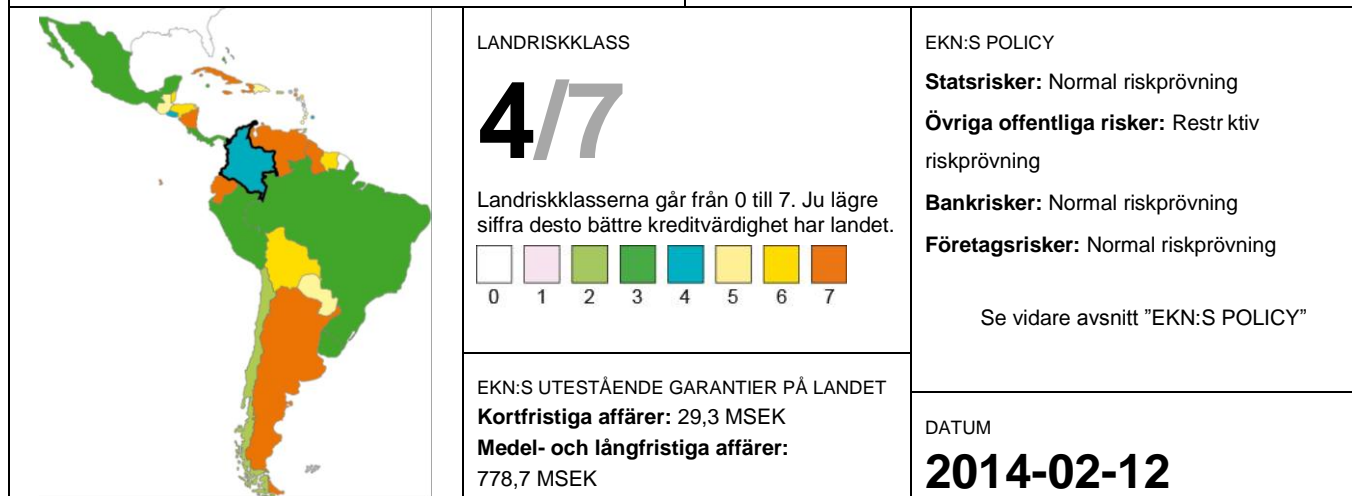


# Colombia



## En ekonomi på frammarsch och minskat våld

Den ekonomiska utvecklingen i Colombia är fortsatt gynnsam även om en viss avmattning skett mot bakgrund av den dämpade globala tillväxten. Det politiska våldet och det komplicerade säkerhetsläget gör sig fortfarande påmind i vardagen i Colombia, men läget har förbättrats betydligt det senaste decenniet. Den ansvarsfulla ekonomiska politiken har också lett till en förbättrad kreditvärdighet och ett ökat intresse från utländska investerare. De sociala och ekonomiska kostnaderna av den långa konflikten med gerillan är dock höga. En hållbar utveckling kommer att förutsätta ekonomiska reformer som inkluderar breda befolkningslager och där utgör fredsprocessen en nyckelfråga. En lösning på konflikten skulle därför vara mycket gynnsam för landets långsiktiga ekonomiska utveckling, samtidigt som ett misslyckande knappast skulle stjälpa de senaste årens positiva trend.

### STYRKOR

- Stabil ekonomisk utveckling
- Starka institutioner och ansvarsfull ekonomisk politik
- Goda relationer till IMF och långgivare

### SVAGHETER

- Politiskt våld och hög kriminalitet
- Stora inkomstskillnader
- Högt och ökat råvaruberoende för exportintäkter

## POLITIK

**Komplicerat men förbättrat säkerhetsläge**

Inrikespolitiken i Colombia har länge karakteriserats av våldsamma konflikter. Dagens komplexa säkerhetsläge har framför allt sin bakgrund i två faktorer som kom att läggas till den colombianska politiska scenbilden under 1960- och 1970-talet – gerillan och narkotikahandeln. Till detta kunde under 1980-talet också läggas till motrörelsen mot gerillan, de paramilitära grupperna.

Mellan dessa olika grupper och narkotikamaffian har det också förekommit oheliga allianser och gränsdragningarna mellan de olika grupperingarna har varit oklara. Det samlade våldet har fått negativa konsekvenser för de mänskliga rättigheterna och lett till att ett stort antal människor tvingats till flykt. Enligt FN:s beräkningar finns cirka 3,6 miljoner internflyktingar i Colombia. Kokainförsäljning utgör alltjämt den största finansieringskällan för gerillan (FARC och ELN). Uppskattningsvis omkring hälften av den koka som odlas kontrolleras av dessa grupper. Andra halvan svarar någon av de många kriminella grupperna för. Dessa utgörs till viss del av de numera upplösta paramilitära grupperna vilka i viss omfattning övergått till att bedriva renodlat kriminell verksamhet. Tendensen är dock att kokaodlingen successivt minskar i Colombia medan den är i ökande i Bolivia och Peru.

På det civila planet är Colombia att betrakta som en utvecklad demokrati. Makten har sedan 1960-talet växlat mellan liberaler och konservativa för att sedermera breddas till flera partier i början 1990-talet. Landet har en stark tradition av att viktiga institutioner, som till exempel centralbanken, skötts på ett professionellt sätt och svarat för kontinuitet oberoende av de politiska konjunkturen.

Den politiska situationen har stabiliserats avsevärt under den senaste tioårsperioden. Gerillans aktiviteter, som bland annat innefattat attacker på energiinfrastrukturen, har avtagit. Genom den förre presidenten Uribe hårda politik trycktes gerillan tillbaka, den colombianska narkotikamaffian fick minskat spelutrymme och den allmänna våldsnivån gick ner. Den ligger ändå på en fortsatt relativt hög nivå – antalet mord per 100 000 invånare ligger på 31 (att jämföras med Mexikos 24).

Generellt sett har säkerhetsläget förbättrats betydligt. Antalet farbara vägar i landet har ökat kraftigt och förbättrad stadsplanering och kollektivtrafik har befrämjat den urbana livskvaliteten i flera av Colombias storstäder. Det är också en mycket begränsad del av befolkningen som lever i områden som berörs av konflikten. De fredssamtal mellan regering och gerilla som pågår för närvarande går framåt men i långsam takt. Det förefaller allt mindre sannolikt att en fullständig överenskommelse kan uppnås innan presidentvalet i maj 2014. Osäkerheten om valutgången är stor även om den sittande presidenten Santos ännu har ett övertag i väljaropinionen. I princip kommer presidentvalet gälla om den framtida utvecklingen i landet skall gå via dialog eller genom att med vapen oskadliggöra gerillorna.

Samtidigt finns det tecken som tyder på att våldet ånyo tilltar, framför allt i gränstrakterna mot Venezuela. Antalet sabotage mot oljepipelines och energianläggningar har också ökat det senaste året. Det mesta pekar därför på att våldsproblematiken även framdeles kommer att

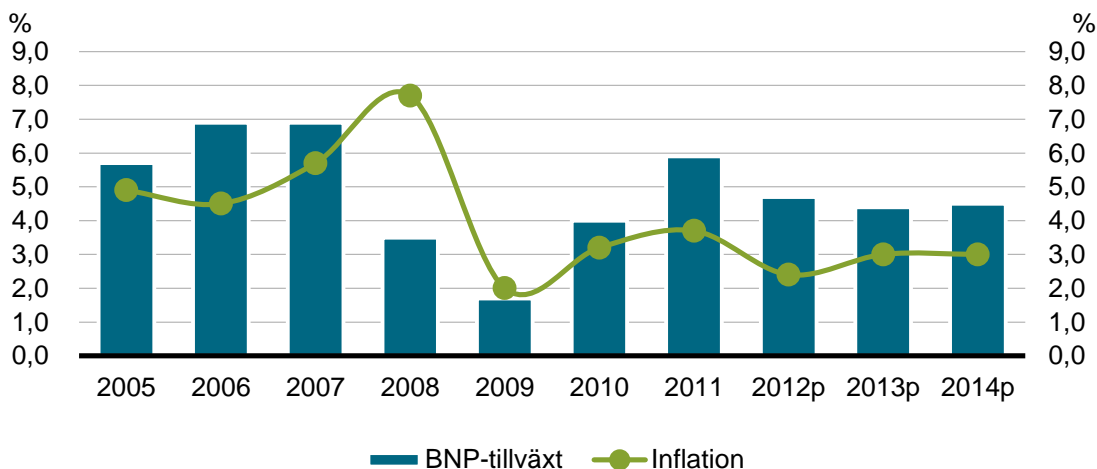
göra sig gällande, om än från en betydligt lägre nivå än som var fallet under 1990-talet. Den väpnade konflikten utgör dock inte längre ett strategiskt hot mot den colombianska staten.

## EKONOMI

**Ekonomi på väg uppåt**

Den ekonomiska utvecklingen har varit gynnsam i Colombia de senaste tio åren - tillväxten har pendlat kring femprocentstrecket och har varit balanserad, med måttlig inflation. Ekonomins valutaintjäning härrör till stor del från på olje- och kolproduktion. Men även så kallade icke-traditionella exportprodukter som blommor, bananer, mineraler samt lättare industriprodukter har gått framåt. Landet har traditionellt fört en ortodox ekonomisk politik, oavsett regeringens politiska färg. Genom den ansvarsfulla ekonomiska politiken har man successivt förbättrat sin kreditvärdighet och därigenom skapat utrymme för finans- och penningpolitiken att motverka konjunktursvängningarna. Trots nedgången globalt är återverkningarna i Colombia begränsade. Den colombianska ekonomin går fortsatt framåt, framför allt driven av en expanderande byggsektor. Framöver väntas tillväxten vara relativt stabil och hamna på strax över fyra procent de närmaste åren. Detta ska också ses mot bakgrund av det förbättrade säkerhetsläget. Ett långsiktigt fredsavtal skulle sannolikt få mycket gynnsam inverkan på ekonomin.

## BNP – TILLVÄXT OCH INFLATION



*Den colombianska ekonomin hålls i strama tyglar genom en ansvarsfull ekonomisk politik.*

Ett orosmoment är den bräckliga politiska relationen till den viktiga handelspartnern Venezuela. Tidvis har handeln stoppats, på grund av kontroverserna mellan länderna. Å andra sidan har Colombia sökt balansera denna nedgång med export till grannländerna söderut. Landet har också slutit ett stort antal frihandelsavtal (nyligen till exempel med EU) för att stimulera handeln. Likaså syftar bildandet av den så kallade Stilla Havsalliansen -innefattande Colombia, Mexiko, Chile, Peru - att öka handeln och den ekonomiska integrationen mellan länderna.

Den colombianska peson apprecierat under senare år som en följd av omvärldens förtroende för den colombianska ekonomin som lett till stora direktinvesteringar i oljesektorn.

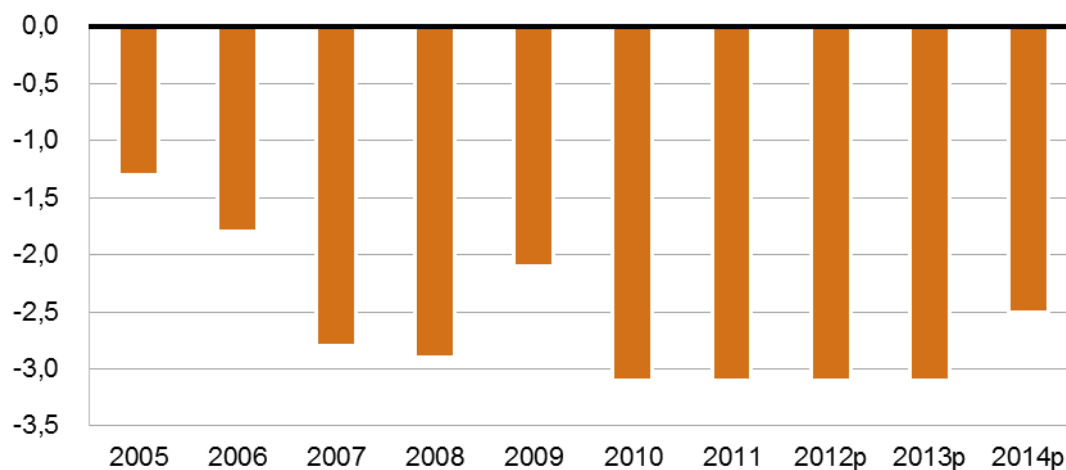
Apprecieringen kan komma att hota landets internationella konkurrenskraft. Regeringen har dock lyckats hålla valutautvecklingen inom kontroll och det mesta pekar ändå mot att Colombia förmår att balansera apprecieringstendenserna genom ekonomisk-politiska åtgärder.

## BETALNINGSBALANS OCH SKULDFRÅGOR

**Landet sköter sina internationella betalningar**

Colombias tradition av att sköta sina betalningar har lett till att landet länge haft ett relativt gynnsamt förhållande till det internationella finansiella systemet. Landet förlorade emellertid sin ”investment grade” år 2000 men har återfått den under senare år från de olika kreditvärderingsinstituten. Relationen till IMF och långivarna har traditionellt varit god, mot bakgrund av den försiktiga ekonomiska politik som landet traditionellt fört. Skuldsättningen har minskat och de begränsade bytesbalansunderskotten har till stor del täckts av direktinvesteringar.

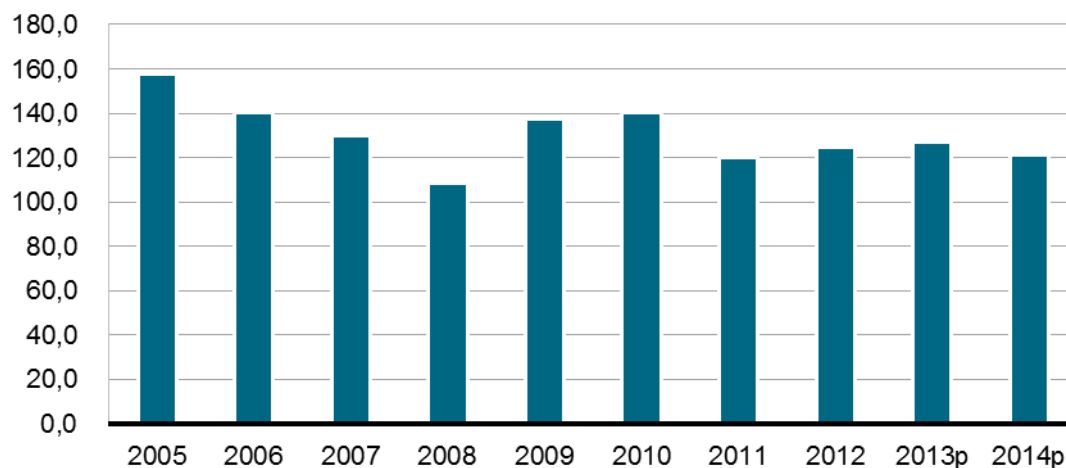
BYTESBALANS (% AV BNP)



*Colombias senare års större bytesbalansunderskott är till stor del kopplat till investeringar i olje- och gruvsektorn.*

Som ett av tre länder beviljades dessutom en FCL (Flexible Credit Line) av IMF. Syftet med FCL är att skapa ett extra finansiellt skyddsnät vid internationell ekonomisk turbulens. Den beviljas enbart till länder med starka ekonomiska fundamenta och lång, god ”track-record”. Colombia har dock inte behövt utnyttja kreditramen och det mesta pekar mot att FCL mer kommer att fungera som försäkring, mot bakgrund av den stabila ekonomiska utvecklingen.

## UTLANDSSKULD (% AV EXPORT)



Colombias utlandsskuld har stabiliserats på en måttlig nivå.

## VA LUTAPOLITIK

**Betydande kapitalinflöde**

Colombia använder sig av en flytande växelkurspolitik och har en oberoende centralbank som ansvarar för bland annat penning- och valutapolitik. Landet har en historia av att använda sig av kapitalkontroller men de flesta har avvecklats. Fortfarande kvarstår restriktioner när det gäller olje- och gassektorn där utländska företag har begränsningar i sin access till utländsk valuta. Restriktionerna har dock accepterats av IMF. Centralbanken intervenerar i viss utsträckning på valutamarknaden i samband med kraftiga valutavängningar. Detta har varit fallet de senaste åren då ett betydande kapitalinflöde lett till appreciering av växelkursen. Interventionerna har dock haft en begränsad framgång och landets internationella konkurrenskraft har påverkats negativt. Den colombianska peson är konvertibel för bytesbalanstransaktioner, det vill säga löpande handel med varor och tjänster. Valutan är dock inte fullt konvertibel. Den får inte transfereras utanför landet och ett system finns med dokumentations- och tillståndskrav för konvertering av valuta. EKN har ingen erfarenhet av att garantera affärer i lokal valuta.

## FINANSSEKTORN

**Banksektorn under frammarsch**

Det colombianska banksystemet är litet i förhållande till ekonomin. Cirka 80 procent av systemet är i inhemsk ägo och fem banker har två tredjedelar av hela lånevolymen. Systemet är i huvudsak privat, vilket sammanhänger med avyttringen av statliga banker i samband med en stor bankkris i slutet av 1990-talet. Tre lokala ägargrupper dominerar idag banksystemet. Tillväxten i banksektorn har varit kraftig de senaste åren men andelen dåliga lån ligger på hanterbara 2,1 procent av de totala lånen. Den operationella miljön har utgjort en utmaning för bankerna, mot bakgrund av en allmän politisk instabilitet över åren. Situationen har förbättrats under senare år. Landets ekonomiska expansion de senaste tio åren har också varit gynnsam för bankernas resultat och låneportföljer. Ramverket för bankregleringen är relativt välutvecklat även om det finns utrymme för förbättringar till exempel vad gäller

kapitaltäckningsregler och definitionen av bankernas primärkapital. Staten bedöms också som tillförlitlig när det gäller viljan att rädda banker som hamnat i problem.

## AFFÄRSMILJÖ

**Gynnsam affärsmiljö i ett regionalt perspektiv**

Tillgången på finansiell information på privata köpare är i allmänhet god. Import på öppen kredit är vanligt förekommande och EKN:s erfarenheter är goda. Den colombianska företagssektorn har visat en mycket stark överlevnadsförmåga i en komplicerad politisk omgivning. Affärsmoralen är också relativt hög. Å andra sidan finns stora brister i den lokala infrastrukturen, som till exempel tillgång till elektricitet, som påverkar affärsmiljön negativt.

När det gäller den övergripande regleringsmiljön, kan man å ena sidan konstatera att colombiansk regeringsadministration kännetecknas av en stark tjänstemannatradition med hög grad av professionalism. Det gäller till exempel finansministerium, centralbank och till dessa knutna myndigheter. Å andra sidan präglas lokal colombiansk administration inom kommunala myndigheter och bolag av motsatsen – korruption och politisk inblandning på alla nivåer. Det är också svårt att realisera säkerheter – det finns osm regel krav på att gå genom en auktion för att kunna realisera en pant.

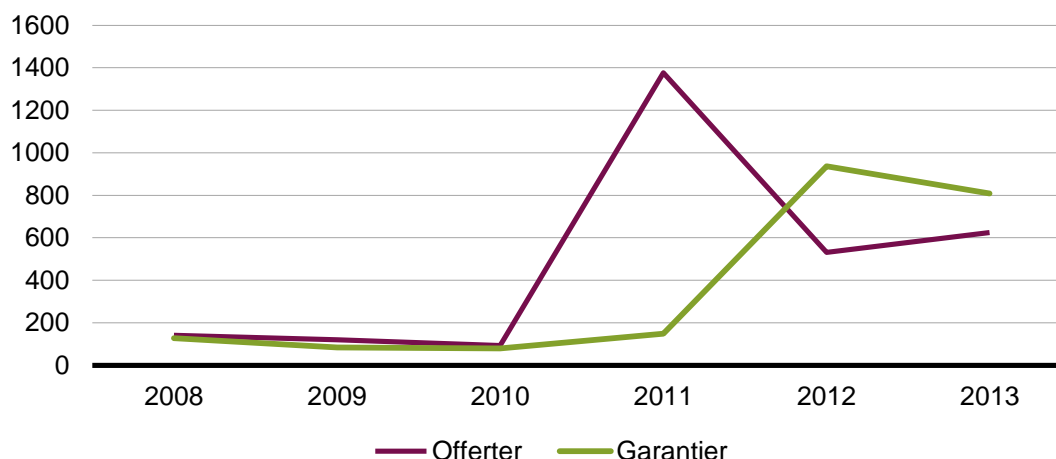
Sammantaget ligger Colombia hyggligt till vid en regional jämförelse. I Världsbankens ”Doing Business Indicators” hamnar landet på 43:e plats (av 183) vilket är näst bäst i Latinamerika efter Chile. När det gäller Världsbankens ”Governance Indicators” ligger Colombia på ungefär samma nivå som till exempel Mexiko förutom vad gäller indikatorn för politisk stabilitet där Colombia ligger betydligt sämre till.

## EKN:S ÅTAGANDEN

**Koncentrerat engagemang**

EKN:s utestående garantier för affärer i Colombia uppgår till knappt 0,8 miljarder kronor. Offerterna uppgick till drygt 0,6 miljarder kronor. Dominerande branscher är kraft och transport.

## OFFERTER &amp; GARANTIER, MSEK



Garantiverksamheten på Colombia har ökat under senare år.

## BETALNINGSERFARENHET

**Problem med offentligt ägda köpare**

EKNs erfarenheter har varit mycket blandade. De negativa erfarenheterna härrör framför allt från den colombianska offentliga sektorn medan erfarenheterna från den privata sektorn i huvudsak har varit positiva. Om ett offentligt bolag hamnar i problem kan verksamheten tillfälligtvis tas över av en colombiansk övervakningsmyndighet ("superintendencia"). Denna driver bolaget under normalt ett halvår för att fastställa om verksamheten skall fortsätta eller inte. Om man beslutar att försätta bolaget i konkurs tar inte den colombianska staten något ansvar för bolagets åtaganden – såvida inte en formell statsgaranti föreligger. Detta är något som EKN har direkt erfarenhet av. I tre fall, två kommunala bolag och ett statligt bolag, har staten tydligt visat att man inte tar något betalningsansvar. Det har för EKN:s del inneburit skadeutbetalningar. Från colombianskt regeringshåll har, på direkt fråga, sedermera tydligt deklarerats att i den mån det inte föreligger någon formell betalningsgaranti från statligt håll så tar staten inget betalningsansvar. Av den anledningen måste köparföretaget helt bedömas på sina egna meriter, trots den nära kopplingen till staten.

I övrigt kan konstateras att det legala systemet i Colombia, liksom i många andra latinamerikanska länder, präglas av mycket långsamma processer. Detta är något EKN fått erfaras. En annan komplicerande aspekt med det legala systemet är att det kan vara svårt att realisera säkerheter – det finns till exempel krav på att gå igenom en auktion för att kunna realisera en pant.

## EKN:S POLICY

**Vissa restriktioner**

EKN har Colombia i landriskklass 4– en bedömning som gjorts i samverkan med övriga OECD-länder. På grund av erfarenheter som EKN haft, föreligger vissa restriktioner vad gäller transaktioner med offentliga köpare, något som inte är fallet med privata sektorn.

För affärer med köpare i den privata sektorn (banker, företag) har EKN inga särskilda, generella begränsningar utan varje affär prövas på sin egen merit. Detta gäller oavsett om affären har en kort kredittid (under ett år) eller längre kredittid. Samma sak gäller för affärer med centrala statliga gäldenärer, som centralbank eller finansministerium. Däremot när det gäller andra offentliga köpare som till exempel andra ministerier eller offentliga bolag är EKN:s inställning mer restriktiv och EKN vill normalt ha remburs, bank- eller statsgarantier vid sådana transaktioner – förutom att affären som alltid prövas efter sina egna meriter.

**KÄLLOR TILL DIAGRAM:** IMF, EKN:s egna bedömningar

#### OFFICIELLA LANDDATA OCH KREDITBETYG

OFFICIELLA LANDDATA	KREDITBETYG	
<b>Yta:</b> 1 139t km <sup>2</sup> (2,5 ggr Sverige)	LANDRISK	STATSRISK
<b>Folkmängd:</b> 46,3 miljoner (2010)	<b>Moody's:</b> Baa2	Baa3
<b>Folkökning:</b> 1,4 % (2010)	<b>S&amp;P:</b> A+	BBB
<b>BNP:</b> 370 mrd USD 2010 (Sverige 526 mrd USD 2012)	<b>Fitch:</b> BBB+	BBB-
<b>BNP/capita:</b> 7 752 USD 2011 (Sverige 55 245 USD 2012)		

#### LANDANALYTIKER

EKN:s landanalytiker för Colombia:

Claes Nordström

08 – 788 00 00

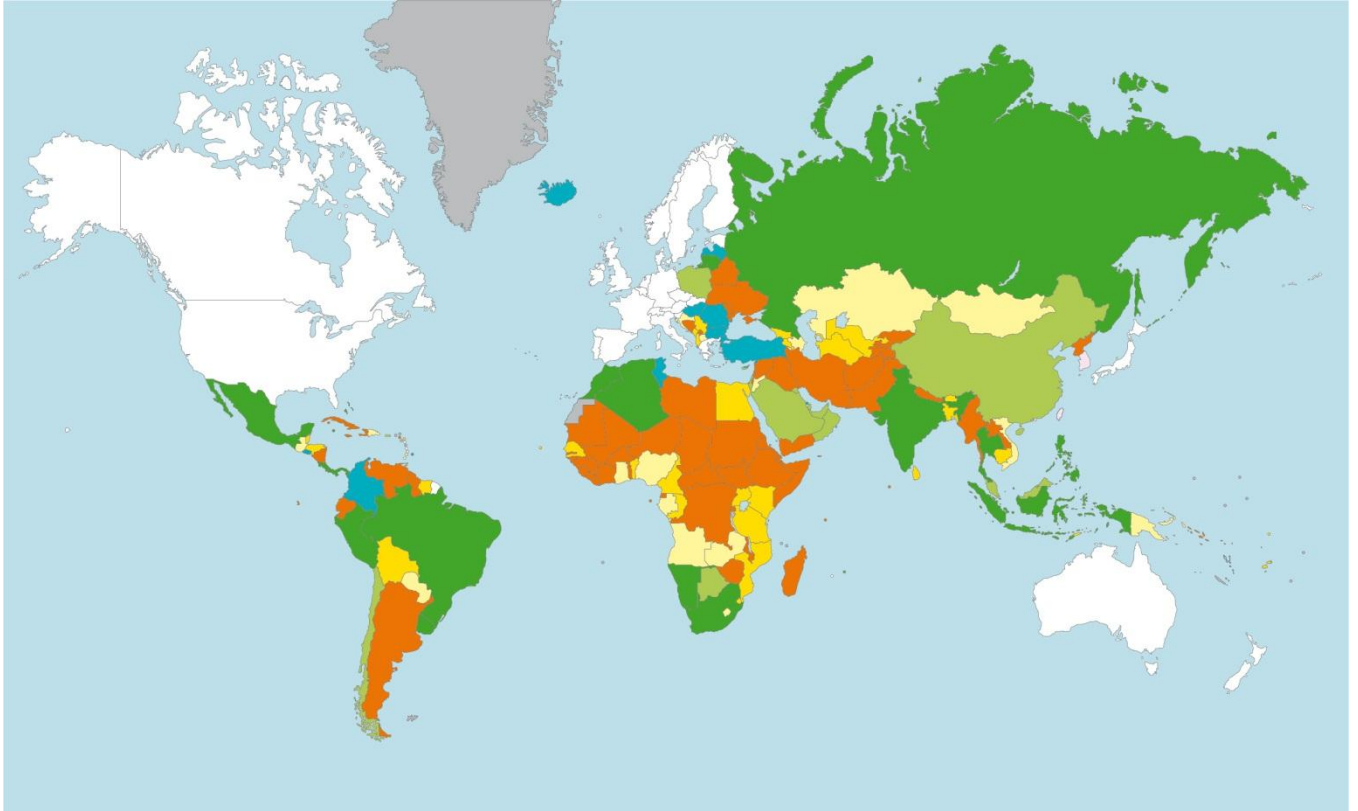


#### ANSVARSBEGRÄNSNING

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.



## EKN:S SYN PÅ VÄRLDEN



Landriskklasserna går från 0 till 7.

Ju lägre siffra 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](http://www.ekn.se) | e-post [info@ekn.se](mailto:info@ekn.se)