



# Financial Immunities

## מתרבים הבקיעים בשוק העבודה בארה"ב

עיני המשקיעים נשואות לעבר נתוני שוק העבודה שיתפרסמו ביום שישי בניסיון להבין האם אנו עומדים בפני נחיתה רכה של הכלכלה האמריקנית, או שמא נחיתה קשה בפנינו. אתמול התפרסם מספר המשרות הפתוחות לחודש יולי שירד לרמה של 7.67 מיליון משרות, נמוך מהציפיות המוקדמות. כמו-כן מספר המשרות הפתוחות בחודש יוני עודכן כלפי מטה. בתחילת 2022 עמד המספר על כ- 12 מיליון משרות, פועל יוצא של ההפרעות הקשות בשוק העבודה בתקופת הקורונה, ואילו כעת ירד המספר לרמה הנמוכה ביותר מאז תחילת 2021.

ניתן לראות בירידה מרמת השיא לרמה הנוכחית חזרה של השוק לרמות נורמליות. כעת כשהקורונה מאחורינו גם השלכותיה על שוק העבודה מתפוגגות. בהקשר זה ניתן לשים לב שהרמה הנוכחית דומה לרמות בשנים 2018-2019. העובדה שהירידה האחרונה כמוה כחזרה של שוק העבודה לרמה נורמלית מסבירה מדוע הירידה החדה במספר המשרות הפנויות לא תורגמה עד כה לעליה מקבילה בשיעור האבטלה, כפי שקרה בעבר.

כעת, לאחר שחזרנו לרמות ששררו בשוק טרם הקורונה ניתן להניח שירידה נוספת במספר המשרות הפתוחות תתורגם בהכרח לעליה משמעותית יותר בשיעור האבטלה, תרחיש שממנו הבנק הפדרלי רוצה להימנע. ואכן, בכנס הנגידים שנערך לאחרונה בג'קסון הול נשמע יו"ר הפד ג'רום פאואל אומר כי הפד אינו מעוניין בהתקררות נוספת של שוק העבודה. ציטוט זה מצביע על שינוי בהלך הרוח של הבנק הפדרלי, לפיו מרכז הכובד של ניהול המדיניות המוניטרית עובר משמירה על יציבות המחירים לשמירה על תעסוקה מלאה.

