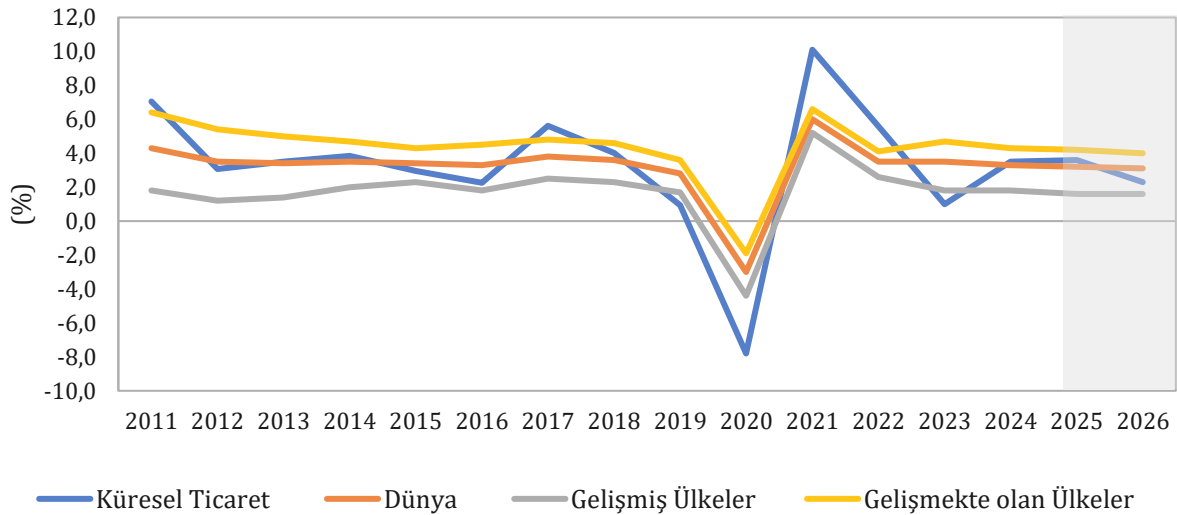


ortağını etkilemiştir. Bu durum, ABD'nin efektif gümrük oranlarını tarihi yüksek seviyelere taşıırken, diğer ekonomilerin misilleme niteliğindeki önlemleriyle küresel ticaret sisteminde belirsizlik artmıştır.

2025 yılının ilk çeyreğinde artan ticaret gerilimleri ve yeni tarife açıklamaları, finansal piyasalarda oynaklığı artırmış, küresel risk algısını yükseltmiştir. Bu dönemde sermaye akımlarında yön değişimleri gözlenmiş, gelişmekte olan ekonomilerden çıkışlar hızlanmıştır. Artan tarife baskısı, ticaret hacmi ve yatırım beklentileri üzerinde aşağı yönlü etkiler oluştururken, özellikle imalat ve ara malı ticaretinde belirgin bir zayıflama yaşanmıştır. Yıl ortasına doğru bazı büyük ekonomilerin tarife uygulama takvimlerini kısmen ötelemesi, piyasalara kısa süreli bir istikrar getirmiş; buna paralel olarak önden yüklemeli ithalat ve stok yenileme eğilimleri küresel ticaret akımlarında geçici bir toparlanma sağlamıştır. Ancak politika belirsizlikleri, beklentiler üzerinde baskı oluşturmaya devam etmektedir.

Şekil 1: Küresel Büyüme



Kaynak: IMF WEO Ekim 2025

Ticaret politikalarındaki yön belirsizliği, artan jeopolitik riskler ve tedarik zincirlerinde süregelen kırılganlıklar, küresel ticaret hacmine ilişkin beklentileri aşağı yönlü etkilemektedir. Küresel mal ve hizmet ticareti, sıkı finansal koşullar ve jeopolitik gerilimlerin damga vurduğu bir ortamda 2023 yılında yalnızca yüzde 1,0 oranında artarak oldukça zayıf bir performans sergilemiştir. 2024 yılında tedarik zincirlerindeki iyileşme, hizmet ticaretindeki canlanma ve talep koşullarının güçlenmesiyle ticaret küresel ölçekte belirgin biçimde toparlanmış ve yüzde 3,5 oranında artış kaydetmiştir. 2025 yılının başında bu olumlu eğilim sürerken, ABD'nin uygulamaya koyduğu geniş kapsamlı gümrük