

7 Kasım 2016

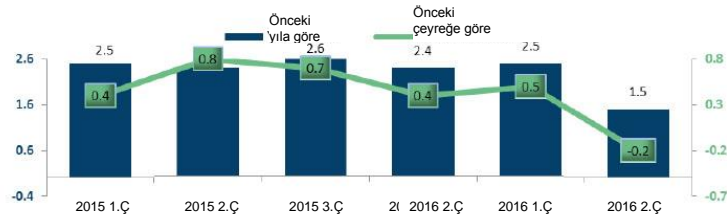
Meksika Ekonomisi: Ufukta daha zor günler görünüyor

- GSYH'nın 2016 yılında yüzde 1,6 ve 2017 yılında yüzde 1,5 artması bekleniyor
- 2013 yılında yüzde 38,3 düzeyinde olan kamu borcu 2015 yılında yüzde 42,3'e yükseldi. Yıl sonuna kadar yüzde 45'e yükselmesi bekleniyor.
- Hükümet 240 milyar MXN bütçe kısıntısı öngörüyor (yaklaşık 12,9 milyar ABD\$ veya GSYH'nın yüzde 1,2'si)
- Kötüleşen makroekonomik görünüm açık bir şekilde mikro düzeyi de etkiliyor
- ABD başkanlık seçimlerine yakınlığı belirsizlikler getirmeye devam ediyor

Belirsiz bir ekonomik görünüm

2016 yılının ikinci çeyreğinde, mevsim etkisinden arındırılmış faaliyet hızı kaybetmiş ve bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında yüzde 2,5'ten yüzde 1,5'e inmiştir. Bir önceki çeyreğe göre yüzde 1,5 daralan sanayi sektörü, petrol üretimindeki düşüş imalat ve inşaat sektörlerinin karşı karşıya kaldığı zorluklar sebebiyle bu zayıf sonuca katkıda bulunan ana sektördü. Hizmet sektörü de söz konusu dönemde yavaşlamıştır ve bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 2,4'e inmiştir; 2016 yılının ilk çeyreğinde bu oran yüzde 3,4 idi.

Grafik 1
GSYH'nın çeyrekler bazındaki gelişimi (%)



Kaynak: INEGI

Temel gelir kaynaklarının giderek güç kaybetmesi bekleniyor

Ülkenin yeni atanan Maliye Bakanı José Antonio Meade hükümetin tasarrufları sıkılaştıracağına işaretlerini verdiği 2017 bütçesini sundu. Bütçe ile harcamalarda 240 milyar MXN'lik bir kısıntıya gidileceği duyuruldu (yaklaşık 12,9 milyar ABD\$ veya GSYH'nın yüzde 1,2'si). Bu rakam 2016 yılındaki 16 milyar MXN'lik ve 2015 yılındaki 14 milyar MXN'lik kısıntı rakamlarının oldukça üzerindedir. Kısıntının büyük bir kısmı kamuya ait petrol şirketi PEMEX'e sağlanan finansmandan yapılacaktır (-5,3 milyar ABD\$). Dolayısıyla, petrol şirketine yapılan

yatırımların azaltılması petrol üretimini azaltacağından ve gelecekteki vergi gelirlerini düşüreceğinden dolayı hükümetin kendi ayağına kurşun sıktığı görünmektedir.

Bu bütçe kısıntılarına ek olarak, Meksika pesosunun bu yıl yaşadığı (yüksek ithalat fiyatlarına ve enflasyona da yol açan) sert değer kaybı tüketicilerin satın alma gücünü azaltmıştır. 61 para birimi arasında yapılan bir karşılaştırmada, Meksika pesosu Ocak – Eylül 2016 döneminde en fazla negatif değişiklik yaşayan üçüncü para birimi olarak tespit edilmiştir. (yıllık bazda %-12). Sadece İngiliz sterlini ve Arjantin pesosu Meksika pesonunu geçmiştir.

Kısa vadede bu zorlu ortam devam edecektir; dolayısıyla özel tüketim ile ilişkili sektörlerde ivme kaybedilmektedir. Coface ülkenin perakende ve otomotiv sektörlerinin risk notunu düşürürken, emtiaya bağlı sektörler de riskli durumdadır.

Sektör Barometresi

Otomotiv sektörü yavaşlama yaşıyor. Ocak – Eylül 2016 döneminde, sektörün performansı bir önceki yılın aynı dönemine göre yavaşlayarak yüzde 0,9 olarak gerçekleşmiştir. Meksika otomotiv sektörü büyük ölçüde ihracata dönük olduğundan dolayı, bu durgun sonuç temel olarak azalan ihracata ve özellikle de ABD'ye yapılan satışlardaki zayıflamaya bağlıdır.

Tarımsal gıda: Riskler temel olarak tarımsal faaliyet ile ilişkili. Bu segmentteki uluslararası fiyatlar, para biriminin değer kaybetmesi ve bunun sonucunda ithal gübre maliyetlerinin etkilenmesi, sektördeki uzun ödeme vadeleri, tarımsal ürünlerin finansmanı için iyi bir nakit yönetiminin önemi ve zorlu hava koşulları gibi çeşitli faktörlerden dolayı yüksek risk altındadır.

Kimyasal ürünler sektörü petrol reformlarının henüz faydasını göremiyor. Aralık 2013'te onaylanan çığır açan enerji reformlarının olumlu etkileri, düşen uluslararası petrol fiyatları bu segmentin yatırımcılar için cazibesini azalttığından dolayı henüz hissedilemedi. Ülkenin petrol şirketinin finansmanında yapılan 5,3 milyar ABD\$ düzeyindeki son bütçe kısıntısı petrol üretimini azaltacak yeni bir faktör olacaktır.

İnşaat: Kamu kaynaklarının kıtlığı inşaat faaliyetlerini sekteye uğratıyor. Bazı altyapı projeleri petrol sektöründen gelen vergi gelirlerinin azalması sebebiyle ertelendi veya iptal edildi. Meksika İnşaat Sektörü Odası inşaat sektöründeki kamu yatırımlarının 2017 yılında yüzde 30 azalmasını bekliyor.

Hizmetler: Büyümenin yavaşlaması bekleniyor. Olumlu bazı temel gelir kalemleri hizmet sektörünün nispeten iyi performansını destekliyor. Nüfusun sıkılaştıran para ve maliye politikaları döngüsünün karşı etkilerini daha yoğun bir şekilde hissetmeye başlaması ile birlikte yakın gelecekte bu genişleme ritminin yavaşlaması bekleniyor.

Tıbbi ilaç: Uzayan ortalama yaşam süresi faaliyeti destekliyor. Ülkenin yaklaşık 120 milyonluk bir nüfusa sahip olması ve ortalama yaşam süresinin artması sebebiyle, bu segment

iyi uzun vadeli perspektifler sergilemektedir. Ancak kısa vadede federal bütçedeki kısıntılar sektörü etkileyecektir.

Perakende: Temel gelir kalemlerinin yakın gelecekte kötüleşmesi bekleniyor. 2008-2009 ekonomik krizinden etkilendikten sonra, bu segment sağlam bir büyüme kaydetmiştir. Temmuz 2016'da, satışlar bir önceki yıla göre yüzde 7,9 artış kaydetmiştir. Ancak, tüketicilerin artan enflasyonun ve faiz oranlarının etkilerini hissetmeye başlamaları ile birlikte büyümenin yavaşlaması beklenmektedir.

Çelik: Zayıf küresel ve yurt içi senaryo. Meksika'nın çelik üretimi bu yılın ilk sekiz ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yüzde 0,3 azalma kaydetti. Yakın gelecekte bu hassas ortamın devam etmesi beklenmektedir. Küresel perspektiften bakıldığında, Çin'in toplam kapasitesini azaltma vaatlerinin gerçekleşmesinin zaman alacağı görünmektedir. Öte yandan, inşaat sektöründe faaliyetteki durgunluğun Meksika'nın iç piyasasını kısmen olumsuz etkilemeye devam edecektir.

MEDYA İRTİBAT:

Leyla ZERGER SİDAL – T. +90 (212) 385 99 00 leyla.zerger@coface.com

Ticari alacak (kredi) sigortası alanında dünyadaki en yaygın şirket olan Coface Grubu, firmalara hem iç pazar hem de ihracat müşterilerinden doğan alacaklarının ödenmeme (temerrüt) riskine karşı küresel çözümler sunmaktadır. Grup 2015 yılında 4.500 çalışanının desteği ile 1.490 milyon €'luk konsolide ciro açıklamıştır. Doğrudan veya dolaylı olarak 100 ülkede faaliyet gösteren Grup, 200'e yakın ülkedeki 40.000'in üzerinde şirketin ticaretini güvence altına almaktadır. Coface şirketlerin ödeme alışkanlıkları hakkındaki bilgi birikimine ve müşteriler ile borçluları en güncel şekilde izleyen 660 analistin ve risk değerlendirme uzmanının deneyimlerine dayalı olarak her üç ayda bir ülke risk değerlendirmeleri yayınlamaktadır.

Coface, Fransa'da Fransız Hükümeti adına ihracat kamu garantilerini yönetmektedir.

www.coface.com.tr



Coface SA. is listed on Euronext Paris – Compartment A
ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA