

Egypten

	LANDRISKKLASS 6/7 Landriskklasserna går från 0 till 7. Ju lägre siffra desto bättre kreditvärdighet har landet. <table border="1"> <tr> <td>0</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td> </tr> </table>	0	1	2	3	4	5	6	7	EKN:S POLICY Statsrisker: Normal riskprövning Övriga offentliga risker: Restr ktiv riskprövning Bankrisker: Restr ktiv riskprövning Företagsrisker: Restr ktiv riskprövning Se vidare avsnitt "EKN:S POLICY"
	0	1	2	3	4	5	6	7		
EKN:S UTESTÅENDE GARANTIER PÅ LANDET Kortfristiga affärer: 55 MSEK Medel- och långfristiga affärer: 1758 MSEK	DATUM 2013-05-14									

Politisk osäkerhet ökar betalningsriskerna

Egypten står inför stora ekonomiska och sociala utmaningar. Tillväxten bromsar in, arbetslöshet stiger, budgetunderskottet växer och den politiska osäkerheten avskräcker investeringar och turism. I den nuvarande situationen, med växande sociala spänningar och politisk splittring, kommer det bli svårt att nå samförstånd om de reformer som krävs för att uppnå makroekonomisk stabilitet och säkra utländsk finansiering. Betalningsrisker kopplade till egyptiska staten och landets banker och företag har ökat. Med anledning av den politiska osäkerheten och den ekonomiska försämringen nedgraderar EKN Egypten till en sämre landriskklass och stramar upp landpolicyn.

STYRKOR

- Låg utlandsskuld och skuldtjänstkvot.
- Finansiellt stöd från gulfländer.
- EKN:s historiskt goda betalningserfarenheter.

SVAGHETER

- Den politiska osäkerheten skapar ekonomisk instabilitet.
- Valutareservens dramatiska minskning ökar sårbarheten.
- Stort behov av extern finansiering.
- Införda kapitalkontroller ökar risken för betalningsdröjsmål.

POLITIK

Splittring fördröjer ekonomiska reformer

Med den nya konstitutionen genomröstad försöker det Muslimska Brödrskapet, som dominerar den egyptiska regeringen konsolidera sitt grepp om statliga institutioner. Nästa viktiga politiska händelse är parlamentsvalet under andra halvan av 2013. Valet var planerat att äga rum under april och juni 2013 men har skjutits upp till hösten i väntan på en rättslig prövning av den nya vallagen. Fördröjningen förlänger den politiska osäkerheten och försvårar regeringens hantering av landets akuta ekonomiska och sociala problem. Det finns stora frågetecken kring regeringens förmåga och vilja att genomföra de ekonomiska reformer som krävs för att uppnå makroekonomisk stabilitet och säkra utländsk finansiering. Utländska långgivare och investerare behöver få klarhet över Muslimska Brödrskapets politiska och ekonomiska inriktning.

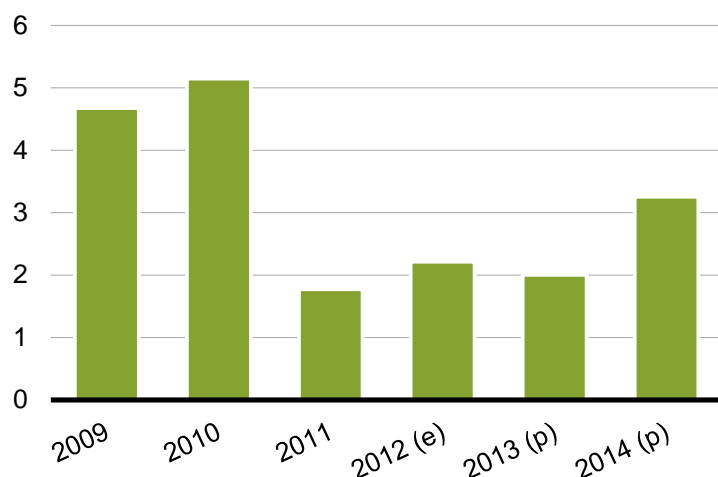
President Mohammed Mursis regering står inför växande fientlighet från stora delar av samhället på grund av stigande arbetslöshet och inflation, bränslebrist och det dåliga säkerhetsläget. Mursi försöker ta itu med dessa problem utan att bygga ett brett politiskt stöd och nå ut till oppositionen. Varje gång Brödrskapet har haft att välja mellan att agera på ett inkluderande sätt eller att tillskansa sig mer makt har det valt det senare. Samtidigt har oppositionen varit oorganiserad. Den har varken varit öppen för samarbete med regeringen eller presenterat en egen alternativ politik. Det samförstånd som behövs för att genomföra smärtsamma, men nödvändiga ekonomiska reformer saknas, vilket ökar risken för misslyckande och väcker misstro mot den demokratiska processen. En återgång till militärt styre, som under året efter revolutionen, är inte huvudscenariot, men kan inte uteslutas om regeringen fortsätter gå sin egen väg utan att ta hänsyn till sina meningsmotståndare.

EKONOMI

Politisk oro dämpar tillväxten och försvagar statsfinanserna

Egyptens viktigaste inkomstkällor är olje- och gasexporten, turismen, remitteringar och intäkter från Suezkanalen. Dessa verksamheter bedrivs till stor del i offentlig regi. Ekonomin har ändå de senaste decennierna rört sig från en socialistisk centralstyrning mot en marknadsorientering. Liberaliseringar, privatiseringar och avregleringar har gett positiva ekonomiska effekter, men har samtidigt ökat arbetslösheten. Regimen har på grund av rädsla för social oro vid ökad arbetslöshet bevarat subventionerna på livsmedel och bränsle längre än planerat. Sedan revolutionen har arbetslösheten ökat från nio procent 2010 till 13 procent 2012. En ytterligare ökning är att vänta med tanke på den svaga tillväxttakten under senare år. Tillväxten framöver riskerar att bli lägre än IMF:s prognos om den politiska situationen inte förbättras.

BNP-TILLVÄXT (% PER ÅR)



Tillväxten kommande år riskerar att bli lägre än denna prognos på grund av fortsatt politisk oro. Data: IMF.

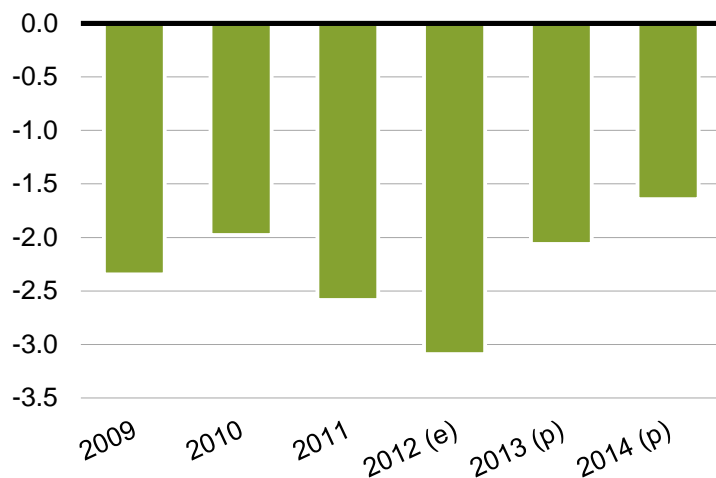
Regeringen som tillsattes 2012 har drivit en populistisk ekonomisk politik för att stilla folkets ilska. Ovilja och bristande kapacitet att genomföra en offentlig åtstramning har skapat allvarliga frågetecken kring hållbarheten i de offentliga finanserna. Reformering av subventionssystemet är avgörande i detta avseende. Budgetunderskottet har skenat iväg till följd av minskade skatteinkomster och bibehållna subventioner, vilket ökat den redan höga statskulden. De offentliga betalningsåtagandena kommer att öka ytterligare i och med förluster hos offentliga banker och företag. En ökning av den offentliga skulden, redan 80 procent av BNP, riskerar att tränga ut den privata sektorns lånebehov och skapa högre inflation. Risken att tillväxten blir sämre än väntat skulle i ett sådant fall resultera i lägre skatteintäkter och göra en offentlig åtstramning ännu svårare. På kort sikt kan staten finansiera sig med upplåning från inhemska banker och bistånd från andra arabländer, men i ett längre perspektiv hotar en statsfinansiell kris om inget görs.

BETALNINGSBALANS OCH SKULDFRÅGOR

Kapitalflykt urholkar valutareserven

Egypten har de senaste åren haft stora underskott i betalningsbalansen. Underskottet var särskilt stort månaderna innan revolutionen fram till mitten av 2012 på grund av ökade bytesbalansunderskott och kapitalflykt. Trots bistånd och lån från Saudiarabien och Qatar under det senaste året har valutareserven minskat från att motsvara sju månaders importtäckning till mindre än tre månaders import idag. Egypten har lovats uppskattningsvis 14,5 miljarder dollar i internationellt finansiellt stöd sedan revolutionen, men nästan allt är avhängigt ett IMF-program. Förhandlingarna med IMF pågår men ett avtal är beroende av att det politiska klimatet stabiliseras och att regeringen utformar en trovärdig ekonomisk plan.

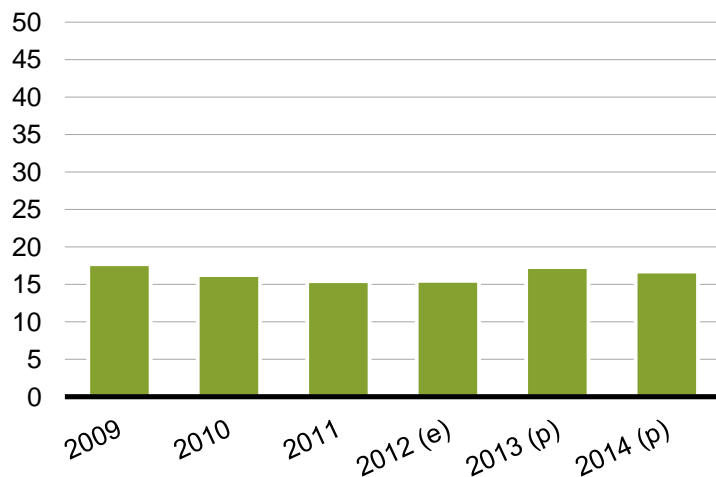
BYTESBALANS (% AV BNP)



Bytesbalansunderskottet växte efter revolutionen 2011. Data: IMF.

Den egyptiska utlandsskuden är liten och över 85 procent av skuden är till fast ränta, vilket begränsar effekten av att riskpremierna nu stiger. Över 90 procent av skuden är långfristig och endast en liten del av den förfaller inom de närmsta fem åren. Den förmånliga skuldstrukturen ger en låg skuldtjänstknot. Trots den låga skuldbördan är likviditetsrisken ändå betydande. För att täcka bytesbalans- och budgetunderskotten och dämpa minskningen i valutaserven behöver Egypten omkring 20 miljarder dollar i extern finansiering under 2013. Betydelsen av IMF-programmet och det medföljande stödet kan därmed inte underskattas.

UTLANDSSKULD (% AV BNP)



Utlandsskuden ökar men är ännu på en låg nivå. Data: IMF.

Skulle förhandlingarna om ett IMF-program gå i stå och likviditeten försämras ytterligare finns möjligheten att få tillfälligt likviditetsstöd från IMF. Sådant stöd är inte lika omfattande men ges utan stränga krav. Detta tillsammans med fortsatt stöd från gulf länderna väntas hålla ekonomin flytande i det korta perspektivet. Stödet från gulf länderna kommer inte att återställa investerarnas förtroende för den egyptiska ekonomin. Regeringen behöver därför fortfarande

vidta åtstrammingsåtgärder och strukturreformer. Om inte detta genomförs kommer betalningsförmågan på sikt att allvarligt hotas.

VA LUTAPOLITIK

Depreciering och valutarestriktioner

Den politiska krisen, det försenade IMF-avtalet och den urholkade valutareserven har ökat trycket på det egyptiska pundet sedan slutet av 2012. För att skydda valutareserven har växelkurspolitiken ändrats, från att centralbanken intervenerat kraftigt för att hålla pundet stabilt till en mer flexibel politik med färre ingripanden. Sedan dess har det egyptiska pundet deprecierat med drygt tio procent gentemot dollarn och en svart valutamarknad har uppstått. De dystra ekonomiska utsikterna talar för en fortsatt depreciering av pundet. I avsaknad av tillräckligt internationellt finansiellt stöd kommer deprecieringstakten att öka ytterligare, vilket kommer att spä på inflationen och försvåra möjligheterna till ekonomisk stabilitet.

Som ytterligare åtgärd för att stoppa minskningen av valutareserven har centralbanken infört restriktioner för utförsel av utländsk valuta. En rangordning av varutyper har införts, som bestämmer i vilken ordning utlandsbetalningar ska genomföras. Livsmedel, läkemedel och oljeprodukter ges förtur medan maskiner, utrustning och insatsvaror till industrin är längre ned i prioriteringen. Betalningar av de sistnämnda varorna kan därför ta tid. EKN:s möjlighet att garantera affärer i lokalvaluta har inte prövats men bristerna i det egyptiska pundets konvertibilitet och transferering utesluter i nuläget detta.

FINANSSEKTORN

Bankernas öde beroende av statens

Det dystra makroekonomiska klimatet, med dämpad tillväxt, uteblivna ekonomiska reformer och osäkerhet om IMF-programmet, får negativa konsekvenser för banksektorn. Ökade kreditförluster och dämpade affärsvolymerna kommer att begränsa sektorns lönsamhet. De egyptiska bankerna har hittills inte haft några svårigheter att finansiera sig med tanke på att insättningar motsvarar nästan tre fjärdedelar av tillgångarna och beroendet av marknadsfinansiering och utländsk finansiering är ytterst liten. Den största risken i detta avseende är ökad social och politisk oro, som kan urholka insättarnas förtroende och leda till stora uttag från bankerna.

Trots att kapitaltäckningskraven uppfylls med god marginal finns risker vad gäller bankernas kapitalisering. Utöver ökade kreditförluster som kommer att tära på kapitalet är bankernas stora exponering mot staten den främsta risken. I slutet av 2012 ägde bankerna egyptiska statspapper motsvarande fem gånger deras egna kapital. Statspapperen värderas som riskfria när kapitaltäckningen beräknas, vilket ger en missvisande hög kapitaltäckning. En statlig betalningsinställelse skulle kräva en omfattande återkapitalisering av banksektorn. Kreditvärdigheten hos de egyptiska bankerna är därmed kopplad till och begränsad av de svaga statsfinanserna.

AFFÄRSMILJÖ

Valutarisker och rättsliga processer

Egyptens näringsliv domineras till stor del av statliga företag och offentlig sektor. Byråkratin och korruptionen är omfattande. Svagheter är främst svårigheter att driva genom domslut och indrivning vid konkurser. EKN har erfarenhet av att det tar lång tid att registrera säkerheter. Inga större förändringar av affärsmiljön är att vänta på kort sikt. Muslimska Brödraskapets ekonomiska politik uppges vara marknadsorienterad och positivt inställd till privat företagande men den splittrade politiska situationen gör att reformer för att förbättra företagsklimatet kommer att ta tid. Världsbanken klassar Egyptens företagsklimat på plats 109 av 185 länder, efter jämförbara länder i regionen som Tunisien, Marocko och Jordanien.

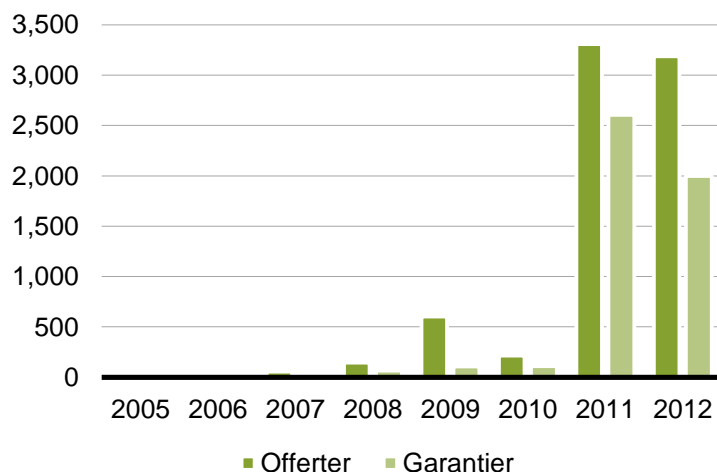
Företag med skulder i utländsk valuta påverkas negativt av valutadeprecieringen. Statens ökande beroende av banksektorn för att finansiera det växande budgetunderskottet tränger även ut den privata sektorn och försämrar dess tillgång på krediter. Det pågår samtidigt rättsprocesser rörande korruption mot företag och företagsledare som varit allierade med den tidigare regimen. En mängd historiska privatiseringar av statliga företag ifrågasätts också och dessa riskerar att återförstatligas. Rättssäkerheten är i dagsläget mycket svag och utgången av dessa processer är oförutsägbar. Vid kreditbedömning av företag ska stor vikt läggas vid att utreda ägarförhållanden och bedöma valutaexponeringen.

EKN:S ÅTAGANDEN

Ett fåtal garantier dominerar

EKN har under perioden 2008-2012 ställt ut garantier i 100 affärer, till ett sammanlagt belopp om 7,5 miljarder kronor, för svenska företag som exporterar till Egypten. Exporten har gått till sektorer som transport, telekom och tillverkningsindustri. 2011 ökade engagemanget kraftigt på grund av ett fåtal stora offerter och garantier. EKN:s fordran på knappt 120 miljoner kronor härrör huvudsakligen från äldre politiska skador. Flödet av nya garantier är begränsat men förfrågningarna har ökat under 2013 som en följd av det försämrade riskläget i Egypten.

ENGAGEMANG PER 31/12 (MSEK)



EKN:s engagemang steg kraftigt 2011 i och med ett fåtal stora offerter och garantier.

BETALNINGSERFARENHET

God historisk erfarenhet

EKN:s betalningserfarenheter har under senare år varit goda i Egypten. Inga skadeutbetalningar har skett de senaste tio åren. Engagemanget tidigare år har emellertid varit begränsat. Trots de aktuella problemen med valutatilldelning vid utlandsbetalningar har inga nya dröjsmål uppkommit i EKN:s garanterade affärer. De få dröjsmål som finns är av kommersiell karaktär. Parisklubbsfordran, med omförhandlade offentliga och offentligt garanterade krediter från början av 1990-talet, betalas enligt plan. Fordran avser främst export inom telekom- och transportsektorn och drygt 100 miljoner kronor återstår att betalas.

EKN:S POLICY

Nedgradering och stramare policy

EKN nedgraderade Egypten i början av 2012 från landriskklass 4 till 5, en bedömning som gjordes i samverkan med OECD. Eftersom de ekonomiska förutsättningarna försämrats ytterligare sedan dess och den politiska situationen fortfarande är problematisk nedgraderar EKN Egypten till landriskklass 6 från och med 14 maj 2013.

EKN tillämpar en restriktiv riskprövning för samtliga köparkategorier utom rena statsrisker. Vid risker på övriga offentliga köpare och vid företagsrisker ska betalningssäkerheter eftersträvas. Vid bank- och företagsrisker beaktar EKN särskilt motpartens valutaexponering. Fullgod insyn i ägarförhållanden och finansiella förhållanden är viktigt vid företagsrisker. Med anledning av att utlandsbetalningar kan ta tid förlängs karenstiden, tiden från förfallodatum på fordran till att garantitagaren kan kräva skadereglering, från tre till sex månader.

OFFICIELLA LANDDATA OCH KREDITBETYG

OFFICIELLA LANDDATA	KREDITBETYG	
Yta: 1 001 450 km ² (2,2 ggr Sverige)	LANDRISK	STATSRISK
Folkmängd: 83,7 miljoner (2012)	Moody's: B3	Caa1/neg
Folkökning: 1,9 % (2012)	S&P: B-	B-/neg
BNP: 236 mrd USD 2011 (Sverige 545 mrd USD 2011)	Fitch: B	B/neg
BNP/capita: 2 932 USD 2012 (Sverige 57 638 USD 2012)		

LANDANALYTIKER

EKN:s landanalytiker för Egypten:

Victor Carstenius

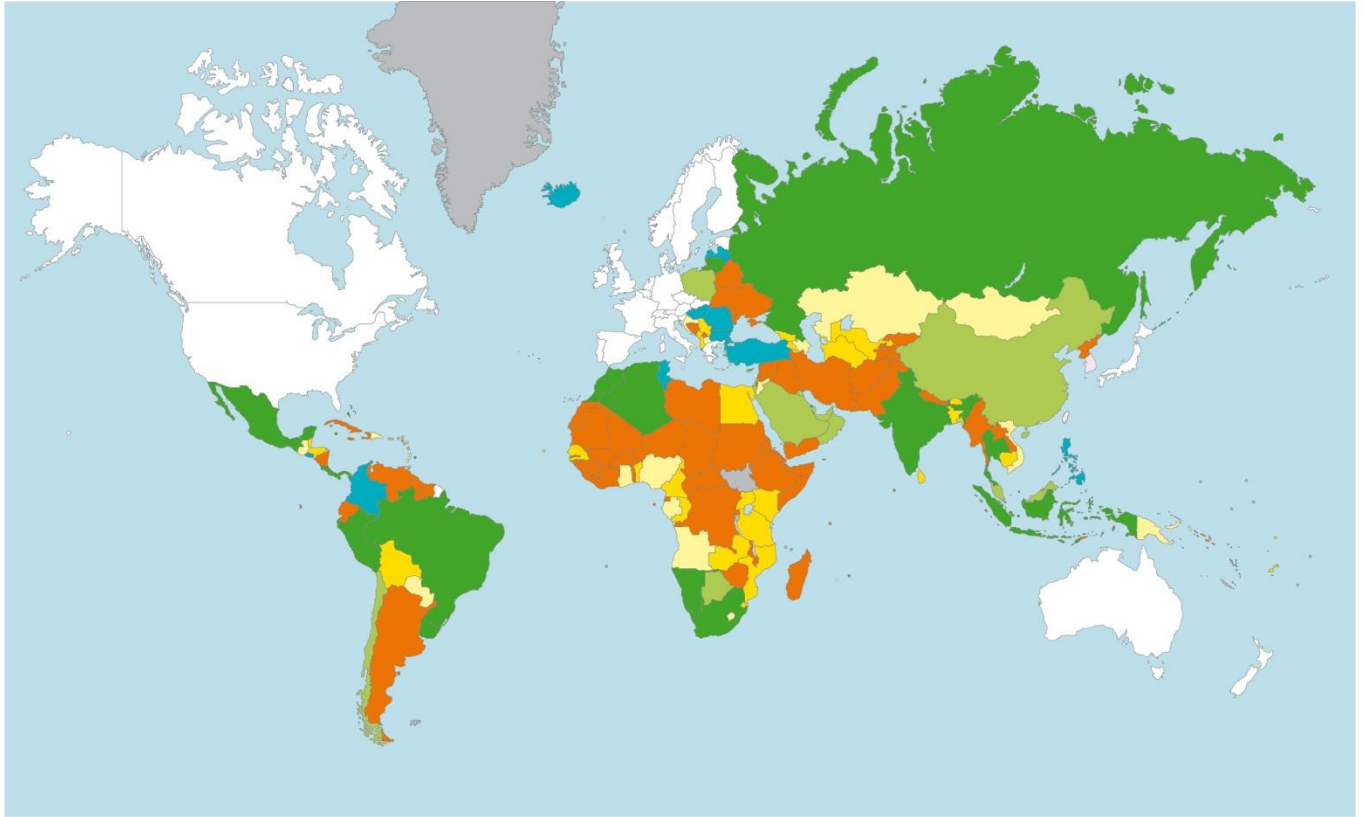
Telefon: 08-788 00 65

e-post: victor.carstenius@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.

EKN:S SYN PÅ VÄRLDEN



Landriskklasserna går från 0 till 7.

Ju lägre siffra desto bättre kreditvärdighet har landet.



EKN – DIN SÄKERHET I EXPORTAFFÄRER

EKN är en myndighet med uppgift att främja svensk export och svenska företags internationalisering. Det gör vi genom att erbjuda garantier för betalning och finansiering, tillsammans med rådgivning om affärsstruktur och riskhantering. Våra tjänster ger dig en större säkerhet, ökad konkurrenskraft och fler möjligheter till lyckade exportaffärer.

Exportkreditnämnden

Kungsgatan 36, Box 3064, 10361 Stockholm | Tel 08-7880000 | www.ekn.se | e-post info@ekn.se