

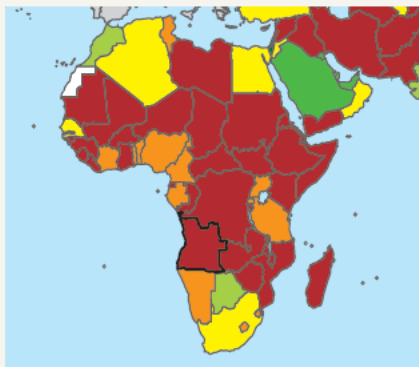


## Basfakta (2021)

Folkmängd: 32 miljoner

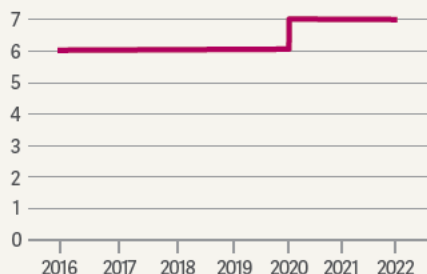
BNP, nominellt: 74,5 miljarder USD

BNP/capita: 2 331 USD



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

## Landriskklasshistorik



Källa: EKN

## Styrkor

- + Pågående reformer med stöd av IMF-program.
- + Omfattande naturtillgångar.
- + Bytesbalansöverskott

## Svagheter

- Höga kostnader för statsskulden.
- Staten är starkt oljeberoende och därmed sårbar v.g. oljeprisfall och global klimatomställning.
- Svag institutionell kapacitet och utbredd korruption.

## Fortsatt stor roll för oljan

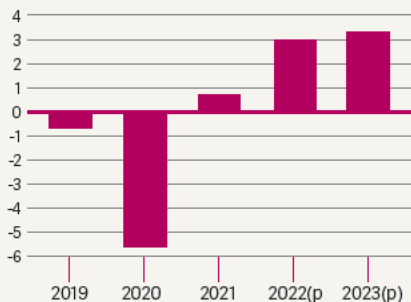
Angolas ekonomi är kraftigt beroende av oljesektorn som utgör cirka en tredjedel av BNP, nära 90 procent av exporten och närmare 60 procent av statens intäkter. Höga oljepriser i kombination med en återuppbyggnadsboom efter inbördeskrigets slut 2002 ledde till en mycket stark ekonomisk tillväxt. Ekonomin drabbades därför mycket hårt av de kraftigt fallande oljepriserna 2015, inte minst vad gäller den offentliga skuldsättningen. Mellan 2015 och 2021 förlorade Kwanzas drygt 80 procent av sitt värde mot USD, vilket tillsammans med hög upplåning har medfört en kraftigt negativ trend i statsfinanserna och ekonomin. Angolas institutioner tillhör de absolut svagaste i världen, vilket reflekteras i den låga rankingen i Världsbankens Worldwide Governance Indicators. Det innebär begränsad förmåga att hantera en hög stats- och utlandsskuld, liksom externa chocker. Angola saknar oljefond och makroekonomiskt ramverk för att hantera fluktuationerna i oljepriserna. Ekonomins höga känslighet för förändringar i oljepriset och den globala trenden mot ökat användande av förnyelsebar energi utgör betydande kreditrisker för landet.

## Höga oljepriser ger skjuts åt ekonomin

Det senaste årets starka utveckling i oljepriserna ger ett positivt momentum i ekonomin. Tillväxttakten väntas stiga till 3-4 procent under de kommande åren, vilket är den högsta tillväxttakten på nära ett decennium. Tack vare de höga oljepriserna har Kwanzas stärkts med nära 60 procent mot USD sedan januari 2021, vilket gör den till en av de snabbast apprecierande valutorna i världen. Eftersom cirka 90 procent av den offentliga skulden antingen är i hårdvaluta eller är länkad till hårdvaluta får valutaförstärkningen genomslag i statsfinanserna. Tack vare växelkursförändringar, höga oljepriser och mycket hög inflation väntas den offentliga skuldsättningen sjunka till knappt 60 procent av BNP under 2022 och fortsätta nedåt under kommande åren. Kostnaden för statsskulden har sjunkit under 20 procent av statsintäkterna, vilket visserligen är högt, men betydligt lägre än för några år sedan. Omförhandlade kinesiska lån och viss skuldkonsolidering under IMF-programmet 2018-2021 ger också ett positivt bidrag. Höga oljepriser och starkare Kwanzas har även haft genomslag på den externa sidan där utlandsskulden sjunker som andel av BNP, skuldtjänstvoten har förbättrats och bytesbalansöverskottet har stärkts. Trots det sker ingen reservackumulering, sannolikt på grund av stora externa betalningsåtaganden och högre skuldåterbetalningar till Kina. Valutareserven är därmed fortsatt liten i absoluta termer (drygt 15 miljarder USD), men motsvarar ändå drygt sex månaders import. I augusti 2022 väntas sittande president Lourenco säkra ytterligare fem år i makten, vilket talar för politisk- och ekonomiska kontinuitet. Valet kommer sannolikt att kunna genomföras utan några större våldsamerheter.

Stigande matpriser och högre bränslesubventioner har en bromsande effekt på den ekonomiska aktiviteten. Vid ett oljepris på över 60 USD per fat trappas Angolas skuldbetalningar till Kina upp, vilket innebär att de högre oljepriserna inte får fullt genomslag i den lokala ekonomin. Stadigt sjunkande oljeproduktion och fortsatt låg produktivitet utanför oljesektorn gör att tillväxttakten kommer att vara låg i förhållande till de snabbast växande ekonomierna på kontinenten

## BNP tillväxt (fasta priser, % per år)



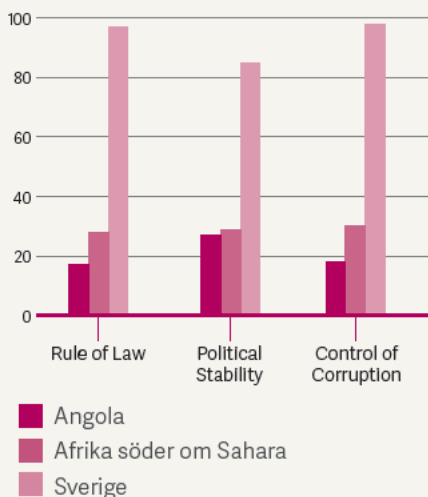
Källa: IMFWEQ, Macrobond

och i relation till Angolas inkomstnivå. Hög offentlig skuldsättning, mycket svaga institutioner, utbredd fattigdom och skyhögt arbetslöshet håller också ekonomin tillbaka. Under de senaste åren har Angola gynnats av betalningsuppskov och skuldavskrivningar från Kina, men efter 2022 kommer betalningsbördan på den offentliga skuldstocken successivt att öka. För 2025 är de planerade skuldbetalningarna drygt nio miljarder USD d.v.s. mer än dubbelt så höga som idag. Stigande globala räntor kommer att missgynna Angola som avser att låna ytterligare på Eurobondmarknaden. Så länge som oljepriserna förblir höga befinner sig Angola emellertid i en bättre position än för några år sedan. Den samlade bedömningen är därmed landriskklass 7 med positiva utsikter.

## Affärsmiljön

Affärs- och regleringsmiljön i Angola är mycket svår på grund av hög inflation, höga lönekostnader, omfattande byråkrati, hög korruption och svaga institutioner. Viss förbättring har skett under president João Lourenço (2017-), framförallt vad gäller korruptionsnivån. Angola är för närvarande på plats 136 av 190 länder i Transparency International's ranking, vilket är en tydlig förbättring sedan 2018. Sedan flera år tillbaka finns det ingen institution som utför USD - clearing i Angola. Detta har gjort att det ibland råder brist på USD i landet och ekonomin har ställts om till att vara mer Euro-baserad. Därför rekommenderas Euro framför USD. Hårdvalutaliquiditeten har förbättrats i banksystemet, men på grund av strikt reglering kan det fortfarande råda brist på hårdvaluta hos företag. Angola har fortfarande inte ratificerat IMF:s artikel 8, vilket innebär att Kwanzas inte är fullt konvertibel.

## Affärsmiljö



Ranking mellan 0 (sämst) och 100 (bäst)

Källa: Världsbanken, Macrobond

## EKN:s policy

EKN täcker för närvarande inga betalningsrisker på offentliga köpare. För banker gäller normal riskprövning för korta risktider (< 1 år), men förhöjd premiesättning vid långa risktider. För företag gäller krav på egen hårdvalutaintjäning samt förhöjd premiesättning vid såväl korta som långa risktider.

## Svensk export till Angola

År	MSEK
2021	527
2020	153
2019	158
2018	107
2017	97

Källa: SCB

## EKN:s åtagande och erfarenhet

EKN ser stor efterfrågan på statsgaranterade projekt i Angola. För närvarande finns fyra garantier och en utfästelse (offert) med offentliga köpare. Det totala garantiengagemanget är nästan uteslutande statsrisk. EKN:s betalningserfarenhet är mycket god i de affärer garanti har utfärdats men erfarenheten är också att det tar mycket lång tid för projekt att komma till finansiellt avtal och bli bindande för berörda parter. Angola har omförhandlat sina fordringar i Parisklubben vid två tillfällen, 1989 samt 2006, utan att erhålla någon formell skuldavskrivning. Avtalet 2006 innebar att Angola förtidsbetalade hela den kvarstående skulden mot att delar av dröjsmålsräntan inte behövde betalas. Därefter har landet punktligt fullgjort sina betalningsåtaganden.

## EKN:s engagemang

Kategori	MSEK
Garantier	6 362
Utfästelser	2 815