

ABD gümrük vergisi artışları, korumacılık eğilimleri ve etkileri

Korumacılığın dünyada daha fazla konuşulacağı bir döneme giriyoruz. ABD'nin son olarak çelik ithalatına %25, alüminyum ithalatına %10 vergi koyması ve Başkan Trump'ın " ticaret savaşları iyidir ve kolay kazanılır" açıklaması, yatırımcılarda olası global ticaret savaşları riskini gündeme getirdi.

Alınan aksiyon ne içeriyor?:

- Tek başına bu adım değerlendirildiğinde; adımın gerek ABD gerekse küresel ekonomiye etkisi sınırlı olacak görülüyor. Ancak ABD'nin bu kararı daha önceden başlatılan adımların devamı niteliğinde; Trump yönetimi, öncesinde, kereste, güneş panelleri, çamaşır makinesi ithalatını kısıtlayıcı önlemler açıklamıştı. Dolayısıyla asıl konu, ABD'nin bu adımlarını diğer sektör ve ürün gruplarında devam ettirme olasılığı ve bu adımlara diğer ülkelerin nasıl karşılık vereceği. Böyle bir zincirleme reaksiyonun ise galibi olmaz. Zira bu adımlar küresel açıdan maliyet artışı getireceğinden, bir yandan ekonomik aktivitede yavaşlama, diğer taraftan enflasyonist baskı üretebilecek.
- Korumacılık eğiliminde olabilecek genel artıştan hangi ülkeler daha fazla etkilenebilir: ABD iç talep ağırlıklı bir ekonomi. İhracatın milli gelire oranına bakıldığında AB'de bu oran %20, Çin ve Japonya'da ise %16 seviyelerinde. Bu durum bu ekonomileri, gümrük vergilerindeki artışlara daha hassas kılıyor.
- Dolayısıyla özellikle gelişmiş ülkelerle, genele yayılan bir ticaret savaşları baz senaryo olmamalı ancak korumacılık eğiliminin daha uzun süre devam edebilecek olmasına da hazırlıklı olunmalı. Bu bağlamda Çin gündemde oluyor.
- ABD'nin Çin'e karşı verdiği dış ticaret açığı 375 milyar \$. Yapılan bazı çalışmalara göre; Çin kaynaklı düşen ithalat maliyetinin, ABD ekonomisine getirdiği iş kaybının 1999-2016 yılları arasında 2.65 milyon kişi olduğu tahmin ediliyor. Otomasyon nedeniyle oluşan teknolojik işsizliğin ise 1.4 milyon seviyesinde olduğu belirtiliyor. Dolayısıyla Trump açısından özellikle Kasım ayında gerçekleştirilecek ara seçimler öncesinde, son 20 yılda ciddi iş kaybına uğramış çelik ve alüminyum sektörlerinde böyle bir önlem tercih edilmiş görünüyor.
- İlerleyen dönemde daha büyük konular Nafta ve Çin-ABD dış ticaret ilişkisi olacak.
 - Nafta ile devam eden müzakerelerde, diğer ülkelerle çok sınırlı yol alındı: ABD tarafına göre, 30 ayrı fasıldan sadece 6'sında anlaşma sağlanabildi. Örneğin ABD'nin otomotiv sektöründe devam eden dış ticaret aktivitesinden daha fazla net katma değer beklediği belirtiliyor. Son verilen kararda Kanada ve Meksika'nın kapsam dışında tutulması da Trump'ın Nafta müzakerelerinde bir taktik kararı olduğunu düşündürüyor. Ayrıca Kasım'da ABD'de yapılacak ara seçimler ve Temmuz'daki Meksika genel seçimleri öncesinde bu konuda mesafe kat edilmek isteniyor.
 - Çin ile olan yüksek dış açık ABD'yi rahatsız ediyor. ABD Uluslararası Ticaret Komisyonu, Çin'in fikri mülkiyet politikalarını ve teknoloji transferlerini soruşturuyor. Bu transferlerin boyutu, 2017'de Çin milli gelir gelirininde sadece %0,1'i olmuş. Bu rakam düşük addediliyor. Burada kanıtlanabilecek bir olumsuzluk, Çin'e karşı daha geniş vergilerin gündeme gelmesine neden olabilir.
- Doların seyri ne olabilir: Teorik açıdan; ABD ekonomisi tam istihdam seviyesinde, ayrıca vergi indirimleri iç talebi daha da artıracak. Buna eş anlı olarak gümrük vergilerinin artırılması ilgili sektörlerde iç üretime ek destek verecek ancak feragat edilen maliyet avantajı fiyat baskısını artıracak bir unsur olacak. Fed'den bu duruma gelebilecek karşılık ise daha hızlı bir sıkılaştırma olabilir.

Dr. Fatma Melek – Dr. Eralp Denктаş, CFA

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denктаř, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

Hakan Aklar

Hakan.Aklar@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya g¼ncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir Őekil ve surette ¼n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın s¼z konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahh¼d¼n¼ tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her t¼rl¼ ¼zel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her t¼rl¼ riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her t¼rl¼ geek ve/veya t¼zel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her t¼rl¼ doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir s¼zleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portf¼y y¼netim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile m¼řteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı s¼zleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel g¼r¼řlerine dayanmaktadır. Bu g¼r¼řler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar