

תוצר וצמיחה במשק האמריקאי 2020 - 2029

גידול במלאי ההון

ההון האפקטיבי בארה"ב בין השנים 2000 – 2008 גדל בקצב שנתי ממוצע של 3.7%, וזאת כאשר כוח העבודה גדל בקצב שנתי של 1%. זהו גידול רצוף ומתמשך בעתירות ההון (יחס הון לעובד) ביצור והוא זה שיוצר את הפריון. אפילו אם בכוח העבודה יגדל רק ב 0.7% לשנה וההון יגדל רק ב 3%, עתירות ההון (הון לעובד) תגדל בכ- 2.3% לשנה. המעבר המתמיד למיכון ורובוטיקה (ראו חקלאות תעשייה, ועכשיו מסחר) - זה העתיד של המשק האמריקאי.

אולם אם כוח האדם יגדל ב 1% לשנה, ומלאי ההון ימשיך לגדול ב 3.7% לשנה, כפי שהיה לפני המשבר, עתירות ההון תמשיך לגדול בקצב של 2.7% לשנה אין לשלול את הפשרות שהפריון יעלה גם ל 1% בשנה.

הטבלה להלן מציגה 4 אלטרנטיבות, כאשר ההסתברות הסובייקטיבית שאנו נותנים לכל אלטרנטיבה היא 25%:

4 אלטרנטיבות לצמיחה שנתית (צד הייצע)

ד	ג	ב	א	
2.6%	3.0%	3.7%	3.7%	גידול שנתי בהון
0.7%	0.7%	1.0%	1.0%	גידול שנתי בעובדים
0.6%	0.6%	0.6%	0.7%	פריון כולל
1.2%	1.3%	1.4%	1.5%	פריון עבודה
1.9%	2.0%	2.4%	2.5%	גידול שנתי בתוצר

הצמיחה בעשור הקרוב 2020 2029

בהתאם לטבלה לעיל הצמיחה צפויה לנוע בין 2.5% לשנה לבין 1.9% לשנה, תלוי בכוח העבודה ובהשקעות. תוחלת הצמיחה לעשור הקרוב, לערכותנו היא 2.2%. צמיחה נמוכה מבעבר, אבל הצמיחה לנפש תהיה 1.5% - קצב צמיחה סביר ביותר לכלכלה האמריקאית (במונחים ישראלים, כדי להגיע לצמיחה לנפש כזו, הצמיחה צריכה להיות כ- 3.5%).

כיוון שמצב זה מאופיין בתעסוקה מקסימלית, שכבר מרחשת במשק האמריקאי, ולאור החמרת חוקי ההגירה, במיוחד ממקסיקו ואמריקה הלטינית, צפוי עודף ביקוש גדול לעובדים. אנו מעריכים שהשכר הנומינלי יעלה ביותר מ 3% לשנה, עלייה של כ- 1% במונחים ריאליים, ויותר מהפריון הכולל. במצב זה יהיה לחץ קבוע לעליית מחירים, מעל לקצב הרצוי של 2%. התקווה היא שהפריון הכולל יהיה מעל 0.6% לשנה, עקב הגעת מהפכת האינטרנט לבשלות, ושריבית מוניטרית ניטרלית של 3% תספיק לשמור על קצב האינפלציה הרצוי.

להערכתי אפשר לאפיין את צד הייצע של התוצר האמריקאי (אפשרויות היצור) במאה ה- 21 באמצעות משוואת קוב-דגלאס פשוטה ביותר.

$$\Delta \text{GDP} = \Delta K^{0.3} * \Delta L^{0.7} * (1 + \delta)$$

- Δ - שיעור שינוי שנתי.
- 0.3 - מקדם ההון.
- 0.7 - מקדם העובדים.
- δ - הפריון הכולל השנתי ב %.

תעסוקה מלאה היא כאשר 95% מכוח העבודה מועסק, כלומר שיעור האבטלה של 5% נחשב היום כשיעור אבטלה טבעי!

הצמיחה הממוצעת בשנים 2000 – 2007, (כולל השנים הקשות 2001 – 2002) עמדה על 2.7% לשנה, עם גידול ממוצע של 1% בכוח העבודה, שיעור אבטלה ממוצע של 5%, ועם פריון כולל ממוצע (2001 – 2007) של 1.1%.

תוספת עובדים

הגידול הטבעי של כוח העבודה צפוי להיות בשנים הקרובות **0.7%**. זאת כיוון שההנחה הבסיסית של ה "BLS" ואחרים, ששיעור ההשתתפות בכוח העבודה יישאר בעשור הקרוב ברמה הממוצעת של **63%** - רמה בה הוא מצוי משנת 2010 עד עתה.

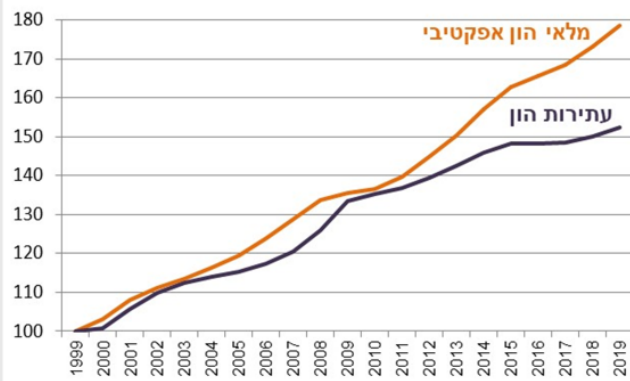
אבל בין השנים 2000 ל 2008 שיעור ההשתתפות הממוצע עמד על 66%. המשבר של 2008 הוא זה שהביא לנפילה דרמטית של 3 נקודות האחוז. הנפילה קרתה כיוון ששיעור האבטלה עלה ל 10%, וגם כאשר הביקוש לעובדים חזר, אותם מפוטרי המשבר, שהיו אז בגילאי 40 – 55, לא מוצאים עתה, 10 שנים לאחר המשבר, כשהם בני 55 – 65, מקום עבודה, והם יצאו מכוח העבודה (לא מחפשים אקטיבית עבודה).

אך במהלך העשור הקרוב אנו בדעה שתהיה חזרה לשיעור השתתפות של 66%, כמו לפני המשבר. יותר מכך, כיוון ששנים מגדילות משמעותית את שיעור ההשתתפות שלהן בכוח העבודה, אנו מעריכים ששיעור ההשתתפות הממוצע יעלה בהדרגה ל 68%, כך שקצב הגידול בכוח העבודה בעשור הקרוב, יעמוד על כ- 1%.

תוצר וצמיחה במשק האמריקאי 2020 - 2029

מלאי הון אפקטיבי ועתירות הון בארה"ב
מדד 1999 = 100

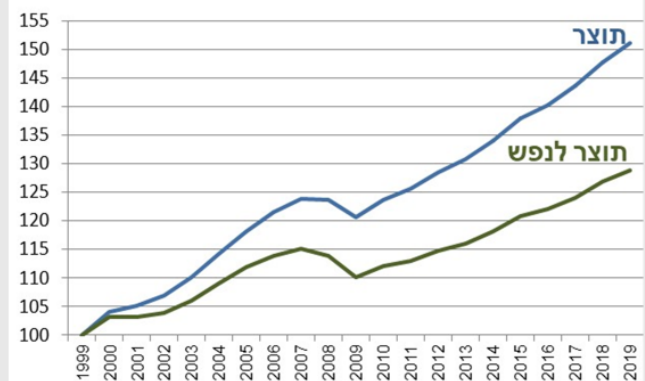
גידול שנתי ממוצע של 2.9% במלאי הון, ו- 2.1% בעתירות הון



תוצר ותוצר לנפש בארה"ב

מדד 1999 = 100

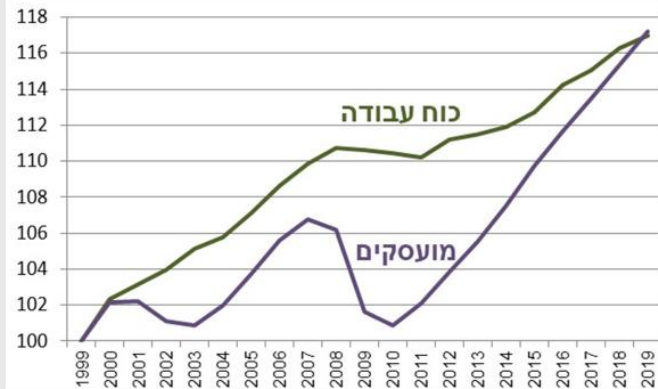
גידול שנתי ממוצע של 2.1% בתוצר, ו- 1.3% בתוצר לנפש



כוח עבודה ומועסקים בארה"ב

מדד 1999 = 100

גידול שנתי ממוצע של 0.8% בכוח העבודה ובמועסקים



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 בשוקי 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

שיעור האבטלה ושיעור ההשתתפות בארה"ב

