הודו



יוני 2016

מיקי כהן, אנליסט

אוכלוסייה: כ-1.3 מיליארד איש (הערכה לשנת 2015)

שטח: 3.3 מיליון קמ"ר

תמ"ג לנפש: 1,617 דולר (הערכה לשנת 2015)

משאבי טבע: פחם, עפרות ברזל, מנגן, נציץ, בוקסיט, עפרות טיטניום, כרומיט, גז טבעי, יהלומים, נפט, אבן גיר, קרקע ראויה לעיבוד.

מדורגת במקום 76 במדד השחיתות של ארגון TI (2015).

	דירוג	תחזית	מתאריך
אשרא	3/7	...	...
OECD	3/7	...	ינואר 1999
Fitch	BBB-	יציבה	אוגוסט 2006
Moody's	Baa3	חיובית	ינואר 2004
S&P	BBB-	יציבה	ינואר 2007

שוכנת בדרום אסיה, בין הים הערבי למפרץ בנגל. גובלת עם בנגלדש, בהוטן, בורמה, סין, נפאל ופקיסטאן.

נקודות חוזק	סיכונים ואתגרים
כלכלה גדולה ומגוונת	למדינה גירעונות גבוהים במאזן התקציבי
עתודות מט"ח גבוהות	נטל החוב הממשלתי הינו גבוה
שיעורי צמיחה גבוהים יחסית למדינות מקבילות לה	לחצים אינפלציוניים חוזרים ונשנים
לא פרסה חובות במסגרת מועדון פריז	הסביבה העסקית חלשה יחסית והתשתיות הפיזיות והחברתיות רעועות
שיעורי חיסכון מקומי גבוהים	ההכנסה הממוצעת לנפש נמוכה
בשנים האחרונות ניכרת מגמת ירידה בגירעון במאזן החשבון השוטף כאחוז מהתמ"ג	כלכלתה של הודו פגיעה לתנאי מזג האוויר (רגישה במיוחד למצב של גשמי מונסון מועטים)

רקע ומאפיינים פוליטיים

הודו הינה רפובליקה פדרלית המורכבת מ-29 מדינות ו-7 איזורי איחוד. הנשיא הוא Pranab Mukherjee. הנשיא נבחר לכהונה של 5 שנים (אין מגבלה על תקופות הכהונה). הבחירות האחרונות לנשיאות התקיימו ביולי 2012 והבאות מתוכננות ליולי 2017. הפרלמנט הינו דו ביתי ומורכב מהבית העליון שנקרא מועצת המדינות (כולל 245 מושבים וחבריו נבחרים לתקופת כהונה בת 6 שנים) ומהבית התחתון שנקרא בית העם (כולל 545 מושבים וחבריו נבחרים לתקופת כהונה בת 5 שנים). ראש הממשלה נבחר על ידי חברי הפרלמנט מתוך מפלגת הרוב וזאת לאחר עריכת הבחירות לפרלמנט. הבחירות האחרונות לבית התחתון התקיימו באפריל-מאי 2014 והבאות מתוכננות לשנת 2019.

ראש הממשלה מאז מאי 2014 הוא Narendra MODI ממפלגת BJP (מפלגת העם ההודית) ההינדו-לאומנית. הוא נכנס לתפקידו על רקע אי שביעות רצון בקרב הציבור בהתייחס לפרשות שחיתות וצמיחה חלשה יחסית באותה התקופה. בבחירות לפרלמנט במאי 2014 מפלגת האופוזיציה BJP זכתה ברוב הקולות (קיבלה כ – 51% ממושבי הפרלמנט) ולמעשה, הייתה זו הפעם הראשונה מזה 30 שנה שמפלגה בודדת זוכה ברוב פרלמנטרי בכוחות עצמה. מפלגת הקונגרס הלאומי ההודי החילונית שנחשבת למפלגת מרכז-שמאל, נחלה בבחירות אלו את תבוסתה הגדולה אי פעם.

יישומה ההדרגתי של תכנית הרפורמה של הממשלה צפוי לתרום לצמיחה גבוהה יותר. עם זאת, קיימת אי ודאות לגבי יישום תכנית זו בהתחשב בתמיכה המוגבלת שיש לממשלה בבית העליון בפרלמנט. יש לציין כי לגבי רפורמות מפתח מבניות רבות (כגון בתחום המס על סחורות ושירותים) נדרשת עדיין העברת חוקים ע"י הפרלמנט, דבר שאינו מובטח.

יחסי חוץ- להודו סכסוך ארוך שנים עם פקיסטן על חבל קשמיר.

קרן המטבע- ההסדר הפיננסי האחרון תם בשנת 1993. במרץ 2016 קרן המטבע הבינלאומית וממשלת הודו פרסמו כי הוסכם על ידן להקים מרכז פיתוח אזורי לסיוע טכני והדרכה בניו-דלהי (מרכז זה אמור לשרת את הודו, בנגלדש, בהוטן, האיים המלדיביים, נפאל וסרי לנקה).

מועדון פריז- לא פרסה חובות במסגרת המועדון.

מאפיינים כלכליים

הודו מאופיינת בכלכלה גדולה ומגוונת, בתנאים דמוגרפיים נוחים, ובשיעורי חיסכון מקומי גבוהים. הצמיחה הכלכלית בעקבות הרפורמות הכלכליות בשנת 1991 והאוכלוסייה הצעירה המסיבית הם הגורמים להפיכתה כיום למעצמה אזורית ועולמית. יחד עם זאת, לחצים ארעיים על מאזן התשלומים וסביבה רגולטורית בלתי ודאית, גרמו לתנודתיות בצמיחה וחשפו את המדינה לזעזועים חיצוניים ופיננסיים. המדינה סובלת מבעיות כגון צפיפות אוכלוסין משמעותית, עוני נרחב ושחיתות. כמו כן, ההכנסה הממוצעת לנפש נמוכה, הסביבה העסקית חלשה יחסית והתשתיות הפיזיות והחברתיות רעועות. כלכלתה של הודו פגיעה לתנאי מזג האוויר כגון בצורת או שינויים בכמויות הגשמים (החקלאות מהווה כ- 16% מהתמ"ג ו-49% מכוח העבודה במדינה). הכלכלה ההודית רגישה במיוחד למצב של גשמי מונסון מועטים (המדינה סבלה מבצורות בשנתיים האחרונות).

על פי ההערכות, הצמיחה בשנת 2014 הגיעה לשפל של עשור אך הרשויות עדכנו את המתודולוגיה שלהם לחישוב התמ"ג, מה שהעלה באופן משמעותי את שיעורי הצמיחה. גורמים מסוימים טענו בעבר כי למרות שמטרת השינוי הנ"ל הייתה לייצר נתוני תמ"ג התואמים לסטנדרטים הבינלאומיים, רמות הצמיחה הריאלית העדכניות (שהיו גבוהות יותר

בעקבות השינוי) ובמיוחד הקפיצה בצמיחה הריאלית בשנה הפיסקלית 2013-2014 (6.6%), לא התיישבו עם מדדי הפעילות הכלכלית שהראו רמות השקעה נמוכות ומאזנים חלשים בקרב חברות ובנקים. לאחר עדכון נתוני התמ"ג ההיסטוריים והחשבונות הלאומיים עבור התקופה שבין השנה הפיסקלית 2011/12 עד לשנה הפיסקלית 2014/15 ע"י המשרד לסטטיסטיקה של הודו, ניתן לראות כי חלה התאוששות הדרגתית יותר בצמיחה במהלך השנים 2012-14. למדינה יש שיעורי צמיחה גבוהים יחסית למדינות מקבילות לה. הצמיחה הריאלית בשנה הפיסקלית 2015/2016 צפויה להגיע ל-7.3% ולעלות ל-7.5% בשנה הפיסקלית 2016/2017, תוך שהיא נתמכת ע"י התחזקות בביקוש המקומי. עם זאת, צווארי הבקבוק בצד ההיצע, במיוחד בתחומי האנרגיה והכרייה, ממשיכים להכביד על פוטנציאל הצמיחה של הודו. כמו כן, על פי קרן המטבע, רפורמות בשוק העבודה הן קריטיות להגברת הצמיחה במדינה. גורמים מסוימים העריכו לאחרונה כי רמות ההשקעה בהודו מראות סימנים מתהווים של התאוששות, המונעת על ידי עלייה בהוצאות הסקטור הציבורי. עם זאת, גורמים אלו מעריכים כי על מנת לתמוך בהתאוששות בפעילות ההשקעה, יידרשו שינויים בהוצאות ההון של הסקטור הפרטי, מאחר והמצב הפיסקלי החלש של הודו יגביל את יכולתה של הממשלה להרחיב את ההשקעה המובלת על ידי הסקטור הציבורי. יש לציין כי האטה בצמיחה העולמית עשויה להשפיע לשלילה על ההתאוששות הכלכלית המתהווה כיום בהודו. מאז שנת 2014, הקריסה של מחירי הנפט בעולם הגבירה את הפעילות הכלכלית בהודו ועודדה שיפור נוסף במצב החשבון השוטף והמצב הפיסקלי וכן הובילה לירידה חדה באינפלציה.

<u>מדיניות תקציבית וחוב ממשלתי</u>: למדינה גירעונות גבוהים במאזן התקציבי. בשנים האחרונות הגירעון במאזן התקציבי של הממשלה היה קרוב ל-7% מהתמ"ג. בשנים הבאות צפויה מגמת ירידה בגירעון זה. רמות ההכנסה הנמוכות מגבילות את בסיס המס של הממשלה, ובו זמנית מגדילות את הלחצים להוצאות בתחום החברתי. נטל החוב הממשלתי הינו גבוה (החוב הממשלתי כאחוז מההכנסות הינו מעל ל-300%). יחד עם זאת, החוב הממשלתי כאחוז מהתמ"ג צפוי לרדת בשנים הבאות. רמת החוב הממשלתי הגיעה בשנים האחרונות ל-66-67% מהתמ"ג. הודות לשיעור החיסכון הגבוה של הסקטור הפרטי והמערכת הבנקאית שמחזיקה חלק מסויים מני"ע הממשלתיים, הממשלה מסוגלת לממן את צורכי המימון המשמעותיים שלה בשוק המקומי ובשיעורי ריבית ריאלית נוחים ותקופות אשראי ארוכות יחסית. במאי 2015 חברת הדירוג הבינ"ל Fitch ציינה כי היא מאשרת ומושכת דירוגים שקשורים להנפקות של המדינה וזאת בעקבות שינויים רגולטורים שבוצעו על ידי הרשות לני"ע ההודית. על פי דוח ניתוח קיימות החוב הציבורי והחיצוני של קרן המטבע ממרץ 2016, הודו ניצבת בפני סיכונים נמוכים יחסית לקיימות החוב תחת הבסיס (baseline), אבל עשויה להיות פגיעה לזעזועים הקשורים להאטה בצמיחה הריאלית ולהתחייבויות תלויות. החוב הציבורי של הודו נשאר בר קיימא בהינתן שעלויות הריבית הינן ברות ניהול וההתאוששות הצפויה בשיעור הצמיחה הריאלי של הכלכלה. כמו כן, צוין שהחוב החיצוני של הודו נותר בר קיימא. תשלומי הריבית צורכים חלק ניכר מהכנסות הממשלה. התקציב לשנה הפיסקלית (שמסתיימת במרץ) 2017, כלל כמה הכרזות נוספות על רפורמות, כולל צעדים הקשורים בהשקעות ישירות זרות, בסקטור הפיננסי ובחקלאות. גורמים מסוימים טוענים כי הדבר ממחיש שהממשלה מרחיבה בהדרגה את תוכנית הרפורמות שלה. אולם, קיימת אי ודאות לגבי יכולת האיזון של הממשלה בין דרבון הצמיחה באמצעות הוצאות הוניות ציבוריות והעלאות השכר בסקטור הציבורי אל מול הרצון להבטיח חיזוק מסוים במצב הפיסקלי. אותם גורמים מעריכים כי התקציב לשנה הפיסקלית 2017, מביע מחויבות מתמשכת לחיזוק המצב הפיסקלי באמצעות הפחתת הגירעונות התקציביים בשנים הקרובות. עם זאת, לא נכללו צעדים משמעותיים על מנת לטפל בבעיות הפיסקליות המבניות, כגון בסיס ההכנסות ממסים הנמוך של הממשלה והפגיעות של כספי הממשלה לזעזועים כלכליים. בממשלים צופים כי קצב הצמיחה בהכנסות בשנה הפיסקלית 2017 יגדל (הצמיחה בהכנסות צפויה להיתמך על ידי מספר צעדים בתחום המס). קיימות הערכות כיום כי ייתכן ושינויי השכר של עובדי המדינה ועלויות ההיוון מחדש (recapitalization) של הבנקים, יגדילו את הוצאות הממשלה. באשר להכנסות, הרי שהן יושפעו מיכולת ההתאוששות של הביקושים באזורים הכפריים (שנפגעו בשל גשמי המונסון המעטים) ומהרווחיות החלשה של החברות.

<u>מדיניות מוניטרית</u>: המדינה סובלת מלחצים אינפלציוניים חוזרים ונשנים. יחד עם זאת, נראה כי הבנק המרכזי נחוש יותר מבעבר ליצור סביבת אינפלציה נמוכה יותר. רמות האינפלציה ירדו בשנים האחרונות וזאת כתוצאה ממדיניות מוניטרית הדוקה יותר ובשל ירידה במחירי הסחורות. בתחילת שנת 2015, הבנק המרכזי ההודי אימץ באופן רשמי מסגרת של יעד אינפלציה, כאשר הוא כיוון להפחתת רמת האינפלציה מתחת ל-6% בינואר 2016 (נראה כי הבנק המרכזי של הודו השיג יעד זה) ו-4% בשנים שלאחר מכן (עם רצועה של +/- 2%). רמת האינפלציה נותרה מתונה והגיעה ל-5.2% בפברואר 2016, על רקע ירידת מחירי הסחורות. עם זאת, קיים סיכון שבמידה ותהיה שנה נוספת שתאופיין בתנאי מזג אוויר לא נוחים, הדבר יתדלק את את האינפלציה שוב. יעד האינפלציה של הבנק המרכזי של הודו הינו כ- 5% עד מרץ 2017. יש לציין כי הבנק המרכזי הפחית את הריבית מספר פעמים במהלך שנת 2015. שע"ח בהודו הינו נייד. שע"ח של המטבע המקומי נקבע בשוק הבין-בנקאי, אך לעיתים קיימת התערבות מצד הבנק המרכזי.

<u>מערכת בנקאית</u>: איכות הנכסים של המערכת הבנקאית בהודו הינה במגמת הידרדרות. נכון לשנה הפיסקלית 2014/15, יחס ההלוואות ללא תנועה ברוטו כאחוז מסך ההלוואות הסתכם ב-4.6%. יש לציין כי בשנתיים האחרונות נשחקה איכות הנכסים והרווחיות במערכת הבנקאית, בעיקר בקרב בנקים בבעלות המדינה, וזאת בין היתר על רקע צמיחה נמוכה יותר מבעבר, וכן רמות אינפלציה ושיעורי ריבית גבוהים. הדבר מהווה מקור לסיכון מאחר והסקטור הבנקאי נוטל חלק במימון הצמיחה וגירעונות הממשלה באמצעות רכישת ני"ע ממשלתיים. כמו כן, יחס הלימות ההון נמצא במגמת ירידה בשנים האחרונות. חברת הדירוג הבינ"ל Fitch ציינה בעבר כי יכולתה של הממשלה לספק תמיכה פיננסית משמעותית למערכת הבנקאית במקרה של משבר פוטנציאלי הינה מוגבלת בהינתן נטל החוב הממשלתי הגבוה. ועדה של הבנק המרכזי המליצה בשנת 2014 על צמצום בעלותה של המדינה בבנקים במגזר הציבורי-ממשלתי ושינוי המבנה שלהם (יש לציין כי ההשפעה החזקה של הממשלה בבנקים במגזר הציבורי-ממשלתי היוותה גורם מרכזי בהכוונת הלוואות לפיתוח ומטרות חברתיות). בנובמבר 2015 חברת הדירוג הבינ"ל Moody's שינתה את התחזית על מערכת הבנקאות של הודו מ'שלילית' ל'יציבה' בשל השיפור ההדרגתי בסביבת הפעילות של הבנקים ההודיים. התחזית ה'יציבה' לגבי מערכת הבנקאות של הודו משקפת את הצפי של חברת הדירוג הנ"ל לכך שתחול האטה בהתווספות של הלוואות בעייתיות (problem loans). כמו כן, איכות הנכסים צפויה להתייצב. בהתייחס לתמיכה ממשלתית, חברת הדירוג הבינ"ל

Moody's העריכה כי ממשלת הודו תמשיך לספק רמה גבוהה של תמיכה לבנקים. עבור הבנקים בסקטור הציבורי בפרט, Moody's העריכה כי הממשלה לא תבצע שינויים כלשהם שעשויים לרמוז על אפשרות של תמיכה מופחתת או בידול בין הבנקים, מכיוון שהדבר יהיה כרוך בסיכונים מערכתיים משמעותיים. ביולי 2015, ממשלת הודו הודיעה כי היא מתכננת להזריק 700 מיליארד רופי הודי לבנקים בסקטור הציבורי בארבע השנים הבאות (עד לשנה הפיסקלית 19-2018). גורמים מסוימים מעריכים כי התקציב לשנה הפיסקלית 2017 הינו בעל השפעה שלילית לבנקים בסקטור הציבורי בשל הקצאה לא מספקת של הון לסקטור זה (הממשלה נצמדה ל"מפת הדרכים" של הזרמות ההון שפורסמה בשנה שעברה, תוך תקצוב 250 מיליארד רופי בהזרקות הון) ולכן קיימות הערכות כי לממשלה עשויות להיות עלויות נוספות בנושא זה.

מצב חיצוני: עתודות המט"ח גבוהות (צפויות לכסות כ-8 חודשי יבוא סחורות ושירותים בשנה הפיסקלית 2015/16). יש לציין כי בשנים האחרונות יחס הכיסוי של עתודות המט"ח ליבוא סחורות ושירותים נמצא במגמת עליה. החוב החיצוני נמוך יחסית. סך החוב החיצוני צפוי להסתכם ב-23.9% מהתמ"ג בשנה הפיסקלית 2015/16. ניתן לומר כי צורכי המימון החיצוני של המדינה התמעטו באופן משמעותי בשלוש השנים האחרונות. הממשלה שומרת על מגבלות הקשורות לאשראי חיצוני של המגזר הפרטי. בדוח של קרן המטבע הבינלאומית ממרץ 2016, צוין כי הודו שומרת על מגבלות לביצוע תשלומים והעברות לעסקאות בינלאומיות שוטפות, הכפופות לאישור קרן המטבע (הגבלות הקשורות לאי יכולת העברה של יתרות תחת הסכם החוב של הודו-רוסיה, הגבלות הנובעות מיתרות שטרם הוסדרו תחת הסדרי תשלומים בילטרליים לא פעילים עם שתי מדינות ממזרח אירופה והגבלה על העברת תשלומי אמורטיזציה על הלוואות מצד קרובי משפחה שאינם תושבים). עם זאת, קרן המטבע מציינת בדוח כי מועצת המנהלים לא אישרה את ההגבלות הללו. גורמים מסוימים מעריכים כי במידה ותחול עלייה בחוב החיצוני ללא עלייה מקבילה בעתודות וברווחים מהיצוא, קיים סיכון שהדבר יגדיל את הפגיעות של המדינה לזעזועים פיננסיים עולמיים בטווח הבינוני. יחד עם זאת, קיימת הערכה כי הודו פחות רגישה לסיכונים הקשורים לשווקים המתעוררים יחסית לחלק מהמדינות האחרות שמקבילות לה. כמו כן, החוב הממשלתי במט"ח הינו נמוך יחסית ועל כן מגביל את סיכוני האשראי שעשויים לנבוע מתנודתיות במטבע ומשינויים בשווקים הבינלאומיים. עם זאת, החוב במט"ח של המגזר הפרטי נמצא בעליה, והפיחות במטבע המקומי בשנים האחרונות העלה את עלות שירות החוב הנ"ל. בשנים האחרונות ניכרת מגמת ירידה בגירעון במאזן החשבון השוטף כאחוז מהתמ"ג. הדבר נבע משילוב של בקרה על יבוא זהב, הפיחות במטבע המקומי, הירידה במחירי הסחורות (יש לציין כי הודו הינה יבואנית סחורות) וביקושים מקומיים חלשים. הגירעון בחשבון השוטף צפוי להגיע ל-1.3% מהתמ"ג בשנה הפיסקלית 2015/16. האטה משמעותית וממושכת בזרמי ההעברות עלולה להוביל להתרחבות הגירעון במאזן החשבון השוטף (יש לציין כי העברות העובדים ירדו ב-30% במונחי year-on-year בחודשים אוקטובר-דצמבר 2015). ההשקעות הישירות הזרות נטו יותר מאשר מימנו את הגירעון בחשבון השוטף בתחילת שנת 2016. הזרם החזק של ההשקעות הישירות הזרות משקף, בין היתר, את מאמצי הממשלה לבצע ליברליזציה בתחום זה. בשנים האחרונות ניכרת עליה בהשקעות הישירות הזרות נטו כאחוז מהתמ"ג.

תמ"ג לפי מגזרים: חקלאות- 16.1%; תעשייה- 29.5%; שירותים- 54.4% (הערכה לשנת 2015).

כוח העבודה לפי מגזרים: חקלאות- 49%; תעשייה- 20%; שירותים- 31% (הערכה לשנת 2012).

סחר חוץ

שותפות סחר עיקריות- ייצוא: ארה"ב (15.2%), איחוד האמירויות הערביות (11.4%), הונג קונג (4.6%), סין (3.6%), ובריטניה (3.3%).[1]

שותפות סחר עיקריות- ייבוא: סין (15.4%), איחוד האמירויות הערביות (5.5%), ערב הסעודית (5.4%), שווייץ (5.3%) וארה"ב (5.1%).[2]

מוצרי ייצוא עיקריים: מוצרי נפט, אבני חן, כלי רכב, מכונות, ברזל ופלדה, כימיקלים, מוצרים פרמצבטיים, דגנים והלבשה.

מוצרי ייבוא עיקריים: נפט גולמי, אבני חן, מכונות, כימיקלים, דשנים, פלסטיק, ברזל ופלדה.

סחר עם ישראל: ייצוא לישראל- 1,881 מיליון דולר; ייבוא מישראל- 2,252 מיליון דולר.[3]

מקורות: קרן המטבע הבינלאומית (מרץ 2016, אפריל 2016), Moody's (ינואר 2016, פברואר 2016, מרץ 2016, אפריל 2016), Fitch (מרץ 2016, אפריל 2016), BBC News, מועדון פריז, Transparency International, CIA factbook, מקורות נוספים.

[1] קרן המטבע הבינלאומית (DOTS), נתוני 2015, במונחי F.O.B.
[2] קרן המטבע הבינלאומית (DOTS), נתוני 2015, במונחי C.I.F.
[3] הלמ"ס, נתוני 2015.

	2011	2012	2013	2014	2015e	2016f	2017f	2018f	2019f
אינדיקטורים כלליים*									
אוכלוסייה (מיליון)	1,217	1,243	1,259	1,276	1,293	1,310	1,327	1,344	1,362
תמ"ג נומינלי (מיליארד דולר)	1,823	1,829	1,863	2,043	2,091	2,289	2,488	2,725	3,007
תמ"ג נומינלי (מיליארד רופי)	87,360	99,513	112,728	124,882	136,318	152,430	170,968	192,273	216,455
תמ"ג לנפש (דולר)	1,497	1,471	1,479	1,601	1,617	1,747	1,875	2,027	2,208
צמיחה ריאלית (%)	6.6	5.6	6.6	7.2	7.3	7.5	7.5	7.6	7.7
סקטור פיסקלי*									
באחוזי תמ"ג									
מאזן תקציבי ממשלה	-8.2	-7.5	-7.7	-7.0	-7.2	-7.0	-6.7	-6.4	-6.2
הכנסות ממשלה	19.3	19.8	19.9	19.7	20.8	21.0	20.8	20.9	21.0
הוצאות ממשלה	27.5	27.3	27.6	26.7	27.9	28.0	27.6	27.3	27.1
מאזן תקציבי ראשוני	-3.9	-3.1	-3.1	-2.5	-2.6	-2.4	-2.2	-2.0	-1.9
חוב ממשלתי	68.8	67.7	66.2	66.4	67.2	66.5	65.6	64.3	62.9
כ - % מההכנסות	356.9	341.9	332.8	336.5	323.5	316.9	314.5	307.6	300.0
סקטור מוניטרי ופיננסי									
באחוזים									
ריבית על הלוואות	10.2	10.6	10.3	10.3	10.0	....	....	....	....
שיעור אינפלציה (סוף תקופה)*	8.8	9.9	8.2	5.3	5.4	5.1	5.4	5.6	5.2
שיעור אינפלציה (ממוצע)*	9.5	9.9	9.4	5.9	4.9	5.3	5.3	5.5	5.3
*רופי/דולר**	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16f	2016/17f	2017/18f	2018/19f	2019/20f
שע"ח (רופי/דולר, סוף תקופה)**	50.3	54.4	61.0	62.6	66.8	....	....	....	....
שע"ח ריאלי אפקטיבי (% שינוי)***	-3.4	-2.3	-2.4	7.3	6.0	....	....	....	....

* הנתונים מתייחסים לשנה התקציבית שמתחילה באפריל ומסתיימת במרץ

** הנתונים עבור 2015/16, נכונים ל-6 בינואר 2016

*** הנתונים עבור 2015/16 הינם על בסיס year-to-date ונכונים לנובמבר 2015

מקור: קרן המטבע הבינלאומית (מרץ 2016, WEO אפריל 2016, IFS Online מאי 2016).

	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15e	2015/16f	2016/17f	2017/18f	2018/19f	2019/20f
מאזן התשלומים*									
במיליוני דולר (אלא אם כן צוין אחרת)									
מאזן חשבון שוטף	-78,200	-88,200	-32,400	-26,700	-27,700	-34,800	-52,100	-62,100	-71,400
ב- % תמ"ג	-4.2	-4.7	-1.7	-1.3	-1.3	-1.5	-2.0	-2.2	-2.3
מאזן חשבון מסחרי	-189,700	-195,600	-147,600	-145,000	-151,900	-169,200	....	....	....
ב- % תמ"ג	-10.1	-10.5	-7.9	-7.1	-7.1	-7.2	....	....	....
ייצוא סחורות	309,800	306,600	318,600	316,500	277,900	280,100	....	....	....
ייבוא סחורות	499,500	502,200	466,200	461,500	429,800	449,300	....	....	....
מאזן חשבון שירותים	64,100	64,900	73,000	76,600	83,600	93,200	....	....	....
ייצוא שירותים	142,300	145,700	151,500	157,700	172,100	190,100	....	....	....
ייבוא שירותים	78,200	80,800	78,500	81,100	88,500	96,900	....	....	....
מאזן חשבון הכנסות	-16,000	-21,500	-23,000	-24,100	-27,000	-30,700	....	....	....
העברות שוטפות, נטו	63,400	64,000	65,200	65,800	67,600	71,900	....	....	....
מאזן חשבון פיננסי									
השקעות ישירות זרות, נטו (FDI)	22,100	19,800	21,600	31,300	34,200	37,400	40,700	44,400	48,800
ב- % תמ"ג	1.2	1.1	1.2	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
ב- % המאזן בחה"ש	28.3	22.4	66.7	117.2	123.5	107.5	78.1	71.5	68.3
חוב ונכסים חיצוניים*									
במיליוני דולר (אלא אם כן צוין אחרת)									
סך החוב החיצוני	360,800	409,400	446,300	475,200	511,200	544,200	584,200	628,500	678,000
ב- % תמ"ג	19.2	22.0	23.8	23.2	23.9	23.3	23.0	22.7	22.2
ב- % יצוא סחורות ושירותים	79.8	90.5	94.9	100.2	113.6	115.7	....	....	....
סך החוב החיצוני לטב"א	221,673	243,976	262,374	290,592	306,010	317,550	332,314	345,562	364,118
סך החוב החיצוני לט"ק**	139,127	165,424	183,926	184,608	205,190	226,650	251,886	282,938	313,882
כ- % מסך החוב	38.6	40.4	41.2	38.8	40.1	41.6	43.1	45.0	46.3
עתודות מט"ח	294,400	292,000	304,200	341,600	364,300	405,100	446,300	486,600	528,700
בחודשי יבוא סחורות ושירותים	6.1	6.4	6.7	7.9	8.0	7.9	7.9	7.9	7.9
שירות החוב*									
שירות החוב השנתי ב-% מהכנסות החשבון השוטף	6.0	5.9	5.9	7.5	7.1	7.8	7.9	8.3	8.5
מערכת בנקאית*									
באחוזים									
יחס הלימות ההון	14.2	13.9	12.9	12.8	....	....	....	....	....
הלוואות ללא תנועה ברוטו כאחוז מסך ההלוואות	2.9	3.4	4.1	4.6	....	....	....	....	....

* הנתונים מתייחסים לשנה התקציבית שמתחילה באפריל ומסתיימת במרץ

** כולל חוב לט"ק על בסיס פירעון חוזי, פקדונות של אזרחים הודים שמתגוררים בעיקר מחוץ למדינה, וחוב לטב"א על בסיס תקופת הפירעון הנותרת, בשונה מהגדרת הרשות.

מקור: קרן המטבע הבינלאומית (מרץ 2016, WEO אפריל 2016, IFS Online מאי 2016).