	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: 407 MSEK MEDEL- OCH LÅNGFRISTIGA AFFÄRER: 1098 MSEK
	DATUM 2016-04-07	

Stabilt men också bromsande ekonomi

Den politiska situationen i Chile är stabil. Den demokratiska tågordningen har följts mönstergillt 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. Centervänsterkoalitionens återkomst till regeringsmakten, med president Michelle Bachelet i spetsen, kommer att sträva efter att genomföra reformer i inkomstutjämnande 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

Chile i landriskkategori 2 sedan länge

Chile har placerats i landriskkategori 2 sedan slutet av 1990-talet. Sedan några år tillbaka klassas inte landet i OECD eftersom det numera kategoriseras som ett OECD-land i höginkomstskiktet. Detta är ett uttryck för den stabila ekonomiska utvecklingen som landet genomgått sedan slutet av 1980-talet.

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 inkomstutjämnande 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 knappt 1,1 miljarder kronor och utgörs till den allra största delen av garantier för export av bussar till kollektivtrafiksystemet i Santiago. Under 2015 utfärdades 135 garantier till ett sammanlagt värde till knappt 600 miljoner kronor.

EKN:s erfarenhet av att garantera affärer till Chile är god. De senaste årens negativa råvaruprisutveckling har dock fått återverkningar på den chilenska ekonomin och därmed de kommersiella förutsättningarna för företag. Detta har avspeglats i en viss ökning av antalet betalningsdröjsmål. Till detta kan läggas de problem som EKN erfarit av kollektivtrafiksystemet i Santiago.

LANDANALYTIKER



EKN:s landanalytiker för Chile:

Claes Nordström

Telefon: 087880182

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.

Bakgrund

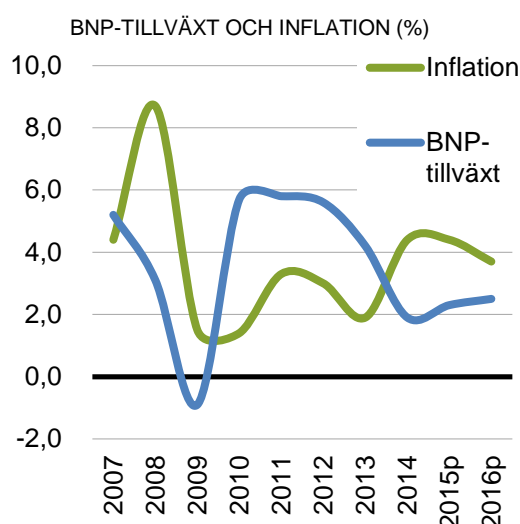
Den politiska utvecklingen i Chile har varit lugn sedan demokratin återställdes 1990. Landet har styrts av center-vänsterregeringar sedan dess med undantag för perioden 2010-2013 då en högerallians under Sebastian Piñera tog över makten. Det var en regeringsperiod som präglades av ekonomiska framgångar 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.

Inrikespolitisk samsyn

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. Det politiska klimatet kännetecknas av ett utpräglat konsensustänkande. Det har ytterligare understrukt av den konstitution som skrevs under militärregeringens tid, vilken starkt försvårar möjligheterna att skapa röstmajoriteter i parlamentet för något av de politiska blocken. En annan utmaning 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. Till det kan läggas att landets energisituation kommer att fortsätta vara en akilleshäla, mot bakgrund av avsaknaden av energikällor samt svårigheten att utveckla kärnkraft på grund av jordbävningensrisken. Chile är därför beroende av energitillgången i grannländerna, gentemot vilka Chile har komplicerade relationer.

Senaste utvecklingen

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



Makroekonomisk kontroll i Chile. Källa: IMF

upptäckta resurserna, vilket i sin tur avspeglats i sjunkande investeringsnivåer.

upp på agendan. Bachelet är utsatt för ett starkt inrikespolitiskt tryck för att förändra inte minst utbildningen – något som de omfattande studentdemonstrationerna de senaste åren varit ett uttryck för. Å andra sidan har själva genomförandet av dessa reformer dock gått trögt, trots att regeringen har en förhållandevis komfortabel parlamentarisk situation. Lägre ekonomisk tillväxt, kraftigt fallande popularitet för presidenten, korruptionsskandaler och oenighet inom den regerande majoriteten har lett till krav på att reformerna skall modereras. Framför allt har det inrikespolitiska läget gett upphov till ett

Koppar dominerar den chilenska ekonomin och har traditionellt svarat för knappt 40 procent av exportintäkterna. Tidigare års höga kopparpriser har möjliggjort uppbyggandet av en

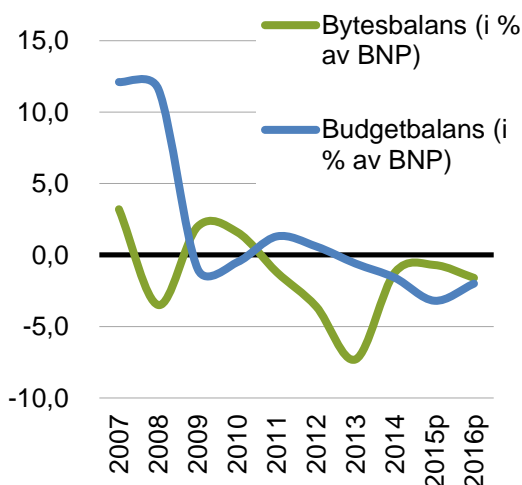
stabiliseringsfond, som nu kan utnyttjas vid dagens betydligt lägre kopparpriser. Exporten är relativt jämnt fördelad mellan USA, EU, Latinamerika (med Kina som en allt viktigare handelspartner).

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 drygt två procent 2015 och väntas förbli på den nivån. Investeringsnivån har på några år sjunkit några procentenheter till strax under 24 procent av BNP. 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 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 präglade Chiles ekonomi.

Utvecklingen på lång sikt

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 nytillkommande exportprodukter. Råvaror, och då särskilt koppar, fortsätter att dominera och gör Chile känsligt för svängningar i de internationella råvarupriserna.

BYTES- OCH BUDGETBALANS



Balanserad utveckling i Chile. Källa: IMF

Hanteringen av de ekonomiska problemen kan dock göras utifrån en styrkeposition. Den traditionellt strama finanspolitiken har borgat för en balanserad utveckling inom den offentliga sektorn och har skapat utrymme för motåtgärder när landets utsatts för externa chocker. Det politiska konsensus som råder kring den grundläggande ekonomiska politiken har skapat långsiktig stabilitet och internationellt förtroende. 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.

AFFÄRSMILJÖ

Ett fåtal ägargrupper dominerar

Det stabila makroekonomiska klimatet har underlättat framväxandet av en sund och relativt välskött företagssektor. Samtidigt är ägandet mycket koncentrerat till ett fåtal ägargrupper

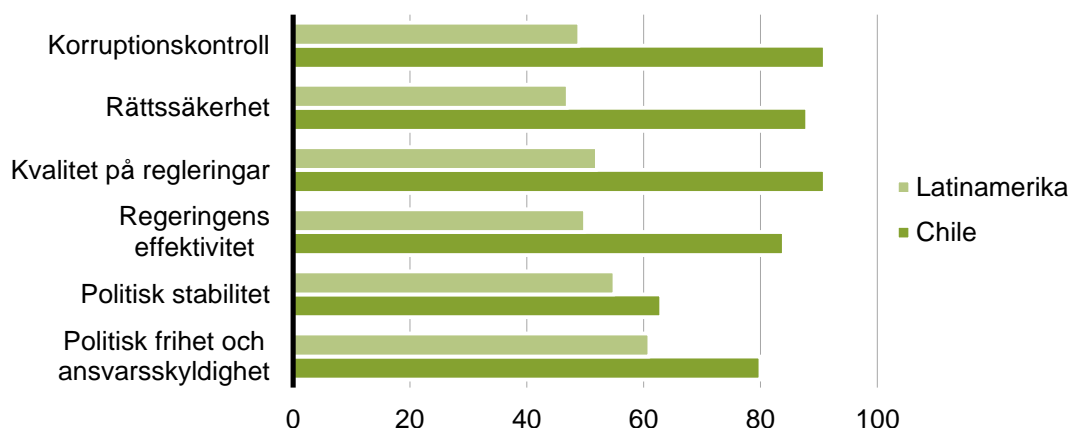
vilka också till stor del dominerar mediasektorn och opinionsbildningen. Tillgången på finansiell information om privata köpare är god och import på öppen kredit vanlig. Remburser förekommer knappast. På en förhållandevis mogen marknad som Chile är också efterfrågan på finansieringslösningar via EKN begränsad.

I Världsbankens ”Doing Business Indicators” hamnar Chile på 48:a plats (av 189). Inom Latinamerika ligger man strax efter Mexiko. 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.

Chile är institutionellt ett relativt högt utvecklat land där ledande institutioner som finansministerium, centralbank och bankinspektion har ett mycket gott anseende. Inte minst bankinspektionens 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

AFFÄRSMILJÖ

Ranking mellan 0 (sämst) och 100 (bäst)



Affärsmiljön i Chile är genomgående betydligt bättre än det regionala genomsnittet. Källa: Världsbanken 2015

I förhållande till tillgångarna är utlåningsgraden i det chilenska banksystemet hög vid en regional jämförelse men det stora förtroendet från insättare och den mycket begränsade kortfristiga finansieringen, reducerar avsevärt refinansieringsrisken. Det utländska ägandet 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.