



МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР ЧИЛИ

Август 2023



АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДАЙДЖЕСТ ПО СТРАНЕ

Чили — относительно небольшая страна, расположенная вдоль западного побережья Южной Америки. Несмотря на то что она составляет всего около 3% населения региона Латинская Америка и Карибы, ее доля в экономике гораздо больше — 5,8%. ВВП на душу населения также довольно высок и составляет около 16 тысяч, что делает его вторым самым высоким среди некарибских латиноамериканских экономик.

В Чили хорошо образованная рабочая сила и привлекательное качество жизни, привлекающее мигрантов. Ее успехи в нетрадиционных производственных секторах, таких как агропромышленность, рыболовство и высокие технологии, будут продолжать способствовать росту страны. Тем не менее, экономика Чили по-прежнему зависит от экспорта товаров, причем медь и литий являются ее основными экспортными товарами.

Успех страны в диверсификации своей экономики значителен, но она остается уязвимой для колебаний международного спроса и цен.

СТРАНА	ЧИЛИ
Население	19 629 590
ВВП 2022 год	\$301,03 млрд.
Доходность по 10-летним гос. Облигациям	5,33%
Годовой рост ВВП за 2022 год	2,40%
Основные сектора в структуре ВВП	Промышленность, услуги, сельское хозяйство
Девальвация нац. Валюты к доллару за год	-4,2%
Девальвация нац. Валюты к доллару за 5 лет	40%
Годовой уровень инфляции 2023 год	6,5%
Изменение инфляции у/у	-7,6%
Базовая % ставка	10,25%
Кредитный рейтинг страны (Moody's, Fitch, S&P)	Стабильный (A2,A,A- соответственно)
Ставка корпоративного налога	27%
Уровень безработицы 2022 год	7,78%

Демографическая перспектива Чили неблагоприятна из-за низкой рождаемости и старения населения, что приводит к сокращению численности населения трудоспособного возраста. Даже с учетом иммиграции, коэффициент зависимости пожилого населения движется к увеличению, что приведет к замедлению долгосрочных перспектив роста. Однако переход к зеленой энергетике станет значительным фактором роста, учитывая статус Чили как крупнейшего в мире производителя меди и второго по величине производителя лития с наибольшими в мире запасами обоих минералов.

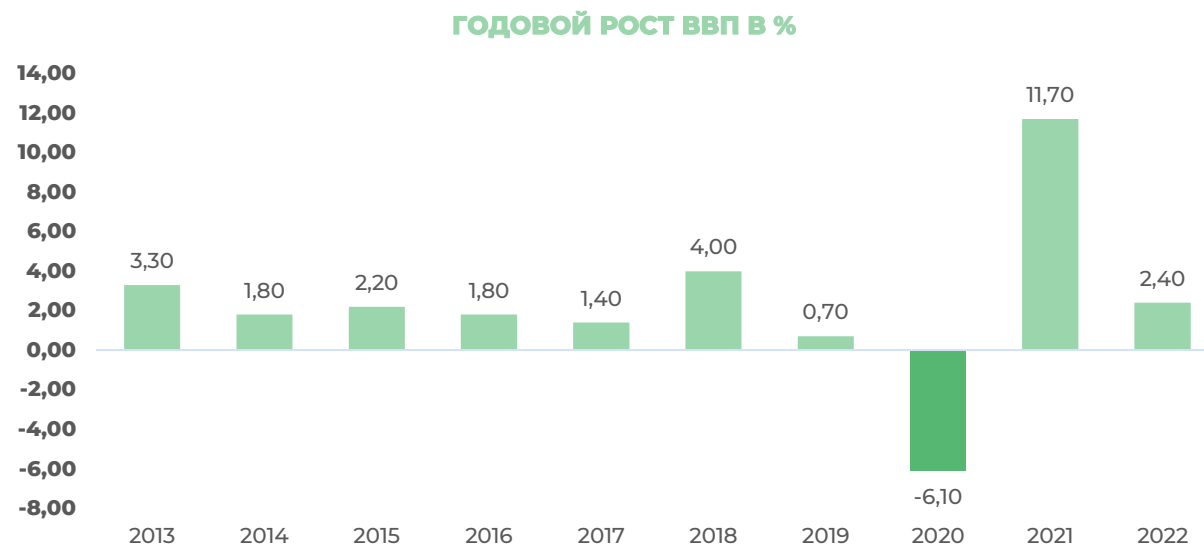
Большая сеть свободных торговых соглашений и инвестиционных договоров Чили, а также ее кампании по продвижению туризма, будут продолжать стимулировать ее нетрадиционные экспортные отрасли и экспорт услуг. Благодаря своим открытым и ликвидным капитальным рынкам, Чили является наиболее развитым финансовым центром в регионе с обширными возможностями для трансграничного сотрудничества в банковском деле, страховании и рынке ценных бумаг благодаря более глубокой региональной интеграции.

Долгосрочный курс на развитие промышленной отрасли Чили ослабевает из-за политической поляризации, препятствующей достижению консенсуса по ряду важных вопросов стратегического развития, и растущего спроса на предоставление государственных социальных услуг и усилий по сокращению неравенства в доходах и борьбе с изменением климата. Этот тренд приведет к увеличению налогов и большему регулированию ресурсов, особенно воды, и предоставит больше полномочий местным сообществам, особенно коренным народам.

Несмотря на вызовы, долгосрочные перспективы Чили относительно положительны, поддерживаемые его зрелыми отношениями с многими торговыми партнерами, изобилием природных ресурсов и относительно хорошо образованной рабочей силой среди южноамериканских наций. Благоприятная деловая среда Чили позволит инвестициям стимулировать высокий рост капитального запаса, который будет самым важным фактором роста в течение следующих пяти лет. Фирмы Чили являются одними из самых конкурентоспособных в регионе с значительными потоками исходящих прямых инвестиций, и это, вероятно, продолжится в долгосрочной перспективе, усиливая более глубокую интеграцию экономики Чили в региональные и глобальные цепочки поставок.

Однако с замедлением роста населения трудоспособного возраста экономическое расширение станет более зависимым от прироста производительности и менее зависимым от вклада труда. Реформа образования, направленная на улучшение качества образовательной системы и увеличение доступности квалифицированных рабочих мест, увеличит потенциал роста Чили, но данную цель будет сложно достичь. Согласно прогнозу МВФ, вероятно, что Чили сохранит темп роста ВВП в 2,2-2,5% на протяжении этого десятилетия.

В условиях неясных внешних обстоятельств экономика Чили приспосабливается к внезапному росту в 2021 году (рост ВВП составил 11,7%). В 2022 году темпы роста ВВП снизились до 2,4% из-за стабилизации потребительской активности и строгих мер в рамках фискальной и монетарной политики.

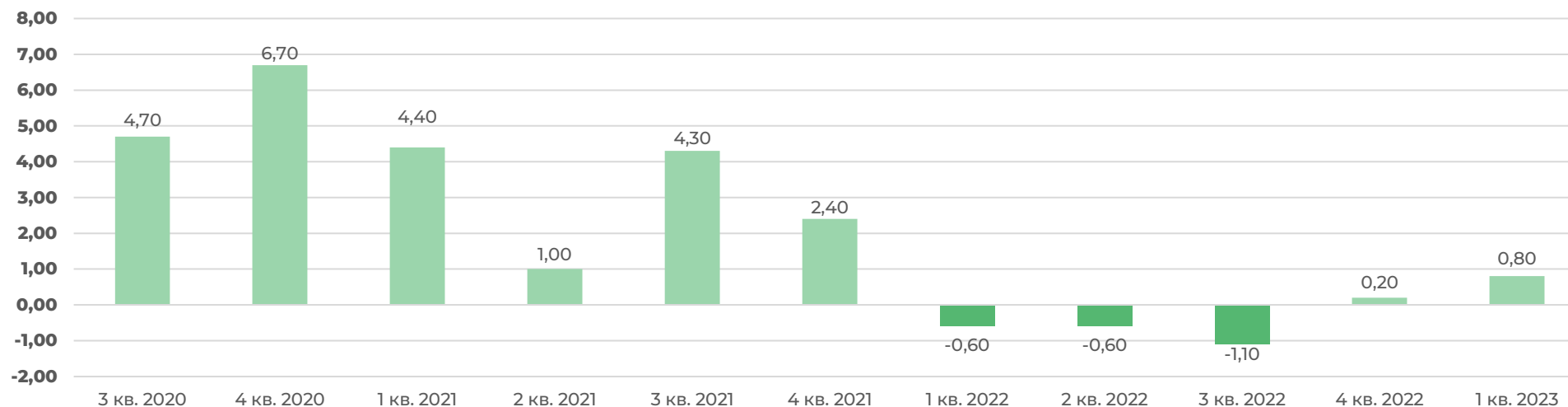


Динамика ВВП с 2013 года

Согласно прогнозу МВФ, реальный ВВП Чили сократится на 1% в 2023 году. Во многом это связано с нормализацией экономики после роста на 2,4% в 2022 году, вызванного огромным бюджетным стимулированием и изъятием пенсий. Высокая инфляция, процентные ставки, медленное восстановление рынка труда, политическая неопределенность и пессимистичные настроения в деловых кругах также являются способствующими факторами.

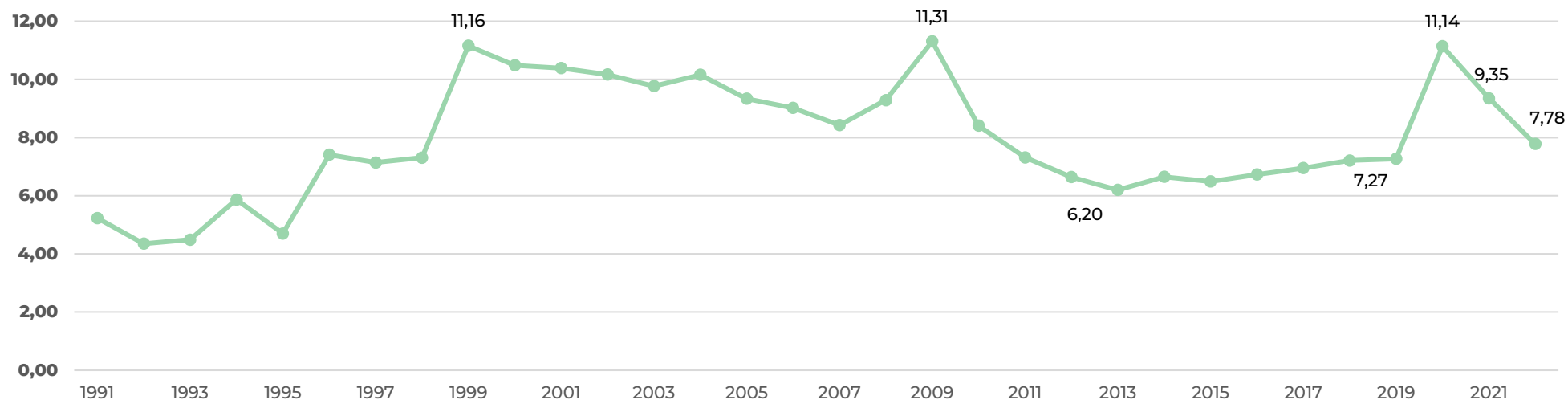
Тем не менее, начиная со второго квартала 2023 года ожидается последовательное восстановление показателей с уменьшением инфляции, ростом государственных расходов, снижением политической неопределенности и увеличением спроса на чилийский экспорт по мере того, как Китай ослабляет ограничения, связанные с COVID-19.

ПОКАЗАТЕЛЬ КВАРТАЛЬНОГО РОСТА ВВП



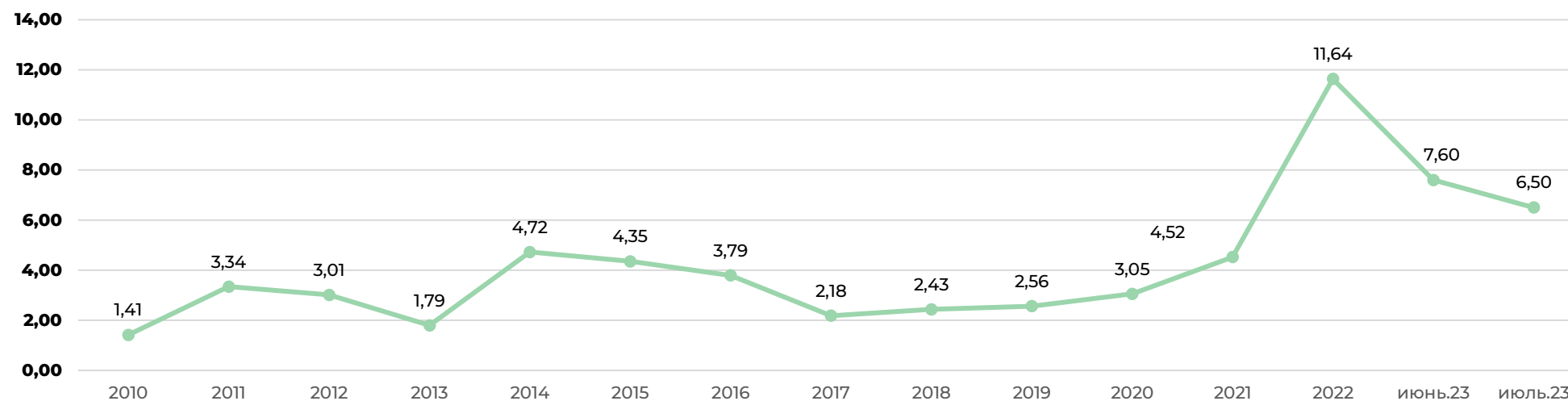
Если рассматривать квартальные показатели роста ВВП, мы видим динамику на смену тренда и стабилизацию показателей роста ВВП с 4 квартала 2022 года.

УРОВЕНЬ БЕЗРАБОТИЦЫ



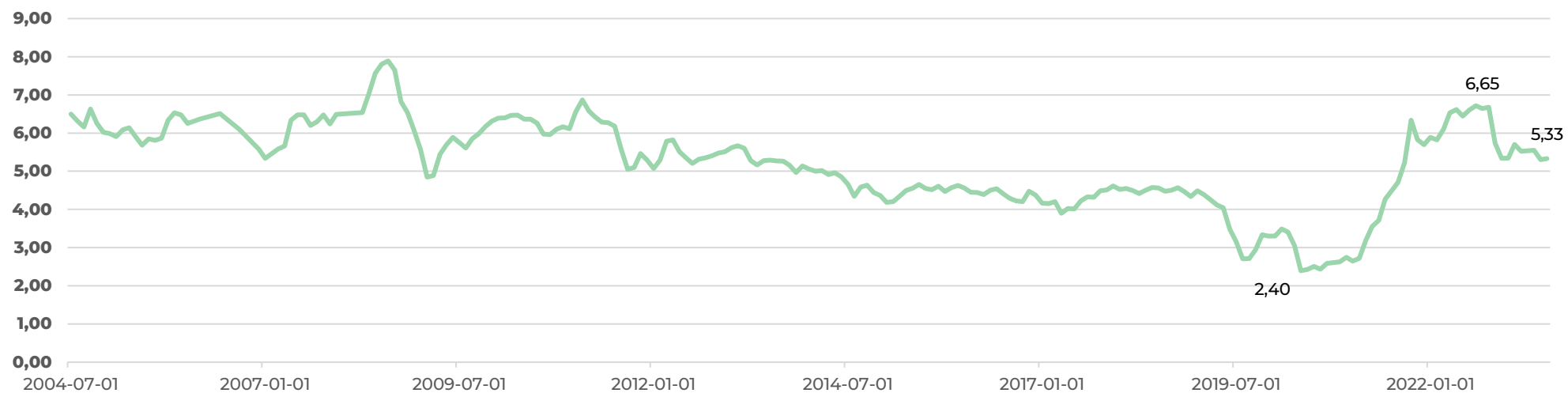
Мы видим тренд на улучшение уровня безработицы в стране. Самый высокий показатель за последнее десятилетие наблюдался в 2020 году и вероятнее всего был связан с пандемией Covid-19. Поскольку сфера услуг ощутила на себе ограничения сильнее всего и так же она занимает основную долю в структуре ВВП.

ГОДОВОЙ УРОВЕНЬ ИНФЛЯЦИИ



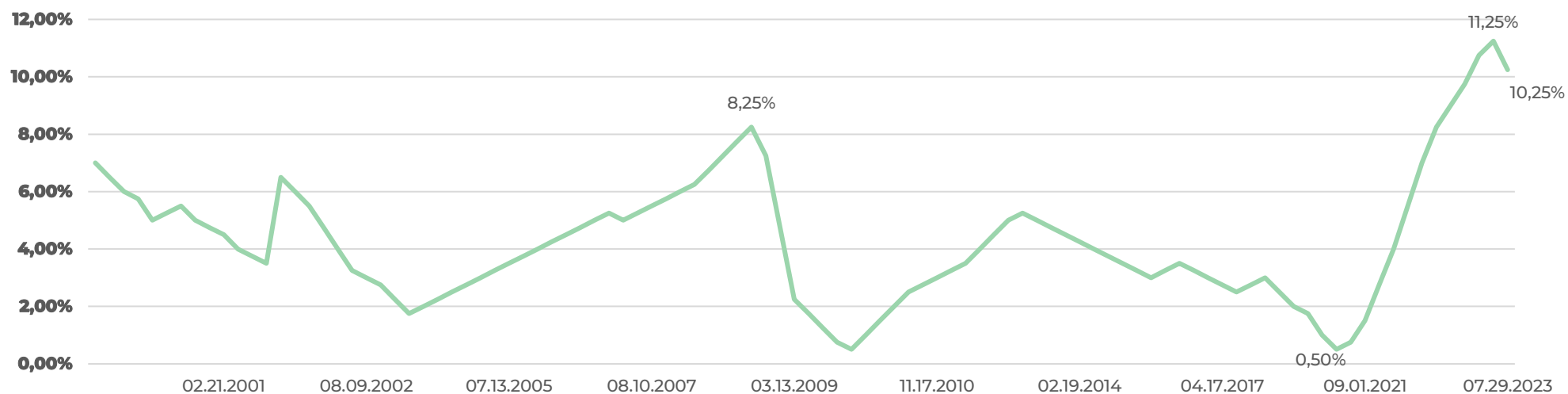
При текущей высокой инфляции и стагнации, уровень бедности (6,85 долларов США в день по ППС) вероятно сохранится на уровне 11,5%, а показатель неравенства Джини — на уровне 0,46 в 2023 году, и не предполагается, что они вернутся к значениям до пандемии в обозримом будущем.

ИСТОРИЧЕСКАЯ ДОХОДНОСТЬ ПО 10-ЛЕТНИМ ГОС. ОБЛИГАЦИЯМ



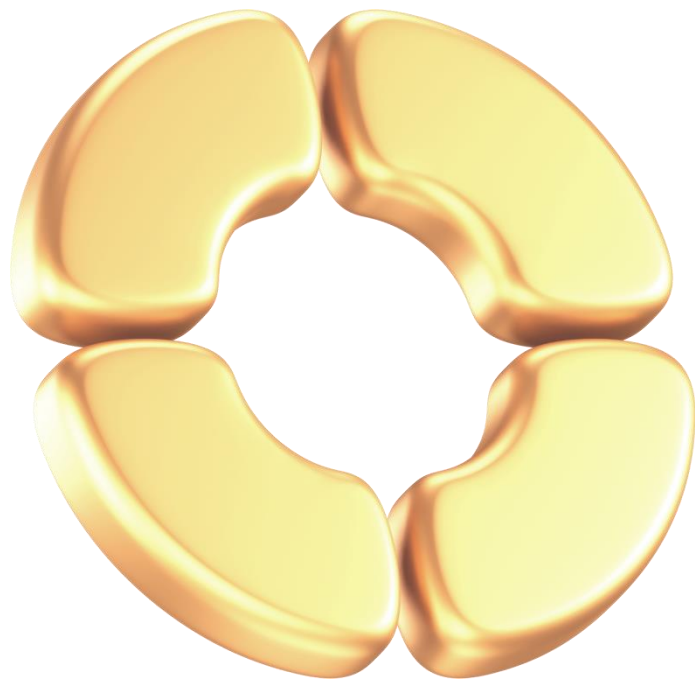
Доходность в по 10-и летним гос. Облигациям находится на исторически высоких уровнях хоть и показывает тренд на снижение.

ДИНАМИКА БАЗОВОЙ СТАВКИ НБ



ЦБ взял тренд на снижение базовой ставки после череды агрессивных повышений с 2021 года что впоследствии привело к максимальным историческим значениям. На данный момент ставка все ещё находится на рекордно исторических высоких значениях. Прогнозируем продолжение поэтапного снижения базовой ставки при условии постепенного достижения целевых показателей уровня инфляции, восстановления показателей рынка труда и стабилизации роста ВВП экономики после периода глобальных потрясений 2020 и 2021 годов. В свою очередь, снижение базовой ставки должно стимулировать деловую активность в стране, в купе с государственным стимулированием деловой активности высокая вероятность укрепления и долгосрочного роста основных экономических показателей.

КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИОННАЯ СПРАВКА ПО РЕГИОНУ ЛАТИНСКОЙ АМЕРИКИ



В 2023 году региональный экономический рост замедлится более чем вдвое по сравнению с уровнем 2022 года из-за повышения процентных ставок, снижения средних экспортных цен на сырьевые товары и засухи в некоторых странах. Тем не менее, восстановление сферы туризма, небывалый урожай в Бразилии и высокая активность США в регионе окажут поддержку экономики региона. Социально-политические волнения в странах и шаткая экономика Китая оказывает давление на экономический рост региона.

Инфляция снизилась в июле в большинстве стран, опубликовавших данные, после того как региональная инфляция (за исключением Венесуэлы) в июне составила 16,1%. В целом региональная инфляция, как ожидается, вырастет во втором полугодии по сравнению с уровнями второго квартала из-за быстрого обесценивания валюты в Аргентине и роста мировых цен на энергоносители.

При этом ожидается, что в некоторых странах ценовое давление снизится.

Сравнительная таблица топ 5 стран по объему ВВП в Латинской Америке.

СТРАНА	ЧИЛИ	БРАЗИЛИЯ	МЕКСИКА	АРГЕНТИНА	КОЛУМБИЯ
Население	19 629 590	216 565 166	128 565 074	45 807 236	52 115 207
ВВП 2022 год	\$301,03 млрд.	\$1920,1 млрд.	\$1414,2 млрд.	\$632,77 млрд.	\$343,94 млрд.
Ставка по 10 летним гос. Облигациям	5,44%	10,92%	9,41%	49,68%	10,35%
Средняя ставка доходности (бид) по корпоративным облигациям	5,653%	10,425%	10,313%	31,221%	8,830%
Годовой рост ВВП за 2022 год	2,40%	2,90%	3,10%	5,20%	7,50%
Годовой рост ВВП за 2021 год	11,70%	5,00%	5,00%	10,30%	11,00%
Годовой рост ВВП за 2020 год	-6,10%	-3,30%	-8,20%	-9,90%	-7,00%
Основные сектора в структуре ВВП	Промышленность, услуги, сельское хозяйство	Промышленность, услуги, сельское хозяйство	Промышленность, услуги, сельское хозяйство	Промышленность, услуги, сельское хозяйство	Промышленность, услуги, сельское хозяйство
Девальвация нац. Валюты к доллару с начала года	-5%	-8%	-12%	61%	-18%
Девальвация нац. Валюты к доллару за 5 лет	40%	27%	-12%	893%	30%
Годовой уровень инфляции на июль 2023	6,5%	3,99%	4,8%	115,6%	11,8%
Изменение инфляции у/у	-7,6%	-1,8%	-3,9%	44,6%	0,9%
Базовая % ставка	10,25% тренд на снижение с 11,25%	13,25% тренд на снижение с 13,75%	11,25% с Апреля 2023	97% тренда на повышение с 91%	13,25% с Апреля 2023
Кредитный рейтинг страны (Moody's, Fitch, S&P)	Стабильный (A2,A,A- соответственно)	Стабильный (Ba2,BB,BB-, соответственно)	Стабильный (Baa2,BBB-,BBB соответственно)	Негативный (Ca,CC,CCC-, соответственно)	Стабильный (Baa2,BB+,BB+ соответственно)
5Y Sovereign CDS	62,27	170,72	102,92	4239,59	203,78
Ставка корпоративного налога	27%	34%	30%	25%	35%
Уровень безработицы	7,78%	8,00%	2,70%	6,90%	9,34%

Важная информация:

Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала, не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Получатель данного материала не должен сугубо полагаться на представленную информацию для принятия решений. Расчеты, исторические данные и иная информация, которая может содержаться в данном материале, подготовлены сотрудниками BCC Invest на основе информации и данных, полученных из публичных источников. BCC Invest не проверяет и не обязан проверять полноту, точность и достоверность такой информации. Любая предоставляемая BCC Invest информация используется клиентом исключительно по своему усмотрению и на свой риск. Предоставляемая BCC Invest информация не является предложением о покупке и/или обязательством по продаже той или иной ценной бумаги, побуждением к заключению сделки и рекомендацией Клиенту по инвестиционным, налоговым и юридическим вопросам, в том числе по вопросу о соответствии заключаемой сделки конкретным целям Клиента. Перед осуществлением операций с ценными бумагами, в том числе иностранными ценными бумагами, валютой, производными финансовыми инструментами с различными видами базисных активов (далее — «Финансовые инструменты»), информацию о которых предоставляет BCC Invest, получателям данной информации необходимо ознакомиться с документами, характеризующими указанные финансовые инструменты (проспект эмиссии и пр.) и провести всесторонние консультации со своими финансовыми, юридическими, налоговыми, бухгалтерскими и иными консультантами до заключения сделки с финансовыми инструментами. Заключение сделок с финансовыми инструментами сопряжено с определенными рисками, ответственность за которые не может быть возложена на BCC Invest, так как они находятся вне разумного контроля сторон и их возможности предвидеть и предотвратить последствия таких рисков ограничены или невозможны. Клиент должен самостоятельно оценивать возможность заключения сделок с финансовыми инструментами. Клиенту не следует заключать сделку, если ее экономическая и юридическая суть, документация, условия и связанные с ней риски остаются неясными или не соответствуют целям, намерениям и ожиданиям Клиента. Заключение сделок с финансовыми инструментами может порождать значительные финансовые и иные риски. По этой причине данные сделки предназначены для лиц, которые готовы принять на себя соответствующие риски и в состоянии перенести связанные с ними возможные финансовые потери. Перед заключением любой сделки клиенту необходимо удостовериться в том, что он понимает риски, возникающий в связи с заключением соответствующей сделки и обладает необходимыми финансовыми и иными ресурсами для исполнения принятых на себя обязательств при любом сценарии развития событий. Принимая решение о проведении операции, на финансовом рынке, необходимо учитывать, что инвестирование в финансовые инструменты несет в себе риск неполучения ожидаемого дохода, потери части или даже всех инвестированных средств, возможные расходы и потери. Информация о прогнозируемой положительной доходности может расцениваться не иначе как предположения. Результаты инвестиционной деятельности в прошлом не определяют результаты в будущем, а стоимость активов может как увеличиваться, так и уменьшаться. Изменения курса обмена иностранной валюты могут также вызвать уменьшение или увеличение стоимости инвестиций. BCC Invest не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, которые могут быть получены Клиентом на основании использования информации.

Агентство Республики Казахстан по
регулированию и развитию
финансового рынка Государственная лицензия № 3.2.235/12 от 10.07.2018 года
на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг.