

בנק ישראל • חטיבת המחקר



סקר החברות והעסקים

הרביע הראשון של 2012

ירושלים, אייר התשע"ב, מאי 2012
כתובתנו באינטרנט: www.bankisrael.org.il

©

זכויות היוצרים בפרסום זה שמורות לבנק ישראל.
הרופה לצטט רשאי לעשות כן בתנאי שיציין את המקור.

<http://www.bankisrael.org.il>

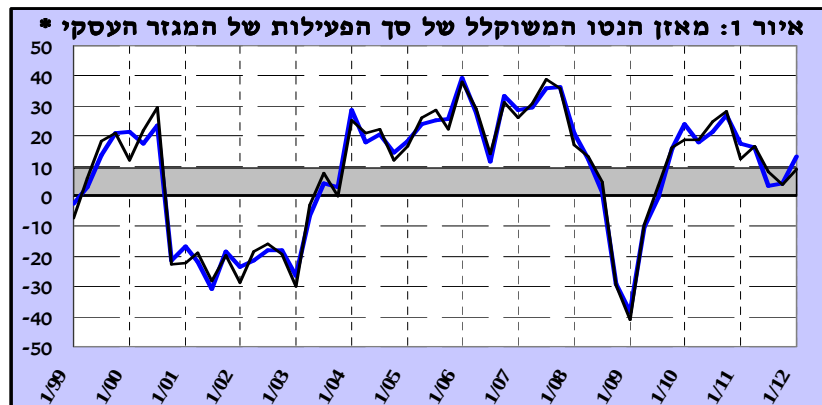
דפוס פרינטיב



סקר החברות והעסקים לרביע הראשון של 2012 - ממצאים עיקריים¹

מדיווחי החברות והעסקים ובפרט ממאזן הנטו המשוקלל עולה כי ברביע הראשון של שנת 2012 התרחבה פעילות המגזר העסקי, תוך בלימת מגמת ההאטה שהסתמנה במחצית השנייה של השנה שעברה (איור 1). מאזן הנטו של סעיף הפעילות העיקרי חיובי בכל ענפי הסקר, ובמיוחד בתעשייה, וההסתברות להאטה אשר מחושבת במדד המוביל של הסקר נמוכה מסף 50 האחוזים, בדומה לרביע הקודם, ביטוי לאופטימיות העולה ממאזני הנטו של הציפיות להמשך, לעומת מאזני הנטו בפועל. לעומת כל זאת, חלק ממאזני הנטו החיוביים אינם מובהקים, והיצוא התעשייתי ירד ברביע הנוכחי באופן מובהק.

תפוקת התעשייה גדלה ברביע הראשון של שנת 2012, תוך עלייה במלאי המוצרים המוגמרים. מאידך, המכירות המקומיות לא גדלו על פי הסקר, היצוא ירד, והיקף ההזמנות לרביע הבא נותר ללא שינוי; **במסחר** נרשמה עלייה במכירות, אך בדומה לרביע הקודם היא אינה מובהקת סטטיסטית. עם זאת, הציפיות של החברות בענף הן לעלייה של ממש במכירות ברביע הבא; **בשירותים העסקיים** דיווחו החברות על עלייה קלה של הפדיון (מנוכה עונתיות, לוח 1), אך היקף המכירות – בארץ ובחו"ל – עדין מדשדש. הממצא הבולט לגבי הענף ברביע הנוכחי הוא האופטימיות של החברות באשר לפעילות ברביע הבא ובמיוחד בנוגע להזמנות מחו"ל; **בבתי המלון** נרשמה עלייה לא מובהקת בהיקף הפעילות, בדומה למאזני הנטו במהלך 2011. לקראת סוף 2010 הגיעה פעילות הענף לשיא, ומאזני הנטו מאז משקפים התייזבות ברמה גבוהה. **בתחבורה והתקשורת** נרשמה עלייה בפעילות וההזמנות לרביע הבא מלמדות על המשך עלייה בקצב דומה; מתשובות חברות **הבנייה** ניתן להסיק על אי-שינוי בהיקף הפעילות בענף, בעוד שמחירי התפוקה המשיכו לעלות. ברביעים האחרונים החמירו משמעותית מגבלות הביקוש וגם חלק ממגבלות ההיצע, ובהן מחירי התשומות וקשיי המימון. מנגד, הוקלה מגבלת מחירי הקרקעות. הציפיות לרביע הבא עליהן מדווחות החברות בסקר הן ליציבות בפעילות הענף, תוך נטייה לירידה. ממוצע הציפיות **לאינפלציה** ל-12 החודשים הבאים נותר 2.5 אחוזים. החברות צופות, בממוצע, **ששער החליפין** בעוד 12 חודשים יהיה 3.9 שקלים לדולר, בדומה לציפיות ברבע הקודם.



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

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

¹ סקר החברות והעסקים הנוכחי הוא האחרון שיפרסם בנק ישראל. לקראת סוף 2012 יושלם תהליך החלפתו בסקר המגמות בעסקים של הלמ"ס שפרסומו החל במאי אשתקד.

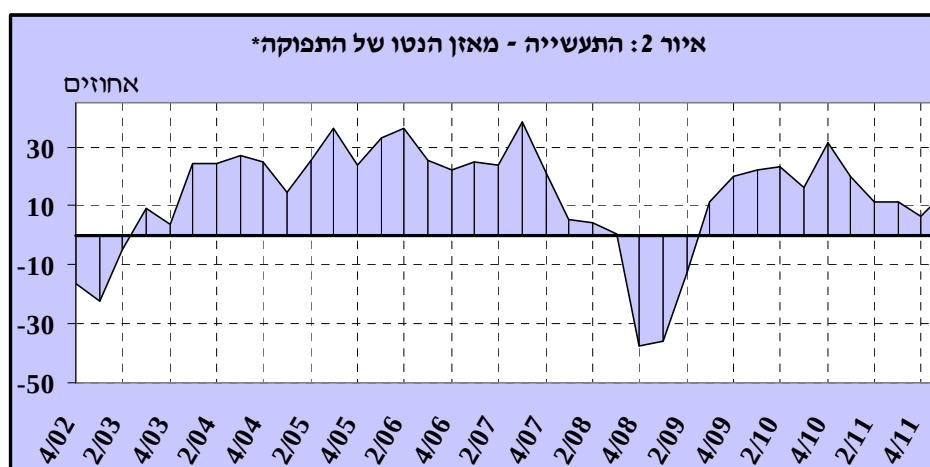
1. התפתחויות ברמה המשקית (מאקרו):

מניית דיווחי כל החברות והעסקים המשתתפים בסקר, תוך שקלול מאזני הנטו של כל ענף על פי משקלו בתוצר, עולה כי ברביע הראשון של שנת 2012 התרחבה הפעילות (איור 1), תוך דעיכתם של הסימנים להאטה בקצב הגידול שנצפו בשני הרביעים הקודמים. הפעילות בכל הענפים התרחבה במידה כזו או אחרת, אך מאזני הנטו עדין נמוכים מאלו שנרשמו במהלך 2010 ובתחילת 2011 וחלקם אינם מובהקים.

המדד המוביל לפעילות המגזר העסקי משקף ציפיות לשיפור נוסף ברביע הבא. ההסתברות להאטה העולה ממנו נמוכה מ-50 אחוזים, הודות לאופטימיות העולה מהציפיות וההזמנות בענפים השונים, יחסית לדיווחי החברות על הפעילות בפועל. עם זאת, דווקא פעילות התעשייה שבלטה בגידולה ברביע הנוכחי, צפויה על פי המדד המוביל הענפי להאט ברביע הבא, בשונה מיתר הענפים.

2. התפתחויות ברמה הענפית:

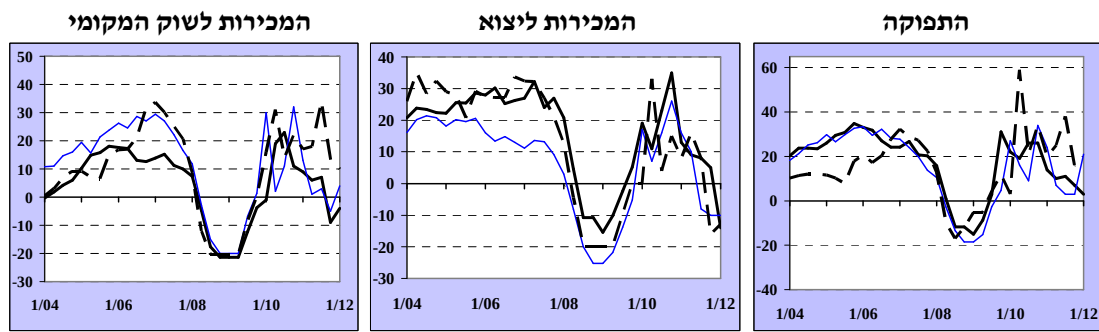
מדיווחיהן של חברות **התעשייה** עולה כי ברביע הראשון של שנת 2012 שבה תפוקת הענף להתרחב, לאחר ירידה הדרגתית בגודלו החיובי של מאזן הנטו של סעיף זה במהלך 2011 עד כדי עלייה לא מובהקת בפעילות ברביע הקודם (לוח 3). במקביל, עלה מלאי המוצרים המוגמרים בענף, ואילו מכירות הענף בארץ מדשדשות והיצוא אף ירד. בנוסף, מאזן הנטו של התפוקה עדיין נמוך יחסית ל-2010 ואשית 2011 והציפיות לרביע הבא עדיין פסימיות. הדבר משתקף גם בהתפתחות גורמי הייצור בענף: מספר העובדים ושיעור הניצולת של המכונות והציוד נותרו ללא שינוי גם ברביע הזה.



ממיון חברות התעשייה על פי החדשנות שלהן- מסורתיות, מעורבות ומתקדמות, עולה כי מאזן הנטו של התפוקה היה גבוה במיוחד בענפים המעורבים ובפרט בענף הכרייה, החציבה, חומרי הבנייה והעץ וכן בענפים המסורתיים ובפרט בענפי הטקסטיל ההלבשה והעור ובענף הניר והדפוס (לוח 15). יחד עם זאת, התמונה המורכבת לפיה מחד עלתה התפוקה ומאידך ירדו המכירות וההזמנות לרביע הבא הקיפה את כל קבוצות הענפים (לוח 1.1 ואיור 3).

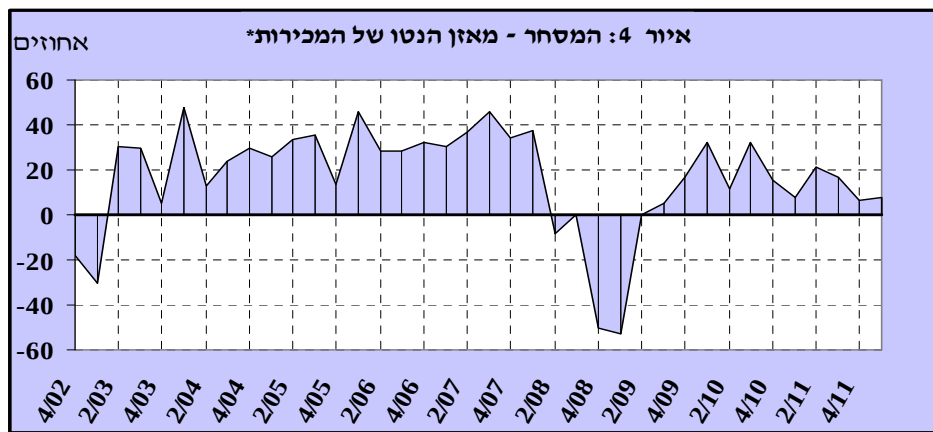
ממיון חברות התעשייה על פי **גודלן** (מספר המועסקים בהן) מתברר כי התמונה החיובית ביותר עולה מתשובות החברות הגדולות, בהן עלו התפוקה ומלאי המוצרים המוגמרים באופן ניכר ומובהק ומסתמנת עלייה גם במכירות של חברות אלה.

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

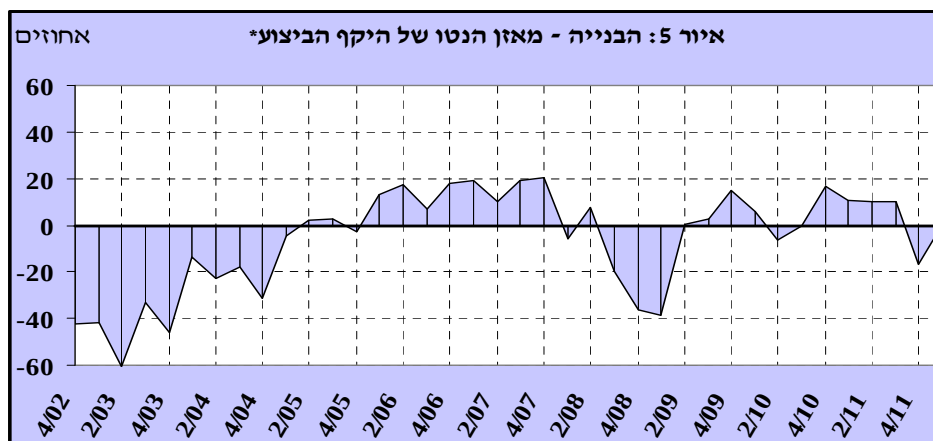


הקו העבה - הענפים המתקדמים; המקווקו - הענפים המעורבים; הדק - הענפים המסורתיים.
* ממוצע נע של השנה האחרונה

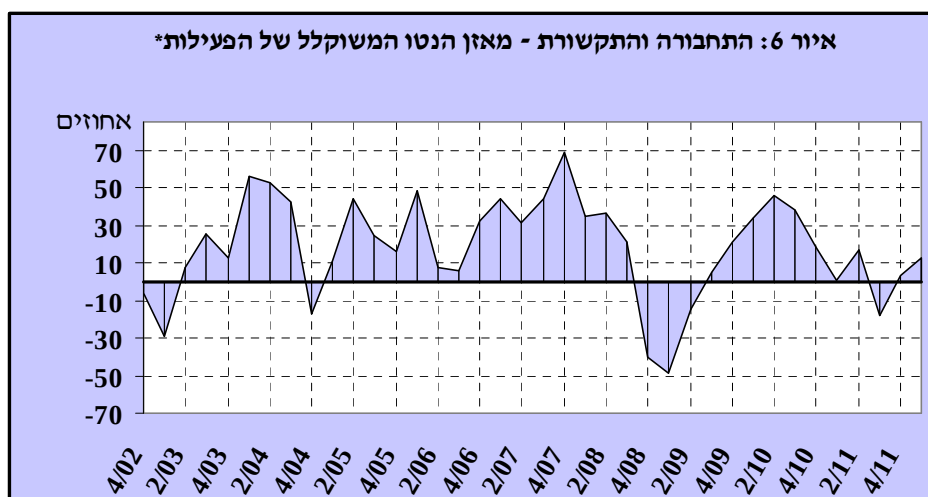
על פי דיווחיהן של חברות **המסחר** עלה היקף המכירות במהלך הרביע הראשון, בהמשך לעלייה קלה יותר ברביע הקודם, אך מאזן הנטו בשני הרביעים האחרונים אינו מובהק סטטיסטית. ציפיות החברות הן לגידול משמעותי ומובהק של הפעילות ברביע הבא.



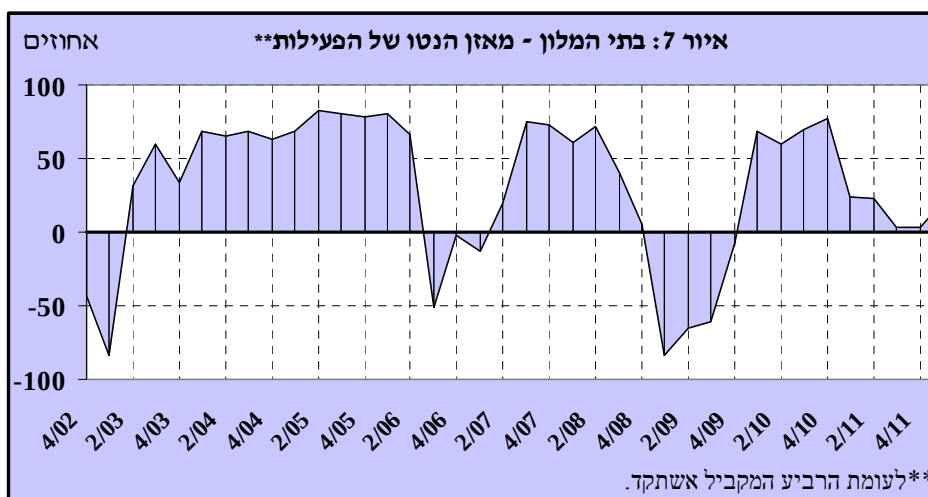
מדיווחי חברות **הבנייה** עולה כי ברביע הנסקר לא חל שינוי בהיקף הפעילות. בחינה מפורטת של סעיפי הפעילות אף מספקת סימנים לירידה בהיקף בניית המבנים והתשתיות. סימני הירידה בהיקף הפעילות מלווים בהחמרת מגבלות הביקוש בתקופה האחרונה, לצד החמרה של חלק ממגבלות ההיצע ובהן מגבלת המימון ומגבלת מחירי התשומות. מנגד, הוקלה מגבלת מחירי הקרקע בשנה האחרונה. הסקר מלמד על עלייה מחודשת ומובהקת במחירי תפוקת הענף, לאחר שסעיף זה לא היה מובהק ברביע הקודם.



מדיווחיהן של חברות **התחבורה והתקשורת** עולה כי ברביע הנסקר התרחבה הפעילות, במיוחד בענף התקשורת אם כי מאזן הנטו איננו מובהק. מקור העלייה טמון בעיקר בעליית היקף השירותים לזרים (לוח 9 ואיור 6). בחומרת המגבלות להגדלה נוספת של הפעילות לא נרשם שינוי של ממש. החברות צופות עלייה בפעילות הכוללת שלהן ברביע הבא.

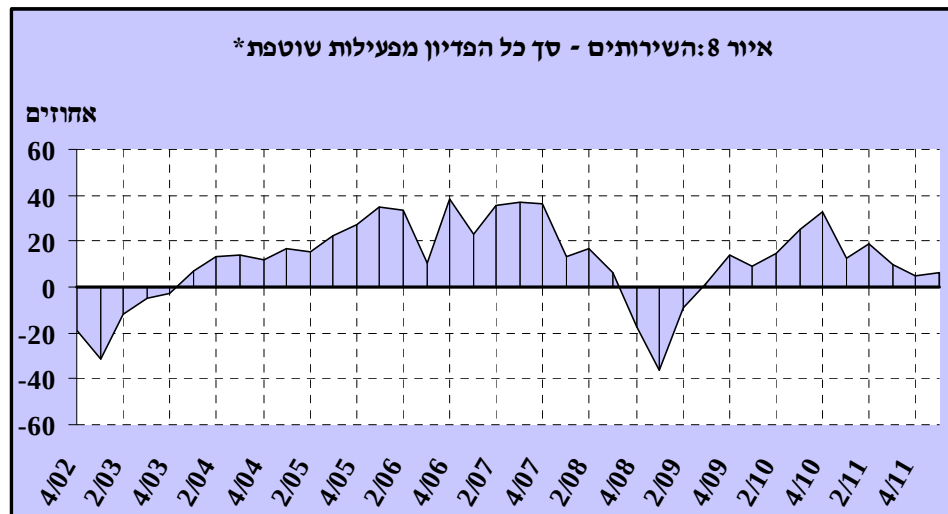


החברות בענף **המלונאות** דיווחו על עלייה לא מובהקת בהיקף הפעילות (לעומת הרביע המקביל **אשתקד**; לוח 11 ואיור 7), בדומה למאזני הנטו במהלך 2011. לקראת סוף 2010 הגיעה פעילות הענף לשיא, ומאזני הנטו מאז משקפים התייצבות ברמה גבוהה. עם זאת החברות מדווחות בשנה האחרונה על החמרה במגבלת היקף התירות מחו"ל, כנראה בעטיו של המצב הכלכלי בעולם, ויתכן שמגבלה זו תרמה למתינות הפעילות בענף. החברות מדווחות על ירידה (לעומת הרביע המקביל אשתקד) בהזמנות מהארץ ומחו"ל לרביע הבא.



דיווחי החברות בענף **השירותים העסקיים** מלמדים על המשך העלייה המתונה בסך הפדיון. יצוין כי העלייה מובהקת סטטיסטית במאזן הנטו מנוכה העונתיות (לוח 1) ואינה מובהקת במאזן המקורי (לוח 13 ואיור 8). המשך הפעילות הממותנת ניכרת בפעילות החברות בישראל ובחו"ל. מספר העובדים בענף לא עלה באופן מובהק, לאחר תקופה של עלייה מתמשכת, אם כי מספר העובדים המקצועיים כן רשם עלייה מובהקת. לעומת מתינותה של הפעילות בהווה, בולט מאזן הנטו החיובי והגבוה של סעיף ההזמנות מחו"ל לרביע הבא, וגם סעיף סך ההזמנות רשם עלייה מובהקת. על פי

דיווחי החברות ההזמנות מחו"ל לרביע הבא גדלו. הרביע לא נצפו שינויים של ממש בחומרת מגבלות ההיצע והביקוש בענף (לוח 17 ואיור 9).



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

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

2012	2011				2010				2009			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
15	*6	11	11	20	31	16	23	22	20	12	-13	התעשייה (התפוקה)
18	*9	*6	10	24	31	14	22	27	22	*7	-14	מנוכה עונתיות
*7	*6	17	21	*8	*15	32	*12	32	16	*5	*0	המסחר (המכירות)
*9	*14	*7	24	*8	21	24	14	32	24	*-3	*3	מנוכה עונתיות
*0	*-17	*10	*10	*11	*17	*0	*-7	*6	*15	*3	*0	הבנייה (היקף הביצוע)
*2	*-13	*6	*7	*14	*14	*1	*-9	*10	*15	*2	*-4	מנוכה עונתיות
*13	*4	*-18	*16	*1	*19	*38	46	34	*22	*5	*-22	התחבורה והתקשורת (הפעילות)**
*14	*2	*-19	*18	*3	*16	*37	47	38	*18	*5	*-14	מנוכה עונתיות
*21	*4	*3	*23	*24	77	70	60	68	*-8	-61	-65	בתי המלון (הפעילות)***
*6	*5	10	19	13	33	25	14	9	14	*1	*-9	השירותים העסקיים (הפעילות)
14	*3	*6	17	21	30	21	13	17	11	*-2	-10	מנוכה עונתיות
9	4	8	17	12	28	25	19	19	16	3	-10	סה"כ הסקטור העסקי
13	4	4	16	17	27	21	18	24	16	0	-10	מנוכה עונתיות

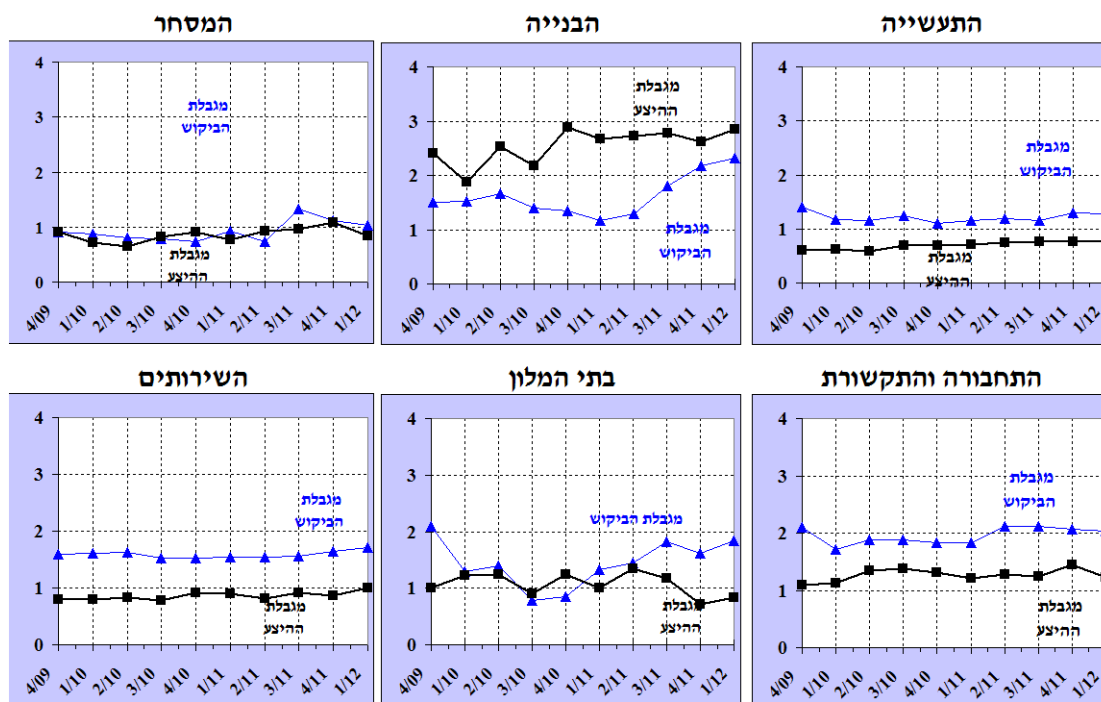
לוח 1.1: מאזן הנטו לתפוקה של חברות התעשייה, ממוינות על פי עתירות ההון האנושי והחדשנות (נתונים מקוריים, אחוזים)

2012	2011				2010				2009			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
*3	*7	*11	*10	*14	26	26	19	22	31	*9	*-10	חברות מתקדמות
*17	*16	38	*25	*20	34	*21	59	*3	*10	34	25	חברות מעורבות
21	*3	*3	*7	24	34	*9	16	28	17	*6	-26	חברות מסורתיות

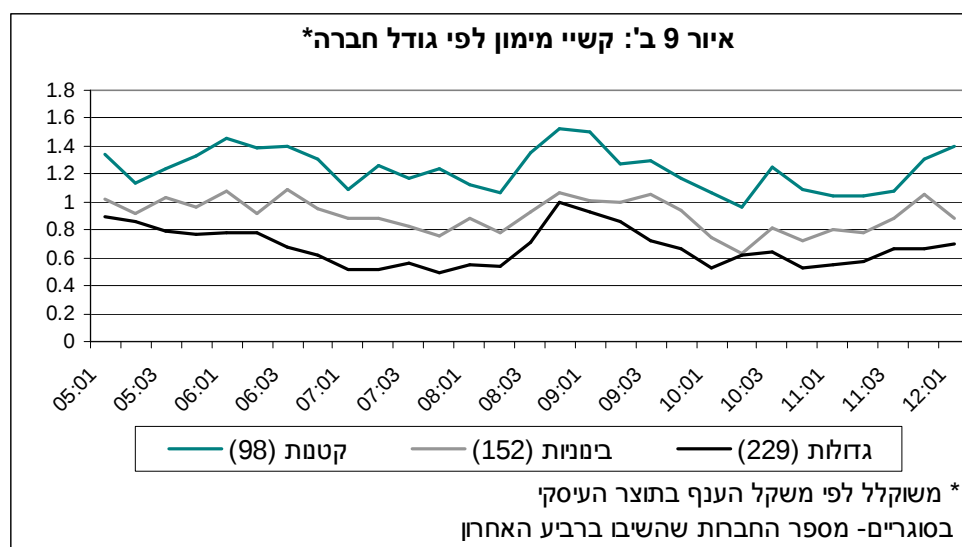
* כוכבית לשמאל המספר מציינת תוצאה בלתי מובהקת סטטיסטית (ברמה של עשרה אחוזים).

** מבחן המובהקות פחות אינדיקטיבי בתחבורה ובתקשורת, בגלל המספר הקטן של החברות. *** לעומת הרביע המקביל אשתקד.

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 17.

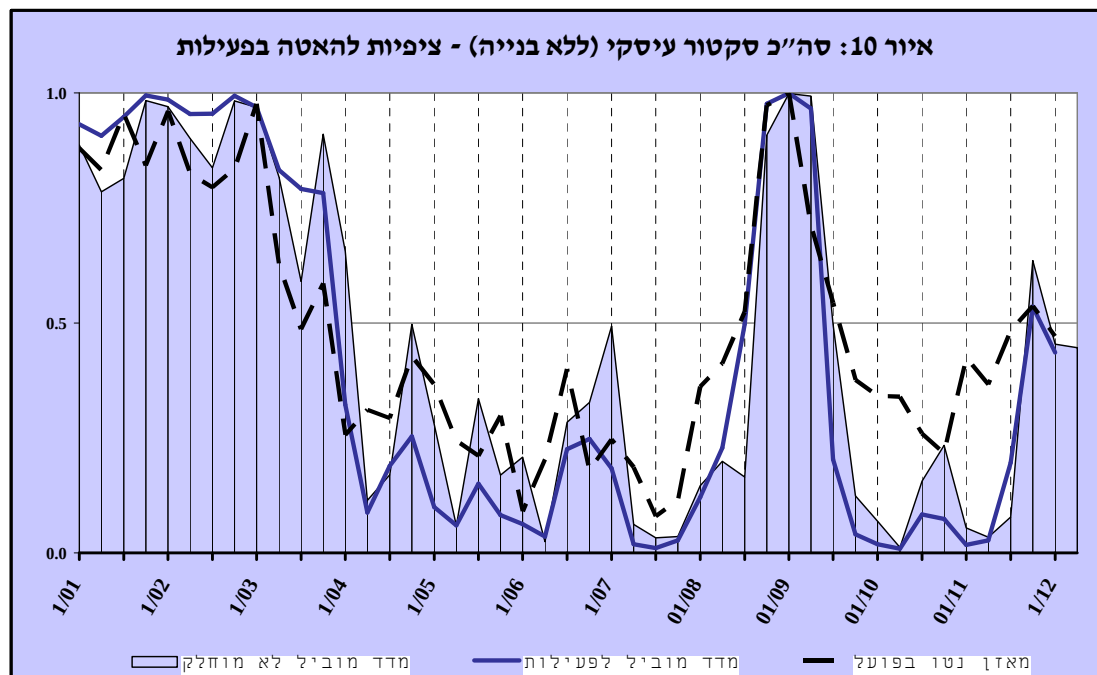


המדד המוביל

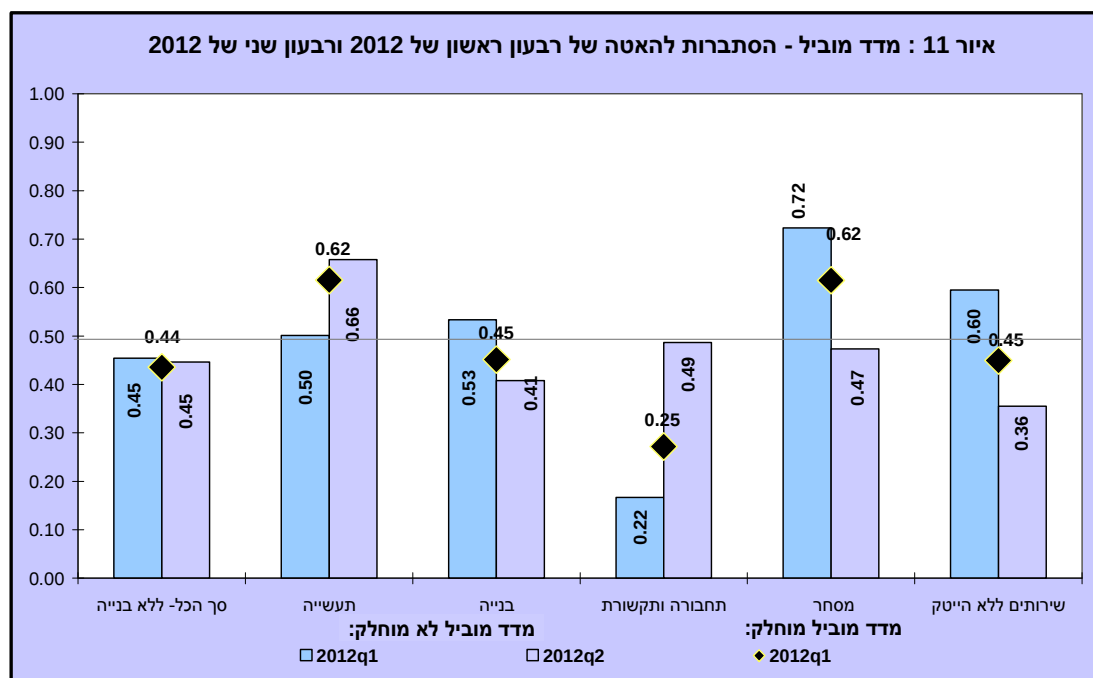
המדד המוביל (ללא בנייה) בסקר זה צופה התרחבות קלה נוספת בפעילות המגזר העסקי לרביע השני של שנת 2012 מעבר לזו שמיוצגת על ידי מאזן הנטו בפועל. ערך המדד המוביל לרביע הבא נמוך מעט מערך הסף של 0.5^2 בדומה לרביע הקודם. תמונה זו היא ביטוי לשיפור בהזמנות והציפיות לרביע הבא, בהשוואה לדיווחי החברות על הפעילות ברביע הנוכחי.

בנוסף למדד המוביל שמחושב ברמת המגזר העסקי (איור 10), מחושב המדד גם עבור כל אחד מששת ענפי הסקר וכן עבור ענף שירותי ההי-טק (איור 11 ודיאגרמות א'-ח' בנספח). המדד המוביל בענף התעשייה צופה האטה שכן בו גבוה המדד מערך הסף של 50 אחוזים. על פי המדד, ביתר ענפי הסקר צפויה להמשך המגמה החיובית שמסתמנת בפעילותם.

מדד ההסתברות המוחלקת, שבו יש תלות בין הרביעים כך שהמדד לרביע הנוכחי מתעדכן כל רביע ביחס לתחזית לרביע העוקב, מלמד שהתחזית לשיפור שהמדד המוביל סיפק ברביע הקודם נותרה בעינה - ההסתברות המוחלקת דומה להסתברות הלא מוחלקת. המידע שניתוח זה מספק יחד עם השיפור שמשקף המדד של הרביע הנוכחי מלמדים כנראה על התייצבות קצב הגידול של הפעילות ברמה המאפיינת את המשק ברביעים האחרונים, תוך שיפור קל.



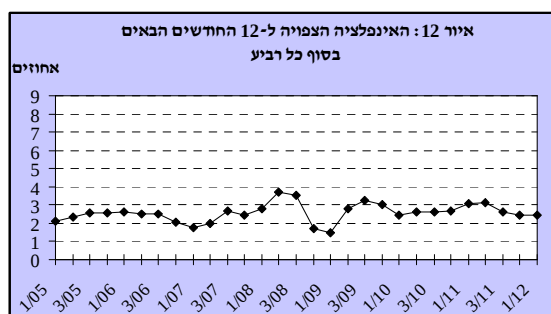
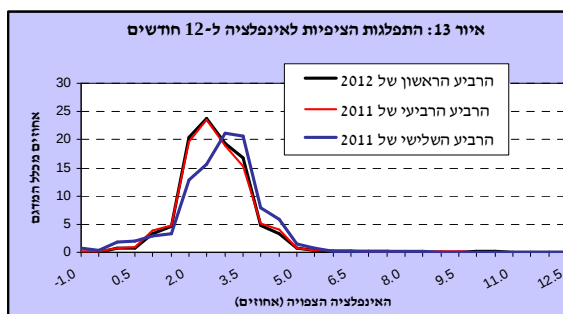
² כל עוד המדד המוביל נמוך מסף של 0.5, לא מאבחנים האטה בקצב הצמיחה ברביע עוקב. אם המדד עובר את הסף, מסיקים כי הפעילות תתמתן ברביע הבא.

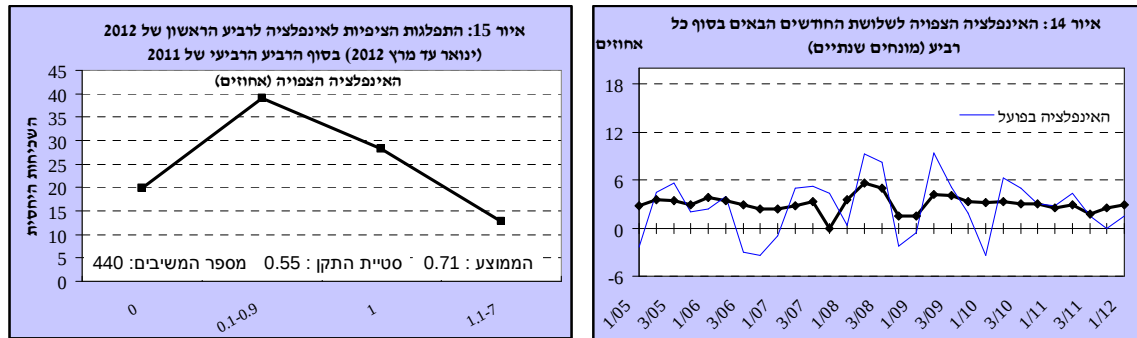


סקר הציפיות לאינפלציה

שיעור עליית המחירים שתצטבר להערכת החברות והעסקים, במשך 12 החודשים הקרובים (אפריל 2012 עד מרץ 2013) נותר 2.5 אחוזים בממוצע בדומה לרביע קודם (איור 12), בתחום יציבות המחירים (1 עד 3 אחוזים). החציון של ההתפלגות ברביע זה עלה מעט לרמה של 2.3 אחוזים לעומת 2.1 ברביע הקודם, והשכיח נותר 2 אחוזים. השונות של הציפיות לאינפלציה ירדה מעט בהמשך לירידה ברביע הקודם, כנראה ביטוי להתייצבות קצב הצמיחה והמחירים וירידה מסוימת בחוסר הודאות (איור 13). שיעור עליית המחירים הצפוי ברביע הקרוב (אפריל 2012 עד יוני 2012) עלה לרמה של 2.9 אחוזים במונחים שנתיים, לעומת 2.6 אחוזים ברביע הקודם (איור 14).

עוד עולה מסקר הציפיות לאינפלציה, כי נותר בעינו שיעור החברות הצופות שהאינפלציה תחרוג מהגבול העליון של התחום¹ המוגדר כיציבות מחירים, והוא עמד ברביע זה על רמה של 12 אחוזים (התחום העליון באיור 16). במקביל, שיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה בתוך התחום המוגדר כיציבות מחירים נותר 86 אחוזים (התחום האמצעי באיור 16). שיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה נמוכה מיעד יציבות המחירים הוא 2 אחוזים (התחום התחתון באיור). יצוין כי שיעור החברות הסבורות כי האינפלציה תהיה התחום היעד עלה בהתמדה ובשיעור ניכר מאז הרביע הראשון של שנת 2011.

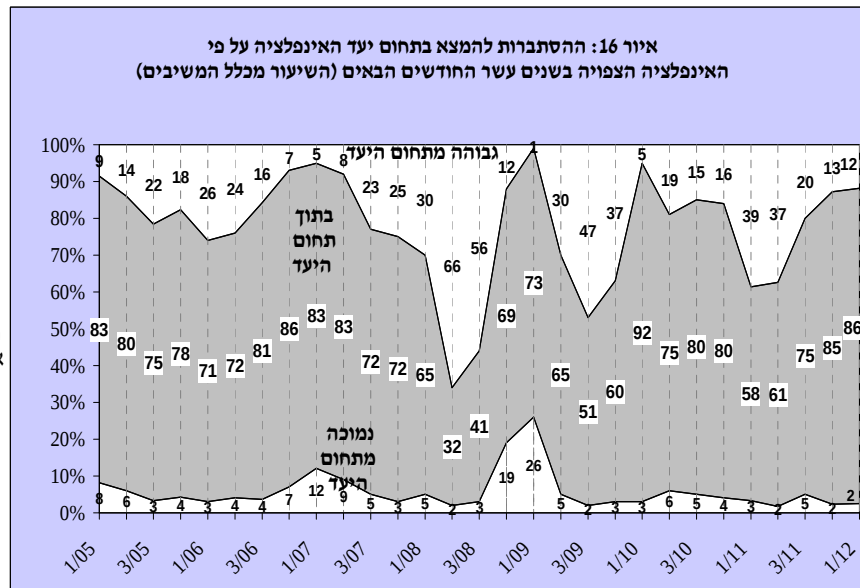




התחום התחתון
באיור מציג את שיעור המשתתפים בסקר, שצופים שהאינפלציה השנתית תהיה נמוכה מהגבול התחתון של תחום היעד.

התחום האמצעי
את שיעור המשתתפים שצופים שהאינפלציה תהיה בתוך תחום היעד.

התחום העליון
מציג את שיעור המשתתפים שצופים שהאינפלציה תהיה גבוהה מתחום היעד.



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

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

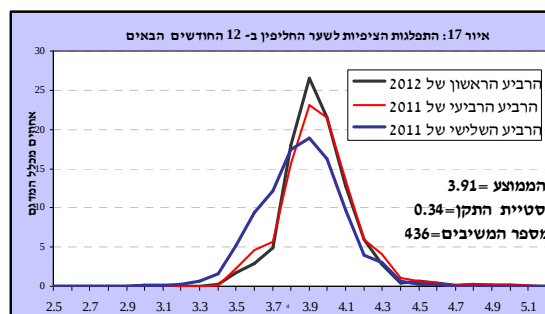
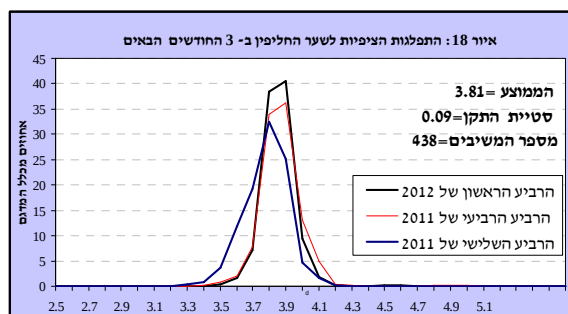
2012	2011				2010				2009			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
2.00	2.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.00	3.00	3.00	3.00	1. השכיח
2.30	2.10	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	2.50	3.00	3.00	3.00	2. החציון
2.46	2.47	2.64	3.11	3.08	2.65	2.64	2.64	2.45	3.03	3.22	2.81	3. הממוצע
0.94	0.99	1.18	1.06	1.18	1.09	0.96	1.16	1.05	1.05	1.21	1.19	4. סטיית התקן
0.46	0.47	-0.36	0.11	0.08	-0.35	-0.36	-0.36	0.45	0.03	0.22	-0.19	5. ההטיה*
441	474	424	419	454	534	426	553	584	509	552	472	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 (30.06.2012) וכעבור שנה ממועד עריכת הסקר (31.03.2013). הציפייה לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים (סוף מרץ 2013) היא ל-3.9 שקלים לדולר, בדומה לציפיות בסקר הקודם. בשונות הציפיות לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים חלה עלייה (איור 17). שער הדולר לעומת

השקל שהחברות צופות (בממוצע) לסוף הרביע הבא הוא 3.8 שקלים לדולר בדומה לרביע הקודם. נציין כי שער החליפין הממוצע נכון ליום הדיווח של החברות שהשתתפו בסקר עמד על כ- 3.75 ש"ח לדולר.



התעשייה

לוח 3: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות התעשייה שדיווחו¹

2012	2011				2010				2009			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
15	*6	11	11	20	31	16	23	22	20	12	-13	1. התפוקה
*7	*2	*5	12	20	29	21	18	22	19	9	-17	2. המכירות
*3	*-4	10	*6	12	23	15	13	16	11	*6	-17	3. המכירות בשוק המקומי
-12	*-5	*1	*11	14	28	17	12	17	11	*-1	-18	4. היצוא
*7	*-2	14	13	19	17	19	18	10	*3	*2	-20	5. מלאי חומרי הגלם
8	*3	*7	*7	12	18	13	15	1	11	*-6	-20	6. מלאי המוצרים המוגמרים
*2	*4	*3	11	19	22	13	17	15	9	*5	-20	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
*3	*4	*3	12	13	13	9	8	4	*-5	-10	-25	8. מספר העובדים
*-7	-14	-14	12	*8	11	*2	*7	15	10	*-4	-15	9. ההזמנות לשוק המקומי
*-5	*-6	-11	*6	11	17	*10	*4	23	11	*7	-18	10. ההזמנות ליצוא
185	204	182	163	200	207	191	232	227	232	263	244	מספר החברות שדיווחו

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

לוח 4: התעשייה ברביע הראשון של 2012

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2012 I	2011 IV	
7	16	39	33	5	15 (6)	6 (5)	א. הפעילות ברביע הנסקר
11	22	27	35	5	7 (6)	2 (6)	1. התפוקה
8	22	37	29	4	3 (6)	-4 (5)	2. המכירות
12	28	32	25	3	-12 (7)	-5 (6)	3. המכירות בשוק המקומי
3	18	51	26	2	7 (5)	-2 (5)	4. היצוא
3	16	54	23	4	8 (5)	3 (5)	5. מלאי חומרי הגלם
4	20	50	23	3	2 (5)	4 (5)	6. מלאי המוצרים המוגמרים
2	14	65	17	2	3 (4)	4 (4)	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
10	20	47	21	2	-7 (6)	-14 (5)	8. מספר העובדים
11	23	37	26	3	-5 (7)	-6 (6)	ב. הפעילות החוזה לרביע הבא *
					185	204	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.

המסחר

לוח 5: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות המסחר שדיווחו¹

2012	2011				2010				2009			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
*7	*6	17	21	*8	*15	32	*12	32	*16	*5	*0	1. המכירות
*11	*10	*8	26	17	*11	*12	*3	*-1	*-1	*-1	*-12	2. המלאי בסוף הרביע
26	13	19	20	16	24	28	20	17	20	17	18	3. אחוז המכירות באשראי
*2	7	*1	*3	*3	*4	9	*2	*-3	*2	*-2	*0	4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה
*-3	-9	*0	*-3	*4	*-5	*-1	*6	*5	*0	*1	-24	5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים
24	*-1	20	28	37	25	29	40	51	35	28	24	6. הציפיות למכירות ברביע הבא
*5	-9	*0	*2	*-1	*-5	*1	*3	10	*2	*3		7. מספר העובדים
67	79	71	61	76	84	79	95	94	86	117	33	מספר החברות שדיווחו

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

לוח 6: המסחר ברביע הראשון של 2012

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2012 I	2011 IV	
1	27	37	30	5	7 (10)	6 (10)	א. הפעילות ברביע הנסקר
3	15	53	21	8	11 (8)	10 (8)	1. המכירות
0	4	66	29	1	26 (7)	13 (6)	2. המלאי בסוף הרביע
0	4	90	6	0	2 (4)	7 (3)	3. אחוז המכירות באשראי
0	7	81	12	0	5 (5)	-9 (5)	4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה
							5. מספר העובדים
0	13	77	10	0	-3 (6)	-9 (5)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
0	19	38	39	4	24 (9)	-1 (10)	6. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים
							7. הציפיות למכירות ברביע הבא
					67	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

2012	2011				2010				2009			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
*0	*-17	*10	*10	*11	*17	*0	*-7	*6	*15	*0	*0	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
*-15	*-16	*11	*22	*19	*10	*8	*7	*3	*3	*-3	*-3	מזה: 2. בניית מבנים
*-15	*19	*14	*-7	*-5	*9	*0	*-19	*-12	*-18	*-17	*-4	3. בניית תשתיות
29	*20	41	47	30	31	*4	*18	*15	*12	22	*14	4. מחירי התפוקה
*-25	*0	*-4	*11	*18	*21	*13	0	*6	*19	*3	*-6	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
-25	*-4	*4	*0	29	*4	*4	*4	*-3	*3	*-6	*0	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
20	28	19	39	21	33	*13	25	22	*6	*9	*3	7. משך הבנייה של מבנים
*-10	*-4	*-3	*15	34	34	28	*13	24	*18	*10	*6	8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
*-10	*-19	*-10	*-10	*-10	*-7	*-16	*-14	*-9	*-6	*-3		9. מספר העובדים
21	26	29	20	29	30	25	30	36	36	39	35	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 הראשון של 2012

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2012 I	2011 IV	
14	15	42	24	5	0 (16)	-17 (15)	א. הפעילות ברביע הנסקר 1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
15	20	45	20	0	-15 (16)	-16 (15)	מזה: 2. בניית מבנים
15	23	39	15	8	-15 (21)	19 (16)	3. בניית תשתיות
5	9	43	38	5	29 (15)	20 (14)	4. מחירי התפוקה
25	25	25	25	0	-25 (19)	0 (17)	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
0	25	75	0	0	-25 (10)	-4 (13)	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
0	5	70	25	0	20 (11)	28 (11)	7. משך הבנייה של מבנים
5	15	70	5	5	-10 (12)	-19 (12)	8. מספר העובדים
10	25	40	25	0	-10 (17)	-4 (15)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא 9. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
					21	26	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.

התחבורה והתקשורת

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

2012	2011				2010				2009			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
												א. הפעילות ברביע הנסקר
*13	*4	*-23	*16	*1	*19	*38	46	*34	*22	*5	*-15	1. רמת הפעילות הכוללת
*1	*9	*-19	*24	*-8	*5	*40	52	42	*21	*0	*-9	2. מכירת שירותים לישראלים
*18	*-1	*-2	*-2	*-4	27	*19	*9	*-4	*4	*-12	*-11	3. מכירת שירותים לזרים
*20	*9	*-3	*23	*5	22	*33	*35	46	*11	*2	*-6	4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
*-5	*-2	*7	*29	*25	*22	29	39	23	*8	*-4		5. מספר העובדים
												ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
*24	*4	*8	*7	39	*26	38	43	57	*21	*5	*15	6. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
31	35	24	27	28	36	37	41	43	42	46	32	מספר החברות שדיווחו

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

על השקלול ראו נספח בסוף הפרסום.

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

לוח 10: התחבורה והתקשורת ברביע הראשון של 2012

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן		
					2012 I	2011 IV	
							א. הפעילות ברביע הנסקר
3	12	59	27	0	13	6	1. רמת הפעילות הכוללת
3	17	60	21	0	1	12	2. מכירת שירותים לישראלים
3	2	74	20	2	18	8	3. מכירת שירותים לזרים
0	0	80	20	0	20	19	4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
0	21	62	16	0	-5	1	5. מספר העובדים
							ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
0	13	50	37	0	24	15	6. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
					31	35	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.

בתי המלון

לוח 11: מאזן הנטו כאחוז מסך המלונות שדיווחו¹

2012	2011				2010				2009			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
												א. הפעילות ברביע הנסקר
*21	*4	*3	*23	*24	77	70	60	68	*-8	-61	-65	1. סך הפעילות
*-14	-40	-35	*0	29	71	40	60	66	-35	-81	-78	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
*-7	*-19	*6	*-11	*3	*23	43	*12	58	27	*-2	-27	3. מספר הלינות של ישראלים
38	78	32	33	*3	*13	67	*-9	45	*5	24	*-5	4. הפדיון הממוצע לחדר
*11	-31	*12	22	*6	20	47	45	50	*0	-41		5. מספר העובדים
												ב. הפעילות החזויה לרביע הבא**
-29	*-3.5	-46	-24	26	11	44	18	-5.25	-5.25	-38	-68	6. ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא
-32	*-7	-44	*0	*22	41	72	29	59	*6	-33	-73	7. ההזמנות של תיירים מחו"ל שנתקבלו לרביע הבא
-25	*0	-47	-47	30	*-20	*16	*4	37	*-19	-45	-63	8. ההזמנות של ישראלים שנתקבלו לרביע הבא
29	27	34	27	34	31	30	35	38	37	42	41	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.

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 הראשון של 2012

(אחוזים מסך כל בתי המלון שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2012 I	2011 IV	
							א. הפעילות ברביע הנסקר
10	24	11	38	17	21 (17)	4 (15)	1. סך הפעילות
18	28	22	18	14	-14 (17)	-40 (15)	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
17	24	25	20	14	-7 (16)	-19 (15)	3. מספר הלינות של ישראלים
7	7	34	28	24	38 (13)	78 (10)	4. הפדיון הממוצע לחדר
0	10	69	21	0	11 (11)	-31 (11)	5. מספר העובדים
							ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
22	31	26	21	0	-32 (15)	-7 (16)	7. ההזמנות של תיירים מחו"ל שנתקבלו לרביע הבא
14	25	47	14	0	-25 (13)	0 (15)	8. ההזמנות של ישראלים שנתקבלו לרביע הבא
					29	27	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.

השירותים העסקיים

לוח 13: מאזן הנטו כאחוז מסך עסקי השירותים שדיווחו¹

2012	2011				2010				2009			
I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	
א. הפעילות ברביע הנסקר												
*6	*5	10	19	13	33	25	14	9	14	*1	*-9	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
*4	*3	*8	20	12	31	24	13	13	14	*2	-17	2. מכירת שירותים בארץ
*5	14	*-4	*3	*1	16	*9	*1	*-3	*7	-16	*4	3. מכירת שירותים בחו"ל
9	7	8	16	17	17	14	15	11	7	*-2	-15	4. מספר העובדים
11	9	*5	17	16	14	14	16	13	9	*0	-13	5. מזה: מקצועיים
*-3	*-3	*0	*1	*-2	*-3	*1	*-1	*1	*8	*-4	-12	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *												
10	12	13	32	35	31	30	25	28	37	25	*6	7. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
25	*8	*9	19	29	36	19	13	26	31	*11	23	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
177	224	206	181	229	253	235	251	262	241	272	183	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 הראשון של 2012

(אחוזים מסך כל העסקים שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2012	2011	
I	IV				I	IV	
א. הפעילות ברביע הנסקר							
2	24	42	29	3	6	5	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
(6)	(5)						
2	22	48	26	2	4	3	2. מכירת שירותים בארץ
(5)	(5)						
7	14	53	22	4	5	14	3. מכירת שירותים בחו"ל
(9)	(8)						
1	12	65	21	1	9	7	4. מספר העובדים
(4)	(4)						
0	9	71	19	1	11	9	5. מזה: מקצועיים
(4)	(4)						
0	5	93	2	0	-3	-3	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
(3)	(3)						
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *							
2	19	48	30	1	10	12	7. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
(6)	(5)						
0	11	53	36	0	25	8	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
(8)	(8)						
177	224				177	224	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 הרביעי של 2011 וברביע הראשון של 2012

מספר השנה	הרביע	מספר החברות	סך כל התפוקה	המכירות בשוק המקומי	ההזמנות לשוק המקומי ¹	היצוא בפועל	ההזמנות ליצוא ¹	מלאי המוצרים	מספר המועסקים
2012	I	18	33	*28	*19	*-22	*-13	*0	*6
2011	IV	17	*6	*6	*6	*-30	*-30	*-6	*12
2012	I	28	*4	*8	*5	*-12	*-11	*18	*-7
2011	IV	32	*-6	*-19	*-12	*-6	*-6	25	*3
2012	I	13	*25	*-8	-42	*-8	*-25	*-8	*0
2011	IV	14	*-8	*-8	*8	*-8	*8	*21	*-14
2012	I	32	*13	*-3	*13	*3	*13	28	*6
2011	IV	32	*13	*6	*-6	*-7	24	*3	*16
2012	I	30	20	*-3	-36	-29	*-9	*-3	*7
2011	IV	28	*11	*-4	*-22	*-23	-27	*19	*0
2012	I	40	*0	*-3	*-8	*-12	*-12	*11	*3
2011	IV	55	*13	*-4	-22	*13	*-6	*-6	*9
2012	I	18	35	29	*13	*0	*17	*13	*0
2011	IV	19	*0	*11	*-17	*8	*0	-29	*-16
2012	I	179	15	*5	*-5	*-11	*-4	10	*2
2011	IV	198	*7	*-2	-13	*-4	*-3	*4	*4
2012	I	6	*17	-50	-50	*-33	*-17	*-50	*17
2011	IV	6	*0	-75	-75	*-40	-80	*-33	*0
2012	I	185	15	*3	*-7	-12	*-5	8	*3
2011	IV	204	*6	*-4	-14	*-5	*-6	*3	*4

(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 הראשון של 2012²

חברות הבנייה					חברות התעשייה				
גדולות	בינוניות	קטנות	סך הכל		גדולות	בינוניות	קטנות	סך הכל	
*40	*-13	*-13	*0	היקף ביצוע של עבודות בינוי	19	*9	*5	15	התמקדה
*0	*-38	*-25	*-25	התחלות בניית מבנים	14	*-6	*0	*7	סך המכירות
*-25	*-25	*-25	-25	גמר בניית מבנים	*9	*-4	*-15	*3	המכירות בשוק המקומי
60	*13	*25	29	מחירי תפוקה	*-2	-40	*-8	-12	היצוא
5	8	8	21	מספר חברות	109	55	21	185	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

התעשייה						התחבורה והתקשורת					
2012	2011	2011	2011	2011	2010	2012	2011	2011	2011	2011	2010
I	IV	III	II	I	IV	I	IV	III	II	I	IV
הרביע						הרביע					
מגבלות הביקוש						מגבלות הביקוש					
1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1	0.7	0.8	0.5	0.7	0.3	0.7
1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	0.9	0.5	0.7	0.5	0.4	0.4	0.6
מגבלות ההיצע						מגבלות ההיצע					
0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	1.3	2.1	2.1	2.1	1.8	1.8
0.6	0.6	0.5	0.6	0.5	0.5	1.0	1.1	1.0	1.0	0.7	0.7
0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.8	1.4	1.3	1.3	1.2	1.3
מגבלות הביקוש						מגבלות הביקוש					
1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1	1.8	1.6	1.8	1.4	1.2	0.9
1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	0.9	1.3	1.1	1.3	1.1	0.6	0.8
מגבלות ההיצע						מגבלות ההיצע					
1.8	1.3	1.5	1.1	1.2	1.3	1.6	1.2	1.4	1.2	1.3	0.8
2.1	1.9	1.6	1.1	1.1	1.1	0.8	0.6	1.0	0.9	0.6	0.9
2.9	2.6	2.4	2.7	2.5	2.4	1.3	0.7	1.2	1.4	1.0	1.3
0.5	0.3	0.4	0.5	0.5	0.4	0.8	0.6	1.0	0.9	0.6	0.9
1.9	2.4	2.8	2.7	2.7	2.9	0.8	0.7	1.2	1.4	1.0	1.3
מגבלות הביקוש						מגבלות הביקוש					
0.7	0.9	0.7	0.7	0.6	0.7	1.1	0.9	1.0	0.7	0.8	0.7
1.0	0.8	1.0	0.7	0.7	0.7	1.2	1.4	1.4	1.1	1.1	1.1
1.0	1.1	1.3	0.7	0.9	0.7	1.7	1.6	1.6	1.5	1.5	1.5
מגבלות ההיצע						מגבלות ההיצע					
0.8	1.1	0.9	0.9	0.8	0.8	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
0.8	0.9	1.0	0.9	0.6	0.9	1.0	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9

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

נספח: ביאורים לסקר

מאזן נטו

סקר רבעוני זה מתייחס להתפתחויות ברביע הראשון של שנת 2012, וכולל גם הערכות וציפיות לרביע השני של 2012. 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.

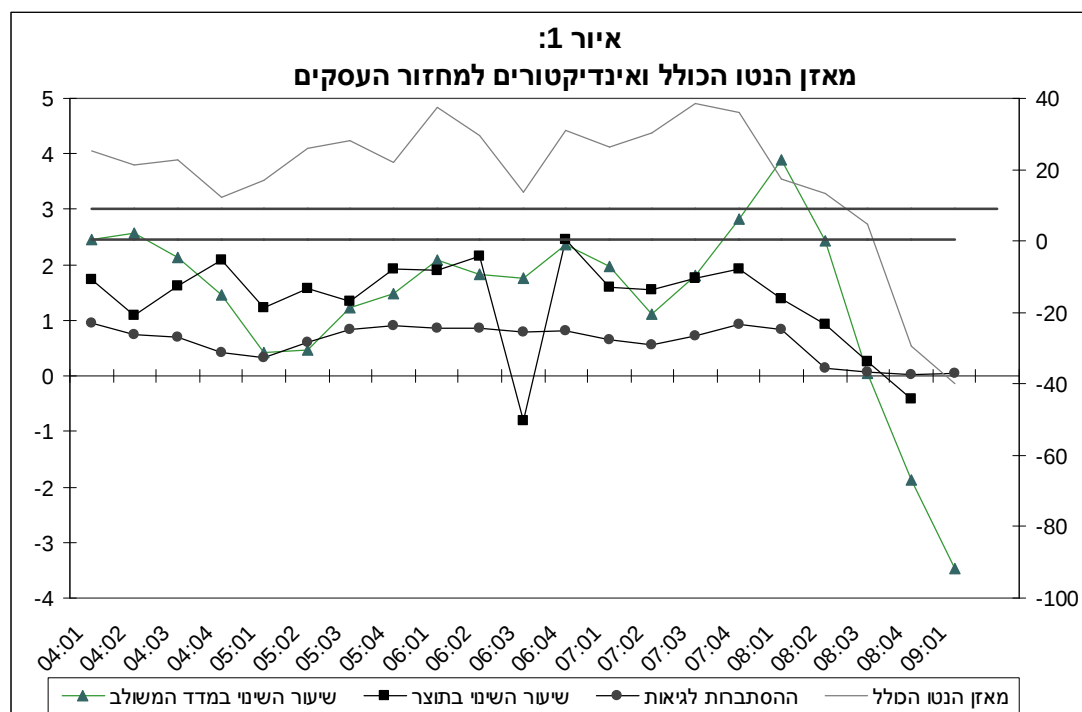
בכל הענפים, למעט ענף המלונאות, נתבקשו החברות לציין את השינוי בפועל לעומת הרביע הקודם, ללא ניכוי של השפעות עונתיות ואחרות. בענף המלונאות נתבקשו החברות להשוות את התוצאות לרביע המקביל בשנה הקודמת.

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.

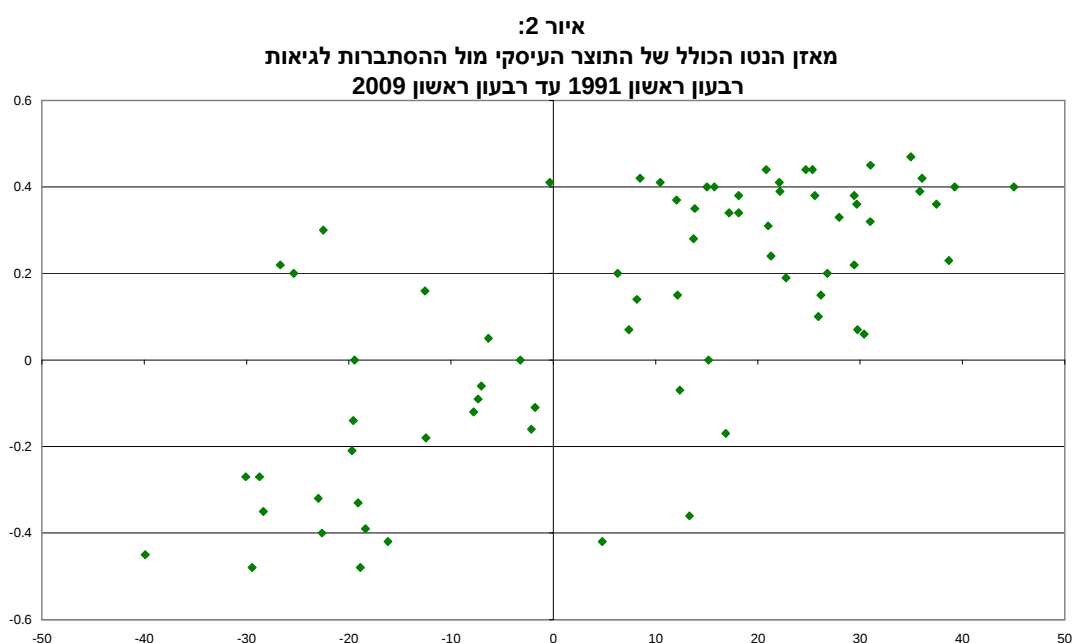
סטיית התקן מושפעת, בין היתר, ממספר התצפיות שבמדגם ומהתפלגות התשובות בכל סעיף. ככל שמספר התצפיות קטן יותר, סטיית התקן גדולה יותר.

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.



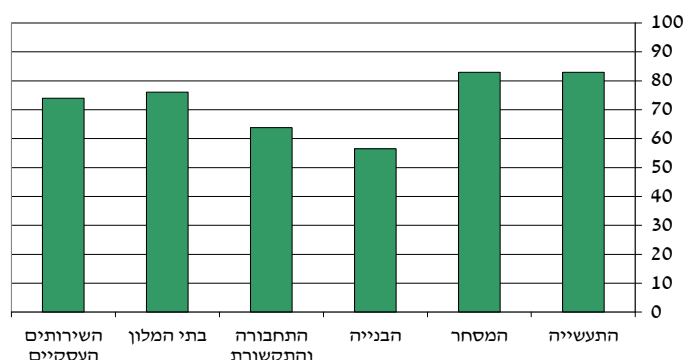
התחום בין 0.25 לבין 9.05 אחוזים מציין את התחום בו המאזן אינו מלמד על התפתחות מובהקת, מעל התחום- גאות, מתחתיו- מיתון.

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)

