

“Trumponomics, tariffs and the global flight from the US”, Op-ed in Arabian Gulf Business Insight (AGBI), 28 Apr 2025

The opinion piece titled “[Trumponomics, tariffs and the global flight from the US](#)” was published in Arabian Gulf Business Insight (AGBI) on 28th April 2025.

Trumponomics, tariffs and the global flight from the US

GCC and Asian economies are moving to de-risk from American dominance. Economic policy must focus on reconfiguring the global trade, financial and technology landscape

The rise of “Trumponomics” has sharply heightened global trade tensions, economic uncertainty and market volatility.

It’s no overstatement to say that the US administration’s erratic tariffs and policies risk the dissolution of the “rules-based order” established by the US and the West after the second world war, severely eroding America’s global credibility and geopolitical hegemony.

The concept of Trumponomics extends well beyond tariffs and

trade wars to include chip and technology battles, as well as broader protectionist policies – subordinating economic interests to national security imperatives rather than to financial rationale, comparative advantage, or the functioning of free markets.

President Donald Trump's approach harks back to a bygone era when manufacturing was the foundation of financial power.

In contrast, today's US economic strength is anchored in tech-based services, with the country running a substantial \$293 billion surplus in trade in services and revenues from intellectual property rights.

In a globalised economy physical location matters less than participation in supply chains and the ability to navigate growing product complexity.

However, US efforts to decouple from China – combined with rising tariff and non-tariff barriers with the EU, Canada, Mexico and others – already signal a restructuring of global supply chains.

Tariffs, retaliation and trade policy uncertainty have prompted the IMF to downgrade its growth forecasts sharply, revising global growth down by 0.5 percentage points to 2.8 percent for this year.

In the Mena region growth is now projected at only 2.6 percent – a downward revision of 0.9 percentage points – with Saudi Arabia and the UAE expected to expand by 3 percent (down from 3.3 percent) and 4 percent, respectively.

While the direct impact of the US tariff hikes on Mena will be limited, \$22 billion in non-oil exports is at risk. Bahrain, Egypt, Jordan, Lebanon, Morocco and Tunisia are expected to be significantly affected by the new tariff hikes.

The indirect impact stems from several factors: weaker oil

demand and Opec+ production hikes, which could push prices lower and hurt oil-exporting nations; pressure from a weakening dollar; a pause in the IPO pipeline amid heightened market volatility and increased financing costs, with rising interest payments posing challenges for highly indebted countries such as Bahrain, Morocco, Jordan, Tunisia and Egypt.

These pressures are also likely to weigh on trade-dependent sectors such as transport and logistics.

Buffering strategies

For Asian and Arab economies – particularly those led by the GCC – economic policy must increasingly focus on reconfiguring the global trade, financial and technology landscape to reflect the priorities of a more multipolar, non-US-centric order.

The first critical building block of this new order is the development of deep, reciprocal regional and bilateral trade agreements that extend beyond goods to encompass broader policy areas.

For the GCC, immediate strategic priorities include securing a trade agreement with the Asean Free Trade Area and finalising a long-negotiated free trade agreement with China.

The second task at hand is the development, deepening and interlinking of financial markets. As of the end of 2024, the US accounted for almost half of global equity market capitalisation, with the size of its financial markets reaching nearly 200 percent of GDP – compared to just 50 percent for China.

The dominance of US markets means that financial shocks originating there – as witnessed during the global financial crisis – reverberate worldwide. This highlights the urgent need for regions like the GCC to reduce their exposure and de-risk from US financial markets.

The capital-exporting GCC financial markets should be integrated. Their larger size allows them to link to Singapore, Hong Kong and Shanghai efficiently. Linking with Asian markets would transform the GCC into a global player in financing the energy transition, AI, robotics, biotech and automation.

The third step entails de-risking regional payment systems from the US dollar and its increasing weaponisation.

As of January 2025, according to global finance network SWIFT, the dollar accounted for 50 percent of global payment transactions – compared to the euro's 22 percent and the Chinese yuan's 4 percent. Its dominance in the trade finance market is even greater, with an 83 percent share, versus just 6 percent for the yuan and 5 percent for the euro.

However, the future belongs to digital currencies. As global supply chains continue to pivot towards Asia and China, the yuan – and particularly the digital yuan – are likely to form the basis of a growing share of non-dollar trade financing.

Yet for the yuan to truly become a global reserve currency, China must accelerate the development of broad, deep and liquid domestic debt and financial markets.

Full convertibility of the yuan remains a critical milestone if it is to stand as a viable, long-term alternative to the US dollar.

Meanwhile the ongoing Trumponomics-driven trade and technology wars are accelerating a pivot towards the East – and prompting the GCC and its linked economies to intensify efforts to de-risk from overexposure to the US.

Dr Nasser Saidi is the president of Nasser Saidi and Associates. He was formerly chief economist and head of external relations at the DIFC Authority, Lebanon's economy minister and a vice governor of the Central Bank of Lebanon

Interview with Al Arabiya (Arabic) on US credit rating downgrade by Fitch, 2 Aug 2023

In this interview with Al Arabiya aired on 2nd August 2023, Dr. Nasser Saidi discusses the timing of Fitch's move to downgrade US govt credit rating to AA+, repurcus and his long-term views for the US, the dollar and potential fiscal challenges.

[Watch the TV interview at this link](#) as part of the related news article:

خبير للعربية: تراجع حصة الدولار من الاحتياطيات العالمية إلى هذا المستوى في

خبير للعربية: قرار "فيتش" بخفض تصنيف أميركا "مفاجئ"

خفضت وكالة التصنيف "فيتش"، التصنيف الائتماني الأعلى للحكومة الأميركية، في خطوة أثارت استجابة غاضبة من البيت الأبيض وفاجأت المستثمرين على الرغم من حل أزمة سقف الديون قبل شهرين.

وجاء قرار "فيتش"، أمس الثلاثاء، بخفض تصنيف الولايات المتحدة إلى

مستشهادة بالتدهور المالي على مدى السنوات الثلاث ، "AAA" من "AA+" المقبلة ومفاوضات الحد الأقصى للديون المتكررة التي تهدد قدرة الحكومة على سداد فواتيرها .

وافتحت المؤشرات الرئيسية في وول ستريت على انخفاض اليوم الأربعاء بعدما أثر قرار وكالة "فيتش" على الإقبال على الأصول .المنطوية على مخاطرة .

وانخفض مؤشر داو جونز الصناعي 78.76 نقطة ، أو 0.22% ، إلى 35551.92 نقطة . وتراجع المؤشر ستاندر اند بورز 500 بمقدار 25.80 نقطة ، أو 0.56% ، إلى 4550.93 نقطة . وهبط مؤشر ناسداك المجمع 151.19 نقطة ، أو 1.06% ، إلى 14132.73 نقطة .

وفي هذا الإطار قال رئيس شركة "ناصر السعيد وشركاه" ناصر السعيد، في مقابلة مع "العربية" ، إن توقيت قرار وكالة "فيتش" يعتبر مفاجئ بعض الشيء ، وبالتالي رأينا ردة فعل من قبل وزيرة الخزانة الأميركية جانيت يلين وأيضاً البيت الأبيض .

وتابع السعيد : "يعتبر القرار مفاجئاً بسبب غياب أي مؤشرات جديدة قد تدل إلى وجود سبب معين لخفض التصنيف الائتماني للحكومة الأميركية . وبالتالي شهدت أسواق الأسهم بعضاً من التراجع ، بينما لم تتأثر سوق السندات بشكل كبير ، وذلك لأنه لا يوجد سبب جوهري وراء قرار فيتش بتخفيض التصنيف الائتماني . أعتقد أن القرار كان متأخراً بعض الشيء ."

وقالت وكالة التصنيف في بيان: "من وجهة نظر فيتش، كان هناك تدهور مطرد في معايير الحوكمة على مدار العشرين عاماً الماضية ، بما في ذلك المسائل المالية والديون ، على الرغم من اتفاق يونيو لتعليق "حد الدين حتى يناير 2025 ."

واختلفت وزيرة الخزانة الأميركية جانيت يلين مع تخفيض تصنيف فيتش، "في بيان وصفته بأنه "تعسفي ويستند إلى بيانات قديمة

وقال السعيد إن القرار لن يكون له تداعيات كبيرة . "لا ننسى أن أميركا تتدين في عملتها ، بينما أغلب الدول تتدين في الدولار الأميركي . الاحتياطي الفيدرالي والحكومة الأميركية لديهما القدرة "على تمويل أي عجز موجود خاصة وأنها تصدر سندات بعملتها الوطنية

وكان للبيت الأبيض وجهة نظر مماثلة ، حيث قال إنه "لا يتفق بشدة مع

”هذا القرار

أضاف أنه لا يجب على المستثمر القلق حيال تأثير القرار على السوق في المدى القصير. مشيراً إلى أنه هناك مشكلة على المدى الطويل أو المتوسط بسبب الانقسام السياسي في أميركا بين الأحزاب

Interview with Al Arabiya (Arabic) on prospects for the US dollar, 18 Jul 2023

In this interview with Al Arabiya aired on 18th July 2023, Dr. Nasser Saidi discusses the future prospects of the US dollar, central banks' appetite for gold, potential for the renminbi and the petroyuan in the context of UAE's agreement with India to settle trade in rupees instead of the dollar.

[Watch the TV interview at this link](#) as part of the related news article:

خبير للعربية: تراجع حصة الدولار من الاحتياطيات العالمية إلى هذا المستوى في 2030

وصلت حالياً 58% من إجمالي الاحتياطيات

قال رئيس شركة ناصر السعيد وشركاه الدكتور ناصر السعيد، إن ضعف الدولار حالياً سببه تراجع التضخم بأميركا ولهذا السبب فإن الأسواق

تتوقع أن الفيدرالي الأميركي لن يرفع الفائدة حتى نهاية العام وإذا حدث فسيكون بمعدل ربع أو نصف نقطة مئوية حتى نهاية العام . بسبب ضعف الدولار .

وأضاف السعيد في مقابلة مع "العربية" أن الأهم من ذلك هو تراجع دور الدولار على المستوى العالمي وإذا عقدت مقارنة بشأن حصة الدولار من الاحتياطيات النقدية لدى البنوك المركزية عالميا في أول القرن الحالي كان حصة الدولار أكثر من 70% من الاحتياطيات، بينما تراجعت هذه النسبة حالية إلى 58%، وأتوقع أن تتراجع إلى 50% حتى عام 2030 .

وذكر أنه رغم ارتفاع اليورو فإن دول أوروبا لا تلعب دورا على المستوى العالمي مثل الذي تلعبه الصين اليوم، وأتوقع أن تزيد حصة الرمينبي الصيني من الاحتياطيات الدولية من نحو 3 أو 4 % حاليا إلى 8% حتى عام 2030 .

وتوقع أن تفتح الصين أسواقها خلال 10 سنوات من الآن تدريجيا وهي دولة عندها أسواق ضخمة ووضعت قيودا على دخول الاستثمارات الأجنبية وأعتقد أنها ستفتح تدريجيا ليتم فتح الأسواق المالية الصينية بشكل أكبر خلال خطة خمسية ومن ثم ستوجد إمكانية للبنوك المركزية بأن يستثمروا في السندات الصينية دون قيود عليهم ومن ثم أتوقع وصول الرمينبي إلى ما بين 6 و8% من احتياطيات البنوك المركزية .

وأوضح السعيد أنه بسبب الحرب بين روسيا وأكرانيا حدثت قيود وضوابط على عدد كبير من الدول و30% من الدول عالميا تواجه عقوبات من أميركا وبريطانيا وأوروبا وغيرهم مما سبب خطرا فيما يخص التوظيف بالعملات الأجنبية وخاصة الدولار، ولهذا السبب اتجهت البنوك المركزية لشراء الذهب بكميات كبيرة خلال العامين الماضيين .

وقال إن الدولار يسيطر على نسبة 80% من تسوية العمليات التجارية بين الدول باستثناء دول أوروبا، إلا أنه بالنسبة لدول الخليج والدول العربية صارت الصين وآسيا أهم شريك تجاري وتوقعاتي أن يتم تدريجيا استخدام الرمينبي في تمويل وتسوية التجارة وهذا لمصلحة الدول العربية وبالتالي ستكون حصته أعلى .

وأشار إلى دور كبير ومهم لـ"البترويان"، حيث يصدر الخليج لدول الصين أو غيرها باستخدام الدولار وهو ما يزيد التكلفة على الطرفين ومن الطبيعي لتخفيض التكاليف أن يتم استخدام عملات هذه الدول سواء كانت الهند أو الصين أو غيره .

وذكر أن التوجه في آسيا لاستخدام الدول عملاتها في تسوية العمليات التجارية بينها، موضحاً أن الصين حالياً تعد أهم شريك تجاري لدول الخليج والدول العربية ومن الطبيعي تخفيض المخاطر والكلفة باستخدام العملة الصينية.

وأكد ضرورة فتح حسابات بالروبية في الإمارات لدعم اتفاقها مع الهند لتسوية التبادل التجاري بالروبية الهندية، حيث إن الهند ثالث شريك تجاري للإمارات حالياً ويمثل نحو 10% من الواردات العالمية للإمارات، وتمثل صادرات الهند للإمارات 20% من إجمالي الصادرات الهندية ومن ثم توجد أهمية لاستخدام عملات البلدين لتسوية العمليات التجارية بينهما.

Bloomberg Daybreak Middle East Interview, 26 Apr 2020

In the April 26th, 2020 edition of Bloomberg Daybreak: Middle East, Dr. Nasser Saidi spoke to Yousef Gamal el-din and Manus Cranny on the impact of Covid19 on economic growth (what shaped recovery?), the changing global narrative and Central Bank responses.

Watch the interview below.

The original link to the full episode (from 03:30 onwards):
<https://www.bloomberg.com/news/videos/2020-04-26/-bloomberg-daybreak-middle-east-full-show-04-26-2020-video>

Bloomberg Daybreak Middle East Interview, 29 Mar 2020

In the March 29th, 2020 edition of Bloomberg Daybreak: Middle East, Dr. Nasser Saidi speaks to Yousef Gamal el-din and Manus Cranny on why Covid19 will rampage through the US, deep recession ahead, weak US dollar, vulnerability of some emerging markets with high debt and Central Bank responses.

Comments from the interview were published in [LA Times](#)

"Emerging-market currencies, particularly those with high levels of debt and very low growth prospects, like South Africa, will be pressured, but also other countries like Taiwan and others that have seen large outflows. All of those currencies are going to be exposed, the Aussie dollar as well."

Watch the interview below.

The original link to the full episode (Dr. Nasser Saidi joins from 03:06):

<https://www.bloomberg.com/news/videos/2020-03-29/-bloomberg-daybreak-middle-east-full-show-03-29-2020-video>