קירגיזסטן



מחלקת ניהול סיכונים

אפריל 2023

	דירוג	תחזית	מתאריך	אשרור אחרון
אשרא	7/7	...	...	...
OECD	7/7	...	ינואר 1999	...
Fitch	...	...	...	...
Moody's	B3	שלילית	ינואר 2022	אוקטובר 2022
S&P	...	...	...	...



שוכנת במרכז אסיה, גובלת בסין, קזחסטן, אוזבקיסטן וטג'יקיסטן

נתונים כלליים:

אוכלוסייה:	6.2 מיליון איש (הערכה לשנת 2022)
שטח:	200 אלף קמ"ר
עיר בירה:	בישקק
תמ"ג לנפש:	1,533 דולר (הערכה לשנת 2022)
משאבי טבע:	אנרגית מים, זהב, מתכות נדירות, פחם, נפט, גז טבעי (לניצול מקומי), כספית, עופרת ואבץ
שפה רשמית:	קירגיזית ורוסית
מטבע:	סום קירגיזי (KGS)

מדד השחיתות, ארגון TI (2022)	140/180
מדד הפיתוח האנושי (HDI), האו"ם (2021)	118/191
DSA	Moderate (ינואר 2023)

נקודות חוזק

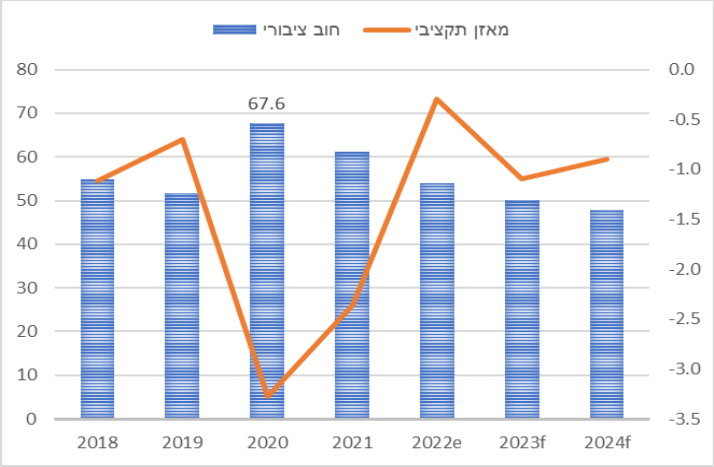
- משאבים מינרליים רבים
- פוטנציאל הידרו-אלקטי
- תמיכה פיננסית מסין ומגורמים מולטי-לטרליים
- חברה באיחוד הכלכלי של אירו-אסיה

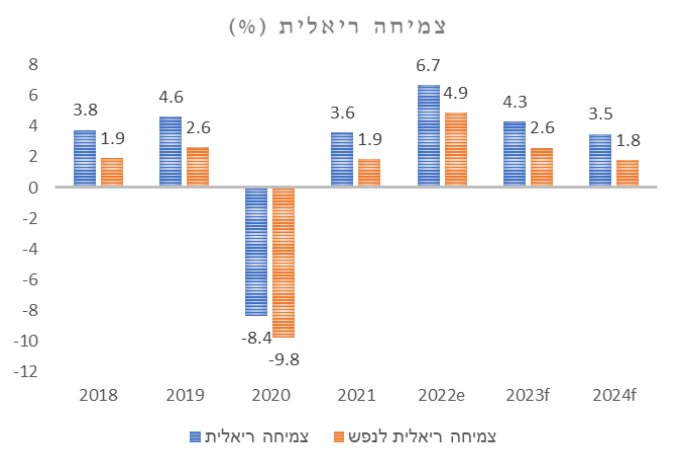
סיכונים ואתגרים

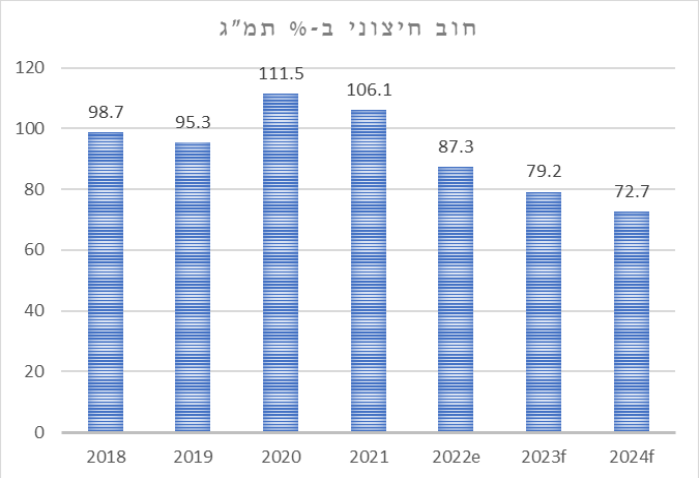
- כלכלה קטנה
- חוסר יציבות פוליטית
- תלויה ברוסיה, בסין וקזחסטן
- תלות ביצוא זהב
- תשתיות לקויות – אנרגיה, מים, בריאות
- חוב חיצוני וגירעון שוטף גבוהים

מדדים כלכליים:

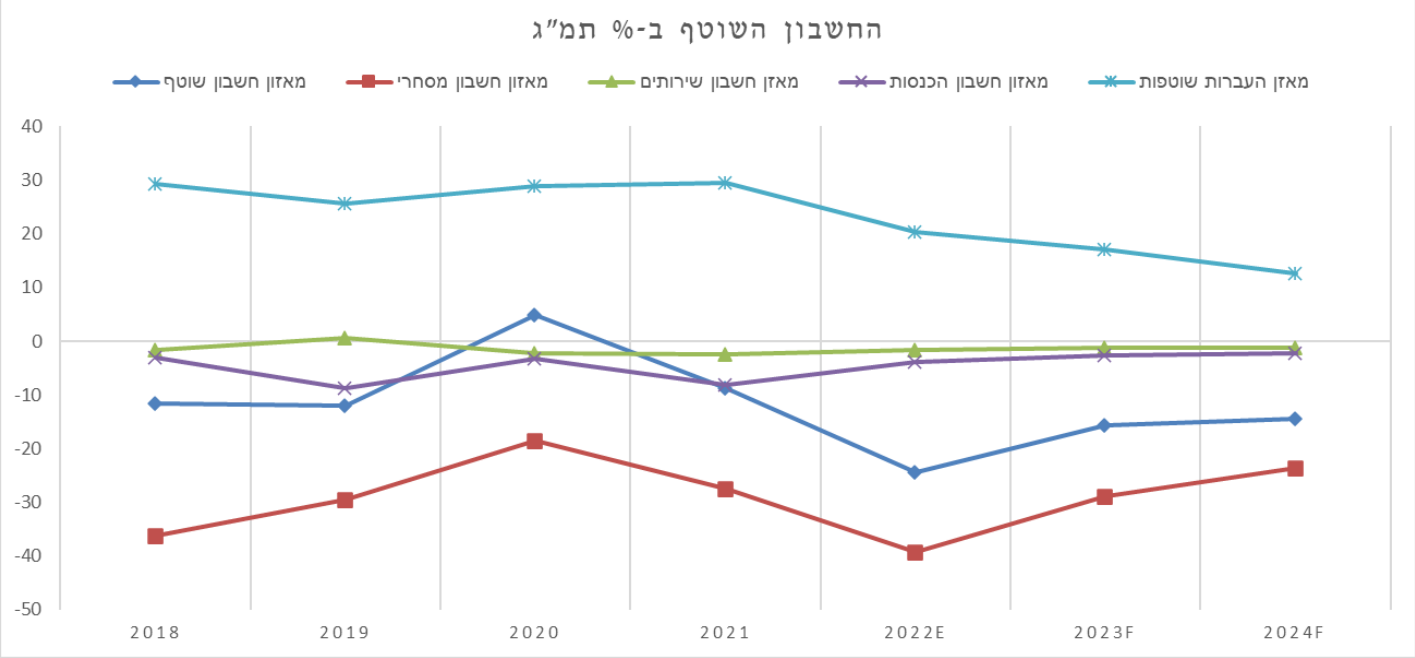
	2019	2020	2021	2022e	2023f	2024f
אינפלציה (ממוצע %)	1.1	6.3	11.9	13.9	9.4	6.6
צמיחה ריאלית (%)	4.6	-8.4	3.6	6.7	4.3	3.5
מאזן תקציבי (% מהתמ"ג)	-0.7	-3.3	-2.4	-0.3	-1.1	-0.9
חוב ציבורי (% מהתמ"ג)	51.6	67.6	61.1	54.0	50.2	47.9
מאזן החשבון השוטף (% מהתמ"ג)	-12.0	4.8	-8.7	-24.5	-15.6	-14.5
חוב חיצוני (% מהתמ"ג)	95.3	111.5	106.1	87.3	79.2	72.7
עתודות מט"ח (בחודשי יבוא)	3.2	5.0	4.3	2.9	2.8	3.1


חוב ציבורי
מאזן תקציבי
80
70
60
50
40
30
20
10
0
0.0
-0.5
-1.0
-1.5
-2.0
-2.5
-3.0
-3.5
67.6
2018
2019
2020
2021
2022e
2023f
2024f


צמיחה ריאלית (%)
8
6
4
2
0
-2
-4
-6
-8
-10
-12
3.8
1.9
4.6
2.6
-8.4
-9.8
3.6
1.9
6.7
4.9
4.3
2.6
3.5
1.8
2018
2019
2020
2021
2022e
2023f
2024f
צמיחה ריאלית
צמיחה ריאלית לנפש


חוב חיצוני ב-% תמ"ג
120
100
80
60
40
20
0
98.7
95.3
111.5
106.1
87.3
79.2
72.7
2018
2019
2020
2021
2022e
2023f
2024f


עתודות מט"ח בחודשי יבוא
6
5
4
3
2
1
0
3.3
3.2
5.0
4.3
2.9
2.8
3.1
2018
2019
2020
2021
2022e
2023f
2024f


החשבון השוטף ב-% תמ"ג
מאזן חשבון שוטף
מאזן חשבון מסחרי
מאזן חשבון שירותים
מאזן חשבון הכנסות
מאזן העברות שוטפות
40
30
20
10
0
-10
-20
-30
-40
-50
2018
2019
2020
2021
2022E
2023F
2024F

רקע ומאפיינים פוליטיים:

סוג המשטר: רפובליקה נשיאותית			**שנת קבלת עצמאות: 1991**
עומד בראש המדינה: הנשיא Sadyr JAPAROV (מאז ינואר 2021)	**הבחירות הבאות: 2027**		**אורך תקופת הכהונה: 5 שנים (אפשרות לכהונה שניה)**
מבנה הפרלמנט: חד-ביתי	**מס' מושבים:**	**אורך תקופת הכהונה:**	**הבחירות הבאות:**
מועצה עליונה	**90**	**5 שנים**	**2026**

קירגיזסטן היא מדינה בעלת הכנסה בינונית נמוכה עם התמ"ג לנפש השני הנמוך ביותר במרכז אסיה, אחרי טג'יקיסטן. הרפובליקה הקירגיזית נוטה לחוסר יציבות פוליטית, בעקבות מוסדות חלשים, רמת חיים ירודה, מחלוקות אזוריות ושחיתות נרחבת. מהפכים פוליטיים הביאו להפלת נשיאי המדינה בשנים 2005, 2010 ו-2020. המדינה נקלעה למשבר עמוק בעקבות תוצאות הבחירות לפרלמנט באוקטובר 2020, שהובילו לתסיסה אלימה, לביטול הבחירות, ולהפיכת הנשיא הנוכחי, סדיר ג'פארוב, לדמות הפוליטית המובילה במדינה. ג'פארוב ניצל את אי הוודאות הפוליטית, ובסיוע תומכיו קיבל על עצמו את תפקיד הנשיא הזמני וראש הממשלה. בינואר 2021 הוא נבחר לנשיא עם 79% מהקולות.

ג'פארוב ביסס את מעמדו והחזיר את הממשל לצורת רפובליקה נשיאותית, עם צמצום סמכויות הפרלמנט. הנשיא יתמקד בשנים 2023-2024 בהמשך גיבוש צורת הממשל הנשיאותית, עם מעט פיקוח על פעילותו של הנשיא והגבלת האופוזיציה. על כן, למרות ההתייצבות הזמנית, המצב הפוליטי עלול להתדרדר.

חוסר שביעות הרצון הציבורית צפויה להתגבר בשנת 2023 בשל מספר גורמים: יוקר המחיה, סכסוך עם טג'יקיסטן והתנגדות לעסקה עם אוזבקיסטן לתיחום גבולות המדינה שנערכה בנובמבר 2020. ככל הנראה השלטון יפעל לדיכוי תנועות המחאה, מחשש להפיכה שלטונית. כמו כן, בינואר 2023 הממשלה הגישה תביעה לסגירת סניף רדיו מקומי במימון אמריקאי, תוך האשמות של הפצת מידע כוזב. ייתכנו המשך מחאות והתפרצויות אלימות.

בטווח הקצר הממשלה תתמקד בשיפור בגביית המיסים, בלימת השחיתות במגזר הציבורי והתמודדות עם הפשע המאורגן. לא צפויה התקדמות משמעותית בצמצום השחיתות, בשל האינטרסים של האליטה המושחתת במדינה. הסיכונים התפעוליים לעסקים זרים במדינה הם גבוהים, ובמיוחד לאלו העוסקים בפרויקטים בעלי חשיבות כלכלית גבוהה. הממשלה צפויה להמשיך במדיניות כלכלית לאומנית אשר מתעדפת תוצרת מקומית בשנים הבאות. באפריל 2022 הסתיים סכסוך שהחל במאי 2021 עם חברה קנדית Centerra Gold על מכרה הזהב הגדול קומטור, באמצעות הלאמת המכרה על ידי הממשלה. פתרון המחלוקת בקומטור היה חלק מהמלצות קרן המטבע לשנת 2021. כמו כן, הממשלה מגדילה חסמים כלליים ותפעוליים לחברות פרטיות במגזר הכרייה, תוך צמצום החסמים לחברות בבעלות ממשלתית.

בטווח הבינוני והארוך אתגרי המדיניות העיקריים יהיו הפחתת העוני וניצול משאבי הטבע של המדינה, כמו נהרות, המהווים מקור פוטנציאלי משמעותי לכוח הידרו-אלקטי. עם זאת, היכולת של הממשלה לספק מוצרים ציבוריים היא חלשה.

יחסי חוץ-

הממשלה שואפת לשמור על יחסים טובים עם רוסיה וסין, שהן גם שותפות הסחר העיקריות שלה וגם חשובות למימון, ביטחון והשקעה במדינה. קירגיזסטן חברה בשתי בריתות כלכליות וצבאיות בראשות רוסיה: האיחוד הכלכלי של אירואסיה וארגון האמנה לביטחון קולקטיבי (CSTO). רוסיה ככל הנראה תמשיך לעקוב אחר חוסר היציבות הפוליטית באזור, אך לא סביר שתספק תמיכה משמעותית הכוללת שליחת כוחות צבאיים בשל הפעילות באוקראינה.

שמירה על מערכת יחסים חיובית עם סין היא קריטית בשל רמות החוב הגבוהות למלווים הסינים. בעשור האחרון הסחר בין המדינות יותר מהוכפל. למרות שקיים חשש הולך וגובר בקרב הסינים לגבי היכולת של קירגיזסטן להחזיר את החוב בזמן, ההשקעה הסינית צפויה להימשך בשל החשיבות הגיאוגרפית של המדינה.

קירגיזסטן צפויה לחזק את הקשרים עם אזרבייג'ן, קזחסטן, תורכיה, טורקמניסטן ואוזבקיסטן, כאשר תורכיה תרחיב את הפעילות האזורית שלה באמצעות הארגון Turkic States. ככלל, תורכיה שואפת לבסס את עצמה כמעצמה איזורית חלופית, תוך ניצול ההשפעה הפוחתת את רוסיה, ולקירגיזסטן תפקיד משמעותי בכך. קירגיזסטן רכשה מל"טים צבאיים תורכיים בינואר 2023, אשר צפויים להיפרס בגבול המשותף עם טג'יקיסטן.

היחסים עם טג'יקיסטן יישארו מורכבים בשנים הקרובות. בשנים 2021-2022 חלה עלייה במתיחות בין המדינות, סביב מובלעת טג'יקית – וורוך, המוקפת בשטח קירגיזי, אשר הובילה לעימותים בין אזרחים לכוחות מזוינים משני הצדדים. ישנם ניסיונות להרגיע את המתיחות ואף הוסכם על רגיעה בספטמבר 2022, אך אין הסדר שלום יציב, והאלימות לאורך הגבול צפויה להימשך.

היחסים עם אוזבקיסטן יישארו חזקים בשנים הקרובות. בעקבות ההסכם עם אוזבקיסטן, בהמשך שנת 2023 אזרחים משתי המדינות יהיו מורשים לחצות את הגבול עם תעודת זהות בלבד.

קרן המטבע-

התוכנית האחרונה של קירגיזסטן עם קרן המטבע הסתיימה בשנת 2018. מאז לא נחתמה תוכנית עם קרן המטבע, מלבד התמיכה שקיבלה המדינה מהקרן במהלך הקורונה במסגרת הסדרי RFI ו-RCF. הממשלה של ג'פארוב אינה מחויבת בקפדנות לרפורמות מבניות גדולות, אך הגירעון המתרחב בחשבון השוטף של המדינה ונטל החוב החיצוני, יחייבו אותה לחמם את היחסים עם קרן המטבע השנה.

באוגוסט 2021 קרן המטבע העבירה הקצאה תקופתית רוחבית לכלל המדינות החברות בה, בהתאם לגודל הכלכלה בכל מדינה. במסגרת הקצאה זו, קירגיזסטן קיבלה תמיכה של כ-242 מיליון דולר. במאי 2022, הרשויות חתמו על הסכם להעברת הקצאת ה-SDR מהבנק המרכזי למשרד האוצר. ההעברה נעשתה בהדרגתיות ועד כה הועברו שני שלישים מהסכום למשרד האוצר בשנת 2022, לצורך תשלום שירות החוב החיצוני הציבורי.

מועדון פריז-

פרסה 3 פעמים במסגרת המועדון (2002, 2005, 2021 - DSSI). שתי הפריסות האחרונות עדיין פעילות.

מאפיינים כלכליים

קירגיזסטן היא כלכלה קטנה ופתוחה, חשופה לתנודות הכלכליות בשותפות הסחר המרכזיות: רוסיה, סין וקזחסטן, ונשענת בעיקר על יצוא זהב. קירגיזסטן חשופה במיוחד לרוסיה, בשל העברות כספים, סחר (כולל יבוא אנרגיה) וקשרים פיננסיים.

בשלושת הרבעונים הראשונים של 2022 התוצר התייצב בצורה משמעותית עם עלייה של 7.2%, בזכות ההתאוששות בתפוקת מכרה הזהב קומטור. כמו כן הביצועים החזקים ב-2022, כאשר צמיחת התוצר מוערכת לעמוד על רמה שנתית של 6.7%, הם חלק מהמשך ההתאוששות שלאחר המגפה. בשנת 2023 צפויה האטה בצמיחה לשיעור של 4.3%, כאשר הכלכלה תחזור למסלולה.

התחזית הכלכלית למדינה אינה ברורה ונתונה לסיכונים רבים בשל מספר גורמים המשפיעים על התפוקה. קירגיזסטן היא יבואנית נפט, אך ירידת מחירי הנפט ככל הנראה תקוזז עם ירידה במחירי הזהב, ייצוא הסחורות המרכזי של המדינה. הצריכה הפרטית תושפע לרעה מתזרימי העברות נמוכים יותר מרוסיה. מנגד ישנם רוסים רבים שעברו לקירגיזסטן בשנת 2022 ומגדילים את הביקוש לשירותים בערים הגדולות. עם זאת, הממשלה לא תצליח לטפל בסוגיית העוני הנרחב והיעדר התעסוקה, דבר אשר יגביל את היקף הגידול בצריכה לא רק השנה אלא גם בטווח הבינוני.

בשנת 2024 הכלכלה תהנה מירידה במחירי הנפט ומאינפלציה נמוכה יותר, אך יישארו אתגרים מרכזיים למדינה הכוללים סביבה עסקית חלשה, שחיתות נרחבת ושוק אפור אשר משפיעים לרעה על אמון המשקיעים ובולמים התפתחות כלכלית.

<u>אירועים מקרו-כלכליים:</u>

בשל התפרצות הקורונה במדינה, בשנת 2020 הכלכלה התכווצה בשיעור של 8.4%, והצליחה להתאושש רק באופן חלקי בשנת 2021 עם צמיחה של 3.6%. בשנת 2022 חלה המשך ההתאוששות של הכלכלה לאחר המגפה עם שיעור צמיחה של

6.7%.

למיתון של רוסיה ב-2022 יש השלכות משמעותיות על קירגיזסטן, כאשר ההעברות מרוסיה עלולות להתכווץ בכ-30% לפחות בשנת 2023, עם השפעה משמעותית על החשבון השוטף. קירגיזסטן לא גינתה או הגיבה באופן רשמי לפלישת רוסיה לאוקראינה, ואף ג'פארוב הביע הבנה לחששות הרוסים מול אוקראינה.

שינויי דירוג של סוכנויות דירוג:

באוקטובר 2022 אשררה סוכנות הדירוג Moody's את דירוג המדינה B3 ושינתה את התחזית מיציבה לשלילית. הסיבה להורדת התחזית היא הירידה בפוטנציאל הצמיחה של רוסיה שעלולה להוביל להיחלשות ארוכת טווח של הצמיחה בקירגיזסטן. מתחילת 2022 חל אמנם שיפור במדדי הצמיחה וההשקעות הזרות ביחס לתחזיות של Moody's, אך הסיכונים למדדים הפיסקליים ולתשלומים החיצוניים נותרו משמעותיים.

<u>מדיניות פיסקאלית וחוב ממשלתי</u>:

בשנת 2018 הממשלה אימצה כלל פיסקאלי חדש, אשר קבע את תקרת הגירעון הפיסקלי ל-3% מהתוצר וטווח מקסימלי לחוב הציבורי של 60-65% מהתוצר. הגירעון התקציבי מוערך לעמוד על 0.3% בשנת 2022 בזכות הגידול בהכנסות בשל רכישת מכרה הזהב של קומטור. הגירעון צפוי להתרחב ל-1.1% מהתוצר בשנת 2023, עם ירידה במחירי הזהב והאטה כלכלית. כמו כן, החוב הציבורי צפוי להתמתן מ-54% בשנת 2022 ל-47.9% בשנת 2024. בקרן המטבע מעריכים שהחוב הציבורי יישאר מתחת ל-60% מהתוצר עד שנת 2026, בעיקר בזכות צמיחת התוצר הנומינלי.

קירגיזסטן לא מנפיקה אג"ח בשווקים הבינלאומיים.

<u>מדיניות מוניטרית</u>:

לבנק הלאומי בקירגיזסטן (NBKR) יש יעד אינפלציה לטווח הבינוני של 5-7%, אך בשנתיים האחרונות התמקד בעיקר בשמירה על יציבות שער החליפין. בנובמבר 2022 הבנק הוריד את הריבית לראשונה משנת 2019. ה-NBKR צפוי לשמור על הריבית ללא שינוי בטווח הקצר, לפני שיתחיל במדיניות מוניטרית מרחיבה יותר כאשר האינפלציה תתקרב ליעד שלה.

האינפלציה עמדה בממוצע על 13.9% בשנת 2022, כאשר מחירי המזון נותרו המניע העיקרי לאינפלציה. האינפלציה צפויה להתמתן ל-9.4% בשנת 2023, אך עדיין תישאר מעל טווח היעד של ה-NBKR. האינפלציה ככל הנראה תכנס לטווח היעד בשנת 2024, כאשר תעמוד בממוצע על 6.6%.

בעקבות פלישת רוסיה לאוקראינה, הרובל הרוסי ירד בצורה חדה מול רוב המטבעות העיקריים, כאשר בעקבותיו המטבע המקומי בקירגיזסטן, הסום. בחודש מרץ 2022 עמד הפיחות השנתי של הסום מול הדולר האמריקאי על כ-16%. בעקבות הטלת בקרת הון הדוקה על ידי הבנק המרכזי של רוסיה והתערבות של ה-NBKR לאחר מכן, חזר ערכו של הסום לרמותיו לפני המלחמה. בשנת 2023 המטבע צפוי להמשיך במגמת הפיחות בשל העברות כספים נמוכות וגירעון סחר רחב. המגמה תימשך גם בשנת 2024. לא סביר שהבנק המרכזי יתערב משמעותית לייצוב המטבע, שכן הפיחות יהיה מתון יחסית, והבנק יעדיף להגן על הרזרבות.

<u>מערכת בנקאית</u>:

המערכת הבנקאית נחשבת יחסית ליציבה מבחינה כלכלית, אך קיימים סיכונים גבוהים, וביניהם רמת הדולריזציה הגבוהה של כ-43% מהפיקדונות ו-33% מההלוואות. שיעור ההלוואות ללא תנועה מסך ההלוואות גדל מ-10.5% ב-2020 ליותר מ-12% נכון לספטמבר 2022.

<u>מצב חיצוני</u>:

הגירעון בחשבון השוטף התרחב ל-24.5% מהתוצר בשנת 2022, בשל מחירי הנפט הגבוהים שהובילו לעלויות ייבוא גבוהות. ירידה בהעברות הכספים תרמה אף היא להתרחבות הגירעון. הגירעון צפוי להצטמצם ל-15.6% מהתוצר בשנת 2023, אך החשבון השוטף צפוי להישאר בגירעון מכיוון שהירידה במחירי הנפט העולמי תקוזז על ידי ירידה במחיר הזהב.

יש לציין כי ניכר חוסר עקביות משמעותי באופן חישוב הנתונים. לפי COFACE, כ-60% מהגירעון ממומן על ידי הלוואות מוזלות ומענקים חיצוניים. זינוק בהשקעות הזרות יכול לסייע במימון חלק מהגירעון השוטף. אך סביר להניח שאלה לא יספיקו ושקירגיזסטן תבקש עזרה מקרן המטבע ואף תבקש פריסת חוב מהמלווים הגדולים שלה. רמת הדולריזציה הגבוהה של החוב החיצוני מגדילה את הסיכון לאי עמידה בשירות החוב בטווח הקרוב.

החוב החיצוני הגיע לשיא של 111.5% מהתוצר בשנת 2020 ולאחר מכן התמתן בהדרגה. החוב החיצוני מוערך בכ-87.3% מהתוצר בשנת 2022. עתודות המט"ח מוערכות לכסות 2.9 חודשי יבוא בשנת 2022, ולעלות במתינות ל-3.1 חודשי יבוא ב-2024. יש לציין כי בקרן המטבע מעריכים שעתודות המט"ח יצטמצמו עד לרמה של 2 חודשי יבוא ב-2027.

לפי ניתוח קיימות החוב של קרן המטבע מינואר 2023, הסיכון למצוקת החוב הציבורי הוא מתון. בדו"ח מציינים כי כ-80% מהחוב החיצוני נקוב בדולר אמריקאי או ב-SDR (המטבע לפיו משלמת קרן המטבע), ורק כ-12% נקוב באירו. לאחר הסדר הפריסה במסגרת ה-DSSI, סין הפכה לנושה הגדולה ביותר נכון לסוף 2021. החוב החיצוני הרשמי השייך לסין מהווה למעלה מ-40% מסך החוב החיצוני, כאשר הבנק לפיתוח אסיה (AsDB) והבנק העולמי מהווים כל אחד מעל 15%, וקרן המטבע 8%. הנושים הגדולים הנוספים של החוב החיצוני, כוללים את הסוכנות היפנית לשיתוף פעולה בין-לאומי, הבנק לפיתוח אסלאמי, ממשלת תורכיה והבנק לפיתוח אירו-אסיה. ההנחה של קרן המטבע היא שההלוואות החיצוניות החדשות יישארו ברובן בתנאים מוזלים. כמו כן, בקרן מניחים כי החלק של המימון החיצוני יקטן בסך החוב הציבורי, כאשר המימון המקומי יגדל מ-40% מצרכי המימון בשנת 2022 למעל 60% עד 2027. המימון המקומי מתקבל בריביות גבוהות, בהיעדר מימון חיצוני בתנאים מוזלים.

<u>תמ"ג לפי מגזרים</u>: חקלאות 14.6%, תעשייה 31.2%, שירותים 54.2% (הערכה לשנת 2017).

<u>סחר חוץ</u>

שותפות סחר עיקריות- ייצוא: אנגליה (56%), קזחסטן (13%), רוסיה (13%) ואוזבקיסטן (5%). [1]

שותפות סחר עיקריות- ייבוא: סין (53%), רוסיה (17%), קזחסטן (7%), אוזבקיסטן (7%) ותורכיה (5%). [1]

מוצרי ייצוא עיקריים: זהב, מתכות יקרות, שעועית, נפט מזוקק, נחושת. [1]

מוצרי ייבוא עיקריים: נפט מזוקק, הנעלה, ביגוד והלבשה, ציוד שידור, אגוזי מלך. [1]

סחר עם ישראל: ייצוא לישראל- 47 אלף דולר; ייבוא מישראל- 1.7 מיליון דולר. [2]

<u>מקורות</u>: EIU (פברואר 2023), קרן המטבע הבינלאומית (פברואר 2023), Moody's (אוקטובר 2022), מועדון פריז, COFACE, World Bank, Transparency International, CIA factbook, Bloomberg ומקורות נוספים.

[1] CIA factbook, נתוני 2019
[2] הלמ"ס, נתוני 2021

	2018	2019	2020	2021	2022e	2023f	2024f
אינדיקטורים כלליים							
אוכלוסייה (מיליון)	6.3	6.4	6.5	6.6	6.7	6.9	7.0
תמ"ג נומינלי (מיליארדי דולר)	8.3	8.9	7.8	8.5	10.3	12.1	13.7
תמ"ג נומינלי (מיליארדי LCU)	569	619	602	723	879	1,029	1,161
תמ"ג לנפש (דולר)	1,313	1,382	1,193	1,288	1,533	1,763	1,957
צמיחה ריאלית (%)	3.8	4.6	-8.4	3.6	6.7	4.3	3.5
צמיחה ריאלית לנפש (%)	1.9	2.6	-9.8	1.9	4.9	2.6	1.8
סקטור פיסקלי							
באחוזי תמ"ג							
מאזן תקציבי	-1.1	-0.7	-3.3	-2.4	-0.3	-1.1	-0.9
הכנסות הממשלה	26.6	27.0	25.3	29.0	33.9	31.6	31.6
הוצאות הממשלה	27.7	27.7	28.6	31.4	34.2	32.7	32.5
חוב ציבורי	54.8	51.6	67.6	61.1	54.0	50.2	47.9
ב-% מההכנסות	206.1	191.2	267.6	210.6	159.3	158.9	151.6
סקטור מוניטרי ופיננסי							
באחוזים							
ריבית על הלוואות	19.6	18.9	17.1	15.4	22.0	19.9	19.9
ריבית על פקדונות	1.5	1.4	1.2	1.3	10.0	8.0	8.0
שיעור אינפלציה (ממוצע)	1.5	1.1	6.3	11.9	13.9	9.4	6.6
שיעור אינפלציה (לסוף תקופה)	0.5	3.1	9.7	11.2	14.7	9.3	5.7
USD/EUR							
שע"ח נומינלי (לסוף תקופה)	69.9	69.6	82.7	84.8	84.3	87.6	91.0
שע"ח נומינלי (ממוצע לתקופה)	68.8	69.8	77.3	84.6	85.0	85.1	85.0
שע"ח ריאלי-אפקטיבי 2010 = 100)*	227.9	203.1	242.4	243.8	205.0	242.5	254.0

מקור: EIU (פברואר 2023), קרן המטבע הבינלאומית (פברואר 2023)

* הערכה

	2018	2019	2020	2021	2022e	2023f	2024f
מאזן התשלומים							
במיליוני דולר (אלא אם כן צוין אחרת)							
מאזן חשבון שוטף	-962	-1,067	375	-743	-2,532	-1,891	-1,980
ב- % תמ"ג	-11.6	-12.0	4.8	-8.7	-24.5	-15.6	-14.5
מאזן חשבון מסחרי	-2,994	-2,625	-1,440	-2,350	-4,063	-3,497	-3,213
ב- % תמ"ג	-36.2	-29.6	-18.5	-27.5	-39.3	-28.9	-23.5
ייצוא סחורות במונחי F.O.B	1,905	2,025	2,007	2,829	2,574	2,603	3,082
ייבוא סחורות במונחי F.O.B	4,898	4,649	3,447	5,179	6,637	6,100	6,295
מאזן חשבון שירותים	-133	62	-176	-218	-168	-146	-176
ב- % תמ"ג	-1.6	0.7	-2.3	-2.5	-1.6	-1.2	-1.3
ייצוא שירותים	829.9	1,082.7	428.4	521.9	622.9	702.9	784.2
ייבוא שירותים	963	1,021	604	740	791	849	960
מאזן חשבון הכנסות	-256	-775	-256	-696	-402	-316	-311
ב- % תמ"ג	-3.1	-8.7	-3.3	-8.1	-3.9	-2.6	-2.3
ייצוא הכנסות	41.8	37.6	20.6	9.7	38.4	34.5	38.9
ייבוא הכנסות	298	812	277	705	440	350	350
העברות שוטפות, נטו	2,421	2,270	2,246	2,521	2,101	2,068	1,721
ב- % תמ"ג	29.269	25.591	28.867	29.505	20.314	17.103	12.607
השקעות ישירות זרות, נטו (FDI)	139.3	336.6	-582.4	580.5	800.0	800.0	700.0
ב- % תמ"ג	1.7	3.8	-7.5	6.8	7.7	6.6	5.1
ב- % המאזן בחה"ש	14.5	31.5	155.5	78.1	31.6	42.3	35.4
			155.5				
חוב ונכסים חיצוניים							
במיליוני דולר (אלא אם כן צוין אחרת)							
סך החוב החיצוני	8,166	8,456	8,677	9,064	9,025	9,572	9,920
ב- % תמ"ג	98.7	95.3	111.5	106.1	87.3	79.2	72.7
סך החוב החיצוני לטב"א	7,424	7,682	7,654	7,826	7,776	8,101	8,382
סך החוב החיצוני לט"ק	457	517	524.8	541	609	615	664
קרן המטבע	285	258	498	697	641	855	875
פיגורים על תשלומי ריבית	0	0	0	0	0	0	0
פיגורים על תשלומי קרן	0	0	0	0	0	0	0
עתודות מט"ח	1,696	1,724	1,792	2,386	1,922	1,727	1,946
בחודשי יבוא	3.3	3.2	5.0	4.3	2.9	2.8	3.1
שירות החוב							
במיליוני דולר (אלא אם כן צוין אחרת)							
שירות החוב השנתי	563	760	629	560	740	855	877
ב- % יצוא	20.3	24.2	25.6	16.7	22.9	25.6	22.4
תשלומי קרן	461	655	534	480	476	462	473
תשלומי ריבית	101.9	104.1	95.0	80.3	263.8	392.8	403.7
יחס ריבית להכנסות	4.63%	4.35%	4.83%	3.24%	7.53%	10.28%	9.36%
מערכת בנקאית							
באחוזים							
יחס הלימות ההון (הון רגולטורי לנכסי הסיכון)	24.0	24.9	22.2	25.1*	....	....	
הלוואות ללא תנועה ברוטו מסך הלוואות ברוטו	8.0	10.5	11.1	12.8*	....	....	

מקור: EIU (פברואר 2023), קרן המטבע הבינלאומית (פברואר 2023)

*נכון לספטמבר 2022