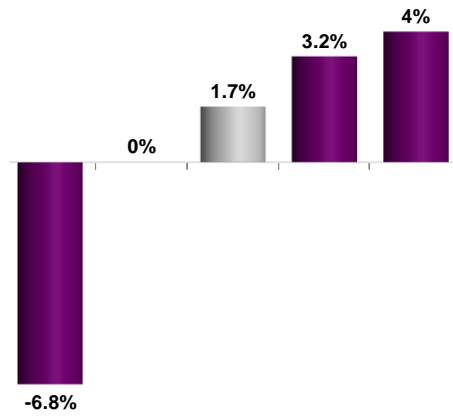
<sup>1</sup> בניכוי ענף הכרייה והחציבה (הכולל את פעילות הפקת הגז הטבעי).



# האגף למחקר כלכלי

## הצמיחה במדינות מפותחות נבחרות

רבע שני 2014, שינוי רבעוני בשיעור שנתי



מקור: הלשכות המרכזיות לסטטיסטיקה במדינות השונות.

## שערי ריבית: בישראל, הפחתת ריבית נוספת זה חודש שני רצוף

בישראל, ירדה הריבית לרמת שפל היסטורי של 0.25% על רקע אינפלציה שנתית נמוכה, והאטה נוספת בצמיחת המשק עוד לפני מבצע "צוק איתן". במקביל, הוחלט על הפחתות ריבית בדרום קוריאה ובצ'ילה על רקע האטה בקצב התאוששות הכלכלה הגלובאלית וירידה בביקושים המקומיים. מנגד, העלאות ריבית נרשמו ברוסיה ובניו זילנד.

מדינה	החלטה אחרונה	ריבית נוכחית
דרום קוריאה	הפחתה של 0.25%	2.25%
ישראל	הפחתה של 0.25%	0.25%
צ'ילה	הפחתה של 0.25%	3.50%
ניו זילנד	העלאה של 0.25%	3.50%
רוסיה	העלאה של 0.50%	8.00%

## מדדי מחירים לצרכן בעולם: אינפלציה שנתית נמוכה בישראל ובגוש האירו

אינפלציה שנתית גבוהה במדינות אמריקה הלטינית, אל מול אינפלציה שנתית נמוכה ביותר בגוש האירו ובישראל.

מדינה	שינוי חודשי - יולי 2014	אינפלציה שנתית
ברזיל	0.0%	6.5%
מקסיקו	0.3%	4.1%
סין	0.1%	2.3%
קנדה	-0.2%	2.1%
ארה"ב	0.1%	2.0%
בריטניה	-0.3%	1.6%
גוש האירו	-0.7%	0.4%
ישראל	0.1%	0.3%



נחול לבן - זה עובד לטובתנו

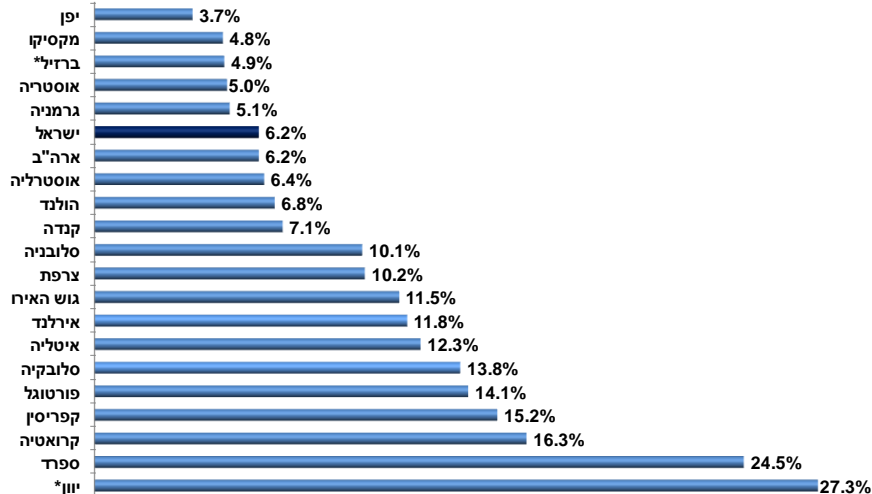
# האגף למחקר כלכלי

## שיעור האבטלה ברחבי העולם:

יפן ממשיכה להציג את שיעור האבטלה הנמוך ביותר בקרב המדינות הנסקרות. מנגד, יוון וספרד עדיין משתרכות הרחק מאחור בפרע ניכר, עם שיעורי אבטלה גבוהים מאוד.

### שיעורי האבטלה ברחבי העולם

יולי 2014 (או הנתון האחרון שפורסם)



\*מעודכן נכון לאפריל 2014.  
מקור: הלשכות המרכזיות לסטטיסטיקה במדינות השונות.

## מדד מנהלי הרכש

### מדד מנהלי הרכש – נמשכת ההתרחבות בפעילות התעשייתית ברחבי העולם:

מדד מנהלי הרכש העולמי בתעשייה נותר יציב ביולי, כשרשם ירידה זעומה של עשירית הנקודה ונקבע על 52.5<sup>2</sup> נקודות. מדד זה מסכם עשרים חודשים רצופים של התרחבות בפעילות התעשייתית העולמית.

מדד מנהלי הרכש במרבית המדינות הנסקרות הצביע בחודש יולי על התרחבות בפעילות התעשייתית. **למעשה להוציא את ברזיל וישראל נרשמה התרחבות תעשייתית בכל המדינות הנסקרות.**

בלטה לחיוב, ארה"ב, אשר נטלה את ההובלה והציגה את ההתרחבות המשמעותית ביותר בפעילות התעשייתית. מנגד, ישראל בלטה לשלילה כשהציגה את המדד הנמוך ביותר בקרב המדינות הנסקרות.

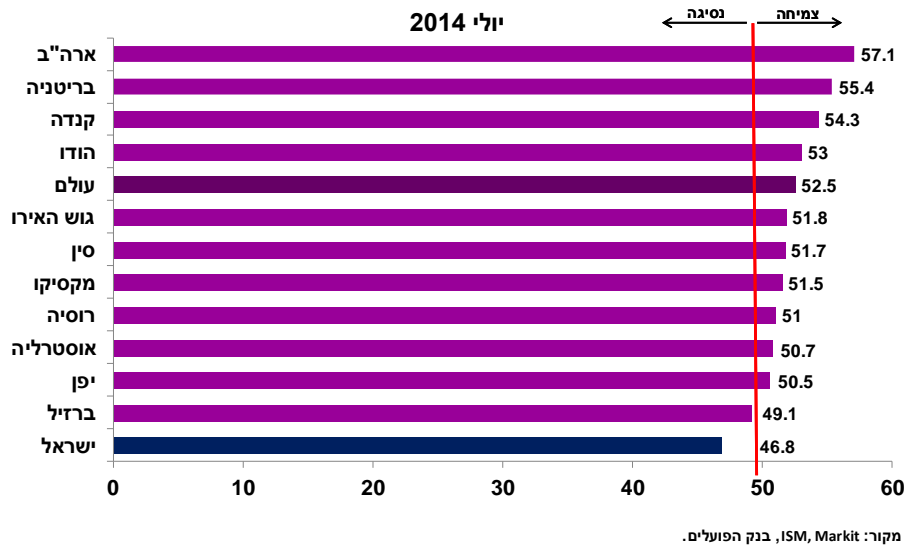
בישראל, נותר המדד מתחת לקו ה-50 נקודות זה חודש שני ברציפות: ביולי, רשם המדד ירידה של 2.1 נקודות לרמה של 46.8<sup>2</sup> נקודות, והצביע על התכווצות בפעילות התעשייתית. נציין כי מדד זה הושפע בחלקו מירידת ביקושים עקב פרוץ מבצע "צוק איתן". ההתכווצות בפעילות מעידה על פסימיות בקרב התעשיינים אשר תואמת את הירידה ביתר האינדיקטורים הכלכליים.

נדגיש כי, למרות הגידול בפעילות התעשייתית ברחבי העולם ממשיכה התעשייה הישראלית לרשום נסיגה חדה. עובדה זו מדאיגה ביותר, שכן היא מאששת את ההשערה כי כושר התחרות של התעשייה הישראלית נשחק.

<sup>2</sup> מדד מעל 50 מצביע על התרחבות בפעילות.

# האגף למחקר כלכלי

## מדד מנהלי הרכש בתעשייה ברחבי העולם



## התפתחויות מרכזיות - שווקים מפותחים

### גוש האירו: קיפאון ברבע השני של השנה

- נשיא הבנק המרכזי של אירופה, מריו דראגי, בנאומו ב- 22.8 בועידת ג'קסון הול (הועידה המוניטארית השנתית) הודיע כי הבנק מוכן להוסיף תמריצים לא קונבנציונאליים נוספים בכדי לתמוך בהתאוששות הכלכלה האירופאית, זאת על רקע הקיפאון ששרר בתוצר גוש האירו ברבע השני של השנה. עם זאת, הדגיש דראגי כי הבנק לא יכול לפתור לבדו את בעיות האבטלה של גוש האירו וקרא לממשלות המדינות החברות בגוש למלא תפקיד מרכזי יותר, ולהוביל רפורמות מבניות משלימות, במטרה לסייע בהתאוששות הכלכלה.
- נמשכה מגמת ההתרחבות בפעילות התעשייתית: מדד מנהלי הרכש בתעשייה נקבע ביולי על רמה של 51.8<sup>2</sup> נקודות, ללא שינוי לעומת החודש הקודם.

### בריטניה: האטה בקצב התרחבות הפעילות התעשייתית

- ביולי, נמשכה ההתרחבות בפעילות התעשייתית, תוך האטה בעוצמה: מדד מנהלי הרכש בתעשייה ירד ב- 1.8 נקודות ונקבע על רמה של 55.4<sup>2</sup> נקודות, המשקפת קצב צמיחה הנמוך ביותר מזה שנה. נציין כי מדד זה מסכם שבעה עשר חודשי התרחבות רצופים בפעילות התעשייה הבריטית.
- עלייה של 0.1% נרשמה בהיקף הסחר הקמעונאי ביולי, לאחר עלייה של 0.2% ביוני.

### ארה"ב: נתונים חיוביים

- הבנק המרכזי האמריקאי צמצם זו הפעם השישית ברציפות את היקף רכישות האג"ח החודשיות ב- 10 מיליארד דולר, ורכש אג"ח בשווי 25 מיליארד דולרים בלבד במסגרת תכנית ההקלות הכמותיות. תכנית זו עתידה להסתיים באוקטובר, על רקע המשך מגמת השיפור בכלכלה האמריקאית.

# האגף למחקר כלכלי

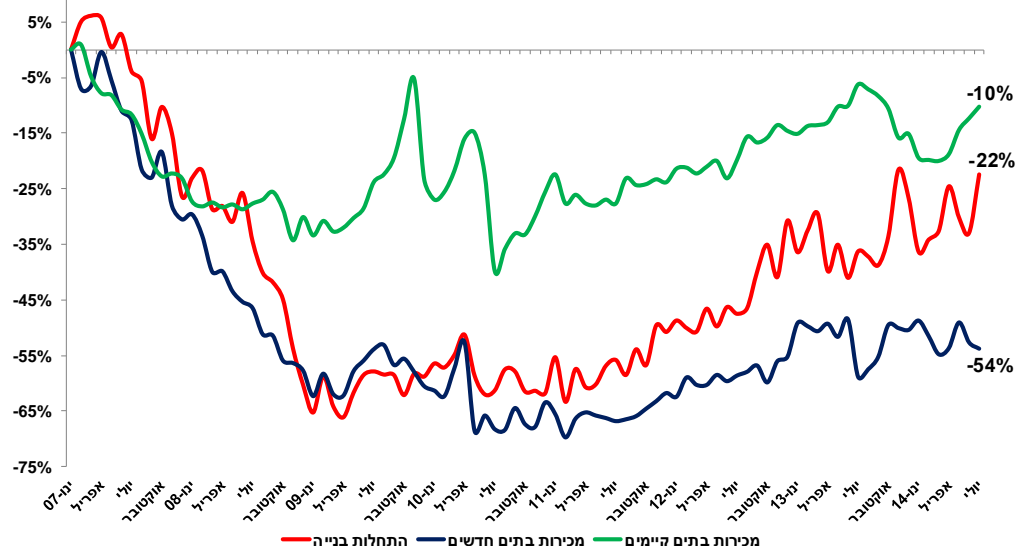
- ב- 22.8 נאמה ג'נט ילן, יו"ר הפדרל ריזרב, בוועידת ג'קסון הול, ואמרה כי כלכלת ארה"ב מתקרבת ליעדים שהבנק המרכזי האמריקאי הציב לעצמו כאינדיקציה להתאוששות – תעסוקה מלאה ואינפלציה יציבה. עם זאת, ילן חזרה והדגישה כי מצבו של שוק העבודה עדיין לא אופטימאלי, ועל כן הריבית תישאר ברמה אפסית פרק זמן ממושך גם לאחר סיום תכנית ההרחבה הכמותית. עוד ציינה ילן כי במקרה של התאוששות מהירה מהצפוי בשוק העבודה או עלייה חדה באינפלציה, תהליך העלאת הריבית עלול להתחיל מוקדם מהצפוי.
- ביולי, נמשכה ההתרחבות בפעילות התעשייה האמריקאית תוך האצה בקצב: מדד מנהלי הרכש בתעשייה עלה ב- 1.8 נקודות לרמה של 57.1<sup>2</sup> נקודות. מדד זה מסכם ארבעה עשר חודשי התרחבות בפעילות התעשייתית.
- ביולי, חל שיפור בתנאי הסחר של היצואנים: מחירי היבוא ירדו ב- 0.2% בעוד מחירי היצוא נותרו ללא שינוי.
- מדד האינדיקטורים המובילים<sup>3</sup> עלה ביולי ב- 0.9%, לאחר עלייה של 0.6% ביוני.

## שוק הנדל"ן: עלייה חדה בהתחלות הבנייה בחודש יולי

עלייה חדה, בקצב שנתי של כ- 16%, נרשמה בהתחלות הבנייה בארה"ב ביולי לעומת החודש הקודם, לצד עלייה של כ- 2.5% במכירות הבתים הקיימים. מנגד, ירידה בקצב שנתי של כ- 2.5% במכירות הבתים החדשים בארה"ב הביאה לרמת שפל של ארבעה חודשים. נציין כי נתונים אלה עדיין מציגים רמת פעילות נמוכה בהשוואה לתחילת 2007.

### שוק הנדל"ן בארה"ב

שיעורי שינוי מצטברים מחודש ינואר 2007, מנוכה עונתיות



מקור: עיבודי האגף למחקר כלכלי לנתוני Federal Reserve - Census.

# האגף למחקר כלכלי

## קנדה: האצה בקצב התרחבות הפעילות התעשייתית

- נמשכת ההתרחבות בפעילות התעשייתית, תוך האצה קלה בקצב: מדד מנהלי הרכש בתעשייה עלה ביולי ב- 0.8 נקודה לרמה של 54.3<sup>2</sup> נקודות, הרמה הגבוהה ביותר מאז נובמבר 2013. מדד זה מסכם שישה עשר חודשי התרחבות רצופים בפעילות התעשייה הקנדית.
- עלייה של 1.1% בהיקף הסחר הקמעונאי ביוני, לאחר עלייה של 0.9% במאי.

## אוסטרליה: התרחבות מחודשת בפעילות התעשייתית

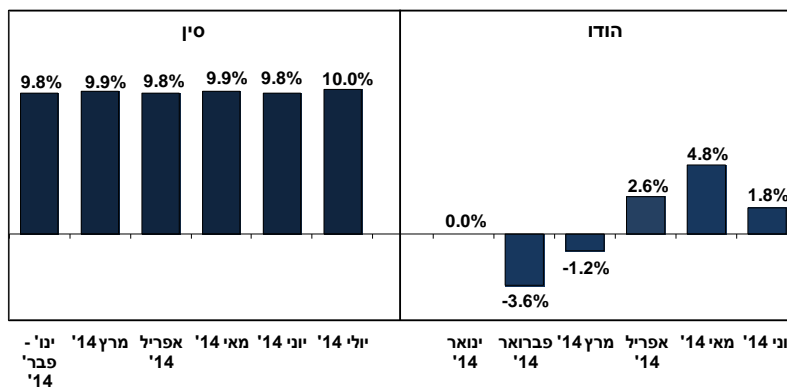
- ביולי נרשמה התרחבות בפעילות התעשייתית, לראשונה מאז אוקטובר 2013: מדד מנהלי הרכש בתעשייה עלה ב- 1.7 נקודות, ובכך חצה את קו ה- 50 נקודות לאחר שמונה חודשי התכווצות רצופים, ונקבע על רמה של 50.7<sup>2</sup> נקודות.

## התפתחויות מרכזיות - שווקים מתפתחים

### אסיה

#### התפתחות התוצר התעשייתי\* - אסיה

שיעורי שינוי ריאליים, כל תקופה לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מנוכה עונתיות



\* יתכנו שינויים בהגדרת התעשייה בין מדינה למדינה.

#### סין: האצה בקצב התרחבות הפעילות התעשייתית

- ביולי, נמשכה ההתרחבות בפעילות התעשייה הסינית, תוך האצה בעוצמה: מדד מנהלי הרכש בתעשייה עלה בנקודה אחת ונקבע על רמה של 51.7<sup>2</sup> נקודות.
- ביולי, נתוני מדד מנהלי הרכש הציגו מגמה זהה לזו העולה מהנתונים בפועל: מנתוני התוצר התעשייתי בפועל עולה כי התעשייה הסינית רשמה האצה קלה בקצב הצמיחה המהיר שמאפיין אותה במהלך המחצית הראשונה של 2014, ורשמה צמיחה מהירה של 10% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.
- מדד האינדיקטורים המובילים<sup>3</sup> עלה ביולי ב- 1.3%, לאחר עלייה בשיעור זה ביוני.





# האגף למחקר כלכלי

## הודו: נמשכת ההתרחבות בפעילות התעשייתית

- ביולי, נמשכה ההתרחבות בפעילות התעשייתית, תוך האצה בקצב: מדד מנהלי הרכש בתעשייה עלה ב- 1.5 נקודות לרמה הגבוהה ביותר זה שבעה עשר חודשים, ונקבע על 253<sup>2</sup> נקודות. מדד זה מסכם תשעה חודשי התרחבות רצופים בפעילות התעשייה ההודית.
- התעשייה ההודית ממשיכה לצמוח זה חודש שלישי ברציפות: ביוני, נרשמה צמיחה של 1.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

## אמריקה הלטינית

### ברזיל: נמשכת ההתכווצות בפעילות התעשייתית

- למרות המונדיאל שהתקיים עד לאמצע החודש, נמשכה ביולי ההתכווצות בפעילות התעשייתית, תוך שיפור קל: מדד מנהלי הרכש בתעשייה עלה בארבע עשיריות הנקודה לרמה של 248.7<sup>2</sup> נקודות. מדד זה מסכם ארבעה חודשי התכווצות רצופים בפעילות התעשייה הברזילאית.
- ביוני, נתוני מדד מנהלי הרכש הציגו מגמה זהה לזו העולה מהנתונים בפועל: מדד הייצור התעשייתי בפועל הצביע על התכווצות בפעילות התעשייתית, ורשם נסיגה של 1.8% לעומת החודש הקודם.

### מקסיקו: האטה בקצב התרחבות הפעילות התעשייתית

- ביולי, נרשמה האטה בקצב התרחבות הפעילות התעשייתית: מדד מנהלי הרכש בתעשייה ירד בשלוש עשיריות הנקודה לרמה הנמוכה ביותר זה תשעה חודשים, ונקבע על 251.5<sup>2</sup> נקודות. למרות הירידה, מדד זה מסכם עשרה חודשי התרחבות רצופים בפעילות התעשייה המקסיקנית.

**בדבר הסברים והבהרות ניתן לפנות לאגף המחקר הכלכלי:**

**דפנה אבירם-ניצן, מנהלת האגף**

יניב בר, כלכלן האגף

טלפון: 03-5198807



כחול לבן - זה עובד לטובתנו