

Basfakta (2021)

Folkmängd: 51 miljoner

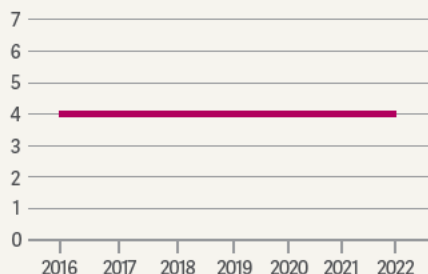
BNP, nominellt: 314 miljarder USD

BNP/capita: 6 156 USD



Landriskklasserna går från 0 till 7.
Ju lägre tal, desto bättre kreditvärdighet.

Landriskklasshistorik



Källa: EKN

Styrkor

- + Stabil ekonomisk utveckling
- + Väletablerad demokrati med stabila institutioner
- + Goda relationer till IMF och långgivare

Svagheter

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

Stabila institutioner ger tillväxtmöjligheter

Colombias ekonomi växte mellan 2010–2019 med i genomsnitt 3,7 procent per år och BNP per capita väntas under 2023 uppgå till omkring 7 000 USD/capita. Landet är en etablerad demokrati sedan flera årtionden. De politiska institutionerna på federal nivå har bedrivit en ansvarfull ekonomisk politik och upprätthållit ett handelsfrämjande makroekonomiskt ramverk under många år trots flera ekonomiska chocker, så som råvaruprisfallet 2014–2015 och senast den globala pandemin. Landet har tecknat flera frihandelsavtal, bland annat med USA (2006) och senare även EU (2013). Det colombianska politiska spektrumet har under de senast åren breddats och inkluderar idag ett brett utbud av politiska partier, inklusive tidigare medlemmar av den militanta FARC-gerillan. Den politiska inriktningen är emellertid fortsatt förankrad i ett fåtal större partier, vilket borgar för en fortsatt stabil ekonomiskpolitisk inriktning. Det koordinerade finans- och penningpolitiska agerandet under pandemin har hittills varit konsekvent med landets historia av pragmatism och konsensus mellan de dominerande politiska partierna kring centrala ekonomiska och finansiella frågor.

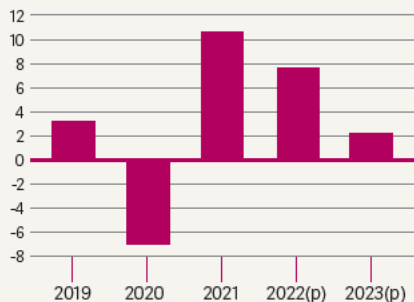
Den colombianska ekonomin utgörs av ett flertal olika näringsgrenar så som jordbruk, gruvverksamhet, tjänster och tillverkningsindustri. Tjänstesektorn motsvarar närmare 60 procent av ekonomin medan tillverkningsindustrin endast omfattar ca 10 procent. Exporten motsvarar vidare cirka 15 procent av BNP och är koncentrerad till kol, olja, metaller och jordbruksprodukter som kaffe och snittblommor. Colombia är 12:e respektive 20:e största producenten av kol respektive olja i världen. Exporten av kol och olja utgjorde tillsammans 46 procent av landets exportinkomster under 2021. Koncentrationen till dessa råvaror i exporten gör Colombia mycket utsatt för prisförändringar på de internationella råvarumarknaderna. En annan risk kopplad till den begränsade exportbasen är landets relativt stora utlandsskuld. Dessa risker uppvägs av, åtminstone delvis, landets rörliga växelkursregim och goda buffertar i form av valutaserver och en stående kreditfacilitet med IMF, vilket minskar likviditetsrisken och risker kopplade till negativa temporära bytesbalanschocker.

Under den senaste tioårsperioden har Colombias affärsmiljö utvecklats i positiv riktning enligt bland annat Världsbankens Doing Business-index. Under samma period har landet också avslutat den över femtio år långa interna konflikten med FARC-gerillan samt under 2020 blivit medlem av den ekonomiska samarbetsorganisationen OECD. Sammantaget bedöms denna utveckling kunna bidra till ökad ekonomisk aktivitet och fortsatta förbättringar av de institutionella förutsättningarna även om den omfattande narkotikaproduktionen i landet (Colombia är världens största producent av kokain) fortsatt leder till en hög grad av organiserad brottslighet. Det colombianska banksystemet är sunt men begränsat i omfattning sett till ekonomins storlek vilket bland annat förklaras av att den informella sektorn fortsatt utgör en väsentlig del av ekonomin. Detta resulterar till exempel i ett lågt sparande och låga investeringar. Investeringskvoten har mellan 2010–2019 uppgått till knappt 22 procent i genomsnitt, vilket är i linje med regionen i övrigt.

Svår balansgång för regeringen

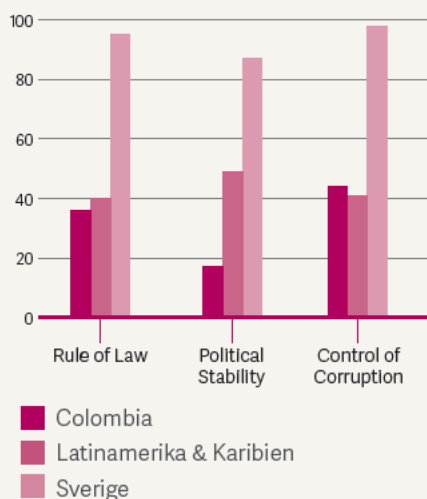
Tillväxten under 2022 väntas landa på 5,8 procent vilket till stor del är en

BNP tillväxt (fasta priser, % per år)



Källa: IMFWEQ, Macrobond

Affärsmiljö



Källa: Världsbanken, Macrobond

Svensk export till Colombia

År	MSEK
2021	1 222
2020	1 138
2019	1 322
2018	1 020
2017	951

Källa: SCB

EKN:s engagemang

Kategori	MSEK
Garantier	3 071
Utfästelser	804

följdefekt av BNP-ökningen föregående år om 10,6 procent. Den snabba återhämtningen efter det pandemirelaterade BNP-tappet under 2020 gör Colombia till en av de mest dynamiska ekonomierna i regionen. Uppdämd inhemsk konsumtion i kombination med omfattande offentligfinansiella stimulanser och ökande priser på landets viktigast exportråvaror som olja och kol förklarar i stor utsträckning utvecklingen. Under de kommande åren väntas BNP öka i linje med den potentiella - eller historiska - tillväxttakten kring 3,5 procent per år även om riskerna för att ökande styrräntor i syfte att hantera inflationen i landet potentiellt kan leda till lägre konsumtion och investeringar i det korta perspektivet.

Under augusti 2022 svor den tidigare gerillasoldaten och borgmästaren i Bogotá Gustavo Petro presidenten och blev därmed landets förste vänsterpolitiker att tillträda som stats- och regeringschef. Petros presidentkampanj har bland annat fokuserat på att upphöra med alla nya olje- och gasutvinningsprojekt i landet kombinerat med ett omfattande utgiftspaket motsvarande ungefär 10 procent av BNP. Colombias dubbla underskott, i form av både budgetunderskott och underskott i bytesbalansen, väntas under de kommande åren minska samtidigt som det senare fortsatt täcks av stabila utländska direktinvesteringar. I ett scenario där regeringen faktiskt genomför ett stopp av nya olje- och gasprojekt skulle produktionen av olja minska snabbt. Landet skulle gå från att exportera motsvarande 4,2 procent av BNP av oljeleraterade produkter till att bli en nettoimportör kring 2028.

Ett sådant scenario skulle vidare medföra betydligt sämre utsikter för landets externbalans och samtidigt leda till en svagare offentligfinansiell ställning på grund av minskande oljeleraterade inkomster, som under det senaste årtiondet utgjort ca tio procent av den federala regeringens inkomster. Regeringen under Petro har på senare tid talat om en mer gradvis övergång bort från utvinning av fossila energilag samtidigt som det parlamentariska läget också talar för att Petro i slutändan kommer behöva föreslå en mindre radikal reformering av den nuvarande energiutvinningen. Risken för ett tvärt utvinningsstopp kan däremot inte uteslutas givet regeringens stora engagemang i frågan och risken för konflikter mellan regeringen och olika vänsterorienterade stödorganisationer.

Affärsmiljön

Tillgången på finansiell information för 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. När det gäller den övergripande regleringsmiljön, kan man å ena sidan konstatera att colombiansk statsförvaltning kännetecknas av en hög grad av tillförlitlighet. Det gäller till exempel finansministerium, centralbank och till dessa knutna myndigheter. Å andra sidan präglas lokal colombiansk förvaltning inom kommunala myndigheter och bolag av motsatsen – risk för korruption och politisk inblandning. Det är också omständligt att realisera säkerheter – det finns exempelvis krav på realisera en pant genom försäljning på auktion vilket kan göra sådana åtgärder både tidskrävande och kostsamma. En temperaturmätare på regleringsmiljön är de olika index som Världsbanken sammanställer. I den senaste Doing Business-rankingen placerar sig Colombia som tredje främsta latinamerikanska land på plats 67 (av 188). I ett av de underliggande indexen – det som mäter möjligheterna att hävda rättigheter under avtal – blir emellertid pla-

ceringen mycket ogynnsam (plats 177). När det gäller Världsbankens Governance Indicators ligger Colombia på ungefär samma nivå som till exempel Mexiko efter en positiv utveckling under de senaste 15 åren.

Den colombianska banksektorn har ökat i storlek i förhållande till ekonomin och är i nivå med genomsnittet för Latinamerika. Cirka 80 procent av sektorn är i inhemsk ägo och domineras av fem banker med två tredjedelar av hela lånevolymen. Sektorn är i huvudsak privatägd, vilket sammanhänger med avyttringen av statliga banker i samband med en stor bankkris i slutet av 1990-talet. Kredittillväxten har under de senaste åren varit måttfull om elva procent per år och andelen dåliga lån ligger på hanterbara tre procent av den totala utlåningen efter att ha minskat sedan toppen under fjärde kvartalet 2020. Den ekonomiska återhämtningen väntas upprätthålla trenden med minskande andel problemlån, trots att pandemirelaterade regellättnader för bankernas låneklassificering fortsätter att trappas av. 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 och kapaciteten att stödja banker som hamnat i problem. Detta manifesterades senast under pandemin då centralbanken bland annat upprätthöll likviditetsnivåer i det finansiella systemet och stödde fortsatt kreditgivning till SME-sektorn.

EKN:s policy

EKN klassificerar Colombia i landrisklass 4 (av 0 till 7) sedan 2006. Normal riskprövning gäller för affärer med finansministeriet, andra offentliga köpare, banker och företag. Det innebär att det inte finns några på förhand givna begränsningar i garantigivningen och att affärerna bedöms på egna meriter utan särskilda krav eller villkor.

EKN:s åtagande och erfarenhet

Colombia tillhör de större marknaderna för EKN i Latinamerika. Garantierna är huvudsakligen koncentrerade till stadsbussprojekt i några av landets större städer och transportsektorn i stort. Utöver detta finns även en exponering mot ett större kraftprojekt. Resterande engagemang härrör från gruvsektorn och pappers- och massaindustrin. EKN har under de senaste fem åren i genomsnitt ställt ut garantier i 35 affärer per år. Över lag är betalningserfarenheten god men dröjsmål i affärer kopplade till kommunala köpare har historiskt förekommit.