



סקר ציפיות בתעשייה

לחודשים אוקטובר-דצמבר 2025



אגף כלכלה

המחלקה למחקר כלכלי

על בסיס תשובותיהן של 91 חברות תעשייתיות שענו על הסקר מאמצע ספטמבר 2025 ועד תחילת אוקטובר 2025.

תקציר מנהלים

תחזית לרבעון הרביעי של 2025: 

25.6% חוזים ירידה (מאזן נטו משוקלל חזוי של -12.7%)
17.1% צופים עליה (מאזן נטו משוקלל חזוי של 1.7%)
31.3% צופים ירידה (מאזן נטו משוקלל חזוי של -11.1%)
34% צופים ירידה (מאזן נטו משוקלל חזוי של -18.5%)
22% צופים עליה (מאזן נטו משוקלל חזוי של 9.3%)
צפי לעליה חדה בתפוקה, מועסקים ובהשקעות

ברבעון השלישי של 2025: 

31% דיווחו על ירידה (מאזן נטו משוקלל¹ -6.5%)
16.9% דיווחו על ירידה (מאזן נטו משוקלל -4.2%)
26.3% דיווחו על ירידה (מאזן נטו משוקלל -1.2%)
31.5% דיווחו על ירידה (מאזן נטו משוקלל של -7.4%)
24.7% דיווחו על עלייה (מאזן נטו משוקלל של 8.6%)
עלייה בתפוקה ובמועסקים, קיפאון בהשקעות

תפוקה 
מועסקים 
מכירות לשוק המקומי 
משלוחי יצוא 
השקעות 
פעילות רב לאומית בחו"ל 

קבלת אשראי חדש 
16% מהתעשיינים דיווחו על קושי

מדד מפעלים גדולים 
ירידה של 1.5% במדד לעומת הרבעון הקודם

שמירת מסגרת אשראי קיימת 
23% מהתעשיינים דיווחו על קושי

מדד מפעלים קטנים ובינוניים 
עליה של 2.7% במדד לעומת הרבעון הקודם



אגף כלכלה

המחלקה למחקר כלכלי

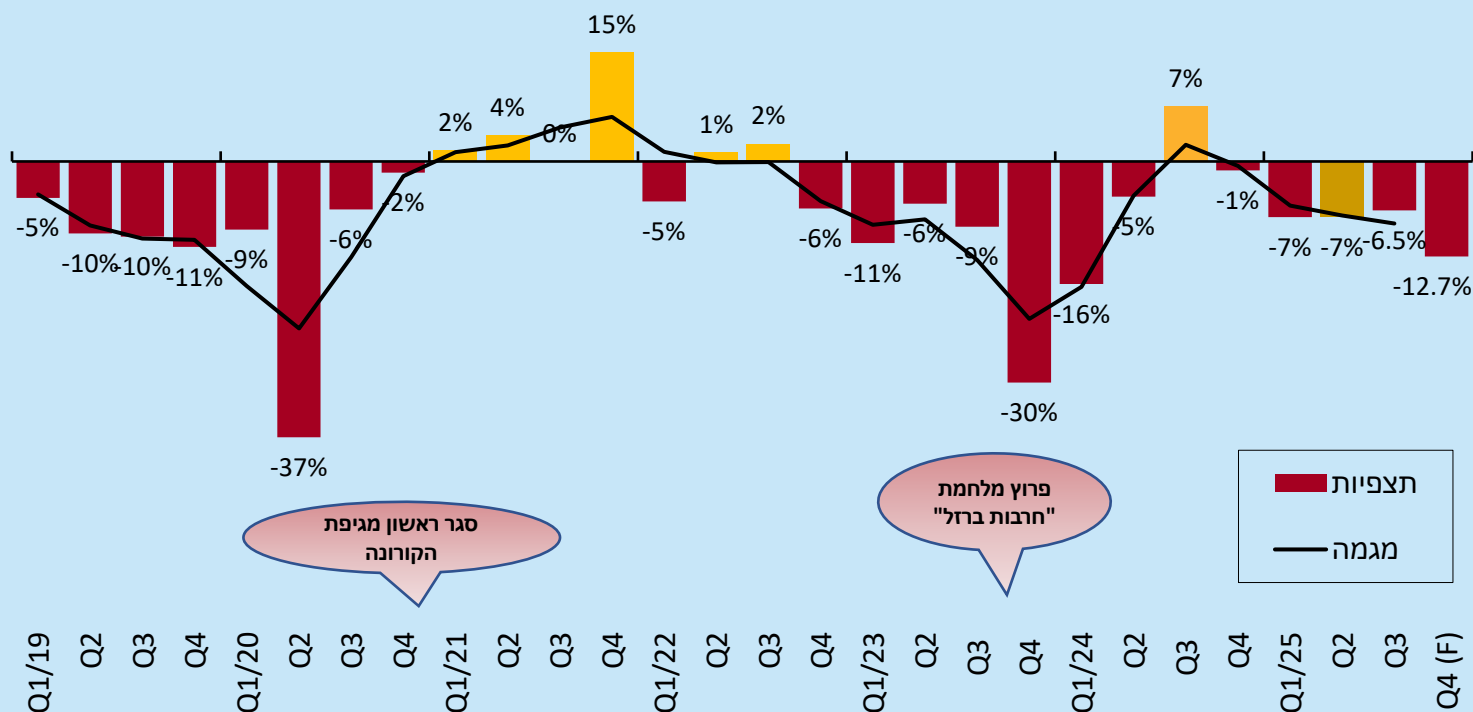
*הסקר בוצע לפני ההכרזה על הסכם הפסקת האש עם ארגון הטרור חמאס

^[1] מאזן נטו משוקלל = שיעור המדווחים על עלייה פחות שיעור המדווחים על ירידה, משוקלל בהתאם לעוצמת השינוי.

^[2] מאזן נטו משוקלל חזוי, מנוכה מקדם ההטייה, הנגזר ממוצע הפערים בעשור החולף (2010-2019) בין תחזיות התעשיינים לדיווחיהם בפועל, ראה הסבר לגבי מקדם ההטייה בנספח מתודולוגי.

תפוקת התעשייה

תפוקת התעשייה, 2018-2025
מאזן נטו



סגר ראשון מגיפת הקורונה

פרוץ מלחמת "חרבות ברזל"



אגף כלכלה

המחלקה למחקר כלכלי

31% דיווחו על ירידה בתפוקה, 25% על עלייה בתפוקה, ו-44% נוספים דיווחו כי אין שינוי.

ברבעון השלישי של 2025 נרשמה ירידה בתפוקת התעשייה: דיווחי התעשיינים מצביעים על מאזן נטו משוקלל¹ שלילי של כ-6.5%, זאת בהמשך לירידה של 7.5% ברבעון הקודם.

חלה צניחה בניצולת הציוד בתעשייה: מאזן נטו משוקלל¹ שלילי של כ-12%, זאת לאחר התכווצות של כ-5% במאזן נטו משוקלל בסקר הקודם. לעומת זאת, דווח על ירידה קלה בלבד במלאי חומרי הגלם עם מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-0.6% (בהמשך ל-2.9% בסקר הקודם) ועל עליה במלאי המוצרים המוגמרים עם מאזן נטו משוקלל¹ חיובי של כ-4.2%.

לקראת הרבעון האחרון של 2025 התעשיינים פסימיים, וחוזים ירידה חדה בתפוקתם: מאזן נטו משוקלל חזוי² חיובי של כ-12.7%.

*יצויין כי הסקר הופץ לפני הכרזת הפסקת האש מול ארגון הטרור חמאס.

[1] מאזן נטו משוקלל = שיעור המדווחים על עלייה פחות שיעור המדווחים על ירידה, משוקלל בהתאם לעוצמת השינוי.

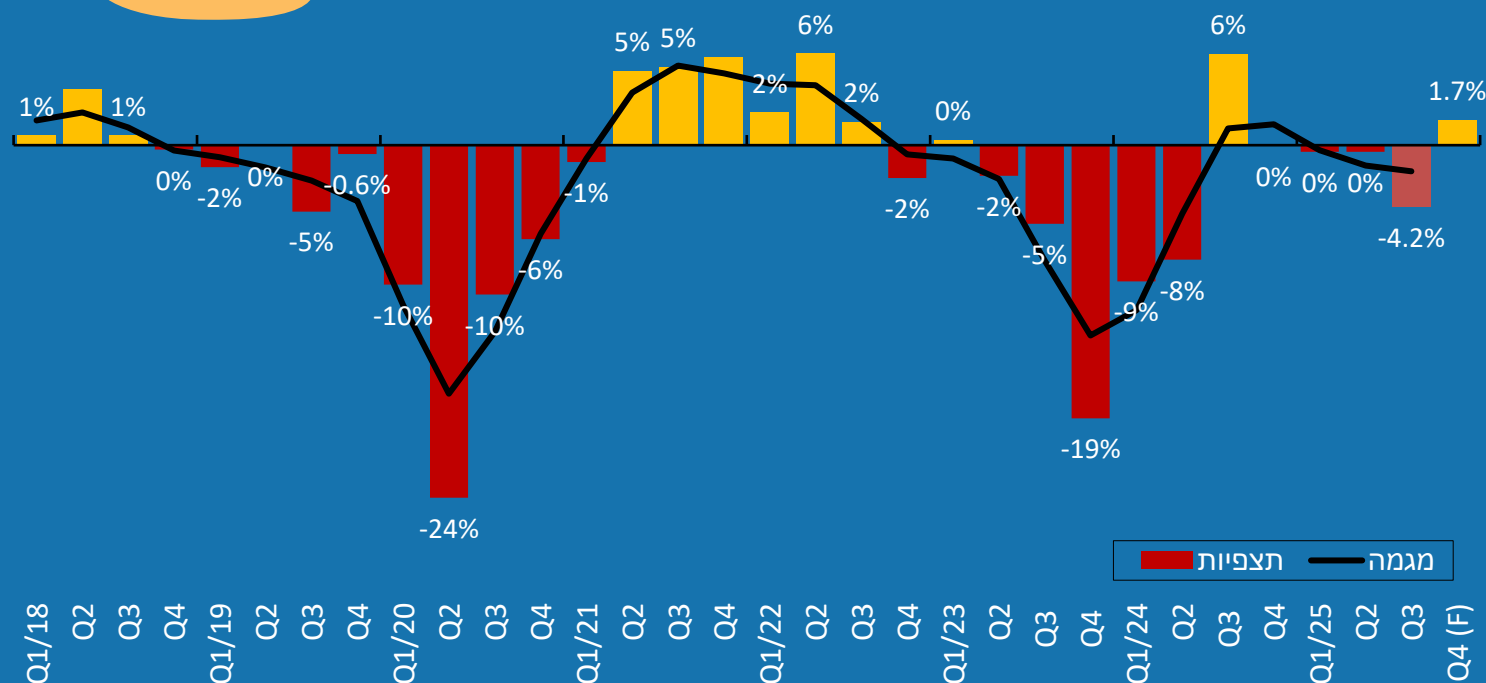
[2] מאזן נטו משוקלל חזוי, מנוכה מקדם ההטייה, הנגזר ממוצע הפערים בעשור החולף (2010-2019) בין תחזיות התעשיינים לדיווחיהם בפועל, ראה הסבר לגבי מקדם ההטייה בנספח מתודולוגי.

מועסקים בתעשייה



מועסקים בתעשייה, 2018-2025

מאזן נטו



- כ-17% דיווחו על ירידה במספר המועסקים, 12% דיווחו על עליה, וכ-71% נוספים דיווחו כי אין שינוי.

- ברבעון השלישי של 2025 מצבת העובדים בתעשייה ירדה: דיווחי התעשיינים מצביעים על מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-4.2%.

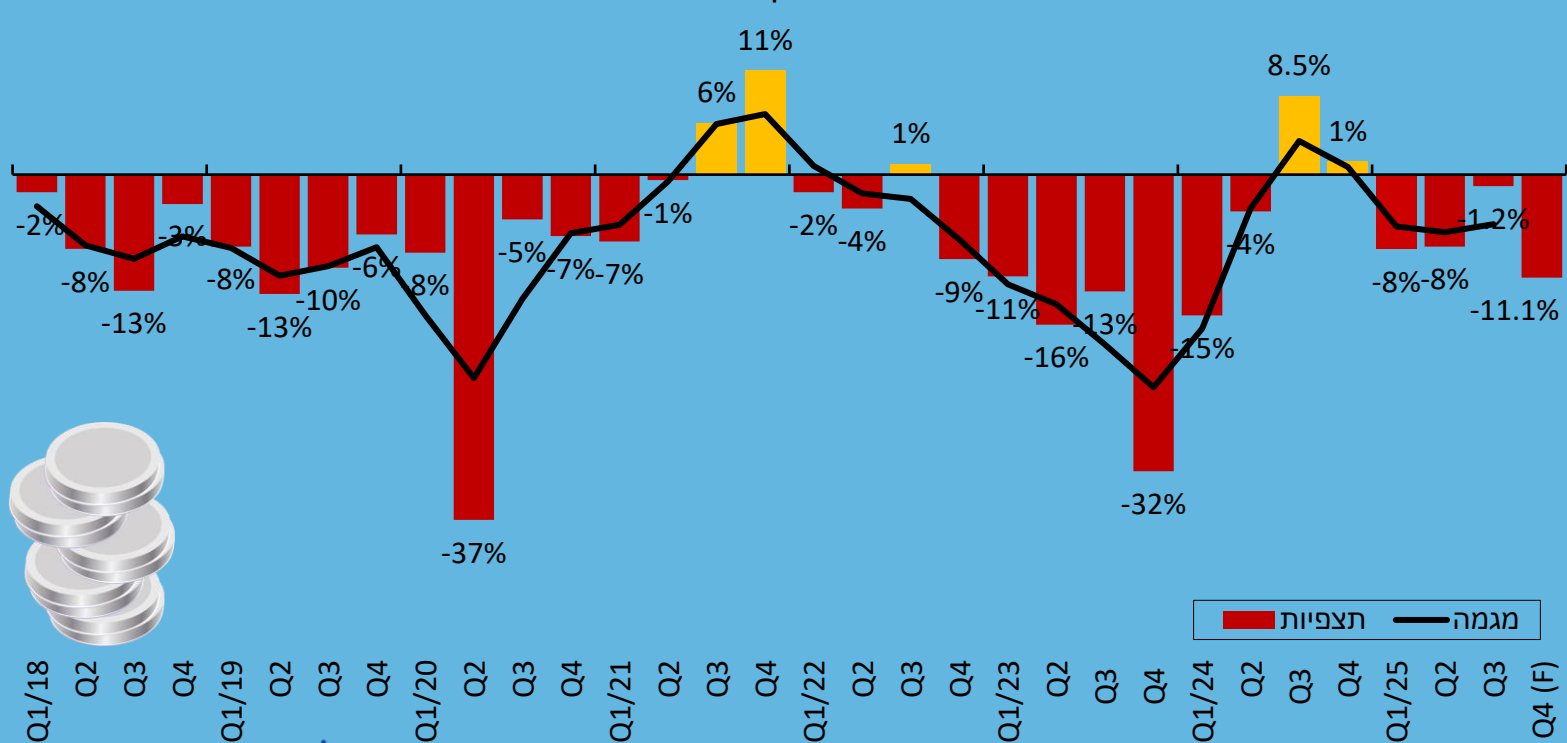
- במקביל, הקושי בגיוס עובדים מקצועיים לתעשייה נמשך: שיעור התעשיינים המדווחים על קושי ברבעון השלישי של 2025 עמד על כ-85%, בהמשך לשיעור זהה ברבעון השני של 2025.

- להערכת התעשיינים, ברבעון האחרון של 2025 צפויה צמיחה במצבת העובדים בתעשייה עם מאזן נטו משוקלל חיובי חזוי של כ-1.7%.

מכירות לשוק המקומי

מכירות לשוק המקומי, 2018-2025

מאזן נטו



אגף כלכלה

הסחלקה למחקר כלכלי

■ בסך הכל, כ-26% דיווחו על ירידה במכירות לשוק המקומי, לעומת 29% שדיווחו על צמיחה, כ-45% נוספים דיווחו שאין שינוי.

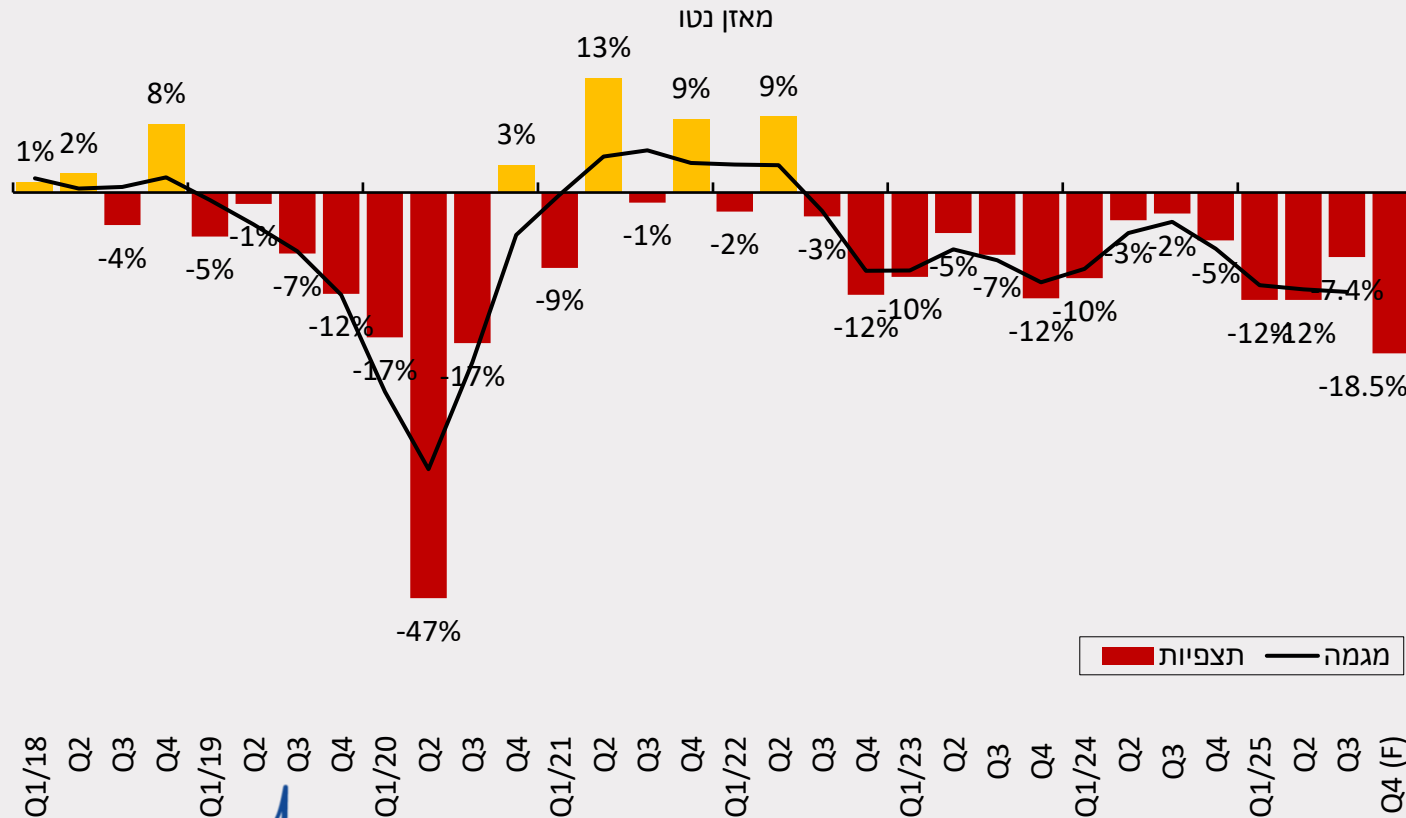
■ ברבעון השלישי של 2025 חלה ירידה במכירות התעשייה לשוק המקומי: מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-1.2%.

■ התעשיינים פסימיים לקראת הרבעון האחרון של 2025, וצופים המשך נסיגה במכירות לשוק המקומי: מאזן נטו משוקלל חזוי שלילי של 11.1%.

■ *יצויין כי הסקר הופץ לפני הכרזת הפסקת האש מול ארגון הטרור חמאס.

משלוחי יצוא

משלוחי יצוא, 2018-2025



בסך הכל, 31% דיווחו על ירידה במשלוחי יצוא, 22% על עליה, 47% נוספים דיווחו כי אין שינוי.

ברבעון השלישי של 2025 נמשכה הנסיגה ביצוא: מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-7.4%, לאחר מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-12.4% ברבעון השני של 2025.

ירידה חדה ברווחיות היצוא: מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-39% ברווחיות היצוא, בהמשך למאזן נטו משוקלל שלילי של כ-22% ברבעון שלפניו.

לרבעון האחרון של 2025 צופים התעשיינים ירידה חדה במשלוחי היצוא: מאזן נטו משוקלל חיובי חזוי של כ-18.5%.

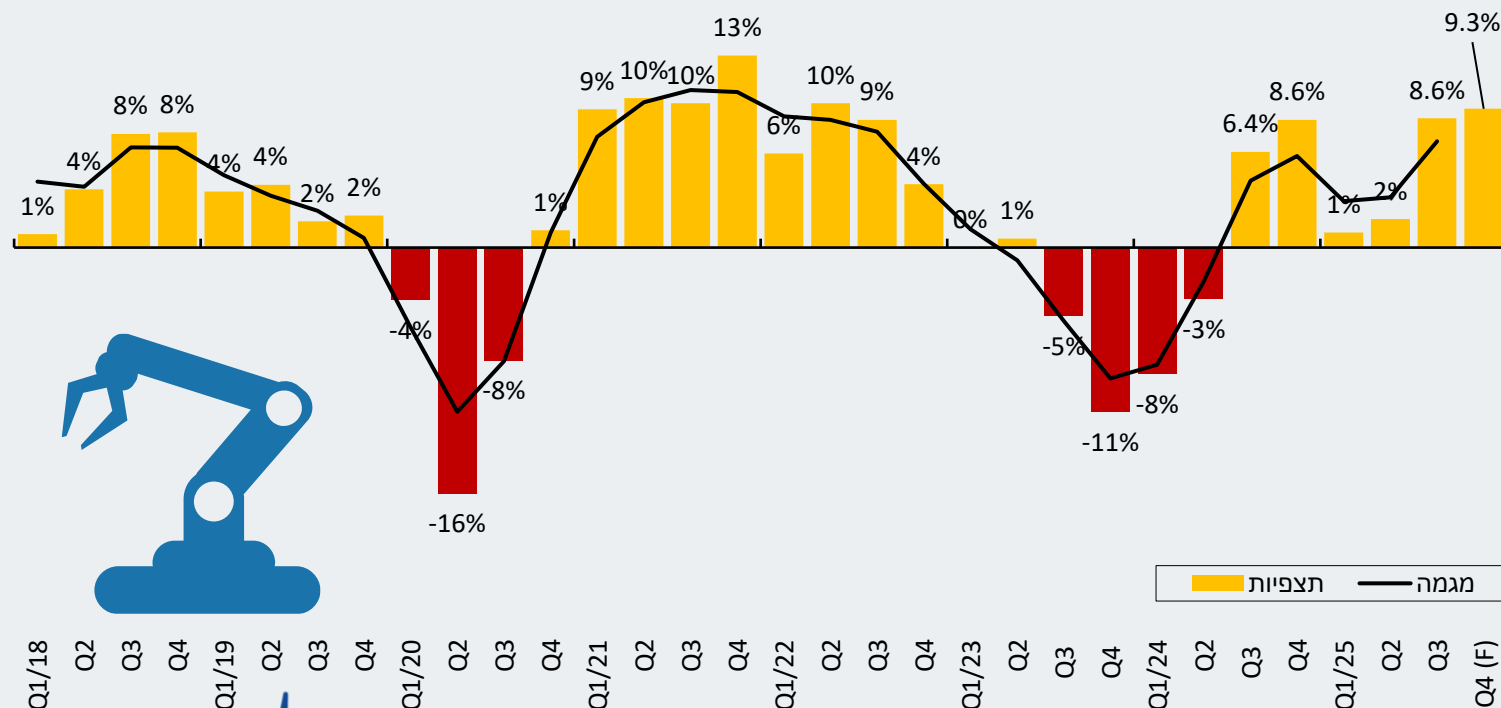
*יצוין כי הסקר הופץ לפני הכרזת הפסקת האש מול ארגון הטרור חמאס.

הגורמים העיקריים שבלמו את צמיחת היצוא לפי דירוג היצואנים הם: קשיי שיווק וחדירה לשווקים, ביקושים עולמיים, עלויות ייצור מקומיות, מחירים בינלאומיים, שער חליפין וסחר/חסמים אחרים במדינות היעד



השקעות בתעשייה

השקעות בתעשייה, 2018-2025
מאזן נטו



- בסך הכל, כ-25% דיווחו על צמיחה בהשקעות בתעשייה, כ-10% דיווחו על ירידה בהשקעות, ו-65% הנותרים דיווחו כי אין שינוי.

- ברבעון השלישי של 2025 חל זינוק בהשקעות התעשייה בנכסים קבועים: מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-8.6%.

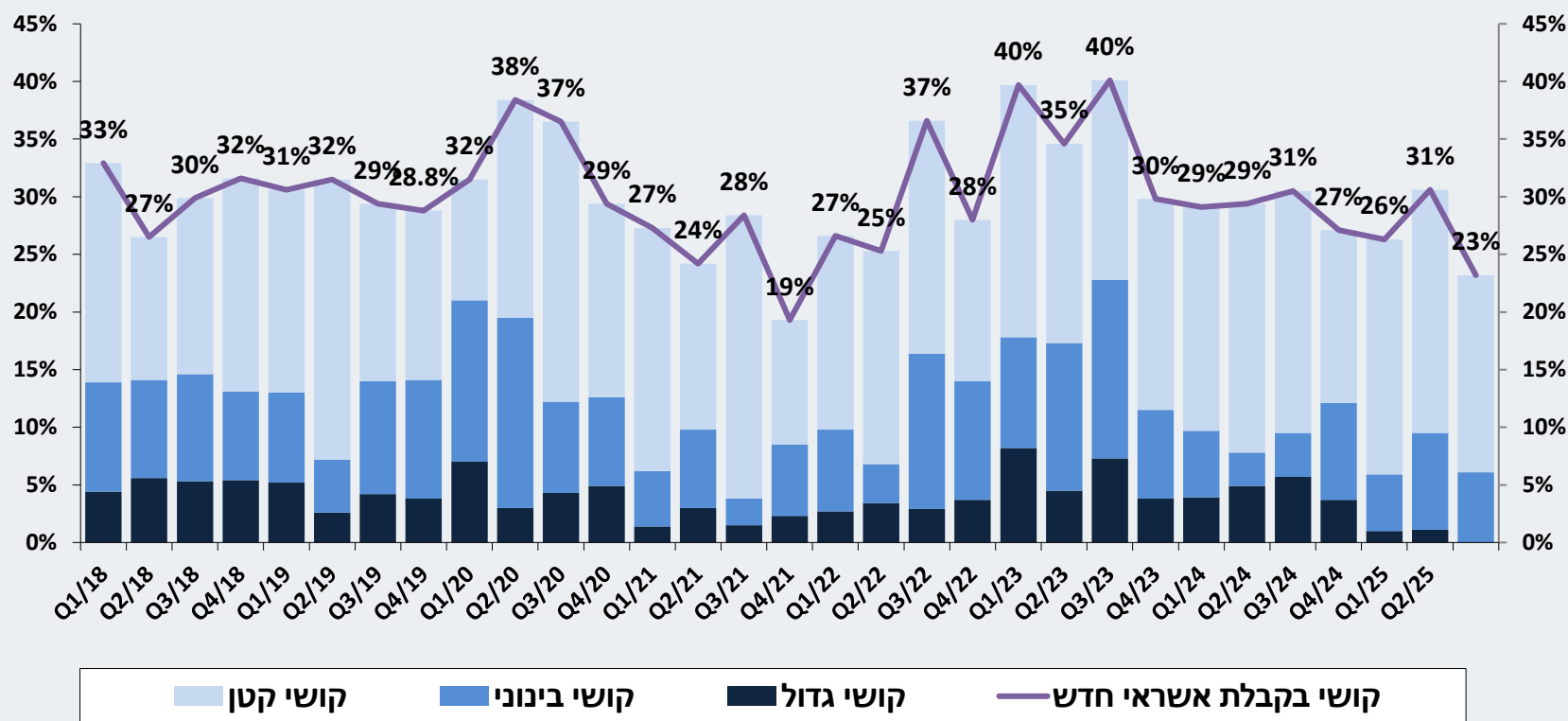
- דיווחי התעשיינים מצביעים על עלייה בהוצאות המימון הריאליות: מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-8% בתקופה הנסקרת, זאת בהמשך לעלייה של כ-9% בסקר הקודם. זאת ככל הנראה על רקע הריבית הגבוהה בישראל.

- לרבעון האחרון של שנת 2025 צופים התעשיינים האצה בהשקעות התעשייה : מאזן נטו משוקלל חזוי של כ-9.3%, זאת על אף צפי התעשיינים להמשך עלייה בהוצאות המימון הריאליות עם מאזן נטו משוקלל חזוי חיובי של כ-5%.



אשראי בתעשייה

קושי בשמירה על מסגרת אשראי קיימת
(שיעור התעשיינים המדווחים על קושי, סקר ציפיות)



ברבעון השלישי של 2025 שיעור המדווחים על קושי בשמירה על מסגרת אשראי קיימת* עמד על 23% מהתעשיינים, זאת לאחר שיעור של 31% שדיווחו על כך ברבעון השני של השנה.

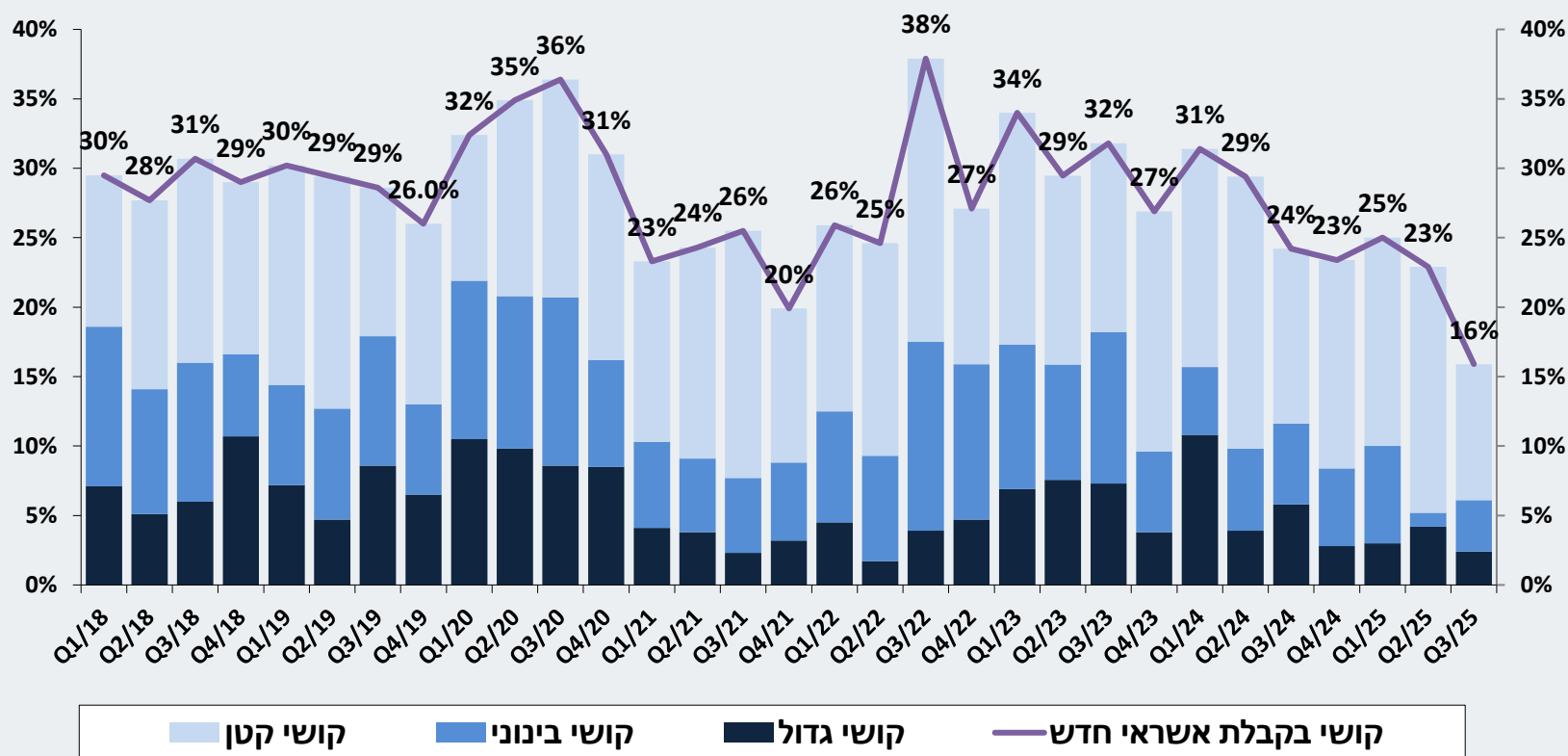
בניכוי התעשיינים שכלל אין להם צורך בשמירה על מסגרת אשראי קיימת**, שיעור התעשיינים שדיווחו על קושי עומד על 37% ברבעון השלישי של 2025, זאת לאחר שיעור של 44% ברבעון הקודם.

התעשיינים נשאלו האם יש להם קושי בשמירה על מסגרת אשראי קיימת, כאשר היה ניתן לבחור מבין התשובות הבאות: קושי גדול, קושי בינוני, קושי קטן, אין קושי ואין צורך. * אחוז התעשיינים שסימנו קושי בשמירה על מסגרת אשראי קיימת מסך העונים על השאלה.

** אחוז התעשיינים שסימנו קושי בשמירה על מסגרת אשראי קיימת מסך התעשיינים שדיווחו שיש צורך בשמירה על מסגרת אשראי.

אשראי בתעשייה

קושי בקבלת אשראי חדש
(שיעור התעשיינים המדווחים על קושי, סקר ציפיות)



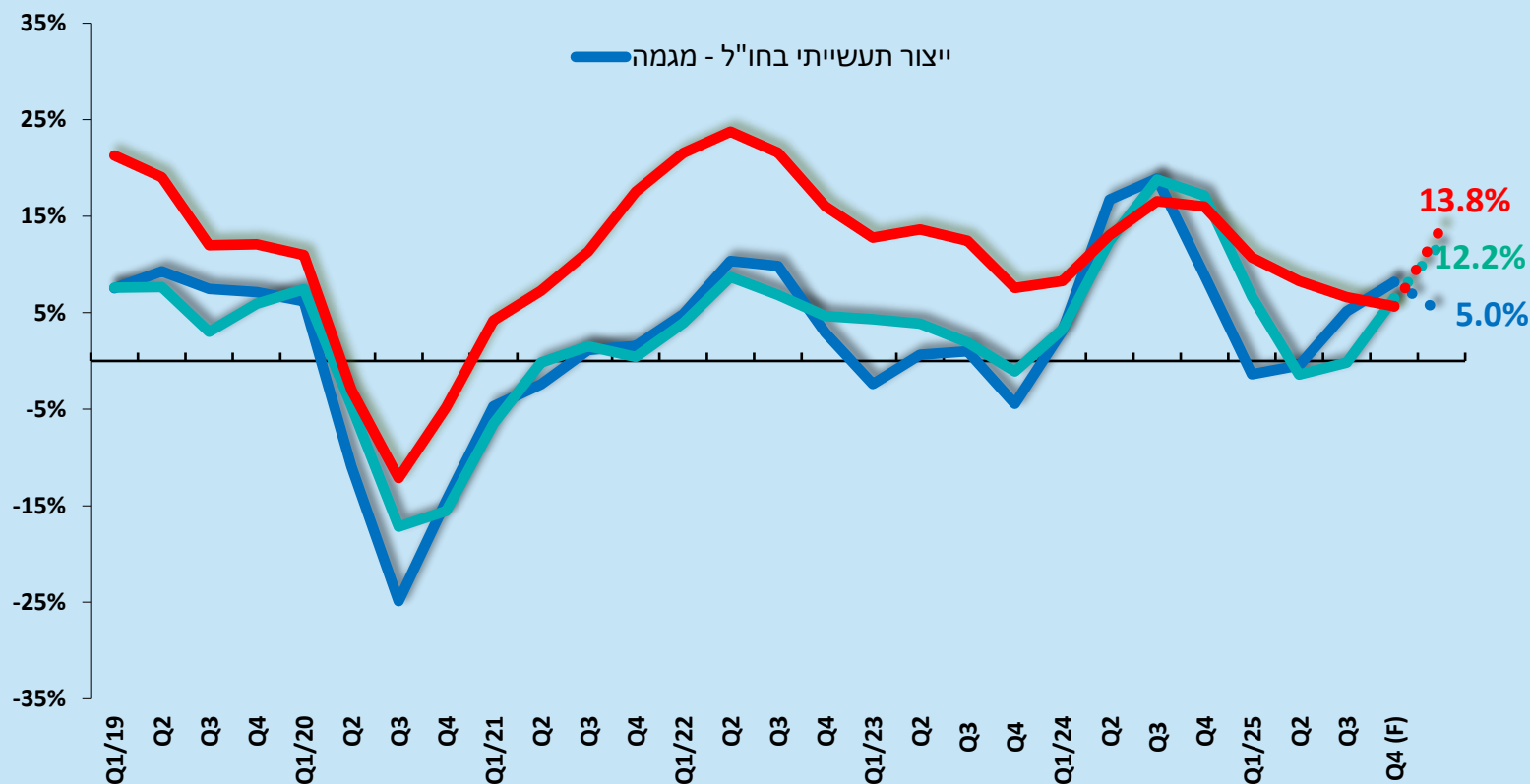
- ברבעון השלישי של 2025 חלה ירידה משמעותית בקושי בקבלת אשראי חדש: 16% מהתעשיינים דיווחו על קושי בקבלת אשראי חדש*, זאת לאחר שיעור של 23% שדיווחו על כך ברבעון השני של השנה.
- בניכוי התעשיינים שכלל אין להם צורך בקבלת אשראי חדש**, שיעור התעשיינים שדיווחו על קושי עומד על 28% ברבעון השלישי, זאת לאחר שיעור של 38% ברבעון השני של 2025.

התעשיינים נשאלו האם יש להם קושי בקבלת אשראי חדש, כאשר היה ניתן לבחור מבין התשובות הבאות: קושי גדול, קושי בינוני, קושי קטן, אין קושי ואין צורך.
* אחוז התעשיינים שסימנו קושי בקבלת אשראי חדש מסך העונים על השאלה.
** אחוז התעשיינים שסימנו קושי בקבלת אשראי חדש מסך התעשיינים שדיווחו שיש צורך בקבלת אשראי חדש.



הפעילות הרב לאומית

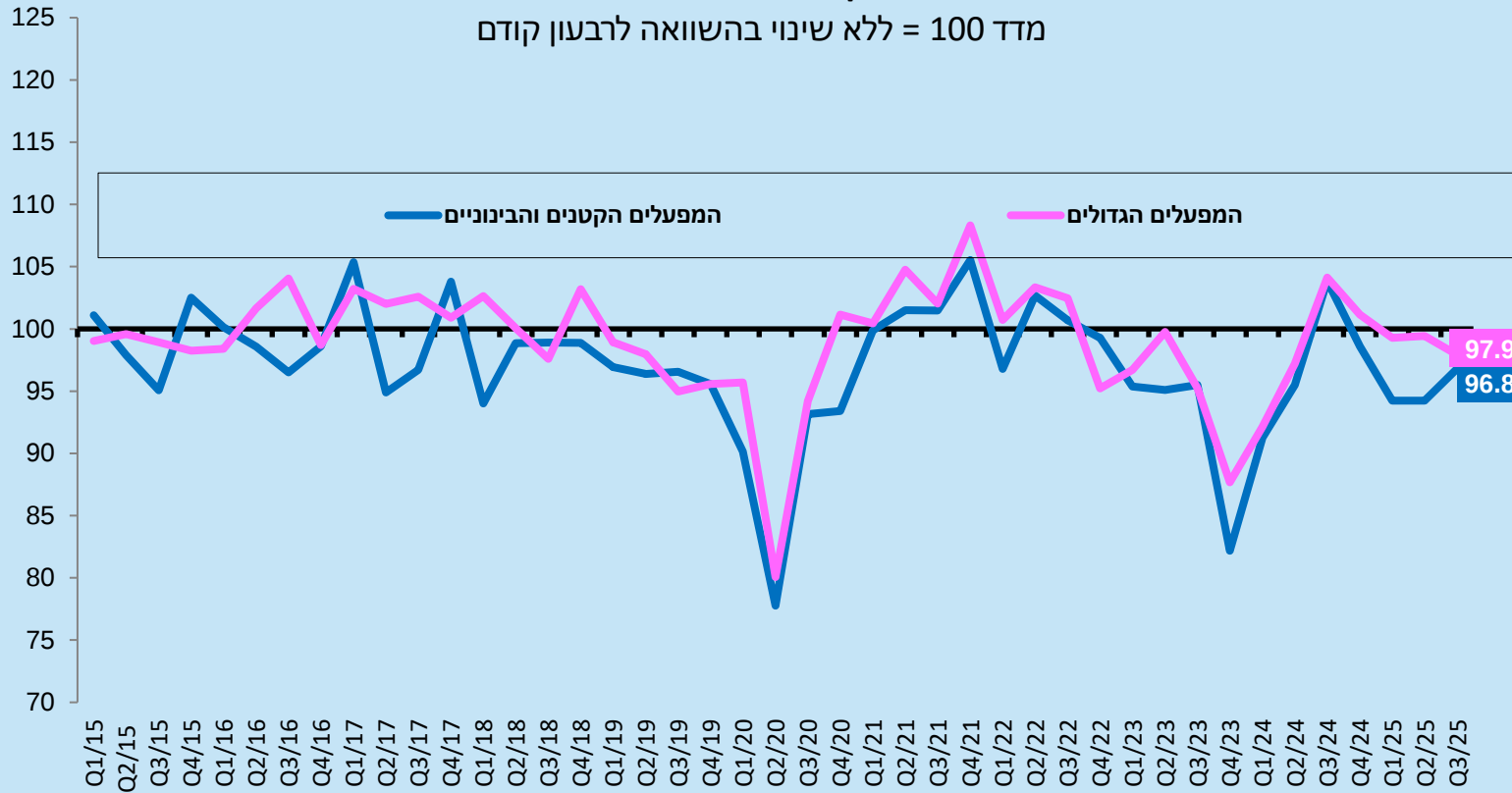
הפעילות הרב לאומית בחו"ל, 2019-2025
מאזן נטו



- ברבעון השלישי של 2025 חל זינוק בתפוקת המפעלים בחו"ל: מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-13%, זאת לאחר מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-3% ברבעון הקודם.
- במקביל, נרשמה עלייה במספר המועסקים בחו"ל: מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-8% ברבעון השלישי של 2025, זאת לאחר ירידה של 3% ברבעון שלפניו.
- ברכיב השקעות המפעלים בחו"ל, חל קיפאון: מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-0% נרשם ברבעון הנוכחי, לאחר מאזן נטו משוקלל חיובי של 9% ברבעון השני של 2025.
- לרבעון האחרון של 2025 צופות חברות התעשייה הרב-לאומיות בחו"ל צמיחה בכלל הרכיבים: מאזן נטו חיובי של כ-13.8% בהשקעה, 12.2% במועסקים ושל כ-5% בתפוקה.

התפתחות המפעלים לפי גודל

התפתחות מדד המפעלים הקטנים והבינוניים אל מול המפעלים הגדולים
מדד 100 = ללא שינוי בהשוואה לרבעון קודם

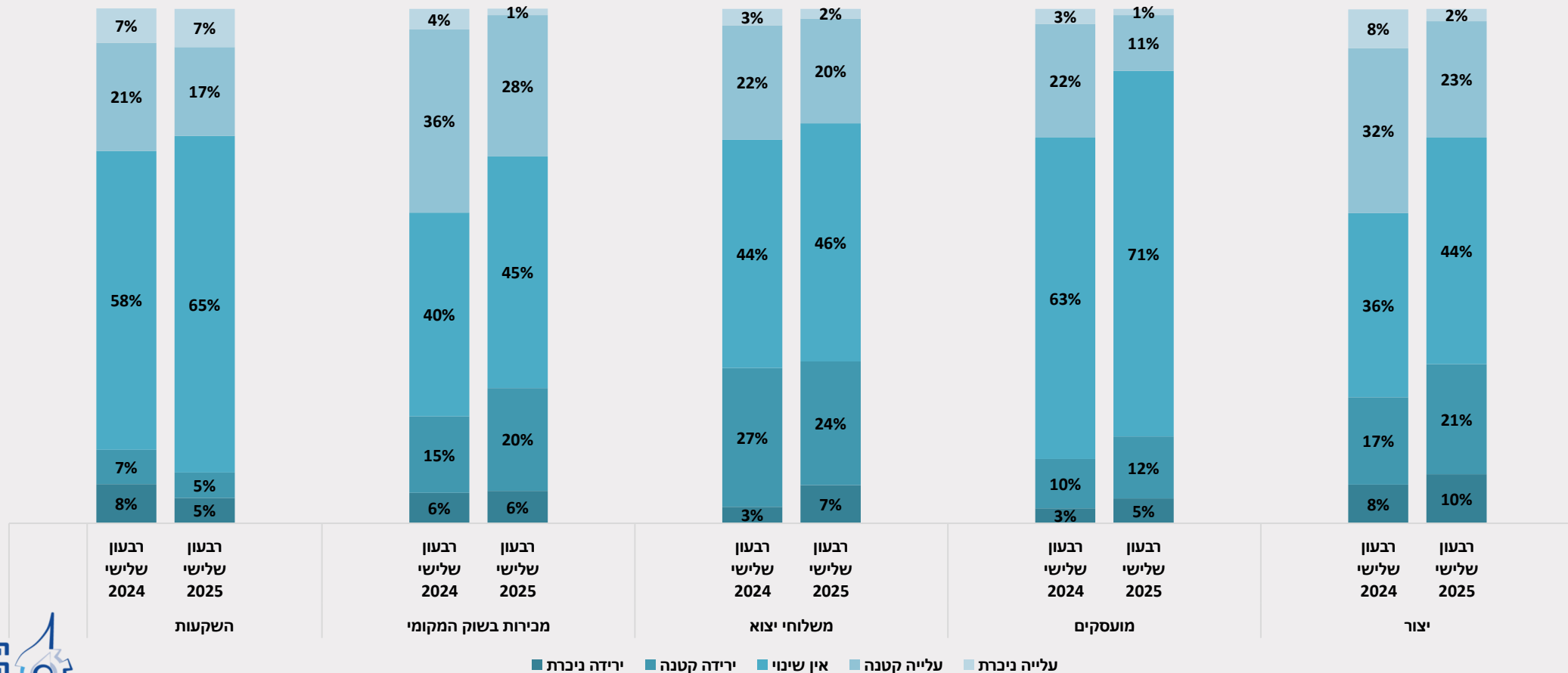


■ ברבעון השלישי של 2025 מדד המפעלים הקטנים והבינוניים עלה ב-2.7% לרמה של 96.8 נקודות מ-94.2 ברבעון השני. בבחינת רכיבי המדד עולה כי ביחס לרבעון הקודם המשיכה הצמיחה בהשקעות - מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-15%. לעומת זאת, נצפתה ירידה של כ-3% במועסקים, כ-5% במשלוחי הייצוא, ושל כ-10% בתפוקה.

■ בבחינת מדד המפעלים הגדולים, המדד ירד בכ-1.5% לעומת מדד הסקר הקודם, מה שהביא את הרמה ל-97.9 נקודות מ-99.4. בבחינת רכיבי המדד עולה כי חל קיפאון בתוצר (מאזן נטו משוקלל של 0%). ביתר מרכיבי המדד נצפתה ירידה; מאזן נטו משוקלל שלילי של 8% במשלוחי ייצוא, 6% במועסקים ו-3% בבהשקעה.

נספחים

התפלגות המשיבים בסקר ציפיות לפי אינדיקטורים עיקריים השוואה רבעון שלישי 2025 לרבעון שלישי 2024



נספח מתודולוגי - מקדם ההטייה

מקדמי ההטייה, באחוזים

(מקדם חיובי = נטייה לאופטימיות יתר, מקדם שלילי = נטייה לפסימיות)

פרמטר	תפוקה	יצוא	שוק מקומי	מועסקים	השקעות
סה"כ תעשייה	5.4	4.9	4.8	-0.5	-0.7

- החל משנת 2014 מבצע אגף המחקר הכלכלי ניכוי של מקדם ההטייה למאזני הנטו המתקבלים מתחזיות התעשיינים, זאת מאחר שבמשך תקופה ארוכה נמצאה הטייה של תחזיות התעשיינים בסקר הציפיות אל מול הדיווחים בפועל. לגבי רוב הפרמטרים, נמצאה הטייה זו חיובית, כלומר נטייה לאופטימיות יתר, ובמיעוטם נמצאה נטייה לפסימיות.
- מקדם ההטייה** - הפער הממוצע בעשור החולף³ שנמצא בין מאזן הנטו של תחזיות התעשיינים⁴ למאזן הנטו של דיווחיהם בפועל לאותו רבעון.

בדבר הסברים והבהרות ניתן לפנות לצוות המחלקה למחקר כלכלי



אלה גורביץ', מנהלת המחלקה למחקר כלכלי
ellag@industry.org.il
03-5198810

יעל גרטנר, כלכלנית המחלקה
yaelg@industry.org.il
יובל פוק, כלכלן המחלקה
yuvalf@industry.org.il