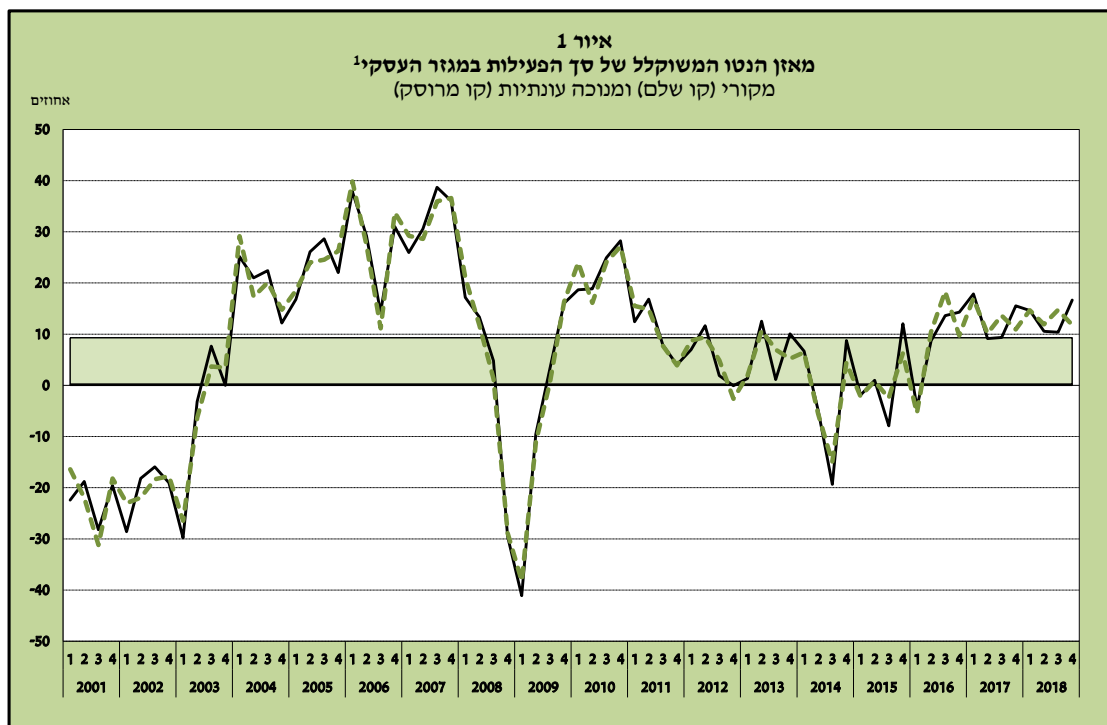




### הממצאים העיקריים מסקר החברות לרבעון האחרון של שנת 2018

סקר החברות לרבעון האחרון של 2018 מעלה שהמגזר העסקי צומח בקצב נאה. מאזן הנטו בסך המגזר העסקי עלה ברבעון האחרון והוא מוסיף להיות חיובי ומובהק (איור 1 ולוח 1). מאזן הנטו חיובי ומובהק בענפי השירותים והתעשייה; וחיובי ובלתי מובהק בענף המסחר. בענפי השירותים, המסחר והתעשייה צופים התרחבות נוספת ברבעון הבא. בסיכום שנתי סקר החברות מעלה שהמגזר העסקי התרחב בשנת 2018 בקצב דומה לקצב ההתרחבות בשנה הקודמת.



\* מאזן הנטו שווה להפרש בין שיעור החברות והעסקים שדיווחו על עלייה בפעילות לבין שיעורם של אלה שדיווחו על ירידה, לאחר שקלול לפי המשקלות המתאימים לגודל כל ענף במגזר העסקי.

## לוח 1

הפעילות הכלכלית בענפי המשק, על פי מאזן הנטו של דיווחי החברות  
(נתונים מקוריים ומנוכי עונתיות, אחוזים)

2018				2017				2016				
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
14	*4	*0	12	*10	*0	*1	25	*1	14	*-4	*1	התעשייה (התפוקה)
*8	12	*6	*5	*5	*7	*7	17	*-2	21	*0	*-5	מנוכה עונתיות
*8	*4	-24	*-4	*-12	*-6	-26	*19	*8	24	24	*-6	המסחר (המכירות)
*6	*2	*-14	*-11	*-12	*-9	*-17	*11	*8	*19	37	*-11	מנוכה עונתיות
*-18	*17	-38	*-8	*17	*21	*40	*20	*0	*-10	*15	*29	הבנייה (היקף הביצוע)
*-16	*22	-45	*-3	*23	*24	*31	*19	*8	*-9	*12	*23	מנוכה עונתיות
*16	*18	34	*31	*12	*16	56	23	57	33	38	*-1	התחבורה והתקשורת (הפעילות) <sup>1</sup>
*13	*28	*27	*32	*7	*27	49	24	46	47	35	*0	מנוכה עונתיות
*27	*-4	50	58	89	29	*-6	*-10	*-18	*-30	*0	*10	בתי המלון (הפעילות) <sup>2</sup>
*15	*6	53	57	76	40	*-3	*-11	*-31	*-19	*2	*9	מנוכה עונתיות
26	13	26	19	24	14	*8	14	16	*11	*2	-13	השירותים העסקיים (הפעילות)
19	16	26	23	17	18	*8	18	*9	16	*1	-10	מנוכה עונתיות
17	10	11	15	16	9	9	18	14	14	9	-4	סך המגזר העסקי
12	15	12	15	11	14	10	17	10	18	10	-5	מנוכה עונתיות

כוכבית לשמאל המספר מציינת תוצאה בלתי מובהקת סטטיסטית (ברמה של 10%).

<sup>1</sup> מבחן המובהקות פחות אינדיקטיבי, מפני שמספר החברות קטן.

<sup>2</sup> לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

העליה במאזן הנטו של התפוקה בענף התעשייה התגברה ברבעון האחרון. מאזן הנטו של התפוקה חיובי ומובהק בעיקר בקרב חברות עם רמת חדשנות מתקדמת, והוא משקף גידול במכירות לשוק המקומי וליצוא וגידול בשיעור הניצול של המכונות והציוד. על יסוד ההזמנות לרבעון הבא צופים בענף שהמכירות ליצוא ולשוק המקומי יתרחבו.

מאזן הנטו של הפדיון בענף השירותים מוסיף להיות חיובי ומובהק, והוא מעיד על התרחבות במכירת השירותים בארץ ובחו"ל ועל גידול במספר העובדים. בענף צופים כי ברבעון הבא תתרחב הפעילות ויגדלו מעט ההזמנות מחו"ל.

המכירות בענף המסחר הוסיפו לעלות ברבעון האחרון, לאחר דיווחים קודמים על ירידות; מאזן הנטו של המכירות ברבעון האחרון חיובי אך בלתי מובהק. בענף צופים כי ברבעון הבא יגדלו המכירות ויקטן מספר העובדים.

בשאר הענפים מספר התשובות קטן מכדי להעניק לממצאים תוקף סטטיסטי ברמת הענף.

כאשר בוחנים את מגבלות הביקוש וההיצע, מוצאים כי עוצמת המחסור בעובדים מקצועיים עלתה בשנה האחרונה בענפי השירותים, התעשייה והמסחר. כאשר בוחנים את המגבלה שמציבים קשיי המימון, מוצאים כי רמתה נמוכה כבר שנים אחדות; ברבעון האחרון היא עלתה כתוצאה מעלייה בקרב החברות הגדולות והקטנות (איור 3).

ברבעון האחרון של 2018 התגברה העלייה (ל-2%) בממוצע הציפיות של החברות לגבי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים; כן עלה (ל-8%) שיעור החברות הצופות שהאינפלציה תימצא מעל לתחום היעד, וירד (ל-77%) שיעור החברות הצופות שהאינפלציה ב-12 החודשים הבאים

תימצא בתוכו. **הצפי לגבי שער הדולר ברבעון הבא ובעוד שנה עלה**, והוא עומד על 3.75 ו-3.8 ש"ח לדולר, בהתאמה.

הממצאים מסקר החברות לרבעון האחרון של 2018 מבוססים על תשובותיהם של 319 עסקים וחברות מענפי המשק השונים.

השאלות בסקר איכותניות: החברות והעסקים מתבקשים לדווח על כיווני השינוי של המשתנים השונים (עלייה, ירידה או יציבות) ולציין את עוצמתו (רב או מועט).

בדרך כלל נמצא כי הנתונים מסקר החברות מתואמים עם מגמות הנתונים המקרו-כלכליים של המשק, ויתרונם נעוץ בכך שהם זמינים ומספקים מידע במהירות יחסית למקורות הנתונים האחרים.

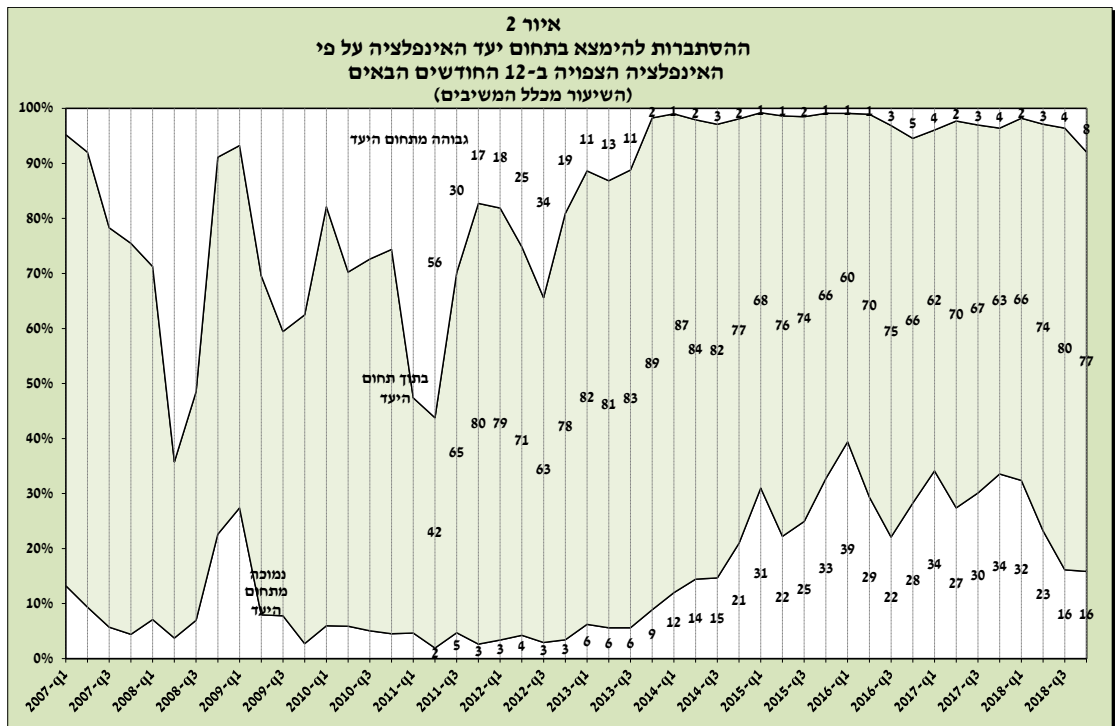
## לוחות ואיורים נוספים

### לוח 2

ניתוח סטטיסטי של הציפיות לגבי האינפלציה ב-12 החודשים הבאים

2018				2017				2016				השנה
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	הרבעון
2.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.50	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	השכיח
2.00	1.50	1.20	1.10	1.00	1.20	1.20	1.10	1.20	1.25	1.00	1.00	החציון
<b>2.00</b>	<b>1.51</b>	<b>1.40</b>	<b>1.20</b>	<b>1.26</b>	<b>1.32</b>	<b>1.35</b>	<b>1.26</b>	<b>1.40</b>	<b>1.41</b>	<b>1.21</b>	<b>0.95</b>	הממוצע
1.00	0.88	0.84	0.78	0.91	0.88	0.83	0.95	0.96	0.86	0.88	0.91	סטיית התקן
0.00	0.51	0.40	0.20	0.26	-0.18	0.35	0.26	0.40	0.41	0.21	-0.05	ההטיה <sup>1</sup>
265	279	280	281	307	299	219	255	276	258	286	335	מספר החברות שדיווחו

<sup>1</sup> ההפרש בין הממוצע לשכיח.



### לוח 3

הצפי של החברות לגבי שער החליפין מול הדולר<sup>1</sup>

2018				2017				2016				השנה
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	הרבעון
294	310	317	318	322	327	245	269	308	272	307	350	מספר התשובות
3.75	3.63	3.65	3.54	3.57	3.55	3.60	3.73	3.85	3.82	3.89	3.88	לרבעון הבא הממוצע
0.1	0.31	0.13	0.14	0.13	0.38	0.12	0.10	0.23	0.09	0.09	0.17	סטיית התקן
294	310	314	306	321	325	235	269	309	271	304	346	מספר התשובות
3.80	3.69	3.71	3.63	3.64	3.65	3.70	3.80	3.91	3.89	3.94	3.94	לשנה הבאה הממוצע
0.16	0.25	0.19	0.23	0.17	0.36	0.19	0.15	0.28	0.14	0.22	0.16	סטיית התקן

<sup>1</sup> בתקופת הסקר עמד שער החליפין הממוצע על 3.73 ש"ח לדולר.

#### לוח 4

#### התעשייה – מאזני הנטו

2018				2017				2016				התעשייה
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
<b>א. הפעילות ברבעון הנסקר</b>												
14	*4	*0	12	*10	*0	*1	25	*1	14	*-4	*1	התפוקה
19	*2	*2	*10	*6	*0	*10	*11	*-8	*8	*-4	*-8	המכירות
13	*0	-12	*0	*7	*-3	*-4	*4	*-7	14	-11	*-5	המכירות בשוק המקומי
15	*5	15	*5	*4	*2	*4	*5	-12	*2	*-5	-16	היצוא
*1	18	20	24	*9	*9	*11	15	*7	*4	*5	*2	מלאי חומרי הגלם
*7	19	21	14	*3	*9	*-1	*9	*2	*-2	*1	14	מלאי המוצרים המוגמרים
13	*-5	*2	12	12	*-3	*3	12	*-5	12	*-7	*-2	שיעור הניצול של המכונות והציוד
*-3	*3	*-1	*6	*3	*2	*9	*9	*-4	*0	*-1	-10	מספר העובדים
<b>ב. הפעילות החזויה לרבעון הבא</b>												
*6	13	*3	*5	19	*5	*1	-12	12	*0	*-7	*-5	ההזמנות לשוק המקומי
*10	*12	*10	14	12	*0	*9	*3	*11	*-8	*-5	*-7	ההזמנות ליצוא
113	114	126	117	115	122	90	107	116	116	136	134	מספר החברות שדיווחו

כוכבית לשמאל המספר מציינת תוצאה בלתי מובהקת סטטיסטית (ברמה של 10%).

#### לוח 5

#### המסחר – מאזני הנטו

2018				2017				2016				המסחר
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
<b>א. הפעילות ברבעון הנסקר</b>												
*8	*4	-24	*-4	*-12	*-6	-26	*19	*8	24	24	*-6	המכירות
*-2	*4	*-7	*9	*-2	20	*8	33	26	18	17	*6	המלאי בסוף הרבעון
14	9	*7	*0	18	*8	13	*5	18	16	15	8	שיעור המכירות באשראי
8	9	*2	*2	*2	8	*-8	*5	*-3	*-5	*-2	*4	זמן ההמתנה של לקוחות לאספקה
*0	*-4	*2	*-4	*-2	*4	15	*9	*11	*8	*2	*4	מספר העובדים
<b>ב. הפעילות החזויה לרבעון הבא</b>												
-12	*0	*4	*-2	*-10	*2	10	16	17	*3	*-2	*4	התחזיות לשינוי במספר העובדים
*8	20	20	*4	20	22	44	35	51	*16	*11	31	הציפיות למכירות ברבעון הבא
50	46	46	46	51	50	39	43	38	38	46	52	מספר החברות שדיווחו

כוכבית לשמאל המספר מציינת תוצאה בלתי מובהקת סטטיסטית (ברמה של 10%).

#### לוח 6

#### הבנייה – מאזני הנטו

2018				2017				2016				הבנייה
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
<b>א. הפעילות ברבעון הנסקר</b>												
*-18	*17	-38	*-8	*17	*21	*40	*20	*0	*-10	*15	*29	היקף הביצוע של עבודות בינוי
*-18	*17	-50	*-8	*18	*29	*30	*20	*8	*-20	*8	*24	מוזה : בניית מבנים
*13	40	*0	44	*21	45	50	*0	*18	*0	-33	*0	בניית תשתיות
*27	42	*13	*17	39	36	*22	60	36	*30	50	50	מחירי התפוקה
*-9	*17	-50	*-8	*17	*31	50	50	*0	-50	*-7	*-6	היקף ההתחלות של בניית מבנים (מ"ר)
*-27	*8	*0	*25	44	36	*30	*22	*14	*-10	*-7	*6	היקף הגמר של בניית מבנים (מ"ר)
*20	*25	0	*25	33	*14	60	60	29	50	21	28	משך הבנייה של מבנים
*-9	*-9	-38	*0	*-6	33	30	40	29	*-30	*0	*0	מספר העובדים
<b>ב. הפעילות החזויה לרבעון הבא</b>												
*9	*25	*0	*8	*22	50	60	70	46	*-20	*21	*6	הציפיות לביצוע עבודות בינוי ברבעון הבא
11	12	8	12	18	15	10	10	14	10	14	18	מספר החברות שדיווחו

כוכבית לשמאל המספר מציינת תוצאה בלתי מובהקת סטטיסטית (ברמה של 10%).

**לוח 7**  
**התחבורה והתקשורת – מאזני הנטו**

2018				2017				2016				התחבורה והתקשורת
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
<b>א. הפעילות ברבעון הנסקר</b>												
*16	*18	34	*31	*12	*16	56	23	57	33	38	*-1	רמת הפעילות הכוללת
*18	*24	*28	32	*12	*16	56	28	57	30	38	*4	מכירת שירותים לישראלים
*22	*1	20	*12	*-8	*11	16	*4	35	24	*3	*-2	מכירת שירותים לזרים
*26	*25	*28	*9	*2	*18	44	17	40	30	37	*18	ניצול הציוד (כושר המעמס, התפוסה וכד')
*31	*-5	*13	-14	*2	*8	*13	*-7	33	*-3	*-5	*-9	מספר העובדים
<b>ב. הפעילות החזויה לרבעון הבא</b>												
*35	*31	*33	*21	28	36	34	28	39	*-2	*5	*-10	הזמנות או הצפי לגבי הפעילות הכוללת
15	17	14	18	12	15	9	12	13	13	17	19	מספר החברות שדיווחו

כוכבית לשמאל המספר מציינת תוצאה בלתי מובהקת סטטיסטית (ברמה של 10%).

**לוח 8**  
**המלונאות – מאזני הנטו**

2018				2017				2016				המלונאות
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
<b>א. הפעילות ברבעון הנסקר</b>												
*27	*-4	50	58	89	29	*-6	*-10	*-18	*-30	*0	*10	סך הפעילות
47	*-25	42	38	44	46	*33	*-20	*-10	-60	*-13	*-24	מספר הלינות של תיירים מחו"ל
*-27	33	*8	27	56	*-17	*-12	*-20	*24	*0	*27	*19	מספר הלינות של ישראלים
43	50	43	38	*0	*17	*-17	*-10	*24	*-20	*-27	*-5	הפדיון הממוצע לחדר
*13	*0	*17	19	*22	*0	*6	*-5	*10	*-30	*0	*-14	מספר העובדים
<b>ב. הפעילות החזויה לרבעון הבא</b>												
*0	43	*-7	31	*22	*29	*-11	*0	*-5	-70	-60	*-20	הזמנות שהתקבלו מתיירים
-29	*-21	-27	*6	*11	*-7	*-22	*-20	*-16	-50	*-7	*-27	הזמנות שהתקבלו מישראלים
15	24	24	26	9	24	18	20	22	10	15	22	מספר החברות שדיווחו

כוכבית לשמאל המספר מציינת תוצאה בלתי מובהקת סטטיסטית (ברמה של 10%).

**לוח 9**  
**השירותים – מאזני הנטו**

2018				2017				2016				השירותים
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	
<b>א. הפעילות ברבעון הנסקר</b>												
26	13	26	19	24	14	*8	14	16	*11	*2	-13	סך הפדיון מפעילות כוללת
26	*8	26	24	23	*10	*9	12	18	*9	*1	-10	מכירת שירותים בארץ
23	*5	17	*0	22	13	*0	*13	*2	*-8	*-10	*-14	מכירת שירותים בחו"ל
22	20	26	22	*4	17	*4	*5	*3	*5	*5	*-3	מספר העובדים
25	21	19	23	10	16	*8	*3	12	*8	*3	*3	מוזה : מקצועיים
*2	*0	*2	*-5	5	*2	*-2	*4	*-4	*6	*8	*-4	מספר העובדים הישראלים בחו"ל
<b>ב. הפעילות החזויה לרבעון הבא</b>												
*11	34	33	28	32	25	20	17	25	26	16	*7	ההזמנות או הצפי לגבי הפעילות ברבעון הבא
*4	22	26	19	28	23	*10	*8	15	*9	*12	*-2	ההזמנות מחו"ל לרבעון הבא
117	122	122	124	137	121	95	106	121	98	101	132	מספר החברות שדיווחו

כוכבית לשמאל המספר מציינת תוצאה בלתי מובהקת סטטיסטית (ברמה של 10%).

## לוח 10.1

מאזן הנטו בענף התעשייה על פי גודל החברות (מספר המועסקים)

גדולות	בינוניות	קטנות	סך הכל	
23	*-8	*0	14	התפוקה
22	*21	*0	19	סך המכירות
15	*21	*-18	13	המכירות בשוק המקומי
19	*10	*0	15	היצוא
77	24	12	113	מספר החברות

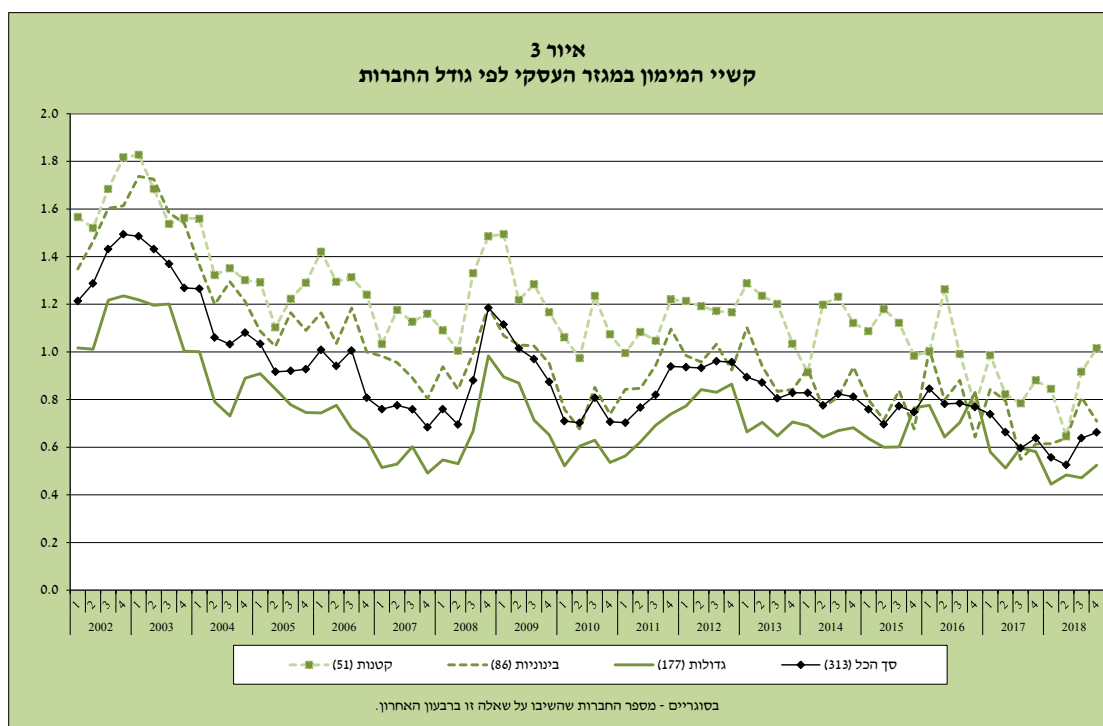
כוכבית לשמאל המספר מציינת תוצאה בלתי מובהקת סטטיסטית (ברמה של 10%).

## לוח 10.2

מאזן הנטו לתפוקה של חברות התעשייה על פי החדשנות ועתירות ההון האנושי (נתונים מקוריים, באחוזים)

2018				2017				2016				השנה
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I	הרבעון
26	17	*14	*18	*-4	*0	26	*15	*12	*16	*-8	*-16	חברות מתקדמות
*13	*-13	*21	*33	*21	29	*21	*21	-33	*17	*28	*24	חברות מעורבות
*6	*-4	*-16	*5	19	*-9	-26	33	*0	*10	*-9	*7	חברות מסורתיות

כוכבית לשמאל המספר מציינת תוצאה בלתי מובהקת סטטיסטית (ברמה של 10%).



לוח 11

חומרת המגבלות על ביצוע הפעילות שתוכננה (ממוצע)

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

2018				2017				2016				המגבלה	הענף
IV	III	II	I	IV	III	II	I	IV	III	II	I		
<b>מגבלות הביקוש</b>												<b>התעשייה</b>	
1.0	1.0	1.1	1.2	1.0	1.0	1.2	1.3	1.3	1.3	1.2	1.4		היקף ההזמנות מחו"ל
0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.2		היקף ההזמנות מהארץ
<b>מגבלות היצע</b>													
0.4	0.3	0.4	0.5	0.4	0.5	0.6	0.4	0.4	0.4	0.3	0.5		המחסור בציוד ומכונות
0.5	0.5	0.6	0.5	0.4	0.6	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6		קשיי המימון
1.3	1.2	1.3	1.4	1.3	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2	1.1	1.0	המחסור בעובדים מקצועיים	
<b>מגבלות הביקוש</b>												<b>הבנייה<sup>1</sup></b>	
2.5	2.3	2.1	2.2	1.9	1.3	1.6	1.1	1.3	1.4	1.4	1.5		היקף הביקוש
<b>מגבלות היצע</b>													
1.6	2.0	1.8	1.7	1.5	1.6	1.5	1.1	1.5	1.8	1.5	1.7	מחירי התשלומים	
1.5	1.8	0.9	1.7	1.5	1.4	0.9	1.1	1.8	1.9	1.9	1.7	קשיי המימון	
2.6	2.6	2.3	2.3	2.6	2.7	2.3	2.5	2.5	2.9	2.7	2.9	המחסור בעובדים מקצועיים	
1.5	1.2	0.4	1.0	1.0	0.9	0.7	0.5	0.5	0.6	0.9	0.5	המחסור בציוד ומכונות	
3.2	3.3	3.3	3.1	3.2	2.0	2.5	2.6	2.7	3.1	3.3	2.9	מחירי הקרקעות	
<b>מגבלות הביקוש</b>												<b>המסחר</b>	
0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.5	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.9		היקף ההזמנות
0.8	0.5	0.6	0.6	0.6	0.4	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8	1.0		המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
0.8	0.6	0.4	0.6	0.4	0.4	0.5	0.5	0.7	0.8	0.8	0.8	המצב הכלכלי בעולם	
<b>מגבלות היצע</b>													
0.5	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.5	0.4	0.4	0.6	0.5		קשיי המימון
1.1	1.0	1.1	1.0	1.2	1.1	1.2	1.1	1.3	1.0	0.9	1.0		המחסור בעובדים מקצועיים
<b>מגבלות הביקוש</b>												<b>התחבורה והתקשורת<sup>1</sup></b>	
0.6	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.6	0.3	0.9	0.8	1.1	1.4		היקף התיירות מחו"ל
0.6	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.3	0.9	0.8	0.7	0.8		היקף תיירות הפנים
1.1	1.0	0.6	0.9	0.7	0.9	0.9	0.8	1.3	1.3	1.3	1.5	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל	
1.6	1.9	1.9	1.8	2.2	1.7	1.8	1.9	1.9	2.0	2.1	2.2	החרפת התחרות בענף	
<b>מגבלות היצע</b>													
0.7	0.5	0.4	0.6	0.8	0.6	1.0	1.3	1.3	1.3	1.0	1.0		קשיי מימון
1.7	1.8	2.0	1.6	1.8	1.5	2.1	1.0	1.6	1.8	1.7	1.8		המחסור בעובדים מקצועיים
<b>מגבלות הביקוש</b>												<b>המלונאות<sup>1</sup></b>	
1.3	0.8	0.8	0.6	1.1	0.7	0.8	1.0	2.5	3.0	2.9	2.4		היקף התיירות מחו"ל
1.2	0.7	0.8	0.5	1.1	0.5	0.4	0.9	1.6	1.9	1.4	1.4		היקף תיירות הפנים
1.0	0.5	0.5	0.6	0.8	0.4	0.6	0.7	1.7	1.9	1.8	2.0	המצב הכלכלי והביטחוני בישראל	
<b>מגבלות היצע</b>													
0.5	0.1	0.1	0.3	0.1	0.3	0.3	0.4	1.1	0.5	0.6	0.5		קשיי המימון
1.9	1.3	1.4	1.7	1.1	1.3	1.5	1.5	1.5	1.8	1.7	1.3		המחסור בעובדים מקצועיים
<b>מגבלות הביקוש</b>												<b>השירותים</b>	
0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	0.9	0.9	1.0		המצב הכלכלי והביטחוני בישראל
0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0	1.1	1.0		המצב הכלכלי בעולם
1.6	1.5	1.6	1.5	1.7	1.6	1.5	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	החרפת התחרות בענף	
<b>מגבלות היצע</b>													
0.7	0.7	0.6	0.5	0.7	0.6	0.8	0.8	0.7	0.7	0.8	0.9		קשיי המימון
1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.1	1.1	1.2	1.0	1.1	1.1	1.1		המחסור בעובדים מקצועיים

<sup>1</sup> ענפים שבהם פחות מ-20 חברות השיבו על השאלה הנוגעת למגבלות