

הצמיחה בארה"ב בשנים 2021 - 2024

קיים חשש גדול שהצמיחה המואצת של 2021 תואט אל מתחת ל 2% משנת 2023, גם אם תוכניותיו של בידן תיושמה במלואן.

א. הרבע הראשון של 2021

הירידה החדה במתים ובתחלואה שהייתה בשלושת החודשים הראשונים של 2021 הביאה להסרת הרוב המכריע של המגבלות בארה"ב. התוצאה של הסרת המגבלות, יחד עם קבלת צ'ק של \$ 600 בסוף 2020 לכל תושב, היא שהביאה לכך שהתוצר ברבע הראשון של 2021 עלה ב 1.6% לעומת הרבע הקודם.

לאחר עליה זו, חזר התוצר בארה"ב לרמה הממוצעת שבה היה ב 2019. זו מהירות מאוד גדולה של חזרה והפוכה לחלוטין מהמצב של גוש האירו שנמצא **בנסיגה** ברבע הראשון של השנה (וזאת לאחר שבשנת 2020 נפל התוצר שם ב- 6.6%).

אבל ההתפלגות של הגידול בתוצר ברבע הראשון של 2021 הייתה מאוד קיצונית לצריכת מוצרים בני קיימא. צריכת בני קיימא עלתה ברבע הראשון של 2021 לעומת הרבע האחרון של 2020 ב 9% ומהם קניית מכוניות עלתה ב 11%. לעומתם מוצרי צריכה שוטפת עלו ב- 3.4% ואילו צריכת שירותים עלתה ב- 1% בלבד.

ג. סה"כ הצמיחה המהירה ב- 2021

נכון להיום 32% כבר מחוסנים מלא. ונראה שכ- 55% מהאמריקאים כבר יהיו מחוסנים מלא עד סוף יוני. כלומר המצב בארה"ב בסוף יוני יהיה דומה למצב בישראל היום. הקורונה כנראה לא תעלם בארה"ב אבל לא תשבש להם את הפעילויות הכלכליות.

ברבעים השלישי והרביעי תמשיך ההאצה כך שבמהלך 2021 יצמח התוצר להערכת ה **IMF והפד**, ב 6.4%. המשמעות היא ששנת 2021 תציג גידול מצטבר של 2.7% מעל התוצר של 2019. זהו תיקון * V* מובהק ונובע כולו מהתמיכה הממשלתית לעסקים וחלוקת הצ'קים לתושבים בסכום מצטבר של \$ 3,200 לתושב.

האקונומיסט מעריך, ואני מסכים איתו, שהצמיחה ב 2021 תהיה כ- 5.5% וגם זו נחשבת לצמיחה חסרת תקדים.

במקביל לצמיחה, שיעור האבטלה ירד ל 6% אבל בשנת 2019 הוא עמד על 3.5%. ונכון להיום עדיין מועסקים 8 מיליון פחות מ 2019. הדפסת הכסף הגדולה של **הפד** צפויה לעלות את שיעור האינפלציה לשנת 2021 ל 2.6%, אם כי **הפד** טוען שזו חריגה זמנית בלבד.

ב. הצפי לרבע השני

בעקבות תוכנית בידן שכללה סיוע של 1.9 טריליון \$ צ'ק אישי של \$ 1,400 שניתן בסוף מרץ, צפויה להערכת, המשך ההאצה בסדר של עוד 1.6% - 2.0% מעל לתוצר של הרבע הראשון.

להערכתי, בתוואי זה יהיה התוצר ברבע השני של השנה כבר כמעט 2% מעל לרמת התוצר הממוצע של 2019.

אבל ברבע השני, צריכת השירותים המואצת היא זו שתעלה בצורה חריגה כיוון שהיא עלתה הכי פחות עד עכשיו.

שיעור התפוסה במלונות בארה"ב עדיין נמוך אבל כבר עומד על 60%. גם מספר הטסים בארה"ב בסוף אפריל היגיע לכ- 60% יחסית לאלו שטסו בסוף אפריל 2019. כלומר לתחומי שירותים אלו פוטנציאל גידול משמעותי ברבע הנוכחי.

ד. הצמיחה בשנים 2022 – 2024

הצמיחה החזויה על ידי ה **IMF** לשנים 2022, 2023, 2024 היא: 3.5%, 1.4%, 1.5%, בהתאמה.

כלומר התוואי של ה **IMF** מראה ירידה חדה בשיעור הצמיחה העתידי והתייצבות ברמה נמוכה של 1.6% (לשנים 2025 – 2026). זהו קצב צמיחה נמוך מאוד של 0.9% לנפש (לעומת ממוצע בעבר של 1.5% צמיחה לנפש).

ההאטה על פי ה **IMF** בשנים 2023 – 2026, היא כנראה עקב החוב העצום של הגירעונות בתקציב לשנים 2020 – 2021, בסכום של כ- 6 טריליון \$ הועמסו על המשק האמריקאי. החוב הציבורי צפוי לעמוד בשנת 2021 על 105% תוצר, לעומת 80% שהיה בשנת 2019, ורק 35% תוצר שהיה בשנת 2007.

הצמיחה בארה"ב בשנים 2021 - 2024

1. נסיגה בגלובליזציה

העולם נמצא בשיא מגפת הקורונה עם מעל 800 אלף חולים חדשים ליום, כאשר הודו, אמריקה הדרומית ומדינות מרכז אירופה מובילות. לא נראה שהחיסונים יגיעו בקרוב למקומות אלו ועל כן סביר שווירוס הקורונה לא יעלם בשנים הקרובות ותמשכנה מגבלות תנועה בין המדינות.

במקביל "המתח" הכלכלי בין סין לארה"ב לא צפוי לקטון וממשל בידן משאיר את המכסים ברמתם הנוכחית.

סין נעשית אגרסיבית יותר בהקשר של עתידה של טאיוואן כמדינה עצמאית ובנוכחותה בים הסיני.

המתח עם רוסיה במגמת עלייה, צפון קוריאה נשארה כפי שהייתה, אין פתרון לאפגניסטן ולא לעיראק.

ולמרות שביידן רוצה מאוד לחזור להסכם עם איראן, נראה שהמתח והאיבה ישארו!!

אירופה מתקשה מאוד להתאושש. איטליה עם ראש ממשלה טכני, בריטניה פרשה מאירופה, מרקל פורשת, וכנראה גם מקרון מצרפת יעלם.

וובארה"ב עדיין 74 מיליון הצביעו לטראמפ והם לא צפויים להעלם.

הגיוני ביותר שבמצב החוב העצום וחוסר היכולת להמשיך להדפיס כמויות אדירות של כסף, הריבית תהיה חייבת לעלות משמעותית. לכן האטרקטיביות של האג"ח צפויה לעלות ושל המניות לרדת. מכפיל הרווח הנוכחי של *שיילר* שעומד עתה על 38 כאשר הממוצע הוא 17 ויהיה חייב לרדת משמעותית!

ה. התוכניות לטווח ארוך של בידן

שתי התוכניות לטווח ארוך בסך כולל של 4.2 טריליון \$ שמתוכננות להתבצע על פני 8 – 10 שנים, מהווים שינוי מרענן וחשוב במדיניות הכלכלית האמריקאית לאחר 50 שנה, מאז עלייתו של רונלד ריגן (לפרטי התוכניות ראו תמונה שצרפתי ב 29 לאפריל).

התוכנית מייצגת מעבר מניאו ליברליזם חזרה לקיינס. הרפובליקניים מתנגדים לכך במיוחד כאשר הכוונה של התוכניות שהן תמומנה על ידי מיסים על עשירים: מס שולי של 39.6% ומס חברות של 28% (בעוד פחות משנתיים בחירות אמצע לקונגרס, והרפובליקנים עלולים לחזור לרוב בסנאט).

היתרון הגדול במימון התוכנית ממסים על העשירים ביותר, היא שתוספת המס שישלמו לא תקטין את הביקושים שלהם (רק את העושר שלהם). התוכנית תגדיל את הביקושים ותשפר את הכלכלה והתשתיות.

אבל גם אם התוכניות תתבצענה במלואן ההשפעה המעשית על הכלכלה תיקח זמן ארוך יחסית, ולא תהיה לכך השפעה בשנתיים שלוש, הקרובות.

שתי התוכנית יחדיו בסדר גודל של 500 מיליארד \$ לשנה (כ 9 שנים), לעומת התוכנית הנוכחית של בידן שמוציאה בשנה אחת 1,900 מיליארד \$, המהווה כ- 25% לשנה מהתוכנית הנוכחית.

הרה 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 מי מעובדיה אינה נושאת 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