

Mayıs 2016

Fransa ekonomisi uçuşa mı hazırlanıyor?

- İlk çeyreğe ilişkin bazı göstergeler (büyüme, tüketici harcamaları, yatırım) iyimserliğe sevk ediyor
- Manzarayı bozan tek şey, yükselen piyasalardaki yavaşlama ve rekabet gücü eksikliği karşısında düşen ihracat
- Tekstil-hazır giyim sektörü ve Ile-de-France bölgesi dışında iflas oranlarında keskin bir iyileşme (2016 yılı için %-3,2 bekleniyor)
- Ticari sektörlerinin yüzde 50'sinde iyileşme kaydedildi
- Büyük rekabet gücü açığı karayolu taşımacılığını engelledi

İç talep ekonomik faaliyeti desteklerken, ihracat zayıflattı

Ocak ve Nisan 2016 ayları arasında Fransa ekonomisi için bazı olumlu göstergeler ortaya çıktı. 2014 yılında başlayan istikrarlı büyüme (2015 yılının dördüncü çeyreğine göre 2016 yılının ilk çeyreğinde %+0,6) iç talebin de desteği ile hız kazandı. Hanehalkı tüketim harcaması 2014 yılından bu yana kaydedilen en yüksek düzeye çıkarken (%+1,2), yatırımlar da beklentileri aştı. Hükümetin harçları azaltmaya yönelik önlemleri ve düşen petrol fiyatları sayesinde, 2012 yılından bu yana ilk kez bu yıl şirket yatırımlarının büyümeye pozitif katkıda bulunması bekleniyor. Coface Fransa'da ekonomik büyümenin 2016 yılında yüzde 1,6 ve 2017 yılında yüzde 1,3 olarak gerçekleşmesini bekliyor.

Sadece dış ticaret ekonomik faaliyeti baskılamaya devam ediyor. Birinci çeyrekte ithalat artmasına rağmen (%+0,5), ihracat azalmıştır (%-0,2). Bunun sebeplerinden birisi, özellikle belirli BRICS ülkeleri arasında öngörülen resesyon olmak üzere yükselen piyasalarda ekonomik faaliyetteki yavaşlamadır. Bu soruna ek olarak, yapısal zayıflıklar da Fransa'nın küresel ihracat pazarındaki payında yaşanan düşüşün sebeplerinden birisini oluşturmaktadır (2011 yılından bu yana %3,5). Fransa'daki toplam şirket sayısı Almanya ile neredeyse benzer seviyelerde olmasına rağmen, ihracatçı şirket sayısı Almanya'nın üçte biri kadardır. Ayrıca, ilk kez ihracat yapan her on Fransız şirketten sadece üçü bir sene sonra ihracat yapmaya devam etmekte ve sadece biri üç yıl sonra ihracat yapmayı sürdürmektedir.

Fiyat rekabetçiliği bakımından, Fransa daha düşük birim fiyat avantajından önemli ölçüde yararlanan İspanya ve İtalya'nın gerisindedir. Fiyat dışı rekabet gücü bakımından, Fransa üst sınıf ürünlerin (havacılık-uzay ve savunma, lüks mallar ve şarap) ihracattaki payı yüzde 41 iken, Almanya'da bu oran yüzde 48'dir. Orta vadede şirket yatırımları ihracat kalitesini iyileştirecektir, ancak bu açığın kapatılması birkaç yıl daha sürecektir.

İflaslar ve sektör riskleri normal seviyelere dönüyor

İflas sayılarındaki azalma ve sektör risklerindeki keskin iyileşme ekonomik toparlanmayı açık bir şekilde yansıtmaktadır.

Şirketler arasındaki iflas oranı normal seviyelere dönmektedir. Coface tahminlerine göre, 2016 yılında iflas sayısı yüzde 3,2 azalacaktır. Nisan 2016 sonunda, yıllık bazdaki toplam sayı 58.846 (%-4,3) olarak gerçekleşmiş, bu iflasların toplam maliyeti neredeyse 3,35 milyar Avro (%-8,6) olmuş ve kayıp tehdidi altındaki iş sayısı yüzde 2,4 azalmıştır. Daha teşvik edici bir gelişme olarak, bu olumlu eğilim her büyüklük kategorisindeki şirketler için geçerlidir ve daha büyük şirketler arasında özellikle güçlüdür (%-21,5). İflas eden şirketler tarafından bildirilen ortalama ciro kriz öncesi seviyelere inmiştir (591.800 Avro). İflaslar sadece Orta Fransa bölgesinde (%+2,9) ve Ile-de-France bölgesinde (%+3,0%) artmıştır. Kasım 2015'te meydana gelen terör saldırıları, ulusal toplamın yüzde 21'ini oluşturan Ile-de-France bölgesindeki artışın sebeplerinden sadece birisidir, çünkü bu eğilim o tarihten önce yükselmeye başlamıştı ve turizm, otel ve restoranların ötesinde çok çeşitli sektörleri ilgilendirmektedir.

Sektör riski bakımından, Coface ekonomistleri tarafından ele alınan 12 sektörden altısı için izlenen eğilim yeterince olumludur.

- İstikrarlı hanehalkı tüketim harcamaları sayesinde, perakende sektörü Fransa'da "düşük risk" kategorisine dahil edilecek ilk sektördür;
- Otomotiv sektörü, tıbbi ilaç sektörü (Nisan'da Avrupa seviyesinde), kimyasal ürünler ve taşımacılık sektörlerinin risk düzeyleri iyileştirilerek "orta risk" olarak belirlenmiştir;
- İnşaat sektörü toparlandığından dolayı, bu sektör "çok yüksek risk" kategorisinden çıkarılarak "yüksek risk" kategorisine alınmıştır.

Öte yandan, bir sektörün risk düzeyi yükseltilmiştir. Tekstil-hazır giyim sektörünün risk düzeyi "yüksek risk" olarak sınıflandırılmıştır. Sektördeki iflasların yüzde 85'ini oluşturan hazır giyim şirketleri (Nisan sonu itibarıyla %+6), artan rekabet ve aşırı güçlü online satışlar dolayısıyla risk düzeyindeki bu yükselişin ana sebebini oluşturmaktadır.

Karayolu yük taşımacılığı: Düşük görünürlük

Ulaştırma sektöründe iyileşme kaydedilmesine rağmen ("orta risk" düzeyine düşürüldü), karayolu yük taşımacılığının görünümü orta vade için daha belirsizdir. Son zamanlarda, karayolu yük taşımacılığı, düşen emtia fiyatlarından, inşaat faaliyetlerindeki toparlanmanın etkisiyle istikrar kazanan talepten ve sağlıklı deniz taşımacılığı sektöründen yararlanmıştır. Sektördeki faaliyetin neredeyse yüzde 80'ini oluşturan birkaç büyük şirket konumlarını güçlendirme fırsatından yararlanmış küçük ölçekli rakipleri üzerindeki baskılarını arttırmıştır. Dolayısıyla bu küçük şirketler düşen enerji maliyetlerinden elde ettikleri kazanımları satış fiyatlarına yansıtmak zorunda kalmışlardır.

Sektör temel olarak küçük ve kırılgan şirketlerden oluştuğundan dolayı, iflas oranı büyük ölçüde maaşlar ve petrol fiyatlarındaki öngörülemez trend hakkında yakında çıkarılacak olan mevzuatın (Macron kanunu) yaratacağı etkiye bağlı olacaktır. Sektördeki iflasların sayısı şu anda düşmesine rağmen, yıl başında birçok yeni şirketin kurulması 2019 yılında potansiyel bir zirveye işaret etmektedir.



B A S I N B Ü L T E N İ

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 çalışanın desteği ile 1.490 milyon €'luk konsolide ciro açıklamıştır. Doğrudan veya dolaylı olarak 99 ülkede faaliyet gösteren Grup, 200'den fazla ülkedeki 40.000'in üzerinde şirketin ticaretini güvence altına almaktadır. Coface şirketlerin ödeme davranışları hakkındaki bilgi birikimine ve müşteriler ile borçluları en güncel şekilde izleyen 340 risk değerlendirme uzmanının deneyimlerine dayalı olarak her üç ayda bir 200 ülkeye yönelik 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