טנזניה



מחלקת ניהול סיכונים

מרץ 2026

	דירוג	תחזית	מתאריך	אשרור אחרון
אשרא	6/7	...	...	...
OECD	6/7	...	יוני 2004	ינואר 2026
Fitch	B+	יציבה	יוני 2023	דצמבר 2025
Moody's	B1	יציבה	מרץ 2024	פברואר 2026
S&P	...	...	...	...



ממוקמת במזרח אפריקה גובלת באוקיינוס ההודי, בין קניה בצפון למוזמביק בדרום.

נתונים כלליים:

אוכלוסייה:	72.5 מיליון איש (הערכה 2026)
שטח:	947.3 אלף קמ"ר
עיר בירה:	דודומה
תמ"ג לנפש:	1,273 דולר (לשנת 2025)
משאבי טבע:	זהב, גז טבעי, יהלומים, ניקל, קרקע חקלאית, פחם, אורניום וברזל.
שפה רשמית:	סווהילי ואנגלית
מטבע:	שילינג טנזני

נקודות חוזק

- הרחבת תחנת כוח ג'וליוס ניירֶרֶה ותוספת חשמל למשק
- פרויקט EACOP ותשתיות אזוריות לחיזוק סחר
- פיתוח מכרה ניקל קבנגה והרחבת כרייה עתידית
- תוכנית קרן המטבע ECF, RSF
- דיגיטציה של גביית מסים ושיפור הכנסות המדינה

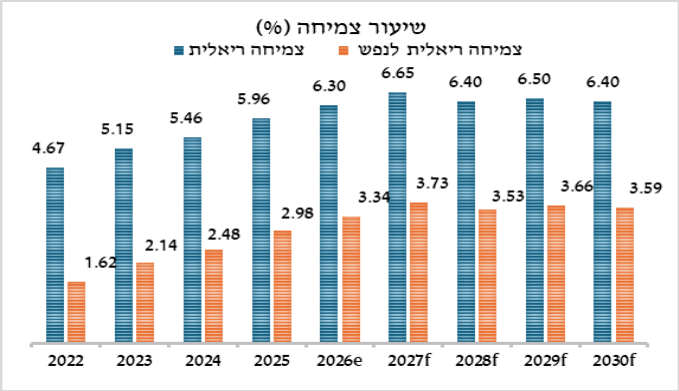
סיכונים ואתגרים

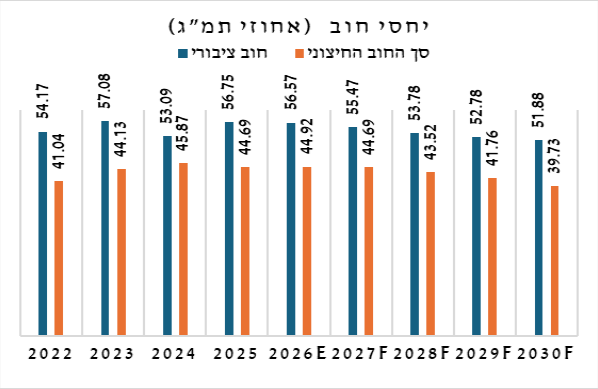
- בחירות 2025 עם פסילת אופוזיציה והגבלת ערעור משפטי
- מחאות אלימות של צעירים
- מתיחות עם האיחוד האירופי וארה"ב סביב הבחירות
- ריכוז פירעונות חוב בשנים הקרובות ולחץ נזילות
- מתחים בזנזיבר סביב דרישות לאוטונומיה

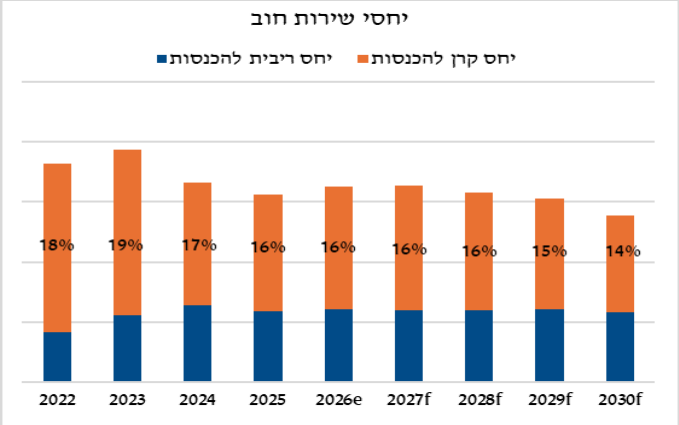
מדד השחיתות (ארגון TI, 2025)	84/182
מדד הפיתוח האנושי HDI (האו"ם, 2025)	165/193
מדד הדמוקרטיה (EIU, 2024)	86/167 Hybrid regime
ניתוח קיימות החוב (IMF, 07/2025)	סיכון מתון למצוקת חוב

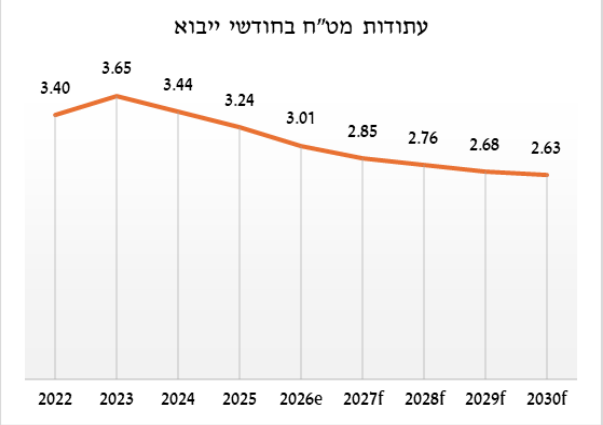
מדדים כלכליים:

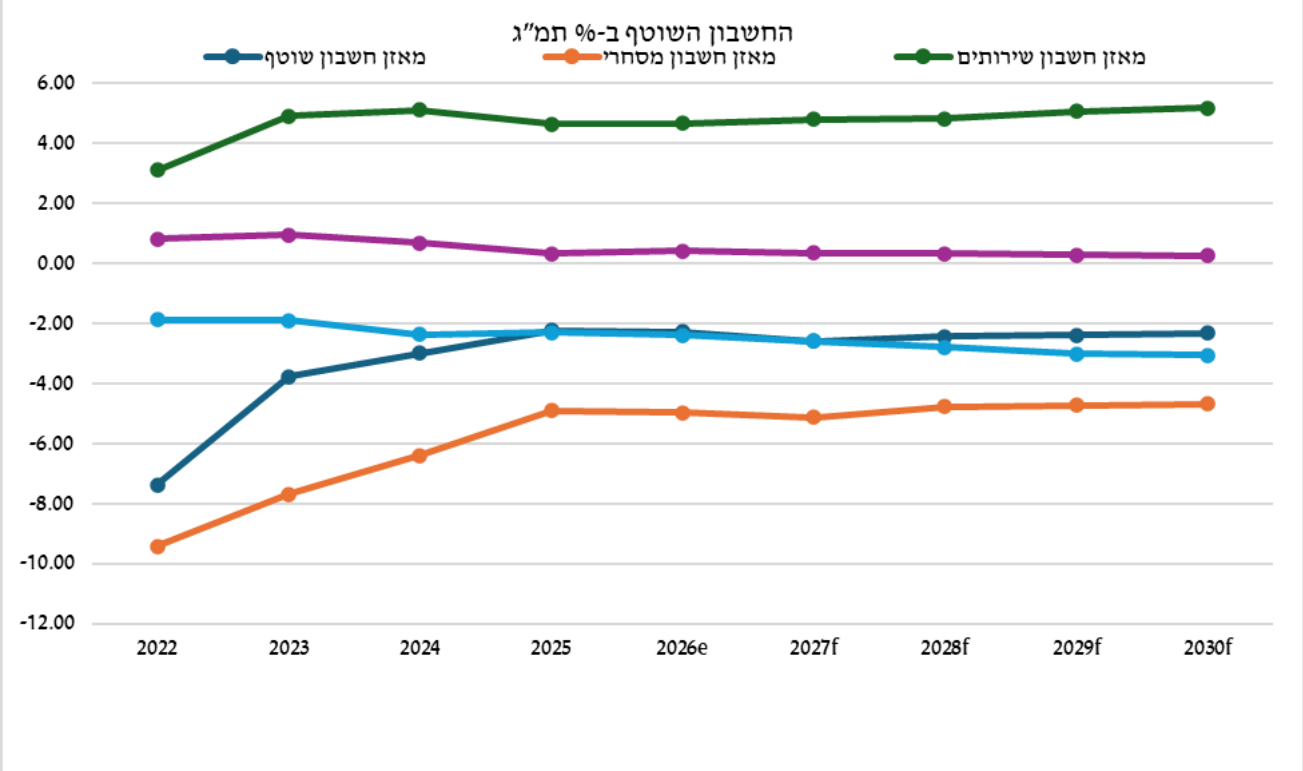
	2022	2023	2024	2025	2026e	2027f	2028f	2029f	2030f
צמיחה ריאלית (%)	4.7	5.1	5.5	6.0	6.3	6.7	6.4	6.5	6.4
אינפלציה (ממוצע %)	4.4	3.8	3.1	3.3	3.3	4.1	4.3	4.5	4.2
מאזן תקציבי (% תמ"ג)	-3.5	-4.1	-2.9	-3.5	-3.3	-3.1	-3.0	-2.8	-2.8
חוב ציבורי (% תמ"ג)	54.2	57.1	53.1	56.7	56.6	55.5	53.8	52.8	51.9
מאזן החשבון השוטף (% תמ"ג)	-7.4	-3.8	-3.0	-2.2	-2.3	-2.6	-2.4	-2.4	-2.3
חוב חיצוני (% תמ"ג)	41.0	44.1	45.9	44.7	44.9	44.7	43.5	41.8	39.7
עתודות מט"ח (בחודשי יבוא)	3.4	3.6	3.4	3.2	3.0	2.8	2.8	2.7	2.6


שיעור צמיחה (%)
צמיחה ריאלית
צמיחה ריאלית לנפש
4.67
1.62
5.15
2.14
5.46
2.48
5.96
2.98
6.30
3.34
6.65
3.73
6.40
3.53
6.50
3.66
6.40
3.59
2022
2023
2024
2025
2026e
2027f
2028f
2029f
2030f


יחסי חוב (אחוזי תמ"ג)
חוב ציבורי
סך החוב החיצוני
54.17
41.04
57.08
44.13
53.09
45.87
56.75
44.69
56.57
44.92
55.47
44.69
53.78
43.52
52.78
41.76
51.88
39.73
2022
2023
2024
2025
2026E
2027F
2028F
2029F
2030F


יחסי שירות חוב
יחס ריבית להכנסות
יחס קרן להכנסות
18%
19%
17%
16%
16%
16%
16%
15%
14%
2022
2023
2024
2025
2026e
2027f
2028f
2029f
2030f


עתודות מט"ח בחודשי ייבוא
3.40
3.65
3.44
3.24
3.01
2.85
2.76
2.68
2.63
2022
2023
2024
2025
2026e
2027f
2028f
2029f
2030f


החשבון השוטף ב-% תמ"ג
מאזן חשבון שוטף
מאזן חשבון מסחרי
מאזן חשבון שירותים
6.00
4.00
2.00
0.00
-2.00
-4.00
-6.00
-8.00
-10.00
-12.00
2022
2023
2024
2025
2026e
2027f
2028f
2029f
2030f

רקע ומאפיינים פוליטיים

סוג המשטר: רפובליקה נשיאותית			**שנת קבלת עצמאות:** 1961 (מבריטניה)
עומד בראש המדינה: סמיה סולוהו חסן. נשיאה מאז 2021, נבחרה מחדש 2025.	**הבחירות הבאות:** 2030		**אורך תקופת הכהונה:** 5 שנים (יש מגבלה של 2 קדנציות בלבד)
מבנה הפרלמנט:	**מס' מושבים:**	**אורך תקופת הכהונה:**	**הבחירות הבאות:**
חד ביתי	403	5 שנים	2030

סאמיה סולוהו חסן, נשיאת טנזניה מאז 2021, נבחרה מחדש בבחירות אוקטובר 2025 ותישאר בתפקידה בשנים 2026–2030. מפלגת השלטון צ'אמה צ'א מפנדוזי (CCM) מחזיקה בשליטה פרלמנטרית רחבה, לאחר שהבטיחה רוב מוחלט בפרלמנט, והנשיאה זכתה בכ־97.7% מהקולות בבחירות שנחשבו על ידי משקיפים כבלתי הוגנות, בין היתר בשל פסילת מועמדי אופוזיציה והיעדר אפשרות משפטית לערער על התוצאות. ניצחון זה אינו משקף בהכרח תמיכה ציבורית רחבה, אלא גם יתרון מוסדי מובהק ושליטה של המשטר במנגנוני המדינה ובכוחות הביטחון, לצד הגבלות על פעילות האופוזיציה ודיכוי פוליטי.

למרות יציבות שלטונית פורמלית, ממשלתה של חסן מתמודדת עם אי שביעות רצון גוברת, במיוחד בקרב צעירים ובאזורים עירוניים. גורמים מרכזיים לכך הם מגבלות פוליטיות, תחושת הדרה, אבטלה ולחצים כלכליים. הבחירות של 2025 לוו באלימות חסרת תקדים, כולל הרג אזרחים ושימוש בכוח מופרז מצד כוחות הביטחון, וכן צעדים כמו השבתת אינטרנט ודיכוי מחאות. צעירים מילאו תפקיד מרכזי בגל המחאות, אשר צפוי להתחדש מעת לעת במהלך תקופת התחזית, אם כי לא ברמה שתערער את יציבות המשטר, בשל יכולת הדיכוי של המדינה.

הנשיאה שומרת על שליטה איתנה הודות לנאמנות מנגנוני הביטחון ורשת פטרונות מבוססת, אך כהונתה השנייה צפויה להיות תנודתית יותר מקודמתה. ניסיונות לשכך את הביקורת, כגון הקמת ועדות חקירה וחנינת עצורים, סובלים מחוסר אמון ציבורי, בין היתר בשל שליטה ממשלתית בתהליכים. במקביל, האופוזיציה נותרת חלשה ומוגבלת, וצפויה להמשיך להטיל ספק בלגיטימיות הבחירות ולנסות לנצל את גל המחאה הציבורי, אך ללא יכולת ממשית לשנות את מאזן הכוחות.

בטווח הבינוני, האיום המרכזי ליציבות נובע מהמשך תסכול ציבורי, בעיקר בקרב צעירים, ומהיעדר רפורמות פוליטיות. לצד זאת, מתחים בזנזיבר סביב דרישות לאוטונומיה ורפורמות חוקתיות מהווים מוקד סיכון נוסף. עם זאת, ההערכה היא כי המשטר יצליח לשמר יציבות פוליטית רחבה באמצעות שילוב של שליטה מוסדית, הגבלות על חירויות פוליטיות ושמירה על סדר ציבורי.

יחסי חוץ

טנזניה ניצבת בשנים הקרובות בפני מתיחות גוברת בזירת יחסי החוץ, בעיקר מול המערב, על רקע הביקורת הבינלאומית החריפה על התנהלות הבחירות באוקטובר 2025 ועל האלימות שלאחריהן. בטווח הקצר, שחיקה זו צפויה להכביד על זרימת הסיוע החוץ, במיוחד מצד האיחוד האירופי וארצות הברית, ואף עלולה להתפתח לצמצום ממושך יותר של תמיכה כספית, בעיקר בפרויקטים חברתיים ובריאותיים. בתוך כך, הפרלמנט האירופי כבר קידם מהלך להשעיה מלאה של תוכנית המימון השנתית של האיחוד האירופי לטנזניה לשנת 2025, בהיקף של 156 מיליון אירו, לאחר שכבר הוחלה הקפאה זמנית שנועדה לשדר מסר פוליטי חריף. גם ארצות הברית הודיעה בתחילת דצמבר על בחינה מחדש של יחסיה הדיפלומטיים עם טנזניה. אף שהיקף הסיוע האמריקאי הישיר אינו מהווה רכיב מרכזי בתמ"ג, הפגיעה האפשרית בתוכניות בריאות עלולה להיות מוחשית. מצב זה עשוי לחייב את הממשלה להקצות מחדש משאבים תקציביים, לשפר את גיוס ההכנסות המקומיות ולהפחית בהדרגה את התלות במימון חוץ.

לצד זאת, טנזניה ממשיכה לבסס מדיניות חוץ פרגמטית ורב-כיוונית, הנשענת על חיזוק קשרים עם שותפות כלכליות לא-מערביות ועם מדינות האזור. איחוד האמירויות, סין והודו צפויות להישאר שותפות סחר מרכזיות בשנים 2026–2030, במיוחד בתחומים כמו פיתוח נמלים, לוגיסטיקה ותשתיות. גם מול ארצות הברית, חרף המתיחות הפוליטית, קיימים תמריצים כלכליים להעמקת שיתוף הפעולה, במיוחד סביב מינרלים קריטיים, גז טבעי נוזלי וכרייה. התחרות הגלובלית על גישה למשאבי הטבע של טנזניה צפויה לחזק עוד יותר את מעמדה הכלכלי, כאשר גם שחקניות כמו אוסטרליה ודרום קוריאה מבקשות דריסת רגל בענפי הכרייה הלא-מפותחים שלה. במקביל, תחום האורניום מסתמן כמוקד אסטרטגי נוסף, עם פוטנציאל להעמקת היחסים עם רוסיה, שאמורה להשקיע בהקמת מתקן עיבוד אורניום ראשון במדינה בהמשך העשור, לאחר חנוכת מתקן פיילוט ביולי 2025.

במישור האזורי, טנזניה צפויה להמשיך ולחזק את קשריה עם מדינות קהילת מזרח אפריקה, כחלק מהשאיפה להעמיק את מעמדה כמרכז סחר אזורי. פרויקטים רחבי היקף כמו צינור הנפט הגולמי של מזרח אפריקה ומסילות אזוריות, המצויים כבר בשלבי בנייה, יחזקו מגמה זו. בתוך כך, דאר א-סלאם צפויה להמשיך ולשמור על עמדה ניטרלית יחסית בסוגיות אזוריות רגישות, לרבות המלחמה במזרח הרפובליקה הדמוקרטית של קונגו והמתיחות בין קונגו לרואנדה, כדי לא לפגוע בקשרי הסחר עם שני הצדדים. מנגד, היחסים עם מוזמביק צפויים להמשיך להתהדק סביב שיתוף פעולה ביטחוני, ובפרט נוכח פריסת כוחות טנזניים לסיוע במאבק במרד בקאבו דלגאדו ולמניעת חדירות חוצות גבול לשטח טנזניה.

לבסוף, במקביל לאתגרים החיצוניים, טנזניה מבקשת לחזק את תדמיתה ואת חוסנה המוסדי באמצעות מאבק בשחיתות והתאמת מסגרותיה הפיננסיות לסטנדרטים בינלאומיים. האסטרטגיה הלאומית נגד שחיתות לשנים 2023–2030, לצד צעדים בתחום המאבק בהלבנת הון ומימון טרור, תרמו לשיפור מסוים בתדמית הרגולטורית של המדינה, וביוני 2025 הוסרה טנזניה מרשימת תחומי השיפוט הנתונים לפיקוח מוגבר של FATF. בטווח הבינוני, הישגים אלו עשויים לסייע לה לשמר אמון מצד מוסדות פיננסיים בינלאומיים ותורמים, גם אם המתיחות הפוליטית מול המערב תוסיף להעיב על יחסיה הדיפלומטיים.

קרן המטבע

מנקודת מבטה של קרן המטבע קיימת תמיכה ברורה בהמשך ההסדר עם טנזניה, כאשר תוכנית ה־ECF הקיימת, בהיקף של כ־1.05 מיליארד דולר, הוארכה עד יוני 2026 וממשיכה לשמש עוגן מרכזי למשמעת פיסקלית, יציבות כלכלית וקידום רפורמות מבניות. ביוני 2025 השלים דירקטוריון הקרן את הסקירה החמישית של ההסדר, מה שאפשר העברה מיידית של כ־155.7 מיליון דולר והביא את סך המשיכות במסגרת ה־ECF לכ־908.3 מיליון דולר. אף שהסקירה השישית טרם פורסמה ונרשמו עיכובים מסוימים בלוחות הזמנים, ההערכה היא כי הביקורות הנותרות עד תום התוכנית יושלמו באופן חיובי, משום שרוב היעדים הכמותיים הושגו, והרשויות ממשיכות לקדם רפורמות פיסקליות ורגולטוריות.

לצד ה־ECF נהנית טנזניה גם מהסדר RSF בהיקף כולל של 791 מיליון דולר שאושר ביוני 2024, שנועד לתמוך ברפורמות לחיזוק החוסן האקלימי ולהפחתת סיכוני מאזן תשלומים עתידיים. במסגרת זו הושלמה ביוני 2025 גם הסקירה השנייה של ה־RSF, שאפשרה משיכה מיידית של כ־292.7 מיליון דולר והביאה את סך הגישה המצטברת לכ־345.4 מיליון דולר.

הבנק העולמי

בדצמבר 2023 אושרה לטנזניה תמיכת הבנק העולמי השנייה בהיקף של 750 מיליון דולר במסגרת פעולת מימון מדיניות פיתוח, שנועדה לתמוך בהתאוששות כלכלית המובלת בידי המגזר הפרטי. המימון חולק לשתי מנות: 500 מיליון דולר ו־250 מיליון דולר, שנפרעו בשנת הכספים 2023/24 ובשנת הכספים 2024/25 בהתאמה. במקביל, בתחום ההון האנושי, הבנק העולמי מקדם את תוכנית החינוך והמיומנויות השנייה למשרות יצרניות, בהיקף של כ־300 מיליון דולר, שמטרתה לצמצם פערי מיומנויות הרלוונטיים לשוק העבודה ולשפר את הפריון. בשנת הכספים 2023 השתנו תנאי המימון של טנזניה ממסלול של 100 אחוזי אשראי בתנאים רגילים למסלול אשראי ל־50 שנה, שינוי המעיד על פריסה ארוכה יותר של התחייבויות המימון.

מועדון פריז

טנזניה פרסה את חובותיה 8 פעמים במסגרת המועדון, הפריסה משנת 1986 שולמה במלואה, שאר עדיין פעילות (השנים של הפריסות: 1988, 1990, 1992, 1997, 2000, ,2002, 2020) בשנים 2020-2021 המדינה הצטרפה לכל 3 הפעימות בהסדר ה-DSSI. בשנת 2000 טנזניה נכנסה להסדר HIPC עם הקלה של כ 2.0 מיליארד דולר בחוב והגיעה לנקודת השלמה בשנת 2002 עם מחיקת חוב רחבה מאוד והפחתה חדה בנטל החוב.

בעבר טנזניה נהנתה מהקלות חוב גדולות מאוד, כאשר בין 1989 ל 2005 מחיקות חוב בילטרלי היו המרכזיות ונעו בין 29.5 מיליון דולר ל 396.5 מיליון דולר בשנה, אך בשנת 2006 חל שינוי גדול עם יישום MDRI שבו נמחק חוב כולל של כ 4.75 מיליארד דולר לגופים מוליטריליים כמו קרן המטבע ,הבנק העולמי והבנק האפריקאי, לאחר שקדמה לכך גם הפחתה של 619.8 מיליון דולר בשנת 2003 במסגרת HIPC, ומאז 2017 מחיקות החוב כמעט ונעלמו וירדו לפחות מ 1 מיליון דולר בשנה.

מאפיינים כלכליים

טנזניה נהנית מיסודות מאקרו־כלכליים יציבים יחסית, עם צמיחה חסונה ואינפלציה נמוכה, אך היא עדיין מתמודדת עם מגבלות מבניות משמעותיות. הכלכלה נשענת על חקלאות, כרייה, שירותים, בנייה וייצור חשמל, בעוד שהמגזר הפרטי נותר לא מפותח. הפריון הכולל בירידה, ורוב התעסוקה עדיין מרוכזת בחקלאות בעלת פריון נמוך. במקביל, ליקויים באפקטיביות הממשלה, נטל רגולטורי ואדמיניסטרטיבי כבד, שוק עבודה חלש עם מגזר לא פורמלי גדול, ומגבלות תשתית פוגעים באטרקטיביות להשקעה ובסביבה העסקית. עם זאת, ניכרת מגמת שיפור מסוימת: רפורמות עסקיות ומיסויות, דיגיטציה של הליכים, הקלה בהיתרים, ותמיכה של קרן המטבע הבינלאומית ושותפי פיתוח מחזקים בהדרגה את אמון המשקיעים ואת פוטנציאל הצמיחה בטווח הבינוני־ארוך.

בטווח הבינוני־ארוך, התחזית הכלכלית של טנזניה חיובית, בתנאי שהרשויות ימשיכו ליישם רפורמות באופן עקבי ונחוש. צמיחת התמ"ג הריאלי צפויה לעלות לכ־6.0% בשנת 2025, לכ־6.3% בשנת 2026, ולהתייצב סביב 6.5% בטווח הבינוני, על בסיס שיפור בסביבה העסקית, הרחבת השקעות ציבוריות ופרטיות, קידום שותפויות ציבוריות־פרטיות וחיזוק התשתיות. הממשלה ממשיכה לקדם תוכניות פיתוח חמש־שנתיות במטרה להעלות את טנזניה למעמד של כלכלה בעלת הכנסה בינונית, תוך השקעה בתשתיות, סחר ותיעוש. עם זאת, הצמיחה תצטרך להיות מכילה יותר כדי לתרגם את ההתרחבות המאקרו־כלכלית לצמצום עוני, שיפור בחינוך ובבריאות, ויצירת תעסוקה רחבה יותר.

חלה התקדמות משמעותית בענפי התשתיות, האנרגיה והמשאבים, והם צפויים להיות מנועי צמיחה מרכזיים בשנים הקרובות. תחנת הכוח ההידרואלקטרית ג'וליוס ניירֶרֶה, שהושלמה והחלה לפעול חלקית ב־2024, הוסיפה 2,115 מגה־וואט לרשת הלאומית ותומכת בהתרחבות הפוטנציאל העתידי ליצוא חשמל. במקביל, טנזניה מקדמת פרויקטי ענק ובהם צינור הנפט הגולמי של מזרח אפריקה, הרחבת נמלים, פיתוח רכבות חשמליות חוצות גבולות, ושדרוג תשתיות כבישים ולוגיסטיקה. במגזר הכרייה, הזהב מהווה מקור מרכזי ליצוא, ובשנים הקרובות צפויים להתרחב גם תחומי הניקל, הגרפיט, הליתיום והמינרלים הקריטיים. פרויקטים כמו מכרה הניקל קבנגה ומכרה הזהב ניאנזאגה עשויים להגדיל את תפוקת הכרייה ואת היצוא החל מ־2027, ולחזק את שאיפת טנזניה להפוך למרכז סחר ולוגיסטיקה אזורי במזרח אפריקה. עם זאת, לצד מגמה זו תישמר גם נטייה פרוטקציוניסטית בחלק מהמגזרים, במיוחד סביב בעלות זרה ומשאבי טבע, ולכן סביבת ההשקעה תישאר מעורבת ולא חופשית לחלוטין.

מכסים

ההשפעה הישירה של המכסים האמריקאיים על טנזניה צפויה להישאר מוגבלת, בשל היקף סחר נמוך יחסית עם ארצות הברית. עיקר יצוא טנזניה מופנה לשווקים אחרים — בעיקר סין, הודו ומדינות המזרח התיכון, ובפרט איחוד האמירויות — ולכן גם מכס של כ־10% אינו צפוי לפגוע משמעותית ביצוא. עם זאת, ייתכנו השפעות עקיפות דרך ירידה בביקוש מצד שותפות סחר מרכזיות או דרך שינויים בשרשראות האספקה הגלובליות.

שינויי דירוג בסוכנויות הדירוג

- ביוני 2025 אשררה סוכנות הדירוג Fitch את דירוג המדינה על 'B+' עם תחזית יציבה. האשרור משקף שילוב בין ביצועים מקרו-כלכליים יחסית חזקים—ובעיקר צמיחה גבוהה ואינפלציה נמוכה הנתמכות ברפורמות ובגישה למימון חיצוני במסגרת תכנית עם קרן המטבע—לבין חולשות מבניות שממשיכות להגביל את הדירוג. בין גורמי החולשה המרכזיים מציינת הסוכנות הכנסות ממשלה נמוכות יחסית, מסגרת מדיניות מקרו-כלכלית חלשה ועיוותים בשוק המט"ח. בנוסף, קיימים לחצים פיסקליים מתגברים, המתבטאים בהתרחבות הגירעון, עלייה בהוצאות (כולל הוצאות חברתיות והשקעות) ועלויות ריבית גבוהות יותר על רקע גיוס מקומי יקר. רמת יתרות המט"ח נותרת נמוכה ביחס למדינות בדירוג דומה, לצד פגיעות ללחצי מימון חיצוניים. הסוכנות מדגישה גם סיכונים הקשורים לממשל חלש ולמתיחות פוליטית לקראת הבחירות, אשר עלולים להשפיע על הסביבה הכלכלית. מנגד, משקל גבוה של חוב בתנאים מועדפים ותמיכה ממוסדות בינלאומיים מסייעים ליציבות.
- בפברואר 2026 סוכנות הדירוג Moody's אשררה את דירוג המדינה על 'B1' עם תחזית יציבה. האשרור משקף איזון בין חולשות מבניות, ובראשן מסגרת מוסדית חלשה ורמות הכנסה נמוכות, לבין צמיחה כלכלית חזקה ועמידות יחסית לזעזועים הנתמכת במדיניות מאקרו-כלכלית משתפרת ומעבר הדרגתי להשקעות בהובלת המגזר הפרטי. לצד זאת, חלה עלייה בסיכונים הפוליטיים בעקבות הבחירות ב-2025 והאירועים האלימים שנלוו אליהן, כאשר לחצים חברתיים הנובעים מגידול אוכלוסייה מהיר והכנסות נמוכות ממשיכים להעיב על הפרופיל האשראי. מבחינה פיסקלית, החוב הציבורי נותר מתון (כ-50% מהתמ"ג) אך נמצא במגמת עלייה על רקע מימון השקעות בתשתיות והוצאות חברתיות, ובמקביל נרשמה הרעה בגישה למימון concessional ועלייה בעלויות הריבית. מנגד, שיפור בגביית ההכנסות ותהליכי רפורמה תומכים בייצוב החוב. התחזית היציבה משקפת צפי להמשך צמיחה חזקה ולשיפור בהכנסות שיאזנו את הסיכונים הפוליטיים והחברתיים, לצד סיכונים לירידה בדירוג במקרה של חידוש אי-יציבות פוליטית, עלייה בלחצי הוצאות או פגיעה בגישה למימון.

היסטוריית הדירוגים:

Moody's		Fitch	
B1	03-2024	B+	06-2023
B2	08-2020		
B1	03-2018		

מדיניות פיסקלית וחוב ממשלתי

לטנזניה מצב פיסקלי יציב יחסית לכלכלות עמיתות כגון אוגנדה, עם גירעון קטן וניתן לניהול, רמת חוב ציבורי מתונה ומרחב מדיניות שמאפשר לשמור על עמדה פיסקלית נבונה ותומכת צמיחה. בהתאם לכך, הסיכון להעלאות מס חדות או לאירועים אינפלציוניים הנובעים מהתרחבות פיסקלית לא מבוקרת נותר נמוך. בטווח הבינוני הממשלה מבקשת לצמצם את התלות בסיוע תקציבי חיצוני, על רקע מגמה רחבה של קיצוצים בסיוע מצד ארה"ב ומדינות מפותחות נוספות, והיא מתכננת לעשות זאת באמצעות הרחבת ההכנסות המקומיות, בעיקר במסגרת אסטרטגיית ההכנסות לטווח הבינוני לשנות הכספים 2025/26–2027/28. עם זאת, לנוכח מספר מוגבל של מנועי הכנסה מהירים, הוצאות הממשלה ימשיכו להיתמך בחלקן גם במענקים ייעודיים לפרויקטים.

הוצאות הממשלה צפויות לעלות כשיעור מהתמ"ג בשנים 2026–2030. חשבון שכר גדול במגזר הציבורי, המהווה כ־25% מסך ההוצאות, יחד עם עלויות שירות חוב עולות, ישמרו על רמת הוצאות שוטפות גבוהה. במקביל, צמיחה עקבית בהוצאות ההון, בהובלת תוכנית תשתיות, צפויה להגביר את ההוצאות לאחר הבחירות. בין הפרויקטים המרכזיים נמנים כבישים, נמלים, רכבת חשמלית, פרויקטי אנרגיה, אצטדיון לגביע אפריקה לאומות 2027 וצינור הנפט הגולמי של מזרח אפריקה. אף שהצינור ממומן בעיקר באמצעות השקעות וחוב, גם ממשלות אוגנדה וטנזניה גייסו משאבים כדי לגשר על עיכובים בהשלמת מרכיב החוב של מימון הפרויקט.

הצורך להגדיל הכנסות מתוך בסיס מס צר עמד בבסיס רפורמות המס בתקציב 2025/26. במסגרת זו הוכנסו היטלי מכס חדשים והורחב מס הערך המוסף על פני קטגוריות מוצרים שונות. בנוסף, כדי לסייע בצמצום פער המימון במערכת הבריאות, התקציב כלל היטלים קטנים על מוצרים ושירותים שונים, ובהם כלי רכב מיובאים, הימורים ומשקאות אלכוהוליים, שיופנו לקרן הבריאות האוניברסלית הלאומית ולקרן נאמנות לאיידס. במקביל, אף ששיעורי מס החברות נותרו ללא שינוי, הצפי הוא כי צמיחה כלכלית חזקה, יחד עם רפורמות מס ושיפור בגבייה, יעלו בהדרגה את יחס ההכנסות לתמ"ג. חיזוק נוסף צפוי להגיע משיפור בסגירת דליפות ודיגיטציה של הגבייה, בין היתר באמצעות מערכת ניהול הכנסות מקומיות משולבת שהושקה לאחרונה בהנחיית קרן המטבע.

גם סוגיית הפיגורים המקומיים מוסיפה לחץ פיסקלי, אם כי לפי ניתוח קיימות החוב הם אינם משנים את דירוג הסיכון של טנזניה. יתרת הפיגורים המקומיים המאומתים עמדה ביוני 2024 על 494 מיליון דולר, ורובם פיגורי הוצאות לספקים. במהלך 2024/25 הושלם גם אימות של פיגורים היסטוריים לקרן הביטוח הלאומי של השירות הציבורי, בהיקף של כ־1% מהתמ"ג, אשר צורפו למלאי החוב המקומי ואמורים להיות מוסדרים באמצעות הנפקת איגרות חוב ממשלתיות. צרכי המימון הגולמיים עמדו על 8.0% מהתמ"ג ב־2023/24, צפויים לעלות ל־8.7% ב־2024/25, ולאחר מכן להתייצב סביב 6.3% בטווח הבינוני. מימון זה צפוי להגיע מקרן המטבע, מהבנק העולמי, מהבנק האפריקאי לפיתוח וממקורות חיצוניים נוספים, לצד מימון מקומי בהתאם לאסטרטגיית ניהול החוב של הרשויות.

מדיניות מוניטרית

התחזית מצביעה על כך שהאינפלציה בטנזניה צפויה להישאר נמוכה וניתנת לניהול בטווח הקצר, בהתאם ליעד הבינוני של 5 אחוזים, ובכך לאפשר לבנק המרכזי לשמור על עמדה מוניטרית מרחיבה בזהירות שתתמוך בצמיחה הכלכלית. לאחר שאינפלציה ממוצעת של 3.3 אחוזים נרשמה בשנת 2025, היא צפויה לעמוד גם על 3.3 אחוזים בשנת 2026, בין היתר בשל הקלה בעלויות הדלק והתחבורה המקומיות על רקע ירידה שולית במחירי הנפט הגולמי בעולם. גם מחירי המזון, אף שהם נותרו גורם מרכזי באינפלציה, צפויים להפעיל לחץ מתון בלבד נוכח תחזית חיובית ליבולים מקומיים בעקבות כמות גשמים גבוהה בסוף 2025. בהמשך, האינפלציה צפויה להאיץ בשנים 2027 עד 2029, על רקע האצה בצמיחה הכלכלית ועלייה בביקוש, ולעמוד בממוצע על 4.3 אחוזים, לפני שתתייצב על 4.2 אחוזים בשנת 2030.

בכל הנוגע לשער החליפין, על פי קרן המטבע טנזניה ממשיכה להתקדם לעבר מערכת שער חליפין מבוססת שוק, עם התערבות מוגבלת של בנק טנזניה, במטרה לאפשר גמישות גדולה יותר ולרכך זעזועים חיצוניים. ברבעון הראשון של 2025 נרשמה נזילות נמוכה יותר במטבע חוץ לעומת הרבעון הקודם, בין היתר בשל עונה חלשה של יצוא, והדבר הוביל לפיחות מהיר יותר של שער החליפין. עם זאת, הבנק המרכזי ממשיך להשתתף בשוק המטבע החוץ בהתאם למדיניות ההתערבות שלו, ובמקביל רוכש זהב בשוק המקומי כדי לשמור על נאותות הרזרבות. בנוסף, תקנות מטבע חוץ חדשות שפורסמו במרץ 2025 מחייבות כי כל העסקאות המקומיות יתבצעו בשילינג, במטרה לצמצם דולריזציה, לחזק את אפקטיביות המדיניות המוניטרית, לשפר את תפקוד השוק ולהבטיח מערכת שער חליפין שמנקה את השוק.

הבנק המרכזי של טנזניה צפוי לשמור בטווח הקרוב על עמדת מדיניות מוניטרית מרחיבה בזהירות. לאחר שהפחית את הריבית ב-25 נקודות בסיס ל-5.75 אחוזים ביולי 2025, הותיר הבנק את הריבית ללא שינוי בישיבתו האחרונה בינואר. התחזית היא כי האינפלציה הנמוכה יחסית בשנים 2026 עד 2027, עם ממוצע של 3.7 אחוזים, תאפשר הורדות ריבית קטנות נוספות. בהתאם לכך, הריבית צפויה לרדת ל-5.5 אחוזים בסוף 2026, ל-5.25 אחוזים בסוף 2027 ול-5 אחוזים בסוף 2028, ולאחר מכן להיוותר יציבה ברמה זו בשנים 2029 עד 2030.

מערכת בנקאית

המערכת הבנקאית בטנזניה נחשבת חסונה, רווחית ובעלת הון טוב. איכות הנכסים השתפרה, שיעור ההלוואות שאינן מתפקדות ירד ל־3.5 אחוזים במרץ 2025, ויחס הלימות ההון הכולל עמד על כ־21 אחוזים, מעל דרישות הרגולציה. גם יחס הנזילות נותר גבוה, ברמה של 29.3 אחוזים, מעל המינימום הרגולטורי של 20 אחוזים. עם זאת, קיימים פערים ניכרים בין הבנקים הגדולים לקטנים: המערכת ריכוזית מאוד, שני בנקים מחזיקים כמעט מחצית מנכסי המערכת, והבנקים הקטנים יותר ממשיכים להציג ביצועים מעורבים, כאשר חלקם עדיין רושמים הפסדים. בנוסף, ריכוזיות אשראי גבוהה ודולריזציה פיננסית מוסיפות לסיכון, בעוד יחס האשראי לתוצר נותר נמוך יחסית למדינות עמיתות, דבר המעיד מצד אחד על פגיעות בהעמקה הפיננסית, אך מצד שני גם על פוטנציאל להתרחבות אשראי בעתיד.

רמת הדולריזציה הפיננסית בטנזניה נותרת משמעותית. חלקן של ההלוואות במטבע חוץ עומד על כ־25.4 אחוזים מכלל ההלוואות, וחלקן של ההתחייבויות הנקובות במטבע חוץ עומד על כ־35 אחוזים מכלל ההתחייבויות. נתונים אלו מצביעים על תלות לא מבוטלת במטבע זר ועל מקור פגיעות נוסף במערכת, במיוחד לנוכח חשיפה לסיכוני שער חליפין ונזילות במטבע חוץ. במקביל, המערכת ממשיכה להיות רווחית מאוד, בעיקר בקרב הבנקים הגדולים, שבהם התשואה המשוקללת הממוצעת על ההון עמדה על כ־25.1 אחוזים בדצמבר, אף שהתמתנה לעומת אמצע 2024. מנגד, בקרב הבנקים הקטנים איכות הנכסים אמנם השתפרה, אך הרווחיות נותרה מעורבת, והמשך תהליכי מיזוג וייעול עדיין נדרש.

ניתוח החוב

לפי הנתונים ממשרד האוצר של טנזניה לחודש יוני 2025, החוב החיצוני הוא המרכיב הדומיננטי שהוא 67.56 אחוז מסך החוב הממשלתי, בעוד החוב המקומי עומד על 32.44 אחוז. החוב החיצוני נשען בעיקר על מוסדות מולטילטרליים שמחזיקים 67.58 אחוז, לצד נושים מסחריים עם 26.82 אחוז, וממשלות זרות עם 5.60 אחוז. מבחינת תנאים, 55.24 אחוז מהחוב הוא בתנאים קונסטיונלים, 24.40 אחוז חצי קונסטיונלים ו 20.36 אחוז בתנאים יקרים יותר. מבחינת מטבע, רוב החוב בדולר עם 61.36 אחוז, אחריו יורו 12.31 אחוז, יואן 2.57 אחוז, והשאר 23.76 אחוז. מבחינת ריבית, 78.34 אחוז קבועה, 20.48 אחוז משתנה, ו 1.18 אחוז ללא ריבית. השימושים בחוב מראים ש 25.23 אחוז מיועדים למימון הגירעון, 10.44 אחוז לאנרגיה, 10.02 אחוז לתחבורה, 8.47 אחוז למים, והשאר מתחלקים בין חינוך, בריאות וחקלאות.

החוב המקומי מאופיין בבסיס משקיעים מגוון, עם 31.29 אחוז בידי מוסדיים, 28.62 אחוז בידי בנקים, 20.21 אחוז בידי הבנק המרכזי, ו 19.88 אחוז בידי אחרים. מבנה הפירעון שלו נוטה לטווח ארוך, כאשר 78.82 אחוז מהחוב באגח ארוך ורק 5.64 אחוז קצר. בנוסף, קיימים פיגורים מקומיים של 806.31 מיליון דולר, כאשר 47.87 אחוז מהם לספקים ו 40.14 אחוז לעובדים, דבר שמצביע על לחץ תזרימי בתוך המשק המקומי.

מבחינת סיכונים, למרות הפריסה הארוכה שמפחיתה סיכון גלגול, החוב החיצוני מציג ריכוז פירעונות בשנים 2027 עד 2032, מה שיוצר לחץ נזילות, ולאחר 2031 הלחץ מתחיל לרדת. לצד זה קיימים פיגורי ריבית חיצוניים של 78.68 מיליון דולר, כלומר תשלומי ריבית שלא שולמו בזמן לנושים מחוץ למדינה, וזה מאותת על קושי תזרימי. בצד המימון, השוק המקומי מראה ביקוש חזק עם ביקוש יתר של 119 אחוז באגח ו 30 אחוז במקמ, אך חלק משמעותי מהגיוס המקומי אינו מימון חדש אלא גלגול חוב קיים, כאשר ב2025 כ 1,265.38 מיליון דולר מיועדים לכך. פיחות המטבע גם כן תרם תוספת של 233.87 מיליון דולר לחוב.

*המרות ממטבע מקומי בוצעו לפי שער של 2,630 שילינג טנזני לדולר אחד.

מצב חיצוני

טנזניה מתמודדת עם גירעון מתמשך בחשבון השוטף, אשר צפוי להמשיך להפעיל לחץ פיחות על השילינג הטנזני לאורך השנים 2026–2030. למרות זאת, פיחות המטבע צפוי להיות מתון יחסית, שכן הבנק של טנזניה ימשיך לבצע התערבויות תקופתיות בשוק המט"ח כדי לצמצם תנודתיות חריגה, גם אם בהיקף מצומצם יותר מאשר בעבר. בהתאם לכך, התחזית היא להיחלשות השילינג מכ־2,447 שילינג לדולר בסוף 2025 לכ־2,539 בסוף 2026 ולכ־2,661 בסוף 2030. במקביל, רזרבות המט"ח צפויות להמשיך לצמוח בקצב צנוע, לאחר שעלו לכ־6.3 מיליארד דולר בסוף 2025, כולל כ־856 מיליון דולר ברזרבות זהב, אם כי תחזית הרזרבות לשנת 2026 עודכנה כלפי מטה ל־6.7 מיליארד דולר. במונחי כיסוי יבוא, הרזרבות בקושי עוברות את הרף המינימלי הרצוי לכיסוי של שלושה חודשי יבוא, בעוד שקרן המטבע מדגישה כי רמה של כ־4.4 חודשי יבוא תהיה רצויה יותר לצורך חיזוק כריות הביטחון החיצוניות. במקביל, לאחר מזכר ההבנות שנחתם בתחילת 2025, טנזניה צפויה להמשיך להשקיע בהרחבת הנמלים המרכזיים בדאר א־סלאם ובטאנגה ואף לפעול לחידוש פרויקט נמל בגאמויו, במטרה לחזק את מעמדה כמרכז סחר אזורי. השקעות אלה יומנו בעיקר באמצעות השקעות זרות והלוואות, אך למרות זאת קניה צפויה להמשיך ולשלוט בנתח גדול יותר מהסחר האזורי בטווח הבינוני.

סל היצוא של טנזניה רחב יחסית, אך נשען בעיקר על זהב וסחורות חקלאיות, ובפרט קפה, אגוזי קשיו וטבק, לצד חשיבות גוברת של יצוא שירותים מתחבורה, לוגיסטיקה ותיירות. הזהב נותר מקור ההכנסה הגדול ביותר מיצוא סחורות, עם תקבולים של כ־4.75 מיליארד דולר ב־2025, עלייה חדה של 39% משנה לשנה, והכנסות היצוא ממנו צפויות להמשיך ולעלות ב־2026 בתמיכת מחירי זהב גבוהים. בטווח הבינוני התחזית מתונה יותר, שכן ירידה הדרגתית במחירי הזהב צפויה להתאזן חלקית עם עלייה בתפוקה המקומית בעקבות הפעלת מכרה חדש משנת 2027 ואילך. החקלאות צפויה להמשיך לתרום לצמיחת היצוא, הודות לשימוש גובר בזרעים משפרי יבול, דשנים ומעבר למדיניות המעודדת הורטיקולטורה רווחית יותר, אך המגזר נותר פגיע למחסור במים, שיטפונות ולסיכוני אקלים ארוכי טווח. שוקי היצוא המרכזיים של טנזניה הם באסיה ובמזרח התיכון, ובעיקר סין, הודו ואיחוד האמירויות, ולכן החשיפה הישירה שלה למדיניות סחר פרוטקציוניסטית אמריקאית נותרת נמוכה. נוסף על כך, טנזניה נמצאת בשלבים מוקדמים של פיתוח פוטנציאל המינרלים הקריטיים שלה: פיתוח מכרה הניקל קבנגה מתקדם, עם יעד לייצור ראשון עד 2027, גם אם קיימת אפשרות לעיכוב, ובמקביל נמשכים חיפושי גרפיט, שמשאביו מוערכים מהגדולים בעולם, אם כי תרומתם ליצוא צפויה להגיע רק מעבר לתקופת התחזית.

למרות השיפור בהכנסות היצוא, טנזניה צפויה להמשיך ולסבול מגירעון מסחרי מבני גדול בשנים 2026–2030, בשל תלות גבוהה ביבוא מכונות, תשומות תעשייתיות, חיטה ודלק מזוקק. בהתאם לכך, הגירעון המסחרי יוסיף להיות המניע המרכזי של הגירעון בחשבון השוטף, ואף צפוי להתרחב בשנים 2026–2027. מנגד, חשבון השירותים צפוי להישאר בעודף, בתמיכת תקבולים חזקים מתיירות ומשירותים הקשורים למסחר, והעודף אף צפוי להתרחב בהמשך עם תחילת הפעלת צינור הנפט הגולמי של מזרח אפריקה בשנת 2027 ועם התמתנות יבוא השירותים לאחר סיום כמה פרויקטי תשתית גדולים. בשנת 2024 חל שיפור ניכר במצב החיצוני: הגירעון בחשבון השוטף הצטמצם ל־3% מהתוצר, לעומת 3.8% ב־2023, על רקע צמיחה של 15% ביצוא סחורות ושירותים, בהובלת קשיו, טבק, מינרלים ותיירות, בעוד שצמיחת היבוא התמתנה ל־4.7%. גם לפי הערכת קרן המטבע, המצב החיצוני של טנזניה ב־2024 היה חזק במידה מתונה מהרמה המשתמעת מן היסודות הכלכליים ומן המדיניות הרצויה. בטווח הבינוני, הגירעון בחשבון השוטף צפוי להישאר מתון יחסית, סביב 2.5%–3.0% מהתוצר בשנה, בין היתר בזכות תנאי סחר נוחים, מחירי זהב גבוהים, המשך רפורמות ותמיכה ביצוא ובהחלפת יבוא.

תמ"ג לפי מגזרים: חקלאות 25.8%, תעשייה 31.2%, שירותים 43% (הערכה לשנת 2025).

סחר חוץ

שותפות סחר עיקריות-ייצוא: דרום אפריקה (26%), הודו (19%), איחוד האמירויות (7.2%), סין (5.1%), קניה (3.7%) . (נתוני 2024)

שותפות סחר עיקריות-ייבוא: סין (31%), הודו (14%), איחוד האמירויות (11%), יפן (3.8%), דרום אפריקה (3.4%). (נתוני 2024)

מוצרי ייצוא עיקריים: זהב, מוצרים מיוצרים, טבק, אגוזי קשיו, קפה . (נתוני 2025)

מוצרי ייבוא עיקריים: דלק, ציוד תחבורה, מכונות וציוד מכני, תשומות תעשייתיות. (נתוני 2025)

סחר עם ישראל: ייצוא לישראל 20.9 מיליון דולר, ייבוא מישראל 8.46 מיליון דולר. (נתוני 2024)

מקורות:

יחידת המודיעין של האקונומיסט – דוח טנזניה בלחיצה אחת (2026)
https://viewpoint.eiu.com/analysis/geography/XN/TZ/reports/one-click-report

קרן המטבע הבינלאומית – דוח ייעוץ סעיף IV לטנזניה (2025)
https://www.imf.org/en/Countries/TZA

קרן המטבע הבינלאומית והבנק העולמי מסכימים על הקלה של 3 מיליארד דולר לחוב של טנזניה (2001)
https://mg.co.za/article/2001-11-28-imf-world-bank-agree-to-3bn-relief-for-tanzania/

המורשת של הקלת החוב במסלול החוב החיצוני של טנזניה (2026)
https://ticgl.com/the-legacy-of-debt-relief-in-tanzanias-external-debt-trajectory/

שימוש במשאבי טבע בטנזניה (ויקיפדיה) (2026)
https://en.wikipedia.org/wiki/Natural_resources_use_in_Tanzania

טנזניה — אוכלוסייה, בירה ומפה (2026)
https://bamwor.com/en/countries/tanzania

ייצוא טנזניה לפי מדינות (2024)
https://tradingeconomics.com/tanzania/exports-by-country

ייצוא טנזניה לישראל – נתונים היסטוריים ותחזית (2026)
https://tradingeconomics.com/tanzania/exports/israel

ייבוא טנזניה לפי מדינות (2024)
https://tradingeconomics.com/tanzania/imports-by-country

ייבוא טנזניה מישראל – נתונים היסטוריים ותחזית (2026)
https://tradingeconomics.com/tanzania/imports/israel

סקירה חודשית כלכלית של טנזניה – אוקטובר: עלייה ביצוא זהב, יצוא מסורתי ותיירות (2025)
https://www.tanzaniainvest.com/economy/trade/bot-economic-review-exports-october-2025

סקירת מדינה – טנזניה (2025)
https://afreximbank.com/wp-content/uploads/2025/09/Tanzania-Country-Brief-2025-1.pdf

הסכמים של מועדון פריז עם טנזניה (2020)
https://clubdeparis.org/en/countries/tanzania

דוח רבעוני – החוב הממשלתי של טנזניה (2025)
https://www.mof.go.tz

דירוג אשראי של פיץ' לטנזניה – אישור דירוג B+ עם תחזית יציבה (2025)
https://www.fitchratings.com

דירוג אשראי של מוד'יס לטנזניה – אישור דירוג B1 עם תחזית יציבה (2026)
https://www.moodys.com

מדדים כלכליים

אינדיקטורים כלליים	יחידות	מטבע	2022	2023	2024	2025	2026e	2027f	2028f	2029f	2030f
אוכלוסייה	m		64.71	66.62	68.56	70.55	72.56	74.60	76.67	78.77	80.91
תמ"ג נומינלי	m	$	74,172.67	78,367.75	79,235.71	89,809.51	98,498.09	107,270.28	117,221.53	128,150.85	140,522.26
תמ"ג נומינלי	bn	LCU	170,820.03	186,753.69	205,846.49	227,872.07	250,431.40	276,476.27	305,506.28	337,278.93	371,681.38
תמ"ג לנפש		$	1,146.20	1,176.38	1,155.71	1,273.07	1,357.40	1,437.85	1,528.90	1,626.83	1,736.71
צמיחה ריאלית	%		4.67	5.15	5.46	5.96	6.30	6.65	6.40	6.50	6.40
צמיחה ריאלית לנפש	%		1.62	2.14	2.48	2.98	3.34	3.73	3.53	3.66	3.59
סקטור פיסקלי											
מאזן תקציבי	% תמ"ג		-3.53	-4.07	-2.86	-3.52	-3.28	-3.10	-3.00	-2.81	-2.78
הכנסות הממשלה	% תמ"ג		14.69	14.37	14.80	15.75	16.10	16.60	16.80	17.00	17.22
הוצאות הממשלה	% תמ"ג		18.23	18.44	17.66	19.27	19.38	19.70	19.80	19.81	20.00
חוב ציבורי	% תמ"ג		54.17	57.08	53.09	56.75	56.57	55.47	53.78	52.78	51.88
	% מההכנסות		3.69	3.97	3.59	3.60	3.51	3.34	3.20	3.10	3.01
סקטור מוניטרי ופיננסי											
ריבית על הלוואות	%		16.18	15.76	15.47	15.25	15.11	14.79	14.75	14.60	14.50
ריבית על פקדונות	%		7.56	8.10	8.86	9.57	8.90	8.60	8.20	7.90	7.60
שיעור אינפלציה (ממוצע)	%		4.35	3.80	3.06	3.33	3.29	4.08	4.33	4.50	4.20
שיעור אינפלציה (לסוף תקופה)	%		4.85	3.03	3.11	3.63	3.50	4.30	4.60	4.70	4.30
שער חליפין											
שע"ח נומינלי (לסוף תקופה)			2,308.90	2,506.03	2,394.76	2,447.47	2,539.20	2,574.50	2,618.50	2,652.70	2,661.30
שע"ח נומינלי (ממוצע לתקופה)			2,303.01	2,383.04	2,597.90	2,537.28	2,542.50	2,577.38	2,606.23	2,631.89	2,645.00
שע"ח ריאלי-אפקטיבי (2010 = 100)			110.11	110.50	102.32	106.22	107.21	107.78	109.82	111.51	113.04

			2022	2023	2024	2025	2026e	2027f	2028f	2029f	2030f
מאזן התשלומים											
מאזן חשבון שוטף	m	$	-5,482.20	-2,960.58	-2,379.83	-2,015.71	-2,259.79	-2,790.67	-2,847.90	-3,074.81	-3,261.41
	% תמ"ג		-7.39	-3.78	-3.00	-2.24	-2.29	-2.60	-2.43	-2.40	-2.32
מאזן חשבון מסחרי	m	$	-6,984.88	-6,032.34	-5,074.01	-4,399.49	-4,893.40	-5,505.80	-5,588.84	-6,051.92	-6,591.39
	% תמ"ג		-9.42	-7.70	-6.40	-4.90	-4.97	-5.13	-4.77	-4.72	-4.69
ייצוא סחורות במונחי F.O.B	m	$	7,223.82	7,696.56	9,121.64	10,282.31	11,005.87	11,484.97	12,089.67	12,731.50	13,417.27
ייבוא סחורות במונחי F.O.B	m	$	-14,208.70	-13,728.90	-14,195.65	-14,681.80	-15,899.27	-16,990.78	-17,678.52	-18,783.42	-20,008.66
מאזן חשבון שירותים	m	$	2,296.60	3,835.84	4,051.72	4,172.39	4,597.15	5,135.04	5,641.90	6,487.41	7,277.90
	% תמ"ג		3.10	4.89	5.11	4.65	4.67	4.79	4.81	5.06	5.18
ייצוא שירותים	m	$	4,762.01	6,231.70	6,846.77	7,316.80	7,807.58	8,419.66	9,009.23	9,802.13	10,671.18
ייבוא שירותים	m	$	-2,465.41	-2,395.86	-2,795.05	-3,144.41	-3,210.43	-3,284.61	-3,367.34	-3,314.72	-3,393.28
מאזן חשבון הכנסות	m	$	-1,393.21	-1,496.57	-1,887.45	-2,072.13	-2,357.53	-2,795.36	-3,271.54	-3,866.08	-4,299.24
	% תמ"ג		-1.88	-1.91	-2.38	-2.31	-2.39	-2.61	-2.79	-3.02	-3.06
ייצוא הכנסות	m	$	183.92	301.17	311.73	411.85	492.49	536.35	466.25	491.13	618.30
ייבוא הכנסות	m	$	-1,577.13	-1,797.74	-2,199.18	-2,483.98	-2,850.02	-3,331.71	-3,737.80	-4,357.22	-4,917.53
העברות שוטפות, נטו	m	$	599.29	732.49	529.91	283.52	393.99	375.45	370.59	355.79	351.31
	% תמ"ג		0.81	0.93	0.67	0.32	0.40	0.35	0.32	0.28	0.25
השקעות ישירות זרות, נטו (FDI)	m	$	1,436.00	1,648.00	1,716.00	1,706.38	1,969.96	2,359.95	2,461.65	2,819.32	2,950.97
	% תמ"ג		0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
	% המאזן בחה"ש		26.19	55.66	72.11	84.65	87.17	84.57	86.44	91.69	90.48
חוב ונכסים חיצוניים											
סך החוב החיצוני	m	$	30,443.60	34,584.90	36,343.10	40,134.00	44,246.22	47,944.03	51,011.51	53,513.51	55,834.76
חוב חיצוני - % תמ"ג	% תמ"ג		41.04	44.13	45.87	44.69	44.92	44.69	43.52	41.76	39.73
	% יצוא		236.48	230.74	213.40	213.01	219.52	224.66	226.57	222.74	216.95
סך החוב החיצוני לטב"א	m	$	25,976.60	30,031.30	32,960.10	36,521.94	40,131.32	43,389.35	46,165.42	48,568.86	50,809.63
סך החוב החיצוני לט"ק	m	$	4,467.00	4,553.60	3,383.00	3,612.06	4,114.90	4,554.68	4,846.09	4,944.65	5,025.13
קרן המטבע	m	$	1,443.90	1,759.80	2,061.90	2,250.84	2,678.12	2,582.35	2,429.82	2,208.46	1,823.93
פיגורים על תשלומי ריבית	m	$	3,102.50	3,081.30	2,120.60	2,134.23	2,148.14	2,162.32	2,176.78	2,191.54	2,191.54
פיגורים על תשלומי קרן	m	$	4,466.70	3,801.80	3,258.00	3,242.46	3,226.92	3,211.38	3,195.84	3,180.30	3,180.30
עתודות מט"ח	m	$	5,177.20	5,450.10	5,500.50	5,483.10	5,500.00	5,600.00	5,700.00	5,900.00	6,200.00
בחודשי יבוא			3.40	3.65	3.44	3.24	3.01	2.85	2.76	2.68	2.63
שירות החוב											
שירות החוב השנתי	m	$	1,986.50	2,175.70	1,950.90	2,209.31	2,582.55	2,919.27	3,105.16	3,325.44	3,347.61
	% יצוא		16.32	15.29	11.98	12.27	13.38	14.28	14.40	14.44	13.55
תשלומי קרן	m	$	1,532.80	1,547.30	1,203.90	1,377.10	1,617.90	1,854.63	1,927.21	1,994.52	1,943.13
תשלומי ריבית	m	$	453.70	628.40	747.00	832.21	964.65	1,064.63	1,177.95	1,330.92	1,404.48
יחס ריבית להכנסות	%		4%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%
יחס קרן להכנסות	%		14%	14%	10%	10%	10%	10%	10%	9%	8%
יחס שירות חוב להכנסות	%		18%	19%	17%	16%	16%	16%	16%	15%	14%

מערכת בנקאית (באחוזים)	2022	2023	2024	2025	2026e	2027f	2028f	2029f	2030f
יחס הלימות ההון (הון רגולטורי לנכסי הסיכון)	18.90	18.40	19.90	....	....				
הלוואות ללא תנועה ברוטו מסך הלוואות ברוטו	5.80	4.30	3.30	....	....				

מקור: EIU (פברואר 2026), קרן המטבע הבינלאומית (יולי 2025)