

# Ekonomický a investiční potenciál Jižní Ameriky

## VENEZUELA

→ Růst HDP 5,75 % • HDP na hlavu přepočtený na paritu kupní síly v USD: 12 868 • inflace 25,7 % • Počet obyvatel v milionech: 28 • Rating S&P: BB- • Anualizovaný (p.a.) výnos akcií (dle indexů MSCI) kalkulovaný v EUR za posledních 5 let v %: n.a. • Plusy: zásoby ropy, přírodní potenciál pro turistický ruch • Minusy: nestabilní politická situace, zestátnění, izolovanost země, inflace, vysoká závislost ekonomiky na ropě • **INVESTIČNÍ DOPORUČENÍ 5**

## KOLUMBIE

→ Růst HDP 4,55 % • HDP na hlavu přepočtený na paritu kupní síly v USD: 7059 • inflace 5,5 % • Počet obyvatel v milionech: 48,3 • Rating S&P: BBB+/BB+ • Anualizovaný (p.a.) výnos akcií (dle indexů MSCI) kalkulovaný v EUR za posledních 5 let v %: 45,9 • Plusy: přírodní bohatství (ropa, nikl, dřevo, káva, banány, květiny, koka...), skvělé klimatické podmínky pro zemědělství • Minusy: ilegální produkce drog (kokain), ozbrojené konflikty • **INVESTIČNÍ DOPORUČENÍ 2**

## BRAZÍLIE

→ Růst HDP 4,75 % • HDP na hlavu přepočtený na paritu kupní síly v USD: 10 223 • inflace 4,8 % • Počet obyvatel v milionech: 191,9 • Rating S&P: BBB+/BBB- • Anualizovaný (p.a.) výnos akcií (dle indexů MSCI) kalkulovaný v EUR za posledních 5 let v %: 47,7 • Plusy: obrovské přírodní bohatství (ropa, železo, dřevo, sója, káva, kakao, cukr, bavlna, ovoce...), obrovský lidský potenciál, kladná obchodní bilance • Minusy: byrokracie, korupce, propast mezi vrstvou bohatých a chudých, vysoké daně, nedostatečná infrastruktura • **INVESTIČNÍ DOPORUČENÍ 1**

## PERU

→ Růst HDP 6,95 % • HDP na hlavu přepočtený na paritu kupní síly v USD: 8383 • inflace 4,2 % • Počet obyvatel v milionech: 28,5 • Rating S&P: BBB-/BB+ • Anualizovaný (p.a.) výnos akcií (dle indexů MSCI) kalkulovaný v EUR za posledních 5 let v %: 37,8 • Plusy: nerostné bohatství a minerály (zlato, měď, zinek...), rybolov • Minusy: vysoká nezaměstnanost, špatná infrastruktura • **INVESTIČNÍ DOPORUČENÍ 2**

## BOLÍVIE

→ Růst HDP 4,7 % • HDP na hlavu přepočtený na paritu kupní síly v USD: 4201 • inflace 15,1 % • Počet obyvatel v milionech: 10 • Rating S&P: B- • Anualizovaný (p.a.) výnos akcií (dle indexů MSCI) kalkulovaný v EUR za posledních 5 let v %: n.a. • Plusy: bohatá na komodity (zemní plyn, zinek, cín, sůl...), levná a výkonná pracovní síla (pověst pracovitěho národa), bohatá národní kultura • Minusy: riziko zestátnění, vysoká inflace, nedostatečná infrastruktura, nízká vzdělanost • **INVESTIČNÍ DOPORUČENÍ 4**

## CHILE

→ Růst HDP 4,47 % • HDP na hlavu přepočtený na paritu kupní síly v USD: 14 673 • inflace 6,6 % • Počet obyvatel v milionech: 16,8. • Rating S&P: AA/A+ • Anualizovaný (p.a.) výnos akcií (dle indexů MSCI) kalkulovaný v EUR za posledních 5 let v %: 20,5 • Plusy: liberální ekonomické a podnikatelské prostředí, nerostné bohatství (měď, molybden, zlato...), soběstačné zemědělství, kladná bilance státního rozpočtu, kladná obchodní bilance, stabilní politická situace • Minusy: zanedbaná dopravní infrastruktura, vysoká závislost na mědi (50 % exportu) • **INVESTIČNÍ DOPORUČENÍ 1**

## ARGENTINA

→ Růst HDP 6,95 % • HDP na hlavu přepočtený na paritu kupní síly v USD: 14 376 • inflace 9,2 % • Počet obyvatel v milionech: 39,7 • Rating S&P: B+ • Anualizovaný (p.a.) výnos akcií (dle indexů MSCI) kalkulovaný v EUR za posledních 5 let v %: 33,8 • Plusy: rozsáhlá rostlinná a živočišná výroba, zásoby ropy a zemního plynu • Minusy: vysoká inflace (neoficiálně se hovoří až o 20 %), zanedbaná infrastruktura • **INVESTIČNÍ DOPORUČENÍ 3**

## JIŽNÍ AMERIKA

Čelá Jižní Amerika patří dle klasifikace Organizace spojených národů a Mezinárodního měnového fondu (MMF) mezi tzv. emerging and developing economies (not least developed) neboli mezi rozvíjející se země, ale ne ty nejvíce „zaostalé“. Stejný statut náleží i České republice. Pokud jde o průměrnou životní úroveň obyvatel, jsme na tom výrazně lépe. O tom svědčí i nesrovnatelně vyšší HDP na hlavu, přepočtený podle parity kupní síly. V roce 2008 by podle odhadu MMF měl v ČR tento ukazatel dosáhnout 25 765 USD. Jak můžete vidět na mapě, je to téměř dvojnásobek než v Chile, které je na jihoamerickém kontinentu ekonomicky nejrozvinutější.

Sledované země mají několik společných rysů. S výjimkou Uruguaye je celý region poset nalezišti strategických surovin. Na severozápadě jde hlavně o ropu, v hornatých oblastech pak různé kovy počínaje mědí a konče u zlata. Kromě toho se zde nacházejí velmi úrodné půdy. Jižní Amerika patří v globálním měřítku k předním producentům a exportérům zemědělských komodit. Sektor zemědělství a navazující potravinářský průmysl hraje v mnoha zemích klíčovou roli, vytvářejí zhruba 10 až 20 % HDP a zaměstnávají kolem 30 % obyvatel.

Ropa, kovy a zemědělské produkty mají zásluhu na tom, že většina zemí vychází s kladnou obchodní bilancí (vývozy převažují nad dovozy). Zároveň se výraznou měrou podílejí na devizových příjmech. Jelikož ceny komodit na světových trzích během uplynulých let raketově vyrostly, mohou se také zdejší vlády těšit z vysokých příjmů do státní pokladny. Klíčové je, jak s nimi dovedou naložit. Po celém kontinentu vládou levicově orientované politické síly. Namísto dlouhodobě řízených investic do infrastruktury, vzdělávání, výzkumu atd. je mnoho prostředků utápěno v sociálních výdajích.

Kromě surovin oplývá kontinent také nejceněnější komoditou ze všech, a tou je pitná

voda. Z dlouhodobého hlediska může tento fakt hrát klíčovou roli i v ekonomice, neboť zásob pitné vody rapidně ubývá. Již dnes má voda přínos pro Jižní Ameriku i jako levná energie. V některých zemích tvoří produkce hydroelektrárny více než polovinu energie.

Ve všech zemích zapoměly vládnoucí složky s ekonomickým rozvojem na budování adekvátní infrastruktury, ale v posledních letech se to snaží dohnat, což je zároveň velmi zajímavá příležitost pro investory. Obecně firmy, podnikající v oblasti infrastruktury na rozvíjejících se trzích patří k jedněm z dlouhodobě nejperspektivnějších investic.

Již od svých profesních začátků na poli investičního poradenství doporučuji dlouhodobým investorům zahrnout do portfolia významnou část Latinské Ameriky a speciálně Brazílii. Dnes můžu s klidem říci, že to byla ve většině případů nejvýnosnější a přitom velmi jednoduchá investice. V půlce května jsem doporučil všem klientům prodat a realizovat zisky, jelikož se obávám výraznější korekce na komoditních trzích (až tento článek vyjde, bude už možná korekce v plném proudu).

I kdyby ke korekci nedošlo nyní, je to pravděpodobně otázka maximálně měsíců. Hlubší propad komodit by mohl tyto trhy krátkodobě negativně ovlivnit. Z toho důvodu se dnes raději držím stranou. Ale až korekce proběhne, budu s velkou pravděpodobností znovu nakupovat. Kdo investuje s dlouhodobým horizontem (10 a více let), nemusí se ani s hrozbou korekce nijak trápit. Dlouhodobý potenciál „Brasilia & Comp.“ ještě zdaleka nebyl vyčerpán. Výnosy by na delším horizontu měly být vyšší než u rozvinutých trhů, ale spíše čekat jednotky procent než násobky, jako tomu bylo doposud. Tyto trhy se i nadále jeví jako ideální zejména pro pravidelné investice.

Stránku připravil Jan Traxler, FINEZ Investment Management

Zdroj: FINEZ Investment Management, Mezinárodní měnový fond, MSCI Barra, Standard&Poor's  
Růst HDP v %, HDP na hlavu přepočtený na paritu kupní síly v dolarech, inflace a počet obyvatel je podle odhadu MMF pro rok 2008.  
Investiční doporučení (1= nejlepší, 5=nejhorší). Podrobnější analýzy v samostatném článku na [www.finez.cz](http://www.finez.cz)