

Paris, 18 Ekim 2017

Arjantin meclis seçimleri: Ticaret yanlısı eğilimin devamlılığı risk altında mı?

Arjantin'in ekonomik toparlanmasının gidişatı 22 Ekim günü gerçekleştirilecek olan ara seçimlerinin sonuçlarına bağlı. Ülkenin eski Devlet Başkanı Cristina Kirchner'in Buenos Aires eyaletinden Senato üyeliği için seçimlere katılacağını açıklamasının ardından, yatırımcıların ülkenin siyasi geleceği hakkında daha temkinli davrandığı görülmektedir.

"Cambiamos Koalisyonu" için ülkenin yeni ekonomik büyüme performansı olumlu görünüyor

Mauricio Macri Aralık 2015 ortasında göreve geldiğinden bu yana, ekonomi toparlanmaya başlamıştır. Döviz kurları serbestleştirilmiş, fiyat kontrolleri ve ithalat bariyerleri kaldırılmış, güvenilirliğini kaybetmiş olan ulusal ekonomik istatistikler revizyondan geçirilmiş ve sübvansiyonlar azaltılmıştır. Öte yandan alacaklılar ile yılan hikayesine dönen anlaşmazlık Nisan 2016'da çözüme kavuşturulmuştur. Ekonomik faaliyet, 2016 yılında yüzde 2,2 oranında daraldıktan sonra, 2017 yılında iyileşmeler sergilemiştir (ikinci çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 2,7 artış kaydedilmiştir¹). Üçüncü çeyreğe ilişkin öncül rakamlar da ekonominin ivme kazandığını göstermektedir. Bu faktörler, ara seçimlerde mevcut hükümet için olumlu bir sonuç elde etme şansını arttırmaktadır.

Ancak bu olumlu gidişat beraberinde yükselen enflasyon ve sosyal protestolar gibi bazı yan etkiler de getirmiştir. Arjantin'in sanayi ve ticaretteki rekabet gücünün arttırılabilmesi için, altyapıdaki bir türlü giderilemeyen darboğazların da ortadan kaldırılması gerekmektedir². Ülke, *Dünya Ekonomik Forumu*'nun 2017-18 dönemine ilişkin altyapı değerlendirme anketinde 137 ülke arasında 81. sırada yer almıştır.

Ekonomik ortamdaki son iyileşme, iktidardaki "Cambiamos" olarak bilinen koalisyonu olan desteği arttırmıştır. *Polarquia* adlı araştırma şirketi tarafından yapılan bir ankete göre, Macri'ye sağlanan destek oranı Eylül 2017'de 2 puan artarak yüzde 54'e yükselmiştir. Bu durum Temmuz ayında yüzde 45 ile dibe vuran destek oranında iyileşmenin devam ettiğini göstermektedir.

Buenos Aires: Geleceğin bir işaretçisi

Yaklaşan seçimler Buenos Aires eyaletinden Senatoya seçilmek için yarışacak olan eski Devlet Başkanı Cristina Kirchner için büyük önem taşıyacaktır. Cristina Kirchner'in başarılı olması ve olumlu bir sonuç elde etmesi halinde *Casa Rosada*'ya dönmeye çalışabilir ve böylelikle ticaret

¹ İspanyolca kısaltması IBDEC olan Ulusal İstatistik Enstitüsü'ne göre.

² Coface'in "Latin Amerika'da Altyapı Açığını Kapatma Zamanı" başlıklı ve Eylül 2017 tarihli panorama yayını

yanlısı stratejinin başarısının devam etmesini riske atabilir. Bu durum ara seçimlerin önemini daha da arttırmaktadır.

Bu ortamda, tüm gözler Buenos Aires'teki Senato seçimlerine çevrilmiş durumdadır. Ülkedeki toplam seçmen sayısının yüzde 40'ını barındıran Buenos Aires eyaleti ülkenin en büyük seçim bölgesini oluşturmaktadır. Senatodaki üç sandalye için yapılacak yarışta, Buenos Aires seçiminin yakında yapılacak devlet başkanlığı seçimleri için bir ön test olacağı düşünülmektedir. Buenos Aires için yapılan ön seçimlerde, Cambiemos adayı Esteban Bullrich, Cristina Kirchner'in 0,2 puan gerisinde ikinci sırada yer almıştır. "Cambiemos Koalisyonunun" önümüzdeki seçimlerde Kongre'deki temsil oranını yükseltmesi beklenmektedir, ancak çoğunluğu elde etmesi pek olası görülmemektedir. Kongre için yapılan zorunlu ön seçimlerin sonuçları, iktidardaki koalisyon için beklenenden daha iyi bir performans ortaya koymuştur. İktidardaki parti için güçlü bir zafer, politikacıların reformlarında daha aktif olmalarına olanak tanıyacaktır.

Her şeye rağmen Cristina Kirchner'in bariz bir üstünlük ile zafer elde etmesi halinde, kendisinin önümüzdeki devlet başkanlığı seçimlerinde aday olması beklenmektedir. Eski başkan için sağlanacak güçlü bir destek, iş dünyasında ve yatırımcılar arasında güven algısı için olumsuz bir etki yaratacak ve yatırımcıların ülkede uzun vadeli yatırım yapmalarını caydıracaktır.

Sosyal riskler yükselişte

Arjantin'in ekonomik ve siyasi konjonktürleri birbirlerini yansıtmaktadır. Dolayısıyla, siyasi riskin ölçülmesi ülkenin ekonomik görünümünün şirket kredi risklerinin değerlendirilmesinde kilit önem taşımaktadır. Coface'ın siyasi risk modeli³ çeşitli siyasi risk türlerini ticari faaliyetleri üzerindeki etkileri bakımından ölçmektedir. Her ülke için iki önemli risk grubu dikkate alınmaktadır: Güvenlik riskleri (ki bunlar arasında çatışma ve/veya terör riskleri yer almaktadır) ve siyasi ve sosyal kırılganlıklardan kaynaklanan riskler.

Arjantin'in siyasi riski şu anda "düşük" olarak değerlendirilmiştir. Ancak, bunda ülkenin son zamanlarda terör geçmişi olmadığı düşünüldüğünde güvenlik değerlendirme faktörünün bu analiz üzerinde olumlu bir etki yarattığını belirtmek gerekir. Bununla birlikte, Arjantin sosyal açıdan daha kırılgan bir durumdadır³.

³ Daha fazla ayrıntı için, Coface'ın Mart 2017'de yayınlanan "Siyasi Riskin Yükselişi" başlıklı panorama yayınına bakınız.



B A S I N B Ü L T E N İ

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

