

Paris, 29 Mayıs 2017

Rusya resesyondan çıkıyor ancak yapısal kısıtlara ilişkin riskler orta vadede büyüme için engel teşkil ediyor

Rusya ekonomisinde, petrol fiyatlarında devam etmesi beklenen düşüşün gerekli kıldığı çeşitlendirme, orta vadedeki büyüme performansı üzerinde istenmeyen etkiler yaratabilecek yapısal kısıtlar sebebiyle ilerleyemiyor. Ancak belirli sektörlerin (tarımsal gıda, kimya, otomotiv, vs.), ticari faaliyetlerinde 2017 yılındaki toparlanmaya katkıda bulunması beklenen düzelmeye yararlandığı görülüyor.

Çeşitlendirmenin önündeki başlıca engeller: 2020 yılına kadar yaşanacak işgücü açığı ve yatırım eksikliği

Ekonomik faaliyette üst üste iki yıl yaşanan daralmanın (2015 yılında yüzde -2,8 ve 2016 yılında yüzde -0,2) ardından, Rusya ekonomisine ilişkin 2017 büyüme tahminleri zayıf olmakla birlikte yine de pozitif (Coface'a göre yüzde 1). Orta vadedeki büyümenin kırılabilirliği hidrokarbon kaynaklara olan aşırı bağımlılığına bağlanabilir. Petrol fiyatlarında son zamanlarda yaşanan düzelmeye karşın, Rusya ne bunun sürdürülebilirliğine ne de petrol üretimindeki güçlü artışa güvenememektedir.

Rusya devletinin stratejik planının bir parçasını oluşturan ekonomik çeşitlendirme başta 2010 yılından bu yana çalışma çağındaki nüfusta azalma ile kendini gösteren demografik gelişmeler olmak üzere çeşitli yapısal engeller ile karşı karşıyadır. Öte yandan, Ukrayna krizi sonrasında uygulanan yaptırımlar ve yönetim ile ilgili konularda (düzenleyici kalite, siyasi özgürlükler, yolsuzluk) yaşanan başarısızlıklar ülkenin yabancı yatırımcılar için cazibesini sınırlamaktadır. Öte yandan, Rusya'daki özel sermaye her zaman ulusal ekonomiye yönelmemekte, belirli ekonomik aktörler tasarruf yapmayı yatırıma tercih etmektedir.

Yapısal rekabet gücü iyileşme eğilimi göstermesine rağmen, Rusya'nın üretim tesislerinin kullanımını iyileştirmesi ve işgücü üretkenliğini arttırması gerekmektedir.

Bu yapısal kısıtlarla ve hem yurt içinde hem de uluslararası alanda zorluklarla karşı karşıya kalan Rusya'nın rekabet gücünü arttırmaya devam ettirmesi gerekmektedir: Son beş yıllık dönemde bu bağlamda önemli ilerleme kaydedilmiştir (2012-2013'te 67. sırada iken 2016-2017'de 43. sıraya yükselmiştir¹).

Petrol fiyatlarında ve uluslararası ortamda (yaptırımların kaldırılması) yaşanan gelişmeler, 2013 yılından bu yana düşmekte olan özel yatırımlar için belirleyici olacaktır ve bu yatırımlardaki artış üretim tesislerinin iyileştirilmesini ve kapasitelerinin arttırılmasını sağlayacaktır.

Rusya'da eğitim düzeyleri ve bilimsel araştırmalar ülkenin önemli varlıkları arasında görülmeyle birlikte, işgücü üretkenliği halen düşük seviyelerdedir (ABD'ye göre yedi kat daha düşük ve AB'ye göre beş kattan daha fazla düşük) ve oldukça durağan performansa sahiptir. Öte yandan, birim

¹ Dünya Ekonomik Forumu (Küresel Rekabetçilik Endeksi) sıralamalarına göre.

işgücü maliyeti ise nispeten yüksektir.

2014-2015 döneminde rublede yaşanan sert değer kaybı Rusya'nın belirli mallarının ithal mallar karşısındaki rekabet gücünü yükseltmiştir, ancak bunlar temel olarak tarımsal gıda, kimya ve kauçuk/plastik gibi belirli destek önlemlerinden yararlanan sektörlerde yaşanmıştır. Bu sektörlerin büyümede sürükleyici bir rol oynamaya devam etmeleri beklenebilir. Öte yandan, iki yıl üst üste yaşanan sert düşüşlerin (2015 yılında yüzde -36 ve 2016 yılında yüzde -11) ardından, otomobil satışları Mart ve Nisan 2017 aylarında yükselme kaydetmiştir ve bu durum otomotiv sektöründe 2017 yılında daha olumlu bir eğilimin yaşanacağını habercisidir.

MEDYA İRTİBAT:

Leyla ZERGER SİDAL – T. +90 (212) 385 99 60 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 2016 yılında 4.300 çalışanının desteği ile 1.411 milyon €'luk konsolide ciro açıklamıştır. Doğrudan veya dolaylı olarak 100 ülkede faaliyet gösteren Grup, 200'e yakın ülkedeki 50.000'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.

www.coface.com.tr

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

