
	LANDRISKKLASS 2/7 Landriskklasserna går från 0 till 7. Ju lägre siffra desto bättre kreditvärdighet har landet. 	EKN:S UTESTÅENDE GARANTIER PÅ LANDET KORTFRISTIGA AFFÄRER: <197> MSEK MEDEL- OCH LÅNGFRISTIGA AFFÄRER: <1140> MSEK
		DATUM 2015-02-12

Stabilt politiskt men också avmattande tillväxt

Den politiska situationen i Chile är stabil. Den demokratiska tågordningen har följts monstergillt sedan militären lämnade makten 1990. Landet har också en lång tradition av ansvarsfull ekonomisk politik vilket uppskattats av de internationella finansmarknaderna. Sjunkande råvarupriser och lägre efterfrågan har dock för närvarande lett till betydligt lägre tillväxt. En osäkerhetsfaktor på längre sikt är de stora inkomstskillnaderna i landet. Centervänsterkoalitionen återkomst till regeringsmakten, med president Michelle Bachelet i spetsen, kommer att leda till reformer i inkomstutjämnade riktning. Landets sentida tradition av samförståndslösningar kommer sannolikt i stort hålla i sig men de ändrade majoritetsförhållandena i parlamentet kommer att öka regeringens benägenhet till ensidiga lösningar. Det mesta pekar dock mot en kontrollerad utveckling inom ramen för det parlamentariska systemet.

LANDETS STYRKOR OCH SVAGHETER

Styrkor

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

Svagheter

- Stora inkomstskillnader kan skapa politiska problem
- Brist på ekonomisk diversifiering och innovationskraft
- Brist på inhemsk energi

Inga särskilda restriktioner

EKN har Chile i landriskklass 1 för korta och landriskklass 2 för längre garantier. Chile klassas inte längre inom OECD, eftersom landet numera är ett höginkomstland. Oavsett köpkategori 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

- Ökad exportdiversifiering och minskat beroende av koppar
- Ökat offentligt sparande för att minska effekter av råvaruprissvängningar.

Skärpning

- Avsaknad av inkomstjämnande reformer kan ge ökade sociala konflikter
- Fortsatt låga internationella kopparpriser

EKN:S ÅTAGANDEN OCH ERFARENHET

Chile mån om sitt rykte

EKN:s betalningserfarenheter från Chile är på det hela taget mycket goda. Det är uppenbart att regeringen är mycket mån om att upprätthålla goda relationer till långivarna. EKN:s utestående garantier för affärer i Chile uppgår till drygt 1,3 miljarder kronor och utgörs till den allra största delen av garantier för export av bussar till kollektivtrafiksystemet i Santiago.

LANDANALYTIKER



<Bild>

EKN:s landanalytiker för Chile:
Claes Nordström
Telefon: 08-788 00 06
e-post: claes.nordstrom@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.

Inrikespolitisk samsyn

Den politiska utvecklingen i Chile har varit lugn sedan demokratin återställdes 1990. Landet har styrts av center-vänsterregeringar sedan dess med undantag för perioden 2010-2013 då en högerallians under Sebastian Piñera tog över makten. Det var en regeringsperiod som präglades 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 återtog 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 har som en viktig målsättning att se över skattesystemet och, inte minst, genomföra reformer av utbildningssektorn. Likaså ligger en reform 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. Trots att denna regering till skillnad från föregångarna i många frågor kan luta sig mot en parlamentarisk majoritet, har det visat sig problematiskt för Bachelet att driva igenom sina reformer. En orsak är oenigheter inom regeringskoalitionen. 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 Boliviias 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.

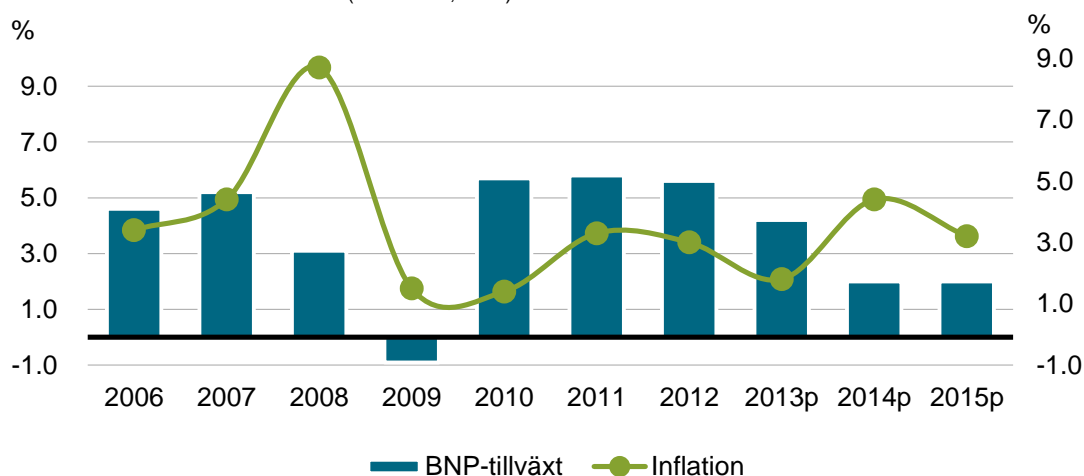
Genomgående i det chilenska samhället är en utpräglad strävan hos befolkningen mot enighet och fredlig utveckling – efter åren av politisk turbulens under 1970- och 1980-talet. Sebastian Piñera försökte också understryka denna tendens genom en konsensusinriktad politik och Michelle Bachelet kommer också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

Kopparn dominerar

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. Detta har varit bidragande till den mycket goda ekonomiska utvecklingen i Chile under 2000-talet.

Det senaste året har emellertid den minskande efterfrågan från Kina, och därigenom sjunkande kopparpriser, fått kännbara effekter på den chilenska ekonomin. Tillväxten landade på endast två procent förra året och väntas förbli på den nivån i år. Investeringsnivån har på några år sjunkit några procentenheter till strax under 24 procent. Delvis hänger det samman med mindre investeringar i gruvsektorn på grund av de lägre kopparpriserna men också på grund av en ökad osäkerhet inom det chilenska näringslivet till följd av regeringens föreslagna skattereformer – som bland annat innebär högre företagsbeskattning.. Den pågående avmattningen i ekonomin uppvägs till viss del av att chilensk exportindustri gynnas av den nordamerikanska återhämtningen men också av de finans- och penningpolitiska lättnaderna som inte minst lett till en mer konkurrenskraftig växelkurs. Det goda statsfinansiella läget ger därför landet manöverutrymme i en kärvare ekonomisk omgivning. Kombinationen av jämn tillväxt och prisstabilitet kommer sannolikt också framgent att präglå Chiles ekonomi.

BNP – TILLVÄXT OCH INFLATION (Källa: IMF, EKN)



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

Chiles långsiktiga tillväxtpotential börjar emellertid alltmer ifrågasättas. Inte minst den låga utbildningsnivån i Chile sätter gränser för möjligheterna att öka produktiviteten inom den befintliga industrin – något som föreslagna utbildningsreformen syftar till att förändra.

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 nyttillkommande 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 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.

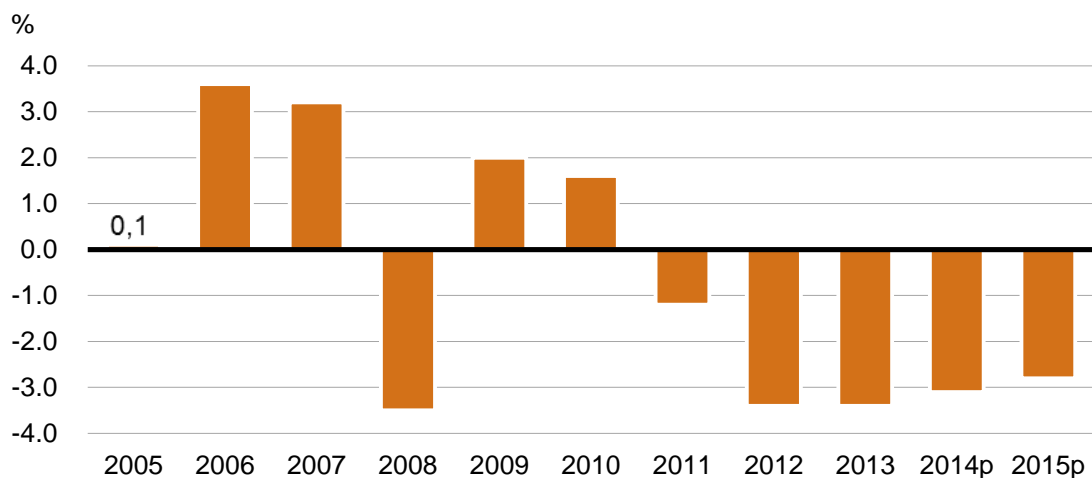
De problem som förekommer i många andra latinamerikanska länder vad gäller olika delstaters svaga finanser är inte alls lika vanliga i Chile, då landet är betydligt mer centralstyrt än övriga länder. Den traditionellt strama finanspolitiken har därför borgat för en balanserad utveckling inom den offentliga sektorn och har skapat utrymme för motåtgärder 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.

BETALNINGSBALANS OCH SKULDFRÅGOR

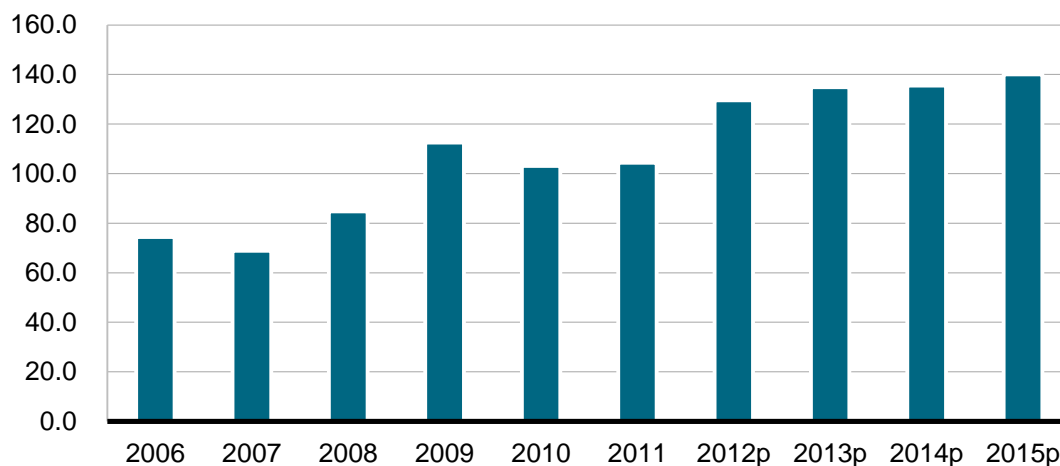
BYTESBALANS (% AV BNP) (Källa: IMF)



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 har skapat problem i form av en apprecierande växelkurs. Det är en orsak till varför bytesbalansen visat betydande underskott de senaste åren, förvisso helt balanserat av inflödet av direktinvesteringar. Underskottet kommer sannolikt att krympa framöver, mot bakgrund av att den chilenska peson för närvarande faller i värde.

UTLANDSSKULD (% AV EXPORT) (Källa: IMF)



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. Banksystemets tillgångar motsvarar drygt 90 procent av landets BNP, långt över det latinamerikanska snittet. 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 (drygt 60 procent) 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.

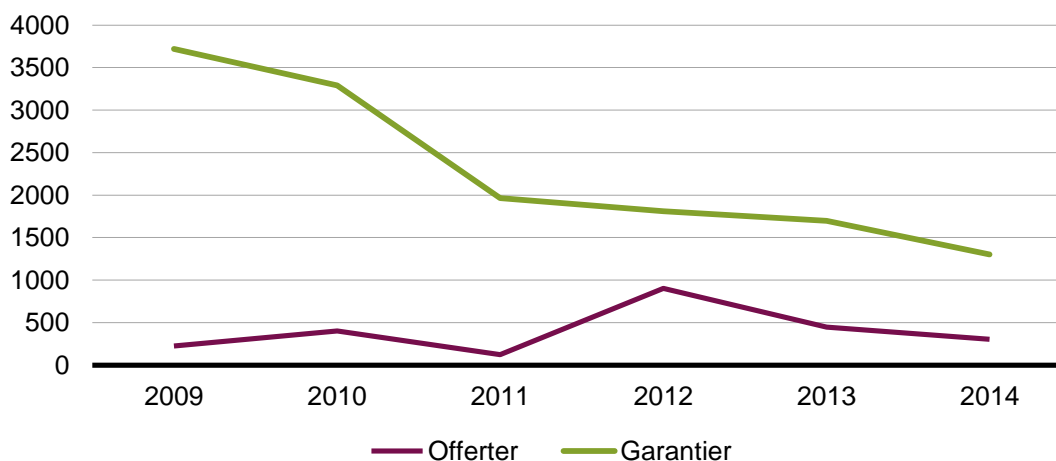
I Världsbankens ”Doing Business Indicators” hamnar Chile på 41:a plats (av 189). Inom Latinamerika ligger man strax efter Colombia, Peru och Mexico. Att placeringen inte är högre speglar ett generellt latinamerikanskt problem, den långsamma rättsapparaten (om än mindre accentuerat i Chile). När det gäller andra aspekter av affärsmiljön, som till exempel rättssäkerhet, korruptionskontroll och transparens, ligger landet i nivå med övriga OECD-länder

EKN:S ÅTAGANDEN

Transportsektorn dominerar

EKN:s utestående garantier för affärer i Chile uppgår till knappt 1,5 miljarder kronor och utgörs till den allra största delen av garantier för export av bussar till kollektivtrafiksystemet i Santiago. Offerterna uppgår till drygt 300 miljoner kronor och avser garantier inom ett flertal olika branscher.

OFFERTER & GARANTIER, MSEK

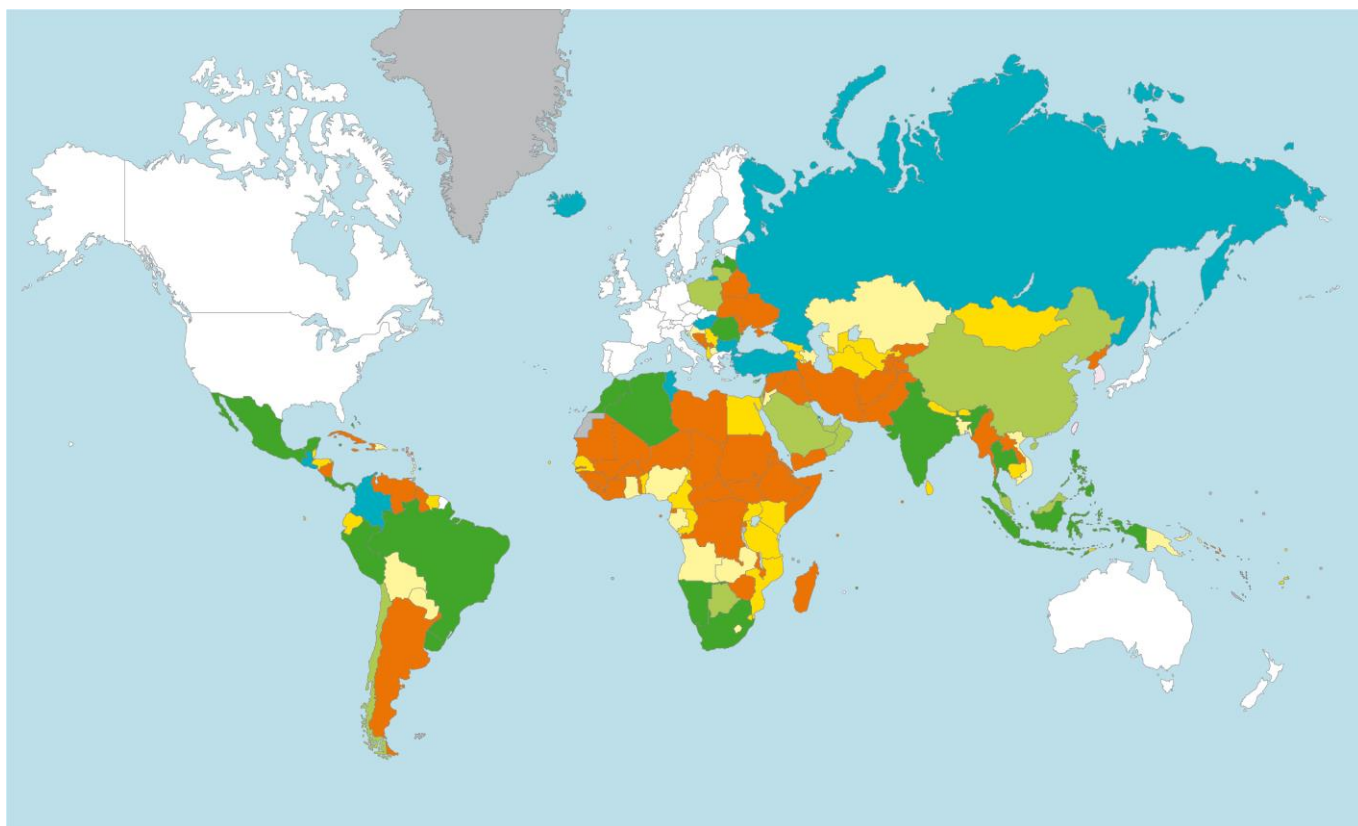


Garantivolymen har varit relativt konstant de senaste åren, även om det skett en antalsmässig ökning.

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 långivarna.

LANDDATA Yta: 756 945 km ² (1,7ggr Sverige) Folkmängd: 17,4 miljoner (YYYY) BNP: 281,7 mrd USD (Sverige 552 mrd USD) BNP/capita: 19 100 USD (Sverige 40 900 USD)	KREDITBETYG Moody's: Aa3/Aa1 S&P: AA-/AA+ Fitch: A+/AA+
--	--



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 | e-post info@ekn.se