

ALLIANZ ARAŞTIRMA

DÜNYA HIZLA DOĞU'YA YÖNELİYOR

18 Ocak 2021

- 04 Dünyanın ekonomik ağırlık merkezinin Asya'ya kayması hızlanıyor
- 05 Çin, Covid-19'dan görece kazançlı çıkacak
- 07 Asya ticari entegrasyonu, yeni bir itici güç buldu
- 08 Bölgesel ticari entegrasyonlardan en çok faydalanan ülkeler hangileri olacak?
- 12 Bunun politikayı belirleyenler ve şirketler için anlamı ne?

YÖNETİCİ ÖZETİ



Françoise Huang, Baş Ekonomist, Asya-Pasifik
+33 (0) 1 84 11 48 73
francoise.huang@eulerhermes.com

- **Covid-19 krizi küresel ekonomik dengenin Asya'ya kaymasını hızlandırabilir.** Dünyanın ekonomik ağırlık merkezini (DEAM) hesapladık ve 2002'den beri Asya'ya doğru bir kayma olduğunu gördük. Asya-Pasifik bölgesinin Covid-19 krizi sonrası daha erken toparlanmaya başlaması ileride bu kayma hızının önceden öngörülenden 1,4 kat daha hızlı olabileceğini gösteriyor. 2030'a kadar, DEAM'ın; Çin, Hindistan ve Pakistan'ın birleşim yerine yakın bir bölgeye yerleşebileceğini görüyoruz. Halbuki bu merkez, 2007 yılına kadar Atlantik Okyanus'unda yer alıyordu.
- **Çin, Covid-19 sonrası dünyada göreceli olarak kazanan durumda ve GSYH'si gelişmiş ekonomilere göre ve kriz öncesi izlediği uzun vadeli büyüme eğrisine kıyasla iki yıl önde gidiyor.** Çin, Covid-19 şokundan dünyanın geri kalanından daha önce çıktı ve yetkililer şimdiden uzun vadeli planlar yapıyor. Nitekim, 2019 yılı sonunda Çin ile ABD'nin GSYH'lerinin 2032 yılında eşitlenmesini bekliyorduk ama artık bunun 2030 yılında gerçekleşeceğini öngörüyoruz.
- **Buna ek olarak serbest ticaret anlaşmaları, Asya-Pasifik ticaret entegrasyonunun güçlenmesine yardımcı olacaktır.** Bölge içi ticaret, bölgenin toplam ticaretinin büyük bir bölümünü oluşturuyor (2010'larda ortalama %74) ve ekonomiler arası ticaretteki görece yüksek tamamlayıcılık, bu durumun muhtemelen devam edeceğini gösteriyor. Yakın zamanda imzalanan Bölgesel Kapsamlı Ekonomik Ortaklık, bölgede ticari entegrasyonun güçlenmeye devam edeceğinin önemli bir işareti.
- **Bölgesel ticari entegrasyonun artmasından en çok hangi ülkeler faydalanacak?** Çin, Güney Kore, Singapur ve Japonya. Bölgedeki; ihracat uzmanlığı ve rekabet gücü ile ticaret tamamlayıcılığına bakıldığında; Çin, Güney Kore, Singapur ve Japonya'dan yapılan ihracatın özellikle rekabetçi ve bölgenin geri kalanıyla tamamlayıcı olduğunu görüyoruz. Çin ve Japonya, küresel olarak en çok ticaret yapılan sektörlerde belirgin şekilde daha yüksek rekabet gücüne sahip.
- **Bunun politikayı belirleyenler ve şirketler için anlamı ne?** Küresel ekonominin ağırlık merkezinin ve özellikle ABD-Çin rekabetindeki dengelerin kademeli olarak değiştiği bu süreçte, politika yapımcılar ve şirketler bu süreçten olumsuz şekilde etkilenmeden çıkmanın yolunu bulmak için çabalayacak. Pek çok ekonomi (örneğin AB) Asya ile ticari bir strateji belirlerken ABD ile ittifakı korumaya çalışacak. Asya-Pasifik'teki ticaret anlaşmalarının standartları bazen daha az kısıtlayıcı olduğundan, şirketlerin de bölgeler arasında potansiyel olarak farklılık gösteren rekabet ortamlarına dikkat etmesi gerekecek. Sektörel olarak bakıldığında, mekanik cihazlar ve elektrikli ekipmanlar sektöründe Asya'da daha fazla ticaret ve yatırım entegrasyonu bekliyoruz.



Çin'in ABD'yi geçerek dünyanın en büyük ekonomisi olması, beklenenden 2 yıl önce gerçekleşebilir.

DÜNYANIN EKONOMİK AĞIRLIK MERKEZİNİN ASYA'YA KAYMASI HIZLANIYOR

Geçtiğimiz birkaç on yılda, küresel ekonomik güç dengesi değişti. Gelişmiş ekonomiler 2000 yılında küresel GSYH'nin yaklaşık yüzde 80'ini temsil ederken, bu oran 2019 yılında yaklaşık yüzde 60'a geriledi ve söz konusu 20 puanlık düşüşün 8'ini Asya-Pasifik bölgesi kaptı. Küresel ekonomideki bu değişimin hızını ve Covid-19 krizinin buna etkisini anlamak için, dünyanın ekonomik ağırlık merkezinin konumunu hesapladık (DEAM, metodoloji için bakınız Ek 1). Hesaplamalarımızın sonuçlarını Şekil 1'de görebilirsiniz.

Üç eğilim göze çarpıyor: Birincisi, DEAM açık şekilde Asya'ya doğru kayması. Hesaplamalarımız, 1990'ların sonunda bunun ters yönde (ABD'ye doğru) gittiğini, 2001'de ters eğilimin durduğunu ve 2002'de geri döndüğünü gösteriyor. Bu dönemler, gelişmiş

ekonomilerde büyümenin gerilemeye başladığı ve Çin'in Dünya Ticaret Örgütü'ne girdiği yılların sonrasını işaret ediyor.

İkincisi, Asya-Pasifik bölgesinin Covid-19 krizi sonrasında dünyanın diğer bölgelerine göre daha hızlı toparlanmaya başlamasının, önümüzdeki yıllarda bu süreci hızlandırabilecek olması. 2020-2021 yılları arasında, ağırlık merkezinin doğruya doğru yıllık ortalama ilerleyişi, 2015-19 arasında gözlenen ortalamanın yaklaşık 1,8 katı olacaktır. Yine salgından dolayı, DEAM'ın doğruya doğru kayması 2020-2024 döneminde, Covid-19 krizinden önce aynı dönem için öngörülen uzun vadeli büyüme ortalamalarına kıyasla 1,4 kat hızlanacaktır.

Son olarak, 2030'a kadar, uzun vadeli

tahminlerimize dayanarak, DEAM'ın; Çin, Hindistan ve Pakistan'ın birleşim yerine yakın olabileceğini gördük. Bu öncelikle Çin'in dünya ekonomisinin ağırlık merkezi üzerindeki çekim gücünü yansıtıyor. Ama aynı zamanda Asya'daki diğer yükselen ekonomilerin (özellikle Hindistan) çekim gücünü de yansıtıyor. Aslında, Asya-Pasifik'in bölgesel ekonomik ağırlık merkezi tamamen Çin'de değil. 1998'den 2030'a kadar olan dönemde, merkezin, Güney Kore'nin güneyinden Çin'in Sichuan eyaleti civarına (ülkenin coğrafi merkezinden yaklaşık 1400 km uzaklıktaki güneybatısına) hareket ettiği görülüyor.

Şekil 1: Dünya ekonomisinin ağırlık merkezi



Mavi noktalar: 1998-2019. Turuncu noktalar: 2020, 2025 ve 2030 için yeni tahminlerimiz. Yeşil noktalar: 2020, 2025 ve 2030 için, 2019 yılı son çeyreğinde yaptığımız tahminler. Gri noktalar: ABD, Almanya, Hindistan, Çin ve Japonya'nın coğrafi ağırlık merkezi.

Kaynaklar: Euler Hermes ve Allianz Araştırma

ÇİN, COVID-19'DAN GÖRECE KAZANÇLI ÇIKACAK

Çin ekonomisi, Covid-19 salgınının neden olduğu benzeri görülmemiş ekonomik şokun yaralarını diğer ülkelere kıyasla daha hızlı sardı. GSYH'si 2020 yılında yüzde 2,3 büyüdü; Buna karşılık küresel ekonominin aynı dönemde yüzde 4,2 küçüldüğünü öngörüyoruz. Ayrıca, 2021 yılında Çin'deki toparlanmanın güçlenmesini bekliyoruz (dünya ekonomisi için büyüme tahminimiz yüzde 4,6'yken Çin için yüzde 8,2). Salgının daha erken fakat nispeten daha küçük bir boyutta ortaya çıkması, hızlı politika tepkisi, kamu sektörünün yaygınlığı ve bazı beklenmedik etkiler, ülkenin performansının daha iyi olmasını açıklayan birkaç unsur. Nitekim, küresel düzeyde 1 milyon kişi başına Covid-19 vakası sayısı yaklaşık 8000'ken Çin'de 64'tü. Yüksek frekanslı ekonomik faaliyet göstergeleri de Çin ekonomisinin diğer ekonomilere kıyasla 2020 yılında daha sığ bir çukura girdiğine işaret ediyor (Şubat başında Çin'de faaliyetlerde gerileme yaklaşık yüzde 50 iken, ABD ve Batı Avrupa için Nisan ayında gerileme yüzde 60 ila yüzde 75 arasında değişim gösterdi). Şoka karşı güçlü politika desteği verildi: 2020 yılında mali teşvik paketlerinin büyümeye katkısının ABD'de ve Almanya'da sırasıyla 1,7 ve 1,3 puan Çin'de ise 4,1 puan olduğunu tahmin ediyoruz. Çin'de kamu sektörünün yaygınlığı, toparlanmanın daha geniş bir tabana yayılmasından önce politika önlemlerinin uygulanmasını ve ekonominin yeniden faaliyete geçmesini kolaylaştırmış olabilir. Veriler, kamu işletmelerinin, kriz zamanında (kârsız olsa bile) ekonomik faaliyetlerini ve istihdamı

sürdürmeleri istendiği için daha iyi korunmuş olduğunu gösteriyor.¹ Son olarak, Çin, salgına ilk giren ve çıkan ekonomi olmanın avantajlarını da kullanmayı bildi ve güçlü bir ihracat performansı sergileyerek küresel ihracat pazarındaki payını artırdı (daha fazla ayrıntıya önceki [yayınımızdan](#) ulaşabilirsiniz).

Ekonomik toparlanmanın güçlenmesi ve daha geniş tabanlı hale gelmesi ile Çin, 2020 yılının son çeyreğinde para politikası desteğini geri çekmeye başladı. Böylece, 2020'nin son iki ayında kredi büyümesi yavaşladı. Burada amaç, uzun vadeli finansal riskleri kontrol etmek için sermaye piyasalarına (özellikle kurumsal tahvil piyasasına) disiplin getirmek. Dünyanın geri kalanında çoğu politika yapıcının hala tam gevşeme noktasında olduğu düşünülürse, bu, politika normalleşmesi ve bunun uzun dönemli sonuçları konusunda da Çin'in, dünyanın geri kalanından da bir adım önde olduğu anlamına geliyor.

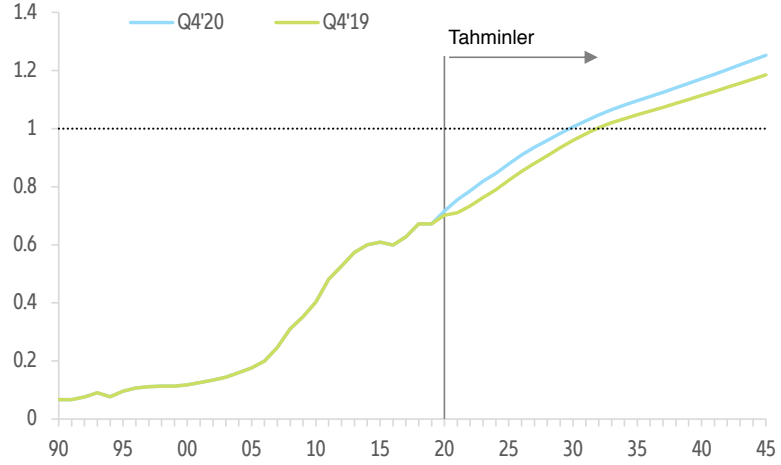
Çin ekonomisinin üstün performansı ve kriz dönemi uyguladığı ekonomi politikalarının uzun vadeli etkilerinin muhtemelen daha az yara bırakacak olması, ülkenin Covid-19 sonrası dünyada göreceli kazanan olarak konumlanmasının yolunu açıyor. Kriz öncesi uzun vadeli büyüme yoluna kıyasla, Çin'in gelişmiş ekonomilere göre iki yıl daha kazançlı çıkabileceğini tahmin ediyoruz (bkz. Şekil 2). Daha spesifik olarak, Çin'in ile ABD'nin GSYH'lerinin artık 2030 yılında eşitlenmesini bekliyoruz. Covid-19 krizinden önce bunun 2032'de

gerçekleşeceğini öngörüydük. 2020-21 yıllarında ortaya çıkacak yakalama etkisi büyük ihtimalle 2015-19 yıllarındaki ortalama yakalama hızının 2,5 katından daha fazla olacak. Nominal olarak (cari ABD doları), Çin'in GSYH'si 2015 yılında ABD GSYH'sinin yüzde 61'i kadarken 2019 yılında bu oran yüzde 67'ye yükselmişti. Şimdi bu oranın 2021 yılında yüzde 75'e ulaşmasını bekliyoruz. Küresel salgından önce ise 2021 yılında bu oranın yüzde 71'e ulaşmasını bekliyorduk.

Elbette, bu uzun vadeli yolda ortaya çıkabilecek bazı potansiyel engeller var: Kamu sektörünün yaygınlığı; kapasite fazlası, artan borçlar, şirketlerin zombileşmesi ve teknolojik ilerlemenin yavaşlaması (buradan önceki [yayınımıza](#) bakın) gibi uzun vadeli riskleri artırabilir. Çinli yetkililer, 14'üncü beş yıllık plan (2021-2025) ve 2035 yılı vizyonuyla bu yapısal riskleri çözmeye çalışıyor ve uzun vade için hazırlık yapıyor. Çift yönlü büyüme stratejisiyle ana nihai hedeflerden birinin endüstriyel özerkliğe ulaşılması (iç pazarı ve Ar-Ge'yi artırarak ve ithalata olan bağımlılığı azaltarak) olduğu ve bir yandan da ticaret ve sermaye akışlarının serbestleştirilmeye devam edileceği yeniden teyit edildi.

¹ Kamu işletmelerinin neredeyse hiç ödeme gecikmesi yaşamadığını gördük; Alacak Vadesi (AV), 2020 yılında şaşırtıcı derecede istikrarlıydı: Şubat ayında 52 gün ile zirve yapan vadeler Ekim ayında 46 güne geriledi (2019 yılı sonundaki 51 güne kıyasla). Buna karşılık, sanayi sektöründeki tüm firmalar için, 2019 yılı sonunda 57 gün olan AV, Şubat 2020'de 72 güne çıktı. Ancak, o zamandan beri düşüş eğilimi gösteriyor ve Ekim 2020'de 54 gün ile kriz öncesi seviyelere geri döndü.

şekil 2: Çin GSYH'sinin ABD GSYH'sine oranı (nominal), Covid-19 krizi öncesi ve sonrası



Kaynaklar: Ulusal kaynaklar, IMF, Euler Hermes, Allianz Araştırma



ASYA TİCARİ ENTEGRASYONU YENİ BİR İTİCİ GÜÇ BULDU

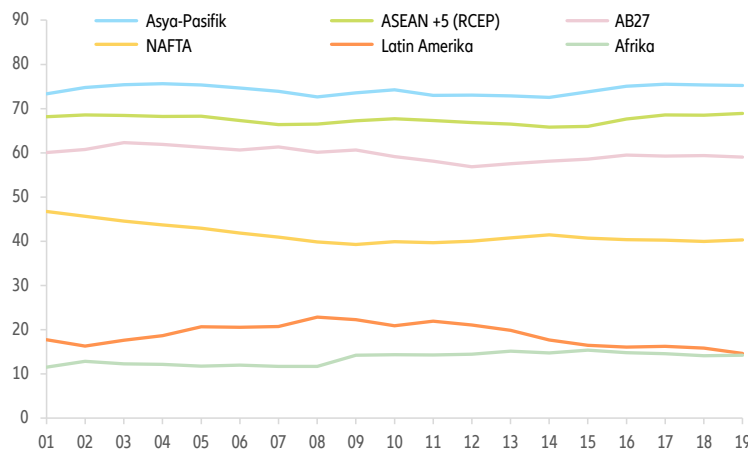
Covid-19 sonrası dünyada, Asya-Pasifik bölgesindeki ekonomik ve ticari entegrasyon daha fazla serbest ticaret anlaşmasıyla canlanabilir. Küresel büyümenin güç merkezlerinden birkaç tanesini barındıran küresel ekonomik denge, bölge lehine kayabilir. Asya-Pasifik'te bölge içi ticaret, diğer bölgelere kıyasla zaten çok yüksek. Bölgenin toplam ticareti içinde kendi aralarındaki ticaretin oranı 2010'lu yıllarda ortalama yüzde 74'tü (bkz. Şekil 3). Asya-Pasifik ekonomileri, ortalama olarak bakıldığında bölgesel ticari ortaklarıyla nispeten güçlü tamamlayıcılık da sergiliyor (bkz. Sonraki bölüm ve Ek 3). Toplam küresel ticaret içinde, Asya-Pasifik'teki bölge içi ticaretin payı da büyük. 2010'lu yıllarda ortalama yüzde 25 olan bu oran, AB27 ve NAFTA için sırasıyla yüzde 17 ve yüzde 6'dı. Kasım 2020'de ASEAN ve beş ülke arasında imzalanan Bölgesel Kapsamlı Ekonomik Ortaklık (BKEO),

bölgede devam eden ve güçlendirilen entegrasyon lehine güçlü bir sinyaldi. Özellikle, ortak menşe kuralının bölge içi ticareti yılda yaklaşık 90 milyar ABD doları artırabileceğini gördük (daha fazla ayrıntı için [buraya](#) bakın). Ayrıca, diğer serbest ticaret anlaşmalarına kıyasla BKEO'da kısıtlayıcı kuralların daha az olması, bölge içindeki ticaret alışverişleri için daha az engel anlamına gelebilir. ABD ve AB'nin dahil olduğu müzakerelerde kaçınılmaz olan çevre ve çalışma standartları için hiçbir hüküm yok. Diğer bir örnek de BKEO tarafından oluşturulan ortak menşe kuralında, malların BKEO menşeli kabul edilmesi için bölgesel içeriğin yüzde 40 olmasının yeterli olmasıdır. Karşılaştırma yapmak gerekirse, 2018'de imzalanan ABD-Meksika Kanada Anlaşması, ortak menşe için yüzde 75'lik bir eşik belirlemektedir ve bunun da ötesinde işgücü değeri için de eşik belirlenmiştir (içeriğin yüzde

40-45'i bölgede çalışan ve saatte en az 16 ABD doları kazanan çalışanlar tarafından yapılmalıdır).

BKEO daha fazla serbest ticaret anlaşması üzerine tartışmaların da önünü açabilir. Bu, Çin-Japonya ve Japonya-Güney Kore ikili ilişkilerini kapsayan ilk ticaret anlaşmasıdır ve Çin-Japonya-Güney Kore serbest ticaret anlaşmasının imzalanmasına dair çok iyimser beklentiler de vardır. Anlaşma için müzakereler 2012 yılında başladı ancak ara sıra yaşanan ikili gerilimler, müzakerelerdeki kararlı ilerlemeyi engelledi. 2020 yılı Kasım ayının başlarında, Çin başkanı Xi Jinping "Çin-AB yatırım anlaşması ve Çin-Japonya-Güney Kore serbest ticaret anlaşması için müzakereleri hızlandırma" sözü verdi.

Şekil 3: Bölge içi ticaret payları (%)



BÖLGESEL TİCARİ ENTEGRASYONLARDAN EN ÇOK FAYDALANAN ÜLKELER HANGİLERİ OLACAK?

Asya-Pasifik bölgesi için beklenen daha güçlü ticaret entegrasyonu, bölgedeki ekonomilerin bu durumdan eşit şekilde faydalanacakları anlamına gelmiyor. Hangi ekonomilerin bu durumdan daha iyi faydalanacağını görmek için iki şeye baktık: 1) ihracatta uzmanlaşma ve rekabet gücü ve 2) bölgedeki ticaret tamamlayıcılığı. Asya-Pasifik içindeki daha fazla ticaret entegrasyonundan en çok, Çin, Güney Kore, Singapur ve Japonya'nın yararlanabileceğini gördük. Her bir ekonominin ihracat potansiyelini ölçmek ve karşılaştırmak için sektörel karşılaştırmalı avantaj endeksleri oluşturduk (metodoloji için bkz. Ek 2). Daha sonra, ihracat yapıları ve rekabetçiliğini karşılaştırmak için ülke çiftlerine göre korelasyonlara baktık (bkz. Şekil 4). Öne çıkan birkaç sonuç şöyle:

1. Gelişmiş ekonomiler – Avustralya, Yeni Zelanda ve daha az ölçüde Japonya- bölgedeki diğer birçok

ekonomiye göre özellikle farklı ihracat rekabet gücü profilleri sergiliyor. Bu, bölgede nispeten benzersiz olan bu ülkeler için sektörel uzmanlaşma kalıpları anlamına geliyor. Avustralya ve Yeni Zelanda için, ihracat nispeten daha fazla emtiaya dayalı. Japonya'nın, taşıt ve makine sektörlerinde karşılaştırmalı üstünlüğü çok yüksek. Ortalama karşılaştırmalı üstünlük endeksi de diğer ekonomilere göre oldukça yüksek (Çin hariç).

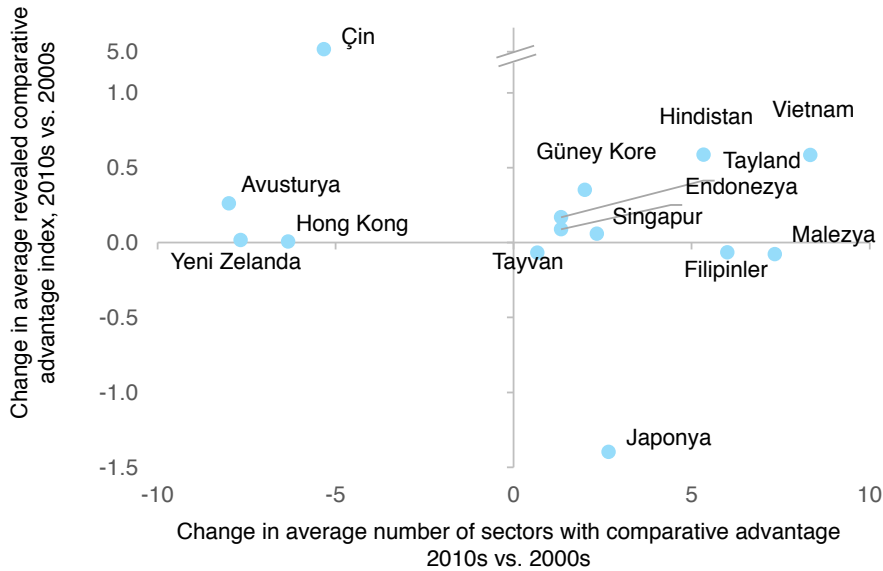
2. Bölgedeki diğer ekonomilerin çoğuyla düşük korelasyon içinde olan Hindistan ve Endonezya nispeten benzer profile sahip. Bunun nedeni, ihracatlarının hem emtiaya hem de (düşük katma değerli) üretilmiş ürünlere yönelik olması. İki ülke arasında Hindistan, son birkaç yılda ihracat rekabet gücünü daha hızlı artırıyor (bkz. Şekil 5).

3. Dört Asya Kaplanı ve gelişmekte olan Asya'nın geri kalanı. Dört Asya Kaplanının ihracat rekabet gücü profilleri, Çin, Filipinler, Vietnam ve Malezya (ve daha az ölçüde Tayland) ile benzer. Bu durum söz konusu ekonomiler arasında hem tedarik zinciri entegrasyonu hem de rekabet olduğunu gösteriyor. Zamana yayılı karşılaştırmada (bkz. Şekil 5), hem karşılaştırmalı üstünlüğe sahip oldukları sektör sayısını hem de performanslarını artırmayı başardıkları için Vietnam ve Güney Kore'nin bu grupta görece daha rekabetçi konuma geçtiği görünüyor. Kısmen ekonominin büyüklüğü sayesinde Çin, küresel olarak en çok ticaret yapılan sektörlerde belirgin şekilde yüksek karşılaştırmalı üstünlük sergiliyor.

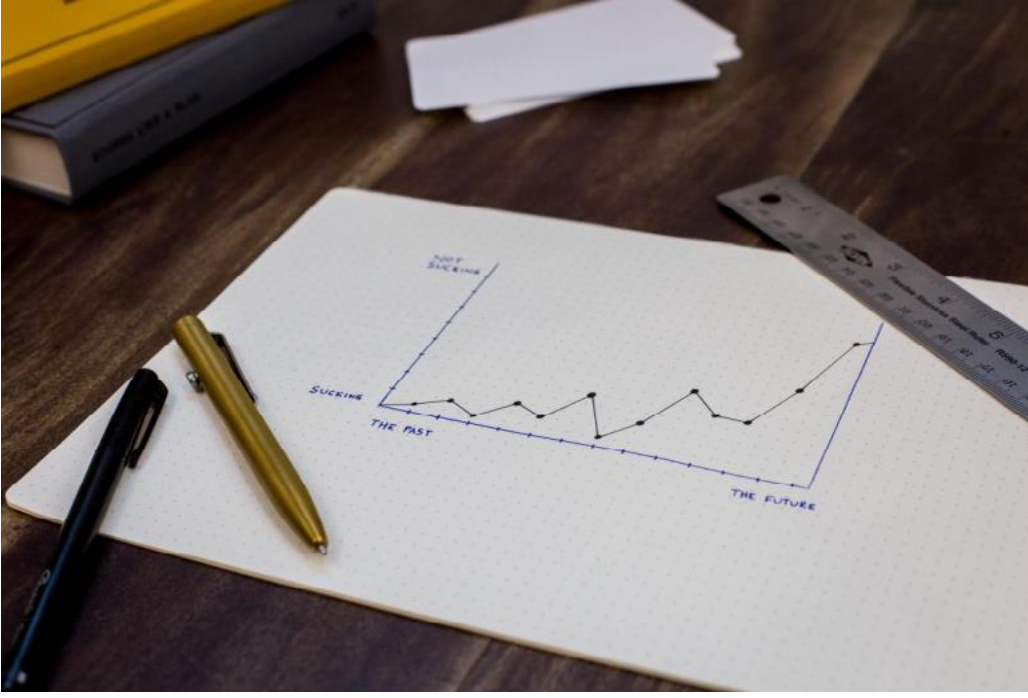


Şekil 4: 2019 yılı sektörel karşılaştırmalı üstünlük endeksleri korelasyonları, ülke çiftlerine göre

		Gelişmiş Ülkeler			Dört Asya Kaplı				Gelişmekte olan Ülkeler							
		AU	NZ	JP	HK	SG	TW	KR	CH	PH	VN	MY	TH	IN		ID
Gelişmiş Ülkeler	Avusturya		5%	5%	3%	26%	7%	16%	3%	5%	1%	28%	11%	55%	63%	Avusturya
	Yeni Zelanda	5%		2%	2%	4%	2%	1%	1%	3%	1%	3%	3%	1%	1%	Yeni Zelanda
	Japonya	5%	2%		54%	66%	63%	82%	72%	59%	49%	56%	89%	46%	30%	Japonya
Dört Asya Kaplı	Hong Kong	3%	2%	54%		90%	97%	86%	91%	98%	94%	90%	66%	32%	21%	Hong Kong
	Singapur	26%	4%	66%	90%		93%	91%	91%	91%	83%	95%	75%	55%	46%	Singapur
	Tayvan	7%	2%	63%	97%	93%		93%	94%	98%	93%	94%	71%	33%	28%	Tayvan
	Güney Kore	16%	1%	82%	86%	91%	93%		91%	89%	82%	90%	84%	51%	43%	Güney Kore
Gelişmekte olan Ülkeler	Çin	3%	1%	72%	91%	91%	94%	91%		94%	89%	87%	80%	38%	27%	Çin
	Filipinler	5%	3%	59%	98%	91%	98%	89%	94%		94%	92%	69%	29%	24%	Filipinler
	Vietnam	1%	1%	49%	94%	83%	93%	82%	89%	94%		87%	58%	26%	25%	Vietnam
	Malezya	28%	3%	56%	90%	95%	94%	90%	87%	92%	87%		67%	48%	55%	Malezya
	Tayland	11%	3%	89%	66%	75%	71%	84%	80%	69%	58%	67%		58%	38%	Tayland
	Hindistan	55%	1%	46%	32%	55%	33%	51%	38%	29%	26%	48%	58%		72%	Hindistan
	Endonezya	63%	1%	30%	21%	46%	28%	43%	27%	24%	25%	55%	38%	72%		Endonezya
			AU	NZ	JP	HK	SG	TW	KR	CH	PH	VN	MY	TH	IN	ID

Şekil 5: Asya-Pasifik'te sektörel karşılaştırmalı üstünlüğün zaman içinde değişimi

Kaynaklar: Uluslararası Ticaret Merkezi, Euler Hermes, Allianz Araştırma



Rekabet gücünün yanı sıra, ekonomilerin sektöre göre ihracat yapılarının, ticaret ortaklarının ithalat yapılarına ne kadar uyduğunu anlamak da önemlidir. Bu amaçla, ticari tamamlayıcılık endeksleri oluşturduk (metodoloji için bkz. Ek 3). Şekil 6'da Ülke çiftlerine göre sonuçlar yer alıyor. Önceki paragrafta olduğu gibi aynı gruplara bakıldığında aşağıdaki sonuçlar göze çarıyor:

1. Gelişmiş ekonomiler, özellikle Avustralya ve Yeni Zelanda bölgenin geri kalanından farklılık sergilemeye devam ediyor. Aslında, ortalama olarak gruptaki en düşük ticari tamamlayıcılık endekslerine sahipler. Japonya için, ortalama ticaret tamamlayıcılık endeksi, grubun ortasında. Buna ek olarak ticaretin çok olduğu birkaç sektörde güçlü bir

karşılaştırmalı üstünlüğün olması, ülkeyi ticaret entegrasyonundan rahat bir şekilde yararlanabileceği bir pozisyona sokuyor.

2. Hindistan ve Endonezya, yine nispeten benzer ticari tamamlayıcılık profillerine sahip. Hindistan biraz daha iyi bir durumda (ortalama ticari tamamlayıcılık endeksi 58. Endonezya'nınki ise 52). Bölgedeki bu potansiyeline rağmen Hindistan BKEO'nun imzacısı değil ve son yıllarda Asya-Pasifik ile yaptığı ticaretinin toplam ticaret içindeki payı (yaklaşık yüzde 33) yatay seyrediyor.

3. Dört Asya Kaplanı ve gelişmekte olan Asya'nın geri kalanı². Bu ekonomiler benzer ihracat rekabet gücü profillerine sahip ama ticari tamamlayıcılık modelleri

farklılık gösteriyor. Göreceli ticari açıklıkları biraz benzer olsa da Güney Kore, Malezya ve Singapur, ortalama olarak en yüksek ticari tamamlayıcılık endekslerine sahip ilk üç ekonomi olarak öne çıkıyor. Bu grup içinde Vietnam en düşük ortalama endekse sahip ülke³.

Son olarak, Şekil 7'de karşılaştırmalı üstünlük ve ticari tamamlayıcılık endeksinin iki kümesini kesiştirdik. Daha fazla bölgesel ticaret entegrasyonundan en çok; Çin, Güney Kore, Singapur ve Japonya'nın fayda sağlayacağını görüyoruz. Yeni Zelanda, Avustralya, Filipinler ve Endonezya ise nispeten daha az fayda sağlayacaklar.

² Çin, Filipinler, Vietnam, Malezya ve Tayland.

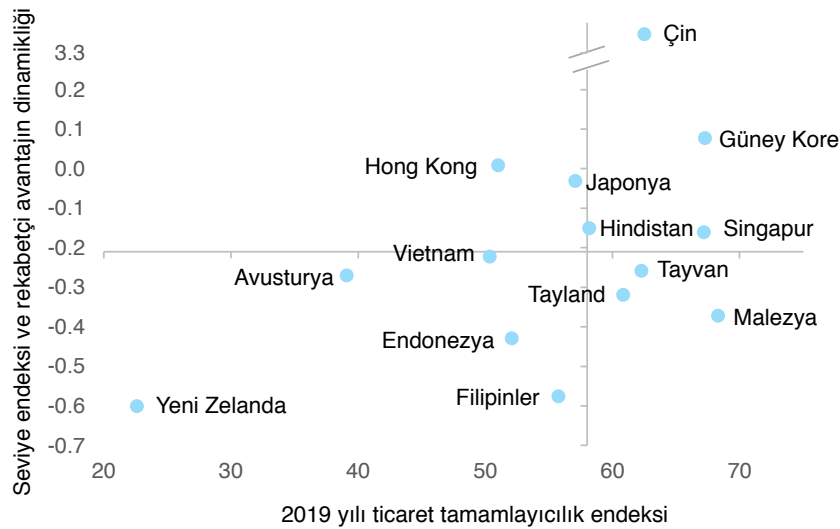
³ 2000'lerde hızla gelişerek 2001'de 38'den 2009'da 47'ye yükseldi. 2010'larda 50 civarında kaldı.

Şekil 6: 2019 yılı Ticari tamamlayıcılık endeksleri, ülke çiftleriyle

		İHRACATÇILAR															
		Gelişmiş Ülkeler			Dört Asya Kaplıları				Gelişmekte olan Ülkeler								
		AU	NZ	JP	HK	SG	TW	KR	CH	PH	VN	MY	TH	IN	ID		
İTHALATÇILAR	Gelişmiş Ülkeler	Avusturya		24	65	45	65	53	67	63	50	46	60	71	63	54	Avusturya
		Yeni Zelanda	32		63	40	60	51	65	61	46	43	56	69	59	51	Yeni Zelanda
		Japonya	49	27		42	61	53	57	59	50	51	64	58	65	63	Japonya
	Dört Asya Kaplıları	Hong Kong	23	18	43		63	72	56	58	79	60	61	51	40	28	Hong Kong
		Singapur	42	19	56	60		64	69	66	63	51	73	60	51	50	Singapur
		Tayvan	38	21	62	56	80		77	70	65	55	79	58	56	51	Tayvan
		Güney Kore	50	22	57	45	62	60		61	52	49	69	57	62	60	Güney Kore
	Gelişmekte olan Ülkeler	Çin	47	22	55	50	72	64	67		58	50	74	55	55	53	Çin
		Filipinler	34	24	60	49	70	66	75	66		54	71	65	59	51	Filipinler
		Vietnam	28	24	56	54	67	76	76	69	60		74	59	51	43	Vietnam
		Malezya	38	23	58	53	74	70	75	69	62	57		61	60	56	Malezya
		Tayland	40	22	62	49	68	64	72	64	53	48	70		65	59	Tayland
		Hindistan	56	19	48	41	55	47	54	47	41	36	60	52		56	Hindistan
		Endonezya	36	24	61	39	61	60	68	63	47	43	62	68	66		Endonezya
				AU	NZ	JP	HK	SG	TW	KR	CH	PH	VN	MY	TH	IN	ID

- düşük tamamlayıcılık (ticaret tamamlayıcılık endeksi 30'un altında)
- orta düzeyde tamamlayıcılık (ticaret tamamlayıcılık endeksi 30 ile 55 arasında)
- yüksek tamamlayıcılık (ticaret tamamlayıcılık endeksi 55'in üzerinde)

Kaynaklar: Uluslararası Ticaret Merkezi, Euler Hermes, Allianz Araştırma

Şekil 7: Ticari tamamlayıcılık ve Karşılaştırmalı üstünlük

Not: eksenler, iki endeks kümesinin ilgili medyan değerlerinde kesişmektedir.

Kaynaklar: Uluslararası Ticaret Merkezi, Euler Hermes, Allianz Araştırma

BUNUN POLİTİKAYI BELİRLEYENLER VE ŞİRKETLER İÇİN ANLAMI NE?

Dünyanın ekonomik ağırlık merkezinin değişmesinin, küresel yumuşak gücün belirlenmesinden, küresel politika formüllerinin oluşturulmasına ve küresel para sistemine kadar her Şeye etki edebilecek uzun vadeli sonuçları var: Bu alanlarda önümüzdeki on yıllarda dengenin yavaş yavaş Asya lehine kayması muhtemel. Politikayı belirleyenleri, böyle bir değişiklik ve özellikle ABD-Çin rekabeti arasında yol çizmenin zorlukları bekliyor. Örneğin, AB bir yandan ABD ile ittifakını sürdürebileceği diğer yandan da Asya'nın artan önemi ve bölgesel entegrasyonundan faydalanabileceği ticari bir strateji geliştirmek zorunda kalacak. Hem Çin hem de ABD ile ticaret anlaşmaları olan ve aynı zamanda ABD ile güvenlik ittifakını sürdüren Japonya böyle bir denge kurulabileceğinin örneği. Aralık 2020'de imzalanan AB-Çin Kapsamlı Yatırım Anlaşması, muhtemelen AB'nin, ABD-Çin rekabetinin ortasında

kendi pozisyonunu tanımlama niyetini yansıtıyor.

Benzer Şekilde, Şirketlerin değişen dünya dengesinden ve Asya'daki daha fazla ticaret entegrasyonundan yararlanmak için kendilerini konumlandırmaları gerekecek. Son birkaç yılda imzalanan ticaret anlaşmaları ve müzakerelerde yaşanan sıkıntılar, bölgeler arasında muhtemelen çevre ve çalışma standartları ve devlet sübvansiyonları ile ilgili farklı hükümlerin olacağını gösteriyor. Şirketlerin, farklı rekabet ortamları anlamına gelen bu farklılıkları hesaba katması gerekecek.

Sektörel bir perspektiften bakıldığında, BKEO ve Asya'daki daha fazla ticaret entegrasyonu, ülkelerin karşılaştırmalı üstünlükleri doğrultusunda daha fazla uzmanlaşmasına yol açabilir (ülke başına ilk beş sektör için bkz. Şekil 8). Avustralya ve Yeni Zelanda için

karşılaştırmalı üstünlük çoğunlukla emtia ve gıda sektörlerinde. Japonya, motorlu taşıtlarda bölgedeki en yüksek karşılaştırmalı üstünlüğe sahip. Ayrıca, tedarik zincirleri bölge içinde dağılan mekanik cihazlar ve elektrikli ekipman sektörlerinde de rekabetçi. Bunlar; Dört Asya Kaplanı, Çin, Filipinler ve Tayland'ın da en çok karşılaştırmalı üstünlüğe sahip olduğu sektörler. Bu nedenle, BKEO bölgede ticaret ve yatırım entegrasyonunu ilerletmeye devam edebilir.

Şekil 8: Ülkelerin en çok karşılaştırmalı üstünlüğe sahip olduğu ilk beş sektör (2019)

		Karşılaştırmalı avantajın en yüksek olduğu 1. Sektör	Karşılaştırmalı avantajın en yüksek olduğu 2. Sektör	Karşılaştırmalı avantajın en yüksek olduğu 3. Sektör	Karşılaştırmalı avantajın en yüksek olduğu 4. Sektör	Karşılaştırmalı avantajın en yüksek olduğu 5. Sektör					
		Sektör	Karşılaştırmalı avantaj endeksi								
Gelişmiş Ülkeler	Avusturya	Mineral yakıtlar, mineral yağlar	47.3	Cevher, cüruf ve kül (demir cevheri dahil)	41.9	İnciler, değerli veya yarı değerli taşlar	9.5	Et ürünleri	6.0	İnorganik kimyasallar	3.2
	Yeni Zelanda	Süt ürünleri	5.7	Et ürünleri	2.8	Ahşap ve ahşap ürünler	1.8	Yenilebilir meyve ve yemişler	1.2	Tahıl, un, nişasta veya süt karışımları	0.8
	Japonya	Motorlu taşıtlar ve parçaları	79.1	Makine ve mekanik aletler	72.8	Elektrikli makine ve ekipman	54.6	Başka yerde belirtilmemiş emtia	23.6	Optik ölçüm, hassas ölçüm aletleri ve medikal aletler	20.4
Dört Asya Kaplıları	Hong Kong	Elektrikli makine ve ekipman	160.5	Makine ve mekanik aletler	37.3	İnciler, değerli veya yarı değerli taşlar	28.6	Optik ölçüm, hassas ölçüm aletleri ve medikal aletler	9.2	Plastik ve plastik ürünler	4.5
	Singapur	Elektrikli makine ve ekipman	64.3	Makine ve mekanik aletler	31.4	Mineral yakıtlar, mineral yağlar	25.3	Başka yerde belirtilmemiş emtia	11.2	Optik ölçüm, hassas ölçüm aletleri ve medikal aletler	10.9
	Tayvan	Elektrikli makine ve ekipman	78.6	Makine ve mekanik aletler	22.6	Plastik ve plastik ürünler	10.4	Optik ölçüm, hassas ölçüm aletleri ve medikal aletler	8.2	Mineral yakıtlar, mineral yağlar	6.7
	Güney Kore	Elektrikli makine ve ekipman	81.8	Makine ve mekanik aletler	37.6	Motorlu taşıtlar ve parçaları	33.2	Mineral yakıtlar, mineral yağlar	22.2	Plastik ve plastik ürünler	17.1
Gelişmekte olan Ülkeler	Çin	Elektrikli makine ve ekipman	357.0	Makine ve mekanik aletler	221.2	Mobilya	51.5	Plastik ve plastik ürünler	43.4	Motorlu taşıtlar ve parçaları	38.1
	Filipinler	Elektrikli makine ve ekipman	18.5	Makine ve mekanik aletler	5.6	Yenilebilir meyve ve yemişler	1.3	Optik ölçüm, hassas ölçüm aletleri ve medikal aletler	1.1	İnciler, değerli veya yarı değerli taşlar	0.8
	Vietnam	Elektrikli makine ve ekipman	51.8	Ayakkabı	10.0	Örülmüş veya tığ işi olmayan giysiler	7.9	Örülmüş veya tığ işi giysiler	7.8	Makine ve mekanik aletler	6.8
	Malezya	Elektrikli makine ve ekipman	43.7	Mineral yakıtlar, mineral yağlar	18.3	Makine ve mekanik aletler	11.5	Hayvansal veya bitkisel yağlar ve yağlar	6.0	Optik ölçüm, hassas ölçüm aletleri ve medikal aletler	5.2
	Tayland	Makine ve mekanik aletler	21.32	Elektrikli makine ve ekipman	17.9	Motorlu taşıtlar ve parçaları	15.3	İnciler, değerli veya yarı değerli taşlar	8.2	Kauçuk ve kauçuk ürünler	8.0
	Hindistan	Mineral yakıtlar, mineral yağlar	23.59	İnciler, değerli veya yarı değerli taşlar	19.4	Makine ve mekanik aletler	11.2	Organik kimyasallar	9.5	Motorlu taşıtlar ve parçaları	9.1
	Endonezya	Mineral yakıtlar, mineral yağlar	18.12	Hayvansal veya bitkisel yağlar ve yağlar	9.3	Elektrikli makine ve ekipman	4.7	Motorlu taşıtlar ve parçaları	4.3	Demir ve çelik	3.8