קמרון



מחלקת ניהול סיכונים

פברואר 2026

	דירוג	תחזית	מתאריך	אשרור אחרון
אשרא	6/7	...	...	...
OECD	6/7	...	אוקטובר 2008	ינואר 2026
Fitch	B	שלילית	יוני 2006	נובמבר 2025
Moody's	Caa1	יציבה	יולי 2023	אוגוסט 2025
S&P	B-	יציבה	מרץ 2024	ספטמבר 2025



שוכנת במרכז אפריקה, גובלת במפרץ ביאפרה, בין גינאה משוונית לבין ניגריה.

נתונים כלליים:

אוכלוסייה:	30.3 מיליון איש (הערכה לשנת 2026)
שטח:	475 אלף קמ"ר
עיר בירה:	יאונדה
תמ"ג לנפש:	1,544 דולר (הערכה לשנת 2026)
משאבי טבע:	נפט, בוקסיט, עופרת ברזל, עץ, כוח מים
שפה רשמית:	אנגלית, צרפתית, שפות אפריקאיות
מטבע:	פרנק מרכז אפריקאי (FCFA)

נקודות חוזק

- פרויקטי כרייה גדולים בסך 446 מיליון דולר
- כלכלה מגוונת יחסית למדינות אחרות באזור
- צמיחה ריאלית צפויה 3.8% ב־2026 ו־4.1% ב־2027
- עלייה בתפוקת LNG ל־2.4 מיליון טונות ב־2026
- יחסי חוב נמוכים יחסית למדינות מקבילות

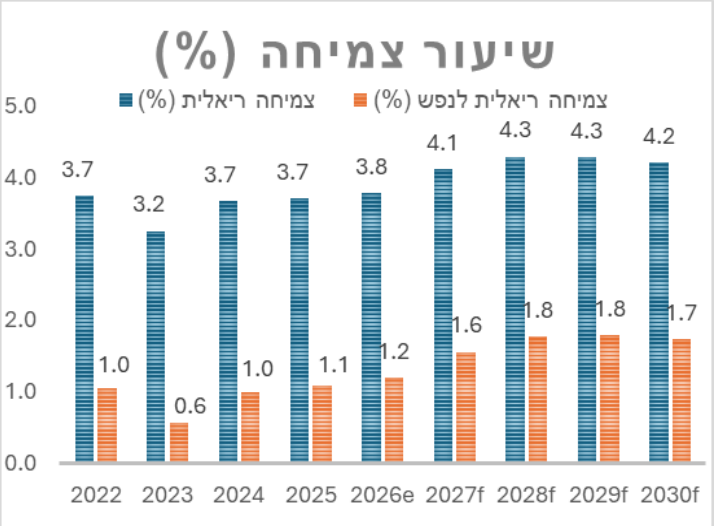
סיכונים ואתגרים

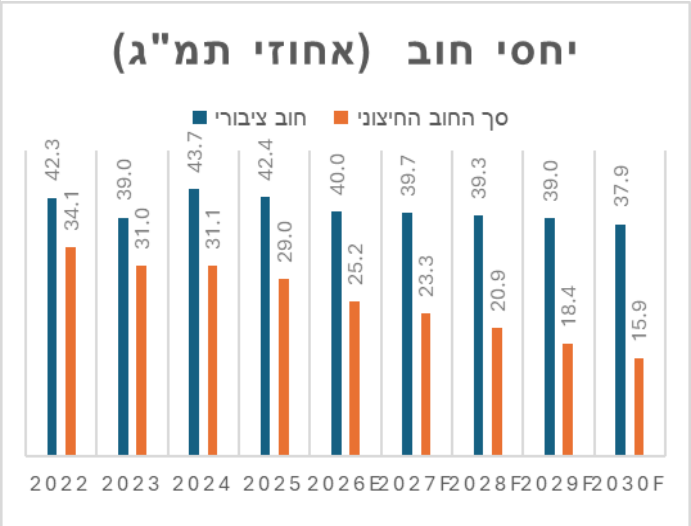
- אי־ודאות ירושה לאחר ביה
- איום ביטחוני הנובע מפעילות קבוצות איסלאמיסטיות בצפון המדינה
- תלות במימון חיצוני כ־70%
- שחיתות וחולשות ממשלs
- חשיפת בנקים לממשלה 28%

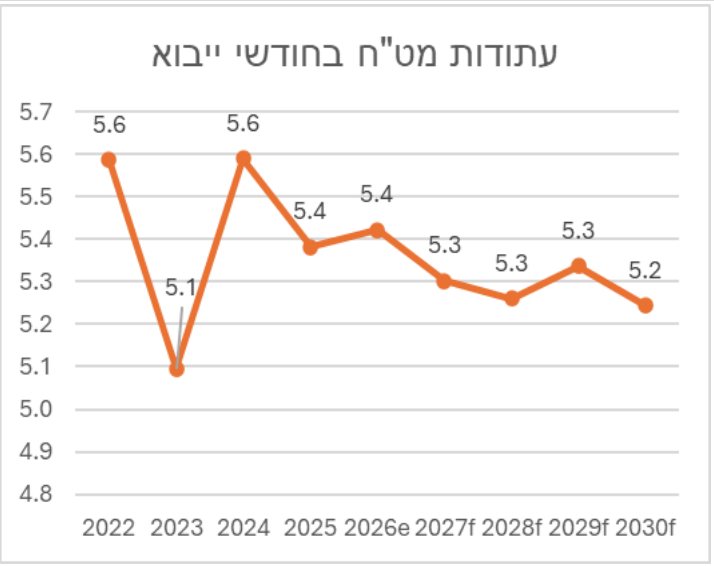
מדד השחיתות, ארגון TI (2025)	142/180
מדד הפיתוח האנושי (HDI), האו"ם (2025)	155/189
מדד הדמוקרטיה של EIU (2024)	136/167 Authoritarian
ניתוח קיימות החוב (IMF, דצמבר 2025)	סיכון גבוה

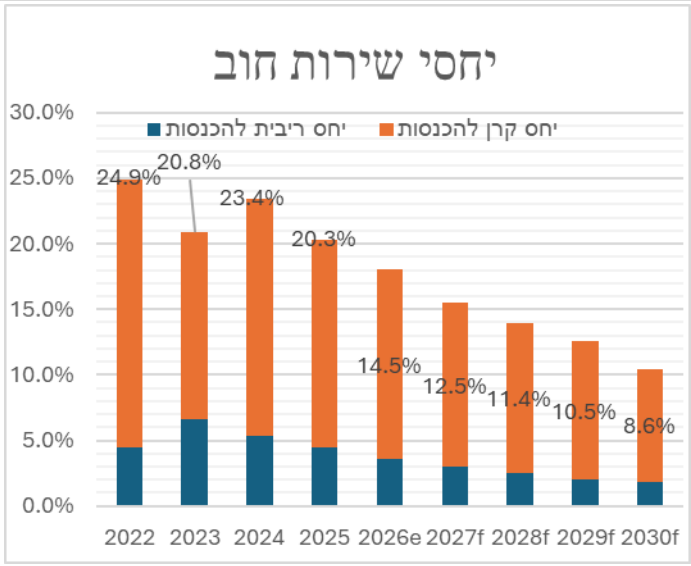
מדדים כלכליים:

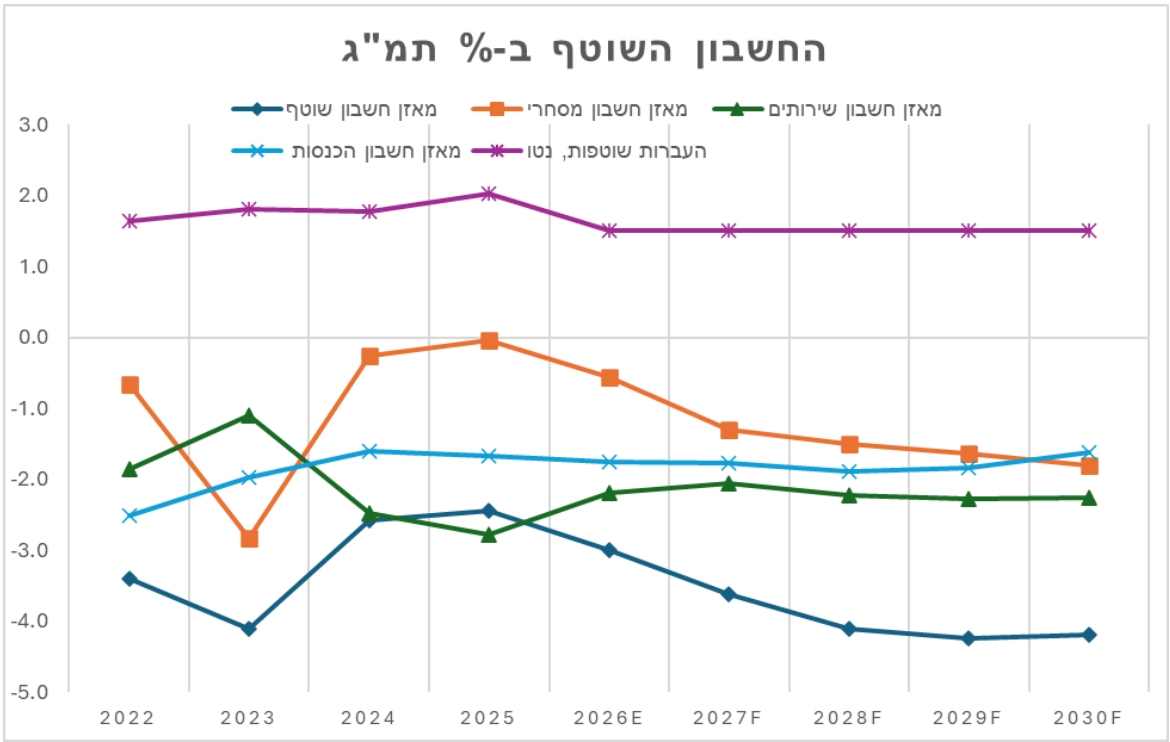
	2022	2023	2024	2025	2026e	2027f	2028f	2029f	2030f
צמיחה ריאלית (ממוצע %)	3.7	3.2	3.7	3.7	3.8	4.1	4.3	4.3	4.2
צמיחה ריאלית לנפש (%)	1.0	0.6	1.0	1.1	1.2	1.6	1.8	1.8	1.7
שיעור אינפלציה (ממוצע)	6.2	7.4	4.5	3.5	2.6	2.8	2.8	2.9	2.5
מאזן תקציבי (% תמ"ג)	-0.8	-0.4	-1.4	-2.2	-2.1	-1.6	-1.3	-0.9	-0.4
חוב ציבורי (% תמ"ג)	42.3	39.0	43.7	42.4	40.0	39.7	39.3	39.0	37.9
מאזן החשבון השוטף (% תמ"ג)	-3.4	-4.1	-2.6	-2.4	-3.0	-3.6	-4.1	-4.2	-4.2
חוב חיצוני (% תמ"ג)	34.1	31.0	31.1	29.0	25.2	23.3	20.9	18.4	15.9
עתודות מט"ח (חודשי יבוא)	5.6	5.1	5.6	5.4	5.4	5.3	5.3	5.3	5.2


שיעור צמיחה (%)
צמיחה ריאלית (%)
צמיחה ריאלית לנפש (%)
5.0
4.0
3.0
2.0
1.0
0.0
3.7
1.0
3.2
0.6
3.7
1.0
3.7
1.1
3.8
1.2
4.1
1.6
4.3
1.8
4.3
1.8
4.2
1.7
2022 2023 2024 2025 2026e 2027f 2028f 2029f 2030f


יחסי חוב (אחוזי תמ"ג)
חוב ציבורי
סך החוב החיצוני
42.3
34.1
39.0
31.0
43.7
31.1
42.4
29.0
40.0
25.2
39.7
23.3
39.3
20.9
39.0
18.4
37.9
15.9
2022 2023 2024 2025 2026E 2027F 2028F 2029F 2030F


עתודות מט"ח בחודשי ייבוא
5.7
5.6
5.5
5.4
5.3
5.2
5.1
5.0
4.9
4.8
5.6
5.1
5.6
5.4
5.4
5.3
5.3
5.3
5.2
2022 2023 2024 2025 2026e 2027f 2028f 2029f 2030f


יחסי שירות חוב
יחס ריבית להכנסות
יחס קרן להכנסות
30.0%
25.0%
20.0%
15.0%
10.0%
5.0%
0.0%
24.9%
20.8%
23.4%
20.3%
14.5%
12.5%
11.4%
10.5%
8.6%
2022 2023 2024 2025 2026e 2027f 2028f 2029f 2030f


החשבון השוטף ב-% תמ"ג
מאזן חשבון שוטף
מאזן חשבון מסחרי
מאזן חשבון שירותים
מאזן חשבון הכנסות
העברות שוטפות, נטו
3.0
2.0
1.0
0.0
-1.0
-2.0
-3.0
-4.0
-5.0
2022 2023 2024 2025 2026E 2027F 2028F 2029F 2030F

רקע ומאפיינים פוליטיים:

סוג המשטר: רפובליקה נשיאותית			**שנת קבלת עצמאות:** 1960 (מצרפת)
עומד בראש המדינה: נשיא Paul BIYA (מאז 1982)	**הבחירות הבאות:** 2032		**אורך תקופת הכהונה:** 7 שנים (ללא מגבלה על מספר כהונות)
מבנה הפרלמנט: דו-ביתי	**מס' מושבים:**	**אורך תקופת הכהונה:**	**הבחירות הבאות:**
1. סנאט	100	5 שנים	2028
2. אספה לאומית	180	5 שנים	2030

היציבות הפוליטית בקמרון צפויה להישאר שברירית לאורך תקופת התחזית, על רקע שלטונו הממושך של פול ביה המכהן מאז 1982 ונבחר באוקטובר לכהונה שמינית עם 53.6 אחוזים מהקולות. אף שבית המשפט החוקתי אישר את התוצאות ויריבו איסה צ'ירומה בכרי דחה אותן, שליטתו של ביה במנגנוני המדינה ובכוחות הביטחון מבטיחה דומיננטיות אלקטורלית בשדה פוליטי בלתי שוויוני הנשען על רשת פטרונות רחבה ועל דיכוי מתמשך של האופוזיציה. מסגרת מוסדית זו מפחיתה את הסבירות לערעור מיידי של המשטר באמצעות מחאה עממית רחבת היקף, אך בו בזמן שוחקת את הלגיטימציה הציבורית ומעמיקה את התלות במנגנוני אכיפה לצורך שימור הסדר. לנוכח גילו המתקדם ומצבו הבריאותי, סביר כי לא ישלים כהונה נוספת מלאה, ועזיבתו עלולה להצית מאבקי ירושה פנימיים בתוך מפלגת השלטון RDPC ואף ליצור תנאים להפיכה אם לא תוסכם דמות מעבר שתזכה לגיבוי רחב בצבא ובאליטות המפלגתיות. כל עוד ביה מכהן, הסבירות להפיכה צבאית נותרת נמוכה בשל שליטתו במוקדי הכוח הביטחוניים, אך יורש פוטנציאלי עלול להתמודד עם אתגרי לגיטימציה משמעותיים ועם סיכון מוגבר להתערבות צבאית במקרה של מאבקי כוח ממושכים.

רמת הסיכון ליציבות הפוליטית נותרת גבוהה על רקע אי שביעות רצון ציבורית מתמשכת משחיתות, עוני והידרדרות ביטחונית, גם אם טענות בדבר זיופי בחירות אינן צפויות להוביל לאי שקט ממושך בהיקף ארצי. מוקדי הסיכון העיקריים קשורים לשאלת הירושה של הנשיא פול ביה, המכהן מאז 1982, ולחוסר בהירות מוסדי סביב מנגנון מעבר השלטון. מועמדים פוטנציאליים כוללים את מזכיר הנשיאות פרדיננד נגו נגו ואת ראש הממשלה ז'וזף דיון נגוטה, בעוד בנו של הנשיא, פרנק ביה, נתפס כיורש אפשרי אך חסר בסיס תמיכה רחב בצבא ובמפלגת השלטון. בהיעדר תוכנית ירושה ברורה, תרחיש של עזיבה פתאומית עלול להצית מאבקי כוח פנימיים בין אליטות פוליטיות וביטחוניות, ולהגביר את הסיכון להתערבות צבאית זמנית לשם ייצוב המערכת. עם זאת, כוחות הביטחון ממשיכים להפעיל טקטיקות יד קשה, לרבות מעצרים המוניים והגבלות על חופש ההתאגדות, ובכך מצמצמים את היקף המחאה ושומרים על יציבות יחסית בטווח הקצר, גם אם במחיר של פגיעה בלגיטימציה הציבורית בטווח הארוך.

שיעור ההצבעה בבחירות האחרונות עמד על 46.3 אחוזים בלבד, ירידה לעומת 2018, ומשקיפים דיווחו על מקרי אלימות והפחדה שהעמיקו את ההערכה כי ההליך לא עמד בסטנדרטים מלאים של הוגנות ותחרותיות. הבחירות לפרלמנט ולרשויות המקומיות צפויות להתקיים במרץ 2026 לאחר דחייה חקיקתית שאפשרה למפלגת השלטון RDPC לצמצם את מספר האתגרים לנשיאות ולבסס את יתרונה הארגוני, וסביר כי תשמור על רוב באספה הלאומית שבה היא מחזיקה 152 מתוך 180 מושבים. אף שקיימים מנגנונים חוקתיים להעברת שלטון, הם אינם מבוססים היטב בפועל, ובתרחיש בסיס של פטירה או פרישה צפוי מעבר פורמלי ובחירות בתוך 20 עד 120 יום, ככל הנראה עם מועמד מטעם RDPC, שמצביע על המשכיות מוסדית אך לא בהכרח על פתיחות פוליטית. במקביל, הממשלה מתקשה להכריע את המרד הבדלני באזורים דוברי האנגלית בצפון מערב ובדרום מערב, ומתמודדת בצפון הרחוק עם מתקפות של בוקו חראם ושל המדינה האסלאמית במחוז מערב אפריקה, אולם איומים אלו אינם צפויים לערער את שליטת המדינה באזורים הכלכליים המרכזיים.

יחסי חוץ

מדיניות החוץ של קמרון צפויה להמשיך ולהתבסס על גיוון שותפויות תוך מתן עדיפות ליחסים אסטרטגיים עם סין, על רקע מעורבות גוברת של חברות סיניות בכריית ברזל, חקלאות ותשתיות. מעורבות זו כוללת את פיתוח נמל המים העמוקים בקריבי ומימון פרויקטים באמצעות מוסדות מדינה סיניים, מה שמחזק את תלות קמרון במקורות אשראי והשקעה חיצוניים שאינם מערביים. במקביל, צרפת נותרת שותפה פוליטית וכלכלית מרכזית למרות היחלשות השפעתה האזורית, בעיקר בשל קשרים היסטוריים, מסחריים וביטחוניים ארוכי שנים. היחסים עם תורמים מערביים, ובכלל זה האיחוד האירופי, צפויים להישאר מתוחים על רקע ביקורת מתמשכת בנוגע לשקיפות אלקטורלית ולהפרות זכויות אדם באזורים דוברי האנגלית, אולם רמות העוני הגבוהות וצרכי המימון המשמעותיים של המדינה יבטיחו המשך זרימת סיוע. התחייבות האיחוד האירופי ל 96 מיליון דולר בשלוש שנים לתשתיות אנרגיה וכבישים מדגימה את האינטרס האירופי ביציבות כלכלית, גם כאשר מתקיימים פערים פוליטיים מהותיים.

היחסים עם ארצות הברית צפויים להיוותר מתוחים, בין היתר בשל מכס של 15 אחוזים על רוב היצוא מקמרון לארצות הברית, למעט זהב, עץ ונפט גולמי, אף שההשפעה הישירה מוגבלת משום שהשוק האמריקאי קולט חלק זניח יחסית מהיצוא הכולל. קמרון תנסה לצמצם את המכסים באמצעות דיאלוג דיפלומטי, אך סביר כי מרחב ההשפעה שלה מוגבל, ולכן היא תמשיך להיות חשופה יותר לתנודות במחירי סחורות ולהאטה גלובלית מאשר לפגיעה ישירה ממדיניות סחר אמריקאית. במקביל, הקשרים עם רוסיה מתהדקים בהדרגה, לאחר שב 2022 נחתם הסכם לשיתוף פעולה צבאי לאספקת נשק קל. עם זאת, יכולתה של רוסיה לספק תמיכה כלכלית או ביטחונית רחבה מוגבלת בהשוואה למערב ולסין, ולכן אין היא צפויה להוות תחליף מלא אם מדינות מערביות יצמצמו את מעורבותן.

קרן המטבע

התוכנית של קרן המטבע עם קמרון אושרה ב 29 ביולי 2021 והסתיימה ב 28 ביולי 2025. ההיקף הכולל עמד על כ 1,025 מיליון דולר. מתוכם כ 837.1 מיליון דולר במסגרת ECF ו EFF וכ 183.4 מיליון דולר במסגרת RSF. במסגרת ECF ו EFF הושלמו 8 סקירות כאשר הסקירה השמינית שאושרה ב 24 ביולי 2025 הייתה האחרונה. במסגרת RSF הושלמו 3 סקירות כאשר הסקירה השלישית שאושרה ב 24 ביולי 2025 הייתה האחרונה. באותה סקירה שוחררו כ 75.7 מיליון דולר ב ECF ו EFF וכ 71 מיליון דולר ב RSF. לפי ניתוח DSA קמרון נשארה בסיכון גבוה לחוב ולכן נדרש ניהול זהיר. הקרן הדגישה צורך בהגדלת הכנסות שאינן מנפט, חיזוק הבנקים, טיפול בפיגורים פנימיים ורפורמות בממשל ובחברות ממשלתיות. כעת הממשלה מבקשת לגבש תוכנית חדשה עם הקרן לאחר סיום ההסדר ביולי 2025. התוכנית החדשה צפויה במחצית השנייה של 2026 לאחר הבחירות המחוקקות והיא אמורה להתמקד בצמצום הוצאות לא חיוניות, בהידוק פיקוח תקציבי ובחיזוק מנהל המסים. יעדיה יהיו שיפור המשמעת הפיסקלית, הגדלת הכנסות מקומיות והפחתת סיכונים לחוב הציבורי.

הבנק העולמי

הבנק העולמי החליף את תוכנית השותפות הקודמת שלו עם Cameroon והשיק מסגרת שותפות חדשה לשנים 2025–2029. מסגרת זו, המכונה CPF FY25–29, נועדה להתמקד ביצירת מקומות עבודה רבים ואיכותיים יותר, בשיפור מערכות מתן השירותים הממשלתיים ובהטמעת שיקולי אקלים וחוסן כלכלי. התכנית משתלבת ביעד האסטרטגי של קמרון להפוך למדינה מתפתחת עד שנת 2035. לצורך כך, התוכנית מתמקדת בחיזוק תשתיות פיזיות כגון תחבורה ואנרגיה, בפיתוח שוק העבודה ובהעצמת המגזר הפרטי כמנוע מרכזי לצמיחה.
נכון לשנת 2025, היקף הפורטפוליו הפעיל של הבנק העולמי בקמרון עומד על כ־4.5 מיליארד דולר, לאחר תוספות חדשות למספר פרויקטים קיימים ויוזמות חדשות. הפורטפוליו כולל עשרות פרויקטים בתחומי תשתיות, תחבורה, אנרגיה, פיתוח עירוני ושירותים חברתיים. היקף זה משקף הרחבה משמעותית של התמיכה מאז שנת 2017, הן מבחינת מספר הפרויקטים והן מבחינת היקפי המימון. בין הפרויקטים הבולטים שאושרו בשנים האחרונות ניתן למנות את פרויקט הערים הברות־קיימא בהיקף של 200 מיליון דולר, אשר נועד לשדרג תשתיות עירוניות ולקדם רפורמות בתחום הקרקעות. צעדים אלה מצביעים על גישה משולבת המשלבת השקעה פיזית עם רפורמות מוסדיות במטרה לבסס צמיחה יציבה וארוכת טווח.

מועדון פריז

קמרון פרסה 8 פעמים את חובותיה במסגרת המועדון בשנים 1989, 1992, 1994, 1995, 1997, 2001, 2006, 2020. ההסדר של 2006 HIPC כלל מחיקת חוב משמעותית. בשנת 2020 נחתם הסדר דחיית תשלומים במסגרת DSSI . נכון ל-2026 אין מסגרת DSSI פעילה מאחר שהיוזמה הסתיימה ב-2021. יתרות החוב כלפי מדינות מועדון פריז עמדו על כ-1.287 מיליארד דולר לפי נתוני World Bank בשנים האחרונות.

מאפיינים כלכליים

מגזר השירותים הוא התורם המרכזי לתמ"ג של קמרון, אך בשנים 2026 עד 2030 צפוי משקל התעשייה לעלות בהדרגה על רקע הרחבת ייצור הגז והאצת פעילות הכרייה. במקביל, חלקה של החקלאות בתוצר צפוי להמשיך ולהצטמצם בשל פריון נמוך ותיעדוף השקעות למגזרים עתירי הון. מנועי הצמיחה המרכזיים יהיו פיתוח גז טבעי נוזלי, כריית עפרות ברזל ויוזמות אגרו תעשייתיות שמטרתן להגדיל ערך מוסף מקומי. תהליכים אלו נתמכים בהרחבת נמל המים העמוקים בקריבי ובשדרוג תשתיות תחבורה, אשר מפחיתים עלויות לוגיסטיות ומחזקים את כושר היצוא. מאז השריפה החמורה ב 2019 בבית הזיקוק היחיד במדינה לא מתקיימת פעילות זיקוק מקומית, ולכן תפוקת הנפט ממשיכה להישחק. הייצור עמד בממוצע על 59,400 חביות ליום ב 2025, לעומת שיא של 95,800 חביות ליום ב 2015, והוא צפוי לרדת לכ 57,000 חביות ליום עד 2030 בשל התבגרות השדות ואי יציבות באזורים דוברי האנגלית. מנגד, תפוקת ה LNG צפויה לעלות מ 1.6 מיליון טונות ב 2023 ל 2.4 מיליון טונות ב 2026 ולהתייצב ברמה זו, בהתבסס על הרחבת מתקן Hilli Episeyo והגדלת קיבולת ההנזלה.

התחזית המקרו כלכלית מצביעה על צמיחה ריאלית של 3.8 אחוזים ב 2026 ושל 4.1 אחוזים ב 2027, ולאחר מכן התייצבות על ממוצע של 4.3 אחוזים בשנים 2028 עד 2030. הצמיחה תיתמך בהתאוששות בצריכה הפרטית ובהתרחבות תפוקת עפרות ברזל ו LNG. ההשקעה הקבועה צפויה להתרחב הודות לפיתוח המגזר הלא נפטי ולפרויקטי תשתית רחבי היקף. פרויקט הבוקסיט Minim Martap בהשקעה של 446 מיליון דולר מכוון ליעד ייצור של 1.2 מיליון טונות עד סוף 2026 ולפוטנציאל שיא של 10 מיליון טונות בשנה מ 2032. פרויקט עפרות הברזל Bipindi-Grand Zambi מתכנן הפקה של כ 160 מיליון טונות לאורך 40 שנה. מיזם Mbalam-Nabeba ייתמך במסילת רכבת באורך 510 ק"מ ובהשקעה של 14 מיליארד דולר המחברת את המרבץ לנמל קריבי. במקביל, חברת Golar LNG יחד עם שותפותיה מפתחת הרחבה בפלטפורמת Sanaga 2 ובמתקן הצף להגדלת תפוקת הגז. בתחום האנרגיה המתחדשת מקודם סכר Kikot בהספק 500 מגה ואט, כמיזם משותף לממשלת קמרון ול Électricité de France, אשר צפוי להעלות את כושר הייצור המותקן ל 2,719 מגה ואט לאחר 2033.

מדיניות הממשלה מדגישה את מגזר הכרייה כעוגן לפיתוח תעשייתי ומכוונת להשקת 15 פרויקטים עד 2027. פיתוח מרבץ הבוקסיט Minim Martap מתבצע באמצעות חברת הבת Camalco של Canyon Resources, עם יעד השלמה ב 2026 ותכנון להקמת בית זיקוק לאלומינה מ 2027, אם כי סיכוני מימון ואספקת חשמל עלולים לעכב את ההתקדמות. פרויקט עפרות הברזלד Bipindi-Grand Zambi, המפותח בידי G-Stone Resources, החל בייצור של מיליון טונות בשנה עם יעד להגדלה ל 6 מיליון טונות עד 2027, בתמיכת תשתיות תחבורה לנמל קריבי. בטווח הארוך מוקם בית הזיקוק CSTAR בקיבולת 30,000 חביות ליום באזור קריבי, בבעלות Société nationale des hydrocarbures ו,Ariana Energies במטרה להפחית יבוא דלק בכ 30 אחוזים עד 2028 ולחזק את ביטחון האנרגיה. מכלול מהלכים זה מצביע על שינוי מבני הדרגתי בכלכלת קמרון, שבו מגזרי הגז והכרייה ממלאים תפקיד מרכזי בהרחבת בסיס היצוא ובהעמקת התיעוש.

שינויי דירוג בסוכנויות הדירוג

- בנובמבר 2025 אשררה סוכנות הדירוג Fitch את דירוג האשראי של קמרון ברמה 'B' והותירה את תחזית הדירוג שלילית. הדירוג נתמך בצמיחה כלכלית עמידה, לוח סילוקין חוב נוח וירידה צפויה ביחס חוב לתמ"ג ל-40.0% ב-2025 ול-38.2% ב-2027, מתחת לחציון מדינות בדירוג 'B'. עם זאת, התחזית השלילית משקפת חולשות מתמשכות בניהול הכספים הציבוריים, לרבות עיכובים בתשלומי חוב חיצוני בתוך תקופות גרייס, צבירת פיגורים מקומיים שהגיעו ל-1.6% תוצר ב-2024, וסיכונים פוליטיים הקשורים למעבר שלטון לאחר בחירתו מחדש של פול ביה באוקטובר 2025 עם 53.7% מהקולות. בנוסף, רמת תוצר לנפש נמוכה, אינדיקטורים חלשים של ממשל (אחוזון 16 במדדי הבנק העולמי) ואתגרים ביטחוניים באזורים דוברי האנגלית ובצפון הרחוק מהווים גורמי סיכון מרכזיים.

- במרץ 2025 אשררה סוכנות הדירוג S&P את דירוג האשראי של קמרון ברמה 'B-' והותירה את תחזית הדירוג יציבה. האשרור נתמך בתחזית לצמיחה ריאלית ממוצעת של כ-4.4% בשנים 2025–2028, הנשענת על גידול בייצור גז נוזלי, יצוא קקאו וזהב והשקעות תשתית רחבות, לצד צמצום משמעותי של סובסידיות דלק שהפחית את הגירעון לרמה צפויה של כ-1% תוצר בממוצע. בנוסף, 85% מהחוב החיצוני מקורו בגופים מולטילטרליים ובילטרליים.

- באוגוסט 2025 אשררה סוכנות הדירוג Moody's את דירוג האשראי של קמרון ברמה 'Caa1' והותירה את תחזית הדירוג יציבה. אשרור הדירוג משקף תנאי נזילות שבריריים בשוק האג"ח האזורי של CEMAC, צורך במחזור חוב של כ-6% תוצר בשנה וסיכון לאירוע חדלות פירעון מונע נזילות, לצד ירידה צפויה ביחס חוב ממשלתי מתחת ל-40% תוצר עד סוף 2025. התחזית היציבה מבוססת על צמיחה ריאלית של 3.6% ב-2024, גירעון תקציבי של 1.3%- תוצר, אינפלציה 5% וירידה הדרגתית בנטל החוב, יחד עם שיפור בניהול חוב ונזילות במסגרת תוכנית ה IMF-לשנים 2021–2025. עם זאת, הסוכנות מדגישה סיכונים פוליטיים לקראת הבחירות באוקטובר 2025, היעדר תוכנית ירושה ברורה, לחצים ביטחוניים באזורים הדוברי אנגלית ובצפון הרחוק, ופגיעות גבוהה לזעזועי אקלים ולחולשות ממשל תאגידי במגזר החברות הממשלתיות

היסטוריית הדירוגים:

Moody's		Fitch		S&P	
Caa1	07-2023	B	06-2006	B-	03-2024
B2	08-2016			CCC+	08-2023
				SD	08-2023
				B-	04-2020
				B	02-2007
				B-	05-2006
				CCC	12-2004
				B	11-2003

מדיניות פיסקאלית וחוב ממשלתי

הגירעון הפיסקלי צפוי להצטמצם מ 2.2 אחוזים מהתמ"ג ב 2025 ל 0.4 אחוזים ב 2030, במימון שילוב של הלוואות חיצוניות בתנאים מועדפים וחוב מקומי, תוך חשיפה לסיכון של עליית עלויות מימון עולמיות. יחס החוב הציבורי לתמ"ג צפוי לרדת מ 42.4 אחוזים בסוף 2025 ל 37.9 אחוזים בסוף 2030, בתמיכת צמצום הגירעון הראשוני, ארגון מחדש של חובות חברות בבעלות המדינה וצמיחה נומינלית חזקה יחסית, אך מסלול זה תלוי בהמשך משמעת פיסקלית ובהימנעות מזעזועים חיצוניים משמעותיים.

גיוס הכנסות שאינן מנפט ב־קמרון מתמקד בהרחבת בסיס המס ובשיפור המינהל הפיסקלי, במטרה לצמצם תלות בהכנסות תנודתיות ממגזר האנרגיה ולחזק את היציבות התקציבית. במסגרת זו בוטלו תמריצים והטבות מס מסוימות שנחשבו בלתי יעילים או מעוותי תחרות. הונהג היטל על העברות כספים. חוזק המיסוי הסביבתי במכרות כדי לשקף טוב יותר עלויות חיצוניות. בנוסף, ננקטו צעדים לביטול הוצאות מס על דלקים מיובאים בהיקף מוערך של 0.5 אחוזי תוצר, צעד שמרחיב הכנסות ומצמצם סבסוד עקיף. רפורמת תמריצי ההשקעה נועדה לייעל זיכויים ופחת מואץ, לפשט קריטריונים ולהפחית חריגים, ובכך לחזק את מיסוי החברות וליצור תנאי תחרות שווים בין משקיעים.

במקביל מקודמות רפורמות מנהליות וטכנולוגיות שמטרתן לשפר גבייה ולהפחית הונאות. הוטמעו חשבוניות אלקטרוניות כדי להגדיל שקיפות בעסקאות. מתבצעת אוטומציה בגביית מע"מ ומכס לצמצום שיקול דעת ידני ולשיפור בקרה. נהלי המכס עוברים דיגיטציה מלאה באמצעות מערכת CAMCIS, מה שמאיץ תהליכים ומקטין הזדמנויות לשחיתות. הורחבו אפשרויות תשלום אלקטרוני כדי להקל על ציות ולשפר תזרים. בנוסף, שיתוף נתונים בין רשויות מחזק את יכולת האכיפה ומסייע בצמצום הונאות והלבנת הון. מכלול צעדים זה משלב רפורמה מדיניותית עם שיפור תפעולי, במטרה להגדיל הכנסות ברות קיימא ולבסס מערכת מס יעילה ושקופה יותר.

בהתאם לכך, יחס ההוצאה לתמ"ג צפוי לרדת מ 19.1 אחוזים ב 2025 לממוצע של 18.2 אחוזים בשנים 2026 עד 2030, בתמיכת צעדי התייעלות, צמצום סובסידיות לחברות ממשלתיות והאטת קצב גידול השכר במגזר הציבורי. עם זאת, רכיבי שכר והוצאה חברתית ימשיכו להוות מרכיב משמעותי ורגיש פוליטית בתקציב, וניהול כספים חלש לצד שימוש במקדמות אוצר צפויים להמשיך ליצור התחייבויות פנימיות לא משולמות ולפגוע בשקיפות התקציבית. בצד ההכנסות,

צמיחה ריאלית מתונה, הכנסות נפט חלשות ויצוא בלתי תחרותי עקב חוזקו של פרנק CFA יגבילו את התרחבות בסיס המס. גם אם הממשלה תנסה להרחיב השקעות במגזר הנפט, תיאבון משקיעים חלש ומחירי נפט מתונים יכבידו על ההכנסות, ולכן השיפור הפיסקלי יישען בעיקר על הרחבת גביית מסים במגזרים לא נפטיים ועל הקשחת אכיפה, אף שיישום לא עקבי ושחיתות מבנית צפויים להגביל התקדמות.

מדיניות מוניטרית

המדיניות המוניטרית של קמרון נקבעת במסגרת אזור CEMAC ומנוהלת בידי Banque des Etats de l'Afrique centrale אשר מעניק עדיפות ליציבות מחירים ולשמירה על הצמדת פרנק ה CFA לאירו. בהתאם למנדט זה הבנק מתאם בפועל את כיוון המדיניות עם הבנק המרכזי האירופי, אשר הקל ב 2025 על רקע האטה באינפלציה בגוש האירו. אנו מצפים כי ריבית ה ECB תרד ל 1.75 אחוזים עד סוף 2025 ותיוותר ברמה זו עד 2030, וכי ה BEAC יפחית את ריבית המדיניות ל 4 אחוזים עד סוף 2025 לאחר קיצוץ נוסף של 50 נקודות בסיס, נוכח התמתנות האינפלציה האזורית והצורך לתמוך בנזילות ממשלות ובנקים החשופים לחוב ריבוני. מסגרת זו מדגישה את המגבלות על עצמאות מוניטרית לאומית, שכן יציבות שער החליפין מהווה עוגן מרכזי לאמון המשקיעים וליציבות המערכת הפיננסית האזורית.

מחירי נפט חלשים וקיפאון בהפקה במדינות החברות מכבידים על יתרות המטבע של ה ,BEAC אף שהן נותרות מספקות לכ 4.5 חודשי יבוא, רמה הנחשבת נאותה אך רגישה לזעזועים חיצוניים. מאחר שה ECB הפחית ריבית בקצב חד יותר ב 2025, פער הריביות לטובת ה BEAC התרחב ותומך בצבירת יתרות ובהגנה על ההצמדה למטבע האירופי באמצעות תמרוץ החזקת נכסים נקובי .CFA בשנים 2026 עד 2030 אנו צופים יציבות בריבית של 4 אחוזים, מה שישפר תנאי נזילות אזוריים וישמור על פער ריביות חיובי לעומת גוש האירו, גם אם פער זה צפוי להיות צר ביחס לממוצע ההיסטורי ולהותיר את האזור חשוף לשינויים חדים בתנאי המימון הגלובליים.

האינפלציה צפויה לעמוד על 3.5 אחוזים בממוצע ב 2025, מעל יעד הבלוק האזורי של CEMAC העומד על 3 אחוזים, בשל מחירי מזון גבוהים והשפעות עקיפות של מתיחויות סחר עולמיות. בשנת 2026 צפויה האטה ל 2.6 אחוזים בזכות ירידת מחירי מזון, התרחבות כושר אגרו תעשייתי והתחזקות פרנק CFA מול הדולר, ולאחר מכן עלייה מתונה ל 2.8 אחוזים ב 2027 על רקע היחלשות המטבע. בשנים 2028 עד 2030 תעמוד האינפלציה על ממוצע של 2.7 אחוזים, כאשר לחצי אינפלציה מיובאת ופיחות מטבעי יאוזנו חלקית בירידת מחירי סחורות עולמיים, כך שהסביבה המוניטרית תיוותר יציבה יחסית אך תלויה בהתפתחויות חיצוניות.

מערכת בנקאית

האשראי למגזר הפרטי בקמרון עלה מ 13.6 אחוזים מהתמ"ג ב 2022 ל 16 אחוזים כיום, אך המגזר הפיננסי נותר רדוד ומוגבל ביכולתו לתמוך בהתרחבות כלכלית רחבה. מבנה המשק, הנשען על פעילות לא נפטית מצומצמת ועל רמות הכנסה נמוכות, מצמצם את בסיס הלקוחות הבנקאיים ומגביל את פוטנציאל העמקת האשראי. חשיפה גבוהה למגזר הציבורי, מחזקת את תלות הבנקים בממשלה ומעמיקה את הקשר בין סיכון ריבוני לסיכון בנקאי. בסוף מרץ 2025 עמדה חשיפת הבנקים לממשלה על 28 אחוזים מסך הנכסים, שיעור גבוה המקטין את מרחב הפעולה למתן אשראי פרטי ומגביר את פגיעות המערכת לזעזועים פיסקליים.

הרשויות ב־קמרון חיזקו את חוסן המגזר הבנקאי באמצעות הזרמת הון לשני בנקים, מהלך שאפשר להם לעמוד ביחס הלימות הון של 8 אחוזים בהתאם לכללי באזל ולדרישות הרגולטוריות של הוועדה הבנקאית של מרכז אפריקה הפועלת במסגרת הקהילה הכלכלית והמוניטרית של מרכז אפריקה. כתוצאה מכך עלה ההון העצמי של בעלי המניות ב־23 אחוזים משנה לשנה עד מרץ 2025, נתון המעיד על שיפור ביכולת ספיגת הפסדים ועל חיזוק כריות ההון. עם זאת, איכות הנכסים ממשיכה להוות מקור סיכון מהותי. שיעור ההלוואות שאינן נושאות הכנסה הגיע ל־15.2 אחוזים, ומלאי ה־ NPL גדל ב־22 אחוזים, דבר המשקף לחצים במגזר העסקי ובמשקי הבית ועלול לפגוע ברווחיות הבנקים ובנכונותם להרחיב אשראי.

האצת רפורמות בממשל וחיזוק משטרי מניעת הלבנת הון ומימון טרור ניצבים בלב האסטרטגיה הכלכלית, מתוך הבנה כי יושרה פיננסית היא תנאי לצמיחה בהובלת המגזר הפרטי ולהשבת אמון המשקיעים. התאמת המדיניות לסיכונים שזוהו, חיזוק הפיקוח והעמקת האכיפה נועדו להבטיח יציאה מ"הרשימה האפורה" וחזרה למסגרות שקיפות בינלאומיות. יישום עקבי של צעדים אלה צפוי להפחית סיכונים מערכתיים, לחזק את המוניטין הבינלאומי ולבסס תשתית אמינה לצמיחה בת קיימא.

ניתוח החוב

קמרון נותרת ברמת סיכון גבוהה למצוקת חוב, על אף שיפור מסוים במדדים המרכזיים. כושר נשיאת החוב נותר חלש עם מדד משולב של 2.60, ומרווח האג"ח חורג מערך הסף שנקבע להערכת סיכון. עם זאת, הערך הנוכחי של יחס החוב הציבורי לתוצר ירד לראשונה מאז תחילת תוכנית ECF-EFF מתחת לסף הקובע, דבר המאותת על ירידה מסוימת בסיכון הכולל. הניתוח המשותף של הבנק העולמי ושל קרן המטבע הבינלאומית מדרג את החוב כבר־קיימא ללא צורך בהפעלת שיקול דעת חריג, כלומר בהתאם להנחות המאקרו הבסיסיות וללא סטייה מהמתודולוגיה הרגילה. אף על פי כן, הרגישות לזעזועים חיצוניים ולהידוק בתנאי המימון נותרת גבוהה. לכן, אף שההסתברות לאי־עמידה בהתחייבויות מוערכת כנמוכה, רמת הפגיעות המערכתית ממשיכה להצדיק סיווג סיכון גבוה.

חלקו של המימון המולטילטרלי בחוב החיצוני נותר גבוה ועמד על 47.8 אחוז בספטמבר 2024, לעומת 43.9 אחוז בסוף 2022. מבנה זה מצביע על הסתמכות משמעותית על מימון בתנאים מועדפים יחסית ועל נגישות למקורות אשראי מוסדיים ארוכי טווח. הלוואות של הבנק העולמי היוו 40 אחוז מהאשראי המולטילטרלי או 19.2 אחוז מסך החוב החיצוני. הרכב זה תורם ליציבות יחסית של עלויות המימון ולפריסה נוחה של לוחות הסילוקין, אך אינו מבטל את התלות במוסדות בינלאומיים ואת החשיפה לתנאי מדיניותם.

המח"מ הממוצע של החוב הציבורי נותר יציב ברמה של 7.6 שנים. המח"מ של החוב החיצוני עומד על 8.9 שנים ושל החוב המקומי על 4.7 שנים. נתונים אלו מעידים על פרופיל חוב מאוזן יחסית, המאופיין בפריסה ארוכה ובעלות מימון מתונה. עם זאת, המבנה הקיים עדיין רגיש לשינויים בתנאי השוק החיצוניים והפנימיים, במיוחד על רקע תנודתיות בשערי ריבית ובתיאבון המשקיעים לסיכון בשווקים מתעוררים.

החוב המקומי של קמרון נותר מתחת לרמה החציונית במדינות בעלות הכנסה נמוכה ואינו מאותת על סיכון נוסף לקיימות החוב. המדינה אינה נשענת בצורה כבדה על אירובונדס, ורוב החוב החיצוני שלה הוא למוסדות מולטילטרליים. יחד עם זאת, בשנים האחרונות היא פנתה לשווקים הבינלאומיים והנפיקה אירובונד של 550 מיליון דולר בשנת 2024 עם קופון של 9.5 אחוז לפדיון בשנת 2031, וכן אירובונד נוסף של 750 מיליון דולר בינואר 2026 עם קופון של כ־8.875 אחוז לפדיון בשנת 2033. בנוסף, הונפקו 685 מיליון אירו לפדיון בשנת 2032. לכן, אירובונדס מהווים רכיב משמעותי בתמהיל המימון, אך אינם מקור המימון המרכזי של המדינה.

מצב חיצוני

העמדה החיצונית של קמרון התחזקה בשנים האחרונות, כפי שמשתקף בצמצום הגירעון בחשבון השוטף מכ־4.1 אחוזי תוצר ב־2023 לכ־3.1 עד 3.3 אחוזים ב־2024. השיפור נבע בעיקר מזינוק במחירי הקקאו בשווקים הבינלאומיים, אשר האיץ את היצוא הלא נפטי ופיצה על הירידה המתמשכת ביצוא הנפט. תרומה זו של מגזרי חקלאות ויצוא סחורות חקלאיות מדגישה את חשיבות הגיוון במבנה היצוא, במיוחד על רקע שחיקה בתפוקת הנפט המקומית. במקביל, חשבון ההון והפיננסי התחזק הודות לזרימות מימון רב־צדדיות ולגיוס חוב חיצוני, מה שסייע במימון הגירעון ובהגדלת יתרות מטבע החוץ. על בסיס מגמות אלו, הגירעון בחשבון השוטף צפוי לרדת לכ־2.9 אחוזי תוצר ב־2025, בהנחה שמחירי הסחורות יישארו תומכים ורמות היצוא יישמרו. זרמי FDI נטו צפויים לעמוד בממוצע על 2 אחוזים מהתוצר.

לקמרון גירעון מבני בחשבון השוטף, והערכות אנליסטים היא כי הסיכון ללחצי מאזן תשלומים יגבר בשנים 2026 עד 2030 כאשר היבוא ימשיך לצמוח מהר מהיצוא. מכס אמריקאי של 15 אחוזים על רוב היצוא לארצות הברית יישאר בתוקף בכפוף למדיניות הסחר של וושינגטון, אך השפעתו הישירה מוגבלת מאחר שארצות הברית קלטה רק 1.7 אחוזים מסך יצוא קמרון בשנת 2024, ונפט ועץ פטורים מהמכס. עם זאת, החשיפה למחירי סחורות עולמיים גבוהה, ולכן האטה בביקוש מצד שותפות מרכזיות כמו סין עלולה להשפיע בעקיפין דרך ירידת מחירים עולמיים. סל היצוא נשען על נפט, קקאו, זהב ועץ. הכנסות היצוא שהגיעו לשיא של 8.3 מיליארד דולר ב 2025 בזכות מחירי קקאו חריגים צפויות לרדת בשנים הבאות בשל דעיכת תפוקת נפט ושחיקה במחירי הסחורות.

הממשלה מבקשת להרחיב את היצוא החקלאי באמצעות אגרו תיעוש בענפי הקפה והקקאו, אך תפוקה של כ 282 אלף טונות בשנת 2025 רחוקה מיעד של 600 אלף טונות, ולכן מפעלי עיבוד רבים צפויים לפעול מתחת לקיבולת. גירעון מסחרי יימשך בשל ביקוש חזק ליבוא מוצרי צריכה ושירותים טכניים לפרויקטי תשתית, וגם מאזן השירותים יישאר שלילי על רקע תלות ביבוא שירותים מקצועיים. הרחבת נמל המים העמוקים בקריבי, שהשלב השני שלו נכנס לפעילות מלאה במאי 2025 עם רציף באורך 715 מטר, צפויה לחזק יצוא ויבוא חוזר ולמתן עומסים בנמל דואלה. שלב שלישי הכולל מסופי מינרלים והידרוקרבונים צפוי לצאת לדרך עד 2028 ולשפר את קיבולת הסחר הימי של המדינה. אף שקמרון חברה ב CEMAC, היקף הסחר האזורי נמוך מהפוטנציאל בשל בסיס תעשייתי מצומצם במדינות החברות. שותפות הסחר המרכזיות כוללות את הולנד ליצוא נפט וקקאו ואת הודו ליצוא נפט וכותנה, ואנו מצפים כי סין תהפוך ליעד מרכזי החל מ 2026 עם גידול בתפוקת עפרות הברזל.

פרנק ה CFA מוצמד לאירו בשער קבוע של 655.96 פרנק לאירו ולכן מושפע מתנודות האירו מול הדולר. האירו צפוי להתחזק במתינות בשנת 2026 על רקע שיפור בסנטימנט בגוש האירו והצטמצמות פערי ריביות מול ארצות הברית. עם זאת, החל מ 2027 אנו צופים היחלשות הדרגתית של האירו בשל הידוק פיסקלי ואכזבה בקצב הצמיחה. בהתאם לכך צפוי פרנק ה CFA להיחלש מרמה של 560.7 לדולר בסוף 2025 ל 570.4 בסוף 2026 ול 590.9 בסוף 2030. מגמה זו צפויה לייקר את היבוא במונחי מטבע מקומי ולהשפיע על דינמיקת האינפלציה, בעיקר במוצרים מיובאים ובתשומות לייצור.

תמ"ג לפי מגזרים: חקלאות 14.4% מהתמ"ג ,תעשייה 25.63% מהתמ"ג ,שירותים 49.91% מהתמ"ג (הערכה לשנת 2024).

סחר חוץ

שותפות סחר עיקריות- ייצוא: הולנד 19.2%. סין 16.5%. הודו 10.1%. איטליה 6.4%. צרפת 5.7%.(2024)

שותפות סחר עיקריות- ייבוא: סין 18%. צרפת 12%. הודו 7%. בלגיה 6%. איחוד האמירויות 4%.(2024)

מוצרי ייצוא עיקריים: נפט גולמי, גז טבעי, עץ, פולי קקאו, זהב (2024).

מוצרי ייבוא עיקריים: נפט מזוקק, חיטה, בגדים, אורז, מוצרי פלסטיק, כלי רכב (2024).

סחר עם ישראל: יצוא לישראל – 0 , יבוא מישראל – 2.62 מיליון דולר (2024).[1]

מקורות: קרן המטבע הבינלאומית (יולי 2025), EIU (אוקטובר 2025), Fitch (2025), S&P (2025), Moody's (2025), מועדון פריז, Bloomberg, הבנק העולמי ומקורות נוספים.

[1] הלמ"ס, נתוני 2023.

מדדים כלכליים

אינדיקטורים כלליים	2022	2023	2024	2025	2026e	2027f	2028f	2029f	2030f
אוכלוסייה (מיליון)	27.6	28.4	29.1	29.9	30.6	31.4	32.2	33.0	33.8
תמ"ג נומינלי (מיליוני דולר)	44,347.1	49,279.3	51,326.9	57,372.8	64,827.2	68,171.1	71,769.1	75,752.3	80,979.2
תמ"ג נומינלי (מיליארדי מטבע מקומי)	27,662.0	29,891.4	31,121.7	33,340.2	35,507.6	37,786.3	40,237.3	42,833.2	45,788.7
תמ"ג לנפש (דולר)	1,604.9	1,736.9	1,762.4	1,920.1	2,115.7	2,170.3	2,229.5	2,297.0	2,397.5
צמיחה ריאלית (%)	3.7	3.2	3.7	3.7	3.8	4.1	4.3	4.3	4.2
צמיחה ריאלית לנפש (%)	1.0	0.6	1.0	1.1	1.2	1.6	1.8	1.8	1.7
סקטור פיסקלי (באחוזי תמ"ג)									
מאזן תקציבי	-0.8	-0.4	-1.4	-2.2	-2.1	-1.6	-1.3	-0.9	-0.4
הכנסות הממשלה	16.3	16.7	16.3	16.9	16.8	16.8	16.8	16.9	17.0
הוצאות הממשלה	17.1	17.1	17.7	19.1	18.9	18.4	18.1	17.8	17.4
חוב ציבורי	42.3	39.0	43.7	42.4	40.0	39.7	39.3	39.0	37.9
ב-% מההכנסות	260%	234%	268%	251%	238%	236%	234%	231%	223%
סקטור מוניטרי ופיננסי (באחוזים)									
ריבית על פקדונות	2.9	3.6	3.4	3.2	3.0	3.0	2.8	2.6	2.6
שיעור אינפלציה (ממוצע)	6.2	7.4	4.5	3.5	2.6	2.8	2.8	2.9	2.5
שער חליפין									
שע"ח נומינלי (לסוף תקופה)	615.0	593.6	631.4	560.7	570.4	585.7	590.9	590.9	590.9
שע"ח נומינלי (ממוצע לתקופה)	623.8	606.6	606.3	581.1	547.7	554.3	560.6	565.4	565.4
שע"ח ריאלי-אפקטיבי (2010 = 100)	92.7	100.9	105.0	109.3	111.7	110.4	110.4	110.1	–

	2022	2023	2024	2025	2026e	2027f	2028f	2029f	2030f
מאזן התשלומים (במיליוני דולר)									
מאזן חשבון שוטף	-1,504.9	-2,018.9	-1,318.4	-1,398.6	-1,938.8	-2,470.1	-2,947.9	-3,211.3	-3,394.0
ב- % תמ"ג	-3.4	-4.1	-2.6	-2.4	-3.0	-3.6	-4.1	-4.2	-4.2
מאזן חשבון מסחרי	-292.5	-1,395.9	-133.2	-20.8	-364.1	-885.8	-1,078.6	-1,233.5	-1,465.9
ב- % תמ"ג	-0.7	-2.8	-0.3	0.0	-0.6	-1.3	-1.5	-1.6	-1.8
ייצוא סחורות במונחי F.O.B	6,924.3	6,344.1	7,839.0	8,294.2	8,117.2	7,680.3	7,658.8	7,591.3	7,533.1
ייבוא סחורות במונחי F.O.B	-7,216.8	-7,740.0	-7,972.2	-8,315.0	-8,481.3	-8,566.1	-8,737.4	-8,824.8	-8,999.0
מאזן חשבון שירותים	-824.9	-545.1	-1,271.0	-1,590.2	-1,416.0	-1,395.5	-1,595.2	-1,720.5	-1,833.5
ב- % תמ"ג	-1.9	-1.1	-2.5	-2.8	-2.2	-2.0	-2.2	-2.3	-2.3
ייצוא שירותים	1,717.1	2,008.4	2,048.6	2,028.1	2,636.5	2,900.2	2,958.2	3,106.1	3,228.5
ייבוא שירותים	-2,542.0	-2,553.5	-3,319.6	-3,618.3	-4,052.5	-4,295.7	-4,553.4	-4,826.6	-5,061.9
מאזן חשבון הכנסות	-1,112.3	-969.4	-826.0	-952.7	-1,131.2	-1,211.3	-1,350.6	-1,393.6	-1,309.3
ב- % תמ"ג	-2.5	-2.0	-1.6	-1.7	-1.7	-1.8	-1.9	-1.8	-1.6
ייצוא הכנסות	157.9	212.8	297.3	305.3	328.0	373.7	412.9	458.5	647.8
ייבוא הכנסות	-1,270.2	-1,182.2	-1,123.3	-1,258.0	-1,459.2	-1,585.0	-1,763.5	-1,852.1	-1,957.2
העברות שוטפות, נטו	724.8	891.5	911.8	1,165.1	972.4	1,022.6	1,076.5	1,136.3	1,214.7
ב- % תמ"ג	1.6	1.8	1.8	2.0	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
השקעות ישירות זרות, נטו (FDI)	898.2	901.0	887.9	992.8	989.9	915.6	953.5	980.4	1,052.7
ב- % תמ"ג	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01
ב- % המאזן בחה"ש	59.7	44.6	67.3	71.0	51.1	37.1	32.3	30.5	31.0
חוב ונכסים חיצוניים (במיליוני דולר)									
סך החוב החיצוני	15,109.6	15,299.8	15,965.1	16,638.7	16,356.0	15,889.7	15,031.4	13,909.6	12,871.7
חוב חיצוני - % תמ"ג	34.1	31.0	31.1	29.0	25.2	23.3	20.9	18.4	15.9
ב- % יצוא	161.4	163.6	149.4	148.8	140.1	136.1	127.6	115.2	103.7
סך החוב החיצוני לטב"א	14,231.0	14,441.8	15,081.4	15,720.9	15,465.2	15,029.5	14,221.0	13,170.4	12,189.5
סך החוב החיצוני לט"ק	878.6	858.0	883.7	917.8	890.7	860.2	810.4	739.1	682.2
קרן המטבע	1,873.6	2,055.4	1,986.2	2,376.4	2,140.2	1,878.6	1,608.5	1,348.0	1,088.9
פיגורים על תשלומי ריבית	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
פיגורים על תשלומי קרן	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
עתודות מט"ח	5,134.2	4,873.7	5,784.1	5,916.7	6,323.4	6,383.6	6,599.6	6,895.2	7,000.0
בחודשי יבוא	5.6	5.1	5.6	5.4	5.4	5.3	5.3	5.3	5.2
שירות החוב (במליוני דולר, אלא אם צוין אחרת)									
שירות החוב השנתי	1,798	1,712	1,960	1,973	1,970	1,773	1,678	1,610	1,437
ב- % יצוא	20	20	19	19	18	16	15	14	13
תשלומי קרן	1,474.2	1,170.9	1,510.2	1,538.8	1,581.6	1,428.4	1,370.8	1,349.3	1,180.6
תשלומי ריבית	323.8	541.0	449.7	433.8	388.0	344.9	306.9	260.5	256.6
יחס ריבית להכנסות	4.5%	6.6%	5.4%	4.5%	3.6%	3.0%	2.5%	2.0%	1.9%
יחס קרן להכנסות	20.4%	14.3%	18.0%	15.9%	14.5%	12.5%	11.4%	10.5%	8.6%
יחס שירות חוב להכנסות	24.9%	20.8%	23.4%	20.3%	18.1%	15.5%	13.9%	12.6%	10.4%
יחס הלימות ההון (הון רגולטורי לנכסי הסיכון	15.00	15.30	....	....	....				
הלוואות ללא תנועה ברוטו מסך הלוואות ברוט	13.00	12.90	....	....	....				

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