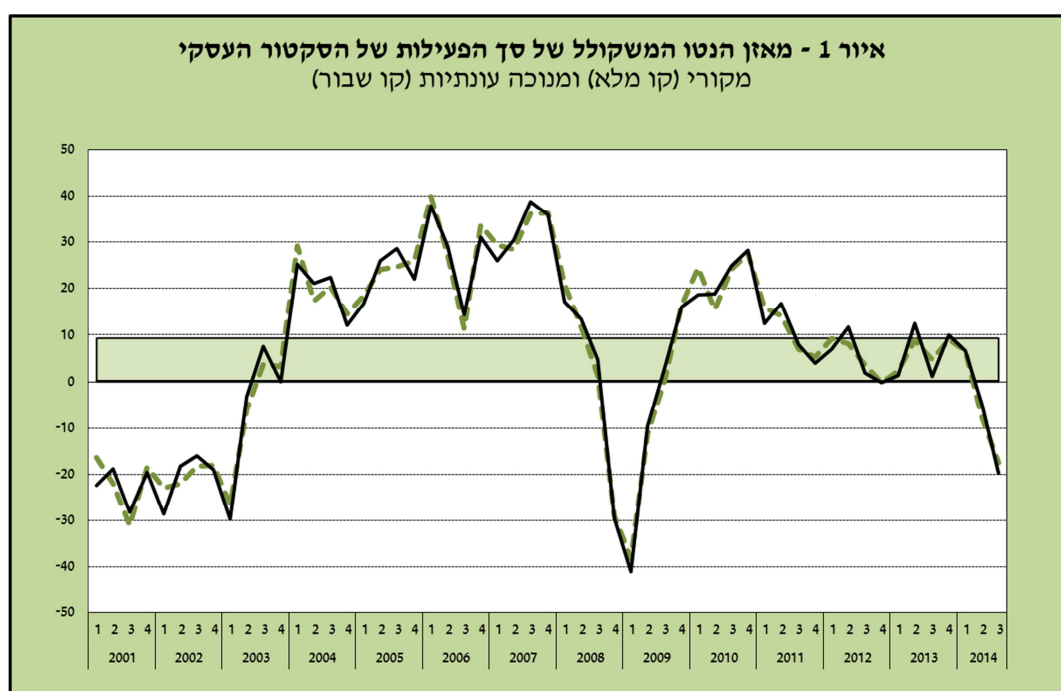


ממצאים עיקריים מסקר החברות לרביע השלישי של שנת 2014

סקר החברות לרביע השלישי של 2014 משקף ירידה בפעילות המגזר העסקי, במידה רבה בעקבות הפגיעה בפעילות בעת מבצע "צוק איתן" המתבטאת בכך שמאזן הנטו המשוקלל הוא שלילי באופן מובהק (איור 1 ולוח 1). כלל ענפי המשק הנסקרים מציגים מאזני נטו שלילים, כאשר הירידות החדות ביותר הן בפעילות בתי המלון. הירידה בפעילות הרביע ניכרת הן במכירות המקומיות והן ביצוא. הציפיות המדווחות על ידי החברות בסקר הנוכחי אינן בכיוון אחיד: בענפי השירותים התחבורה והתקשורת הציפיות הן להתאוששות בפעילות ברביע הבא בהשוואה לרביע הנוכחי, ואילו החברות בענפי המלונות התעשייה והמסחר צופות המשך ירידה בפעילות.



לוח 1: הפעילות הכלכלית בענפי המשק, על פי מאזן הנטו של דיווחי החברות

(נתונים מקוריים ומנוכחי עונתיות, אחוזים)

שנה	2011	2012	2013	2014
רביע	IV	I	II	III
התעשייה (התפוקה)	*7	15	14	*2
מנוכה עונתיות	11	14	11	*0
המסחר (המכירות)	*8	*10	*8	*9
מנוכה עונתיות	*13	*12	*8	*15
הבנייה (היקף הביצוע)	*17	*4	26	*21
מנוכה עונתיות	*9	*4	*20	*15
התחבורה והתקשורת (הפעילות) ¹	*4	*9	*4	*7
מנוכה עונתיות	*5	*6	*4	*3
בתי המלון (הפעילות) ²	*4	*21	29	*25
השירותים העסקיים (הפעילות)	*5	*3	12	*6
מנוכה עונתיות	*3	*9	*7	*10
סה"כ הסקטור העיסקי	4	7	12	7
מנוכה עונתיות	5	9	8	7

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

(1) מבחן המובהקות פחות אינדיקטיבי בתחבורה ובתקשורת, בשל המספר הקטן של החברות.

(2) לעומת הרביע המקביל אשתקד.

מאזני הנטו של התפוקה בענף **התעשייה** מלמדים על ירידה בפעילות ברביע השלישי של השנה שנבעה מירידה במכירות ליצוא ובעיקר במכירות לשוק המקומי. כמו כן נמשכה הירידה במאזני שיעור הניצול של ציוד ובמספר העובדים. הירידה בפעילות בכלל וביצוא בפרט משקפת ירידות בחברות הקטנות והבינוניות ובחברות מתקדמות ומסורתיות מבחינה טכנולוגית. הציפיות בענף הן להמשך הירידה בפעילות במיוחד במכירות ליצוא. בענף **השירותים** מאזן הנטו היה שלילי וירד בהשוואה לרביע הקודם. בהקשר זה בולטת הירידה במכירת שירותים בארץ. עם זאת הצפיות הן לגידול בפעילות הכוללת וגדלו ההזמנות מחו"ל לרביע הבא. מאזן הנטו של המכירות בענף **המסחר** המשיך להיות שלילי זה הרביע השני ברציפות לאחר שהיה חיובי במשך תקופה ארוכה. במקביל נרשמה עליה בגידול במלאי המוצרים. בנוסף גם, הציפיות לרביע הבא הן שליליות.

בענף **הבנייה**, נמשכה גם הרביע הירידה במאזן הנטו של היקף ביצוע העבודות ששיקפה ירידה בבניית מבנים ובבינוי של תשתיות. מאזן הנטו של מחירי התפוקה ממשיך לגדול יחסית לעבר, כך שעל פי הסקר לא ניכרת התמתנות במחירי הדירות. דבר המתיישב עם המשך הדומיננטיות של מגבלות היצע בענף - מגבלות מחירי הקרקעות והמחסור בעובדים מקצועיים הן המגבלות החמורות ביותר על פעילות הענף מצד ההיצע. יצוין כי הציפיות הן לאי שינוי בפעילות ברביע הבא. הירידה בפעילות בענף **המלונאות** הרביע הייתה גדולה יחסית וזאת כנראה עקב הירידה החדה בלינות התיירים מחו"ל בזמן מבצע "צוק איתן" במקביל לירידה בפעילות בענף גם נרשמה עליה חדה בחומרת מגבלת הביקוש, וירד מספר העובדים בו. בדומה להשלכות של הרעות במצב הביטחוני בעבר, שנמשכו גם לאחר סיום האירוע הביטחוני, צופים בתי המלון כי גם ברביע הבא תמשך ירידה בהזמנות של תיירים מחו"ל. הפעילות בענפי **התחבורה והתקשורת** ממשיכה להיות מתונה גם הרביע ואף נרשמה ירידה במאזן הנטו, המשקפת בעיקר ירידה במכירות שירותים לזרים. עם זאת, הצפיות הן לעליה נאה בפעילות לרביע הבא. בחינת מגבלות הביקוש וההיצע מלמדת כי במרבית הענפים (מלבד ענף הבניה) מגבלת הביקוש היא המגבלה העיקרית לביצוע הפעילות, כאשר בולטת העלייה במגבלה זאת בענפי בתי המלון, המסחר והשירותים. בהשוואה

לרביע הקודם, קיימת עלייה קטנה בחומרת מגבלת קשיי המימון בכלל סוגי החברות גדולות וקטנות כאחד (איור 3). חשוב לציין שמגבלות הביקוש בכל הענפים אינן ברמת חומרה גבוהה, אך ניסיון העבר מלמד שניתן ללמוד משינויים בחומרת המגבלות, גם כשרמתן נמוכה.

ברביע השלישי של שנת 2014 ירדו **ציפיות החברות לאינפלציה ל-12 החודשים הבאים** ל-1.7 אחוזים לעומת 1.9 ברביע קודם; כאשר החציון היה 1.8 אחוזים. כ-85 אחוזים מהחברות המדווחות בסקר הרביע צפו שהאינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה בתוך תחום יעד יציבות המחירים (1-3 אחוזים). **הציפיות לשער החליפין** ברביע הבא עלו לשער של 3.7 ₪ לדולר, בהשוואה ל-3.51 ₪ לדולר שדווחו ברביע הקודם בעוד 12 חודשים צופות החברות שער של 3.74 ₪ לדולר. סטיית התקן של התפלגות שער החליפין ל-12 החודשים הבאים בסקר הנוכחי גדלה בהשוואה לזאת שהייתה בנתון המקביל של הסקר הקודם.

לוחות ואיורים נוספים

לוח 1.1: מאזן הנטו לתפוקה של חברות התעשייה, ממוינות על פי עתירות ההון האנושי והחדשנות

(נתונים מקוריים, אחוזים)

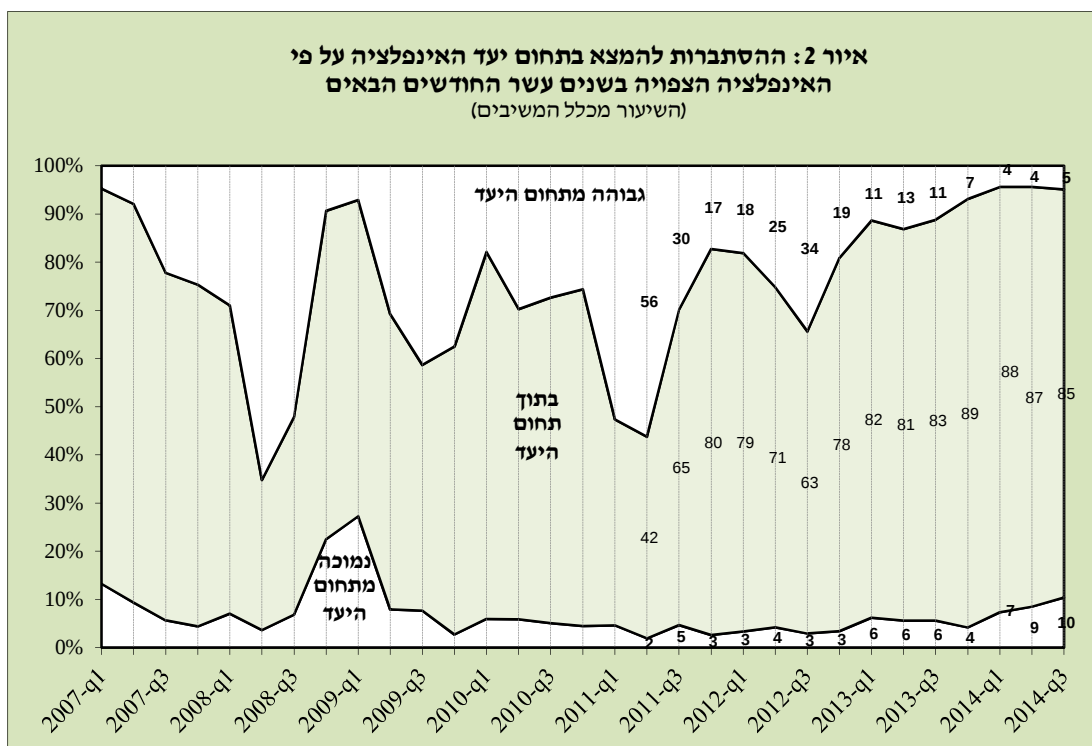
שנה	2011	2012				2013				2014		
רביע	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
חברות מתקדמות	*9	*0	16	*-9	*-4	-18	19	*5	21	*7	*4	*-9
חברות מעורבות	*16	*19	42	*22	*9	*21	32	*23	*4	*16	25	*14
חברות מסורתיות	*3	23	*5	*-3	*2	*12	*3	-17	-15	*8	*-3	*-5

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

שנה	2011	2012				2013				2014		
רביע	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
1. השכיח	3.00	3.00	3.00	3.00	2.50	2.50	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
2. החציון	2.50	2.50	2.60	3.00	2.50	2.20	2.10	2.50	2.00	2.00	2.00	1.80
3. הממוצע	2.57	2.61	2.68	2.97	2.56	2.35	2.30	2.35	2.20	1.93	1.89	1.74
4. סטיית התקן	0.94	0.93	1.01	1.02	0.93	1.47	1.05	0.84	0.79	0.77	0.88	0.97
5. ההטיה ¹	-0.43	-0.39	-0.32	-0.03	0.06	0.35	0.30	0.35	0.20	-0.07	-0.11	-0.26
מספר החברות שדיווחו	533	475	473	445	440	370	411	393	406	409	388	366

1 ההטיה מחושבת כהפרש בין הממוצע והשכיח

איור 2: ההסתברות להמצא בתחום יעד האינפלציה על פי האינפלציה הצפויה בשנים עשר החודשים הבאים (השיעור מכלל המשיבים)



לוח 3: ציפיות החברות לשער החליפין מול הדולר

בתקופת הסקר, ממוצע שעי"ח היה 3.70 ש"ח לדולר

2014			2013				2012				2011	שנה
III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	רביע
379	404	427	421	401	429	386	448	463	492	500	548	מספר תשובות
3.7	3.51	3.54	3.56	3.65	3.69	3.75	3.89	3.97	3.91	3.81	3.82	לרביע הבא ממוצע
0.2	0.13	0.17	0.11	0.13	0.1	0.13	0.13	0.13	0.09	0.09	0.12	סטיית תקן
378	401	420	420	400	426	380	445	460	489	497	548	מספר תשובות
3.74	3.6	3.64	3.64	3.76	3.79	3.87	3.98	4.08	3.99	3.91	3.9	לשנה הבאה ממוצע
0.27	0.2	0.23	0.24	0.26	0.16	0.29	0.35	0.25	0.21	0.33	0.21	סטיית תקן

לוח 4: התעשייה – מאזני נטו

2014			2013				2012				2011	התעשייה
III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
												א. הפעילות ברביע הנסקר
*-3	*4	*9	*1	*-4	12	*2	*1	*-2	14	15	*7	1. התפוקה
*-7	*3	*1	*6	*-8	17	*-5	*-3	*-10	*10	*7	*2	2. המכירות
*-8	*-8	*-6	*1	*-9	12	*-7	*-3	*-8	*7	*3	*-4	3. המכירות בשוק המקומי
*-3	19	*9	*2	*-4	*10	*-6	*-8	-15	*3	*-10	*-3	4. היצוא
*8	15	*8	*0	*8	10	*7	*2	*4	*7	*5	*-1	5. מלאי חומרי הגלם
10	8	*5	*-3	*3	*2	10	*3	*1	*8	8	*3	6. מלאי המוצרים המוגמרים
*-4	*-1	*-4	*-8	*-7	*4	*-1	*-7	*-5	10	*1	*5	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
*-6	*-4	*0	*-2	*-2	*-5	*2	*-2	*-4	*1	*1	*5	8. מספר העובדים
												ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
*-9	*-7	*-6	*-5	*-7	*-7	*-10	-11	-11	*-8	*-7	-14	9. ההזמנות לשוק המקומי
-16	*6	*7	*-1	*1	*2	*5	*-3	-19	-10	*-3	*-5	10. ההזמנות ליצוא
147	156	176	181	166	170	149	185	194	187	207	205	מספר החברות שדיווחו

לוח 5: המסחר – מאזני נטו

2014				2013				2012				2011	המסחר
III	II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
													א. הפעילות ברביע הנסקר
*-9	-25	*5		*4	*10	24	*-9	*11	20	*8	*10	*8	1. המכירות
*13	*-7	*10		*2	*12	*7	-16	*0	*-11	*12	*11	*10	2. המלאי בסוף הרביע
19	*11	*10		19	25	24	14	13	23	*10	25	13	3. אחוז המכירות באשראי
*2	*-4	*-3		*-2	*6	*2	*2	-7	*4	-8	*3	6	4. זמן ההמתנה של לקוחות לאספקה
*-4	*-7	-12		*4	*-8	*0	*-7	*-7	*-7	*1	*6	-9	5. מספר העובדים
													ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
*-4	-11	*-7		*2	*-8	*4	*-4	*-8	*-6	*0	*-1	-9	6. התחזיות לשינוי במספר העובדים
*11	*7	22		24	*18	31	*18	*10	*7	*12	25	*-3	7. הציפיות למכירות ברביע הבא
54	57	58		55	51	55	57	62	54	74	72	80	מספר החברות שדיווחו

לוח 6: בנייה – מאזני נטו

2014				2013				2012				2011	הבנייה
III	II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
													א. הפעילות ברביע הנסקר
-41	-26	*24		*21	*0	*19	*7	*-18	26	26	*-4	*-17	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
-36	*-9	29		*10	*-5	*19	*6	*-20	*19	*8	*-17	*-16	מזה: 2. בניית מבנים
*-22	*-5	*6		*7	29	*25	*0	*0	43	29	*-6	*19	3. בניית תשתיות
*9	39	48		37	30	45	44	20	42	29	24	*20	4. מחירי התפוקה
-38	*-9	*-5		*5	*0	*5	41	*-26	*9	*-13	*-17	*0	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (מ"ר)
*-9	*-4	*10		*0	*10	*0	*12	*-21	19	*4	-21	*-4	6. היקף הגמר של בניית מבנים (מ"ר)
23	35	*10		*15	*0	30	24	*11	36	*21	21	28	7. משך הבנייה של מבנים
*0	*-4	*0		*0	*-15	*-10	*0	*-10	*13	*0	*-8	*-19	8. מספר העובדים
													ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
*-9	*9	*-5		*0	*0	*19	59	*-24	*17	*8	*-12	*-4	9. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
22	23	21		20	20	21	17	22	24	25	25	26	מספר החברות שדיווחו

לוח 7: התחבורה והתקשורת – מאזני נטו

2014				2013				2012				2011	התחבורה והתקשורת
III	II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
													א. הפעילות ברביע הנסקר
-49	*-7	*4		*-5	*-7	*-1	*35	*1	*13	*-4	*9	*4	1. רמת הפעילות הכוללת
*-34	*17	*13		*-12	*-1	*-8	*34	*-13	*4	*-11	*-5	*9	2. מכירת שירותים לישראלים
-54	*-14	*0		*3	*-14	*-22	*-9	*-7	*-13	*-12	*18	*-1	3. מכירת שירותים לזרים
*-36	*2	*14		*-13	*-1	*6	43	*8	*21	*14	23	*9	4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
*-14	*7	*-13		*-12	*14	*4	*-5	*-1	*12	*-8	*-6	*-2	5. מספר העובדים
													ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
*17	*15	*6		*-21	32	*-20	*-3	*7	*26	*4	*29	*4	6. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת
25	25	24		24	15	22	21	20	23	27	39	35	מספר החברות שדיווחו

לוח 8: המלונאות – מאזני נטו

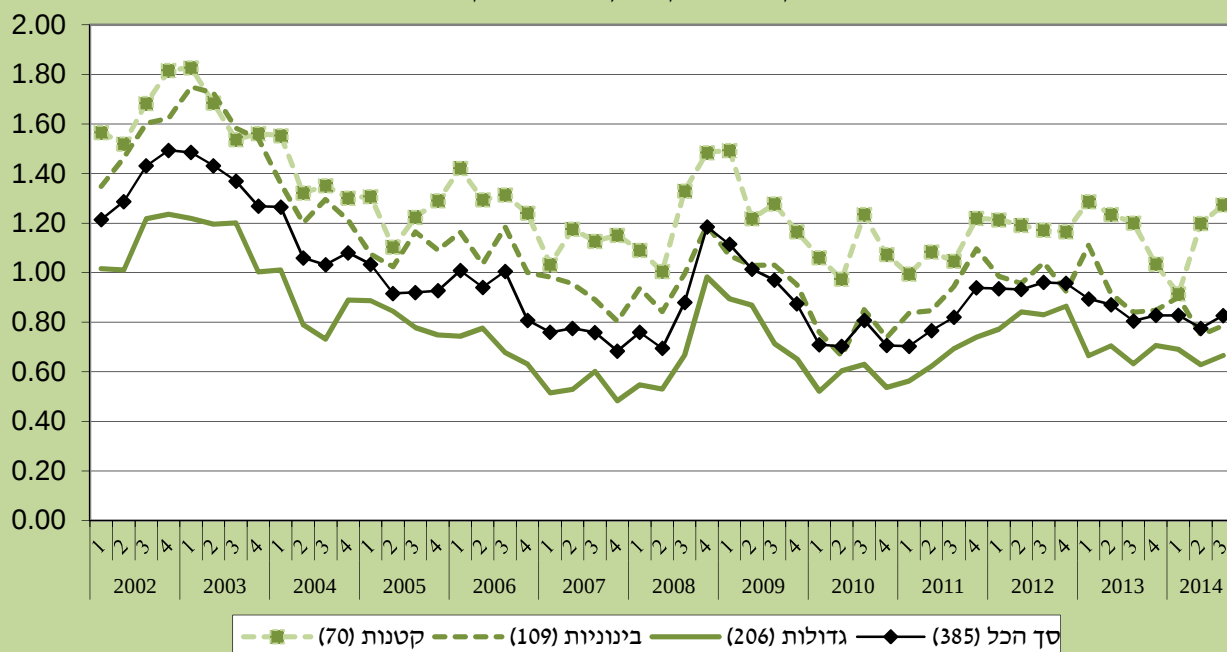
2014			2013				2012				2011	המלונאות
III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
א. הפעילות ברביע הנסקר												
-100	74	-33	*29	*-18	*-8	*25	-30	*23	29	*21	*4	1. סך הפעילות
-100	50	*-7	35	-32	*-4	-32	-50	-32	*-11	*-12	-40	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
*5	*0	*-19	*-24	*-9	*0	*-4	*-18	*9	*-14	*-3	*-19	3. מספר הלינות של ישראלים
-62	57	-56	*-24	*18	-44	36	*14	68	66	38	78	4. הפדיון הממוצע לחדר
-86	32	*-4	-24	*14	*-12	*0	-27	*0	*-18	*12	-31	5. מספר העובדים
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא												
-67	*-13	33	*0	*-23	*-4	-38	-73	*-23	*-18	-33	*-7	6. הזמנות שנתקבלו מתיירים
-55	*-22	*19	*-18	*-5	*8	*-13	-68	*-23	*-11	-24	*0	7. הזמנות שנתקבלו מישראלים
21	23	27	17	22	25	25	23	22	29	34	27	מספר החברות שדיווחו

לוח 9: השירותים – מאזני הנטו

2014			2013				2012				2011	השירותים
III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
א. הפעילות ברביע הנסקר												
-17	*-3	*6	18	*4	12	*-6	*0	-9	12	*3	*5	1. סך כל הפדיון מפעילות כוללת
-13	*-4	*-1	10	*4	*8	*-6	*0	-12	14	*2	*3	2. מכירת שירותים בארץ
*-4	*5	*7	*11	*2	*8	*0	*-2	*-12	*-7	*6	13	3. מכירות שירותים בחו"ל
*-4	*-1	*5	*0	10	*4	*-5	*1	*0	11	7	7	4. מספר העובדים
*-2	*3	*5	*2	12	*4	*-3	*4	*2	7	10	9	5. מזה: מקצועיים
*-4	-12	*-1	*-2	*0	-6	*-2	*3	*-1	*1	*-3	*-3	6. מספר העובדים הישראלים בחו"ל
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא												
11	*3	17	13	11	*8	18	12	11	13	*8	11	7. ההזמנות או ציפיות לפעילות ברביע הבא
*4	13	18	*13	17	*7	18	*13	21	*4	23	*7	8. ההזמנות מחו"ל לרביע הבא
138	149	149	154	168	173	148	178	179	202	192	226	מספר החברות שדיווחו

איור 3 - קשיי מימון לפי גודל חברה של הסקטור עסקי

משוקלל לפי משקל הענף בתוצר העסקי



בסוגריים - מספר החברות שהשיבו ברביע האחרון על שאלה זו.

לוח 10: מאזן הנטו בענפי התעשייה והבנייה על פי גודל החברות ברביע השלישי של 2014
(לפי מספר מועסקים)

חברות התעשייה				חברות הבנייה			
סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות	סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות
*-3	-40	*0	*1	-41	*-14	-67	-44
*-7	-50	*-24	*5	-38	*-33	-100	*0
*-8	-50	*-19	*2	*-9	*-14	-33	*11
*-3	-50	*-13	*4	*9	*0	*-17	33
147	16	33	98	22	7	6	9

לוח 11: חומרת המגבלות לביצוע הפעילות שתוכננה (ממוצע)¹

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

ענף	מגבלה	2011	2012				2013				2014		
		IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
תעשייה	מגבלות הביקוש	1.3	1.3	1.4	1.4	1.3	1.4	1.5	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1
	היקף ההזמנות מחו"ל	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1
	היקף ההזמנות מהארץ												
	מגבלות ההיצע												
בנייה	המחסור בצידוד ומכונות	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
	קשיי המימון	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
	המחסור בעובדים מקצועיים	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	1.1	0.9	1.1	0.9	0.9	0.8
	מגבלות הביקוש	2.2	2.1	1.6	2.1	2.1	1.4	1.6	1.4	1.7	1.5	1.6	1.9
מסחר	היקף הביקוש	1.3	1.7	1.5	1.7	1.5	1.5	1.3	1.6	1.5	1.5	1.4	1.7
	מגבלות ההיצע	1.9	2.1	2.2	2.1	1.9	2.7	2.4	2.3	2.4	2.1	1.9	2.3
	מחירי התשלומים	2.6	2.8	2.6	2.3	2.3	2.4	2.3	2.4	2.3	2.1	2.3	2.2
	קשיי המימון	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.7	0.6	0.7	0.5	0.6	0.7
תחבורה ותקשורת	המחסור בצידוד ומכונות	2.4	2.0	2.3	2.5	2.5	2.7	2.4	2.5	2.7	2.5	2.7	2.7
	מחירי הקרקעות												
	מגבלות הביקוש	0.9	0.8	0.6	0.9	0.9	0.7	0.6	0.5	0.7	0.8	0.7	1.0
	היקף ההזמנות	0.9	1.0	0.9	1.0	1.4	0.9	0.8	0.9	0.9	0.8	1.0	1.5
מלונאות	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	0.9	1.0	0.9	0.8	0.9
	המצב הכלכלי בעולם												
	מגבלות ההיצע	1.1	0.8	0.9	1.0	1.2	0.7	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
	קשיי המימון	0.9	0.8	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	1.0	0.9	0.7	0.8
שירותים	המחסור בעובדים מקצועיים	1.0	0.9	0.5	0.9	1.2	0.9	0.6	0.8	0.9	0.8	0.8	1.5
	מגבלות הביקוש	0.8	0.7	0.3	0.7	0.9	0.9	0.4	0.9	0.9	0.6	0.6	0.6
	היקף התיירות מחו"ל	1.2	1.4	1.3	1.4	1.5	2.4	2.2	1.9	2.2	2.1	2.4	2.3
	היקף תיירות הפנים	2.2	2.2	2.2	2.2	2.4	2.2	1.9	2.2	2.5	2.1	2.4	2.3
שירותים	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל	1.4	1.2	1.3	1.2	0.9	1.1	0.9	1.3	1.3	1.1	1.1	1.4
	המצב הכלכלי בעולם	1.5	1.4	1.5	1.4	1.2	1.2	1.2	1.7	1.2	1.3	1.3	1.5
	מגבלות ההיצע	1.6	1.9	1.7	1.9	2.1	1.6	2.0	1.4	2.3	1.4	1.6	3.4
	היקף התיירות מחו"ל	1.1	1.3	1.5	1.3	1.4	1.3	1.2	1.2	1.4	1.6	1.4	1.9
שירותים	היקף תיירות הפנים	1.2	1.7	1.4	1.7	1.8	1.2	1.4	1.2	1.6	1.5	1.5	2.5
	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל	0.6	1.0	1.1	1.0	0.8	0.9	0.9	0.7	0.6	1.0	0.9	0.2
	המצב הכלכלי בעולם	0.7	0.9	1.2	0.9	0.6	1.2	1.4	1.2	1.2	1.7	1.8	1.3
	מגבלות ההיצע	0.9	1.1	0.9	1.1	1.2	1.5	1.6	1.7	1.7	1.7	1.8	1.7
שירותים	המחסור בעובדים מקצועיים	0.8	0.9	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9
	קשיי המימון	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9
	המחסור בעובדים מקצועיים												
	מגבלות הביקוש												

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