



**TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI**

# **Türkiye'de Dengeli Büyüme Görünümü**

**Erdem Başçı**  
**Başkan**

**5 Kasım 2015**  
**Ekonomik Yaklaşım Dergisi Uluslararası 2. Ekonomi Kongresi**

**Ankara**

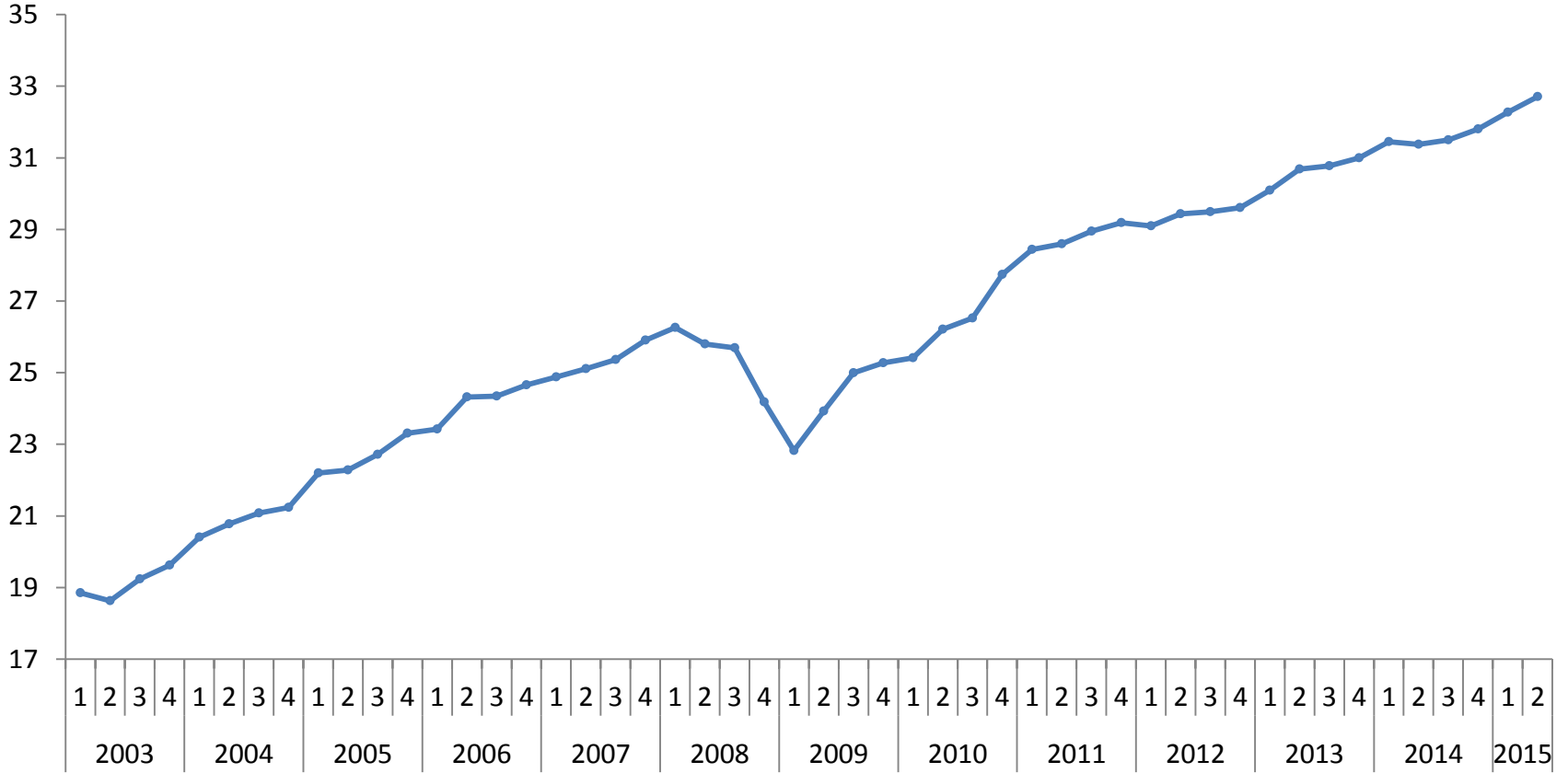
# Özet: Türkiye’de Dengeli Büyüme Görünümü

- Mevcut politika duruşu enflasyon görünümüne karşı sıkı, döviz likiditesinde dengeleyici ve finansal istikrarı destekleyicidir.
- Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruş sürdürülecektir.
- Cari işlemler dengesindeki iyileşme devam edecektir.
- Avrupa’daki talep artışı büyümeyi ve dengelenmeyi desteklemektedir.
- Açıklanan yapısal reformların uygulamaya geçirilmesi büyüme potansiyelini önemli ölçüde artıracaktır.

# Türkiye’de ılımlı büyüme devam etmektedir.

## GSYİH

(Mevsimsellikten Arındırılmış, Sabit Fiyatlar, Milyar TL)



Kaynak: TÜİK.

Son Veri: 2015 Ç2.

# Dengeli Büyümenin Belirleyicileri

- ✓ Uygulanan Politikalar
- ✓ Avrupa'da Gözlenen Toparlanma
- ✓ Düşük Emtia Fiyatları
- ✓ Yapısal Reformlar

# Uygulanan Politikalar

# Uygulanan Politikalar

1. Para Politikası
2. Maliye Politikası
3. Finansal Sektör Politikaları

# Para Politikası

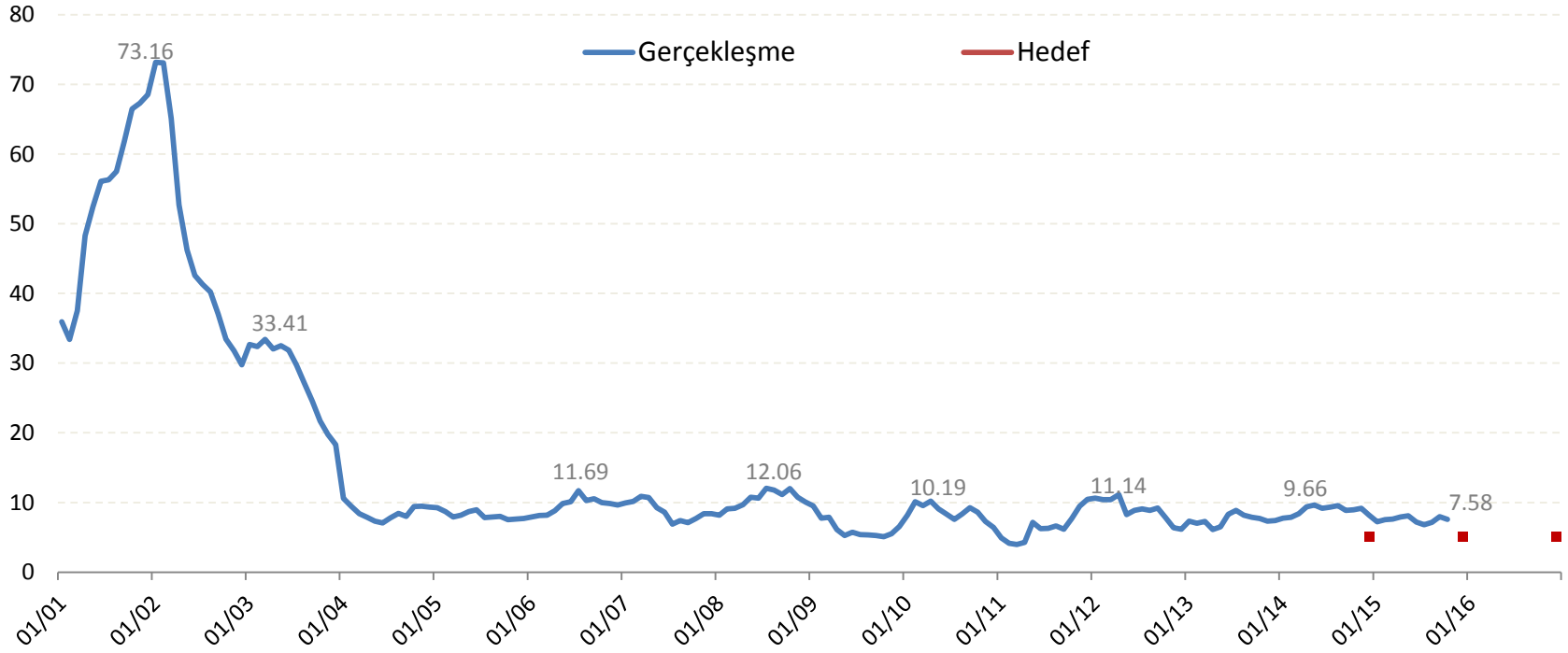
TCMB Mevcut Politika Duruşu\*:

- ✓ Enflasyon görünümüne karşı sıkı
- ✓ Döviz likiditesinde dengeleyici
- ✓ Finansal istikrarı destekleyici

\* Küresel Para Politikalarının Normalleşme Sürecinde Yol Haritası, 18 Ağustos 2015.

# Kararlı para politikası duruşu enflasyonu düşürmekte temel belirleyici olmuştur.

## Enflasyon Gerçekleşmeleri ve Hedefleri (Yüzde)



|                    | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| <b>Hedef</b>       | 35   | 20   | 12   | 8    | 5    | 4    | 4    | 7.5  | 6.5  | 5.5  | 5    | 5    | 5    | 5    | 5    |
| <b>Gerçekleşme</b> | 29.7 | 18.4 | 9.3  | 7.7  | 9.7  | 8.4  | 10.1 | 6.5  | 6.4  | 10.4 | 6.2  | 7.4  | 8.2  | -    | -    |

Kaynak: TÜİK, TCMB.

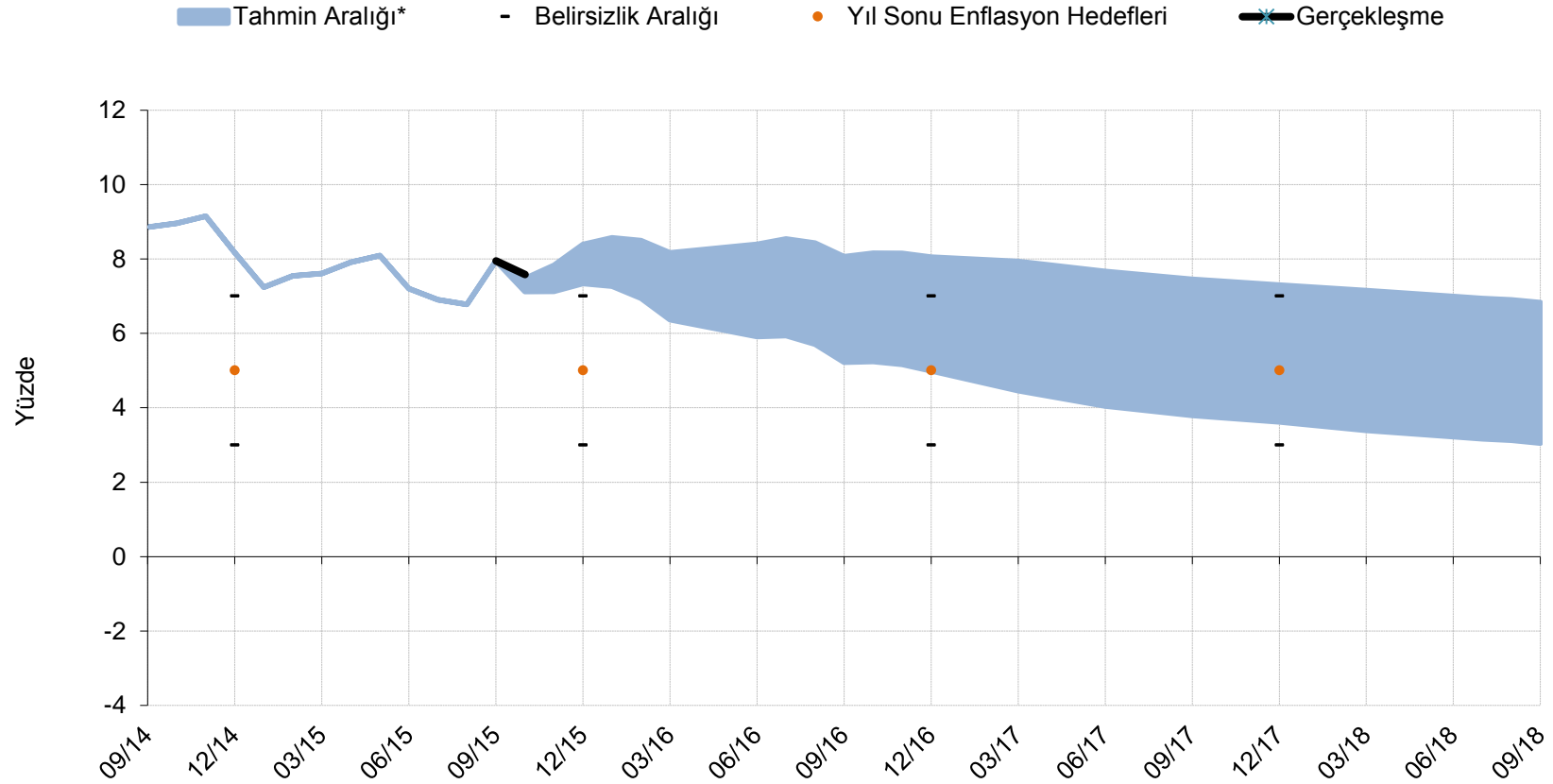
Ocak 2002: 73.16, Mart 2003: 33.41, Haziran 2006: 11.69, Temmuz 2008: 12.06, Nisan 2010: 10.19, Nisan 2012: 11.44, Mayıs 2014: 9.66

Son Veri: Ekim 2015.



# Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruş sürdürülecektir.

## TÜFE Tahminleri ve Gerçekleşmeleri (Yüzde)

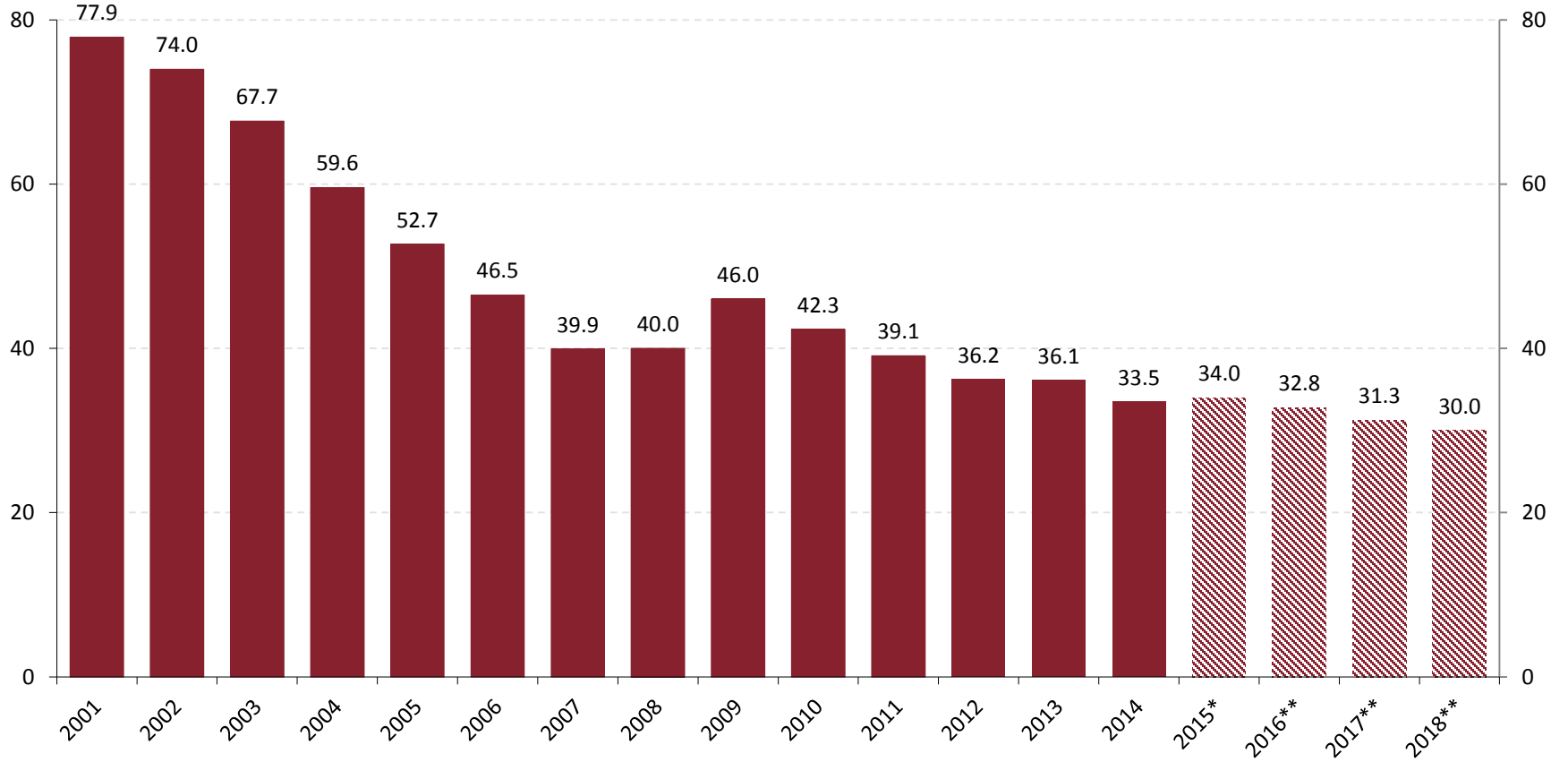


Kaynak: TÜİK.

\* Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'tir.  
Son Veri: Ekim 2015.

# Mali disiplin risk primi göstergelerini düşük düzeylerde tutmaktadır.

## AB Tanımlı Kamu Borç Stoku (% GSYİH)



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı, Orta Vadeli Program (2016-2018).

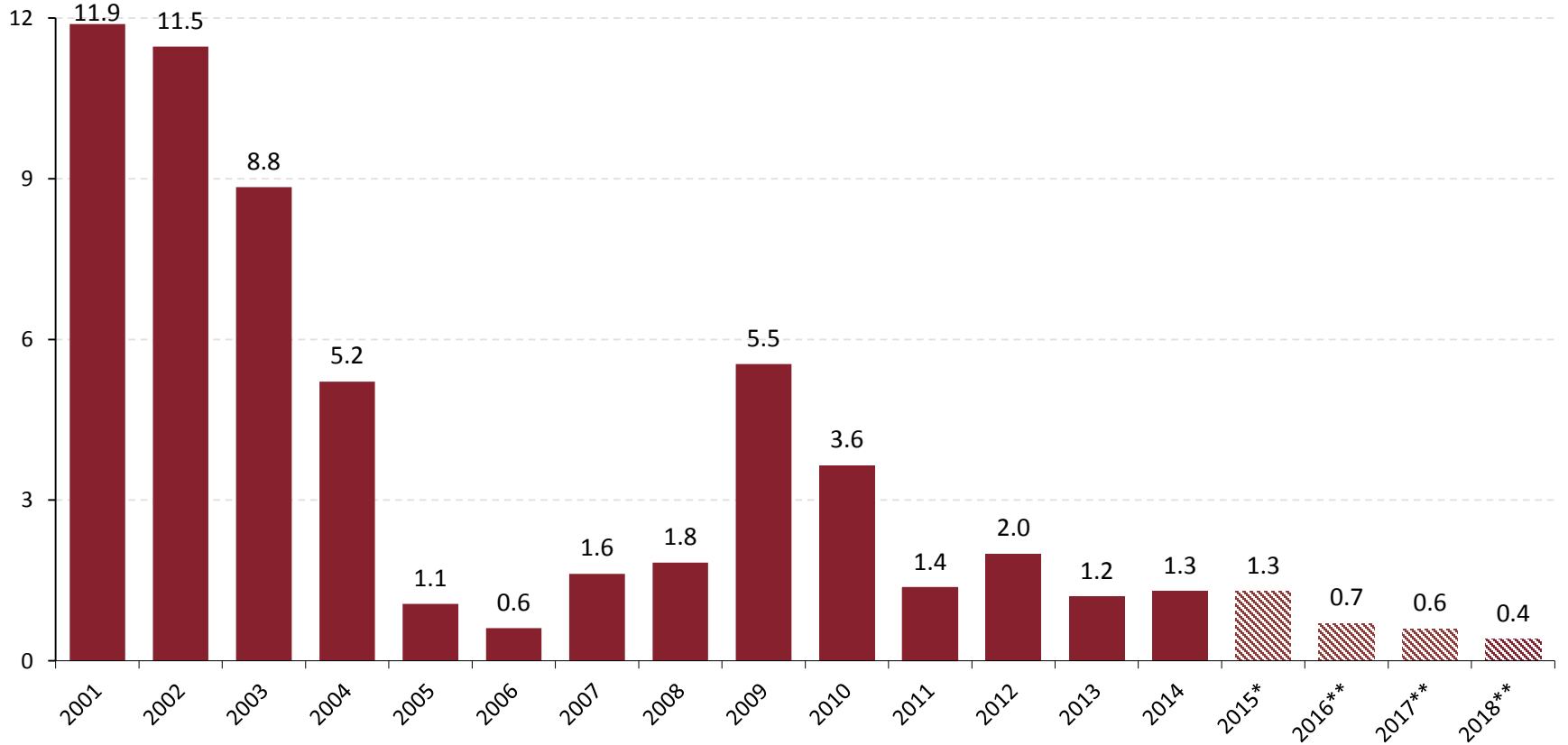
Son Veri: 2014.

\* Orta Vadeli Program (2016-2018) gerçekleşme tahmini.

\*\*Orta Vadeli Program (2016-2018) hedefi.

# Mali disiplin risk primi göstergelerini düşük düzeylerde tutmaktadır.

## Merkezi Yönetim Bütçe Açığı (% GSYİH)



Son Veri: 2014.

Kaynak: Maliye Bakanlığı, Orta Vadeli Program (2016-2018).

\* Orta Vadeli Program (2016-2018) gerçekleşme tahmini.

\*\*Orta Vadeli Program (2016-2018) hedefi.

**Mali disiplin risk primi göstergelerini düşük düzeylerde tutmaktadır.**

## JP Morgan EMBI+ Türkiye Endeksi (Baz Puan)



Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 2 Kasım 2015.

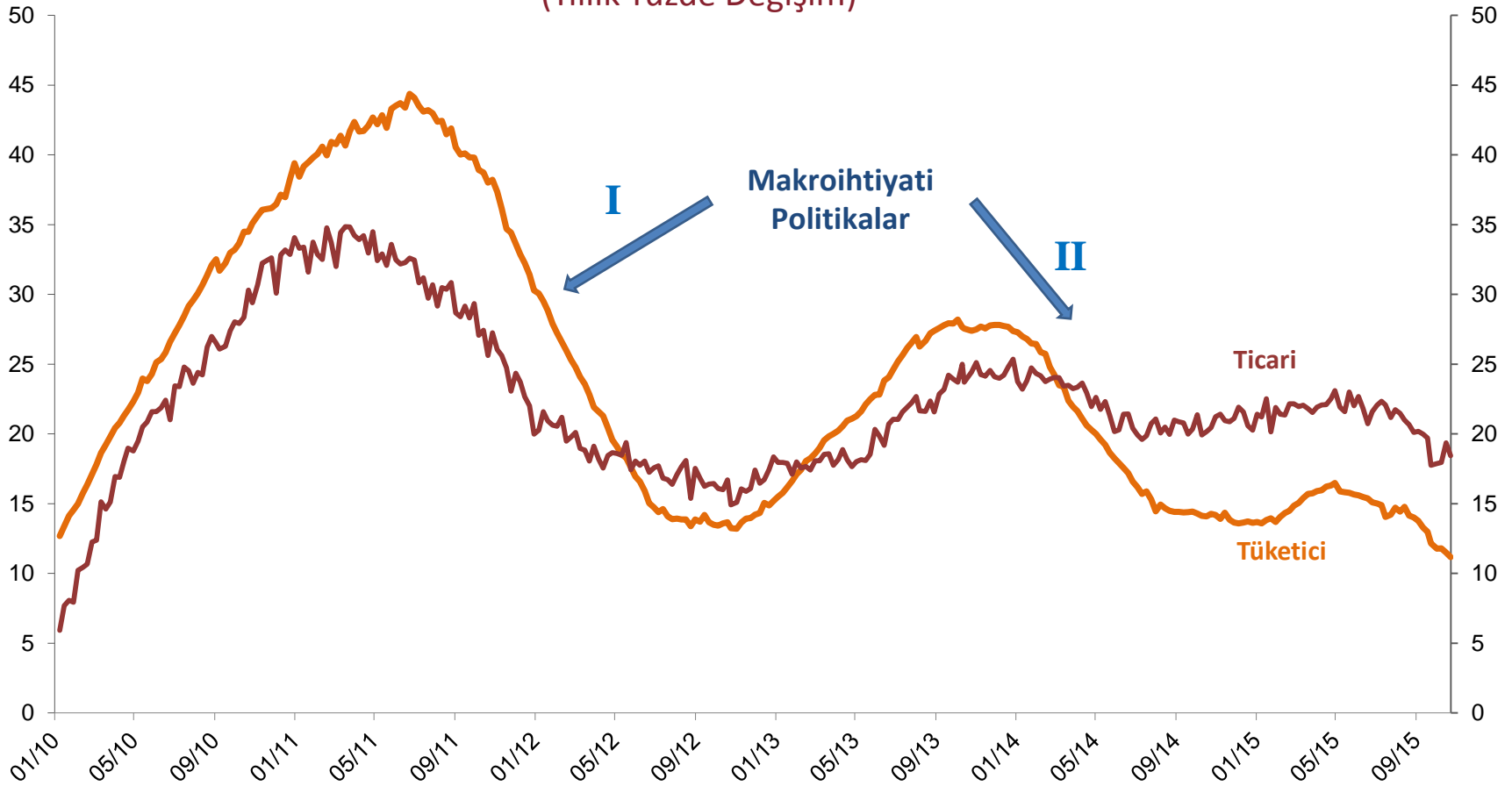
# Finansal Sektör Politikaları

Hanehalkı borcunun sürdürülebilir olması:

- i. Cari açığı azaltmaktadır.
- ii. Büyümeyi desteklemekte ve sürdürülebilir olmasını sağlamaktadır.

# Makroihtiyati politikalar kredi büyüme hızını ve kompozisyonunu iyileştirmede önemli rol oynamaktadır.

## Ticari ve Tüketici Kredi Büyümesi\* (Yıllık Yüzde Değişim)



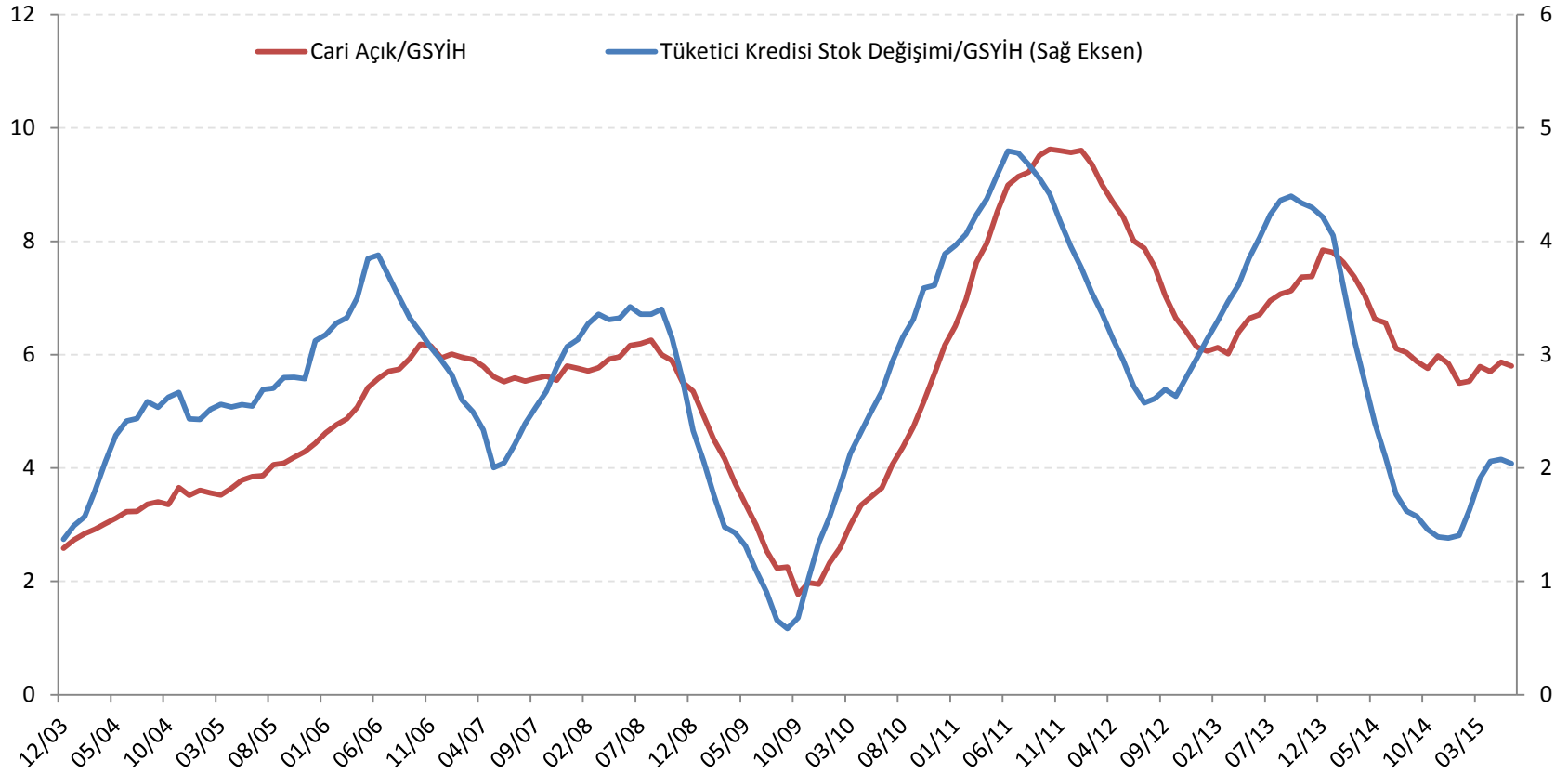
Kaynak: TCMB.

Son Veri: 23 Ekim 2015.

\*Tüm Bankacılık Sektörü (mevduat bankaları, katılım bankaları ve kalkınma/yatırım bankaları).

# Makroihtiyati politikalar cari açığın azaltılmasında da önemli bir rol oynamaktadır.

## Cari Açık ve Tüketici Kredisi Değişimi (Tüketici Kredisi Yıllık Değişimi, % GSYİH)

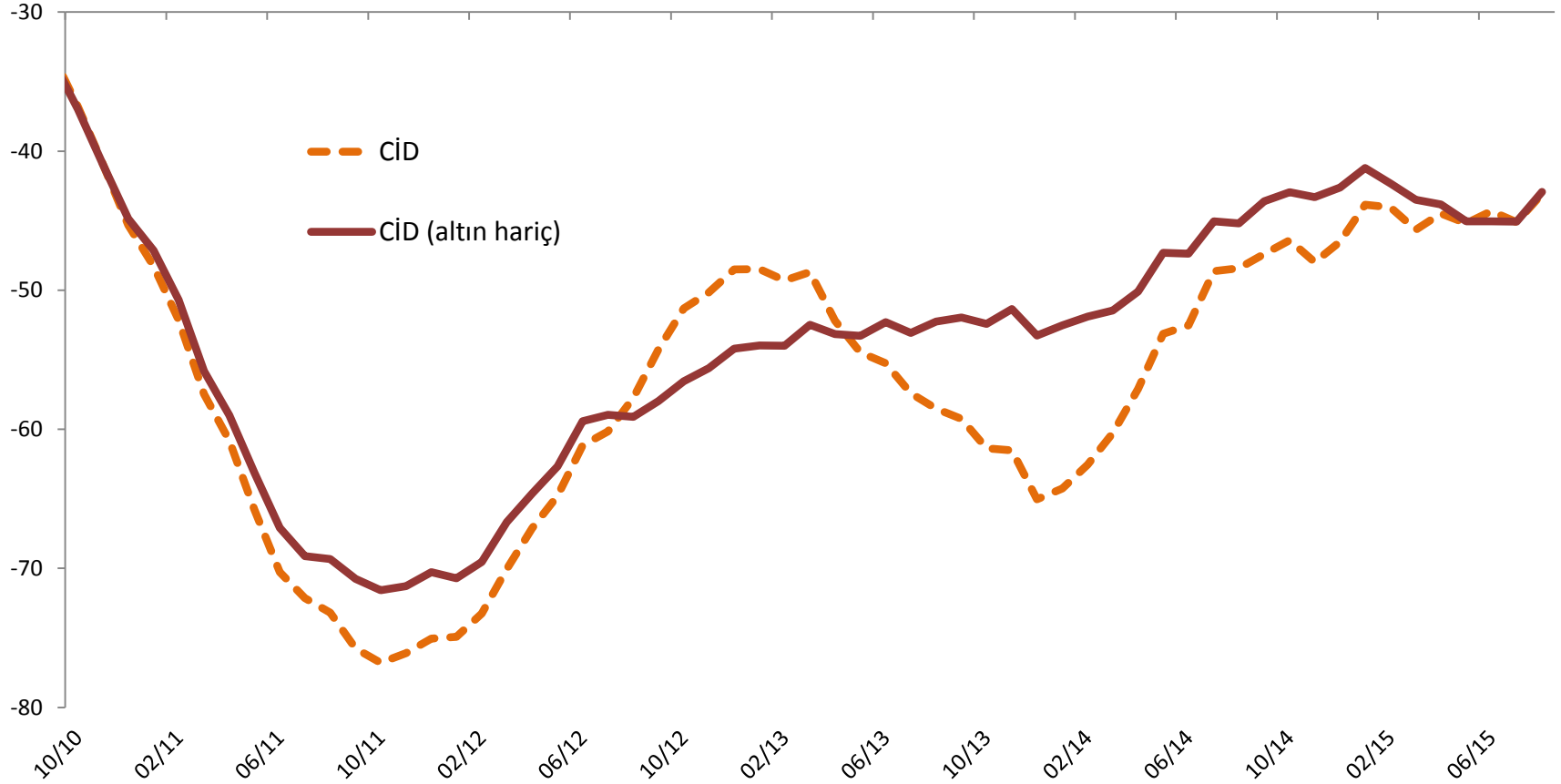


Kaynak: BDDK, TÜİK, TCMB.

Son Veri: 2015 Ç2.

# Cari işlemler dengesindeki iyileşmenin devam edeceği öngörülmektedir.

## Cari İşlemler Dengesi (CiD) (12 Ay Birikimli, Milyar ABD Doları)



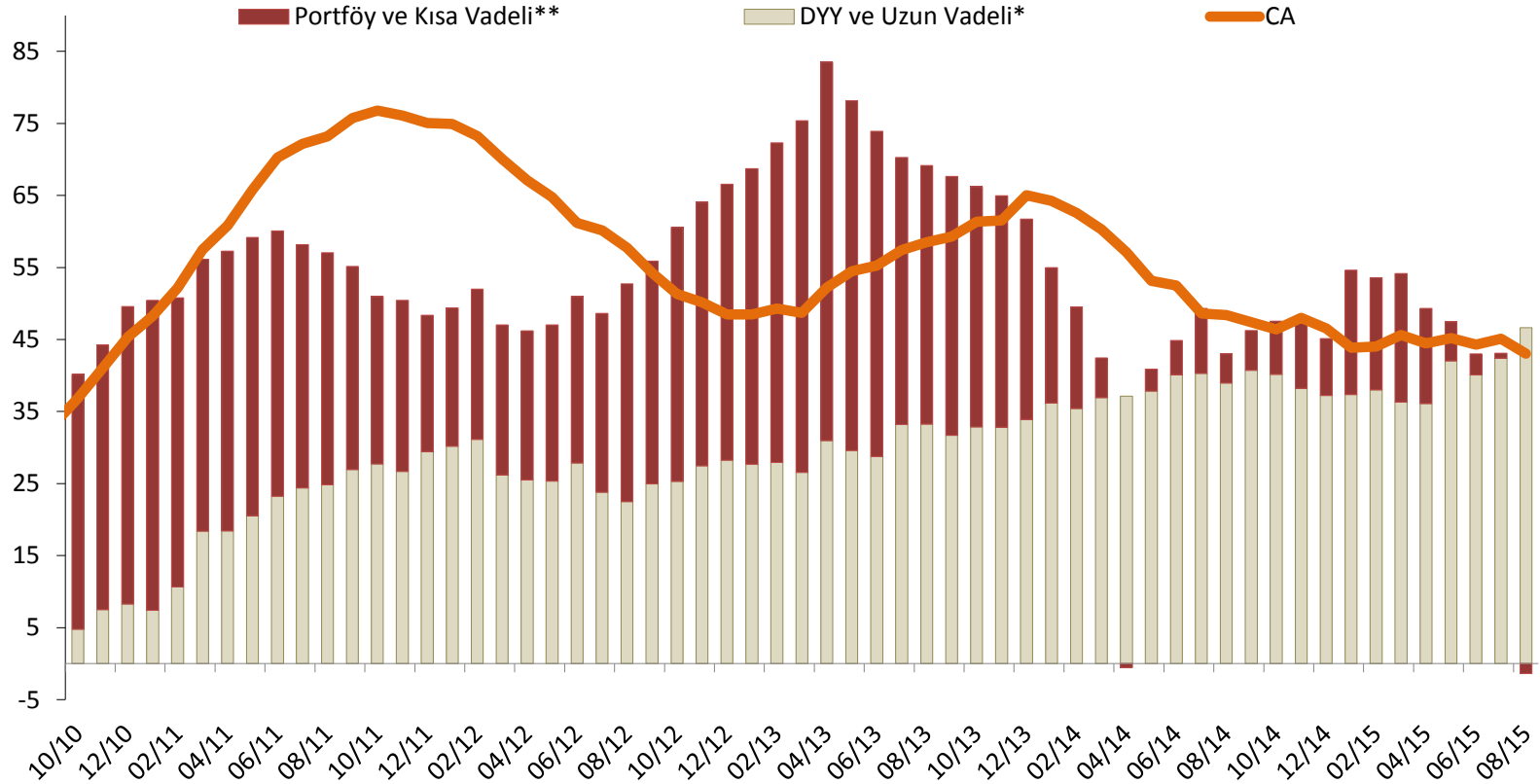
Kaynak: TCMB.

Son Veri: Ağustos 2015.



# Cari açık finansmanı büyük oranda uzun vadeli borçlanma ve doğrudan yabancı sermaye yatırımları ile sağlamaktadır.

## Cari Açığın Finansmanı (12-aylık birikimli, Milyar ABD doları)



Kaynak: TCMB.

\*Uzun vadeli sermaye hareketleri banka ve özel sektörün uzun vadeli net kredi kullanımlarını ve banka, özel sektör ve Hazine'nin tahvil ihraçlarını kapsamaktadır.

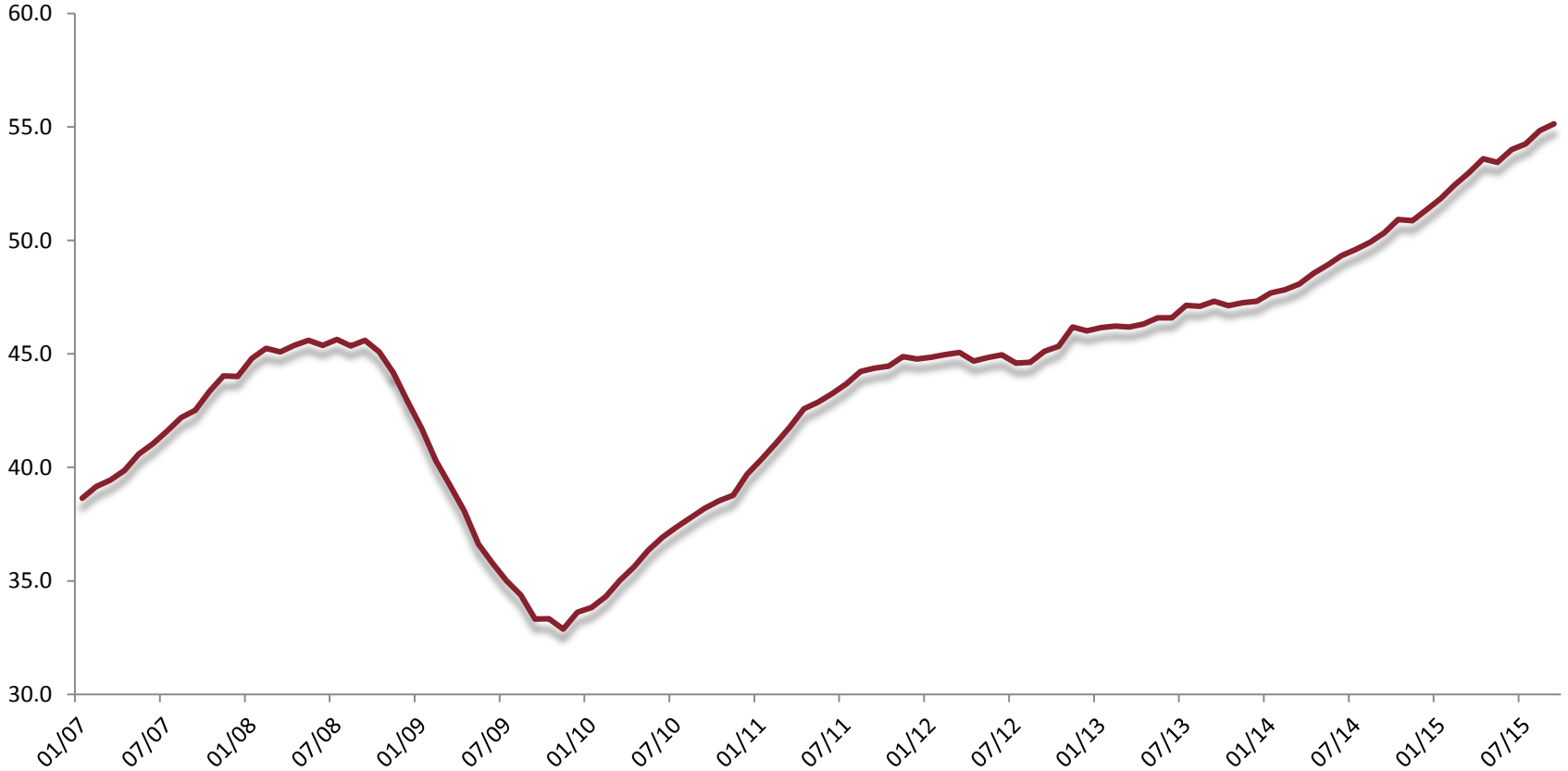
\*\*Kısa vadeli sermaye hareketleri banka ve özel sektörün net kısa vadeli kredi kullanımları ve bankalardaki mevduatları kapsamaktadır.

Son Veri: Ağustos 2015.

# Avrupa'daki Toparlanma

# Avrupa Birliği ÷lkelerindeki iyileşme büyüme ve dengelenmeyi desteklemektedir.

## Avrupa Birliđine İhracat (12 aylık birikimli, Milyar Euro)



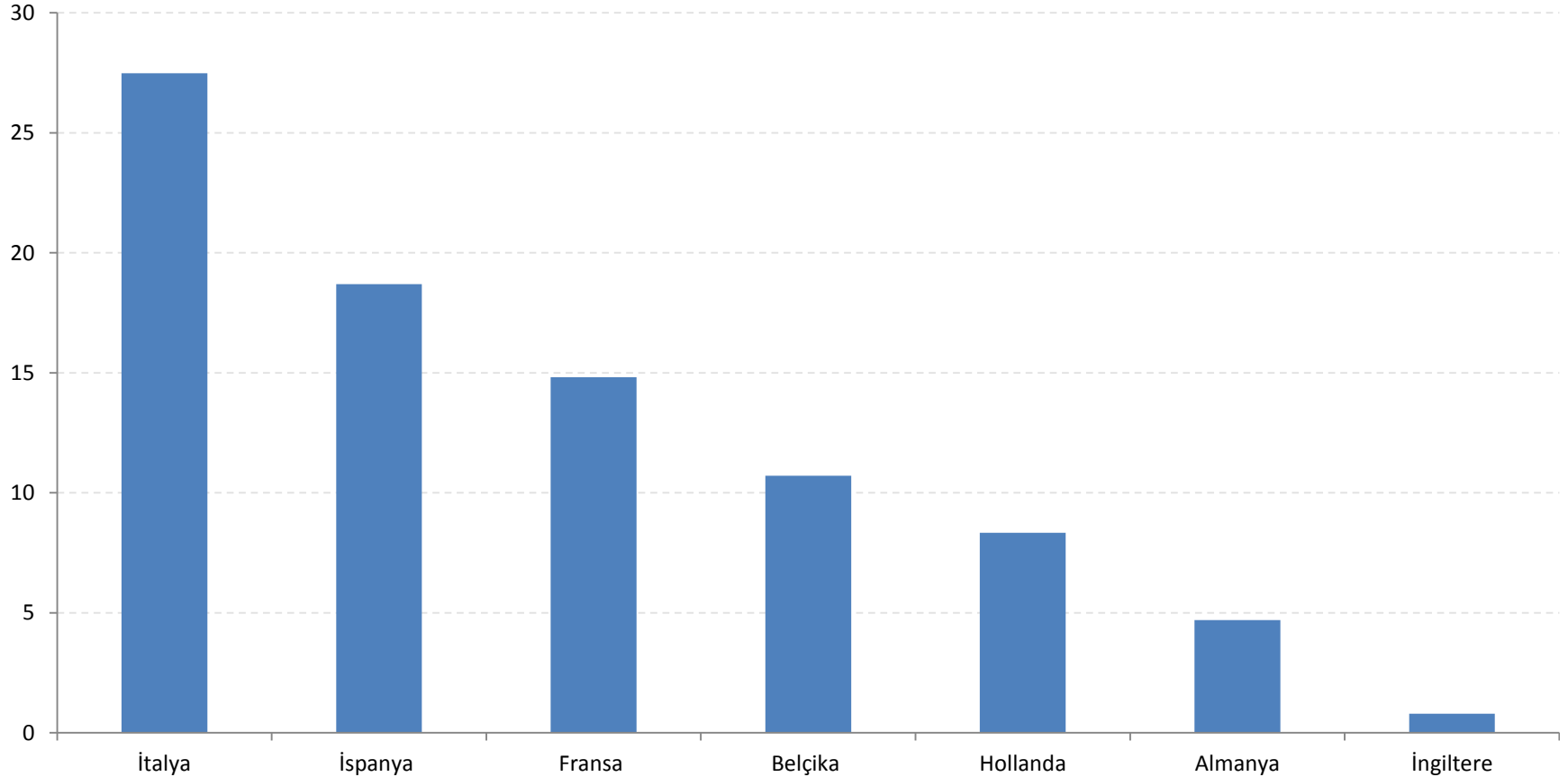
Kaynak: TÜİK.

Son Veri: Eylül 2015.

# Avrupa ülkelerine yapılan ihracat güçlü bir şekilde artmaya devam etmektedir.

## İhracat Büyümesi

(Ekim 2015, Yıllık Yüzde Değişim, Çalışma Gününe Göre Düzeltilmiş, Euro Bazında\*)



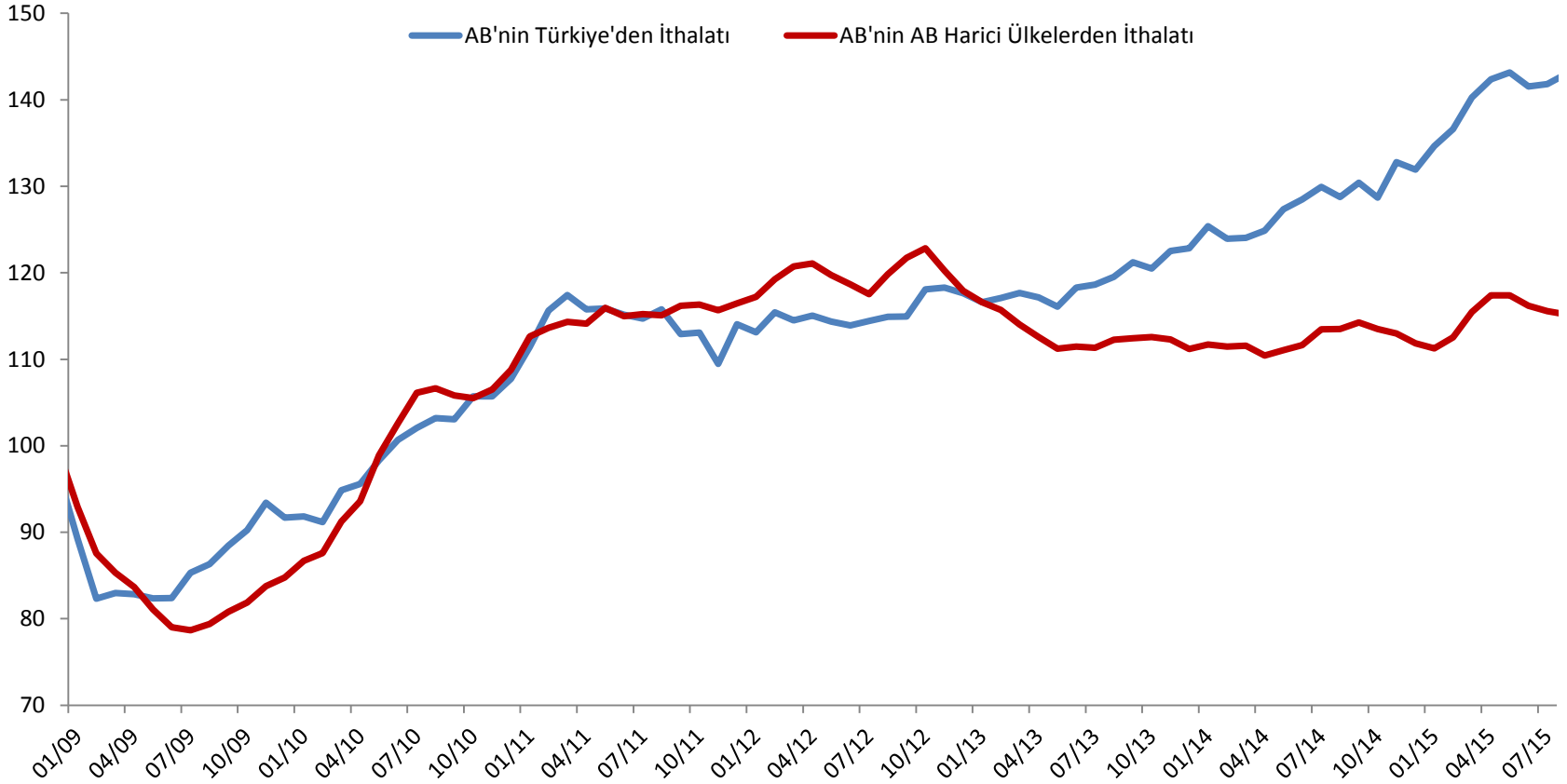
Kaynak: Türkiye İhracatçılar Meclisi

\*İngiltere için milyon Sterlin.

# Türkiye'nin AB ithalatındaki payı artmaktadır.

## Avrupa Birliği'nin İthalatı

(3-Aylık Hareketli Ortalama, Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış, Euro Bazında, 2010=100)



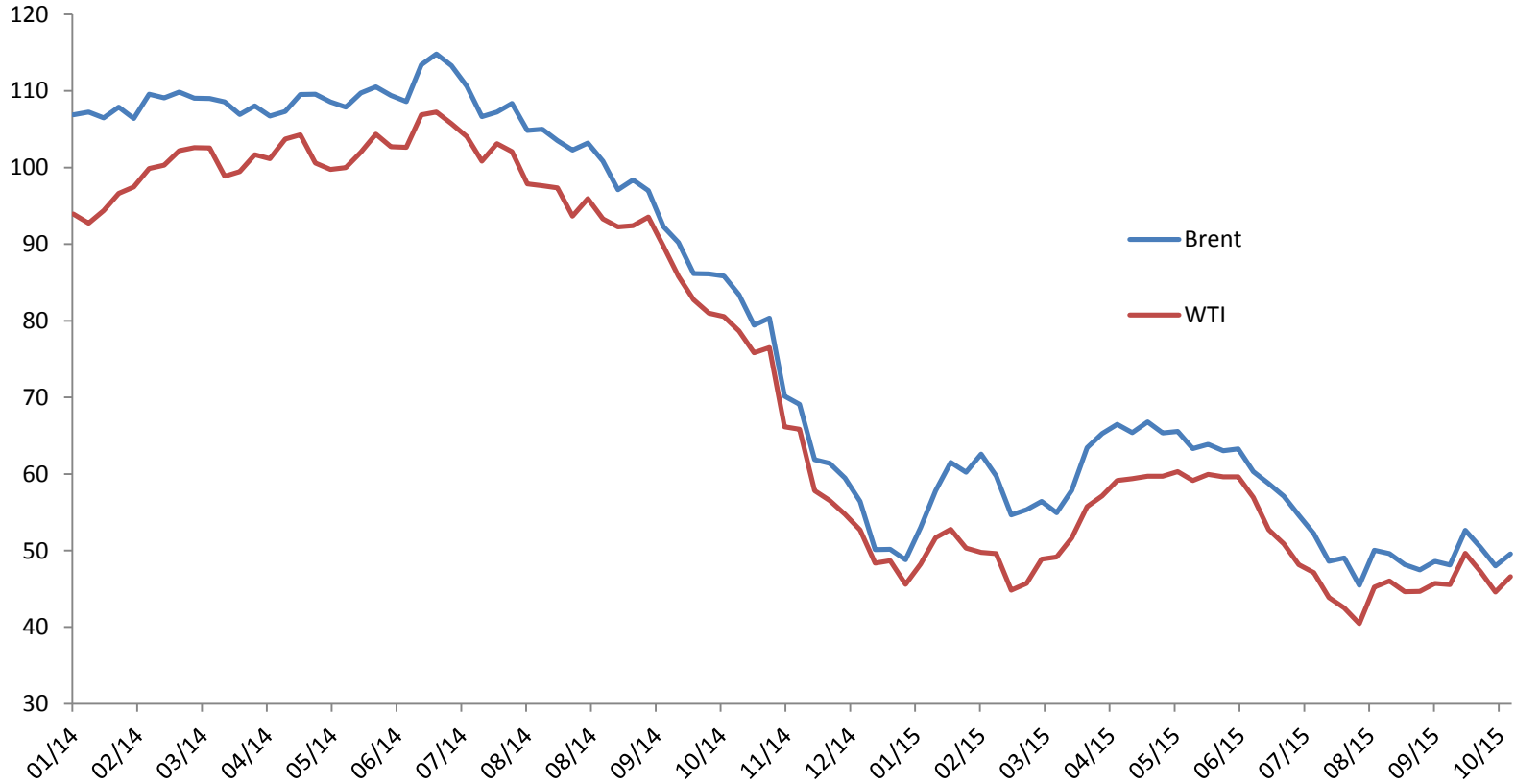
Kaynak: EUROSTAT.

Son Veri: Ağustos 2015.

# Düşük Emtia Fiyatları

# Petrol fiyatlarındaki düşüşün cari denge üzerindeki olumlu etkisi önümüzdeki aylarda daha belirgin hale gelecektir.

## Ham Petrol Fiyatları (Petrolün ABD Doları Cinsinden Varil Fiyatı, Haftalık Ortalama)

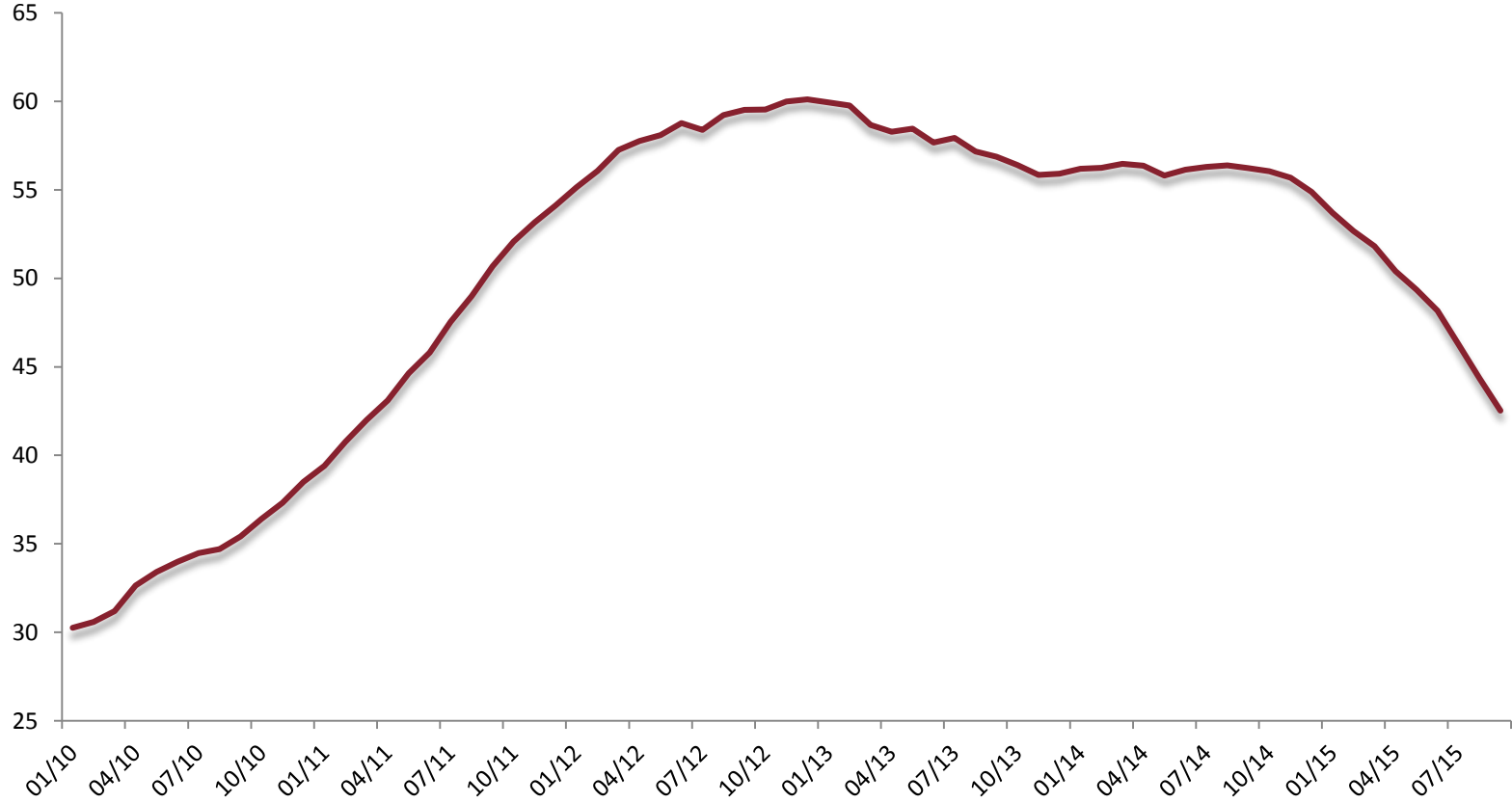


Kaynak: Bloomberg.

Son Veri: 30 Ekim 2015.

# Petrol fiyatlarındaki düşüşün cari denge üzerindeki olumlu etkisi önümüzdeki aylarda daha belirgin hale gelecektir.

## Enerji İthalatı (12-Aylık Birikimli, Milyar ABD Doları)



Kaynak: TÜİK.

Son Veri: Eylül 2015.



# Yapısal Reformlar

# Türkiye’de büyümenin reel belirleyicileri

## Yapısal Reform Alanları:

- i. Yurt içi tasarruflar
- ii. Beşeri sermaye ve işgücü piyasası
- iii. Teknoloji ve yenilikçilik
- iv. Fiziksel Altyapı

## Özet: Türkiye’de Dengeli Büyüme Görünümü

- Mevcut politika duruşu enflasyon görünümüne karşı sıkı, döviz likiditesinde dengeleyici ve finansal istikrarı destekleyicidir.
- Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruş sürdürülecektir.
- Cari işlemler dengesindeki iyileşme devam edecektir.
- Avrupa’daki talep artışı büyümeyi ve dengelenmeyi desteklemektedir.
- Açıklanan yapısal reformların uygulamaya geçirilmesi büyüme potansiyelini önemli ölçüde artıracaktır.



**TÜRKİYE CUMHURİYET  
MERKEZ BANKASI**

# **Türkiye'de Dengeli Büyüme Görünümü**

**Erdem Başçı**  
**Başkan**

**5 Kasım 2015**  
**Ekonomik Yaklaşım Dergisi Uluslararası 2. Ekonomi Kongresi**

**Ankara**