



Peru

2019. AUGUSZTUS

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK



Hivatalos megnevezés

Perui Köztársaság

Államforma

köztársaság

Főváros

Lima

Terület

1 285 220 km²

Népesség

32 552 000 fő (2018)

Egy főre jutó GDP

6 917 USD (2018)

Hivatalos nyelv

spanyol

Hivatalos pénznem (kód)

perui sol (PEN)

Magyarország export rangsorában való helyezése

83. (207 országból)

PERU

ORSZÁG-, ÉS SZUVERÉN KOCKÁZATI MINŐSÍTÉSEI

MINŐSÍTÉSEK

Exim

OECD

S&P

Moody's

Fitch

KOCKÁZATI BESOROLÁS

Országkockázati besorolás 3 (1-7)

Országkockázati besorolás 3 (0-7)

Szuverén minősítése „BBB+” STABIL kilátás

Szuverén minősítése „A3” STABIL kilátás

Szuverén minősítése „BBB+” STABIL kilátás

A RELÁCIÓ EXIM BESOROLÁSA

Peru országgockázati besorolása 3-as kategória stabil kilátásokkal, mely alapján a reláció finanszírozható és biztosítható.

ORSZÁGGOCKÁZATI ÖSSZEFOGLALÓ

Peru 1821-ben kiáltotta ki Spanyolországtól való függetlenségét, majd 1824-ben kiűzte az országból az utolsó spanyol csapatokat is. A XX. században többször katonai vezetése volt az országnak, majd az 1980-as évektől újra demokratikusan választott vezetők kerültek hatalomra. A kétezres évektől az ország demokratizálódása megszilárdulni látszik, Peruban az utóbbi évtizedben a szegénység és a munkanélküliség nagymértékben csökkent, valamint az ország a dél-amerikai régió egyik legjobb gazdasági teljesítményt felmutató állama lett.

POLITIKAI ÉS BIZTONSÁGPOLITIKAI KOCKÁZATOK

Az ország politikai kockázata mérsékelt. A legutóbbi elnökválasztáson a Peruvians for Change (PPK) jobbközép párt színeiben induló Pedro Pablo Kuczynski Godard szűk többséggel nyerte. Kuczynski kormánya üzletbarát, főként a kitermelő iparágakat támogatta, ugyanakkor az Odebrecht céggel kapcsolatos korrupciós vádak miatt 2018 márciusában lemondott és helyét párttársa, Martín Vizcarra vette át. A törvényalkotást tekintve a kongresszusi helyek többségét Keiko Fujimori által (Alberto Fujimori, egykori elnök leánya, akit korrupció és emberi jogok megsértésével elítéltek.) vezetett konzervatív párt a Popular Force (FP) rendelkezik, így a törvényalkotásból ki nem hagyhatók. Az elnök főképp az infrastruktúra projekteket támogatja, amelyen belül a bányászat élvez elsőbbséget. A kitermelő szektor felfuttatása megosztja a társadalmat, így részben a kompenzációk, részben a környezeti problémák mentén alakulhatnak ki kormányellenes tüntetések.

Peru külpolitikai kockázatai alacsonyak. A háború kockázata továbbra is alacsony, amely jelentősen csökkent a 2014-ben a Nemzetközi Bíróság által hozott, egy chilei-perui tengeri határvitával kapcsolatos határozata miatt. Peru utoljára 1995-ben kezdett háborúba Ecuadorral, azonban a két ország 1998-ban békét kötött. Az ország külkapcsolatai a regionális gazdasági integráción keresztül folyamatosan javulnak, amelyet a jelenlegi kormány is támogat.

Az ország biztonságpolitikai kockázatai mérsékeltek. A Fényes Ösvény nevű lázadó csoport az 1980-90-es években élte fénykorát, amely időszakban számos támadást hajtott végre kormányzati intézmények és civilek ellen. Mára a szervezet csak azokon a távoli területeken jelent veszélyt, ahol kokaintermesztéssel foglalkozik (az Apurímac, Ene és a Mantaro folyók közép-déli völgyei). Ezen a területeken a vagyoni károk, emberrablás, és zsarolások jelenthetnek kockázatokat, amelyeken belül a földgáz, és az építőipar van a legnagyobb veszélynek kitéve.

GAZDASÁGI NÖVEKEDÉS ÉS ÜZLETI KÖRNYEZET KOCKÁZATAI

A gazdasági növekedés és struktúra kockázatai közepesek. Az ország ásványkincsekben gazdag, amely mellett az óceán kiváló halászati lehetőségeket biztosít. A perui gazdaság a 2008-as pénzügyi világválságot követően is átlagosan 4% felett bővült évente. Azonban az ország exportjának jelentős, több mint 70%-át teszi ki a fém-, nemesfém-, ásványkitermelés és feldolgozás (főleg réz és arany bányászat), így a gazdasági teljesítmény erősen függ a nemzetközi piacokon kialakuló nyersanyagáraktól. A lemondott elnök gazdasági reformokon dolgozott, valamint a szabadpiaci szemléletével a beruházások növelését célozta, amely gazdaságpolitika folytatását várjuk az új elnöktől is, ugyanakkor fennáll a veszélye, hogy az új vezető populista intézkedésekkel próbálja meg maga és pártja mellé állítani a közvéleményt.

Az országban a monetáris- és árfolyamkockázatok alacsonyak. Az országot az utóbbi időszakban alacsony infláció jellemezte, amelyet egy ideiglenes élelmiszerár-sokk emelt meg kis mértékben, azonban ennek hatása már rövidtávon eltűnt, így 2018-tól a 2%-os inflációs cél tarthatónak tűnik. A perui jegybank irányítottan lebegő árfolyamrendszert tart fenn, amely mellett az új perui sol stabil. A központi bank a nagymértékű devizatartalékainak köszönhetően hatékonyan tud beavatkozni az árfolyamok stabilizálásának céljából. Mindemellett az országban a dollarizáció magas szintet ér el, azonban a legfrissebb adatok szerint ezt az értéket a letéti oldalon sikerült 40%, hiteloldalon 30% alá leszorítani.

Az üzleti környezet kockázatai mérsékeltek. Az ország nemzetközi jogi keretrendszert alkalmaz a befektetések kezeléséhez, valamint vélhetően bővíteni fogja az eddig aláírt kétoldalú beruházási, és szabadkereskedelmi egyezményeket. A jogi környezet kedvez a beruházásoknak, ugyanakkor a vállalkozóknak gyakran a jól megfogalmazott jogi keretek és azok gyakorlati betarthatósága közötti kettőséggel kell szembesülnie. A jog biztosítja a szerződések megmásíthatatlanságát, azonban a szerződések és a velük kapcsolatos ítéletek kikényszerítése a bíróságok hatékonysága miatt problémás lehet. A kisajátítás kockázata alacsony. Az ország infrastruktúrája folyamatosan fejlődik, mivel a kormányzat kiemelt prioritásként kezeli a fejlesztéseket, ugyanakkor a távolabbi régiók és part menti területek infrastruktúrája továbbra is gyenge. A korrupció és a bürokrácia szintje magas a kormányzati intézkedések ellenére is. Peruban a sztenderd ÁFA 18%-os, míg a társasági adó 29,5%-os.

Peru közpénzügyi kockázata mérsékelt. A szürkegazdaság, így az adóelkerülés jelentős mértékű Peruban, ugyanakkor az utóbbi időszak tendenciái alapján várhatóan az adóbehajtás hatékonysága javulhat. Az állam adóbevételei erősen függ a nemzetközi piacokon kialakuló nyersanyagáraktól, azonban a kitermelés növelésével ez rövidtávon kompenzálható. Az államháztartási hiány évek óta mérsékelt, 2% körüli deficitet mutat, míg a GDP arányos államadóssága alacsony, 25% alatti és csökkenő trend jellemzi.

KÜLGAZDASÁGI ÉS KÜLSŐ FINANSZÍROZÁSI POZÍCIÓK KOCKÁZATAI

Az ország külgazdasági és külső finanszírozási pozícióinak kockázata alacsony. Az ország folyó fizetési mérlege mérsékelt deficitet 2% körüli, ugyanakkor ez az utóbbi években jelentősen javult, a korábbi 4% feletti szintről. A külföldi közvetlen tőkebefektetések (FDI) nagymértékben koncentrálnak a bányászatban, az olaj- és gáziparban, amely rendkívül kiszolgáltatott helyzetbe hozhatja az országot. Ezt mérséklendő a jegybank hatalmas, 12,5 havi importot fedező devizatartalékokat halmozott fel, amely a konszenzus szerinti 3 havi minimumelvárás négyszerese, így Perunak példátlanul nagy mozgástere van mind az árfolyam-szabályozásban, mind a fizetési mérleghiány ellensúlyozásában.

Peru főként rezes, aranyat, kőolaj termékeket, cinket, egyéb nehézfémeket, növényi és állati eredetű élelmiszert exportál. Az ország legfontosabb importtermékei pedig a kőolaj termékeket, autók és egyéb ipari gépjárművek, gépek, műszaki berendezések és vegyi anyagok.

Az ország főbb exportpartnerei: Kína, Egyesült Államok, Svájc, Dél Korea, Spanyolország, India és Japán. Importpartnerei: Kína, Egyesült Államok, Brazília és Mexikó.

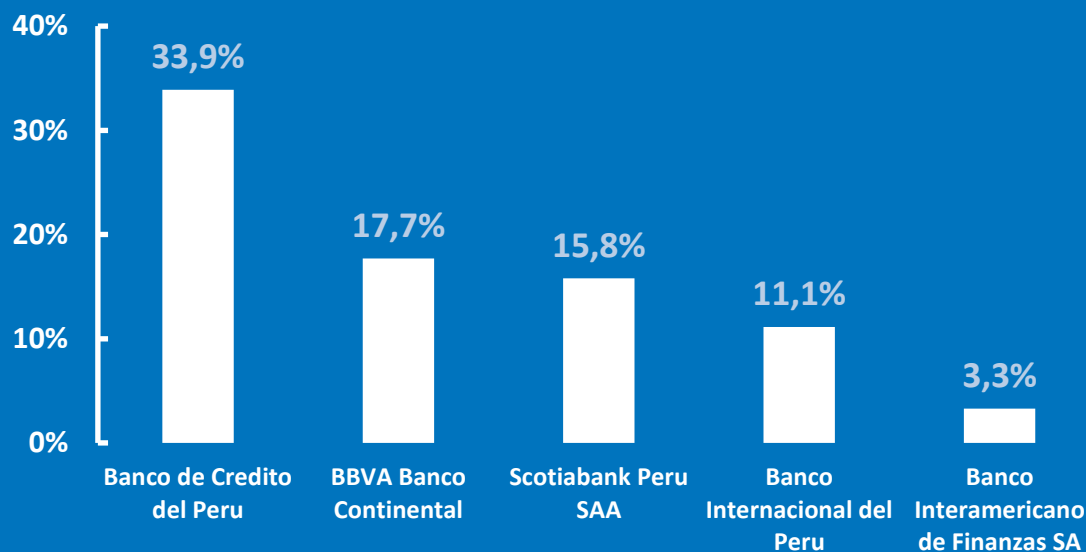
A PÉNZÜGYI RENDSZER FELÉPÍTÉSE ÉS KOCKÁZATAI

Az ország pénzügyi rendszerének kockázata alacsony. A bankrendszer intézményeit a perui felügyelőség a svájci székhelyű BIS által meghatározott szabályozási iránymutatások szerint szabályozza. A banki és vállalati mutatók továbbra is stabilak, a bankok tőkeellátottsága növekszik, a jövedelmezőség magas. Mindezen felül a letéti és a hiteloldalon is csökken a dollarizáció. Mindezek mellett Peru pénzügyi szektora rendkívül koncentrált, amelyet a nagy pénzügyi konglomerátumok dominálnak. A stressz tesztek azt mutatták, hogy bankközi fertőzések nem jelentenek nagy kockázatot, azonban a nagy bankoknak hasonló hitelportfóliójuk van, így a hitelkockázat erősen korrelál az egyes bankok között.

AZ ORSZÁG 5 LEGNAGYOBB KERESKEDELMI BANKJA (ESZKÖZÁLLOMÁNY ALAPJÁN)

PIACI RÉSZESEDÉSÜK

FORRÁS: BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU



FŐBB MAKROGAZDASÁGI MUTATÓK

FŐBB MAKROGAZDASÁGI MUTATÓK	2017	2018	2019E	2020E	2021E
Reál GDP növekedés (%)	2,5	4,0	3,8	3,4	3,6
Éves átlagos infláció (%)	2,8	1,3	2,2	2,1	2,0
Államháztartás egyenlege (GDP %)	-2,3	-2,1	-2,0	-1,9	-1,7
Bruttó államadósság (GDP %)	23,7	23,5	23,6	23,9	22,2
Folyó fizetési mérleg (GDP %)	-1,2	-1,5	-2,0	-2,8	-2,5
Nettó FDI (GDP %)	3,0	2,9	2,4	2,4	2,3
Importfedezeti mutató (hónap)	15,3	13,3	12,6	11,9	11,4

Forrás: IMF, E: előjelzés

SWOT ANALÍZIS



ERŐSSÉGEK/LEHETŐSÉGEK

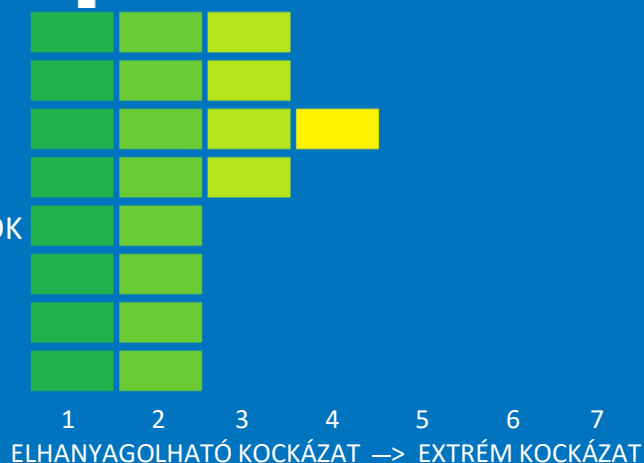
- Az ország természeti erőforrásokban gazdag (különösképpen rézben);
- Számos szabadkereskedelmi megállapodással rendelkezik, valamint egy teljes körű nemzetközi beruházási jogi keretrendszerrel vezetnek be;
- Peru üzletbarát környezetet teremtett, valamint nyitott és támogatja a közvetlen külföldi befektetéseket, mely mellett stabil bankrendszerrel is rendelkezik;
- Az utóbbi évtizedben az ország a dél-amerikai régió egyik sikertörténete, folyamatosan növekvő középosztállyal.

GYENGESÉGEK/VESZÉLYEK

- A biztonsági kockázatokat növeli, hogy Peruban a kokaintermesztés folyamatosan növekszik;
- Az energia- és bányászati ágazatokhoz kapcsolódó operatív korlátokat jelent az őslakos közösségek, és a környezetvédők erősödő aktivizmusa;
- Gyengék a demokráciát jellemző intézmények, és elterjedt a korrupció;
- A nagy jövedelemegyenlőtlenségek miatt gyakoriak a tüntetések és a sztrájkok, amelyek megzavarhatják az üzleti tevékenységet. Új rézbányák megnyitása valószínűsíthető, ezért a tüntetések gyakoribbak lehetnek;
- A nyersanyagexporttól való függőség növeli a gazdaság sérülékenységét.

ORSZÁGKOCKÁZATI FAKTOROK GRAFIKUS ÉRTÉKELÉSE PERU VISZONYLATÁBAN

POLITIKA ÉS BIZTONSÁGPOLITIKA
 ÜZLETI KÖRNYEZET
 GAZDASÁGI NÖVEKEDÉS ÉS STRUKTÚRA
 KÖZPÉNZÜGYEK
 KÜLGAZDASÁGI ÉS KÜLSŐ FINANSZÍROZÁSI POZÍCIÓK
 MONETÁRIS- ÉS ÁRFOLYAMPOLITIKA
 BANKSZÉKTOR
 FIZETÉSI TAPASZTALATOK



A MAGYAR-PERUI ÁRUFORGALOM ALAKULÁSA 2014-2019 KÖZÖTT



MILLIÓ USD	2014	2015	2016	2017	2018	2019E
Export	24,1	32,0	30,3	31,5	27,2	20,8
Import	1,4	1,4	1,2	1,1	1,1	1,3
Összes forgalom	25,5	33,4	31,5	32,5	28,3	22,0

Forrás: KSH, E: részleges adatok alapján készült saját előrejelzés