

Bratislava, 17. júna 2014

Brazília: Navonok veľkolepý šampionát, vo vnútri zhoršený rating pre problémovú ekonomiku

Kým Brazília veľkolepo hostí najlepšie futbalové tímy na svetovom šampionáte, jej ekonomický rast bude tento rok slabý. „Vývoj domácej spotreby, hnacej sily hospodárskeho rastu, je sklamaním. Klesá aj tvorba pracovných miest,“ tvrdí to nadnárodná spoločnosť Coface v najnovšej správe. Spoločnosť zhoršila tohtoročné hodnotenie krajiny z pohľadu úverového rizika z A3 na A4. Brazílii pripisuje rating A4 aj pri hodnotení podnikateľského prostredia.

Výrazné spomalenie rastu

Coface Brazílii predpovedá tento rok zníženie rastu ekonomiky. Z pôvodných 2 % očakáva rast len 1,3 %. Inflácia by zas mala podľa dosiahnuť tento rok až 6 %.

A4

Rating úverového rizika

A4

Rating podnikateľského prostredia

Hlavné ekonomické indikátory				
	2011	2012	2013 (o)	2014 (p)
Rast HDP (v %)	2.7	0.9	2.3	1.3
Inflácia (ročná miera v %)	6.5	5.8	5.8	6.0
Rozpočtové saldo (% HDP)	-2.6	-2.5	-3.2	-3.8
Saldo bežného účtu (% HDP)	-2.1	-2.4	-3.6	-3.6
Verejný dlh (% HDP)	68.0	68.0	67.0	67.0

Zdroj: Coface

(o): odhad
(p): predpoveď

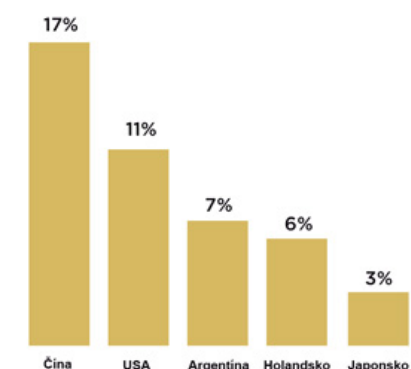
„Ponuka úverov, ktoré sú nevyhnutné pre rast spotreby, bude klesať. Dôvodom je jednak to, že banky začínajú byť čoraz obozretnejšie pri ich poskytovaní, jednak rastie miera zadlženosti domácností (obsluha dlhu predstavuje 21% z príjmu) a vyššie sú aj úrokové sadzby. „Aj vzhľadom na blížiacu sa voľbu v októbri 2014 rastie neistota pri prijímaní strategických rozhodnutí. Je pravdepodobné, že načas ustane rast investícií s meškaním niektorých hlavných projektov. Na druhej strane, stavebníctvo bude ešte benefitovať z výstavby platenej z verejných financií, týka sa to aj dokončenia športových areálov či sociálneho bývania.“

Export by mal pocítiť pozitívny efekt z oživenia v Spojených štátoch (smeruje tam 11 % z exportu) a v Európe (16 %), ale stále naň bude vplývať recesia v Argentíne (8 %) a spomalenie rastu v Číne (tam smeruje až 17 % exportu). Keďže sa ceny surovín ako železná ruda, sója, káva, cukor, začali stabilizovať, nedá sa predpokladať zvýšenie zárobkov. „Znehodnotenie meny real v roku 2013 však pomôže zvýšeniu cenovej konkurencieschopnosti

pri exporte tovaru z výrobných sektorov, ako aeronautika, oceliarsky, hutnícky či papierenský priemysel, či pri exporte potravinárskych produktov, najmä pomarančového džúsu a mäsových výrobkov,“ konštatuje Coface.

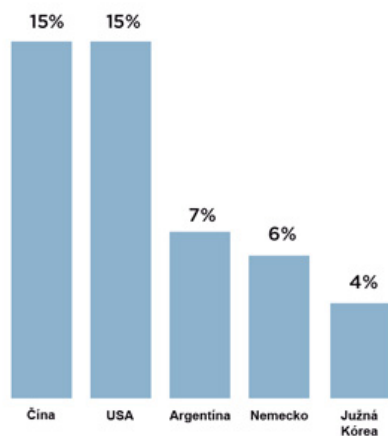
Obchodná výmena

Export tovaru (% z celkového)



Zdroj: Coface

Dovoz tovaru (% z celkového)



Zdroj: Coface

Bude rozpočtová a menová politika v roku 2015 napätá?

Vzhľadom na zhoršenie financií vo verejnom sektore a obavy na strane investorov sa dá očakávať napätie v rozpočtovej politike v roku 2015. A to už s jej sprísnením po voľbách v októbri tohto roku. Hoci prezidentke Dilme Rousseffe zo Strany pracujúcich už klesli preferencie, stále má najväčšiu šancu zabezpečiť si vo voľbách druhé funkčné obdobie. Vláda by však mala vziať do úvahy splnenie sľubov, ktoré dala ešte počas demonštrácií verejnosti v polovici vlaňajšieho roka (investície do zdravotnej starostlivosti, verejnej dopravy a vzdelávania). Okrem toho bude musieť kabinet aj v tomto roku podporiť energetický sektor (dotácie by mali predstavovať 0,3 % HDP). Rozpočtová politika tak bude mierne expanzívna.

Primárny prebytok by mal dosiahnuť menej ako vládou stanovený cieľ 1,9 % HDP. Obdobne inflácia sa priblíži k 6,5 %, čo je horný limit stanovený národnou bankou (2,5 až 6,5 %).

Rast brzdí nedostatočná infraštruktúra

Brazília prekypuje nerastnými zdrojmi, má aj diverzifikovaný priemysel, ale rastu nateraz bráni nedostatok vhodnej infraštruktúry a kvalifikovanej pracovnej sily, ako aj prílišné zásahy štátu a byrokracia. Tieto faktory sa odrazia jednak na dodávkach - spoločnostiam rastú rýchlejšie náklady než produktivita, čo ich tlačí do zvyšovania cien a ohrozuje ich konkurencieschopnosť. Zníženie spotreby tiež zvýšilo tlak na sektory a podniky, ktoré od nej závisia: elektronika, automobily a podobne. Znehodnotenie realu sa tiež dotklo spoločností nárastom ich dlhu v cudzej mene.

Silné stránky

- 6. najväčšia ekonomika sveta
- Rastúca pracovná sila
- Rôzne zdroje nerastných a poľnohospodárskych surovín
- Rozvoj najmodernejších odvetví výrobného priemyslu - letecký, chemický, farmaceutický, ropného inžinierstva
- Odolnosť voči vonkajším šokom: primárny rozpočtový prebytok, značné rezervy, čistá externá pozícia veriteľov
- Udržiavanie kľúčovej makroekonomickej rovnováhy

Slabé stránky

- Nedostatok vzdelanej pracovnej sily / nedostatočné možnosti vzdelávania
- Chýbajúca infraštruktúra (v doprave a energetike)
- Nedostatočné investície (18% HDP)
- Vysoké výrobné náklady (platy, energie, logistika, úvery)
- Vysoké a neefektívne verejné výdavky
- Vysoký verejný dlh a náklady na obsluhu dlhu
- Prekvitajúca korupcia na sociálnej nerovnosti

Pozn.: Coface posudzuje riziko krajiny meraním priemernej miery nesplácania zo strany podnikov v danej krajine v rámci svojich obchodných operácií v krátkodobom horizonte. Netýka sa to štátneho dlhu. Aby Coface určila riziko krajiny, hodnotí výhľad krajiny z ekonomickej, finančnej a politickej stránky v spojení s platobnými skúsenosťami Coface a vyhodnotením podnikateľskej klímy.

Coface hodnotí úroveň rizika v siedmich stupňoch: A1, A2, A3, A4, B, C, D.



P R E S S R E L E A S E

KONTAKT PRE MÉDIÁ:

Slávka Boldocká - 0918805510, slavka@mediamedia.sk

O spoločnosti Coface

Skupina Coface, svetový líder v poistení pohľadávok, ponúka spoločnostiam po celom svete globálne riešenia pre riadenie rizík pohľadávok. V roku 2012 skupina dosahovala konsolidovaný obrat 1,6 miliardy eur. Takmer 44 000 zamestnancov v 66 krajinách poskytuje lokálne služby na medzinárodnej úrovni. Poisťuje tiež pohľadávky z obchodov realizovaných 35 000 firemnými klientmi vo viac než 200 krajinách sveta. Každý štvrťrok Coface publikuje svoje hodnotenie rizík 158 krajín sveta, ktoré je založené na jedinečných znalostiach platobnej morálky v krajinách a odborných znalostiach 350 underwriterov. Vo Francúzsku Coface poskytuje verejnoprávne exportné záruky z poverenia francúzskeho štátu. Coface je dcérskou spoločnosťou Natixis, ktorá je súčasťou skupiny BPCE a zameriava sa na finančné investičné riadenie a špecializované finančné služby. Na Slovensku pôsobí Coface Slovakia od roku 1993.

www.coface.com