


# Ecuador

DIN SÄKERHET I EXPORTAFFÄRER **ekn**

|   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
|  | <b>LANDRISKKLASS</b><br><b>6/7</b><br>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 | <b>EKN:S UTESTÅENDE GARANTIER PÅ LANDET</b><br><b>KORTFRISTIGA AFFÄRER: 133 MSEK</b><br><b>MEDEL- OCH LÅNGFRISTIGA AFFÄRER: 15 MSEK</b> |
|   | 0   | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |   |   |
|   | <b>DATUM</b><br><b>2014-12-18</b>   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |

## Nationalistiskt men också pragmatisk politik

Ecuador har varit utestängt från den internationella finansmarknaden sedan landet ställde in betalningarna på obligationslån 2008. Den operationella miljön i landet komplicerad, och den ekonomiska politiken präglas av starkt nationalistiska inslag. De senaste två åren har dock landet fört en mer pragmatisk politik. Landet har försökt attrahera utländska investeringar, återupptagit relationerna med de multilaterala institutionerna och satsat på offentliga investeringar för att förbättra infrastrukturen. Sist, men inte minst, har landet återinträtt på den internationella kapitalmarknaden genom en lyckad lansering av ett obligationslån. Detta ledde nyligen till att EKN förbättrade landklassificeringen. Landet är helt dollariserat och den policyn tycks ligga fast. Detta tvingar Ecuador till en ansvarsfull ekonomisk politik och skapar stabila förutsättningar för aktörerna i olika exporttransaktioner.

Oljan kommer att fortsätta utgöra stommen i den ecuadorianska ekonomin under många år framöver. Den nationalistiska politiska linjen kommer sannolikt att bestå men strävan till ökad finansiell integration minskar riskerna för tvära politiska kast.

### LANDETS STYRKOR OCH SVAGHETER

#### Styrkor

- Stor och ökande oljeproduktion
- Inflation under kontroll
- Dollariseringen har skapat ökad monetär och finansiell stabilitet

#### Svagheter

- Svaga institutioner såsom rättsväsende och utbildningssystem
- Stor sårbarhet för oljeprisfall
- Ökad centralisering av presidentmakten, nationalistisk politik och inskränkning av pressfriheten

### **EKN:s policy**

EKN uppgraderade Ecuador under oktober 2014 till landriskklass 6 för både korta och långa garantier – en bedömning som gjordes i samverkan med övriga OECD-länder. EKN har en restriktiv policy för transaktioner med såväl den privata som offentliga sektorn, bland annat motiverat av den svåra affärs miljön.

### VAD KAN FÖRANLEDA EN ÄNDRING AV LANDPOLICY?

#### **Lättnad**

- Diversifiering av ekonomin som minskar sårbarheten för oljeprisfall
- Fortsatta steg mot ökad pragmatism och marknadsekonomiskt tänkande

#### **Skärpning**

- Ökade interventioner i form av priskontroller och importrestriktioner
- Bristande förmåga att parera fallande oljepriser med adekvat ekonomisk politik

### EKN:S ÅTAGANDEN OCH ERFARENHET

#### **Blandad betalningserfarenhet**

EKN:s engagemang i Ecuador uppgår till knappt 150 miljoner kronor och domineras av affärer inom papperssektorn.

Transfereringsrisken på Ecuador balanseras av att landet är helt dollariserat. Den bristfälliga operationella miljön har dock gjort att vissa betalningsproblem förekommit, vilka givit upphov till dröjsmål och skador i begränsad omfattning..

### LANDANALYTIKER



EKN:s landanalytiker för Ecuador:  
Claes Nordström  
Telefon: 08-788 00 06  
e-post: [claes.nordstrom@ekn.se](mailto: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.

## Correa behåller makten

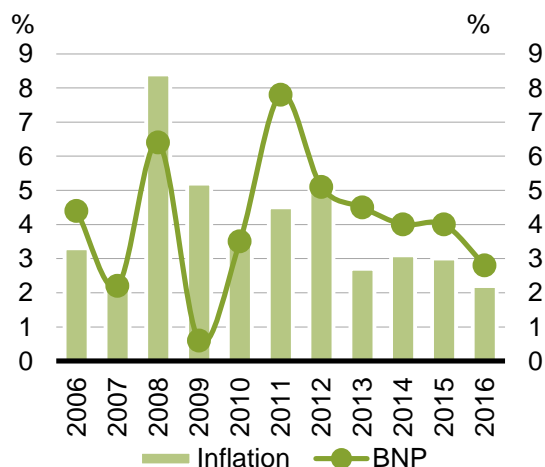
President Rafael Correa och dennes regeringsparti Alianza Pais står för en politisk rörelse som kännetecknas av populism men också till viss del av pragmatism. Stödet hämtas från den fattigare delen av befolkningen. Correa har blivit omvald två gånger och är nu inne på sin tredje mandatperiod som löper fram till 2017 – en total scenförändring mot den politiska turbulensen decenniet innan Correas makttillträde. Med hjälp av gynnsamma internationella råvarupriser på den stora valutaintjänaren olja har Correa genomfört stora statliga investeringar i hälsa, infrastruktur och utbildning vilket lett till minskad fattigdom, sjunkande arbetslöshet och förbättrade levnadsvillkor. Å andra sidan har Correa i allt högre grad minskat utrymmet för det civila samhället, media och rättsväsendet. Detta har lett till begränsningar i press- och yttrandefrihet. Utrikespolitiskt har Ecuador under Correa varit orienterat mot Venezuela och likasinnade länder som Bolivia och Nicaragua. Under senare år har landet breddat sitt fokus och sökt samarbete med grannländerna Colombia, Peru och Brasilien. Dessutom har landet slutit ett frihandelsavtal med EU.

Correas maktposition är relativt ohotad, särskilt som oppositionen är splittrad. En parlamentarisk process om ändringar i författningen är i full gång och den kommer troligen att möjliggöra ytterligare förlängning av Correas regeringstid. Inrikespolitiskt är detta en kontroversiell åtgärd och risken för politisk turbulens har ökat. Det förefaller dock alltmer sannolikt att presidentens politiska rörelse kommer att sätta dagordningen även framöver.

## Stort oljeberoende

Oljan dominerar i den ecuadorianska ekonomin. Den svarar för 58 procent av exporten, drygt 12 procent av BNP och ca 40 procent av intäkterna i statsbudgeten. Landet är därmed mycket känsligt för svängningar i internationella råvarupriser. Den förväntade lägre prisnivån framöver kommer därför att påverka tillväxttakten negativt. Till viss del har priset motverkats av en ökad oljeproduktion i landet, som en följd av de investeringar som genomförts. Den ekonomiska utvecklingen har annars varit relativt gynnsam de senaste fem åren. Förutom den goda tillväxten, har inflationen varit under kontroll, utrikeshandeln balanserad och skuldsättningen måttlig. På grund av de stora offentliga investeringarna i infrastruktur har dock underskottet i de offentliga finanserna vuxit (för närvarande uppgår underskottet till drygt fyra procent av BNP) men det väntas minska i takt med att investeringsprogrammet trappas ner.

Tillväxt och inflation (källa: IMF, EKN)



Ecuadors svaga landklassificering och kreditbetyg sammanhänger med dess dåliga betalningshistorik. Landet har ställt in betalningarna på obligationslån vid två tillfällen, 1999 och 2008. Ecuador har också haft långdragna konflikter med utländska investerare, framför allt gruvbolag vilket också bidragit till landets isolering från den internationella finansmarknaden. Under de senaste åren har landet emellertid bytt fot och försökt förbättra relationerna med den

finansiella omvärlden. Regeringen har försökt lösa problemen med de utestående obligationslånen, relationerna har förbättrats med de multilaterala institutionerna, en IMF-översyn har genomförts och landet har framgångsrikt lanserat ett nytt obligationslån på den internationella kapitalmarknaden. Åtgärderna skall ses ljuset i behovet av ökade utländska investeringar, inte minst inom råvarusektorn.

Det börjar också bli alltmer uppenbart att den dollarisering som genomfördes år 2000 har kommit för att stanna. Det är i praktiken svårt att släppa denna policy även om det politiskt, inte minst inom regeringspartiet, funnits starka önskemål om det. I och med dollariseringen fräntas regeringen möjligheten till egen penningpolitik och det sätts i praktiken en tvångströja på den ekonomiska politiken. Underskott måste kunna finansieras och möjligheterna att uppträda som långgivare av sista instans till banksystemet är starkt begränsade.

Det mesta pekar därför mot att den förda politiken, med stark statlig styrning och inslag av nationalism, kommer att fortsätta - om än under kärvare ekonomiska betingelser. Men dollariseringen och regeringens ambitioner till bättre relationer med den internationella kapitalmarknaden sätter strama tyglar på regeringens handlingsfrihet varför sannolikheten har ökat för en ordnad ekonomisk utveckling utan tvära kast.

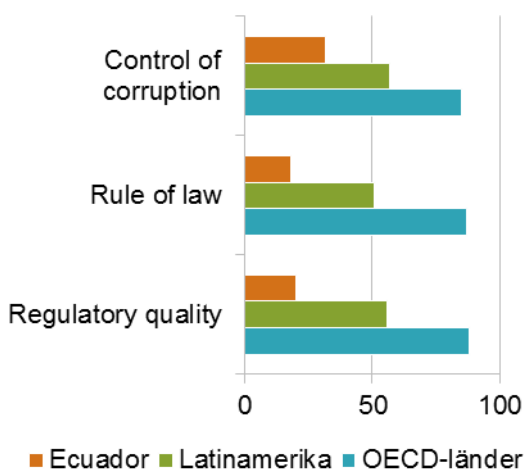
## Banksektorn

Banksektorn i Ecuador är relativt outvecklad och tillgångarna motsvarar 33 procent av landets BNP, något som ligger i linje med andra länder i samma landriskklass. Nästan hela banksystemet är inhemskt ägt. Sektorn är relativt välkapitaliserad och andelen dåliga lån begränsad (cirka tre procent av totala lån). Lönsamheten är sjunkande, från acceptabla nivåer, framför allt på grund av olika regleringar som räntetak och begränsade möjligheter att ta ut avgifter. På grund av att centralbanken inte kan uppträda som långgivare av sista instans, har centralbanken istället ålagt bankerna att avsätta fem procent av inlåningen som en särskild buffert mot externa chocker. affärsmiljö

## Besvärligt affärsklimat

Affärsklimatet i Ecuador är komplicerat, även om det förbättrats under senare år. Landet klassificeras som nr 115 (av 189) i Världsbankens Doing Business Index och är mycket lågt rankat i Världsbankens "Governance indicators". Byråkratin är omfattande, det legala systemet bitvis bristfälligt och tidskrävande. Så länge Rafael Correa sitter vid presidentmakten lär den interventionistiska politiken som förts, fortsätta. I kombination med landets svaga institutionella miljö utgör detta ett osäkerhetsmoment i riskbedömningen och ställer högre krav på att företagen har säkerhetsmarginaler för att kunna hantera olika administrativa och byråkratiska hinder som kan komplicera näringsverksamheten.

Affärsmiljö (skala 1-100)



Källa: Världsbanken