	LANDRISKKLASS 4/7 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	EKN:S UTESTÅENDE GARANTIER PÅ LANDET KORTFRISTIGA AFFÄRER: 108 MSEK MEDEL- OCH LÅNGFRISTIGA AFFÄRER: 841 MSEK
	0	1	2	3	4	5	6	7		
	DATUM 2016-04-07									

En ekonomi på frammarsch och fred i sikte

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 långsiktig lösning på konflikten skulle därför vara mycket gynnsam för landets ekonomiska utveckling. Den ekonomiska kursriktningen är samtidigt utstakad och eventuella politiska bakslag kommer knappast stjälpa de senaste årens positiva trend.

LANDETS STYRKOR OCH SVAGHETER

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

EKNS POLICY

Vissa restriktioner

EKN har Colombia i landriskklass 4 – en bedömning som gjorts i samverkan med övriga OECD-länder.

För affärer med köpare i den privata sektorn (banker, företag) har EKN inga 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 kommuner, är EKN:s inställning mer restriktiv och EKN vill normalt ha remburs, bank- eller statsgarantier vid sådana transaktioner – förutom att affären alltid prövas efter sina egna meriter. Samma förhållande gäller för offentliga bolag.

VAD KAN FÖRANLEDA EN FÖRÄNDRING AV EKNS POLICY?

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

EKN:S ÅTAGANDEN OCH ERFARENHET

Problem med offentligt ägda köpare

EKNs engagemang på Colombia är mycket varierat vad gäller sektorer men transaktionerna inom oljesektorn dominerar. De utestående garantierna uppgår till knappt 950 miljoner kronor. Under 2015 garanterade EKN 91 nya affärer motsvarande drygt 200 miljoner kronor. EKN:s 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.

LANDANALYTIKER



EKN:s landanalytiker för Colombia:

Claes Nordström

Telefon: 087880006

e-post: claes.nordstrom@ekn.se

ANSVARSBEGRÄNSNING

Landanalysen bygger på ett urval av källor och speglar en för EKN relevant information vid tiden för publicering. Ansvar för hur informationen används eller tolkas vilar helt på användaren och EKN kan inte hållas ansvarig för förlust eller skada.

Bakgrund

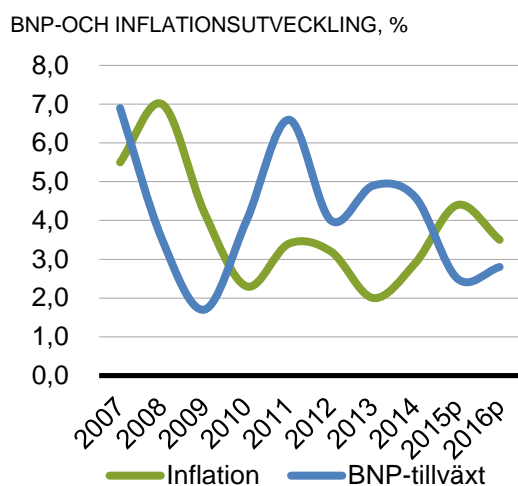
Inrikespolitiken i Colombia har länge karakteriserats av våldsamma konflikter. Dagens komplexa säkerhetsläge har framför allt sin bakgrund i två faktorer som kom att läggas till den colombianska politiska scenen under 1960- och 1970-talet – gerillan och narkotikahandeln. Till detta kunde under 1980-talet 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. Den politiska situationen har dock stabiliserats avsevärt under den senaste tioårsperioden och gerillan har tryckts tillbaka militärt.

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 konjunkturena.

Senaste utvecklingen

Efter flera års förhandlingar ligger ett fredsavtal inom räckhåll. Om och när ett avtal är på plats, blir den stora utmaningen att kunna implementera avtalet och inte minst att integrera de olika grupperingar som varit involverade i konflikten. Det gäller att bygga ett politiskt konsensus för nödvändiga strukturreformer, t ex utvecklingen av landsbygden, stärka den institutionella infrastrukturen i konfliktområden och skapa långsiktig balans i statsfinanserna.

Ett fredsavtal skulle bana väg för en fortsatt gynnsam ekonomisk utveckling – de senaste tio åren har tillväxten pendlat kring fem procent och inflationen varit måttlig. Mer än 50 procent av ekonomins valutaintjäning härrör från oljeproduktionen. Men även så kallade icke-



Den ekonomiska utvecklingen är balanserad i Colombia. Källa: IMF

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. Nedgången i den globala ekonomin och fallande oljepriser gör dock att tillväxtakten bromsats upp och externa och interna underskott ökat. Valutan har deprecierats kraftigt och inflationen har närmast sig sju procent. Den svaga

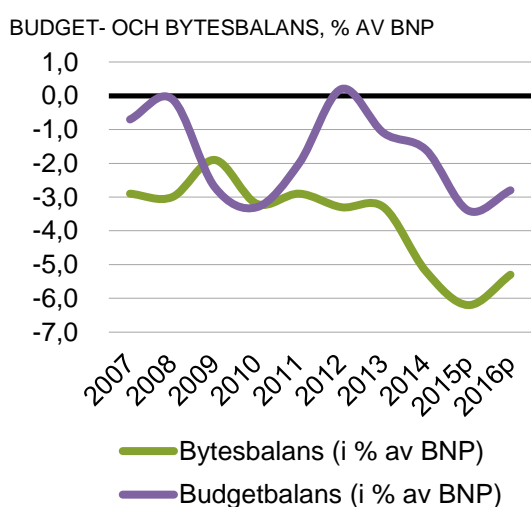
utvecklingen i grannländerna och handelspartnerna Venezuela och Ecuador har ytterligare försvårat läget. Regeringens beredskap att vidta nödvändiga anpassningsåtgärder gör dock att man tar höjd för de sämre tider landet befinner sig i och Colombia klarar nedgången bättre än de flesta övriga latinamerikanska länder. Colombia har också 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.

Colombias tradition av att sköta sina betalningar har lett till att landet länge haft ett relativt gynnsamt förhållande till det internationella finansiella systemet. Relationen till IMF och långgivarna 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.

Utvecklingen på lång sikt

Den politiska samsyn och måttfullhet som präglat den ekonomiska politiken sedan decennier tillbaka väntas fortsatt prägla Colombia. Ett framgångsrikt genomfört fredsavtal skulle också



Ökande interna och externa underskott. Källa: IMF

obalanser. Colombias mångåriga tradition av en försiktig ekonomisk politik, i kombination med en buffert i form av en betydande valutareserv, talar därför för en fortsatt kontrollerad utveckling.

möjliggöra ett större inkluderande av befolkningen i den relativt gynnsamma ekonomiska utvecklingen. Den barlast som den mångåriga och också narkotikarelaterade inbördeskonflikten innebär, kommer dock sannolikt även fortsättningsvis att tynga det colombianska samhället. Men det kommer inte i något avgörande hänseende påverka den fortsatta positiva ekonomiska trenden. 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 fortsatta interna och externa

AFFÄRSMILJÖ

Gynnsam affärsmiljö i ett regionalt perspektiv

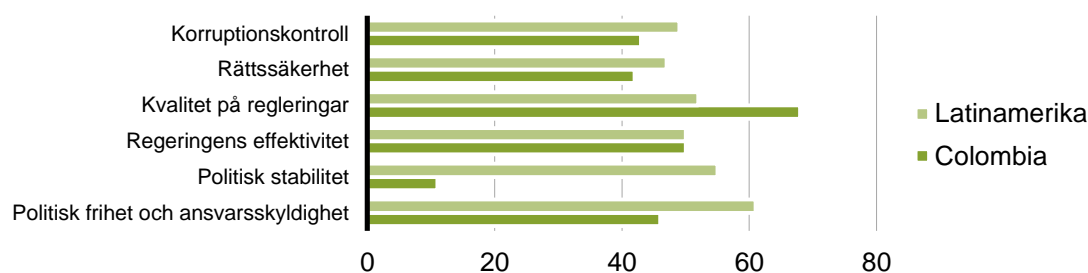
Tillgången på finansiell information på privata köpare är i allmänhet god. Import på öppen kredit är vanligt förekommande och EKN:s erfarenheter är goda. Den colombianska företagssektorn har visat en mycket stark överlevnadsförmåga i en komplicerad politisk omgivning. Affärsmoralen är också relativt 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 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 fjärde bästa latinamerikanska land på plats 54 (av 189). I ett av de underliggande indexen – det som mäter möjligheterna att hävda rättigheter under avtal – blir emellertid placeringen mycket ogynnsam (plats 180 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.

AFFÄRSMILJÖ

Ranking mellan 0 (sämst) och 100 (bäst)



Affärsmiljön i Colombia är som regel sämre än det regionala genomsnittet. Källa: Världsbanken 2015

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 lånevolymer. 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 och andelen dåliga lån ligger på hanterbara 2,9 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.