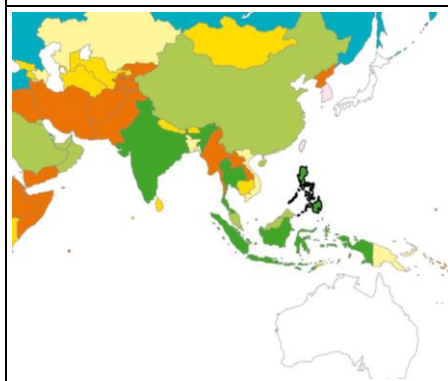


Filippinerna



LANDRISKKLASS

3/7

Landriskklasserna går från 0 till 7. Ju lägre siffra desto bättre kreditvärdighet har landet.



EKN:S UTESTÅENDE GARANTIER PÅ LANDET

KORTFRISTIGA AFFÄRER: 214 MSEK

MEDEL- OCH LÅNGFRISTIGA AFFÄRER: 1448 MSEK

DATUM

2015-11-19

Reformarbetet väl förankrat

Filippinernas goda ekonomiska utveckling har bidragit till den snabba tillväxten i Asien. Tillväxten i landet är hög och remissor och stora bytesbalansöverskott ger god externlikviditet. Under en längre period har obalanser, som budgetunderskott och hög offentlig skuldsättning, systematiskt kunnat minskas. Filippinerna står därmed relativt väl rustat för att hantera en svagare efterfrågan från omvärlden. Tack vare den starka externpositionen förväntas påverkan av en minskad global likviditet vara mindre på Filippinerna än i flera andra tillväxtekonomier. Fokus för den ekonomiska politiken är därför att fortsätta med de tillväxtfrämjande strukturella reformer som redan pågår. Därigenom kan ekonomin utvecklas för att även på sikt säkerställa goda tillväxtförutsättningar. Under den nuvarande politiska ledningen har reformarbetet fått fäste och betydande framsteg har gjorts. President Benigno Aquino kommer inte att kunna ställa upp för omval i valet som hålls i maj 2016. Den ovissa utgången av valet skapar viss osäkerhet och innebär en något högre risk. De tre nuvarande huvudkandidaterna bedöms dock stå för en politik som inte väsentligt avviker från den nuvarande reform- och marknadsinriktade ekonomiska politiken.

LANDETS STYRKOR OCH SVAGHETER

Styrkor

- God motståndskraft i ekonomin, avsaknad av obalanser och pågående reformarbete som stärker den ekonomiska politikens inriktning.
- Diversifierad ekonomi med en stor inhemsk marknad.
- God externbalans med stabila inflöden av remissor, bytesbalansöverskott, måttlig skuldbörda och stark valutareserv.

Svagheter

- Låga offentliga intäkter har resulterat i eftersatt infrastruktur och landet har lägre offentliga investeringar som andel av BNP än flertalet länder i regionen.
- Affärsklimatet bedöms ha strukturella brister som hämmar investeringar.
- Hög exponering mot naturkatastrofer.

EKN placerar Filippinerna i landriskklass 3 sedan 2013, då landet uppgraderades. Detta gäller för såväl korta som långa garantier och är en bedömning som gjorts i samverkan med övriga OECD-länder. För affärer med banker som motpart prövas varje affär på sin egen merit. Det samma gäller för affärer med centrala statliga gäldenärer, som centralbank eller finansministerium. När det gäller andra offentliga köpare som till exempel linjeministerier, kommuner eller delstater, eller företagsrisker, är EKN:s inställning mer restriktiv. EKN vill normalt ha statsgarantier vid sådana transaktioner och i de fall det saknas eller när motparten är ett företag, ställer EKN högre krav på att det ska finnas god finansiell insyn.

Lättnad

- En fortsättning av Aquinos reformpolitik som säkerställer ekonomins motståndskraft och stödjer framtida tillväxt.
- En ökning av statens offentliga intäkter genom minskning av undantag i skatteuppbörden, vilket bidrar till att stärka de offentliga finanserna.
- Intensifiering av arbetet med affärsklimatet som att exempelvis minska restriktioner för utländska investerare.

Skärpning

- En tillbakagång av de framsteg och institutionsbyggande som stärkt ekonomin under Aquinoperioden

En exportmarknad för både små, medelstora och stora företag

Garantierna uppgick per sista oktober 2015 till nästan 1,7 miljarder kronor och utestående offerter till 0,3 miljarder. Garantiengagemanget avser till största delen garantier för exportaffärer inom telekomindustrin och entreprenad- och gruvsektorn. Hittills i år (oktober 2015) har sjutton nya offerter utfärdats till ett värde av drygt 420 miljoner kronor. Det är en ökning med omkring 30 procent från föregående år. EKN:s kunder, aktiva i exportaffärer till Filippinerna, omfattar såväl stora svenska företag som flera små och medelstora företag.



EKN:s landanalytiker för Filippinerna:
Lovisa Bolander
Telefon: 08-788 00 10
e-post: lovisa.bolander@ekn.se

ANSVARSBEGRÄNSNING

Landanalysen bygger på ett urval av källor och speglar en för EKN relevant information vid tiden för publicering. Ansvaret för hur informationen används eller tolkas vilar helt på användaren och EKN kan inte hållas ansvarig för förlust eller skada.

Bakgrund

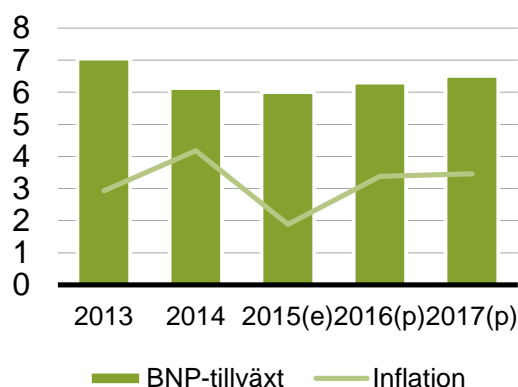
Filippinerna har genomgått en intensiv förändringsfas under de senaste decennierna, och med en acceleration under den nuvarande politiska ledningen. Åtgärder under Aquinos politiska ledning har framför allt varit inriktade på att förbättra den politiska styrningen och att minska korruptionen. Även att hantera situationen med en kraftigt eftersatt infrastruktur i landet och i städerna är prioriterat. Reformarbetet har varit omfattande och det går att se positiva resultat. Utöver det har en uppgörelse också nåtts med landets största rebellgrupp. Utan ett, sannolikt avlägset, parlamentsbeslut kommer uppgörelsen inte att träda i kraft, men likväl ses närmandet mellan rebellgrupper och statsmakten som ett positivt steg.

Den senaste utvecklingen

Den politiska och ekonomiska utvecklingen i Filippinerna har varit mycket positiv under president Aquinos mandatperiod (2010-2016). Hans tid vid makten är dock i slutfasen och val kommer att hållas i maj 2016. Kandidatfältet inför valet är ännu (november 2016) inte helt klart, men Aquino får inte ställa upp för omval. Istället har han gett sitt stöd till Mar Roxas som är en av tre huvudkandidater. Hans stöd kan komma att väga tungt. Givet att någon av de tre huvudkandidaterna Roxas, Poe och Binay vinner valet förväntas inga större förändringar i den politiska inriktningen. Skillnaderna mellan de olika kandidaterna ligger bland annat på det utrikespolitiska planet. Roxas och Poe värdesätter den långvariga relationen med USA och vårdar den. Binay lutar snarare åt att fördjupa relationen med Kina. Samtliga kandidater strävar efter en fortsatt utbyggnad av den inhemska infrastrukturen samtidigt som de offentliga finanserna hålls i balans. Personlig karisma och släkttillhörighet har stort inflytande över det slutliga valresultatet.

Filippinerna har under de senaste trettio åren genomgått en transformation från en bräcklig

BNP-TILLVÄXT OCH INFLATION (%)



Källa: IMF WEO 2015

och högt skuldsatt ekonomi till en situation idag som gör att landet är ekonomiskt relativt väl skött. De offentliga finanserna är i princip i balans, den offentliga skuldsättningen moderat och externskulden låg. Penningpolitiken är förankrad i ett trovärdigt inflationsmål. Men i likhet med andra asiatiska ekonomier drabbas också Filippinerna av den låga globala efterfrågan som medför mer dämpad exporttillväxt för landet. Hittills har dock minskningen av exporten kompenseras av en ökning i inhemsk privat konsumtion och BNP-tillväxten förväntas även under de kommande åren ligga över fem procent.

Även offentliga infrastrukturinvesteringar förväntas ge ett ökat bidrag till tillväxten. Filippinernas svårighet att omsätta planerade och budgeterade projekt till verklighet har gjort att offentliga investeringar oftast blivit mindre än vad som avsetts. Exempel på detta är återuppbyggnaden efter tyfonen Haiyan som drabbade landet hösten 2013 eller transportsituationen i landets huvudstad som inte mäktats med att byggas ut i samma tempo som staden vuxit.

Filippinerna har i likhet med många andra asiatiska länder en ung befolkning. Men en stor del av befolkningen, omkring tio procent, arbetar utomlands. Intäkter från migrantarbetare kommer idag landet tillgodo genom remissor. Det främjar framför allt privat konsumtion i fattiga hushåll. Remissor stödjer också landets externlikviditet, men är ett tecken på ett allvarligare och grundläggande sysselsättningsproblem. Den samhälleliga kostnaden för utbildad arbetskraft som väljer att flytta utomlands är hög, samtidigt som undersysselsättning och bristande försörjningsmöjligheter riskerar att skapa socialt missnöje. Migrantarbete tillåts och underlättas av landets ledning och fungerar som något av en säkerhetsventil i samhället.

Överlag ser utvecklingsmöjligheterna för Filippinerna positiva ut. Det geografiska läget gör emellertid att risken för naturkatastrofer begränsar den överlag gynnsamma riskbilden. Torka i samband med kommande El Niño riskerar tillfälligt pressa upp livsmedelpriser och öka inflationen från den nuvarande låga nivån runt två procent. Den filippinska centralbanken har ett inflationsmål på 2-4 procent och förväntas mot bakgrund av detta och den fortsatta goda tillväxten, lämna styrräntan på fyra procent oförändrad under de närmaste kvartalen.

Utvecklingen på lång sikt

På lång sikt kommer grundbulten att vara förmågan att genomföra ytterligare investeringar för att öka den potentiella tillväxten i ekonomin och därmed skapa ökad sysselsättning. En vidareutveckling av så kallade Public Private Partnership-projekt (PPP) där staten ger vissa garantier mot regleringsrisker och är delfinansiär tillsammans med privat kapital kommer att vara en fortsatt väg. Trots initiala svårigheter att hitta fungerande former för PPP har omfattningen av projekt gradvis ökat. Allt eftersom det finns fler fungerande referensprojekt förväntas denna finansieringsmodell att användas allt mer. Med tanke på Filippinernas låga offentliga intäkter och därigenom bristande resurser för investeringar, samt dess bristande förmåga att verkställa projekt har modellen uppenbara fördelar för landet. Strukturen möjliggör en snabbare investeringstakt utan att riskera den långsiktiga hållbarheten i statens finanser.

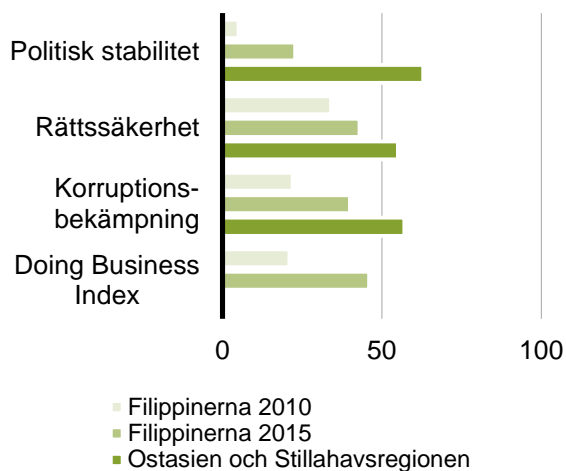
AFFÄRSMILJÖ

Förändringen pågår

Även om affärsmiljön i landet fortfarande bedöms som relativt svår har betydande framsteg gjorts under senare år. I grafen nedan ses en generell och stor förbättring av indikatorerna för landet mellan år 2010 och 2015. Filippinerna börjar närma sig genomsnittet för regionen (länderna i Ostasien och Stilla havet) för flera av indikatorerna. I Världsbankens *Doing Business Index (DBI)* rankas Filippinerna på plats 103, något bättre än Sri Lanka (107) och Indonesien (109). Jämförelser över åren av *DBI* är på grund av förändringar i metodologi vanskliga. Korruptionen bedöms fortfarande vara utbredd. I Transparency Internationals index (2014) placeras Filippinerna i korruptionshänseende i nivå med länder som Indien, Thailand och Zambia. Bedömningen är dock att det pågår ett reformarbete och att detta förväntas fortsätta, något som betyder att den successiva förbättringen av affärsklimatet också förväntasatt fortgå.

AFFÄRSMILJÖ

Ranking mellan 0 (sämst) och 100 (bäst)



Källa: Världsbanken 2015

Filippinerna har antagit IFRS, den internationella redovisningsstandarden, med endast mindre justeringar (PFRS). För banker och alla företag utom de minsta, mikrobolagen, används endast PFRS.

För gruvnäringen är den operationella miljön särskilt svår. Administrationen försöker främja gruvnäringen som är kontroversiell på grund av ett motstånd mot utländsk utvinning samt av sociala och miljömässiga skäl. Det är inte helt ovanligt att lokala myndigheter inför nya skatter och avgifter. Därtill är säkerhetsläget besvärligt och gruvor är tidvis mål för vänstergerillan som

opererar på landsbygden. Våld och attacker mot gruvor eller gruvbolag har historiskt eskalerat inför val som ett led i en positionering av olika grupperingar. Detta förväntas ske även inför det kommande valet 2016.