



סקר ציפיות בתעשייה

לחודשים ינואר-מרץ 2025



אגף כלכלה

המחלקה למחקר כלכלי

על בסיס תשובותיהן של 109 חברות תעשייתיות שענו על הסקר מאמצע דצמבר 2024 ועד אמצע ינואר 2025.

תקציר מנהלים

תחזית לרבעון הראשון של 2025:



43% חוזים עליה (מאזן נטו משוקלל חזוי² של 8%)

23% צופים עליה (מאזן נטו משוקלל חזוי של 5.4%)

40% צופים עליה (מאזן נטו משוקלל חזוי של 7.2%)

20% צופים ירידה (מאזן נטו משוקלל חזוי של -2.7%)

26% צופים עליה (מאזן נטו משוקלל חזוי של 8.7%)

צפי לעליה חדשה בתפוקה, מועסקים ובהשקעות תוך האטה בקצב

ברבעון האחרון של 2024:



30% דיווחו על ירידה (מאזן נטו משוקלל¹ -1.2%)

20% דיווחו על ירידה (מאזן נטו משוקלל -0.1%)

32% דיווחו על עלייה (מאזן נטו משוקלל של 1.4%)

25% דיווחו על ירידה (מאזן נטו משוקלל של -5.5%)

30% דיווחו על עלייה (מאזן נטו משוקלל של 8.6%)

ירידה בתפוקה, מועסקים והשקעות

תפוקה



מועסקים



מכירות לשוק המקומי



משלוחי יצוא



השקעות



פעילות רב לאומית בחו"ל



קבלת אשראי חדש



23% מהתעשיינים דיווחו על קושי

מדד מפעלים גדולים



ירידה של 2.8% במדד לעומת הרבעון הקודם

שמירת מסגרת אשראי קיימת



27% מהתעשיינים דיווחו על קושי

מדד מפעלים קטנים ובינוניים



ירידה של 5.1% במדד לעומת הרבעון הקודם



אגף כלכלה

המחלקה למחקר כלכלי

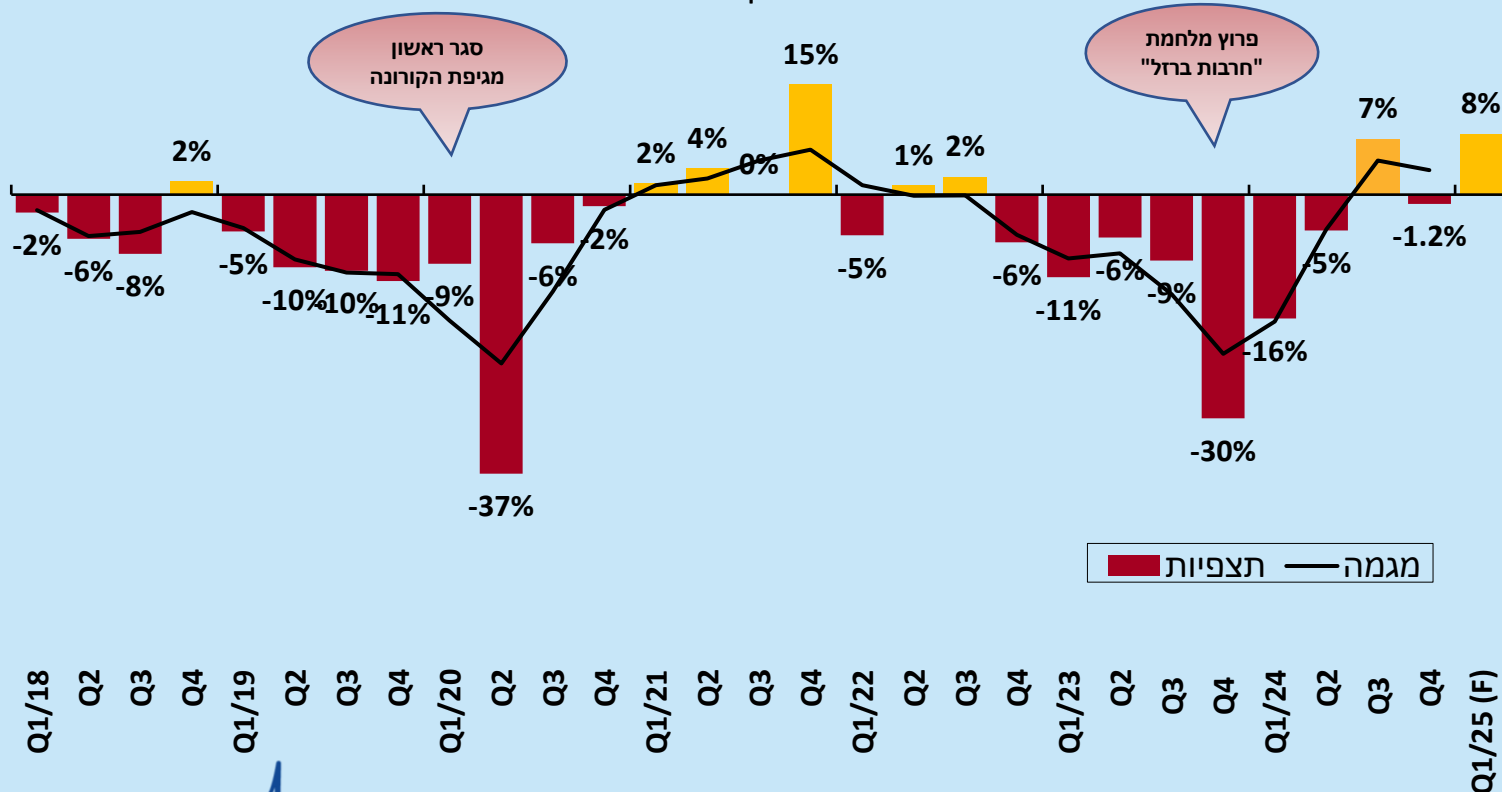
[1] מאזן נטו משוקלל = שיעור המדווחים על עלייה פחות שיעור המדווחים על ירידה, משוקלל בהתאם לעוצמת השינוי.

[2] מאזן נטו משוקלל חזוי, 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



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

- ברבעון הרביעי של 2024 נרשמה ירידה בתפוקת התעשייה: דיווחי התעשיינים מצביעים על מאזן נטו משוקלל¹ שלילי של כ-1.2%, זאת לאחר רבעון של התאוששות ועליה בתפוקה.

- חלה נסיגה בניצולת הציוד בתעשייה: מאזן נטו משוקלל¹ שלילי של כ-1%, זאת לאחר התכווצות של כ-3% במאזן נטו משוקלל בסקר הקודם. מנגד, דווח על המשך ההתרחבות במלאי המוצרים המוגמרים עם מאזן נטו משוקלל¹ חיובי של כ-2.8% (זאת בעקבות מאזן נטו משוקלל של 2% בסקר הקודם); ועליה במלאי חומרי הגלם עם מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-9% (לעומת כ-6.4% בסקר הקודם).

- לקראת הרבעון הראשון של 2025 התעשיינים אופטימיים, וחוזים עליה חדה בתפוקתם: מאזן נטו משוקלל חזוי² חיובי של כ-8%.



אגף כלכלה

המחלקה למחקר כלכלי

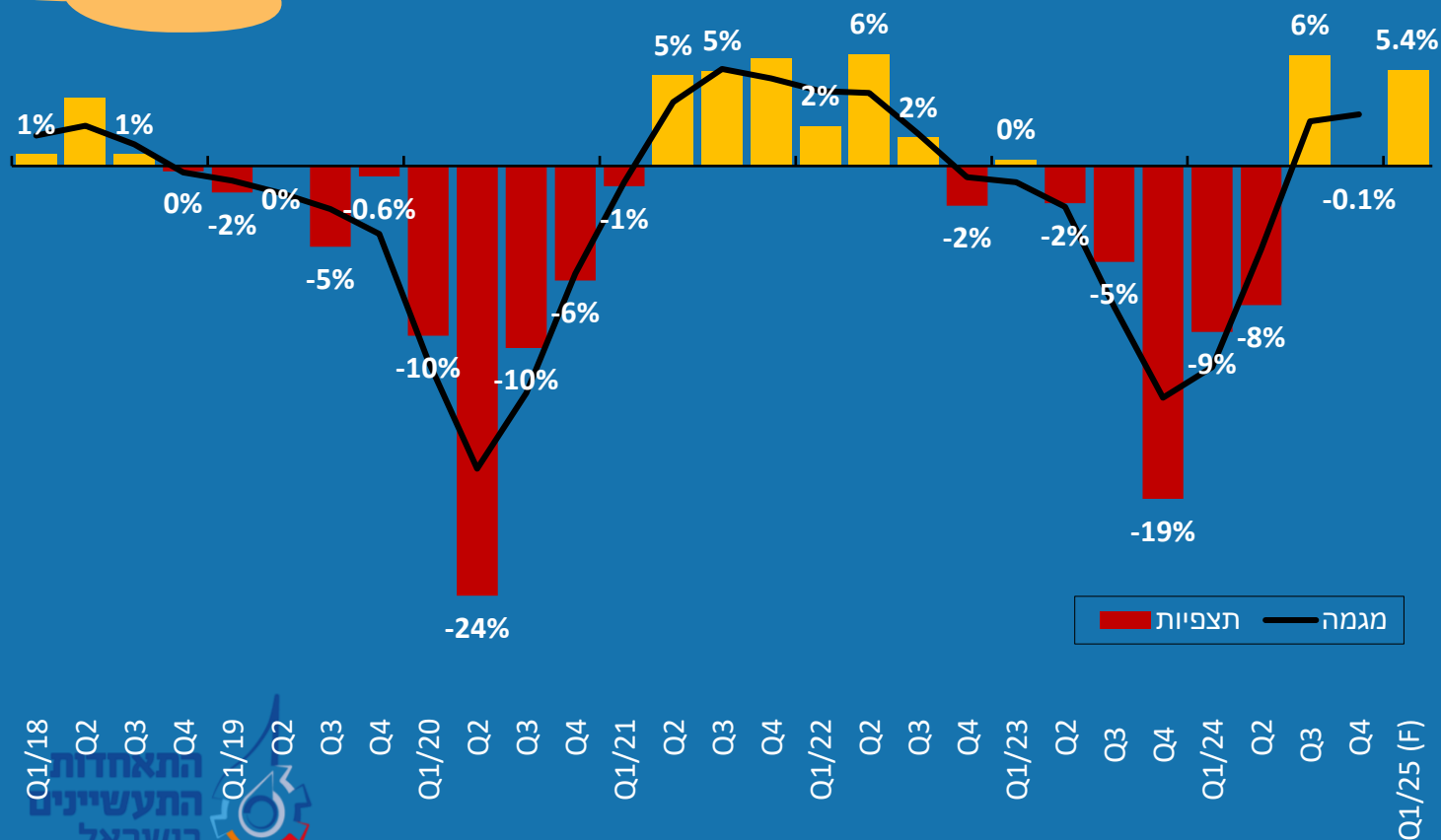
[1] מאזן נטו משוקלל = שיעור המדווחים על עלייה פחות שיעור המדווחים על ירידה, משוקלל בהתאם לעוצמת השינוי.

[2] מאזן נטו משוקלל חזוי, 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, 19% דיווחו על עליה, וכ-61% נוספים דיווחו כי אין שינוי.

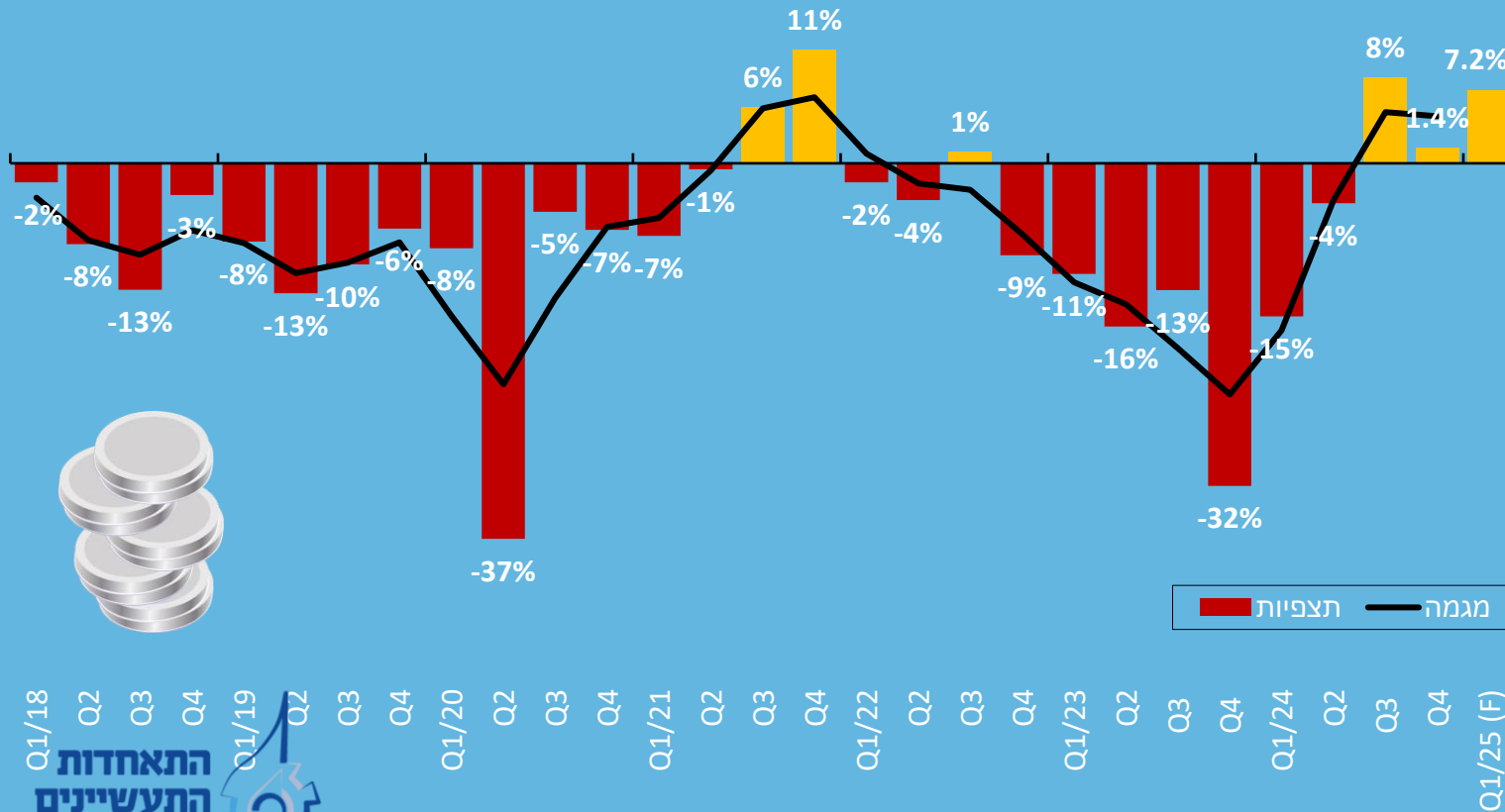
- ברבעון האחרון של 2024 מספר המועסקים בתעשייה ירד במידה מועטה: דיווחי התעשיינים מצביעים על מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-0.1% בלבד.

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

- להערכת התעשיינים, ברבעון הראשון של 2025 צפויה צמיחה במצבת העובדים בתעשייה עם מאזן נטו משוקלל חיובי חזוי של כ-5.4%.

מכירות לשוק המקומי

מכירות לשוק המקומי, 2018-2025
מאזן נטו



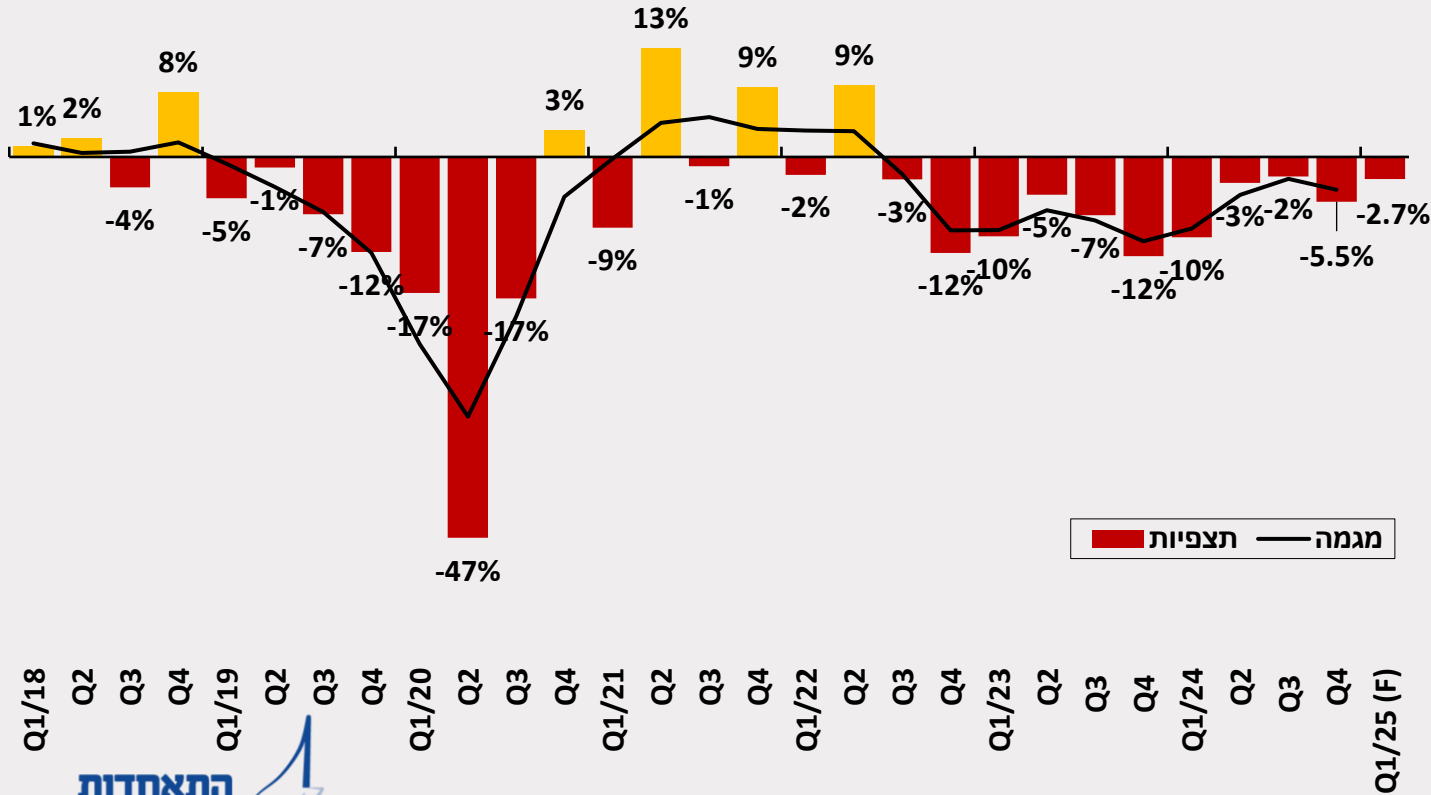
- בסך הכל, כ-32% דיווחו על צמיחה במכירות לשוק המקומי, לעומת 24% שדיווחו על ירידה, כ-44% נוספים דיווחו שאין שינוי.

- ברבעון האחרון של 2024 חלה עלייה במכירות התעשייה לשוק המקומי: מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-1.4%.

- לרבעון הראשון של 2025 התעשיינים אופטימיים, וצופים המשך והאצה בצמיחה במכירות לשוק המקומי: מאזן נטו משוקלל חזוי חיובי של כ-7.2%.

משלוחי יצוא

משלוחי יצוא, 2018-2025
מאזן נטו



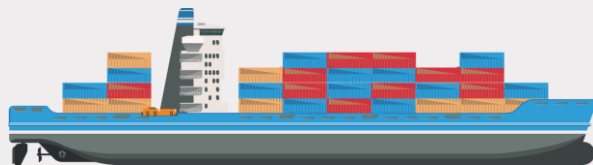
- בסך הכל, 25% דיווחו על ירידה במשלוחי יצוא, 19% על עליה, 56% נוספים דיווחו כי אין שינוי.

- ברבעון האחרון של 2024 נמשכה הנסיגה ביצוא, תוך האצה בקצב: מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-5.5%, לאחר מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-2% ברבעון השלישי של 2024.

- ירידה חדה ברווחיות היצוא: מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-22% ברווחיות היצוא, בהמשך למאזן נטו משוקלל שלילי של כ-4% ברבעון הקודם, זאת ככל הנראה על רקע התחזקות השקל לאחרונה.

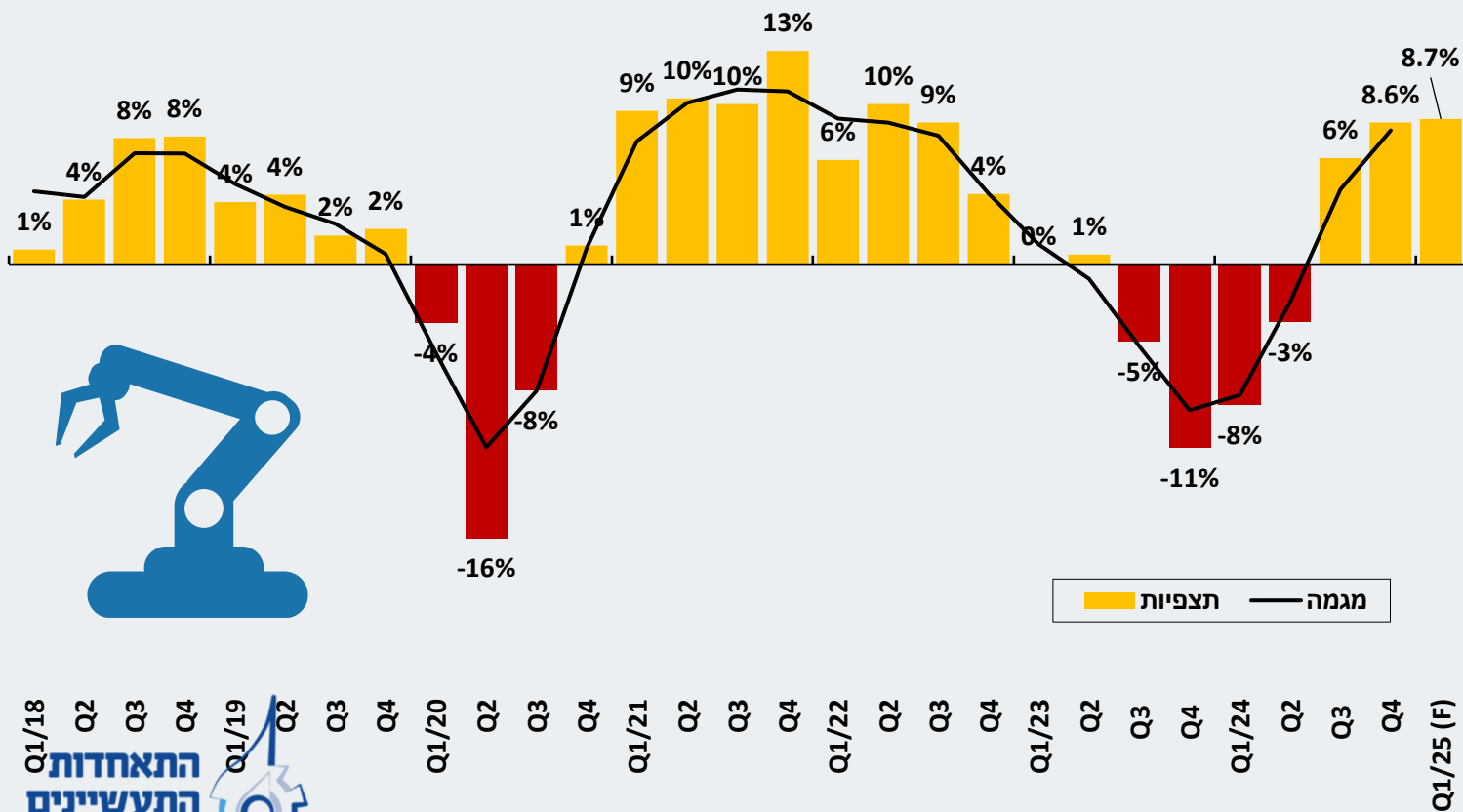
- לרבעון האחרון של 2024 צופים התעשיינים המשך הירידה במשלוחי היצוא, תוך האטה בקצב: מאזן נטו משוקלל שלילי חזוי של כ-2.7%.

- 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



- בסך הכל, כ-30% דיווחו על צמיחה בהשקעות בתעשייה, כ-14% דיווחו על ירידה בהשקעות, ו-56% הנותרים דיווחו כי אין שינוי.

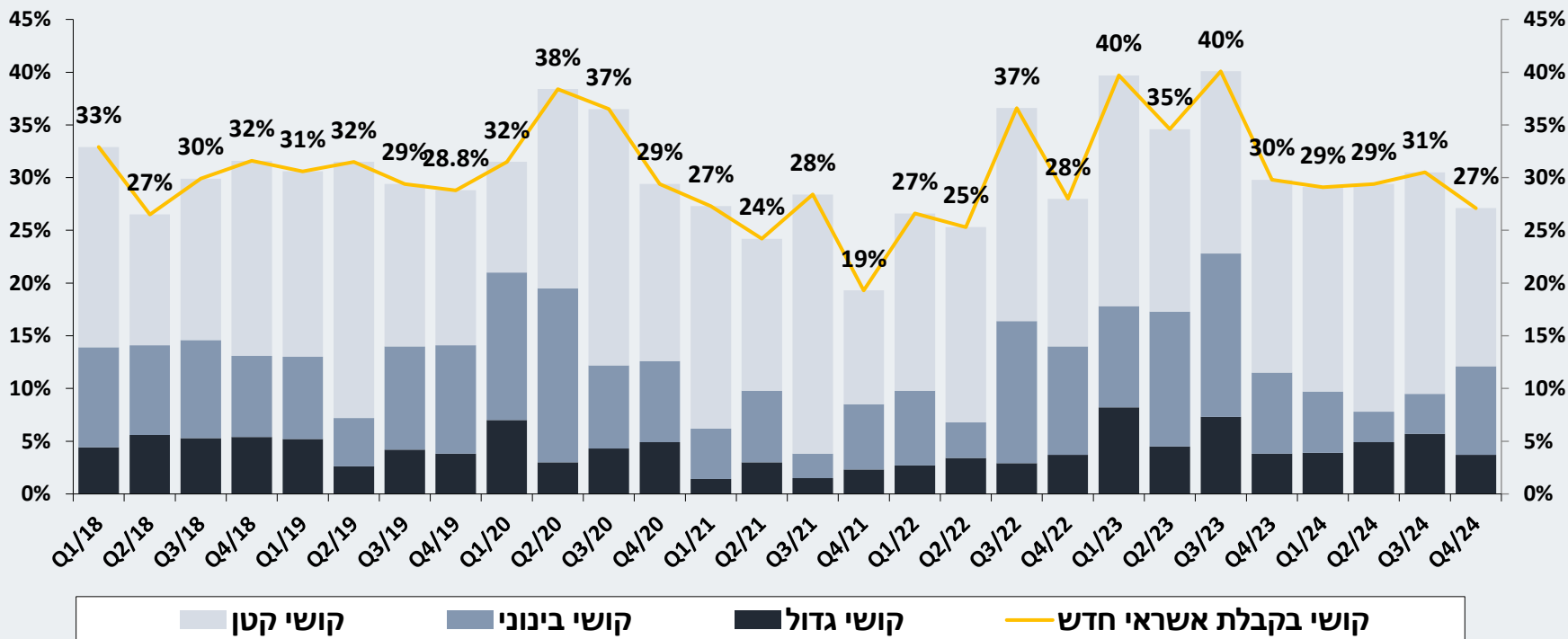
- ברבעון האחרון של 2024 חלה צמיחה בהשקעות התעשייה בנכסים קבועים: מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-8.6%.

- דיווחי התעשיינים מצביעים על עלייה בהוצאות המימון הריאליות: מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-12% בתקופה הנסקרת, זאת בהמשך לעלייה של כ-17% בסקר הקודם. זאת, על רקע הריבית הגבוהה בישראל והמשך הורדות דירוג האשראי מהחודשים האחרונים.

- לרבעון הראשון של שנת 2025 צופים התעשיינים המשך בעלייה בהשקעות התעשייה: מאזן נטו משוקלל חזוי של כ-8.7%, זאת על אף צפי התעשיינים להמשך עלייה בהוצאות המימון הריאליות עם מאזן נטו משוקלל חזוי חיובי של כ-11%.

אשראי בתעשייה

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



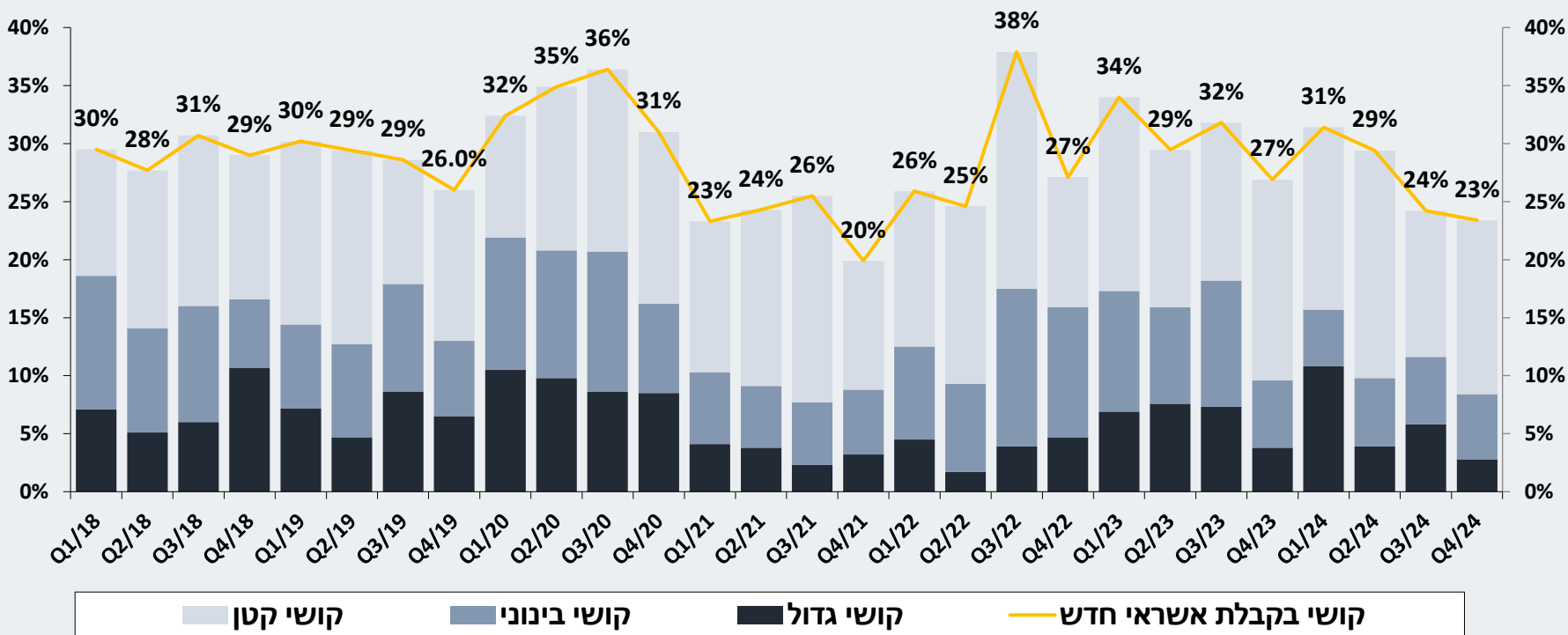
- ברבעון האחרון של 2024 שיעור המדווחים על קושי בשמירה על מסגרת אשראי קיימת* עמד על 27% מהתעשיינים, זאת לאחר שיעור של 31% שדיווחו על כך ברבעון השלישי של השנה. ניכר כי מאז פרוץ המלחמה חלה ירידה מסוימת בקושי, זאת לאחר מגמת עליה שהחלה ברבעון האחרון של 2021 אשר נמשכה עד לרבעון השלישי של 2023.
- בניכוי התעשיינים שכלל אין להם צורך בשמירה על מסגרת אשראי קיימת**, שיעור התעשיינים שדיווחו על קושי עומד על 37% ברבעון האחרון של השנה, זאת לאחר שיעור של 43% 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



- ברבעון האחרון של 2024 חלה ירידה קלה בקושי בקבלת אשראי חדש: 23% מהתעשיינים דיווחו על קושי בשמירה על קבלת אשראי חדש*, זאת לאחר שיעור של 24% שדיווחו על כך ברבעון השלישי של 2024.
- בניכוי התעשיינים שכלל אין להם צורך בקבלת אשראי חדש**, שיעור התעשיינים שדיווחו על קושי עומד על 36% ברבעון האחרון של השנה, זאת לאחר שיעור של 40% ברבעון השלישי של 2024.

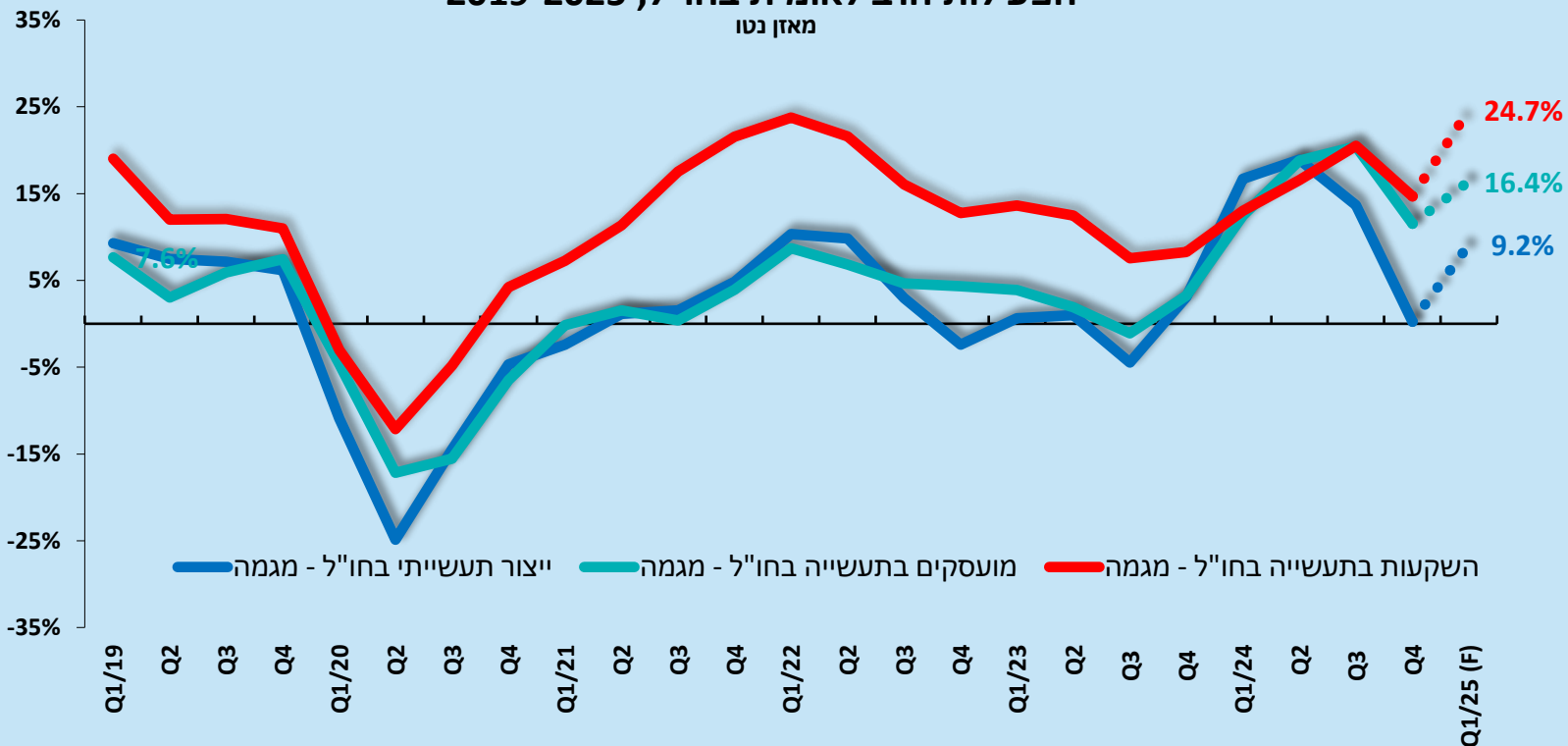


התעשיינים נשאלו האם יש להם קושי בקבלת אשראי חדש, כאשר היה ניתן לבחור מבין התשובות הבאות: קושי גדול, קושי בינוני, קושי קטן, אין קושי ואין צורך. * אחוז התעשיינים שסימנו קושי בקבלת אשראי חדש מסך העונים על השאלה. ** אחוז התעשיינים שסימנו קושי בקבלת אשראי חדש מסך התעשיינים שדיווחו שיש צורך בקבלת אשראי חדש.



הפעילות הרב לאומית

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



ברבעון האחרון של 2024 חלה ירידה בתפוקת המפעלים בחו"ל: מאזן נטו משוקלל שלילי של כ-10%, זאת לאחר מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-12% ברבעון השלישי של 2024.

במקביל, נרשמה עלייה קלה במצבת העובדים בחו"ל: מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-3% ברבעון הרביעי של 2024, זאת לאחר צמיחה של 23% ברבעון הקודם.

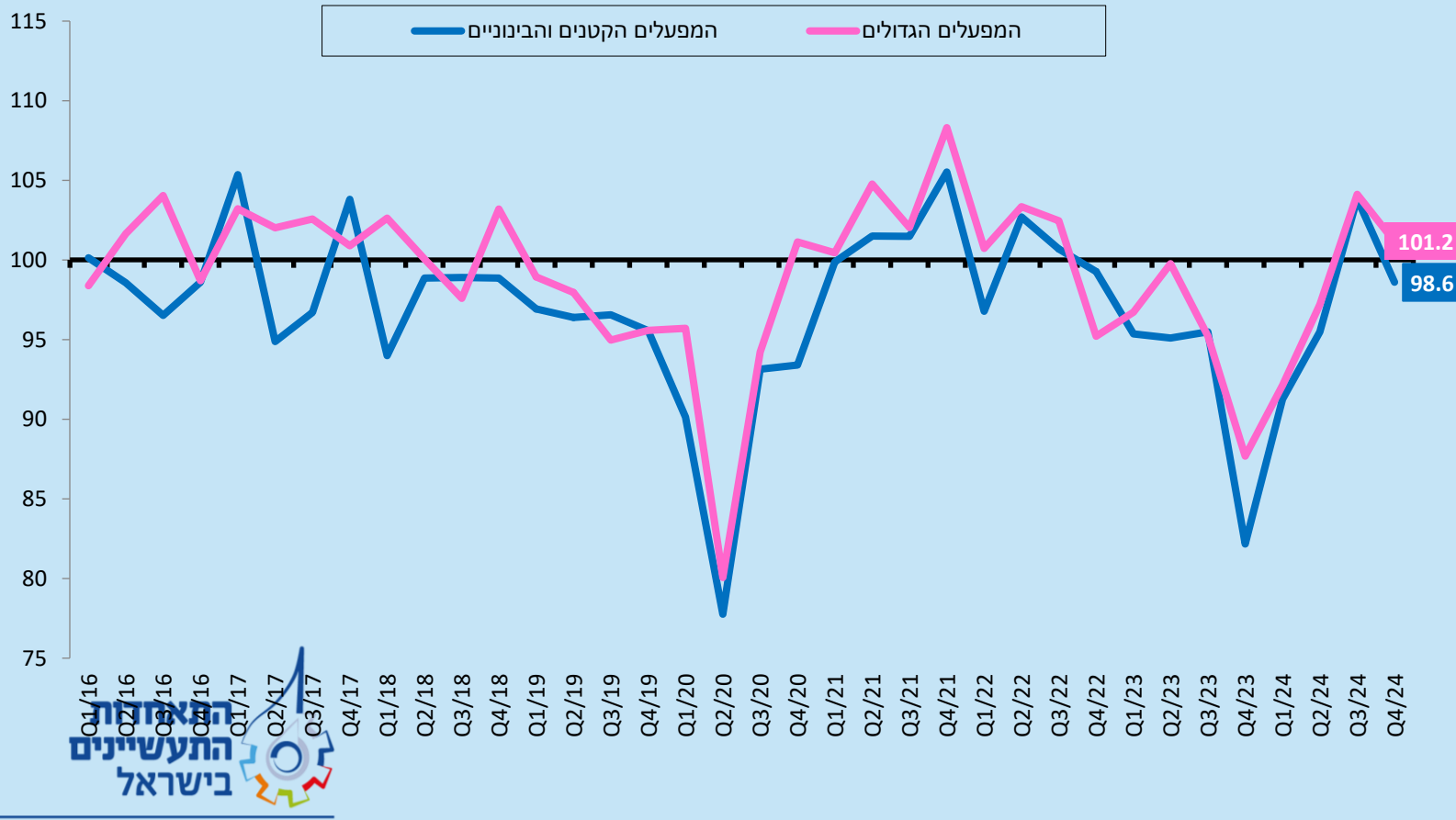
גם ברכיב השקעות המפעלים בחו"ל, חלה צמיחה, אך תוך האטה בקצב: מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-7% נרשם ברבעון האחרון של 2024, לאחר מאזן נטו משוקלל חיובי בשיעור של כ-21% ברבעון הקודם.

לרבעון הראשון של 2025 צופות חברות התעשייה הרב-לאומיות בחו"ל זינוק בפעילות: מאזן נטו חיובי של כ-24.7% בהשקעות, של כ-16.4% במועסקים, ושל כ-9.2% בתפוקה. נתון זה מתכתב עם תחזיות צמיחת הכלכלה העולמית לקראת שנת 2025.



התפתחות המפעלים לפי גודל

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



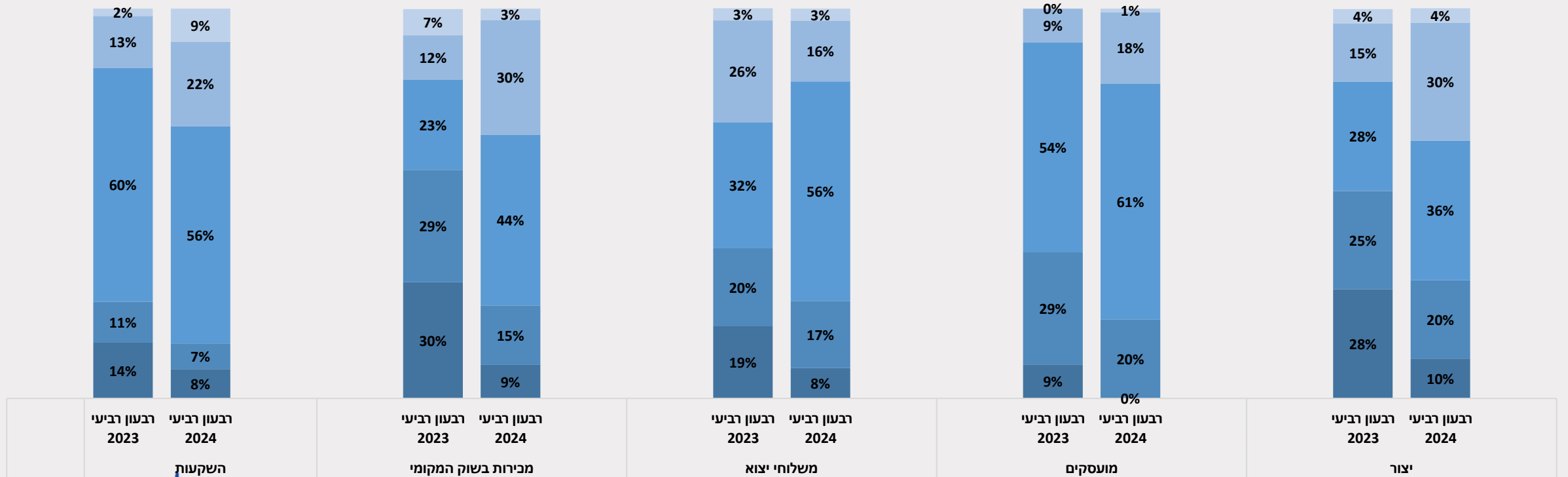
ברבעון האחרון של 2024 מדד המפעלים הקטנים והבינוניים הגיע לרמה של 98.6 נקודות, ירידה של כ-5.1% לעומת הרבעון הקודם. בבחינת רכיבי המדד עולה כי ביחס לרבעון הקודם חלה צמיחה בהשקעות - מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-8%, ובמועסקים - מאזן נטו חיובי של כ-1%. לעומת זאת, נצפתה ירידה של כ-9% במשלוחי הייצוא, ושל כ-5% בתפוקה.

בבחינת מדד המפעלים הגדולים, המדד ירד בכ-2.8% לעומת מדד הסקר הקודם, והמדד עומד כרגע על 101.2 נקודות. בבחינת רכיבי המדד עולה כי הייתה צמיחה בהשקעה (מאזן נטו משוקלל חיובי של כ-9%), ובתוצר (3%). לעומת זאת, נצפתה ירידה במשלוחי ייצוא, עם מאזן נטו שלילי של 2%, ובמועסקים, עם מאזן נטו שלילי של 1%.



נספחים

התפלגות המשיבים בסקר ציפיות לפי אינדיקטורים עיקריים השוואה רבעון רביעי 2024 לרבעון רביעי 2023



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

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

