

בנק ישראל • מחלקת המחקר



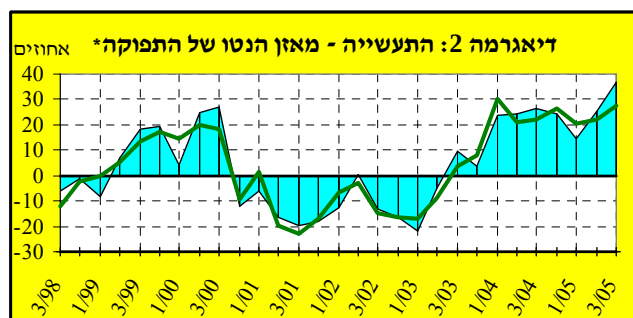
סקר החסות והעסקים

הרביע השלישי של 2005

ירושלים תשרי התשס"ו, אוקטובר 2005

כתובתנו באינטרנט: www.bankisrael.gov.il

סקר החברות והעסקים לרביע השלישי של 2005 – ממצאים עיקריים

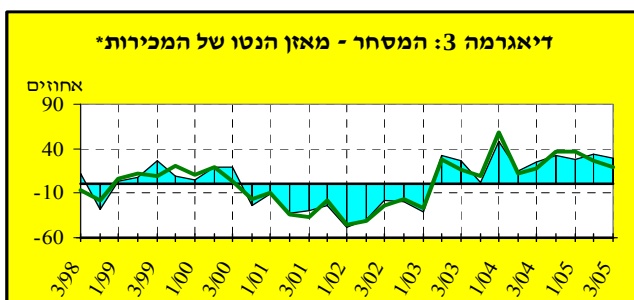


הביקוש לעומת עליה קלה בחומרת המגבלה העיקרית מצד ההיצע- קשיי המימון ויציבות בשאר מגבלות ההיצע (לוח 17 ודיאגרמה 8). החברות צופות כי ברביע הבא ירשמו עליות גדולות בהזמנות ליצוא, לצד עליות קטנות יותר בהזמנות לשוק המקומי.

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 9). החברות מכל הסוגים- מעורבות, מתקדמות ומסורתיות- דיווחו על המשך הגידול במכירות ליצוא והמכירות בשוק המקומי. כל סוגי החברות צופות כי ברביע הרביעי ירשמו עליות בהזמנות ליצוא ועליות קלות בהזמנות לשוק המקומי.

העליה בתפוקה בלטה בענפי מזון ומשקאות, מתכת ומכונות, האלקטרוניקה, חשמל וכלי הובלה, ובענף הטכסטיל, הלבשה ועור. המכירות בשוק המקומי עלו בכל הענפים, פרט ליהלומים בו נרשמו ירידות. ביצוא הייתה, בסך הכול, עלייה במרבית הענפים, בעיקר בענפי האלקטרוניקה, חשמל וכלי הובלה, כימיקלים, גומי ופלסטיק וכן נייר ודפוס (לוח 15). עליות בהזמנות ליצוא נרשמו בכל הענפים הנסקרים.

ממיון החברות על פי מספר המועסקים מתברר כי העליה של המכירות בשוק המקומי היתה בכלל סוגי החברות (לוח 16), ובמיוחד בחברות הגדולות. בחברות הבינוניות והגדולות נרשמו עליות ביצוא ובהזמנות ליצוא, ואילו בחברות הקטנות דווח על עליות קטנות ביצוא בפועל ועל יציבות בהזמנות ליצוא.

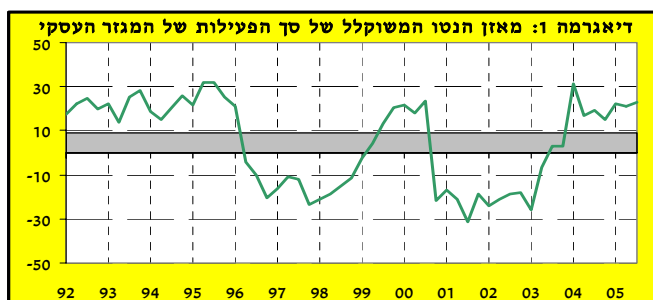


סקר החברות והעסקים לרביע השלישי של 2005

מדיווחי החברות והעסקים עולה כי ברביע השלישי של 2005 נמשכה העליה של סך הפעילות במשק, זה הרביע השביעי ברציפות. העליה בפעילות ברביע זה הקיפה את רוב ענפי המשק, אך הציפיות אינן אחידות לגבי הרביע הבא. **בתעשייה** נרשמו עליות בתפוקה ששיקפה עליות הן במכירות ליצוא והן במכירות לשוק המקומי. כמו כן נמשכה העליה בהזמנות ליצוא ולשוק המקומי לרביע הבא; **במסחר** נמשכה העליה במכירות לעומת הרביע הקודם, אם כי צפויות ירידות במכירות ברביע הבא; **בשירותים העסקיים** דיווחו החברות על המשך הגידול בפדיון שהשתקף בעלייה במכירת שירותים בארץ ובחול, עם ציפה להתמשך העליות ברביע הבא; **בבתי המלון** נמשכה העליה במספר הלינות של תיירים מחו"ל לצד יציבות בלינות ישראלים, והציפיות הן להמשך העליות בפעילות גם ברביע הבא; **בתחבורה והתקשורת** נמשכו העליות במכירת שירותים הן לזרים והן לישראלים, עם צפי להמשך הגידול בהזמנות גם ברביע הבא; בענף **הבנייה** נמשך הקיפאון בפעילות שאפיין את הענף ברביע השני, וזאת לאחר ירידות מתמשכות ברביעים הקודמים. החברות (בעיקר הקטנות והבינוניות) צופות ירידות בפעילות ברביע הבא. הדיווח על חומרת המגבלות לביצוע הפעילות מצביע על כי בהשוואה לרביע הקודם, חלה ירידה במגבלות הביקוש במרבית הענפים לעומת עליה במגבלות ההיצע במרביתם. ממוצע ה**ציפיות לאינפלציה** ל-12 החודשים הבאים עלה ברביע זה ועמד על כ-2.6 אחוזים, תוך עליה בולטת בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה תהיה מעל תחום היעד, כ-22 אחוזים לעומת 14 אחוזים בסקר הקודם. החברות מצפות, בממוצע, **ששער החליפין** בעוד 12 חודשים יהיה כ-4.73 שקלים לדולר, בדומה לרמה של 4.69 שקלים לדולר שנצפתה בסקר הקודם.

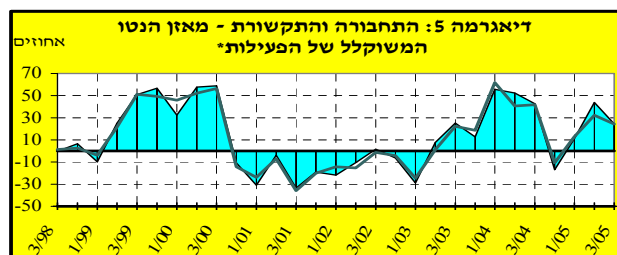
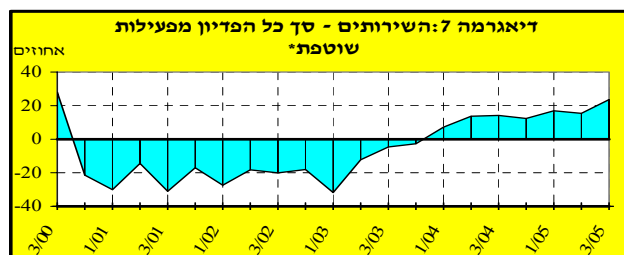
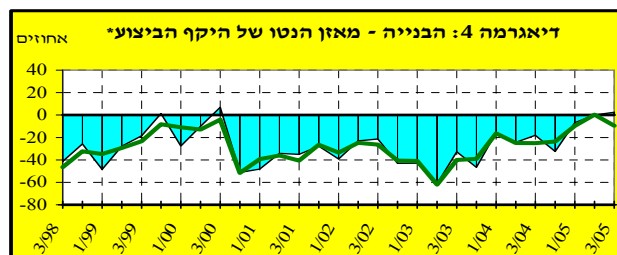
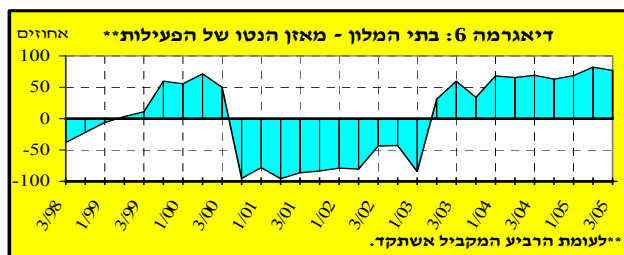
מניתוח דיווחי כל החברות והעסקים המשתתפים בסקר, תוך שקלול מאזני הנטו של כל ענף על פי משקלו בתוצר, עולה כי ברביע השלישי של שנת 2005 נמשכה מגמת העליה בפעילות (דיאגרמה 1), אשר השתקפה הן ביצוא והן במכירות בשוק המקומי. לעומת זאת, הציפיות לרביע הבא אינן אחידות, שכן חלק מהחברות צופות ירידות ואילו החלק האחר-את המשך העליות.

מדיווחיהן של חברות **התעשייה** עולה כי ברביע השלישי של 2005 נמשכה העליה בתפוקתן. העליה בתפוקה משקפת עליות הן במכירות המקומיות והן ביצוא (לוח 3 ודיאגרמה 2). הדיווח על המגבלות לביצוע הפעילות ברביע השלישי מצביע על ירידה קלה בחומרת המגבלות מצד



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

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



בפעילות ברביע הבא, ואילו הגדולות צופות קיפאון (לוח 16).
חומרת המגבלות מצד ההיצע עלתה משמעותית במהלך רביע זה, לעומת ירידה קלה בחומרת מגבלת הביקוש (לוח 17 ודיאגרמה 8).

מדיווחיהן של חברות **התחבורה והתקשורת** עולה כי ברביע הנסקר התמתנו העלויות הגדולות בפעילות שנרשמו ברביע הקודם (לוח 9 ודיאגרמה 5). התמתנות העלויות מאפיינת הן את העלויות במכירת שירותים לזרים והן לישראלים. ההתפתחויות בענפי המשנה של התחבורה לא היו אחידות-עלויות בתחבורה האווירית, יציבות בתחבורה הימית וירידות ביבשתית. בענף התקשורת נמשכו העלויות. החברות צופות עליות מתונות בפעילות הכוללת שלהן ברביע הבא. החברות דיווחו על עליות בכל מגבלות הביקוש וההיצע במהלך הרביע השלישי לעומת קודמו (לוח 17 ודיאגרמה 8).

על פי דיווחיהן של חברות **המסחר** נמשכה העליה במכירותיהן במהלך הרביע הנסקר, אולם הציפיות הן לירידות במכירות ברביע הבא (לוח 5 ודיאגרמה 3).

החברות דיווחו על ירידה קלה בחומרת מגבלת הביקוש העיקרית- המצב הכלכלי והביטחוני בישראל, לעומת עליה קלה בחומרתה של מגבלת ההיצע העיקרית-קשיי המימון (לוח 17 ודיאגרמה 8).

מדיווחי חברות **הבנייה** עולה כי ברביע הנסקר נמשך הקיפאון בפעילות, זה הרביע השני ברציפות. הקיפאון משתקף בעלויות קלות בבניית מבנים וירידות קלות בבניית תשתיות (לוח 7 ודיאגרמה 4). החברות צופות ירידה מתונה בפעילות במהלך הרביע הבא.

ממיון החברות על פי מספר המועסקים עולה כי נרשמה התאוששות קלה בפעילות של החברות הגדולות, לעומת המשך הירידות בפעילות של הקטנות והבינוניות. החברות הקטנות והבינוניות צופות ירידות

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

2005				2004				2003				2002
III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	IV
37	26	14	24	27	24	24	*4	9	*-5	-22	-16	התעשייה (התפוקה)
28	22	21	26	22	21	30	8	*4	-9	-17	-16	מנוכה עונתיות
29	33	28	32	26	*15	49	*2	27	32	-32	-20	המסחר (המכירות)
*19	27	37	37	*18	*11	58	*9	*16	28	-27	*-17	מנוכה עונתיות
*2	*0	*-7	-33	*-18	-24	-16	-47	-33	-61	-43	-43	הבנייה (היקף הביצוע)
*-10	*0	*-10	-24	-25	-25	-16	-39	-40	-62	-41	-41	מנוכה עונתיות
24	44	11	-17	43	52	56	13	25	8	-29	-6	התחבורה והתקשורת (הפעילות)**
24	32	13	-11	42	41	62	19	22	1	-25	-4	מנוכה עונתיות
77	82	69	63	69	66	68	34	60	31	-84	-43	בתי המלון (הפעילות)***
24	15	17	12	14	14	7	-3	-5	-12	-32	-18	השירותים העסקיים (הפעילות)
38	26	17	12	23	21	25	0	7	-3	-30	-19	סה"כ הסקטור העיסקי
23	21	22	15	19	17	31	3	3	-7	-26	-18	מנוכה עונתיות

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

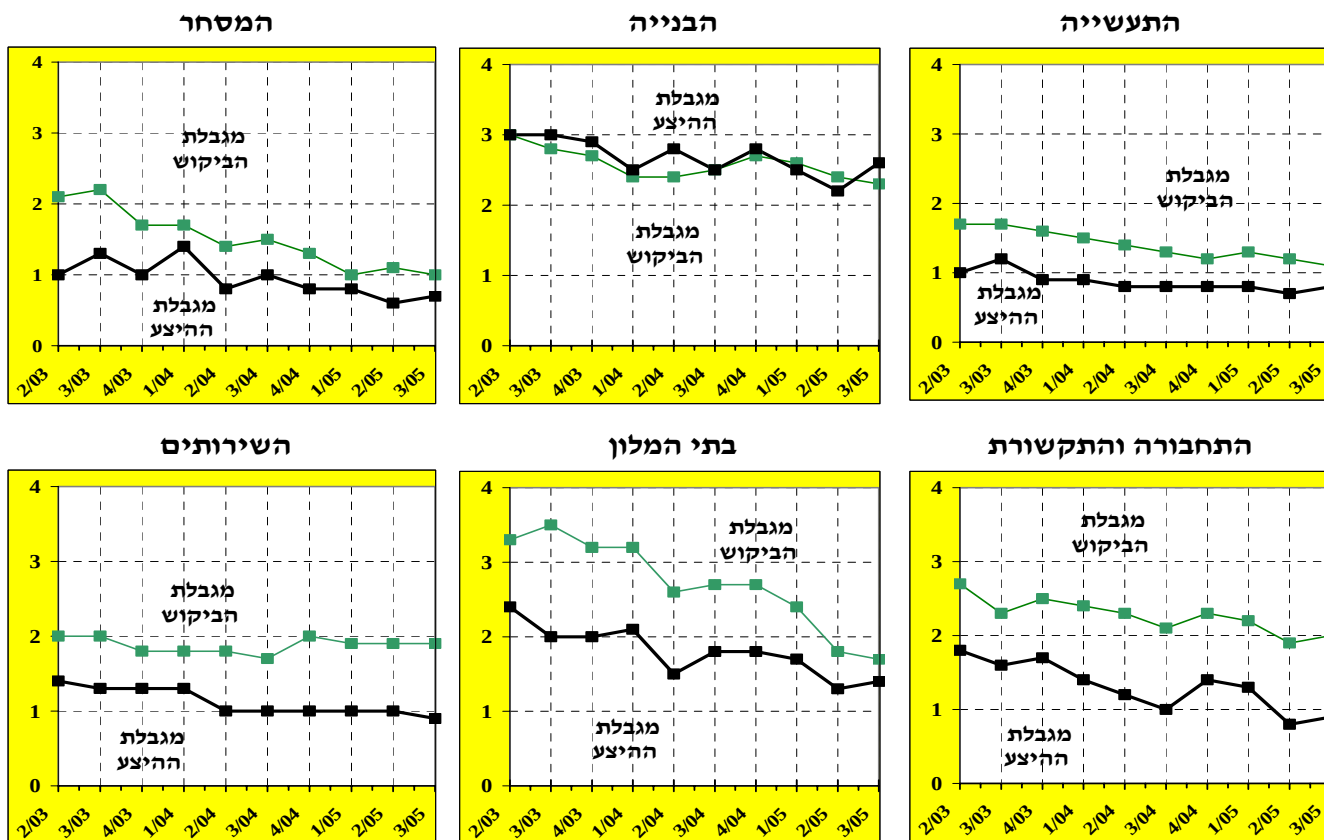
2005				2004				2003				2002
III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	IV
35	26	13	29	25	24	28	13	*11	*-3	-25	*-6	חברות מתקדמות
28	*5	*-11	22	*16	27	*4	*-14	*15	*-4	-41	-28	חברות מעורבות
41	29	21	21	32	23	27	*3	*7	*-8	-16	-20	חברות מסורתיות

*** לעומת הרביעי המקביל אשתקד.

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

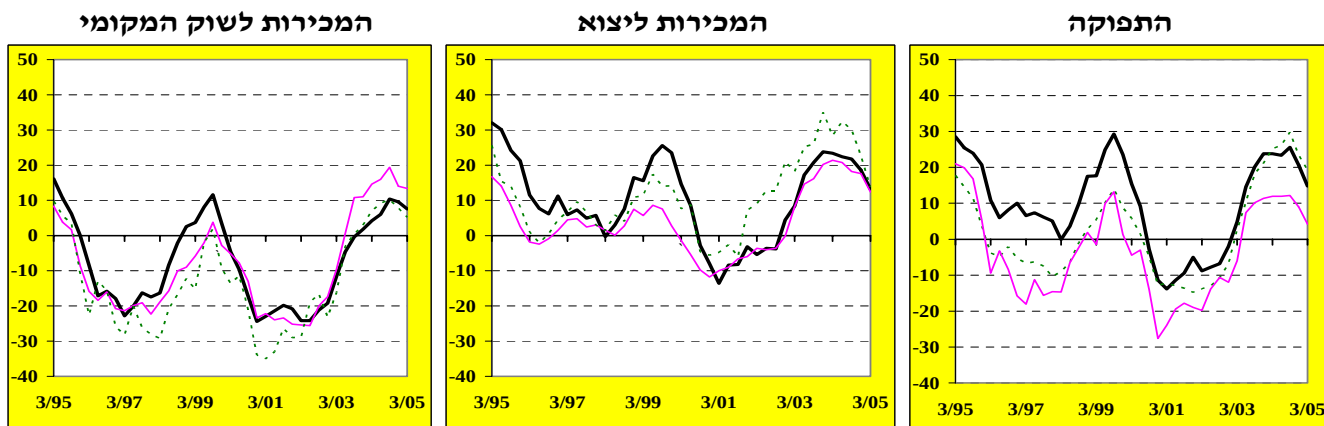
¹ מיון החברות למתקדמות, מעורבות ומסורתיות נעשה על פי שיוך הענף; ראו דוח בנק ישראל לשנת 1999, עמוד 51-52.

דיאגרמה 8: 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.

דיאגרמה 9: מאזני הנטו של חברות התעשייה, ממויינות על פי ההון האנושי והחדשנות



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

שעל פי הציפיות, ישורר ברביע העוקב לפחות אותו קצב ממוצע של הצמיחה ששרר עד התקופה הנוכחית; לפיכך לא ניתן לקבוע כי תחול האטה בקצב הפעילות. אם המדד – כלומר, הסתברות להאטה – עובר את הסף של 0.5, מסיקים כי תחול האטה בצמיחה ברבעון הבא.

המדד המוביל בסקר זה צופה בסך הכל המשך העליה בפעילות בסקטור העיסקי לרביע הרביעי של שנת 2005 (ערך המדד נמוך מערך הסף של 0.5).

המדד מוביל מחושב הן ברמת הסקטור העסקי כולו (דיאגרמה 11), והן עבור כל אחד מששת ענפי הסקר (דיאגרמות א'-ו' בנספח). בסקר זה מתקבל מהמדדים המובילים לכלל הענפים כי התחזית לגידול בפעילות לרביע הרביעי של השנה נכונה גם לכל הענפים, פרט לענף 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.

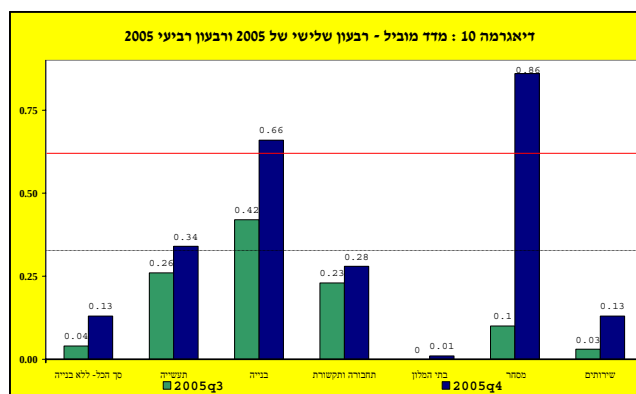
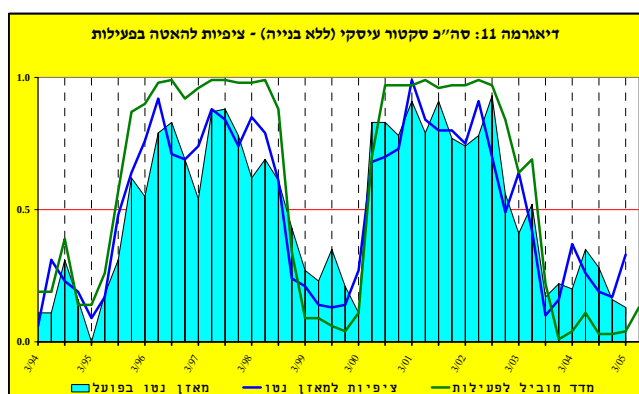
החברות בענף **המלונאות** דיווחו על המשך העליה הגדולה בפעילות (**לעומת הרביע המקביל אשתקד**; לוח 11 ודיאגרמה 6). עליה זו משקפת בעיקר את המשך העליה הניכרת במספר הלינות של תיירים מחו"ל, לצד יציבות בלינות של ישראלים. בפדיון הממוצע לחדר נרשמה עליה ניכרת, זה הרביע השביעי ברציפות. החברות צופות המשך העליה בהזמנות לרביע הבא.

מגבלות הביקוש נותרו המגבלות העיקריות על ביצוע הפעילות, אם כי נמשכת מגמת הירידה המשמעותית בחומרתן גם ברביע זה. מצד ההיצע נרשמה עליה קלה ברביע זה לעומת קודמו בחומרת המגבלה העיקרית – קשיי המימון (לוח 17 ודיאגרמה 8).

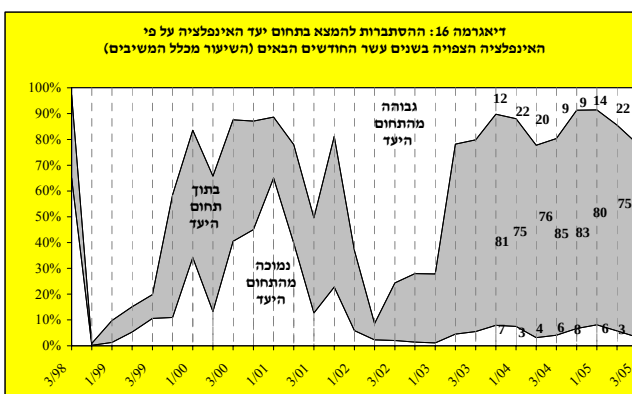
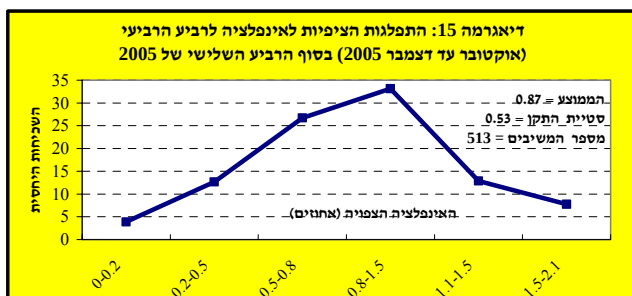
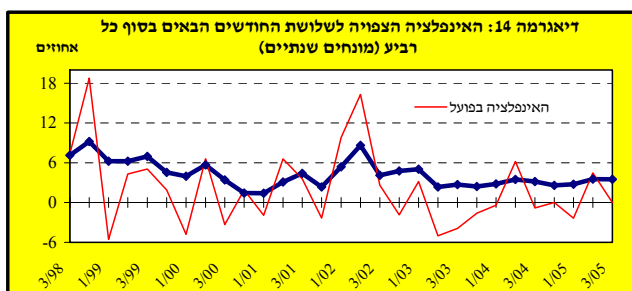
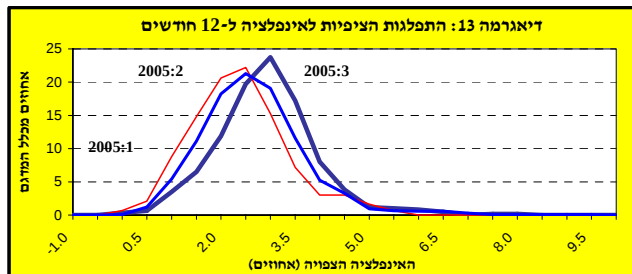
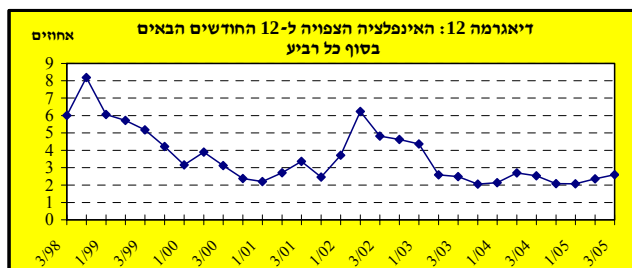
מדיווחי החברות בענף **השירותים העסקיים**¹ מצטיירת עליה ניכרת בפדיון ברביע הנסקר לעומת קודמו, זה הרביע השביעי ברציפות (לוח 13 ודיאגרמה 7). במכירות שירותים בארץ ובחו"ל נרשמו עליות גדולות יותר לעומת הרביע הקודם. החברות מצפות להמשך העליות בסך ההזמנות לרביע הבא, בעיקר בהזמנות מחו"ל. הדיווח על חומרת מגבלות הפעילות מצביע על יציבות בחומרת מגבלת הביקוש העיקרית – התחרותיות בענף, לצד ירידה קלה בחומרת מגבלת ההיצע העיקרית – קשיי המימון (לוח 17 ודיאגרמה 8).

המדד המוביל

החל מהסקר הקודם אנו מדווחים את המדד המוביל המאבחן את מצב הפעילות לרביע הבא (פירוט רחב יותר על המדד המוביל ושיטת חישובו ראה בנספח, ובמבט כלכלי 17). מדד זה נבנה על בסיס השוואת הציפיות של כל חברה וחברה לשנתי בפעילותה ברבעון הבא, עם הערכותיה ביחס לפעילות שלה ברבעון השוטף. המדד המוביל יכול לסייע בזיהוי תפנית להאטה בפעילות לפני שתפנית זאת תסתמן ממאזני הנטו של הציפיות. המדד המוביל הוגדר כהסתברות להאטה בפעילות העסקית, המסכם שתי התפתחויות אפשריות: המשך פעילות מתונה או מעבר מצמיחה מהירה להאטה. כל עוד ערכו של המדד נמוך מהסף של 0.5 – הרי



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



התחום התחתון בדיאגרמה מציג את שיעור המשתתפים בסקר, שצופים שהאינפלציה השנתית תהיה נמוכה מהגבול התחתון של תחום היעד. **התחום האמצעי** מציג את שיעור המשתתפים שצופים שהאינפלציה תהיה בתוך תחום היעד. **התחום העליון** מציג את שאר המשתתפים, שצופים שהאינפלציה תהיה גבוהה מתחום היעד.

סקר הציפיות לאינפלציה

עליית המחירים שתצטבר להערכת החברות והעסקים, במשך 12 החודשים הקרובים (אוקטובר 2005 עד ספטמבר 2006) גדלה, ועמדה על 2.6 אחוזים בממוצע, לעומת 2.4 אחוזים ברביע הקודם (דיאגרמה 12).

לעומת הגידול בצפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הקרובים, השונות של הציפיות רשמה ירידה קלה ברביע זה (דיאגרמה 13). השכיח של ההתפלגות עלה ברביע זה לרמה של 3.0 אחוזים לעומת 2.0 אחוזים ברביע הקודם, ואילו החציון עלה ל-2.5 אחוזים לעומת 2.2 אחוזים ברביע הקודם.

שיעור עליית המחירים הצפוי ברביע הקרוב (אוקטובר 2005 עד דצמבר 2005) עלה ל-3.5 אחוזים במונחים שנתיים, לעומת 3.3 אחוזים בסוף הרביע הקודם (דיאגרמה 14). שונות הציפיות גדלה גם היא לעומת הרביע הקודם.

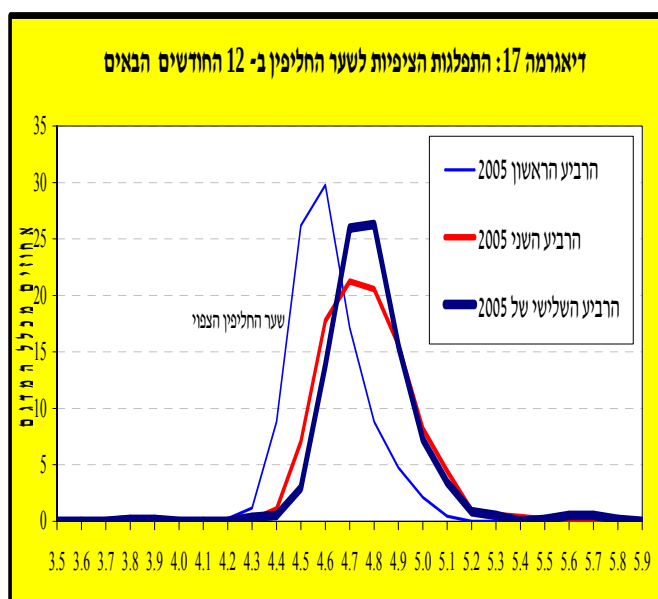
לצד העליה בצפיות לאינפלציה לשנה הבאה, חלה עליה בשיעור החברות והעסקים הצופים שהאינפלציה תחרוג מהגבול העליון של התחום¹ המוגדר כיציבות מחירים, כ-22 אחוזים לעומת 14 אחוזים בסקר הקודם (התחום העליון בדיאגרמה 16). 75 אחוזים מהמשיבים בסקר צופים כי ב-12 החודשים הבאים תהיה האינפלציה בתוך התחום המוגדר כיציבות מחירים (התחום האמצעי בדיאגרמה 16), ו-3 אחוזים מהמשיבים בסקר צופים שב-12 החודשים הבאים האינפלציה תהיה נמוכה מיעד יציבות מחירים (התחום התחתון בדיאגרמה 16).

¹ 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				2002	
III	II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
3.00	2.00	2.00		2.00	3.00	3.00	2.00	2.00	2.00	3.00	4.00	4.00	1. השכיח
2.50	2.20	2.00		2.00	2.50	2.50	2.00	2.00	2.40	2.50	4.00	4.00	2. החציון
2.59	2.36	2.08		2.08	2.53	2.70	2.14	2.05	2.48	2.59	4.37	4.62	3. הממוצע
1.03	1.10	1.05		1.05	1.05	1.17	0.98	1.09	1.28	1.31	1.80	1.95	4. סטיית התקן
-0.41	0.36	0.08		0.08	-0.47	-0.30	0.14	0.05	0.48	-0.41	0.37	0.62	5. ההטיה*
513	535	567		567	570	574	561	607	562	574	571	640	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 הרביע הבא (31.12.2005) וכעבור שנה ממועד עריכת הסקר (30.09.2006). הציפייה לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים (סוף ספטמבר 2006) היא ל-4.73 שקלים לדולר, לעומת רמה של 4.68 שקלים לדולר שנצפתה בסקר הקודם. לעומת זאת, שוונות הציפיות לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים נותרה ללא שינוי (דיאגרמה 17). שער השקל לעומת הדולר שהחברות צופות לסוף הרביע הבא הוא 4.61 שקלים לדולר לעומת 4.56 שקלים לדולר ברביע הקודם. הפיחות הצפוי הנגזר מכך הוא של כ-0.89 אחוזים¹, בממוצע.

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

לוח 3: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות התעשייה שדיווחו¹

2005				2004				2003				2002	
III	II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
37	26	14		24	27	24	24	*4	9	*-5	-22	-16	1. התפוקה
37	27	14		23	23	23	19	*7	8	-13	-26	-16	2. המכירות
28	17	*5		*7	15	12	8	-10	*1	-19	-36	-30	3. המכירות בשוק המקומי
23	24	17		29	13	31	25	20	8	*1	*-6	*-1	4. היצוא
9	12	12		*4	*6	18	*5	*-5	-10	-11	-16	-15	5. מלאי חומרי הגלם
*4	8	*6		*4	*5	9	*-5	-9	*-5	-8	-12	-9	6. מלאי המוצרים המוגמרים
26	14	*7		14	16	13	16	*-4	*-4	-14	-25	-27	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
13	9	*5		7	12	10	*2	-13	-14	-19	-27	-28	8. מספר העובדים
*7	*3	*1		*4	*-2	10	12	-9	-19	-15	-34	-27	9. ההזמנות לשוק המקומי
25	11	18		16	*7	25	17	11	11	*-2	*-5	*-6	10. ההזמנות ליצוא
275	301	321		315	340	329	344	341	345	379	374	422	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 השלישי של 2005
(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן הנטו							
2005	2005	עלייה משמעותית	עלייה מתונה	ללא שינוי	ירידה מתונה	ירידה משמעותית	
III	II						
							א. הפעילות ברביע הנסקר
37 (4)	26 (4)	9	42	35	11	3	1. התפוקה
37 (4)	27 (5)	11	42	31	13	3	2. המכירות
28 (4)	17 (4)	8	37	38	12	5	3. המכירות בשוק המקומי
23 (5)	24 (5)	7	31	47	11	4	4. היצוא
9 (4)	12 (4)	5	24	51	17	3	5. מלאי חומרי הגלם
4 (4)	8 (4)	3	21	56	19	1	6. מלאי המוצרים המוגמרים
26 (4)	14 (4)	5	33	50	10	2	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
13 (4)	9 (3)	2	24	61	12	1	8. מספר העובדים
							ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *
7 (4)	3 (4)	4	24	51	15	6	9. ההזמנות לשוק המקומי
25 (5)	11 (5)	5	32	51	8	4	10. ההזמנות ליצוא
275	301						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				2002	
III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
29	33	28	32	26	*15	*2	27	32	-32	-20	*-19	1. המכירות
*6	24	23	*15	*3	*8	*-10	*-2	*6	-17	*-13	*-14	2. המלאי בסוף הרביע
26	20	20	20	15	28	27	24	18	27	34	21	3. אחוז המכירות באשראי
*3	*-6	*-3	8	*-8	10	*5	*0	-8	*-2	*-6	*0	4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה
*-10	*11	*8	*3	*-3	*-5	-21	-15	-17	-20	-30	-37	5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים
*-3	51	42	43	26	53	37	*0	35	*16	-20	*2	6. הציפיות למכירות ברביע הבא
31	36	40	41	39	40	42	48	50	60	56	59	מספר החברות שדיווחו

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

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

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

					מאזן הנטו		
ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	2005 III	2005 II	
3	20	25	45	7	29 (12)	33 (15)	א. הפעילות ברביע הנסקר 1. המכירות
0	19	56	22	3	6 (10)	24 (12)	
0	6	62	29	3	26 (8)	20 (10)	3. אחוז המכירות באשראי
0	0	97	3	0	3 (6)	-6 (3)	4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה
							ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
3	16	72	9	0	-10 (8)	11 (10)	5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים
3	35	27	35	0	-3 (10)	51 (15)	6. הציפיות למכירות ברביע הבא
					31	36	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				2002	
III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
*2	*0	*-7	-33	*-18	-24	-47	-33	-61	-43	-43	-22	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
*5	*-5	*-9	-38	-34	-24	-41	-39	-71	-58	-51	-32	מזה: 2. בניית מבנים
*-6	*3	*-6	-24	-27	-28	-35	-20	-57	-23	-20	*-10	3. בניית תשתיות
67	21	*11	*2	*18	28	20	*-2	*-14	*-15	-15	*-8	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים
*-8	*-13	*-10	-38	-35	*-10	-41	-62	-57	-59	-59	-39	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
-28	-21	*-10	-33	-23	-32	-28	-29	-48	-37	-32	-28	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
*15	*13	*7	22	33	*7	19	38	23	18	17	*5	7. משך הבנייה של מבנים
*-7	*7	*18	-21	*-17	*-11	-34	-36	-29	-30	-46	-16	8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
43	44	47	49	46	45	64	59	60	72	67	68	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 השלישי של 2005
(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

					מאזן הנטו		
ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	2005 III	2005 II	
14	15	40	31	0	2 (12)	0 (11)	א. הפעילות ברביע הנסקר 1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
11	21	31	34	3	5 (13)	-5 (12)	מזה : 2. בניית מבנים
15	18	40	21	6	-6 (14)	3 (14)	3. בניית תשתיות
2	3	23	49	23	67 (9)	21 (12)	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים
16	28	20	33	3	-8 (14)	-13 (13)	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
13	23	56	8	0	-28 (10)	-21 (12)	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
13	2	55	22	8	15 (11)	13 (11)	7. משך הבנייה של מבנים
14	22	35	29	0	-7 (12)	7 (12)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא 8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
					43	44	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 9: מאזן הנטו המשוקלל כאחוז מסך חברות התחבורה והתקשורת שדיווחו¹

2005				2004				2003				2002
III	II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV
24	44	11		-17	43	52	56	13	25	8	-29	-6
3	49	1		-18	49	56	49	-3	16	5	-27	-6
9	53	38		31	38	22	25	23	0	-4	-51	-21
13	31	9		12	45	61	31	-2	18	19	-19	-11
16	21	24		28	17	38	54	24	-3	8	23	-23
24	21	26		28	26	33	29	30	37	35	36	40

(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 השלישי של 2005
(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו	
					2005 III	2005 II
3	27	25	39	6	15	44
3	17	44	32	3	15	49
0	11	60	23	6	18	53
8	14	55	20	3	1	31
6	14	7	33	3	16	21
					24	21

לוח 11: מאזן הנטו כאחוז מסך המלונות שדיווחו¹

2005				2004				2003				2002	
III	II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
80	82	69		63	69	66	34	60	31	-84	-43	-44	א. הפעילות ברביע הנסקר
													1. סך הפעילות
85	80	70		61	54	60	35	38	*-3	-90	-55	-74	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
*0	20	33		22	32	31	*13	40	18	-68	-27	*-8	3. מספר הלינות של ישראלים
62	66	44		24	37	31	-21	*-10	-18	-74	-83	-73	4. הפדיון הממוצע לחדר
													ב. הפעילות החזויה לרביע הבא**
63	69	61		41	21	53	*0	*-2	*7	-62	-67	-69	5. ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא
47	51	54		54	59	58	56	58	62	63	65	62	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 השלישי של 2005 בהשוואה לרביע המקביל אשתקד

(אחוזים מסך כל בתי המלון שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן הנטו						
ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	2005	2005
					III	II
א. הפעילות ברביע הנסקר						
2	5	6	54	33	80 (8)	82 (7)
2	0	11	45	42	85 (6)	80 (7)
13	17	40	26	4	0 (12)	20 (11)
2	4	26	51	17	62 (9)	66 (9)
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא						
0	13	11	41	35	63 (10)	69 (8)
					47	51
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.

2005			2004				2003				2002	
III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
												א. הפעילות ברביע הנסקר
24	15	17	12	14	14	*-3	*-5	-12	-32	-18	-20	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
28	14	15	16	*9	*9	*-1	*-9	*-9	-32	-27	-19	2. מכירת שירותים בארץ
38	22	29	*18	29	29	*22	24	*-13	*-5	*11	-21	3. מכירת שירותים בחו"ל
17	*5	*5	*6	*4	*3	-11	-8	-17	-20	-23	-9	4. מספר העובדים
17	11	*7	*7	8	*2	-11	-11	-16	-19	-22	-12	5. מזה: מקצועיים
*3	17	*0	*0	*11	*7	*7	*8	*6	*0	*-5	*-4	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
												ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *
												7. הזמנות או ציפיות לפעילות
28	39	31	26	23	29	11	*-2	*10	-18	-20	*-7	הכוללת ברביע הבא
26	47	35	*24	26	41	*18	*-4	*10	30	*-6	*5	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
168	187	168	166	172	164	188	199	157	164	159	170	מספר העסקים שדיווחו

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

(אחוזים מסך כל העסקים שהתייחסו לכל סעיף)

					מאזן הנטו		
ירידה	ירידה	ללא	עלייה	עלייה	2005	2005	
משמעותית	מתונה	שינוי	מתונה	משמעותית	III	II	
							א. הפעילות ברביע הנסקר
3	15	40	39	3	24 (6)	15 (5)	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
3	14	38	41	4	28 (6)	14 (6)	2. מכירת שירותים בארץ
0	8	46	42	4	38 (13)	22 (12)	3. מכירת שירותים בחו"ל
1	9	63	25	2	17 (5)	5 (4)	4. מספר העובדים
1	8	65	25	1	17 (5)	11 (4)	5. מזה : מקצועיים
3	7	77	13	0	3 (9)	17 (8)	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
							ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *
4	10	44	38	4	28 (6)	39 (5)	7. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
0	9	56	22	13	26 (13)	47 (11)	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
					168	187	מספר העסקים שדיווחו

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 השני של 2005 וברביע השלישי של 2005

מספר השנה	רביע	מספר החברות	סך כל התפוקה	בשוק המקומי	ההזמנות לשוק המקומי ¹	היצוא בפועל	ההזמנות ליצוא ¹	המוצרים המוגמרים	מלאי מספר המעוסקים
2005	III	29	*21	34	*0	*15	58	*-15	*-3
2005	II	29	*7	*7	*-14	*-27	*-9	*-11	*-7
2005	III	36	42	47	*8	*0	*21	*8	*6
2005	II	42	48	38	33	*20	*22	24	24
2005	III	19	39	*17	*12	*12	35	*0	*16
2005	II	21	*25	20	-21	*33	*0	*-19	*5
2005	III	41	32	29	*-3	37	20	*0	*2
2005	II	51	*18	27	*8	36	16	*0	*0
2005	III	42	29	20	*3	*0	22	*7	*10
2005	II	45	31	*16	*-2	37	*7	16	27
2005	III	74	46	25	18	34	23	15	30
2005	II	79	28	*10	*8	20	*11	17	*13
2005	III	27	46	42	*14	37	*18	*8	19
2005	II	26	*12	*4	*-13	*13	*20	*4	*-8
2005	III	268	37	30	8	23	25	*5	14
2005	II	293	26	18	*3	24	12	8	10
2005	III	7	*14	-67	-33	*29	29	-43	*-14
2005	II	8	*13	-29	-29	*25	*0	*13	*-13
2005	III	275	37	28	*7	23	25	*4	13
2005	II	301	26	17	*3	24	11	8	9

(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 השלישי של 2005²

חברות התעשייה					חברות הבנייה				
סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות		סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות	
37	32	32	42	היקף ביצוע של עבודות בינוי	*2	*17	*-11	*13	התפוקה
37	*19	34	44	התחלות בניית מבנים	*-8	*-29	*-11	*7	סך המכירות
28	*13	25	35	גמר בניית מבנים	-28	-71	-28	*-7	המכירות בשוק המקומי
23	*6	26	23	מחירי תפוקה במונחים דולריים	67	100	47	79	היצוא
275	32	119	124	מספר חברות	43	7	19	17	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
III	II	I	IV	III	II	
מגבלות הביקוש						
1.2	0.7	0.8	1.4	1.2	1.6	היקף התיירות מחו"ל
0.8	0.7	0.6	1.0	0.6	0.9	היקף תיירות הפנים
1.3	1.1	1.4	1.6	1.7	1.9	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
2.0	1.9	2.2	2.3	2.1	2.3	החרפת התחרותיות בענף
מגבלות ההיצע						
0.9	0.7	1.3	1.4	1.0	1.2	קשיי מימון
0.9	0.8	0.8	1.0	0.8	0.7	המחסור בעובדים מקצועיים

התעשייה

2005			2004			הרביע
III	II	I	IV	III	II	
מגבלות הביקוש						
1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	1.3	היקף ההזמנות מחו"ל
1.0	1.2	1.3	1.2	1.3	1.4	היקף ההזמנות מהארץ
מגבלות ההיצע						
0.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3	המחסור בצידוד ומכונות
0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	קשיי המימון
0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	המחסור בעובדים מקצועיים

בתי המלון

2005			2004			הרביע
III	II	I	IV	III	II	
מגבלות הביקוש						
1.7	1.8	2.4	2.7	2.7	2.6	היקף התיירות מחו"ל
1.2	1.3	1.6	1.7	1.4	1.6	היקף תיירות הפנים
1.2	1.6	1.8	2.1	2.3	2.1	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
מגבלות ההיצע						
1.4	1.3	1.7	1.8	1.8	1.5	קשיי המימון
0.9	0.9	0.7	0.5	0.5	0.7	המחסור בעובדים מקצועיים

הבנייה

2005			2004			הרביע
III	II	I	IV	III	II	
מגבלות הביקוש						
2.3	2.4	2.6	2.7	2.5	2.4	היקף הביקוש
מגבלות ההיצע						
1.4	1.4	1.2	1.6	1.7	1.6	מחירי התשומות
1.8	1.9	1.9	2.3	1.9	2.1	קשיי המימון
2.6	2.2	2.5	2.8	2.5	2.8	המחסור בעובדים מקצועיים
0.4	0.2	0.3	0.3	0.4	0.5	המחסור בצידוד ומכונות

השירותים העסקיים

2005			2004			הרביע
III	II	I	IV	III	II	
מגבלות הביקוש						
1.1	1.3	1.1	1.4	1.3	1.3	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	המצב הכלכלי בעולם
1.9	1.9	1.9	2.0	1.7	1.8	החרפת התחרותיות בענף
מגבלות ההיצע						
0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	קשיי המימון
0.8	0.7	0.8	0.7	0.5	0.6	המחסור בעובדים מקצועיים

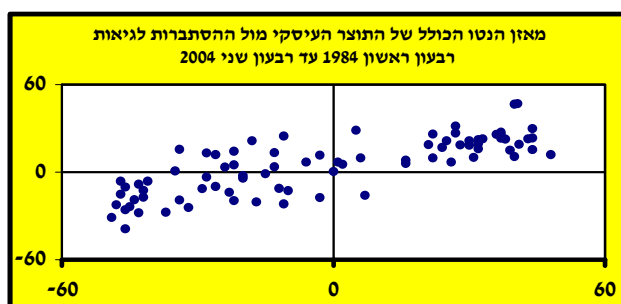
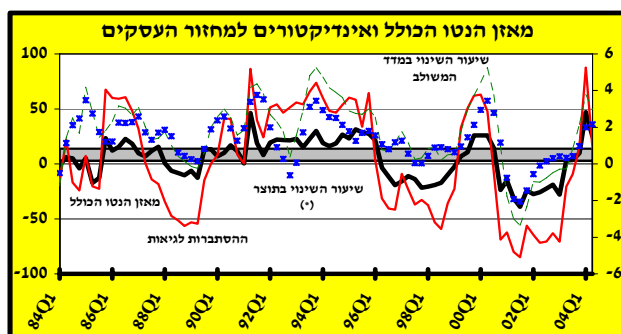
המסחר

2005			2004			הרביע
III	II	I	IV	III	II	
מגבלות הביקוש						
0.7	0.6	0.8	1.0	1.2	1.1	היקף ההזמנות
1.0	1.1	1.0	1.3	1.5	1.4	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
0.8	0.7	0.8	0.8	0.9	0.8	המצב הכלכלי בעולם
מגבלות ההיצע						
0.7	0.6	0.8	0.8	1.0	0.8	קשיי המימון
0.4	0.3	0.4	0.4	0.5	0.3	המחסור בעובדים מקצועיים

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

נספח: ביאורים לסקר

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, מתחת-מיתון.

מאזני הנטו של פעילויות ענף התחבורה-והתקשורת חושבו כממוצע משוקלל של מאזני הנטו של רכיבי הענף, כשלכל מאזן נטו שזכה 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.

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

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

המדגם: 1983/3 עד 2003/4

מאזן נטו

סקר רבעוני זה, השמונים ושבעה במספר, מתייחס להתפתחויות ברביע הראשון של שנת 2005, וכולל גם הערכות וציפיות לרביע השני של 2005. 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 הרביע הקודם, ללא ניכוי של השפעות עונתיות ואחרות. בענף המלונאות נתבקשו החברות להשוות את התוצאות לרביע 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 הרביע 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 מאזני 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, שמייני כל רביע 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

מדד מוביל

הסתברויות לשינוי בקצב הצמיחה מחושבת מפונקצית ההסתברות הנורמלית המסתמכת על הפרמטרים שבטבלה 1. בנוסף, מניח המודל תלות בין הרביעים, 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.

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 רביעים.

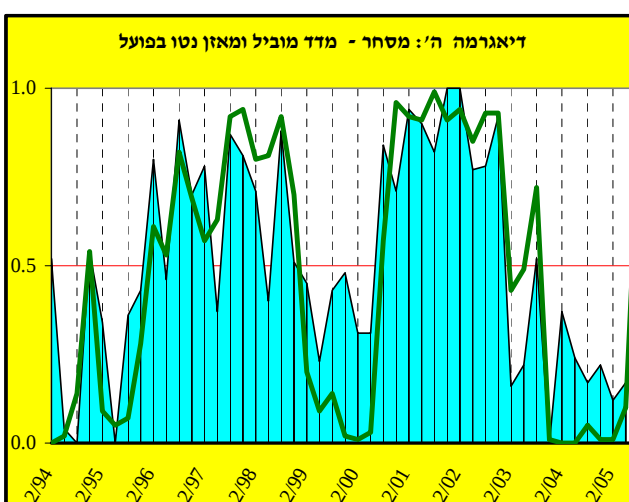
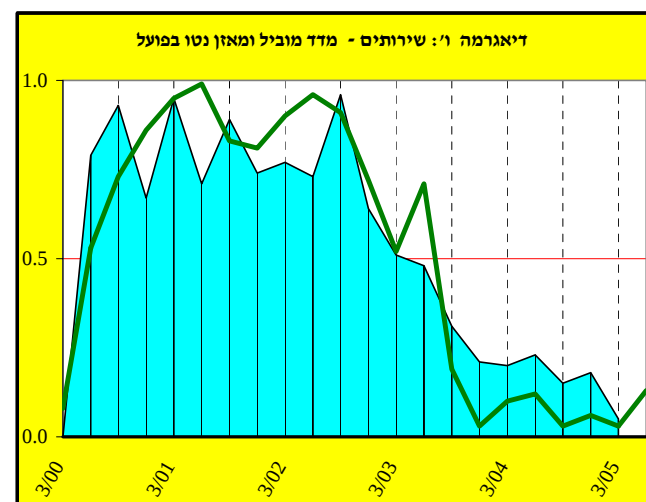
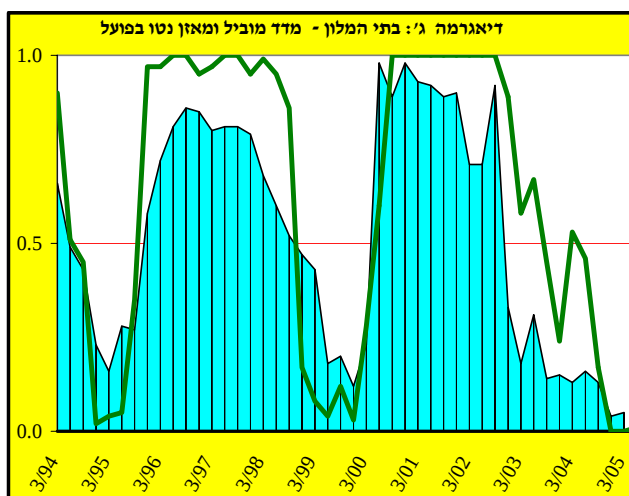
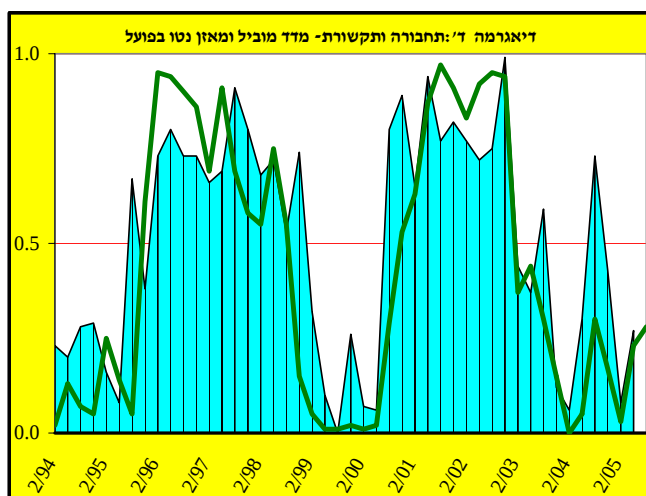
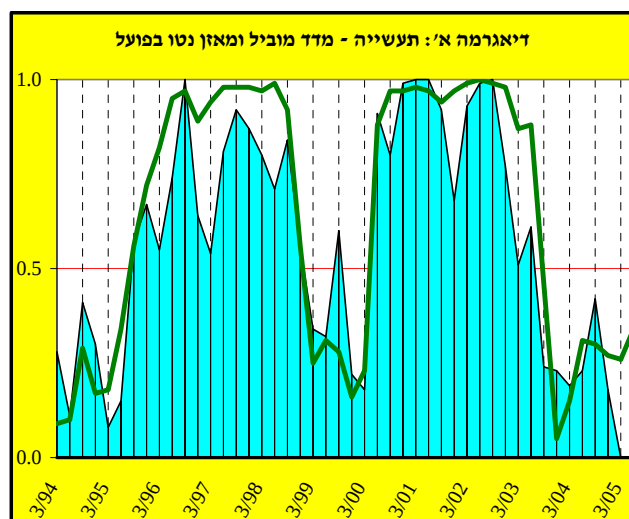
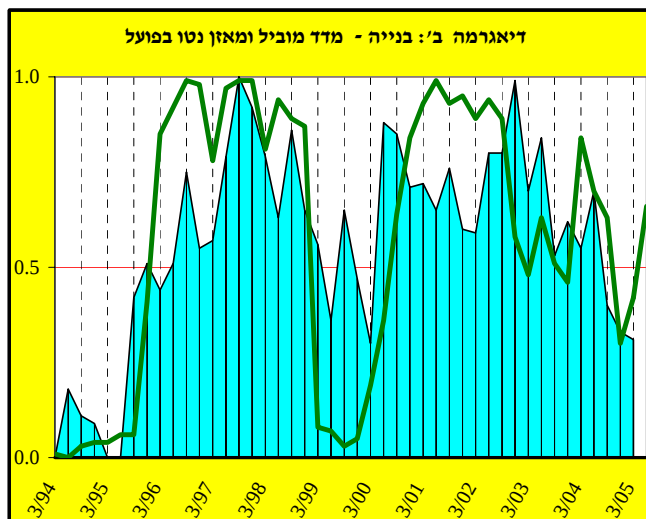
טבלה 1: ממוצעים וסטיות תקן של השכיחויות המותנות לפי ענפי הסקר (המדגם: 1991-2005)

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.

* מציין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים)



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