

Mexiko



Reformer skapar möjligheter till snabbare tillväxt

Mexiko har under många år präglats av en samsyn om en ansvarsfull ekonomisk politik och goda relationer till de internationella finansmarknaderna. Trots detta har politiska låsningar hindrat långsiktiga strukturella reformer, vilket begränsat den ekonomiska tillväxten. Det är mot denna bakgrund som det partiöverskridande samarbetet Pacto por México det senaste året väckt stor uppmärksamhet med ett omfattande reformprogram. Flera steg har tagits i riktning mot en stärkt konkurrenskraft och ökad tillväxt, men det är ännu osäkert hur effektiva reformerna blir. Givet det stora beroendet av USA väntas även de ljusare utsikterna för den amerikanska ekonomin ha en positiv effekt, även om Mexiko påverkas av lägre likviditet i det globala finansiella systemet. Affärsmiljön har stärkts men landet har politiska och institutionella utmaningar i form av det utbredda narkotikarelaterade våldet, höga korruptionsnivåer och brister inom rättsväsendet.

STYRKOR

- Förtroendeingivande ekonomisk politik
- Strukturell reformer kan stärka ekonomin
- Stöd från USA och IMF vid problem

SVAGHETER

- Svår säkerhetssituation
- Liten och förhållandevis svagt utvecklad finanssektor
- Höga korruptionsnivåer och brister inom rättsväsendet

POLITIK

Reformer präglar PRI:s återkomst till makten

Förväntningsbilden var splittrad inför det tidigare statsbärande partiet PRI:s (Partido Revolucionario Institucional) återkomst till makten i december 2012, med Enrique Peña Nieto som president. Å ena sidan befarades en återgång till det mindre demokratiska system som präglade partiets styre under större delen av 1900-talet. Å andra sidan fanns hopp om en minskning av det narkotikarelaterade våldet och om en mer dynamisk ekonomi med snabbt ökande tillväxttakt. Drygt ett år efter maktskiftet är bedömningen att såväl förväntningarna som farhågorna kommit något på skam.

Vad som däremot tagit fart är ett omfattande reformprogram som riktar in sig på de strukturella problem som länge satt gränser för den ekonomiska utvecklingen. Under högerpartiet PAN:s tolvåriga regeringsperiod i början av 2000-talet hindrades reformer av politiska låsningar och PRI:s bristande vilja att genomföra förändringar. PRI har sedermera bytt fot och i vad som kallas Pacto por México samarbetat med de två oppositionspartierna i syfte att stärka konkurrenskraften, skapa arbetstillfällen och öka tillväxttakten. Genom en gemensam målsättning och en hel del kohandel, har många reformer kunnat genomföras. Till förändringarna hör reformer inom energi-, telekom- och finanssektorerna, utbildningsväsendet och arbetsmarknaden, vilka på sikt väntas leda till en mer effektiv ekonomi. Det mångåriga förbudet mot återval har lättats upp, med avsikten att kongressledamöter och borgmästare ska kunna ställas till svars inför väljarna. Dessutom inkluderar reformen ett antal förändringar som syftar till att minska politiseringen av rättsväsende och valmyndigheter.

Det partiöverskridande samarbetet har dock inte varit friktionsfritt. Framför allt har energireformen lett till konflikter. Sedan oljeindustrin förstatligades år 1938 har den nationalistiska energipolitiken - där konstitutionen kraftigt begränsar utländska företags närvaro - varit en källa till stolthet för många mexikaner. Samtidigt har energisektorn präglats av låga investeringar och höga kostnader, vilket skapat tryck för en förändring. Den beslutade reformen river upp monolet, men har lett vänsterinriktade PRD till att dra sig ur pakten och samla underskrifter för en folkomröstning om frågan. Detta kommer troligtvis inte riva upp beslutet men kan skapa osäkerhet och fördröja investeringar. Nödvändig kompletterande lagstiftning väntas kunna stiftas i samarbete med konservativa PAN, men sannolikt präglas de kommande åren av att partitaktiska överväganden tar överhanden och att reformtakten avtar.

Otydlig strategi mot våldet

I kampen mot det grova narkotikarelaterade våldet saknas framsteg. Våldet har brett ut sig till olika delar av landet och påverkar affärsklimatet negativt. Politiker mördas och turistströmmen till Mexiko har påverkats negativt av det upptrappade våldet, även om det ligger på en betydligt lägre nivå än i många grannländer. Den grova kriminaliteten är koncentrerad till vissa städer och regioner. Den korrumperade poliskåren bidrar till problematiken, vilket ledde den förre presidenten, Calderón, att sätta in militären i sin kamp mot narkotikakartellerna. Detta har dock lett till många anklagelser om övergrepp mot de mänskliga rättigheterna. Calderón har också kritiserats för sin strategi att utmana narkotikaledare, vilket ansetts trappa upp våldet. Förväntningarna om en ny strategi under Peña Nieto, mer inriktad på lag och ordning än på konfrontation, har ännu inte infriats. Under Peña Nietos första år som president har flera uppmärksammade arresteringar skett. Planen att

inrätta ett gendarmeri, för att få en mindre korrupt polisstruktur på plats, har försenats. Mordfrekvensen bedöms ha gått ned något, men annan grov brottslighet har ökat och på delstatsnivå är problemen i flera fall akuta. Frågetecken finns därför kring strategin och det mesta pekar på en fortsatt svår säkerhetssituation.

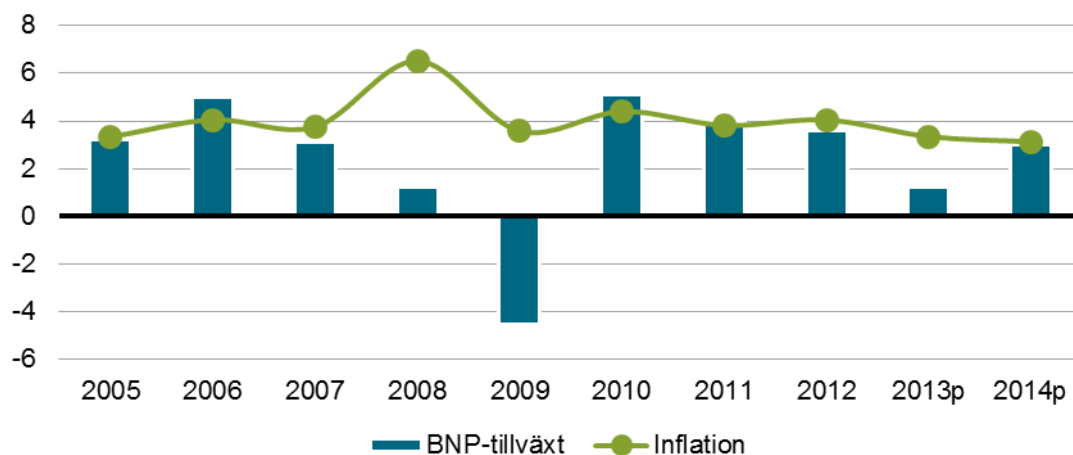
Trots våldet och utbredd korruption föreligger knappast några överhängande hot mot landets grundläggande politiska stabilitet. Samsynen om den ekonomiska politiken är relativt stor och även om ett omfattande reformarbete sker väntas inte den ekonomiskpolitiska kursen förändras. Mexiko kan också vid akuta lägen sannolikt räkna med stöd från grannen i norr, USA.

EKONOMI**Reformer kan förbättra ekonomins dynamik**

Den mexikanska ekonomin domineras i dag av oljeutvinning och tillverkningsindustri. I tillverkningsindustrin dominerar så kallade maquiladoras – sammansättningsfabriker som tillverkar textil- och konfektionsvaror, elektronik och bilkomponenter för export till USA. Mexikos medlemskap i Nafta och den djupa ekonomiska integreringen med USA utgör en viktig del av landets ekonomi. Nära 80 procent av all export går till USA och landet är viktigt för den mexikanska turistsektorn. Även emigrantremissor är en mycket betydelsefull inkomstkälla för den mexikanska ekonomin. Den nära kopplingen till USA gjorde att Mexiko drabbades mycket hårt av den globala finanskrisen 2008-09, men en rejäl återhämtning har skett därefter. Konkurrensläget för den mexikanska sammansättningsindustrin har förbättrats, särskilt gentemot huvudkonkurrenten Kina. Detta hänger samman med en konkurrensmässigt gynnsam utveckling av den mexikanska peson och att produktionskostnaderna i Kina stigit kraftigt. Ljusare ekonomiska utsikter för USA väntas de närmaste åren gynna den mexikanska ekonomin.

Tillväxttakten de senaste 30 åren har dock varit återhållsam, i snitt under 2,5 procent per år. Med undantag för tillverkningsindustrin har förbättringar av produktiviteten och konkurrenskraften lyst med sin frånvaro. Detta beror bland annat på höga energikostnader, bristande konkurrens inom många sektorer, en stel arbetsmarknad med stor informell sektor, samt otillräcklig tillgång till finansiering. Till detta ska läggas bristande institutionella förhållanden och legala ramverk som hämmar den ekonomiska tillväxten på längre sikt. De nyligen beslutade reformerna bemöter flera av dessa svagheter, vilket vi bedömer kan höja den långsiktiga tillväxten. Ekonomin väntas på sikt bli mer effektiv och dynamisk, med ökad konkurrens, bättre fungerande marknader och större utrymme för privata investeringar. Sammantaget väntas strukturreformerna öka den potentiella tillväxttakten från drygt tre till närmare fyra procent.

BNP – TILLVÄXT OCH INFLATION (%)



Stabila inflationsnivåer trots volatil tillväxttakt

Kronan på verket var den energireform som beslutades i december 2013 och som översteg de flesta bedömares förväntningar. Ur ett ekonomiskt perspektiv har reformen efterlysts länge. Det statliga oljebolaget Pemex har på grund av ett högt skatteuttag länge dränerats på kapital. Bristen på offentliga medel för nyinvesteringar har lett till att bolaget släpat efter i den teknologiska utvecklingen och bidragit till dess ineffektivitet. Liknande problematik för energibolaget CFE har skapat en ineffektiv elmarknad, där mycket höga elpriser begränsat mexikanska företags konkurrenskraft. I och med reformen luckras bolagens monopolställning upp och privata företag ska få möjlighet att prospektera och utvinna olja, samt generera elektricitet. Därmed väntas en ökning av både utländska investeringar och tillväxt inom några års sikt. En mer effektiv och dynamisk energisektor bedöms också ha en positiv inverkan på övriga sektorer av ekonomin. Omfattningen av effekterna på investeringar och tillväxt är dock svårbedömd och påverkas av kompletterande lagstiftning som ska fattas under 2014.

I nuläget svarar oljeintäkter för en tredjedel av statsbudgeten, vilket gjort staten känslig för volatila energipriser och Pemex sjunkande produktion. På sikt bedöms minskade intäkter från Pemex kompenseras av intäkter från ökande produktion till följd av energireformen. Oljeberoendet väntas kvarstå men en ny oljefond skapas för att främja långsiktig stabilitet. Även en reform på det finanspolitiska området, som bland annat ökar skattebasen och fasar ut bränslesubventioner, kan stärka statsfinansernas motståndskraft och öka möjligheten att motverka effekten av konjunktursvängningar. Den finanspolitiska reformen var dock mindre omfattande än väntat och innehåller även nya utgifter. Ytterligare förändringar kan därför bli nödvändiga för att inte statsfinanserna ska försämrats.

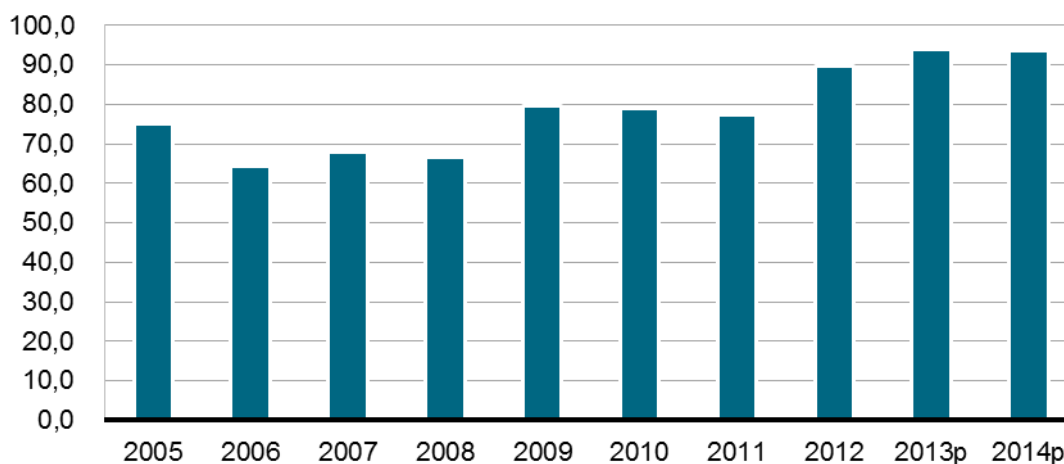
Sedan tidigare är statsfinanserna välskötta och har karaktäriserats av låga underskott som ger tillgång till kapitalmarknader även under perioder av finansiell oro. Den ansvarsfulla ekonomiska politiken går över partigränserna. Det finanspolitiska ramverket och dess budgetregler har respekterats. Så var fallet även under den ekonomiska nedgången i samband med finanskrisen, vilket begränsade ökningen av skuldsättningen. Statens skuldprofil har förbättrats med längre löptider och en ökad andel lån i lokalvaluta. De ökade skuldnivåerna på lokal och delstatlig nivå utgör en riskfaktor, men effekterna på statsfinanserna bedöms bli små.

BETALNINGSBALANS OCH SKULDFRÅGOR

Hanterbara skuldnivåer

Mexikos externbalans är stabil och skuldsättningen på 30 procent av BNP är att betrakta som låg. Landet har en tillräcklig valutareserv och har tillförsäkrat sig finansiellt stöd från USA och IMF via en kreditram som kan användas vid behov. Vetskapen om att eventuella ekonomiska problem i Mexiko genast spiller över på USA gör att amerikanerna är mycket benägna att stödja grannen i söder. Uppbackning från USA och det stora förtroendet för mexikansk ekonomi från internationellt finansiellt håll är därför viktiga styrkefaktorer för Mexiko.

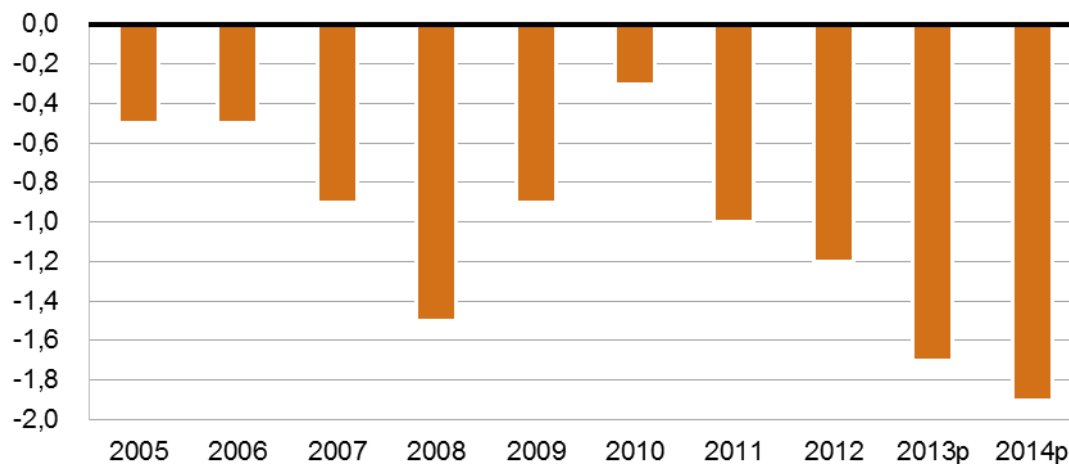
UTLANDSSKULD (% AV EXPORT)



Den mexikanska skuldsättningen är måttlig

Landets bytesbalansunderskott är också lågt, även om trenden är att det ökar. Reformpaketet väntas medföra en fortsatt ökning driven av import och investeringar på kort sikt, men en minskning på grund av ökade exportintäkter på längre sikt. Underskottet bedöms vara hållbart och Mexiko är långt ifrån de akuta betalningsbalanskriser som landet drabbades av på 1990-talet. Till stor del finansieras bytesbalansunderskottet av utländska direktinvesteringar, men dessa har minskat sedan finanskrisen. De senaste åren har istället portföljinlödet från utlandet varit mycket högt ur såväl ett historiskt som ett regionalt perspektiv. Att andelen kortfristiga skulder ökat innebär också en riskfaktor när den globala likviditeten minskar. Men med hänsyn tagen till goda makroekonomiska fundament och regeringens förmåga att hantera ekonomin är risken för akuta finansiella kriser mycket begränsad.

BYTESBALANS (% AV BNP)



Bytesbalansens underskott är volatilt men hålls på en måttlig nivå

VA LUTAPOLITIK

Hög grad av konvertibilitet

Sedan inflationsmålet infördes som ankare för penningpolitiken efter finanskrisen 1994-1995 har förtroendet för den mexikanska centralbanken ökat stadigt. Samtidigt införde regeringen en flytande växelkursregim. Denna sköts av en valutakommission som är sammansatt av representanter från finansministeriet och centralbanken. Valutakommissionen kan intervensera på marknaden vid behov, som till exempel vid globala finanskriser. Sedan mitten av 1990-talet har valutan stärkts och uppvisat en förvånansvärd stabilitet, även under perioder av turbulens på den internationella finansmarknaden. Det finns ett underliggande förtroende för peson även om fluktuationerna var betydande under den globala finanskrisen 2008-2009. Peson deprecierades visserligen mycket kraftigt efter amerikanska centralbankens antydan våren 2013 om att likviditetsinjektionerna var på väg att minskas. Men valutamarknaderna fungerade väl och valutan stabiliserades snabbt, utan interventioner av valutakommissionen. Valutan har en hög grad av konvertibilitet och kan prövas av EKN i lokalvalutafinansierade affärer.

FINANSSEKTORN

Stabil men begränsad finanssektor

Det mexikanska banksystemet är i dag finansiellt starkt och med ett modernt regelverk. Systemet stod emot den globala finanskrisen och är relativt väl konsoliderat. Bankerna är överlag lönsamma och väl kapitaliserade, med god likviditet och försiktig lånetillväxt. En fortsatt måttlig ökning av andelen dåliga lån är att vänta, men reserveringarna är tillräckliga. Finansiella problem bland bostadsbyggnadsbolagen bedöms inte ha någon systempåverkan då bankernas exponering till sektorn utgör en marginell del av låneportföljen.

I ett regionalt perspektiv bedöms mexikanska banker väl kunna hantera en situation där de utvecklade ekonomiernas stimulanser minskar. Kundinsättningarna är omfattande och stabila, och även om betydande kortfristig upplåning finns är den främst i peso, vilket minskar

refinansieringsrisken. Bankernas starka balansräkningar och goda finansiella reserver bidrar till att lindra effekterna av minskande global likviditet.

En stor andel av banksystemet, 65 procent, är i utländska händer vilket gör systemet känsligt för ändringar i moderbankernas kreditbetyg. Det utländska ägandet bedöms kvarstå i hög grad, men stöd från moderbolagen är inget som kan tas för givet. Sannolikheten för statsstöd är desto större. Mexiko bedöms både ha kapacitet, vilja och en gedigen historik av att erbjuda stöd under perioder av finansiell turbulens och det rapporteras att ingen bank tillåtits fallera de senaste 30 åren.

En bestående svaghet i systemet utgörs emellertid av den finansiella sektorns begränsade omfattning. Kreditgivningen är avsevärt lägre än i jämförbara länder och brister inte minst när det gäller små och medelstora företag. En viss förbättring har skett under senare år genom statliga bankers utlåning. Mexikanska banker är också, i ett regionalt perspektiv, förhållandevis tröga och byråkratiska och inte alls lika finansiellt utvecklade som exempelvis brasilianska banker. En nyligen beslutad reform av finanssektorn tar sikte på vissa av dessa brister. Genom stärkt kreditinformation, ökad konkurrens och förbättrat legalt ramverk för exempelvis bankernas möjligheter till återvinning bedöms lånetillväxten bland hushåll samt små och medelstora företag på sikt öka.

AFFÄRSMILJÖ

Förbättringar av affärsmiljön hämmas av korruptionen

Affärsmiljön har generellt förbättrats i Mexiko de senaste åren, tack vare reformer som underlättat nyföretagande samt ett arbete för att minska regleringsbördan. Tillgången på finansiell information är som regel god i Mexiko. Dessutom är öppenheten för utländska investeringar och frihandel relativt stor, vilket underlättar internationella transaktioner. Mexiko hamnar på 53:e plats i Världsbankens Doing Business-ranking; i nivå med Spanien och på fjärde plats i regionen. De största problemen avser trögheten vad gäller registrering av egendom, ett mycket komplicerat skattesystem och den utbredda korruptionen. Korruptionen, inte minst inom rättsväsendet, bedöms högre än i många andra länder i regionen, vilket skapar osäkerhet och höjer transaktionskostnaderna. Även den höga kriminaliteten och det narkotikarelaterade våldet har påverkat möjligheterna till affärsverksamhet, framför allt lokalt. Vidare kan skillnaderna mellan olika delstater vad gäller till exempel rättssystemets effektivitet och trovärdighet samt möjligheterna att åberopa avtal vara stora.

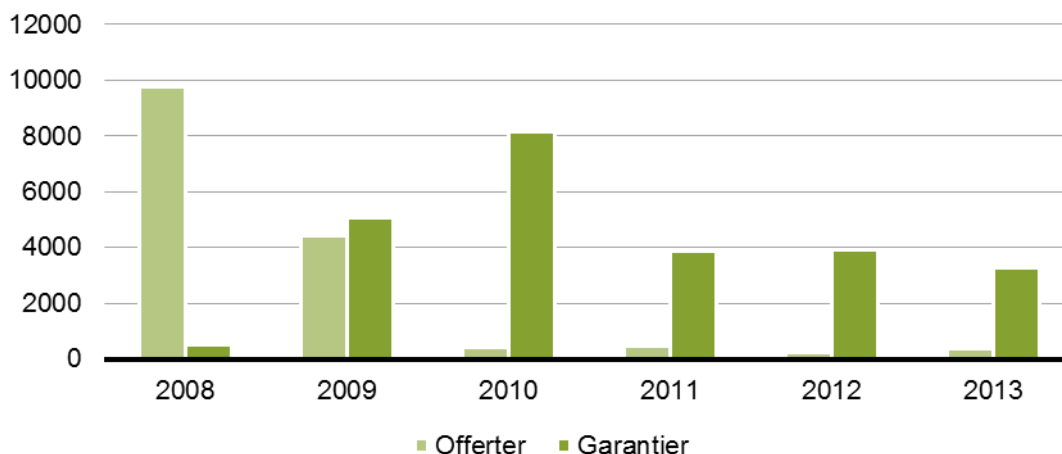
Många viktiga sektorer, såsom telekom-, TV-, energi- och delar av livsmedelsbranschen, domineras av ett eller ett fåtal företag. Detta medför att mindre leverantörer eller andra parter kan hamna i en beroendeställning. Ett antal av Pacto de Méxicos reformer syftar till att öka konkurrensen, vilket kan leda till väsentliga regleringsförändringar under en omställningsperiod, men också öppna upp för nya affärsmöjligheter.

EKN:S ÅTAGANDEN

Transport, telekom och konsumenthandel

EKN:s utestående garantier för affärer i Mexiko uppgick i slutet av 2013 till drygt 3,25 miljarder kronor. De utestående garantierna är för affärer i olika branscher, men transport, telekom och konsumenthandel dominerar. EKN:s exponering har varierat kraftigt över tid, bland annat då möjligheter till finansiering via kapitalmarknader periodvis är goda för större bolag. De senaste åren har engagemanget minskat avsevärt efter att garantier för några större transaktioner förtidsinlösts. Fortfarande ses ett stort flöde mindre affärer, främst inom transport-, entreprenad- och pappersektorerna. Import på öppen kredit är vanligt förekommande medan rembursar är relativt ovanliga. Offerterna uppgick till drygt 0,35 miljarder kronor.

OFFERTER & GARANTIER PER 31 DEC, MSEK



Garantierna domineras av affärer inom transport, telekom och konsumenthandel

BETALNINGSERFARENHET

Viktigt med tydliga avtal

EKN:s erfarenheter vad gäller affärer med den offentliga sektorn har varit förhållandevis goda. Byråkrati och långsamhet i betalningarna har förekommit i affärer med offentliga bolag. Samtidigt är statens finanser starka och några betalningsproblem är inte att vänta. Den statliga betalningsviljan bedöms som stark och skuldhanteringen har varit mönsterigill. På eget initiativ återbetalade Mexiko i förtid alla sina åtaganden till Parisklubben samt de så kallade Bradybondlånen som landet tog upp i slutet av 1980-talet. EKN:s erfarenhet av affärer till regioner och kommuner är dock mer begränsad.

I affärer med den privata sektorn har EKN:s erfarenheter i huvudsak varit goda. Respekten för ingångna avtal brister dock understundom och det är av central betydelse för svenska exportörer att se till att man skriver bra och tydliga avtal. Det legala systemet har stärkts, men är fortfarande bristfälligt, framför allt vad gäller kredit- och äganderättigheter. De regionala skillnaderna kan också vara stora när det gäller hur rättsprocesser bedrivs, graden av korruption och risk för våld. Lagstiftningen rörande rekonstruktion av företag är också oklar. Under alla omständigheter kan rekonstruktionsförfarandet pågå under en mycket lång tid.

Andra exportkreditinstitut har rapporterat om bedrägerier i samband med exportaffärer till privata köpare i landet.

EKN:S POLICY

Stabil klassificering

Mexiko nedgraderades till landriskklass 3 år 2009, i en bedömning som görs i samverkan med övriga OECD-länder. EKN har landet i denna klass såväl för korta som för längre kreditgarantier. Oavsett köparkategori eller kredittidens längd har EKN inga särskilda, generella begränsningar utan varje affär prövas efter sin egen merit.

KÄLLOR TILL DIAGRAM: IMF, EKN:s egna bedömningar

OFFICIELLA LANDDATA OCH KREDITBETYG

OFFICIELLA LANDDATA	KREDITBETYG	
Yta: 1 964 375 km ² (4,3 ggr Sverige)	LANDRISK	STATSRISK
Folkmängd: 117,1 miljoner (2012)	Moody's: A1	A3
Folkökning: 1,1 % (2013)	S&P: A+	BBB+
BNP: 1 178 mdr USD 2012 (Sverige 524 mdr USD 2012)	Fitch: A	BBB+
BNP/capita: 10 055 USD 2012 (Sverige 54 476 USD 2012)		

LANDANALYTIKER

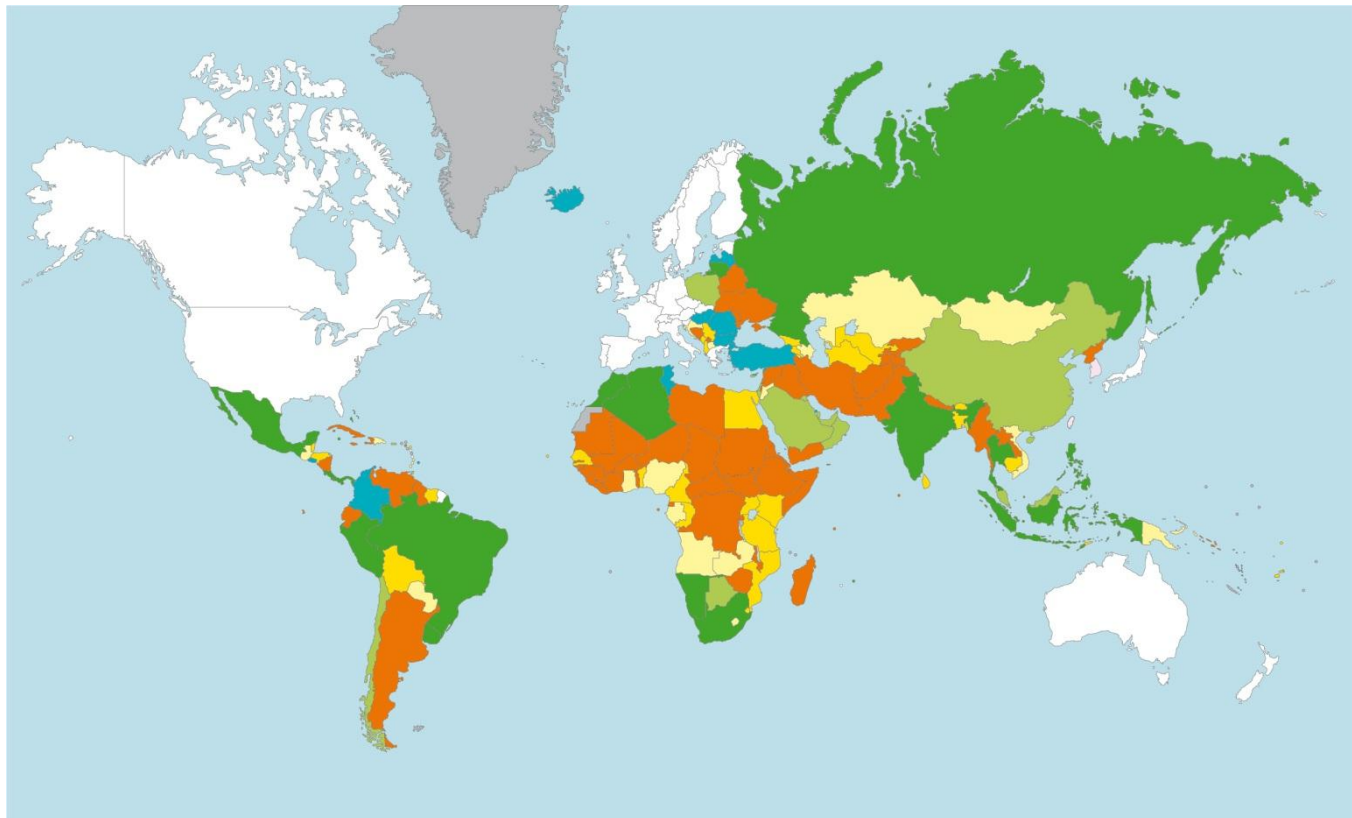


EKN:s landanalytiker för Mexiko:
Charlotte Svensson
Telefon: 08-788 01 62
E-post: charlotte.svensson@ekn.se

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.

EKN:S SYN PÅ VÄRLDEN



Landriskklasserna går från 0 till 7.

Ju lägre siffra desto bättre kreditvärdighet har landet.



EKN – DIN SÄKERHET I EXPORTAFFÄRER

EKN är en myndighet med uppgift att främja svensk export och svenska företags internationalisering. Det gör vi genom att erbjuda garantier för betalning och finansiering, tillsammans med rådgivning om affärsstruktur och riskhantering. Våra tjänster ger dig en större säkerhet, ökad konkurrenskraft och fler möjligheter till lyckade exportaffärer.

Exportkreditnämnden

Kungsgatan 36, Box 3064, 10361 Stockholm | Tel 08-7880000 | www.ekn.se | e-post info@ekn.se