אל-סלבדור



מחלקת ניהול סיכונים

דצמבר 2025



	דירוג	תחזית	מתאריך	אשרור אחרון
אשרא	7/7	...	...	...
OECD	6/7	...	אוקטובר 2025	...
Fitch	B-	יציבה	ינואר 2025	אפריל 2025
Moody's	B3	יציבה	נובמבר 2024	נובמבר 2024
S&P	B-	יציבה	נובמבר 2023	אוגוסט 2025

נתונים כלליים:

מרכז אמריקה, גובלת בצפון האוקיינוס השקט, בין גואטמלה להונדורס

אוכלוסייה:	6.3 מיליון איש (הערכה לשנת 2024)
שטח:	21 אלף קמ"ר
עיר בירה:	סן סלבדור
תמ"ג נומינלי:	36.69 מיליארד דולר (הערכה לשנת 2025)
תמ"ג לנפש:	5,764 דולר (הערכה לשנת 2025)
משאבי טבע:	אנרגיה הידרואלקטרית, אנרגיה גיאותרמית, נפט, אדמה חקלאית
שפה רשמית:	ספרדית
מטבע:	דולר ארה"ב, ביטקוין

מדד תפיסת השחיתות (ארגון TI, 2024)	130/180
מדד הפיתוח האנושי (האו"ם, 2025)	132/193
מדד הדמוקרטיה (אקונומיסט, 2024)	95/165 Authoritarian
ניתוח קיימות החוב (IMF, 07/2025)	סיכון מתון למצוקת חוב

נקודות חוזק

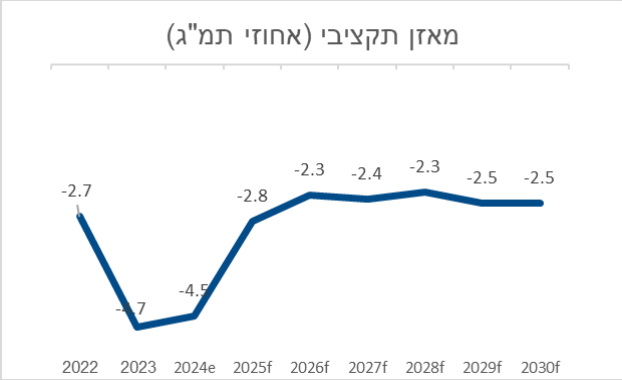
- מחויבות לקידום רפורמות במסגרת התוכנית עם קרן המטבע הבינלאומית
- צמיחה בענף התיירות.
- יציבות פוליטית ומשילות חזקה.
- מערכת בנקאית יציבה.
- שיפור בביטחון הפנים.

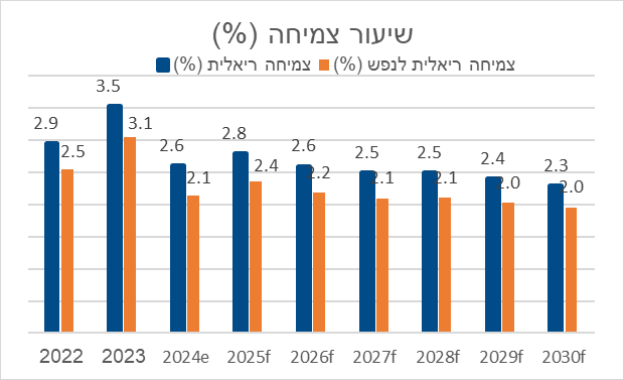
סיכונים ואתגרים

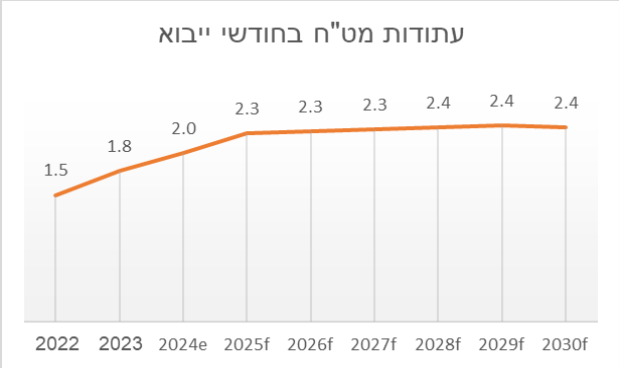
- עתודות מט"ח נמוכות
- היעדר גמישות מוניטרית
- נטל חוב ומימון גבוהים
- פוטנציאל צמיחה מוגבל
- פריון נמוך ומיומנות עבודה חלשה.

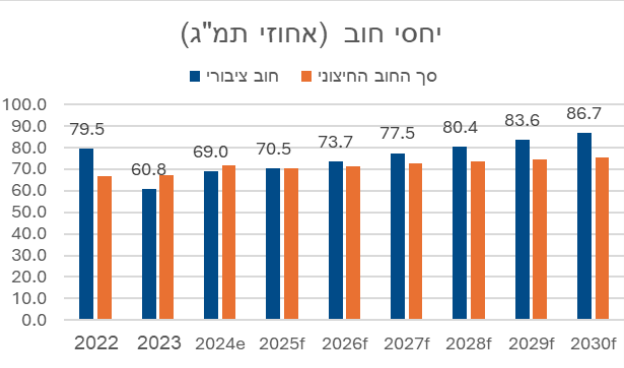
מדדים כלכליים עיקריים

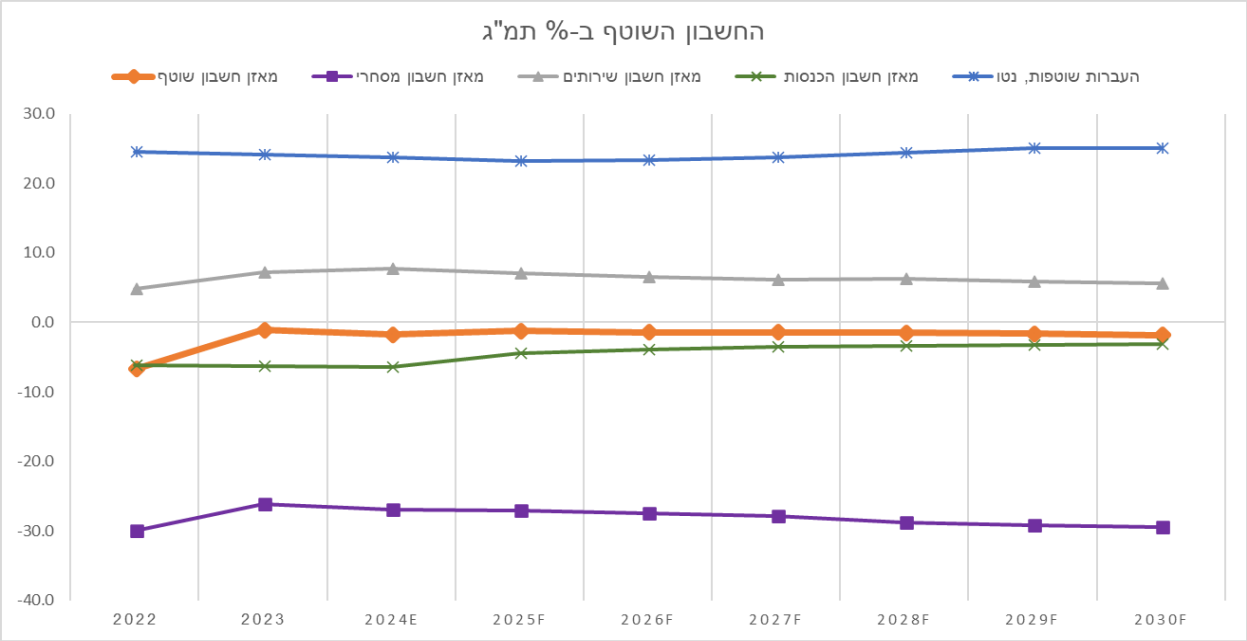
אינדיקטור	2022	2023	2024e	2025f	2026f	2027f	2028f	2029f	2030f
צמיחה ריאלית (%)	2.9	3.5	2.6	2.8	2.6	2.5	2.5	2.4	2.3
צמיחה ריאלית לנפש (%)	2.5	3.1	2.1	2.4	2.2	2.1	2.1	2.0	2.0
אינפלציה (ממוצע, %)	7.2	4.0	0.9	0.2	1.3	1.2	1.2	1.0	1.1
מאזן תקציבי (% תמ"ג)	-2.7	-4.7	-4.5	-2.8	-2.3	-2.4	-2.3	-2.5	-2.5
חוב ציבורי (% תמ"ג)	79.5	60.8	69.0	70.5	73.7	77.5	80.4	83.6	86.7
מאזן החשבון השוטף (% תמ"ג)	-6.7	-1.1	-1.8	-1.2	-1.4	-1.4	-1.5	-1.6	-1.8
חוב חיצוני (% תמ"ג)	66.9	67.2	71.6	70.5	71.5	72.7	73.7	74.4	75.4
עתודות מט"ח (חודשי יבוא)	1.5	1.8	2.0	2.3	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4


מאזן תקציבי (אחוזי תמ"ג)
-2.7
-4.5
-2.8
-2.3
-2.4
-2.3
-2.5
-2.5
2022
2023
2024e
2025f
2026f
2027f
2028f
2029f
2030f


שיעור צמיחה (%)
צמיחה ריאלית (%)
צמיחה ריאלית לנפש (%)
2.9
2.5
3.5
3.1
2.6
2.1
2.8
2.4
2.6
2.2
2.5
2.1
2.5
2.1
2.4
2.0
2.3
2.0
2022
2023
2024e
2025f
2026f
2027f
2028f
2029f
2030f


עתודות מט"ח בחודשי ייבוא
1.5
1.8
2.0
2.3
2.3
2.3
2.4
2.4
2.4
2022
2023
2024e
2025f
2026f
2027f
2028f
2029f
2030f


יחסי חוב (אחוזי תמ"ג)
חוב ציבורי
סך החוב החיצוני
100.0
90.0
80.0
70.0
60.0
50.0
40.0
30.0
20.0
10.0
0.0
79.5
60.8
69.0
70.5
73.7
77.5
80.4
83.6
86.7
2022
2023
2024e
2025f
2026f
2027f
2028f
2029f
2030f


החשבון השוטף ב-% תמ"ג
מאזן חשבון שוטף
מאזן חשבון מסחרי
מאזן חשבון שירותים
מאזן חשבון הכנסות
העברות שוטפות, נטו
30.0
20.0
10.0
0.0
-10.0
-20.0
-30.0
-40.0
2022
2023
2024E
2025F
2026F
2027F
2028F
2029F
2030F

רקע ומאפיינים פוליטיים

סוג המשטר: רפובליקה נשיאותית		**שנת קבלת עצמאות:** 1821 (ספרד)	
עומד בראש המדינה: נאיב בוקלה	**הבחירות הבאות:** 2027	**אורך תקופת הכהונה:** 5 שנים	
מבנה הפרלמנט: חד ביתי	**מס' מושבים:**	**אורך תקופת הכהונה:**	**הבחירות הבאות:**
קונגרס	**60**	**3 שנים**	**2027**

אל-סלבדור קיבלה את עצמאותה מספרד בשנת 1821 ומפדרציית מרכז אמריקה בשנת 1839. המדינה עברה מלחמת אזרחים ממושכת בת 12 שנים, אשר גבתה כ-75 אלף קורבנות, והגיעה לסיומה בשנת 1992 עם חתימת הסכם שלום בין הממשלה לבין כוחות המורדים מן השמאל, שכלל רפורמות פוליטיות וצבאיות מקיפות. עד שנת 2023 נחשבה אל-סלבדור לאחת המדינות בעלות שיעורי הרצח הגבוהים בעולם, על רקע פעילות נרחבת של כנופיות פשיעה חמושות, תופעה שהכתיבה לאורך שנים את האקלים הביטחוני, החברתי והכלכלי במדינה.

הנשיא נאיב בוקלה, שנבחר לכהונה שנייה בשנת 2024, צפוי להמשיך לשלוט עד הבחירות הבאות ב-2027, הודות לרוב המוחלט שמחזיקה מפלגתו בקונגרס ולשליטתו הרחבה במערכת המשפט. בשנים האחרונות נוקט הממשל קו של ריכוז סמכויות ושחיקה הדרגתית של מערכת האיזונים והבלמים הדמוקרטית. עם זאת, בוקלה נותר אחד המנהיגים הפופולריים ביותר בעולם, בעיקר בשל הישגיו הדרמטיים בתחום ביטחון הפנים. השינוי העמוק במצב הביטחוני מהווה את האירוע המכונן המרכזי בפוליטיקה המקומית של אל-סלבדור בעשור האחרון.

שיעור הרציחות במדינה צנח מרמה חריגה של 107 מקרים לכל 100 אלף תושבים בשנת 2015 לרמה של 1.9 בלבד בשנת 2024, על פי נתוני קרן המטבע הבינלאומית. מהפך זה חולל שינוי מהותי באקלים החברתי והעסקי, והפחית משמעותית את תחושת חוסר הביטחון בקרב האוכלוסייה. בהתאם לכך, שיעור האזרחים שראו באלימות את הבעיה המרכזית של המדינה ירד מכ-60% בשנת 2015 ל-5% בלבד בשנת 2023. שילוב של הצלחה ביטחונית, מנדט ציבורי רחב בעקבות הבחירה מחדש ב-2024 והרוב המוחלט בקונגרס מבסס את המשילות החזקה של בוקלה ומעניק לו חופש פעולה פוליטי משמעותי.

הרוב המוחלט של מפלגת NI בקונגרס מאפשר לנשיא לקדם חקיקה באופן חד-צדדי ולהעמיק את ריכוזיות השלטון. מנגד, האופוזיציה מורכבת בעיקר מהמפלגות המסורתיות FMLN ו-ARENA -נותרה מפולגת, מוחלשת משערוריות שחיתות וחסרת לכידות פנימית. בתנאים אלו, תהליך קבלת ההחלטות צפוי להוסיף ולהיות ריכוזי ולעיתים בלתי צפוי.

במקביל, ממשל בוקלה אימץ בשנים האחרונות גישה שמרנית וזהירה יותר במדיניות הכלכלית, ונראה מחויב לעמידה ביעדי הגירעון הפיסקלי שנקבעו במסגרת תוכנית קרן המטבע הבינלאומית. הממשלה מתכננת להמשיך בתהליך ההתייצבות הפיסקלית גם בשנים 2026–2030, תוך קידום רפורמות מבניות לשיפור היעילות במגזר הציבורי. צעדים אלו כוללים טיפול בנוקשות מבנה ההוצאות, ביטול תמריצי מס ותמיכות פיסקליות, הפחתת שכר במגזר הציבורי ושיפור תפקוד מערכת הפנסיה והחברות הממשלתיות. שיפור מתמשך בביטחון הפנים צפוי להרחיב את הכלכלה הפורמלית, לחזק את הציות למס ולשפר את גביית ההכנסות לאורך זמן, ובכך לתרום לצמצום הדרגתי של הגירעון הפיסקלי.

יחסי חוץ

מדיניות החוץ של אל-סלבדור מתמקדת בהידוק הקשרים עם ארצות הברית, שותפת הסחר וההשקעות המרכזית שלה, תוך ניסיון לאזן בין תלות זו לבין הרצון להעמיק את שיתופי הפעולה עם סין, בעיקר בתחום פיתוח התשתיות.

ארצות הברית: ארה"ב מוסיפה להיות שותפת הסחר וההשקעות החשובה ביותר של אל-סלבדור ומקור חיוני להעברות כספים. ההערכות הן כי ממשל בוקלה ימשיך לשתף פעולה עם וושינגטון בנושאי הגירה וביטחון במטרה לשמר יחסים תקינים, במיוחד מול ממשל טראמפ, אשר עשוי לגלות סובלנות לנטיות סמכותניות בתמורה לשיתוף פעולה הדוק בתחום ההגירה. יחסים אלה תומכים גם בהמשך הזרמת המימון מקרן המטבע הבינלאומית.

סין: אל-סלבדור מהדקת את קשריה עם סין, אשר משקיעה בפרויקטי תשתית בולטים, ובהם ספרייה לאומית ואצטדיון לאומי בעלות מוערכת של כ-100 מיליון דולר. הממשל כבר חנך ספרייה במימון סיני ומקדם את הקמת האצטדיון, אם כי התקדמות פרויקטים אלו עשויה להפוך למורכבת יותר תחת ממשל טראמפ.

אמריקה הלטינית: אל-סלבדור שומרת על יחסים טובים עם מרבית שכנותיה באזור. גורמים בכירים מארגנטינה, אקוודור וקוסטה ריקה שיבחו בפומבי את מודל הביטחון של בוקלה, וחלקם אף הביעו עניין ביישומו במדינותיהם.

קרן המטבע

בפברואר 2025 אישרה מועצת המנהלים של קרן המטבע הבינלאומית הסדר מסוג EFF ל-40 חודשים בהיקף של כ-1.4 מיליארד דולר. התוכנית מתמקדת בחיזוק הפיננסים הציבוריים, בניית עתודות מט"ח ושיפור המשילות והשקיפות. הביצועים עד כה חיוביים: יעדי הגירעון והרזרבות הושגו, ונחקק חוק חדש לאחריות פיסקלית. לפי הערכת הקרן, הסיכון למצוקת חוב מוגדר מתון, אך הודגש הצורך בניהול סיכוני הביטקוין באמצעות צמצום החשיפה הממשלתית והגברת הפיקוח הרגולטורי. בדצמבר 2025 עדכנה הקרן כי השיחות על הסקירה השנייה של התוכנית מתקדמות, והדגישה כי הכלכלה צומחת מהר מהצפוי, עם צמיחה של כ-4% בשנת 2025, על רקע אמון משופר, שיאי העברות מחו"ל והשקעות חזקות.

בנק עולמי

הבנק העולמי מחויב לסייע לאל-סלבדור בהתמודדות עם סביבה כלכלית מאתגרת, בדגש על הפחתת עוני קיצוני, יצירת מקומות עבודה, שיפור ההון האנושי וחיזוק החוסן האקלימי, במסגרת מסגרת השותפות לשנים 2023–2027. נכון לאוקטובר 2025 עמד תיק הפרויקטים של הבנק על כ-1.8 מיליארד דולר, וכלל שמונה פעולות השקעה, הלוואה למדיניות פיתוח ומספר קרנות נאמנות, עם מיקוד בחינוך, בריאות, תשתיות, מים, אנרגיה בת קיימא, פיתוח כלכלי מקומי, תעסוקת צעירים ודיגיטציה של השירות הציבורי.

מועדון פריז

אל-סלבדור פרסה את חובותיה במסגרת מועדון פריז פעם אחת בשנת 1990, הפריסה שולמה במלואה.

מאפיינים כלכליים

אל-סלבדור היא כלכלה קטנה ופתוחה, בעלת רמת הכנסה בינונית-גבוהה ומאפיין ייחודי של דולריזציה מלאה. מבנה הכלכלה נשען במידה רבה על העברות כספים מארצות הברית, המהוות כ-25% מהתוצר, לצד פיתוח תשתיות, גידול בצריכה הפרטית וירידה חדה ברמות הפשיעה. עם זאת, המדינה ממשיכה להתמודד עם עוני מתמשך ועם מגזר לא-פורמלי רחב היקף, המגביל את פוטנציאל הצמיחה ארוך הטווח.

מאז שנת 2001 פועלת אל-סלבדור תחת משטר של דולריזציה מלאה, המספק יציבות מחירים אך שולל מהמדינה כלים מוניטריים עצמאיים להתמודדות עם זעזועים כלכליים. השיפור המשמעותי בביטחון הפנים תרם לעלייה בתיירות ולהתרחבות בענף הבנייה. מגזר השירותים הוא הדומיננטי ביותר בכלכלה ותורם כ-69% מהתוצר בשנת 2025. הצמיחה במגזר זה נתמכת בצריכה פרטית חזקה ובהזרמת העברות כספים, ובשנים האחרונות גם בהתרחבות ענף התיירות, בין היתר על רקע קמפיין Surf City.

מגזר התעשייה מהווה כרבע מהתוצר, כאשר ענף הטקסטיל וההלבשה נותר דומיננטי ומכוון בעיקר לשוק האמריקאי במסגרת הסכם CAFTA-DR. עם זאת, עלויות אנרגיה גבוהות, חוסר יעילות תפעולית בנמלים ורמות השקעה נמוכות פוגעים בכושר התחרות של המגזר. ניסיונות לחדור לתחומי ייצור מתקדמים יותר, כגון ציוד רפואי ואלקטרוניקה, נתקלים בחסם משמעותי של מיומנות עבודה נמוכה.

מגזר החקלאות, אף שתורם פחות מ-10% מהתוצר, נותר בעל חשיבות מרכזית לפרנסת האוכלוסייה הכפרית. המגזר מתמודד עם פריון נמוך וחשיפה גבוהה לזעזועי אקלים, ובהם בצורות וסופות טרופיות, המגבילים את פוטנציאל ההתפתחות שלו.

הערכת האנליסטים היא כי בטווח הארוך צפויה האטה בצמיחה לרמה של כ-2.3%–2.6% בשנים 2026–2030, על רקע פריון עבודה נמוך והיעדר רפורמות מבניות עמוקות. סיכונים מרכזיים כוללים תלות גבוהה בביצועי הכלכלה האמריקאית, פגיעות לאירועי אקלים קיצוניים כגון "לה ניניה", ואי-ודאות רגולטורית הנובעת מריכוזיות השלטון. אימוץ הביטקוין, אף שצומצם רגולטורית לאחרונה בעקבות לחץ קרן המטבע הבינלאומית, ממשיך להוות גורם סיכון לתדמית הכלכלית וליציבות המאקרו-כלכלית.

זרימות ההשקעות הזרות הישירות (FDI) לאל-סלבדור מסתכמות בכ-2% בלבד מהתוצר, מהנמוכות באמריקה הלטינית. בטווח הקצר, אי-הוודאות הכלכלית העולמית צפויה להמשיך ולהגביל את היקף ההשקעות, ואילו בטווח הבינוני חוסר הוודאות במערכת המשפט ובמדיניות הביטקוין תחת נשיא בוקלה עלול לפגוע באמון המשקיעים. חולשה מתמשכת בהשקעות פרטיות תכביד על יצירת מקומות עבודה, תפגע בצמיחת הפריון ותשאיר את הכלכלה לכודה במעגל של שכר נמוך ופריון נמוך.

אירועים מאקרו-כלכליים

<u>מכסים</u>

באפריל 2025 הטיל ממשל טראמפ מכס מינימום של 10% על כלל היבוא לארצות הברית, לרבות על מדינות החברות בהסכם הסחר CAFTA-DR. לפי ההערכות, שיעור זה צפוי להיוותר בתוקף בטווח הקרוב. הנשיא טראמפ הבהיר בעבר כי מדינות שלא יישרו קו עם סדרי העדיפויות האסטרטגיים של ארצות הברית - בעיקר בתחומי ההגירה והביטחון האזורי, עלולות להתמודד עם העלאות מכסים מעבר לרמת המינימום. על פי קרן המטבע הבינלאומית, ענפי הטקסטיל, ההלבשה והחקלאות הם החשופים ביותר למדיניות זו. אנליסטים מעריכים כי אל-סלבדור עלולה לספוג שיעורי מכס גבוהים יותר אם תיתפס כמדינה שאינה משתפת פעולה עם האינטרסים של וושינגטון.

עדכונים מסוכנויות הדירוג הבינלאומיות

- באוגוסט 2025 אשררה סוכנות הדירוג S&P את דירוג האשראי של אל-סלבדור ברמה B- עם תחזית יציבה. הסוכנות ציינה כי ההסכם עם קרן המטבע הבינלאומית מספק מימון ומסגרת רפורמות לחיזוק החוסן הפיסקלי והכלכלי, לצד שיפור משמעותי בנגישות למימון ממוסדות בינלאומיים. מנגד, הודגשה חולשה מוסדית, ניהול כלכלי בעייתי ותרבות תשלום חוב לקויה, שהתבטאה בשני אירועי דיפולט על חוב פנסיוני בעשור האחרון. הדולריזציה תורמת ליציבות מחירים, אך מגבילה את יכולת המדיניות המוניטרית.

- בנובמבר 2025 אשררה Moody's את דירוג האשראי ברמה B3. פרופיל האשראי משקף עוצמה כלכלית מתונה עם פוטנציאל צמיחה והשקעה, על רקע שיפור מבני במצב הביטחוני. עם זאת, יכולת נשיאת החוב נותרה מוגבלת ורמות החוב הציבורי הגבוהות ממשיכות להעיק על החוסן הפיסקלי. מנגד, הממשלה מציגה שיפור בבניית רקורד של מדיניות כלכלית עקבית ומקצועית, התורם לשיפור בסנטימנט השוק.

- באפריל 2025 אשררה Fitch את דירוג האשראי של אל-סלבדור ברמה B- עם תחזית יציבה. לפי הסוכנות, הדירוג נתמך בירידה בצורכי המימון ובהקלה במגבלות המימון במסגרת תוכנית קרן המטבע, וכן באינפלציה נמוכה ובתוצר לנפש גבוה יחסית למדינות דומות. מנגד, מגבלות נובעות מצמיחה ארוכת טווח מתונה, רמות חוב גבוהות ונטל ריבית משמעותי, וכן מהחלפת חוב הקשורה לפנסיה בשנת 2023, שהוגדרה כהחלפת חוב במצוקה.

<u>היסטוריית הדירוגים:</u>

Moody's		Fitch		S&P	
B3	11.2024	B-	1.2025	B-	11.2023
Caa1	5.2024	CCC+	5.2023	CCC+	5.2023
Caa3	5.2022	RD	5.2023	SD	5.2023
Caa1	7.2021	CC	9.2022	CCC+	5.2022
B3	2.2018	CCC	2.2022	B-	12.2018
Caa1	4.2017	B-	4.2021	CCC+	10.2017
B3	11.2016			CC	5.2017
B1	8.2016			SD	4.2017
Ba3	11.2012			CCC-	4.2017
				B-	12.2016

מדיניות פיסקלית וחוב ממשלתי

המצב הפיסקלי של אל-סלבדור מאופיין בחוב ציבורי גבוה ובמאמצים עקביים לצמצום הגירעון. לפי הערכות האנליסטים, הגירעון הפיסקלי עמד על כ-2.8% מהתוצר בשנת 2025 וצפוי להתמתן לכ-2.5% עד שנת 2030. חוק הקיימות הפיסקלית שאושר בשנת 2025 מעגן יעדי חוב-תוצר ארוכי טווח. נטל החוב הציבורי צפוי להישאר מעל 80% מהתוצר עד סוף העשור, והוצאות הריבית הגבוהות מגבילות את יכולת ההשקעה בתשתיות ובהון אנושי.

הממשלה מחויבת ליעדים שנקבעו במסגרת תוכנית ה-IMF, הכוללים ריסון שכר במגזר הציבורי. השיפור בביטחון הפנים תרם לגביית מיסים ולפעילות הכלכלית הפורמלית, אולם קיימים סיכונים להכנסות המדינה, בין היתר בשל ביטול מיסים על השקעות זרות והפחתת מכסים על מוצרי מזון. שינויים במדיניות ההגירה של ארצות הברית עלולים להכביד על שוק העבודה ועל תקציב המדינה. הממשלה ביצעה מספר רכישות חוזרות של חוב חיצוני לצמצום לחצי המימון בטווח הקצר, אך שקיפות תקציבית נותרה תחום טעון שיפור, במיוחד ביחס לפעילות חברות ממשלתיות ולפרויקטים הקשורים לביטקוין.

מדיניות מוניטרית

מאחר שאל-סלבדור פועלת תחת משטר דולריזציה מלא מאז 2001, היא אינה מפעילה מדיניות מוניטרית עצמאית והריביות המקומיות נגזרות מהחלטות הפדרל ריזרב האמריקאי. לפיכך, הבנק המרכזי אינו מחזיק בכלים מוניטריים קלאסיים להשפעה על הביקוש והאינפלציה. הריביות המקומיות צפויות לרדת בהדרגה לכיוון 4% עד סוף 2026. אימוץ הביטקוין כהילך חוקי בשנת 2021 יצר אי-ודאות מסוימת, אך השימוש בו נותר מצומצם, והממשלה התחייבה שלא להנפיק אג"ח מגובות ביטקוין. המדינה מבצעת מהלכי ניהול חוב, לרבות רכישות חוזרות של אג"ח במטבע זר.

האינפלציה נותרה נמוכה יחסית לשווקים מתעוררים, הודות לדולריזציה מלאה ולהתערבויות ממשלתיות ממוקדות, ובהן סובסידיות לדלק ולמזון, ביטול זמני של מכסים והרחבת רשת חנויות ממשלתיות. צעדים אלה תרמו לייצוב המחירים ולמגמת דיפלציה מתונה מאז אפריל, והאינפלציה צפויה להישאר סביב 1.2% בשנה בממוצע עד 2030.

באפריל 2024 הנפיקה אל-סלבדור אג"ח בסך 1 מיליארד דולר ל-6 שנים (פדיון בשנת 2030) עם קופון 9.25%, הכספים שימשו את הרשויות למימון גירעונות תקציביים ולפירעון מוקדם של סדרות אג"ח קיימות לצורך הפחתת נטל שירות החוב.

מערכת בנקאית

לפי קרן המטבע, מערכת הבנקאות של אל-סלבדור יציבה ובעלת הלימות הון טובה. במרץ 2025 עמד יחס הלימות ההון על 15.2%, מעל המינימום החוקי של 12%. שיעור ההלוואות הלא-מתפקדות נותר נמוך ברמה של 1.6%, והרווחיות יציבה עם תשואה על ההון של 13.2%. עם זאת, קיים סיכון של קשר הדוק בין המדינה למערכת הבנקאית, שכן הבנקים מחזיקים בחלק משמעותי מחוב הממשלה. דרישות הנזילות הוגברו בהדרגה, והפיקוח הפיננסי מתחזק באמצעות חקיקה ויישום דרישות יחס כיסוי נזילות.

מצב חיצוני

המאזן החיצוני של אל-סלבדור פגיע בשל גירעון מסחרי מבני הממומן על ידי העברות כספים. הגירעון בחשבון השוטף צפוי להתרחב בהדרגה מכ-1.2% מהתוצר ב-2025 לכ-1.8% עד 2030. עתודות המט"ח של הבנק המרכזי התאוששו לרמה של כ-5 מיליארד דולר לפי הערכות האנליסטים. רמה זו שקולה לכ-2.4 חודשי ייבוא עד 2030. המדינה תלויה בארה"ב כשוק יצוא מרכזי וכמקור להעברות כספים. שינויים במדיניות הסחר האמריקאית, כמו הטלת מכסים, מהווים סיכון ישיר ליציבות החיצונית. עם זאת, הסכם הסחר CAFTA-DR מספק הגנה מסוימת. היצוא מתרכז בטקסטיל, מוצרי פלסטיק וסוכר. מנגד, הייבוא כולל בעיקר מוצרי נפט מזוקק, גז טבעי ותרופות.

ענף התיירות תורם משמעותית להכנסות מט"ח ומאזן חלקית את הגירעון המסחרי. ההשקעות הזרות הישירות (FDI) הנמוכות אינן מספקות מקור מימון יציב מספיק לגירעון בחשבון השוטף, מהוות כ-1.7% עד 2.1% מהתמ"ג בין השנים 2025-2030 בהתאמה. אי-ודאות בנוגע לגירוש מהגרים מארה"ב מהווה סיכון שעלול לחתוך בבת אחת את זרם העברות המט"ח המרכזי למדינה. הבנק המרכזי פועל להגדלת דרישות הנזילות במט"ח של הבנקים כדי להגן על המערכת.

<u>תמ"ג לפי מגזרים</u>: חקלאות- 5%, תעשייה- 26%, שירותים- 69% (תחזית 2025).

סחר חוץ

<u>שותפות עיקריות- ייצוא:</u> ארה"ב (36%), גואטמלה (17%), הונדורס (15%), ניקרגואה (8%), קוסטה ריקה (5%).
<u>שותפות עיקריות- ייבוא:</u> ארה"ב (28%), סין (15%), גואטמלה (11%), מקסיקו (8%).
<u>מוצרי ייצוא עיקריים:</u> ביגוד וטקסטיל, מוצרי פלסטיק, קבלים חשמליים, סוכר גולמי.

מוצרי ייבוא עיקריים: נפט מזוקק, גז טבעי, תרופות ארוזות, פלסטיק.
סחר עם ישראל: ייצוא לישראל- 0.7 מיליון דולר; ייבוא מישראל- 0 מיליון דולר. (נתוני 2024)

מקורות: קרן המטבע הבינלאומית, EIU , OECD, סוכנויות הדירוג הבינלאומיות, מועדון פריז, CIA factbook, Bloomberg, הבנק העולמי ומקורות נוספים.

מדדים כלכליים

אינדיקטורים כלליים	2022	2023	2024e	2025f	2026f	2027f	2028f	2029f	2030f
אוכלוסייה (מיליון)	6.3	6.3	6.3	6.4	6.4	6.4	6.4	6.5	6.5
תמ"ג נומינלי (מיליוני דולר)	31,870.1	33,853.9	35,365.0	36,689.7	37,827.1	39,037.5	40,247.7	41,495.4	42,823.2
תמ"ג נומינלי (מיליארדי מטבע מקומי)	31.9	33.9	35.4	36.7	37.8	39.0	40.2	41.5	42.8
תמ"ג לנפש (דולר)	5,075	5,365	5,580	5,764	5,919	6,084	6,249	6,419	6,602
צמיחה ריאלית (%)	2.9	3.5	2.6	2.8	2.6	2.5	2.5	2.4	2.3
צמיחה ריאלית לנפש (%)	2.5	3.1	2.1	2.4	2.2	2.1	2.1	2.0	2.0
סקטור פיסקלי (באחוזי תמ"ג)									
מאזן תקציבי	-2.7	-4.7	-4.5	-2.8	-2.3	-2.4	-2.3	-2.5	-2.5
הכנסות הממשלה	24.7	24.9	25.5	25.0	24.9	24.8	25.0	25.0	24.8
הוצאות הממשלה	27.4	29.5	30.0	27.8	27.2	27.2	27.3	27.5	27.3
חוב ציבורי	79.5	60.8	69.0	70.5	73.7	77.5	80.4	83.6	86.7
ב-% מההכנסות	322%	244%	270%	282%	296%	312%	322%	334%	350%
סקטור מוניטרי ופיננסי (באחוזים)									
ריבית על הלוואות	6.3	7.5	8.0	7.3	6.3	6.2	6.2	6.2	6.2
ריבית על פקדונות	4.5	5.3	5.6	5.4	4.5	4.3	4.3	4.3	4.3
שיעור אינפלציה (ממוצע)	7.2	4.0	0.9	0.2	1.3	1.2	1.2	1.0	1.1
שער חליפין									
שע"ח נומינלי (לסוף תקופה)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
שע"ח נומינלי (ממוצע לתקופה)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
שע"ח ריאלי-אפקטיבי (2010 = 100)	95.2	94.7	93.6	92.9	92.5	91.1	90.6	89.8	–
מאזן התשלומים (במיליוני דולר)									
מאזן חשבון שוטף	-2,143.7	-367.8	-632.4	-455.9	-547.6	-558.6	-611.6	-668.7	-788.7
ב- % תמ"ג	-6.7	-1.1	-1.8	-1.2	-1.4	-1.4	-1.5	-1.6	-1.8
מאזן חשבון מסחרי	-9,568.7	-8,854.2	-9,508.8	-9,951.3	-10,376.4	-10,901.2	-11,568.8	-12,124.5	-12,591.4
ב- % תמ"ג	-30.0	-26.2	-26.9	-27.1	-27.4	-27.9	-28.7	-29.2	-29.4
ייצוא סחורות במונחי F.O.B	5,841.6	5,520.7	5,586.3	7,568.5	7,842.6	8,193.7	8,553.9	8,950.9	9,225.5
ייבוא סחורות במונחי F.O.B	-15,410.3	-14,374.9	-15,095.1	-17,519.8	-18,219.1	-19,094.9	-20,122.7	-21,075.4	-21,817.0
מאזן חשבון שירותים	1,551.5	2,448.9	2,740.6	2,584.1	2,453.6	2,419.9	2,499.5	2,445.5	2,401.3
ב- % תמ"ג	4.9	7.2	7.7	7.0	6.5	6.2	6.2	5.9	5.6
ייצוא שירותים	4,322.3	5,108.6	5,999.6	4,225.9	4,258.5	4,210.0	4,159.8	4,068.0	4,144.8
ייבוא שירותים	-2,770.8	-2,659.7	-3,259.0	-1,641.8	-1,804.9	-1,790.1	-1,660.4	-1,622.5	-1,743.5
מאזן חשבון הכנסות	-1,947.3	-2,139.0	-2,256.1	-1,611.4	-1,460.2	-1,368.2	-1,362.7	-1,363.5	-1,347.2
ב- % תמ"ג	-6.1	-6.3	-6.4	-4.4	-3.9	-3.5	-3.4	-3.3	-3.1
ייצוא הכנסות	326.0	442.9	448.8	330.2	453.9	509.2	511.6	539.4	556.7
ייבוא הכנסות	-2,273.3	-2,581.9	-2,704.9	-1,941.6	-1,914.1	-1,877.3	-1,874.3	-1,902.9	-1,903.9
העברות שוטפות, נטו	7,820.8	8,176.5	8,391.9	8,522.8	8,835.4	9,290.9	9,820.4	10,373.8	10,748.6
ב- % תמ"ג	24.5	24.2	23.7	23.2	23.4	23.8	24.4	25.0	25.1
השקעות ישירות זרות, נטו (FDI)	143.3	688.1	636.1	637.3	702.8	728.7	753.2	785.9	899.3
ב- % תמ"ג	0.4	2.0	1.8	1.7	1.9	1.9	1.9	1.9	2.1
ב- % המאזן בחה"ש	6.7	187.1	100.6	139.8	128.3	130.5	123.2	117.5	114.0
חוב ונכסים חיצוניים (במילוני דולר)									
סך החוב החיצוני	21,309.3	22,741.5	25,321.7	25,873.2	27,060.2	28,391.1	29,648.3	30,886.9	32,297.7
חוב חיצוני - % תמ"ג	66.9	67.2	71.6	70.5	71.5	72.7	73.7	74.4	75.4
ב- % יצוא	116.4	117.5	123.4	122.4	123.0	124.5	125.7	126.6	130.6
סך החוב החיצוני לטב"א	18,940.7	19,829.5	22,189.4	22,624.8	23,704.5	24,928.8	26,078.1	27,244.7	28,422.0
סך החוב החיצוני לט"ק	2,368.6	2,912.0	3,132.3	3,248.5	3,355.8	3,462.3	3,570.1	3,642.2	3,875.7
קרן המטבע	966.6	878.1	664.2	697.3	693.9	687.2	684.9	685.0	690.5
פיגורים על תשלומי ריבית	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
פיגורים על תשלומי קרן	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
עתודות מט"ח	2,616.7	2,990.2	3,590.8	4,018.8	4,219.8	4,430.8	4,652.3	4,884.9	5,000.0
בחודשי יבוא	1.5	1.8	2.0	2.3	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4
שירות החוב (במיליוני דולר, אלא אם צוין אחרת)									
שירות החוב השנתי	3,365	9,166	3,938	3,934	3,532	3,581	3,665	3,759	3,633
ב- % יצוא	32	83	33	32	28	28	28	28	26
תשלומי קרן	2,061.7	7,756.9	2,548.2	2,873.4	2,479.3	2,523.0	2,595.4	2,644.9	2,500.0
תשלומי ריבית	1,303.1	1,409.2	1,389.6	1,061.0	1,053.2	1,057.5	1,069.4	1,114.5	1,133.1
יחס ריבית להכנסות	16.5%	16.7%	15.4%	11.6%	11.2%	10.9%	10.6%	10.7%	10.7%
יחס קרן להכנסות	26.2%	92.2%	28.2%	31.3%	26.3%	26.1%	25.8%	25.5%	23.5%
יחס שירות חוב להכנסות	42.7%	108.9%	43.6%	42.9%	37.5%	37.0%	36.4%	36.2%	34.2%

מערכת בנקאית (באחוזים)	2022	2023	2024e	2025f	2026f	2027f	2028f	2029f	2030f
יחס הלימות ההון (הון רגולטורי לנכסי הסיכון)	*15.4*	*15.6*	*15.5*	*15.2*	....				
הלוואות ללא תנועה ברחטו מסך הלוואות ברחטו	*1.8*	*1.8*	*1.7*	*1.6*	....				

מקור: EIU (דצמבר 2025), קרן המטבע הבינלאומית (יולי 2025)