הרפובליקה הדומיניקנית



מחלקת ניהול סיכונים

ינואר 2025

	דירוג	תחזית	מתאריך	אשרור אחרון
אשרא	4/7	...	...	...
OECD	4/7	...	אוקטובר 2017	...
Fitch	BB-	חיובית	נובמבר 2016	נובמבר 2024
Moody's	Ba3	חיובית	יולי 2017	אוגוסט 2023
S&P	BB	יציבה	דצמבר 2022	דצמבר 2024



שוכנת באיים הקריביים. נמצאת בצדו המזרחי של האי היספניולה, גובלת בהאיטי ממערב.

נתונים כלליים

אוכלוסייה	11.4 מיליון איש (הערכה לשנת 2024)
שטח	48.7 אלף קמ"ר
עיר בירה	סנטו דומינגו
תמ"ג נומינלי	125.8 מיליארד דולר (הערכה לשנת 2024)
תמ"ג לנפש	11,003 דולר (הערכה לשנת 2024)
משאבי טבע	ניקל, בוקסיט, זהב, כסף, אדמה לעיבוד
שפה רשמית	ספרדית
מטבע	פזו דומיניקני

מדד תפיסת השחיתות (TI , 2023)	108/180
מדד הפיתוח האנושי (האו"ם, 2022)	82/193
מדד הדמוקרטיה (EIU, 2023)	61/167 Flawed democracy
ניתוח קיימות החוב (IMF, 9/2024)	סיכון מתון למצוקת חוב

נקודות חוזק

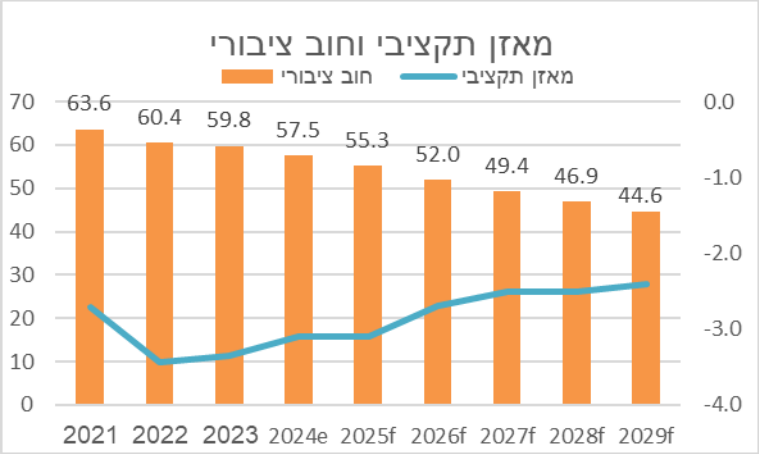
- כלכלה מגוונת וצומחת בקצב הגבוה ביותר מבין כל המדינות באזור
- נהנית מזרימת השקעות ישירות זרות משמעותית
- גישה נוחה לשווקים הבינלאומיים
- רמת הכנסה לנפש גבוהה
- יעד לתיירות בינלאומית

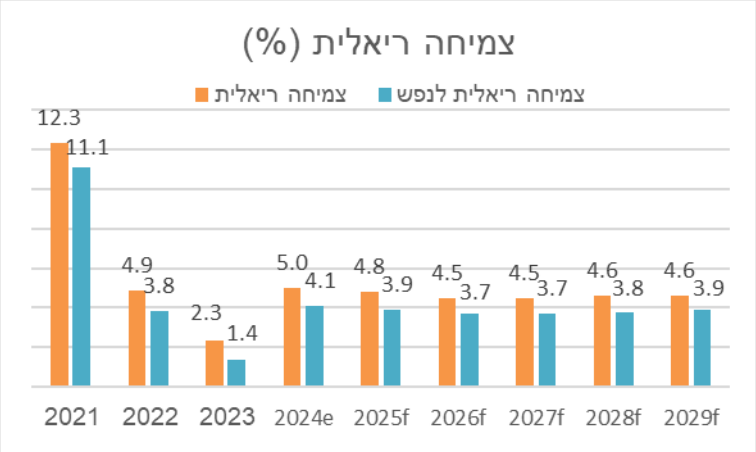
סיכונים ואתגרים

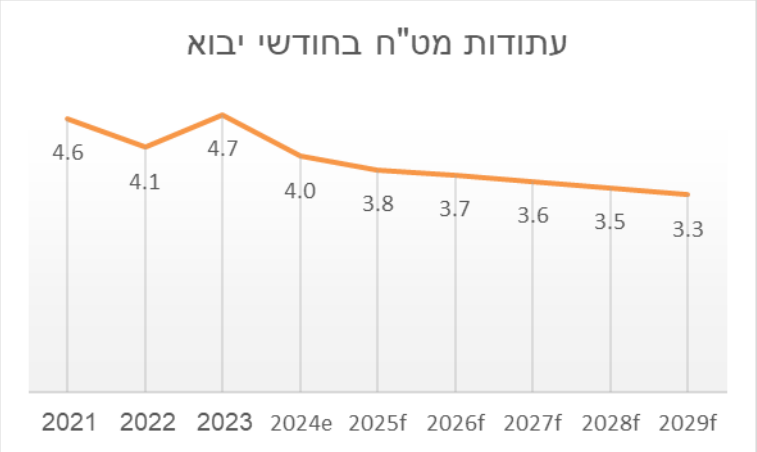
- תלות כלכלית בארה"ב ובענף התיירות
- חשיפה לסיכונים הקשורים לשינויי האקלים ולתנודתיות במחירי הסחורות
- גמישות פיסקלית מוגבלת עקב הכנסות ממשלה נמוכות
- רמות גבוהות של עוני ואי שוויון
- מתיחות ביחסים עם האיטי עקב חוסר ביטחון בגבול והגירה לא חוקית

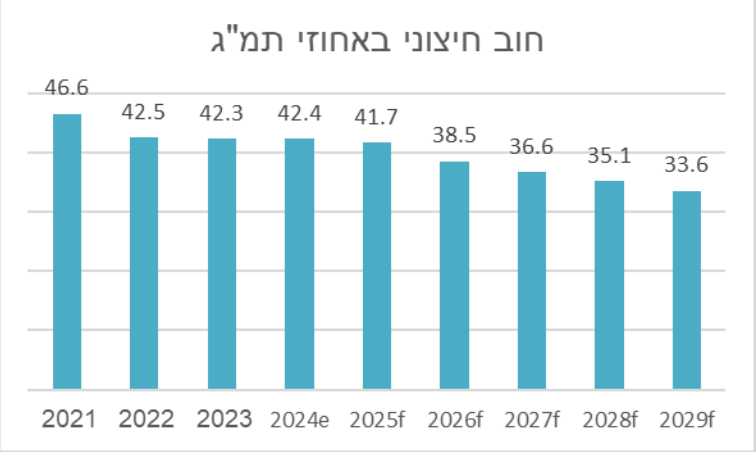
מדדים כלכליים:

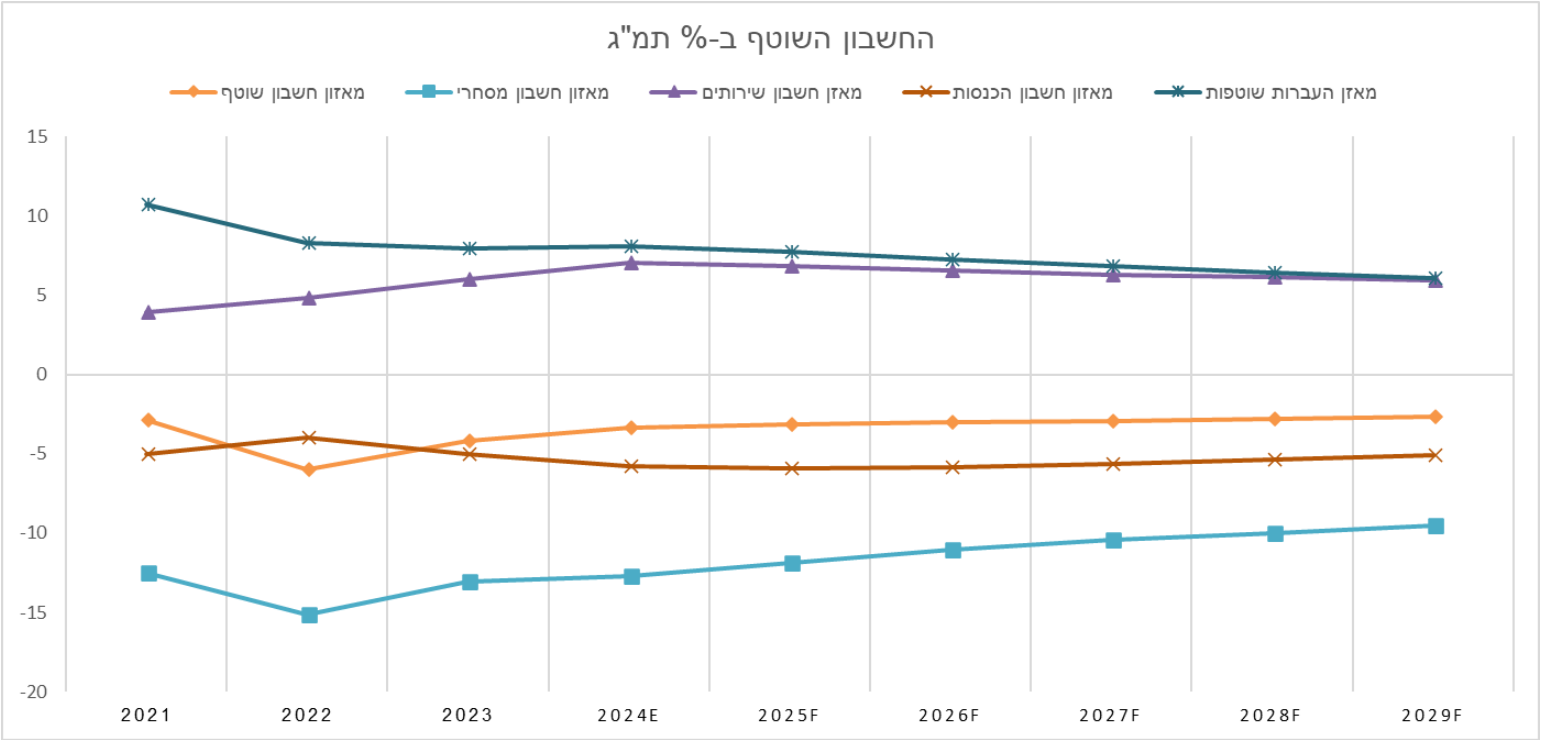
	2021	2022	2023	2024e	2025f	2026f	2027f	2028f	2029f
צמיחה ריאלית (%)	12.3	4.9	2.3	5.0	4.8	4.5	4.5	4.6	4.6
אינפלציה (ממוצע %)	8.2	8.8	4.8	3.3	3.5	3.9	4.0	4.1	4.1
מאזן תקציבי (% תמ"ג)	-2.7	-3.4	-3.3	-3.1	-3.1	-2.7	-2.5	-2.5	-2.4
חוב ציבורי (% תמ"ג)	63.6	60.4	59.8	57.5	55.3	52.0	49.4	46.9	44.6
מאזן החשבון השוטף (% תמ"ג)	-2.9	-6.0	-4.2	-3.3	-3.2	-3.0	-2.9	-2.8	-2.6
חוב חיצוני (% תמ"ג)	46.6	42.5	42.3	42.4	41.7	38.5	36.6	35.1	33.6
עתודות מט"ח (בחודשי יבוא)	4.6	4.1	4.7	4.0	3.8	3.7	3.6	3.5	3.3


מאזן תקציבי וחוב ציבורי
חוב ציבורי
מאזן תקציבי
63.6
60.4
59.8
57.5
55.3
52.0
49.4
46.9
44.6
2021 2022 2023 2024e 2025f 2026f 2027f 2028f 2029f


צמיחה ריאלית (%)
צמיחה ריאלית
צמיחה ריאלית לנפש
12.3
11.1
4.9
3.8
2.3
1.4
5.0
4.1
4.8
3.9
4.5
3.7
4.5
3.7
4.6
3.8
4.6
3.9
2021 2022 2023 2024e 2025f 2026f 2027f 2028f 2029f


עתודות מט"ח בחודשי יבוא
4.6
4.1
4.7
4.0
3.8
3.7
3.6
3.5
3.3
2021 2022 2023 2024e 2025f 2026f 2027f 2028f 2029f


חוב חיצוני באחוזי תמ"ג
46.6
42.5
42.3
42.4
41.7
38.5
36.6
35.1
33.6
2021 2022 2023 2024e 2025f 2026f 2027f 2028f 2029f


החשבון השוטף ב-% תמ"ג
מאזן חשבון שוטף
מאזן חשבון מסחרי
מאזן חשבון שירותים
מאזן חשבון הכנסות
מאזן העברות שוטפות
2021 2022 2023 2024E 2025F 2026F 2027F 2028F 2029F

רקע ומאפיינים פוליטיים

סוג המשטר: רפובליקה נשיאותית			**שנת קבלת עצמאות:** 1844 (מהאיטי)
עומד בראש המדינה: נשיא Luis Rodolfo ABINADER (מאז 2020, נבחר מחדש במאי 2024)	**הבחירות הבאות:** 2028		**אורך תקופת הכהונה:** 4 שנים (מגבלה של 2 קדנציות רצופות)
מבנה הפרלמנט: דו ביתי	**מס' מושבים:**	**אורך תקופת הכהונה:**	**הבחירות הבאות:**
סנאט	32	4 שנים	2028
בית הנבחרים	190	4 שנים	2028

מאז קבלת העצמאות חוותה הרפובליקה הדומיניקנית תקופות של שלטון אוטוריטרי, הפיכה צבאית ומלחמת אזרחים. מאז 1996 מתקיימות בחירות דמוקרטיות תחרותיות במדינה. הנשיא המכהן לואיס אבינדר מנהיג מפלגת המרכז PRM נבחר לראשונה בבחירות שנערכו ביולי 2020, אז הוא זכה בכ-53% מהקולות וברוב בשני בתי הקונגרס. ניצחונו שינה את הנוף הפוליטי במדינה לאחר שני עשורים שבהם מפלגת מרכז-שמאל PLD (Partido de la Liberación Dominicana) החזיקה בשלטון.

במאי 2024 התקיימו בחירות כלליות במדינה. הנשיא המכהן זכה בכ-57% מהקולות והחל בכהונתו השנייה. מפלגתו של הנשיא שוב זכתה ברוב משמעותי בשני בתי הפרלמנט, מה שמעניק לנשיא יכולת שליטה מלאה בעיצוב סדר היום הפוליטי. מיד עם תחילת הכהונה החל הממשל לקדם מספר רפורמות כלכליות ומשפטיות משמעותיות, וביניהן רפורמה חוקתית לחיזוק כללי הבחירות לנשיאות, ביסוס מעמד מערכת המשפט, חוק הגבלת הוצאות ממשלה, רפורמה לעדכון חוקי עבודה ועוד. עם זאת, הממשלה נסוגה מרפורמה להגדלת הכנסות המדינה ממיסים, בגלל התנגדות מצד הציבור וחלק מהמגזר העסקי. הנשיא ומפלגת השלטון צפויים ליהנות מהמשך יציבות פוליטית לאורך כל כהונתם הנוכחית, אשר תימשך עד שנת 2028.

במהלך כהונתו השנייה צפוי הנשיא לואיס אבינדר להמשיך וליישם מדיניות כלכלית יציבה ואחראית, המתמקדת בהתייעלות פיסקלית, ליברליזציה של השווקים וקידום פרויקטי תשתית רחבי היקף. המנדט המחודש והרוב המוצק של מפלגתו בקונגרס מחזקים את יכולתו לקדם רפורמות מבניות משמעותיות, אם כי לאור כישלון רפורמת המס האחרונה, נראה כי הממשל יאמץ גישה מדורגת וזהירה יותר. לנוכח זאת, סביר כי צעדי ההתייעלות הפיסקלית הבאים יתמקדו בשינויים נקודתיים והדרגתיים.

בנוסף, מדיניות האנרגיה צפויה להישאר בראש סדר העדיפויות של הממשל, תוך דגש על שיפור היעילות התפעולית של רשת החלוקה הציבורית, חיזוק האיתנות הפיננסית של מגזר האנרגיה והגברת שילוב מקורות האנרגיות המתחדשת. צעדים כגון העלאה הדרגתית של תעריפי החשמל במטרה לשקף את עלויות הייצור והחלוקה, צפויים להקטין את הנטל התקציבי ולשפר את יציבות המגזר. צעדים אלו, לצד המשך השקעות בתשתיות, צפויים לתמוך בצמיחה הכלכלית ולחזק את העמדה הפיסקלית של הרפובליקה הדומיניקנית בטווח הבינוני והארוך.

הנשיא אבינדר שומר על קו מדיניות נוקשה בנושא ההגירה, במטרה לבלום את חוסר היציבות והאלימות המתגברים בהאיטי מאז פרוץ המשבר ב-2021, מה שמחזק את הפופולריות שלו בקרב אזרחי הרפובליקה הדומיניקנית. הוא פועל לצמצום ההגירה הבלתי חוקית, בונה חומה בגבול עם האיטי וממשיך לשמור על סגירה חלקית של המעברים בין המדינות (מאז אוקטובר 2023). עם זאת, אם הממשלה לא תצליח למנוע מהמשבר הביטחוני החמור בהאיטי לחלחל לשטח המדינה, התמיכה הציבורית בממשל עלולה להישחק. פרשות שחיתות שעלולות להתגלות יובילו לעלייה בסיכון למחאות, אך לא סביר להניח שמחאות רחבות היקף יתרחשו, כל עוד הממשלה תפעל לחיזוק שלטון החוק. מאמצי הממשלה לשדרוג רשת הביטחון הסוציאלית צפויים לשפר את התנאים החברתיים-כלכליים ולסייע בצמצום תחושות חוסר שביעות הרצון בציבור.

יחסי חוץ

מדיניות החוץ של הרפובליקה הדומיניקנית צפויה להמשיך להתמקד בחיזוק ביחסים עם ארה"ב ומתיחות ביחסים עם האיטי השכנה. למרות שלמדינה קשרים מסחריים משמעותיים עם האיטי (שוק יצוא הסחורות השני בגודלו עבורה), ממשל הנשיא אבינדר נקט עמדה נוקשה כלפי ההגירה הלא חוקית מהאיטי. הגבול בין שתי המדינות נשאר סגור חלקית מאז אוקטובר 2023 על רקע חוסר הסכמה על חלוקת משאבי טבע משותפים, המצב אינו צפוי להשתנות כל עוד המשבר בהאיטי ממשיך. כוחות האו"ם בהובלת קניה מתקשים בשלב זה לשקם את היציבות בהאיטי בין היתר בשל פעילות כנופיות נרחבת.

היחסים עם ארה"ב ממשיכים להיות חזקים וצפויים להישאר כאלה עם ממשל הנשיא הנבחר דונלד טראמפ. ארה"ב היא שותפת הסחר העיקרית של הרפובליקה הדומיניקנית ומקור להשקעות זרות ישירות, בעיקר בזכות האזורים החופשיים הדומיניקניים המשמשים כמוקדים תעשייתיים עבור חברות בינלאומיות. הרפובליקה הדומיניקנית שותפה להסכם מולטילטרלי DR-CAFTA הסכם סחר חופשי שנחתם בין ארה"ב לבין רפובליקה דומיניקנית ומדינות מרכז אמריקה נוספות (קוסטה ריקה, אל סלוודור, גואטמלה ועוד). ההסכם תורם לצמיחת יצוא של המדינה, מאפשר גישה נוחה לשוק אמריקאי ומעודד זרימת השקעות.

הרפובליקה הדומיניקנית מקיימת יחסים דיפלומטיים וכלכליים עם האיחוד האירופי. המדינה נהנית משיתוף פעולה במסגרת הסכמי סחר ושיתוף פעולה אזורי, המקדמים יצוא, בעיקר מהאזורי הסחר החופשי, ומעניקים תמיכה בפיתוח תחומים כגון חינוך ותשתיות. חיזוק יחסים עם מדינות איחוד אירופי הינו חשוב, בהתחשב בתלות כלכלית גבוהה של הרפובליקה הדומיניקנית בארה"ב. היחסים עם סין התהדקו משמעותית מאז כינון יחסים דיפלומטיים ב-2018 (בהמשך לניתוק יחסים עם טאיוואן), מה שהוביל להשקעות סיניות בפרויקטי תשתית מרכזיים במדינה, במיוחד בתחום האנרגיה והתחבורה. למרות ההתקרבות לסין, הרפובליקה הדומיניקנית שומרת על איזון בין קשריה עם סין לבין מחויבויותיה לשותפיה המסורתיים באירופה ובאמריקה.

קרן המטבע

נכון להיום אין לרפובליקה דומיניקנית תוכנית פעילה עם קרן המטבע הבינלאומית. ההסכם האחרון אושר במאי 2020, במסגרת תוכנית RFI (Rapid Financing Instrument) בסך של כ- 650 מיליון דולר, הנועד לסייע לממשל להתמודד עם פערי בתקציב והוצאות חיוניות הקשורות בתחומי הבריאות ותמיכה באוכלוסיות חלשות כחלק מהשפעות משבר הקורונה.

בדוח השנתי שפורסם בספטמבר 2024, ציינה הקרן כי במהלך שני העשורים האחרונים המדינה הצליחה להשיג צמיחה כלכלית חזקה ומתמשכת, בזכות קידום מדיניות נבונה וחיזוק המוסדות הציבוריים. התחזית הכלכלית נותרה חיובית, אך נתונה לסיכונים הקשורים בעיקר לחוסר וודאות גלובלית. לפי הדוח, הצמיחה בטווח בנוני צפויה להיות סביב 5% בשנה, הגירעון החיצוני צפוי להצטמצם בהדרגה, הוא ימומן במלואו על ידי השקעות זרות. תנודתיות במחירי הסחורות הגלובליים ממשיכה להשפיע באופן משמעותי על כלכלת הרפובליקה הדומיניקנית. המשך קידום רפורמות מוצלח מאזן את כלל הסיכונים בטווח הבנוני.

באוגוסט 2021 קרן המטבע העבירה הקצאה תקופתית רוחבית לכלל המדינות החברות בה, בהתאם לגודל הכלכלה בכל מדינה. במסגרת הקצאה זו, הרפובליקה הדומיניקנית קיבלה תמיכה של כ-640 מיליון דולר.

הבנק העולמי

קיימים קשרים חזקים בין הרפובליקה הדומיניקנית לבין הבנק העולמי. השותפות הפעילה הנוכחית מסוג CPF לשנים 2022-2026 מתמקדת בסיוע לרשויות ביישום רפורמות כלכליות, שיפור איכות השירותים הציבוריים הבסיסיים (כגון אנרגיה ובריאות), הגדלת מספר מקומות עבודה איכותיים יותר וחיזוק עמידות הכלכלה אל מול השפעות שינויי האקלים. נכון לאוקטובר 2024, הפורטפוליו של הבנק העולמי במדינה כולל 8 פרויקטים במגוון תחומים בשווי המסתכם בכ-1.9 מיליארד דולר.

מועדון פריז

המדינה פרסה את חובותיה 4 פעמים במסגרת המועדון (1985, 1991, 2004, 2005), כל הפריסות שולמו במלואן.

מאפיינים כלכליים

כלכלת הרפובליקה הדומיניקנית התבססה בעבר על יצוא תוצרת ענף החקלאות כגון סוכר, קפה, פירות וטבק. בשלושת העשורים האחרונים התפתחה הכלכלה הדומיניקנית והפכה למגוונת יותר, בעיקר הודות לצמיחת משמעותית של ענף השירותים (בפרט התיירות), התרחבות סקטור היצור והקמת אזורי סחר חופשי המתמקדים בענף טקסטיל, ציוד רפואי, ביגוד והנעלה, מוצרי חשמל. בנוסף, סקטור הכרייה צמח בעקבות תחילת ההפקת זהב וכסף, תהליך שצפוי להמשיך בשנים הקרובות. העברות הכספים של אזרחים המתגוררים בחו"ל (בפרט בארה"ב) מהוות חלק משמעותי בכלכלת המדינה.

הרפובליקה הדומיניקנית נהנתה מצמיחה גבוהה בעשרים השנים האחרונות וכיום היא נחשבת לאחת הכלכלות הצומחות ביותר באמריקה הלטינית. המגזרים המרכזיים בכלכלת הרפובליקה הדומיניקנית הם חקלאות (6.5% מהתמ"ג ב-2023), תעשייה (28.8%) ושירותים (64.7%). ענפי התיירות, שירותי ה-IT, הבנייה ואזורי הסחר החופשי (FTZs) ימשיכו להיות עמודי התווך העיקריים של הכלכלה בשנים הקרובות. למרות שחלקה של החקלאות בתמ"ג קטן יחסית, הענף נותר מקור תעסוקה מרכזי וחשוב. יחד עם זאת, המדינה מתמודדת עם רמות גבוהות של אי שוויון, שיעור אבטלה גבוה יחסית ומיעוט אפשרויות תעסוקה, אשר נותרו אתגרים חשובים לטווח הארוך. קיימת תלות גבוהה בארה"ב שמהווה יעד עיקרי לייצוא ולייבוא.

בשנת 2024 כלכלת המדינה התרחבה בשיעור של 5%, ובשנת 2025 הצמיחה ככל הנראה תתמתן לכ-4.8% על רקע האטת הצמיחה בארה"ב שמעיבה על פעילות מגזר התיירות וזרימת העברות הכספים. אף על פי כן, ענף התיירות צפוי להמשך ולצמוח, אם כי בשיעורים מעט נמוכים יותר בהשוואה ל-2024. קצב עליה בצריכה הציבורית צפוי להאט לאחר קפיצה לקראת הבחירות שנערכו ב-2024, והממשל צפוי לחזור למדיניות חיזוק העמדה הפיסקלית. המשבר בהאיטי ימשיך להעיב על הצמיחה על רקע סגירה חלקית של הגבול ופגיעה בהיקפי היצוא כתוצאה מכך. במהלך שנים 2026-2029 התוצר של הרפובליקה הדומיניקנית מוערך לצמוח בשיעור שנתי ממוצע של כ-4.6% בתמיכת מדיניות מכוונת שוק והקלות מוניטריות.

כלכלת המדינה חשופה לסיכונים הקשורים למזג האוויר ושינויי האקלים. סופות הוריקן ממשיכות להוות סיכון משמעותי. תנאי מזג האוויר המשתנים בעקבות תופעת טבע של "לה ניניה" החל מתחילת 2025, בשילוב עם עליית טמפרטורות המים כתוצאה משינויי האקלים, יגבירו את הסבירות לרמת משקעים גבוהה מהממוצע ההיסטורי. הכלכלה חשופה גם לעליות חדות במחירי סחורות והאטה משמעותית בצמיחה בארה"ב, העלולים להעמיק את בעיות התחרותיות ולחשוף חולשות במאזן הציבורי.

בהסתכלות לטווח הארוך, הרפובליקה הדומיניקנית תיהנה מכלכלה פתוחה וממדיניות המעודדת שוק חופשי, שימשכו השקעות ישירות זרות ויגדילו את ההון. סקטור התיירות, אזורי סחר חופשי ויצוא מינרלים, יישארו מנועי צמיחה עיקריים, בין היותר הודות לגישה נוחה לשווקים בינלאומיים במסגרת הסכם הסחר החופשי של הרפובליקה הדומיניקנית עם מרכז אמריקה וארה"ב (DR-CAFTA) והסכמי סחר חופשי אחרים. עם זאת, פריון עבודה נמוך ובעיות תחרותיות ימשיכו לאתגר את היצרנים המקומיים, לנוכח התגברות התחרות ועליה בהיקפי היבוא. בעיות אלו יכבידו על הצמיחה הכלכלית בטווח הארוך. בנוסף, הרשויות יידרשו לטפל במספר סוגיות חשובות נוספות וביניהן מצב מערכת חינוך ירוד, מחסור בעובדים מיומנים, ליקויים בתשתיות וחוסר בחדשנות טכנולוגית במגזר היצרני.

אירועים מאקרו-כלכליים

לפלישה של רוסיה לאוקראינה השפעה משמעותית על הצמיחה העולמית ואינפלציה. מאחר והרפובליקה הדומיניקנית מסתמכת על יבוא סחורות ומזון, היא נאלצה להתמודד עם לחצים אינפלציוניים נוספים הנגרמים על ידי עלית מחיריהם העולמיים כתוצאה מהמלחמה, ועם עליית הגירעון בחשבון המסחרי ובחשבון השוטף כפועל יוצא. השפעה על ענף התיירות הייתה מוגבלת, מאחר ותיירים מרוסיה ואוקראינה מהווים חלק קטן מסך התיירים המגיעים למדינה.

עדכונים מסוכנויות הדירוג הבינלאומיות

- בדצמבר 2024 אשררה סוכנות הדירוג S&P את דירוג המדינה 'BB' ואת התחזית היציבה. מדיניות מכוונת שוק תומכת בזרימה חזקה לש השקעות פרטיות ובפעילות כלכלית דינמית. שיעור צמיחה גבוה מקל על הסיכונים הפיסקליים וגמישות תקציבית מוגבלת, למרות החלטת הממשל למשוך את הרפורמה הפיסקלית מסדר יום. חוב יחסית גבוה, נטל ריבית משמעותי ומגבלת המדיניות המוניטרית, מהווים נקודות חולשה.

- בנובמבר 2024 אשררה סוכנות הדירוג Fitch את דירוג המדינה 'BB-' ואת התחזית החיובית. התחזית החיובית משקפת את מגמת השיפור במדדי הממשל, צפי להמשך צמיחה חזקה והמשך יישום רפורמות מבניות המשפרות את היציבות המקרו-כלכלית. התערבויות תדירות בשער החליפין הובילו לירידה ניכרת של עתודות מט"ח בשנת 2024, וזאת למרות הנפקת אג"ח ביוני 2024 ושיפור בגירעון חיצוני, מה שמעיד על חולשה מתמשכת של מסגרת המדיניות הקיימת.

- באוגוסט 2023 אשררה סוכנות הדירוג מודיס את דירוג המדינה 'Ba3' והעלתה את תחזית הדירוג מיציבה לחיובית. הסיבות להעלאת התחזית הן שיעורי צמיחה כלכלית גבוהים וירידה מהותית בנטל החוב הממשלתי בשילוב עם שיפור האפקטיביות של המדיניות הפיסקלית אשר יתמכו בקיימות החוב בטווח הבנוני.

היסטוריית הדירוגים:

Moody's		Fitch		S&P	
Ba3	07-2017	BB-	09-2018	BB	12-2022
B1	04-2010			BB-	05-2015
B2	05-2007			B+	06-2011
B3	01-2004			B	12-2008
B2	11-2003			B+	09-2007
B1	10-2003			B	06-2005
Ba2	08-2001			SD	02-2005
B1	05-1997			CC	02-2004

מדיניות פיסקלית וחוב ממשלתי

הרפובליקה הדומיניקנית מנהלת גירעונות פיסקליים מתונים. בשנים 2024-2025 הגירעון צפוי להישאר יציב ברמה של 3.1% מהתמ"ג. הסרה הדרגתית של סובסידיות דלק וחשמל והמשך צעדי התייעלות ההוצאות הציבוריות יאזנו את העלייה בהוצאות ביטחון הקשורות להתמודדות עם המשבר בהאיטי. לאחר הסרת רפורמת מס באוקטובר 2024, הנשיא ינסה להעביר חלק מהצעדים המכוונים להגדלת הכנסות המדינה, כדי לתמוך בהמשך צמצום הגירעונות הפיסקליים בשנים הקרובות. עם זאת, לסבירות סוכנות הדירוג S&P , חוסר הצלחה ביישום רפורמת מס מוביל לכך שהכנסות הממשלה כשיעור מהתמ"ג יישארו בין הנמוכים באזור בשנים הקרובות. במהלך השנים 2026-2029, הגירעונות צפויים לרדת לאזור של 2.4% מהתמ"ג, כתוצאה ממאמצי קונסולידציה פיסקלית ממשלתיים. הגירעון התקציבי ממומן בעיקר על ידי חוב חיצוני.

צמיחה כלכלית איתנה והעברות כספים מחו"ל יסייעו בהורדת יחס חוב ציבורי לתוצר מ-57.5% מהתמ"ג ב-2024 עד לרמה של כ-44.6% מהתמ"ג בשנת 2029. ירידה ביחסי החוב לצד הקלה בתנאים פיננסיים גלובליים עשויים לשמר את גישתה של הרפובליקה הדומיניקנית לשווקים בינלאומיים. יתרה מכן, הממשלה מנהלת את תמהיל חוב באופן אקטיבי, היא מזהה ביקוש ער לחוב הנקוב בפזו, ומנסה להפחית את החוב הנקוב במטבע חוץ ולצמצם את סיכון המטבע בתיק החוב שלה. תמהיל החוב נותר נוח, כאשר לפי מודיס, משך חיים ממוצע של החוב הציבורי הינו כ-11 שנים וכמעט 90% מהחוב נושא ריבית קבועה ואינו מושפע מסביבת ריבית עולה. עם זאת, סיכון המטבע עדיין גבוה יחסית, מאחר וכ-70% מהחוב הציבורי נקוב במטבע חוץ.

רפובליקה דומיניקנית שומרת על גישה נוחה לשווקים בינלאומיים. בחודש ינואר 2024 הנפיקה הממשלה סדרות אג"ח הנקובות בדולר בסך 750 מיליון דולר, אג"ח לפדיון בשנת 2036 ונושא ריבית של 6.6%.

מדיניות מוניטרית

הבנק המרכזי של הרפובליקה הדומיניקנית BCRD מחויב על פי החוק לשמור על יציבות מחירים ולתמוך בצמיחה כלכלית יציבה. הבנק המרכזי התחיל בהקלות מוניטריות באוגוסט 2024 , כאשר הוא הוריד את הריבית ב-25 נקודות בסיס לרמה של 6.75%. מאחר ושיעור האינפלציה הגיע לטווח היעד שמוגדר בין 3% ל-5%, הריבית ירדה שוב בנובמבר

ל-6%. ע"פ תחזיות האנליסטים, הריבית תמשיך לרדת במהלך 2025 ותגיע לאזור של 5%.

בשנת 2024 שיעור האינפלציה משוערך לעמוד על 3.3%, הוא יעלה לכ-3.5% בסוף 2025 על רקע הקלות מוניטריות. המדינה מסתמכת במידה רבה על יבוא נפט, ולכן קצב עליית המחירים מושפע מתנודתיות במחירי האנרגיה הבינלאומיים. בנוסף, צמיחה כלכלית בארה"ב וקצב הסרת סובסידיות דלק עשויים להשפיע על שיעורי האינפלציה במדינה.

פעילות חזקה של מגזר התיירות והתערבויות הבנק המרכזי בשער החליפין שמרו על יציבות שערו של פזו דומיניקני כנגד דולר ארה"ב. המטבע המקומי צפוי להיחלש מעט במהלך שנת 2025 ושערו משוערך לעמוד על Ps60.8:US$1. עם זאת, במקרה של החמרה במצב הביטחוני בגבול עם האיטי, התנודתיות של שער החליפין תעלה משמעותית. בשנים הקרובות פזו צפוי להמשיך ולהיחלש מול הדולר לממוצע של Ps63:US$1 בשנת 2029.

מערכת בנקאית

המגזר הפיננסי של הרפובליקה הדומיניקנית יציב, רווחי ומהוון היטב, ניכרת התקדמות בהתאמת מסגרות רגולטוריות של המגזר לסטנדרטים בינלאומיים עדכניים. על פי ניתוח של סוכנות הדירוג S&P, סקטור הבנקאות של המדינה קטן יחסית, הוא מורכב ממספר מצומצם של בנקים הנחשבים בעלי חשיבות מערכתית. בשנים האחרונות עבר הסקטור שינויים ורפורמות ששיפרו את עמידותו בפני זעזועים ואת רמת הנזילות שלו. מדיניות מוניטרית מרחיבה של הבנק המרכזי במהלך 2024 תרמה להאצת צמיחת האשראי, אשר צפויה להגיע לכ-15% בסוף שנת 2024, בעוד שהבנקים שמרו על יחס הון עצמי חזק ורמות נזילות יציבות.

לפי נתוני קרן המטבע הבינלאומית מספטמבר 2024, יחס הלימות ההון יורד בשנים אחרונות, הוא עמד בסוף 2023 על 16.7%. באותה השנה יחס הלוואות ללא תנועה נשאר נמוך ברמה של 1%. מבחני קיצון מראים כי סקטור הבנקאות מסוגל להתמודד בהצלחה עם מגוון זעזועים.

מצב חיצוני

הגירעון בחשבון השוטף ירד משמעותית מאז השיא של 6% בשנת 2022. הוא מוערך להצטמצם מ-3.3% מהתמ"ג ב-2024 ל-3.2% מהתמ"ג ב-2025 בזכות ההתאוששות ברווחי יצוא, פעילות תיירות חזקה, ירידה במחירי היבוא וצמיחה ביצוא זהב. מאזן החשבון השוטף צפוי להישאר בגירעון בשנים הקרובות שילך ויתמתן בהדרגה לרמה של 2.6% מתמ"ג ב-2029. סגירה חלקית של הגבול עם האיטי מעיבה על היקפי היצוא, מאחר והאיטי הינה השוק השני עבור יצוא דומיניקני. המדיניות הקשוחה של המדינה כלפי שכנתה ככל הנאה לא תשתנה עד שיופיעו ראיות ברורות לכך שמצב הביטחון בהאיטי השתפר, דבר שסביר שלא יקרה בטווח הבינוני. מחירי הסחורות הגבוהים (אם כי במגמת ירידה) לאורך השנים 2024-2028 יכבידו על מאזן התשלומים, שכן המדינה מסתמכת על ייבוא דלק וסחורות אחרות. הגירעונות החיצוניים ימומנו במלואם על ידי השקעות זרות.

יחס השקעות זרות ישירות (FDI) כשיעור מהתמ"ג צפוי להתמתן מעט ואז להישאר יציב, הוא יעמוד בממוצע על 3.8% מהתמ"ג בשנים 29-2025, כאשר החברות האמריקאיות מרחיבות את פעילותן במדינה. בנוסף, צפויה הגדלת ההשקעות במגזר התיירות. המשך זרימת FDI חשוב עבור המדינה כמקור מימון הגירעונות החיצוניים. הרשויות מחויבות לשיפור הסביבה העסקית על מנת להבטיח יציבות וגיוון במקורות ההשקעות הזרות.

החוב החיצוני של המדינה משוערך להיות 46.6% מתמ"ג בשנת 2024 והוא נמצא במגמת ירידה בשנים אחרונות, ע"פ הצפי הוא יגיע לרמה של 33.6% מתמ"ג לקראת 2027. כ-70% מהחוב הציבורי של המדינה נקוב במטבע חוץ, מה שהופך אותו לרגיש לסיכוני מטבע. לפי ניתוח קיימות החוב של קרן המטבע (DSA) שפורסם בספטמבר 2024, החוב הציבורי של הרפובליקה הדומיניקנית מוערך כחוב בר-קיימא והסיכון של המדינה להגיע למצוקת חוב מודגר כמתון. סביבת ריביות גבוהות מעלה את תשלומי הריבית, יחס ריבית להכנסות צפוי להגיע לשיא של 14.3% בסוף 2024. עם זאת, בשנים הבאות הוא יירד בהדרגה ל-8.08% בשנת 2029.

למרות דרישות המימון החיצוני הגבוהות של הרפובליקה הדומיניקנית, זרימות ההשקעות הזרות והנפקות החוב

החיצוני הוכיחו את עצמן כמספיקות במענה לצרכים אלו. יתרה מכך, המדינה נהנית מרזרבות חיצוניות נאותות. עתודות מט"ח צפויות לכסות כ-3.8 חודשי יבוא בשנת 2025, ירידה מ-4 חודשי יבוא נכון לסוף 2024. הרזרבות החיצוניות מוערכות לרדת מעט בשנים הקרובות ולהגיע לרמה של כ-3.3 חודשי יבוא בשנת 2029. קרן המטבע ממליצה להמשיך ולצבור עתודות חיצוניות על מנת לחזק את יכולת התמודדות עם זעזועים חיצוניים.

תמ"ג לפי מגזרים: חקלאות 6.4%, תעשייה 31.1%, שירותים 56% (הערכה לשנת 2023).

סחר חוץ

שותפות סחר עיקריות- ייצוא: ארה"ב (50%), שוויץ (8%), האיטי (7%), סין (3%) הוו (3%).[1]

שותפות סחר עיקריות- ייבוא: ארה"ב (44%), סין (15%), ברזיל (4%), קולומביה (3%), ספרד (3%).[1]

מוצרי ייצוא עיקריים: זהב, מכשירים רפואיים, טבק, ציוד לענף האנרגיה, ביגוד. [1]

מוצרי ייבוא עיקריים: נפט מזוקק, מכוניות, גז טבעי, מוצרי פלסטיק, תכשיטים, נפט גולמי. [1]

סחר עם ישראל: יצוא לישראל –5 מיליון דולר, יבוא מישראל – 29.3 מיליון דולר.[2]

מקורות: קרן המטבע הבינלאומית (ספטמבר 2024), EIU (דצמבר 2024), Fitch (נובמבר 2024), S&P (דצמבר 2024), Moody's (אוגוסט 2023), מועדון פריז, CIA factbook, Bloomberg, הבנק העולמי ומקורות נוספים.

[1] CIA- the world factbook נתוני 2022.
[2] הלמ"ס, נתוני 2023.

	2021	2022	2023	2024e	2025f	2026f	2027f	2028f	2029f
אינדיקטורים כלליים									
אוכלוסייה (מיליון)	11.1	11.2	11.3	11.4	11.5	11.6	11.7	11.8	11.9
שיעור אבטלה (%)	14.3	11.6	11.5	10.7	10.3	9.8	9.3	8.8	8.3
תמ"ג נומינלי (מיליארדי דולר)	94.2	113.5	121.4	125.8	135.5	147.0	158.9	172.0	186.5
תמ"ג נומינלי (במיליארדי מטבע מקומי)	5,393	6,261	6,820	7,480	8,195	8,985	9,816	10,727	11,718
תמ"ג לנפש (דולר)	8,477	10,111	10,719	11,003	11,753	12,641	13,562	14,566	15,673
צמיחה ריאלית (%)	12.3	4.9	2.3	5.0	4.8	4.5	4.5	4.6	4.6
צמיחה ריאלית לנפש (%)	11.1	3.8	1.4	4.1	3.9	3.7	3.7	3.8	3.9
סקטור פיסקלי									
באחוזי תמ"ג									
מאזן תקציבי	-2.7	-3.4	-3.3	-3.1	-3.1	-2.7	-2.5	-2.5	-2.4
הכנסות הממשלה	15.6	15.3	15.7	16.0	15.4	15.3	15.1	14.9	14.6
הוצאות הממשלה	18.3	18.7	19.1	19.1	18.5	18.0	17.6	17.4	17.0
חוב ציבורי	63.6	60.4	59.8	57.5	55.3	52.0	49.4	46.9	44.6
ב-% מההכנסות	408.0	395.9	380.2	359.4	359.1	339.9	327.2	314.8	305.5
סקטור מוניטרי ופיננסי									
באחוזים									
ריבית על הלוואות	9.6	11.9	14.4	14.7	13.0	12.4	12.4	12.4	12.4
ריבית על פקדונות	2.5	6.7	9.2	9.2	9.0	6.5	5.8	5.8	5.8
שיעור אינפלציה (ממוצע)	8.2	8.8	4.8	3.3	3.5	3.9	4.0	4.1	4.1
שיעור אינפלציה (לסוף תקופה)	8.5	7.8	3.6	3.1	3.7	3.9	4.1	4.1	4.1
USD/LCU									
שע"ח נומינלי (לסוף תקופה)	57.5	56.4	58.3	60.1	60.8	61.4	62.1	62.5	63.0
שע"ח נומינלי (ממוצע לתקופה)	57.2	55.1	56.2	59.5	60.5	61.1	61.8	62.4	62.8
שע"ח ריאלי-אפקטיבי (2010 = 100)*	90.6	101.4	100.1	95.3	94.6	94.7	95.1	96.1	97.5

מקור: EIU (דצמבר 2024), קרן המטבע הבינלאומית (ספטמבר 2024)

	2021	2022	2023	2024e	2025f	2026f	2027f	2028f	2029f
מאזן התשלומים									
במיליוני דולר (אלא אם כן צוין אחרת)									
מאזן חשבון שוטף	-2,726	-6,758	-5,056	-4,185	-4,290	-4,406	-4,648	-4,769	-4,913
ב- % תמ"ג	-2.9	-6.0	-4.2	-3.3	-3.2	-3.0	-2.9	-2.8	-2.6
מאזן חשבון מסחרי	-11,796	-17,162	-15,891	-15,965	-16,055	-16,215	-16,622	-17,171	-17,789
ב- % תמ"ג	-12.5	-15.1	-13.1	-12.7	-11.8	-11.0	-10.5	-10.0	-9.5
ייצוא סחורות במונחי F.O.B	12,486	13,750	12,932	13,534	14,480	15,299	16,330	17,532	18,979
ייבוא סחורות במונחי F.O.B	24,282	30,913	28,823	29,498	30,535	31,514	32,952	34,703	36,768
מאזן חשבון שירותים	3,707	5,494	7,279	8,872	9,277	9,637	10,045	10,533	11,056
ב- % תמ"ג	3.9	4.8	6.0	7.1	6.8	6.6	6.3	6.1	5.9
ייצוא שירותים	8,114	11,419	12,911	14,701	15,310	15,881	16,508	17,190	17,913
ייבוא שירותים	4,408	5,925	5,632	5,829	6,033	6,244	6,463	6,657	6,857
מאזן חשבון הכנסות	-4,752	-4,520	-6,117	-7,276	-7,991	-8,551	-8,981	-9,239	-9,491
ב- % תמ"ג	-5.0	-4.0	-5.0	-5.8	-5.9	-5.8	-5.7	-5.4	-5.1
ייצוא הכנסות	539	720	746	785	798	809	818	827	837
ייבוא הכנסות	5,290	5,239	6,863	8,061	8,790	9,361	9,799	10,067	10,328
העברות שוטפות, נטו	10,114	9,431	9,674	10,183	10,480	10,724	10,910	11,109	11,311
ב- % תמ"ג	10.7	8.3	8.0	8.1	7.7	7.3	6.9	6.5	6.1
השקעות ישירות זרות, נטו (FDI)	3,197	4,098	4,390	4,883	5,389	5,691	5,985	6,296	6,818
ב- % תמ"ג	3.4	3.6	3.6	3.9	4.0	3.9	3.8	3.7	3.7
ב- % המאזן בחה"ש	117.3	60.6	86.8	116.7	125.6	129.2	128.8	132.0	138.8
חוב ונכסים חיצוניים									
במיליוני דולר (אלא אם כן צוין אחרת)									
סך החוב החיצוני	43,885	48,243	51,342	53,290	56,450	56,638	58,247	60,400	62,575
ב- % תמ"ג	46.6	42.5	42.3	42.4	41.7	38.5	36.6	35.1	33.6
ב- % יצוא	207.6	186.4	193.1	183.6	184.5	177.1	173.1	169.9	165.9
סך החוב החיצוני לטב"א	39,973	43,553	46,545	48,268	51,150	51,238	52,700	54,674	56,637
סך החוב החיצוני לט"ק	2,311	3,168	2,954	3,023	3,129	3,229	3,377	3,556	3,767
קרן המטבע	1,601	1,522	1,843	1,999	2,171	2,171	2,171	2,171	2,171
פיגורים על תשלומי ריבית	2.1	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
פיגורים על תשלומי קרן	29	31	31	31	31	31	31	31	31
עתודות מט"ח	13,091	14,490	15,509	14,009	14,209	14,409	14,609	14,809	15,009
בחודשי יבוא	4.6	4.1	4.7	4.0	3.8	3.7	3.6	3.5	3.3
שירות החוב									
במיליוני דולר (אלא אם כן צוין אחרת)									
שירות החוב השנתי	3,541	3,586	4,824	5,480	4,315	6,854	5,412	4,854	4,963
ב- % יצוא	16.8	13.9	18.1	18.9	14.1	21.4	16.1	13.7	13.2
תשלומי קרן	926	1,413	2,265	2,871	1,590	4,182	2,761	2,200	2,200
תשלומי ריבית	2,616	2,173	2,558	2,609	2,725	2,672	2,651	2,654	2,763
יחס ריבית להכנסות	17.79%	12.54%	13.40%	12.97%	13.06%	11.88%	11.05%	10.36%	10.15%
יחס קרן להכנסות	6.30%	8.15%	11.87%	14.27%	7.62%	18.59%	11.50%	8.58%	8.08%
מערכת בנקאית									
באחוזים									
יחס הלימות ההון (הון רגולטורי לנכסי הסיכון)	19.1	17.3	16.7	....	....	....	....	....	....
הלוואות ללא תנועה ברוטו מסך הלוואות ברוטו	1.3	1.0	1.0	....	....	....	....	....	....

מקור: EIU (דצמבר 2024), קרן המטבע הבינלאומית (ספטמבר 2024)