

KÜRESEL

İFLAS RAPORU



2020 KÜRESEL İFLAS GÖRÜNÜMÜ:

ŞİRKET İFLASLARININ ARTIŞI YAVAŞLASA DA TABANI GENİŞLEDİ

- 04 Küresel şirket iflasları 2020 yılında %6 artacak
- 06 Küresel iflaslardaki artışta Asya başı çekiyor
- 07 İflasların rekor seviyede düşük olduğu Kuzey Amerika'da eğilim hafif tersine döndü
- 08 Latin Amerika'da büyük ayrışma: Brezilya'da düşüş, Şili ve Kolombiya'da artış
- 09 Avrupa: İflaslarda daha ılımlı ama daha kapsamlı bir artışa doğru

YÖNETİCİ ÖZETİ



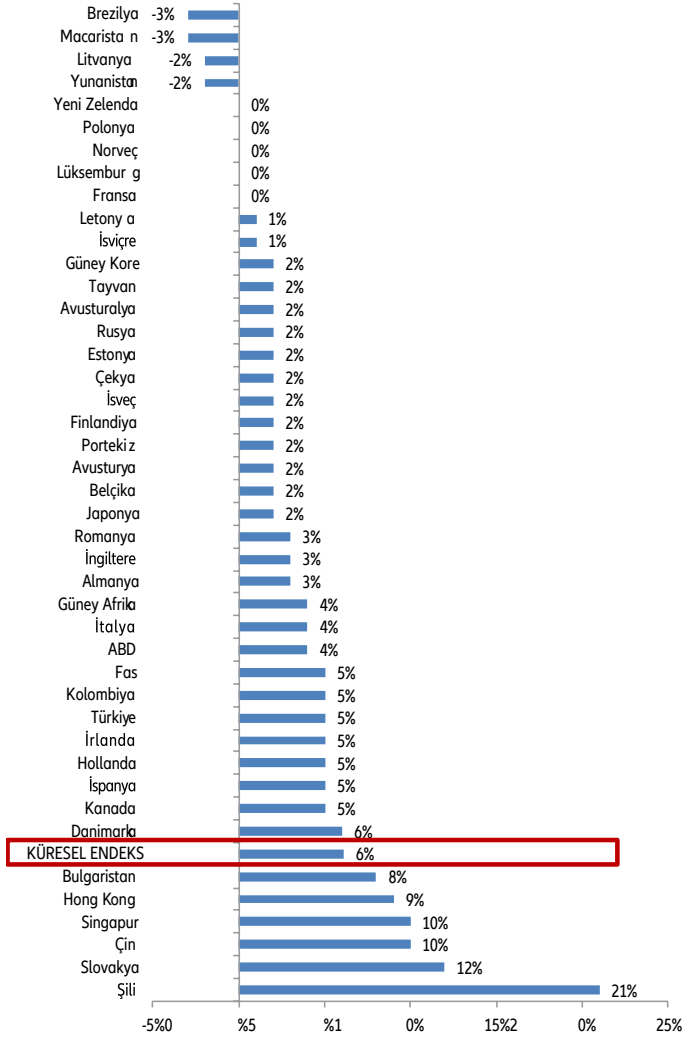
Maxime Lemerle, Head of Sector and Insolvency Research
+33 (0) 1 84 11 54 01
maxime.lemerle@eulerhermes.com

- Küresel olarak bakıldığında 2019 yılında şirket iflasları artış eğilimini korudu (yıllık +%9). Bunda aslen Çin'de iflaslardaki artışın devam etmesi (+%20) ve daha az oranda da Batı Avrupa (+%2) ve Kuzey Amerika'da (+%3) eğilimin tersine dönmesi rol oynadı. Bu bağlamda, kendi oluşturduğumuz Küresel İflas Endeksimiz artarak neredeyse 2013 yılı seviyesine tırmandı ama 2009'daki rekor yüksek seviyesinin %14 altında kaldı.
- İflaslardaki artışa ek olarak büyük ölçekli şirketler (50 milyon Euro ve üstü ciroya sahip) genelinde yaşanan büyük çaplı iflas sayılarındaki artışın da kalıcılaştığını gözlemliyoruz. 2019 yılının ilk üç çeyreğinde toplamda 145 milyar euroluk ciroyu aşan bu tip 249 iflas yaşandı. Söz konusu iflasların en çok yoğunlaştığı alanlar; Asya'da inşaat, Kuzey Amerika'da enerji ve perakende ve Batı Avrupa'da perakende ve hizmet sektörleri oldu.
- 2020 yılında iflaslar (yıllık +%6) üst üste dördüncü kez artmaya devam edecek. Şirketler üzerinde baskı oluşturmaya devam edecek faktörler şöyle özetlenebilir; gelişmiş ekonomiler ve sanayi sektöründe düşük büyüme ivmesinin beklenenden daha uzun süredir devam ediyor olması, ticari anlaşmazlıkların gecikmeli etkileri, siyasi belirsizlikler ve sosyal gerilimler.
- Her ne kadar küresel para politikalarında ve finansman koşullarında gevşeme olması şirketler için destekleyici olsa da, artan fiyat rekabeti ve girdi maliyetleri kar marjlarını sınırlayarak birçok ülkede daha fazla şirket için ek sıkıntılar yaratacak.
- 2020 yılında Asya kıtası, küresel iflaslardaki artışın ana sürükleyicisi olacak (yıllık +%8) özellikle Çin (+%10) ve Hindistan (+%11). Ekonomik büyümenin tarihi ortalamalarda olması durumunda iflasların istikrarlı olduğu (%1,7) Batı Avrupa'da, büyümenin bu seviyenin altında kalması nedeniyle çoğu ülkede iflaslarda artış gözlenecek ama bu artış ılımlı olacak: Almanya (+%3), İtalya (+%4), İspanya (+%5) ve İngiltere (+%3).
- Sonuç olarak, 2020 yılında her beş ülkeden dördünde iflaslarda artış olacak. İflaslarda artış olmayan ülkeler arasında en dikkat çekici olanlar ise Brezilya (yıllık +%3) ve Fransa (%0). Ayrıca, her iki ülkeden biri 2020 yılında, kriz öncesi zamana göre iflaslarda daha fazla artış kaydedecek.



Photo on Unsplash

Şekil1: 2020 yılında iflaslar (yıllık olarak % değişim) Kaynaklar: Ulusal İstatistik Kurumları, Solunion, Euler Hermes, Allianz Araştırma Departmanı



KÜRESEL OLARAK İFLASLARDA 2020 YILINDA %6 ARTIŞ BEKLENİYOR

2019 yılında iflaslarda küresel olarak üst üste üçüncü kez artış yaşandı. Kendi hesaplamalarımıza dayalı Küresel İflaslar Endeksimizin (44 ülkeyi yani küresel GSYH'nin neredeyse %87'sini kapsıyor) 2019 yılında yıllık %9 artmasını bekliyoruz. Artışta; aslen Çin'de iflaslardaki artışın devam etmesi (+%20) ve daha az oranda da Batı Avrupa (+%2) ve Kuzey Amerika'da (+%3) eğilimin tersine dönmesi rol oynuyor. Ayrıca, artış miktarı, Eylül ayındaki beklentilerimizin (+%8) biraz üzerinde. Bunun nedeni ise; Şili, Kolombiya, Hindistan, Rusya ve Singapur gibi belli ülkelerde iflasların beklenenden daha da fazla artması oldu. Makroekonomik faaliyetlerin temposunun düşük kalması ve siyasi olaylar ile ticari anlaşmazlıklara bağlı belirsizliklerin artması, 2019 yılında iflasların en önemli iki belirleyicisi oldu. Şirketler sadece daha zayıf bir küresel taleple değil, daha zayıf bir küresel ticaretle de (özellikle nominal mal ticaretine bakılacak olursa) karşı karşıya kaldılar ve bu durum, zaten ortada olan stok problemlerine (Brexit gibi örneklerde ihtiyati stoklamalardan yada otomotiv endüstrisinde olduğu gibi arz fazlasından kaynaklı) ek olarak küresel çapta imalat sanayii sektörünün zayıflamasına ve fiyat rekabetinin artmasına neden oldu. İflaslardaki artışın bir kısmı ise bazı ülkelerde yeni iflas prosedürlerinin uygulamaya sokulmasından ve resmi iflas prosedürleri kanalıyla ticaret sicillerinin silinmesinden kaynaklandı.

Artışın, tüm bölgelerde ve hem gelişmekte olan hem de gelişmiş ülkelerin çoğuna olduğu görüldüğünden geniş tabanlı olduğu söylenebilir. Ülke bazında elimizdeki son yıllık verilere dayanarak 2019 yılında örneklemimizdeki ülkelere 29'unda (yani %66'sında) 2018 yılına göre daha fazla iflas beklediğimizi söyleyebiliriz.

Büyük iflas riskleri de hâlâ yüksek. 2019 yılının ilk üç çeyreğinde bu tip (50 milyon Euro ve üstü ciroya sahip şirketlere ait) 249 iflas yaşandı. Her ne kadar 2018 yılının aynı dönemine göre bu tip iflas artışları görece istikrarlı olsa da (2018'de 248 büyük iflas vardı) kümülatif ciro rakamındaki kötüleşme (2018 yılı ilk üç çeyreğindeki büyük iflasların toplam maliyeti ciro bazında 39,1 milyar euro iken 2019 yılındakilerin 145,2 milyar euro oldu) tedarik zincirindeki şirketler için ciddi domino etkisi yaratabilir. Bu bağlamda, 2019 yılında en çok endişe yaşayan sektörler; perakende (ilk üç çeyrekte 37 büyük çaplı iflas), inşaat (33) ve hizmetler (27) olurken, büyük çaplı iflasların en yoğunlaştığı bölgeler de; Batı Avrupa (104), Asya (64) ve Kuzey Amerika (51) oldu. [\(Daha fazlası için\)](#)

2020 yılında iflaslarda yine bir artış yaşanmasını bekliyoruz. Bu artış 2016 yılından beri (+%6) görülen en düşük hızda olacak olsa da üst üste gerçekleşecek dördüncü artış olacak. Bu görünüm, şirketler için olağan sorunlara ek olarak 2020 yılında ek zorluklar anlamına geliyor: (i) başlıca ekonomilerde, özellikle de gelişmiş olanlarda ekonomik büyüme hızının potansiyelin altında kalacak olması potansiyel GSYH büyüme oranlarının iflas seviyelerini istikrara kavuşturduğu (örneğin Batı Avrupa'da %1,7'de) tarihi olarak kanıtlandı; (ii) ticari anlaşmazlıkların gecikmeli etkileri, özellikle daha zayıf ticaret, girdi maliyetlerinin artması ve tedarik zincirlerindeki değişimlerin yaratacağı kazananlar ve kaybedenler; (iii) siyasi belirsizlikler ve sosyal gerilimlerin gecikmeli etkileri, özellikle stok problemleri ve kaybedilen işler bakımından; (iv) imalat sanayii ile hizmet sektörleri arasındaki ayrışmanın uzaması (uluslararası ticari sorunlara karşı daha korunmasız olan imalat sanayii sektörlerinde durum kötüleşirken

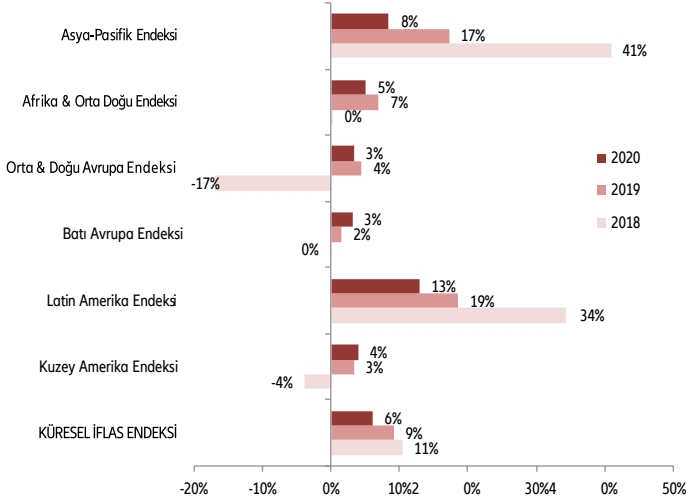
yurtiçi talebin dayanıklı olmasının avantajını kullanan hizmet sektörlerinin durumu iyi).

Diğer bir deyişle daha düşük olacak talebin daha yüksek sabit maliyetleri ve daha fazla stok problemi veya işletme sermayesi ihtiyacı olan şirketlerin kırılganlığını arttırmasını bekliyoruz. Diğer yandan, daha sıkı bir fiyat rekabeti ve üretim maliyetlerindeki özellikle de ücretlerdeki artış kar marjlarını sınırlayarak birçok şirket için ek sıkıntılar yaratacaktır. 2020 yılında para politikalarının destekleyici olmaya devam etmesini bekliyoruz. Bu durum, kısa vadede borç finansmanının sürdürülebilirliğini kolaylaştıracak ve 2020 yılında iflaslardaki artışın hızının düşürülmesine yardımcı olacaktır ama orta vadede likidite risklerinin artmasını da beraberinde getirecektir.

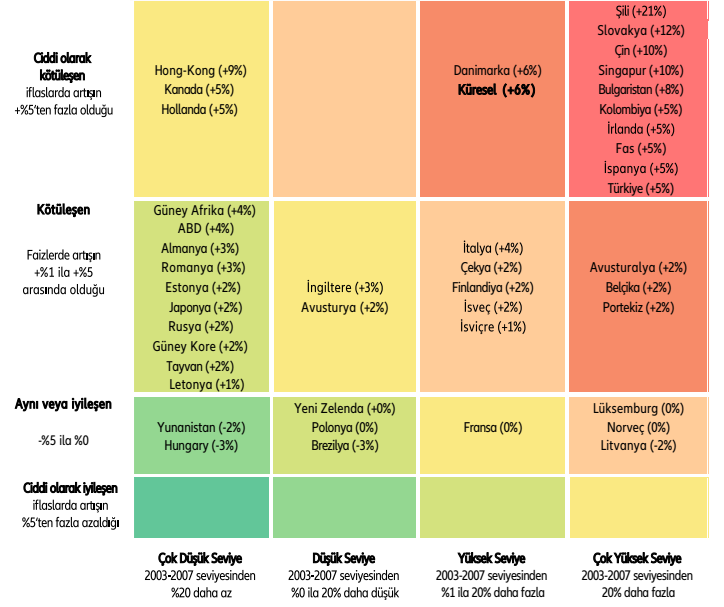
2020 yılında her beş ülkeden dördünde iflaslarda artış olmasını bekliyoruz (karşılaştırmak gerekirse, 2019 yılında her 3 ülkeden 2'sinde artış olmuştu). Aynı zamanda, her iki ülkeden birinin 2003-2007 dönemi ortalamasına göre (2008 finansal krizi öncesi dönem) daha fazla iflas kaydedeceğini öngörüyoruz. Son yıllarda yeni iş oluşturmaları bakımından dinamik bir tablo sergileyen ülkelere -henüz zorluklar karşısında çok zayıf olan birçok yeni kurulmuş şirkete sahip olduğu için- iflaslarda daha fazla artış olması olası.

Sonuç olarak, küresel iflaslara ait bu görünüm daha seçici ve korumacı kredi yönetimi icraatlarını zorunlu kılıyor. Aynı zamanda, 2020 yılında yüksek seviyede oynaklık yaratacak; ticari anlaşmazlıkların ve siyasi risklerin yakından takip edilmesini gerektiriyor.

Şekil 2 Euler Hermes Küresel İflas Endeksi ve Bölgesel Endeksler (yıllık % değişim)

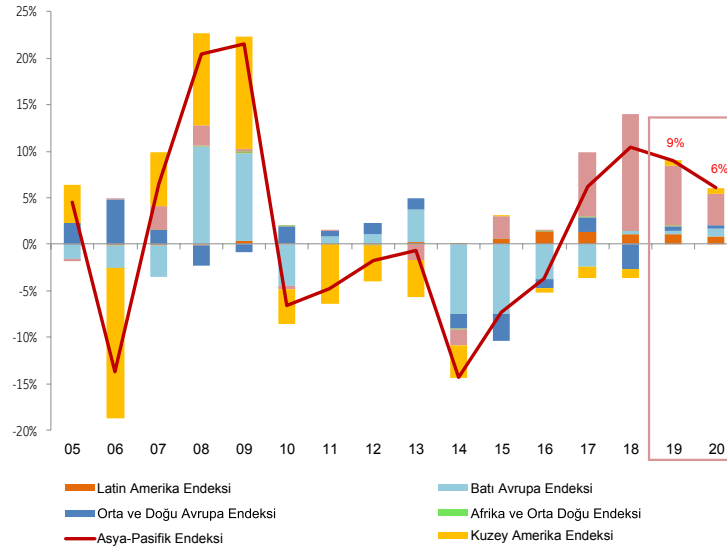


Şekil 3 Euler Hermes İflaslar Sıcaklık Haritası 2020



Kaynaklar: Ulusal İstatistik Kurumları, Solunion, Euler Hermes, Allianz Araştırma Departmanı

Şekil 4 Bölgeler bazında Euler Hermes İflas Endeksleri (Küresel EH iflas endeksinin yıllık değişimine yapılan katkı)



Kaynaklar: Ulusal İstatistik Kurumları, Solunion, Euler Hermes, Allianz Araştırma Departmanı

KÜRESEL ŞİRKET İFLASLARINDAKİ ARTIŞTA ASYA BÖLGESİ BAŞI ÇEKİYOR

Asya bölgesi iflaslardaki %8'lik artışla (2019 yılında söz konusu artış %17'ydi), 2020 yılında da iflaslardaki küresel artışta ana sürükleyici olmaya devam edecek. Asya bölgesindeki iflas artışlarında Çin ve Hindistan'daki şirket iflaslarının artmaya devam etmesi ve bölgenin diğer ülkelerinde de (hem gelişmiş hem gelişmekte olan) iflaslarda artış olmaya başlaması etkili olacak. Bölge, küresel olarak büyük çaplı iflaslar bakımından da öne çıkıyor: 2019 yılının ilk üç çeyreğinde gerçekleşen büyük çaplı iflasların dördünden biri Asya bölgesinden geldi ve bunlardan en çok dikkat çekenler; inşaat, tarımsal gıda, metal ve kimya sektörlerinde gerçekleşti. Büyük çaplı iflaslarda başı çeken ilk 30 şirket arasında 17'si çoğu Çin menşeli olduğu için Asya bölgesindedi.

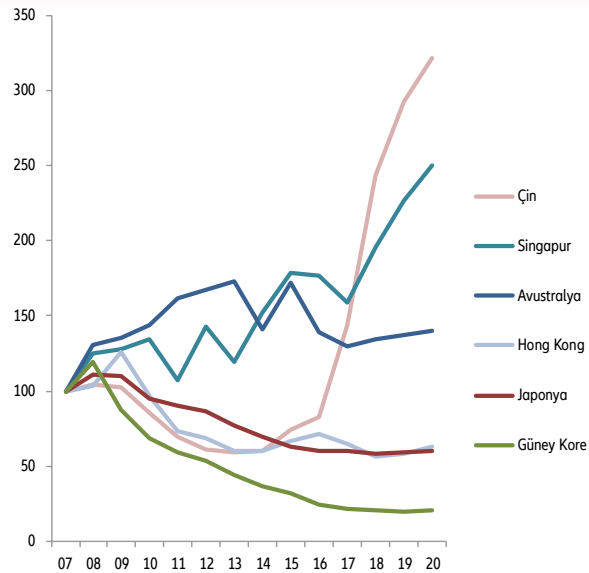
2020 yılında Çin'de iflas artışlarının 2019 yılına göre (+%20) yavaşlamasını (+%10) bekliyoruz. Bu yavaşlama 2017-2018 yıllarındaki aşırı artış sürecini takip ediyor. Söz konusu dönemde iflaslardaki aşırı artış kısmen ülkede yetkililerin 'zombi' sayılan kamu iktisadi teşebbüs stokunu temizlemek için iflas çerçevesinde değişikliğe gitmesinden kaynaklanmıştı. 2020 yılı için tahminlerimiz şu varsayımları kapsıyor: (i) ticari anlaşmazlıkların gecikmeli etkileri, özellikle ihracat odaklı sektörler için; (ii) Çin'de ekonomik büyüme ivmesinin yavaşlaması (GSYH artışının büyük ihtimalle %6'nın altında kalması) ve elektrikli otomotiv endüstrisi gibi bazı sektörlerdeki kapasite fazlası; (iii) Para politikasının destekleyici etkilerinin bazı yetersizlikler nedeniyle görece küçük bankalarca KOBİ'lere yansıtılamaması.

Hindistan'da iflas artışları çift haneli hızını korumaya devam edecek (2019 yılındaki %35 artış sonrası 2020 yılında %11 olması bekleniyor). İnşaat, iş faaliyetleri, ticaret ve baz metaller iflaslardan en çok etkilenecek sektörlerin başında geliyor. İflasların gerçekleşmesinde etkili olan iki faktör var: öncelikle, 2016 yılında yenilenen iflas kanununun yavaş yavaş artan kullanımı ve ikinci olarak daha az destekleyici olan ekonomik görünüm.

İflas oranlarının genelde zaten düşük seviyelerde olduğu Japonya'da (2019'da +%1 iken 2020'de +%2) ve buna ek olarak; Avustralya (2019 ve 2020'de +%2) ve siyasi belirsizliklerin şirketlerin karşı karşıya kaldığı zorlukları arttıracığı Tayvan

(2020'de +%2) ve Hong Kong'da (+%9) da iflaslarda hafif bir artış bekliyoruz. Küresel ekonominin gidişatına ve Çin ekonomisinin büyümesine çok bağlı olan ve ticari gerilimler karşısında kırılgan olan Singapur iflaslarda yine belirgin bir artışla (+%10) dikkat çekiyor ama ekstradan yaşanacak iflas sayısı aslında (+5) çok fazla değil.

Şekil 5 Seçili Asya ülkelerinde iflaslar (2007 yılı 100 olarak baz alındığında)



Kaynaklar: Ulusal İstatistik Kurumları, Euler Hermes, Allianz Araştırma Departmanı

İFLAS ORANLARININ REKOR SEVİYEDE DÜŞÜK OLDUĞU KUZEY AMERİKA'DA EĞİLİMDE İLİMLİ TERSİNE DÖNÜŞ

İflasların sayısında 10 senedir istikrarlı bir düşüşün yaşandığı ve 2018 yılında 22 binden az vakayla rekor seviyelere inilen ABD'de iflaslar 2019 yılında yeniden artışa geçti. ABD ekonomisinin -işgücü piyasasından da anlaşılacağı üzere- makro seviyedeki dayanıklılığı 2019'da bir önceki yıla göre biraz daha fazla şirketin iflasa gitmesine engel olamadı.

İflasların azalma eğiliminin tersine dönmesinin kısmi bir nedeni de 12. Bölümdeki artıştan (ABD'de iflas kanununun tarım ve balıkçılık sektörleriyle ilgili bölümüne kısaca "12. Bölüm" deniyor) kaynaklanıyor. Çin ile süregelen ticari gerginlik nedeniyle ABD tarım ürünlerine uygulanan bir ileri bir geri gümrük vergileri ve soya fasulyesi için başka kaynak bulunmasına dair yapılan resmi çağrılar zaten kaç senedir kötü hava şartlarıyla uğraşan çiftçilerin

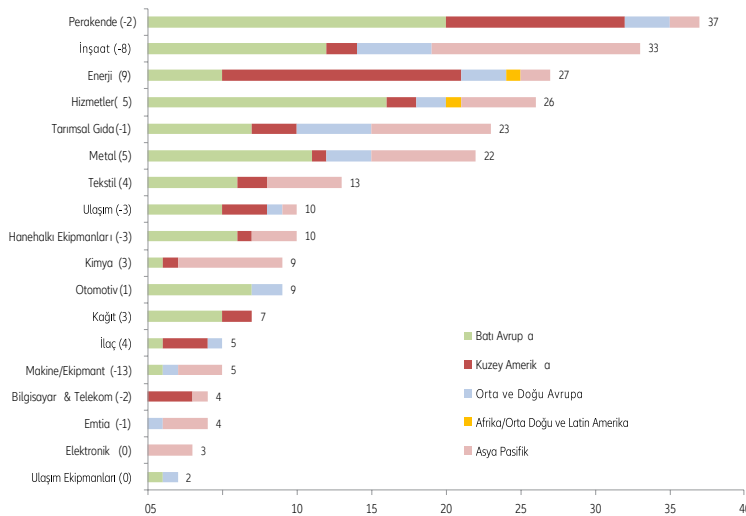
karşılaştığı zorlukları daha da arttırdı. Ancak iflaslardaki artışın tek kaynağı tarım sektörü değildi. Yoğun fiyat rekabeti, artan girdi maliyetleri ve dijitalleşme/inovasyona yönelik yapısal zorluklarla (özellikle perakende gibi sektörlerde) karşı karşıya kalan diğer sektörlerde de iflaslarda artış oldu. Bu açıdan bakıldığında ABD, hâlen büyük şirket iflaslarındaki yüksek payıyla (özellikle de enerji ve perakende sektörleri) dikkat çekmeye devam ediyor (2019 yılının ilk çeyreğinde 46 vaka) ve 2019 yılının ilk üç çeyreğinde küresel olarak büyük çaplı iflasların 10'undan dördünü bünyesinde barındırıyor.

2020 yılında ABD'de büyümenin yavaşlamaya ve potansiyelin altında kalmaya devam etmesini bekliyoruz. Yurtdışı talebe en bağlı olan şirketler ticaretin yaşadığı küresel şokun

ardından ancak sınırlı bir toparlanma kaydedebilecek. Bu bağlamda ve 2012 yılında ortaya çıkan yeni işlerin mekanik olarak bazı genç şirketlerin iflaslarına neden olması sebebiyle 2020 yılında ABD'de iflaslarda artışın devam etmesini bekliyoruz (%4'lük artışla 23.800 vaka yani 2019 yılına göre %3 artış).

Diğer yandan, Kanada'da da 2019 yılında başlayan tersine eğilim (iflaslarda %5 artış) 2020 yılında devam edecektir (+%5). Böylece, Kuzey Amerika İflas Endeksi 2020 yılında 2019'a benzer seyredecektir (+%4).

Şekil 6 Sektör ve Bölge bazında 2019 yılı ilk çeyreğinde gerçekleşen büyük çaplı iflaslar (*) (adet)



Kaynaklar: Ulusal İstatistik Kurumları, Solunion, Euler Hermes, Allianz Araştırma Departmanı

(*) 50 milyon eurodan fazla ciroya sahip şirketler. Veriler 2018 yılı ilk üç çeyreğiyle 2019 yılının aynı dönemi arasında iflas sayısındaki değişimi göstermektedir.

LATİN AMERİKA'DA BÜYÜK AYRIŞMA: BREZİLYA'DA DÜŞÜŞ, ŞİLİ VE KOLOMBİYA'DA ARTIŞ

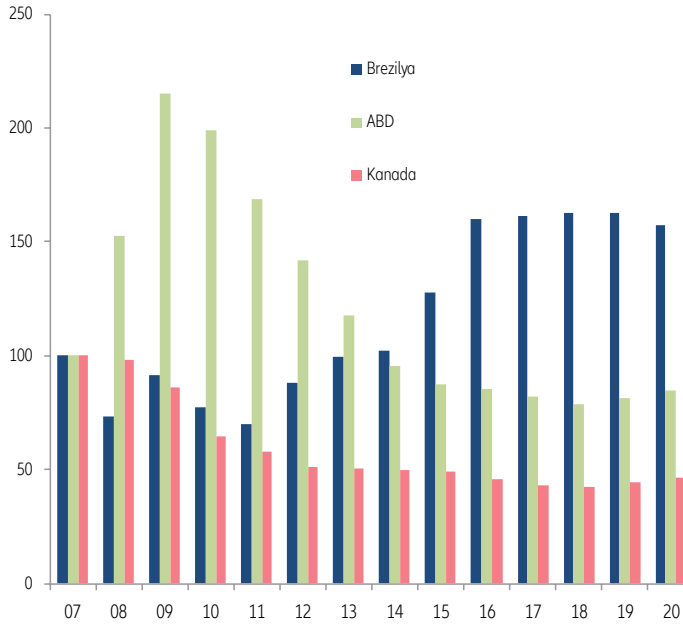
Bölgesel olarak bakıldığında Latin Amerika'da iflaslar 2020 yılında artmaya devam edecek (+%13, üst üste 9.kez yıllık olarak artmış olacak). Ancak, genel eğilimin bölge içinde farklılaşan iki eğilimi maskeliyor. Brezilya'da 2020 sonunda iflaslarda hafif düşüşün başlamasını bekliyoruz (-%3). 2019 yılı, kısmen emeklilik reformunun gecikmesinin yarattığı

makroekonomik etkiler nedeniyle şirketler için beklenenden daha zor geçti (2019 yılında 2.700 adet vaka, çoğu KOBİ'ler genelinde ve sektörler olarak da hizmetler ve perakende bazında yoğunlaşmış olarak).

Diğer yandan, Şili (2020'de +%21) ve Kolombiya'da (+%5) iflaslardaki artışın istikrarlı bir şekilde devam

etmesini bekliyoruz. Kolombiya'da askıdaki iflasların tasfiyesini hızlandırmak için alınan önlemler nedeniyle 2019 yılında iflaslarda ciddi bir artış olmuştur (+%34).

Şekil 7 Latin Amerika'da iflaslar (2007 yılı 100 olarak baz alındığında)



Kaynaklar: Ulusal İstatistik Kurumları, Euler Hermes, Allianz Araştırma Departmanı

AVRUPA: İFLASLARDA DAHA İLİMLİ AMA DAHA KAPSAMLI BİR ARTIŞA DOĞRU

2019 yılında Batı Avrupa'nın tamamı büyük ihtimalle 2014 yılından beri ilk kez iflaslarda artış sergileyecek. Yine de bu artış sınırlı olacak (+%2) çünkü: (i) bazı ülkelerde iflaslar azalmaya devam edecek (Fransa, İrlanda, Portekiz, Yunanistan); (ii) yılın ikinci yarısında eğilimler tersine dönecek olsa da Almanya ve İtalya için yıl genelinde iflaslarda bir artış yaşanmayacak; (iii) birçok diğer ülkede artış çok az olacak (Avusturya'da ve İsviçre'de +%1, Norveç'te +%2, Hollanda'da +%3, İsveç ve Danimarka'da +%5) ve iflasların daha güçlü artış gösterdiği "sadece" üç ülke olacak: Lüksemburg, Belçika ve İngiltere (2018 yılındaki belirgin %10'luk artıştan sonra 2019 yılında da %6 artış sergileyeceğe benziyor).

2020 yılında bölgesel olarak izlenen yukarı doğru eğilimin devamı bekleniyor. Küresel görünümün fiyatlar ve şirketlerin ciroları üzerinde baskı yaratmaya devam edeceğini öngörüyoruz. Avrupalı şirketleri bekleyen bazı zorluklar şunlar: (i) üst üste ikinci yılda da daha az dinamik bir ekonomi; (ii) başta otomotiv sektörü olmak üzere sanayi sektörleri (özellikle de uluslararası ticarete daha bağlı olanları ve dijital dönüşüm yada çevreye yönelik sorunlara daha maruz olanları) için belli başlı sorunların sürüyor olması ve (iii) yılın ilk yarısında stok ve stokları eritme problemlerinin devam edecek olması. Büyük çaplı iflas sayısının bölgede yüksek olması da (2019 yılının ilk üç çeyreğinde 104 vaka) üretim zincirlerinde

yer alan tedarikçiler için ekstra sorun yaratıyor. Bunlara ek olarak, destekleyici para politikalarına rağmen, girdi maliyetleri ve ücretlerdeki artışlar kar marjlarını sınırlayacak ve daha fazla şirket için ek sıkıntı yaratacak her ne kadar durum ülkeden ülkeye değişecek olsa da...

Almanya'da on yıldır düşüşte olan ve rekor seviyelere gerileyen iflas oranları 2020 yılında daha zayıf bir ekonomik görünümle bağlantılı olarak %3 artışla 19.950 vakaya tırmanabilir. Bu vakalar özellikle sanayi sektöründe ve otomotiv endüstrisi üretim zincirlerinde yoğunlaşacaktır. 2019 yılında ülkede büyük çaplı iflaslarda da zaten ciddi bir artış yaşanmıştı. 2019 yılında iflas sayısının sabit kaldığı İtalya'da siyasi belirsizliklerin gecikmeli etkileri ve düşük ekonomik büyüme şirketler üzerinde baskı yaratacak ve iflasların 2020 yılında %4 artışa geçmesine neden olacaktır. İspanya'da 2019 yılının ortasında tersine dönen eğilimin 2020 yılında devam etmesi ve ekonomideki yavaşlama ile daha yüksek işçi maliyetleri nedeniyle yaşanan rekabet gücü kaybının iflasları %5 arttırması bekleniyor. İngiltere'de Aralık 2019'da gerçekleşecek seçimden Muhafazakarlar sağlam bir çoğunlukla çıkacak ve en azından kısa vade için belirsizlikler kısmen azalıp büyüme artacaktır. Ancak, önceden yapılan ihtiyati stoklama nedeniyle fiyatlar üzerinde baskının bir süre daha devam etmesini bekliyoruz. Bu da, (her ne

kadar daha yavaş olsa da) 2020 yılında iflaslarda artışın devamını destekleyecektir (+%3). Belçika, iflas sayısı bakımından yeni rekorlar kırmaya devam edecek (2019 yılında %7 artan iflasların 2020'de %2 artması bekleniyor) ama bu artışlar tamamen çevrimsel döngülere bağlı değil. Artışların kısmi bir nedeni yasalarda aktif olmayan şirketlerin ortadan kalkması ve bazı dolandırıcılık vakalarının önüne geçmek için gidilen değişiklikten kaynaklanıyor. Fransa tüm bu ülkeler arasında iflas sayısının dört yıldır azaldığı (2015 yılından beri iflaslarda %18 düşüş, 52bine) ve 2020'de de aynı kalacağı bir ülke olarak sınırlanıyor. Yine de bu eğilimin, sektörler ve şirket tipleri arasındaki ayrılan görünümleri maskeleyemekte. Şöyle ki, şahıs şirketlerinin iflaslarının azalmaya devam etmesi beklenirken büyük firmalar için zorluklar devam edecek. Ancak, yetkililer, grevlerden en çok etkilenen şirketleri destekleyici önlemler aldı.

Genel olarak bakıldığında Batı Avrupa'da 2020 yılında (+%3) 2019 yılına göre iflaslarda daha ilimli ama daha kapsamlı bir artış olacağı söylenebilir. Yine de, bölgesel iflas endeksi 2013 yılındaki zirve noktasının oldukça altında kalacaktır (-%32 altında).



Orta ve Doğu Avrupa'da da 2020 yılında iflaslarda hafif bir artış olacak (+%3). Ancak, 2019 yılında bölge ekonomileri arasında gözlenen ciddi farklılıklar 2020 yılında önemli ölçüde azalacak. Rusya'da ekonomik toparlanmanın yavaş seyretmesi ve GSYH'nin ancak %1,3 büyüyecek olması şirketlerin genel durumunda önemli bir iyileşme kaydetmelerini engelleyerek iflasların 2020 yılında %2 artmasına neden olacak. Yine de bu artış, 2019 yılındaki kadar (+%7) yüksek olmayacak (2019 yılındaki artışı sürükleyen sektörler sırasıyla; ticaret (+%5), iş hizmetleri (+%10), konaklama ve gıda hizmetleriydi

(+%16)). Polonya'da da iflas sayısı artmaya devam edecek ve 2013 yılı zirvesinin biraz üzerine tırmanacaktır çünkü ekonomik büyümenin daha yavaş olacağı bir dönemde Polonyalı firmaların halihazırda zaten mevcut olan yapısal kârlılık problemi daha da büyüyecektir. İflasların en çok artacağı ülke ise Slovakya (+%12) olacak. Slovakya'da 2017 yılında iflas kanununda yapılan değişiklikler şahıs şirketlerinin iflaslarında ciddi artışlara neden oluyor (şahıs şirketleri iflasları şu anda toplam iflasların %80'inini oluşturuyor).

Şekil 7 Seçili Avrupa ülkeleri için sektörler bazında şirket iflas sayılarında değişim (2018 ve 2019 karşılaştırması, 2018 yılı Aralık ayı ortasından günümüze kadar olan rakamlar, % değişim)

	Tarım	İmalat, Madencilik & Kamu Hizmetleri	İnşaat	Perakende/Ticaret	Ulaşım/Lojistik, Depolama	Hizmetler	Diğer
Belçika	66%	12%	10%	4%	4%	13%	-
Danimarka	-6%	18%	-3%	4%	32%	11%	-29%
Fransa	-8%	-6%	-5%	-4%	5%	-3%	-32%
Almanya	13%	9%	-8%	-2%	2%	-3%	-3%
İtalya	-	5%	-10%	2%	-	-1%	-8%
Hollanda	-18%	3%	12%	4%	-1%	2%	19%
Norveç	-13%	-8%	4%	1%	-1%	0%	2%
İspanya	-29%	13%	-19%	9%	0%	-2%	5%
İsveç	14%	6%	1%	7%	-2%	8%	-15%
İngiltere	8%	10%	4%	1%	-1%	4%	16%

Kaynaklar: Ulusal İstatistik Kurumları, Euler Hermes, Allianz Araştırma Departmanı

İstatistiki Ekler

Tablo 1 İflas sayıları

	Dünya GSYH'sinine göre % (**)	Küresel Endekse göre %	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019e	2020f
KÜRESEL İFLAS ENDEKSİ *	86.4	100.0	97	117	142	133	126	124	123	106	98	94	100	111	121	128
Kuzey Amerika Endeksi*	26.9	31.1	78	116	161	147	124	105	87	72	67	65	62	60	62	64
ABD	24.8	28.7	28 137	42 861	60 530	56 046	47 534	39 851	33 061	26 849	24 636	24 027	23 098	22 158	22 900	23 800
Kanada	2.0	2.3	6 293	6 164	5 420	4 072	3 643	3 236	3 187	3 116	3 089	2 884	2 700	2 677	2 800	2 940
Latin Amerika Endeksi *	3.1	3.6	39	32	41	37	35	40	46	48	77	112	137	183	218	246
Brezilya	2.4	2.8	1 694	1 240	1 551	1 308	1 189	1 495	1 680	1 734	2 164	2 705	2 737	2 751	2 751	2 660
Kolombiya	0.4	0.4	132	133	250	323	318	294	357	378	499	564	714	973	1 300	1 360
Şili	0.3	0.4	143	150	171	131	133	127	141	163	401	757	1 050	1 388	1 680	2 030
Batı Avrupa Endeksi*	21.5	24.9	99	131	174	167	174	191	204	169	151	141	133	133	135	139
Euro Bölgesi Endeksi *	15.7	18.2	102	136	188	184	193	220	240	197	177	159	149	146	148	153
Almanya	4.6	5.3	29 160	29 291	32 687	31 998	30 099	28 297	25 995	24 085	23 101	21 525	20 093	19 302	19 370	19 950
Fransa	3.3	3.8	49 218	54 731	62 726	60 039	59 886	61 170	62 904	62 713	63 263	58 901	54 984	54 379	52 100	52 000
İngiltere	3.5	4.1	23 728	30 398	35 133	29 607	31 196	28 967	24 958	22 601	19 824	19 825	19 285	21 161	22 325	22 995
İtalya	2.5	2.9	6 160	7 502	9 381	11 232	12 153	12 543	14 128	15 685	14 729	13 472	12 023	11 227	11 200	11 700
İspanya	1.6	1.9	952	2 634	4 567	4 388	5 166	6 911	8 417	5 804	4 729	4 091	3 933	3 915	4 100	4 300
Hollanda	1.0	1.2	4 602	4 637	7 987	7 147	6 883	8 346	9 431	7 621	6 006	5 012	3 867	3 633	3 740	3 930
İsviçre	0.9	1.0	4 314	3 892	4 067	4 658	4 697	4 513	4 570	4 240	4 519	4 648	4 766	4 952	5 000	5 050
İsveç	0.7	0.8	5 791	6 298	7 638	7 274	6 958	7 471	7 701	7 154	6 426	6 019	6 394	7 223	7 600	7 750
Norveç	0.5	0.6	2 845	3 637	5 013	4 435	4 355	3 814	4 564	4 803	4 462	4 544	4 557	5 010	5 120	5 120
Belçika	0.6	0.7	7 677	8 472	9 421	9 579	10 224	10 587	11 740	10 736	9 762	9 170	9 968	9 878	10 600	10 800
Avusturya	0.5	0.6	6 295	6 315	6 902	6 376	5 869	6 041	5 459	5 423	5 150	5 226	5 079	4 980	5 040	5 140
Danimarka	0.4	0.5	2 401	3 709	3 337	3 225	2 521	2 614	2 232	1 753	2 011	2 364	2 270	2 434	2 550	2 700
Finlandiya	0.3	0.4	2 560	2 916	3 803	3 400	3 449	3 476	3 702	3 497	3 068	2 848	2 595	2 942	2 942	3 000
Yunanistan	0.3	0.3	524	342	368	380	474	455	437	335	206	111	114	104	96	94
Portekiz	0.3	0.3	2 001	2 907	3 815	4 091	4 523	6 275	5 659	4 553	4 714	3 616	3 099	2 694	2 540	2 590
İrlanda	0.4	0.5	363	773	1 406	1 525	1 638	1 684	1 365	1 164	1 049	1 032	874	767	690	725
Lüksemburg	0.1	0.1	623	583	698	918	988	1 066	1 086	876	902	1 021	1 020	1 356	1 440	1 440
Orta ve Doğu Avrupa Endeksi *	4.5	5.2	243	186	207	236	235	255	267	258	255	246	260	216	226	233
Rusya	1.7	2.0	35 787	17 754	13 465	11 194	10 235	10 325	8 983	9 407	10 086	10 467	11 513	10 282	11 000	11 200
Türkiye	1.1	1.3	9 954	9 578	10 395	13 442	14 991	16 063	17 400	15 822	13 701	12 328	14 701	13 593	14 700	15 400
Polonya	0.6	0.7	480	420	673	691	730	941	926	822	747	805	900	988	990	990
Çekya	0.3	0.3	1 115	1 141	1 553	1 601	1 778	1 899	2 224	2 403	2 191	2 115	1 803	1 343	1 383	1 411
Romanya	0.3	0.3	14 104	14 483	18 421	21 692	19 651	26 807	29 587	20 696	10 269	8 371	9 103	8 304	6 260	6 450
Macaristan	0.2	0.2	9 619	10 886	14 504	17 434	19 811	22 376	13 420	17 327	9 545	7 528	6 579	5 692	5 100	4 950
Slovakya	0.1	0.1	598	435	586	782	728	714	798	700	622	495	876	1 959	2 309	2 578
Bulgaristan	0.1	0.1	467	545	520	556	641	647	815	631	525	440	435	476	500	540
Litvanya	0.1	0.1	606	957	1 844	1 637	1 273	1 401	1 553	1 686	1 986	2 737	2 974	2 091	1 820	1 780
Letonya	0.0	0.0	1 010	1 620	2 578	2 535	812	870	806	947	797	726	584	593	575	580
Estonya	0.0	0.0	202	423	1 055	1 029	623	495	459	428	376	335	343	273	278	283
Afrika & Orta Doğu Endeksi *	0.5	0.6	86	99	117	116	110	100	105	110	120	145	148	149	159	167
Güney Afrika	0.4	0.5	3 151	3 300	4 133	3 992	3 559	2 716	2 374	2 064	1 962	1 934	1 868	1 845	1 950	2 030
Fas	0.1	0.2	1 729	2 339	2 451	2 760	3 080	3 709	4 373	5 010	5 783	7 161	8 020	7 944	8 536	9 000
Asya Pasifik Endeksi *	29.9	34.6	89	94	87	80	77	73	68	61	65	64	82	116	136	148
Çin	14.9	17.2	4 358	4 555	4 448	3 715	3 037	2 650	2 555	2 613	3 237	3 602	6 257	10 600	12 750	14 000
Japonya	6.5	7.6	14 091	15 646	15 480	13 321	12 734	12 124	10 855	9 731	8 812	8 446	8 405	8 235	8 300	8 450
Hindistan	1.7	1.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	800	959	1 290	1 430
Avustralya	1.7	1.9	4 705	6 124	6 370	6 750	7 596	7 859	8 124	6 625	8 079	6 559	6 120	6 317	6 440	6 600
Güney Kore	2.0	2.3	2 294	2 735	1 998	1 570	1 359	1 228	1 001	841	720	555	494	469	455	465
Tayvan	0.7	0.8	1 044	805	341	268	256	254	209	132	162	203	227	217	200	205
Singapur	0.4	0.5	106	132	135	142	113	151	126	161	189	187	168	207	240	265
Hong Kong	0.4	0.5	455	468	573	438	333	312	274	271	305	325	296	255	265	288
Yeni Zelanda	0.2	0.3	2 733	3 651	3 807	3 448	3 045	2 930	2 796	2 730	2 461	2 282	2 068	2 133	1 950	1 950

(*) 2018 GSYH cari kur oranlarına göre ağırlıklandırılmış

(**) Euler Hermes Küresel (veya Bölgesel) İflas Endeksi ulusal endekslerin ülkenin GSYH'sine göre ağırlıklandırılarak toplanmasından elde edilir (endeksin tamamı için kullanılan örnekleme yer alan 44 ülke 2018 yılı küresel GSYH'sinin %86,4'ünü oluşturmaktadır). Ulusal endeksler, ulusal istatistik kurumlarından veya Euler Hermes'in iflaslara yönelik uluslararası verilerine dayandırılarak ve 2000 yılı baz=100 alınarak hesaplanır. Tahminler, her çeyrekte yeniden değerlendirilerek, EH departmanlarının ortak kararıyla belirlenir.

Kaynaklar: Ulusal İstatistik Kurumları, Euler Hermes, Allianz Araştırma Departmanı (e: beklenti; f: tahmin) – Verilere web sitesi uygulamamız MindYour Receivables üzerinden ve OpenData platformumuzdan ulaşılabilir.

Tablo 2 İflas sayılarında değişim

	Dünya GSYH'sinine göre % (**)	Küresel Endekse göre %	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019e	2020f
KÜRESEL İFLAS ENDEKSİ *	86.4	100.0	6%	20%	22%	-7%	-5%	-2%	-1%	-14%	-7%	-4%	6%	11%	9%	6%
Kuzey Amerika Endeksi *	26.9	31.1	37%	48%	39%	-9%	-15%	-16%	-16%	-18%	-7%	-2%	-4%	-4%	3%	4%
ABD	24.8	28.7	42%	52%	41%	-7%	-15%	-16%	-17%	-19%	-8%	-2%	-4%	-4%	3%	4%
Kanada	2.0	2.3	-7%	-2%	-12%	-25%	-11%	-11%	-2%	-2%	-1%	-7%	-6%	-1%	5%	5%
Latin Amerika Endeksi *	3.1	3.6	-18%	-19%	29%	-11%	-6%	15%	15%	6%	59%	47%	21%	34%	19%	13%
Brezilya	2.4	2.8	-21%	-27%	25%	-16%	-9%	26%	12%	3%	25%	25%	1%	1%	0%	-3%
Kolombiya	0.4	0.4	-32%	1%	88%	29%	-2%	-8%	21%	6%	32%	13%	27%	36%	34%	5%
Şili	0.3	0.4	8%	5%	14%	-23%	2%	-5%	11%	16%	146%	89%	39%	32%	21%	21%
Batı Avrupa Endeksi*	21.5	24.9	-10%	32%	33%	-4%	4%	10%	7%	-17%	-10%	-7%	-5%	0%	2%	3%
Euro Bölgesi Endeksi *	15.7	18.2	-10%	34%	38%	-2%	5%	14%	9%	-18%	-10%	-10%	-7%	-2%	1%	3%
Almanya	4.6	5.3	-15%	0%	12%	-2%	-6%	-6%	-8%	-7%	-4%	-7%	-7%	-4%	0%	3%
Fransa	3.3	3.8	6%	11%	15%	-4%	0%	2%	3%	0%	1%	-7%	-7%	-1%	-4%	0%
İngiltere	3.5	4.1	-20%	28%	16%	-16%	5%	-7%	-14%	-9%	-12%	0%	-3%	10%	6%	3%
İtalya	2.5	2.9	-41%	22%	25%	20%	8%	3%	13%	11%	-6%	-9%	-11%	-7%	0%	4%
İspanya	1.6	1.9	13%	177%	73%	-4%	18%	34%	22%	-31%	-19%	-13%	-4%	0%	5%	5%
Hollanda	1.0	1.2	-23%	1%	72%	-11%	-4%	21%	13%	-19%	-21%	-17%	-23%	-6%	3%	5%
İsviçre	0.9	1.0	-5%	-10%	4%	15%	1%	-4%	1%	-7%	7%	3%	3%	4%	1%	1%
İsveç	0.7	0.8	-6%	9%	21%	-5%	-4%	7%	3%	-7%	-10%	-6%	6%	13%	5%	2%
Norveç	0.5	0.6	-6%	28%	38%	-12%	-2%	-12%	20%	5%	-7%	2%	0%	10%	2%	0%
Belçika	0.6	0.7	1%	10%	11%	2%	7%	4%	11%	-9%	-9%	-6%	9%	-1%	7%	2%
Avusturya	0.5	0.6	-6%	0%	9%	-8%	-8%	3%	-10%	-1%	-5%	1%	-3%	-2%	1%	2%
Danimarka	0.4	0.5	21%	54%	-10%	-3%	-22%	4%	-15%	-21%	15%	18%	-4%	7%	5%	6%
Finlandiya	0.3	0.4	-1%	14%	30%	-11%	1%	1%	7%	-6%	-12%	-7%	-9%	13%	0%	2%
Yunanistan	0.3	0.3	-2%	-35%	8%	3%	25%	-4%	-4%	-23%	-39%	-46%	3%	-9%	-8%	-2%
Portekiz	0.3	0.3	18%	45%	31%	7%	11%	39%	-10%	-20%	4%	-23%	-14%	-13%	-6%	2%
İrlanda	0.4	0.5	3%	113%	82%	8%	7%	3%	-19%	-15%	-10%	-2%	-15%	-12%	-10%	5%
Lüksemburg	0.1	0.1	0%	-6%	20%	32%	8%	8%	2%	-19%	3%	13%	0%	33%	6%	0%
Orta ve Doğu Avrupa Endeksi*	4.5	5.2	-4%	-24%	11%	14%	-1%	8%	5%	-4%	-1%	-3%	6%	-17%	4%	3%
Rusya	1.7	2.0	-9%	-50%	-24%	-17%	-9%	1%	-13%	5%	7%	4%	10%	-11%	7%	2%
Türkiye	1.1	1.3	5%	-4%	9%	29%	12%	7%	8%	-9%	-13%	-10%	19%	-8%	8%	5%
Polonya	0.6	0.7	-26%	-13%	60%	3%	6%	29%	-2%	-11%	-9%	8%	12%	10%	0%	0%
Çekya	0.3	0.3	-10%	2%	36%	3%	11%	7%	17%	8%	-9%	-3%	-15%	-26%	3%	2%
Romanya	0.3	0.3	0%	3%	27%	18%	-9%	36%	10%	-30%	-50%	-18%	9%	-9%	-25%	3%
Macaristan	0.2	0.2	6%	13%	33%	20%	14%	13%	-40%	29%	-45%	-21%	-13%	-13%	-10%	-3%
Slovakya	0.1	0.1	-54%	-27%	35%	33%	-7%	-2%	12%	-12%	-11%	-20%	77%	124%	18%	12%
Bulgaristan	0.1	0.1	31%	17%	-5%	7%	15%	1%	26%	-23%	-17%	-16%	-1%	9%	5%	8%
Litvanya	0.1	0.1	-20%	58%	93%	-11%	-22%	10%	11%	9%	18%	38%	9%	-30%	-13%	-2%
Letonya	0.0	0.0	16%	60%	59%	-2%	-68%	7%	-7%	17%	-16%	-9%	-20%	2%	-3%	1%
Estonya	0.0	0.0	-43%	109%	149%	-2%	-39%	-21%	-7%	-7%	-12%	-11%	2%	-20%	2%	2%
Afrika & Orta Doğu Endeksi*	0.5	0.6	3%	14%	18%	-1%	-5%	-9%	6%	5%	9%	21%	2%	0%	7%	5%
Güney Afrika	0.4	0.5	4%	5%	25%	-3%	-11%	-24%	-13%	-13%	-5%	-1%	-3%	-1%	6%	4%
Fas	0.1	0.2	0%	35%	5%	13%	12%	20%	18%	15%	15%	24%	12%	-1%	7%	5%
Asya Pasifik Endeksi*	29.9	34.6	11%	6%	-8%	-8%	-4%	-5%	-6%	-11%	7%	-1%	28%	41%	17%	8%
Çin	14.9	17.2	20%	5%	-2%	-16%	-18%	-13%	-4%	2%	24%	11%	74%	69%	20%	10%
Japonya	6.5	7.6	6%	11%	-1%	-14%	-4%	-5%	-10%	-10%	-9%	-4%	0%	-2%	1%	2%
Hindistan	1.7	1.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35%	11%
Avustralya	1.7	1.9	0%	30%	4%	6%	13%	3%	3%	-18%	22%	-19%	-7%	3%	2%	2%
Güney Kore	2.0	2.3	-9%	19%	-27%	-21%	-13%	-10%	-18%	-16%	-14%	-23%	-11%	-5%	-3%	2%
Tayvan	0.7	0.8	68%	-23%	-58%	-21%	-4%	-1%	-18%	-37%	23%	25%	12%	-4%	-8%	2%
Singapur	0.4	0.5	-18%	25%	2%	5%	-20%	34%	-17%	28%	17%	-1%	-10%	23%	16%	10%
Hong Kong	0.4	0.5	-18%	3%	22%	-24%	-24%	-6%	-12%	-1%	13%	7%	-9%	-14%	4%	9%
Yeni Zelanda	0.2	0.3	-6%	34%	4%	-9%	-12%	-4%	-5%	-2%	-10%	-7%	-9%	3%	-9%	0%

(*) 2018 GSYH cari kur oranlarına göre ağırlıklandırılmış

(**) Euler Hermes Küresel (veya Bölgesel) İflas Endeksi ulusal endekslerin ülkenin GSYH'sine göre ağırlıklandırılarak toplanmasından elde edilir (endeksin tamamı için kullanılan örnekleme yer alan 44 ülke 2018 yılı küresel GSYH'sinin %86,4'ünü oluşturmaktadır). Ulusal endeksler, ulusal istatistik kurumlarından veya Euler Hermes'in iflaslara yönelik uluslararası verilerine dayandırılarak ve 2000 yılı baz=100 alınarak hesaplanır. Tahminler, her çeyrekte yeniden değerlendirilerek, EH departmanlarının ortak kararıyla belirlenir.

Kaynaklar: Ulusal İstatistik Kurumları, Euler Hermes, Allianz Araştırma Departmanı (e: beklenti; f: tahmin) – Verilere web sitesi uygulamamız MindYour Receivables üzerinden ve OpenData platformumuzdan ulaşılabilir.