

בנק ישראל • מחלקת המחקר



סקר החסות והעסקים

הרביע הרביעי של 2005

ירושלים כסלו התשס"ו, דצמבר 2005

כתובתנו באינטרנט: www.bankisrael.gov.il

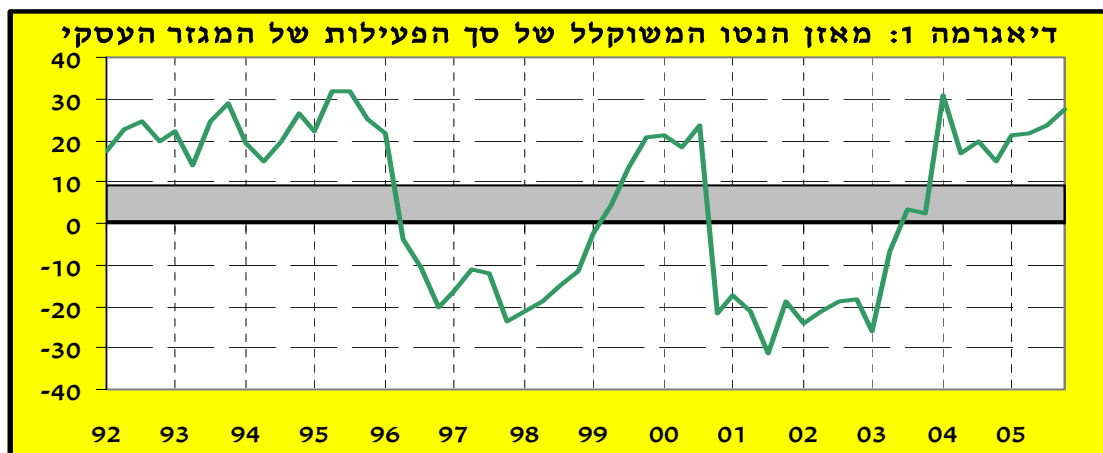


סקר החברות והעסקים לרביע הרביעי של 2005 - ממצאים עיקריים

מדיווחי החברות והעסקים עולה כי ברביע הרביעי של 2005 נמשכה העלייה של סך הפעילות במשק, זה שנתיים וחצי ברציפות. העלייה בפעילות ברביע זה הקיפה את כל ענפי המשק (למעט בנייה). הציפיות בכל הענפים הן לגידול בפעילות לגבי הרביע הבא. גם המדד המוביל בסקר זה צופה בסך הכל המשך העלייה בפעילות בסקטור העיסקי לרביע הראשון של שנת 2006. **בתעשייה** נרשמו עליות בתפוקה ששיקפה עליות בעיקר במכירות ליצוא וגם במכירות לשוק המקומי. כמו כן נמשכה העלייה בהזמנות לשוק המקומי ובמיוחד בהזמנות ליצוא לרביע הבא; **במסחר** נמשכה מגמת העלייה במכירות, אך בשעור מתון יחסית לזו של הרביע הקודם. עם זאת החברות צופות עליות גדולות יותר במכירות ברביע הבא; **בשירותים העסקיים** דיווחו החברות על המשך הגידול בפדיון שהשתקף בעלייה במכירת שירותים בארץ ובחו"ל, עם ציפייה להמשך העליות ברביע הבא; **בבתי המלון** נמשכה העלייה במספר הלינות של תיירים מחו"ל לצד יציבות בלינות ישראלים, והציפיות הן להמשך העליות בפעילות גם ברביע הבא; **בתחבורה והתקשורת** נרשמו התמתנות במכירת שירותים בכלל ולזרים בפרט, לעומת קצב המכירות שאפיין את הענף מתחילת השנה. הצפיות של החברות הוא לגידול מתון בלבד של ההזמנות לרביע הבא; בענף **הבנייה** נמשכה היציבות בפעילות שאפיין את הענף בשני הרבעים הקודמים. החברות הגדולות צופות עליות בפעילות, ואילו החברות הבינוניות והקטנות צופות המשך הקפאון ואף ירידות מתונות בפעילות ברביע הבא. הדיווח על חומרת המגבלות לביצוע הפעילות מצביע על כי בהשוואה לרביע הקודם, חלה עליה קלה במגבלות הביקוש במרבית הענפים לעומת מגמה מעורבת במגבלות ההיצע של הענפים הנסקרים, אך בסך הכל במרבית הענפים נראה כי מגבלות ההיצע מתקרבות בחומרתם לאלו של מגבלות הביקוש. ממוצע **הציפיות לאינפלציה** ל-12 החודשים הבאים נותר ללא שינוי ברביע זה ועמד על כ-2.6 אחוזים, אך תוך ירידה בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה תהיה מעל תחום היעד, כ-18 אחוזים לעומת 22 אחוזים בסקר הקודם. החברות מצפות, בממוצע, **ששער החליפין** בעוד 12 חודשים יהיה כ-4.76 שקלים לדולר, עליה לעומת רמה של 4.73 שקלים לדולר שנצפתה בסקר הקודם.

1. התפתחויות ברמה המשקית (מאקרו):

מניתוח דיווחי כל החברות והעסקים המשתתפים בסקר, תוך שקלול מאזני הנטו של כל ענף על פי משקלו בתוצר, עולה כי ברביע הרביעי של שנת 2005 נמשכה מגמת העלייה בפעילות, ואף נרשמה עליה גדולה יותר מזו של הרביע קודם (דיאגרמה 1). מגמת העלייה בפעילות השתקפה בעיקר ביצוא אך גם במכירות בשוק המקומי. הציפיות לרביע הבא הן לעליה בפעילות בכל הענפים.

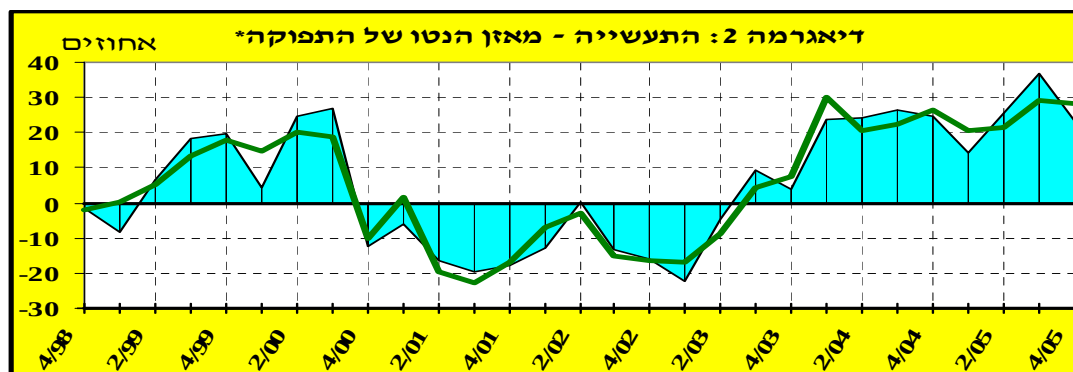


* מאזן הנטו הוא ההפרש בין שיעור החברות והעסקים שדיווחו על גידול לבין שיעורן של אלה שדיווחו על ירידה. הקו העבה מתווה את התנוונים מנוכי העונתיות, הדק - את המקוריים.

1. מאזן הנטו הכולל חושב על פי מאזן הנטו מנוכה העונתיות של כל ענף, כשנלקח בחשבון משקל הענף בתוצר העיסקי.
2. כשמאזן הנטו מעל לרצועה המוצללת המשק נוטה לגאות, מתחתיה למיתון, בתוך ההצללה - אין מסקנה מובהקת.

2. התפתחויות ברמה הענפית:

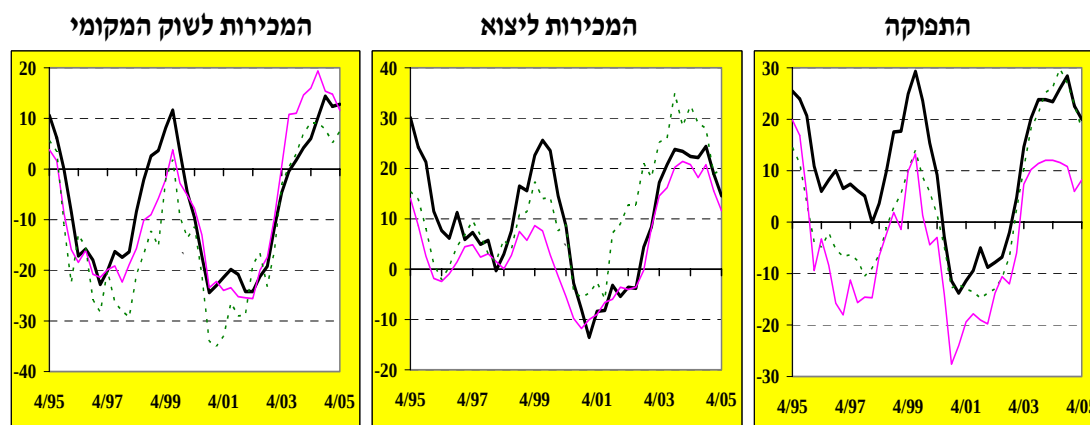
מדיווחיהן של חברות **התעשייה** עולה כי ברביע הרביעי של 2005 נמשכה העליה בתפוקתן. העליה בתפוקה משקפת עליות הן במכירות המקומיות ובמיוחד ביצוא (לוח 3 ודיאגרמה 2). החברות מדווחות על עליה משמעותית במלאי המוצרים המוגמרים. גם הרביע נרשם גידול במאזן הנטו של שיעור הניצול של הציוד, כנראה על רק הגידול בניצולת ההון בענף. הדיווח על המגבלות לביצוע הפעילות ברביע הרביעי מצביע על עליה קלה בחומרת המגבלות מצד הביקוש לעומת ירידה קלה בחומרת המגבלה העיקרית מצד ההיצע-קשיי המימון ועליה קלה בחומרת מגבלת המחסור בעובדים מקצועיים (לוח 17 ודיאגרמה 9). החברות צופות כי ברביע הבא ירשמו עליות גדולות בהזמנות ליצוא, לצד עליות קטנות יותר בהזמנות לשוק המקומי.



ממיון חברות התעשייה על פי **החדשנות** שלהן- מסורתיות, מתקדמות ומעורבות-עולה כי חלה עליה בתפוקה ובמכירות בכל הענפים לעומת הרביע הקודם (לוח 1.1 ודיאגרמה 3). עם זאת בולטת התמתנות העליות במכירות בענפים המסורתיים והמעורבים. החברות מכל הסוגים- מעורבות, מתקדמות ומסורתיות- דיווחו על המשך הגידול במכירות ליצוא והמכירות בשוק המקומי. כל סוגי החברות צופות כי ברביע הראשון של שנת 2006 ירשמו עליות בהזמנות ליצוא ועליות קלות בהזמנות לשוק המקומי.

העליה בתפוקה ובמכירות לשוק המקומי בלטה בענפי נייר, דפוס, כלי הובלה, חשמל ואלקטרוניקה מנגד נרשמו ירידות בענפי כריה וחציבה ויהלומים. ביצוא הייתה, עלייה במרבית הענפים, בעיקר בענפי נייר ודפוס, האלקטרוניקה, חשמל וכלי הובלה ומתכת ומכונות, מנגד נרשמו ירידות בענפי כריה וחציבה, טכסטיל, הלבשה והעור. (לוח 15). עליות בהזמנות ליצוא נרשמו בכל הענפים הנסקרים למעט יהלומים וכריה וחציבה. בענפי האלקטרוניקה, כלי הובלה והיהלומים בולטת העליה הרביע במלאי המוצרים המוגמרים.

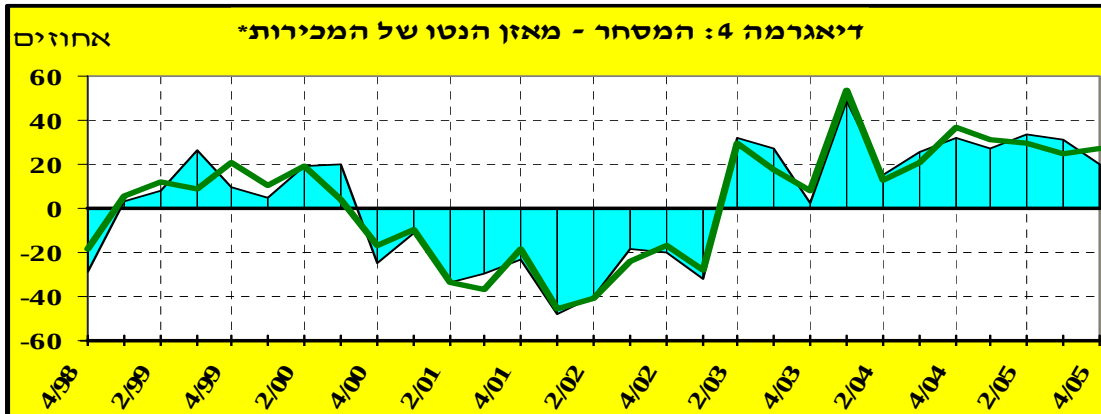
דיאגרמה 3: מאזני הנטו של חברות התעשייה, ממיינות על פי ההון האנושי והחדשנות



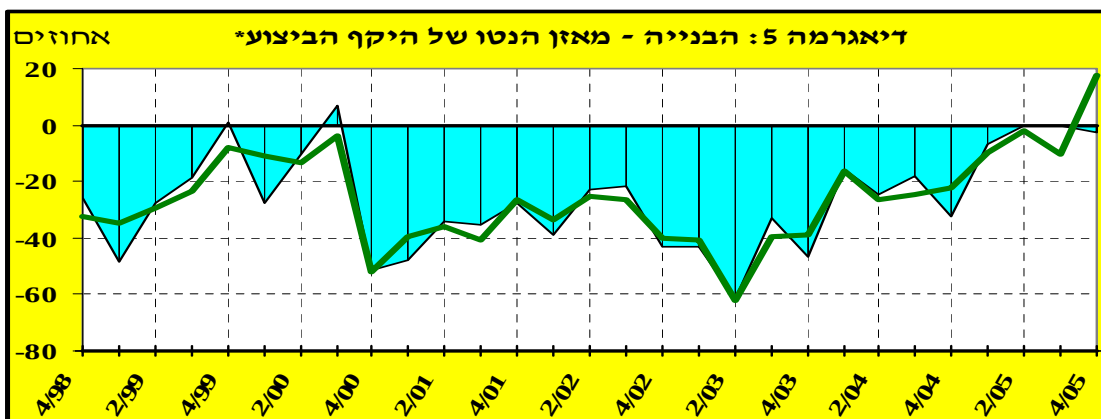
הקו העבה - הענפים המתקדמים; המקווקו - הענפים המעורבים; הדק - הענפים המסורתיים.

ממיון החברות על פי **גודלן** (מספר המועסקים) מתברר כי העליה בתפוקה ובמכירות בשוק המקומי היתה בעיקר בחברות הקטנות והגדולות (לוח 16). בעוד שביצוע העליה היתה מנת חלקן של כלל סוגי החברות הרי שבהזמנות ליצוא ולשוק המקומי נרשמו עליות בעיקר בחברות הקטנות והגדולות.

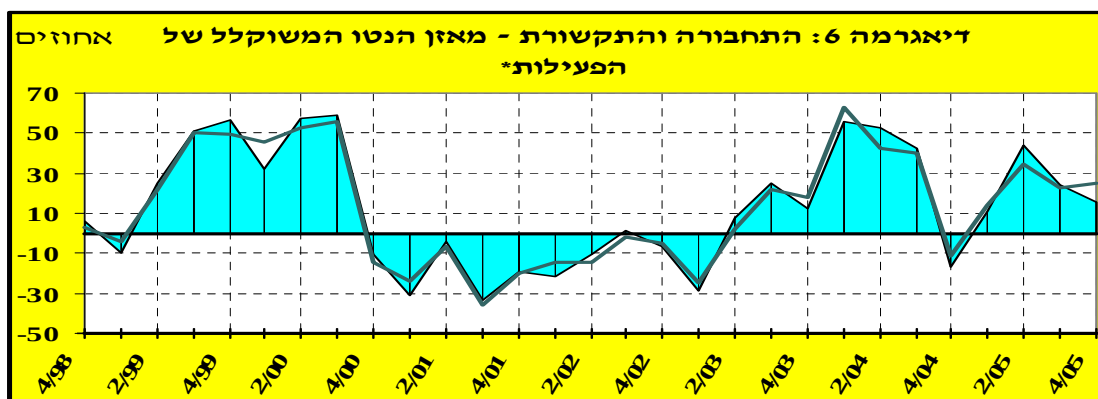
על פי דיווחיהן של חברות **המסחר** נמשכה העליה במכירותיהן במהלך הרביע הנסקר, אם כי בקצב מתון במקצת מהרביע הקודם, אולם הציפיות הן להאצת העליה במכירות ברביע הבא (לוח 5 ודיאגרמה 4). החברות דיווחו על עליה קלה בחומרת מגבלת הביקוש העיקרית-המצב הכלכלי והביטחוני בישראל, וכן על עליה בחומרתם של מגבלות ההיצע: קשיי המימון ומחסור בעובדים מקצועיים (לוח 17 ודיאגרמה 9).



מדיווחי חברות **הבנייה** עולה כי ברביע הנסקר נרשמה התייצבות בפעילות (נתונים מקוריים) בהמשך למגמה המסתמנת בשני הרביעים הקודמים. עם זאת הנתונים המקוריים הרביע מצביעים על ירידות מסוימות בבניית מבנים ובעיקר ירידות בבניית תשתיות (לוח 7 ודיאגרמה 5). החברות צופות עליה קלה בפעילות ברביע הבא. ממיון החברות על פי מספר המועסקים עולה כי נרשם עליה בפעילות של החברות הגדולות, לעומת המשך הירידות בפעילות של הקטנות והבינוניות. החברות הגדולות צופות עליות בפעילות ואילו החברות הבינוניות והקטנות צופות המשך הקפאון ואף ירידות מתונות בפעילות ברביע הבא, (לוח 16). חומרת המגבלות מצד ההיצע ירדה במהלך רביע זה, לעומת יציבות בחומרת מגבלת הביקוש (לוח 17 ודיאגרמה 9).

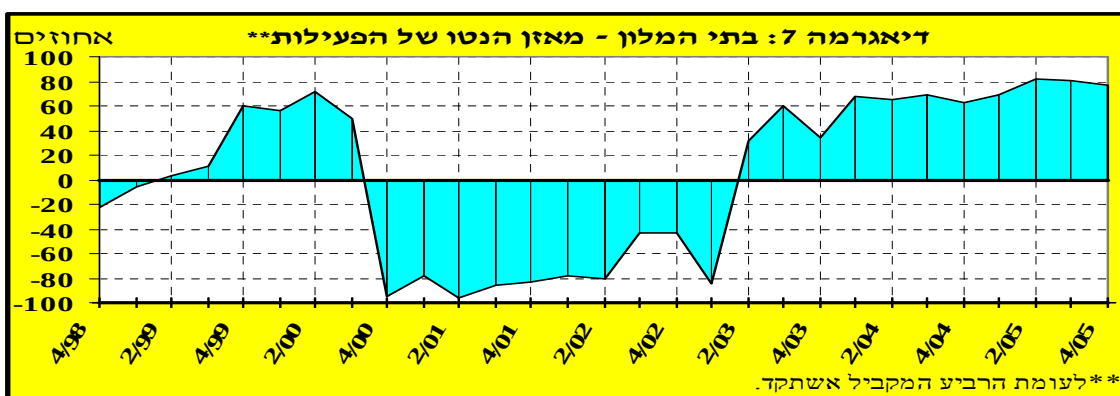


מדיווחיהן של חברות **התחבורה והתקשורת** עולה כי ברביע הנסקר נרשמה התמתנות בפעילות (לוח 9 ודיאגרמה 6). התמתנות בפעילות משקפת ירידות קלות במכירת שירותים לזרים יחד עם ההאצה במכירות שירותים לישראלים. ההתפתחויות בענפי המשנה של התחבורה לא היו אחידות-ירידות משמעותיות בתחבורה האווירית, ועליות מתונות בתחבורה היבשתית והימית.

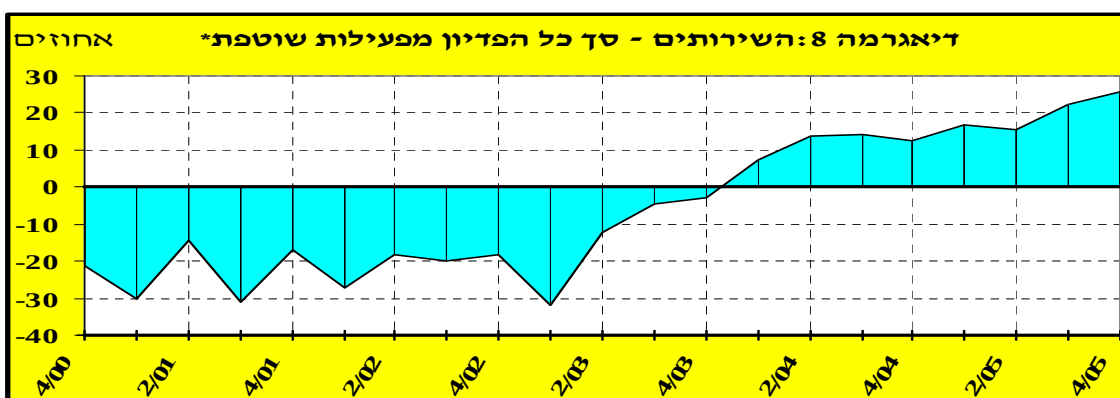


בענף התקשורת נרשמו עליות מתונות. החברות צופות בסך הכל עליות מתונות בפעילות הכוללת שלהן ברביע הבא. החברות דיווחו על ירידות כמעט בכל מגבלות הביקוש במהלך הרביע הרביעי לעומת קודמו, בצד ההיצע החברות דיווחו על ירידה בחומרת מגבלת קשיי המימון מחד ועליה קלה בחומרת מגבלת המחסור בעובדים מקצועיים מאידך (לוח 17 ודיאגרמה 9).

החברות בענף **המלונאות** דיווחו על המשך העליה הגדולה בפעילות (לעומת הרביע המקביל אשתקד; לוח 11 ודיאגרמה 7). עליה זו משקפת את המשך העליה הניכרת במספר הלינות של תיירים מחו"ל, לצד יציבות בלינות של ישראלים. בפדיון הממוצע לחדר נרשמה עליה ניכרת, זה שנתיים ברציפות. החברות צופות המשך העליה בהזמנות לרביע הבא. במגבלות הביקוש נרשמה עליה בחומרתן ברביע זה. מנגד מצד ההיצע נרשמה יציבות בחומרת המגבלות (לוח 17 ודיאגרמה 9).



מדיווחי החברות בענף **השירותים העסקיים** מצטיירת המשך העליה בפדיון ברביע הנסקר, זה שנתיים ברציפות (לוח 13 ודיאגרמה 8). העליות היו בעיקר במכירות שירותים בארץ אך גם במכירת שירותים בחו"ל. החברות מצפות להמשך העליות בסך ההזמנות לרביע הבא, הן בהזמנות מהארץ והן בהזמנות מחו"ל. הדיווח על חומרת מגבלות הפעילות מצביע על עליה קלה בחומרת מגבלת הביקוש העיקרית-התחרותיות בענף, ובחומרת מגבלת ההיצע העיקרית-קשיי המימון (לוח 17 ודיאגרמה 9).



לוח 1: הפעילות הכלכלית בענפי המשק, על פי מאזן הנטו של דיווחי החברות
(נתונים מקוריים ומנוכחי עונתיות, אחוזים)

2005				2004				2003				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
23	37	26	14	24	27	24	24	*4	9	*-5	-22	התעשייה (התפוקה)
28	29	21	21	26	22	21	30	8	*4	-9	-17	מנוכה עונתיות
*20	31	33	28	32	26	*15	49	*2	27	32	-32	המסחר (המכירות)
27	25	30	31	37	21	*13	54	*8	*18	29	-28	מנוכה עונתיות
*-2	*0	*0	*-7	-33	*-18	-24	-16	-47	-33	-61	-43	הבנייה (היקף הביצוע)
*18	*-10	*-2	*-10	-22	-24	-26	-17	-39	-39	-62	-41	מנוכה עונתיות
15	24	44	11	-17	43	52	56	13	25	8	-29	התחבורה והתקשורת (הפעילות)**
25	34	34	14	-12	40	43	63	18	21	2	-24	מנוכה עונתיות
77	80	82	69	63	69	66	68	34	60	31	-84	בתי המלון (הפעילות)***
26	22	15	17	12	14	14	7	-3	-5	-12	-32	השירותים העסקיים (הפעילות)
22	28	26	17	12	23	21	25	0	7	-3	-30	סה"כ הסקטור העיסקי
27	23	21	21	15	20	17	31	3	3	-7	-26	מנוכה עונתיות

לוח 1.1: מאזן הנטו לתפוקה של חברות התעשייה, ממוינות על פי עתירות ההון האנושי והחדשנות¹
(נתונים מקוריים, אחוזים)

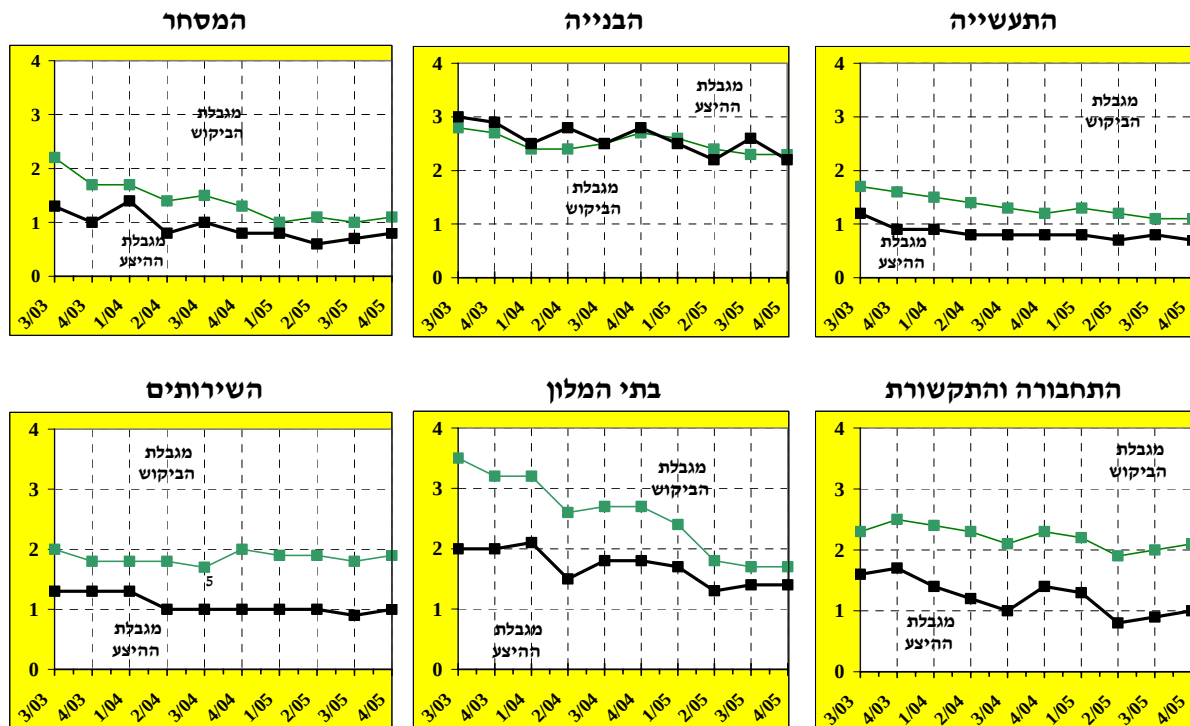
2005				2004				2003				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
37	35	26	13	29	25	24	28	13	*11	*-3	-25	חברות מתקדמות
12	28	*5	*-11	22	*16	27	*4	*-14	*15	*-4	-41	חברות מעורבות
18	41	29	21	21	32	23	27	*3	*7	*-8	-16	חברות מסורתיות

* כוכבית לימין המספר מציינת תוצאה בלתי מובהקת סטטיסטית (ברמה של עשרה אחוזים).
** מבחן המובהקות פחות אינדיקטיבי בתחבורה ובתקשורת, בגלל המספר הקטן של החברות.
*** לעומת הרביע המקביל אשתקד.

(1) מיון החברות למתקדמות, מעורבות ומסורתיות נעשה על פי שיוכן הענפי; ראו דוח בנק ישראל לשנת 1999, עמוד 51-52.

דיאגרמה 9: חומרת המגבלות לביצוע הפעילות שתוכננה (ממוצע)¹

חומרת המגבלה: 0- אין מגבלה, 1 - קלה, 2 - מתונה, 3 - חמורה, 4 - חמורה במיוחד



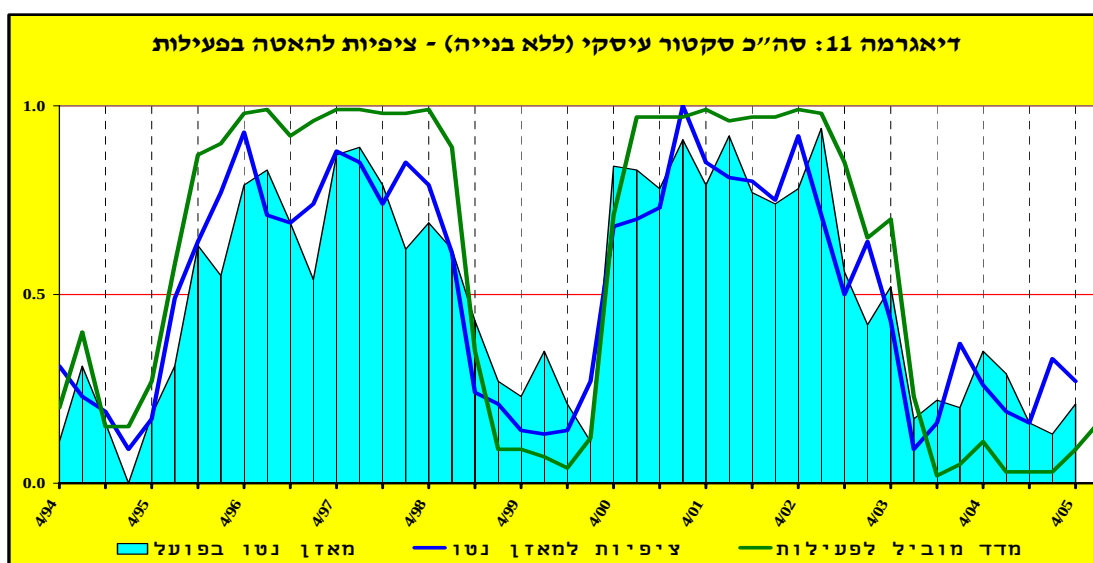
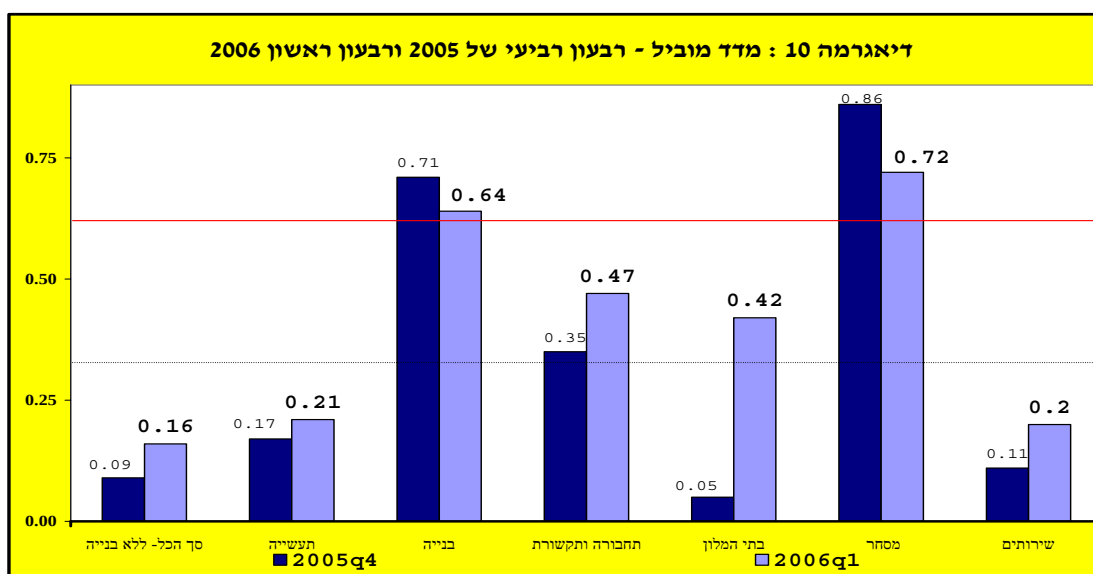
(1) לכל רביע נבחרה החומרה המירבית בין המגבלות שבסעיפי הביקוש ובסעיפי ההיצע. המקור: לוח 17.

המדד המוביל

המדד המוביל בסקר זה צופה בסך הכל המשך העליה בפעילות בסקטור העיסקי לרביע הראשון של שנת 2006 (ערך המדד נמוך מערך הסף של 0.5).

המדד המוביל מחושב הן ברמת הסקטור העסקי כולו (דיאגרמה 11), והן עבור כל אחד מששת ענפי הסקר (דיאגרמות א'-ו' בנספח). המדדים המובילים הענפיים בסקר זה צופים את המשך הגידול בפעילות במהלך הרביע הראשון של 2006 בכל הענפים, פרט לענפי המסחר והבניה, בהם צפויה האטה (דיאגרמה 10).

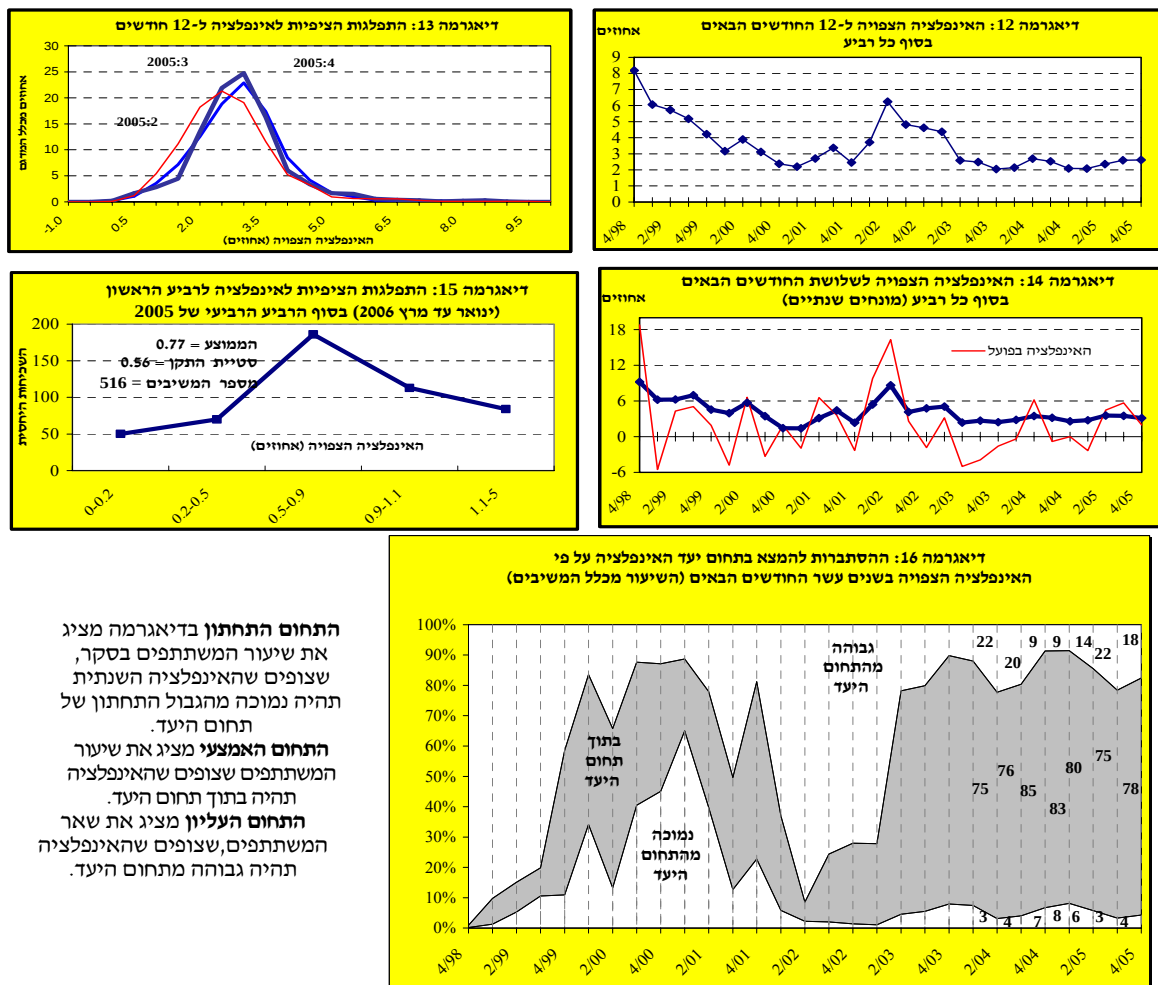
נדגיש כי מהימנותו של המדד המוביל בחלק מהענפים נמוכה יחסית, עקב ייצוגם על ידי מספר קטן של חברות המשתתפות בסקר. מובן כי הגדלה במספר החברות העונות לסקר בכל ענף וענף תתרום להגדלת האמינות של המדדים המובילים ברמה הענפית.



סקר הציפיות לאינפלציה

עליית המחירים שתצטבר להערכת החברות והעסקים, במשך 12 החודשים הקרובים (ינואר 2006 עד דצמבר 2006) נותרה ללא שינוי ועמדה על כ-2.6 אחוזים במוצע, בדומה לרביע הקודם (דיאגרמה 12). בדומה ליציבות בצפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הקרובים, גם השונות של הציפיות נותרה כמעט ללא שינוי ברביע זה לעומת הרביע הקודם (דיאגרמה 13). השכיח של ההתפלגות ירד ברביע זה לרמה של 2.0 אחוזים לעומת 3.0 אחוזים ברביע הקודם, ואילו החציון נותר ללא שינוי ועמד על 2.5 אחוזים. שיעור עליית המחירים הצפוי ברביע הקרוב (ינואר 2006 עד מארס 2006) ירד ל-3.1 אחוזים במונחים שנתיים, לעומת 3.5 אחוזים בסוף הרביע הקודם (דיאגרמה 14). שונות הציפיות מנגד נותרה יציבה וזוהי לזו של הרביע הקודם.

לצד היציבות בצפיות לאינפלציה לשנה הבאה, חלה ירידה בשיעור החברות והעסקים הצופים שהאינפלציה תחרוג מהגבול העליון של התחום¹ המוגדר כיציבות מחירים, כ-18 אחוזים לעומת 22 אחוזים בסקר הקודם (התחום העליון בדיאגרמה 16). 78 אחוזים מהמשיבים בסקר צופים כי ב-12 החודשים הבאים תהיה האינפלציה בתוך התחום המוגדר כיציבות מחירים (התחום האמצעי בדיאגרמה 16), 4 ו-1 אחוזים מהמשיבים בסקר צופים שב-12 החודשים הבאים האינפלציה תהיה נמוכה מיעד יציבות מחירים (התחום התחתון בדיאגרמה 16).



¹ ענף השירותים העסקיים כולל שירותי אוכל, ביטוח ונדל"ן, עסקיים ומשפטיים, חינוך ובריאות, ושירותים אישיים אחרים.

² תחום היעד ל-12 החודשים הבאים הוא 1 עד 3 אחוזים.

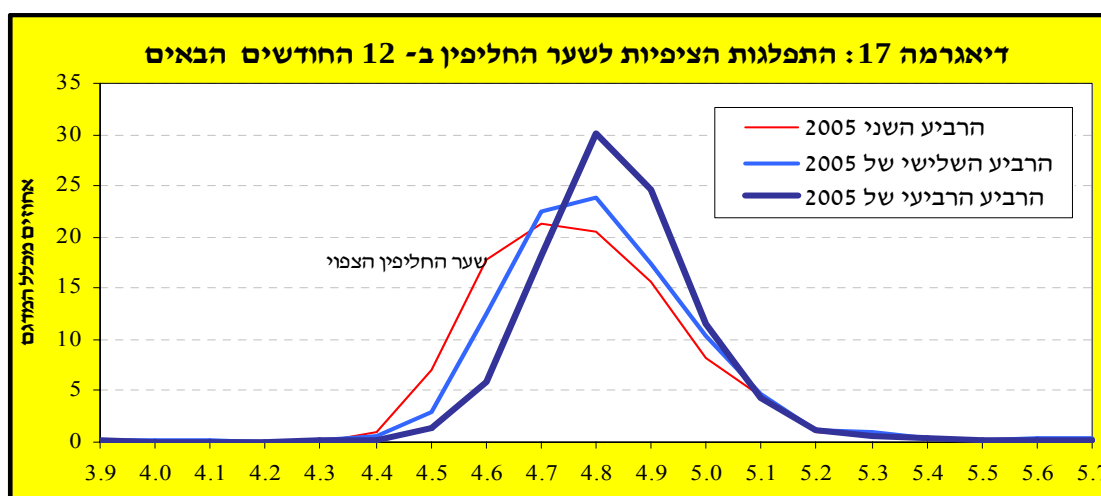
לוח 2: ניתוח סטטיסטי של הציפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הבאים

2005				2004				2003				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
2.00	3.00	2.00	2.00	2.00	3.00	3.00	2.00	2.00	2.00	3.00	4.00	1. השכיח
2.50	2.50	2.20	2.00	2.00	2.50	2.50	2.00	2.00	2.40	2.50	4.00	2. החציון
2.61	2.59	2.36	2.08	2.08	2.53	2.70	2.14	2.05	2.48	2.59	4.37	3. הממוצע
1.07	1.03	1.10	1.05	1.05	1.05	1.17	0.98	1.09	1.28	1.31	1.80	4. סטיית התקן
0.61	-0.41	0.36	0.08	0.08	-0.47	-0.30	0.14	0.05	0.48	0.37	0.37	5. ההטיה*
516	518	535	567	567	570	574	561	607	562	574	571	מספר החברות שדיווחו

* ההטיה מחושבת כהפרש בין הממוצע לשכיח.

הציפיות לשינוי בשער החליפין שקל/דולר

החברות והעסקים המשתתפים בסקר נשאלו על ציפיותיהם לגבי הרמה של שער השקל ביחס לדולר בסוף הרביעי הבא (31.03.2006) וכעבור שנה ממועד עריכת הסקר (31.12.2006). הציפייה לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים (סוף דצמבר 2006) היא ל-4.76 שקלים לדולר, לעומת רמה של 4.73 שקלים לדולר שנצפתה בסקר הקודם. לעומת זאת, שונות הציפיות לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים קטנה במקצת לעומת זאת ברביעי הקודם (דיאגרמה 17). שער השקל לעומת הדולר שהחברות צופות (בממוצע) לסוף הרביעי הבא הוא 4.67 שקלים לדולר לעומת 4.61 שקלים לדולר ברביעי הקודם¹.



¹ הפיחות הנגזר מתייחס לשינוי בשער מהמועד בו החברות והעסקים דיווחו לנו עד סוף התקופה

התעשייה

לוח 3: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות התעשייה שדיווחו¹

2005				2004				2003				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
23	37	26	14	24	27	24	24	*4	9	*-5	-22	1. התפוקה
20	36	27	14	23	23	23	19	*7	8	-13	-26	2. המכירות
13	27	17	*5	*7	15	12	8	-10	*1	-19	-36	3. המכירות בשוק המקומי
22	23	24	17	29	13	31	25	20	8	*1	*-6	4. היצוא
8	8	12	12	*4	*6	18	*5	*-5	-10	-11	-16	5. מלאי חומרי הגלם
13	*4	8	*6	*4	*5	9	*-5	-9	*-5	-8	-12	6. מלאי המוצרים המוגמרים
14	26	14	7	14	16	13	16	*-4	*-4	-14	-25	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
6	13	9	*5	7	12	10	*2	-13	-14	-19	-27	8. מספר העובדים
8	8	*3	*1	*4	*-2	10	12	-9	-19	-15	-34	9. ההזמנות לשוק המקומי
19	26	11	18	16	*7	25	17	11	11	*-2	*-5	10. ההזמנות ליצוא
262	287	301	321	315	340	329	344	341	345	379	374	מספר החברות שדיווחו

(1) ההפרש בין אחוז החברות שדיווחו על עלייה ברביע הנוכחי לעומת קודמו לבין אלו שדיווחו על ירידה.
* מציין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים).

לוח 4: התעשייה ברביע הרביעי של 2005
(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2005 IV	2005 III	
5	16	35	35	9	23 (5)	37 (4)	א. הפעילות ברביע הנסקר
5	20	30	35	10	20 (5)	36 (4)	1. התפוקה
7	19	35	31	8	13 (5)	27 (4)	2. המכירות
3	14	44	32	7	22 (5)	23 (5)	3. המכירות בשוק המקומי
1	19	52	23	5	8 (4)	8 (4)	4. היצוא
2	14	55	25	4	13 (4)	4 (4)	5. מלאי חומרי הגלם
3	16	48	26	7	14 (4)	26 (4)	6. מלאי המוצרים המוגמרים
2	12	66	17	3	6 (4)	13 (4)	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
4	17	50	24	5	8 (5)	8 (4)	8. מספר העובדים
4	13	47	32	4	19 (5)	26 (5)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *
					262	287	9. ההזמנות לשוק המקומי
							10. ההזמנות ליצוא
							מספר החברות שדיווחו

* על פי הזמנות שנתקבלו ברביע הנסקר.

הנתונים בסוגריים מציינים את סטיית התקן. ערכים הקטנים (בערך מוחלט) מ-1.64 סטיות תקן אינם מובהקים סטטיסטית ברמה של עשרה אחוזים.

לוח 5: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות המסחר שדיווחו¹

2005				2004				2003				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
*20	31	33	28	32	26	*15	49	*2	27	32	-32	1. המכירות
*-3	*9	24	23	*15	*3	*8	*14	*-10	*-2	*6	-17	2. המלאי בסוף הרביע
17	28	20	20	20	15	28	29	27	24	18	27	3. אחוז המכירות באשראי
21	*3	*-6	*-3	8	*-8	10	*-5	*5	*0	-8	*-2	4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה
21	*-9	*11	*8	*3	*-3	*-5	*7	-21	-15	-17	-20	5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים
30	*-3	51	42	43	26	53	54	37	*0	35	*16	6. הציפיות למכירות ברביע הבא
30	32	36	40	41	39	40	43	42	48	50	60	מספר החברות שדיווחו

(1) ההפרש בין אחוז החברות שדיווחו על עלייה ברביע הנוכחי לעומת קודמו לבין אלו שדיווחו על ירידה.

* מציין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים).

לוח 6: המסחר ברביע הרביעי של 2005
(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן הנטו							
ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	2005 IV	2005 III	
7	13	40	30	10	20 (14)	31 (14)	א. הפעילות ברביע הנסקר
7	19	51	20	3	-3 (12)	9 (13)	1. המכירות
3	4	69	17	7	17 (10)	28 (10)	2. המלאי בסוף הרביע
4	0	71	21	4	21 (3)	3 (9)	3. אחוז המכירות באשראי
							4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה
0	0	79	21	0	21 (9)	-9 (8)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
3	14	36	40	7	30 (15)	-3 (13)	5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים
					30	32	6. הציפיות למכירות ברביע הבא
					30	32	מספר החברות שדיווחו

הנתונים בסוגריים מציינים את סטיית התקן. ערכים הקטנים (בערך מוחלט) מ-1.64 סטיות תקן אינם מובהקים סטטיסטית ברמה של עשרה אחוזים.

לוח 7: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות הבנייה שדיווחו¹

2005				2004				2003				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
*-2	*0	*0	*-7	-33	*-18	-24	-16	-47	-33	-61	-43	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
*-5	*3	*-5	*-9	-38	-34	-24	*-10	-41	-39	-71	-58	מזה: 2. בניית מבנים
*-20	*-6	*3	*-6	-24	-27	-28	-19	-35	-20	-57	-23	3. בניית תשתיות
27	65	21	*11	*2	*18	28	43	20	*-2	*-14	*-15	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים
*-18	*-10	*-13	*-10	-38	-35	*-10	*-12	-41	-62	-57	-59	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
*-16	-30	-21	*-10	-33	-23	-32	-19	-28	-29	-48	-37	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
23	18	*13	*7	22	33	*7	27	19	38	23	18	7. משך הבנייה של מבנים
*5	*-9	*7	*18	-21	*-17	*-11	*12	-34	-36	-29	-30	8. הציפויות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
43	44	44	47	49	46	45	53	64	59	60	72	מספר החברות שדיווחו

(1) ההפרש בין אחוז החברות שדיווחו על עלייה ברביע הנוכחי לעומת קודמו לבין אלו שדיווחו על ירידה.

* מציין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים).

לוח 8: הבנייה ברביע הרביעי של 2005
(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2005 IV	2005 III	
17	12	44	24	3	-2 (12)	0 (12)	א. הפעילות ברביע הנסקר
16	18	37	26	3	-5 (13)	3 (13)	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
17	23	40	17	3	-20 (14)	-6 (13)	מזה: 2. בניית מבנים
2	10	49	34	5	27 (10)	65 (9)	3. בניית תשתיות
15	26	36	18	5	-18 (12)	-10 (14)	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים
11	21	52	16	0	-16 (11)	-30 (9)	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
3	5	61	23	8	23 (9)	18 (11)	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
12	21	29	36	2	5 (13)	-9 (12)	7. משך הבנייה של מבנים
					43	44	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
							8. הציפויות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
							מספר החברות שדיווחו

הנתונים בסוגריים מציגים את סטיית התקן. ערכים הקטנים (בערך מוחלט) מ-1.64 סטיות תקן אינם מובהקים סטטיסטית ברמה של עשרה אחוזים.

התחבורה והתקשורת

לוח 9: מאזן הנטו המשוקלל כאחוז מסך חברות התחבורה והתקשורת שדיווחו¹

2005				2004				2003				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
15	27	44	11	-17	43	52	56	13	25	8	-29	א. הפעילות ברביע הנסקר
18	3	49	1	-18	49	56	49	-3	16	5	-27	1. רמת הפעילות הכוללת
-3	9	53	38	31	38	22	25	23	0	-4	-51	2. מכירת שירותים לישראלים
28	1	31	9	12	45	61	31	-2	18	19	-19	3. מכירת שירותים לזרים
4	16	21	24	28	17	38	54	24	-3	8	23	4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
25	24	21	26	28	26	33	29	30	37	35	36	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
												5. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
												מספר החברות שדיווחו

(1) ההפרש בין אחוז החברות שדיווחו על עלייה ברביע הנוכחי לעומת קודמו לבין אלו שדיווחו על ירידה.

על השקלול ראו נספח בסוף הפרסום.

לוח 10: התחבורה והתקשורת ברביע הרביעי של 2005
(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2005 IV	2005 III	
5	17	41	36	2	15	27	א. הפעילות ברביע הנסקר
6	12	47	36	0	18	3	1. רמת הפעילות הכוללת
2	15	70	10	4	-3	9	2. מכירת שירותים לישראלים
5	15	33	46	2	28	1	3. מכירת שירותים לזרים
							4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
3	15	60	22	0	4	16	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
							5. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
					25	24	מספר החברות שדיווחו

הנתונים בסוגריים מציינים את סטיית התקן. ערכים הקטנים (בערך מוחלט) מ-1.64 סטיות תקן אינם מובהקים סטטיסטית ברמה של עשרה אחוזים.

לוח 11: מאזן הנטו כאחוז מסך המלונות שדיווחו¹

2005				2004				2003				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
77	80	82	69	63	69	66	68	34	60	31	-84	א. הפעילות ברביע הנסקר
79	85	80	70	61	54	60	45	35	38	*-3	-90	1. סך הפעילות
*2	*0	20	33	22	32	31	48	*13	40	18	-68	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
69	62	66	44	24	37	31	18	-21	*-10	-18	-74	3. מספר הלינות של ישראלים
60	63	69	61	41	21	53	42	*0	*-2	*7	-62	4. הפדיון הממוצע לחדר
48	47	51	54	54	59	58	50	56	58	62	63	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא**
												5. ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא
												מספר המלונות שדיווחו

(1) ההפרש בין אחוז החברות שדיווחו על עלייה ברביע הנוכחי לעומת הרביע המקביל אשתקד לבין אלו שדיווחו על ירידה.

* מציין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים).

** הזמנות שנתקבלו ברביע הנסקר ויבוצעו בעתיד.

לוח 12: בתי המלון ברביע הרביעי של 2005 בהשוואה לרביע המקביל אשתקד

(אחוזים מסך כל בתי המלון שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2005 IV	2005 III	
0	10	3	64	23	77 (9)	80 (8)	א. הפעילות ברביע הנסקר
0	2	17	48	33	79 (7)	85 (6)	1. סך הפעילות
4	25	40	27	4	2 (11)	0 (12)	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
0	6	19	58	17	69 (8)	62 (9)	3. מספר הלינות של ישראלים
							4. הפדיון הממוצע לחדר
2	8	20	47	23	60 (10)	63 (10)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
							5. ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא
					48	47	מספר החברות שדיווחו

הנתונים בסוגריים מציינים את סטיית התקן. ערכים הקטנים (בערך מוחלט) מ-1.64 סטיות תקן אינם מובהקים סטטיסטית ברמה של עשרה אחוזים.

השירותים העסקיים

לוח 13: מאזן הנטו כאחוז מסך עסקי השירותים שדיווחו¹

2005				2004				2003				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
												א. הפעילות ברביע הנסקר
26	22	15	17	12	14	14	*7	*-3	*-5	-12	-32	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
34	26	14	15	16	*9	*9	*1	*-1	*-9	*-9	-32	2. מכירת שירותים בארץ
25	41	22	29	*18	29	29	30	*22	24	*-13	*-5	3. מכירת שירותים בחו"ל
16	16	*5	*5	*6	*4	*3	*-1	-11	-8	-17	-20	4. מספר העובדים
19	17	11	*7	*7	8	*2	*-6	-11	-11	-16	-19	5. מזה: מקצועיים
15	*9	17	*0	*0	*11	*7	*3	*7	*8	*6	*0	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
												ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *
												7. הזמנות או ציפיות לפעילות
31	28	39	31	26	23	29	33	11	*-2	*10	-18	הכוללת ברביע הבא
31	31	47	35	*24	26	41	48	*18	*-4	*10	30	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
173	177	187	168	166	172	164	167	188	199	157	164	מספר העסקים שדיווחו

(1) ההפרש בין אחוז החברות שדיווחו על עלייה ברביע הנוכחי לעומת קודמו לבין אלו שדיווחו על ירידה.

* מציין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים).

לוח 14: ענפי השירותים ברביע הרביעי של 2005

(אחוזים מסך כל העסקים שהתייחסו לכל סעיף)

					מאזן הנטו		
ירידה	ירידה	ללא	עלייה	עלייה	2005	2005	
משמעותית	מתונה	שינוי	מתונה	משמעותית	IV	III	
							א. הפעילות ברביע הנסקר
5	11	42	39	3	26 (6)	22 (6)	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
3	10	40	45	2	34 (6)	26 (6)	2. מכירת שירותים בארץ
7	7	47	28	11	25 (13)	41 (12)	3. מכירת שירותים בחו"ל
0	10	64	24	2	16 (5)	16 (5)	4. מספר העובדים
0	6	69	22	3	19 (5)	17 (5)	5. מזה : מקצועיים
0	0	85	15	0	15 (7)	9 (9)	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
							ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *
							7. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
1	14	39	41	5	31 (6)	28 (6)	
0	15	39	42	4	31 (14)	31 (12)	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
					173	177	מספר העסקים שדיווחו

* הזמנות שנתקבלו ברביע הנסקר.

הנתונים בסוגריים מציינים את סטיית התקן. ערכים הקטנים (בערך מוחלט) מ-1.64 סטיות תקן אינם מובהקים סטטיסטית ברמה של עשרה אחוזים.

לוח 15: התעשייה ברביע השלישי של 2005 וברביע הרביעי של 2005

מספר השנה	הרביע	מספר החברות	סך כל התפוקה	בשוק המקומי	ההזמנות לשוק המקומי ¹	היצוא בפועל	ההזמנות ליצוא ¹	המוצרים המוגמרים	מספר המעוסקים
2005	IV	27	*-11	*-19	*-12	*-10	*0	*-4	*-11
2005	III	29	*21	34	*0	*15	58	*-15	*-3
2005	IV	39	*10	*5	19	*14	29	*8	-18
2005	III	37	43	49	*11	*0	*21	*8	*3
2005	IV	15	*7	*-14	*-21	*-7	*29	*0	*7
2005	III	19	39	*17	*12	*12	35	*0	*16
2005	IV	42	21	*17	17	25	*17	*15	*0
2005	III	43	28	23	*2	32	22	*2	*2
2005	IV	46	24	*9	*2	34	19	*4	*9
2005	III	43	30	19	*2	*3	24	*7	*9
2005	IV	61	53	34	19	31	24	35	33
2005	III	79	47	24	21	35	24	*13	29
2005	IV	26	36	36	*8	33	*13	*9	*8
2005	III	30	45	41	*4	33	*17	*4	21
2005	IV	256	25	14	9	23	21	13	7
2005	III	280	37	29	9	23	26	*5	13
2005	IV	6	*-33	-60	*-20	*0	-33	*33	*-17
2005	III	7	*14	-67	-33	*29	29	-43	*-14
2005	IV	262	23	13	8	22	19	13	6
2005	III	287	37	27	8	23	26	*4	13

(1) הזמנות שנתקבלו ברביע הנסקר ויבוצעו בעתיד.
* מציין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים).

לוח 16: מאזן הנטו בענפי התעשייה והבנייה על פי גודל החברות ברביע הרביעי של 2005²

חברות התעשייה					חברות הבנייה				
סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות		סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות	
23	36	18	24	היקף ביצוע של עבודות בינוי	*-2	*-33	*-15	*17	התפוקה
20	32	16	19	התחלות בניית מבנים	*-18	-67	*-22	*-6	סך המכירות
13	29	*10	*10	גמר בניית מבנים	*-16	*0	*-22	*-12	המכירות בשוק המקומי
22	*18	30	18	מחירי תפוקה במונחים דולריים	27	67	45	*0	היצוא
262	34	111	117	מספר חברות	43	3	20	20	מספר החברות

(2) לפי מספר המועסקים (חברה קטנה: 1-19 עובדים, חברה בינונית: 20-99 עובדים, חברה גדולה: 100 עובדים ומעלה).
* מציין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים).

לוח 17: חומרת המגבלות לביצוע הפעילות שתוכננה (ממוצע)¹

חומרת המגבלה: 0 - אין מגבלה, 1 - קלה, 2 - מתונה, 3 - חמורה, 4 - חמורה במיוחד

התחבורה והתקשורת

2005				2004		הרביע
IV	III	II	I	IV	III	
מגבלות הביקוש						
0.7	1.2	0.7	0.8	1.4	1.2	היקף התיירות מחו"ל
0.6	0.8	0.7	0.6	1.0	0.6	היקף תיירות הפנים
1.1	1.3	1.1	1.4	1.6	1.7	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
2.1	2.0	1.9	2.2	2.3	2.1	החרפת התחרותיות בענף
מגבלות ההיצע						
0.7	0.9	0.7	1.3	1.4	1.0	קשיי מימון
1.0	0.9	0.8	0.8	1.0	0.8	המחסור בעובדים מקצועיים

התעשייה

2005				2004		הרביע
IV	III	II	I	IV	III	
מגבלות הביקוש						
1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	היקף ההזמנות מחו"ל
1.1	1.0	1.2	1.3	1.2	1.3	היקף ההזמנות מהארץ
מגבלות ההיצע						
0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	המחסור בצידוד ומכונות
0.7	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	קשיי המימון
0.7	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	המחסור בעובדים מקצועיים

בתי המלון

2005				2004		הרביע
IV	III	II	I	IV	III	
מגבלות הביקוש						
1.7	1.7	1.8	2.4	2.7	2.7	היקף התיירות מחו"ל
1.4	1.2	1.3	1.6	1.7	1.4	היקף תיירות הפנים
1.4	1.2	1.6	1.8	2.1	2.3	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
מגבלות ההיצע						
1.4	1.4	1.3	1.7	1.8	1.8	קשיי המימון
0.9	0.9	0.9	0.7	0.5	0.5	המחסור בעובדים מקצועיים

הבנייה

2005				2004		הרביע
IV	III	II	I	IV	III	
מגבלות הביקוש						
2.3	2.3	2.4	2.6	2.7	2.5	היקף הביקוש
מגבלות ההיצע						
1.3	1.4	1.4	1.2	1.6	1.7	מחירי התשומות
1.7	1.8	1.9	1.9	2.3	1.9	קשיי המימון
2.2	2.6	2.2	2.5	2.8	2.5	המחסור בעובדים מקצועיים
0.3	0.4	0.2	0.3	0.3	0.4	המחסור בצידוד ומכונות

השירותים העסקיים

2005				2004		הרביע
IV	III	II	I	IV	III	
מגבלות הביקוש						
1.1	1.1	1.3	1.1	1.4	1.3	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
0.7	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	המצב הכלכלי בעולם
1.9	1.8	1.9	1.9	2.0	1.7	החרפת התחרותיות בענף
מגבלות ההיצע						
1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	קשיי המימון
0.8	0.8	0.7	0.8	0.7	0.5	המחסור בעובדים מקצועיים

המסחר

2005				2004		הרביע
IV	III	II	I	IV	III	
מגבלות הביקוש						
0.5	0.7	0.6	0.8	1.0	1.2	היקף ההזמנות
1.1	1.0	1.1	1.0	1.3	1.5	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
0.4	0.8	0.7	0.8	0.8	0.9	המצב הכלכלי בעולם
מגבלות ההיצע						
0.8	0.7	0.6	0.8	0.8	1.0	קשיי המימון
0.5	0.4	0.3	0.4	0.4	0.5	המחסור בעובדים מקצועיים

(1) בכל רביע הודגשה המגבלה החמורה ביותר בקבוצת מגבלות הביקוש ובקבוצת מגבלות ההיצע.

נספח: ביאורים לסקר

מאזן נטו

סקר רבעוני זה מתייחס להתפתחויות ברבע הרביעי של שנת 2005, וכולל גם הערכות וציפיות לרבע הראשון של 2006. ממצאי הסקר מבוססים על תשובות לשאלונים שנתקבלו מחברות ובתי עסק בענפי התעשייה, המסחר, הבנייה, המלונות, התחבורה והתקשורת, והשירותים העסקיים. השאלות הן איכותיות: החברות נתבקשו לדווח על כיווני השינויים במשתנים השונים (עלה, ירד, או נשאר יציב) ולציין את עוצמת השינוי (הרבה, מעט). הסקר נועד לשמש כלי ניתוח מעודכן ומשלים למקבלי ההחלטות, נוסף על הנתונים הכמותיים.

בכל הענפים, למעט ענף המלונאות, נתבקשו החברות לציין את השינוי בפועל לעומת הרבע הקודם, ללא ניכוי של השפעות עונתיות ואחרות. בענף המלונאות נתבקשו החברות להשוות את התוצאות לרבע המקביל בשנה הקודמת.

התוצאות אינן משוקללות לפי גודל החברה, אך בניתוח התוצאות של ענפי התעשייה והבנייה מוצגות גם התוצאות העיקריות, וכשהחברות ממוינות על פי קבוצות גודל.

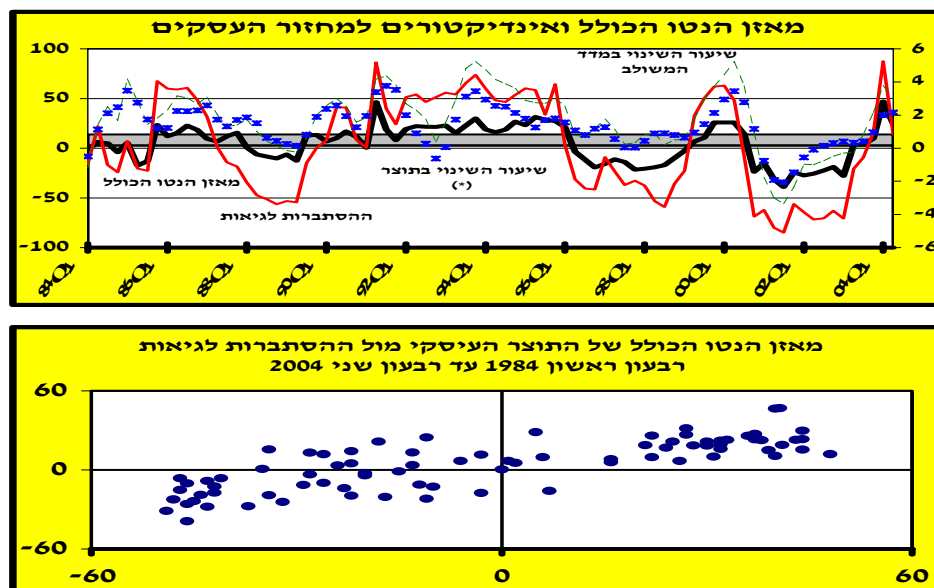
התוצאות מנותחות באמצעות מאזן הנטו, המוגדר כהפרש שבין אחוז החברות המדווחות על עלייה לבין אחוז המדווחות על ירידה. מאזן נטו השווה לאפס בסעיף מסוים מעיד על אי-שינוי ברמה, לעומת הרבע הקודם באותו סעיף; מאזן נטו שלילי מעיד על ירידה, וחיובי – על עלייה.

סטיית התקן מושפעת, בין היתר, ממספר התצפיות שבמדגם ומהתפלגות התשובות בכל סעיף. ככל שמספר התצפיות קטן יותר, סטיית התקן גדולה יותר.

ראוי לציין, כי הנתונים על מאזן הנטו מבוססים על סיכום תשובותיהן של כלל החברות שדיווחו לסקר, ולא רק על נתוני החברות שהשתתפו בסקרים האחרונים. הנתונים בכל הלוחות הם אחוזים מסך כל החברות שענו על השאלות.

מאזן הנטו הכולל חושב על פי מאזן הנטו מנוכה העונתיות של פעילותם של כל הענפים, משוקלל על פי משקלו של כל ענף בתוצר העיסקי. באמצעות המאזן ניתן לנבא בהצלחה את האינדיקטורים למחזור העסקים, שמיינו כל רבע למצב של מיתון, גאות או מצב לא מוגדר.

מבחינה של ממצאי הסקר ניתן ללמוד כי יש קשר ברור בין מאזן הנטו בפעילות הענפים לבין השינוי בפעילותם של הענפים כפי שמפרסמת אותם הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מאוחר יותר. הדיאגרמות המובאות כאן מדגימות זאת לגבי מאזן הנטו הכולל. כשמאזן הנטו חיובי המדד המשולב וההסתברות למיתון מלמדים על גאות ומגמת התוצר העיסקי היא חיובית.



התחום האפור של מאזן הנטו הכולל בדיאגרמה, הנמצא בין 2.7 לבין 11.1 אחוזים, מציין את התחום בו המאזן אינו מלמד על התפתחות מובהקת, מעל התחום-גאות, מתחתיו-מיתון.

**שיעור ההצלחה של מאזן הנטו הכולל בניבוי
האינדיקטורים למחזור עסקים (אחוזים)**

התחזית מצביעה על:	המדד המשולב	ההסתברות למיתון	מגמת התוצר העסקי
מיתון	72	76	64
גאות	68	79	63

המדגם: 1983/3 עד 2003/4

מאזני הנטו של פעילויות ענף התחבורה-והתקשורת חושבו כממוצע משוקלל של מאזני הנטו של רכיבי הענף, כשלכל מאזן נטו שכזה יוחס משקלו בתוצר הענף כולו. מאחר שאין בידינו סטיית תקן למאזן המשוקלל, היא לא הוצגה. כך גם המובהקות של מאזני הנטו המשוקללים.

מאזני הנטו של חברות התעשייה הממוינים על פי שיעור העובדים המיומנים בכל ענף והחדשנות בו (מיון המתואר בדוח בנק ישראל לשנת 1999, עמ' 51-52) מוצגים בדיאגרמה 9. הענפים המתקדמים (כימיה, מכונות, ציוד חשמלי ואלקטרוני) מהווים כ-30 אחוזים מהמדגם; הענפים המסורתיים (מזון, משקאות וטבק, הלבשה, טקסטיל ועור, עץ, נייר ודפוס, מינרלים אל מתכתיים, ברזל, פלדה ומוצרי מתכת, כלי הובלה ויהלומים) מהווים כ-55 אחוזים מהמדגם. הקבוצה המשלימה היא קבוצת הענפים המעורבים (מכרות ומחצבים, גומי ופלסטיק ושונות), המהווה כ-15 אחוזים מהמדגם.

מדד מוביל

המדד המוביל המתקבל מסקר החברות אומד את ההסתברות להאטת הפעילות ברביע העוקב יחסית לרביע הנוכחי, או את ההסתברות למיתון במונחים של מחזורי צמיחה. הוא נשען על מודל סטטיסטי של שרשרת מרקוב המבטא שני מצבים – קצב צמיחה גבוה או מתון – וארבע אפשרויות מעבר בין המצבים: מקצב גבוה למתון, מקצב מתון למתון, מקצב מתון לגבוה ומקצב גבוה לגבוה. המדד המוביל מסכם את שתי ההסתברויות להאטה בהתאם לשתי התפתחויות אפשריות: המשך הפעילות בקצב המתון או מעבר מצמיחה מהירה להאטה.

על מנת לאמוד הסתברות שקצב הצמיחה יתמתן, מצליבים ציפיות של כל חברה וחברה לרבעון עוקב עם הערכתן לגבי רבעון שוטף ומחשבים ארבע שכיחויות מותנות שמשקפות שינוי במצב הקיים (טבלה 1). כך, מתוך החברות שדיווחו על עלייה בפעילותן ברביע הנוכחי מחשבים הן את אחוז החברות הצופות כי העלייה תימשך גם ברביע הבא והן את אחוז החברות הצופות ירידה בפעילותן; מתוך החברות שדיווחו על ירידה בפעילותן ברביע הנוכחי מחשבים הן את אחוז החברות הצופות המשך של הירידה ברביע העוקב והן את אחוז החברות הצופות עלייה בפעילותן. בקרב החברות המדווחות על שיפור בפעילות השוטפת נכללות גם חברות שדיווחו על שיפור לפני רביע או שניים ומאז מדווחות על אי שינוי. ובדומה לכך, בקרב החברות המדווחות על ירידה בפעילות השוטפת נכללות גם אלה שדיווחו על ירידה רביע או שניים קודם לכן, ומאז מדווחות על אי שינוי. זו הדרך לעקוב אחר המעברים הלא דרסטיים - המתפתחים לא בתוך רביע אחד אלא במשך שניים-שלושה רבעים.

הסתברויות לשינוי בקצב הצמיחה מחושבת מפונקצית ההסתברות הנורמלית המסתמכת על הפרמטרים שבטבלה 1. בנוסף, מניח המודל תלות בין הרבעים, כך שתחזית לרביע עוקב תלויה באומדן שהתקבל עבור רביע שוטף.

הסתברות של 0.5 במדד המוביל תואמת למצב שהשכיחויות שנאמדו נמצאות בגדר הפרמטרים האופייניים לטווח הארוך. כל עוד המדד המוביל נמוך מסף של 0.5, לא ניתן לאבחן בוודאות האטה בקצב הצמיחה ברביע עוקב. אם המדד עובר את הסף, מסיקים כי הפעילות תתמתן ברביע הבא. לסיכום, המדד המוביל מאבחן את מצב הפעילות לרביע הבא (פירוט רחב יותר על המדד ושיטת חישובו ראה במבט כלכלי).

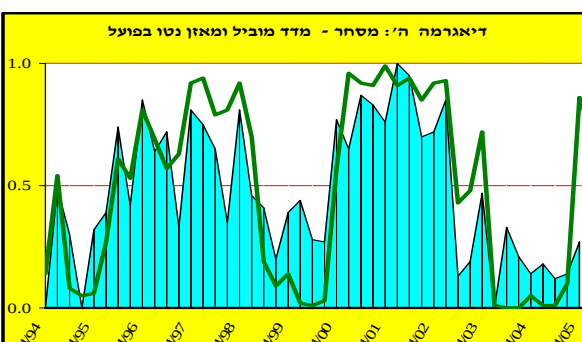
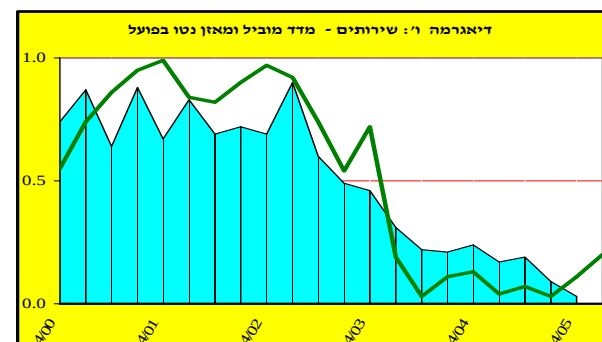
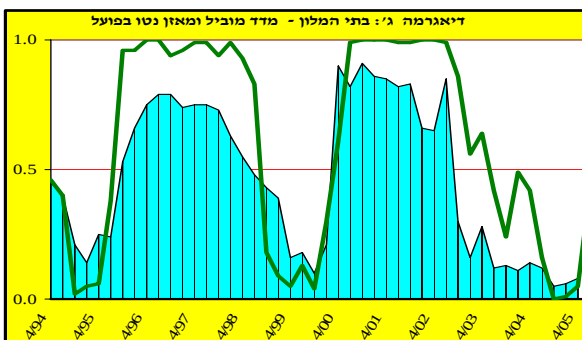
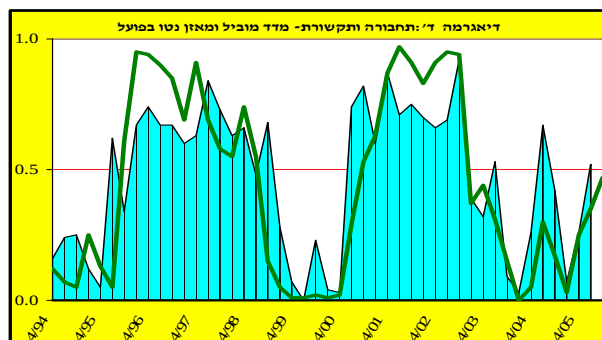
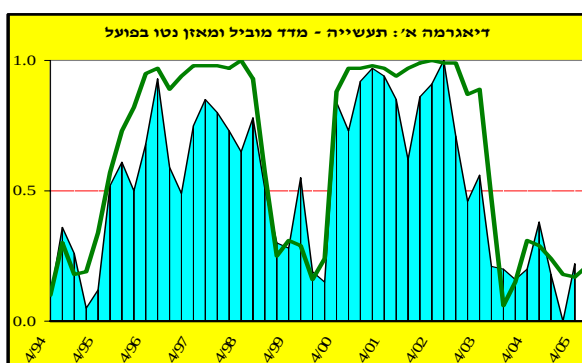
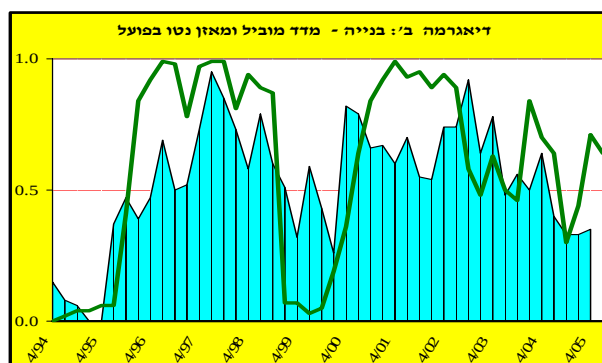
טבלה 1: ממוצעים וסטיות תקן של השכיחויות המותנות לפי ענפי הסקר (המדגם: 1991-2005)

מספר החברות ²	המשך האטה		האטה - האצה		האצה - האטה		המשך האצה		ענף הסקר
	ממוצע	סטיית תקן	ממוצע	סטיית תקן	ממוצע	סטיית תקן	ממוצע	סטיית תקן	
257	0.45	0.07	0.11	0.04	0.14	0.04	0.30	0.06	תעשייה
33	0.23	0.13	0.25	0.11	0.15	0.08	0.37	0.11	מסחר
46	0.42	0.16	0.10	0.10	0.12*	0.11	0.36	0.14	בתי מלון
20	0.26*	0.17	0.19*	0.14	0.12*	0.10	0.43	0.19	תחבורה
41	0.42	0.15	0.12*	0.09	0.06*	0.06	0.40	0.13	בנייה
144	0.35	0.10	0.15	0.07	0.09*	0.06	0.41	0.08	שירותים ¹
541	0.41	0.08	0.13	0.05	0.13	0.04	0.33	0.07	סך הסקר

(1) בענף השירותים המדגם מ-1998 בלבד

(2) מספר החברות בטבלה לא בהכרח תואם לזה שפורסם בסקר בנק ישראל עקב סינון החברות שלא דיווחו על הציפיות בצד הדיווח על הפעילות השוטפת.

* מצוין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים)



מאזן הנטו בפועל - מותאם לסקאלת ההסתברות (מיוצג ע"י השטח) וההסתברות להאטה בפעילות (מיצגת ע"י קו)