

בנק ישראל • חטיבת המחקר



סקר החברות והעסקים

הרביע הרביעי של 2010

ירושלים, שבט התשע"א, ינואר 2011

כתובתנו באינטרנט: www.bankisrael.org.il

©

זכויות היוצרים בפרסום זה שמורות לבנק ישראל.
הרופה לצטט רשאי לעשות כן בתנאי שיציין את המקור.
מס' קטלוגי 3077710020/4
<http://www.bankisrael.org.il>

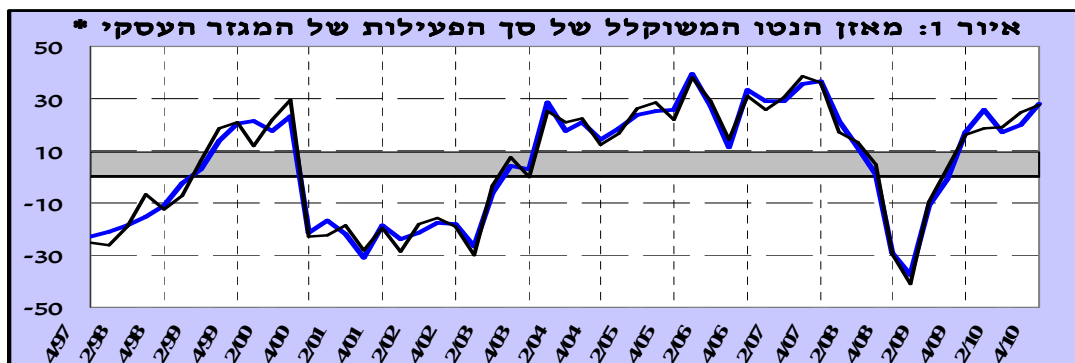
דפוס פרינטיב



סקר החברות והעסקים לרביע הרביעי של 2010 - ממצאים עיקריים

מדיווחי החברות והעסקים עולה כי ברביע הרביעי של שנת 2010 המשיכה הפעילות העסקית במשך לגדול בקצב דומה לזה שנרשם מתחילת השנה. התרחבות זו בפעילות, שהשתקפה בעליית מאזן הנטו המשוקלל של המגזר העסקי, הקיפה את מרבית ענפי המשק. המדד המוביל צופה בסה"כ המשך התרחבות של הפעילות ברביע הבא.

מאזן הנטו **בתעשייה** גדל הודות לעלייה במכירות בארץ ובחו"ל, למרות הציפיות ברביע הקודם להאטה. שיעור הניצול של המכונות והציוד גדל במהירות, וגם מאזן הנטו של השינוי במספר העובדים היה חיובי. תשובות החברות בקשר להזמנות מלמד על המשך הצמיחה ברביע הבא; היקף הפעילות **במסחר** עלה, בקצב איטי יותר אם להסיק מגודלו של מאזן הנטו. עם זאת, הציפיות של החברות הן כי ברביע הראשון של שנת 2011 יחזור מאזן הנטו לגודלו מהרביעים הקודמים; חברות **השירותים העסקיים** דיווחו על גידול בפעילות, בהמשך למגמה מתחילת השנה, אך בשונה להתפתחות מתחילת השנה עלו ברביע הנוכחי גם מכירות השירותים לחו"ל, לראשונה מאז החלה ההתאוששות בענף. התאוששות צפויה להימשך אף בעוצמה רבה יותר ברביע הבא, לאור הדיווחים האופטימיים של החברות על ההזמנות מחו"ל; **בבתי המלון** נרשמה גם הפעם עלייה חדה בפעילות ביחס לרביע המקביל אשתקד (שהתאפיין עדיין ברמה נמוכה של פעילות בעקבות המשבר העולמי), בעיקר הודות לעלייה בלינות תיירים מחו"ל שהשתקפה בדיווחי החברות על הקלה ניכרת ומתמשכת של מגבלת הביקוש מחו"ל; נראה כי התרחבות הפעילות **בתחבורה והתקשורת** נמשכה, אם כי מאזן הנטו של הפעילות מתון יותר מכפי שהיה ברביע שעבר. המקור להתמתנות זו טמון בירידה של מאזן הנטו של סעיף המכירות לישראלים, בעיקר בתחום התקשורת; הפעילות בענף **הבנייה** גדלה מעט ברביע האחרון, והדבר בולט בעיקר בתשובותיהן של חברות הבנייה הגדולות. הצפיות לפעילות הענף ברביע הבא אופטימיות. החברות בענף מדווחות על מגבלות היצע ועל עלייה ניכרת במחירי התפוקה. ממוצע **הציפיות לאינפלציה** ל-12 החודשים הבאים מצוי בתחום יציבות המחירים ועומד על 2.65 אחוזים. החברות צופות, **ששער החליפין** בעוד 12 חודשים יהיה 3.78 שקלים לדולר, בדומה לציפיות בסקר הקודם. שער החליפין הממוצע נכון ליום הדיווח עמד על 3.57.



* מאזן הנטו הוא ההפרש בין שיעור החברות והעסקים שדיווח על גידול לבין שיעורן של אלה שדיווחו על ירידה. הקו הכחול מתווה את הנתונים מנכ"י העונתיים, השחור - 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 המוצללת המשק נוטה לגאות, מתחזקת למיתון, בתוך ההצללה - אין מסקנה מובהקת. ראה הסבר מפורט בעמוד 20 בנספח.

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 2010 המשיכה הפעילות הכלכלית במשק לגדול, בעוצמה דומה לזו שנרשמה מתחילת השנה (איור 1). המגמה החיובית בפעילות המגזר העסקי צפויה להמשיך גם ברביע הבא.

המדד המוביל (איור 10) צופה בסה"כ גידול נוסף בפעילות המגזר העסקי ברביע הראשון של שנת 2011. ההסתברות למיתון נמוכה משמעותית מערך הסף של 0.5¹ באופן מתמשך החל מהרביע הרביעי של שנת 2009. גם המדד המוביל המוחלק, המתעדכן בדיעבד מלמד על התבססות הציפיות להתרחבות. זהו ביטוי להמשך האופטימיות בסה"כ בסעיפי ההזמנות והציפיות לרביע הבא, בהשוואה למאזני הנטו של הפעילות ברביע הנוכחי. גם המדד המוביל בענף התעשייה אשר ביטא סיכון מסוים להאטה ברביע הנוכחי כבר אינו מבטא סיכון שכזה.

שאלה חד פעמית

על פי החקיקה הקיימת צפויה עד שנת 2016 הפחתה הדרגתית של שיעור מס החברות ושיעורי מס ההכנסה על יחידים. על רקע שינויים צפויים אלה, נשאלו החברות על יחסן לשינויים הצפויים. מתשובות החברות עולה כי מרביתן לא מאמינות שהתכנית תבוצע במלואה, אלא באופן חלקי בלבד. עם זאת, כמעט רבע מהחברות ענו כי התכנית להפחתת המיסים מגדילה את היקף ההשקעה המתוכננת של חברתן.

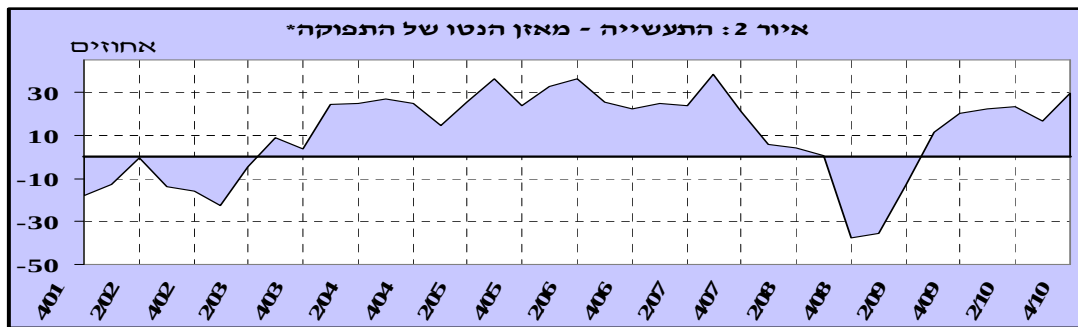
עפ"י החקיקה הקיימת מתוכננת בשנים הקרובות הפחתה של שיעור מס חברות ושיעורי מס הכנסה על יחידים. האם לערכתכם התוכנית תבוצע? באחוזים (444 חברות)		
פחות או יותר במלואה	באופן חלקי בלבד	לא תבוצע באופן משמעותי
38%	46%	16%

כיצד משפיעים התוכנית ושיעורי המס הצפויים על היקף ההשקעה המתוכננת של חברתכם? אחוזים (440 חברות)		
מגדילים	אינם משפיעים	מפחיתים
23%	72%	5%

2. התפתחויות ברמה הענפית:

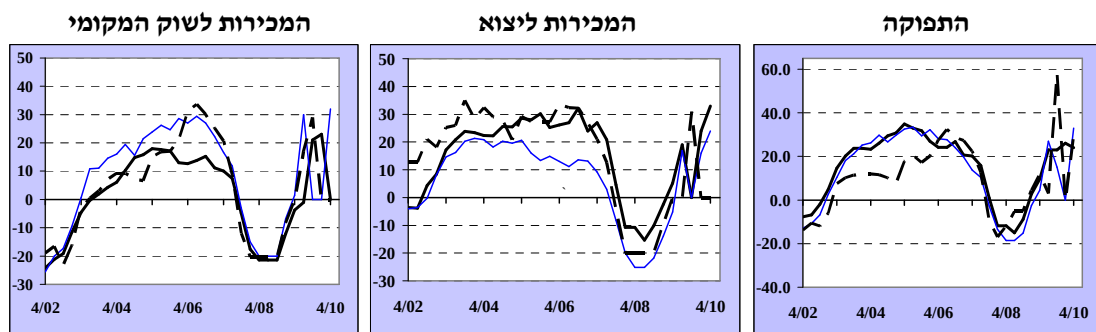
מדיווחיהן של חברות **התעשייה** עולה כי ברביע הרביעי של שנת 2010 המשיכה לגדול הפעילות בענף: מאזן הנטו באשר לשינוי בתפוקת התעשייה חיובי, והוא אף גדול במידה ניכרת ממאזני הנטו שהתקבלו ברביעים הקודמים, למרות הציפיות ברביע הקודם להתמתנותו של מאזן הנטו (לוח 3 ואיור 2). גידול הפעילות התרחש הודות לגידול המכירות המקומיות והיצוא גם יחד. במגבלות הביקוש לא חל שינוי של ממש ברביע האחרון ורמתן של מגבלות ההיצע עדיין נמוכות. תשובות החברות באשר לגורמי הייצור מלמדים על המשך העלייה בניצולת המכונות והציוד, ועל המשך העלייה במספר העובדים. מאזני הנטו של תשובות החברות באשר לפעילות ברביע הבא מעידים בסה"כ על ציפיות להמשך ההתרחבות, והמדד המוביל בענף אשר ביטא סיכון מסוים להאטה ברביע הנוכחי כבר אינו מבטא סיכון שכזה.

¹ 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.



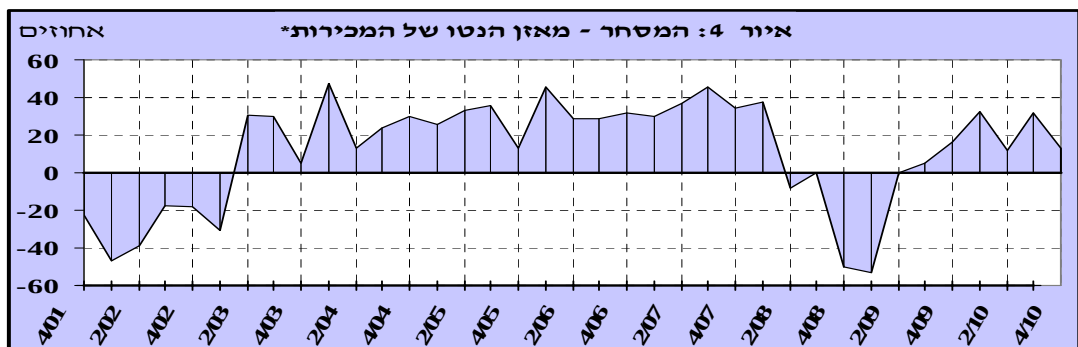
ממיון חברות התעשייה על פי החדשנות שלהן - מסורתיות, מעורבות ומתקדמות, עולה כי התרחבות התפוקה הקיפה בעוצמה דומה חברות מכל רמות החדשנות (לוח 1.1 ואיור 3). ההתרחבות האחידה בפעילות ברביע הנוכחי בכלל התעשייה עולה גם מניתוח ענפי המשנה בתעשייה (לוח 15). ממיון חברות התעשייה על פי **גודלן** (מספר המועסקים בהן) מתברר כי התרחבות הפעילות בלטה במיוחד בקרב החברות הגדולות והבינוניות, בעוד שהפעילות בחברות הקטנות לא גדלה.

איור 3: מאזני הנטו של חברות התעשייה, ממוינות על פי ההון האנושי והחדשנות

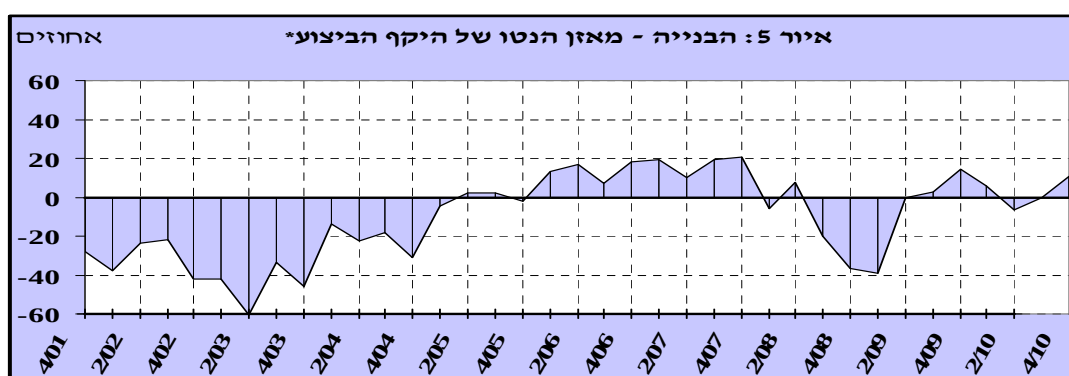


הקו העבה - הענפים המתקדמים; המקווקו - הענפים המעורבים; הדק - הענפים המסורתיים.
*ממוצע נע של השנה האחרונה

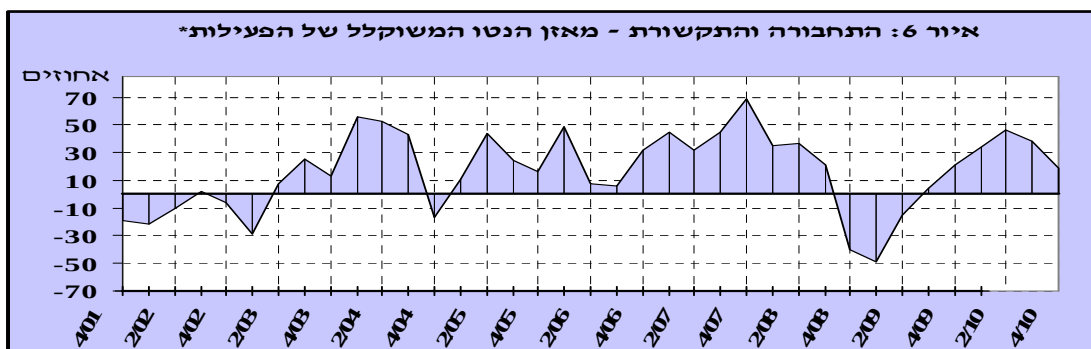
על פי דיווחיהן של חברות **המסחר** נמשכה העלייה בהיקף הפעילות, אך מאזן הנטו של פעילות הענף נמוך יותר מכפי שהיה ברביע השלישי של השנה. בנוסף, גם ברביע הנוכחי, בדומה לרביעים האחרונים נרשם קיפאון במספר העובדים. עם זאת, הציפיות של החברות לעלייה במכירות ברביע הבא ממשיכות להיות אופטימיות בדומה לרביעים האחרונים (לוח 5 ואיור 4). במגבלות מצד הביקוש וההיצע לא נרשם שינוי של ממש ברביע הנוכחי (לוח 17 ואיור 9).



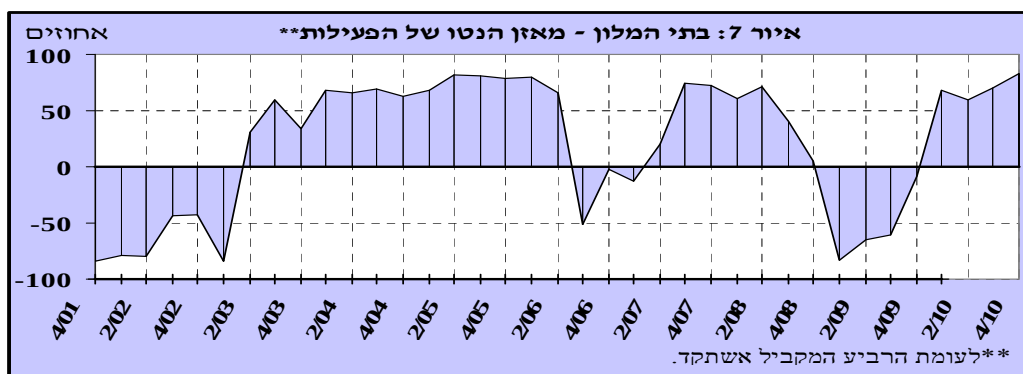
מדיווחי חברות **הבנייה** עולה כי ברביע הנסקר עלה מעט היקף הביצוע של עבודות בינוי, אך מאזן הנטו של סעיף זה מובהק רק בקרב החברות הגדולות בענף (לוח 7 ואיור 5). בחברות אלו היה זה סעיף בניית המבנים שהוביל את גידול הפעילות בענף. ממצא בולט ברביעים האחרונים הוא הירידה שמסתמנת במספר העובדים בסך הענף. ירידה זו יכולה להיות מוסברת בהחמרתה של מגבלת מספר העובדים המקצועיים מתחילת השנה, עליה מדווחות חברות הבנייה. בהמשך לדיווחיהן מתחילת השנה החברות מדווחות ביתר שאת על כך שמחירי הקרקעות מהווים מגבלה להרחבה של הפעילות (לוח 17 ואיור 9). עליית מחירי התפוקה משמעותית ומובהקת סטטיסטית, וגודלו של מאזן הנטו הוא הגבוה ביותר שנרשם השנה. על פי דיווחי החברות צפויה עלייה בהיקף הפעילות של הענף ברביע הבא.



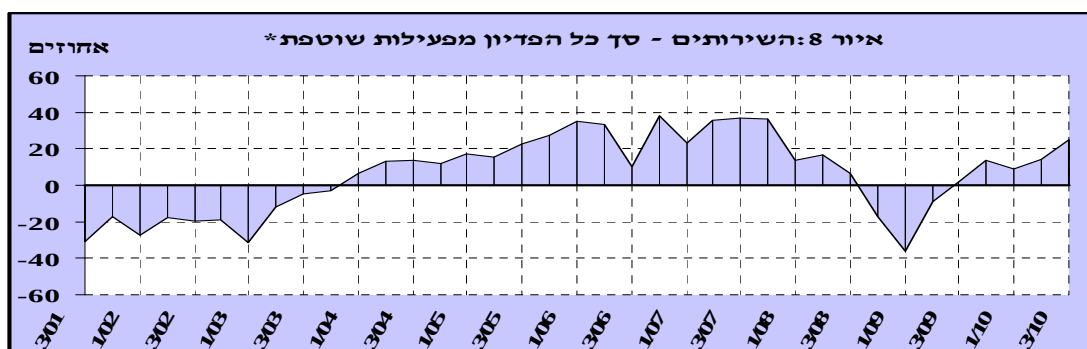
מדיווחיהן של חברות **התחבורה והתקשורת** עולה כי ברביע הנסקר נמשכה התרחבות הפעילות, אם כי תוך עלייה מתונה יותר של מאזן הנטו. התרחבות הפעילות התרחשה במיוחד הודות לגידול במכירות השירותים לזרים, בעוד שהעלייה במכירות למקומיים הייתה מתונה יותר ולא מובהקת סטטיסטית. ההתרחבות ברביע האחרון התבטאה גם בעלייה במספר העובדים ובעלייה של שיעור ניצול הציוד (לוח 9 ואיור 6). המשך גידול הפעילות עולה בקנה אחד עם רמתן הנמוכה של מרבית מגבלות הביקוש וההיצע גם יחד. עם זאת המגבלה העיקרית בקבוצת מגבלות הביקוש – התחרות בענף – וכן המגבלה העיקרית במגבלות ההיצע – המחסור בעובדים מקצועיים – נותרו ברמתן הגבוהה יחסית לרמתן של יתר המגבלות (לוח 17 ואיור 9). מאזן הנטו של הציפיות לפעילות ברביע הבא חיובי, ופעילות הענף צפויה להמשיך ולגדול.



הרוב המוחלט של החברות בענף **המלונאות** דיווחו על עלייה בפעילות (לעומת הרביע המקביל אשתקד; לוח 11 ואיור 7), בדומה לעלייה המתמשכת והחדה מתחילת השנה. יודגש כי מאזן הנטו מבטא את השינוי לעומת הרביע המקביל אשתקד – הרביע הרביעי של 2009 – רביע בו עדיין ניכר המשבר העולמי ובו הייתה פעילות הענף ממותנת. עליית הפעילות נבעה במיוחד מעליית מספר הלינות של תיירים מחו"ל, אך גם מספר הלינות של ישראלים עלה. בנוסף עלה גם ברביע הנוכחי הפדיון הממוצע לחדר, בדומה למגמה שהחלה ברביע הקודם. התמונה החיובית העולה מניתוח מאזני הנטו של השנה האחרונה עולה גם מניתוח המגבלות לביצוע הפעילות. כך למשל, רמתה של מגבלת היקף התיירות מחו"ל מצויה בסופה של שנת 2010 ברמה נמוכה יותר מזו שנרשמה ערב המשבר העולמי.



דיווחי החברות בענף **השירותים העסקיים** מלמדים על גידול בפעילות, ואם להסיק מגודלו של מאזן הנטו הרי שהעלייה הייתה בקצב דומה לזה של הרביע הקודם (לוח 13 ואיור 8). עליית הפעילות כללה עלייה במכירת השירותים בארץ, בדומה לרבעים האחרונים. בנוסף, לראשונה מאז החלה ההתאוששות גדלו גם מכירות השירותים בחו"ל, לאחר ציפיות מתמשכות לכך ברבעים האחרונים. מדיווחי החברות על ההזמנות לרביע הבא עולה כי גידול הפעילות צפוי להימשך, תוך התעצמות בגודלו של מאזן הנטו של מכירות השירותים בחו"ל. ברמתן של מגבלות ההיצע והביקוש לא חל שינוי של ממש ברביע הנוכחי (לוח 17 ואיור 9).



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

2010				2009				2008				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
29	16	23	22	20	12	-13	-36	-37	*1	*4	*6	התעשייה (התפוקה)
31	10	21	30	24	*4	-14	-31	-34	*-8	*2	12	מנוכה עונתיות
*13	32	*12	32	16	*5	*0	-53	-50	*0	*-8	38	המסחר (המכירות)
22	23	18	27	26	*-3	*5	-55	-45	*-8	*-4	32	מנוכה עונתיות
*11	*0	*-7	*6	*15	*3	*0	-39	-36	-20	*8	*-6	הבנייה (היקף הביצוע)
*9	*3	*-15	*16	*15	*4	*-9	-34	-34	-21	*-1	*0	מנוכה עונתיות
*19	*38	46	34	*22	*5	*-22	-49	-40	33	37	35	התחבורה והתקשורת (הפעילות)**
*19	*37	44	37	*20	*5	*-15	-49	-46	33	37	33	מנוכה עונתיות
83	70	60	68	*-8	-61	-65	-83	5	40	72	61	בתי המלון (הפעילות)***
34	25	14	9	14	*1	*-9	-36	-17	6	17	14	השירותים העסקיים (הפעילות)
31	20	12	20	12	*-3	-11	-31	-19	*3	14	22	מנוכה עונתיות
28	25	19	19	16	3	-10	-41	-30	5	13	17	סה"כ הסקטור העסקי
28	20	17	25	17	-1	-11	-38	-29	1	12	22	מנוכה עונתיות

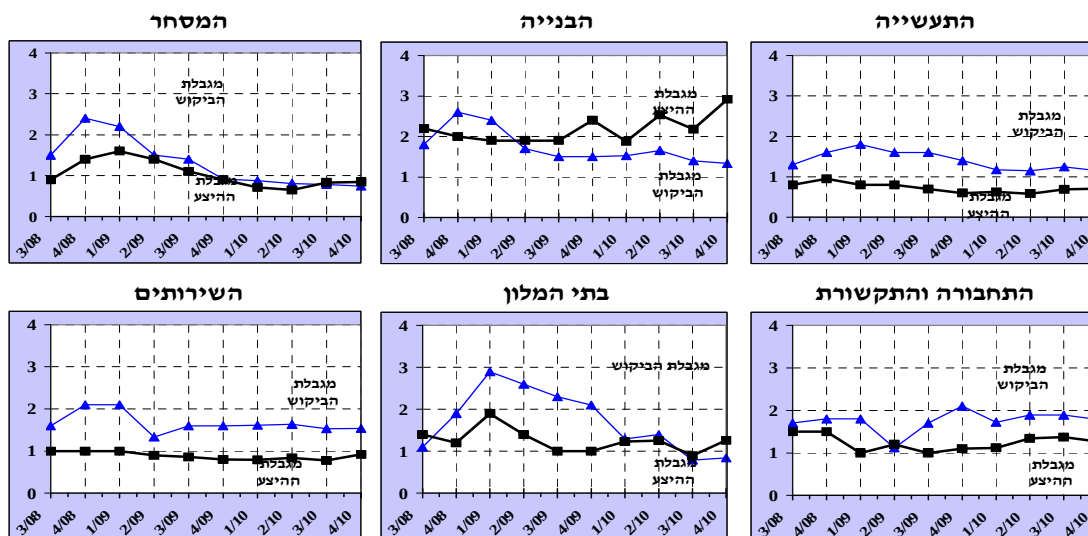
לוח 1.1: מאזן הנטו לתפוקה של חברות התעשייה, ממוינות על פי עתירות ההון האנושי והחדשנות¹
(נתונים מקוריים, אחוזים)

2010				2009				2008				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
24	33	23	22	31	*9	*-10	-34	-41	*2	16	*9	חברות מתקדמות
30	*25	58	*3	*10	34	25	-37	-48	*18	*3	*0	חברות מעורבות
33	*10	15	28	17	*6	-26	-36	-31	*-6	*-5	*5	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 הרביעי המקביל אשתקד.

איור 9 א': חומרת המגבלות לביצוע הפעילות שתוכננה (ממוצע)¹

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



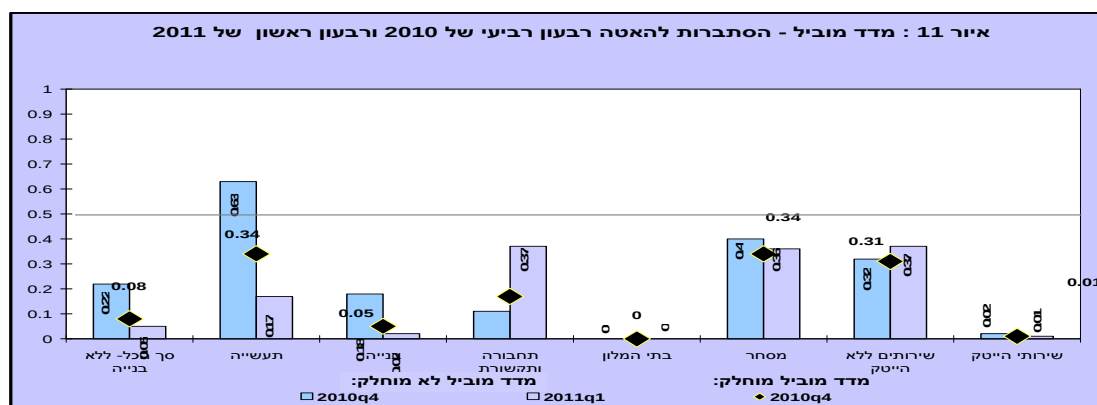
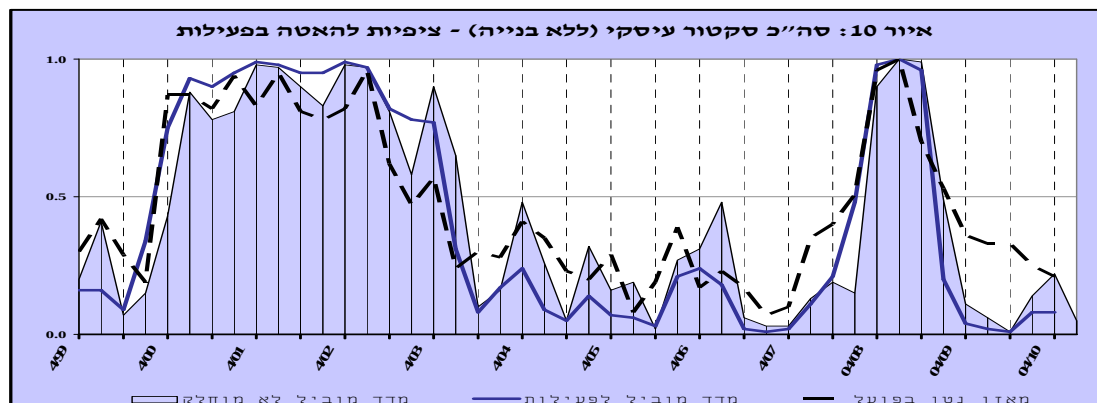
1) לכל רביע נבחרה החומרה המירבית בין המגבלות שבסעיפי הביקוש ובסעיפי ההיצע. המקור: לוח 1.7.

המדד המוביל

המדד המוביל (ללא בנייה) בסקר זה צופה גידול נוסף בפעילות המגזר העסקי לרביע הראשון של שנת 2011. ההסתברות להאטה נמוכה משמעותית מערך הסף של 0.5² באופן מתמשך החל מהרביע הרביעי של שנת 2009. זהו ביטוי להמשך האופטימיות בסה"כ בסעיפי ההזמנות והציפיות לרביע הבא, בהשוואה למאזני הנטו של הפעילות ברביע הנוכחי.

בנוסף למדד המוביל שמחושב ברמת המגזר העסקי (איור 11), מחושב המדד גם עבור כל אחד מששת ענפי הסקר וכן עבור ענף שירותי ההי-טק (איור 10 ודיאגרמות א'-ח' בנספח). כל המדדים המובילים הענפיים בסקר נמוכים מהסף של 0.5. ברביע הקודם הייתה ההסתברות להאטה בענף התעשייה קרובה ל-0.5; מדיווחי החברות בענף עולה כי הסכנה להאטה התפוגגה ברביע הנוכחי.

שני מדדים מובילים מוצגים הן עבור סך המגזר העסקי והן עבור כל אחד מהענפים: (1) מדד הסתברות מוחלקת שבו יש תלות בין הרביעים כך שהמדד לרביע הנוכחי מתעדכן כל רביע ביחס לתחזית לרביע העוקב (2) מדד הסתברות שאינה מוחלקת, שבו אין עדכון לאחר של המדד המוביל. מהשוואה בין שני המדדים עולה המסקנה שציפיות החברות ברביע הקודם נותרו בעינן: בסך המשק לא צפויה האטה ברביע הבא והמדד המוחלק לרביע הנוכחי התעדכן כך שההסתברות להאטה ירדה.



² 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.

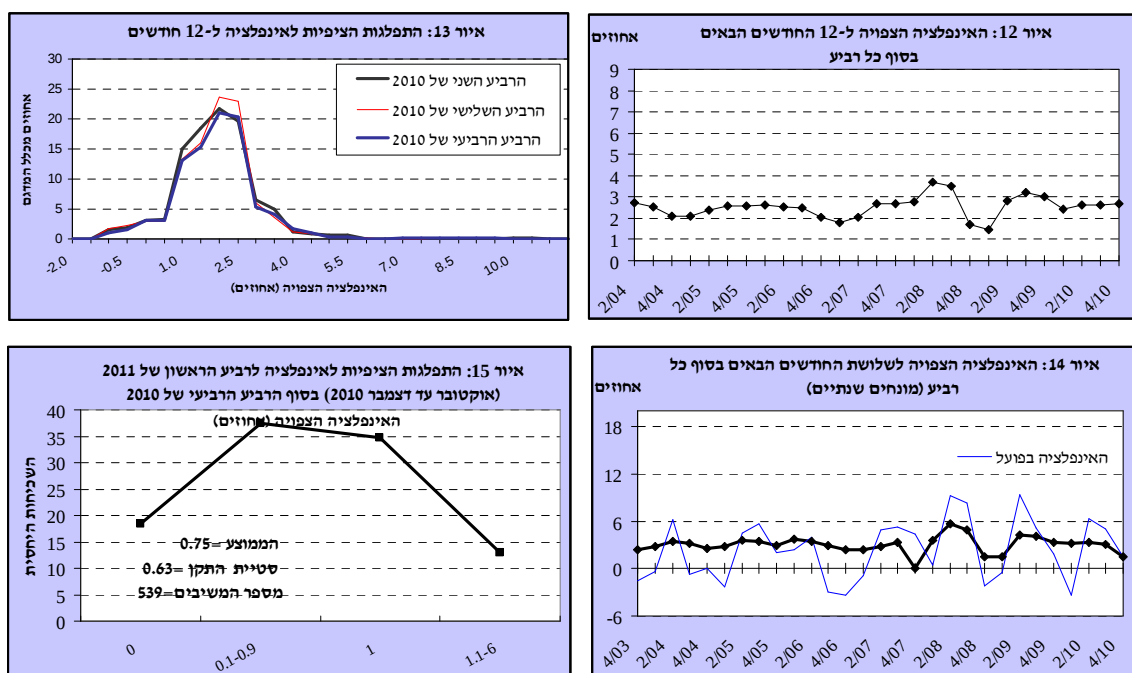
סקר הציפיות לאינפלציה

שיעור עליית המחירים שתצטבר להערכת החברות והעסקים, במשך 12 החודשים הקרובים (ינואר 2011 עד דצמבר 2011) הוא 2.65 אחוזים במוצע בדומה לרמה בשני הרביעים הקודמים (איור 12), ובתוך תחום יציבות המחירים (1 עד 3 אחוזים).

באשר להתפלגות הציפיות לאינפלציה - החציון של ההתפלגות ברביע זה נותר ברמה של 3 אחוזים, וכך גם השכיח. שונות הציפיות ירדה מעט לעומת הרביע הקודם (איור 13).

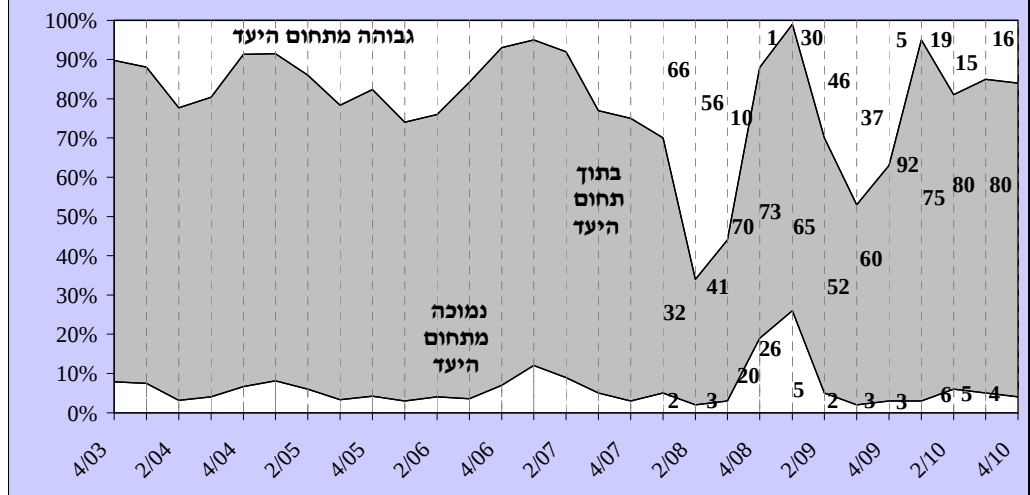
שיעור עליית המחירים הצפוי ברביע הקרוב (ינואר 2010 עד מרץ 2010) נותרה ברמה של כ-2.9 אחוזים במונחים שנתיים, בדומה לרביע הקודם (איור 14).

התפלגות הציפיות לאינפלציה ביחס לתחום היעד נותר כשהיה ברביע הקודם. שיעור החברות הצופות שהאינפלציה תחרוג מהגבול העליון של התחום¹ עמד ברביע זה על 16 אחוזים בדומה לשיעור של 15 אחוזים ברביע הקודם (התחום העליון באיור 16). שיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה בתוך התחום המוגדר כיציבות מחירים נותר 80 אחוזים (התחום האמצעי באיור 16). שיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה נמוכה מיעד יציבות המחירים הוא 4 אחוזים (התחום התחתון באיור).



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

איור 16: ההסתברות להמצא בתחום יעד האינפלציה על פי האינפלציה הצפויה בשנים עשר החודשים הבאים (השיעור מכלל המשיבים)



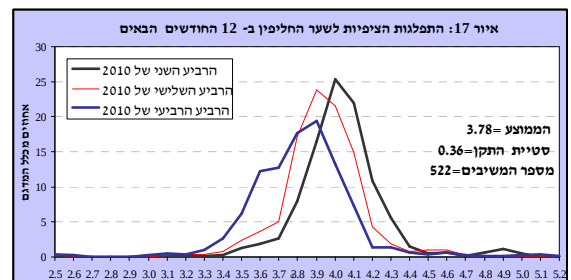
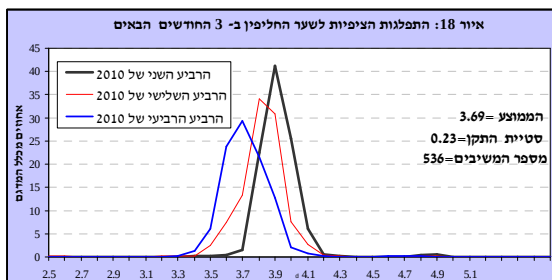
לוח 2: ניתוח סטטיסטי של הציפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הבאים

2010				2009				2008				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
3.00	3.00	3.00	2.00	3.00	3.00	3.00	1.00	2.00	3.00	4.00	3.00	1. השכיח
3.00	3.00	3.00	2.50	3.00	3.00	3.00	1.25	1.50	3.50	3.80	2.90	2. החציון
2.65	2.64	2.64	2.45	3.03	3.22	2.81	1.47	1.70	3.52	3.70	2.69	3. הממוצע
1.09	0.96	1.16	1.05	1.05	1.21	1.19	1.31	1.37	1.44	1.42	1.04	4. סטיית התקן
-0.35	-0.36	-0.36	0.45	0.03	0.22	-0.19	0.47	-0.30	-0.30	-0.30	-0.31	5. ההטיה*
534	426	553	584	509	552	472	466	470	490	472	483	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 (31.03.2011) וכעבור שנה ממועד עריכת הסקר (31.12.2011). הציפיה לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים (סוף דצמבר 2011) היא ל-3.78 שקלים לדולר, לעומת רמה גבוהה יותר שנצפתה בסקר הקודם (3.88). שונות הציפיות לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים עלתה מעט (איור 17). שער הדולר לעומת השקל שהחברות צופות (בממוצע) לסוף הרביעי הבא ירד גם הוא לעומת הרביעי הקודם (3.78) והוא עומד על 3.69 שקלים. שער החליפין הממוצע נכון ליום הדיווח של החברות המשתתפות בסקר הוא 3.57 שקלים לדולר.



התעשייה

לוח 3: מאזן הנטו באחוז מסך חברות התעשייה שדיווחו¹

2010				2009				2008				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
29	16	23	22	20	12	-13	-36	-37	*1	*4	*6	1. התפוקה
27	21	18	22	19	9	-17	-41	-46	*-1	*7	*-1	2. המכירות
21	15	13	16	11	*6	-17	-42	-42	*-5	*0	*-1	3. המכירות בשוק המקומי
25	17	12	17	11	*-1	-18	-42	-42	*-4	*8	*5	4. היצוא
15	19	18	10	*3	*2	-20	-26	-8	*4	9	9	5. מלאי חומרי הגלם
16	13	15	1	11	*-6	-20	-16	*3	11	*6	10	6. מלאי המוצרים המוגמרים
21	13	17	15	9	*5	-20	-43	-39	-8	*-3	*-2	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
13	9	8	4	*-5	-10	-25	-43	-36	*-5	*-3	*2	8. מספר העובדים
9	*2	*7	15	10	*-4	-15	-45	-50	-23	*-2	*5	9. ההזמנות לשוק המקומי
14	*10	*4	23	11	*7	-18	-47	-45	-11	9	*4	10. ההזמנות ליצוא
197	191	232	227	232	263	244	250	272	272	265	270	מספר החברות שדיווחו

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

לוח 4: התעשייה ברביע הרביעי של 2010

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2010 IV	2010 III	
3	14	37	34	12	29	16	א. הפעילות ברביע הנסקר 1. התפוקה
					(5)	(5)	
					27	21	
					(6)	(6)	
					21	15	
					(5)	(6)	
					25	17	
					(6)	(6)	
2	14	53	26	5	15	19	5. מלאי חומרי הגלם
					(5)	(5)	
					16	13	
					(5)	(5)	
					21	13	
					(5)	(5)	
					13	9	
					(4)	(4)	
5	13	55	23	4	9	2	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא * 9. ההזמנות לשוק המקומי
					(5)	(6)	
					14	10	
					(6)	(6)	
					14	10	
					(6)	(6)	
					197	191	
							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.

המסחר

לוח 5: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות המסחר שדיווחו¹

2010				2009				2008				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
*13	32	*12	32	*16	*5	*0	-53	-50	*0	*-8	38	1. המכירות
*9	*12	*-3	*-1	*-1	*-1	*-12	*-16	*-17	*9	*17	*16	2. המלאי בסוף הרביע
25	28	20	17	20	17	18	*3	*11	*12	19	25	3. אחוז המכירות באשראי
*3	9	*2	*-3	*2	*-2	*0	-10	-9	*3	*0	*6	4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה
*-3	*-1	*6	*5	*0	*1	-24	-55	-53	*-17	*6	*9	5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים
25	29	40	51	35	28	24	-38	-35	*-3	53	*22	6. הציפיות למכירות ברביע הבא
*-3	*1	*3	10	*2	*3							7. מספר העובדים
77	79	95	94	86	117	33	32	36	36	36	32	מספר החברות שדיווחו

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

לוח 6: המסחר ברביע הרביעי של 2010

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2010 IV	2010 III	
7	27	19	33	14	13 (10)	32 (9)	א. הפעילות ברביע הנסקר
3	14	57	22	4	9 (7)	12 (8)	1. המכירות
0	4	67	25	4	25 (6)	28 (6)	2. המלאי בסוף הרביע
3	1	89	5	2	3 (4)	9 (3)	3. אחוז המכירות באשראי
4	10	75	10	1	-3 (6)	1 (6)	4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה
							5. מספר העובדים
2	12	75	11	0	-3 (6)	-1 (6)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
5	15	35	40	5	25 (9)	29 (9)	6. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים
							7. הציפיות למכירות ברביע הבא
					77	79	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.

הבנייה

לוח 7: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות הבנייה שדיווחו¹

2010				2009				2008				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
*11	*0	*-7	*6	*15	*0	*0	-39	-20	*8	*-6	20	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
*4	*8	*7	*3	*3	*-3	*-3	-48	*-6	*0	*3	17	מזה: 2. בניית מבנים
*5	*0	*-19	*-12	*-18	*-17	*-4	-48	-30	*9	*-7	24	3. בניית תשתיות
30	*4	*18	*15	*12	22	*14	-34	26	49	40	38	4. מחירי התפוקה
*15	*13	0	*6	*19	*3	*-6	-43	-40	*-5	*-12	*-3	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
*8	*4	*4	*-3	*3	*-6	*0	-34	*-3	*5	*9	*0	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
36	*13	25	22	*6	*9	*3	*0	26	*8	18	15	7. משך הבנייה של מבנים
30	28	*13	24	*18	*10	*6	-30	-22	*-5	*3	25	8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
*-14	*-16	*-14	*-9	*-6	*-3							9. מספר העובדים
28	25	30	36	36	39	35	37	36	41	36	44	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 2010

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2010 IV	2010 III	
3	18	47	32	0	11	0	א. הפעילות ברביע הנסקר 1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
					(14)	(16)	
					4	8	
8	10	60	22	0	(12)	(15)	מזה: 2. בניית מבנים
					5	0	
					(13)	(15)	
5	9	67	19	0	30	4	3. בניית תשתיות
					(13)	(9)	
					15	13	
0	11	48	33	8	(14)	(17)	4. מחירי התפוקה
					8	4	
					(11)	(13)	
11	8	47	26	8	36	13	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
					(10)	(11)	
					-14	-16	
8	3	70	11	8	(13)	(12)	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
					36	13	
					(10)	(11)	
0	0	64	28	8	-14	-16	7. משך הבנייה של מבנים
					(13)	(12)	
					30	28	
14	18	50	14	4	(15)	(17)	8. מספר העובדים
					30	28	
					(15)	(17)	
8	10	34	33	15	28	25	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא 9. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
					28	25	
					28	25	
							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 המשקלל כאחוז מסך חברות התחבורה והתקשורת שדיווחו¹

2010				2009				2008				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
א. הפעילות ברביע הנסקר												
*19	*38	46	*34	*22	*5	*-15	-49	-40	*21	37	*35	1. רמת הפעילות הכוללת
*5	*40	52	42	*21	*0	*-9	-41	-44	*30	*38	*32	2. מכירת שירותים לישראלים
27	*19	*9	*-4	*4	*-12	*-11	-40	-11	16	*-10	*-6	3. מכירת שירותים לזרים
22	*33	*35	46	*11	*2	*-6	-56	-44	*17	36	*39	4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
*22	29	39	23	*8	*-4							5. מספר העובדים
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא												
*26	38	43	57	*21	*5	*15	*-10	*-41	*7	34	72	6. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
34	37	41	43	42	46	32	27	30	25	20	28	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.
* מציין תוצאה בלתי מובהקת (ברמה של עשרה אחוזים).

לוח 10: התחבורה והתקשורת ברביע הרביעי של 2010

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן הנטו					
	2010 IV	2010 III	עלייה משמעותית	עלייה מתונה	ללא שינוי
ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ירידה משמעותית	עלייה משמעותית	עלייה מתונה	ללא שינוי
א. הפעילות ברביע הנסקר					
1. רמת הפעילות הכוללת	38*	19	8	24	54
2. מכירת שירותים לישראלים	40*	5	6	21	52
3. מכירת שירותים לזרים	19*	27	8	21	69
4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')	33*	22	6	18	75
5. מספר העובדים	29	22	2	21	76
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא					
6. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא	38	26	7	24	63
מספר החברות שדיווחו	37	34			

ערכים הקטנים (בערך מוחלט) מ-1.64 סטיות תקן אינם מובהקים סטטיסטית ברמה של עשרה אחוזים.

בתי המלון

לוח 11: מאזן הנטו כאחוז מסך המלונות שדיווחו¹

2010				2009				2008				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
83	70	60	68	*-8	-61	-65	-83	*5	40	72	61	א. הפעילות ברביע הנסקר
76	40	60	66	-35	-81	-78	-85	*10	45	85	70	1. סך הפעילות
28	43	*12	58	27	*-2	-27	-73	-45	*13	*0	*-8	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
*14	67	*-9	45	*5	24	*-5	*0	43	26	26	24	3. מספר הלינות של ישראלים
24	47	45	50	*0	-41							4. הפדיון הממוצע לחדר
												5. מספר העובדים
												ב. הפעילות החזויה לרביע הבא**
14	44	18	-5	-5	-38	-68	-88	-70	*2	63	76	6. ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא
44	72	29	59	*6	-33	-73						7. ההזמנות של תיירים מחו"ל שנתקבלו לרביע הבא
*-17	*16	*4	37	*-19	-45	-63						8. ההזמנות של ישראלים שנתקבלו לרביע הבא
29	30	35	38	37	42	41	40	47	39	37	40	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).

** ההזמנות שנתקבלו ברביע הנסקר ויבוצעו בעתיד.

החל מהרביע השני של 2009 מאזן הנטו של סך ההזמנות (סעיף 6) אינו מבוסס על שאלה ישירה, אלא משקלל את ההזמנות של תיירים מחו"ל ושל מקומיים.

לוח 12: בתי המלון ברביע הרביעי של 2010

(אחוזים מסך כל בתי המלון שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותי	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2010 IV	2010 III	
3	0	11	45	41	83	70	א. הפעילות ברביע הנסקר
					(9)	(11)	1. סך הפעילות
3	7	4	41	45	76	40	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
					(12)	(14)	
10	14	24	38	14	28	43	3. מספר הלינות של ישראלים
					(15)	(13)	
0	25	36	36	3	14	67	4. הפדיון הממוצע לחדר
					(15)	(11)	
0	7	62	24	7	24	47	5. מספר העובדים
					(11)	(10)	
7	8	26	30	29	44	72	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
					(14)	(8)	7. ההזמנות של תיירים מחו"ל שנתקבלו לרביע הבא
6	33	39	22	0	-17	16	8. ההזמנות של ישראלים שנתקבלו לרביע הבא
					(18)	(13)	
					29	30	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 15: התעשייה ברביע השלישי של 2010 וברביע הרביעי של 2010

מספר החברות	השנה	הרביע	מספר החברות	סך כל התפוקה	המכירות בשוק המקומי	ההזמנות לשוק המקומי ¹	היצוא בפועל	ההזמנות ליצוא ¹	המוצרים המוגמרים	מספר המועסקים
כרייה, חציבה, חומרי בנייה ועץ	2010	IV	18	*17	*11	*18	*9	*10	*17	*0
	2010	III	18	*22	33	*-12	*10	*10	22	*0
מזון ומשקאות	2010	IV	30	37	45	35	39	44	27	20
	2010	III	27	26	31	*5	41	*19	*15	15
טקסטיל, הלבשה ועור	2010	IV	12	*36	*27	*18	*27	*27	50	0
	2010	III	14	*-17	*0	*0	*17	*8	*0	0
כימיקלים, גומי ופלסטיקה	2010	IV	31	*13	*3	-21	*15	*12	*17	23
	2010	III	27	*22	*15	*7	*4	*4	*-7	19
מתכת ומכונות	2010	IV	31	29	*23	*3	*20	*13	*-3	*10
	2010	III	25	*-8	*-16	*-17	*-13	*14	28	*4
תוכנה, אלקטרוניקה, חשמל וכלי הובלה	2010	IV	51	37	18	*10	40	*2	19	*12
	2010	III	57	27	23	22	23	*11	21	*11
נייר, דפוס ואחרים	2010	IV	19	33	*28	*17	*0	*8	*-13	*17
	2010	III	17	29	*24	*-6	*30	*10	*0	18
סך הכול התעשייה ללא יהלומים	2010	IV	192	30	21	9	25	14	15	13
	2010	III	185	18	17	*4	17	10	13	10
יהלומים	2010	IV	5	*20	*25	0	*40	*20	*40	*0
	2010	III	6	-33	*-40	-60	*20	*0	*0	-50
סך הכול התעשייה	2010	IV	197	29	21	9	25	14	16	13
	2010	III	191	16	15	*2	17	*10	13	9

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

לוח 16: מאזן הנטו בענפי התעשייה והבנייה על פי גודל החברות ברביע הרביעי של 2010²

חברות הבנייה				חברות התעשייה			
גדולות	בינוניות	קטנות	סך הכל	גדולות	בינוניות	קטנות	סך הכל
67	*20	*-25	*11	39	22	*0	29
80	*20	*-18	*15	35	20	*0	27
0	*0	*18	*8	29	16	*-5	21
67	40	*0	30	32	23	*-13	25
6	10	12	28	114	61	22	197

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

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

[illegible]

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

נספח: ביאורים לסקר

מאזן נטו

סקר רבעוני זה מתייחס להתפתחויות ברביע הרביעי של שנת 2010, וכולל גם הערכות וציפיות לרביע הראשון של 2011. 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.

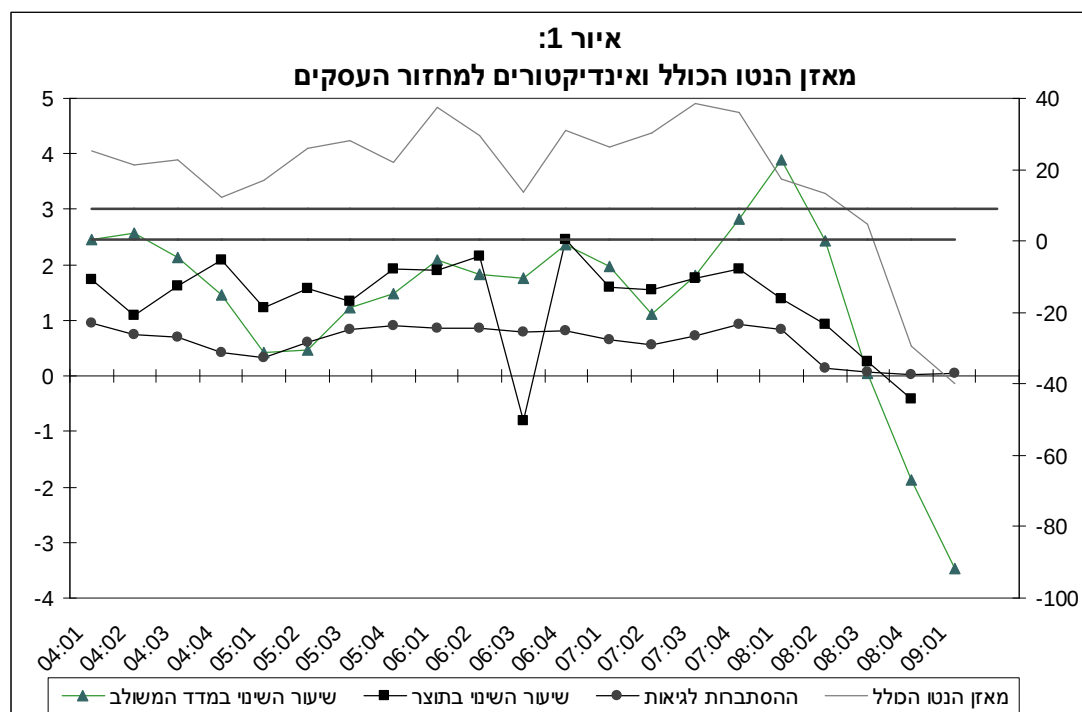
בכל הענפים, למעט ענף המלונאות, נתבקשו החברות לציין את השינוי בפועל לעומת הרביע הקודם, ללא ניכוי של השפעות עונתיות ואחרות. בענף המלונאות נתבקשו החברות להשוות את התוצאות לרביע המקביל בשנה הקודמת.

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 העסקי. באמצעות המאזן ניתן לנבא בהצלחה את האינדיקטורים למחזור העסקים מרום (2001). כפי שמתואר ביתר פירוט בעבודה זו, האינדיקטורים לזיהוי מחזור העסקים

נותנים בסה"כ תוצאות דומות שמיינו כל רביע למצב של מיתון, גאות או מצב לא מוגדר, כך שאופיינו תקופות בהן היה מצוי המשק בכל אחד מהמצבים השונים. אחד האינדיקטורים למחזור העסקים הוא מגמת התוצר העסקי. אינדיקטור נוסף שבו נעשה שימוש לזיהוי מחזור העסקים הוא המדד המשולב וההסתברות למיתון: תקופה תוגדר כמיתון אם המדד המשולב יצביע על הסתברות למיתון הגבוהה מ-0.5 לפחות בשניים משלושת הרביעים שנבחנו. אם לא יתקיים מצב זה, וגם לא מצב בו הסתברות למיתון נמוכה מ-0.5 לפחות בשניים משלושת הרביעים שנבחנו התקופה לא תוגדר ולא תהיה מסקנה מובהקת לגבי מגמת הפעילות. מעבודתו של מרום עולה כי מאזן הנטו של המגזר העסקי תואם את מחזורי העסקים לפי ההגדרות לעיל: כשמאזן הנטו חיובי וגדול מ-9 המדד המשולב וההסתברות למיתון מלמדים על גאות ומגמת התוצר העסקי היא חיובית. כשמאזן הנטו שלילי הנטייה היא למיתון וכשמאזן הנטו בין 0 ל-9 התקופה לא מוגדרת.



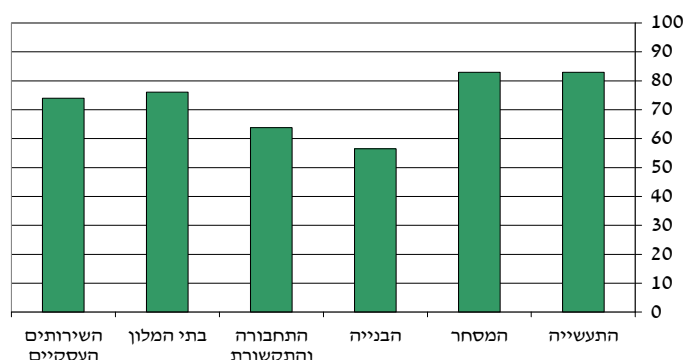
התחום בין 0.25 לבין 9.05 אחוזים מציין את התחום בו המאזן אינו מלמד על התפתחות מובהקת, מעל התחום - גאות, מתחתיו - מיתון.

מבחינה של ממצאי הסקר הענפיים ניתן ללמוד כי במרבית המקרים כיוון השינוי בפעילות הענפים על פי סקר החברות – כפי שמבטא סימנו של מאזן הנטו – תואם את כיוון השינוי בפעילות הענפים כפי שמפרסמת אותם הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מאוחר יותר. איור נ' 3 מדגים זאת עבור ששת ענפי הסקר; האיור מלמד גם כי מאזני הנטו בענפי התעשייה והמסחר מזהים את כיוון השינוי בפעילות בשיעור הגבוה ביותר מבין הענפים, ואילו הצלחת הסקר בזיהוי כיוון השינוי בענף התחבורה והתקשורת ובמיוחד בענף הבנייה מוגבלת.

איור נ' 3 :

שיעור ההצלחה של מאזני הנטו הענפיים בזיהוי כיוון התפתחות הפעילות (אחוזים)

1999-2010



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 הרביעים, כך שתחזית לרביע עוקב תלויה באומדן שהתקבל עבור רביע שוטף.

לסיכום, המדד המוביל מאבחן את מצב הפעילות לרביע הבא (פירוט רחב יותר על המדד ושיטת חישובו ראה במבט כלכלי גיליון מספר 16 אוגוסט 2005).

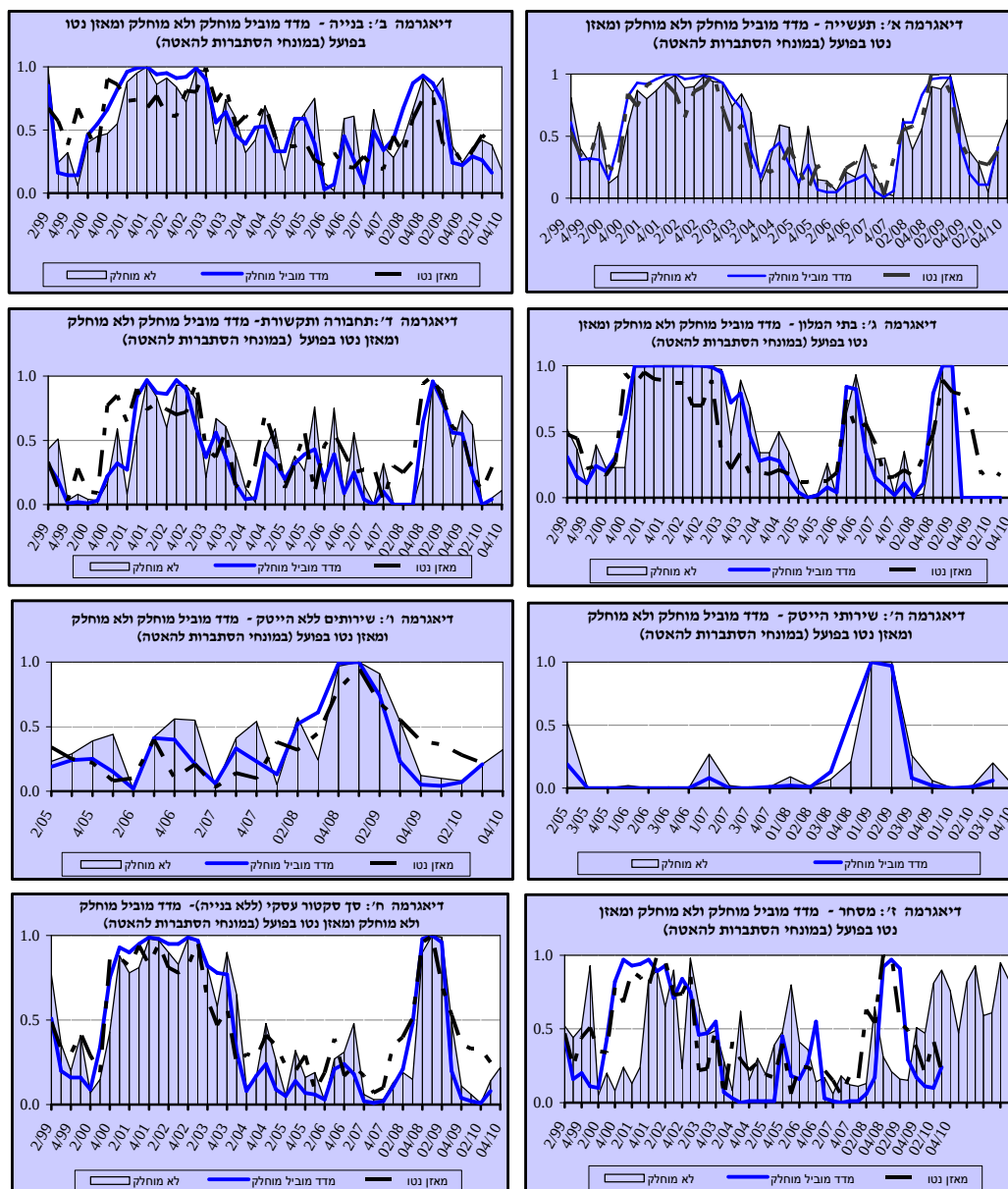
טבלה 1: ממוצעים וסטיות תקן של השכיחויות המותנות לפי ענפי הסקר (המדגם: 1991-2005)

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 הקו המקווקו, ההסתברות להאטה בפעילות מיוצגת ע"י קו רציף המדד המוביל הלא מוחלק מיוצג ע"י השטח