	<b>LANDRISKKLASS</b> <b>4/7</b> 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> <b>KORTFRISTIGA AFFÄRER: &lt;75&gt; MSEK</b> <b>MEDEL- OCH LÅNGFRISTIGA AFFÄRER: &lt;890 MSEK</b>
	0	1	2	3	4	5	6	7		
	<b>DATUM</b> <b>2015-02-12</b>									

## 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 lägre globala tillväxten. Landet drabbas också negativt av de fallande oljepriserna. 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 stjälpna de senaste årens positiva trend.

### LANDETS STYRKOR OCH SVAGHETER

#### Styrkor

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

#### Svagheter

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

### 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.

Vad kan föranleda en ändring av landpolicy?

### Lättnad

- En hållbar fredsöverenskommelse med gerillan.
- Stabilisering av oljepriserna på en högre nivå.

### Skärpning

- Fortsatt politiskt våld och försämrat affärsklimat
- Avsaknad av skattereformer som leder till kraftigt ökat budgetunderskott

### 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. I övrigt kan konstateras att det legala systemet i Colombia, liksom i många andra latinamerikanska länder, präglas av långsamma processer.



<Bild>

EKN:s landanalytiker för Colombia:  
CN  
Telefon: 08-7880006  
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.

## Förbättrat säkerhetsläge men fortsatta problem

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 scenen under 1960- och 1970-talet – gerillan och narkotikahandeln. Till detta kunde under 1980-talet också läggas motrörelsen mot gerillan, de paramilitära grupperna.

Det samlade våldet har fått negativa konsekvenser för de mänskliga rättigheterna och lett till att ett stort antal människor tvingats på flykt. Kokainförsäljning utgör alltså 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 men innebär fortfarande ett betydande avbräck i oljeproduktionen. Genom den förre presidenten Uribes 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 21 och Sveriges 1).

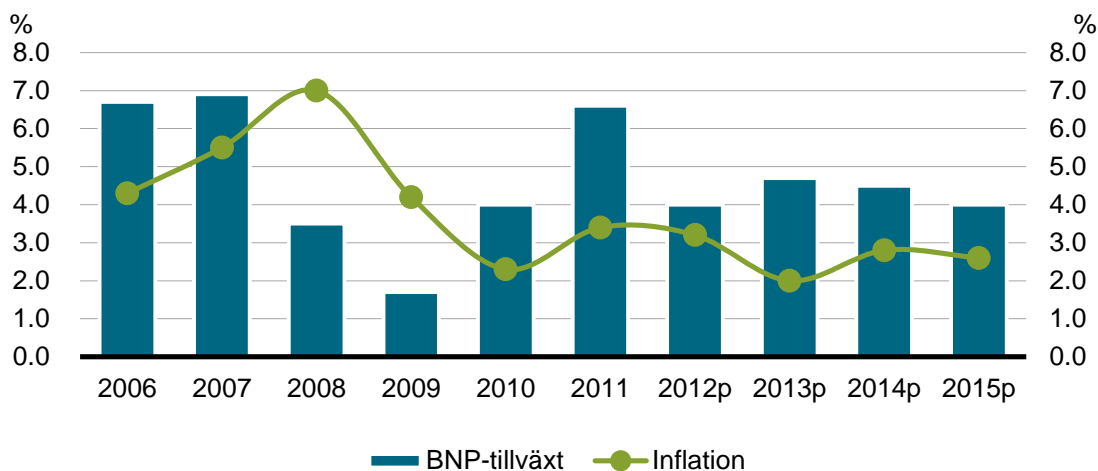
Generellt sett har säkerhetsläget förbättrats betydligt. Antalet farbara vägar i landet har ökat kraftigt och förbättrad stadsplanering och kollektivtrafik har främjat den urbana livskvaliteten i flera av Colombias storstäder. Det är också en mycket begränsad del av befolkningen som lever i områden som berörs av konflikten. I och med att president Santos fick förnyat förtroende i presidentvalet 2014 kommer den påbörjade fredsprocessen med gerillan att fortsätta. Fredssamtalen går framåt i långsam takt men mycket pekar mot att man slutligen kommer att gå i mål med en fredsöverenskommelse. Ett slutgiltigt avtal är heller ingen garanti för en varaktig fred utan själva implementeringen av överenskommelsen kommer att vara avgörande.

Det mesta pekar därför på att det komplicerade säkerhetsläget även framdeles kommer att göra sig gällande, om än från en betydligt lägre våldsnivå än som var fallet under 1990-talet. Den väpnade konflikten utgör dock inte längre ett strategiskt hot mot den colombianska staten.

## Fortsatt tillväxt trots fallande oljepriser

Den ekonomiska utvecklingen har varit gynnsam i Colombia de senaste tio åren - tillväxten har pendlat kring femprocent och inflationen måttlig. Mer än 50 procent av ekonomins valutaintjäning härrör från oljeproduktionen. 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 i den globala ekonomin är återverkningarna i Colombia begränsade. Den colombianska ekonomin går fortsatt framåt, framför allt driven av en expanderande byggsektor och omfattande offentliga investeringar i infrastruktur. Mot bakgrund av de fallande oljepriserna väntas dock en avmattning i tillväxten. Till viss del uppvägs den negativa utvecklingen inom oljeindustrin av återhämtningen i den amerikanska ekonomin (cirka 35 procent av Colombias export går dit).

BNP – TILLVÄXT OCH INFLATION (Källa: IMF)



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

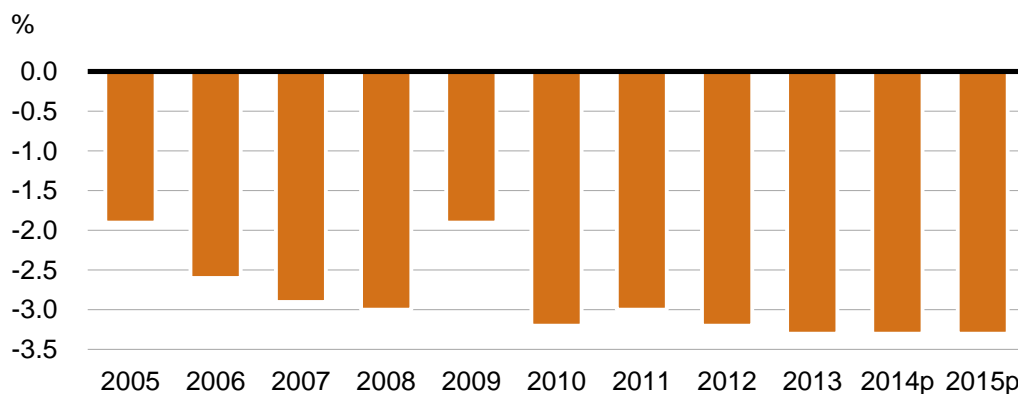
Ett orosmoment är den bräckliga politiska relationen till den viktiga handelspartnern Venezuela. Tidvis har handeln stoppats, på grund av kontroverserna mellan länderna. Å andra sidan har Colombia sökt balansera denna nedgång med export till grannländerna söderut. Landet har också slutit ett stort antal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

Det mesta pekar mot en fortsatt gynnsam ekonomisk utveckling, trots de fallande oljepriserna. Återhämtningen i USA, en deprecierad valuta och investeringarna i infrastruktur kommer att upprätthålla tillväxten men till priset av ökade interna och externa obalanser. Colombias mångåriga tradition av en försiktig ekonomisk politik, i kombination med en buffert i form av en betydande valutareserv, talar dock för en fortsatt kontrollerad utveckling.

### 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 alla kreditvärderingsinstitut. 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.

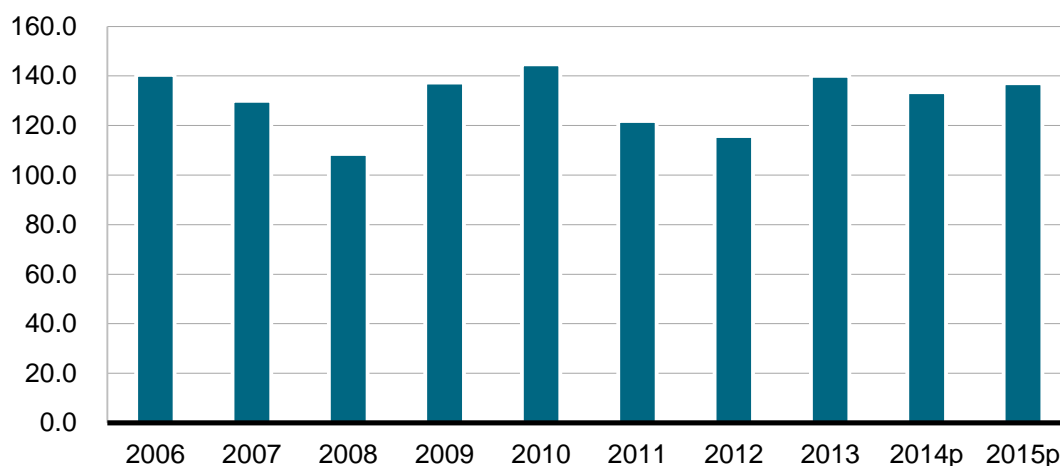
BYTESBALANS (% AV BNP) (Källa: IMF)



*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) (Källa: IMF)



Colombias utlandsskuld har stabiliserats på en måttlig nivå.

#### VA LUTAPOLITIK

### Deprecierad colombiansk peso

Colombia använder sig av en flytande växelkurspolitik och har en oberoende centralbank som ansvarar för penning- och valutapolitik. Landet har en historia av att använda sig av kapitalregleringar men de flesta har avvecklats. Fortfarande kvarstår restriktioner när det gäller olje- och gasssektorn där utländska företag har begränsningar i sin access till utländsk valuta. Restriktionerna har 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 ledde till appreciering av växelkursen. Den senaste tidens fallande oljepriser har dock lett till en betydande depreciering av den colombianska peson och landet har återfått en hel del av förlorad internationell konkurrenskraft. 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 på frammarsch

Det colombianska banksystemet är litet i förhållande till ekonomin. Det motsvarar knappt 60 procent av landets BNP, vilket ligger i nivå med genomsnittet för Latinamerika. 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 1,5 procent av den totala utlåningen. 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. 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.

### **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.

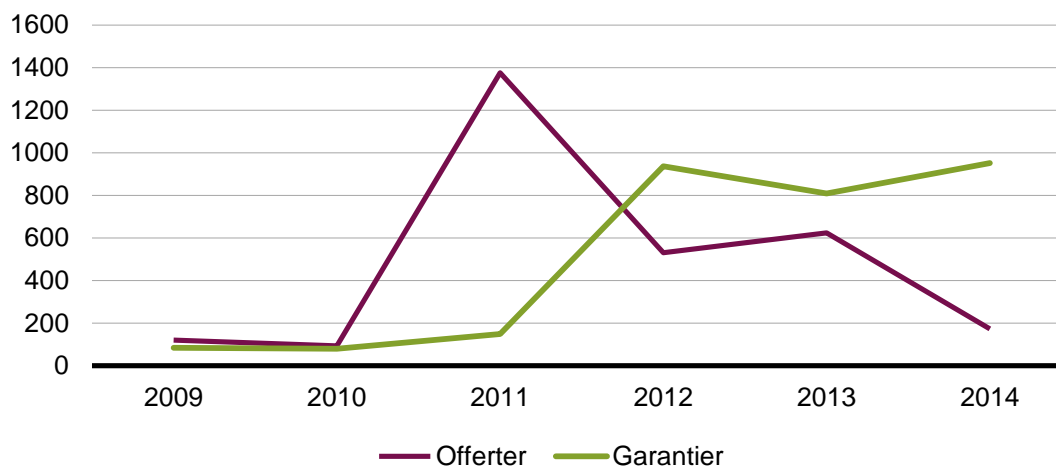
När det gäller den övergripande regleringsmiljön, kan man å ena sidan konstatera att colombiansk regeringsadministration kännetecknas av en hög grad av professionalism. Det gäller till exempel finansministerium, centralbank och till dessa knutna myndigheter. Å andra sidan präglas lokal colombiansk administration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

En temperaturmätare på regleringsmiljön är de olika index som Världsbanken sammanställer. I Doing Business ranking placerar sig Colombia som bästa latinamerikanska land på plats 33 (av 189). I ett av de underliggande indexen – det som mäter möjligheterna att hävda rättigheter under avtal – blir emellertid placeringen mycket ogynnsam (plats 168 av 189). 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.

### **Koncentrerat engagemang**

EKN:s utestående garantier för affärer i Colombia uppgår till knappt 970 miljoner kronor. Offerterna uppgick till knappt 170 miljoner kronor. Dominerande branscher är kraft och transport.

## OFFERTER & GARANTIER, MSEK



Garantivivningen på Colombia har ökat under senare år.

## BETALNINGSERFARENHET

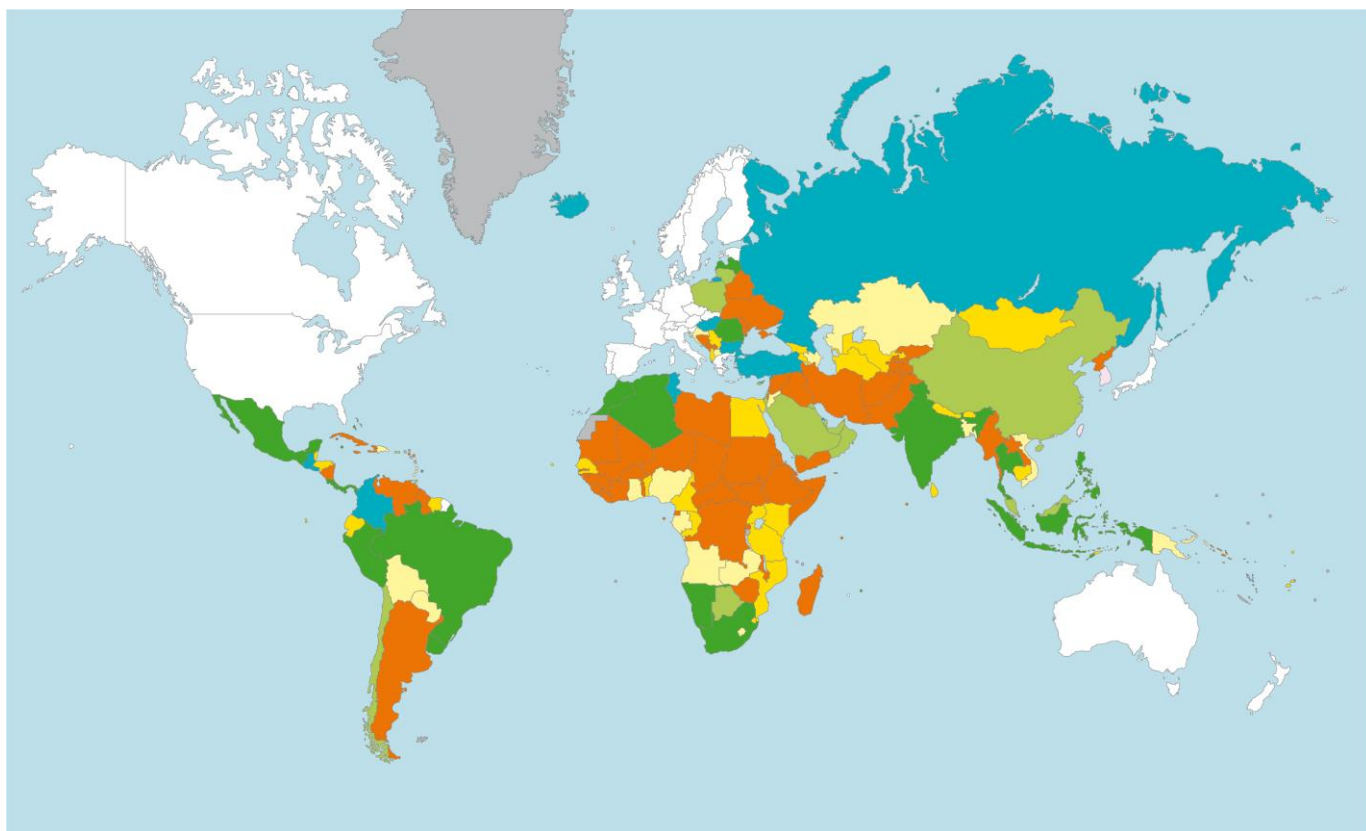
### Problem med offentligt ägda köpare

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 erfara. 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.

<b>LANDDATA</b> <b>Yta:</b> 1 141 748 km <sup>2</sup> (2,5 ggr Sverige) <b>Folkmängd:</b> 46,2 miljoner (Sverige 9,7 miljoner) <b>BNP:</b> 369,2 mrd USD (Sverige 552 mrd USD) <b>BNP/capita:</b> 11 100 USD (Sverige 40 900 USD)	<b>KREDITBETYG</b>  <b>Moody's:</b> Baa2/A3 <b>S&amp;P:</b> BBB+/A- <b>Fitch:</b> BBB/BBB+
---	--





Landriskklasserna går från 0 till 7.

Ju lägre sifra 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)