

Basfakta (2020)

Folkmängd: 211 miljoner

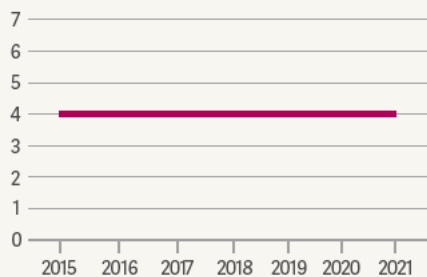
BNP, nominellt: 1 434 miljarder USD

BNP/capita: 6 782 USD



Landriskklasserna går från 0 till 7.
Ju lägre tal, desto bättre kreditvärdighet.

Landriskklasshistorik



Källa: EKN

Styrkor

- + Stor och diversifierad inhemsk marknad
- + Väletablerad demokrati med stabila institutioner
- + Begränsade externa obalanser och tillräckliga buffertar

Svagheter

- Låg potentiell tillväxttakt
- Offentligfinansiella obalanser med en hög statsskuld
- Stor och ineffektiv offentlig sektor

Fortsatt svaga tillväxtförutsättningar

Brasilien är världens åttonde största ekonomi med en stor inhemsk marknad och med drygt 210 miljoner invånare med en nominell BNP per capita om 6 700 USD. Den ekonomiska strukturen utgörs av flera olika ben, bl. a. en stor verkstadsindustri, en växande tjänstesektor och omfattande råvarutillgångar. Brasilien har en grundläggande marknadsinriktning men har historiskt skyddat den inhemska industrin från konkurrens genom handelshinder. Denna politik har bidragit till att begränsa landets handel med omvärlden och exporten bidrar endast till ca 13 procent av BNP (jmf. Sverige 44 procent). Samtidigt ska tilläggas att landets kapitalmarknader är välutvecklade och djupa varför behovet av extern finansiering är lägre, vilket begränsar risken för skiftande kapitalflöden. Den ekonomiska tillväxt har under lång tid varit lägre än jämförbara tillväxtekonomier och tillväxttakten förklaras till stor del av produktivitetutvecklingen som hämmats av bl.a. låga investeringar, begränsad konkurrensen från omvärlden och ett betydande offentligt ägande i landets näringsliv.

Begränsade reformer under 2010-talet har gjort att Brasilien halkat efter i flera jämförelser över olika länders affärs- och investeringsklimat. I Världsbankens Worldwide Governance Indicators-undersökning skattades Brasilien 2009 som likvärdigt genomsnittet för Latinamerika men vid den senaste sammanställningen har landets ranking försämrats, särskilt inom områden som politisk stabilitet och korruptions-bekämpning.

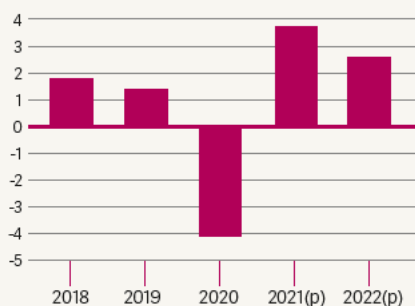
En utmaning för den långsiktiga utvecklingen är också de strukturella undeskotten i de offentliga finanserna. Statens skuldkvot uppgår idag till nästan 90 procent av BNP. Sammansättningen av skulden är dock gynnsam, med en låg andel i utländsk valuta (ca. fem procent av skuldstocken). Men nivån riskerar att bidra till ökad inflation och en försvagning av valutan (real) som följd.

Reformarbetet pausat under pandemin

Sedan hans tillträde 2019 har president Jair Bolsonaro haft som ambition att hantera de strukturella undeskotten i de offentliga finanserna och minska det omfattande statliga företagsägandet. På kort sikt kommer reformagendan inte vara prioriterad då de politiska ansträngningarna fortsatt kommer att fokuseras på pandemirelaterade åtgärder. Brasilien har varit hårt drabbat med ett stort antal pandemirelaterade dödsfall i relation till befolkningen.

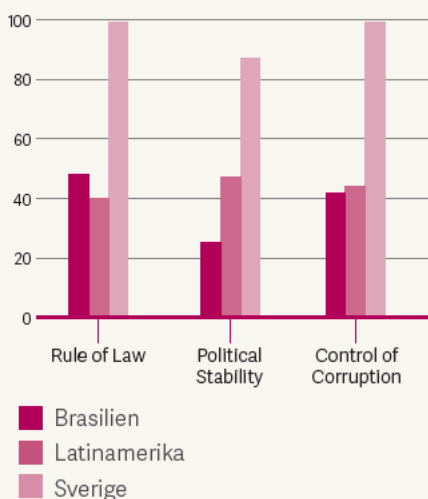
BNP-fallet under 2020 blev betydligt mer begränsat än först befarat, huvudsakligen till följd av omfattande offentliga transfereringar till hushållen vilket bidrog till att upprätthålla den privata konsumtionen under pandemin. Effekten av detta var samtidigt att statens budgetunderskott uppgick till tio procent av BNP och spädde på den redan ansträngda offentligfinansiella skuldsituationen. Hantering av de fortsatta undeskotten kommer vara en nyckel till regeringens förmåga att fortsatt attrahera kapital och investerare från omvärlden. Tvärtemot läget med de offentliga finanserna är den externa ställningen gynnsam med en omfattande valutareserv, en förväntat positiv bytesbalans för 2021 och en god extern likviditet. Den brasilianska valutan har gått mot strömmen av tillväxtmarknadsvalutor generellt och fortsatt att försvagas trots en positiv bytesbalans, förbättrade terms-of-trade och minskad

BNP tillväxt (fasta priser, % per år)



Källa: IMFWEQ, Macrobond

Affärsmiljö



Källa: Världsbanken, Macrobond

Svensk export till Brasilien

År	MSEK
2020	10 034
2019	9 473
2018	7 976
2017	7 337
2016	6 791

Källa: SCB

EKN:s engagemang

Kategori	MSEK
Garantier	53 166
Utfästelser	1 506

riskaversion. Den ökade politiska risken kopplad till den offentliga sektorns skuldsituation och president Bolsonaros alltmer auktoritära uttalanden inför valet 2022 förklarar sannolikt delvis valutans svaga utveckling.

De offentligfinansiella underskotten i kombination med en positiv bytesbalans innebär att den privata sektorn (hushåll och företag) finansierar de offentliga underskotten. Detta i sig är inte negativt men storleken på de offentliga lånebehoven gör att privata investeringar riskerar att trängas undan. Låga investeringar i kombination med en utebliven reformering av den offentligt ägda bolagsportföljen gör att den långsiktiga tillväxttakten riskerar att bli fortsatt begränsad i relation till jämförbara länder även under de kommande åren. År 2022 ska landet dessutom hålla presidentval, vilket kommer minska fokuset på reformarbete. Bolsnoaros förtroendesiffror är i dagsläget på den lägsta nivån någonsin under hans tid som president, vilket till stor del förklaras av hans hantering av pandemin. President Bolsonaros låga förtroendesiffror öppnar för en avgörande valomgång mellan en vänsterkandidat och en mer återhållsam center/höger-kandidat.

Affärsmiljön

Tillgången på finansiell information är som regel god i Brasilien. Import på öppen kredit är vanligt förekommande och EKN:s erfarenheter är på det hela taget goda. Efterfrågan på rembursar är låg. Privat äganderätt respekteras och är väldefinierad. Regleringsmiljön är att betrakta som relativt god då tekniska och/eller ekonomiska aspekter snarare än politiska är vägledande för myndigheters beslutsfattande. Det svåröverskådliga och invecklade skattesystemet är en försvårande faktor för näringsverksamhet, liksom den bristfälliga infrastrukturen. Dessutom gör det komplicerade rättssystemet också att legala processer kan bli långdragna och kostsamma. Detta innebär att landet hamnar relativt långt ner på listan i Världsbankens Doing Business-ranking som nummer 124 av 190 länder. Den brasilianska valutan är fritt flytande samt konvertibel och transferabel varför EKN kan överväga lokalvalutafinansierade affärer.

Det brasilianska banksystemet är överlag motståndskraftigt. Trots stora förluster under lågkonjunkturen 2015–2016 så är bankerna välkapitaliserade, lönsamma och likvida. Kapitaltäckningsgraden är över minimikraven och buffertarna bedöms tillräckliga för att kunna motstå medelsvåra till svåra makrofinansiella chocker. Andelen problemlån i banksystemet stannade vid utgången av 2020 på 2,1 procent av total utlåningsvolym. De fem största bankerna utgör ca 70 procent av banksystemets totala tillgångar. Den federala regeringen har en stor roll i sektorn genom bl.a. ägande av landets största bank – Banco do Brasil – samt Caixa Economica Federal samt olika utvecklingsbanker (BNDES m.fl.). Sammantaget kontrollerar staten ca 45 procent av de totala tillgångarna. Utländskt ägande är mer begränsat och uppgår till ca 15 procent av tillgångarna, främst genom Banco Santanders ägande. De statliga bankerna har historiskt kunnat erbjuda subventionerade krediter till politiskt prioriterade sektorer, vilket lett till en försämrad konkurrenssituation och ineffektiv kapitalallokering.

Oklarheter kring markrättsfrågor, ansvarsfördelning på myndighetsnivå avseende miljö tillstånd och en försämrad situation för människorättsförsvare avsvårar avslutningsvis miljö- och sociala riskbedömningar.

EKN:s policy

Inga särskilda restriktioner föreligger avseende transaktioner med suveräna, banker eller den privata sektorn, vilket innebär att affärerna bedöms på egna meriter utan särskilda krav eller villkor. För transaktioner med offentliga köpare har EKN ett krav på stats- eller centralbanksgaranti för att kunna erbjuda riskavtäckning.

EKN:s åtagande och erfarenhet

EKN:s utestående garantier uppgår till knappt 54 miljarder kronor och utgörs till stor del av en exportaffär avseende JAS Gripen. Resterande engagemang är fördelat på flera sektorer där pappers- och massaindustrin dominerar. Överlag är betalningserfarenheten god men skadeutbetalningar i affärer kopplade till offentliga köpare har förekommit. Dröjsmål på knappt 2 miljoner kronor finns i tre affärer, där det maximala garantiåtagandet uppgår till mindre belopp. Utestående fordringar uppgår till 115 miljoner kronor och avser kommersiella skador i knappt 30 affärer genomförda mellan åren 2001 och 2018.