

### Beş ileri ekonomi önümüzdeki on yıllık dönemde “uzun süreli durgunluk” riskinden kaçınabilecek

Resmi toparlanmanın üzerinden üç yıldan uzun bir süre geçtikten sonra, ileri ekonomiler sürdürülebilir büyüme yoluna tekrar girmek için mücadele ediyor. Bazı ülkeler için ise geri döndürülemez bir durum olarak görülen durgun büyüme öngörülüyor. Ancak bu uzun süreli durgunluk riski bakımından ileri ekonomilerin hepsi aynı durumda değil; kırılğan bir küresel tabloda bazı istisnalar ön plana çıkıyor. OECD'nin ileri ekonomilerinden hangileri, önümüzdeki on yıllık dönemde büyüme performanslarını hızlandırmak için gerekli olanaklara sahip?

#### Geleneksel göstergelere karşı son krizin ortaya çıkardığı belirleyici kriterler

Uzun süreli düşük büyüme hatta durgunluk riski en düşük ileri ekonomileri belirlemek amacıyla, Coface ekonomistleri 23 ülkeden oluşan bir çalışmayı, beş kritere dayalı olarak analiz ettiler:

- **Demografi ve yenilikçilik:** Bunlar potansiyel uzun vadeli büyümede geleneksel olarak belirleyici iki faktördür. İngiltere'nin demografik varlıklarındaki artış hızlanırken, İspanya'nın aldığı göç azalıyor. Her iki durumda da ülkelerin çekiciliği önemli bir rol oynuyor. Amerika Birleşik Devletleri özellikle biyo-teknoloji alanında olmak üzere yenilikçilik konusunda önde gelen ülkelere devam ediyor. Bu avantajı, ülkenin uzun vadeli büyümeyi sağlamasına yardımcı oluyor.
- **Gelir eşitsizliği:** OECD ülkelerinde gelir eşitsizliği düşük gelirli hanehalklarının satın alma gücünde uzun vadeli zayıflığa yol açtığından 2008-2009 krizini ve sonrasındaki zayıf toparlanmayı kısmen açıklayan faktörlerden birisi. GINI endeksine göre İsveç, Danimarka, Amerika Birleşik Devletleri ve Fransa'da eşitsizlik düzeyleri yükselmiştir ve bu durum büyüme performanslarındaki yavaşlamaya katkıda bulunmaktadır.
- **Kamu ve özel sektör borçları:** Aşırı düzeylere ulaşan bu borçlar (OECD ülkelerinin çoğunda GSYH'nın yüzde 300'ü ile yüzde 350'si arasında) borçluları iflas ve likidite riskine maruz bırakarak ekonomik aktörlerin finansal kırılğanlıklarını artırıyor. Kriz öncesinde özel sektör borçları keskin bir şekilde artan İspanya ve İngiltere gibi ülkeler kriz sonrasında resesyonu en derin şekilde yaşayan ülkeler arasında yer almıştır. Almanya, Avustralya, İsviçre ve Finlandiya en az borçlu ülkeler arasındadır.
- **İhracat performansı** hem fiyatlar hem de maliyet dışı etkenler (yenilikçilik, kalite, tasarım, vs.) bakımından rekabet gücüne yüksek düzeyde bağlıdır. Güney Avrupa ve İrlanda reel kurlarındaki düşüş sayesinde daha rekabetçi

hale gelmiştir. İngiltere, Japonya ve Almanya ürünlerinin yüksek katma değer imajından yararlanmaktadır.

### En sağlam 5 ülke: Almanya, Güney Kore, İsviçre, Belçika ve Hollanda

Aşağıdaki analizde beş OECD ülkesi olumlu anlamda ön plana çıkmaktadır.

	Demografi	Yenilikçilik	Eşitsizlikler	Borç	Ticaret
Avustralya	●	●	●	●	●
Avusturya	●	●	●	●	●
Belçika	●	●	●	●	●
Kanada	●	●	●	●	●
Danimarka	●	●	●	●	●
Finlandiya	●	●	●	●	●
Fransa	●	●	●	●	●
Almanya	●	●	●	●	●
Yunanistan	●	●	●	●	●
İzlanda	●	●	●	●	●
İrlanda	●	●	●	●	●
İsrail	●	●	●	●	●
İtalya	●	●	●	●	●
Japonya	●	●	●	●	●
Hollanda	●	●	●	●	●
Norveç	●	●	●	●	●
Portekiz	●	●	●	●	●
Güney Kore	●	●	●	●	●
İspanya	●	●	●	●	●
İsveç	●	●	●	●	●
İsviçre	●	●	●	●	●
İngiltere	●	●	●	●	●
ABD	●	●	●	●	●

● Düşük  
● Orta  
● Yüksek

Kaynak: Coface

#### • Almanya

Temel olarak Alman özel sektör şirketleri tarafından desteklenen araştırma ve geliştirme harcamaları OECD ortalamasının üzerindedir. Finansman sistemleri küçük şirketlerin büyümelerini teşvik etmektedir. Son olarak, sürdürülen ihracat hızına ek olarak ülke, maliyet dışında yüksek bir rekabetçilik seviyesine sahiptir.

#### • Güney Kore

Yüksek kaliteli elektronik alanında lider ülkelerden birisi olan Güney Kore güçlü yenilikçilik kapasitesinin yanı sıra kaliteli eğitim sistemi, yüksek düzeydeki kamu araştırma ve geliştirme harcamaları ve yüksek seviyelerdeki patent başvuru sayısı sayesinde önemli üretkenlik artışları sağlamaktadır. Çin'deki yavaşlamaya karşın, ülkenin modern yenilikçi teknolojisi, ihracatta ekonomik potansiyelini korumayı sağlıyor.

- **İsviçre**

Biyo-teknolojiler alanında güçlü bir konumda bulunan İsviçre için yenilikçilik kilit bir öncelik oluşturmaktadır. Ülkenin finansman sistemi KOBİ'ler için banka kredilerine erişimi teşvik etmekte, araştırma ve geliştirme finansman kaynakları temel olarak özel sektör kaynaklarından oluşmaktadır. İsviçre oldukça yüksek bir maliyet dışı rekabet gücüne, İsviçre şirketleri de yüksek kaliteli bir marka imajına sahiptir. 2007 ile 2013 yılları arasında İsviçre'nin ihracatı yüzde 27 artmıştır.

- **Belçika**

Belçika OECD ülkeleri arasında eşitsizlik düzeyinin en düşük olduğu ülkelerden birisidir. Ülke ayrıca OECD ülkeleri arasında açıklık derecesinin en yüksek olduğu ülkelerden de birisidir (GSYH'nın yüzde 82'si). Bu dinamik dış ticaret yapısı ülkeyi özellikle rekabetçi hale getirmektedir.

- **Hollanda**

Hollanda dengeli ve nispeten pozitif göstergelere sahiptir. Ülkenin toplam borcu oldukça yüksek olmasına rağmen (GSYH'nın yüzde 355'i düzeyinde) kamu borcunun seviyesi (yüzde 78), büyümede beklenen bir değişikliğin yaşanması durumunda devletin özel sektörü desteklemesine olanak tanıyacaktır. Liman faaliyetleri de ülke için özellikle bir avantaj sunmaktadır; Rotterdam Limanı Avrupa'nın en büyük limanıdır. Hollanda da OECD ülkeleri arasında en yüksek açıklık derecelerinden birisine sahiptir (GSYH'nın yüzde 83'ü).

### İLETİŞİM VE BİLGİ İÇİN

Pelin BAYRAM – T. 0530 347 6471 [peлин@ifmmedya.com](mailto:peлин@ifmmedya.com)

#### Coface Hakkında

Ticari alacak sigortası alanında bir dünya lideri olan Coface Grubu, dünyanın dört bir yanındaki şirketlere hem iç pazardaki hem de ihracat pazarlarındaki müşterilerinin finansal temerrüt riskinden korunmaları için çözümler sunmaktadır. 2014 yılında Grup 4.406 çalışanının desteği ile 1 milyar 441 milyon €'luk konsolide ciro açıklamıştır. Doğrudan veya dolaylı olarak 98 ülkede faaliyet gösteren Grup, 200'den fazla ülkedeki 40.000 şirketin işlemlerini güvence altına almaktadır. Coface, şirketlerin ödeme davranışları hakkındaki eşsiz bilgi birikimine ve müşterilerin ve borçlularının yakınında konumlanan 350 risk değerlendirme uzmanının uzmanlık birikimine dayalı olarak her üç ayda bir 160 ülkeye yönelik ülke risk değerlendirmeleri yayınlamaktadır.

Coface Fransa'da Fransa Devleti adına kamu ihracat garantilerini yönetmektedir.

[www.coface.com](http://www.coface.com)

Coface SA. Euronext Paris – Compartment A'da işlem görmektedir.

ISIN: FR0010667147 / Ticker: COFA

**COFA**  
LISTED  
EURONEXT