חוף השנהב
מחלקת ניהול סיכונים



יולי 2026

גוף	דירוג	תחזית	מתאריך	אשרור אחרון
אשרא	5/7	...	...	...
OECD	5/7	...	אוקטובר 2021	יוני 2026
Fitch	BB	יציבה	דצמבר 2025	יוני 2026
Moody's	Ba2	יציבה	מרץ 2024	מרץ 2026
S&P	BB	יציבה	אוקטובר 2024	נובמבר 2025



חוף השנהב נמצאת במערב אפריקה, לחוף האוקיינוס האטלנטי, וגובלת בליבריה, גינאה, מאלי, בורקינה פאסו וגאנה.

אוכלוסייה:	32.7 מיליון איש, 2025
שטח:	322.46 אלף קמ"ר
עיר בירה:	יאמוסוקרו, הבירה הכלכלית אבידג'אן
תמ"ג לנפש:	3,050 דולר, 2025
משאבי טבע:	קקאו, קשיו, זהב, נפט, גז טבעי, מנגן וניקל
שפה רשמית:	צרפתית
מטבע:	פרנק CFA של מערב אפריקה

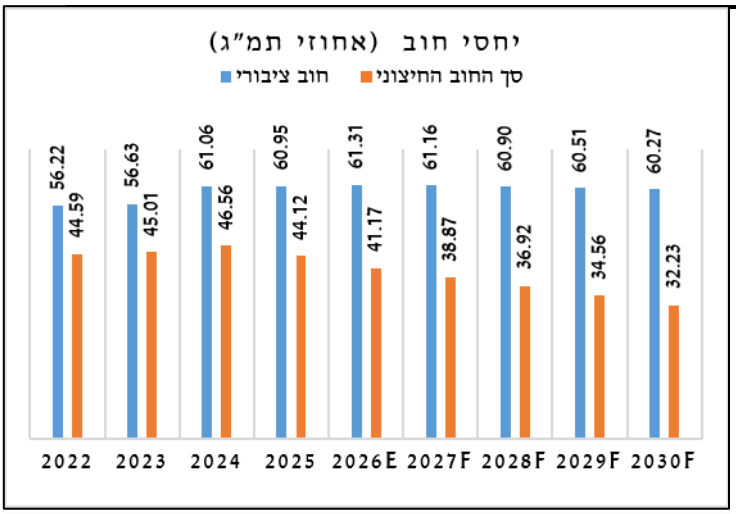
נקודות חוזק
- צמיחה גבוהה ומגוונת
- שיפור בהכנסות ובגירעון
- תמיכה ומימון מולטילטרליים
- גיוון מקורות מימון והארכת מח"מ
- התרחבות ענפי נפט, גז וזהב

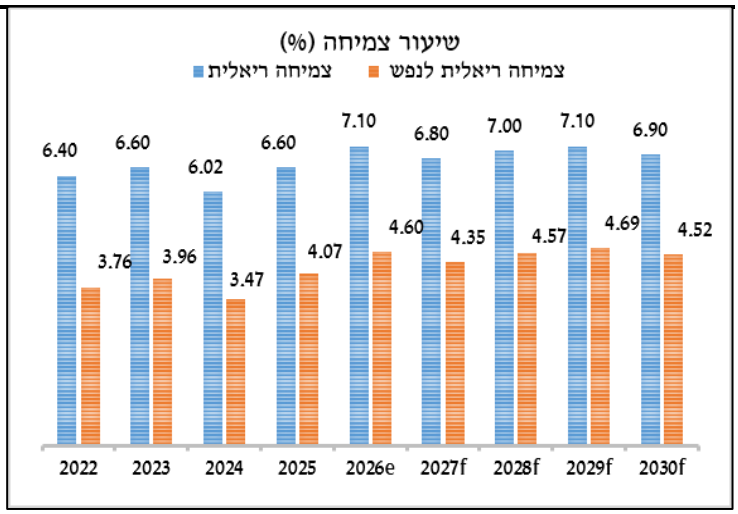
סיכונים ואתגרים
- יחס ריבית להכנסות גבוה
- הכנסה לנפש והכנסות ממשלה נמוכות
- תלות בקקאו ובמחירי סחורות
- פערי פיתוח אנושי ותעסוקה
- סיכוני ביטחון וירושה פוליטית

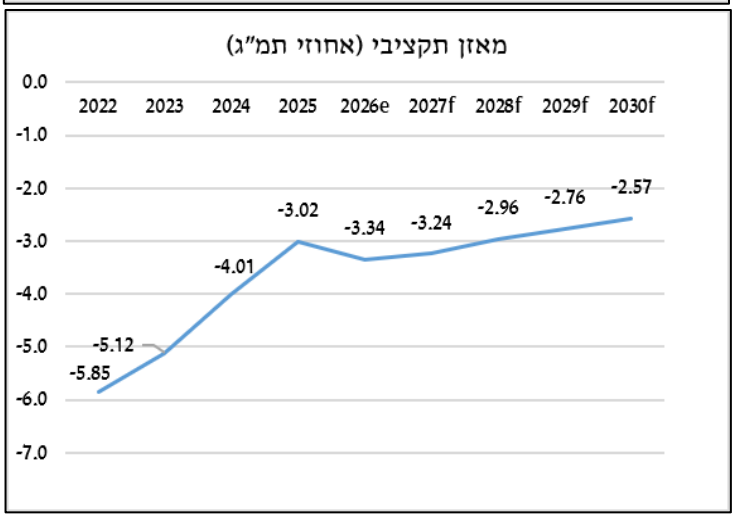
מדד השחיתות TI, 2025	76/182
מדד הפיתוח האנושי HDI האו"ם, 2025	157/193
מדד הדמוקרטיה EIU, 2024	4.22/10 משטר היברידי
ניתוח קיימות החוב IMF, 06/2026	סיכון נמוך למצוקת חוב

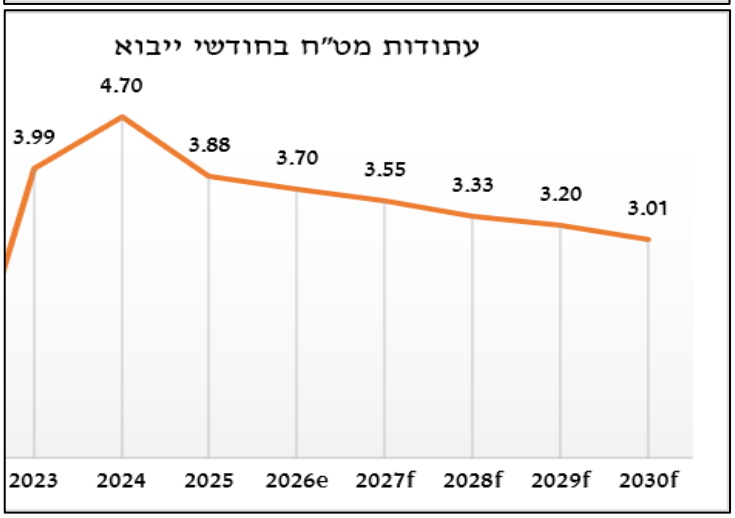
מדדים כלכליים

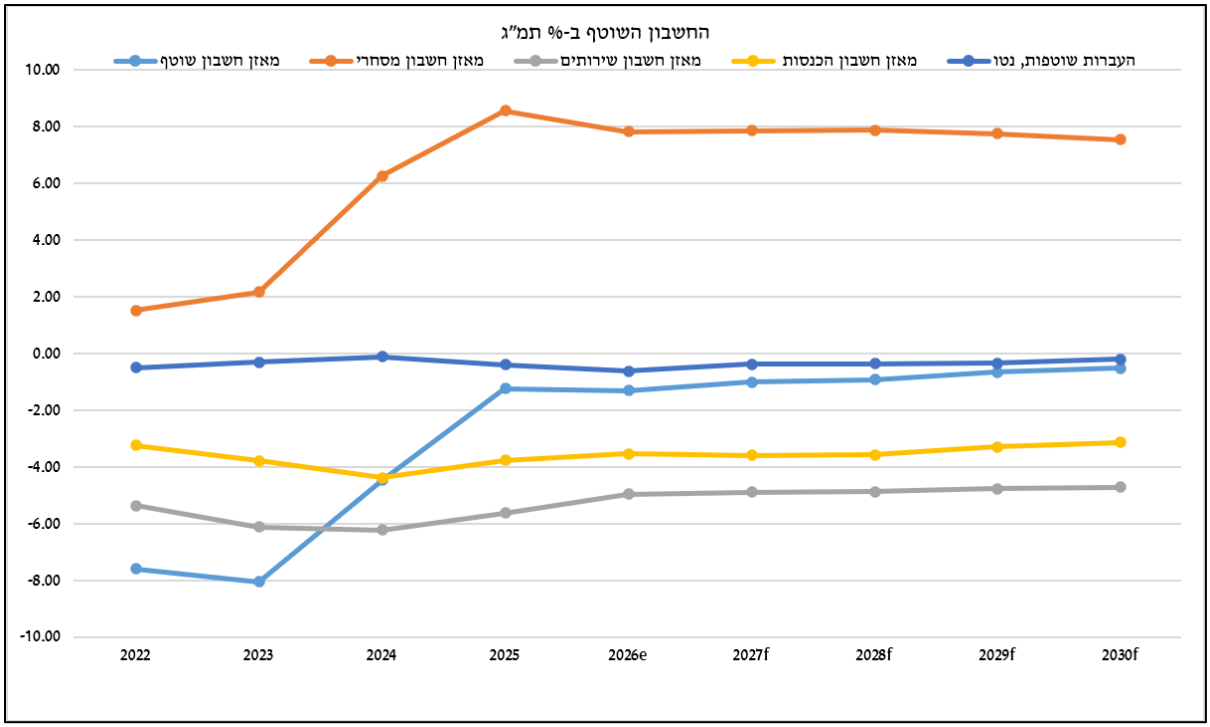
	2022	2023	2024	2025	2026e	2027f	2028f	2029f
צמיחה ריאלית (%)	6.4	6.6	6.0	6.6	7.1	6.8	7.0	7.1
אינפלציה, ממוצע (%)	5.3	4.4	3.5	0.1	2.0	2.2	2.3	2.2
מאזן תקציבי (% תמ"ג)	-5.9	-5.1	-4.0	-3.0	-3.3	-3.2	-3.0	-2.8
חוב ציבורי (% תמ"ג)	56.2	56.6	61.1	61.0	61.3	61.2	60.9	60.5
מאזן החשבון השוטף (% תמ"ג)	-7.6	-8.0	-4.5	-1.2	-1.3	-1.0	-0.9	-0.7
חוב חיצוני ציבורי (% תמ"ג)	44.6	45.0	46.6	44.1	41.2	38.9	36.9	34.6
עתודות בחודשי יבוא	-	4.0	4.7	3.9	3.7	3.5	3.3	3.2


יחסי חוב (אחוזי תמ"ג)
חוב ציבורי
סך החוב החיצוני
56.22
44.59
56.63
45.01
61.06
46.56
60.95
44.12
61.31
41.17
61.16
38.87
60.90
36.92
60.51
34.56
60.27
32.23
2022
2023
2024
2025
2026E
2027F
2028F
2029F
2030F


שיעור צמיחה (%)
צמיחה ריאלית
צמיחה ריאלית לנפש
6.40
3.76
6.60
3.96
6.02
3.47
6.60
4.07
7.10
4.60
6.80
4.35
7.00
4.57
7.10
4.69
6.90
4.52
2022
2023
2024
2025
2026e
2027f
2028f
2029f
2030f


מאזן תקציבי (אחוזי תמ"ג)
0.0
-1.0
-2.0
-3.0
-4.0
-5.0
-6.0
-7.0
2022
2023
2024
2025
2026e
2027f
2028f
2029f
2030f
-5.85
-5.12
-4.01
-3.02
-3.34
-3.24
-2.96
-2.76
-2.57


עתודות מט"ח בחודשי ייבוא
3.99
4.70
3.88
3.70
3.55
3.33
3.20
3.01
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
10.00
8.00
6.00
4.00
2.00
0.00
-2.00
-4.00
-6.00
-8.00
-10.00
2022
2023
2024
2025
2026e
2027f
2028f
2029f
2030f

רקע ומאפיינים פוליטיים

סוג המשטר	רפובליקה נשיאותית רב־מפלגתית	שנת קבלת עצמאות	1960 (מצרפת)
עומד בראש המדינה	הנשיא אלאסן ואטרה מאז 2010	הבחירות הנשיאותיות הבאות	2030
כהונת הנשיא	5 שנים, מגבלת שתי כהונות בחוקה	מבנה הפרלמנט	דו־ביתי
האספה הלאומית	255 מושבים, כהונה 2025–2030	הסנאט	99 מושבים, כהונה 2023–2028

אלאסן ואטרה מכהן כנשיא מאז 2010 ונבחר באוקטובר 2025 לכהונה רביעית. הבחירות עברו ללא אלימות רחבה, אך חוקת 2016 קובעת מגבלה של שתי כהונות והממשלה טוענת כי החוקה החדשה איפסה את מניין הכהונות. האופוזיציה דוחה פרשנות זו, ולכן המחלוקת מחזקת את הטענה כי כללי המשחק מוטים לטובת הנשיא.

מפלגת RHDP זכתה בדצמבר 2025 ב־197 מתוך 255 מושבי האספה הלאומית, לעומת 139 קודם לכן, אך שיעור ההצבעה היה כ־35% בלבד. פסילת מועמדי אופוזיציה, הגבלות על מחאות ופיקוח פרלמנטרי חלש מצמצמים את התחרות הפוליטית למרות הרוב הרחב.

היציבות השתפרה מאוד מאז מלחמת האזרחים בשנים 2002–2007 והעימות בשנים 2010–2011, ואפשרה יותר מעשור של צמיחה והשקעות. עם זאת, הפיוס הלאומי נותר חלקי והפערים החברתיים והאזוריים רחבים, בעיקר בצפון.

הסיכון הפוליטי המרכזי הוא הירושה לאחר ואטרה, שצפוי להיות בן 88 בסוף כהונתו בשנת 2030, משום של־RHDP אין עדיין יורש מוסכם בעל יכולת דומה לאחד את המחנות הפוליטיים והאזוריים.

יחסי חוץ

חוף השנהב היא הכלכלה הגדולה ב־WAEMU ומרכז סחר, מימון ולוגיסטיקה למערב אפריקה. נמלי אבידג'אן וסן פדרו משמשים שער ימי לבורקינה פאסו, מאלי ומדינות נוספות ללא מוצא לים. מעמדה מחזק את השפעתה האזורית, אך גם יוצר חשיפה לזעזועים בשוק האג"ח האזורי ובמערכת הבנקאית.

נסיגת כ־1,000 החיילים הצרפתים בינואר 2025 נעשתה בתיאום עם הממשלה ולא סימנה נתק. צרפת נותרה שותפה מרכזית בסחר, השקעות וביטחון, ובמקביל הממשלה מגוונת את קשריה עם שותפים נוספים באסיה ובמפרץ.

הסיכון הביטחוני העיקרי מגיע מבורקינה פאסו ומאלי, שבהן פועלים ארגונים חמושים. הממשלה חיזקה את הגבול והשקיעה בתשתיות ובתעסוקה בצפון, ולכן ההשפעה הישירה נותרה מוגבלת, אך החמרה בסאהל עלולה להעלות הוצאות ביטחון ולחצי הגירה.

קרן המטבע

ביוני 2026 הושלמו הסקירות השישיות והאחרונות של תוכניות EFF ו־ECF והסקירה החמישית של RSF, ולכן נכון ליולי 2026 אין מסגרת ממומנת פעילה חדשה. במסגרת הסקירות אישרה הקרן משיכה מיידית של 832.8 מיליון דולר ושינתה את הערכת סיכון מצוקת החוב ממתון לנמוך.

תוכניות EFF ו־ECF אושרו במאי 2023 בהיקף כולל של כ־3.5 מיליארד דולר, ו־RSF אושרה במרץ 2024 בהיקף של כ־1.3 מיליארד דולר. הן שימשו עוגן לאיחוד פיסקלי, שיפור גביית מסים, ממשל ורפורמות אקלים. לפי EIU, הרשויות צפויות לנהל ברבעון השלישי של 2026 משא ומתן על תוכנית חדשה, אך טרם פורסם אישור רשמי.

הבנק העולמי

נכון ליולי 2026 תיק הבנק העולמי הפעיל בחוף השנהב עומד על כ־5.2 מיליארד דולר ב־26 פרויקטים, בעיקר בתחומי תשתיות, פיתוח בר־קיימא וממשל. נכון לינואר 2026 תיק ההשקעות של IFC עמד על 879 מיליון דולר, ו־MIGA מעניקה ערבויות לפרויקטים ולמימון מסחרי.

בדצמבר 2024 השתמשה המדינה בערבות הבנק העולמי למחזור חוב מסחרי יקר (Debt-for-Development Swap) שמועד פירעונו היה בשנים 2029–2033. העסקה, בהיקף כ־400 מיליון אירו ול־15 שנים, צפויה לשחרר כ־330 מיליון אירו בתקציב בחמש שנים ולייעד חלק מהחיסכון לחינוך.

מועדון פריז

ההסדרים מהשנים 1984, 1985, 1986, 1987, 1989 ו־1991 הסתיימו ונפרעו במלואם.

ההסדרים מהשנים 1994, 1998, 2002, 2009, 2011, 2012 ו־2020 עדיין מסומנים כפעילים במאגר מועדון פריז.

הסדר 1994 היה מסוג London, כלומר פריסה מקלה שכללה גם הפחתת חוב.

הסדרי 1998 ו־2002 היו מסוג Lyon, כלומר הקלה עמוקה יותר בחוב למדינה ענייה ובעלת חוב גבוה.

הסדרי 2009 ו־2011 היו מסוג Cologne, כלומר הקלה רחבה מאוד בחוב במסגרת תוכנית HIPC.

הסדר 2012 סגר את תהליך HIPC, ובמסגרתו הופחת כמעט כל החוב שהיה כלפי נושי מועדון פריז.

הסדר 2020 היה במסגרת DSSI, כלומר דחייה זמנית של תשלומי חוב בתקופת הקורונה ולא מחיקת חוב.

מאפיינים כלכליים

חוף השנהב היא המרכז הכלכלי המוביל במערב אפריקה דוברת הצרפתית, עם בסיס ייצור משמעותי והשפעה אזורית רחבה. לפי EIU, הצמיחה הריאלית עמדה על 6.6% בשנת 2025, צפויה להגיע ל־7.1% בשנת 2026 ולהישאר סביב 6.8%–7.1% עד 2029. הצמיחה נתמכת בהשקעות ציבוריות ופרטיות, שירותים, תעשייה, חקלאות והתרחבות ענפי הנפט, הגז והכרייה, לצד שיפור הדרגתי בסביבה העסקית. השקעות זרות ישירות צפויות לעלות מכ־3.1 מיליארד דולר בשנת 2025 לכ־5.7 מיליארד דולר בשנת 2030, בעיקר לענפי הנפט, הכרייה, החקלאות והתעשייה הקלה.

קקאו עדיין מהווה מקור מרכזי להכנסות מטבע חוץ, אך שיעור העיבוד המקומי עלה ל־42% בעונת 2023/24 לעומת 28% בעונת 2019/20, דבר שמגדיל בהדרגה את חלקו של יצוא בעל ערך מוסף במקום יצוא חומר גלם בלבד. במקביל, הממשלה שואפת להעלות את תפוקת הנפט הארצית מכ־62.5 אלף חביות ביום בסוף 2025 לכ־200 אלף חביות ביום עד סוף 2030, באמצעות השקעות צפויות של כ־15 מיליארד דולר בענף. תפוקת שדה Baleine לבדו צפויה לעלות לכ־150 אלף חביות ביום עד אמצע 2029.

למרות הגיוון ההדרגתי, הכלכלה עדיין חשופה למחירי קקאו, נפט, זהב ומזג אוויר. החקלאות מייצרת כ־20% מהתמ"ג אך מעסיקה כ־70% מכוח העבודה, דבר שממחיש פריון נמוך וריכוז עובדים בפעילות בעלת הכנסה נמוכה. לכן הכנסה נמוכה לנפש, תעסוקה לא פורמלית, פערי מיומנויות, עוני ומחסור במשרות איכותיות ממשיכים להגביל את השפעת הצמיחה על רמת החיים.

מכסים

ארצות הברית החילה באפריל 2025 מכסי גומלין רחבים, ובצו מ־31 ביולי 2025 נקבע לחוף השנהב שיעור של 15%. החשיפה הישירה מוגבלת משום שארצות הברית קלטה כ־4.5% מהיצוא בשנת 2024. הסיכון המסחרי החשוב יותר הוא רגולציית האיחוד האירופי נגד קקאו הקשור לכריתת יערות, ולכן עמידה בדרישות עקיבות ושימור יערות חשובה יותר מהשפעת המכס האמריקאי.

שינויי דירוג בסוכנויות הדירוג

● בדצמבר 2025 העלתה פיץ' את דירוג חוף השנהב מ־BB- ל־BB עם תחזית יציבה, וביוני 2026 אשררה אותו. הדירוג נתמך בצמיחה חזקה ורחבה, מדיניות מאקרו יציבה, אינפלציה נמוכה ושיתוף פעולה ממושך עם קרן המטבע, אך מוגבל בשל הכנסה נמוכה לנפש, ממשל חלש יחסית ונטל גבוה של חוב וריבית. יחס הריבית להכנסות צפוי לעמוד על כ־14.8% בשנת 2026, לעומת חציון של 11% במדינות בדירוג BB.

● במרץ 2026 אשררה מודיס את הדירוג Ba2 עם תחזית יציבה. הדירוג נתמך בצמיחה חזקה, בסיס פיסקלי יציב והעוגן שמספקת החברות ב־WAEMU, אך מוגבל בשל הכנסה נמוכה, ממשל ומוסדות שעדיין נמצאים בתהליך שיפור, אבטלת צעירים גבוהה ומדדים חברתיים חלשים. שיפור מתמשך בהכנסות המדינה, ירידה בחוב והתקדמות בממשל עשויים לתמוך בשדרוג, בעוד שהרעה פיסקלית או חזרה של מתחים פוליטיים וחברתיים עלולות להוביל להורדה.

● בנובמבר 2025 אשררה סטנדרד אנד פורס את הדירוג BB עם תחזית יציבה. הדירוג נתמך בצמיחה חזקה, המשכיות מדיניות, תמיכת גורמים בינלאומיים, ניהול חוב פעיל וצמצום הדרגתי של הגירעונות, אך מוגבל בשל צורכי מימון חיצוניים גבוהים וסיכון פוליטי סביב הירושה הנשיאותית. כ־98% מהחוב המקומי מוחזק בידי משקיעים מקומיים, דבר שמפחית את התלות במשקיעים זרים ואת סיכון המימון מחדש. בנוסף, החשיפה בפועל של הבנקים המקומיים לחוב של סנגל נמוכה מהנתונים הגולמיים, משום שחלק גדול מהרכישות מתבצע עבור משקיעים אחרים דרך הבנקים בחוף השנהב.

היסטוריית הדירוגים

Fitch	Moody's	S&P
BB דצמבר 2025	Ba2 מרץ 2024	BB אוקטובר 2024
BB- יולי 2021	Ba3 נובמבר 2015	BB- יולי 2021
B+ דצמבר 2015	B1 יולי 2014	
B יולי 2014		

מדיניות פיסקלית וחוב ממשלתי

השיפור הפיסקלי נשען בעיקר על הרחבת בסיס ההכנסות ולא רק על צמצום הוצאות. הכנסות המס עלו מ־12.7% מהתמ"ג בשנת 2022 ל־14.7% בשנת 2025, בעקבות דיגיטציה, שיפור גביית מע"מ, צמצום פטורים והרחבת מיסוי נכסים ופעילות עסקית(המידע מגובה בדוח הרשמי של קרן המטבע 26/171). הגירעון הגיע בשנת 2025 ליעד האזורי של 3% מהתמ"ג, וההתרחבות הזמנית שמציג EIU בשנת 2026 משקפת בעיקר חולשה בהכנסות מקקאו ומדלק והוצאות תמיכה זמניות, ולא שינוי קבוע במדיניות. ביצועי התקציב עד יוני 2025 מראים כי ההשקעות הגיעו ל־93.4% מהיעד וההוצאות החברתיות עברו את יעדי התוכנית, ולכן ההתכנסות הפיסקלית לא הושגה באמצעות עצירה רחבה של השקעות ופגיעה בהוצאות החברתיות.

לפי EIU, יחס החוב צפוי להישאר סביב 60%–61% מהתמ"ג עד 2029, ולכן השיפור בגירעון מייצב את החוב אך עדיין אינו יוצר ירידה מהירה בו. החולשה המרכזית היא בסיס הכנסות ממשלתי צר, אשר גורם לתשלומי הריבית לתפוס חלק גבוה מההכנסות גם כאשר יחס החוב יציב. לפי דוח קרן המטבע האחרון, בשנת 2025 לא נצברו פיגורי תשלום ממשלתיים חדשים, פנימיים או חיצוניים. הסיכון הפיסקלי הנסתר המשמעותי יותר הוא התחייבויות אפשריות של חברות ממשלתיות ושותפויות ציבוריות־פרטיות: מבחן הקיצון של קרן המטבע מניח חשיפה כוללת של 8.3% מהתמ"ג, שמתוכה מלאי פרויקטי PPP עומד על כ־6.4% מהתמ"ג, אך מדובר בתרחיש סיכון ולא בחוב שכבר התממש.

מדיניות מוניטרית

חוף השנהב חברה באיחוד הכלכלי והמוניטרי של מערב אפריקה, WAEMU לכן אין לה בנק מרכזי לאומי, ריבית מדיניות עצמאית או מאגר עתודות מט"ח נפרד. הבנק המרכזי האזורי BCEAO קובע את הריבית עבור שמונה המדינות, והפרנק CFA מוצמד לאירו. לפי EIU, האינפלציה הממוצעת ירדה ל־0.1% בשנת 2025 וצפויה לעמוד על 2.0% בשנת 2026, בתוך יעד BCEAO של 1%–3%. ריבית המדיניות האזורית ירדה ל־3.0% לאחר הפחתה מצטברת של 0.5 נקודת אחוז מאז יוני 2025. עתודות WAEMU עלו לכיסוי של כ־8 חודשי יבוא באפריל 2026 (פיץ'), וההצמדה לאירו מצמצמת סיכון מטבע אך מגבילה התאמה לצרכים מקומיים.

מערכת בנקאית

מערכת הבנקאות של חוף השנהב היא הגדולה ב־WAEMU ונחשבת יציבה יחסית. יחס הלימות ההון עמד על 16.1% ביוני 2025, מעל דרישת המינימום של 11.5%, ושיעור ההלוואות שאינן מתפקדות (NPL) עמד על 6.3%, נמוך מממוצע האיחוד של 8.8%. האשראי למגזר הפרטי הגיע לכ־22% מהתמ"ג.

החזקות גדולות של אג"ח ממשלתיות מספקות מימון למדינות האיחוד, אך מרכזות סיכון ודוחקות חלק מהאשראי לעסקים. בספטמבר 2025 החזיקו בנקים הרשומים בחוף השנהב באג"ח מקומיות של סנגל בהיקף של כ־3.1 מיליארד דולר, בהמרה לפי שער החליפין הממוצע של EIU לשנת 2025 (מקור הנתון: סטנדרד אנד פורס). אולם חלק מהניירות הוחזק עבור משקיעים זרים ולכן החשיפה הישירה של הבנקים נמוכה מהנתון הגולמי.

להערכת אנליסטים, הסיכון העיקרי הוא שזעזוע באג"ח של מדינה גדולה ב־WAEMU יפגע בר־זמנית בשווי הנכסים, בנזילות וביכולת הבנקים להרחיב אשראי. מנגד, הון גבוה, צמיחה מהירה ואינפלציה נמוכה מספקים כרית חלקית, והרחבת לשכות מידע אשראי והעלאת דרישת ההון עד סוף 2027 נועדו לחזק את המערכת.

הנפקות דולר

מועד	מכשיר	סכום	פדיון	קופון	פרטים מרכזיים
פברואר 2026	אירובונד דולרי	1.3 מיליארד דולר	15 שנים, 2041	6.75%	https://www.clearygottlieb.com/news-and-insights/news-listing/republic-of-cote-divoire-in-1-3-billion-sovereign-bond-offering-mar-2026?utm_source=chatgpt.com
מרץ 2025	אירובונד דולרי	1.75 מיליארד דולר	11 שנים, 2036	8.075%	https://www.whitecase.com/news/press-release/white-case-advises-banks-republic-cote-divoires-us21-billion-bond-issuances-and?utm_source=chatgpt.com
ינואר 2024	אירובונד דולרי	1.5 מיליארד דולר	13 שנים, 2037	8.25%	https://www.clearygottlieb.com/news-and-insights/news-listing/cote-d-ivoire-in-2-6-billion-sovereign-bond-offering-and-concurrent-cash-tender-offers?utm_source=chatgpt.com
ינואר 2024	אירובונד דולרי	1.1 מיליארד דולר	9 שנים, 2033	7.625%	https://www.clearygottlieb.com/news-and-insights/news-listing/cote-d-ivoire-in-2-6-billion-sovereign-bond-offering-and-concurrent-cash-tender-offers?utm_source=chatgpt.com

פרופיל החוב

הנתונים המבניים מבוססים על עלון החוב הרשמי של משרד האוצר והתקציב של חוף השנהב ל־30 בספטמבר 2025. לפי EIU, החוב הציבורי צפוי לעמוד על 61% מהתמ"ג בשנת 2025. לפי העלון הרשמי, החוב החיצוני היווה 61.4% מהחוב והחוב המקומי 38.6%.

הרכב החוב החיצוני היה 68.6% אירו, 13.1% פרנק CFA, 12.9% דולר, 2.8% מטבעות אחרים ו־2.7% יואן, אך הצמדת הפרנק CFA לאירו מצמצמת את הסיכון ברכיב האירו. כ־89.6% מהחוב נשא ריבית קבועה. הריבית הממוצעת על החוב החיצוני עמדה על 4.8%, הריבית הממוצעת על החוב המקומי עמדה על 5.4% והריבית הממוצעת המשוקללת על כלל החוב עמדה על 5.1%. המח"מ הממוצע עמד על 7.2 שנים, לעומת 8.7 שנים בחוב החיצוני ו־4.1 שנים בחוב המקומי.

כ־12.4% מהחוב נותר לפירעון בתוך שנה. בחוב החיצוני החזיקו מוסדות מולטילטרליים 36.8%, נושים בילטרליים 14.8%, אירובונדים 34.7% והלוואות מסחריות 13.7%. המימון הרשמי היווה 51.6% והמימון המסחרי 48.4%, ולכן המדינה עדיין רגישה לתשואות ולגישה לשווקים.

ניתוח קיימות החוב

לפי ניתוח קיימות החוב המשותף של קרן המטבע והבנק העולמי במסגרת LIC-DSF, שפורסם בדוח קרן המטבע מיולי 2026, סיכון מצוקת החוב החיצוני הציבורי והסיכון הכולל למצוקת חוב מסווגים כנמוכים לאורך טווח התחזית, לאחר שיפור מהערכה קודמת של סיכון מתון. הצמיחה הגבוהה, הירידה בגירעון וניהול החוב הפעיל תומכים בתוצאה, אך יחס הריבית להכנסות וצורכי המימון נשארים גבוהים.

הסיכונים המרכזיים הם ירידה ביצוא ובמחירי קקאו וזהב, עלייה במחירי אנרגיה, קושי למחזר חוב מסחרי והתחייבויות מותנות של חברות ממשלתיות. הסיכון המטבעי נובע בעיקר מחוב נקוב בדולר ומשינויים בשער אירו־דולר, ולא מפיחות עצמאי של הפרנק CFA. רוב החוב בריבית קבועה, מח"מ חיצוני ארוך ומימון רשמי משמעותי מפחיתים את הרגישות לזעזוע יחיד.

מצב חיצוני

מנוע השיפור המרכזי הוא מאזן הסחורות, כאשר בשנת 2025 יצוא הסחורות הסתכם בכ־29.6 מיליארד דולר, היבוא בכ־18.8 מיליארד דולר ועודף הסחר בכ־10.8 מיליארד דולר, על רקע מחירי קקאו וזהב גבוהים יותר, התרחבות יצוא הנפט והגז ותרומת יצוא הקשיו והגומי.

עודף הסחר אינו מתורגם במלואו לעודף בחשבון השוטף, משום שבשנת 2025 נרשם גירעון של כ־6.4 מיליארד דולר במאזן השירותים וגירעון של כ־4.7 מיליארד דולר במאזן ההכנסות הראשוניות, כולל תשלומי ריבית על חוב בהיקף של כ־1.6 מיליארד דולר, ולכן חלק ניכר מהכנסות היצוא יוצא מחדש דרך הובלה, ביטוח, שירותים מקצועיים, ריבית ורווחים המועברים למשקיעים זרים.

מימון הפער החיצוני נשען על מספר מקורות ולא על מקור יחיד, כאשר בשנת 2025 נרשמו השקעות זרות ישירות נטו של כ־3.3 מיליארד דולר, השקעות תיק של כ־1.1 מיליארד דולר ומשיכות מימון ממשלתיות חיצוניות של כ־4.1 מיליארד דולר, אך המבנה עדיין יוצר תלות בהמשך אמון המשקיעים, בגישה לשוקי ההון ובזמינות מימון ממוסדות מולטילטרליים.

כרית הנזילות של חוף השנהב נמדדת באמצעות העתודות המשותפות של האיחוד הכלכלי והמוניטרי של מערב אפריקה ולא באמצעות יתרות לאומיות נפרדות, כאשר העתודות האזוריות הגיעו לכ־31.6 מיליארד דולר ולכיסוי של כ־5.8 חודשי יבוא בספטמבר 2025, ובהמשך עלו לפי קרן המטבע לרמה של יותר משמונה חודשי יבוא ביוני 2026.

בסך הכול, העמידות החיצונית השתפרה באופן מהותי בזכות עודף סחר גדול, השקעות זרות ועתודות אזוריות מתחזקות, אך היא עדיין רגישה לריכוז היצוא בקקאו, זהב ונפט, לעלויות שירותים ותשלומי הכנסה לחו"ל ולהמשך יכולת המדינה לגייס מימון חיצוני בתנאים סבירים.

CDS:


IVYCST CDS USD SR 5Y D14 220.005 -3.070 216.060/223.950
At 4 Aug Source CMAN
Line Chart IVYCST CDS USD SR Suggested Charts Actions Edit
01/02/2026 - 08/05/2026 CMAN Last Px Local CCY Mov Avgs Key Events
1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table
+ Related Data Add Data Edit Chart
Track Annotate News Zoom
Last Price 220.005
High on 03/20/26 319.060
Average 257.207
Low on 06/15/26 213.110
320
300
280
260
240
220.005
Jan 15 Jan 30 Feb 13 Feb 27 Mar 16 Mar 31 Apr 15 Apr 30 May 15 May 29 Jun 15 Jun 30 Jul 15 Jul 31
2026


IVYCST CDS USD SR 10Y D14 282.580 -4.060 262.020/303.140
At 4 Aug Source CMAN
Line Chart IVYCST CDS USD SR Suggested Charts Actions Edit
01/02/2026 - 08/05/2026 CMAN Last Px Local CCY Mov Avgs Key Events
1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table
+ Related Data Add Data Edit Chart
Track Annotate News Zoom
Last Price 282.580
High on 04/07/26 394.895
Average 337.020
Low on 08/04/26 282.580
400
380
360
340
320
300
282.580
Jan 15 Jan 30 Feb 13 Feb 27 Mar 16 Mar 31 Apr 15 Apr 30 May 15 May 29 Jun 15 Jun 30 Jul 15 Jul 31
2026

סחר חוץ

שותפות יצוא עיקריות בשנת 2024: שווייץ (13.5%), הולנד (12.3%), מאלי (7.9%) וארצות הברית (4.5%).
(נתוני 2024, מינהל המכס של חוף השנהב).

שותפות יבוא עיקריות בשנת 2024: סין (15.7%), ניגריה (13.6%), צרפת (6.3%), בלגיה (5.1%) וארצות הברית (4.9%).
(נתוני 2024, מינהל המכס של חוף השנהב).

מוצרי יצוא עיקריים בשנת 2024: פולי קקאו (19.7%), קקאו מעובד (15.7%), זהב גולמי או מעובד למחצה (15.5%), גומי טבעי (12.1%) ומוצרי נפט שאינם נפט גולמי (10.6%).
(נתוני 2024, מינהל המכס של חוף השנהב).

מוצרי יבוא עיקריים בשנת 2024: נפט גולמי (14.2%), מוצרי נפט שאינם נפט גולמי (12.8%), מכונות מכניות (7.6%), אורז (5.9%) וברזל, פלדה ומוצריהם (5.0%).
(נתוני 2024, מינהל המכס של חוף השנהב).

סחר עם ישראל בשנת 2024: יצוא חוף השנהב לישראל עמד על 6.7 מיליון דולר, והיבוא מישראל עמד על 2.2 מיליון דולר.
(נתוני 2024, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה בישראל).
https://www.cbs.gov.il/he/publications/DocLib/2026/yarhon0126/h8.pdf

מקורות
יחידת המודיעין של האקונומיסט, יוני 2026, דוח מדינה על חוף השנהב.
יחידת המודיעין של האקונומיסט, יוני 2026, דוח סיכון מערכת הבנקאות בחוף השנהב.
קרן המטבע הבינלאומית, יוני 2026, השלמת הסקירות האחרונות של תוכניות המימון והאקלים בחוף השנהב.
קרן המטבע הבינלאומית, יולי 2026, דוח מדינה 26/171 על חוף השנהב.
קרן המטבע הבינלאומית, יוני 2025, דוח סעיף 4 ועדכון ניתוח קיימות החוב.
הבנק העולמי, יולי 2026, סקירת המדינה והתיק הפעיל בחוף השנהב.
הזרוע הפרטית של הבנק העולמי, ינואר 2026, תיק ההשקעות ותמיכה בעסקים מקומיים בחוף השנהב.
הבנק העולמי, דצמבר 2024, עסקת החלפת חוב לפיתוח בחוף השנהב.
הבנק העולמי וסוכנות הערבויות, אוגוסט 2025, הלוואה מקושרת לקיימות בהיקף 433 מיליון אירו.
משרד האוצר והתקציב של חוף השנהב, ינואר 2026, עלון החוב הציבורי ל־30 בספטמבר 2025.
פיץ' רייטינגס, דצמבר 2025, שדרוג דירוג חוף השנהב ל־BB עם תחזית יציבה.
פיץ' רייטינגס, יוני 2026, אשרור דירוג BB עם תחזית יציבה.
פיץ' רייטינגס, יוני 2026, דוח דירוג מפורט על חוף השנהב.
מודי'ס, מרץ 2026, אשרור דירוג Ba2 עם תחזית יציבה.
סטנדרד אנד פורס, נובמבר 2025, אשרור דירוג BB עם תחזית יציבה.
ארגון ה־OECD, יוני 2026, סיווג סיכון מדינה ונתונים היסטוריים לחוף השנהב.
ארגון השקיפות הבינלאומי, 2025, מדד תפיסת השחיתות.
תוכנית הפיתוח של האו"ם, 2025, דוח הפיתוח האנושי.
יחידת המודיעין של האקונומיסט, 2024, מדד הדמוקרטיה.
מועדון פריז, יוני 2012, הסדר יוזמת המדינות העניות הכבדות בחוב לחוף השנהב.
הבנק העולמי ופורטל המידע הכלכלי של חוף השנהב, נתוני סחר 2023–2024.
הבית הלבן, יולי 2025, עדכון שיעורי מכסי הגומלין.

מדדים כלכליים

אינדיקטורים כלליים	יחידות	מטבע	2022	2023	2024	2025	2026e	2027f	2028f	2029f
אוכלוסייה	m		30.40	31.17	31.93	32.71	33.49	34.28	35.08	35.88
תמ"ג נומינלי	m	$	70,922.70	80,780.16	87,113.35	98,820.10	111,270.97	121,852.20	132,405.30	143,077.58
תמ"ג נומינלי	bn	LCU	44,238.80	48,998.89	52,820.67	57,506.30	62,222.36	67,844.87	74,259.51	80,896.06
תמ"ג לנפש		$	2,333.37	2,591.96	2,727.90	3,020.95	3,322.08	3,554.50	3,774.69	3,987.29
צמיחה ריאלית	%		6.40	6.60	6.02	6.60	7.10	6.80	7.00	7.10
צמיחה ריאלית לנפש	%		3.76	3.96	3.47	4.07	4.60	4.35	4.57	4.69
סקטור פיסקלי										
מאזן תקציבי	% תמ"ג		-5.85	-5.12	-4.01	-3.02	-3.34	-3.24	-2.96	-2.76
הכנסות הממשלה	% תמ"ג		14.53	15.86	16.35	17.14	17.34	17.52	17.70	17.98
הוצאות הממשלה	% תמ"ג		20.38	20.98	20.36	20.16	20.68	20.77	20.66	20.75
חוב ציבורי	% תמ"ג		56.22	56.63	61.06	60.95	61.31	61.16	60.90	60.51
	% מההכנסות		3.87	3.57	3.73	3.56	3.54	3.49	3.44	3.37
סקטור מוניטרי ופיננסי										
ריבית על הלוואות	%		5.20	5.90	5.70	5.40	5.30	5.10	5.00	4.80
ריבית על פקדונות	%		4.78	4.76	4.76	4.74	3.90	3.60	3.40	3.00
שיעור אינפלציה (ממוצע)	%		5.28	4.39	3.47	0.12	1.95	2.16	2.27	2.21
שיעור אינפלציה (לסוף תקופה)	%		5.02	4.03	2.06	0.09	2.01	2.00	2.21	2.21
שער חליפין										
שע"ח נומינלי (לסוף תקופה)			615.00	593.63	631.40	558.26	551.01	560.52	563.10	565.90
שע"ח נומינלי (ממוצע לתקופה)			623.76	606.57	606.34	581.93	559.20	556.78	560.85	565.40
שע"ח ריאלי-אפקטיבי (2010 = 100)			84.78	90.82	99.27	96.50	95.95	95.49	95.35	95.91

			2022	2023	2024	2025	2026e	2027f	2028f	2029f
מאזן התשלומים										
מאזן חשבון שוטף	m	$	-5,393.80	-6,502.80	-3,892.20	-1,219.85	-1,451.12	-1,227.88	-1,230.61	-955.30
	% תמ"ג		-7.61	-8.05	-4.47	-1.23	-1.30	-1.01	-0.93	-0.67
מאזן חשבון מסחרי	m	$	1,074.60	1,751.40	5,455.30	8,465.73	8,704.46	9,577.01	10,426.48	11,078.63
	% תמ"ג		1.52	2.17	6.26	8.57	7.82	7.86	7.87	7.74
ייצוא סחורות במונחי F.O.B	m	$	16,297.60	17,116.60	20,795.30	26,201.06	27,941.04	30,237.09	32,636.07	34,931.73
ייבוא סחורות במונחי F.O.B	m	$	-15,223.00	-15,365.20	-15,340.00	-17,735.33	-19,236.58	-20,660.08	-22,209.59	-23,853.10
מאזן חשבון שירותים	m	$	-3,812.20	-4,949.90	-5,418.60	-5,560.57	-5,526.39	-5,960.41	-6,451.85	-6,824.40
	% תמ"ג		-5.38	-6.13	-6.22	-5.63	-4.97	-4.89	-4.87	-4.77
ייצוא שירותים	m	$	913.00	996.10	1,215.00	1,336.50	1,646.57	1,757.69	1,845.11	2,086.53
ייבוא שירותים	m	$	-4,725.20	-5,946.00	-6,633.60	-6,897.07	-7,172.96	-7,718.10	-8,296.96	-8,910.93
מאזן חשבון הכנסות	m	$	-2,299.00	-3,051.80	-3,821.00	-3,725.01	-3,931.63	-4,382.52	-4,727.94	-4,721.06
	% תמ"ג		-3.24	-3.78	-4.39	-3.77	-3.53	-3.60	-3.57	-3.30
ייצוא הכנסות	m	$	646.30	729.40	842.50	727.18	767.42	736.25	796.49	721.34
ייבוא הכנסות	m	$	-2,945.30	-3,781.20	-4,663.50	-4,452.19	-4,699.05	-5,118.77	-5,524.42	-5,442.40
העברות שוטפות, נטו	m	$	-357.20	-252.50	-107.90	-400.00	-697.56	-461.96	-477.29	-488.46
	% תמ"ג		-0.50	-0.31	-0.12	-0.40	-0.63	-0.38	-0.36	-0.34
השקעות ישירות זרות, נטו (FDI)	m	$	1,431.60	2,003.00	2,893.90	2,889.86	3,365.29	3,823.67	4,302.17	4,812.29
	% תמ"ג		0.02	0.02	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
	% המאזן בחה"ש		26.54	30.80	74.35	236.90	231.91	311.40	349.60	503.75
חוב ונכסים חיצוניים										
סך החוב החיצוני	m	$	31,623.50	36,355.70	40,561.00	43,602.99	45,808.87	47,361.24	48,879.54	49,448.85
חוב חיצוני - % תמ"ג	% תמ"ג		44.59	45.01	46.56	44.12	41.17	38.87	36.92	34.56
	% יצוא		167.33	188.11	169.41	147.95	144.87	139.05	133.28	126.13
סך החוב החיצוני לטב"א	m	$	29,936.10	33,372.10	36,276.60	40,768.80	42,855.42	44,365.86	45,813.63	46,322.30
סך החוב החיצוני לט"ק	m	$	1,687.40	2,983.60	4,284.40	2,834.19	2,953.45	2,995.37	3,065.91	3,126.55
קרן המטבע	m	$	3,303.10	4,002.30	4,787.60	5,659.51	5,689.58	5,428.97	5,074.71	4,605.45
פיגורים על תשלומי ריבית	m	$	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
פיגורים על תשלומי קרן	m	$	1.40	2.40	2.30	1.92	1.61	1.36	1.17	1.01
עתודות מט"ח	m	$	0.00	8,340.17	10,431.33	9,400.00	9,600.00	9,900.00	10,000.00	10,200.00
בחודשי יבוא			0.00	3.99	4.70	3.88	3.70	3.55	3.33	3.20
שירות החוב										
שירות החוב השנתי	m	$	2,289.18	3,511.75	5,319.16	4,407.24	3,922.44	3,869.77	4,084.45	4,037.05
	% יצוא		12.82	18.64	23.28	15.59	12.92	11.82	11.58	10.70
תשלומי קרן	m	$	1,585.38	2,220.05	3,689.16	3,155.06	2,723.39	2,751.00	3,060.03	3,094.65
תשלומי ריבית	m	$	703.80	1,291.70	1,630.00	1,252.19	1,199.05	1,118.77	1,024.42	942.40
יחס ריבית להכנסות	%		7%	10%	11%	7%	6%	5%	4%	4%
יחס קרן להכנסות	%		15%	17%	26%	19%	14%	13%	13%	12%
יחס שירות חוב להכנסות	%		22%	27%	37%	26%	20%	18%	17%	16%

מערכת בנקאית (באחוזים)	2022	2023	2024	2025	2026e	2027f	2028f	2029f
יחס הלימות ההון (הון רגולטורי לנכסי הסיכון)	13.00	13.30	14.10	16.10	....			
הלוואות ללא תנועה ברוטו מסך הלוואות ברוטו	7.70	7.30	6.30	6.30	....			

מקור: EIU (יוני 2026), קרן המטבע הבינלאומית (יולי 2026)