


# Mexiko

	<b>LANDRISKKLASS</b> <b>3/7</b> Landriskklasserna går från 0 till 7. Ju lägre siffra desto bättre kreditvärdighet har landet. <table border="1"> <tr> <td>0</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td> </tr> </table>	0	1	2	3	4	5	6	7	<b>EKN:S UTESTÅENDE GARANTIER PÅ LANDET</b> <b>KORTFRISTIGA AFFÄRER: 93 MSEK</b> <b>MEDEL- OCH LÅNGFRISTIGA AFFÄRER: 1287 MSEK</b>
	0	1	2	3	4	5	6	7		
	<b>DATUM</b> <b>2015-02-12</b>									

## Ekonomi i rätt riktning men institutionella reformer kvarstår

Mexiko har under många år präglats av politisk konsensus gällande en stabil och ansvarstagande ekonomisk politik. Trots detta har politiska låsningar hämmat långsiktiga strukturella reformer. Det är mot denna bakgrund som det partiöverskridande samarbetet ”pakt för Mexiko”, som sittande president Peña Nietos lanserade 2012, väckt stor uppmärksamhet med ett omfattande reformprogram. Reformarbetet har fortsatt framåt under senaste året med parlamentariska beslut inom strategiska och historiskt sett mycket protektionistiska, sektorer som energi och telekom. Flera steg har därmed tagits för att öppna upp för investeringar och ökad konkurrens med ambitionen att höja Mexikos blygsamma tillväxt. Dessa förändringar har ännu inte fått genomslag i ekonomin, men statliga stimulanser och en ekonomisk återhämtning i USA förväntas leda till en stark tillväxt för 2015 och några år framöver. I Mexiko har emellertid befolkningens fokus vänts mot det drogrelaterade våldet och den utbredda korruptionen som finns i alla lager av samhället. Den senaste tidens våldsamma incidenter och politiska skandaler visar tydligt att det inte enbart räcker med ekonomiska reformer för att Mexiko ska lyfta sin tillväxtpotential. Det krävs även institutionell utveckling och ett moget rättsväsende, vilket normalt sett är en långsam och svår process. Trots dessa brister bedöms ändå utvecklingen gå i rätt riktning.

### LANDETS STYRKOR OCH SVAGHETER

#### Styrkor

- Historik av ekonomisk stabilitet och förtroendeingivande ekonomisk politik.
- Bred politisk samsyn om genomgripande strukturella reformer.
- Stabila valutareserver och låg skuldnivå.
- Exportsektorn gynnas av ekonomisk återhämtning i USA.

#### Svagheter

- Komplicerad säkerhetssituation.
- Omfattande korruption och stora brister inom rättsväsendet.
- Statsfinansernas relativt höga beroende av intäkter från oljesektorn.

### Oförändrad klassificering

EKN har placerat Mexiko i landriskklass 3 sedan 2009, en bedömning som gjorts 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.

### VAD KAN FÖRANLEDA EN ÄNDRING AV LANDPOLICY?

#### Lättnad

- En framgångsrik implementering av de initierade reformerna som resulterar i ökad diversifiering av ekonomin och långsiktigt högre tillväxt.
- Hållbar institutionell utveckling med avsevärt minskade nivåer av korruption och kriminalitet.

#### Skärpning

- En förlorad politisk samsyn gällande disciplinerad finans- och penningpolitik.
- Kraftigt försämrade makroekonomisk stabilitet.
- Ytterligare försämring av säkerhetsläget.

### EKN:S ÅTAGANDEN OCH ERFARENHET

#### Sjunkande engagemang

EKN:s utestående engagemang för affärer i Mexiko uppgick i slutet av 2014 till 1,9 miljarder kronor, vilket är en dryg miljard lägre än föregående år. Garantivolymen utgör 1,4 miljarder, resterande del är offerter. De sektorer som dominerar exponeringen är framförallt telekom, transport och pappersindustri. EKN:s erfarenhet av affärer med Mexiko är överlag goda. Rättsväsendet är dock bristfälligt vilket innebär att vikten av tydliga avtal är central.

### LANDANALYTIKER



EKN:s landanalytiker för Mexiko:  
Helena Ölander  
Telefon: +46 8 788 01 77  
e-post: [helena.olander@ekn.se](mailto:helena.olander@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.

## Hög reformtakt, men ökat missnöje

Den ambitiösa reformagenda som president Peña Nieto lyckades förhandla fram över partigränserna vid sitt tillträde 2012 har fortsatt framåt även under 2014. Överenskommelsen, ”pakt för Mexiko”, innebar att regeringspartiet PRI tillsammans med de två dominerande oppositionspartierna beslutade om ett omfattande reformpaket. Pakten skulle på så sätt lösa upp mångåriga politiska låsningar som hindrat ekonomisk utveckling i Mexiko. Överenskommelsen gäller strukturella reformer inom flera strategiska områden som energi, telekom, finans, arbetsmarknad och utbildning med syfte att öka tillväxt och konkurrenskraft. Peña Nietos förmåga att driva igenom dessa förändringar har varit imponerande. Beslutstakten har varit snabb, då i princip samtliga reformer blivit godkända under de första två åren. Det partiöverskridande samarbetet har emellertid inte varit friktionsfritt. Framför allt har den nya energireformen lett till konflikt. Reformen innebär ett slut på det 75-åriga statliga monopoliet inom oljeindustrin och öppnar upp för privata investeringar. Detta har fått det vänsterinriktade oppositionspartiet PRD att lämna paktens högljutt protester mot förslaget. Energireformen har till fullo kunnat godkännas av kongressen ändå, men både besluts- och implementeringstakt har till viss del minskat sedan PRD:s avhopp.

Trots presidentens framgångar att verkställa utlovade förändringar har hans popularitet dalat kraftigt under senare tid. Dels har inte de ekonomiska effekterna av hans reformer infriats ännu, men framförallt har presidenten misslyckats med att hantera det allvarliga säkerhetsläget. Drogrelaterat våld och utbredd korruption är ett fortsatt stort problem trots Nietos löften om utökade resurser för att förbättra säkerhetsläget. Våldet är koncentrerat till alla delar av landet. Politiker mördas och en korruperad poliskår bidrar till problematiken. Missnöjet över säkerhetsläget eskalerade under slutet av 2014 då ett 40-tal studenter försvann och sedermera mördades efter en demonstration. De folkliga protesterna ökade kraftigt i hela Mexiko efter denna händelse då det visat sig att polis, lokalt högt uppsatta politiker och kriminella gäng var ansvariga för bortrövandet. Utöver det har tvivelaktiga upphandlingsprocesser och en muthärva med kopplingar till Nietos fru ytterligare undergrävt presidentens förtroende i opinionen. Det blir alltmer uppenbart att Mexikos utveckling inte bara handlar om ekonomiska reformer, utan att institutionell mognad är minst lika viktig. Pressen på Nieto att visa upp en trovärdig strategi för att på allvar motverka det bristfälliga säkerhetsläget och den politiskt utbredda korruptionen är därmed stor.

Dessa politiska skandaler, ökade partipolitiska konflikter och ett stundade parlamentsval i juli 2015 innebär sannolikt att takten på reformarbetet kommer att växlas ner. Det finns en osäkerhet i huruvida själva implementeringsfasen kommer att hålla ursprunglig tidsplan. Risken för att reformarbetet ska backa är dock liten. Trots motsättningar mellan de dominerande partierna finns ändå en politisk majoritet som är beredd att stödja ett fortsatt ekonomiskt förändringsarbete.

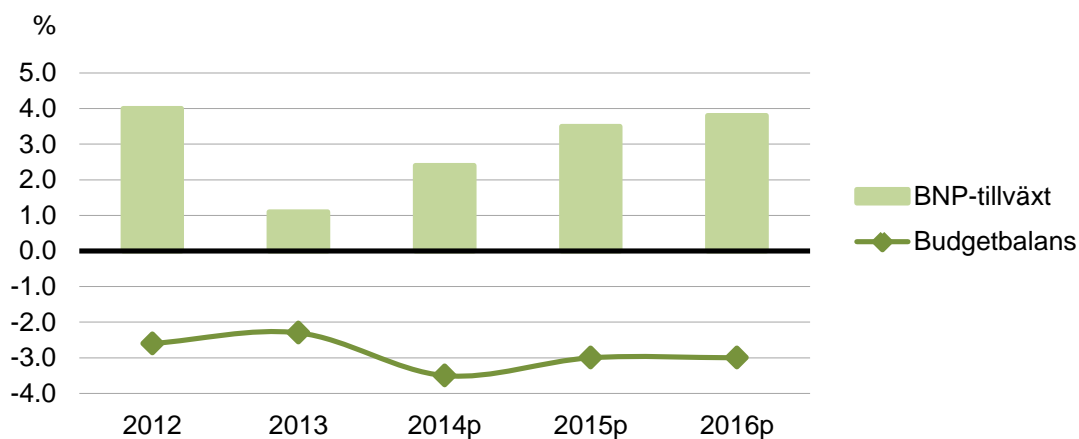
## Tillväxten förväntas ta fart under 2015

Till skillnad från många andra länder i regionen är Mexikos råvaruberoende relativt begränsat. För flertalet länder i Latinamerika uppgår exporten av råvaror till minst 40 procent av total export, medan motsvarande andel i Mexiko är lägre än 15 procent. Mexiko har

därmed inte gynnats i samma utsträckning av Kinas ökade efterfrågan på råvaror. Utan snarare, till Mexikos nackdel, konkurrerat inom samma segment. Konkurrensläget för den mexikanska tillverkningsindustrin har förbättrats under senare år. Detta hänger samman med en gynnsam utveckling av den mexikanska peson och stigande lönekostnader i Kina. Inom tillverkningsindustrin är så kallade maquiladoras framträdande – vilket är sammansättningsfabriker som tillverkar textil- och konfektionsvaror, elektronik och bilkomponenter. Mexikos medlemskap i Nafta och den djupa ekonomiska integreringen med USA utgör också 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 från USA är en mycket betydelsefull inkomstkälla för den mexikanska ekonomin.

Höga energikostnader, bristande konkurrens och en stel arbetsmarknad med stor informell sektor har under flera årtionden varit en hämsko för ökad produktivitet och tillväxt. De nyligen beslutade reformerna syftar till att hantera flera av dessa strukturella svagheter och kommer sannolikt höja den långsiktiga tillväxtpotentialen. Än så länge har dock inte tillväxten ökat, vilket främst beror på att de kortsiktiga effekterna av reformpaketet har överskattats, i kombination med en långsammare återhämtning i USA. Ökande positiva signaler från USA under senare delen av 2014 tyder på att även Mexikos ekonomi kommer ta fart under 2015. Drivande tillväxtfaktorer förväntas på kort sikt vara en stark export till USA, samt en inhemsk expansiv finanspolitik med ökade offentliga investeringar och privat konsumtion. En öppen och effektiv implementering av de beslutade reformerna är en förutsättning för en ökad investeringstakt och högre tillväxtpotential.

#### EKONOMISK TILLVÄXT OCH BUDGETBALANS



Källa: WEO 2014, IMF

Mexiko har en lång historik av välskötta statsfinanser med låga underskott och skuldnivåer. Den ansvarsfulla ekonomiska politiken har varit partiöverskridande och det finanspolitiska ramverket och dess budgetregler har respekterats även under perioder med ekonomisk nedgång. Även penningpolitiken har under flera år visat på disciplin med stabilt prisläge och en kontinuitet i centralbankens agerande. Denna ansvarstagande politik har givit Mexiko ett högt förtroende på kapitalmarknaden vilket inneburit lägre finansieringskostnader och längre löptider. Intäktsidan har däremot svagheter då skatteuttaget i Mexiko är lägst i hela OECD, på endast 12 procent av BNP. Oljeintäkter svarar istället för en tredjedel av statsbudgeten, vilket gör staten känslig för volatila energipriser och fluktuerande produktion. Riskerna med ett lägre oljepris är på kort sikt begränsade, dels genom att staten försäkrat sin försäljning till ett

visst pris genom säljoptioner och dels genom att budgetlagen påbjuder lägre utgifter vid sjunkande oljepris. Långsiktigt förväntas även skattereformen från 2013 innebära högre och mer diversifierade skatteintäkter. Detta förväntas leda till ett minskat statligt beroende av oljeintäkter, vilket är av stor betydelse i ljuset av ett lägre oljepris.

#### BETALNINGSBALANS OCH SKULDFRÅGOR

### Stabil externbalans

Mexikos externbalans är stabil och en utlandsskuld på 35 procent av BNP är att betrakta som låg. Landet har ackumulerat en betryggande valutareserv och har tillförsäkrat sig finansiellt stöd från IMF via en kreditram som kan användas vid behov. Uppbackning från IMF och det stora förtroendet för mexikansk ekonomi från internationella finansmarknader är viktiga styrkefaktorer för Mexiko.

Landets bytesbalansunderskott är också lågt, även om trenden är svagt negativ. Reformpaketet väntas kortsiktigt medföra ett visst ökat underskott, drivet av import och investeringar, men på längre sikt förväntas underskottet minska tack vare ökade exportintäkter. Underskottet i bytesbalansen bedöms som 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. Portföljinvesteringar tenderar att vara flyktiga och innebär en riskfaktor när den globala likviditeten minskar. Men med hänsyn tagen till goda ekonomiska förutsättningar, en flytande växelkurs och rejäla valutareserver är kapaciteten att hantera en finansiell kris hög.

#### VA LUTAPOLITIK

### Hög grad av konvertibilitet

Sedan inflationsmålet infördes som ankare för penningpolitiken efter finanskrisen 1994-95 har förtroendet för den mexikanska centralbanken ökat stadigt. Samtidigt introducerade 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. Sedan mitten av 1990-talet har valutan stärkts och uppvisat stabilitet, även under perioder av turbulens på den internationella finansmarknaden. Det finns ett underliggande förtroende för peso även om fluktuationerna var betydande under den globala finanskrisen 2008-2009. Peso deprecierade även kraftigt efter amerikanska centralbankens antydan våren 2013 om att likviditetsinjektionerna var på väg att minska. Men valutamarknaderna fungerade väl och valutan stabiliserades snabbt, utan interventioner. Valutan har en hög grad av konvertibilitet och kan prövas av EKN i lokalvalutafinansierade affärer.

#### FINANSSEKTORN

### Stark banksektor med goda reserver

Mexikos finanssektor är idag finansiellt starkt och i relativt hög grad konsoliderad då de sju största bankerna tillsammans äger 80 procent av banksektorns totala tillgångar. Bankerna är överlag lönsamma och väl kapitaliserade, med god likviditet och kontrollerad lånetillväxt.

Banksektorns lånestock är diversifierad inom både kundsegment och bransch, även om lån till företag dominerar. Den framtida lånetillväxten förväntas vara som störst inom mer högavkastande, men också mer riskfyllda segment som små och medelstora bolag. Andelen dåliga lån riskerar därmed att öka, men bankernas starka resultat och väl tilltagna reserver ger utrymme att absorbera ökade förluster. Mexikanska banker bedöms vara väl rustade för att 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.

Regleringsmiljön har moderniserats under senare år. Från och med 2013 tillämpar mexikanska banker det internationella regelverket Basel III. En bestående svaghet i systemet utgörs emellertid av den finansiella sektorns begränsade omfattning. Banksektorns totala kreditgivning uppgår till drygt 30 procent av BNP, vilket är avsevärt lägre än i jämförbara länder och brister inte minst när det gäller små och medelstora företag. Bankerna är också, i ett regionalt perspektiv, förhållandevis tröga och byråkratiska. De pågående finansiella reformerna tar sikte på dessa brister genom incitament till ökad konkurrens inom vissa kundsegment. Ny lagstiftning syftar också till ökad kreditillväxt genom förbättrad transparens vid långivning och uppstyrda legala processer t.ex. vid pantövertagande.

I slutet av 1990-talet öppnade Mexiko upp för utländskt ägande i finanssektorn. Detta har resulterat i att över 70 procent av totala banktillgångar kontrolleras av utländska intressen, framförallt av stora spanska och amerikanska banker. Det utländska ägandet anses vara långsiktigt och stabilt och stöd från respektive moderbolag bedöms som sannolik. Dessutom anses statens vilja och förmåga att erbjuda stöd vid behov vara mycket hög. Mexiko har en lång historik av att stötta sina banker vid problem. I ljuset av banksektorns begränsade storlek i förhållande till landets ekonomi bedöms även kapaciteten att stödja bankerna som stor.

## AFFÄRSMILJÖ

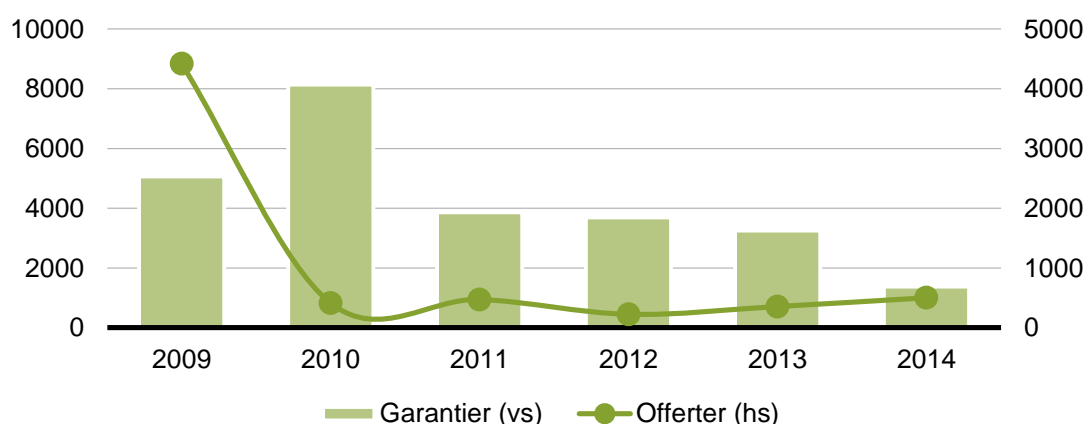
### **Svag affärsmiljö men positiv trend**

Affärsmiljön har generellt förbättrats i Mexiko de senaste åren, tack vare reformer som underlättat nyföretagande och minskat regleringsbördan. De nyligen godkända reformerna inom telekom- och energisektorerna förväntas också förbättra förutsättningarna för ökade investeringar. Tillgången på finansiell information är som regel god i Mexiko. Dessutom är öppenheten för utländska investeringar och frihandel relativt stor, vilket underlättar internationella transaktioner. Detta speglas i Världsbankens Doing Business Index där Mexiko rankas på plats 39 globalt av 189 länder, vilket är en förbättring med fyra placeringar sedan föregående år och på tredje 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. Mexiko placerar sig som det 103:e mest korrupta landet av 177 länder, enligt Transparency International. 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.

### Telekomsektorn dominerar

EKN:s exponering på Mexiko 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. EKNs exponering per 31 december 2014 uppgick till 1,9 miljarder kronor av vilka 1,4 miljarder utgjordes av garantier och resterande del av offerter. Fortfarande ses ett stort flöde av mindre affärer. Under 2014 utfärdade EKN ett 50-tal garantier. Garantier inom telekom, transport och papperstillverkning utgör större delen av portföljen. Import på öppen kredit är vanligt förekommande medan remburs är relativt ovanliga.

SJUNKANDE ENGANGEMANG - OFFERTER OCH GARANTIER (SEK)



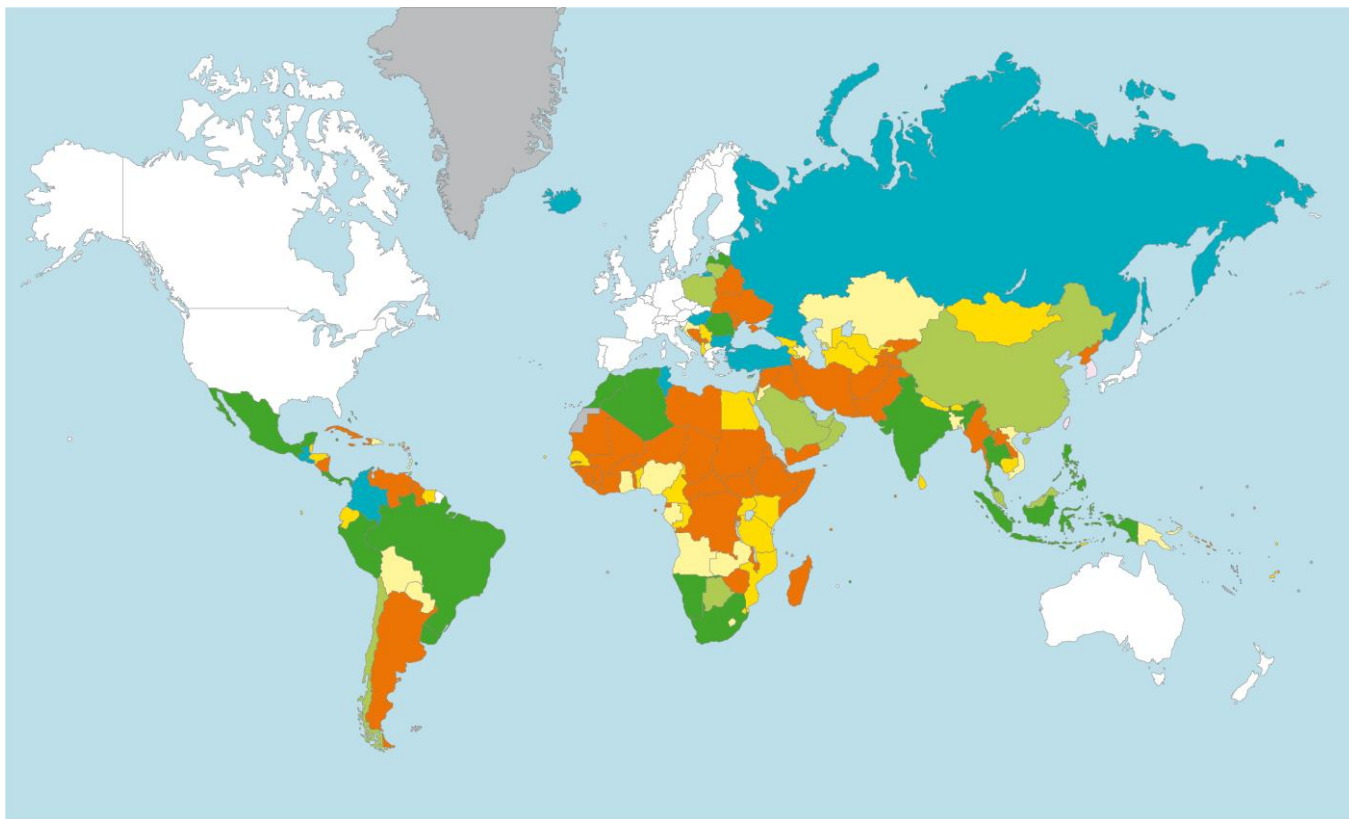
### Överlag god erfarenhet, men tydliga avtal av yttersta vikt

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 mönstergill. På eget initiativ återbetalade Mexiko i förtid alla sina åtaganden till Parisklubben samt de så kallade Bradybondlån 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 emellanåt och det är av central betydelse för svenska exportörer att se till att man skriver grundliga 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.

<b>LANDDATA</b> <b>Yta:</b> 1 964 375 km <sup>2</sup> (3,4 ggr Sverige) <b>Folkmängd:</b> 120 miljoner (2014) <b>BNP:</b> 1 327 mrd USD 2013 (Sverige 552 mrd USD 2013) <b>BNP/capita:</b> 15 600 USD 2013 (Sverige 40 900 USD 2013)	<b>KREDITBETYG (LANDRISK/STATSRISK)</b>  <b>Moody's:</b> A1/A3 <b>S&amp;P:</b> A+/BBB+ <b>Fitch:</b> A/BBB+
--	---





Landriskklasserna går från 0 till 7.

Ju lägre sifra 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](http://www.ekn.se) | e-post [info@ekn.se](mailto:info@ekn.se)