

בנק ישראל • מחלקת המחקר



סקר החסות והעסקים

הרביע השני של 2007

ירושלים אב התשס"ז, יולי 2007
כתובתנו באינטרנט: www.bankisrael.gov.il

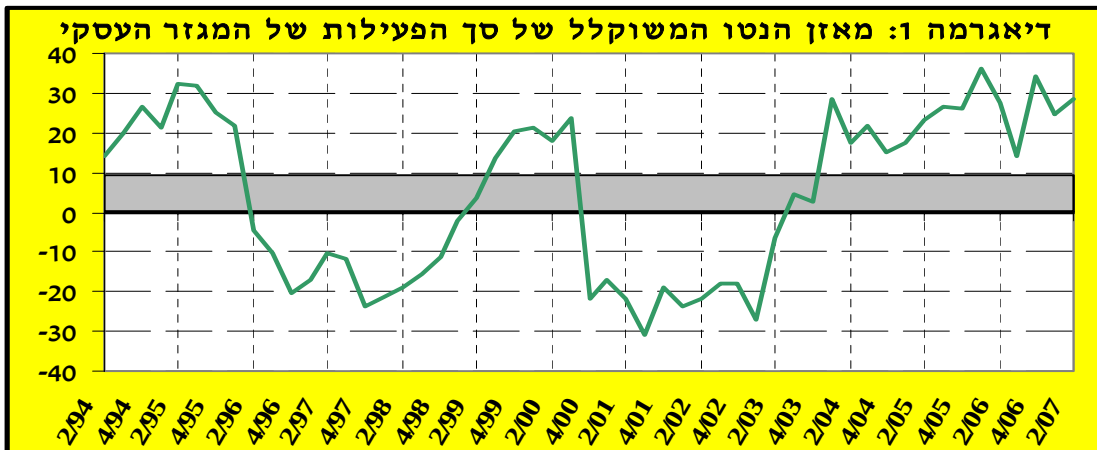


סקר החברות והעסקים לרביע השני של 2007 - ממצאים עיקריים

מדיווחי החברות והעסקים עולה כי ברביע השני של 2007 נמשכה העליה בפעילות המשק, והציפיות בכלל הענפים מצביעות על המשך העליה בפעילות ברביע הבא. העלייה בפעילות ברביע זה הקיפה בעיקר את ענפי התעשייה, המסחר, התחבורה והשירותים. בענפי הבנייה ובתי המלון נרשמה עליה מתונה בפעילות, ואינדיקטורים שונים בשני ענפים אלו מעידים על העדר עלייה ניכרת בפעילותן. המדד המוביל של הסקטור העיסקי והציפיות בכלל הענפים מצביעים על המשך העליה בפעילות ברביע הבא. בענף הבנייה מנגד התמונה אינה חד משמעית: הצפיות ממשיכות להיות חיוביות, אך גם ההסתברות להאטה לרביע הבא גדלה. **בתעשייה** נרשמו עליות בתפוקה ששיקפו עליות במכירות ליצוא ובמכירות לשוק המקומי. כמו כן נמשכו העליות בהזמנות לשוק המקומי ובעיקר בהזמנות ליצוא לרביע הבא; **במסחר** נמשכה מגמת העלייה במכירות, והחברות צופות ההאצה במכירות לרביע הבא; **בשירותים העסקיים** דיווחו החברות על עליות בפדיון שהשתקף בעיקר במכירת שירותים בארץ ובמקצת במכירות שירותיים בחו"ל, והציפיה היא לגידול. בהיקף ההזמנות ברביע הבא; **בבתי המלון** נרשמה עליה בפעילות ביחס לרביע מקביל אשתקד, לראשונה לאחר המשבר שפקד את הענף לאחר המלחמה בצפון אשתקד. עם זאת נרשמה ירידה במספר לינות של תיירים מחו"ל וכן של לינות ישראלים לעומת רביע מקביל אשתקד. הציפיות הן לעליות בפעילות ברביע הבא ונמשכת מגמת הירידה בחומרת מגבלת הביקוש בענף; **בתחבורה והתקשורת** נרשמה עליה בפעילות. הניתוח התת ענפי מלמד על עליות בפעילות בתחום התחבורה האווירית והיבשתית ועל ירידות בתחבורה הימית והתקשורת. ההזמנות לרביע הבא מלמדות על המשך העליות בפעילות לרביע הבא; בענף **הבנייה** נרשמה עליה מתונה. בהיקף הפעילות שהתמקדה בבניית תשתיות, תוך ירידות קלות בבניית מבנים וירידות בהתחלות הבנייה. הציפיות לפעילות לרביע הבא ממשיכות להיות חיוביות. הדיווח על חומרת המגבלות לביצוע הפעילות מצביע על כי בהשוואה לרביע הקודם, חלו ירידות בעיקר במגבלות הביקוש במיוחד בענפי הבנייה, התחבורה ובתי המלון. מנגד במגבלות ההיצע במרבית הענפים נרשמה עליה קלה בחומרתן. ממוצע **הציפיות לאינפלציה** ל-12 החודשים הבאים רשם ברביע זה עליה לרמה של 2 אחוזים, תוך עליה מינורית בלבד בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה תהיה מעל תחום היעד. החברות ציפו, בממוצע, **ששער החליפין** בעוד 12 חודשים יהיה כ-4.44 שקלים לדולר, לעומת רמה של 4.36 שקלים לדולר שנצפתה בסקר הקודם.

1. התפתחויות ברמה המשקית (מאקרו):

מניתוח דיווחי כל החברות והעסקים המשתתפים בסקר, תוך שקלול מאזני הנתו של כל ענף על פי משקלו בתוצר, עולה כי ברביע השני של שנת 2007, נמשכה מגמת העליה בפעילות, ואף בשעור גדול יותר מהרביע הקודם (דיאגרמה 1). העלייה בפעילות השתקפה ביצוא ובמכירות בשוק המקומי. העליות בפעילות ברביע זה הקיפו בעיקר את ענפי התעשייה, התחבורה, המסחר והשירותים, בעוד שבענפי הבנייה ובתי המלון נרשמו עליות מתונות בפעילות. הציפיות לרביע הבא הן להמשך העליות בכלל הענפים. עם זאת, בענף הבנייה המדד המוביל מצביע על עליית הסתברות להאטה לרביע הבא.

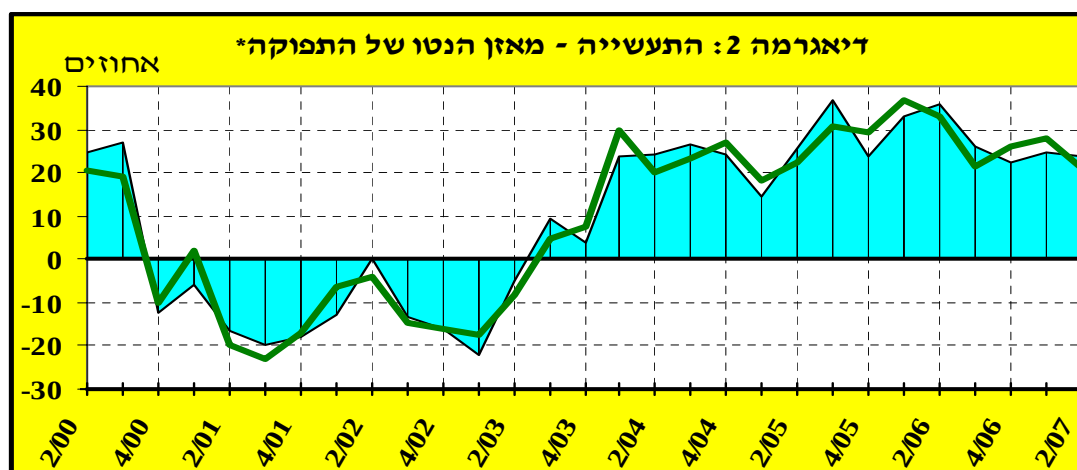


* מאזן הנתו הוא ההפרש בין שיעור החברות והעסקים שדיווחו על גידול לבין שיעורן של אלה שדיווחו על ירידה. הקו העבה מתווה את הנתונים מנוכי העונתיות, הדק - את המקוריים.

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

2. התפתחויות ברמה הענפית:

מדיווחיהן של חברות **התעשייה** עולה כי ברבע השני של 2007 נמשכה העלייה בתפוקתן. העלייה בתפוקה משקפת עליות ביצוא ובמכירות המקומיות (לוח 3 ודיאגרמה 2). החברות מדווחות על גידול מתמשך במספר העובדים ובשיעור הניצול של המכונות והציוד. הדיווח על המגבלות לביצוע הפעילות ברבע הנסקר מצביע בסה"כ על אי שינוי משמעותי בחומרת המגבלות מצד הביקוש וההיצע (לוח 17 ודיאגרמה 9). החברות צופות כי ברבע הבא ימשכו העליות בהזמנות לשוק המקומי ובעיקר בהזמנות ליצוא.

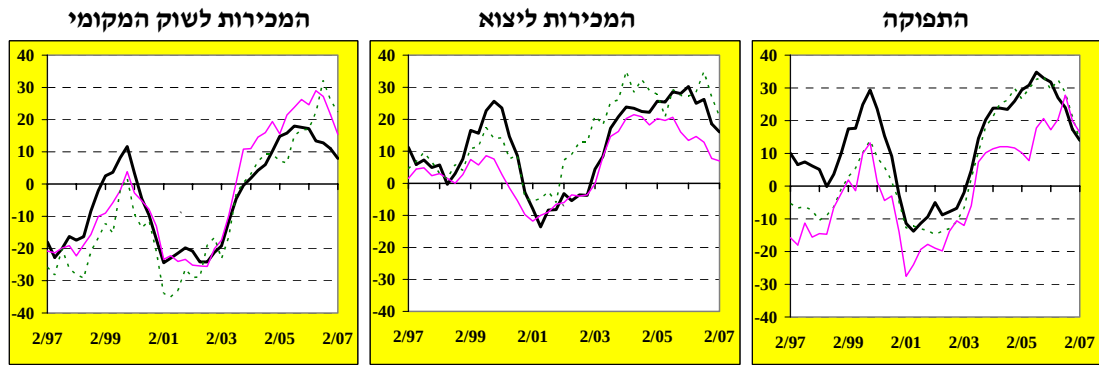


ממיון חברות התעשייה על פי **החדשנות** שלהן- מסורתיות, מעורבות ומתקדמות, עולה כי חלה עליה בתפוקה ובמכירות בלל החברות ובמיוחד בקרב החברות המעורבות (לוח 1.1 ודיאגרמה 3). החברות המתקדמות והמעורבות דיווחו על עליות בולטות ביצוא, בעוד שהחברות המסורתיות דיווחו על עליה מתונה ב. כלל החברות צופות גם עליות בהזמנות ליצוא ובהזמנות לשוק המקומי לרבע הבא.

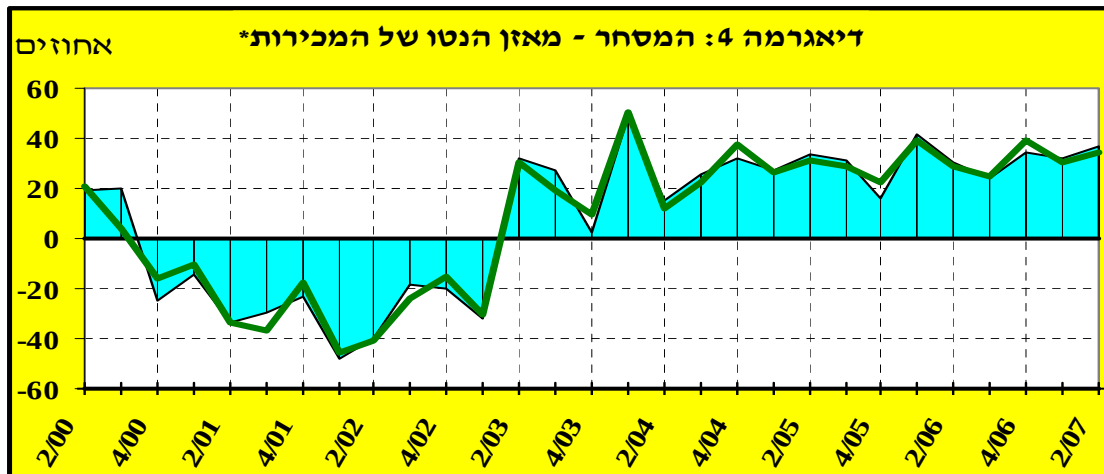
העליות בתפוקה ובמכירות לשוק המקומי הקיפו את מרבית ענפי התעשייה (לוח 15). העליות בלטו בענפי כרייה וחציבה, נייר ודפוס, מזון ומשקאות, כימיקלים, אלקטרוניקה וחשמל. מנגד נרשמו ירידות בתפוקת ענפי טקסטיל, הלבשה, עור. ביצוא ובהזמנות ליצוא נרשמה עלייה בעיקר בענפי אלקטרוניקה, חשמל, כלי הובלה, כימיקלים, גומי ופלסטיק, מתכת ומכונות. בהזמנות לשוק המקומי נרשמו עליות בענפי כרייה וחציבה, נייר ודפוס, כימיקלים, גומי ופלסטיק. מנגד נרשמו ירידות בהזמנות לשוק המקומי בענפי טקסטיל, הלבשה, עור, מזון ומשקאות ויהלומים.

ממיון החברות על פי **גודלן** (מספר המועסקים בהן) מתברר כי העלייה בתפוקה, ביצוא ובמכירות הקיפה את כלל סוגי החברות ובלטה במיוחד בקרב החברות הגדולות והבינוניות (לוח 16). בהזמנות ליצוא לרבע הבא נרשמו עליות בקרב החברות הבינוניות. הגדולות וירידות בקרב החברות הקטנות.

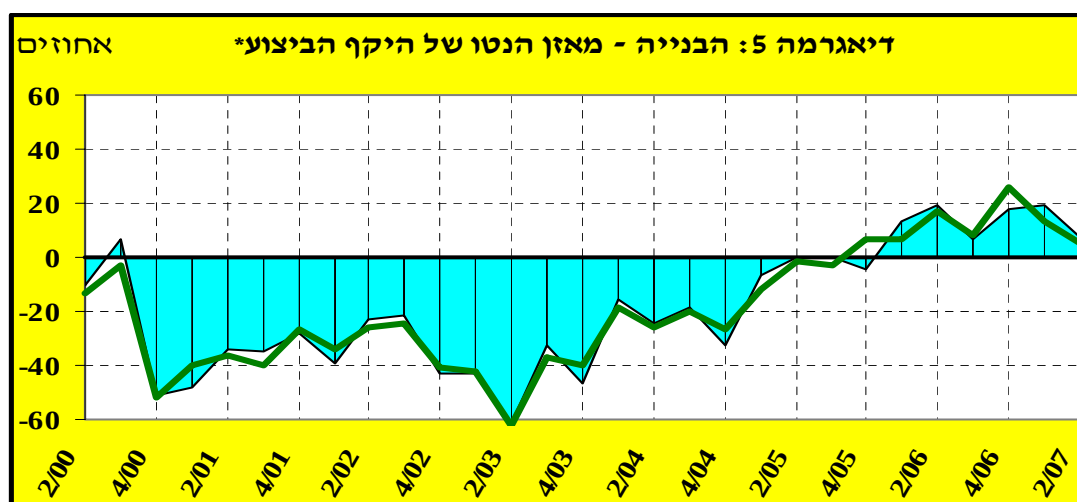
דיאגרמה 3: מאזני הנטו של חברות התעשייה, ממויינות על פי ההון האנושי והחדשנות



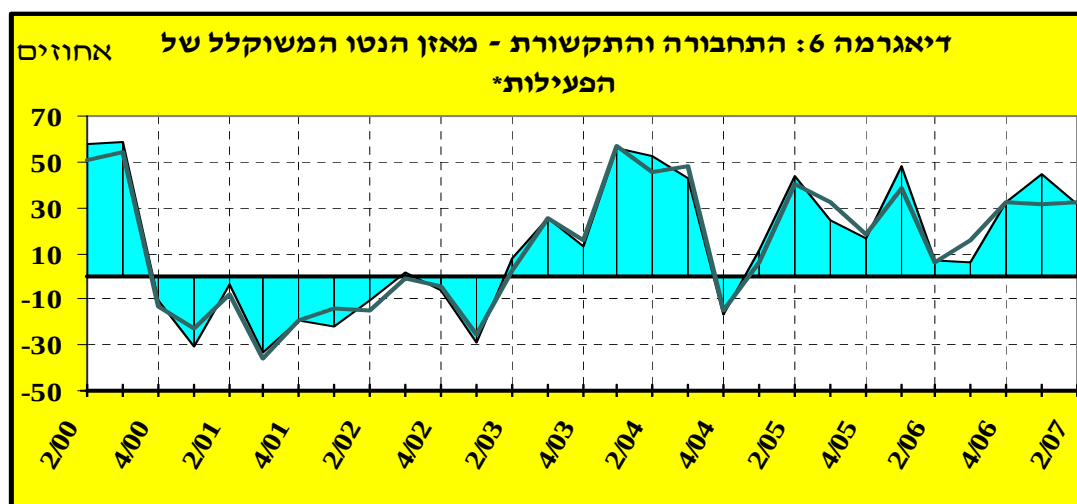
על פי דיווחיהן של חברות **המסחר** נמשכה העלייה במכירותיהן במהלך הרביע הנסקר, והציפייה היא להאצה במכירות לרביע הבא (לוח 5 ודיאגרמה 4). החברות דיווחו על ירידה קלה בחומרת מגבלת הביקוש ועליה קלה בחומרת מגבלת ההיצע-מחסור בעובדים מקצועיים (לוח 17 ודיאגרמה 9).



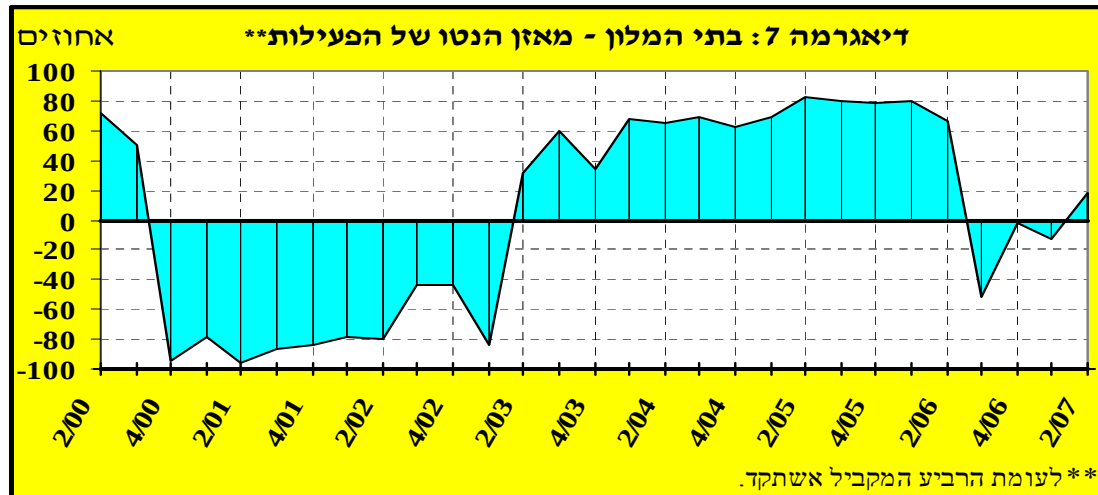
מדיווחי חברות **הבנייה** עולה כי ברביע הנסקר נרשמה עליה מתונה בפעילותן לאחר עליות גדולות יותר בשני הרביעים הקודמים. עליה מתונה זו משקפת עליה בבניית תשתיות וירידה קלה בבניה של מבנים (לוח 7 ודיאגרמה 5). בהיקף ההתחלות נרשמה ירידה בפעילות ביחס לרביע הקודם. החברות צופות עליות בפעילותן במהלך הרביע הבא. ממיון החברות על פי גודלן (מספר המועסקים) עולה כי נרשמה עליה בפעילות של החברות הבינוניות והגדולות (בבניית תשתיות) וירידה בחברות הקטנות (לוח 16). החברות הגדולות והבינוניות צופות גם עליות בפעילות ברביע הבא, ואילו החברות הקטנות צופות ירידות בפעילות. ניתוח חומרת המגבלות מלמד על עליות קלות במגבלות ההיצע וירידה קלה במגבלת הביקוש. יודגש גם כי רמתן חומרתן של המגבלות בענף מצד ההיצע גבוהה משמעותית בהשוואה למרבית הענפים הנסקרים.



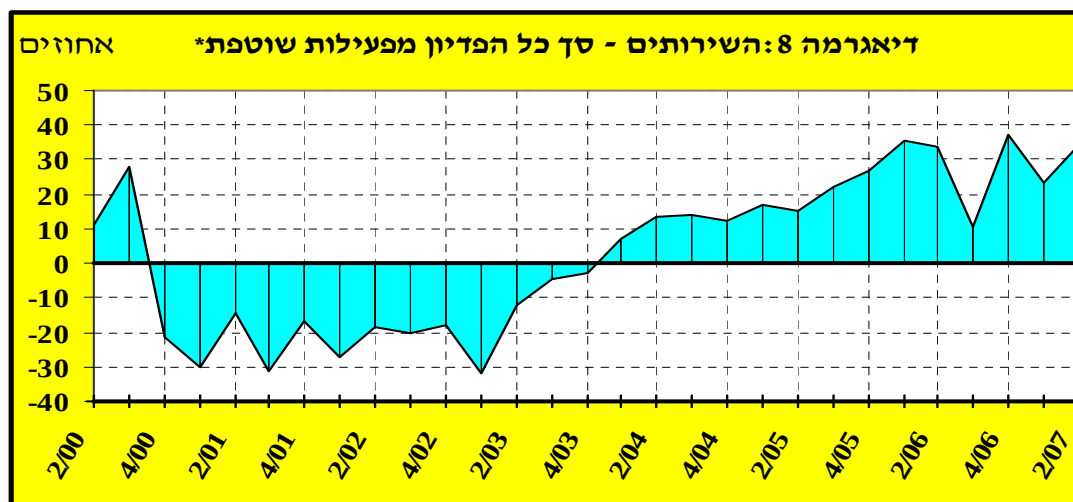
מדיווחיהן של חברות **התחבורה והתקשורת** עולה כי ברביע הנסקר נרשמה עליה בפעילות בהמשך לעלויות ברביעים הקודמים (לוח 9 ודיאגרמה 6). מכירת שירותים לישראלים עלתה באופן נאה הרביע, אך במכירת שירותים לזרים נרשמו עליות מתונות בלבד ביחס לרביע הקודם. נראה כי נתון אחרון זה מתיישב עם ההנחה כי טרם חלה התאוששות מלאה בהיקף התיירות הנכנסת. בפעילות של ענפי התחבורה היבשתית והאווירית נרשמו עליות ואילו בענף התחבורה הימית ובתקשורת נרשמו ירידות. החברות צופות עליה בפעילות הכוללת שלהן ברביע הבא. ניתוח חומרת המגבלות מלמד על עליה קלה במגבלת הההיצע, וכמעט אי שינוי במגבלת הביקוש העיקרית-החרפת התחרותיות בענף (לוח 17 ודיאגרמה 9).



החברות בענף **המלונאות** דיווחו על עליות מתונות בפעילות (לעומת הרביע המקביל אשתקד; לוח 11 ודיאגרמה 7). עליה זאת באה לאחר ירידות מתמשכות שדיווחו החברות ברביעים הקודמים בשל המשבר שחל בענף בעקבות המלחמה בצפון ששררה ברביע השלישי של השנה שעברה. עם זאת במספר הלינות של תיירים מחו"ל וגם בלינות של ישראלים נרשמו ירידות קלות לעומת רביע מקביל אשתקד. הדיווח על המגבלות מלמד על המשך מגמת הירידה בחומרת מגבלות הביקוש העיקרית - היקף התיירות מחו"ל, אך עדיין רמתה נותרת גבוהה יחסית. (לוח 17 ודיאגרמה 9). יודגש כי החברות צופות עליה בהזמנות לרביע הבא.



דיווחי החברות בענף **השירותים העסקיים** מלמדים על המשך העליה בפדיון ברביע הנסקר, ואף באופן גדול יותר מזו של הרביע הקודם. העלייה בפעילות משקפת בעיקר עליות במכירות שירותים בארץ, ורק במקצת עליות במכירת שירותים בחו"ל (לוח 13 ודיאגרמה 8). החברות מצפות לגידול בהיקף ההזמנות לרביע הבא מהארץ ומחו"ל. הדיווח על חומרת מגבלות הפעילות מצביע בסה"כ על ירידה קלה בחומרת מגבלות והביקוש ועליה קלה בחומרת מגבלות ההיצע (לוח 17 ודיאגרמה 9).



לוח 1: הפעילות הכלכלית בענפי המשק, על פי מאזן הנטו של דיווחי החברות (נתונים מקוריים ומנוכחי עונתיות, אחוזים)												
2007		2006				2005				2004		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
24	24	22	26	36	33	24	37	26	14	24	27	התעשייה (התפוקה)
21	28	26	22	33	37	29	31	22	18	27	23	מנוכה עונתיות
37	32	34	*24	31	42	*16	31	33	28	32	26	המסחר (המכירות)
34	30	39	*24	28	39	*22	28	31	26	38	22	מנוכה עונתיות
*8	19	18	*7	19	*13	*-5	*0	*0	*-7	-33	*-18	הבנייה (היקף הביצוע)
*5	*13	26	*8	17	*6	*6	*-3	*-2	*-12	-26	-20	מנוכה עונתיות
31	44	32	6	7	48	16	24	44	11	-17	43	התחבורה והתקשורת (הפעילות)**
33	32	33	16	6	38	18	32	40	6	-15	48	מנוכה עונתיות
18	-13	-2	-51	66	80	78	80	82	69	63	69	בתי המלון (הפעילות)***
35	23	37	10	34	35	27	22	15	17	12	14	שירותים העסקיים (הפעילות)
30	26	31	14	30	37	22	28	26	17	12	23	סה"כ הסקטור העיסקי
28	25	34	14	27	36	26	27	23	17	15	22	מנוכה עונתיות

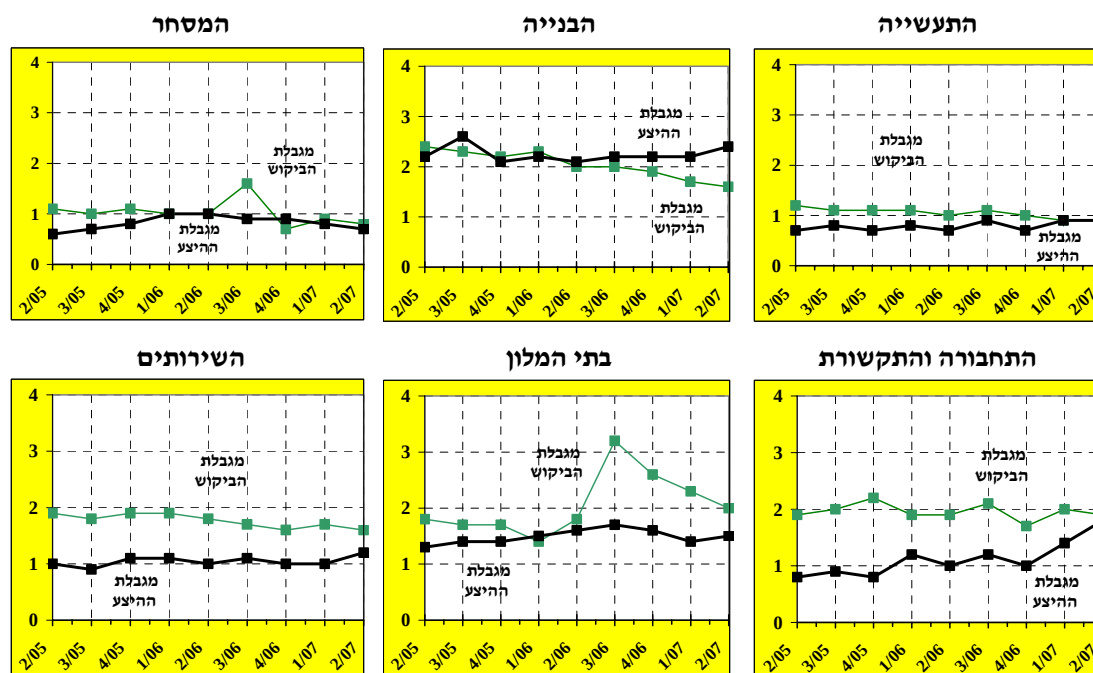
לוח 1.1: מאזן הנטו לתפוקה של חברות התעשייה, ממוינות על פי עתירות ההון האנושי והחדשנות¹
(נתונים מקוריים, אחוזים)

2007		2006				2005				2004		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
21	18	31	17	33	36	42	37	26	13	29	25	חברות מתקדמות
49	25	*8	18	39	*12	*9	25	*4	*-11	24	*16	חברות מעורבות
18	31	20	36	37	37	16	41	32	23	21	32	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.

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

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

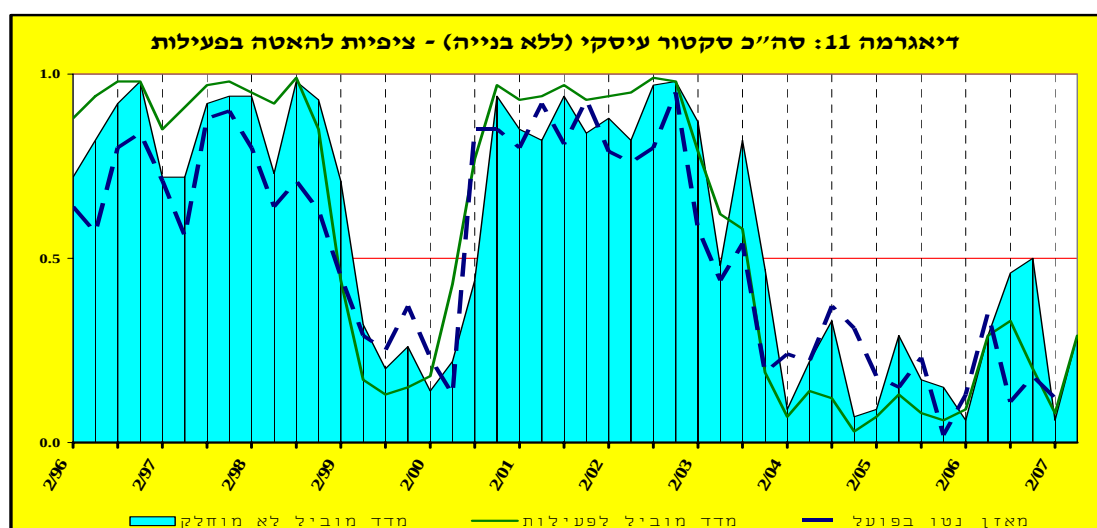
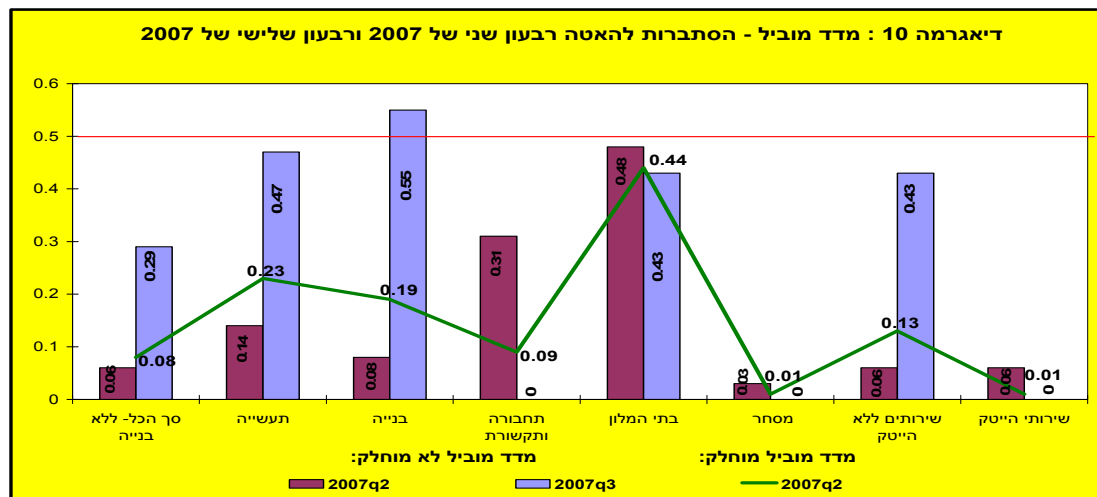


1) לכל רביעי נבחרה החומרה המירבית בין המגבלות שבסעיפי הביקוש ובסעיפי ההיצע. המקור: לוח 17.

המדד המוביל

המדד המוביל בסקר זה צופה בסך הכל המשך העלייה בפעילות בסקטור העסקי לרביע השלישי של שנת 2007 (ערך המדד נמוך מערך הסף של 0.5).¹ המדד המוביל מחושב הן ברמת הסקטור העסקי כולו (דיאגרמה 1), והן עבור כל אחד מששת ענפי הסקר וכן עבור ענף שירותי ההי-טק (דיאגרמות א'-ח' בנספח). המדדים המובילים הענפיים בסקר זה צופים את המשך הגידול בפעילות במהלך הרביע השלישי של 2007 בכל הענפים, למעט ענף הבניה בו ההסתברות להאטה לרביע הבא גדלה משמעותית ועברה את ערך הסף של 0.5 (דיאגרמה 10).

החל מרביע השני של שנת 2007 הוכנסו מספר שינויים בחישוב המדד המוביל, שהגדילו את רמת המובהקות של תוצאותיו בענפים השונים והתחשבו באסימטריה (הטייה חיובית) הקיימת בתשובות של החברות.² השיפור המרכזי הוא במתן שני מדדים מובילים המבוססים על: (1) **הסתברות מוחלקת** (כפי שהופיע עד כה) ובו יש תלות בין הרביעים כך שהמדד לרביע הנוכחי מתעדכן כל רביע גם ביחס לתחזית לרביע העוקב; (2) **הסתברות שאינה מוחלקת**, שבו אין עדכון לאחר של המדד המוביל. השילוב של שני מדדים אלו יכול להמחיש האם חל שינוי שאינו חד פעמי בקצב הצמיחה (למשל מקצב גבוה לקצב מתון).



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.

² תשובות החברות נוטות להיות אופטימיות ומוטות כלפי מעלה ביחס למצב הפעילות.

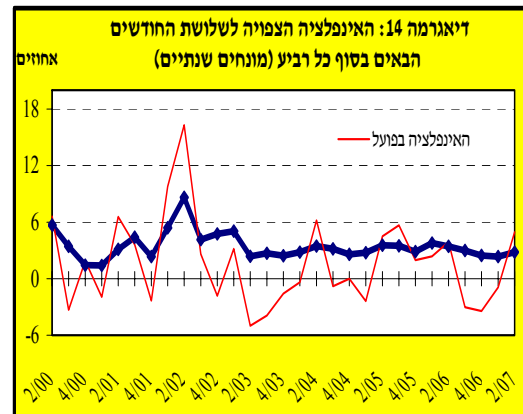
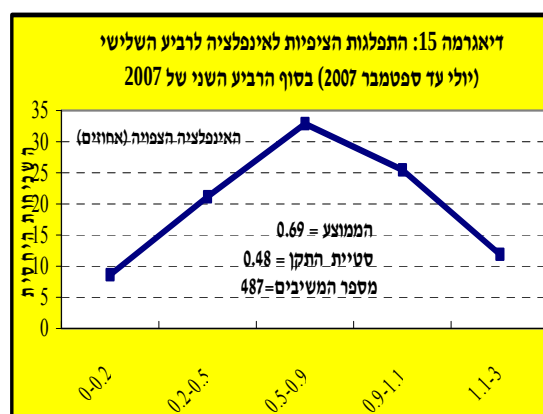
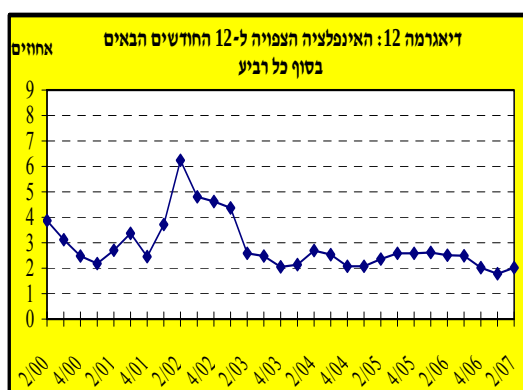
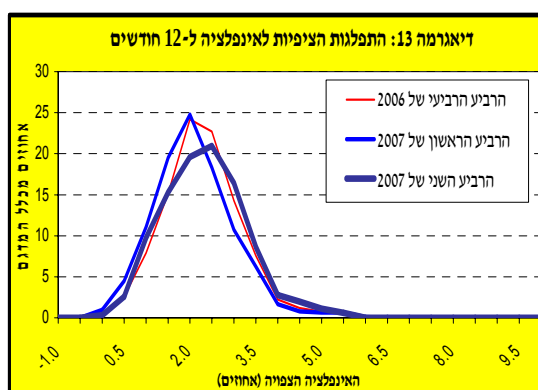
סקר הציפיות לאינפלציה

עליית המחירים שתצטבר להערכת החברות והעסקים, במשך 12 החודשים הקרובים (יולי 2007 עד יוני 2008) עלתה לרמה של 2 אחוזים בממוצע, לעומת כ-1.8 אחוזים ברביע הקודם (דיאגרמה 12).

במקביל לעליה בצפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הקרובים, עלתה במקצת גם השונוות של הציפיות ברביע זה לעומת קודמו (דיאגרמה 13). החציון של ההתפלגות עמד ברביע זה על רמה של 2 אחוזים, רמה הגבוהה מרמה של 1.7 אחוזים שנרשמה ברביע הקודם. השכיח נמדד נותר ללא שינוי ברמה של 2 אחוזים.

שיעור עליית המחירים הצפוי ברביע הקרוב (יולי 2007 עד ספטמבר 2007) עלה לרמה של כ-2.8 אחוזים במונחים שנתיים לעומת 2.3 אחוזים ברביע הקודם (דיאגרמה 14). שונוות הציפיות אף היא עלתה במקצת לעומת זו של הרביע הקודם.

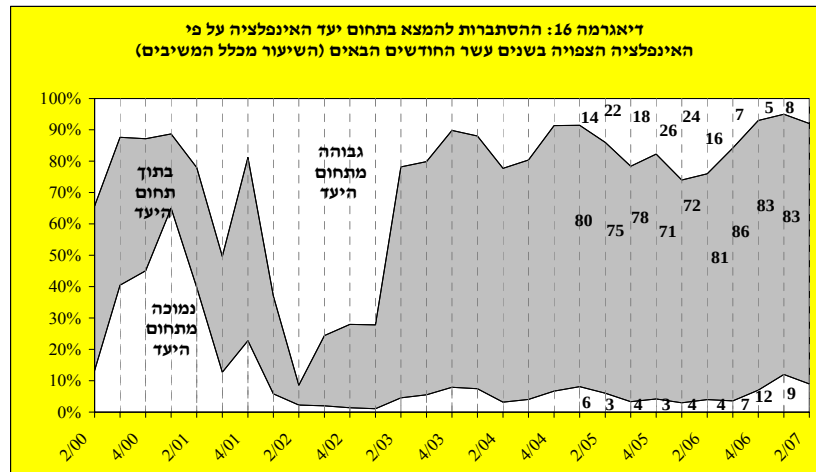
במקביל לעליה בצפיות לאינפלציה לשנה הבאה, נרשמה עליה קלה בלבד בשיעור החברות הצופות שהאינפלציה תחרוג מהגבול העליון של התחום¹ המוגדר כיציבות מחירים, והוא עמד ברביע זה על רמה של 8 אחוזים, לעומת 5 אחוזים ברביע הקודם (התחום העליון בדיאגרמה 16). שיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה בתוך התחום המוגדר כיציבות מחירים לא השתנה ונותר על 83 אחוזים כמו ברביע הקודם (התחום האמצעי בדיאגרמה 16). בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה נמוכה מיעד יציבות המחירים נרשמה ירידה מ-12 אחוזים ברביע הקודם ל-9 אחוזים ברביע זה (התחום התחתון בדיאגרמה 16).



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 שיעור המשתתפים שצופים שהאינפלציה תהיה גבוהה מתחום היעד.



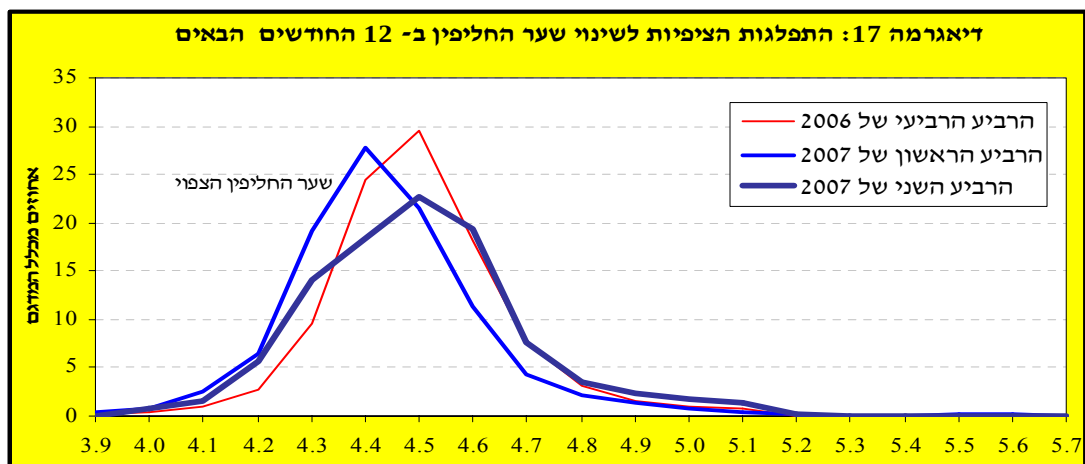
לוח 2: ניתוח סטטיסטי של הציפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הבאים

2007	2006	2005	2004	
II	I	IV	III	II
2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
2.00	1.70	2.00	2.50	2.00
2.02	1.78	2.01	2.47	2.08
0.93	0.91	0.99	1.02	1.05
0.02	-0.22	0.01	0.47	-0.47
487	456	469	469	517

* 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 (30.09.2007) וכעבור שנה ממועד עריכת הסקר (30.06.2008). הציפייה לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים (סוף יוני 2008) היא ל-4.44 שקלים לדולר, לעומת רמה של 4.36 שקלים לדולר שנצפתה בסקר הקודם. במקביל גם שונות הציפיות לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים עלתה לעומת הרביעי הקודם (דיאגרמה 17). שער הדולר לעומת השקל שהחברות צופות (בממוצע) לסוף הרביעי הבא הוא 4.27 שקלים לדולר לעומת 4.21 שקלים לדולר ברביעי הקודם. הפיחות הנגזר³ הממוצע ע"י החברות והעסקים לסוף הרביעי הבא הוא 1.4 אחוזים.



³ הפיחות הנגזר מתייחס לשינוי בשער מהמועד בו החברות והעסקים דיווחו לנו לשער החליפין הצפוי לסוף הרביעי הבא.

התעשייה

לוח 3: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות התעשייה שדיווחו¹

2007		2006				2005				2004		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
24	24	22	26	36	33	24	37	26	14	24	27	1. התפוקה
26	23	25	27	36	31	21	36	27	14	23	23	2. המכירות
25	19	22	23	21	22	14	27	17	*5	*7	15	3. המכירות בשוק המקומי
25	16	22	11	32	22	23	23	24	17	29	13	4. היצוא
14	12	9	10	16	10	7	8	12	12	*4	*6	5. מלאי חומרי הגלם
*6	7	*4	12	13	9	11	*4	8	*6	*4	*5	6. מלאי המוצרים המוגמרים
17	14	14	13	22	19	13	26	14	7	14	16	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
15	10	11	9	17	18	*5	13	9	*5	7	12	8. מספר העובדים
15	12	*6	9	13	17	*7	8	*3	*1	*4	*-2	9. ההזמנות לשוק המקומי
20	21	17	10	23	26	15	26	11	18	16	*7	10. ההזמנות ליצוא
231	251	250	261	304	283	282	287	301	321	315	340	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 השני של 2007

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2007 II	2007 I	
4	14	40	34	8	24 (5)	24 (5)	א. הפעילות ברביע הנסקר 1. התפוקה
5	16	32	39	8	26 (5)	23 (5)	2. המכירות
5	13	39	37	6	25 (5)	19 (5)	3. המכירות בשוק המקומי
2	16	39	37	6	25 (6)	16 (6)	4. היצוא
3	14	52	25	6	14 (5)	12 (4)	5. מלאי חומרי הגלם
2	16	58	22	2	6 (4)	7 (4)	6. מלאי המוצרים המוגמרים
5	14	45	30	6	17 (5)	14 (4)	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
1	7	69	22	1	15 (4)	10 (4)	8. מספר העובדים
2	13	55	25	5	15 (5)	12 (4)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא * 9. ההזמנות לשוק המקומי
3	14	46	30	7	20 (5)	21 (5)	10. ההזמנות ליצוא
					231	251	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

2007		2006				2005				2004	
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III
37	32	34	*24	31	42	*16	31	33	28	32	26
37	24	*17	*18	26	*11	*0	*9	24	23	*15	*3
27	21	*3	*-3	*11	20	17	28	20	20	20	15
15	15	0	*4	*9	*6	21	*3	*-6	*-3	8	*-8
*7	9	*0	*3	*0	14	21	*-9	*11	*8	*3	*-3
73	47	39	*-3	50	42	32	*-3	51	42	43	26
30	34	29	29	36	36	31	32	36	40	41	39

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

לוח 6: המסחר ברביע השני של 2007

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו	
					2007 II	2007 I
0	16	31	43	10	37 (14)	32 (14)
0	3	57	27	13	37 (10)	24 (11)
0	0	73	27	0	27 (8)	21 (10)
0	0	85	0	15	15 (7)	15 (8)
0	7	79	10	4	7 (8)	9 (5)
0	0	27	60	13	73 (8)	47 (13)
					30	34

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

2007		2006				2005				2004			
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III		
*8	19	18	*7	19	*13	*-5	*0	*0	*-7	-33	*-18	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי	
*-3	23	21	*10	21	*0	*-8	*3	*-5	*-9	-38	-34	מזה: 2. בניית מבנים	
30	33	23	*-12	*15	*17	-23	*-6	*3	*-6	-24	-27	3. בניית תשתיות	
21	21	21	24	28	43	26	65	21	*11	*2	*18	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים	
*-8	26	*0	*-5	*-3	*2	*-20	*-10	*-13	*-10	-38	-35	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)	
*11	*6	*-8	*0	*-8	*-7	*-15	-30	-21	*-10	-33	-23	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)	
18	28	16	33	*16	17	28	18	*13	*7	22	33	7. משך הבנייה של מבנים	
21	34	20	23	22	33	*5	*-9	*7	*18	-21	*-17	8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא	
41	37	41	43	42	46	44	44	44	47	49	46	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 8: הבנייה ברביע השני של 2007

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן הנטו							
2007	2007	עלייה משמעותית	עלייה מתונה	ללא שינוי	ירידה מתונה	ירידה משמעותית	
II	I						
19	8	0	23	62	5	10	א. הפעילות ברביע הנסקר 1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
(9)	(10)						
23	-3	0	18	61	13	8	
(11)	(10)						מזה: 2. בניית מבנים
33	30	7	30	56	4	3	3. בניית תשתיות
(13)	(11)						
21	21	8	25	55	9	3	
(12)	(10)						4. מחירי התפוקה במונחים דולריים
26	-8	0	16	60	19	5	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
(11)	(10)						
6	11	0	21	69	7	3	
(10)	(9)						6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
28	18	5	18	72	5	0	7. משך הבנייה של מבנים
(8)	(8)						
34	21	0	34	53	10	3	
(11)	(11)						ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
							8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
37	41						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

2007		2006				2005				2004		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
												א. הפעילות ברביע הנסקר
*31	44	*32	*6	*7	48	*16	*24	44	*11	*-17	*43	1. רמת הפעילות הכוללת
*38	47	48	31	*16	37	*18	*3	49	*1	*-18	49	2. מכירת שירותים לישראלים
*9	42	*1	27	*12	*17	*-2	*9	53	38	*31	38	3. מכירת שירותים לזרים
58	*49	38	*-15	*21	44	*24	*13	31	*9	*12	45	4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
												ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
35	*48	*45	61	*38	43	*11	*16	*21	*24	*28	*17	5. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
21	24	22	18	21	23	27	24	21	28	28	26	מספר החברות שדיווחו

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

על השקלול ראו נספח בסוף הפרסום.

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

לוח 10: התחבורה והתקשורת ברביע השני של 2007

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן הנטו								
2007	2007	עלייה	עלייה	ללא	ירידה	ירידה		
I	II	משמעותית	מתונה	שינוי	מתונה	משמעותית		
								א. הפעילות ברביע הנסקר
								1. רמת הפעילות הכוללת
44	31	1	44	41	0	14		
47	38	1	54	28	0	17		2. מכירת שירותים לישראלים
42	9	5	9	81	0	5		3. מכירת שירותים לזרים
*49	58	0	63	32	0	5		4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
								ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
								5. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
*48	35	8	39	41	12	0		
24	21							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

2007		2006				2005				2004		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
*18	*-13	*-2	-51	66	80	78	80	82	69	63	69	א. הפעילות ברביע הנסקר
												1. סך הפעילות
*-7	-31	-44	-78	64	78	80	85	80	70	61	54	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
*-9	*-2	*-12	-25	*-2	22	*8	*0	20	33	22	32	3. מספר הלינות של ישראלים
26	36	*18	*-6	62	78	69	62	66	44	24	37	4. הפדיון הממוצע לחדר
												ב. הפעילות החזויה לרביע הבא**
24	23	-22	-57	35	64	63	63	69	61	41	21	5. ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא
44	48	50	49	47	55	51	47	51	54	54	59	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 השני של 2007 בהשוואה לרביע המקביל אשתקד

(אחוזים מסך כל בתי המלון שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2007 II	2007 I	
9	21	22	41	7	18 (13)	-13 (13)	א. הפעילות ברביע הנסקר
							1. סך הפעילות
14	36	7	36	7	-7 (15)	-31 (13)	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
4	32	37	27	0	-9 (12)	-2 (11)	3. מספר הלינות של ישראלים
3	22	24	46	5	26 (13)	36 (11)	4. הפדיון הממוצע לחדר
							ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
3	24	22	34	17	24 (13)	23 (12)	5. ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא
					44	48	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

2007		2006				2005				2004	
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III
א. הפעילות ברביע הנסקר											
35	23	37	*10	34	35	27	22	15	17	12	14
33	20	36	*8	33	36	33	26	14	15	16	*9
20	*0	46	*26	21	29	26	41	22	29	*18	29
31	15	13	10	19	24	17	16	*5	*5	*6	*4
32	17	17	*8	12	27	21	17	11	*7	*7	8
9	15	16	*0	12	29	22	*9	17	*0	*0	*11
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *											
7. הזמנות או ציפיות לפעילות											
47	42	27	26	39	46	31	28	29	31	26	23
39	32	*13	*6	*17	31	30	31	47	35	*24	26
192	151	155	150	178	163	195	177	187	168	166	172

(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 14: ענפי השירותים ברביע השני של 2007

(אחוזים מסך כל העסקים שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן הנטו							
2007	2007	עלייה	עלייה	ללא	ירידה	ירידה	
I	II	משמעותית	מתונה	שינוי	מתונה	משמעותית	
א. הפעילות ברביע הנסקר							
23	35	5	41	43	9	2	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
(6)	(5)						
20	33	5	39	45	10	1	2. מכירת שירותים בארץ
(6)	(5)						
0	20	2	29	58	7	4	3. מכירת שירותים בחו"ל
(13)	(9)						
15	31	3	34	57	4	2	4. מספר העובדים
(4)	(4)						
17	32	3	33	60	3	1	5. מזה: מקצועיים
(4)	(4)						
15	9	0	11	87	2	0	6. מספר העובדים הישראלים בחו"ל
(7)	(5)						
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *							
7. הזמנות או ציפיות לפעילות							
42	47	6	48	39	6	1	הכוללת ברביע הבא
(6)	(5)						
32	39	4	41	49	6	0	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
(12)	(9)						
151	192						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 הראשון של 2007 וברביע השני של 2007

מספר החברות	השנה	הרביע	מספר החברות	סך כל התפוקה	המכירות בשוק המקומי	ההזמנות לשוק המקומי ¹	היצוא בפועל	ההזמנות ליצוא ¹	מלאי המוצרים המועסקים	מספר המועסקים
21	2007	II	21	33	57	38	*0	*13	*25	19
23	2007	I	23	35	30	*18	*22	43	*0	*0
36	2007	II	36	*19	23	*-7	*13	27	*6	*8
35	2007	I	35	26	29	*3	25	29	*11	*6
15	2007	II	15	*-21	*0	*-18	*0	*-9	-27	*7
14	2007	I	14	*23	*31	38	*17	*-9	*21	*21
38	2007	II	38	39	50	32	33	18	30	21
40	2007	I	40	26	28	28	*15	36	*15	20
33	2007	II	33	24	*10	*14	33	29	*-15	*12
45	2007	I	45	27	*14	*5	26	29	*-7	*4
58	2007	II	58	27	15	*13	37	31	*2	26
66	2007	I	66	*11	*-5	*9	*10	*16	*3	18
24	2007	II	24	30	26	36	*27	*20	*18	*8
24	2007	I	24	48	48	*-10	*13	*-8	*17	*0
225	2007	II	225	25	26	17	26	23	*7	16
247	2007	I	247	25	19	12	17	22	7	11
6	2007	II	6	-33	*-20	-50	*-17	-60	*0	-33
4	2007	I	4	*0	0	0	*-25	*0	50	-50
231	2007	II	231	24	25	15	25	20	*6	15
251	2007	I	251	24	19	12	16	21	7	10

(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 השני של 2007²

חברות התעשייה				חברות הבנייה			
סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות	סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות
24	20	21	27	*8	-67	*18	*10
26	*10	26	30	*-8	-67	*0	*-6
25	*13	24	29	*11	0	*18	*6
25	*13	26	26	21	*33	*17	*22
231	31	85	115	41	3	18	20

(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

2007			2006			הרביע
II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש						
0.7	1.0	1.4	1.9	1.1	0.9	היקף התיירות מחו"ל
0.6	0.4	0.7	1.2	0.7	0.9	היקף תיירות הפנים
1.0	1.1	1.5	1.9	1.3	1.1	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
1.9	2.0	1.7	2.1	1.9	1.9	החרפת התחרותיות בענף
מגבלות ההיצע						
0.8	0.7	0.8	1.2	0.9	1.2	קשיי מימון
1.8	1.4	1.0	0.9	1.0	1.2	המחסור בעובדים מקצועיים

התעשייה

2007			2006			הרביע
II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש						
0.9	0.9	1.0	1.1	1.0	1.1	היקף ההזמנות מחו"ל
0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.1	היקף ההזמנות מהארץ
מגבלות ההיצע						
0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	המחסור בציוד ומכונות
0.5	0.5	0.6	0.7	0.6	0.7	קשיי המימון
0.9	0.9	0.7	0.9	0.7	0.8	המחסור בעובדים מקצועיים

בתי המלון

2007			2006			הרביע
II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש						
2.0	2.3	2.6	3.2	1.8	1.3	היקף התיירות מחו"ל
1.2	1.0	1.4	1.9	1.4	1.3	היקף תיירות הפנים
1.5	1.5	1.9	2.6	1.4	1.4	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
מגבלות ההיצע						
1.0	1.1	1.6	1.7	1.6	1.5	קשיי המימון
1.5	1.4	1.3	1.1	1.6	1.2	המחסור בעובדים מקצועיים

הבנייה

2007			2006			הרביע
II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש						
1.6	1.7	1.9	2.0	2.0	2.3	היקף הביקוש
מגבלות ההיצע						
1.1	1.2	1.3	1.3	1.5	1.3	מחירי התשומות
1.1	1.2	1.4	1.5	1.6	1.4	קשיי המימון
2.4	2.2	2.2	2.2	2.1	2.2	המחסור בעובדים מקצועיים
0.4	0.3	0.4	0.2	0.5	0.3	המחסור בציוד ומכונות

השירותים העסקיים

2007			2006			הרביע
II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש						
0.7	0.9	1.0	1.4	1.0	1.0	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
0.5	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7	המצב הכלכלי בעולם
1.6	1.7	1.6	1.7	1.8	1.9	החרפת התחרויות בענף
מגבלות ההיצע						
0.9	0.8	0.8	1.1	1.0	1.1	קשיי המימון
1.2	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	המחסור בעובדים מקצועיים

המסחר

2007			2006			הרביע
II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש						
0.8	0.4	0.5	1.6	0.9	0.6	היקף ההזמנות
0.7	0.9	0.7	1.0	1.0	1.0	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
0.4	0.5	0.5	0.3	0.6	0.5	המצב הכלכלי בעולם
מגבלות ההיצע						
0.7	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0	קשיי המימון
0.7	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	המחסור בעובדים מקצועיים

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

נספח: ביאורים לסקר

מאזן נטו

סקר רבעוני זה מתייחס להתפתחויות ברביע השני של שנת 2007, וכולל גם הערכות וציפיות לרביע השלישי של 2007. 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.

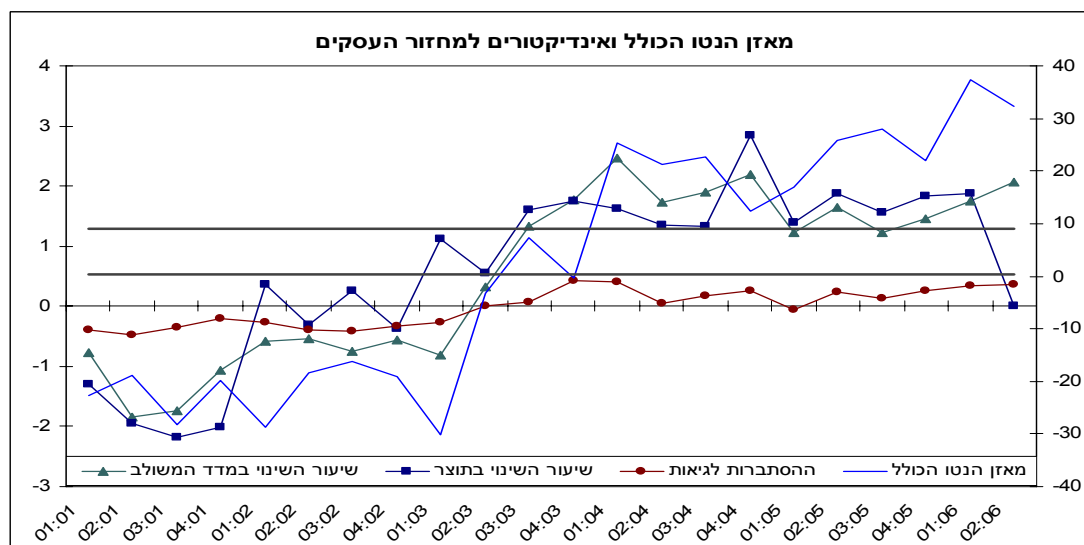
התוצאות אינן משוקללות לפי גודל החברה, אך בניתוח התוצאות של ענפי התעשייה והבנייה מוצגות גם התוצאות העיקריות, וכשהחברות ממוינות על פי קבוצות גודל.

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.

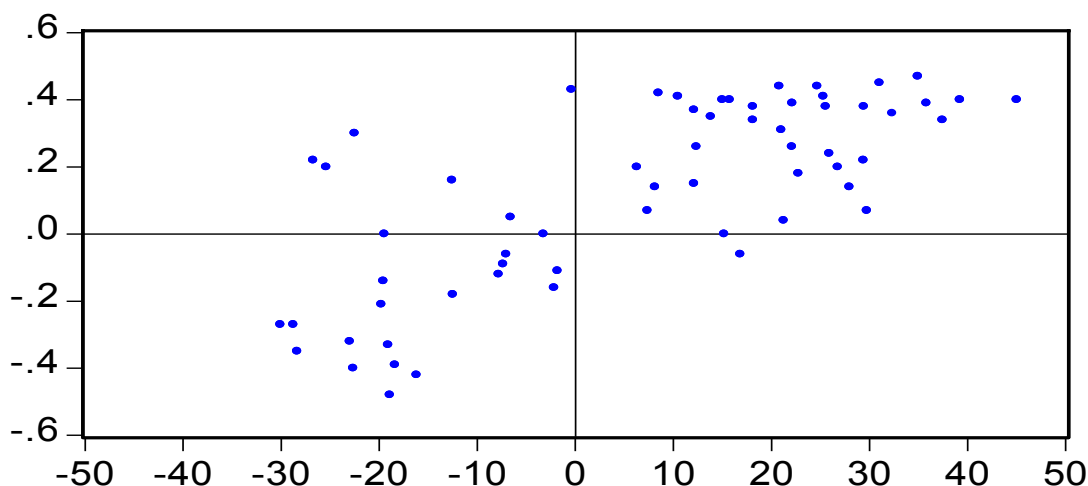
ראוי לציין, כי הנתונים על מאזן הנטו מבוססים על סיכום תשובותיהן של כלל החברות שדיווחו לסקר, ולא רק על נתוני החברות שהשתתפו בסקרים האחרונים. הנתונים בכל הלוחות הם אחוזים מסך כל החברות שענו על השאלות.

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



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

**מאזן הנטו הכולל של התוצר העיסקי מול ההסתברות לגיאות
רבעון ראשון 1991 עד רבעון שני 2006**



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

**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

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

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

מדד מוביל

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

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

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

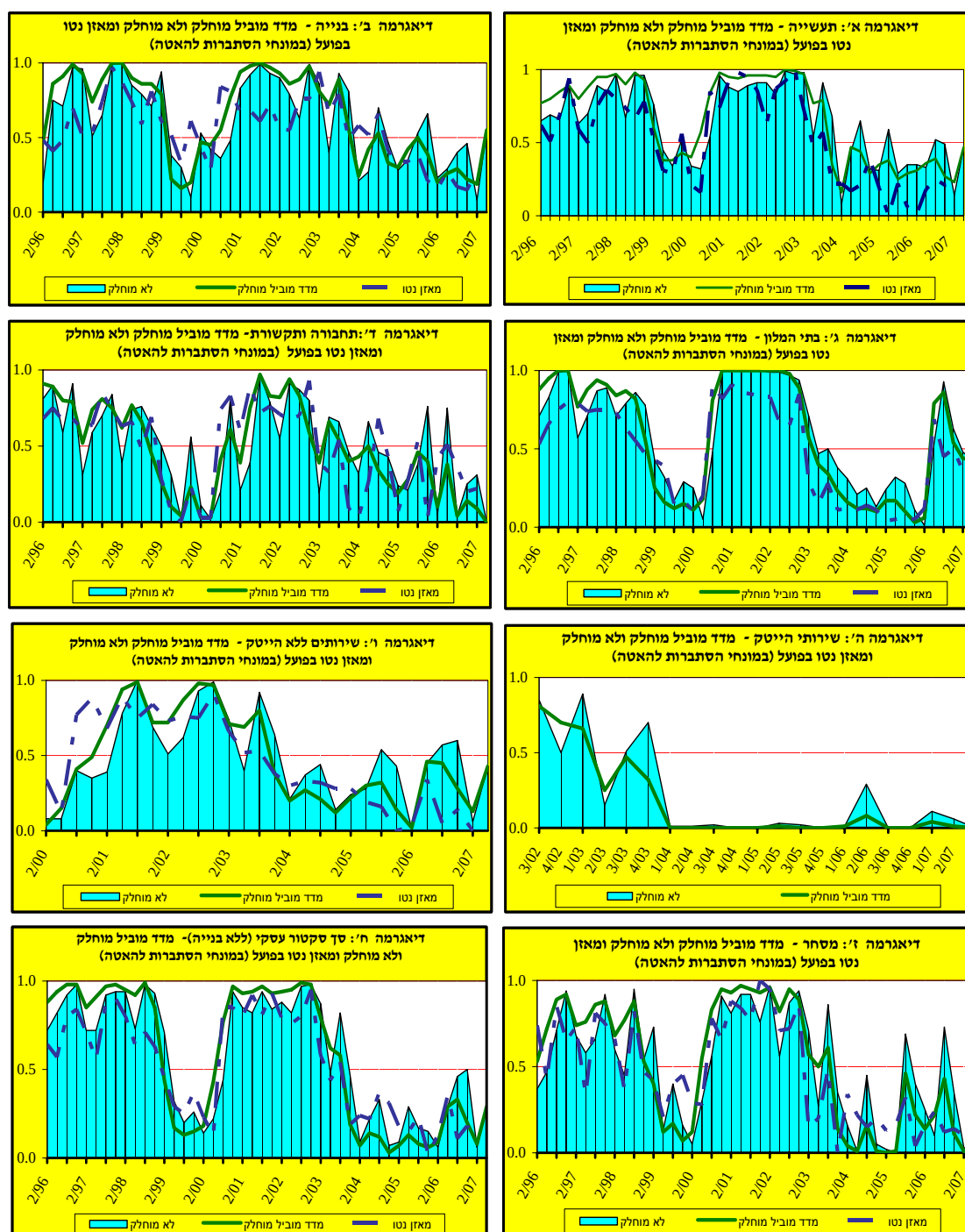
טבלה 1: ממוצעים וסטיות תקן של השכיחויות המותנות לפי ענפי הסקר (המדגם: 1991-2005)

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 סימון 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