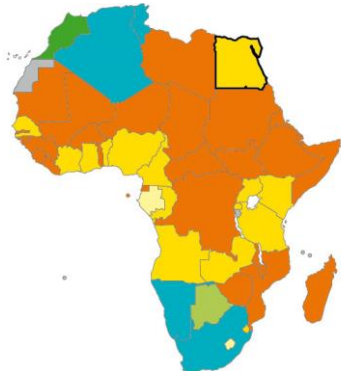



Egypten

	LANDRISKKLASS <h2>6/7</h2> <p>Landriskklasserna går från 0 till 7. Ju lägre siffra desto bättre kreditvärdighet har landet.</p> 	EKN:S UTESTÅENDE GARANTIER PÅ LANDET KORTFRISTIGA AFFÄRER: 565 MSEK MEDEL- OCH LÅNGFRISTIGA AFFÄRER: 1 717 MSEK
		DATUM 2016-10-20

Ekonomi beroende av internationellt stöd

Valet av den tidigare arméchefen Sisi till president har gett Egypten en grad av politisk stabilitet som inte setts sedan innan den arabiska våren 2011. Den militärledda regimen har hårdgjort behandlingen av islamister, vilket gör att risken för våld kvarstår. Den egyptiska ekonomin står inför en rad stora utmaningar, däribland brist på utländsk valuta, ökad skuldsättning, hög inflation och terrorhot. Den främsta utmaningen är hårdvalutabristen, som hindrar handel och skadar förtroendet för landet bland utländska investerare. Strukturella reformer behövs för att skapa en högre och varaktig tillväxt och för att få statsfinanserna långsiktigt hållbara. Ekonomin är svag och beroende av fortsatt politisk stabilitet och finansiellt stöd från andra länder.

Egypten är ett av länderna i Mellanöstern och Nordafrika där EKN har störst engagemang. Betalningserfarenheterna har varit goda under senare år, trots politisk och ekonomisk turbulens. EKN:s landpolicy för Egypten är till delar restriktiv, bland annat med tanke på valutabristen.

LANDETS STYRKOR OCH SVAGHETER

Styrkor

- Finansiellt stöd från Gulfländer och multilaterala långivare.
- Låg utlandsskuld och skuldtjänstknot.
- EKN:s goda betalningserfarenhet det senaste decenniet.

Svagheter

- Långsiktigt ohållbara offentliga finanser med stort budgetunderskott, som leder till brist på hårdvaluta.
- Svagt företagsklimat med brist på finansiering och oförutsägbart rättssystem.
- Olöst konflikt mellan den militärledda regimen och islamister.

EKN klassificerar Egypten i landriskklass 6 av 7, en bedömning som görs i samverkan med OECD. EKN tillämpar en normal riskprövning för rena statsrisker och bankrisker. Vid risker på övriga offentliga köpare, exempelvis fackdepartement, kommuner och statliga verk, är betalningssäkerheter ett krav. Vid företagsrisker är riskprövningen restriktiv. EKN beaktar särskilt köparens eventuella valutaintjäning, då köpare med egen valutaintjäning kan antas hantera bristen på hårdvaluta bättre.

VAD KAN FÖRANLEDA EN ÄNDRING AV LANDPOLICY?

Lättnad

- Ett fullgjort IMF-program skulle bidra till strukturella reformer och finansiering.
- Finanspolitiska reformer som leder till minskat budgetunderskott.

Skärpning

- Uteblivet stöd från Gulf länder eller IMF skulle innebära finansieringsproblem.
- En våldsutveckling skulle drabba handel, investeringar och turism.

EKN:S ÅTAGANDEN OCH ERFARENHET

EKN har under perioden 2011-2015 ställt ut garantier i 264 affärer, till ett sammanlagt belopp om 5,8 miljarder kronor, för svenska företag som exporterar till Egypten. EKN garanterar export till Egypten inom sektorer som transport, telekom och tillverkningsindustri. En investeringsgaranti dominerar engagemanget. Flödet av nya garantier är begränsat, men har ökat sedan 2012 som en följd av det försämrade riskläget i Egypten.

EKN:s betalningserfarenhet av affärer i Egypten är god. Endast ett par skadeutbetalningar har skett de senaste tio åren. Däremot har betalningsdröjsmål uppkommit till följd av hårdvalutabristen. Idag återstår ett antal dröjsmål på trävaruimportörer. Parisklubbsfordran, med omförhandlade krediter från 1980-talet, betalas enligt plan. Omkring tio miljoner kronor återstår att betala.

LANDANALYTIKER



EKN:s landanalytiker för Egypten:

Victor Carstenius

Telefon: 08-788 00 65

e-post: victor.carstenius@ekn.se

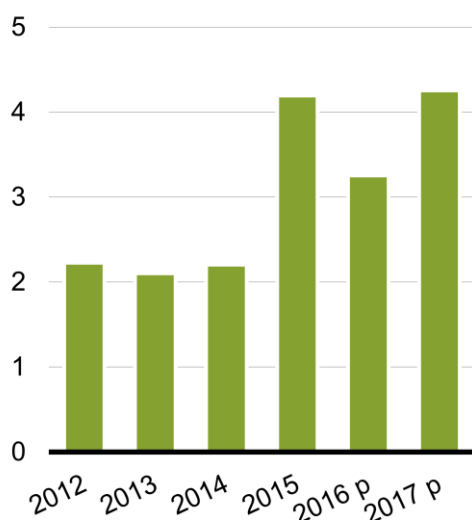
ANSVARSBEGRÄNSNING

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.

Valutabrist hämmar ekonomin

Parlamentsvalet i slutet av 2015 var det sista steget i militärens maktöverlämnande till ett civilt styre. Majoriteten av parlamentet stöder president Sisi, vilket borgar för politisk stabilitet på kort sikt. Den hårdföra behandlingen av Muslimska Brödrskapet och andra islamistgrupper gör att risken för en våldsupptrappning kvarstår. Regimens ingripanden blir alltmer tydliga, vilket skapar frågor kring hur länge den rådande stabiliteten kommer att bestå innan en ny protestvåg startar.

BNP-TILLVÄXT (% PER ÅR)



Tillväxten sjunker innevarande år. Data: IMF

Ekonomin är skör och svaga institutioner gör ekonomin svårstyr. Utmaningen för regeringen är att få fart på tillväxten som beräknas sjunka till kring tre procent 2016. Regeringen försöker vidta åtgärder för att ta itu med landets ekonomiska problem och en reformagenda har påbörjats. Finanspolitiska åtgärder, i form av skattehöjningar och minskade energisubventioner samt nyupptäckta gasfyndigheter i Medelhavet, väntas öka tillväxten och förbättra både statsfinanserna och externbalansen på några års sikt. Tillväxten väntas stiga igen 2017, men kommer att vara otillräcklig för att uppväga de skador som ekonomin genomlevt sedan 2011. Fler egyptier lever nu under fattigdomsgränsen än innan den arabiska våren.

På kort sikt är valutabristen den främsta ekonomiska utmaningen och tillväxthindret. Centralbankens försök att stödja valutans värde har urholkat valutareserven. Den egyptiska centralbanken har devalverat pundet och delvis backat från tidigare misslyckade åtgärder att begränsa användandet av den informella valutamarknaden. Även vissa importbegränsningar har införts för att mildra trycket på valutareserven. Egyptens valutaintjänst är diversifierad, men de dystra utsikterna för turismen efter ett antal säkerhetsincidenter får negativa konsekvenser. Egypten fortsätter att vara beroende av finansiellt stöd från multilaterala organisationer och enskilda Gulfländer. Stödet från de sistnämnda har minskat något, men är att räkna med vid behov. Likviditetsbristen kan leda till betalningsdröjsmål i exportaffärer som inte har säkrats med remburs.

Utsikterna för Egyptens betalningsbalans är dystra. Bytesbalansen var nära balans 2014, för första gången på länge. Förbättringen berodde på biståndet från Gulfländerna. Nu när valutaintjänsten från turismen, Suezkanalen och remitteringar antingen är minskande eller stillastående ökar bytesbalansunderskottet. Egyptens livlina är fortsatt finansiellt stöd från Gulfländerna och ett IMF-program som troligen kommer att ingås under hösten 2016. Ett IMF-program skulle frigöra finansiering från andra länder och multilaterala långivare, vilket bör öka likviditeten i ekonomin. På längre sikt kommer ökad gasproduktion, tack vare att nya stora gasfält tas i drift, att minska energiimporten och gynna landets betalningsbalans.

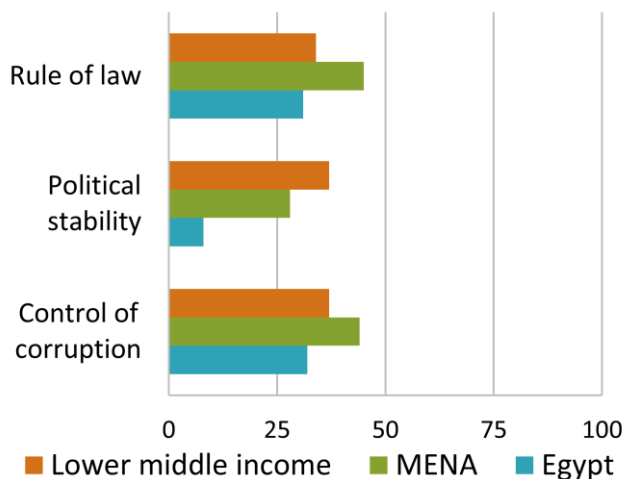
Dåliga finansieringsmöjligheter och svagt rättsväsende

Reformer i början av 2000-talet har skapat en robust banksektor som har kunnat stå emot de besvärliga ekonomiska förhållandena sedan 2011. Bankerna väntas förbli välfinansierade tack vare deras stora kundinlåning och remitteringar från egyptier som arbetar utomlands. Kapitältäckningen är acceptabel och reserveringar för dåliga lån är höga. Den egyptiska banksektorns utlåning till den privata sektorn är liten och de flesta egyptier saknar bankkonto. Bankernas huvudsakliga funktion är sedan ett par år tillbaka att finansiera statens budgetunderskott istället för att låna ut till den privata sektorn. Exponeringen mot den egyptiska staten är den enskilt största kreditrisken för banksystemet och kopplar bankernas kreditvärdighet till statens. Lånekoncentration är hög, vilket återspeglar bankernas fokus på väletablerade stora företag. Små och medelstora företag, med stor efterfrågan på krediter, är istället hänvisade till den informella kreditmarknaden.

Egyptens ekonomi domineras av statliga företag och offentlig sektor. Statens ökande beroende av banksektorn för att finansiera budgetunderskottet har trängt ut den privata sektorn och försämrat dess tillgång till finansiering. Avsaknaden av finansiering har lett till underinvesteringar, särskilt inom infrastruktur. Byråkratin och korruptionen är omfattande. Svagheterna innebär svårigheter för kreditgivare att driva genom domslut och indrivning vid konkurser. Rättssäkerheten är bristfällig och utgången av rättsprocesser är oförutsägbar. Världsbanken klassar Egyptens företagsklimat på plats 128 av 189 länder, efter jämförbara länder i regionen som Tunisien, Marocko och Jordanien.

AFFÄRSMILJÖ

Ranking mellan 0 (sämst) och 100 (bäst)



Egypten placerar sig sämre än snittet för Mellanöstern och Nordafrika, särskilt vad gäller politisk stabilitet. Data: Världsbanken.