



סקר ציפיות בתעשייה

לחודשים אפריל-יוני 2025



אגף כלכלה

המחלקה למחקר כלכלי

על בסיס תשובותיהן של 108 חברות תעשייתיות שענו על הסקר מאמצע ינואר 2025 ועד תחילת אפריל 2025.

תקציר מנהלים

תחזית לרבעון השני של 2025: 

38% חוזים עליה (מאזן נטו משוקלל חזוי² של 0.5%)

21% צופים עליה (מאזן נטו משוקלל חזוי של 6%)

26% צופים ירידה (מאזן נטו משוקלל חזוי של -4%)

29% צופים עליה (מאזן נטו משוקלל חזוי של 2%)

28% צופים עליה (מאזן נטו משוקלל חזוי של 8.6%)

צפי לעליה חדה בתפוקה, מועסקים ובהשקעות

ברבעון הראשון של 2025: 

36% דיווחו על ירידה (מאזן נטו משוקלל¹ -7%)

20% דיווחו על ירידה (מאזן נטו משוקלל -0.4%)

32% דיווחו על ירידה (מאזן נטו משוקלל -8%)

31% דיווחו על ירידה (מאזן נטו משוקלל של -12%)

24% דיווחו על עלייה (מאזן נטו משוקלל של 1%)

עלייה בתפוקה והשקעות, ירידה במועסקים

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

קבלת אשראי חדש 
25% מהתעשיינים דיווחו על קושי

מדד מפעלים גדולים 
ירידה של 1.8% במדד לעומת הרבעון הקודם

שמירת מסגרת אשראי קיימת 
26% מהתעשיינים דיווחו על קושי

מדד מפעלים קטנים ובינוניים 
ירידה של 4.4% במדד לעומת הרבעון הקודם



אגף כלכלה

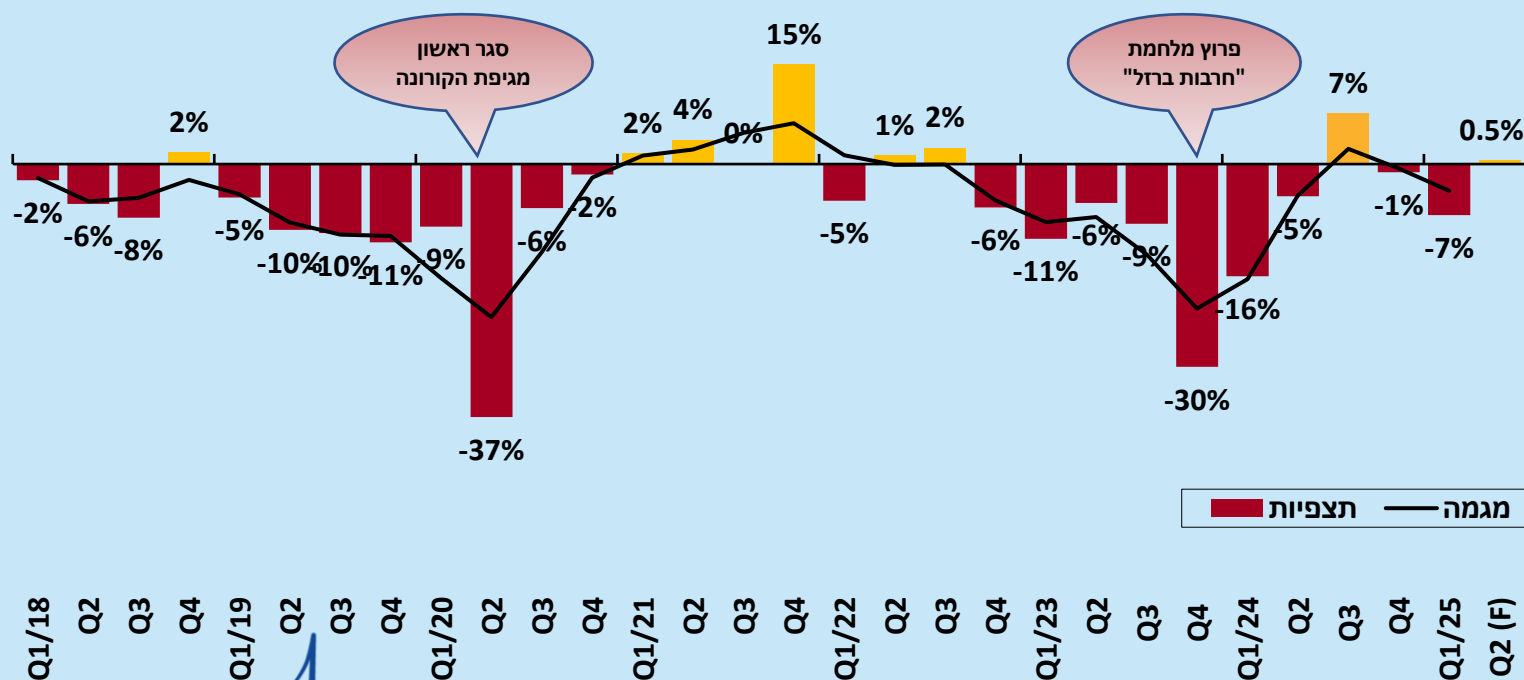
המחלקה למחקר כלכלי

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

^[2] מאזן נטו משוקלל חזוי, מנובה 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



■ 36% דיווחו על ירידה בתפוקה, 30% על עלייה בתפוקה, ו-34% נוספים דיווחו כי אין שינוי.

■ ברבעון הראשון של 2025 נרשמה ירידה בתפוקת התעשייה: דיווחי התעשיינים מצביעים על מאזן נטו משוקלל¹ שלילי של כ-7%, זאת בהמשך לרבעון הקודם.

■ חלה נסיגה בניצולת הציוד בתעשייה: מאזן נטו משוקלל¹ שלילי של כ-5%, זאת לאחר התכווצות של כ-1% במאזן נטו משוקלל בסקר הקודם. בנוסף, דווח על נסיגה במלאי המוצרים המוגמרים עם מאזן נטו משוקלל¹ שלילי של כ-3.4% (זאת בעקבות מאזן נטו משוקלל חיובי של 2.8% בסקר הקודם); וירידה במלאי חומרי הגלם עם מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-3% (לעומת כ-9% בסקר הקודם).

■ לקראת הרבעון השני של 2025 התעשיינים אופטימיים, וחוזים עליה קלה בתפוקתם: מאזן נטו משוקלל חזוי² חיובי של כ-0.5%.

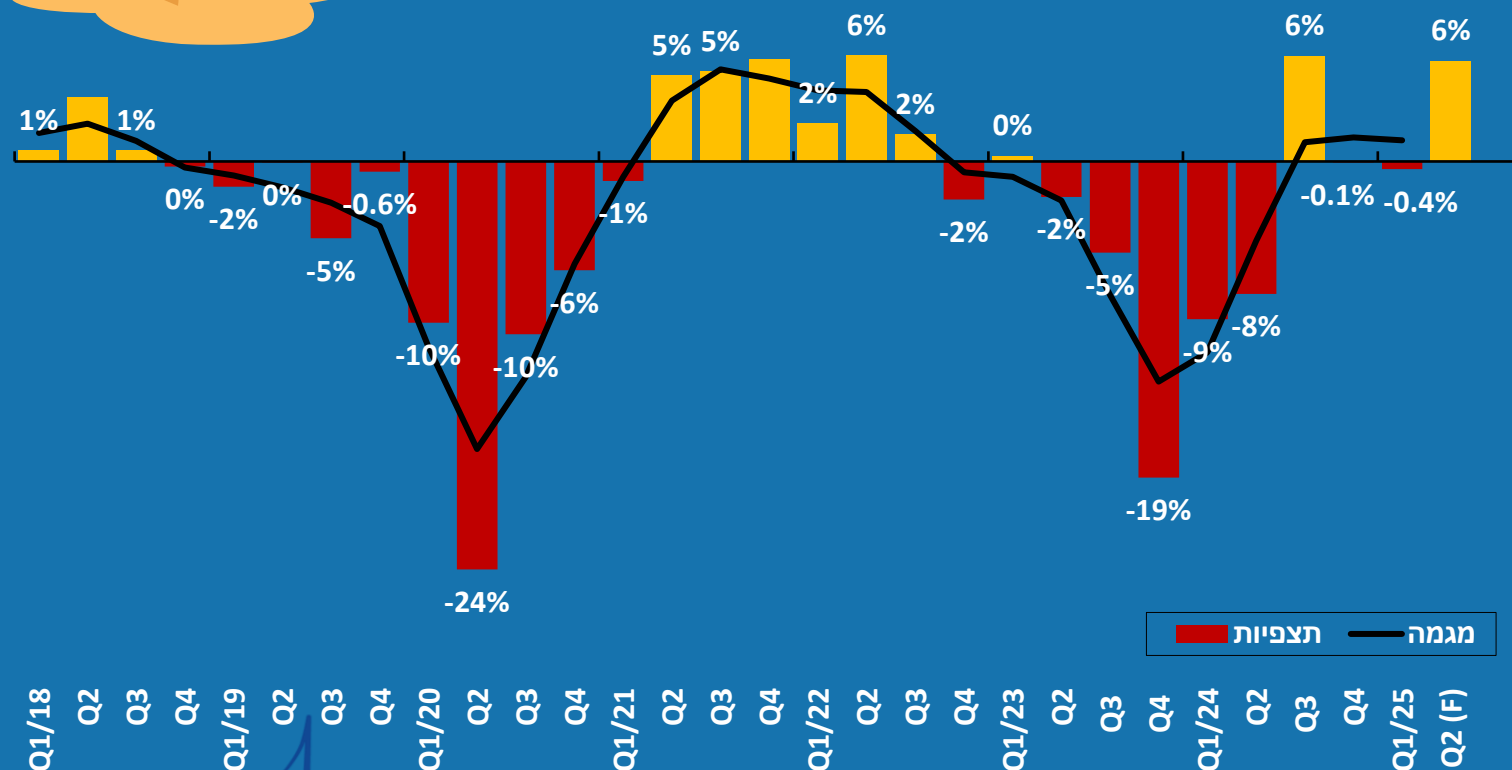
[1] מאזן נטו משוקלל = שיעור המדווחים על עלייה פחות שיעור המדווחים על ירידה, משוקלל בהתאם לעוצמת השינוי.

[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-20% דיווחו על ירידה במספר המועסקים, 20% דיווחו על עליה, וכ-60% נוספים דיווחו כי אין שינוי. יש לציין כי בשקלול שיעור התעשיינים שדיווחו על עלייה או ירידה ניכרת לעומת מתונה, מאזן הנטו המשוקלל שלילי.

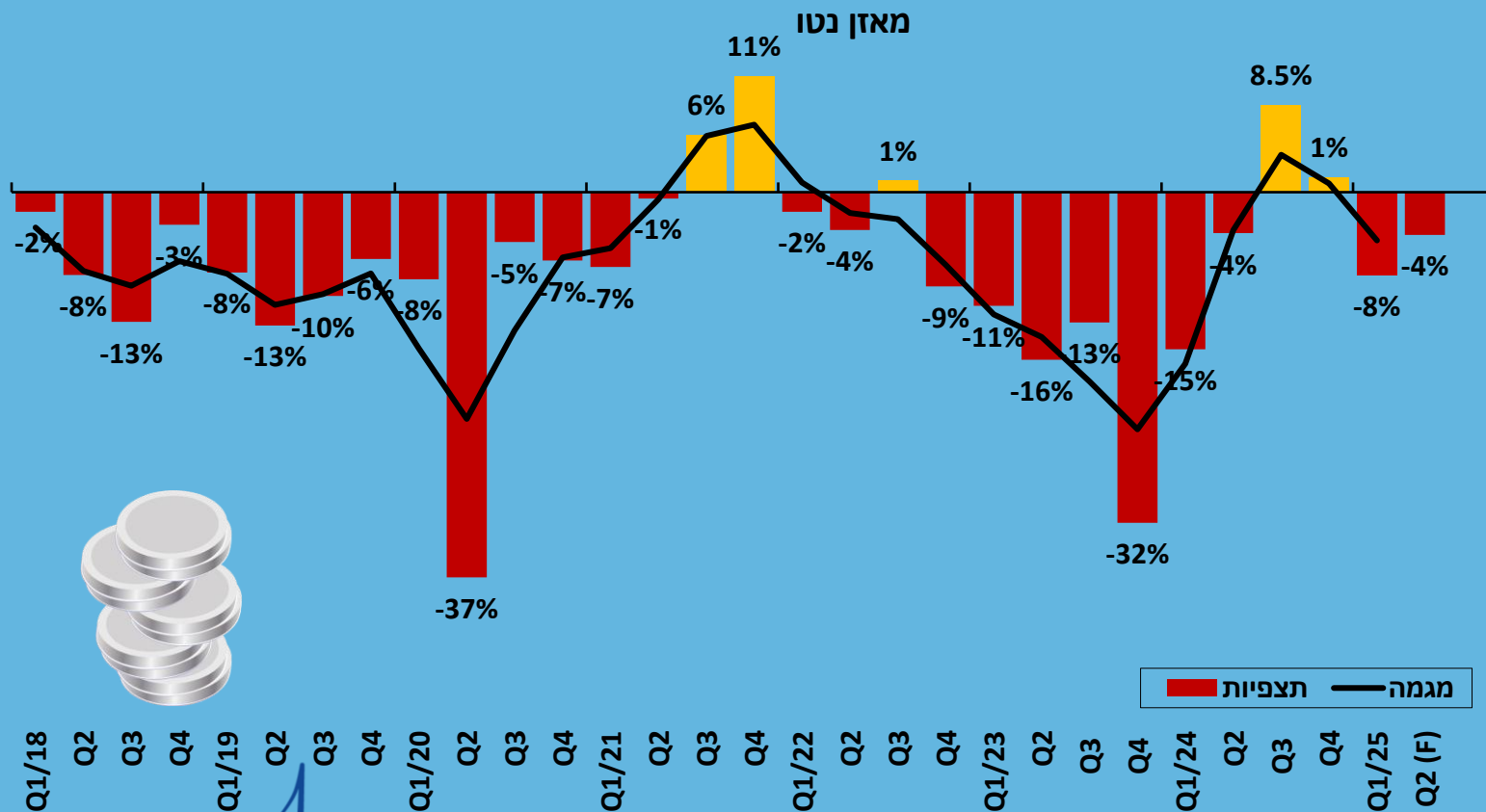
ברבעון הראשון של 2025 מצבת העובדים בתעשייה ירדה: דיווחי התעשיינים מצביעים על מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-0.4%.

במקביל, הקושי בגיוס עובדים מקצועיים לתעשייה נמשך: שיעור התעשיינים המדווחים על קושי ברבעון הראשון של 2025 עמד על כ-85%, בהמשך לשיעור של כ-93% ברבעון האחרון של 2024.

להערכת התעשיינים, ברבעון השני של 2025 צפויה צמיחה במצבת העובדים בתעשייה עם מאזן נטו משוקלל חיובי חזוי של כ-0.6%.

מכירות לשוק המקומי

מכירות לשוק המקומי, 2018-2025



■ בסך הכל, כ-32% דיווחו על ירידה במכירות לשוק המקומי, לעומת 27% שדיווחו על צמיחה, כ-41% נוספים דיווחו שאין שינוי.

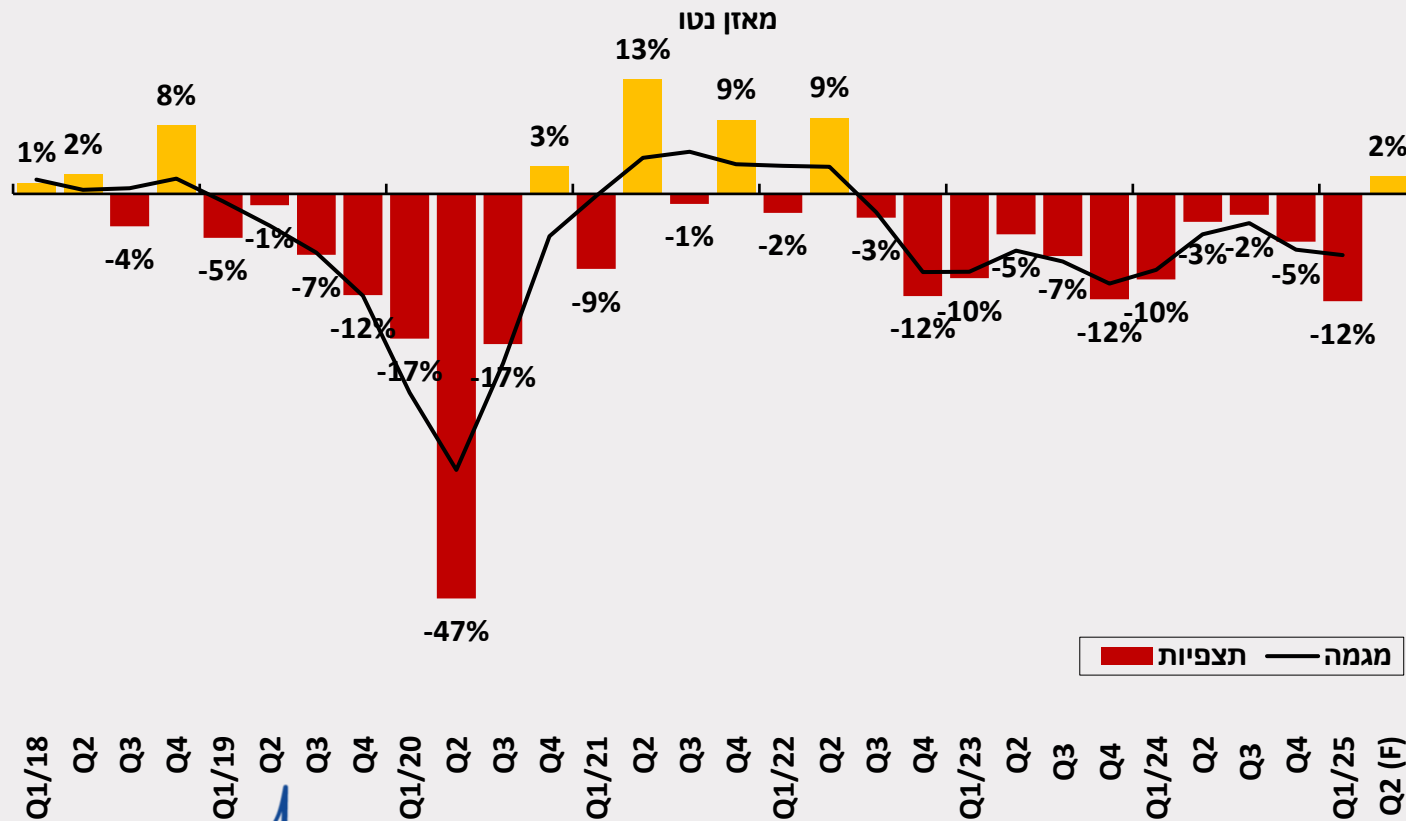
■ ברבעון הראשון של 2025 חלה ירידה במכירות התעשייה לשוק המקומי: מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-8%.

■ לרבעון השני של 2025 התעשיינים פסימיים, וצופים המשך נסיגה במכירות לשוק המקומי: מאזן נטו משוקלל חזוי שלילי של כ-4.1%.



משלוחי יצוא

משלוחי יצוא, 2018-2025



■ בסך הכל, 31% דיווחו על ירידה במשלוחי יצוא, 21% על עליה, 47% נוספים דיווחו כי אין שינוי.

■ ברבעון הראשון של 2025 נמשכה הנסיגה ביצוא, תוך האצה בקצב: מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-12%, לאחר מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-5% ברבעון הרביעי של 2024.

■ ירידה חדה ברווחיות היצוא: מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-22% ברווחיות היצוא, בהמשך למאזן נטו משוקלל שלילי של כ-22% גם ברבעון הקודם.

■ לרבעון השני של 2025 צופים התעשיינים התחדשות הצמיחה במשלוחי היצוא: מאזן נטו משוקלל חיובי חזוי של כ-2%.

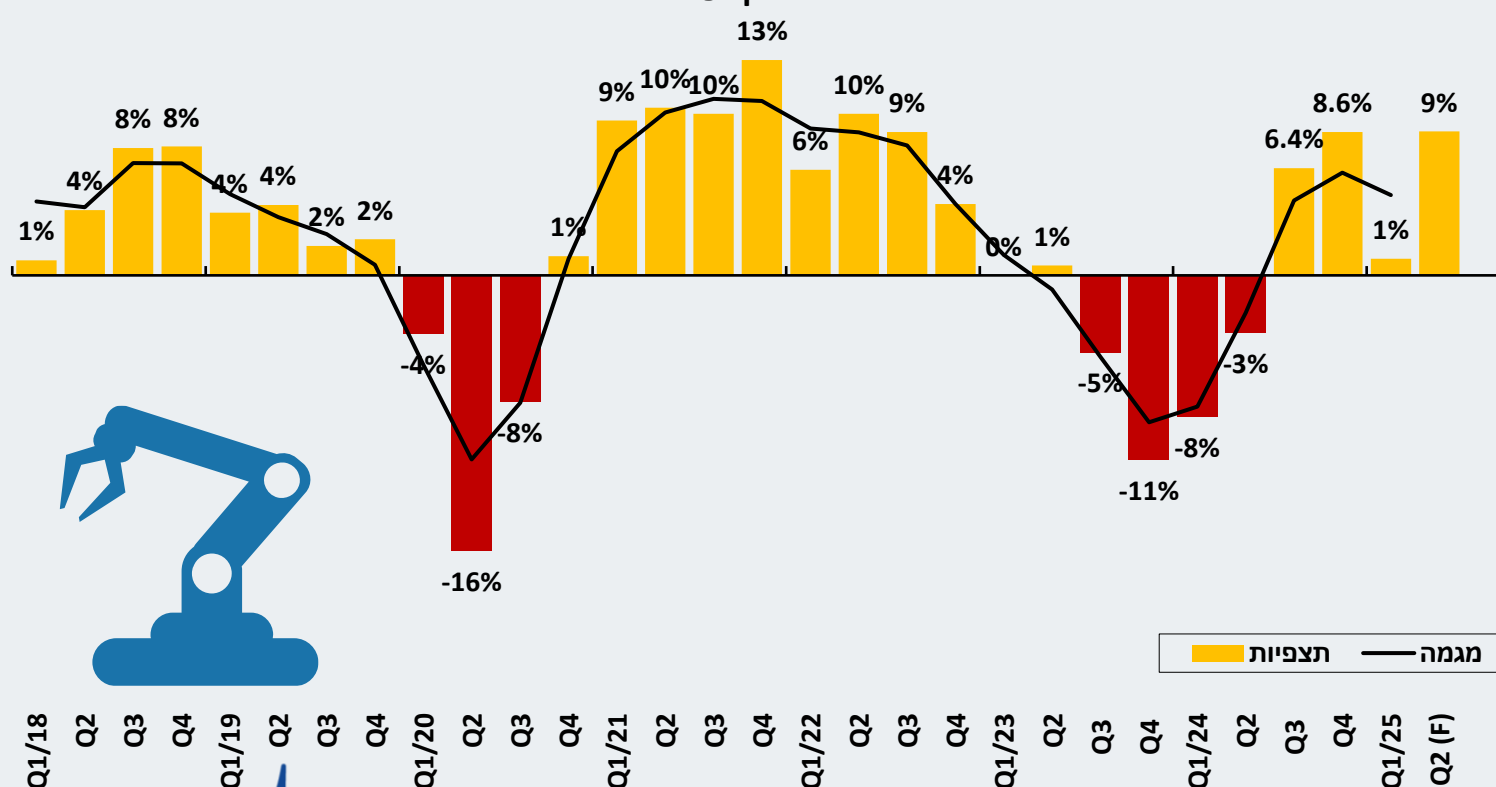
■ הגורמים העיקריים שבלמו את צמיחת היצוא לפי דירוג היצואנים הם: קשיי שיווק וחדירה לשווקים, עלויות ייצור מקומיות, מחירים בינלאומיים, ביקושים עולמיים ופריון העבודה.



השקעות בתעשייה

השקעות בתעשייה, 2018-2025

מאזן נטו



התאחדות
התעשיינים
בישראל

אגף כלכלה

המחלקה למחקר כלכלי

- בסך הכל, כ-24% דיווחו על צמיחה בהשקעות בתעשייה, כ-20% דיווחו על ירידה בהשקעות, ו-55% הנותרים דיווחו כי אין שינוי.

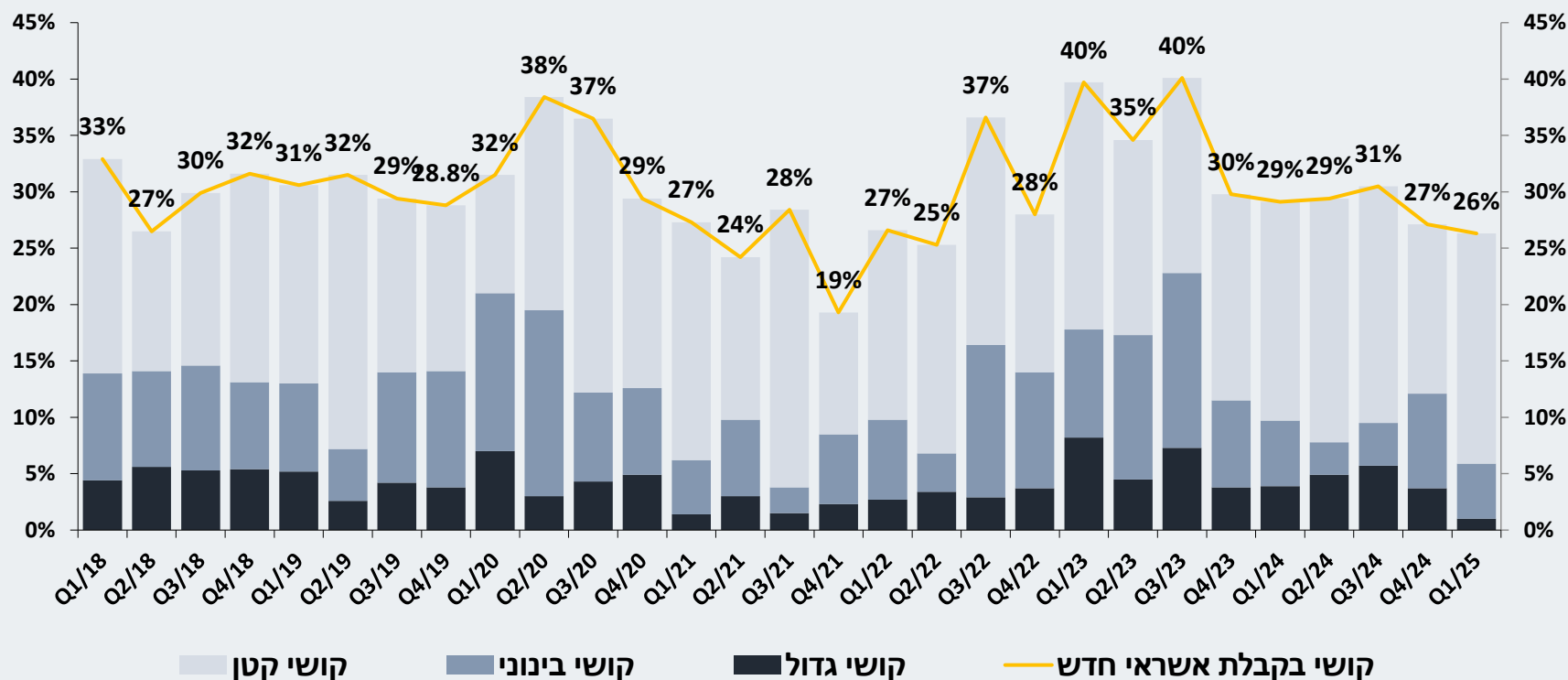
- ברבעון הראשון של 2025 חלה צמיחה בהשקעות התעשייה בנכסים קבועים: מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-1%.

- דיווחי התעשיינים מצביעים על עלייה בהוצאות המימון הריאליות: מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-9% בתקופה הנסקרת, זאת בהמשך לעלייה של כ-12% בסקר הקודם. זאת ככל הנראה על רקע הריבית הגבוהה בישראל.

- לרבעון השני של שנת 2025 צופים התעשיינים המשך בעלייה בהשקעות התעשייה: מאזן נטו משוקלל חזוי של כ-8.6%, זאת על אף צפי התעשיינים להמשך עלייה בהוצאות המימון הריאליות עם מאזן נטו משוקלל חזוי חיובי של כ-13%.

אשראי בתעשייה

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



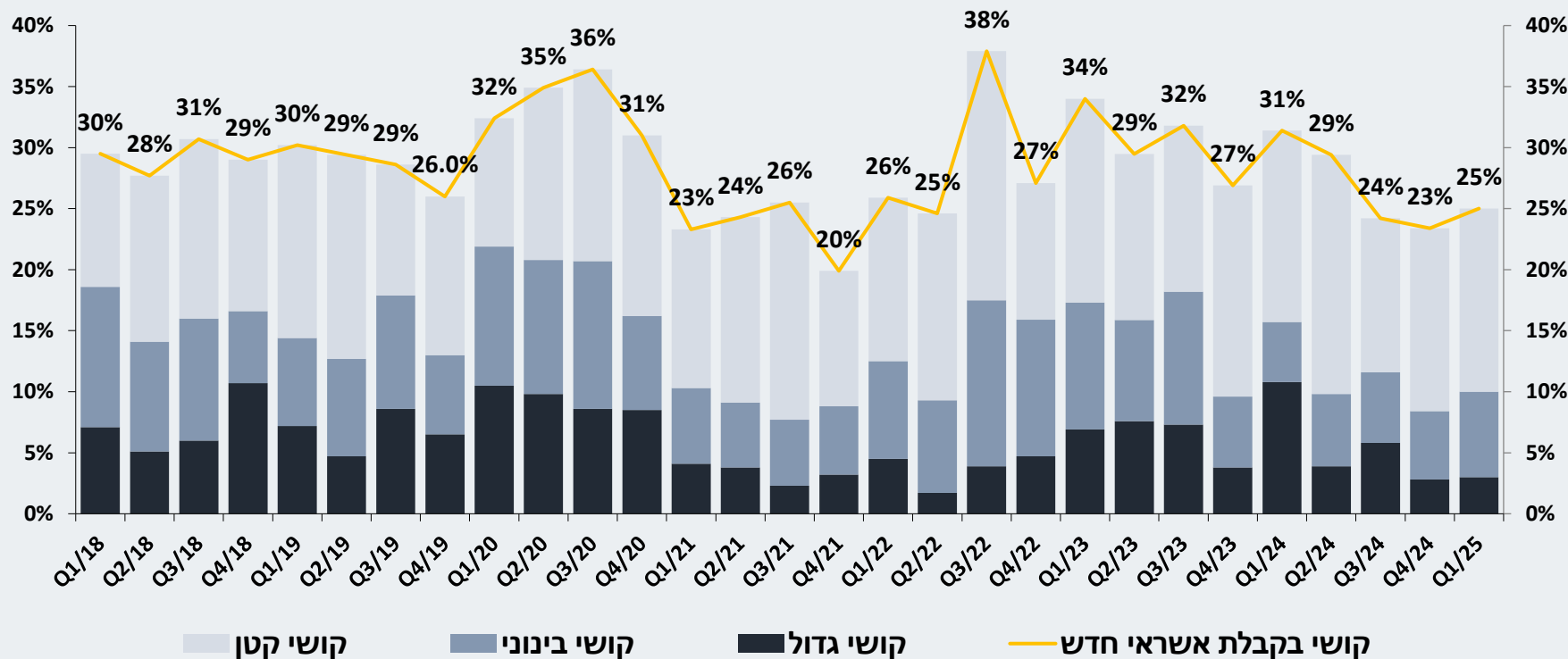
■ **ברבעון הראשון של 2025 שיעור המדווחים על קושי בשמירה על מסגרת אשראי קיימת* עמד על 26% מהתעשיינים, זאת לאחר שיעור של 27% שדיווחו על כך ברבעון האחרון של 2024.** ניכר כי מאז פרוץ המלחמה חלה ירידה מסוימת בקושי, זאת לאחר מגמת עליה שהחלה ברבעון האחרון של 2021 אשר נמשכה עד לרבעון השלישי של 2023.

■ **בניכוי התעשיינים שכלל אין להם צורך בשמירה על מסגרת אשראי קיימת**, שיעור התעשיינים שדיווחו על קושי עומד על 42% ברבעון הראשון 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 הראשון של 2025 חלה עלייה קלה בקושי בקבלת אשראי חדש: 25% מהתעשיינים דיווחו על קושי בקבלת אשראי חדש*, זאת לאחר שיעור של 23% שדיווחו על כך ברבעון האחרון של 2024.
- בניכוי התעשיינים שכלל אין להם צורך בקבלת אשראי חדש**, שיעור התעשיינים שדיווחו על קושי עומד על 44% ברבעון האחרון של השנה, זאת לאחר שיעור של 36% ברבעון האחרון של 2024.



אגף כלכלה

המחלקה למחקר כלכלי

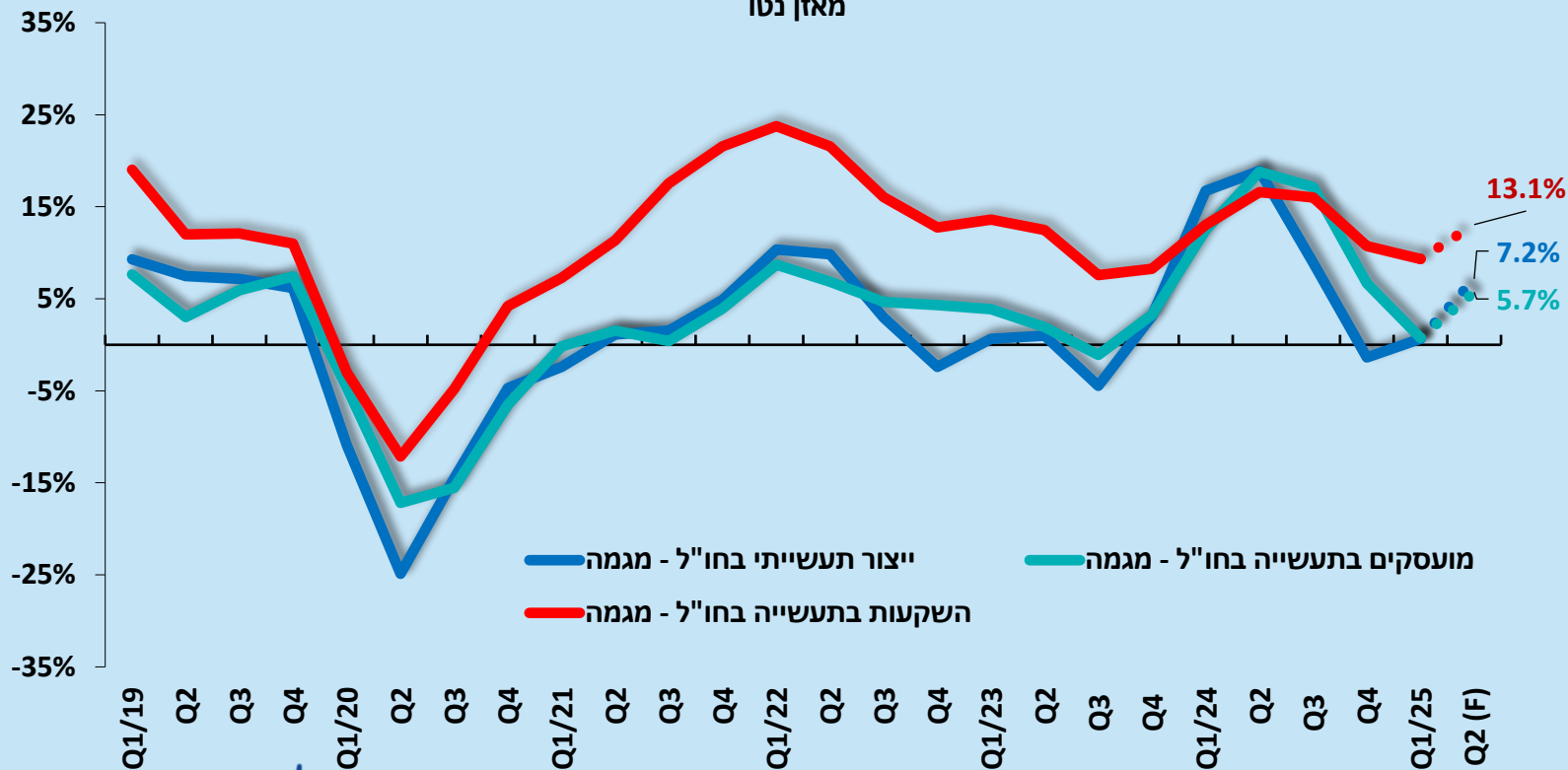
התעשיינים נשאלו האם יש להם קושי בקבלת אשראי חדש, כאשר היה ניתן לבחור מבין התשובות הבאות: קושי גדול, קושי בינוני, קושי קטן, אין קושי ואין צורך.
* אחוז התעשיינים שסימנו קושי בקבלת אשראי חדש מסך העונים על השאלה.
** אחוז התעשיינים שסימנו קושי בקבלת אשראי חדש מסך התעשיינים שדיווחו שיש צורך בקבלת אשראי חדש.



הפעילות הרב לאומית

הפעילות הרב לאומית בחו"ל, 2019-2025

מאזן נטו



ברבעון הראשון של 2025 חלה צמיחה בתפוקת המפעלים בחו"ל: מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-3%, זאת לאחר מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-10% ברבעון האחרון של 2024.

במקביל, נרשמה ירידה קלה במצבת העובדים בחו"ל: מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-3% ברבעון הראשון של 2025, זאת לאחר צמיחה של 3% ברבעון הקודם.

ברכיב השקעות המפעלים בחו"ל, חלה צמיחה, תוך האצה בקצב: מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-9% נרשם ברבעון הראשון של 2025, לאחר מאזן נטו משוקלל חיובי בשיעור של כ-7% ברבעון קודם.

לרבעון השני של 2025 צופות חברות התעשייה הרב-לאומיות בחו"ל צמיחה בכלל הרכיבים: מאזן נטו חיובי של כ-13.1% בהשקעות, של כ-5.7% במועסקים, ושל כ-7.2% בתפוקה. נתון זה מתכתב עם תחזיות צמיחת הכלכלה העולמית לקראת המשך שנת 2025*.



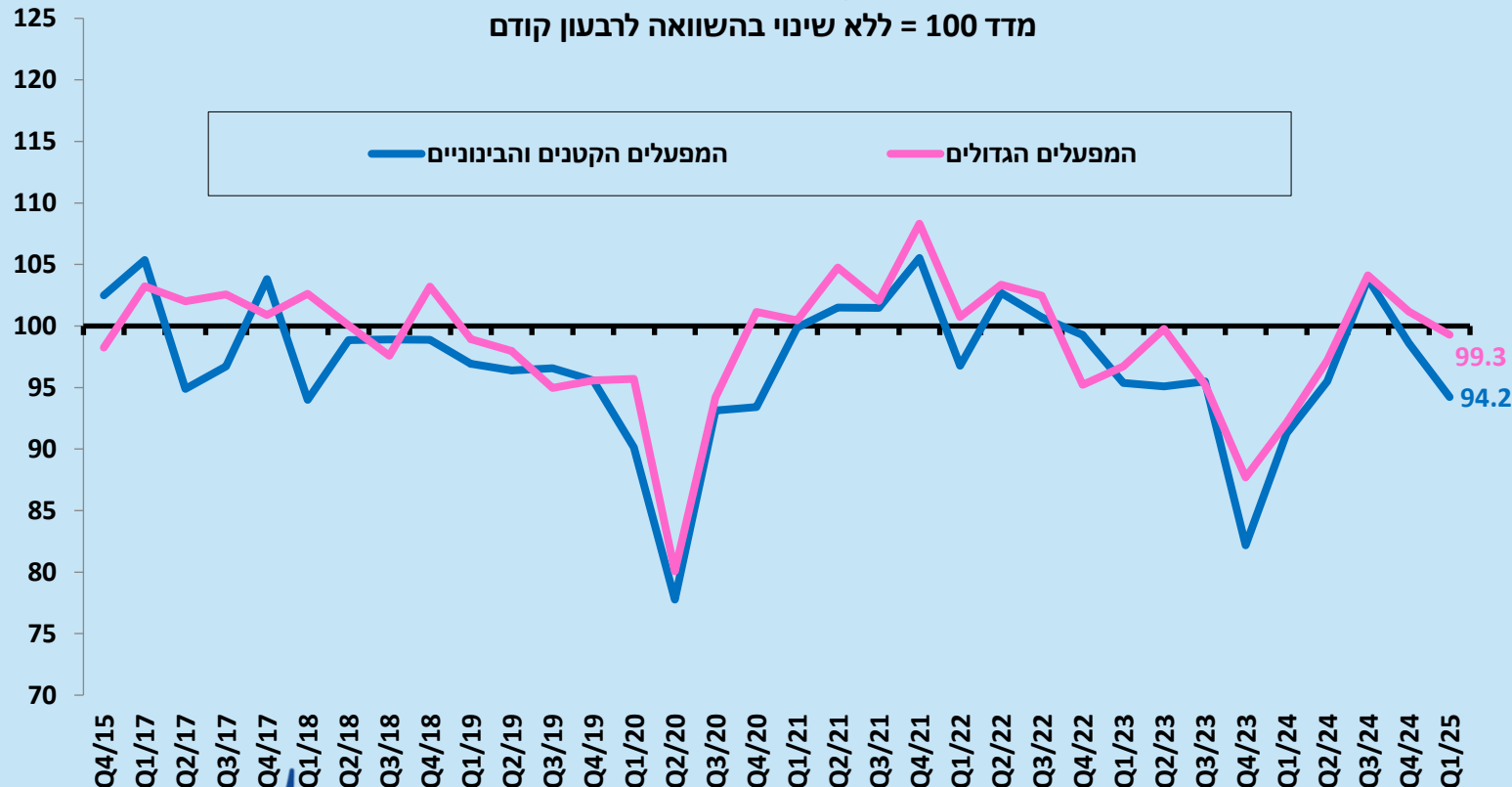
אגף כלכלה

המחלקה למחקר כלכלי

*הכוונה לתחזיות הצמיחה שקדמו להודעתו של הממשל האמריקאי בדבר הטלת המכסים.

התפתחות המפעלים לפי גודל

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

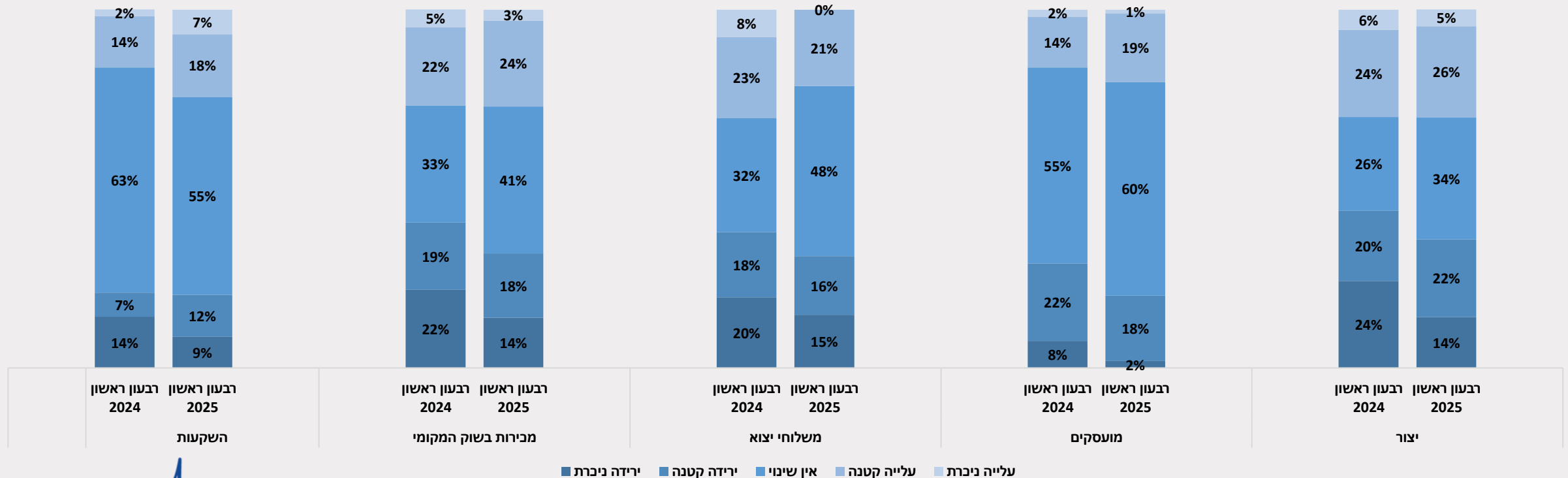


■ ברבעון הראשון של 2025 מדד המפעלים הקטנים והבינוניים הגיע לרמה של 94.2 נקודות, ירידה של כ-4.4% לעומת הרבעון הקודם. בבחינת רכיבי המדד עולה כי ביחס לרבעון הקודם חלה צמיחה בהשקעות - מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-8%. לעומת זאת, נצפתה ירידה של כ-16% במשלוחי הייצוא, ושל כ-18% בתפוקה. המועסקים נשארו ללא שינוי.

■ בבחינת מדד המפעלים הגדולים, המדד ירד בכ-1.8% לעומת מדד הסקר הקודם, והמדד עומד כרגע על 99.3 נקודות. בבחינת רכיבי המדד עולה כי חלה צמיחה בתוצר (מאזן נטו משוקלל חיובי של 3%). לעומת זאת, נצפתה ירידה בהשקעה, עם מאזן נטו שלילי של 8%, במשלוחי ייצוא, עם מאזן נטו שלילי של 10%, ובמועסקים, עם מאזן נטו שלילי של 2%.

נספחים

התפלגות המשיבים בסקר ציפיות לפי אינדיקטורים עיקריים השוואה רבעון ראשון 2025 לרבעון ראשון 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