



# EKONOMİK GÖRÜNÜM



EKONOMİK VE MALİ POLİTİKA GENEL BAŞKAN YARDIMCILIĞI  
Eylül 2011, No:5

**Bu sayıda;**

**Uluslararası Para Fonu (IMF) tarafından yayımlanan “Dünya Ekonomik Görünümü”  
Raporu tahminleri değerlendirilmiştir.**

### Küresel büyüme düşüyor, Kaygılar artıyor...

- IMF, dünya ekonomik görünümüne ilişkin değerlendirmelerinde; yavaşlayan küresel büyüme, artan finansal çalkantılar, risk iştahında azalma ve bölgeler arasındaki büyüme farklılıklarına dikkat çekiyor.
- Bu çerçevede ABD’de yavaş büyüme ve borç dinamiklerini rahatlatarak güven verici orta vadeli bir programın yokluğuna işaret edilirken; Avrupa için finansal sıkıntılara ve özellikle çevre Avrupa ekonomilerinde kamu borç sorunlarına değiniliyor.
- Raporda gelişmekte olan ülkelerde yüksek büyümeye karşın, gelişmiş ekonomilerdeki yavaşlamanın, ilerleyen dönemde dış talep kanalından bu ülkeleri de etkileyeceği belirtiliyor.
- Ayrıca bazı gelişmekte olan ülkelerde aşırı sermaye girişi ve kredi genişlemesi ile beraber artan iç talep baskısının enflasyon üzerinde olumsuz etkide bulunduğu altı çiziliyor. Aşırı ısınma sinyalleri veren bu tür ülkelerin, büyümeyi çok da boğmadan, para politikasında belirli bir sıkılaşıma gitmesi ve kamu mali dengelerini güçlendirmesi tavsiye ediliyor.

**Tablo: IMF Büyüme Tahminleri**

	Haziran 2011			Eylül 2011			Fark		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
<b>Gelişmiş Ekonomiler</b>	<b>3.0</b>	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>	<b>3.1</b>	<b>1.6</b>	<b>1.9</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.7</b>
ABD	2.9	2.5	2.7	3.0	1.5	1.8	0.1	-1.0	-0.9
Euro Alanı	1.8	2.0	1.7	1.8	1.6	1.1	0.0	-0.4	-0.6
Almanya	3.5	3.2	2.0	3.6	2.7	1.3	0.1	-0.5	-0.7
Fransa	1.4	2.1	1.9	1.4	1.7	1.4	0.0	-0.4	-0.5
İtalya	1.3	1.0	1.3	1.3	0.6	0.3	0.0	-0.4	-1.0
İspanya	-0.1	0.8	1.6	-0.1	0.8	1.1	0.0	0.0	-0.5
Japonya	4.0	-0.7	2.9	4.0	-0.5	2.3	0.0	0.0	-0.6
İngiltere	1.3	1.5	2.3	1.4	1.1	1.6	0.1	-0.4	-0.7
Kanada	3.2	2.9	2.6	3.2	2.1	1.9	0.0	-0.8	-0.7
<b>Gelişen ve Yükselen Ekonomiler</b>	<b>7.4</b>	<b>6.6</b>	<b>6.4</b>						
Rusya	4.0	4.8	4.5	4.0	4.3	4.1	0.0	-0.5	-0.4
Çin	10.3	9.6	9.5	10.3	9.5	9.0	0.0	-0.1	-0.5
Hindistan	10.4	8.2	7.8	10.1	7.8	7.5	-0.3	-0.4	-0.3
Brezilya	7.5	4.1	3.6	7.5	3.8	3.6	0.0	-0.3	0.0
Meksika	5.5	4.7	4.0	5.4	3.8	3.6	-0.1	-0.9	-0.4
Türkiye (*)	8.2	4.6	4.5	8.9	6.6	2.2	0.7	2.0	-2.3
Türkiye (**)	8.9	8.7	2.5	8.9	6.6	2.2	0.0	-2.1	-0.3

(\*) Nisan 2011 tahminidir. (\*\*) Temmuz 2011 tahminidir

## **IMF Türkiye’de Hızlı Yavaşlama, Yüksek Cari Açık ve Enflasyon Ön görüyor...**

- IMF’nin Türkiye büyüme tahminleri, 2012’de, ekonomide ciddi bir yavaşlamanın olacağını ön görüyor.
- Türkiye’nin 2011’de % 6,6 oranında büyüyeceği; 2012’de ise büyümenin % 2,2’ye düşeceği tahmin ediliyor.

**Tablo: Gelişen Avrupa’ya İlişkin Büyüme Tahminleri**

	2010	2011	2012
<b>Gelişen Avrupa</b>	<b>4.5</b>	<b>4.3</b>	<b>2.7</b>
Türkiye	8.9	6.6	2.2
Polonya	3.8	3.8	3.0
Romanya	-1.3	1.5	3.5
Macaristan	1.2	1.8	1.7
Bulgaristan	0.2	2.5	3.0
Sırbistan	1.0	2.0	3.0
Hırvatistan	-1.2	0.8	1.8
Litvanya	1.3	6.0	3.4
Latviya	-0.3	4.0	3.0

**Kaynak: IMF, World Economic Outlook, Eylül 2011**

- Türkiye’de 2012 büyümesinin “Gelişen Avrupa” ortalamasının da altında kalacağı anlaşılıyor. Yine Hırvatistan ve Macaristan ekonomilerinin ardından en yavaş büyüyen üçüncü ekonominin Türkiye olacağı tahmin ediliyor.
- IMF’nin 2011 yılı Türkiye büyüme tahminleri de dikkat çekici. Bu tahminler ya çok muhafazakâr, ya da IMF’nin ekonomide son üç ayda ani bir duruş ve daralma beklediğini ortaya koyuyor.
- Nitekim bu yılın ilk yarısında % 10,2 oranında büyüyen Türkiye ekonomisinin yıl genelinde % 6,6 büyümesi için, ikinci yarı büyümesinin %3,5’e gerilemesi gerekiyor.
- Ancak öncü göstergeler (Temmuz sanayi üretimi, Ağustos kapasite kullanımı) yılın üçüncü üç ayında da ekonomide beklenen yavaşlamanın gelmediğini gösteriyor.
- Nitekim Bahçeşehir Üniversitesi Betam Araştırma Merkezi 2011 yılının üçüncü üç ayında % 7,6 oranında bir büyüme bekliyor.
- **Üçüncü üç ayda büyümenin %7,6 olması durumunda, % 6,6 IMF 2011 büyüme tahmininin tutması için, ekonomide son üç ayda % 0,7 oranında bir daralmanın yaşanması gerekiyor.**

- IMF 2012'de de, düşen büyümeye rağmen, Türkiye'nin ciddi oranda cari açık vermeye devam edeceğini ön görüyor.
- 2011'de GSYH'ya oran olarak % 10,3 düzeyinde cari açık verilmesi ön görülürken; 2012'de bu oranın % 7,4 olacağı tahmin ediliyor. Bu bölge ortalamasının çok üzerinde bir cari açığı ifade ettiği gibi, Türkiye'yi Sırbistan'ın ardından ikincilik basamağına yerleştiriyor.

**Tablo: Cari Açık Tahminleri (GSYH'ya Oran Olarak)**

	2010	2011	2012
<b>Gelişen Avrupa</b>	<b>-4.6</b>	<b>-6.2</b>	<b>-5.4</b>
Türkiye	-6.6	-10.3	-7.4
Polonya	-4.5	-4.8	-5.1
Romanya	-4.3	-4.5	-4.6
Macaristan	2.1	2.0	1.5
Bulgaristan	-1.0	1.6	0.6
Sırbistan	-7.2	-7.7	-8.9
Hırvatistan	-1.1	-1.8	-2.7
Litvanya	1.8	-1.9	-2.7
Latviya	3.6	1.0	-0.5

**Kaynak: IMF, World Economic Outlook, Eylül 2011**

- IMF'nin diğer bir tahmini ise enflasyona ilişkin. **IMF 2012'de tüm Avrupa ekonomileri içinde en yüksek enflasyon oranının Türkiye'de gerçekleşeceğini tahmin ediyor.**
- Bu çerçevede 2011'de enflasyonun % 6 olacağı, buna karşın 2012'de % 6,9'a çıkacağı ön görülüyor.
- IMF 2011'de işsizlik oranının % 10,5 olacağını tahmin ederken; 2012'de büyümedeki hızlı yavaşlamaya karşın, işsizliğin sınırlı bir artışla % 10,7'ye çıkacağını ön görüyor.
- Sonuçta 2012 yılının gerek küresel, gerekse Türkiye ekonomisi için sıkıntılı bir yıl olacağı IMF tahminlerine yansıyor.
- Böyle bir konjonktürde piyasalara güven verecek bir Orta Vadeli Programın önemi daha da artıyor. Ancak Hükümet gelenek haline getirdiği gibi, piyasalara ışık tutacak böyle bir Orta Vadeli Programı ve Mali Planı kanuni süresinde çıkaramıyor. Program ve Planın Ekim ayının ilk haftalarına sarkacağı anlaşılıyor.