



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



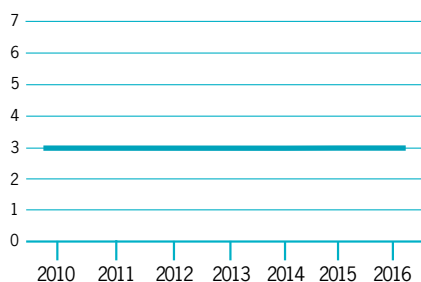
KONTAKT

Landanalytiker:
André Lundvall
Tel. 08 - 788 02 35
e-post: andre.lundvall@ekn.se

BASFAKTA

Folkmängd	121 miljoner
BNP, nominellt	1 144 mdr USD (2015)
BNP/capita	9 452 USD (2015)

LANDRISKKLASSHISTORIK



Källa: EKN

Osäker relation med USA

Mexiko har under många år präglats av politisk konsensus gällande den ekonomiska politiken. 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. Pakt för Mexiko innebär ett omfattande reformprogram. Det har under de senaste åren i stor utsträckning implementerats inom historiskt sett skyddade sektorer som utbildning, arbetsmarknad, energi och telekom. Flera steg har därmed tagits för att öppna för investeringar och ökad konkurrens. Det drogrelaterade våldet och den utbredda korruptionen, som är särskilt omfattande på den lokala och regionala nivån, är fortsatt hämmande för landets utveckling. Valet av Trump till president i USA har skapat osäkerhet länderna emellan, i synnerhet vad gäller handels- och migrationsfrågor.

LANDETS STYRKOR OCH SVAGHETER

STYRKOR

- + Bred politisk samsyn om genomgripande strukturella reformer.
- + Historik av ekonomisk stabilitet och förtroendeingivande ekonomisk politik.
- + Välutvecklade kapitalmarknader.

SVAGHETER

- Marknader omgärdas fortfarande av höga trösklar för nya aktörer, vilket minskar konkurrensen och utvecklingstakten.
- Omfattande korruption och stora brister inom rättsväsendet.
- Komplicerad säkerhetssituation.

SVENSK EXPORT TILL MEXIKO

Mexiko	MSEK
2015	5 779
2014	4 533
2013	4 984
2012	6 336
2011	5 775

Källa: SCB

EKN:S ENGAGEMANG

	MSEK
Garantier	1 273
Offerter	704

EKN:S POLICY

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 garantier. Normal riskprövning gäller för alla typer av köpare, vilket innebär att det inte finns några på förhand givna begränsningar i garantigivningen.

EKN:S ÅTAGANDE OCH ERFARENHET

EKN:s utestående engagemang på Mexiko uppgick i november 2016 till 2,0 miljarder kronor, engagemanget har varit stadigt sjunkande sedan 2009. Garantier utgör 1,3 miljarder, resterande del är offerter. De sektorer som dominerar engagemanget är framförallt pappers- och gruvindustrierna samt telekom. EKN:s erfarenhet av garantier för affärer till Mexiko är överlag goda.

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. Statens betalningsvilja bedöms som stark och skuldhanteringen har varit mönstergill. EKN:s erfarenhet av affärer till regionala och lokala offentliga köpare är dock mer begränsad.

Avseende affärer med den privata sektorn har EKN samma förhållandevis goda erfarenhet som med offentlig sektor. Respekten för ingångna avtal brister dock emellanåt och det är av central betydelse för svenska exportörer att se till att parterna skriver grundliga och tydliga avtal. Dröjsmål är ganska vanligt förekommande, men bedöms främst bero på administrativa brister. Det legala systemet har stärkts de senaste åren, men är fortfarande bristfälligt, framför allt vad gäller kredit- och äganderättigheter. De regionala skillnaderna kan också vara stora när det gäller hur rättsprocesser bedrivs och graden av korruption. Lagstiftningen rörande rekonstruktion av företag är också oklar. Under alla omständigheter kan rekonstruktionsförfarandet pågå under lång tid.

VAD KAN FÖRANLEDA EN ÄNDRING I LANDPOLICYN

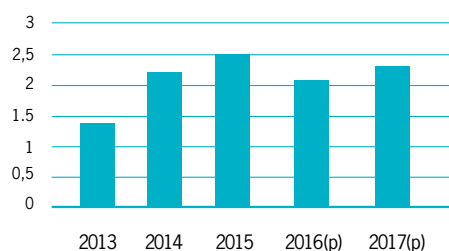
LÄTTNAD

- Hållbar institutionell utveckling med avsevärt minskade nivåer av korruption och kriminalitet.
- Implementering av de initierade reformerna som resulterar i minskade inlåsnings effekter och ökad marknadskonkurrens.

SKÄRPNING

- En förlorad politisk samsyn gällande disciplinerad finans- och penningpolitik.
- Ytterligare försämring av säkerhetsläget.
- Försämrade relationer med USA.

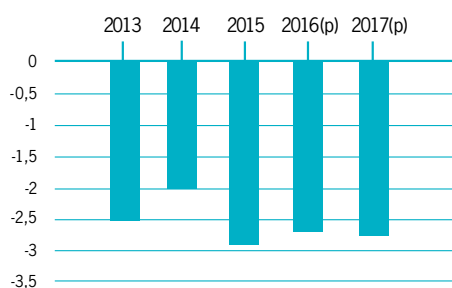
BNP-TILLVÄXT (% PER ÅR)



Källa: IMF WEO 2016

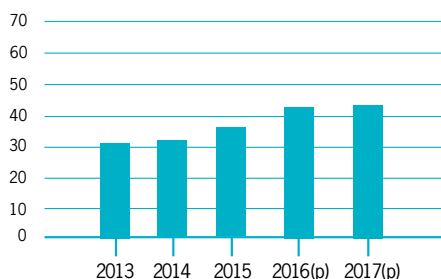
Serie 1

BYTESBALANS (% AV BNP)



Källa: IMF

TOTAL UTLANDSSKULD (% AV BNP)



Källa: IMF

LANDANALYS

BAKGRUND

Den ambitiösa reformagenda som president Peña Nieto lyckades förhandla fram över partigränserna vid sitt tillträde 2012 har i hög grad godkänts av den lagstiftande församlingen. Överenskommelsen, ”pakt för Mexiko”, innebär att regeringspartiet PRI tillsammans med de två dominerande oppositionspartierna beslutade om ett omfattande reformpaket. Pakten skulle lösa upp de 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 tillväxttakten och konkurrenskraften. Peña Nietos förmåga att driva igenom dessa förändringar har varit imponerande. Beslutstakten har varit snabb, då i princip samtliga reformer blev 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 monopolet inom oljeindustrin och öppnar upp för privata investeringar. Detta har fått det vänsterinriktade oppositionspartiet PRD att lämna pakten och högljutt protestera mot förslaget.

DEN SENASTE UTVECKLINGEN

Tillväxten har de senaste åren varit god, trots låga oljepriser och en svag tillväxt i världshandeln. Den inhemska konsumtionen har hållit uppe tillväxten, understödd av marknadsreformer som bidragit till lägre konsumentpriser, framför allt inom elektronik och telefonitjänster. Även remitteringar från USA har bidragit till konsumtionen, eftersom den starka amerikanska dollarn har ökat köpkraften i inhemsk valuta.

För 2017 och 2018 kommer BNP-tillväxten att påverkas negativt av minskad privat konsumtion och lägre investeringsflöden till Mexiko. Investerare och konsumenter kommer att avvakta eller skjuta upp nya projekt och inköp mot bakgrund av rådande osäkerhet kring USA:s framtida politik. Sammantaget har Mexikos tillväxtutsikter av större finansiella institut skrivits ned med omkring 0,5 procentenheter för de kommande två åren, som en följd av valutgängen i USA.

UTVECKLINGEN PÅ SIKT:

Höga energipriser, bristande konkurrens och en stel arbetsmarknad med en stor informell sektor har under flera årtionden varit en hämsko för ökad produktivitet och tillväxt. De reformer som regeringen nu implementerar syftar till att hantera flera av dessa strukturella svagheter och kommer att höja den långsiktiga tillväxtpotentialen. President Peña Nieto kommer att fokusera resterande del av mandatperiod (vilken slutar 2018) på att implementera dessa reformer. Han måste göra detta parallellt med att hantera konsekvenserna av de många korruptions- och brottsrelaterade skandaler som framkommit under 2016.

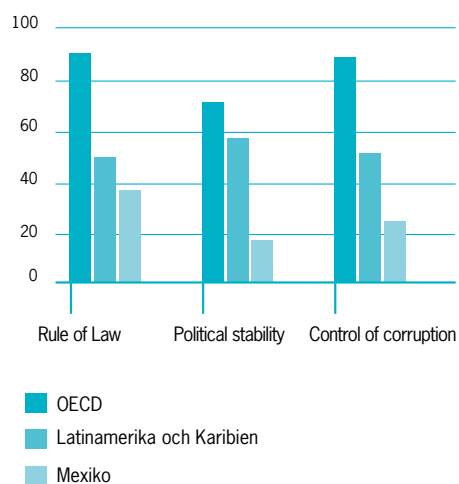
Mexiko är sannolikt det land som inledningsvis påverkats mest av valet av Donald Trump till president i USA. Trumps många uttalanden om frihandel under valkampanjen har skapat osäkerhet kring de framtida förutsättningarna för NAFTA (ett frihandelsavtal mellan USA, Mexiko och Kanada från 1994) vilket bland annat försvagat den mexikanska valutan. Det är idag oklart vad av Trumps radikala uttalanden i presidentvalskampanjen som kommer att omvandlas till faktisk politik, men eftersom republikanerna har majoritet i hela kongressen finns förutsättningar för att genomdriva presidentens politik.

I ett för Mexiko negativt scenario kan USA införa olika handelshinder mellan länderna vilket skulle drabba den mexikanska industrin. Andra åtgärder skulle kunna vara att införa kapitalkontroller som försvårar remitteringar från USA och/eller utvisningar av mexikanska medborgare från USA.

Huvudscenariot är dock att Trump kommer att driva en pragmatisk och affärsorienterad politik som innebär att även om han inte kommer att arbeta för att fördjupa de ekonomiska banden mellan länderna kommer han inte heller att i en allvarlig omfattning motverka dem i någon större omfattning. På sikt kommer det amerikanska presidentvalet att ha en begränsad negativ effekt för handeln mellan Mexiko och USA, vilket gynnar företag och tillväxt på båda sidor av gränsen.

Mexikos totala utlandsskuld har under de senaste fyra åren ökat från strax över 30 procent till drygt 40 procent av BNP samtidigt som bytesbalansunderskottet under 2016 väntas öka till nästan tre procent av BNP. Sannolikt kommer höjningen av den mexikanska styrräntan och den svagare inhemska valutan att bidra till att korrigera obalansen. Mexiko har även sedan tidigare byggt upp stora buffertar för att kunna hantera externa chocker. Företag och hushåll har endast begränsad utlandsskuld. Landets valutareserver uppgår till 176 miljarder USD (motsvarar drygt fem månaders import) och Mexiko har tillgång till en kreditfacilitet hos IMF om 86 miljarder US-dollar, vilket sammantaget är tillräckligt för att kunna hantera problem med utlandsfinansieringen.

AFFÄRSMILJÖ



Källa: Världsbanken

AFFÄRSMILJÖN:

Affärsmiljön har generellt förbättrats i Mexiko genom reformer som underlättat nyföretagande och minskat regleringsbördan. Tillgången på finansiell information är som regel god i Mexiko. Dessutom är öppenheten för utländska investeringar och frihandel stor, vilket underlättar internationella transaktioner. I Världsbankens Doing Business Index rankas Mexiko på plats 47 av 189 länder, vilket är en försämring med två placeringar sedan föregående år men som ändå placerar landet på första plats i Latinamerika. De största problemen avser trögheten vad gäller registrering av egendom, ett mycket komplicerat skattesystem och den utbredda korruptionen. Korruptionen uppfattas i hög utsträckning som den enskilt största hämskon för affärsverksamhet i landet enligt Global Competitiveness Index, följt av den dåliga säkerhetsituationen. Vidare kan skillnaderna mellan olika delstater vad gäller till exempel rättssystemets effektivitet och trovärdighet samt möjligheterna att åberopa avtal vara stora.

De mexikanska bankerna är överlag lönsamma och välkapitaliserade, med god likviditet och kontrollerad låntillväxt. Från och med 2013 tillämpar mexikanska banker det internationella regelverket Basel III. 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 sannolikt. Dessutom anses statens vilja och förmåga att erbjuda stöd vid behov vara mycket hög.