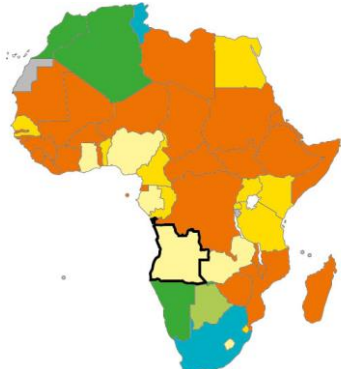


# Angola

	LANDRISKKLASS <b>5/7</b> Landriskklasserna går från 0 till 7. Ju lägre siffra desto bättre kreditvärdighet har landet.	EKN:S UTESTÅENDE GARANTIER PÅ LANDET <b>KORTFRISTIGA AFFÄRER: 102 MSEK</b> <b>MEDEL- OCH LÅNGFRISTIGA AFFÄRER: 828 MSEK</b>
	DATUM <b>2015-11-12</b>	

## Oljeprisfallet ett eldprov för regeringen

Angolas oljeberoende ekonomi har drabbats hårt av det senaste årets halvering av oljepriset. Regeringen har dock visat en avsevärt större handlingskraft jämfört med under finanskrisen och har vidtagit såväl finans- som penningpolitiska åtgärder för att undvika en kraschlandning av ekonomin. Bedömningen är att regeringen kommer att kunna lotsa Angola igenom det värsta kristillståndet under innevarande år och nästa. Stora utmaningar kvarstår emellertid på längre sikt när det gäller att diversifiera ekonomin och förbättra affärsklimatet, som inte alls har utvecklats i samma takt som landets ekonomi. Initiativ tas, men de startar från en låg nivå och det kommer att ta tid innan en märkbar förbättring kan skönjas, som kan leda till en mindre restriktiv policy för garantigivning.

### LANDETS STYRKOR OCH SVAGHETER

#### Styrkor

- Omfattande naturresurser, framför allt olja men också gas, metaller och ädelstenar
- Måttlig skuldsättning, hanterbara underskott i budget- och bytesbalans
- Den centraliserade administrationen har möjliggjort snabba åtgärder för att hantera de ekonomiska konsekvenserna av oljeprisfallet

#### Svagheter

- Stor sårbarhet för oljeprisfall, vilket blivit kännbart under det senaste året
- Svaga institutioner, såsom ett byråkratiskt och trögt rättsväsen
- Omfattande brister i transparens, betydande korruption och svag affärsmiljö

### EKN:S POLICY

#### Restriktivitet är motiverad

EKN uppgraderade 2012 Angola till landriskklass 5 för både kort- och långfristiga garantier – en bedömning som gjordes i samverkan med övriga OECD-länder. EKN tillämpar en restriktiv policy och en högre premie för banker och företag, motiverat av den svåra affärsmiljön.

### Lättnad

- Diversifiering av ekonomin som minskar sårbarheten för oljeprisfall
- Stärkta institutioner och administrativ kapacitet och ökad transparens i statsfinanserna
- Förbättrat affärsklimat med mindre byråkrati för företag

### Skärpning

- Om regeringen visar tecken på att förlora kontrollen över den ekonomiska politiken i den ekonomiska kris som landet för närvarande befinner sig
- Fortsatt oljeprisfall som leder till ytterligare påfrestningar på landets ekonomi

### Dröjsmål relaterade till otillräcklig hårdvalutatilldelning

EKN:s engagemang i Angola uppgår till 1,8 miljarder kronor och domineras av större affärer med ett fåtal motparter. Under årets tre första kvartal har EKN garanterat tre affärer motsvarande 43 miljoner kronor. Exportaffärerna som EKN garanterar är framför allt inom kraft - och transportsektorn. I merparten av engagemanget vilar risken på den angolanska staten. EKN har också erfarenhet av ett relativt smalt segment av privata gäldenärer, och i dessa affärer har EKN utestående dröjsmål som för närvarande uppgår till 19 miljoner kronor. Dröjsmålen beror inte på finansiella problem hos gäldenärerna, utan på att centralbanken har begränsat tilldelningen av hårdvaluta till de angolanska bankerna i syfte att motverka en urholkning av valutareserven när intäkterna från oljan minskat kraftigt.

Utöver de dröjsmål som nyligen har uppstått som följd av oljeprisfallet är EKN:s erfarenhet att Angola överlag har såväl vilja som förmåga att betala, men att landets omfattande byråkrati och bristfälliga institutionella kapacitet tidvis genererar betalningsdröjsmål. Det gäller i synnerhet affärer som involverar den offentliga sektorn.



EKN:s landanalytiker för Angola:  
Rebecka Lundgren  
Telefon: 087880182  
e-post: rebecka.lundgren@ekn.se

### ANSVARSBEGRÄNSNING

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

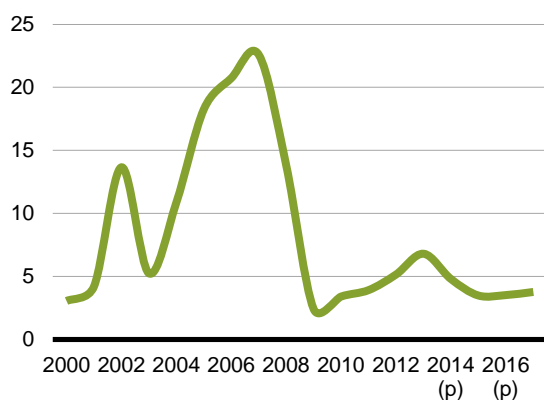
## Bakgrund

Angolas ekonomi baseras på oljesektorn. Den står för 95 procent av exportintäkterna, omkring hälften av BNP och 75 procent av statens intäkter. När det nära trettio år långa inbördeskriget tog slut år 2002 inleddes en period av mycket hög ekonomisk tillväxt pådriven av höga oljepriser i kombination med en byggboom. Med undantag för en tillbakagång i samband med finanskrisen har ekonomin fortsatt att expandera snabbt ända tills förra året då oljepriset började falla. Regeringspartiet MPLA med president dos Santos i spetsen har en dominerande ställning. Dos Santos har suttit vid makten sedan 1979 och har under de senaste åren vidtagit flera åtgärder för att ytterligare stärka sin ställning. Även om sociala missnöjesyttringar förekommer är oppositionen splittrad och befolkningen krigstrött. Bedömningen är att inga större förändringar kommer att ske i den angolanska politiken i närtid.

## Senaste utvecklingen

Eftersom Angola är så oljeberoende har ekonomin drabbats hårt av att oljepriset har halverats under det senaste dryga året. Den ekonomiska tillväxten har bromsat in och IMF prognosticerar en tillväxt på 3,5 procent under innevarande år. Statens intäkter har under det senaste året minskat med mer än hälften och exportintäkterna har fallit kraftigt vilket har lett till underskott i såväl statsbudget som bytesbalans som väntas motsvara 3,5 respektive 7,5 procent av BNP i år.

BNP-TILLVÄXT, %



BNP-tillväxten har bromsat in till följd av oljeprisfallet  
Källa: IMF WEO, okt 2015

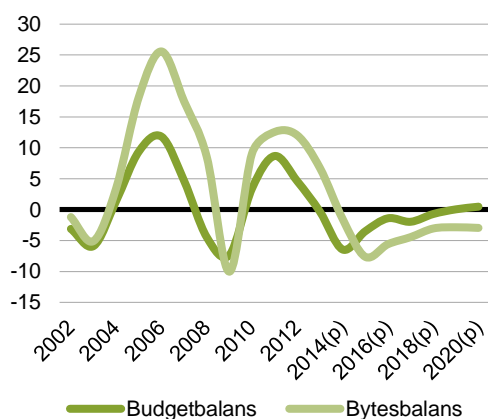
Till skillnad från under finanskrisen har regeringen agerat snabbt för att hantera de ekonomiska svårigheterna. I januari 2015 reviderades statsbudgeten, och baserades på ett oljepris på 41 USD per fat jämfört med 81 USD per fat i den ursprungliga budgeten. Ett flertal offentliga investeringsprojekt lades i malpåse och regeringen slopade subventionerna på bränsle. Centralbanken har nu låtit valutan depreciera och varit restriktiv med tilldelningen av hårdvaluta till landets banker för att inte urholka valutareserven, vilket skedde under finanskrisen då

Angola fick söka nödhjälp från IMF. Centralbanken uppger att valutareserven för närvarande motsvarar 6,5 månaders importtäckning, vilket är en acceptabel nivå för ett importberoende land som Angola. Trots åtstramningarna kommer Angola att behöva öka sin skuldsättning för att kompensera för de uteblivna oljeintäkterna. Under 2015 förutser regeringen att den kommer att behöva låna upp 25 miljarder USD, merparten genom statsobligationer, men även genom lån från Kina. Trots upplåningen är Angolas skuldsättning fortfarande låg jämfört med andra liknande länder. Externskulden väntas stiga från 27 till 37 procent av BNP under de kommande fyra åren, en nivå som IMF bedömer som hållbar.

## Utvecklingen på lång sikt

Eftersom oljepriset förväntas ligga kvar på en avsevärt lägre nivå än tidigare på medellång sikt är Angolas två största utmaningar att anpassa ekonomin efter lägre statliga intäkter och att diversifiera ekonomin för att minska sårbarheten för oljeprisförändringar. När det gäller anpassningen av ekonomin är bedömningen att regeringen kommer att fortsätta på den inslagna vägen. Den nya budgeten som ska godkännas av parlamentet under senhösten 2015 är baserad på ett oljepris på 45 USD per fat. IMF bedömer att budgetunderskottet successivt kommer att krympa, och balansera på några års sikt, dels tack vare minskade utgifter men också tack vare att de offentliga intäkterna kommer att öka något till följd av ökad oljeproduktion och en viss återhämtning av oljepriset. När det gäller diversifieringen är den icke-oljerelaterade delen av ekonomin större än den oljerelaterade sedan några år tillbaka. Möjligheter finns framför allt inom gruvnäringen, inom byggsektorn och jordbruket. Olika initiativ har tagits inom ramen för landets utvecklingsplan och bedömningen är att utvecklingen går åt rätt håll men långsamt. Regeringens mål om att 70 procent av tillväxten ska komma från andra sektorer än oljan år 2017 förefaller under rådande ekonomiska omständigheter väl optimistiskt, och får ses som en vision snarare än en realistisk målsättning.

BUDGET- OCH BYTESBALANS, % AV BNP



Underskotten kommer att krympa framöver  
Källa: IMF WEO, okt 2015

svagaste indikatorerna är de som är mest betydelsefulla för exportföretag och ur ett EKN-perspektiv (att lösa konkurser och driva igenom kontrakt). Samtidigt finns en genuin vilja att göra något åt problemen vilken också har omsatts i handling. Bland annat genom ett program för att göra det lättare att få lån och genom en omstrukturering av den myndighet som ansvarar för utländska investeringar. Regeringen har också tillsammans med Världsbanken inrättat ett team som ska se hur de olika indikatorerna i Doing Business Index kan förbättras.

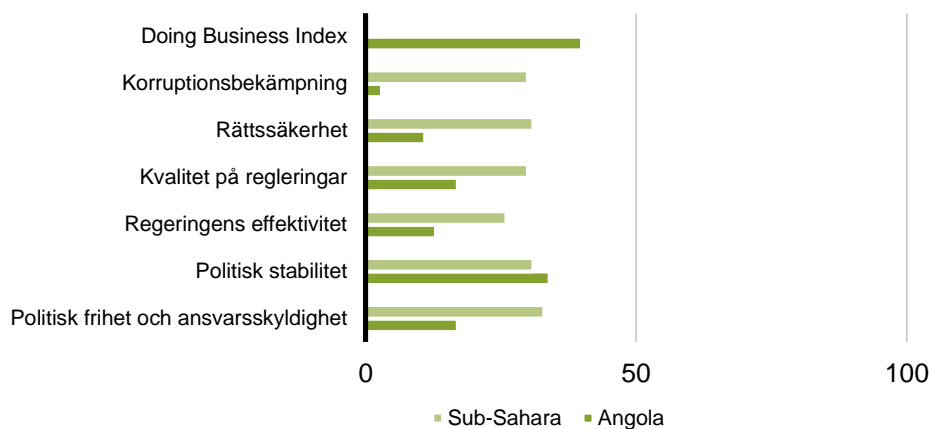
## AFFÄRSMILJÖ

### Svårt affärsklimat

Angolas affärsklimat är vid sidan om oljeberoendet landets akilleshäla. Affärsklimatet karaktäriseras av omfattande byråkrati och svaga institutioner. Den institutionella utvecklingen har släpat efter Angolas snabba ekonomiska utveckling sedan inbördeskrigets slut. Detta resulterar i en svag placering i Världsbankens Doing Business Index (181 av 189), och de

## AFFÄRSMILJÖ

Ranking mellan 0 (sämst) och 100 (bäst)



Affärsmiljön i Angola är sämre än det regionala genomsnittet. Källa: Världsbanken 2015

Banksektorn i Angola domineras av privatägda banker, flera av dem med moderbanker i Portugal. Banksektorn har vuxit snabbt i landet även om det sker från en mycket låg nivå. Det finns nu ca 25 banker i landet. Banksektorn kommer på kort sikt att drabbas negativt av oljeprisfallet genom minskade lånevolymerna och ökad andel dåliga lån i den befintliga portföljen. Om krisen på längre sikt resulterar i en snabbare diversifiering av ekonomin kan det dock innebära nya affärsmöjligheter för bankerna. I takt med att Angolas relationer med omvärlden ökar, ökar även kraven på att bankerna ska leva upp till internationell standard. IFRS ska exempelvis implementeras i början av nästa år. Bedömningen är att antalet banker kommer att minska på sikt samtidigt som regleringen och tillsynen långsamt förbättras genom pågående reformarbete.