

Coface 1. Çeyrek Barometre: Global iyileşmenin başını ABD çekiyor, gelişmekte olan ekonomiler ise arkada kaldılar

Paris, 27 Nisan 2021 – Pandeminin başlamasından bu yana bir yıldan fazla bir zaman geçmesine rağmen, COVID-19'un yayılması hakkında bitmek bilmeyen belirsizliklerden ötürü global ekonomik trendler hâlâ belirsizliğini koruyor. Aşılama sürecinin hem hızlanması hem de etkinliği ekonomik düzelme ve toparlanma için kilit öneme sahip. Bu bağlamda, ticari alacak sigortası sektöründe önde gelen aktörlerden biri olan Coface'ın yayınladığı son barometreye göre, normale geri dönüş beklentileri farklı coğrafyalar ve sektörler arasında eşit değil ve belirsiz.

Barometrede de belirtildiği gibi, Coface, Amerika Birleşik Devletleri ve Avrupa'da nüfusun yeterince büyük bir kısmının aşılarmış olacağı **2021 yazından itibaren ekonomik düzelme ve toparlanmanın ivme kazanacağını** düşünmektedir. Bununla birlikte, özellikle belirli hammaddelerde görülen üretim sıkıntısı ile ihracat kısıtlamaları ve imalatçıların karşı karşıya oldukları arz problemlerinden dolayı, aşı teslimlerinde gecikme riski de bulunmaktadır.

Buna rağmen, Amerika Birleşik Devletleri'nde beklentilerden daha iyi gelen büyüme rakamları sayesinde, Coface'ın global büyüme tahmini de yukarı yönde yarım puan revize edildi (2021 için +%5,1). Bu daha olumlu ve elverişli makroekonomik görünümde, Coface sadece 3 sektörde görünümü düşürürken toplam 35 sektörde görünümü yükseltti.

Ayrıca, dünya ekonomisinin birkaç başka sektörü daha (sanayi ve global ticaret) yaz aylarına kadar kriz öncesi faaliyet seviyelerine geri dönebilirler. Buna rağmen, başta hizmetler olmak üzere özellikle müşterilerle fiziksel temas kurmayı gerektiren diğer sektörler, Avrupa ekonomilerinin tümünde arka sırada kalmış durumdadır. Son olarak, bazı büyük gelişmekte olan ekonomilerde, düzelme ve toparlanmanın aksamasının bir diğer sebebi de, merkez bankalarını para politikalarını sıkılaştırmaya zorlayan ve giderek yükselmekte olan enflasyondur.

ABD ekonomisi “yüksek basınç” moduna geçiyor

2021 yılının başından bu yana, sağlık konusundaki pek çok belirsizliğe rağmen, pozitif sürprizler de yaşanmaktadır.

Euro bölgesi ile Amerika Birleşik Devletleri arasında beklenen büyüme açığı, özellikle ekonomik düzelme ve toparlanma evresinde olmaktadır. Bu, kısmen, ABD'de istihdam ve gelirlerdeki ayarlamaları hızlandıran daha zayıf otomatik dengeleyicilerden kaynaklanmaktadır.

Fakat bu kez, ABD ekonomisinde büyüme açığının sebepleri daha farklı olarak tanımlanıyor. Bu sebepler arasında hem 2020 yılında hem de 2021 yılının ilk dönemlerinde Euro bölgesinden daha az hareket ve dolaşım kısıtlamaları uygulanması ve aşırı dağıtım ile aşılamanın daha hızlı yapılması sıralanabilir.

ABD'nin daha iyi performans göstermesi ekonomi politikalarındaki farklarla da açıklanabilir. ABD Merkez Bankası (Fed) bilanço büyüklüğünü artırdı. Fed'in varlık alım programı, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) %9'una kıyasla 2020 yılında GSYİH'nin yaklaşık %13'ü oranında genişlemiş ve büyümüştür. **Son olarak ve en önemlisi, ABD'nin halka verdiği daha büyük mali destek, ABD ekonomisinin kriz öncesi GSYİH seviyesine daha hızlı geri dönmesine olanak sağlayacaktır.**

Mart 2021'de kabul edilen **yeni ABD destek planının toplam tutarı 1,9 trilyon dolardır (USD)** ve bu destek planı krize verilen toplam mali desteği ABD GSYİH'sinin %27'sine eşdeğer bir tutara yükseltecektir ve bu oran diğer gelişmiş ekonomilerin hepsinden daha fazladır. **Coface, kamu açığının bu ekonomik canlandırma ve teşvik paketi olmasaydı 56 milyar dolar daha fazla olacağını tahmin etmektedir.**

Bu stratejinin hedefi, ABD ekonomisini "yüksek basınç" altına almak, yani, en az istihdam edilebilir durumdaki insanların (cesaretlerini kıran sebeplerden dolayı uzun süredir işsiz veya pasif durumda olan insanlar, beceri düzeyi düşük olan insanlar ve nüfusun işe alma konularında ayrımcılığa uğrayan kategorileri) **iş geri dönmelerini teşvik eden genişlemeci parasal ve mali politikalar uygulamaktır.**

Euro Bölgesi: Olası şirket iflâsları salgın perdesinin arkasında duruyor

Euro bölgesinin 2022 yılından önce kriz öncesi GSYİH seviyesine geri dönme olasılığı yüksek bulunmuyor. Temel hareket ve dolaşım kısıtlamaları yazın sonuna kadar kaldırılabilirse, buna paralel olarak, işletmelere verilen destek tedbirleri de kademeli olarak kaldırılacaktır ve bu da işsizlikte yükselmeye yol açabilir. Ek olarak, devlet garantili kredilerle olanaklı hale gelen şirket borçlarındaki artışın da şirketlerin yatırım kapasitesini sınırlaması ihtimali bulunmaktadır.

Şu ana kadar, 2020 yılında uygulanan temel devlet destek tedbirleri henüz kaldırılmadı. **Devlet yardımlarının dengeleyici ve istikrarlaştırıcı etkisine rağmen, şirketlerin mali sağlığı 2020 yılında önemli oranda bozulmuştur** ve bunun da normalde aciz hallerinde ve iflâslarda bir artışa yol açması beklenmektedir. Coface'a göre, **2020 yılında ödeme acizleri ve iflâslar İspanya'da %19, İtalya'da %7 ve Fransa ve Almanya'da %6 oranında artmış olmalıydı.** Coface, gizli iflâsların sayısının 2019 yılında Fransa'da kayıtlara geçen iflâsların %44'ü, İtalya'da %39'u, İspanya'da %34'ü ve Almanya'da %21'i düzeyinde olduğunu tahmin etmektedir.

Gelişmekte olan ekonomiler: Enflasyon artışı merkez bankalarını para politikalarını sıkılaştırmaya zorluyor

Uluslararası Para Fonu'nun Nisan 2021 tahminlerine göre, **gelişmekte olan ekonomiler mevcut ekonomik krizden, gelişmiş ekonomilerden daha fazla ve daha kalıcı bir biçimde etkilenecekler.**

2024 yılında, gelişmekte olan ekonomilerde GSYİH, COVID krizi çıkmasaydı gerçekleşeceği seviyeden %4 daha düşük olacaktı. Gelişmiş ekonomiler için bu açık oranı sadece %1 olacaktı (global finans krizinden sonraki %10'a kıyasla). Gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilerin ekonomik toparlanmaları arasında meydana gelmesi beklenen bu açığın çeşitli sebepleri vardır.

Birincisi, 8 Nisan gününe kadar nüfusun çoğunluğunu aşılacak Birleşik Arap Emirlikleri, Şili ve %10 gibi daha düşük bir oranda olmak üzere Türkiye ve Fas gibi bazı gelişmekte olan ekonomiler diğerlerinden daha iyi bir durumda olsalar bile, **aşılama süreci gelişmiş ülkelerde çok daha hızlı ilerledi.** Fakat bu birkaç istisnai örneği bir kenara bırakırsak, **Amerika Birleşik Devletleri ve Avrupa'nın aşılama süreci büyük çoğunluğunu almış bulunmaları diğer ülkelere çok daha az dozun kalması anlamına gelmektedir.** Dört büyük aşı üreticileri (Çin, Amerika Birleşik Devletleri, Batı Avrupa ve Hindistan) arasında, korumacı tedbirler uygulama eğilimi giderek güçlenmektedir. Örneğin, Hindistan, vaka sayısının Mart başından bu yana önemli oranda arttığı kendi ülkesine aşı teslimi ve dağıtımında öncelik vermek amacıyla aşılama ihracatını geçici olarak durduracağını ilân etti.

Bu belirsizliklere ek olarak, **gelişmekte olan ekonomilerin çoğu krizden en sert biçimde etkilenen ekonomik sektörlere** (özellikle turizm ve taşımacılık) **çok fazla bağımlı olmalarından dolayı da bu krizden iki katı daha fazla etkileniyorlar.**

Bununla birlikte, duruma olumlu yanından bakarsak, petrol ve tarım ürünleri fiyatlarındaki artışlar geçen yıl tam tersi eğilimden zarar gören ekonomiler için iyi haber sayılabilir. Ek olarak, ABD tüketiminin olumlu görünümü özellikle tüketim malları üreticileri için güçlü ihracat hacimlerini oluşturacaktır.

Öte yandan, **ABD bütçe açığının genişlemesi, gelişmekte olan piyasalardan sermaye çıkışlarını teşvik etmektedir,** çünkü ABD GSYİH büyüme görünümündeki yukarı yönlü revizyonlar uzun vadeli ABD faiz oranlarını yukarı doğru itmekte, gelişmekte olan piyasa muadilleriyle olan açığı daraltmakta ve gelişmekte olan piyasaları finansal yatırımcılar için daha az cazip hale getirmektedir. Bu da, özellikle Türkiye ve Brezilya'da yükselen ülke kurlarının değer kaybetmesiyle sonuçlanmıştır.

Barometre yayınınımızın tamamına ulaşmak [için:](#)

MEDYA İRTİBAT:

Verda YAKAR – T. +90 (216) 251 99 10 verda.yakar@coface.com

Coface: Birlikte Ticareti Geliştirmek İçin

75 yıllık deneyimi ve güçlü ağı, Coface'ı ticari alacak sigortası alanında ve küresel ekonomide bir referans noktası haline getirmiştir. Sektördeki en çevik küresel ticari alacak sigortası ortağı olma hedefiyle Coface uzmanları dünya ekonomisinin nabzını tutarak 50.000 müşterisinin başarılı, sürekli olarak büyüyen ve dinamik iş faaliyetleri geliştirmelerini desteklemektedir. Grubun hizmetleri ve çözümleri, şirketleri koruyarak hem yurt içi piyasalarda hem de ihracat pazarlarında satış yapma olanaklarını arttırmak için kredi kararları almalarına yardımcı olmaktadır. 2020 yılında Coface 100 ülkedeki yaklaşık 4.450 çalışanı ile 1.45 milyar €'luk bir ciro kaydetmiştir.

www.coface.com.tr



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