

## BASIN BÜLTENİ

### “KÜRESEL EKONOMİ SOĞUK RÜZGARLARLA KARŞI KARŞIYA” 2022 3. ÇEYREK BAROMETRESİ

**Paris, 13 Ekim 2022** – Ukrayna'daki savaşın etkilerinin yanı sıra küresel çapta uygulanan parasal sıkılaştırma politikaları ve Çin'de büyümenin önündeki engeller geleceğe yönelik kasvetli bir tablo çiziyor. Kısa vadede ekonominin, büyümenin neredeyse sıfır olduğu ve fiyatların hızla yükselmeye devam ettiği bir "stagflasyon" rejimine doğru şekillendiğini görüyoruz. Tüm bunlar şüphesiz küresel durgunluk olasılığını da arttırıyor.

Coface olarak, tüm bunlardan yola çıkarak, GSYİH büyüme tahminlerine ve ülke ve sektör bazlı değerlendirmelerine yönelik tahminlerimizi aşağı yönlü revize ettik. 2. çeyrekte yapılan 19 not indiriminin ardından bu çeyrekte de İtalya, Danimarka, İsviçre, Mısır ve Şili de dahil olmak üzere sekiz ülkenin notunu indirmeye karar verdik. Sektörel değerlendirmeler kapsamında yapılan 49 not indirimi, inşaat, metal ve ağaç sektörü gibi çeşitli coğrafyalarda ekonomik döngüye duyarlı sektörlerdeki koşulların çok net bir şekilde kötüye gittiğinin de iyi bir göstergesidir.

#### Avrupa'da kış ve durgunluk dönemi yaklaşıyor

Daha önceki yayınlarımızda vurgulamış olduğumuz risklerin birçoğunun gerçekleştiğini görüyoruz: **Avrupa'daki enerji krizi, kalıcı enflasyon ve agresif para sıkılaştırma politikaları.** İşte tüm bu nedenlerden dolayı Coface olarak, **2023 yılına yönelik küresel büyüme tahminlerimizi aşağı yönlü revize etmek durumunda kaldık: tahminimiz büyümenin, 2001, 2008, 2009 ve 2020 yıllarında olduğu gibi %2'nin altında kalacağı yönündedir.**

Dünya genelinde tüm bölgelere yönelik büyüme tahminleri aşağı yönlü revize edilirken, en karanlık tablo, başlıca tüm ekonomilerin kaçınılmaz bir resesyon riski taşıdığı **Avrupa bölgesi için çiziliyor.** Enerji krizinin şiddetlendiği bu sert ortamda **Avrupa kıtası kendisine "dayatılan" itidal çağrısına boyun eğmeye hazırlanıyor.** İster "gönüllü" (enerji maliyetleri nedeniyle karlılığı azalan faaliyetlerin askıya alınması yoluyla) ister hükümetlerin dayattığı ölçek ayarlaması yoluyla yapılsın, **enerji tüketimindeki düşüşle beraber ister istemez üretim ve dolayısıyla GSYİH de azalacaktır.** Bu düşüşün boyutu büyük ölçüde kışın ne kadar şiddetli geçeceğine bağlıdır; bu açıdan başı çekecek ülke, kıtanın başlıca endüstriyel gücü Almanya olacaktır.

Sonuç olarak **bu çeyrekte alınan ülke risk notlarının düşürülmesine yönelik kararların büyük bir kısmı yine Avrupa ekonomilerini ilgilendirmektedir.** Coface, bu çeyrekte, riskin hala çok düşük olduğu düşünülen Danimarka, İsviçre ve Lüksemburg da dahil olmak üzere toplam 6 ülkenin notunu indiriyor. Bu açıdan en iyi risk değerlendirmesinden faydalanmaya devam edecek tek ülke yine, gaz üreticisi olan Norveç olacak.

**Sektör bazlı yapılan 49 not indiriminin hemen hemen yarısını,** kimyasallar, kağıt ve metaller gibi enerji tüketiminin yoğun olduğu ve sürekli olarak enerji fiyatlarında küresel

artış riskiyle karşı kalan sektörler oluşturmaktadır. Bir önceki çeyrekte bu not indirimlerinin çoğu Avrupa bölgesinde yer alan sektörlerle yönelik idi; ancak **bu çeyrekte Asya ekonomilerinin çoğu ve örneğin Güney Afrika için de not indirimine gidildi.**

## **Merkez bankaları kalıcı enflasyonla mücadeleyi bir adım ileri taşıyor**

Son aylarda, **gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilerde enflasyonun sürekli yükseldiğini ve yaygınlaştığını somut bir şekilde gördük.**

Bu ortamda **önde gelen merkez bankaları kararlı bir şekilde agresif adımlar atmaya devam ediyor;** hatta çoğu bankanın **son on yıldır uygulanmayan merkez bankası faiz oranlarına geri döndüğünü görüyoruz.** Örneğin Fed, bu yaz, faiz oranını üst üste 3 kez 75 baz puan artırdı. Bu agresif adımlar ise, para birimlerinin ABD Doları karşısındaki değer kaybını durdurmak için, başta gelişmekte olan ülkeler olmak üzere diğer ülkelerde parasal sıkılaştırma politikalarının sertleşmesine yol açıyor.

Parasal ve finansal koşullardaki bu sıkılaştırma adımları, mevcut hızda devam ederse, şüphesiz ki **küresel büyüme ve finansal istikrar açısından bir tehdit unsuru teşkil edecektir.**

**Üç ülkenin merkez bankası ise karşıt para politikaları izlemeye devam etmektedir: Rusya, Türkiye ve Çin.** Çin para politikalarını yürütme organları, artık kesinleşmiş olan ekonomideki keskin yavaşlamaya karşı bir önlem olarak bazı gösterge faiz oranlarını düşürdü. Sıfır-COVID stratejisi, yazın yaşanan şiddetli kuraklık ve gayrimenkul sektöründeki kriz ülkeyi etkilemeye devam ediyor. Özellikle, GSYİH'nin %30'unu oluşturduğu tahmin edilen gayrimenkul sektöründe yaşanan sıkıntıların, Çin'de büyümenin 2022 (%3,2) ve 2023 (%4) yıllarında, son 10 yıldaki standart büyüme seviyesinin altına düşmesinde payı olacağı ve genel yavaşlamayı şiddetlendireceği düşünülmektedir.

**Yaygınlaşan parasal sıkılaştırma politikaları, küresel olarak inşaat sektöründe belirsizliği artırıyor** Coface, son aylarda, endüstriyel metaller ve kereste fiyatlarında yaşanan istikrarlı düşüşle birlikte, yılbaşından bu yana fiyatların %20 ve %60 oranında gerilediğini dikkate alarak, birçok coğrafi bölgede bu sektörlerin notunu düşürdü.

## **Tehlikeye dikkat! Maliye ve para politikaları arasındaki tutarsızlıklar**

Enflasyonla mücadele etmek için "ne gerekiyorsa yapmaya hazır" bir tutum içinde hareket eden merkez bankalarının birçoğu, koydukları hedeflerle, ülkelerinin/bölgelerinin maliye politikaları arasındaki çelişkilerden dolayı güç durumda kalıyor. Faaliyetlerin daralmasına yönelik bir mücadele başlatan ulusal hükümetler, hane halkının satın alma gücünü ve kurumsal nakit akışını desteklemeye yönelik önlemleri arttırıyorlar. **Ancak kamu maliyesi sonunda bu tehlikeli karışımın sonuçlarıyla yüzleşmek zorunda kalabilir: artan kamu açığı ve yükselen finansman maliyetleri.**

Çalışmanın tamamına [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

**MEDYA İRTİBAT:**

Verda YAKAR – T. +90 (216) 251 99 10 [verda.yakar@coface.com](mailto: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. 2021 yılında Coface 100 ülkedeki yaklaşık 4.538 çalışanı ile 1.57 milyar €'luk bir ciro kaydetmiştir.

**[coface.com.tr](http://coface.com.tr)'yi ziyaret edebilirsiniz**



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