


Chile

	LANDRISKKLASS 2/7 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	EKN:S POLICY Statsrisker: Normal riskprövning Övriga offentliga risker: Normal riskprövning Bankrisker: Normal riskprövning Företagsrisker: Normal riskprövning Se vidare avsnitt "EKN:S POLICY"
	0	1	2	3	4	5	6	7		
EKN:S UTESTÅENDE GARANTIER PÅ LANDET Kortfristiga affärer: 234,2 MSEK Medel- och långfristiga affärer: 1 696,1 MSEK	DATUM 2014-02-12									

Stabilitet och förutsägbarhet

Den politiska situationen i Chile är stabil. Den demokratiska tågordningen har följts mönstergillt sedan militären lämnade makten i slutet av 1980-talet. Landet har också en lång tradition av ansvarsfull ekonomisk politik vilket uppskattats av de internationella finansmarknaderna. En osäkerhetsfaktor på längre sikt är de stora inkomstskillnaderna i landet. Allt pekar mot att landets sentida tradition av samförståndslösningar vad gäller den ekonomiska politiken kommer att hålla i sig även när centervänsterkoalitionen la Nueva Mayoría återigen är vid regeringsmakten. Det mesta pekar därför mot en kontrollerad utveckling inom ramen för det parlamentariska systemet..

STYRKOR

- Politisk konsensus om den ansvarsfulla ekonomiska politiken
- Grundläggande politisk stabilitet
- Starka institutioner och starkt banksystem

SVAGHETER

- Stora inkomstskillnader kan skapa politiska problem
- Brist på ekonomisk diversifiering och innovationskraft
- Problematisk energisituation

POLITIK

Politiskt samförstånd

Den politiska utvecklingen i Chile har varit lugn sedan demokratin återställdes 1990. Den senaste presidentperioden innebar en förändring i så motto att centervänsterkoalitionen la Concertación (numera la Nueva Mayoría) regeringstid bröts och en högerallians under Sebastian Piñera tog över makten - en regeringsperiod som präglats av ekonomiska framgångar men också av sociala protester. I och med 2013 års val är emellertid den gamla ordningen återställd och centervänsterkoalitionen under den förre presidenten Michelle Bachelet återtar regeringsmakten.

När det gäller den ekonomiska politiken är enigheten mellan de olika partierna förhållandevis stor – både nuvarande och tidigare regering driver en ortodox ekonomisk politik med tydlig marknadsekonomisk inriktning. Piñeras regering stod snarare för kontinuitet än förändring men har trots sin högerprofil genomfört välfärdsinriktade reformer. Michelle Bachelet förväntas istället framför allt se över skattesystemet och, inte minst, genomföra reformer av utbildningssektorn. Likaså ligger en förändring av konstitutionen högt upp på agendan. Den konstitution som skrevs under militärregeringens tid försvårar starkt möjligheterna att skapa röstmajoriteter i parlamentet för något av de politiska blocken.

Utmaningen för regeringen är att hantera de stora och ökande inkomstskillnaderna i landet. Dessa skall också ses mot bakgrund av att det är ett fåtal grupper som i praktiken kontrollerar en stor del av den ekonomiska verksamheten i Chile. Ett uttryck för denna problematik är de omfattande studentdemonstrationerna som förekommit de senaste åren. Kraven gäller ett rättvisare utbildningssystem där även den fattigare delen av befolkningen ska få samma möjligheter som den rikare delen. Det är också mot den bakgrunden som Bachelet formulerat sin politik. Men det kommer att bli komplicerat för henne att kunna balansera ökade folkliga krav och samtidigt leverera reformer, med hänsyn till att hon saknar parlamentarisk majoritet i vissa frågor. Ändå förefaller det troligt att någon form av lösning i ordnade parlamentariska former på sikt kan åstadkommas, mot bakgrund av Chiles sentida samförståndstradition.

Relationerna till de närmaste grannländerna har ofta varit problematiska. Den sekellånga konflikten med Bolivia om dess krav på tillträde till havet gör att Chile inte får tillgång till Bolivias åtråvärda naturgas. Chile kan inte heller räkna med kontinuerliga leveranser av naturgas från Argentina vars exportmöjligheter begränsats på grund av energikrisen där. Argentinska importrestriktioner har ytterligare komplicerat relationerna mellan länderna. Chiles energisituation kommer att fortsätta vara en akilleshäla, mot bakgrund av avsaknaden av energikällor samt svårigheten att utveckla kärnkraft på grund av jordbävningens risk. Chile är därför beroende av energitillgången i grannländerna.

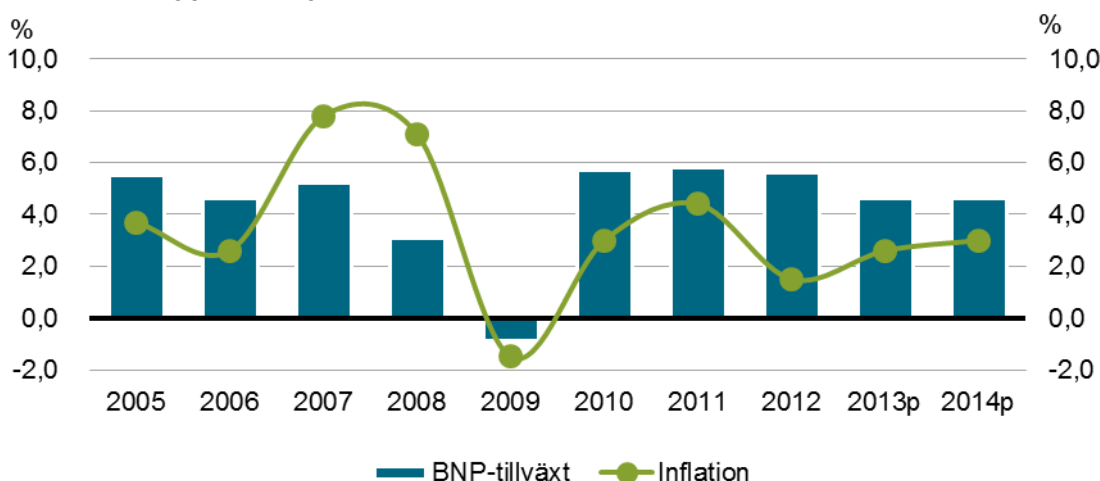
Genomgående i det chilenska samhället är en utpräglad strävan hos befolkningen mot enighet och fredlig utveckling – efter åren av politisk turbulens under 1970- och 1980-talet. Sebastian Piñera försökte också understryka denna tendens genom en konsensusinriktad politik och Michelle Bachelet kommer också arbeta i den riktningen. Det mesta pekar därför mot att inrikespolitiska konflikter kommer att kunna hanteras inom ramen för det parlamentariska systemet.

EKONOMI

Kopparn den chilenska ekonomins grundbult

Koppar dominerar den chilenska ekonomin och har traditionellt svarat för knappt 40 procent av exportintäkterna. De senaste årens höga kopparpriser har möjliggjort uppbyggandet av en stabiliseringsfond, som nu kan utnyttjas vid dagens betydligt lägre kopparpriser. Övriga viktiga exportvaror utgörs framför allt av frukt, fisk och fiskmjöl, vin samt trä- och pappersprodukter. Vad gäller marknader är exporten relativt jämnt fördelad mellan USA, EU, Asien och Latinamerika. Chile slöt för några år sedan ett handelsavtal med EU och sedermera har man också blivit medlem i den nordamerikanska frihandelszonen Nafta. Under senare år har Kina blivit en allt viktigare handelspartner och dess stora efterfrågan har varit bidragande till de höga internationella priserna på koppar.

BNP – TILLVÄXT OCH INFLATION



Den ekonomiska utvecklingen är välbalanserad i Chile men också känslig för globala svängningar.

Chile har haft en mycket god ekonomisk utveckling under 2000-talet men drabbades märkbart av den globala finanskrisen 2008-2009 med fall i BNP, till stor del beroende på sjunkande kopparpriser. Den kraftiga jordbävningen år 2010 förstörde också en del av landets kapitalstock. Samtidigt har jordbävningen visat landets ekonomiska stabilitet – man klarade återuppbyggnaden till största delen med egna resurser. I själva verket har de flesta ekonomiska indikatorerna pekat åt rätt håll de senaste fyra åren. Kombinationen av jämn tillväxt och prisstabilitet kommer sannolikt också framgent att präglade Chiles ekonomi.

Chiles långsiktiga tillväxtpotential börjar emellertid alltmer ifrågasättas. Landet är såväl politiskt som ekonomiskt mycket centraliserat och de regionala skillnaderna är stora. Svaga regionala styren försvårar decentralisering och utveckling av det lokala näringslivet. Den låga utbildningsnivån i Chile sätter också gränser för möjligheterna att öka produktiviteten inom den befintliga industrin.

Det kanske viktigaste problemet att åtgärda är dock avsaknaden av ekonomisk diversifiering. Frågetecknen finns därför på sikt kring den råvarubaserade exportmodellens framtida potential – i frånvaron av några nytillkommande exportprodukter. Råvaror, och då särskilt

koppar, fortsätter att dominera och gör Chile känsligt för svängningar i de internationella råvarupriserna.

Det chilenska näringslivet utmärks snarare för dess administrativa effektivitet (särskilt i ett latinamerikanskt sammanhang) än för dess kreativitet. Den välskötta administrationen är ett adelsmärke, som också gäller för den offentliga förvaltningen även om de senaste årens korruptionsfall i Chile naggat den bilden i kanten. Fortfarande måste dock landet betraktas som relativt förskonat från den betydligt mer utbredda och allmänt förekommande korruption som är vanlig i andra latinamerikanska länder.

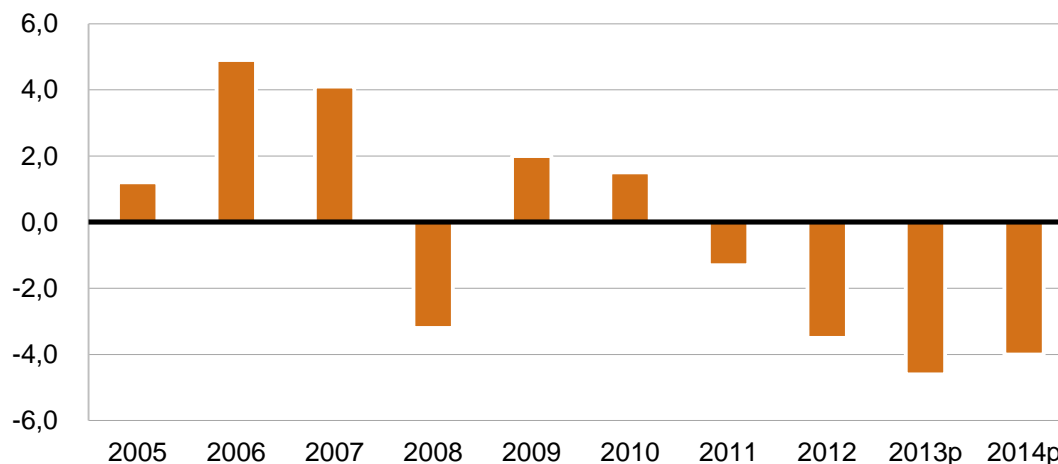
De problem som förekommer i många andra latinamerikanska länder vad gäller olika delstaters svaga finanser är inte alls lika vanliga i Chile, då landet är betydligt mer centralstyrt än övriga länder. Den traditionellt strama finanspolitiken har därför borgat för en balanserad utveckling inom den offentliga sektorn och har skapat utrymme för balanserande åtgärder när landets utsatts för externa chocker. Sammantaget pekar det mesta på att den chilenska ekonomin på sikt kommer att gå stadigt framåt men i en lägre takt mot bakgrund av den svaga utvecklingen i landets avsättningsmarknader.

BETALNINGSBALANS OCH SKULDFRÅGOR

Goda relationer till finansmarknaden

Den goda ekonomiska utvecklingen i Chile har gjort att landet sedan länge inte haft något behov av vare sig IMF-finansiering eller skuldombudförhandlingar. Relationerna till IMF är mycket goda och skuldsättningen är måttlig. Chiles olika regeringar har också över åren uppvisat en mycket stark vilja till att uppfylla sina åtaganden. De omfattande strukturreformerna som genomfördes under 1980- och 1990-talet - innefattande avregleringar, privatiseringar och liberaliseringar - har gjort landet mycket stryktåligt för såväl externa som interna påfrestningar

BYTESBALANS (% AV BNP)

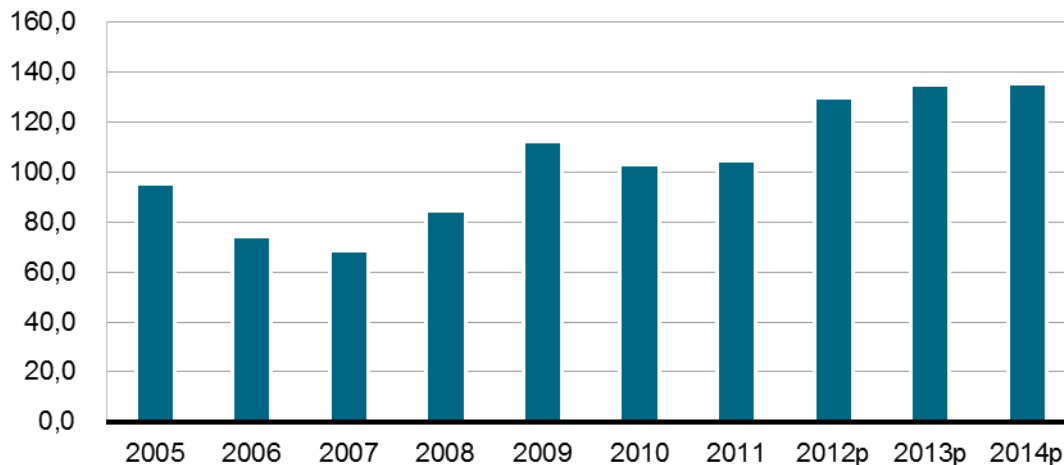


Ökande bytesbalansunderskott täcks mer än väl av direktinvesteringar

Den välskötta ekonomin har samtidigt gjort landet till ett populärt investeringsobjekt för den internationella kapitalmarknaden vilket samtidigt skapat problem i form av en apprecierande

växelkurs. Det är en orsak till varför bytesbalansen väntas visa betydande underskott de närmaste åren. Bidragande till denna utveckling är också de lägre internationella koppelpriserna. Å andra sidan pekar det mesta på att bytesbalansunderskotten kommer att balanseras av inflödet av direktinvesteringar.

UTLANDSSKULD (% AV EXPORT)



Den chilenska skuldsättningen är relativt måttlig men framför allt den privata delen ökar.

VA LUTAPOLITIK

Oberoende centralbank

Chiles centralbank har en oberoende ställning. Den tillämpar en flytande växelkurs med ett inflationsmål som sätts upp över en tvåårsperiod. Centralbanken kan också intervensera på valutamarknaden, något som den tidigare gjort vid häftiga valutakurssvängningar. Den flytande växelkursen, inflationsmålspolitiken och den strama finanspolitiken minimerar risken för ekonomiska djupdykningar. Den chilenska valutan har en hög grad av konvertibilitet och kan prövas av EKN i lokalvalutafinansierade affärer. Chile använder sig också av en inflationssäkrad variant av den chilenska peson. Den kallas Unidad de Fomento (UF) och är en räkneenhet som framför allt används vid internationella transaktioner men också i prissättning av kapitalvaror och vid långtidskontrakt. Dess värde justeras dagligen av centralbanken.

FINANSSEKTORN

Stark banksektor

Chile är institutionellt ett relativt högt utvecklat land där ledande institutioner som finansministerium, centralbank och bankspektion har ett mycket gott anseende. Inte minst bankspektionens strama reglering av finanssektorn har lett till att Chile för närvarande har Latinamerikas starkaste och mest utvecklade bankväsende. Utlåningen i relation till BNP är hög samtidigt som andelen kreditförluster är begränsad till strax över två procent. Kapitaliseringsgraden är också hög. I förhållande till tillgångarna är utlåningsgraden hög vid en regional jämförelse men det stora förtroendet från insättare och den mycket begränsad kortfristiga finansieringen, reducerar avsevärt refinansieringsrisken.

Det utländska inflytande är mycket stort och marknadskoncentrationen hög. De fyra största bankerna, (en utländskt ägd, två inhemska privata och en statlig) har cirka två tredjedelar av lånemarknaden. Spanska banker (Santander, BBVA) är betydelsefulla aktörer på den chilenska marknaden. Den europeiska finanskrisen har dock fått ett mycket litet genomslag i Chile på grund av det chilenska banksystemets begränsade exponering mot europeiska banker när det gäller upplåningen.

AFFÄRSMILJÖ

Koncentrerat ägande

Det stabila makroekonomiska klimatet har underlättat framväxandet av en sund och relativt välskött företagssektor. Samtidigt är ägandet mycket koncentrerat till ett fåtal ägargrupper vilka också till stor del dominerar mediasektorn och opinionsbildningen. Tillgången på finansiell information om privata köpare är god och import på öppen kredit vanlig. Remburser förekommer knappast. På en förhållandevis mogen marknad som Chile är också efterfrågan på finansieringslösningar via EKN begränsad.

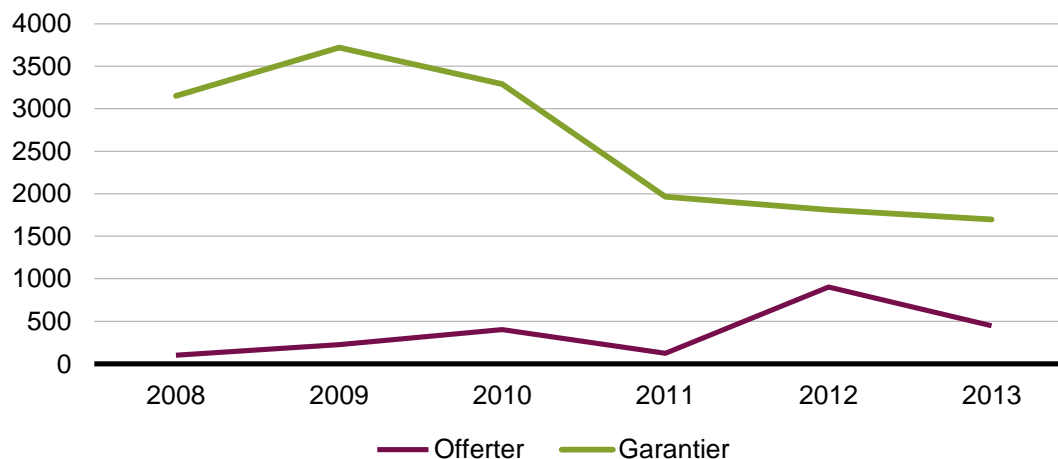
I Världsbankens ”Doing Business Indicators” hamnar Chile på 34:e plats (av 183). Det är det bäst placerade landet i Latinamerika men att placeringen inte är högre speglar ett generellt latinamerikanskt problem, den långsamma rättsapparaten (om än mindre accentuerat i Chile). När det gäller andra aspekter av affärs miljön, som till exempel rättssäkerhet, korruptionskontroll och transparens, ligger i nivå med övriga OECD-länder

EKN:S ÅTAGANDEN

Transportsektorn dominerar

EKN:s utestående garantier för affärer i Chile uppgår till knappt 1,9 miljarder kronor och utgörs till den allra största delen av garantier för export av bussar till kollektivtrafiksystemet i Santiago. Offerterna uppgår till knappt 0,4 miljarder kronor och avser garantier inom ett flertal olika branscher.

OFFERTER & GARANTIER, MSEK



Garantivolymen har varit relativt konstant de senaste åren, även om det skett en antalsmässig ökning.

BETALNINGSERFARENHET

Chile mån om sitt rykte

EKN:s betalningserfarenheter från Chile är på det hela taget mycket goda. Samma sak gäller också erfarenheterna från övriga privata och offentliga exportförsäkrare inom branschorganisationen Bernunionen (där EKN ingår). Betalningsdröjsmål i den privata sektorn förekommer dock, men oftast av administrativa anledningar. Transaktioner som involverar den offentliga sektorn fungerar på det hela taget väl. Det är uppenbart att regeringen är mycket mån om att upprätthålla goda relationer till långgivarna.

EKN:S POLICY

Inga särskilda restriktioner

EKN har Chile i landriskklass 1 för korta och landriskklass 2 för längre garantier – en bedömning som gjorts i samverkan med övriga OECD-länder. 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: 757t km ² (1,6 ggr Sverige)	LANDRISK	STATSRISK
Folkmängd: 17,6 miljoner (2013)	Moody's: Aa1	Aa3
Folkökning: 0,9 % (2012)	S&P: AA+	AA-
BNP: 203,4 mrd USD 2010 (Sverige 526 mrd USD 2012)	Fitch: AA+	A+
BNP/capita: 13 294 USD 2011 (Sverige 56210 USD 2012)		

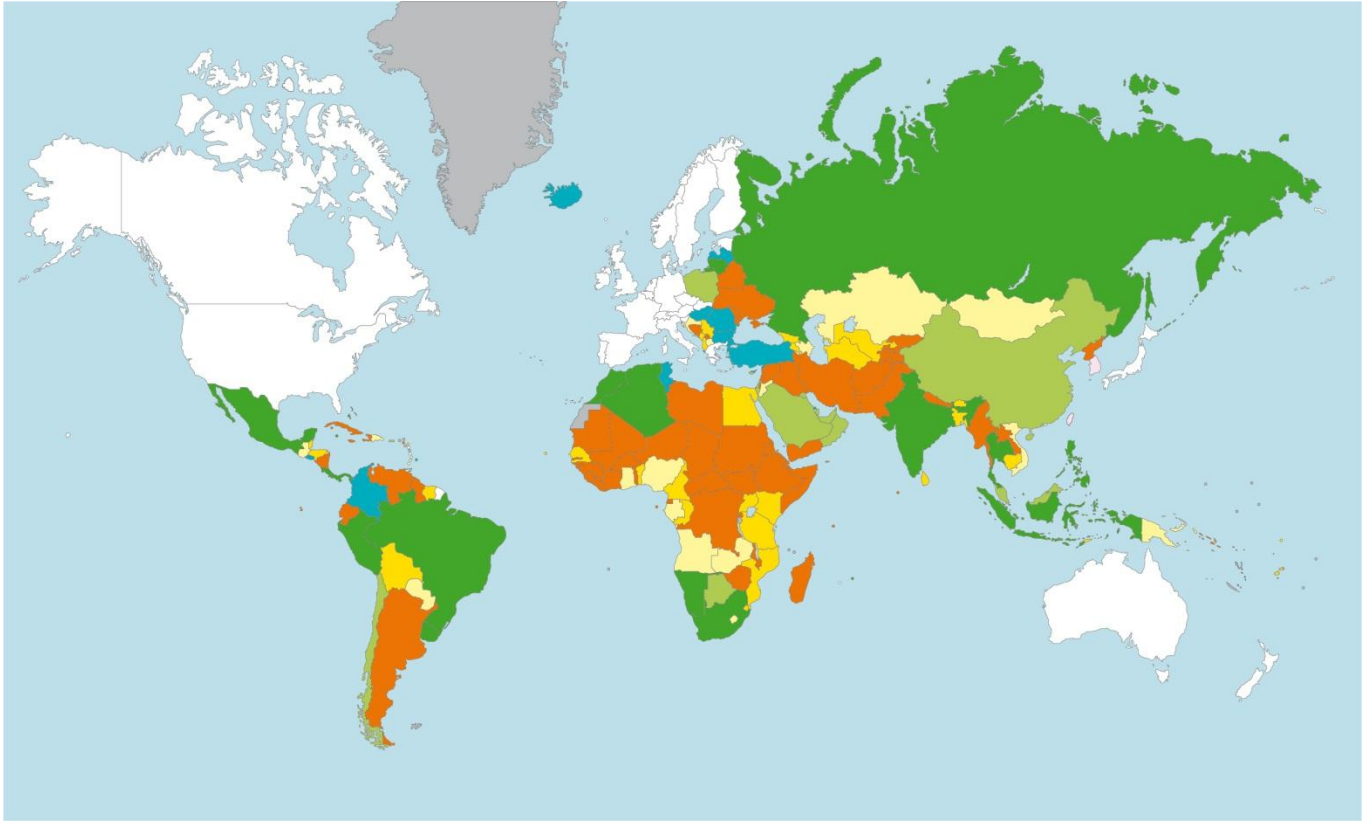
LANDANALYTIKER

EKN:s landanalytiker för
Chile:
Claes Nordström
08 – 788 00 00

**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