



סקר ציפיות בתעשייה

לחודשים ינואר-מרץ 2026



אגף כלכלה

המחלקה למחקר כלכלי

על בסיס תשובותיהן של 98 חברות תעשייתיות שענו על הסקר מאמצע דצמבר 2025 ועד תחילת ינואר 2026.

תקציר מנהלים

תחזית לרבעון הראשון של 2026: 

ברבעון האחרון של 2025: 

37% חוזים עליה (מאזן נטו משוקלל חזוי של 2.1%)

26% צופים עליה (מאזן נטו משוקלל חזוי של 6%)

37% צופים עליה (מאזן נטו משוקלל חזוי של 2.6%)

20% צופים ירידה (מאזן נטו משוקלל חזוי של -3.5%)

22% צופים עליה (מאזן נטו משוקלל חזוי של 9.4%)

צפי להמשך עליה בתפוקה, מועסקים ובהשקעות

34% דיווחו על ירידה (מאזן נטו משוקלל¹ -2.8%)

20% דיווחו על ירידה (מאזן נטו משוקלל -4.8%)

31% דיווחו על ירידה (מאזן נטו משוקלל -1.5%)

32% דיווחו על ירידה (מאזן נטו משוקלל של -1.7%)

25% דיווחו על עלייה (מאזן נטו משוקלל של 6.1%)

עלייה בתפוקה, במועסקים, ובהשקעות

תפוקה 

מועסקים 

מכירות לשוק המקומי 

משלוחי יצוא 

השקעות 

פעילות רב לאומית בחו"ל 

קבלת אשראי חדש 
21% מהתעשיינים דיווחו על קושי

מדד מפעלים גדולים 
עליה של 2.9% במדד לעומת הרבעון הקודם

שמירת מסגרת אשראי קיימת 
28% מהתעשיינים דיווחו על קושי

מדד מפעלים קטנים ובינוניים 
ירידה של 0.3% במדד לעומת הרבעון הקודם



אגף כלכלה

המחלקה למחקר כלכלי

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

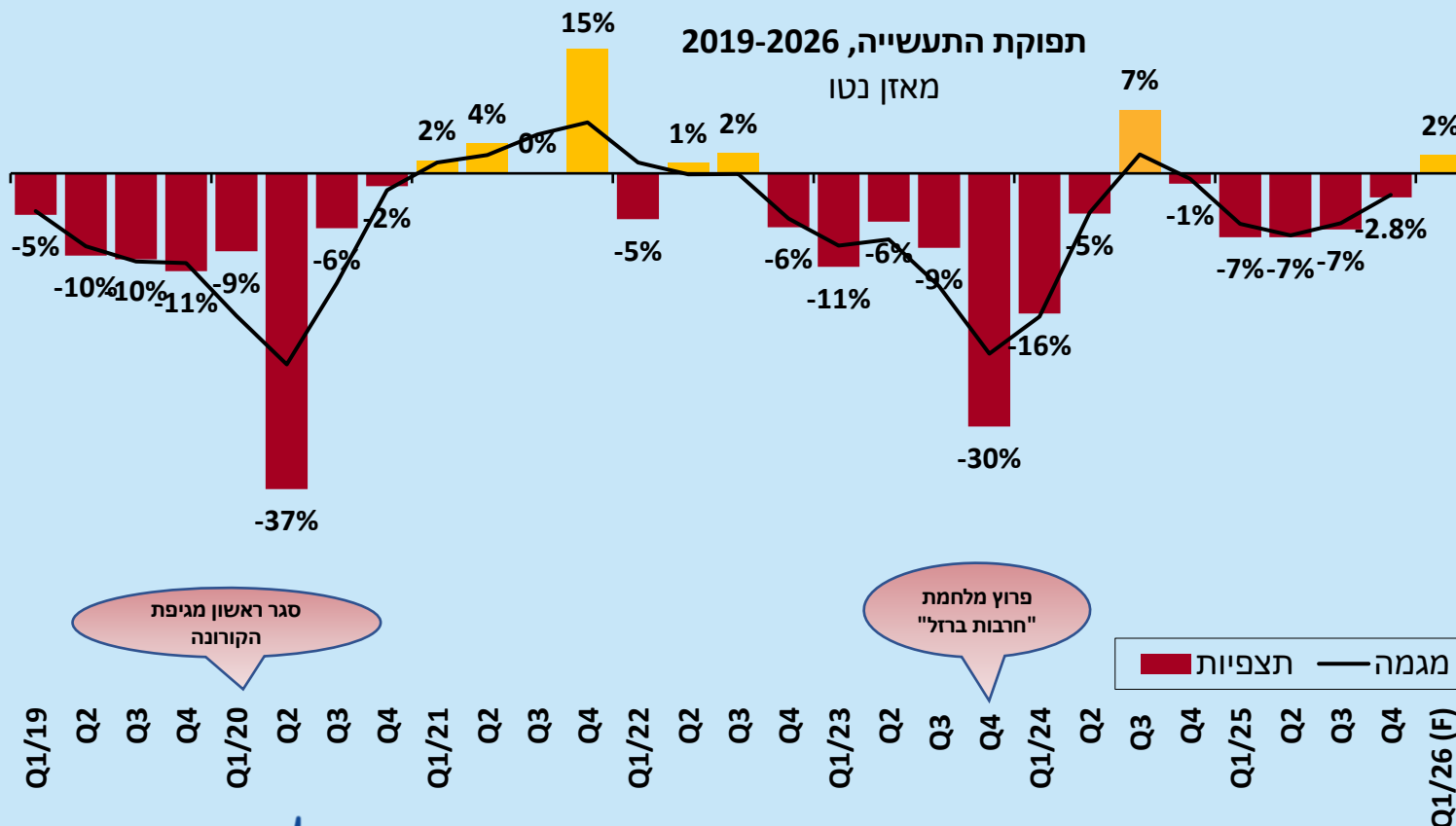
^[1] מאזן נטו משוקלל = שיעור המדווחים על עלייה פחות שיעור המדווחים על ירידה, משוקלל בהתאם לעוצמת השינוי.

^[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, 2019-2026

מאזן נטו



סגר ראשון מגיפת הקורונה

פרוץ מלחמת "חרבות ברזל"



אגף כלכלה

המחלקה למחקר כלכלי

34% דיווחו על ירידה בתפוקה, 31% על עלייה בתפוקה, 35% נוספים דיווחו כי אין שינוי.

ברבעון האחרון של 2025 נרשמה ירידה בתפוקת התעשייה: דיווחי התעשיינים מצביעים על מאזן נטו משוקלל¹ שלילי של כ-2.8%, זאת בהמשך לירידה של 6.5% ברבעון הקודם.

חלה עליה בניצולת הציוד בתעשייה: מאזן נטו משוקלל¹ חיובי של כ-2%, זאת לאחר צניחה של כ-12% במאזן נטו משוקלל בסקר הקודם. לעומת זאת, דווח על ירידה במלאי חומרי הגלם עם מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-1.1% (בהמשך ל-0.6% בסקר הקודם) ועל ירידה במלאי המוצרים המוגמרים עם מאזן נטו משוקלל¹ שלילי של כ-2.2%.

לקראת הרבעון הראשון של 2026 התעשיינים אופטימיים, וחוזים עליה קלה בתפוקתם: מאזן נטו משוקלל חזוי² חיובי של כ-2.1%.

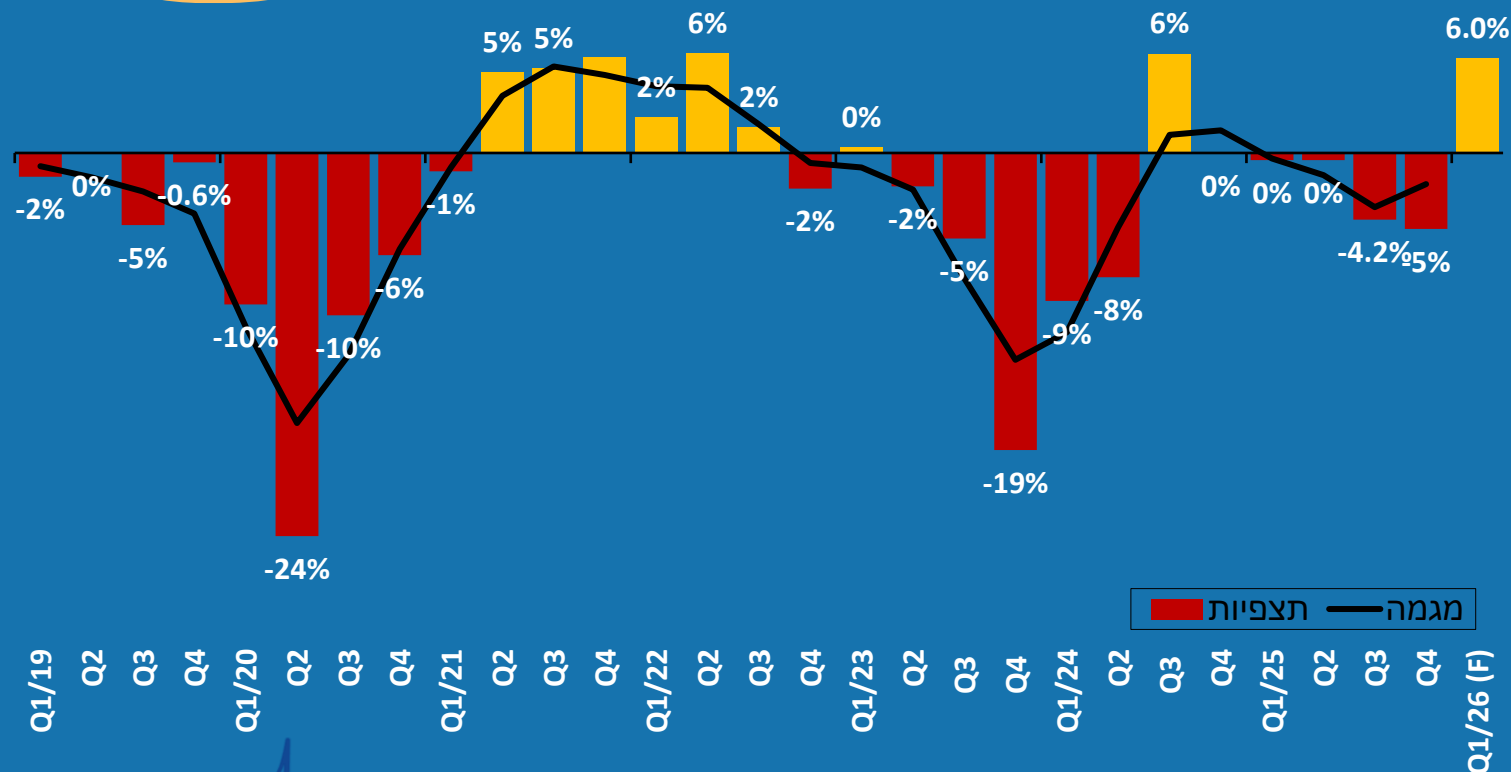
[1] מאזן נטו משוקלל = שיעור המדווחים על עלייה פחות שיעור המדווחים על ירידה, משוקלל בהתאם לעוצמת השינוי.

[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, 2019-2026

מאזן נטו



- כ-20% דיווחו על ירידה במספר המועסקים, 14% דיווחו על עליה, וכ-66% נוספים דיווחו כי אין שינוי.

- ברבעון האחרון של 2025 מצבת העובדים בתעשייה ירדה: דיווחי התעשיינים מצביעים על מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-4.8%.

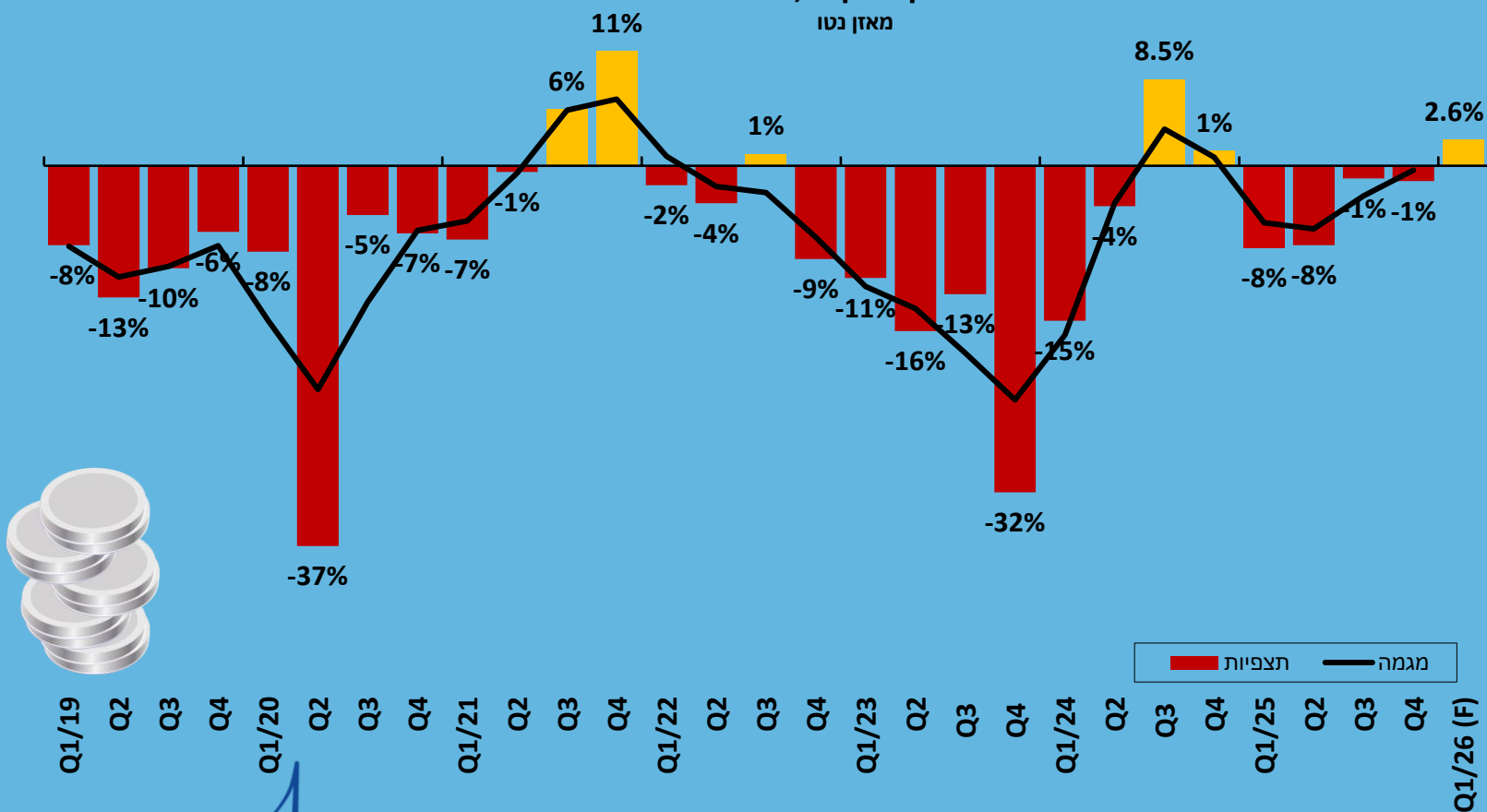
- במקביל, הקושי בגיוס עובדים מקצועיים לתעשייה נמשך: שיעור התעשיינים המדווחים על קושי ברבעון האחרון של 2025 עמד על כ-91%, בהמשך לשיעור של 85% ברבעון השלישי של 2025.

- להערכת התעשיינים, ברבעון הראשון של 2026 צפויה צמיחה במצבת העובדים בתעשייה עם מאזן נטו משוקלל חיובי חזוי של כ-0.6%.

מכירות לשוק המקומי

מכירות לשוק המקומי, 2019-2026

מאזן נטו



■ בסך הכל, כ-31% דיווחו על ירידה (מתוכם 8.5% דיווחו על ירידה ניכרת), לעומת 32% שדיווחו על צמיחה, כ-37% נוספים דיווחו שאין שינוי.

■ ברבעון האחרון של 2025 חלה ירידה במכירות התעשייה לשוק המקומי: מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-1.5%.

■ התעשיינים אופטימיים לקראת הרבעון הראשון של 2026, וצופים צמיחה במכירות לשוק המקומי: מאזן נטו משוקלל חזוי שלילי של 2.6%.



התאחדות
התעשיינים
בישראל

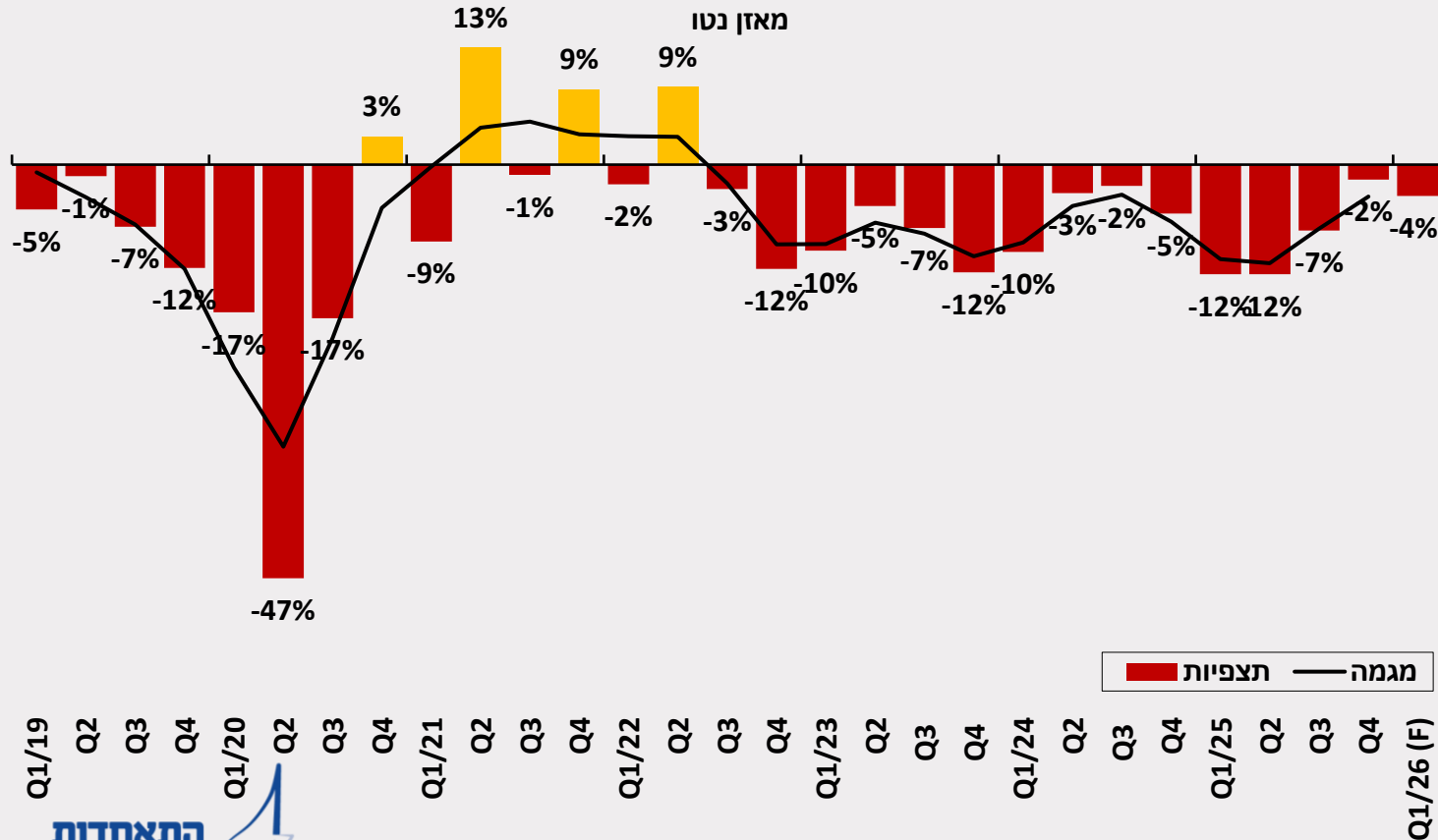


אגף כלכלה

הסחלקה למחקר כלכלי

משלוחי יצוא

משלוחי יצוא, 2019-2026



בסך הכל, 32% דיווחו על ירידה במשלוחי יצוא, 27% על עליה, 41% נוספים דיווחו כי אין שינוי.

ברבעון האחרון של 2025 נמשכה הנסיגה ביצוא: מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-1.7%, לאחר מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-7.4% ברבעון השלישי של 2025.

ירידה חדה ברווחיות היצוא: מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-46.6% ברווחיות היצוא, בהמשך למאזן נטו משוקלל שלילי של כ-39% ברבעון שלפניו.

לרבעון הראשון של 2026 צופים התעשיינים ירידה נוספת במשלוחי היצוא: מאזן נטו משוקלל שלילי חזוי של כ-3.5%.

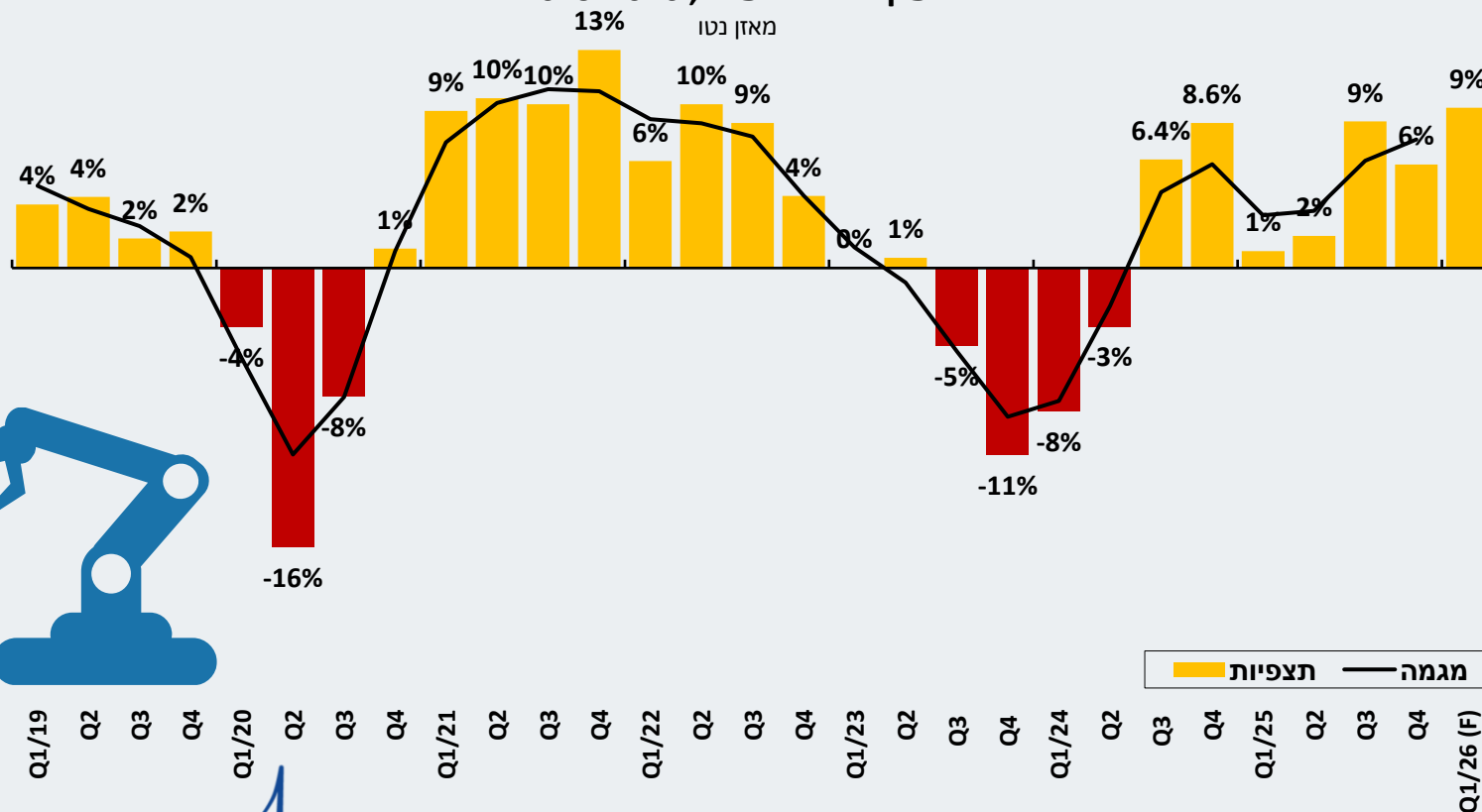
הגורמים העיקריים שבלמו את צמיחת היצוא לפי דירוג היצואנים הם: עלויות ייצור מקומיות, שער חליפין, מחירים בינ"ל, קשיי שיווק וחדירה לשווקים, ביקושים עולמיים, סחר/חסמים אחרים במדינת היעד, פריון עבודה, אשראי, ביטוח סיכוני סחר חוץ.



השקעות בתעשייה

השקעות בתעשייה, 2019-2026

מאזן נטו



■ בסך הכל, כ-25% דיווחו על צמיחה בהשקעות בתעשייה, כ-14% דיווחו על ירידה בהשקעות, ו-61% הנותרים דיווחו כי אין שינוי.

■ ברבעון האחרון של 2025 חלה צמיחה בהשקעות התעשייה בנכסים קבועים: מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-6.1%.

■ דיווחי התעשיינים מצביעים על עלייה בהוצאות המימון הריאליות: מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-8% בתקופה הנסקרת, זאת בהמשך לעלייה דומה בסקר הקודם.

■ לרבעון הראשון של שנת 2026 צופים התעשיינים האצה בהשקעות התעשייה: מאזן נטו משוקלל חזוי של כ-9.4%, זאת על אף צפי התעשיינים להמשך עלייה בהוצאות המימון הריאליות עם מאזן נטו משוקלל חזוי חיובי של כ-9%.



התאחדות
התעשיינים
בישראל

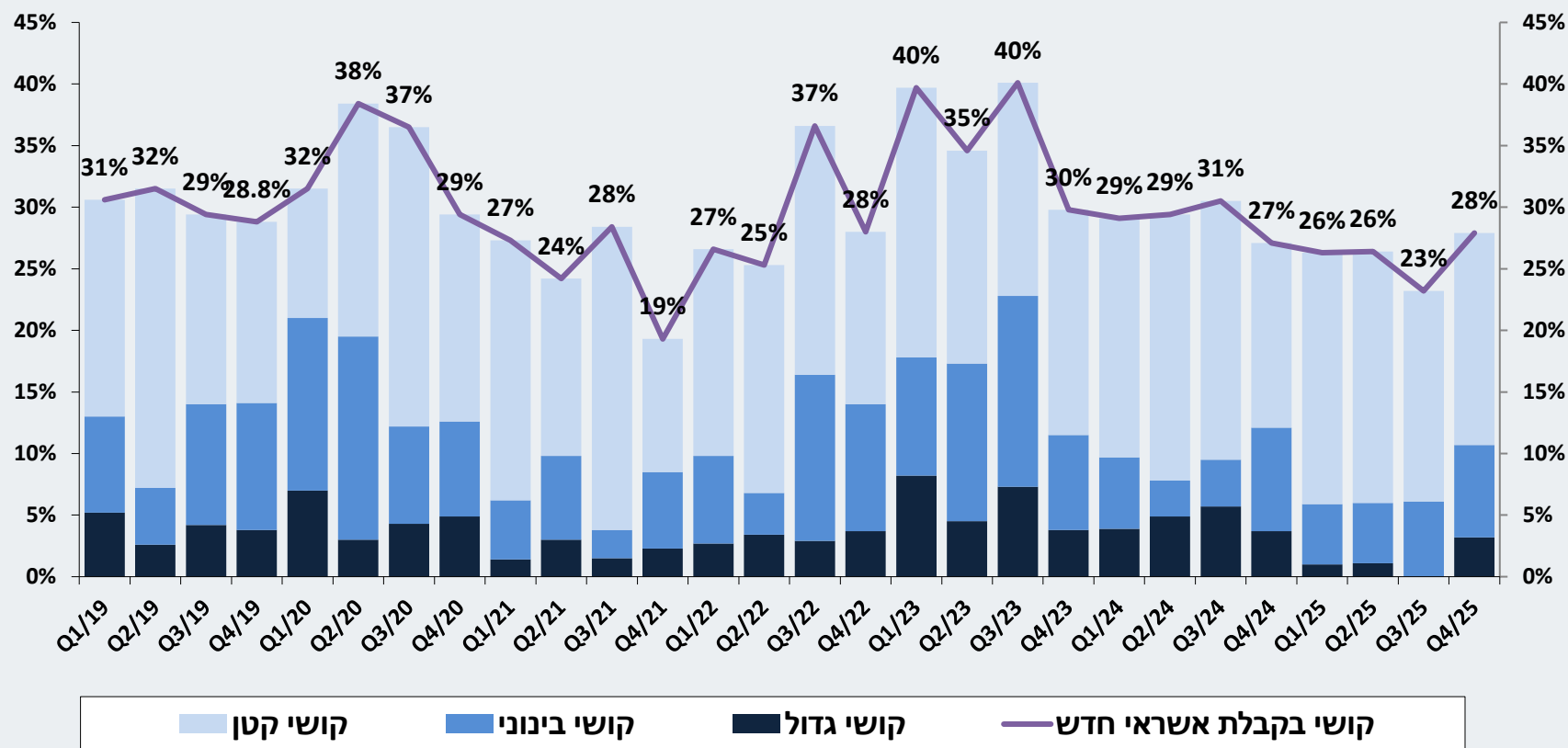


אגף כלכלה

המחלקה למחקר כלכלי

אשראי בתעשייה

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

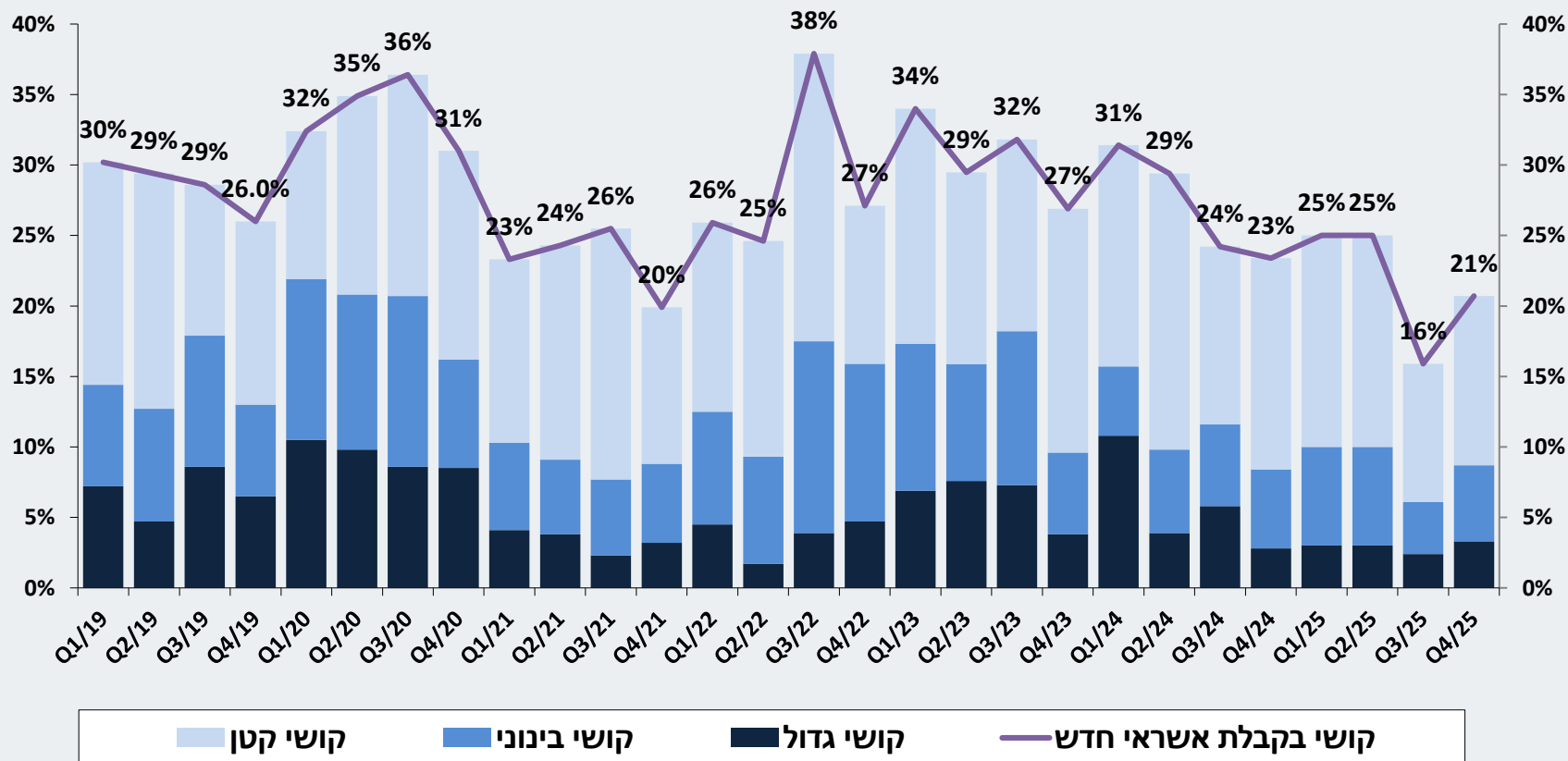


- ברבעון האחרון של 2025 שיעור המדווחים על קושי בשמירה על מסגרת אשראי קיימת* עמד על 28% מהתעשיינים, זאת לאחר שיעור של 23% שדיווחו על כך ברבעון השלישי של השנה.
- בניכוי התעשיינים שכלל אין להם צורך בשמירה על מסגרת אשראי קיימת**, שיעור התעשיינים שדיווחו על קושי עומד על 46% ברבעון האחרון של 2025, זאת לאחר שיעור של 37% 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 בתעשייה)



- ברבעון האחרון של 2025 חלה עליה משמעותית בקושי בקבלת אשראי חדש: 21% מהתעשיינים דיווחו על קושי בקבלת אשראי חדש*, זאת לאחר שיעור של 16% שדיווחו על כך ברבעון השלישי של השנה.
- בניכוי התעשיינים שכלל אין להם צורך בקבלת אשראי חדש**, שיעור התעשיינים שדיווחו על קושי עומד על 34% ברבעון האחרון, זאת לאחר שיעור של 28% ברבעון השלישי של 2025.

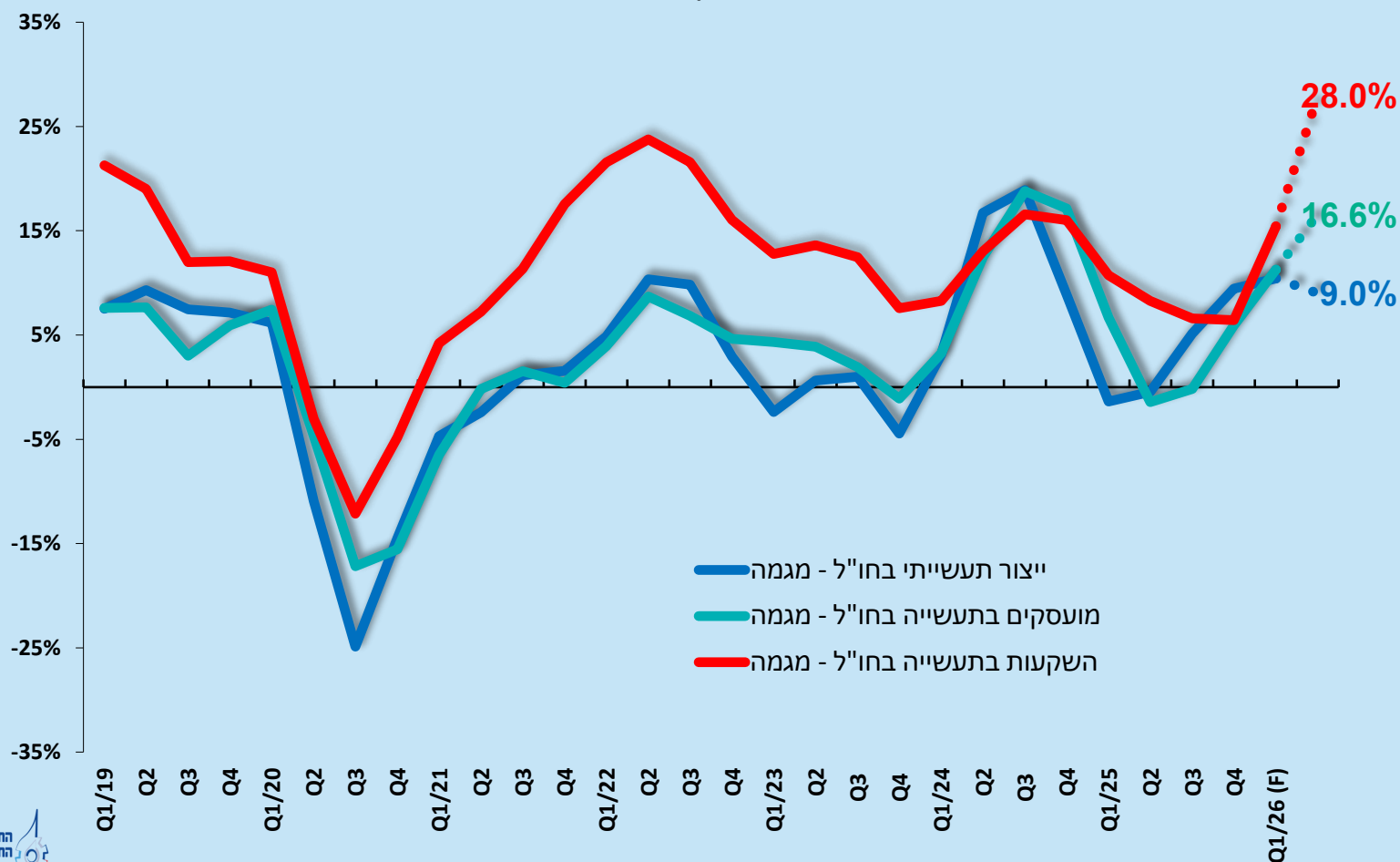
התעשיינים נשאלו האם יש להם קושי בקבלת אשראי חדש, כאשר היה ניתן לבחור מבין התשובות הבאות: קושי גדול, קושי בינוני, קושי קטן, אין קושי ואין צורך.
* אחוז התעשיינים שסימנו קושי בקבלת אשראי חדש מסך העונים על השאלה.
** אחוז התעשיינים שסימנו קושי בקבלת אשראי חדש מסך התעשיינים שדיווחו שיש צורך בקבלת אשראי חדש.



הפעילות הרב לאומית

הפעילות הרב לאומית בחו"ל, 2019-2026

מאזן נטו



■ ברבעון האחרון של 2025 חל זינוק בתפוקת המפעלים בחו"ל: מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-10%, זאת לאחר מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-13% ברבעון הקודם.

■ במקביל, נרשמה עלייה במספר המועסקים בחו"ל: מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-10% ברבעון האחרון של 2025, זאת לאחר עליה של 8% ברבעון שלפניו.

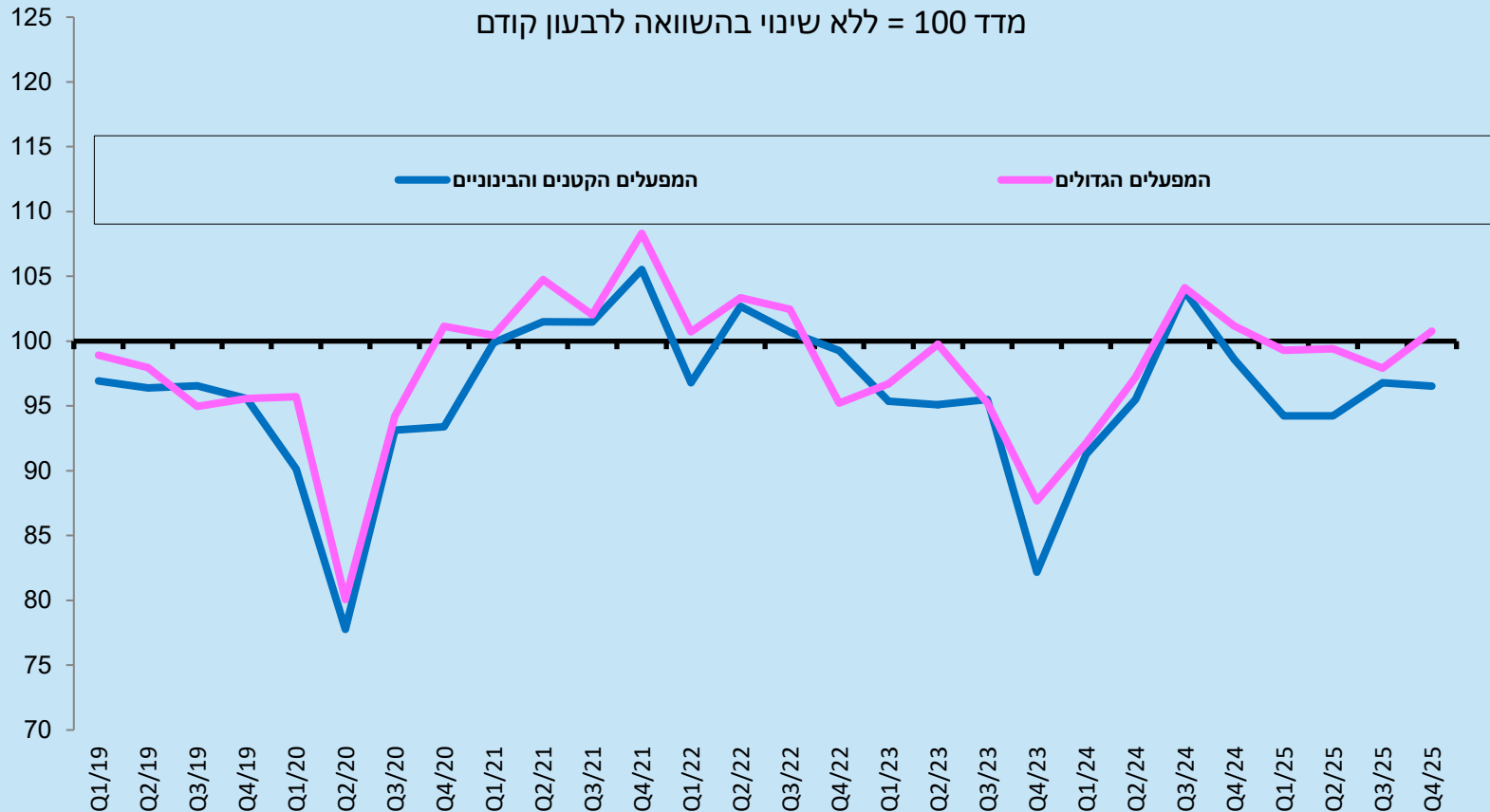
■ ברכיב השקעות המפעלים בחו"ל, חל זינוק: מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-17% נרשם ברבעון הנוכחי, לאחר מאזן נטו משוקלל של 0% ברבעון השלישי של 2025.

■ לרבעון הראשון של 2026 צופות חברות התעשייה הרב-לאומיות בחו"ל צמיחה בכלל הרכיבים: מאזן נטו חיובי של כ-28% בהשקעה, 16.6% במועסקים ושל כ-9% בתפוקה.

התפתחות המפעלים לפי גודל

התפתחות מדד המפעלים הקטנים והבינוניים אל מול המפעלים הגדולים

מדד 100 = ללא שינוי בהשוואה לרבעון קודם

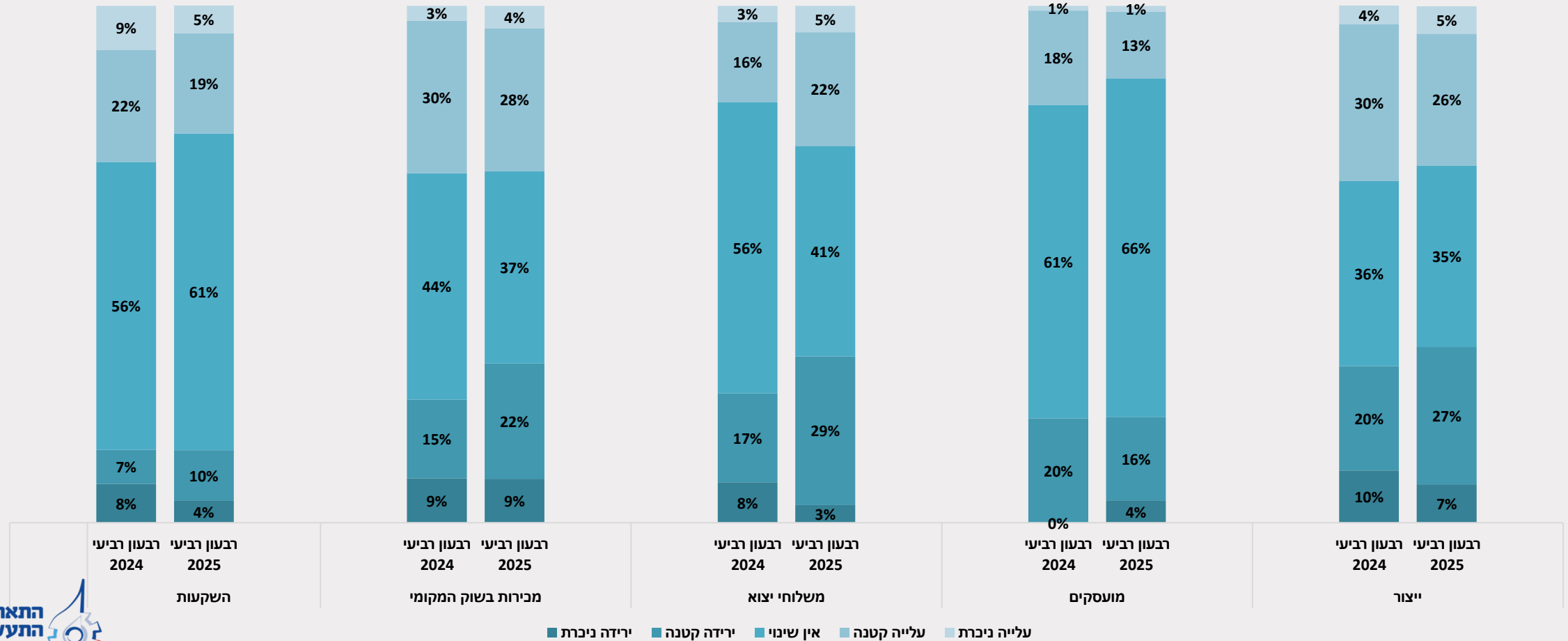


■ ברבעון האחרון של 2025 מדד המפעלים הקטנים והבינוניים ירד ב-0.3% לרמה של 96.5 נקודות מ-96.8 ברבעון השלישי. בבחינת רכיבי המדד עולה כי ביחס לרבעון הקודם חלה ירידה של 8% בתפוקה, 6% במשלוחי הייצוא, וכ-4% במועסקים. לעומת זאת, נצפתה צמיחה - תוך האטה - בהשקעות, עם מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-5%.

■ בבחינת מדד המפעלים הגדולים, המדד עלה בכ-2.9% לעומת מדד הסקר הקודם, מה שהביא את הרמה ל-100.8 נקודות מ-97.9. בבחינת רכיבי המדד עולה כי במאזן נטו משוקלל חלה עליה של כ-8% בהשקעה, כ-5% בתפוקה וכ-4% במשלוחי הייצוא. לעומת זאת, נצפתה ירידה במועסקים, עם מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-6%.

נספחים

התפלגות המשיבים בסקר ציפיות לפי אינדיקטורים עיקריים
השוואה רבעון אחרון 2025 לרבעון אחרון 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.

[3] מהרבעון הראשון של 2009 עד לרבעון האחרון של 2018.

[4] אחוז התעשיינים המדווחים על גידול, פחות אחוז המדווחים על נסיגה, משוקלל לפי עוצמת השינוי המדווחת.

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

גיא רושקין, כלכלן המחלקה
guyr@industry.org.il

