

Praha, 18. března 2015

Dopady nižších mezinárodních cen ropy na Latinskou Ameriku

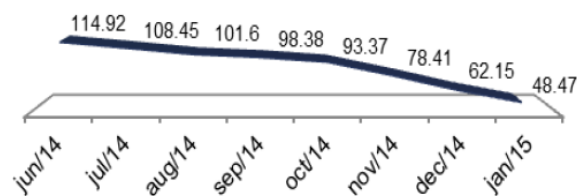
Latinská Amerika patří mezi významné producenty komodit a nedávný pokles cen ropy má na země v tomto regionu různé dopady. Které státy by mohly z nižších mezinárodních cen těžit a proč jsou naopak jiné negativně zasaženy?

Ceny ropy zaznamenaly v posledních měsících volný pád, a to z vrcholu ve výši 114,81 USD, jehož dosáhly 20. června 2014, na 48,47 USD, kde skončily 28. ledna 2015 (viz graf 1). Snížení o 57,8 % souvisí se zvýšením těžby a nižší poptávkou. Na straně nabídky pozvedla nedávná „břidlicová revoluce“ v USA produkci v zemi na nejvyšší úroveň za uplynulá tři desetiletí. Naopak Čína, která je hlavní spotřebitelem (12 % celkové spotřeby ropy), poptávala nižší objemy v důsledku zpomalení růstu HDP. K tlaku na snížení cen ropy dále přispělo rozhodnutí organizace OPEC z 27. listopadu, které mělo udržet produkci na stejné úrovni. Cílem tohoto rozhodnutí bylo zastavit investice do nových břidlicových polí prostřednictvím snížení jejich relativní ziskovosti.

Míra dopadu cen ropy v Latinské Americe závisí na délce jejich trvání a v různých zemích regionu se liší.

Nejvíce zasaženou zemí je Venezuela, přičemž podle prognózy Mezinárodního měnového fondu každý pokles cen ropy o 10 dolarů sníží obchodní bilanci země o 3,5 % HDP. Podle čistého vývozu ropy jsou na druhém a třetím místě zemí nejcitlivěji reagujících na pokles cen ropy Kolumbie a Ekvádor.

Ceny ropy (brent, v USD)



Source: Bloomberg

	Fuels exports % of total exports	Fuels imports % of total imports	Net oil exports % of GDP
Venezuela	96.2%	18%	33.45%
Colombia	67.2%	14%	8.25%
Ecuador	52%	24%	6.85%
Mexico	11.5%	10.5%	0.21%
Peru	12.2%	14.4%	-0.6%
Argentina	6%	16%	-1%
Brazil	7.4%	18.2%	-1.2%
Chile	0%	18.1%	-5%

Source: WTO and IMF
Values of 2013

U obchodní bilance Chile, Brazílie, Argentiny a Peru lze naopak zpravidla pozorovat pozitivní dopad. Ve střednědobém horizontu by však nižší ceny mohly negativně ovlivnit investiční záměry týkající se paliva v Argentině a Brazílii.

Prognóza pro Kolumbii, Chile a Argentinu

„V roce 2015 by mělo v Latinské Americe dojít ke zvýšení růstu, přičemž společnost Coface očekává růst HDP u daného regionu o 2,3 %. I přes optimističtější výhled je však tempo stále považováno za pomalé, zejména kvůli stagflaci v Brazílii. Samotná Brazílie představuje značnou část aktivity Latinské Ameriky a u její ekonomiky není pravděpodobný pozitivní vývoj – přinejmenším nikoli v krátkodobém horizontu,“ uvedla Patricia Krauseová, ekonomka společnosti Coface se specializací na Latinskou Ameriku.

V Kolumbii by měla ekonomická aktivita zůstat na vysoké úrovni. K růstu bude i nadále nejvýrazněji přispívat domácí trh, především díky investicím do infrastruktury, sociálního bydlení a spotřeby domácností. Inflace na konci roku 2014 dosahovala 3,66 %, a překonala tak cílový střední bod 3. Nedávný pokles cen ropy zhoršuje obchodní podmínky, má vliv na měnu a zvyšuje ceny.

V Chile ekonomická aktivita od posledního čtvrtletí roku 2013 zpomaluje a ve třetím čtvrtletí roku 2014 dosáhla vůbec nejpomalejšího tempa růstu od roku 2009 (+ 0,8 % ve srovnání s předchozím rokem). Daný vývoj souvisí především s nižšími cenami mědi, což má dopad na obchodní bilanci i investiční záměry. Export Chile představuje 27 % HDP, přičemž polovina exportního koše sestává z nerostných surovin. Ke snížení podnikatelské důvěry přispěla rovněž daňová reforma, která na konci září 2014 dostala také zákonnou podobu.

Argentina stále prochází turbulentním obdobím. V roce 2014 došlo podle všeho ke snížení ekonomické aktivity, inflace dosahuje téměř 40 % (podle neoficiálních zdrojů), v zemi je nedostatek devizových rezerv a zatím nebyly vyřešeny potíže s nesplácením dluhů. Podle prognózy společnosti Coface se HDP v roce 2014 snížil o 1,5 % a v roce 2015 dojde k dalšímu snížení o 1 %, a to v důsledku poklesu spotřeby domácností spojené s vysokou inflací, zhoršenou situací na trhu práce a nízkou důvěrou týkající se budoucího scénáře.

Bližší pohled na hlavní odvětví

- **Těžební průmysl v Chile**

Měď si i nadále uchová vedoucí postavení, aktuální situace však není snadná. Těžební průmysl představuje hlavní pilíř chilské ekonomiky. Země je největším producentem mědi (zhruba jedna třetina světových dodávek) a produkuje rovněž zlato, stříbro, molybden, železo a uhlí. Měď tvoří 50 % exportu Chile a 15 % hrubého domácího produktu. Výkonnost segmentu mohou ohrozit rostoucí výrobní náklady.

- **Stavebnictví v Kolumbii**

Na rozdíl od negativního výhledu ropného průmyslu může toto odvětví využít řadu příležitostí, a to v prostředí charakterizovaném silným růstem a špatnou infrastrukturou. Kolumbii se

v posledních letech dařilo a stejný vývoj zaznamenalo také stavebnictví. Lze říci, že se jedná o jeden z pilířů kolumbijské ekonomiky.

- **Automobilový průmysl in Argentině**

Na dané odvětví má negativní dopad slabá ekonomika. Argentina představuje třetí největší automobilový trh v Latinské Americe a celosvětově jde o 23. největšího výrobce vozidel. Automobilový průmysl tvoří zhruba 5 % HDP a 20 % průmyslové výroby. V roce 2014 však byla jeho aktivita neuspokojivá, a to zejména v důsledku ekonomické situace země a jejího dopadu na důvěru spotřebitelů a kupní sílu.

KONTAKT PRO MÉDIA:

Martin Růžička / +420 / 246 085 411 martin.ruzicka@coface.com

O Coface

Skupina Coface, světový leader v pojištění pohledávek, nabízí společnostem po celém světě globální řešení pro řízení rizik pohledávek svých klientů. V roce 2013 byla skupina podporována 4440 zaměstnanci a zaznamenala konsolidovaný obrát 1.440 miliard eur. Prezentuje se přímo nebo nepřímo v 98 zemích, zabezpečuje transakce pro více než 37 000 firem ve více než 200 zemích. Každé čtvrtletí Coface publikuje své hodnocení rizik ve 160 zemích, které je založené na jedinečných znalostech platební morálky a odborných znalostech 350 underwriterů.

Ve Francii Coface poskytuje veřejnoprávní exportní záruky z pověření francouzského státu.

www.coface.cz

Coface SA, zapsaná na burze Euronext v Paříži
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

