

智利共和国跟踪评级报告

本次评级结果

长期外币信用等级: AA_{i-}
长期本币信用等级: AA_{i-}
评级展望: 稳定

上次评级结果

长期外币信用等级: AA_{i-}
长期本币信用等级: AA_{i-}
评级展望: 稳定

本次评级时间

2019年10月15日

主要数据

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP(亿美元)	2,981.7	2,776.7	2,502.7	2,439.1	2,604.8
实际GDP增速(%)	4.0	1.3	1.7	2.3	1.8
CPI增幅(%)	2.3	2.2	3.8	4.3	4.7
失业率(%)	6.9	6.7	6.5	6.2	6.4
人均GDP(美元)	16,078.7	15,127.8	13,775.7	13,572.0	14,643.8
财政盈余/GDP(%)	-1.5	-2.6	-2.7	-2.1	-1.5
政府债务/GDP(%)	25.6	23.5	21.0	17.3	15.0
财政收入/政府债务(%)	92.7	96.7	107.6	132.0	148.8
外债总额/GDP(%)	61.9	64.9	65.9	66.0	58.4
CAR/外债总额(%)	54.4	50.8	49.4	51.6	64.9
外汇储备/外债总额(%)	21.6	21.6	24.6	24.0	26.6

注: 1. 实际GDP增长率以本币计算, 不考虑汇率变动因素;
2. 财政盈余/GDP为负表示财政赤字相当于GDP的比值;
3. 政府债务为一般政府债务总额;
4. CAR为经常账户收入;
5. 外汇储备为官方外汇储备

分析师:

张正一 张强

联合资信评估有限公司
电话: 010-85679696
地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
网址: www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”) 对智利共和国(以下简称“智利”) 的主权信用进行了跟踪评级, 决定维持其长期本、外币信用等级AA_{i-}。该评级结果表示智利的主权信用风险很低, 按期偿付债务本息的能力很强。

2018年, 智利政局平稳过渡, 政局较为稳定, 国家治理能力较强。经济持续复苏, 且增速有所加快, 通胀水平在通胀目标内保持稳定, 人均GDP持续增加, 但失业率与青年失业率均再度攀高, 人口老龄化问题日益严峻, 在一定程度上制约智利经济增长。智利经济结构基本稳定, 但易受到国际铜价波动影响; 银行业较为稳健。2018年, 智利政府财政赤字略有增加, 但仍处于可控范围内, 政府债务水平也有所提升, 不过政府持有大量金融资产, 政府净债务水平较低, 财政收入对其保障能力较强。2018年智利进出口呈现双增长, 但受全球贸易形势趋紧及国内需求大幅增加影响, 贸易盈余大幅收窄, 经常账户赤字小幅走扩; 外债水平持续改善, 政府外债水平虽有所增加, 但占比依旧较低; 经常账户收入对外债保障能力有所回升, 外汇储备对外债的保障程度保持稳定, 但智利比索持续贬值, 对其外债偿付能力造成一定影响。

优势

1. 经济持续复苏, 且经济增速有所加快, 通胀水平稳定在政府预计范围内;
2. 人均GDP持续增加, 全球竞争力有所增强;
3. 政府债务水平较低, 且持有大量金融资产, 财政收入对其保障能力较强;
4. 外债水平有所改善, 经常账户对其保障能力有所增强。

关注

1. 财政赤字水平小幅走高;
2. 青年失业率不断攀高, 人口老龄化问题日益凸显, 一定程度上制约了智利经济增长;
3. 智利比索汇率持续贬值, 将在一定程度上削弱期外债偿付能力。

一、国家治理

2018 年政局实现平稳过渡，但进入 2019 年政府反对率有所上升

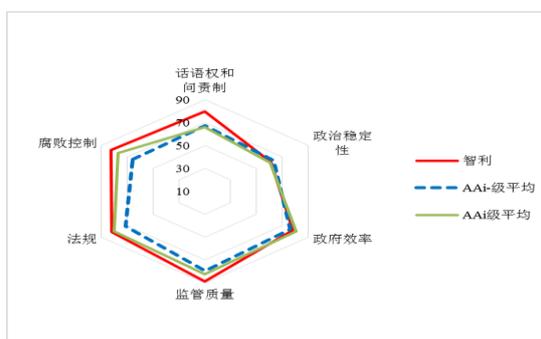
2018 年 3 月，皮涅拉正式上任智利总统，8 月便签署并公布了现代化税制改革项目。税制改革简化了税收制度和税务系统，通过用第一类所得税（公司所得税）抵扣第二类所得税（个人所得税）惠及中小型企业；延长对偏远地区投资和雇工的税务减免，从而增加就业和储蓄；扩大房屋增值税减免范围以刺激国内消费；简化国际税收法规从而吸引国外投资等方式促进智利经济增长。同时，新政府还将提高工资和养老金、卫生及教育水平，大力发展铜矿业，并治理贪腐问题，从而提高国民生活质量。2018 年 8 月的民意调查显示，皮涅拉总统的支持率为 47%，反对率为 22%。进入 2019 年后，由于一季度经济增速明显下滑，标志性税改也僵持不前，根据最新民调显示，皮涅拉政府反对率大幅升至 50%。

总体来看，新政府过渡较为平稳，但受经济增速下滑及税改进程缓慢影响，政府反对率有所增加，但对其政局稳定性影响不大。

国家治理能力较强，与上年变化不大，腐败控制水平有所降低

根据世界银行发布的国家治理指数，2017 年，智利国家治理能力排名百分比均值为 78.5，较 2016 年均值（79.2）有小幅下降。由于智利政治民主化改革的发展，智利的监管质量保持在较高水平。新总统皮涅拉上台后，更加注重民生领域的投入，推动多方改革从而提高政府效率与公平，有效维护政局稳定。但由于彭塔金融集团等多家大型企业及前总统巴切莱特家人均涉及贪腐丑闻影响深远，智利腐败控制指标仍持续小幅下降。综合看来，智利的国家治理能力和治理水平较强，略高于 AAi-级（70.4）与 AAi 级（74.2）国家平均水平。

图 1：智利国家治理能力（2017 年）



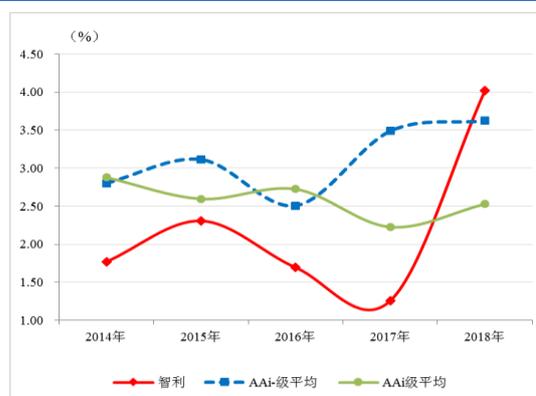
数据来源：世界银行

二、宏观经济政策和表现

得益于投资大幅增加，2018 年智利经济增速持续加快，但受全球贸易形势紧张及经济下行压力加大等因素影响，预计未来经济增速或将放缓

2018 年，智利 GDP 总量为 2,981.7 亿美元（191.2 万亿比索），实际 GDP 增速为 4.0%，较上年大幅增加了 2.3 个百分点，经济增速明显加快，且高于 AAi-级与 AAi 级国家平均水平。

图 2：智利实际 GDP 增长率



数据来源：IMF

2018 年智利经济主要由投资拉动。具体来看，固定资本形成总额同比增加 5.1%，大幅逆转了上一年下滑 6.1% 的趋势；最终消费支出同比增加 4.3%，增速较上年增加 3.2 个百分点，其中私人消费和政府消费分别同比增加 4.0% 和 5.2%，分别较上年大幅增加 3.3 个和 2.3 个百分点；受国际贸易摩擦加剧、国内需求大幅增加导致进口增速远高于出口增速等原因，净出口同比大幅下滑，对经济增长形成拖累。

表 1：智利政府经济表现

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
名义 GDP (万亿智利比索)	191.2	180.2	169.4	159.5	148.6
名义 GDP (亿美元)	2,981.7	2,776.7	2,502.7	2,439.1	2,604.8
实际 GDP 增速 (%)	4.0	1.3	1.7	2.3	1.8
CPI 增幅 (%)	2.3	2.2	3.8	4.3	4.7
失业率 (%)	6.9	6.7	6.5	6.2	6.4

数据来源：智利央行、IMF

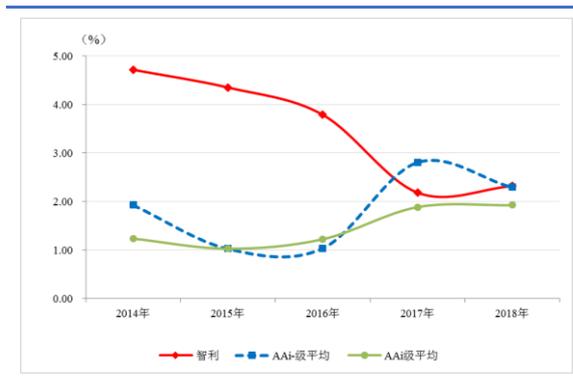
2019 年一季度，受智利矿区天气原因导致的矿业产业活力降低影响，导致矿业经济产出下降 3.6%，以及经济周期导致的市场需求下滑、企业产能利用率下滑等多重因素影响，智利经济增速有所下滑，经济增速仅为 1.8%，为 2017 年二季度以来最低增速。同时，国际经

济下行压力增加、全球贸易形势趋紧等因素也将对未来智利经济增长造成一定影响，预计未来智利经济增速将下滑至 2.5% 左右水平。

通货膨胀小幅上升，但基本保持稳定，且处于政府预期水平内

2018 年，智利通胀水平较上年有小幅上升 0.1 个百分点达到 2.3%，物价水平及基本保持稳定，且处于政府预期水平 3% 以内。2018 年，由于美联储持续加息，智利央行也于 2018 年 10 月上调基准利率 25BP 至 2.75%，但与此同时，国际能源价格也于 2018 年 10 月开始大幅跳水，受多方因素影响，2018 年全年智利通胀水平基本保持稳定。从图 3 可以看出，智利平均通胀水平与 AA_i-级国家及地区平均水平基本一致，但仍高于 AA_i 级国家平均水平。

图 3：智利 CPI 增长率



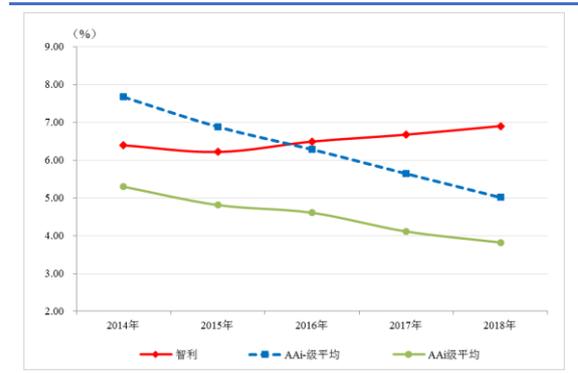
数据来源: IMF

2019 年 1 月，智利央行再次上调基准利率至 3.00%，但受 2019 年一季度经济增速偏低影响，一季度年化通胀率仅为 1.8%，远低于政府预期；随后，受全球经济下行压力增加、美联储降息、中美贸易摩擦加剧等多重原因影响，智利央行开启降息周期，多次下调基准利率至 2%，以刺激经济发展。预计未来智利通胀水平将小幅升至 2.5% 左右水平，但仍处于智利政府预期水平内。

失业率再度攀高，人口老龄化问题日益凸显，在一定程度上制约智利经济发展

2018 年，智利失业率和青年失业率均再度升高。截至 2018 年底，智利失业率为 6.9%，较上年增加 0.2 个百分点。从图 4 可以看出，近年来智利失业率呈持续增加趋势，且明显高于 AA_i-级与 AA_i 级国家平均水平。

图 4：智利失业率



数据来源: IMF

从失业结构来看，智利青年（15 岁至 29 岁人群）失业人数高失业率高达 17.1%，较上年再度增加近 1 个百分点；从性别角度来看，女性失业率为 8.0%，较去年增加 0.5 个百分点，且仍高于男性失业率 6.7%。

皮涅拉政府提出的税制改革有望创造更多就业机会，解决就业问题，预计于 2020 年使 16.3 万青年人回归教育或劳动系统中，从而改善青年就业情况，降低青年失业率。同时，智利政府开展多种技能培训班，提高失业劳动力的职业技能，促进就业。2018 年，智利共创造 17.7 万个新工作岗位，其中房地产相关和商业活动、建筑行业 and 贸易类创造就业岗位较多。在此背景下，预计未来智利失业率将得到一定程度控制。

另一方面，智利人口老龄化问题越发严重，智利老龄化速度是世界平均速度的 2 倍。截至 2018 年底，65 岁以上老年人也已达达到总人口的 11.5%，较上年再度增加 0.4 个百分点。2019 年 7 月，智利目前 65 岁以上人口与 15 到 64 岁之间人口的比例（老龄人口依附率）为 17.9:100，居南美洲第二位，预计 20 年后智利老龄人口依附率将上升至 33.5:100，居南美第一位。预计到 2025 年，“人口红利”结束，抚养人口（15 岁以下儿童与 65 岁以上老人）将高于劳动力年龄人口。人口老龄化进一步加剧将加重社会福利、医疗体系的负担，将在一定程度上限制智利经济发展潜力。面对老龄化加速，智利政府未来或将推迟退休年龄，并为日益增长的老龄人口制定全面的政策。

三、结构特征

人均 GDP 有所增加，全球竞争力有所增强

2018 年，智利人均 GDP 达到 16,078.7 美元，较上年增长 6.3%，但与 AA_i 级和 AA_i- 级国家平均水平相比，智利的人均 GDP 仍处于较低水平。

图 5：智利人均 GDP



数据来源: IMF

根据世界经济论坛发布的《全球竞争力报告》，2018年智利的全球竞争力指数为70.3，在全球140个经济体中位于第33位，较上年提升1位，是拉丁美洲最具竞争力的国家。其中，宏观经济稳定性指标得分排名全球并列第一。

经济结构保持稳定，产业结构较为合理，但对铜矿产业较为依赖，易受铜价及国际经济环境变化影响

智利是内需驱动型国家。2018年，智利最终消费支出占GDP的比值为77.2%，与上年基本持平。其中私人消费支出和政府消费支出占GDP的比值分别达到63.0%和14.0%，也均与上年基本持平。投资方面，2018年固定资产投资总额占GDP为21.3%，较上年小幅增加0.2个百分点，投资对于经济的贡献度基本稳定。对外贸易方面，受国际贸易摩擦加剧、国内需求大幅增加导致进口增速远高于出口增速等原因，净出口占GDP的比值为0.1%，同比大幅下滑1.3个百分点，净出口对经济的贡献波动较为明显。总体上看，智利经济发展对消费和投资的依赖程度较高且较为稳定，对外贸易对于经济贡献易受国际环境影响。

从产业结构来看，2018年，智利第一产业、以制造业为主的第二产业和以服务业为主的第三产业增加值在GDP中的占比分别为3.6%、30.0%和57.9%，与上年基本保持稳定，产业结构较为合理、稳定。

2018年，智利共生产583万吨矿产品，超过2013年创下的577万吨记录，矿产品产量的提高主要归功于世界最大铜矿埃斯康迪达(Escondida)的增产，但同时，国家铜业公司(Codelco)的产量则出现下降。在国际上铜产品市场上，2018年智利铜产品份额为27.7%，较去年再度增加1个百分点，位列世界第一。进入2019年，受气候等因素影响，智利矿产量明显下滑，对经济贡献有所降低，同时，受到汇率波动、采矿业进口设备及原

材料价格大幅上升，或将在中长期内推动智利矿产品价格上涨，影响未来矿产业对GDP的贡献。智利经济对于铜矿产业的依赖度依旧偏高，有待进行产业结构升级，降低依赖度。

银行业盈利能力保持稳定，资产质量良好，总体运行保持平稳

2018年，智利银行业整体运行良好。截至2018年底，银行业资本充足率为13.3%，较上年小幅下滑0.5个百分点；不良资产率为1.9%，与上年基本持平。整体来看，智利银行业资产质量较为良好。2018年，智利银行业总资产收益率(ROA)和净资产收益率(ROE)均分别到达1.3%和15.5%，与上年基本持平，盈利能力依旧良好。

整体来看，智利银行业的风险较低，资产质量与盈利能力良好，整体较为稳健。

四、公共财政实力

财政赤字略有增加，但仍处于可控范围内

2018年，智利政府财政收入持续增加，达到45.3万亿智利比索，同比大幅增长10.5%；相当于GDP的比值为23.7%，较上年增加近1个百分点；其中税收收入为37.5万亿智利比索，在财政收入中占比超过80%。皮涅拉总统上台后推行税制改革，通过税项抵扣及扩大减免税范围、时间等措施促进经济增长。理论上将因税收范围变化导致税收收入减少，但由于税制改革进展缓慢，税收收入占比目前并未受到明显影响。

表 2：智利政府财政表现

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
财政收入(万亿智利比索)	45.3	41.0	38.3	36.4	33.1
财政收入/GDP (%)	23.7	22.8	22.6	22.8	22.3
财政支出(万亿智利比索)	48.2	45.7	42.8	39.7	35.3
财政支出/GDP (%)	25.2	25.4	25.3	24.9	23.8
财政盈余(万亿智利比索)	-2.9	-4.7	-4.5	-3.3	-2.2
财政盈余/GDP (%)	-1.5	-2.6	-2.7	-2.1	-1.5

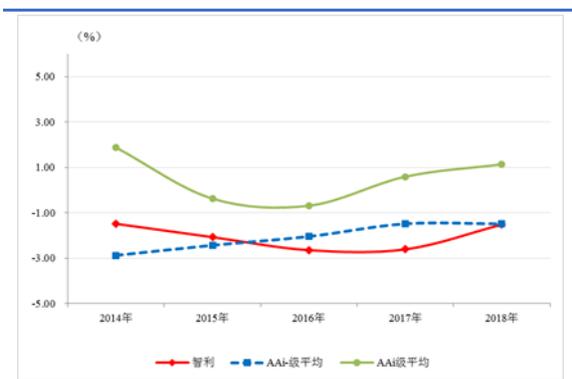
注：财政盈余为负表示财政赤字，财政盈余/GDP为负表示财政赤字相当于GDP的比值，以下同。

数据来源: IMF

2018年，智利财政支出为48.2万亿智利比索，同比增长5.5%；相当于GDP的比值为25.2%，较上年小幅减少。财政支出增速有所放缓的原因因为皮涅拉政府通过控制公共项目支出增速，消减结构性赤字，从而改善智利财政状况。

由于智利财政收入增速大幅高于财政支出增速，2018 年智利财政赤字规模明显收窄，较上年大幅减少 38.2%，降至 2.9 万亿智利比索；财政赤字相当于 GDP 的比值也降至 1.5%，财政状况有所改善。从图 6 可以看出，智利财政赤字水平与 AA_i-级国家平均水平相当，但仍高于 AA_i 级国家平均水平。

图 6：智利财政盈余相当于 GDP 的比值



数据来源: IMF

2018 年智利政府债务规模小幅扩大，但仍保持在较低水平，且政府持有大量金融资产，政府净债务水平很低；财政收入对政府债务保障能力有所减弱，但仍很强

2018 年，智利政府债务水平小幅增加，但仍保持在较低水平。截至 2018 年底，智利政府的一般政府债务总额为 48.9 万亿智利比索，较上年增加 15.2%；政府债务总额相当于 GDP 的比值为 25.6%，较上年小幅上升 2.1 个百分点；但由于智利政府持有大量金融资产，智利政府债务净额为 11.6 万亿智利比索，相当于 GDP 的比值为 6.1%，政府净债务负担很小。从图 7 可以看出，智利政府债务水平显著低于 AA_i 级和 AA_i-级国家平均水平。

2018 年，由于智利财政收入增速不及智利政府债务规模增速，财政收入与政府债务总额的比值依旧延续了之前的下降趋势，降至 92.7%，较上年下降 4 个百分点。但由于智利政府债务水平较低，财政收入对其保障程度虽有所下滑，但仍处于很高水平。

表 3：智利一般政府债务情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
政府债务总额 (万亿智利比索)	48.9	42.4	35.6	27.6	22.2
政府债务总额/GDP (%)	25.6	23.5	21.0	17.3	15.0
政府债务净额 (万亿智利比索)	11.6	7.9	1.6	-5.5	-6.5
政府债务净额/GDP (%)	6.1	4.4	0.9	-3.4	-4.4
财政收入/政府债务总额 (%)	92.7	96.7	107.6	132.0	148.8

数据来源: IMF

2019 年，根据智利财政预算显示，公共支出项目将达到 734.7 亿美元，同比增长 3.2%，成为自 2011 年(3.1%) 来最低的增长率，同时也是自 2012 年来首次出现财政支出预期增长率低于同年预期经济增速。皮涅拉总统表示，出台的国家预算旨在削减财政赤字和控制公共债务增长，以恢复智利公共账户的结构性健康。预计未来智利政府债务水平仍将保持在低位，财政收入对其保障能力依旧较强。

五、外部融资实力

2018 年智利进出口呈现双增长，但受全球贸易形势趋紧及国内需求大幅增加影响，贸易盈余大幅收窄，经常账户赤字小幅走扩

2018 年，智利对外贸易持续走强，其中出口总额为 857.2 亿美元，较上年增加了 8.4%；进口总额达到 850.5 亿美元，较上年大幅增加了 13.3%；由于进口增速远高于出口增速，智利贸易盈余大幅收窄至 6.7 亿美元，较上年减少 83.0%。

经常账户收入方面，2018 年，智利经常账户收入为 1,004.1 亿美元，较上年增加了 9.6%，经常账户收入持续增加；经常账户赤字为 91.9 亿美元，相当于 GDP 的比值为 3.1%，较上年增加 1.0 个百分点。

图 7：智利政府债务相当于 GDP 的比值



数据来源: IMF

国际投资净头寸方面，智利一直为净债务国，主要

为铜矿产业吸收大量外国投资所致。2018 年智利国际投资净头寸为-702.8 亿美元，较上年大幅增加 20.6%；国际投资净头寸相当于 GDP 的比值为-23.6%，较上年再度走扩 1.6 个百分点。

表 4：智利经常账户及国际投资情况

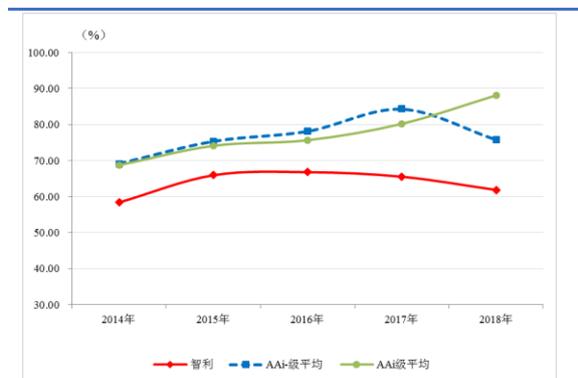
	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
出口额 (亿美元)	857.2	790.5	702.4	715.5	857.5
进口额 (亿美元)	850.5	750.9	686.9	717.0	830.1
净出口 (亿美元)	6.7	39.6	15.5	-1.5	27.4
经常账户收入 (亿美元)	1,004.1	915.9	814.7	831.0	987.4
经常账户余额 (亿美元)	-91.9	-59.6	-39.7	-57.3	-43.7
经常账户余额/GDP (%)	-3.1	-2.1	-1.6	-2.3	-1.7
国际投资净头寸 (亿美元)	-702.8	-582.6	-423.4	-363.8	-231.2
国际投资净头寸/GDP (%)	-23.6	-21.0	-16.9	-14.9	-8.9

数据来源: IMF

外债水平持续走低，政府外债水平虽有所上升，但占比依旧较低

截至 2018 年底，智利的外债总额为 1,844.1 亿美元，较上年增加 2.36%；外债总额相当于的 GDP 比值为 61.9%，较上年下降 3.0 个百分点，外债水平持续走低。相较于 AA_i 级和 AA_i- 级国家平均水平，智利政府外债水平较低。

图 8：智利外债总额相当于 GDP 的比值



数据来源: 世界银行

从外债构成看，截至 2018 年底，智利一般政府外债总额为 230.5 亿美元，同比增加 15.9%，在外债总额中的占比为 12.5%，较上年增长了 2.5 个百分点，但仍保持在较低水平；其他部门和公司间借贷是构成智利外债的主体，在外债总额中占比分别为 40.8% 和 30.4%，其他部门外债占比与上年基本保持一致，公司间借贷占比较上年小幅下降 2 个百分点。

表 5：智利外债情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
外债总额 (亿美元)	1,844.4	1,801.8	1,648.1	1,609.0	1,521.3
外债总额/GDP (%)	61.9	64.9	65.9	66.0	58.4
政府外债 (亿美元)	230.5	198.9	114.8	86.7	78.2
政府外债/外债总额 (%)	12.5	11.0	7.0	5.4	5.1

数据来源: 世界银行

从外债的期限结构来看，截至 2018 年底，智利外债总额中短期债务的占比仅为 9.8%，与上年基本一致，短期偿付压力较小。

经常账户收入对外债保障能力有所回升，外汇储备对外债的保障程度保持稳定

2018 年智利经常账户收入相当于外债总额的比值为 54.4%，较上年增加 3.6 个百分点，外汇储备对外债保障程度持续改善；由于政府外债规模增速高于经常账户收入增速，经常账户收入相当于政府外债的 435.7%，较上年有所下降，但仍处在很高水平。

外汇储备方面，截至 2018 年底，智利的外汇储备为 398.6 亿美元，较上年增加 2.3%；外汇储备相当于外债总额和政府外债的比值分别为 21.6% 和 173.0%，外汇储备对外债总额的保障能力保持稳定，但对政府外债保障程度有所下滑，但仍处于较高水平。

表 6：智利外债保障情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
外汇储备 (亿美元)	398.6	389.8	404.9	386.4	404.5
CAR/外债总额 (%)	54.4	50.8	49.4	51.6	64.9
CAR/政府外债 (%)	435.7	460.5	709.9	958.0	1,263.4
外汇储备/外债总额 (%)	21.6	21.6	24.6	24.0	26.6
外汇储备/政府外债 (%)	173.0	196.0	352.8	445.5	517.6

数据来源: IMF、世界银行

智利比索持续贬值，在一定程度上削弱了智利的外债偿付能力

2018 年，受美联储持续加息美元走强以及中美贸易摩擦带来的不确定性影响，智利比索兑美元全年持续贬值。截至 2018 年底，智利比索兑美元汇率为 695.69:1，全年累计贬值 13.2%。进入 2019 年后，美联储虽开启降息步伐，但由于中美贸易摩擦不确定性依旧存在、全球经济下行压力增加、英国“脱欧”不确定性增加等多方因素影响，智利比索汇率仍小幅下滑，截至 2019 年 8 月底，全年贬值幅度达到 3.7%，将对智利的外债偿付能力造成一定影响。

图 9：2018-2019 年美元兑智利比索汇率变化



数据来源: WIND

六、评级展望

智利政府新旧交替实现平稳过渡，政局较为稳定，但由于新政府提出的税制改革停滞不前，新政府反对率有所增加，不过对政局稳定性影响不大。预计未来政府将通过减少公共项目支出削减结构性财政赤字，减少政府债务，预计未来政府债务水平仍将保持在低位，政府偿债能力有望保持稳定。智利比索持续贬值虽会在一定程度上影响外债偿还能力，但外债水平持续改善且经常账户对其保障程度有所增强，预计未来经常账户及外汇储备对外债的保障能力仍将保持稳定。

基于以上分析，我们给予智利主权信用评级展望为“稳定”。

智利主要数据

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
宏观数据					
GDP (万亿智利比索)	191.2	180.2	169.4	159.5	148.6
GDP (亿美元)	2,981.7	2,776.7	2,502.7	2,439.1	2,604.8
实际 GDP 增速 (%)	4.0	1.3	1.7	2.3	1.8
CPI 增幅 (%)	2.3	2.2	3.8	4.3	4.7
失业率 (%)	6.9	6.7	6.5	6.2	6.4
结构特征					
人均 GDP (美元)	16,078.7	15,127.8	13,775.7	13,572.0	14,643.8
第一产业占 GDP 中的比值 (%)	3.6	3.9	4.0	3.6	3.7
第二产业占 GDP 中的比值 (%)	30.0	29.6	28.9	29.8	31.0
第三产业占 GDP 中的比值 (%)	57.9	57.9	58.6	57.9	56.7
消费税净额占 GDP 中的比值 (%)	8.5	8.6	8.5	8.7	8.5
私人消费占 GDP 中的比值 (%)	63.0	63.0	63.4	63.4	63.1
政府消费占 GDP 中的比值 (%)	14.2	14.0	13.8	13.0	12.7
固定资本形成总额占 GDP 中的比值 (%)	21.3	21.1	22.7	23.8	23.9
净出口占 GDP 中的比值 (%)	0.1	1.4	0.6	-0.2	0.9
进出口占 GDP 中的比值 (%)	57.3	55.5	55.5	58.7	64.8
银行业资本充足率 (%)	13.3	13.8	13.8	12.6	13.4
银行业不良贷款率 (%)	1.9	1.9	1.8	1.9	2.1
银行业 ROA (%)	1.3	1.3	1.2	1.3	1.5
银行业 ROE (%)	15.5	15.4	13.8	17.7	19.3
公共财政					
财政收入 (万亿智利比索)	45.3	41.0	38.3	36.4	33.1
财政收入/GDP (%)	23.7	22.8	22.6	22.8	22.3
财政支出 (万亿智利比索)	48.2	45.7	42.8	39.7	35.3
财政支出/GDP (%)	25.2	25.4	25.3	24.9	23.8
财政盈余 (万亿智利比索)	-2.9	-4.7	-4.5	-3.3	-2.2
财政盈余/GDP (%)	-1.5	-2.6	-2.7	-2.1	-1.5
政府债务总额 (万亿智利比索)	48.9	42.4	35.6	27.6	22.2
政府债务总额/GDP (%)	25.6	23.5	21.0	17.3	15.0
政府债务净额 (万亿智利比索)	11.6	7.9	1.6	-5.5	-6.5
政府债务净额/GDP (%)	6.1	4.4	0.9	-3.4	-4.4
财政收入/政府债务 (%)	92.7	96.7	107.6	132.0	148.8
外部融资					
出口总额 (亿美元)	857.2	790.5	702.4	715.5	857.5
进口总额 (亿美元)	850.5	750.9	686.9	717.0	830.1
净出口 (亿美元)	6.7	39.6	15.5	-1.5	27.4
经常账户收入 (亿美元)	1,004.1	915.9	814.7	831.0	987.4
经常账户余额 (亿美元)	-91.9	-59.6	-39.7	-57.3	-43.7
经常账户余额/GDP (%)	-3.1	-2.1	-1.6	-2.3	-1.7
国际投资净头寸 (亿美元)	-702.8	-582.6	-423.4	-363.8	-231.2
国际投资净头寸/GDP (%)	-23.6	-21.0	-16.9	-14.9	-8.9
外债总额 (亿美元)	1,844.4	1,801.8	1,648.1	1,609.0	1,521.3
外债总额/GDP (%)	61.9	64.9	65.9	66.0	58.4
政府外债总额 (亿美元)	230.5	198.9	114.8	86.7	78.2
政府外债/外债总额 (%)	12.5	11.0	7.0	5.4	5.1

外汇储备（亿美元）	398.6	389.8	404.9	386.4	404.5
经常账户收入/外债总额（%）	54.4	50.8	49.4	51.6	64.9
经常账户收入/政府外债（%）	435.7	460.5	709.9	958.0	1,263.4
外汇储备/外债总额（%）	21.6	21.6	24.6	24.0	26.6
外汇储备/政府外债（%）	173.0	196.0	352.8	445.5	517.6

数据来源：世界银行、IMF、智利央行

国家主权长期本外币信用等级设置及其含义

联合资信国家主权长期信用评级包括长期外币信用评级和长期本币信用评级，国家主权长期本、外币信用等级均划分为三等十级，分别用 AAA_i、AA_i、A_i、BBB_i、BB_i、B_i、CCC_i、CC_i、C_i 和 D_i 表示，其中，除 AAA_i 级和 CCC_i 级（含）以下等级外，每个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于基础等级。具体等级设置和含义如下：

等级	级别	含义
投资级	AAA _i	信用风险极低，按期偿付债务本息的能力极强，几乎不受可预见的不利情况的影响。
	AA _i	信用风险很低，按期偿付债务本息的能力很强，基本不会受到可预见的不利情况的影响。
	A _i	信用风险较低，按期偿付债务本息的能力较强，有可能受到环境和经济条件不利变化的影响。
	BBB _i	信用风险一般，具备足够的能力按期偿付债务本息，但易受环境和经济条件不利变化的影响。
投机级	BB _i	存在一定信用风险，尚可从商业部门或金融部门获取资金偿付债务本息，但易受到不利环境和经济条件冲击。
	B _i	信用风险较高，保障债务安全的能力较弱，目前能够偿还债务本息，债务的保障能力依赖于良好的商业和经济环境。
	CCC _i	信用风险较高，债务保障能力较弱，触发信用风险的迹象增多，违约事件已经成为可能。
	CC _i	信用风险高，出现了多种违约事件先兆。
	C _i	信用风险很大，违约事件发生的可能性很高。
违约级	D _i	已经违约，进入重组或者清算程序。