

30 אפריל 2019
כ"ה ניסן תשע"ט

סקר ציפיות בתעשייה לחודשים אפריל - יוני 2019 ממצאים סופיים

על בסיס תשובותיהן של כ- 155 חברות תעשייתיות שענו לסקר מאמצע מרץ 2019 ועד אמצע אפריל 2019

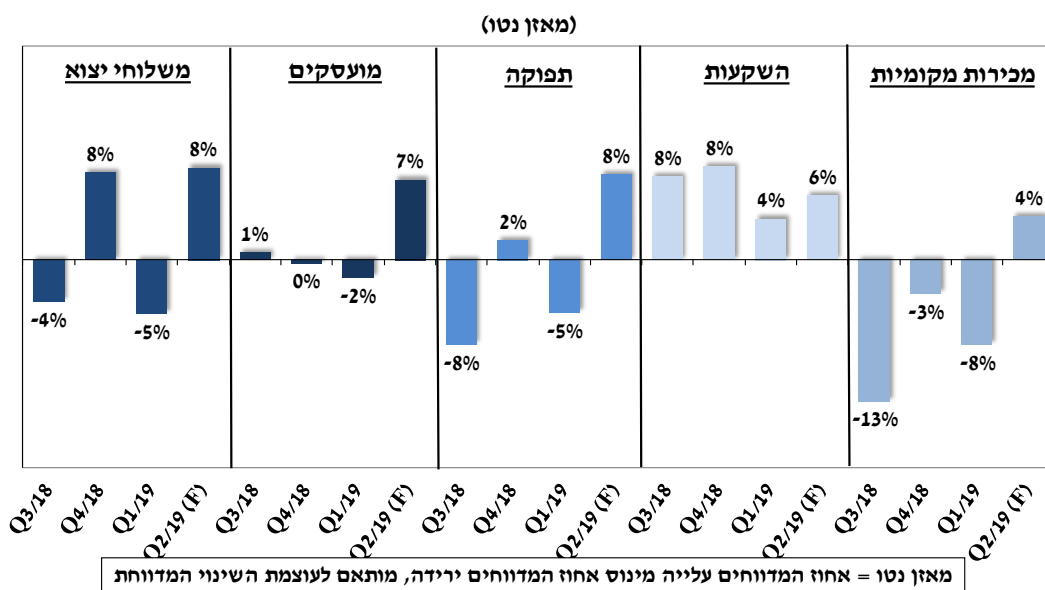
דיווחי התעשייתיים לרבע הראשון של 2019:

- חודשה הנסיגה בתפוקת התעשייה
- העמקת הנסיגה במכירות התעשייה לשוק המקומי
- ירידה במשלוחי היצוא
- נסיגה במצבת העובדים בתעשייה
- נמשך הגידול בהשקעות התעשייה בנכסים קבועים, תוך התמתנות בקצב
- זינוק בפעילות חברות התעשייה הרב - לאומיות בחו"ל

תחזיות התעשייתיים לרבע השני של 2019¹:

- צפי לזינוק בתפוקת התעשייה, ככל הנראה על רקע ההכנות לחג הפסח
- צפי לעלייה מחודשת במכירות לשוק המקומי
- צפי לעלייה חדה במשלוחי היצוא
- צפי לזינוק חד בקצב קליטת העובדים בתעשייה
- צפי להמשך עלייה בהשקעות בתעשייה
- צפי להתרחבות הפעילות חברות התעשייה הרב - לאומיות בחו"ל

תחזיות התעשייתיים לרבע השני של 2019

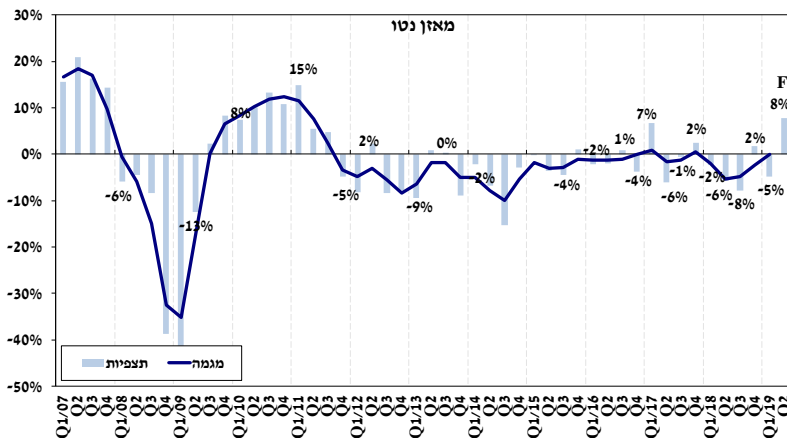


¹ החל משנת 2014 מבצעת המחלקה למוחקר כלכלי ניכוי מקדם ההטייה למאזני הנתו המתקבלים מתחזיות התעשייתיים, זאת מאחר ובמשך תקופה ארוכה נמצאה הטייה של תחזיות התעשייתיים בסקר הציפיות אל מול הדיווחים בפועל. ניתוח זה מתייחס לתחזיות התעשייתיים מנוכות במקדם ההטייה שנמצא לכל פרמטר. לפרטים נוספים ראה הסבר בנספח מתודולוגי.

סקר ציפיות בתעשייה לחודשים אפריל - יוני 2019

תפוקת התעשייה

תפוקת התעשייה, 2007 - 2019



ברבע הראשון של 2019 חודשה הנסיגה בתפוקת התעשייה: דיווחי התעשייתיים מצביעים על מאזן נטו² שלילי של כ- 5%, זאת לאחר עלייה של כ- 2% ברבע האחרון של 2018.

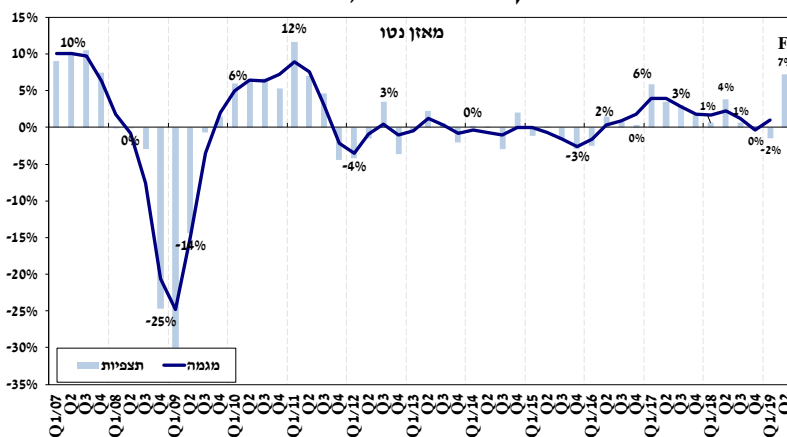
במקביל, חלה ירידה בניצולת הציוד בתעשייה: מאזן נטו² שלילי של כ- 4%, בהמשך לירידה של כ- 1% בסקר הקודם.

מנגד, דווח על מאזן נטו² חיובי של כ- 6.3% במלאי חומרי הגלם, ושל כ- 1.9% במלאי המוצרים המוגמרים.

לרבע השני של השנה צופים התעשייתיים זינוק בקצב גידול תפוקתם: מאזן נטו חזוי חיובי³ של כ- 8%. להערכתנו, ככל הנראה, הצפי לעלייה זו מושפע מעונתיות גבוהה לקראת ההכנות לחג הפסח, אשר יחול במהלך חודש אפריל 2019.

מועסקים בתעשייה

מועסקים בתעשייה, 2007 - 2019



ברבע הראשון של השנה נרשמה נסיגה במצבת העובדים בתעשייה: דיווחי התעשייתיים מצביעים על מאזן נטו² שלילי של כ- 2%, זאת לאחר דיווח על קיפאון במצבת העובדים ברבע האחרון של 2018 (מאזן נטו² של כ- 0%).

יחד עם זאת, הקושי בגיוס עובדים מקצועיים לתעשייה נמשך: אחוז התעשייתיים המדווחים על קושי ברבע הראשון של השנה עמד על כ- 89%, בהמשך לשיעור דומה ברבע הקודם.

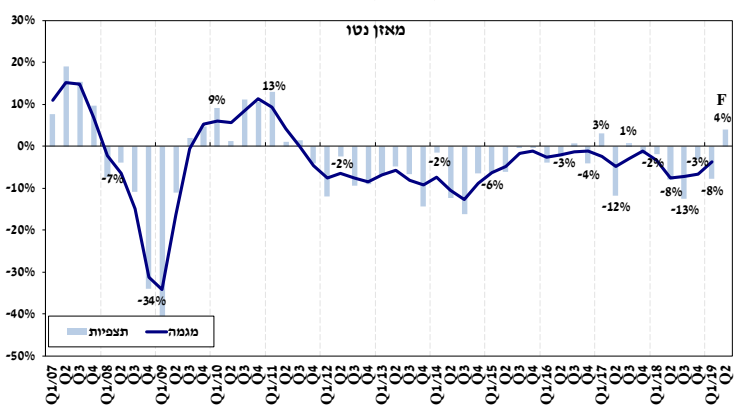
להערכת התעשייתיים, **ברבע השני של 2019 צפוי זינוק חד בקצב קליטת העובדים בתעשייה:** מאזן נטו חזוי³ חיובי של כ- 7%.

² מאזן נטו = שיעור המדווחים על עלייה פחות שיעור המדווחים על ירידה, משוקלל בהתאם לעוצמת השינוי.

³ מאזן נטו חזוי, מנוכה מקדם ההטייה, הנגזר ממוצע הפערים בעשור החולף (2004-2013) בין תחזיות התעשייתיים לדיווחיהם בפועל, ראה הסבר לגבי מקדם ההטייה בנספח מתודולוגי.

מכירות לשוק המקומי

מכירות לשוק המקומי, 2007 - 2019



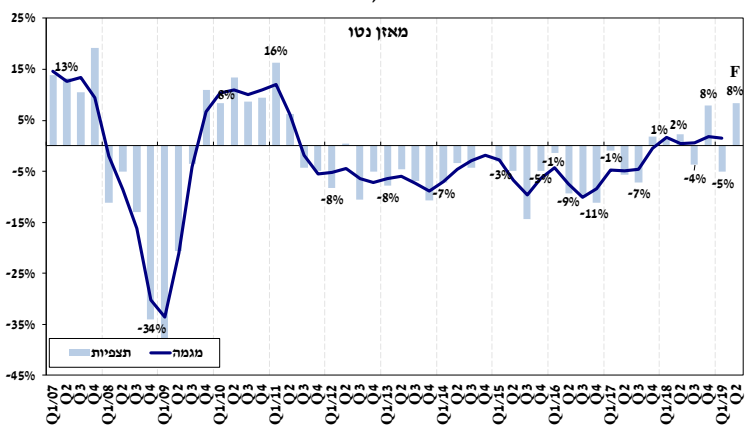
ברבע הראשון של 2019 הועמקה הנסיגה במכירות התעשייה לשוק המקומי: מאזן נטו² שלילי של כ- 8%, זאת בהמשך למאזן נטו² שלילי של כ- 3% בסקר הקודם.

לרבע השני של השנה צופים התעשיינים עלייה מחודשת במכירות לשוק המקומי: מאזן נטו חזוי³ חיובי של כ- 4%, אשר משקף אופטימיות באשר להתפתחות המכירות המקומיות.

להערכתנו, ככל הנראה, הצפי לעלייה זו מושפע מעונתיות גבוהה לקראת ההכנות לחג הפסח, אשר יחול במהלך אפריל 2019.

משלוחי יצוא

משלוחי יצוא, 2007 - 2019



ברבע הראשון של 2019 נרשמה נסיגה במשלוחי היצוא: מאזן נטו² שלילי של כ- 5%, זאת לאחר מאזן נטו² חיובי של כ- 8% ברבע הקודם.

במקביל, נמשכה השחיקה ברווחיות היצוא: מאזן נטו² שלילי חד של כ- 18% ברווחיות היצוא, בהמשך למאזן נטו² שלילי של כ- 3% ברבע האחרון של 2018. נציין, כי ככל הנראה השחיקה ברווחיות נובעת מהשפעת הייסוף המצטברת בשערו של השקל ביחס למטבע הדולר.

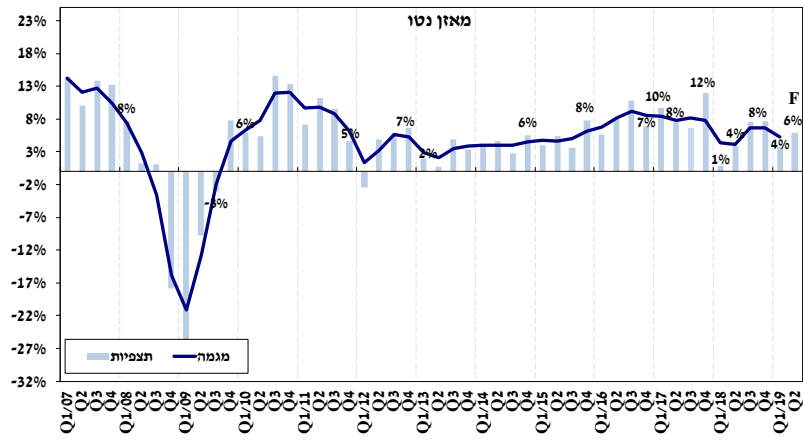
כמו כן, ירידה נוספת נרשמה במחירי היצוא במונחי מט"ח בתחילת שנת 2019, תוך העמקה בקצב: מאזן נטו² שלילי חד של כ- 12%, בהמשך למאזן נטו² שלילי של כ- 2% בסקר הקודם. ירידת מחירים זו, נגזרת בין היתר מייסוף בשערו של השקל ביחס לדולר, זאת לצד קשיי היצואנים בתחרות הגלובלית הקשה, אשר מאלצת אותם בהתמדה להוריד מחירים במונחי מט"ח.

לרבע השני של השנה צופים התעשיינים עליה חדה במשלוחי היצוא, מאזן נטו חזוי³ של כ- 8%, לצד צפי לירידה נוספת במחירי היצוא במונחי מט"ח (מאזן נטו חזוי³ שלילי של כ- 6%).

הגורמים העיקריים שבלמו את צמיחת היצוא לפי דירוג היצואנים הם: קשיי שיווק וחדירה, מחירים בינלאומיים ועלויות יצור מקומיות, שע"ח וביקושים עולמיים.

השקעות בתעשייה

השקעות בתעשייה, 2007 - 2019



ברבע הראשון של 2019 נמשך הגידול בהשקעות התעשייה בנכסים קבועים, תוך התמתנות בקצב: מאזן נטו² חיובי של כ- 4%, בהמשך למאזן נטו² חיובי של כ- 8% ברבע הקודם.

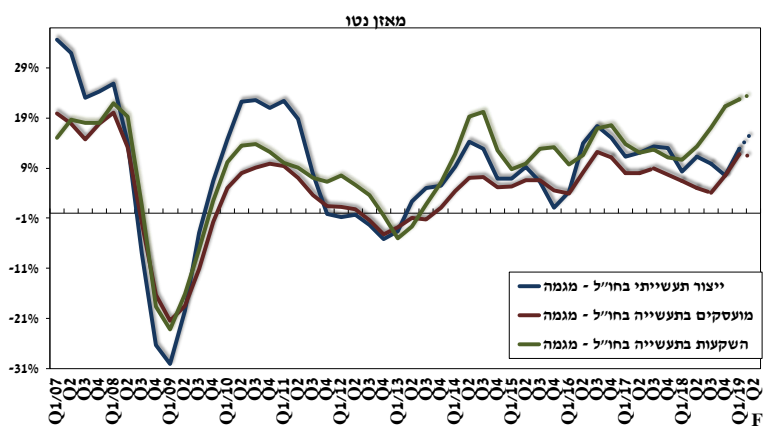
מנגד, דיווחו התעשייתיים על עלייה בהוצאות המימון הריאליות: מאזן נטו² חיובי של כ- 7% בתקופה הנסקרת, בהמשך למגמת עלייה בהוצאות אשר נמשכת זה למעלה משמונה שנים⁴.

לרבע השני של 2019 צופים התעשייתיים גידול נוסף בהשקעות התעשייה: מאזן נטו חזוי³ חיובי של כ- 6%. בנוסף, צופים התעשייתיים עלייה נוספת בהוצאות המימון הריאליות: מאזן נטו חזוי³ חיובי של כ- 9%.

בתחילת השנה נמשך הקושי לשמור על מסגרת אשראי קיימת בקרב התעשייתיים: כ- 42% בהמשך לכ- 45% שדיווחו על קושי בסקר הקודם. **במקביל, המשיכו התעשייתיים לדווח על קשיים בקבלת אשראי חדש:** כ- 44% מהתעשייתיים שנזקקו לאשראי חדש, נתקלו בקושי בקבלתו, בהמשך לשיעור של כ- 46% ברבע האחרון של 2018.

הפעילות הרב לאומית

הפעילות הרב לאומית בחו"ל, 2007 - 2019



ברבע הראשון של 2019 נרשמה צמיחה חדה בתפוקת המפעלים בחו"ל: מאזן נטו² חיובי של כ- 17%, לאחר קיפאון בסוף 2018. במקביל, נרשמה קליטת נוספת של עובדים בחו"ל, תוך האצה בקצב: מאזן נטו² חיובי של כ- 14%, לאחר מאזן חיובי של כ- 8% בסקר הקודם.

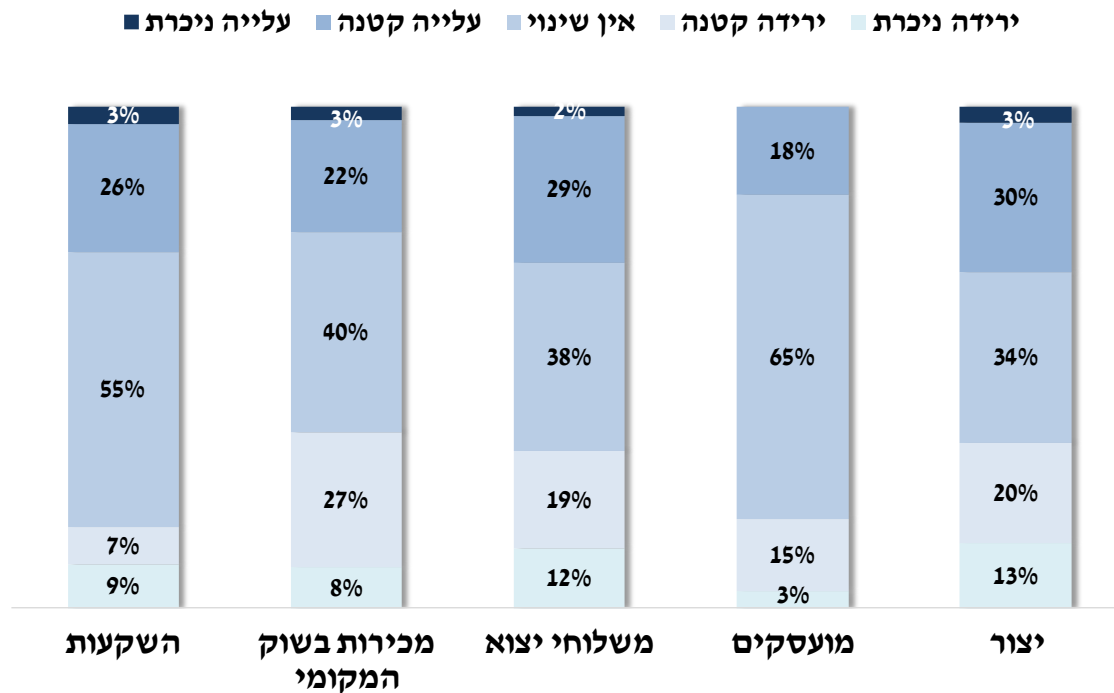
כמו כן, עליה נוספת חלה בהשקעות המפעלים בחו"ל: מאזן נטו² חיובי של כ- 21% נרשם ברבע הראשון של השנה, לאחר מאזן חיובי של כ- 26% ברבע הקודם.

לרבע השני של השנה צופות חברות התעשייה הרב-לאומיות התרחבות בפעילותן בחו"ל: גידול נוסף בתפוקתן בחו"ל (מאזן נטו חזוי³ חיובי של כ- 17%), לצד צפי להמשך קליטת עובדים (מאזן נטו חזוי³ חיובי של כ- 11%) וצפי לעלייה נוספת בהשקעות (מאזן נטו חזוי³ חיובי של כ- 24%).

**בדבר הסברים והבהרות ניתן לפנות לצוות המחלקה למחקר הכלכלי:
מילה סויפר, מנהלת המחלקה
קלייר סלע, כלכלנית המחלקה
טלפון: 03-5198807**

⁴ למעט קיפאון בהוצאות המימון הריאליות ברבע הראשון של 2015.

התפלגות המשיבים בסקר ציפיות לפי אינדיקטורים עיקריים
תוצאות הרבעון הראשון של 2019



נספח מתודולוגי – מקדם הטייה

החל משנת 2014 מבצע אגף המחקר הכלכלי ניכוי מקדם הטייה למאזני הנטו המתקבלים מתחזיות התעשיינים, זאת מאחר ובמשך 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 הטייה - הפער הממוצע בעשור החולף⁵ שנמצא בין מאזן הנטו של תחזיות התעשיינים⁶ למאזן הנטו של דיווחיהם בפועל לאותו רבעון.

מקדמי הטייה, באחוזים

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

השקעות	מועסקים	שוק מקומי	יצוא	תפוקה	פרמטר סה"כ תעשייה
0.5	-1.6	2.1	4.0	4.0	

⁵ מהרבע הראשון של 2004 ועד לרבע האחרון של 2013.

⁶ אחוז התעשיינים המדווחים על גידול, פחות אחוז המדווחים על נסיגה, משוקלל לפי עוצמת השינוי המדווחות.