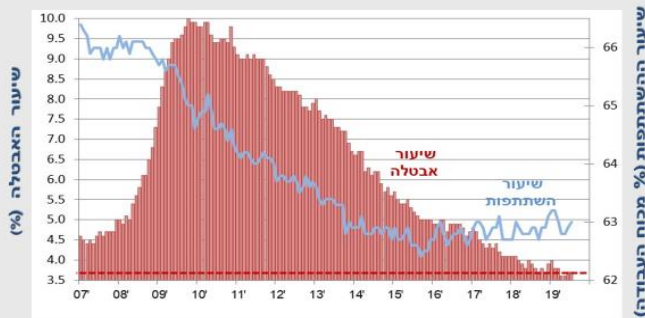


התעסוקה המקסימלית הנוכחית בארה"ב אינה תומכת בחשש למיתון

אוכלוסייה, כוח העבודה ומועסקים

במיליוני אנשים	אוגוסט 2019
Total Population	329,800
Civilian noninstitutional population, 16+	259,432
Civilian labor force, 16+.	163,922
Participation rate, 16+.	63.2%
Employed, 16+.	157,878
Unemployment rate, 16+	3.7%
Population 16- (relative to total)	19.7%
Population 65+ (relative to total)	16.4%

שיעור האבטלה ושיעור השתתפות בארה"ב
אוגוסט 2019: שיעור האבטלה - 3.7%. שיעור השתתפות יציב!



זה סימן חשוב מאוד לכך שארה"ב לא הולכת למיתון
אלא הפוך: מחפשת עובדים (עובדות) בכל דרך אפשרית!

שיעור השתתפות של גברים בגילאים 25 - 54 הוא 89%.
כלומר, יש עדיין הבדל ניכר בין גברים לנשים, ועובדים
נוספים (מעבר לגידול הטבעי) יכולים לבוא מהמשך גידול
בהשתתפות נשים בכוח עבודה.

השכר שעלה ב 12 החודשים האחרונים ב-3.2% (כאשר
האינפלציה הייתה 1.9% בלבד) מצביע על ביקושי יתר
לעובדים. עליות השכר בשנים האחרונות הינה משמעותית,
ולהערכתנו היא תוצאה ישירה של הביקוש העודף לעובדים.

כלכלית סביר להניח, שעליה בשכר תביא יותר נשים לכוח
העבודה ותאפשר גידול בכוח העבודה לקצב של 1%
בשנה. אבל תחזיות הגורם הממשלתי הרשמי "BLS" היא
שכוח העבודה יגדל רק ב 0.7% לשנה. אם כך יהיה,
ביקושי היתר לעובדים צפויים להימשך ואף להתחזק בשנים
הקרובות. המשמעות תהיה עליות שכר ריאלי גבוהות,
מעבר לפריון, ועלייה באינפלציה.

עלייה באינפלציה תביא בהכרח את הפד לעלות את
הריבית מעל הריבית המוניטרית הנטרלית של 3.0% (ע"פ
ג'נט ילן). בשנת 2000, כשיו"ר הפד, אלן גרינשפן, היה
צריך להתמודד עם שיעור אבטלה נמוך של 3.8%, הוא
העלאה את הריבית המוניטרית ל-6.5%, ועקום התשואות
התהפך - התשואה על אג"ח ממשלת ארה"ב ל-10 שנים
עמדה על 5%.

מצב התעסוקה הנוכחי, אוגוסט 2019, מוגדר כתעסוקה
מלאה או אפילו כ- "Maximum Eemployment" כדברי
ג'נט ילן. שיעור אבטלה כה נמוך לא היה במשק האמריקאי
מזה 50 שנה, והוא צריך להוות "נורת אזהרה" מפני עליות
שכר, ובעיקבותיהן - עליית האינפלציה.

שיעור האבטלה, 3.7%, כולל נוער מגיל 16. כאשר
מדברים על עובדים בוגרים עם ניסיון כלשהו בעבודה,
שהם כוח העבודה האמתי, מתכוונים לעובדים בני 25+.

שיעור האבטלה מגיל 25+ היה באוגוסט 2019 רק 2.9%.
יותר מכך, שיעור האבטלה מגיל 25+, בעלי תואר ראשון
ומעלה, היה 2.1% בלבד.

כיוון "שצוואר הבקבוק" הם עובדים מיומנים בני 25+, אותם
כמעט שלא ניתן להשיג, המשק האמריקאי יתקשה להגדיל
את מספר העובדים מעבר לגידול הטבעי.

שיעור הגידול הטבעי השנתי הנוכחי בכוח האדם הוא
0.7% בלבד, כלומר תוספת שנתית של 1.15 מיליון איש,
או 96 אלף איש בממוצע לחודש. עם זאת, בחודש אוגוסט
נוספו עוד 130 אלף עובדים חדשים. מצב שלא יוכל להמשך
עוד זמן רב, אלא אם יוכל שינוי התנהגותי.

נשים בכוח העבודה

שיעור השתתפות של נשים בגילאי 25 - 54 (שנחשב ל
Prime Age לעבודה), עלה משפל של 73% בתחילת
המשבר של 2009, ל 76.3% באוגוסט השנה, גבוה יותר
מאשר השיא בערב המשבר, בשנת 2007 !!

התעסוקה המקסימלית הנוכחית בארה"ב אינה תומכת בחשש למיתון

הבהרה ואזהרה!

סקירה זו של **מודלים כלכליים בע"מ** מייצגת את דעותיהם של כלכלני החברה ואין באמור כאן משום המלצה לרכישה ו/או מכירה של ני"ע כלשהו, או תחליף ליעוץ אישי ולבחינת "צרכי לקוח". הסקירה עוסקת בתחזיות, אשר במהותן אינן ודאיות. הנתונים בפועל יכולים לסטות משמעותית מהתחזיות. לשימוש מושכל בתחזיות אלו יש הכרח במיומנות שאינה נחלת הכלל ואין לעשות בהן שימוש ללא ייעוץ מקצועי מתאים. המידע המוצג כאן הוא חלקי, ועלולים לחול בו טעויות. מודלים כלכליים ו/או מודלים שוקי הון ו/או מי מעובדיהן אינן נושאים באחריות כלשהי לגבי החומרים הכתובים כאן. אי מימושן של התחזיות והערכות לא יהווה עילה כל שהיא לתביעה בגין נזקים ישירים או עקיפים שיגרמו עקב השימוש בהן.

מודלים שוקי הון בע"מ הינה חברה לניהול השקעות שבשליטת בעלי המניות של **חברת מודלים כלכליים**. בבעלות מודלים שוקי הון חברה לניהול קרנות נאמנות, **מודלים קרנות נאמנות בע"מ**. מודלים שוקי הון ומודלים קרנות נאמנות מחזיקות וסוחרות במניות, באג"ח ישראליות וזרות **ובמטבע חוץ** לסוגיהם, הן בשוק מקומי והן בשווקי חו"ל. לתיקי ההשקעות המנוהלים ע"י החברות הנ"ל, כמו גם לקרנות הנאמנות, יכולה להיות חשיפה משמעותית למט"ח, ולדולר בפרט. כמו כן עשויה להיות חשיפה משמעותית לאג"ח ממשלתי וקונצרני, בין אם מקומי ולבין אם זר

עכשיו, תמונת המצב היא ששיעור האבטלה הוא 3.7% והמשק האמריקאי נמצא בתעסוקה מקסימלית ועם אינפלציה של מעל 2% (מדד הליבה 2.2%). בינתיים הריבית מוניטרית היא רק 2.25%, ולא 6.5%, ומוזר שתשואת האג"ח ל 10 שנים עומדת עתה רק על 1.65% ולא על למעלה מ-3.5%.

המסקנה המתבקשת

על פי שוק העבודה בחודש אוגוסט 2019, החששות שהמשק האמריקאי הולך להאטה חריפה, ואף למיתון כבר בשנת 2019, אינם נתמכים בנתונים. גם נתונים אחרים, כמו הצמיחה במחצית הראשונה של 2019 וקצב אינפלציה (מדד ליבה) מראים בברור על המשך צמיחה בקצב סביר ולא על מגמת האטה וכניסה למיתון. את זה אומר גם יו"ר הפד.

לדעתנו, בהקשר של ריבית מוניטרית ותשואה על אג"ח של ממשלת ארה"ב, המצב הנוכחי הזוי. שיקולים פוליטיים של הנשיא טראמפ לוחצים על יו"ר הפד להפחית את הריבית. הנשיא מקלל ומשתלח ביו"ר הפד וקורא לו "Enemy", וכל זאת לעיניהם של כל עשרות המיליונים שעוקבים אחריו ב-Twitter.

האם יכנע ג'רום פאוול לגחמות של נשיא ארה"ב? חלקית הוא כבר נכנע! נראה שיסכים להוריד עוד פעם אחת את הריבית, ואז ייעצר. לדעתנו, 400 הכלכלנים המקצועיים בעלי תואר ד"ר בכלכלה, העובדים בפד, לא יסכימו להיות "שכירים פוליטיים" של הנשיא.