



# Financial Immunities

## מורה נבוכים לנתוני האינפלציה בארה"ב

הבנת נתוני האינפלציה המתפרסמים בארה"ב היא משימה מאתגרת. כיצד המחירים העולים של מוצרים ושירותים מתכתבים עם הנתונים המפרסמים ע"י הרשויות השונות. לכל אינדקס הרכב שונה של מוצרים, משקל שונה של הסעיפים והוא נועד לתת דגשים שונים. על פי ה- 'Bureau of Labor Statistics' (BLS's) אומדן עליית המחירים (Consumer Price Index-CPI) עלה בחודש מאי ב- 8.5% ביחס לשנה הקודמת. על פי ה- 'Bureau of Economic Analysis's (BEA's) אומדן עליית המחירים (Personal Consumption Expenditure-PCE) עלה במאי ב- 6.3% ביחס לשנה הקודמת. מה ניתן להבין מהמדדים הללו ומדוע הם שונים ?

שני המדדים מנסים למדוד את השינוי הממוצע של מחירי מוצרים ושירותים. הם עושים זאת בצורה שונה ומכאן הפער במספרים. כל אחד מהאינדקסים כולל מרכיבים מעט שונים וגם למרכיבים הוהים נותן משקל שונה. לדוגמא ה- CPI מתמקד בצרכן העירוני בעוד שה- PCE מתמקד בכל הצרכנים. ה- CPI משקף את הרכישות הישירות של הצרכנים בעוד ה- PCE משקף רכישות שנעשות ישירות ע"י הצרכנים ובשם (לדוגמא ע"י מעסיקים, ממשלות, ארגונים ללא כוונת רווח ועוד). רכישות שנעשות ע"י מעסיק למימון הוצאות בריאות של עובדיו ייחשבו ב- PCE אך לא ב- CPI. המשקלות ב- CPI נקבעות ע"י סקרים בקרב משקי בית ואילו ב- PCE ע"י סקרים בקרב עסקים. בנוסף שני הסקרים מתאימים בצורה שונה את השינוי באיכות המוצר או השירות, מעדכנים את הסדרות בתכיפות שונה (PCE כל חודש ו- CPI כל שנתיים) ומתאימים לעונתיות גם כן בצורה שונה.



# Financial Immunities

כתוצאה מכך המדדים שונים, כפי שניתן לראות בטבלה המצורפת. ה-CPI יותר נפוץ (איגרות החוב הצמודות למדד בארה"ב מתוחשבות על פיו) ומקבל תהודה רבה יותר בכלי התקשורת ובשווקים, אך ה-PCE הוא המדד המועדף ע"י הבנק הפדרלי ומצוטט בהחלטותיו.

## April 2022 CPI and Approximate PCE Weights, by CPI Expenditure

Category	CPI	PCE
Food and beverages	14.3	13.5
Housing	42.0	23.5
Apparel	2.5	3.7
Transportation	19.0	10.7
Medical care	8.4	22.1
Recreation	5.1	7.6
Education and communication	6.2	5.5
Other goods and services	2.7	13.4