

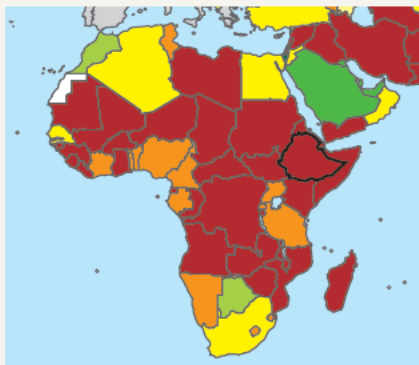


Basfakta (2021)

Folkmängd: 100 miljoner

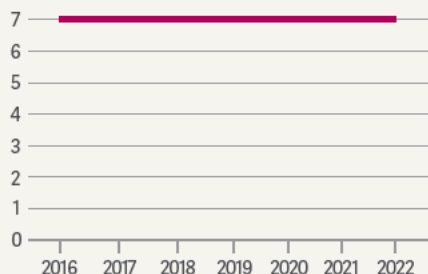
BNP, nominellt: 99 miljarder USD

BNP/capita: 996 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

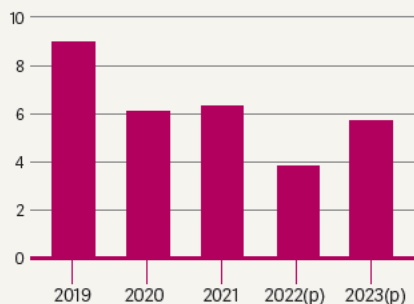
Hög ekonomisk tillväxttakt, i genomsnitt drygt nio procent under det senaste decenniet, har länge varit Etiopiens absoluta styrka. Drivande i tillväxten är stora infrastruktursatsningar som finansieras med utländska lån och direktinvesteringar. Den höga tillväxttakten innebär att den offentliga skuldsättningen 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 skuldtjänstkvot. Hög risk för betalningsproblem råder enligt IMF/Världsbanken, vilket medför att Etiopien har en nollgräns för lån på kommersiella villkor. 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.

Tigray-kriget fortsätter att pressa ekonomin

Den inrikespolitiska konflikten i landet befinner sig i en lugnare fas efter att de federala styrkorna har lyckats pressa tillbaka Tigray People's Liberation Front (TPLF) till Tigrayprovinsen. Kriget är emellertid långtifrån över och riskerar dessutom att på allvar sprida sig till närbelägna Eritrea. Givet den stora klyftan mellan Abiy's regering och TPLF är det i dagsläget mycket svårt att se en omedelbar fredlig lösning på konflikten, varför konsekvenserna kommer att bli långsiktiga. Etiopiens statsfinanser och externa likviditet är pressade, framförallt av Coronakrisen och konflikten i Tigray. Ukrainakriget förvärrar situationen ytterligare, inte minst till följd av drygt 10 procent av Etiopiens import utgörs av råolja vars pris har stigit kraftigt. Matpriser har dessutom stor vikt i Etiopiens inflationsindex, vilket kommer att spå på den redan mycket höga inflationstakten (f.n. nära 35%). Stigande globala räntor och minskad riskapitet kommer ytterligare att försvåra möjligheterna till extern finansiering, vilket är allvarligt med tanke på den nedtryckta exporten och det låga inflödet av FDI. Etiopiens valutareserv fortsätter följaktligen att sjunka – i dagsläget är reserven knappt 1,6 miljarder USD, vilket är en halvering jämfört med för två år sedan. Under de kommande åren kommer valutareserven att motsvara mindre än en månads import d.v.s. en kritiskt låg nivå. Valutareserven sjunker trots att Etiopien har fått betalningsuppehåll under G20:s Debt Service Suspension Initiative 2020/21 och dessutom har fått likviditetsstöd från IMF motsvarande cirka tio procent av den nuvarande internationella reserven i form av Special Drawing Rights (SDR). Den ekonomiska tillväxten prognosticeras till cirka 3,8 procent 2022, vilket fortfarande förefaller optimistiskt givet den hårda pressen på ekonomin och den tilltagande hårdvalutabristen.

För att klara statsfinanserna har Etiopien ansökt om skuldombförhandling inom ramen för Common Framework. Ansökan inkom för nära 1,5 år sedan, men på grund av svårigheter med att ena landets kreditorer har förhandlingarna ännu inte påbörjats. Etiopien har stora lån till Kina såväl som privata kreditorer, vilket försvårar låneombförhandlingarna som kan innefatta såväl omläggning av lån som regelrätta skuldavskrivningar. Till följd av den ekonomiska krisen och konflikten i

BNP tillväxt (fasta priser, % per år)



Källa: IMFWEQ, Macrobond

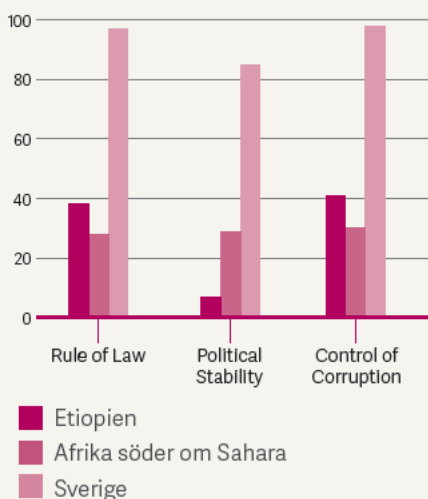
Tigray har den internationella investeringsviljan minskat. Det innebär att de privatiseringar av statliga bolag som har inletts av premiärminister Abiy Ahmed kommer att bli försenade. Privatiseringarna kommer att ge visst stöd till statskassan under de kommande åren, men är för få och små i omfattning för att innebära en vändning i statsfinanserna. Skuldombförhandlingen kommer därmed att bli nödvändig. Till det positiva hör att strukturen på Etiopiens offentliga skuld är relativt fördelaktig - cirka 70 procent av totala skulden består av lån till förmånliga villkor. Det innebär förhållandevis låga lånekostnader för staten, även om de offentliga räntekostnaderna har ökat avsevärt som andel av budgetintäkterna sedan 2021.

Sammantaget är bedömningen fortsatt 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. Hårdvalutaliquiditeten är generellt sett låg inom banksystemet och reglerna kan snabbt förändras. Den statligt ägda banken Commercial Bank of Ethiopia kontrollerar två tredjedelar av den finansiella sektorn och bedöms generellt sett vara prioriterad över andra banker vad gäller hårdvaluta. Överlag har affärsmiljön en hög grad av statlig inblandning där offentliga intressen ofta prioriteras framför privata. Den höga inflationen utgör ytterligare en utmaning för företag och banker.

Affärsmiljö



Källa: Världsbanken, Macrobond

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 remburs- eller bankgaranti. För banker gäller normal riskprövning vid korta risktider och förhöjd premiesättning vid långa. På grund av den begränsade tillgången till hårdvaluta provas endast direktrisker på företag som har egen hårdvalutaintjäning eller där det finns externt stöd. Förhöjd premiesättning gäller för företag som uppfyller kravet.

Svensk export till Etiopien

År	MSEK
2021	100
2020	215
2019	177
2018	164
2017	202

Källa: SCB

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 remburs. EKN ser ett regelbundet flöde av rembursaffärer i Etiopien, cirka tio rembursgarantier per år. Det finns även efterfrågan på remburs med kredittid över ett år. EKN ställde ut garantier i fem affärer 2021, 26 affärer 2020 och nio affärer 2019. 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.

EKN:s engagemang

Kategori	MSEK
Garantier	1 690
Utfästelser	3