

בנק ישראל • מחלקת המחקר

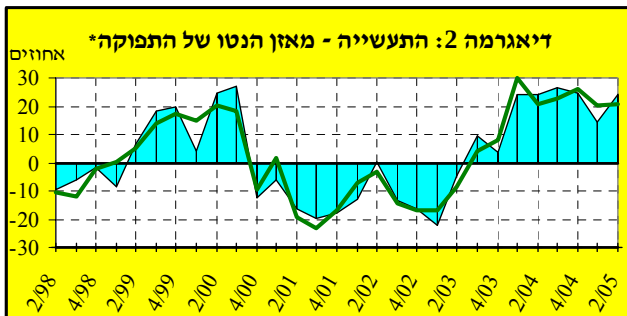


סקר החסות והעסקים

הרביע השני של 2005

ירושלים תמוז התשס"ה, יולי 2005
כתובתנו באינטרנט: www.bankisrael.gov.il

סקר החברות והעסקים לרביע השני של 2005 – ממצאים עיקריים



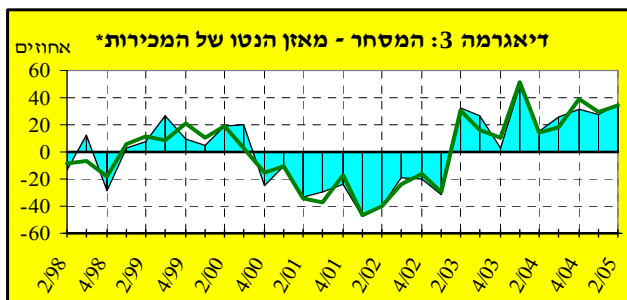
הביקוש מצביע על יציבות בחומרת המגבלה מצד הביקוש וההיצע ברביע זה לעומת קודמו (דיאגרמה 8 ולוח 17).

החברות מדווחות על המשך העליה בהזמנות ליצוא, ועל עליה קלה בהזמנות מהשוק המקומי לרביע הבא.

ממיון החברות על פי החדשנות שלהן בין קבוצות ענפים מסורתיים, מתקדמים ומעורבים – עולה, שחלה ההאצה בתפוקה ובמכירות בענפים המתקדמים והמסורתיים לעומת הרביע הקודם בעוד שבענפים המעורבים נרשמה עליה מתונה יותר בתפוקתן (לוח 1.1 ודיאגרמה 9). כלל סוגי החברות- מעורבות, מתקדמות ומסורתיות דיווחו על המשך הגידול במכירות ליצוא ובהזמנות ליצוא. כלל סוגי החברות דיווחו גם על עליה קלה בהזמנות לשוק המקומי.

העליה בתפוקה בלטה בענפי מזון ומשקאות, האלקטרוניקה, חשמל וכלי הובלה, ובענף המתכת והמכונות. ביצוא ובהזמנות ליצוא הייתה, בסך הכול, עלייה מתונה במרבית הענפים, כאשר העליות התרכזו בענפי המזון והמשקאות, הגומי והפלסטיק, נייר ודפוס, וענפי המתכת והמכונות. מנגד, בענפי הכרייה והחציבה וחמרי הבניה והעץ נרשמו ירידות ביצוא (לוח 15).

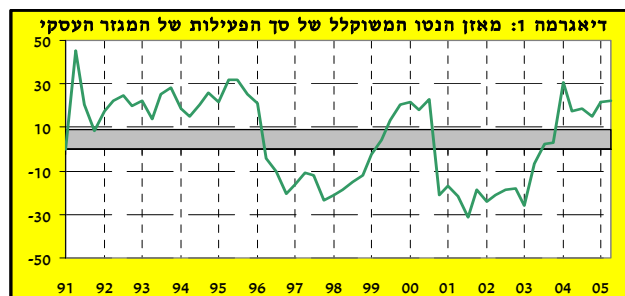
ממיון החברות על פי מספר המועסקים מתברר כי העליה של המכירות בשוק המקומי היתה בכלל סוגי החברות (לוח 16). בחברות הבינוניות ובעיקר הגדולות נרשמו עליות ביצוא בהזמנות ליצוא, ואילו בחברות הקטנות נרשמו ירידות ביצוא בפועל בהזמנות ליצוא.



מדיווחי החברות והעסקים עולה כי ברביע השני של 2005 נמשכה העליה של סך הפעילות במשק, זה הרבעון השישי ברציפות. העליה בפעילות הקיפה את רוב ענפי המשק (למעט בניה), והציפיות במרבית הענפים הן להמשך העליות בפעילות במיוחד ביצוא. גם המדד המוביל לרביע הבא מצביע על המשך העליה בפעילות בסקטור העיסקי. בתעשייה נרשמה האצה בתפוקה ששיקפה הן עליה במכירות התעשייה ליצוא והן במכירות לשוק המקומי. כמו כן נמשכה העליה בהזמנות ליצוא וכן נרשמה עליה קלה בהזמנות לשוק המקומי לרביע הבא; במסחר נמשכה העליה במכירות לעומת הרביע הקודם, תוך ציפיה להמשך העליות ברביע הבא; בשירותים העסקיים דיווחו החברות על המשך הגידול בפדיון שהשתקף בעיקר בעלייה במכירת שירותים בחו"ל; בבתי המלון נמשכה העלייה במספר הלינות הן של התיירים מחו"ל והן של הישראלים, והציפיות הן להמשך העליות בפעילות ברביע הבא; בענפי המשנה של התחבורה והתקשורת נרשמו עליות נאות בתחבורה האווירית, עליות מתונות בתחבורה הימית והיבשתית ויציבות בענף התקשורת; בענף הבניה נרשם יציבות בפעילות לאחר ירידות מתמשכות; בנוסף, החברות (בעיקר הגדולות) מצפות לעליה מתונה בפעילות ברביע הבא. בדיווח על חומרת המגבלות לביצוע הפעילות נרשמה ירידה במגבלות הביקוש במרבית הענפים (למעט שירותים עסקיים). עם זאת מגבלת הביקוש נותרה המגבלה האפקטיבית גם ברביע זה (בענף הבניה גם מגבלת היצע אפקטיבית). ממוצע הציפיות לאינפלציה ל-12 חודשים עלה ברביע זה ועמד על כ-2.4 אחוזים, תוך עליה קלה בשיעור החברות והעסקים הצופים כי האינפלציה תהיה מעל תחום היעד, כ-14 אחוזים לעומת 9 אחוזים בסקר קודם. החברות מצפות, בממוצע, ששער החליפין בעוד 12 חודשים יהיה כ-4.68 שקלים לדולר לעומת רמה של 4.56 שקלים לדולר שנצפתה בסקר הקודם.

מניתוח דיווחי כל החברות והעסקים המשתתפים בסקר, תוך שקלול מאזני הנטו של כל ענף על פי משקלו בתוצר, עולה כי ברביע הראשון של שנת 2005 נמשכה מגמת העליה בפעילות (דיאגרמה 1). עליה זאת השתקפה בעיקר ביצוא אך גם במכירות בשוק המקומי; יתר על-כן הציפיות במרבית הענפים הן להמשך העליות בפעילות ברביע הבא במיוחד ביצוא.

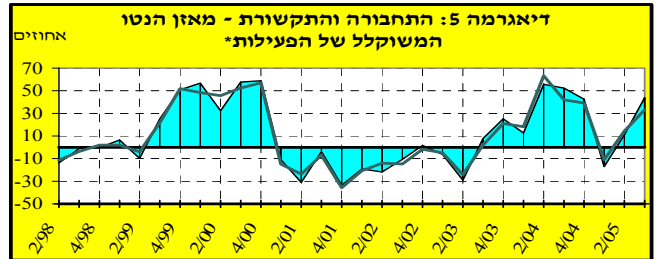
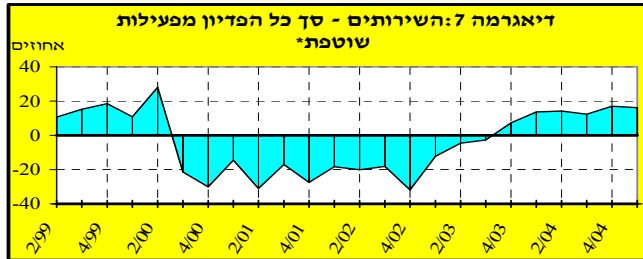
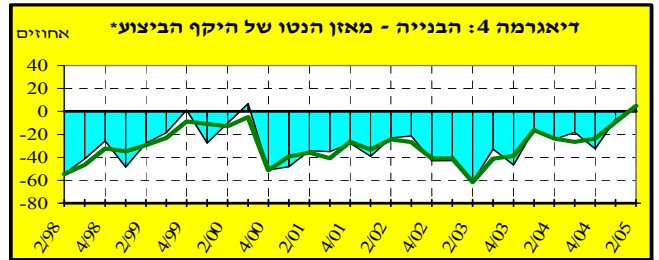
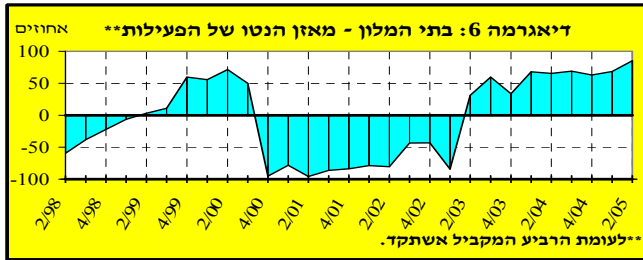
מדיווחיהן של חברות התעשייה עולה כי ברביע השני של 2005 חלה האצה בתפוקתן, לאחר עליות מתונות יותר ברביע הקודם. ההאצה בפעילות משקפת עליות הן במכירות המקומיות והן ביצוא (לוח 3 ודיאגרמה 2). הדיווח על המגבלות לביצוע הפעילות מצד



סקר החברות והעסקים לרביע השני של 2005

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

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



שהחברות הקטנות מצפות להמשך קפאון בפעילות (לוח 16).
חומרת המגבלות הן מצד הביקוש והן מצד ההיצע בענף הבנייה
קטנה ברביע זה (לוח 17 ודיאגרמה 8).

מדיווחיהן של חברות התחבורה והתקשורת עולה כי ברביע
הנסקר נרשמה ההאצה בתפוקתן לאחר עליות מתונות יותר
ברביע הקודם (לוח 9 ודיאגרמה 5). מכירות השירותים לזרים
ולישראלים המשיכו לעלות גם ברביע זה.

ההתפתחויות בפעילות בענף לא היו אחידות - עליות
משמעותיות בתחבורה האווירית, עליות מתונות בתחבורה
היבשתית והימית ויציבות בפעילות של ענף התקשורת. הצפיות
של חברות התחבורה והתקשורת לרביע הקרוב הן להמשך העליה
בפעילות הכוללת. החברות דיווחו על ירידה (ביחס לרביע קודם)
בחומרתן של חלק ממגבלות הביקוש. מצד ההיצע נרשמה ירידה
משמעותית במגבלת קשיי המימון לעומת הרבעון הקודם.

על פי דיווחיהן של חברות **המסחר** נמשכה העליה
במכירותיהן. והציפיות הן להמשך העליה במכירות ברביע הבא
(לוח 5 ודיאגרמה 3).

מהדיווח על המגבלות לפעילות עולה כי, חלה עליה קלה
בחומרתה של מגבלת הביקוש העיקרית-המצב הכלכלי
והביטחוני בישראל לצד ירידה בחומרת שאר מגבלות הביקוש
ומגבלות ההיצע (לוח 17 ודיאגרמה 8).

מדיווחי חברות **הבנייה** עולה כי ברביע הנסקר נרשם קפאון
בפעילות לאחר זמן רב של ירידות רצופות, המשתקף בירידות
קלות של בניית מבנים לצד עליה קלה בבניית תשתיות (לוח 7
ודיאגרמה 4). החברות מצפות כי תרשם עליה מתונה בפעילות
ברביע הבא.

בכלל חברות הבנייה, נרשמה קפאון בפעילות. החברות הגדולות
והבינוניות דיווחו על עליה בצפיות לפעילות ברביע הבא, בעוד

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

2005		2004				2003				2002		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
24	14	24	27	24	24	*4	9	*-5	-22	-16	-13	התעשייה (התפוקה)
21	20	26	23	21	30	8	*4	-9	-17	-17	-15	מנוכה עונתיות
35	28	32	26	*15	49	*2	27	32	-32	-20	*-19	המסחר (המכירות)
34	29	39	*18	*15	51	*10	*16	31	-29	*-16	-24	מנוכה עונתיות
*2	*-7	-33	*-18	-24	-16	-47	-33	-61	-43	-43	-22	הבנייה (היקף הביצוע)
*5	*-9	-24	-27	-24	-16	-39	-41	-62	-41	-41	-27	מנוכה עונתיות
44	11	-17	43	52	56	13	25	8	-29	-6	2	התחבורה והתקשורת (הפעילות)**
33	14	-11	39	42	63	18	21	2	-24	-5	-2	מנוכה עונתיות
85	69	63	69	66	68	34	60	31	-84	-43	-44	בתי המלון (הפעילות)***
16	17	12	14	14	7	-3	-5	-12	-32	-18	-20	השירותים העסקיים (הפעילות)
26	17	12	23	21	25	0	7	-3	-30	-19	-16	סה"כ הסקטור העיסקי
22	22	15	19	17	31	3	3	-7	-26	-18	-19	מנוכה עונתיות

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

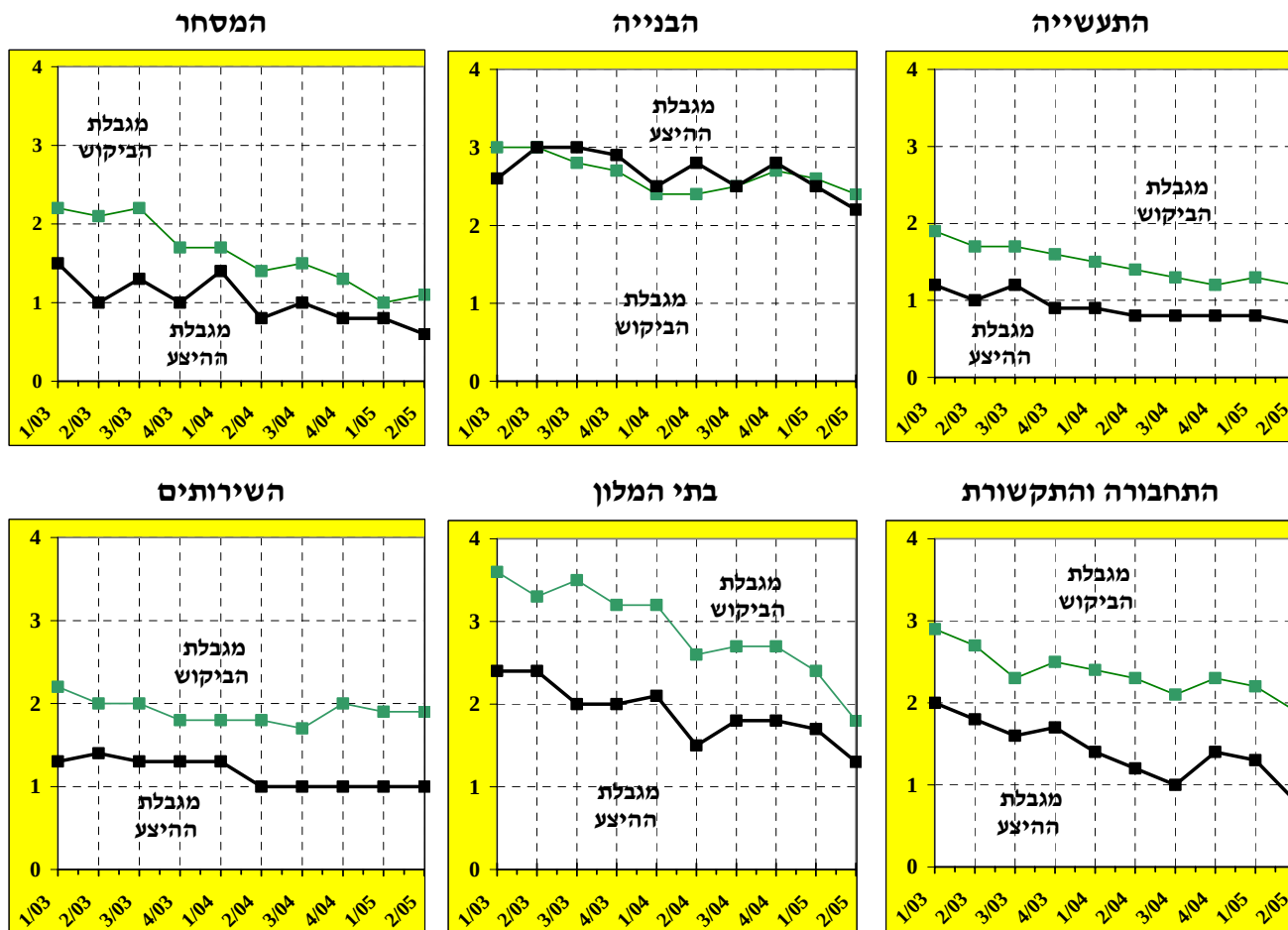
2005		2004				2003				2002		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
26	13	29	25	24	28	13	*11	*-3	-25	*-6	-11	חברות מתקדמות
*5	*-11	22	*16	27	*4	*-14	*15	*-4	-41	-28	*-7	חברות מעורבות
29	21	21	32	23	27	*3	*7	*-8	-16	-20	-17	חברות מסורתיות

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

(1) מיון החברות למתקדמות, מעורבות ומסורתיות נעשה על פי שיוך הענף; ראו דוח בנק ישראל לשנת 1999, עמוד 51-52.

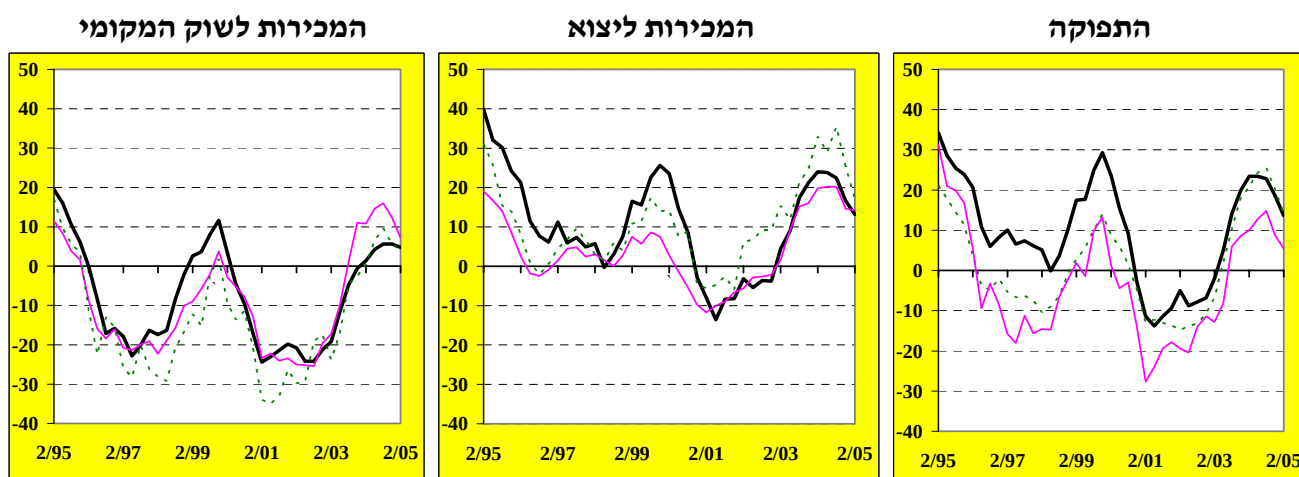
דיאגרמה 8: חומרת המגבלות לביצוע הפעילות שתוכננה (ממוצע)¹

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



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

דיאגרמה 9: מאזני הנטו של חברות התעשייה, ממויינות על פי ההון האנושי והחדשנות



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

המדד המוביל בסקר זה צופה בסך הכל המשך העלייה בפעילות בסקטור העיסקי לרביע השלישי של שנת 2005 (ערוך המדד נמוך מערך הסף של 0.5).

מדד מוביל מחושב הן ברמת הסקטור העסקי כולו (דיאגרמה 11), והן עבור כל אחד מששת ענפי הסקר (דיאגרמות א'-ו' בנספח). בסקר זה מתקבל מהמדדים המובילים לכלל הענפים כי התחזית לגידול בפעילות לרביע השלישי של השנה נכונה גם לכל הענפים (דיאגרמה 10).

עם זאת מהימנותו של המדד המוביל בחלק מהענפים נמוכה יחסית, עקב ייצוגם על ידי מספר קטן של חברות המשתתפות בסקר. מובן כי הגדלה במספר החברות העונות לסקר בכל ענף וענף תתרום להגדלת האמינות של המדדים המובילים ברמה הענפית.

החברות בענף **המלונאות** דיווחו על המשך העלייה בפעילות,

(לעומת הרביע המקביל אשתקד; לוח 11 ודיאגרמה 6).

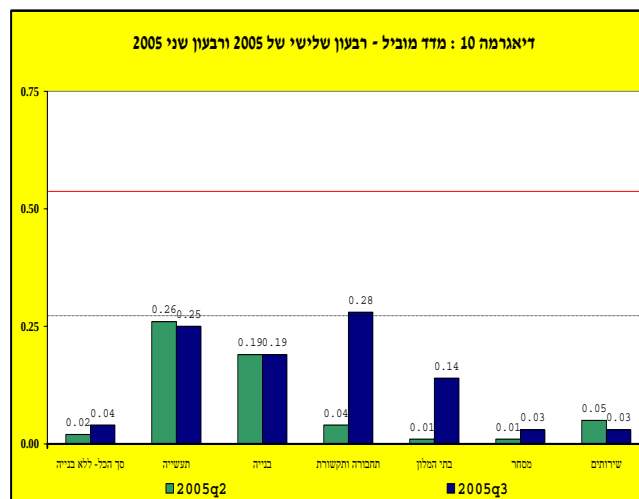
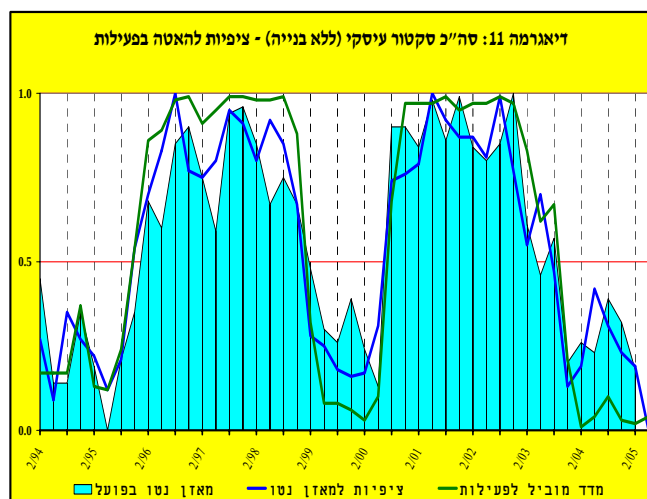
העלייה משקפת בעיקר את המשך העלייה במספר הלינות של תיירים מחו"ל, וכן עליה בלינות ישראלים. מגבלת הביקוש נותרה המגבלה העיקרית על ביצוע הפעילות, אם כי נמשכת מגמת הירידה המשמעותית בחומרתה גם ברביע זה. מצד ההיצע נרשמה ירידה בחומרת המגבלות של קשיי המימון ומחסור בעובדים מקצועיים לעומת הרביע הקודם. בפדיון הממוצע לחדר נרשמה ההאצה ניכרת כהמשך למגמת העלייה זה הרבעון השישי ברציפות, החברות צופות להמשך העלייה של ההזמנות לרביע הבא.

מדיווחי החברות והעסקים בענף **השירותים העסקיים**¹

מצטיירת המשך העלייה של הפדיון זה הרבעון השישי ברציפות (לוח 13 ודיאגרמה 7). במכירות שירותים לחו"ל נרשמה עליה מתונה יותר לעומת הרביע הקודם. החברות צופות כי העלייה בסך ההזמנות לרביע הבא, ובכללן בהזמנות מחו"ל תימשך. חומרת מגבלות הביקוש גדלה הרביע בעוד שחומרת מגבלות ההיצע קטנה במקצת.

מדד מוביל

החל מסקר זה אנו מחשבים את המדד המוביל המאבחן את מצב הפעילות לרבעון הבא (פירוט רחב יותר על המדד המוביל ושיטת חישובו ראה בנספח ובמבט כלכלי 17). מדד זה נבנה על בסיס השוואת הציפיות של כל חברה וחברה לשנתי בפעילותה ברבעון הבא, עם הערכותיה ביחס לפעילות שלה ברבעון השוטף. המדד המוביל יכול לסייע בזיהוי תפנית להאטה בפעילות לפני שתפנית זאת תסתמן ממאזני הנטו של הציפיות. המדד המוביל הוגדר כהסתברות להאטה בפעילות העסקית, המסכם שתי התפתחויות אפשריות: המשך פעילות מתונה או מעבר מצמיחה מהירה להאטה. כל עוד ערכו של המדד נמוך מהסף של 0.5 - הרי שעל פי הציפיות, ישורר ברביע העוקב לפחות אותו קצב ממוצע של הצמיחה ששרר עד התקופה הנוכחית; לפיכך לא ניתן לקבוע כי תחול האטה בקצב הפעילות. אם המדד - כלומר, הסתברות להאטה - עובר את הסף של 0.5, מסיקים כי תחול האטה בצמיחה ברבעון הבא.

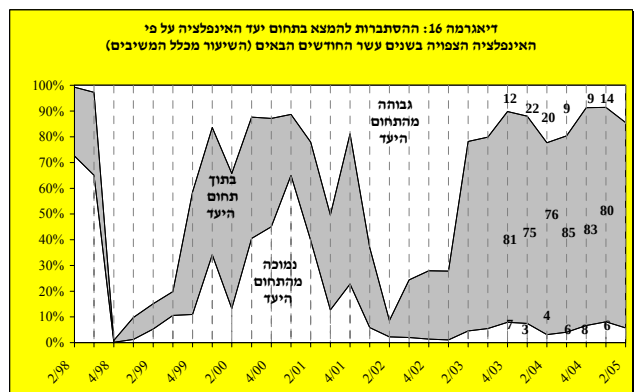
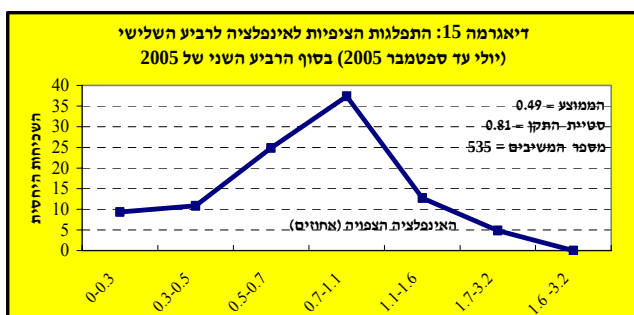
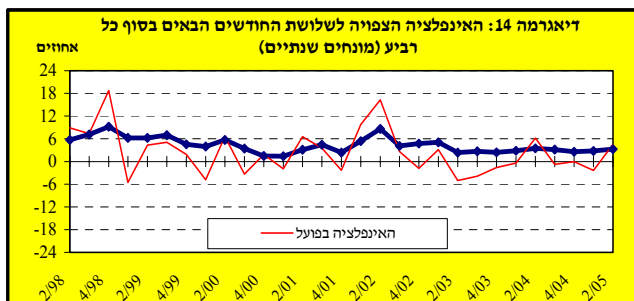
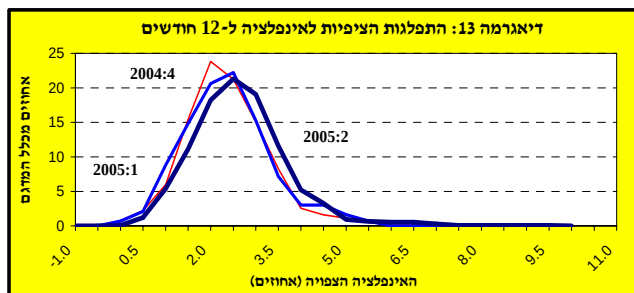
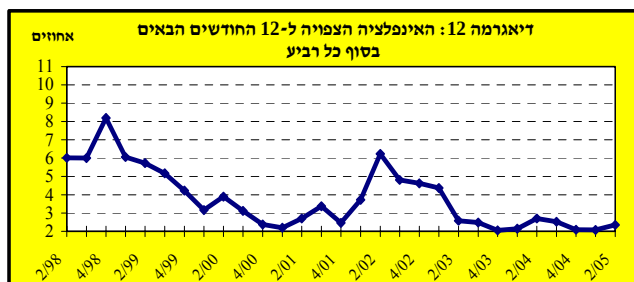


סקר הציפיות לאינפלציה

עליית המחירים שתצטבר להערכת החברות והעסקים, במשך 12 החודשים הקרובים (יולי 2005 עד יוני 2006) גדלה, ועמדה על 2.4 אחוזים בממוצע, לעומת 2.1 אחוזים שצפו החברות ברביע הקודם (דיאגרמה 11).

יחד עם הגידול בצפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הקרובים שונותן של הציפיות גדלה במקצת ברביע זה. השכיח של ההתפלגות נותר גם הרביע ברמה של 2.0 אחוזים, אך החציון עלה ל- 2.2 אחוזים לעומת 2 אחוזים ברביע הקודם.. עליית המחירים שצפוי כי תצטבר ברביע הקרוב (יולי עד ספטמבר 2005, דיאגרמה 13) עלתה ל-3.2 אחוזים במונחים שנתיים, לעומת 2.7 אחוזים בסוף הרביע הקודם.

במקביל ליציבות בצפיות לאינפלציה לשנה הבאה, חלה עליה בשיעור החברות והעסקים הצופים שהאינפלציה תחרוג מהגבול העליון של התחום¹ המוגדר כיציבות מחירים כ- 14 אחוזים לעומת 9 אחוזים בסקר הקודם (התחום העליון בדיאגרמה 14). 80 אחוזים של המשיבים בסקר צופים שב-12 החודשים הבאים תהיה האינפלציה בתוך התחום המוגדר כיציבות מחירים (התחום האמצעי בדיאגרמה), ו-6 אחוזים של המשיבים בסקר צופים שב-12 החודשים הבאים תהיה האינפלציה נמוכה מיעד יציבות מחירים.



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.

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

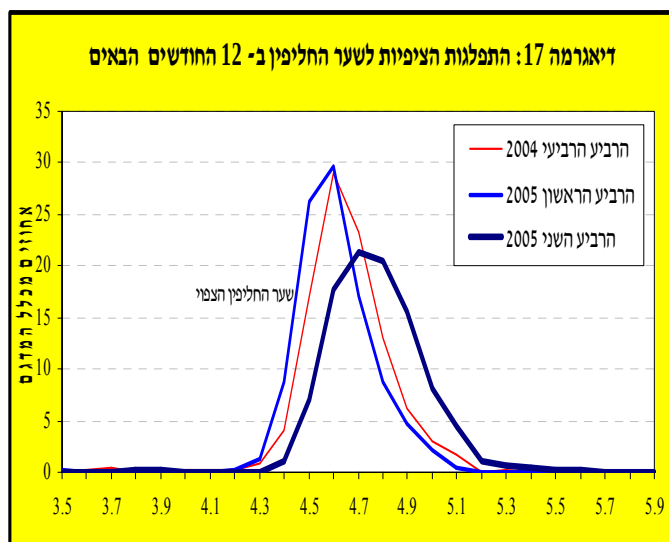
לוח 2: ניתוח סטטיסטי של הציפיות לאינפלציה ל-12 החודשים הבאים

2005		2004				2003				2002		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
2.00	2.00	2.00	3.00	3.00	2.00	2.00	2.00	3.00	4.00	4.00	5.00	1. השכיח
2.20	2.00	2.00	2.50	2.50	2.00	2.00	2.40	2.50	4.00	4.00	4.70	2. החציון
2.36	2.08	2.08	2.53	2.70	2.14	2.05	2.48	2.59	4.37	4.62	4.81	3. הממוצע
1.10	1.05	1.05	1.05	1.17	0.98	1.09	1.28	1.31	1.80	1.95	2.03	4. סטיית התקן
0.36	0.08	0.08	-0.47	-0.30	0.14	0.05	0.48	-0.41	0.37	0.62	-0.19	5. ההטיה*
535	567	567	570	574	561	607	562	574	571	640	621	מספר החברות שדיווחו

* ההטיה מחושבת כהפרש בין הממוצע לשכיח.

הציפיות לשינוי בשער החליפין שקל/דולר

החברות והעסקים המשתתפים בסקר נשאלו על ציפיותיהם לגבי הרמה של שער השקל ביחס לדולר בסוף הרביעי הבא (30.09.2005) וכעבור שנה ממועד עריכת הסקר (30.06.2006). הציפייה לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים (סוף יוני 2006) היא ל-4.68 שקלים לדולר, עליה לעומת הרמה של 4.56 שקלים לדולר שנצפתה בסקר הקודם. גם השונות של הציפיות לשער החליפין בתום 12 החודשים הקרובים גדלה משמעותית ברביע זה, לעומת קודמו (דיאגרמה 15). שער השקל לעומת הדולר שהחברות צופות לסוף הרביעי הבא הוא 4.56 שקלים לדולר, והפיחות הממוצע הצפוי הנגזר מכך הוא של כ- 1.2 אחוזים¹.



לוח 3: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות התעשייה שדיווחו¹

2005		2004				2003				2002		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
24	14	24	27	24	24	*4	9	*-5	-22	-16	-13	1. התפוקה
26	14	23	23	23	19	*7	8	-13	-26	-16	-11	2. המכירות
15	*5	*7	15	12	8	-10	*1	-19	-36	-30	-15	3. המכירות בשוק המקומי
26	17	29	13	31	25	20	8	*1	*-6	*-1	-10	4. היצוא
13	12	*4	*6	18	*5	*-5	-10	-11	-16	-15	-9	5. מלאי חומרי הגלם
10	*6	*4	*5	9	*-5	-9	*-5	-8	-12	-9	-10	6. מלאי המוצרים המוגמרים
13	*7	14	16	13	16	*-4	*-4	-14	-25	-27	-16	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
9	*5	7	12	10	*2	-13	-14	-19	-27	-28	-19	8. מספר העובדים
*3	*1	*4	*-2	10	12	-9	-19	-15	-34	-27	-31	9. ההזמנות לשוק המקומי
14	18	16	*7	25	17	11	11	*-2	*-5	*-6	*-7	10. ההזמנות ליצוא
281	321	315	340	329	344	341	345	379	374	422	391	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 2005
(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן הנטו							
ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	2005	2005	
					II	I	
א. הפעילות ברביע הנסקר							
4	16	36	36	8	24 (5)	14 (4)	1. התפוקה
5	17	30	39	9	26 (5)	14 (5)	2. המכירות
6	16	41	30	7	15 (5)	5 (5)	3. המכירות בשוק המקומי
4	15	36	35	10	26 (5)	17 (5)	4. היצוא
2	17	49	26	6	13 (4)	12 (4)	5. מלאי חומרי הגלם
3	15	54	24	4	10 (4)	6 (4)	6. מלאי המוצרים המוגמרים
4	17	45	29	5	13 (4)	7 (4)	7. שיעור הניצול של המכונות והציוד
3	10	65	20	2	9 (3)	5 (3)	8. מספר העובדים
3	18	55	22	2	3 (4)	1 (4)	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *
4	16	46	26	8	14 (5)	18 (5)	9. ההזמנות לשוק המקומי
					281	321	10. ההזמנות ליצוא
					281	321	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.

לוח 5: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות המסחר שדיווחו¹

2005		2004				2003				2002		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
35	28	32	26	*15	*2	27	32	-32	-20	*-19	-40	1. המכירות
19	23	*15	*3	*8	*-10	*-2	*6	-17	*-13	*-14	*-14	2. המלאי בסוף הרביע
21	20	20	15	28	27	24	18	27	34	21	26	3. אחוז המכירות באשראי
*-6	*-3	8	*-8	10	*5	*0	-8	*-2	*-6	*0	-14	4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה
*12	*8	*3	*-3	*-5	-21	-15	-17	-20	-30	-37	-30	5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים
48	42	43	26	53	37	*0	35	*16	-20	*2	*-11	6. הציפיות למכירות ברביע הבא
34	40	41	39	40	42	48	50	60	56	59	60	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 השני של 2005
(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן הנטו						מאזן הנטו		
2005	2005	עלייה משמעותית	עלייה מתונה	ללא שינוי	ירידה מתונה	ירידה משמעותית		
II	I							
35	28	12	38	35	15	0	א. הפעילות ברביע הנסקר	1. המכירות
(12)	(12)							
19	23	6	22	63	6	3	2. המלאי בסוף הרביע	
(10)	(10)							
21	20	3	21	73	3	0	3. אחוז המכירות באשראי	
(8)	(8)							
-6	-3	0	3	88	9	0	4. תקופת ההמתנה של לקוחות לאספקה	
(6)	(6)							
							ב. הפעילות החזויה לרביע הבא	
12	8	0	18	76	6	0	5. התחזית לשינוי במספר העובדים הקבועים	
(7)	(8)							
48	42	3	51	40	6	0	6. הציפיות למכירות ברביע הבא	
(12)	(11)							
34	40						מספר החברות שדיווחו	

הנתונים בסוגריים מציינים את סטיית התקן. ערכים הקטנים (בערך מוחלט) מ-1.64 סטיות תקן אינם מובהקים סטטיסטית ברמה של עשרה אחוזים.

לוח 7: מאזן הנטו כאחוז מסך חברות הבנייה שדיווחו¹

2005		2004				2003				2002		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
*2	*-7	-33	*-18	-24	-47	-33	-61	-43	-43	-22	-23	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
*-3	*-9	-38	-34	-24	-41	-39	-71	-58	-51	-32	-31	מזה: 2. בניית מבנים
*7	*-6	-24	-27	-28	-35	-20	-57	-23	-20	*-10	*-13	3. בניית תשתיות
22	*11	*2	*18	28	20	*-2	*-14	*-15	-15	*-8	-21	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים
*-8	*-10	-38	-35	*-10	-41	-62	-57	-59	-59	-39	-37	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
*-16	*-10	-33	-23	-32	-28	-29	-48	-37	-32	-28	-25	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
*14	*7	22	33	*7	19	38	23	18	17	*5	20	7. משך הבנייה של מבנים
*10	*18	-21	*-17	*-11	-34	-36	-29	-30	-46	-16	-36	8. הציפויות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
42	47	49	46	45	64	59	60	72	67	68	68	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 השני של 2005
(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2005 II	2005 I	
15	12	44	29	0	2 (12)	-7 (12)	א. הפעילות ברביע הנסקר
16	14	43	27	0	-3 (12)	-9 (12)	1. היקף הביצוע של עבודות בינוי
17	9	41	33	0	7 (14)	-6 (13)	מזה: 2. בניית מבנים
5	17	34	34	10	22 (12)	11 (10)	3. בניית תשתיות
18	21	30	28	3	-8 (14)	-10 (13)	4. מחירי התפוקה במונחים דולריים
13	22	46	19	0	-16 (12)	-10 (10)	5. היקף ההתחלות של בניית מבנים (במ"ר)
3	11	58	20	8	14 (11)	7 (8)	6. היקף הגמר של בניית מבנים (במ"ר)
20	7	36	37	0	10 (12)	18 (11)	7. משך הבנייה של מבנים
					42	47	ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
							8. הציפויות לביצוע עבודות בינוי ברביע הבא
							מספר החברות שדיווחו

הנתונים בסוגריים מציגים את סטיית התקן. ערכים הקטנים (בערך מוחלט) מ-1.64 סטיות תקן אינם מובהקים סטטיסטית ברמה של עשרה אחוזים.

התחבורה והתקשורת

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

2005		2004				2003				2002	
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III
א. הפעילות ברביע הנסקר											
44	11	-17	43	52	56	13	25	8	-29	-6	2
1. רמת הפעילות הכוללת											
49	1	-18	49	56	49	-3	16	5	-27	-6	3
2. מכירת שירותים לישראלים											
53	38	31	38	22	25	23	0	-4	-51	-21	-26
3. מכירת שירותים לזרים											
31	9	12	45	61	31	-2	18	19	-19	-11	-20
4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')											
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא											
21	24	28	17	38	54	24	-3	8	23	-23	-14
5. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא											
21	26	28	26	33	29	30	37	35	36	40	43
מספר החברות שדיווחו											

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

על השקלול ראו נספח בסוף הפרסום.

לוח 10: התחבורה והתקשורת ברביע השני של 2005

(אחוזים מסך כל החברות שהתייחסו לכל סעיף)

מאזן הנטו							
2005	2005	עלייה משמעותית	עלייה מתונה	ללא שינוי	ירידה מתונה	ירידה משמעותית	
II	I						
א. הפעילות ברביע הנסקר							
44	11	9	35	56	0	0	1. רמת הפעילות הכוללת
49	1	5	44	51	0	0	2. מכירת שירותים לישראלים
53	38	10	46	41	3	0	3. מכירת שירותים לזרים
31	9	6	29	60	5	0	4. ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
ב. הפעילות החזויה לרביע הבא							
21	24	9	28	47	5	11	5. הזמנות או ציפיות לפעילות הכוללת ברביע הבא
21	26						מספר החברות שדיווחו

לוח 11: מאזן הנטו כאחוז מסך המלונות שדיווחו¹

2005		2004				2003				2002		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
85	69	63	69	66	34	60	31	-84	-43	-44	-80	א. הפעילות ברביע הנסקר
												1. סך הפעילות
89	70	61	54	60	35	38	*-3	-90	-55	-74	-94	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
21	33	22	32	31	*13	40	18	-68	-27	*-8	-48	3. מספר הלינות של ישראלים
70	44	24	37	31	-21	*-10	-18	-74	-83	-73	-88	4. הפדיון הממוצע לחדר
												ב. הפעילות החזויה לרביע הבא**
74	61	41	21	53	*0	*-2	*7	-62	-67	-69	-86	5. ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא
47	54	54	59	58	56	58	62	63	65	62	66	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 2005 בהשוואה לרביע המקביל אשתקד
(אחוזים מסך כל בתי המלון שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2005 II	2005 I	
2	2	7	59	30	85 (7)	69 (8)	א. הפעילות ברביע הנסקר
							1. סך הפעילות
2	0	7	48	43	89 (6)	70 (8)	2. מספר הלינות של תיירים מחו"ל
4	17	37	35	7	21 (11)	33 (10)	3. מספר הלינות של ישראלים
2	4	18	72	4	70 (9)	44 (10)	4. הפדיון הממוצע לחדר
							ב. הפעילות החזויה לרביע הבא
2	2	18	48	30	74 (8)	61 (9)	5. ההזמנות שנתקבלו לרביע הבא
					47	54	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.

השירותים העסקיים

לוח 13: מאזן הנטו כאחוז מסך עסקי השירותים שדיווחו¹

2005		2004				2003				2002		
II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	
												א. הפעילות ברביע הנסקר
16	17	12	14	14	*-3	*-5	-12	-32	-18	-20	-18	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
14	15	16	*9	*9	*-1	*-9	*-9	-32	-27	-19	-21	2. מכירת שירותים בארץ
21	29	*18	29	29	*22	24	*-13	*-5	*11	-21	*8	3. מכירת שירותים בחו"ל
*4	*5	*6	*4	*3	-11	-8	-17	-20	-23	-9	-13	4. מספר העובדים
11	*7	*7	8	*2	-11	-11	-16	-19	-22	-12	-12	5. מזה: מקצועיים
18	*0	*0	*11	*7	*7	*8	*6	*0	*-5	*-4	*-6	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
												ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *
												7. הזמנות או ציפיות לפעילות
39	31	26	23	29	11	*-2	*10	-18	-20	*-7	*-7	הכוללת ברביע הבא
46	35	*24	26	41	*18	*-4	*10	30	*-6	*5	*-13	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
178	168	166	172	164	188	199	157	164	159	170	186	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 השני של 2005

(אחוזים מסך כל העסקים שהתייחסו לכל סעיף)

ירידה משמעותית	ירידה מתונה	ללא שינוי	עלייה מתונה	עלייה משמעותית	מאזן הנטו		
					2005 II	2005 I	
							א. הפעילות ברביע הנסקר
5	15	44	34	2	16 (6)	17 (6)	1. סך כל הפדיון מפעילות שוטפת
3	18	44	31	4	14 (6)	15 (6)	2. מכירת שירותים בארץ
6	11	45	35	3	21 (12)	29 (12)	3. מכירת שירותים בחו"ל
2	12	68	15	3	4 (4)	5 (5)	4. מספר העובדים
1	8	71	17	3	11 (4)	7 (5)	5. מזה: מקצועיים
3	0	76	21	0	18 (8)	0 (8)	6. מספר העובדים הישראליים בחו"ל
							ב. הפעילות החזויה לרביע הבא *
							7. הזמנות או ציפיות לפעילות
2	6	45	41	6	39 (5)	31 (6)	הכוללת ברביע הבא
0	7	40	42	11	46 (12)	35 (11)	8. הזמנות מחו"ל לרביע הבא
					178	168	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 2005 וברביע השני של 2005

מספר השנה	רביע	מספר החברות	סך כל התפוקה	בשוק המקומי	ההזמנות לשוק המקומי ¹	היצוא בפועל	ההזמנות ליצוא ¹	המוצרים המוגמרים	מלאי מספר המעוסקים
2005	II	10	20*	0*	-10*	-20*	0*	-20*	-4*
2005	I	27	-19*	-37*	-8*	-8*	-17*	-7*	-19
2005	II	18	44	33	27	36	45	28	17
2005	I	45	42	36	5*	18*	19*	13*	13*
2005	II	15	7*	14*	-23*	36*	10*	-13*	0*
2005	I	18	0*	17*	0*	60	21*	-6*	-6*
2005	II	26	31	38	4*	48	19*	-8*	2*
2005	I	50	20	16*	12*	27	25	4*	-4*
2005	II	23	35	19*	14*	38	13*	27	24
2005	I	54	19	2*	14*	28	35	9*	9*
2005	II	31	32	13*	14*	12*	0*	44	15
2005	I	89	8*	-5*	-5*	11*	18	14	15
2005	II	13	25	17*	-18*	13*	25*	17*	-4*
2005	I	30	19*	17*	-17*	-25*	-7*	-12*	3*
2005	II	136	30	21	5*	28	15	14	10
2005	I	313	15	6*	2*	18	19	6*	5
2005	II	6	33	-20*	-20*	33*	0*	17*	-13*
2005	I	8	-13*	-29*	-29	13*	0*	13*	-13*
2005	II	142	24	15	3*	26	14	10	9
2005	I	321	14	5*	1*	17	18	6*	5*

(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 2005²

חברות התעשייה					חברות הבנייה				
סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות		סך הכל	קטנות	בינוניות	גדולות	
24	30	19	27	היקף ביצוע של עבודות בינוי	2	20*	-6*	6*	התפוקה
26	33	21	28	התחלות בניית מבנים	-8*	-75	-11*	13*	סך המכירות
15	18*	15	15	גמר בניית מבנים	-16*	-25*	-22*	7*	המכירות בשוק המקומי
26	-6*	34	25	מחירי תפוקה במונחים דולריים	22	0*	17*	33	היצוא
281	33	115	133	מספר חברות	42	6	18	18	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: 1 - קלה, 2 - מתונה, 3 - חמורה, 4 - חמורה במיוחד

התחבורה והתקשורת

2005			2004			הרביע
II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש						
0.7	0.8	1.4	1.2	1.6	1.7	היקף התיירות מחו"ל
0.7	0.6	1.0	0.6	0.9	1.1	היקף תיירות הפנים
1.1	1.4	1.6	1.7	1.9	2.0	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
1.9	2.2	2.3	2.1	2.3	2.4	החרפת התחרותיות בענף
מגבלות ההיצע						
0.7	1.3	1.4	1.0	1.2	1.4	קשיי מימון
0.8	0.8	1.0	0.8	0.7	1.0	המחסור בעובדים מקצועיים

התעשייה

2005			2004			הרביע
II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש						
1.2	1.2	1.1	1.1	1.3	1.2	היקף ההזמנות מחו"ל
1.2	1.3	1.2	1.3	1.4	1.5	היקף ההזמנות מהארץ
מגבלות ההיצע						
0.4	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	המחסור בצידוד ומכונות
0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	קשיי המימון
0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	המחסור בעובדים מקצועיים

בתי המלון

2005			2004			הרביע
II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש						
1.8	2.4	2.7	2.7	2.6	3.2	היקף התיירות מחו"ל
1.3	1.6	1.7	1.4	1.6	1.6	היקף תיירות הפנים
1.6	1.8	2.1	2.3	2.1	2.3	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
מגבלות ההיצע						
1.3	1.7	1.8	1.8	1.5	2.1	קשיי המימון
0.9	0.7	0.5	0.5	0.7	0.8	המחסור בעובדים מקצועיים

הבנייה

2005		2004				הרביע
II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש						
2.4	2.6	2.7	2.5	2.4	2.4	היקף הביקוש
מגבלות ההיצע						
1.4	1.2	1.6	1.7	1.6	1.7	מחירי התשומות
1.9	1.9	2.3	1.9	2.1	1.8	קשיי המימון
2.2	2.5	2.8	2.5	2.8	2.5	המחסור בעובדים מקצועיים
0.2	0.3	0.3	0.4	0.5	0.3	המחסור בצידוד ומכונות

השירותים העסקיים

2005			2004			הרביע
II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש						
1.3	1.1	1.4	1.3	1.3	1.6	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	המצב הכלכלי בעולם
1.9	1.9	2.0	1.7	1.8	1.8	החרפת התחרותיות בענף
מגבלות ההיצע						
1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.3	קשיי המימון
0.7	0.8	0.7	0.5	0.6	0.5	המחסור בעובדים מקצועיים

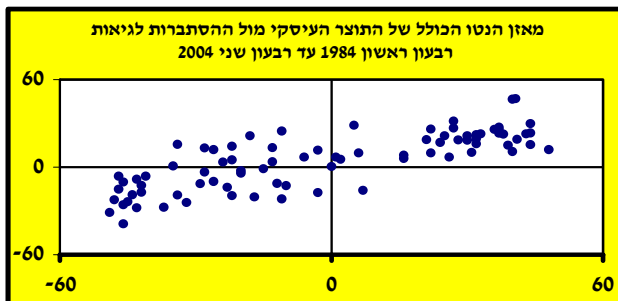
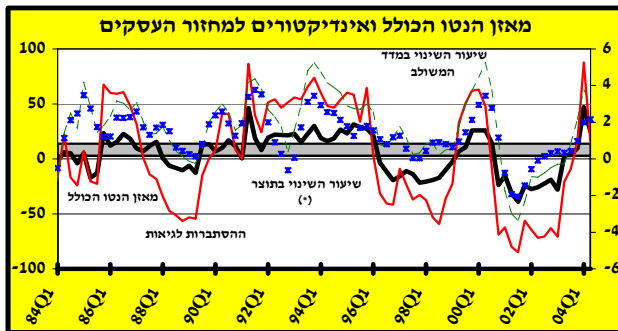
המסחר

2005			2004			הרביע
II	I	IV	III	II	I	
מגבלות הביקוש						
0.6	0.8	1.0	1.2	1.1	1.6	היקף ההזמנות
1.1	1.0	1.3	1.5	1.4	1.7	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
0.7	0.8	0.8	0.9	0.8	1.1	המצב הכלכלי בעולם
מגבלות ההיצע						
0.6	0.8	0.8	1.0	0.8	1.4	קשיי המימון
0.3	0.4	0.4	0.5	0.3	0.2	המחסור בעובדים מקצועיים

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

נספח: ביאורים לסקר

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.



התחום האפור של מאזן הנטו הכולל בדיאגרמה, הנמצא בין 2.7 לבין 11.1 אחוזים, מציין את התחום בו המאזן אינו מלמד על התפתחות מובהקת, מעל התחום-גאות, מתחת-מיתון.

מאזני הנטו של פעילויות ענף התחבורה-והתקשורת חושבו כממוצע משוקלל של מאזני הנטו של רכיבי הענף, כשלכל מאזן נטו שזכה 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.

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

מאזן נטו

סקר רבעוני זה, השמונים ושבעה במספר, מתייחס להתפתחויות ברביע הראשון של שנת 2005, וכולל גם הערכות וציפיות לרביע השני של 2005. 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 לבא בהצלחה את האינדיקטורים למחזור העסקים, שמייני כל רביע למצב של מיתון, גאות או מצב לא מוגדר.

מבחינה של ממצאי הסקר ניתן ללמוד כי יש קשר ברור בין מאזן הנטו בפעילות הענפים לבין השינוי

מדד מוביל

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.

הסתברות של 0.5 במדד המוביל תואמת למצב שהשכיחויות שנאמדו נמצאות בגדר הפרמטרים האופייניים לטווח הארוך. 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.

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 רביעים.

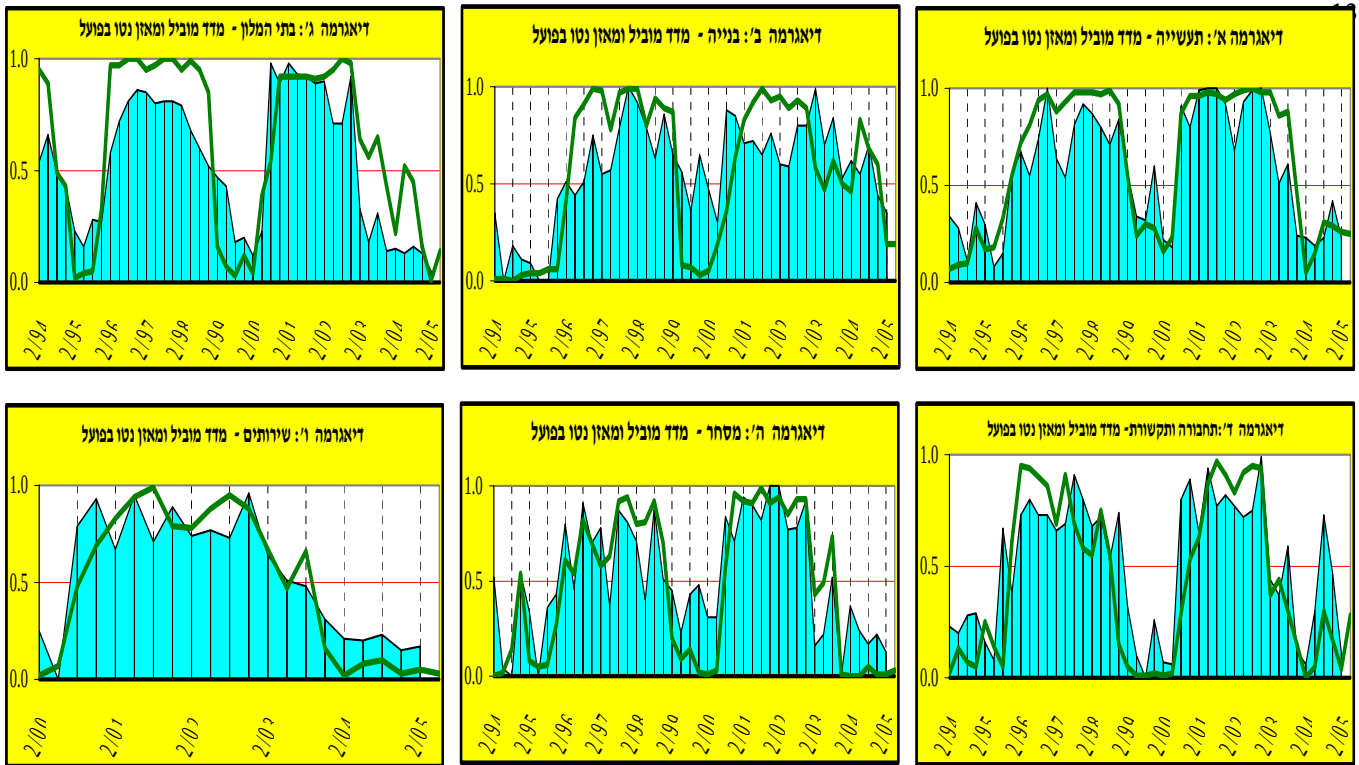
טבלה 1: ממוצעים וסטיות תקן של השכיחויות המותנות לפי ענפי הסקר (המדגם: 1991-2005)

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 נטו בפועל - מותאם לסקאלת ההסתברות (מיוצג ע"י השטח) וההסתברות להאטה בפעילות (מיוצגת ע"י קו)