

בנק ישראל • מחלקת המחקר



סקר החסות והעסקים

הרביע השלישי של 2007

ירושלים חשון התשס"ח, אוקטובר 2007

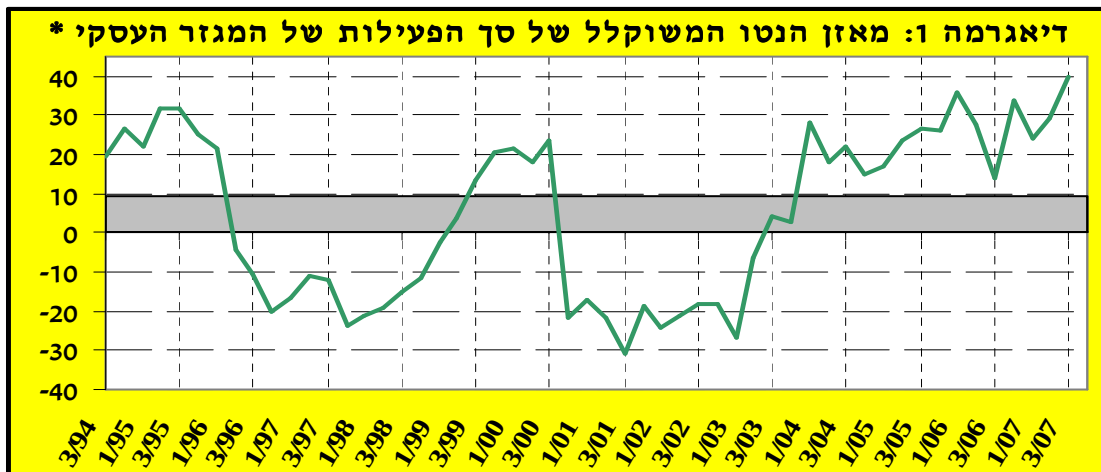
כתובתנו באינטרנט: www.bankisrael.gov.il

סקר החברות והעסקים לרביע השלישי של 2007 - ממצאים עיקריים

מדיווחי החברות והעסקים עולה כי ברביע השלישי של 2007 נמשכה העלייה המואצת בפעילות המשק. העלייה הקיפה את כל הענפים, והמדד המוביל של המגזר העסקי מבשר המשך של גידול הפעילות ברביע הבא. במרבית הענפים דיווחו החברות והעסקים על ירידה במגבלות הביקוש, ובחלק מהם רמותיהן של מגבלות ההיצע כבר גבוהות מאלה של מגבלות הביקוש. התפתחות זו, יחד עם עלייה בציפיות לאינפלציה, מרמזת על רמת פעילות גבוהה של המשק ועל התקרבות מתמשכת למיצוי כושר הייצור שלו. **בתעשייה** נרשמה עלייה חדה בתפוקה, אשר מבטאת עליות במכירות הן ליצוא והן לשוק המקומי. כמו כן נמשכו העליות בהזמנות לרביע הבא - לשוק המקומי ובעיקר ליצוא. **במסחר** נמשכה ואף הוצאה מגמת העלייה במכירות, והחברות צופות המשך של עלייה המואצת ברביע הבא. **בשירותים העסקיים** דיווחו החברות על עליות בפדיון, הנובעות מעליות במכירת שירותים בארץ ובחו"ל, וכן על לעלייה בהיקף ההזמנות לרביע הבא; **בבתי המלון** נרשמה עלייה בפעילות ביחס לרביע המקביל אשתקד, התפתחות שהייתה צפויה לנוכח רמת הפעילות הנמוכה באותו רביע - תקופת המלחמה בצפון. עדות לחזרת הענף לפעילות מואצת ניתן למצוא ברמתה של מגבלת היקף התיירות מחו"ל: זו ירדה, לראשונה, אל מתחת לרמת הרביע השני של 2006, לפני המלחמה בצפון. ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא תואמות ציפיות להמשך הפעילות המואצת; **בתחבורה והתקשורת** דווח על עלייה בפעילות. הניתוח התת-ענפי מצביע על עליית הפעילות בתחומים השונים, למעט התחבורה היבשתית. ההזמנות לרביע הבא מצביעות על המשך גידולה של הפעילות ברביע הבא; בענף **הבנייה** מראה הסקר עלייה בהיקף הפעילות, עיקרה בבניית מבנים, אולם הציפיות לרביע הבא הן להאטה מסוימת. הדיווח על חומרת המגבלות המכבידות על הפעילות בענף מצביע על עליית מחירי התשומות - החמרה של מגבלת ההיצע בהשוואה לרביע הקודם. ממוצע הציפיות **לאינפלציה** ל-12 החודשים הבאים עלה ברביע זה, לפי הסקר, ל-2.66 אחוזים, וכן עלה במידה ניכרת שיעור החברות הצופות כי היא תהיה מעל לתחום היעד - 22 אחוזים מהחברות, לעומת 8 אחוזים בקודמו. **שער החליפין** בעוד 12 חודשים יהיה, לפי ציפיותיהם הממוצעות של החברות והעסקים המשתתפים בסקר, כ-4.31 שקלים לדולר, לעומת 4.44 שקלים לדולר לפי הסקר הקודם.

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 השלישי של שנת 2007 נמשכה מגמת העלייה המואצת בפעילות. (דיאגרמה 1). העליות בפעילות ברביע זה הקיפו את כל הענפים והן נובעות מגידול הפעילות המקומית וגידול הפעילות עם גורמי חו"ל גם יחד. ככלל, הציפיות לרביע הבא הן להמשך העליות בפעילות, למעט הציפיות בענף הבנייה שמאותתות על האטת ההתאוששות בענף.

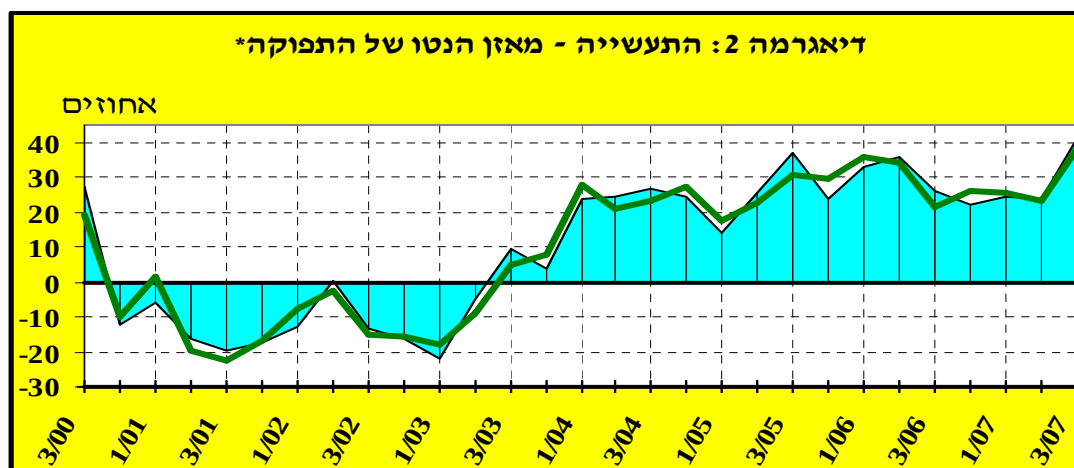


* מאזן הנטו הוא ההפרש בין שיעור החברות והעסקים שדיווחו על גידול לבין שיעורן של אלה שדיווחו על ירידה. הקו העבה מתווה את הנתונים מנוכי העונתיות, הדק - את המקוריים.

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

2. התפתחויות ברמה הענפית:

מדיווחיהן של חברות **התעשייה** עולה כי ברביע השלישי של 2007 נמשכה העלייה המואצת בתפוקתן. העלייה בתפוקה משקפת עליות ניכרות ביצוא ובמכירות המקומיות (לוח 3 ודיאגרמה 2). החברות מדווחות על גידול מתמשך במלאי המוצרים המוגמרים, במספר העובדים ובשיעור הניצול של המכונות והציוד. הדיווח על המגבלות לביצוע הפעילות ברביע הנסקר מצביע על אי-שינוי משמעותי בחומרת המגבלות מצד הביקוש ומצד ההיצע. (לוח 17 ודיאגרמה 9). החברות צופות כי ברביע הבא ימשכו העליות בהזמנות לשוק המקומי ובעיקר בהזמנות ליצוא.

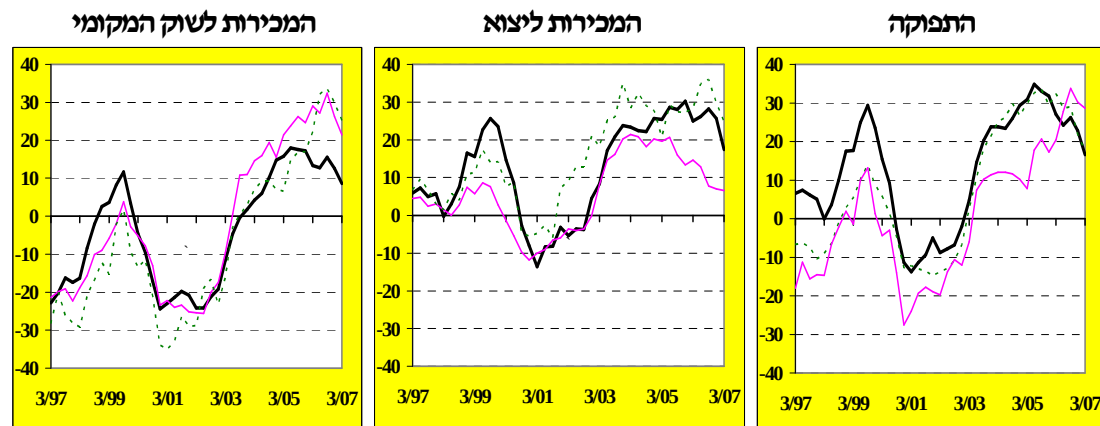


ממיון חברות התעשייה על פי **החדשנות** שלהן- מסורתיות, מעורבות ומתקדמות, עולה כי חלה עליה ניכרת בתפוקה ובמכירות בענפי התעשייה בכל רמות החדשנות ובמיוחד בקרב החברות המעורבות (לוח 1.1 ודיאגרמה 3). חברות התעשייה המעורבות מדווחות מתחילת השנה על עליה ניכרת ובשלושת הרבעים האחרונים גידול התפוקה בהן בולט לעומת שאר התעשייה, ובפרט לעומת הענפים המתקדמים שמתאפיינים לרוב בגידול מהיר יותר משאר ענפי התעשייה. החברות המעורבות מצליחות להגיב במהירות לגידול בביקושים בזכות עודף כושר הייצור שנותר בהן ומאזן הנטו של שיעור הניצול של המכונות והציוד גדל מאד.

מאזני הנטו בתפוקה, במכירות לשוק המקומי וביצוא בחלוקה לענפי משנה בתעשייה משקפים את השונות בין החברות על פי מידת החדשנות שלהן. העליות הבולטות בתפוקה ובמכירות לשוק המקומי נרשמו בענפי הכימיקלים, הגומי והפלסטיק המעורבים. עליות נאות אך מתונות יותר נרשמו בחברות האלקטרוניקה, החשמל וכלי ההובלה וכן בענף המזון והמשקאות המסורתי. ענף הטקסטיל, ההלבשה והעור התאושש ברביע זה לאחר דשדוש ברבעים האחרונים ומאזני הנטו של התפוקה היצוא והמכירות המקומיות עלו מאד ברביע זה. כמו כן, צפוי המשך לגידול הפעילות, בעיקר בזכות גידול ניכר בהזמנות ליצוא עליו מדווחות החברות.

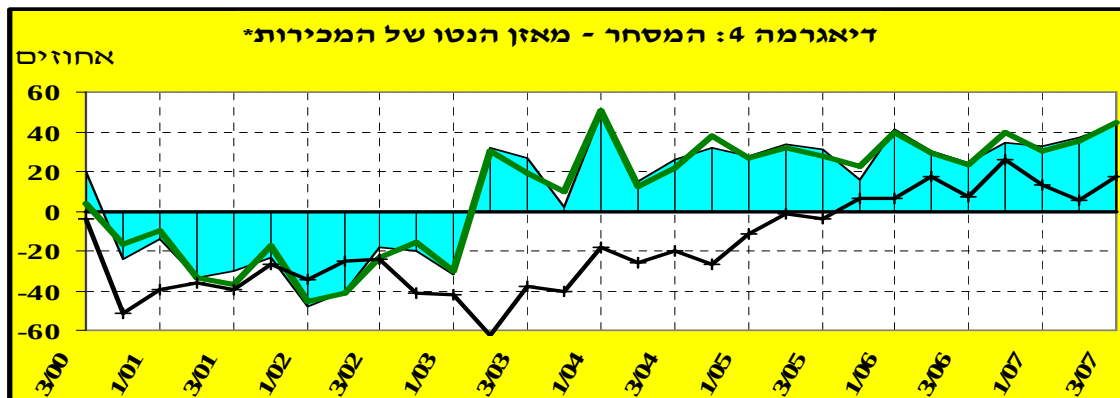
ממיון החברות בתעשייה על פי **גודלן** (מספר המועסקים בהן) מתברר כי העלייה בתפוקה, ביצוא ובמכירות לשוק המקומי כללה בעיקר את החברות הגדולות והבינוניות. מאזני הנטו של הפעילות בחברות הקטנות חיוביים אך קטנים, בעיקר בסעיף היצוא (לוח 16). עם זאת, צפויה התרחבות ביצוא החברות הקטנות לאור דיווחיהן על עליה בהזמנות ליצוא וכן לשוק המקומי לרביע הבא. הדיווח על עליה בהזמנות לרביע הבא כלל גם את החברות הגדולות והבינוניות.

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

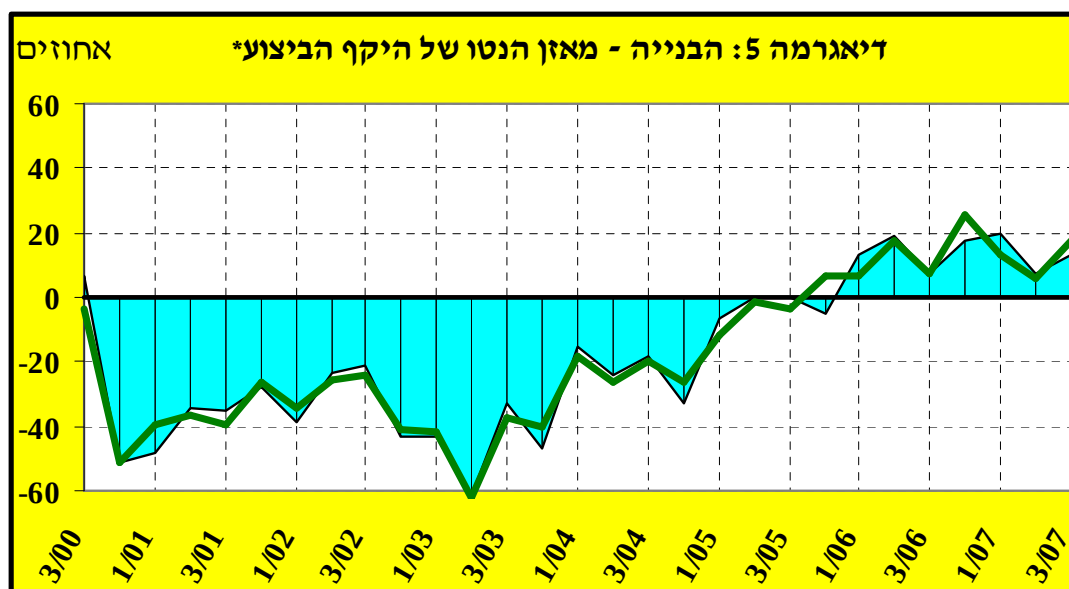


הקו העבה - הענפים המתקדמים; המקווקו - הענפים המעורבים; הדק - הענפים המסורתיים.

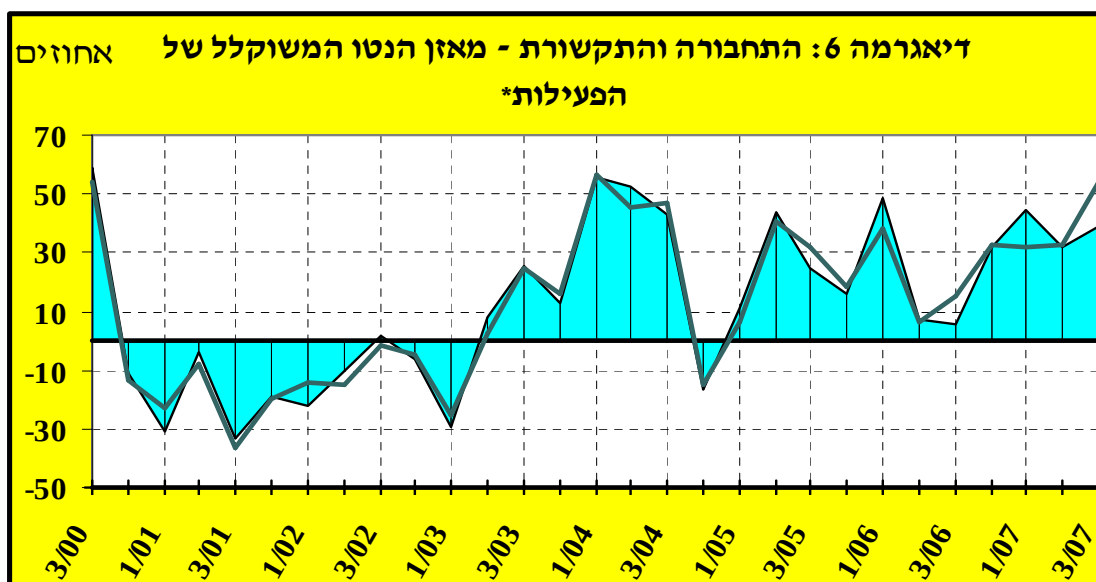
על פי דיווחיהן של חברות **המסחר** הואצה העלייה במכירותיהן במהלך הרביע הנסקר, והציפייה היא להמשך ההאצה במכירות לרביע הבא (לוח 5 ודיאגרמה 4). החברות דיווחו על אי שינוי משמעותי בחומרת מגבלת הביקוש ועל עליה קלה בחומרת מגבלת ההיצע: חלה עליה בקושי לגייס עובדים מקצועיים (כפי שדווח ברביע הקודם) וכן החמרה בקשיי המימון (לוח 17 ודיאגרמה 9).



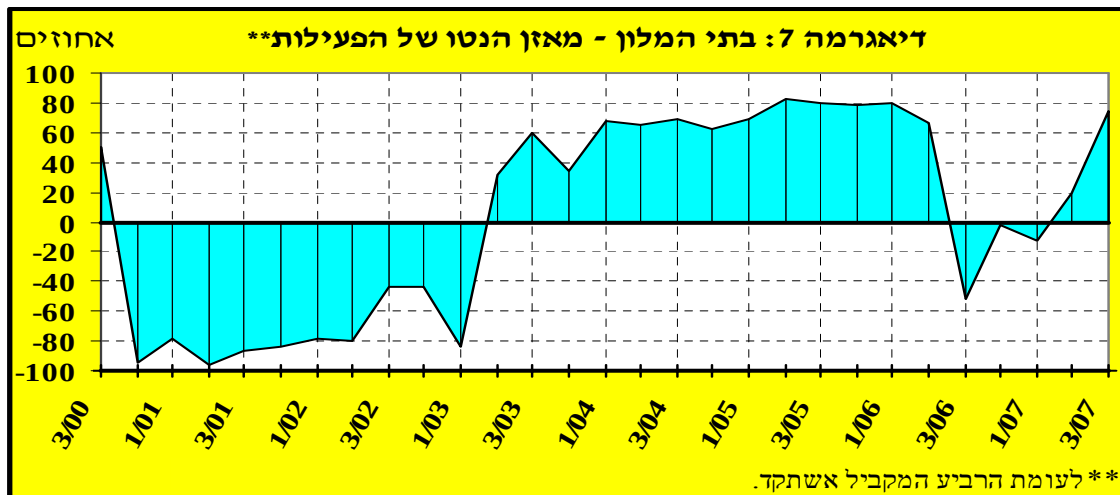
מדיווחי חברות **הבנייה** עולה כי ברביע הנסקר נרשמה עליה בפעילות החברות בענף בדומה למגמת העליה המתונה שמאפיינת את פעילות הענף מתחילת 2006. עליה זו בפעילות הענף משקפת עליה מתונה בבניה של מבנים לעומת אי-שינוי בבניית תשתיות (לוח 7 ודיאגרמה 5). זהו שינוי לעומת הרביע הקודם בו דווקא בניית התשתיות הובילה את גידול הפעילות בענף. בהיקף התחלות הבניה נרשמה ירידה קלה ביחס לרביע הקודם וכך גם בנוגע להיקף הגמר של בניית מבנים. הציפיות לביצוע עבודות בינוי מעידות על התמתנות הפעילות ברביע הבא. את הגורמים להתמתנות אפשרית בפעילות ניתן למצוא בניתוח חומרת המגבלות שאמנם מלמד על אי-שינוי במגבלת הביקוש, אך בקבוצת מגבלות ההיצע דווח כי מחירי התשומות מהווים מגבלה חמורה יותר לביצוע הפעילות. יודגש גם כי רמת חומרתן של המגבלות בענף מצד ההיצע גבוהה משמעותית בהשוואה למרבית הענפים הנסקרים. ממיון החברות על פי גודלן (מספר המועסקים) עולה כי עיקר העליה נרשמה בפעילות של החברות הבינוניות (לוח 16). לעומת זאת, החברות הגדולות צופות עליות בפעילות ברביע הבא, ואילו החברות הבינוניות והקטנות צופות ירידות בפעילות.



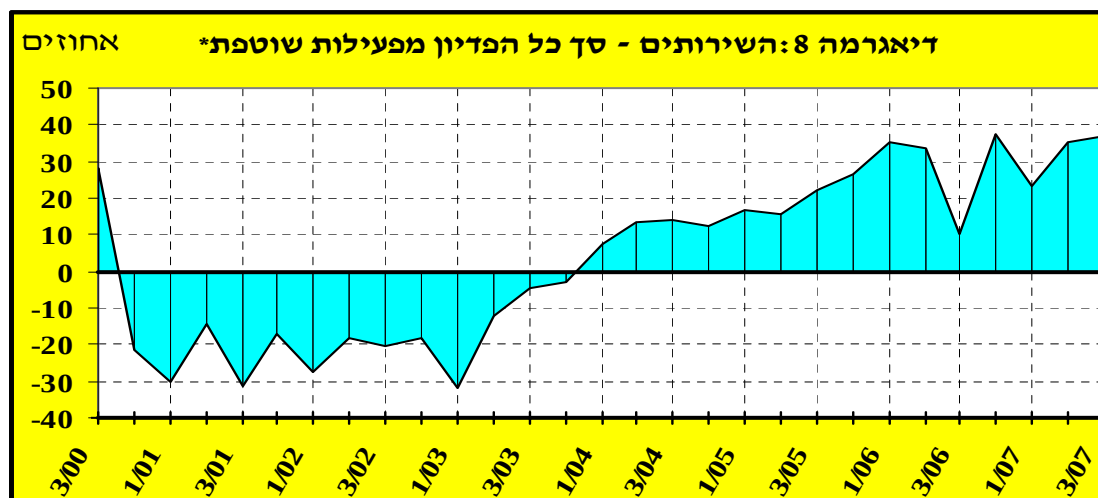
מדיווחיהן של חברות **התחבורה והתקשורת** עולה כי ברביע הנסקר נרשמה עליה בפעילות בדומה לעלויות ברביעים הקודמים (לוח 9 ודיאגרמה 6). מאזן הנטו של מכירת שירותים לישראלים עלה גם הרביע, אך מנגד בנתוני מכירת שירותים לזרים נמשך אי-השינוי בדומה לרביע הקודם. בפעילות של חברות התחבורה היבשתית נרשמה ירידה ואילו בפעילות של שאר חברות התחבורה חלה עליה. החברות צופות עליה בפעילות הכוללת שלהן ברביע הבא. ניתוח חומרת המגבלות מלמד על ירידה בתחרות בענף כמגבלת ביקוש לביצוע הפעילות ועל ירידה במגבלת המחסור בעובדים מקצועיים מצד מגבלות ההיצע (לוח 17 ודיאגרמה 9).



החברות בענף **המלונאות** דיווחו על עליה ניכרת בפעילות (לעומת הרביע המקביל אשתקד; לוח 11 ודיאגרמה 7). עליה זו צפויה לאור רמת הפעילות הנמוכה ברביע המקביל אשתקד – הרביע בו התנהלה המלחמה בצפון. יחד עם זאת, עדות לסימנים החיוביים מעבר לשיפור שחל לעומת הרביע המקביל אשתקד ניתן למצוא ברמת מגבלת היקף התיירות מחו"ל שירדה אל מתחת לרמה שנרשמה ברביע השני של שנת 2006, טרם המלחמה בצפון (לוח 17 ודיאגרמה 9). בהתאם לכך, המקור העיקרי לעליה בפעילות הוא בעליה החדה במספר הלינות של תיירים מחו"ל שגדל ברביע הנסקר אך גם בלינות של ישראלים נרשמה עליה לעומת הרביע המקביל אשתקד. החברות מדווחות על עליה ניכרת גם בהזמנות שנתקבלו לרביע הבא.



דיווחי החברות בענף **השירותים העסקיים** מלמדים על המשך העליה הניכרת בפדיון ברביע הנסקר. העלייה בפעילות משקפת עליה במכירת שירותים בארץ ובחו"ל (לוח 13 ודיאגרמה 8). החברות מצפות לגידול בהיקף ההזמנות לרביע הבא מהארץ ומחו"ל. הדיווח על חומרת מגבלות הפעילות מצביע על יציבות בחומרת מגבלות הביקוש וההיצע (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	
III	II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
41	24	24		22	26	36	33	24	37	26	14	24	התעשייה (התפוקה)
38	23	26		26	22	34	36	29	31	23	18	27	מנוכה עונתיות
43	37	32		34	*24	31	42	*16	31	33	28	32	המסחר (המכירות)
45	35	30		39	*23	29	40	*23	27	32	27	38	מנוכה עונתיות
*13	*7	19		18	*7	19	*13	*-5	*0	*0	*-7	-33	הבנייה (היקף הביצוע)
*18	*6	*13		26	*7	18	*6	*6	*-4	*-1	*-12	-26	מנוכה עונתיות
39	31	44		32	6	7	48	16	24	44	11	-17	התחבורה והתקשורת (הפעילות)**
54	33	32		32	15	6	38	18	32	41	7	-15	מנוכה עונתיות
74	20	-13		-2	-51	66	80	78	80	82	69	63	בתי המלון (הפעילות)***
37	35	23		37	10	34	35	27	22	15	17	12	השירותים העסקיים (הפעילות)
35	30	26		31	14	30	37	22	28	26	17	12	סה"כ הסקטור העסקי
38	29	24		34	14	28	36	26	27	23	17	15	מנוכה עונתיות

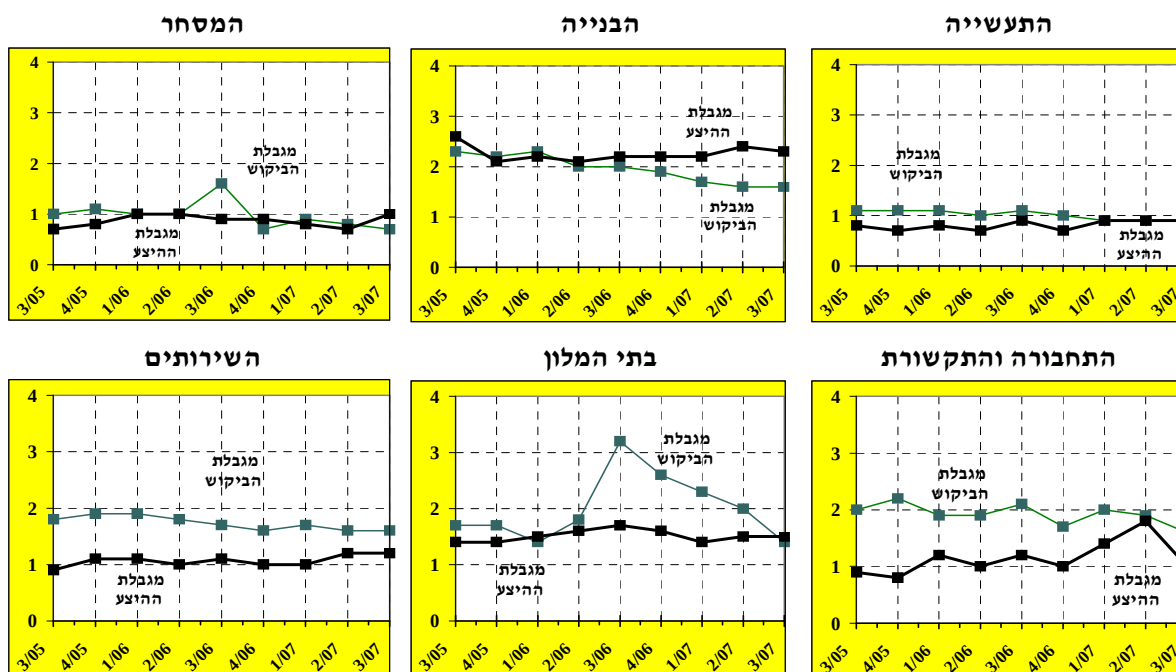
לוח 1.1: מאזן הנטו לתפוקה של חברות התעשייה, ממוינות על פי עתירות ההון האנושי והחדשנות¹
(נתונים מקוריים, אחוזים)

2007				2006				2005				2004	
III	II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
37	22	18		31	17	33	36	42	37	26	13	29	חברות מתקדמות
71	49	25		*8	18	39	*12	*9	25	*4	*-11	24	חברות מעורבות
34	17	30		20	36	37	37	16	41	32	23	21	חברות מסורתיות

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



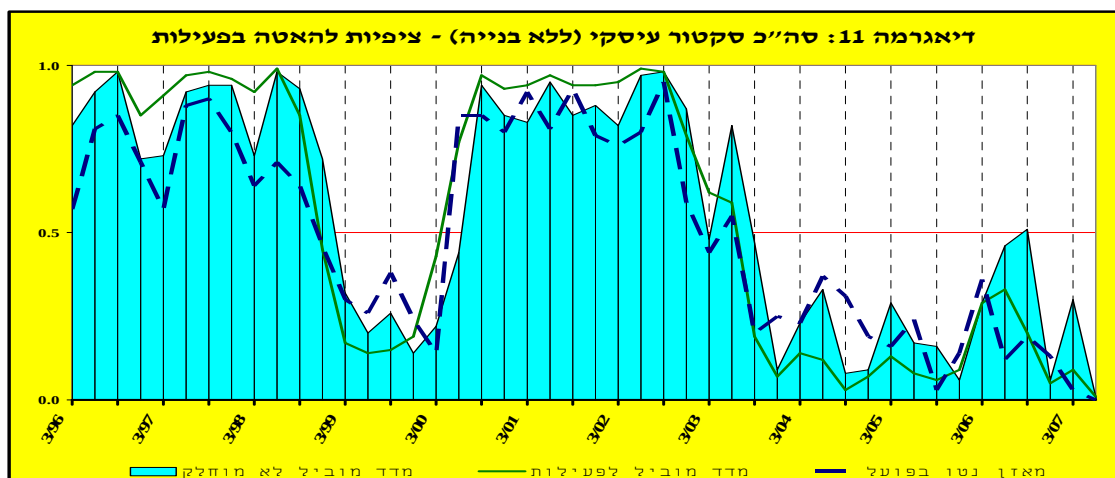
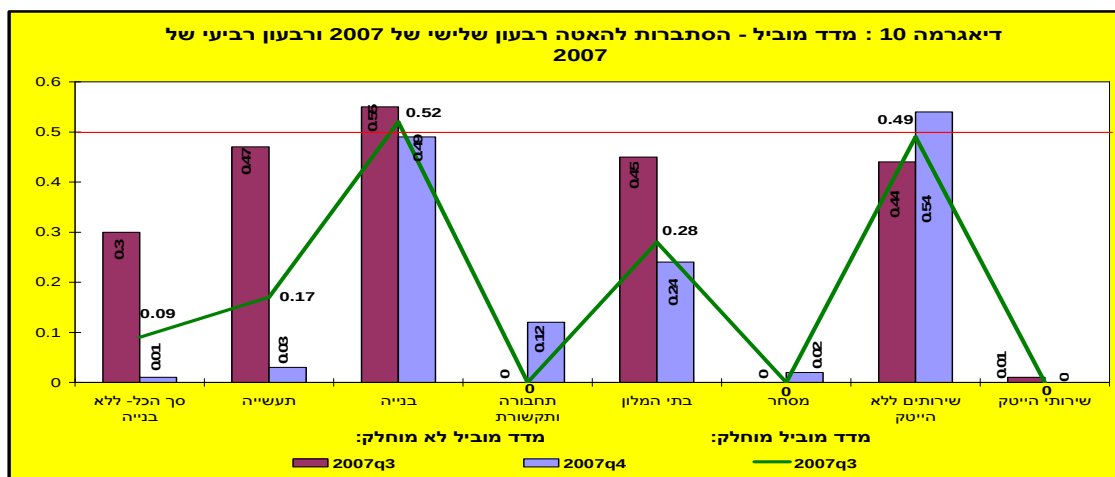
1) לכל רביע נבחרה החומרה המירבית בין המגבלות שבסעיפי הביקוש ובסעיפי ההיצע. המקור: לוח 17.

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

המדד המוביל

המדד המוביל בסקר זה צופה המשך לעלייה בפעילות הסקטור העסקי לרביע הרביעי של שנת 2007 - ערך המדד יורד והוא נמוך מאד מערך הסף של 0.5¹. המדד המוביל מחושב ברמת הסקטור העסקי כולו (דיאגרמה 11), עבור כל אחד מששת ענפי הסקר וכן עבור ענף שירותי ההי-טק (דיאגרמות א'-ח' בנספח). המדדים המובילים בסקר זה צופים את המשך הגידול בפעילות במהלך הרביע הרביעי של 2007, למעט המדדים המובילים בענף הבניה והשירותים ללא היי-טק שעומדים על כ-0.5 וצופים אפשרות להאטה ברביע הבא. בענף התעשייה ובבתי המלון ירדה ההסתברות להאטה באופן ניכר (דיאגרמה 10) .

החל מהרביע 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 החברות². שיפור 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. השלוב של שני מדדים אלו יכול להמחיש האם הסיגנל מצביע על 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.

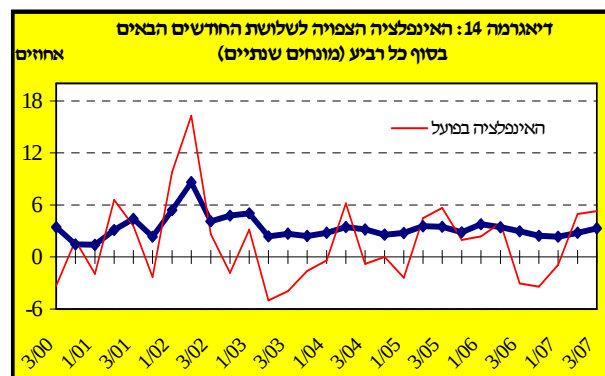
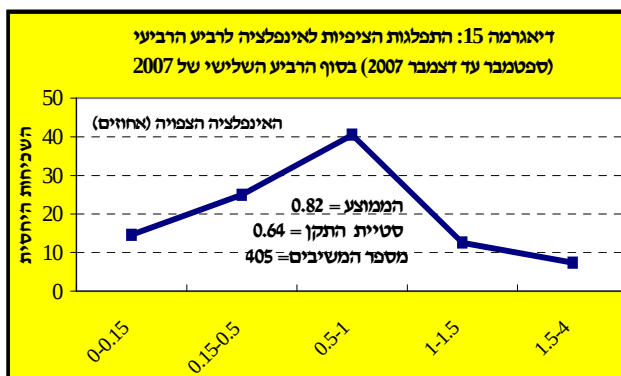
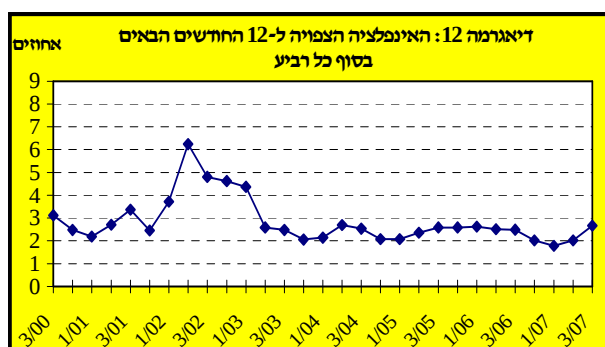
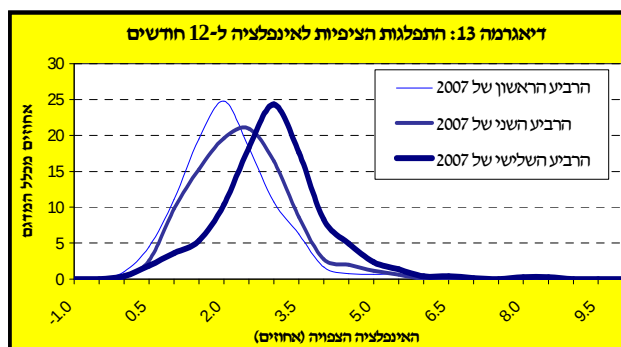
סקר הציפיות לאינפלציה

עליית המחירים שתצטבר להערכת החברות והעסקים, במשך 12 החודשים הקרובים (אוקטובר 2007 עד ספטמבר 2008) עלתה לרמה של 2.66 אחוזים בממוצע, לעומת כ-2.02 אחוזים ברביע הקודם (דיאגרמה 12).

במקביל לעליה בצפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הקרובים, עלתה במקצת גם השוונות של הציפיות ברביע זה לעומת קודמו (דיאגרמה 13). החציון של ההתפלגות עמד ברביע זה על רמה של 2.5 אחוזים, רמה הגבוהה מרמה של 2 אחוזים שנרשמה ברביע הקודם. גם השכיח עלה לעומת הרביע הקודם והוא עומד על רמה של 3 אחוזים.

שיעור עליית המחירים הצפוי ברביע הקרוב (ספטמבר 2007 עד דצמבר 2007) עלה לרמה של כ-3.3 אחוזים במונחים שנתיים לעומת 2.8 אחוזים ברביע הקודם (דיאגרמה 14). גם שוונות הציפיות עלתה במקצת לעומת זו של הרביע הקודם.

במקביל לעליה בצפיות לאינפלציה לשנה הבאה, נרשמה עליה ניכרת בשיעור החברות הצופות שהאינפלציה תחרוג מהגבול העליון של התחום¹ המוגדר כיציבות מחירים, והוא עמד ברביע זה על רמה של 22 אחוזים, לעומת 8 אחוזים ברביע הקודם (התחום העליון בדיאגרמה 16). בהתאם, בשיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה בתוך התחום המוגדר כיציבות מחירים נרשמה ירידה מ-83 אחוזים ברביע הקודם ל-73 אחוזים ברביע זה (התחום האמצעי בדיאגרמה 16) ובשיעור החברות הצופות כי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים תהיה נמוכה מיעד יציבות המחירים נרשמה ירידה מ-9 אחוזים ברביע הקודם ל-5 אחוזים ברביע זה (התחום התחתון בדיאגרמה 16).

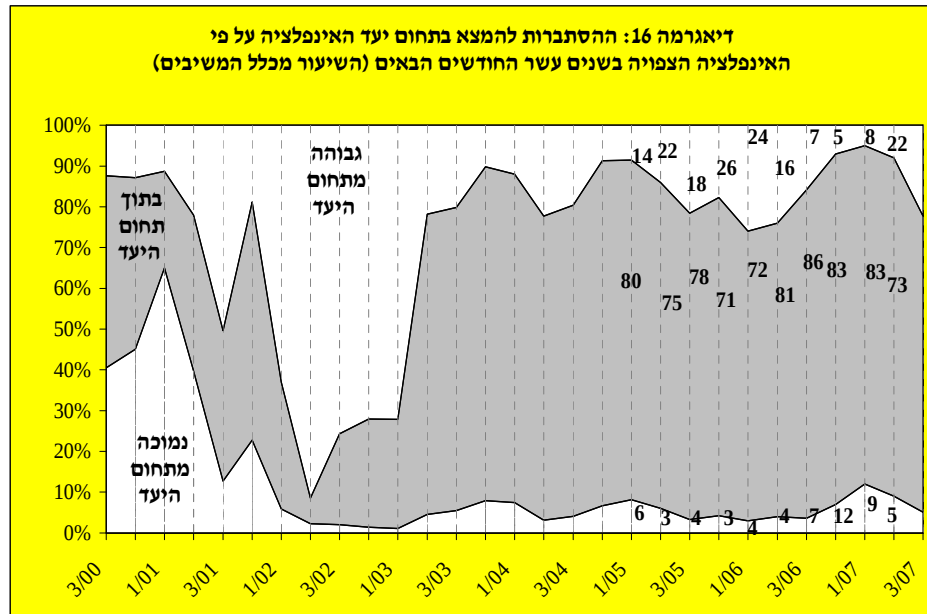


¹ תחום היעד ל-12 החודשים הבאים הוא 1 עד 3 אחוזים.

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

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

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



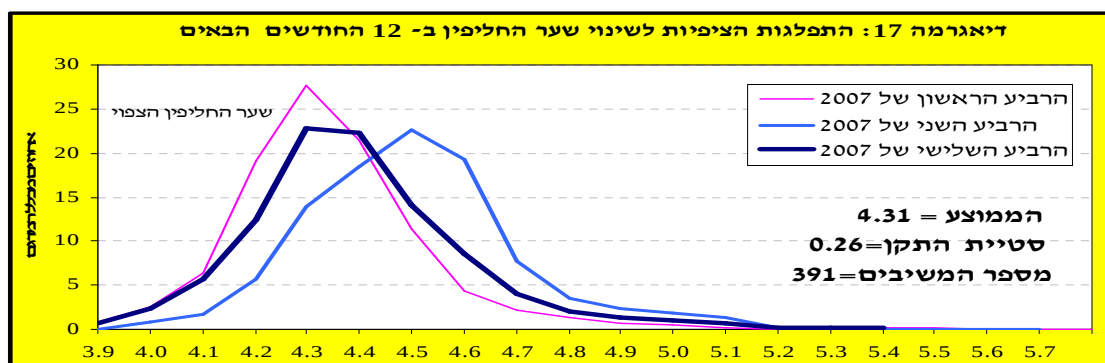
לוח 2: ניתוח סטטיסטי של הציפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הבאים

2007	2006				2005				2004			
III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
3.00	2.00	2.00	2.00	2.00	3.00	3.00	2.00	3.00	2.00	2.00	2.00	1. השכיח
2.50	2.00	1.70	2.00	2.50	2.50	2.70	2.50	2.50	2.20	2.00	2.00	2. החציון
2.66	2.02	1.78	2.01	2.47	2.65	2.77	2.59	2.59	2.36	2.08	2.08	3. הממוצע
1.09	0.93	0.91	0.99	1.02	1.10	1.11	1.05	1.03	1.10	1.05	1.05	4. סטיית התקן
-0.34	0.02	-0.22	0.01	0.47	-0.35	-0.23	0.59	-0.41	0.36	0.08	0.08	5. ההטיה*
405	487	456	469	469	519	517	553	518	535	567	567	מספר החברות שדיווחו

* ההטיה מחושבת כהפרש בין הממוצע לשכיח.

הציפיות לשינוי בשער החליפין שקל/דולר

החברות והעסקים המשתתפים בסקר נשאלו על ציפיותיהם לגבי הרמה של שער השקל ביחס לדולר בסוף הרביע הבא (31.12.2007) וכעבור שנה ממועד עריכת הסקר (30.09.2008). הציפייה לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים (סוף ספטמבר 2008) היא ל-4.31 שקלים לדולר, לעומת רמה של 4.44 שקלים לדולר שנצפתה בסקר הקודם. בשונות הציפיות לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים לא חל שינוי של ממש (דיאגרמה 17). שער הדולר לעומת השקל שהחברות צופות (בממוצע) לסוף הרביע הבא הוא 4.17 שקלים לדולר לעומת 4.27 שקלים לדולר ברביע הקודם. נציין כי שער החליפין הממוצע נכון ליום הדיווח של החברות שהשתתפו בסקר עמד על 4.08 ₪ לדולר.



התעשייה

לוח 3: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות התעשייה שדיווחו¹

2007				2006				2005				2004
III	II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV
41	24	24		22	26	36	33	24	37	26	14	24
34	26	23		25	27	36	31	21	36	27	14	23
34	26	19		22	23	21	22	14	27	17	*5	*7
31	25	16		22	11	32	22	23	23	24	17	29
27	15	12		9	10	16	10	7	8	12	12	*4
19	*6	7		*4	12	13	9	11	*4	8	*6	*4
26	17	14		14	13	22	19	13	26	14	7	14
14	15	10		11	9	17	18	*5	13	9	*5	7
19	16	12		*6	9	13	17	*7	8	*3	*1	*4
32	22	21		17	10	23	26	15	26	11	18	16
198	237	251		250	261	304	283	282	287	301	321	315

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

לוח 4: התעשייה ברביע השלישי של 2007

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו	
					2007 III	2007 II
1	11	35	43	10	41 (5)	24 (5)
2	17	28	43	10	34 (6)	26 (5)
2	11	40	38	9	34 (5)	26 (5)
1	14	39	37	9	31 (6)	25 (6)
1	11	49	33	6	27 (5)	15 (4)
1	14	51	31	3	19 (5)	6 (4)
2	13	44	36	5	26 (5)	17 (5)
1	7	70	20	2	14 (4)	15 (4)
1	13	53	29	4	19 (5)	16 (5)
1	12	42	37	8	32 (6)	22 (5)
					198	237

* 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	
III	II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
43	37	32		34	*24	31	42	*16	31	33	28	32	1. המכירות
27	37	24		*17	*18	26	*11	*0	*9	24	23	*15	2. המלאי בסוף הרביע
13	27	21		*3	*-3	*11	20	17	28	20	20	20	3. אחוז המכירות באשראי
14	15	15		0	*4	*9	*6	21	*3	*-6	*-3	8	4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה
*13	*7	9		*0	*3	*0	14	21	*-9	*11	*8	*3	5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים
64	73	47		39	*-3	50	42	32	*-3	51	42	43	6. הציפיות למכירות ברביע הבא
23	30	34		29	29	36	36	31	32	36	40	41	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 6: המסחר ברביע השלישי של 2007

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן הנטו	מאזן הנטו						
	2007 II	2007 III	עלייה משמעותית	עלייה מתונה	ללא שינוי	ירידה מתונה	ירידה משמעותית
א. הפעילות ברביע הנסקר 1. המכירות	37 (14)	43 (15)	9	47	31	13	0
	37 (10)	27 (15)	9	32	45	9	5
	27 (8)	13 (7)	0	13	87	0	0
	15 (7)	14 (8)	5	9	86	0	0
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא 5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים	7 (8)	13 (9)	0	17	79	4	0
	73 (8)	64 (12)	9	59	28	-1	5
	30	23					
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

2007				2006				2005				2004	
III	II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
*13	*7	19		18	*7	19	*13	*-5	*0	*0	*-7	-33	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
*14	*-3	23		21	*10	21	*0	*-8	*3	*-5	*-9	-38	מזה: 2. בניית מבנים
*4	30	33		23	*-12	*15	*17	-23	*-6	*3	*-6	-24	3. בניית תשתיות
29	23	21		21	24	28	43	26	65	21	*11	*2	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים
*-11	*-8	26		*0	*-5	*-3	*2	*-20	*-10	*-13	*-10	-38	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
*-14	*10	*6		*-8	*0	*-8	*-7	*-15	-30	-21	*-10	-33	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
29	21	28		16	33	*16	17	28	18	*13	*7	22	7. משך הבנייה של מבנים
*3	23	34		20	23	22	33	*5	*-9	*7	*18	-21	8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
31	42	37		41	43	42	46	44	44	44	47	49	מספר החברות שדיווחו

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

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

לוח 8: הבנייה ברביע השלישי של 2007

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן הנטו							
2007	2007	עלייה משמעותית	עלייה מתונה	ללא שינוי	ירידה מתונה	ירידה משמעותית	
III	II						
13	7	0	26	61	7	6	א. הפעילות ברביע הנסקר
(11)	(9)						1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
14	-3	0	31	52	10	7	מזה: 2. בניית מבנים
(13)	(10)						
4	30	4	25	46	13	12	3. בניית תשתיות
(15)	(11)						
29	23	10	32	45	10	3	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים
(12)	(10)						
-11	-8	0	18	53	7	22	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
(13)	(10)						
-14	10	4	14	50	11	21	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
(13)	(9)						
29	21	7	25	65	3	0	7. משך הבנייה של מבנים
(10)	(8)						
3	23	0	20	63	7	10	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
(11)	(11)						8. הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
31	42						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	
III	II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
א. הפעילות ברביע הנסקר													
39	*31	44		*32	*6	*7	48	*16	*24	44	*11	*-17	1. רמת הפעילות הכוללת
43	*38	47		48	31	*16	37	*18	*3	49	*1	*-18	2. מכירת שירותים לישראלים
*13	*9	42		*1	27	*12	*17	*-2	*9	53	38	*31	3. מכירת שירותים לזרים
*36	58	*49		38	*-15	*21	44	*24	*13	31	*9	*12	4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא													
46	*35	*48		*45	61	*38	43	*11	*16	*21	*24	*28	5. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
20	21	24		22	18	21	23	27	24	21	28	28	מספר החברות שדיווחו

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

על השקול ראו נספח בסוף הפרסום.

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

לוח 10: התחבורה והתקשורת ברביע השלישי של 2007

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן הנטו							
2007	2007	עלייה משמעותית	עלייה מתונה	ללא שינוי	ירידה מתונה	ירידה משמעותית	
III	II						
א. הפעילות ברביע הנסקר							
39	*31	17	38	29	13	3	1. רמת הפעילות הכוללת
43	*38	17	39	32	9	4	2. מכירת שירותים לישראלים
13	*9	13	13	62	9	4	3. מכירת שירותים לזרים
36	58	20	33	29	14	4	4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא							
46	*35	4	59	21	4	13	5. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
20	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.

סקר החברות והעסקים לרביע השלישי של 2007

השירותים העסקיים

לוח 13: מאזן הנטו כאחוז מסך עסקי השירותים שדיווחו¹

2007				2006				2005				2004	
III	II	I		IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	
א. הפעילות ברביע הנסקר													
37	35	23		37	*10	34	35	27	22	15	17	12	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
26	33	20		36	*8	33	36	33	26	14	15	16	2. מכירת שירותים בארץ
33	19	*0		46	*26	21	29	26	41	22	29	*18	3. מכירת שירותים בחו"ל
23	31	15		13	10	19	24	17	16	*5	*5	*6	4. מספר העובדים
26	33	17		17	*8	12	27	21	17	11	*7	*7	5. מזה: מקצועיים
*8	10	15		16	*0	12	29	22	*9	17	*0	*0	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *													
7. הזמנות או ציפיות לפעילות													
38	49	42		27	26	39	46	31	28	29	31	26	הכוללת ברביע הבא
51	42	32		*13	*6	*17	31	30	31	47	35	*24	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
151	202	151		155	150	178	163	195	177	187	168	166	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 השלישי של 2007

(אחוזים מסך כל העסקים שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן הנטו		עלייה משמעותית	עלייה מתונה	ללא שינוי	ירידה מתונה	ירידה משמעותית
2007 II	2007 III					
א. הפעילות ברביע הנסקר						
1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת						
35 (5)	37 (5)	3	44	43	7	3
2. מכירת שירותים בארץ						
33 (5)	26 (6)	4	35	48	11	2
3. מכירת שירותים בחו"ל						
19 (9)	33 (8)	10	29	55	6	0
4. מספר העובדים						
31 (4)	23 (5)	2	27	65	6	0
5. מזה : מקצועיים						
33 (4)	26 (5)	3	28	64	5	0
6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל						
10 (4)	8 (5)	0	12	84	2	2
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *						
7. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא						
49 (5)	38 (6)	8	41	40	9	2
8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא						
42 (8)	51 (9)	14	41	41	4	0
מספר העסקים שדיווחו						
202	151					

* 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 השני של 2007 וברביע השלישי של 2007

מספר החברות	השנה	הרביע	סך כל התפוקה	המכירות בשוק המקומי	ההזמנות לשוק המקומי ¹	היצוא בפועל	ההזמנות ליצוא ¹	מלאי המוצרים	מספר המועסקים
22	2007	III	55	40	33	*17	36	*14	*18
21	2007	II	33	57	38	*0	*13	*25	19
23	2007	III	*22	41	*-6	*-14	*-15	*0	*-4
38	2007	II	*13	*22	*-6	*13	26	*3	*5
15	2007	III	36	43	*14	43	92	*0	*20
16	2007	II	*-13	*7	*-8	*0	*0	-25	*6
32	2007	III	72	34	23	47	*17	38	13
39	2007	II	38	49	32	32	21	32	23
36	2007	III	31	32	27	*11	*7	*14	*6
33	2007	II	24	*10	*14	33	29	*-15	*12
45	2007	III	34	20	20	56	56	22	27
59	2007	II	29	17	*13	36	31	*2	25
20	2007	III	44	53	*16	*31	46	39	25
25	2007	II	33	29	39	31	25	*17	*8
193	2007	III	42	35	20	32	33	19	15
231	2007	II	25	27	17	26	24	*6	16
5	2007	III	*0	*0	*-25	*0	*20	*20	*-20
6	2007	II	-33	*-20	-50	*-17	-60	*0	-33
198	2007	III	41	34	19	31	32	19	14
237	2007	II	24	26	16	25	22	*6	15

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

לוח 16: מאזן הנטו בענפי התעשייה והבנייה על פי גודל החברות ברביע השלישי של 2007⁴

חברות התעשייה					חברות הבנייה				
סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות		סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות	
41	*18	39	47	היקף ביצוע של עבודות בינוי	*13	*-33	27	*8	התפוקה
34	*22	28	42	התחלות בניית מבנים	*-11	-67	*15	*-25	סך המכירות
34	*13	27	43	גמר בניית מבנים	*-14	*-33	*-15	*-8	המכירות בשוק המקומי
31	*8	21	40	מחירי תפוקה במונחים דולריים	29	0	33	*31	היצוא
198	23	75	100	מספר חברות	31	3	15	13	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						
2007							2006						
III	II	I	IV	III	II	הרביע	III	II	I	IV	III	II	הרביע
מגבלות הביקוש							מגבלות הביקוש						
0.9	0.9	0.9	1.0	1.1	1.0	היקף ההזמנות מחו"ל	0.7	0.7	1.0	1.4	1.9	1.1	היקף התיירות מחו"ל
0.8	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	היקף ההזמנות מהארץ	0.7	0.6	0.4	0.7	1.2	0.7	היקף תיירות הפנים
							0.9	1.0	1.1	1.5	1.9	1.3	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
							1.6	1.9	2.0	1.7	2.1	1.9	החרפת התחרותיות בענף
מגבלות ההיצע							מגבלות ההיצע						
0.4	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	המחסור בצידד ומכונות	0.8	0.8	0.7	0.8	1.2	0.9	קשיי מימון
0.5	0.5	0.5	0.6	0.7	0.6	קשיי המימון	1.0	1.8	1.4	1.0	0.9	1.0	המחסור בעובדים מקצועיים
0.9	0.9	0.9	0.7	0.9	0.7	המחסור בעובדים מקצועיים							

הבנייה							בתי המלון						
2007							2006						
III	II	I	IV	III	II	הרביע	III	II	I	IV	III	II	הרביע
מגבלות הביקוש							מגבלות הביקוש						
1.6	1.6	1.7	1.9	2.0	2.0	היקף הביקוש	1.4	2.0	2.3	2.6	3.2	1.8	היקף התיירות מחו"ל
							1.0	1.2	1.0	1.4	1.9	1.4	היקף תיירות הפנים
							1.1	1.5	1.5	1.9	2.6	1.4	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
מגבלות ההיצע							מגבלות ההיצע						
1.4	1.1	1.2	1.3	1.3	1.5	מחירי התשומות	1.3	1.0	1.1	1.6	1.7	1.6	קשיי המימון
1.0	1.1	1.2	1.4	1.5	1.6	קשיי המימון	1.5	1.5	1.4	1.3	1.1	1.6	המחסור בעובדים מקצועיים
2.3	2.4	2.2	2.2	2.2	2.1	המחסור בעובדים מקצועיים							
0.2	0.4	0.3	0.4	0.2	0.5	המחסור בצידד ומכונות							

המסחר							השירותים העסקיים						
2007							2006						
III	II	I	IV	III	II	הרביע	III	II	I	IV	III	II	הרביע
מגבלות הביקוש							מגבלות הביקוש						
0.6	0.8	0.4	0.5	1.6	0.9	היקף ההזמנות	0.7	0.7	0.9	1.0	1.4	1.0	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
0.7	0.7	0.9	0.7	1.0	1.0	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל	0.8	0.5	0.5	0.6	0.7	0.7	המצב הכלכלי בעולם
0.6	0.4	0.5	0.5	0.3	0.6	המצב הכלכלי בעולם	1.6	1.6	1.7	1.6	1.7	1.8	החרפת התחרותיות בענף
מגבלות ההיצע							מגבלות ההיצע						
1.0	0.7	0.8	0.9	0.9	1.0	קשיי המימון	0.7	0.9	0.8	0.8	1.1	1.0	קשיי המימון
1.0	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5	המחסור בעובדים מקצועיים	1.2	1.2	1.0	1.0	0.9	0.9	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.

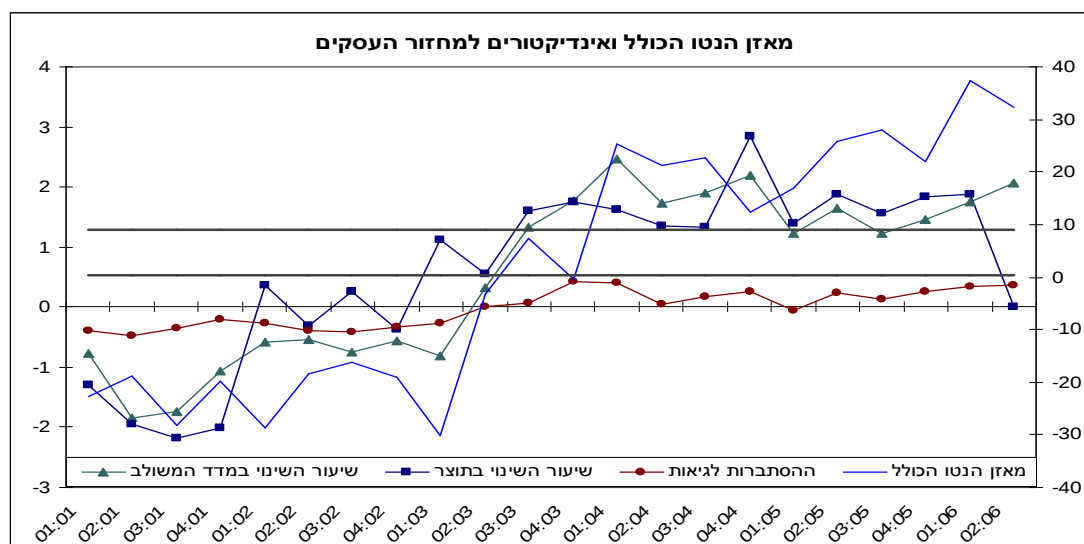
התוצאות אינן משוקללות לפי גודל החברה, אך בניתוח התוצאות של ענפי התעשייה והבנייה מוצגות גם התוצאות העיקריות, וכשהחברות ממוינות על פי קבוצות גודל.

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.

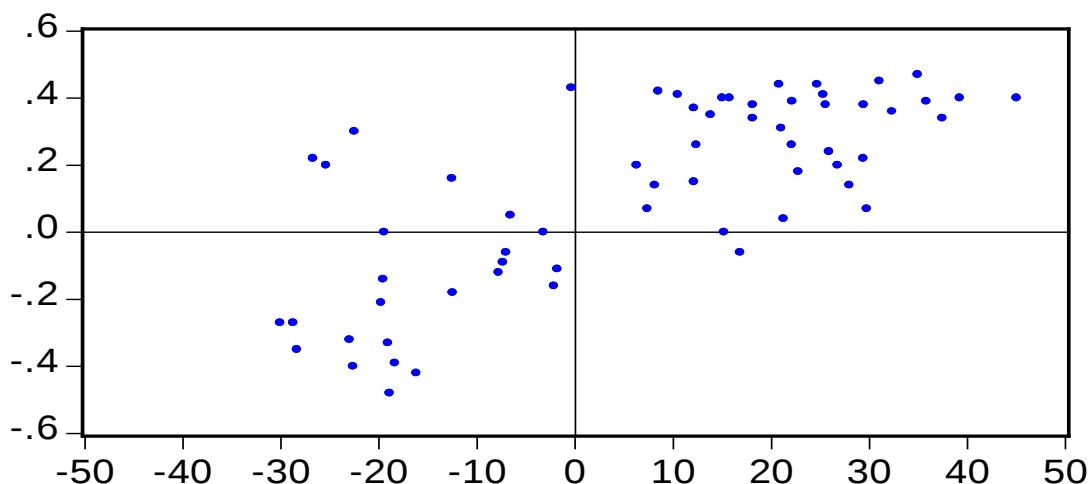
ראוי לציין, כי הנתונים על מאזני הנטו מבוססים על סיכום תשובותיהן של כלל החברות שדיווחו לסקר, ולא רק על נתוני החברות שהשתתפו בסקרים האחרונים. הנתונים בכל הלוחות הם אחוזים מסך כל החברות שענו על השאלות.

מאזן הנטו הכולל חושב על פי מאזן הנטו מנוכה העונתיות של פעילותם של כל הענפים, משוקלל על פי משקלו של כל ענף בתוצר העיסקי. באמצעות המאזן ניתן לנבא בהצלחה את האינדיקטורים למחזור העסקים, 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 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).

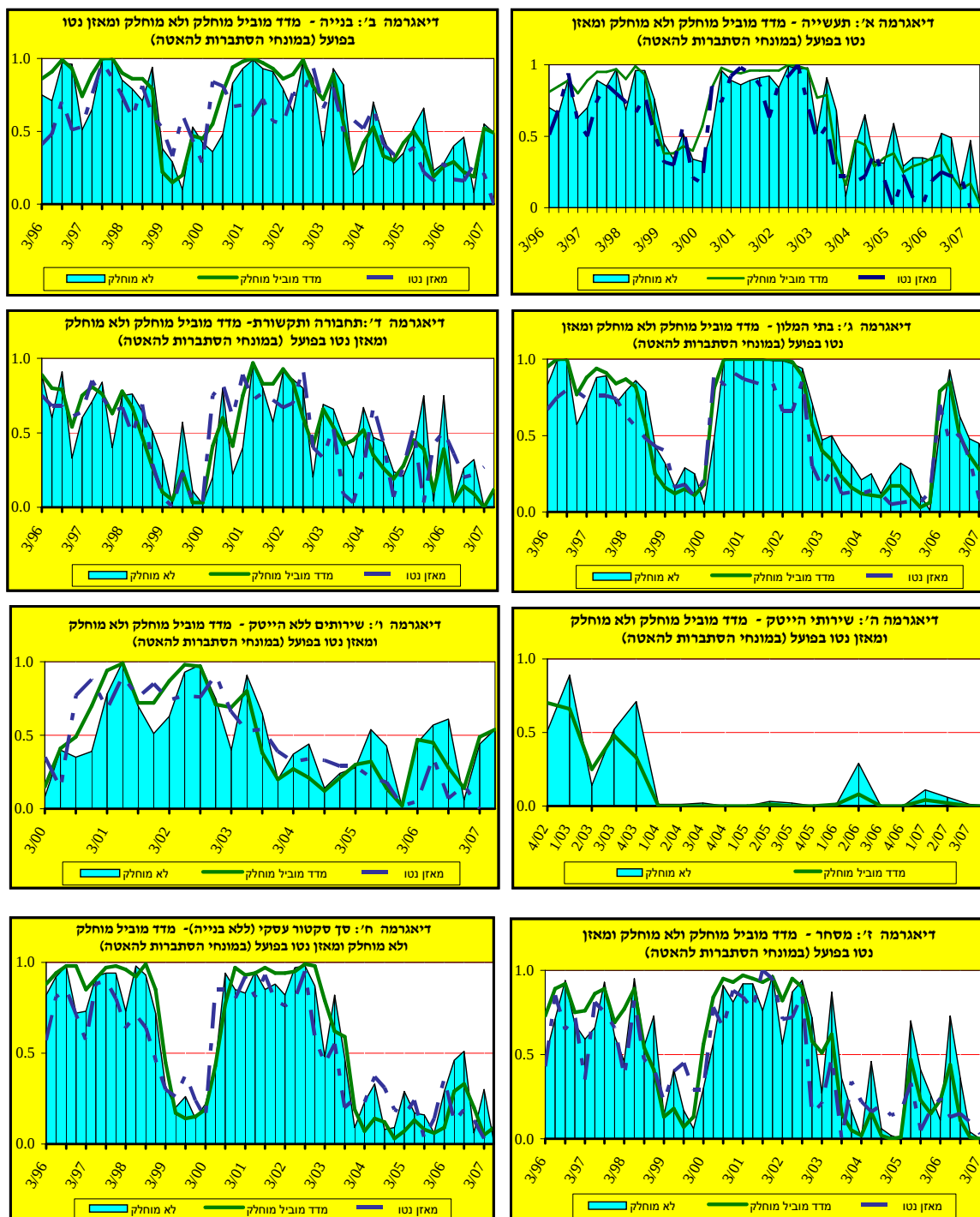
טבלה 1: ממוצעים וסטיות תקן של השכיחויות המותנות לפי ענפי הסקר (המדגם: 1991-2005)

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