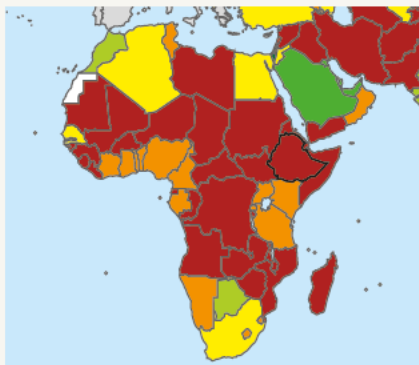


Basfakta (2020)

Folkmängd: 97 miljoner

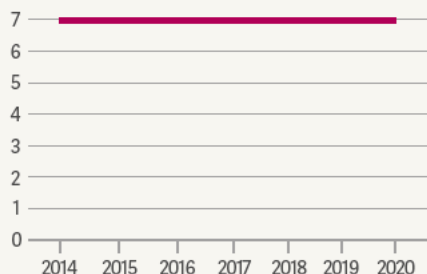
BNP, nominellt: 96 611 miljoner USD

BNP/capita: 994 USD



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

Landriskklasshistorik



Källa: EKN

Styrkor

- + Hög genomsnittlig tillväxttakt
- + Robust inflöde av utländska direktinvesteringar genom stora infrastruktursatsningar.
- + Utlandsskulden består till stor del av koncessionella lån.

Svagheter

- Ekonomin är ensidigt beroende av jordbrukssektorn.
- Svag exportsektor ger låg extern likviditet
- Svaga statsfinanser

Hög tillväxt, låg extern likviditet

Hög ekonomisk tillväxttakt, i genomsnitt drygt nio procent under det senaste decenniet, har länge varit Etiopiens absoluta styrka. Drivande i tillväxten är stora infrastruktursatsningar som finansieras med utländska lån och direktinvesteringar. Den höga tillväxttakten innebär att den offentliga skuldsättningen har kunnat hållas på en visserligen hög, men förhållandevis stabil nivå i förhållande till BNP. Riskbilden domineras istället av stora externa finansieringsbehov och låg extern likviditet. En huvudorsak är den svaga exportsektorn som utgör mindre än tio procent av BNP. Konsekvensen är stora bytesbalansunderskott, svag hårdvalutaintjäning och hög skuldtjänstknot. Till följd klassas landet som "high risk of debt distress" av IMF och Världsbanken och landet har en nollgräns för nya kommersiella lån, sk non-concessional loans. Etiopien är ett etniskt splittrat land med en rad olika regionala konflikter, inklusive i Tigray. Landets institutioner är svaga, vilket ger begränsad förmåga att hantera en hög offentlig skuldsättning och stora externa betalningsåtaganden.

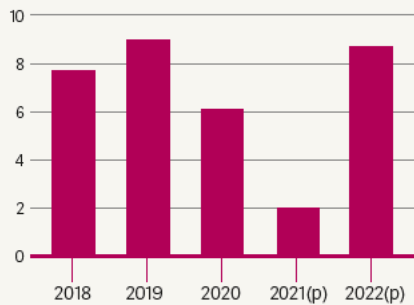
Skuldombförhandlingar innebär svårt 2021

Covid-19 slår mot ekonomin genom minskade exportintäkter och ökade offentliga utgifter. Trots det växte ekonomin med drygt sex procent under 2020, vilket tillhör de bästa i världen. Den största utmaningen kommer dock sannolikt under 2021 då staten går in i låneombförhandlingar och tillväxten väntas bromsa in till cirka två procent. Störst negativ effekt har Coronakrisen haft på den externa likviditeten. Till följd av kraftigt minskad export har skuldtjänstknoten ökat till 35 procent och valutarreserven täcker numera mindre än hälften av det externa finansieringsbehovet.

Internationell finansiering ger visst stöd åt ekonomin. IMF har beviljat ett nödlån på 411 miljoner USD för ökade kostnader i samband med pandemin och har ett pågående IMF-program värt cirka 2,7 miljarder USD över tre år (2019-2022). IMF:s beslut att allokera ytterligare Special Drawing Rights (SDR) till världens ekonomier innebär ett likviditetsstöd för Etiopien motsvarande cirka tio procent av den nuvarande internationella reserven. Landet har dessutom beviljats betalningsstopp under G20:s Debt Service Suspension Initiative, vilket ger viss lättnad vad gäller landets betalningsåtaganden under 2020/2021. Strukturen på Etiopiens offentliga skuld är relativt fördelaktig så till vida att den till stor del består av lån med förmånliga villkor, cirka 70 procent av totala skulden. Det innebär låga kostnader för staten, de offentliga räntekostnaderna motsvarar endast cirka tre procent av statens budgetintäkter. Den höga tillväxttakten kommer sannolikt att återvända efter en tillfällig svacka under 2020/21, vilket kommer att ge stöd åt statsfinanserna. Etiopiens premiärminister sedan 2018, Abiy Ahmed, har öppnat för privata investeringar i landet samt inlett privatisering av statliga bolag, vilket också väntas ge visst stöd till statskassan under de kommande åren. Trots det tvingades landet i januari 2021 ansöka om en mer omfattande skuldombförhandling med Parisklubben, Kina och privata obligationsinnehavare inom ramen för det så kallade Common Framework. Ombförhandlingen kan innefatta såväl omläggning av lån som regelrätta skuldavskrivningar.

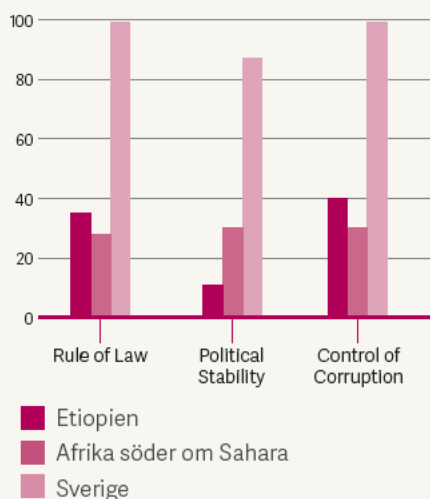
På kort sikt ligger de största riskerna fortsatt i den låga externa likviditeten.

BNP tillväxt (fasta priser, % per år)



Källa: IMFWEQ, Macrobond

Affärsmiljö



Ranking mellan 0 (sämst) och 100 (bäst)

Källa: Världsbanken

Svensk export till Etiopien

År	MSEK
2020	215
2019	177
2018	164
2017	202
2016	443

Källa: SCB

EKN:s engagemang

Kategori	MSEK
Garantier	1 617 MSEK
Utfästelser	42 MSEK

Konflikten i Tigray-provinsen har skamfilat regeringens rykte och riskerar att få långtgående negativa konsekvenser både vad gäller utländska investeringar och finansiellt stöd. Som svar har USA beslutat att inte bevilja visum till en rad etiopiska och eritreanska statliga företrädare och minskat sitt ekonomiska och säkerhetsmässiga stöd till Etiopien. Landets politiska kapital riskerar att ytterligare reduceras till följd av regeringens beslut att skjuta upp presidentvalet till juni 2021 och kraftigt begränsa omvärldens insyn. Det är allvarligt med tanke på att direktinvesteringar och lån finansierar merparten av Etiopiens ansevära bytesbalansunderskott. Sammantaget står EKN fast vid landriskklass 7/7 för Etiopien. En uppgradering är i dagsläget mycket osannolik.

Affärsmiljön

Hårdvalutabrist, betungande skatteadministration och licenskrav upplevs som hinder vid affärer och investeringar i Etiopien. Centralbanken, NBE, har delegerat en stor del av administrationen av hårdvaluta till de lokala bankerna, men företag är fortfarande ålagda att växla in en betydande andel av sin hårdvalutaintjäning hos NBE. Den statligt ägda banken, Commercial Bank of Ethiopia, kontrollerar idag två tredjedelar av den finansiella sektorn. Överlag har affärsmiljön en hög grad av statlig inblandning där offentliga intressen ofta prioriteras framför privata. I Världsbankens Doing Business Index ligger Etiopien på plats 159 av 190 länder globalt, d.v.s. en mycket låg placering. Den höga inflationen, för närvarande drygt 20 procent utgör ytterligare en utmaning för företag och banker.

EKN:s policy

Till följd av den statsfinansiella situationen och restriktioner för hållbar långivning täcker EKN inga långfristiga betalningsrisker på offentliga köpare. För korta risktider (<1 år) kan EKN överväga offentliga köpare, men då är kravet remurs- eller bankgaranti. För banker gäller normal riskprövning vid korta risktider och förhöjd premiesättning vid långa. På grund av den begränsade tillgången till hårdvaluta prövas endast direktrisker på företag som har egen hårdvalutaintjäning eller där det finns externt stöd.

EKN:s åtagande och erfarenhet

Etiopien tillhör EKN:s största garantiengagemang i Afrika söder om Sahara. Merparten består av statsrisker för leveranser till projekt för utbyggnad av järnvägsnätet i norra Etiopien, samt byggnation av en el-transmissionslinje genom Addis Abeba. Utöver detta finns ett flöde av bekräftade remburser. EKN ser ett regelbundet flöde av remursaffärer i Etiopien, cirka tio remursgarantier per år. Det finns även efterfrågan på remburser med kreditid över ett år. EKN ställde ut garantier i 17 affärer 2020, nio affärer 2019 och elva affärer 2018. Betalningserfarenheten i Etiopien är överlag positiv, men ett dröjsmål på el-transmissionsprojektet rapporterades under hösten 2019. Det betalades efter tre månader och skälet uppgavs vara brist på hårdvaluta.