



Financial Immunities

שוק העבודה מתאושש אבל ההכרעה על הריבית תגיע מהאינפלציה

נתוני שוק העבודה לחודש ינואר מציגים לכאורה תמונה מרשימה: תוספת של 130 אלף משרות, ירידה באבטלה ל-4.3%, עלייה בשיעור ההשתתפות ל-62.5%, ועליית שכר של 0.4% (בשנה האחרונה), גבוהה מקצב האינפלציה השנתי שעמד על 2.7%.

מרבית המשרות נוספו בענפי הבריאות והסיעוד (123.5 אלף) ובשירותים המקצועיים והעסקיים (34 אלף). מנגד, נרשמה ירידה במשרות בממשל (42 אלף) ובשירותים הפיננסיים (22 אלף).

על פניו שוק העבודה חזק, עמיד, כמעט חסין לאי-הוודאות של השנתיים האחרונות: מלחמת הסחר, שינוי הסדר הכלכלי העולמי, והמעבר מגלובליזציה לביטחון לאומי ויתירות.

אבל הסיפור מורכב מעט יותר.

במקביל לפרסום נתוני ינואר בוצעה התאמה רטרואקטיבית לנתוני 2025, והתמונה השתנתה דרמטית: 584 אלף משרות עודכנו ל-181 אלף בלבד.

כלומר, ממוצע של כ-49 אלף משרות בחודש לכ-15 אלף בלבד. בנוסף, עדכון לאחור עד מרץ 2025 הפחית 898 אלף משרות מהספירה.

כלומר, שוק העבודה היה חלש הרבה יותר מכפי שסברנו בזמן אמת בשנים 2024-2025.

עם זאת, בשלושת החודשים האחרונים קצב יצירת המשרות עומד על כ-73 אלף לחודש, סימן להתאוששות.

גם נתוני המשרות הפתוחות מוסיפים רובד חשוב:

מספר המשרות הפתוחות ירד ל-6.542 מיליון, הרמה הנמוכה ביותר מאז פברואר 2021, ואף נמוכה ממספר הבלתי מועסקים (7.362 מיליון).

הירידה החדה משקפת:

- נרמול לאחר גיוסי היתר בקורונה
- תגובה לריבית גבוהה
- תהליכי התייעלות
- ושינוי מבני עמוק יותר בתמהיל התעסוקה

פחות משרות בהיי-טק ובפיננסים. יותר משרות בבריאות ובסיעוד. יותר משרות במגזר הפרטי, פחות בממשל – בהתאם לתפיסת הממשל הנוכחי.

שוק העבודה לא רק מתאושש הוא משתנה.

וכעת, לאחר הפחתת ריבית מצטברת של 1.75% בשנה וחצי האחרונות, מהלך שנבע מהמתנות האינפלציה ומהחולשה בתעסוקה, השאלה הגדולה כעת היא:

האם ההתאוששות מספיקה כדי לעצור את מגמת ההרחבה המוניטרית?

האינפלציה עדיין עקשנית.

הצמיחה נותרת גבוהה. (צפי לצמיחה של 4.2% ברבעון הרביעי של 2025, לאחר צמיחה דומה ברבעונים השני והשלישי) ושוק העבודה מראה סימני חוסן מחודשים.



Financial Immunities

ג'רום פאוואל צפוי לנהוג בזהירות, אך עם כניסתו הצפויה של הנגיד החדש קווין וורש לתפקיד, השווקים מתמחרים אי-ודאות גבוהה יותר. ההיסטוריה מלמדת שחילופי יו"ר בפד מלווים כמעט תמיד בתנודתיות מוגברת, ולעיתים גם בעלייה חדה בתשואות האג"ח.

לסיכום: שנים של חולשה עמוקה יותר בשוק העבודה מכפי שהוערך בזמן אמת, ולצידן סימני התאוששות אמיתיים על רקע השקעות עתק בתשתיות ובבינה מלאכותית והתבהרות מסוימת בזירה הגיאו-כלכלית מקשים על היכולת להצביע על כיוון ברור.

האם מדובר בתפנית מבנית או בהתאוששות מחזורית קצרה ?

זו כבר השאלה של 2026 אולי אף 2027

