****

# Büyüme Değerlendirmesi: 2012 4. Çeyrek

### 01.04.2013

**İNİŞ BEKLENENDEN SERT OLDU**

**Seyfettin Gürsel\*, Zümrüt İmamoğlu†, ve Barış Soybilgen‡**

**Yönetici Özeti**

TÜİK'in açıkladığı rakamlara göre Gayri Safi Yurtiçi Hasıla 2012 yılının dördüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre mevsimsellikten arındırılmış rakamlara göre yatay seyretti. Yıllık büyüme ise 2012 yılında yüzde 2,2 olarak gerçekleşti. Türkiye Ekonomisi son iki yıldır düzenli olarak yavaşlıyor. 2011’in ilk çeyreğinde yüzde 12,4 olan büyüme hızı, 2012’nin son çeyreğinde yüzde 1,4’e kadar indi.

2012 yılında büyüme geçtiğimiz seneden farklı olarak net ihracattaki artıştan kaynaklandı. İç talep 2012 yılında azalarak büyümeye negatif katkı yaptı. İç ve dış talep arasındaki bu ayrışma cari açığı yüzde 6’ya düşürürken yıllık büyüme beklentilerin çok aşağısında kaldı. Ekonomide iniş beklendiği gibi yumuşak değil sert oldu.

Betam’ın GSYH’ın alt kalemlerini mevsim ve takvim etkisinden arındırarak yaptığı analiz yıllık rakamlarda benzer sonuçlar içerse de çeyrekten çeyreğe değişimlerde TÜİK rakamlarından farklılıklar gösterebiliyor. Betam’ın analizine göre Türkiye ekonomisi dördüncü çeyrekte yüzde 0,9 oranında büyüdü. Büyümenin ana kaynağı net ihracat ve kamu harcamalarındaki artış oldu. Tüketim ve özel yatırım ise azaldı.

\* Prof. Dr. Seyfettin Gürsel, Betam, Direktör

Seyfettin.gursel@bahcesehir.edu.tr

† Dr. Zümrüt İmamoğlu, Betam, Uzman Araştırmacı.

zumrut.imamoglu@bahcesehir.edu.tr

‡ Barış Soybilgen , Betam, Araştırma Görevlisi

baris.soybilgen@bahcesehir.edu.tr

**Şekil 1: GSYH alt kalemlerinin yıllık (2011 yılından 2012 yılına) değişimleri**



Kaynak : TÜİK.

**Şekil 2: Alt kalemlerine göre 2012 yılı büyümesine katkılar**



Kaynak : TÜİK.

**Yavaşlamanın şifreleri**

2012 yılında ekonomi 4 çeyrek boyunca yavaşlamaya devam etti. Tablo 1’te çeyrekler itibariyla altkalemlerin katkıları ve toplam yıllık büyümeler gösterilmekte. Yıllık bazda tüketim harcamalarının stoklarla beraber son dört çeyrektir azaldığı görülüyor. Özel yatırımlar ise büyümeye son üç çeyrektir negatif katkı yapıyor. Öte yandan kamu harcamaları 2012 yılı boyunca büyümeyi destekliyor. Kamu harcamalarının katkısı ilk üç çeyrekte yaklaşık yarım yüzde puanken 4. çeyrekte baz etkisinin de yardımıyla 2 puana kadar çıkıyor. Net ihracat yıl boyunca büyümeye pozitif katkı yapıyor ancak bu katkı yılın ilk iki çeyreğinde yüzde 5-5,5 civarından son iki çeyreğinde yüzde 3 civarına iniyor. Diğer bir deyişle net ihracatın katkısı giderek zayıflıyor.

Betam’ın çeyrekten çeyreğe GSYH’ın altkalemlerini mevsimsellikten ayrıştırarak yaptığı analizin de ana hatları çok farklı değil ancak büyüme daha dalgalı bir seyir izliyor. Betam’ın analizine göre (Tablo 2) 2012’nin 1. ve 3. çeyreklerinde ekonomide daralma, 2. ve 4. çeyreklerinde ise canlanma var. Bu dalgalanma ağırlıklı olarak net ihracat katkısındaki değişimlerden kaynaklanıyor. İhracat sürekli pozitif katkı yaparken ithalat ilk iki çeyrekte artarak büyümeye negatif, son iki çeyrekte ise azalarak büyümeye poizitif katkı yapıyor. Tüketimde 3. çeyrekte görülen canlanma maalesef 4. çeyrekte devam etmiyor ve negatife dönüyor. Özel yatırımların katkısı da yine son üç çeyrektir negatif. Kamu harcamaları ise düzenli olarak yıl boyunca büyümeye katkı sağlıyor.

Toplamda bakıldığında (Tablo 3) 2012 yılında kamu harcamaları yüzde 2,7 artarak büyümeye 0,4 yüzde puan, ihracat yüzde 17,2 artarak büyümeye yüzde 4,1 puan pozitif katkı yaptı. Tüketim harcamaları yüzde 0,7 oranında azalarak 0,5 yüzde puan, özel yatırımlar ise yüzde 4,5 azalarak büyümeye 1,0 yüzde puan negatif katkı yaptı. Tüketim ve yatırımların yanında stoklar da azaldı ve büyümeye 1,3 yüzde puan negatif katkı yaptı. İthalat kalemindeyse 2011 yılına göre toplamda değişim olmadı. Böylece 2012 yılında büyüme yüzde 2,2 olarak gerçekleşti.

Büyümede yavaşlamanın ithalatı düşürmesi ve Tüik’in turizm gelirlerinde yaptığı revizyonun etkisiyle cari açık 2012 yılında önemli ölçüde azaldı. 2011 yılında yüzde 10 olan cari açığın GSYH’a oranı 2012 yılında yüzde 6’ya düştü.

**Şekil 3: GSYH’nin çeyrekten çeyreğe yıllık büyümesi ve GSYH alt kalemlerinin çeyrekten çeyreğe yıllık büyümeye yaptığı katkılar**



Kaynak: TÜİK.

**Şekil 4: GSYH alt kalemlerinin bir önceki çeyreğe göre değişimleri**



Kaynak: TÜİK, Betam. Çeyreklik göstergeler mevsim ve takvim etkisinden arındırılmıştır.

**Şekil 5: GSYH alt kalemlerinin bir önceki çeyreğe göre büyümeye katkıları**



Kaynak: TÜİK, Betam. Çeyreklik göstergeler mevsim ve takvim etkisinden arındırılmıştır.

**4. Çeyrekte iç talepte sert fren**

Betam, GSYH’ın alt kalemlerinin büyümeye katkılarını çeyrekten çeyreğe hesaplayabilmek için GSYH’ın alt kalemlerini ayrı ayrı mevsim ve takvim etkisinden arındırıyor. Buna göre her bir kalemin dördüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre değişimi ve büyümeye katkısı Şekil 4 ve Şekil 5’de gösterilmekte (Tablo 4). Yine Şekil 1 ve Şekil 2’de karşılaştırmalı olması açısından 2012 yılı için yıllık değişimler ve büyümeye katkılar da gösterilmekte. Betam’ın GSYH’ın alt kalemlerini mevsimsellikten arındırarak oluşturduğu seriye göre, dördüncü çeyrekteki büyüme bir önceki çeyreğe göre toplamda yüzde 0,9 oldu.[[1]](#footnote-2)

Betam’ın hesaplarına göre dördüncü çeyrekte tüketim ve yatırımlarda üçüncü çeyreğe göre azalma meydana geldi. Dördüncü çeyrekte tüketim bir önceki çeyreğe göre yüzde 0,8 azalarak büyümeyi 0,5 yüzde puan azalttı. Özel yatırımlar da yüzde 2 oranında azalarak büyümeye 0,4 yüzde puan negatif katkı yaptı. Stoklar da azalarak büyümeyi yüzde 0,1 yüzde puan aşağıya çekti.

Dördüncü çeyrekte büyümeyi arttırıcı en önemli etki ithalattaki azalış oldu. Yüzde 4,1 azalan ithalat, büyümeyi 1,1 yüzde puan arttırdı. İhracat da bu dönemde sürpriz yaparak büyümeye pozitif katkı yaptı. Dördüncü çeyrekte reel ihracattaki düşüş Betam’ın negatif katkı beklemesine neden olmuştu. Kamu harcamalarıysa yüzde 3 oranında artarak büyümeye 0,4 yüzde puan katkı yaptı.

**2012 tahminleri ve 2013 beklentileri**

Betam'ın Ekonomik Görünüm ve Tahminler (Ocak ve Şubat 2013) notlarında 2012 yıllık büyüme tahmini yüzde 2,6’ydı. Bu oran yüzde 2,2 olarak gerçekleşti. Dördüncü çeyrek büyüme hızını ise gerçekleşenden (1,4) çok daha yüksek, yüzde 2,4 olarak tahmin etmiştik. Betam çeyrekten çeyreğe büyümenin de gerçekleşen yüzde sıfır oranından daha yüksek yüzde 0,6 düzyinde olacağını bekliyordu. Bu farklılıktaki en önemli neden Betam’ın tüketim ve yatırım göstergelerindeki olumlu sinyalleri bu kalemlerde canlanma olacağı yönünde değerlendirmesi oldu. Tüketim ve yatırım göstergelerimiz artışa işaret ederken dördüncü çeyrekte her ikisinin de azalması tahminlerimizde yanılmamıza neden oldu.

Dördüncü çeyrekte reel olarak azalan ihracatın büyümeye pozitif katkı yapması da bizim açımızdan sürpriz oldu. Burada turizm gelirlerindeki revizyonun da etkili olmuş olabileceğin, düşünüyoruz.

2012’nin son çeyreğinde tüketim ve yatırımlarda beklenen canlanmanın gelmeyişi 2013 için de moralleri bir miktar bozdu. Özellikle son dönemlerde oldukça gevşetilen para politikası neticesinde faizlerdeki düşüş ve kredilerdeki canlanmanın dödüncü çeyreğe bir miktar yansıması bekleniyordu. Dördüncü çeyrekte gerçekleşmeyen beklentiler dikkatleri 2013’ün ilk çeyreğine yöneltiyor. Ancak Betam’ın Ocak verilerine göre yaptığı ilk tahmin henüz ilk çeyrekte de büyük bir canlanma olmadığı yönünde. Şubat ayında reel kesim güven endeksi ile otomobil talebindeki artış ilk çeyrekte canlanma için hala ümit olduğuna işaret ediyor.

**Şekil 6: Önceki çeyreğe göre GSYH büyümesi (TÜİK)**



Kaynak : TÜİK.

**Tablo 1. 2012’de çeyrekler itibariyle bir önceki yılın aynı çeyreğine göre altkalemlerin katkıları ve toplam büyümeler.**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **2012** | **1.Ç.** | **2.Ç.** | **3.Ç.** | **4.Ç.** |
| **Tüketim** | -0,3 | -0,9 | -0,3 | -0,6 |
| **Özel Yatırım** | 0,3 | -0,9 | -1,2 | -1,9 |
| **Kamu Harcamaları** | 0,5 | 0,6 | 0,7 | 1,8 |
| **Stok Değişimi** | -2,2 | -1,5 | -0,8 | -0,9 |
| **Net İhracat** | 5,1 | 5,5 | 3,1 | 2,9 |
| **İhracat** | 3,5 | 5,7 | 3,6 | 3,7 |
| **İthalat** | 1,6 | -0,1 | -0,5 | -0,8 |
| **Toplam** | 3,3 | 2,9 | 1,6 | 1,4 |

Kaynak: TÜİK.

**Tablo 2. 2012’de çeyrekler itibariyle bir önceki çeyreğe göre altkalemlerin katkıları ve toplam büyümeler.**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **2012** | **1.Ç.** | **2.Ç.** | **3.Ç.** | **4.Ç.** |
| **Tüketim** | -0,7 | -0,5 | 1,2 | -0,5 |
| **Özel Yatırım** | 0,4 | -0,5 | -1,4 | -0,4 |
| **Kamu Harcamaları** | 0,4 | 0,5 | 0,4 | 0,4 |
| **Stok Değişimi** | -0,1 | 1,1 | -1,7 | -0,1 |
| **Net İhracat** | -0,5 | 1,5 | 0,5 | 1,5 |
| **İhracat** | 1,5 | 2,2 | -0,2 | 0,4 |
| **İthalat** | -2,0 | -0,7 | 0,7 | 1,1 |
| **Toplam** | -0,6 | 2,2 | -1,0 | 0,9 |
| **TUIK Toplam** | -0,2 | 1,6 | 0,1 | 0,0 |

Kaynak: TÜİK, Betam. Çeyreklik göstergeler mevsim ve takvim etkisinden arındırılmıştır.

**Tablo 3. 2012 ve 2011’de GSYH altkalemlerinin yıllık değişimleri ve büyümeye katkıları**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **2012** | **Degişim** | **Katkılar** |
| **Tüketim** | -0,7 | -0,5 |
| **Özel Yatırım** | -4,5 | -1,0 |
| **Kamu Harcamaları** | 6,6 | 0,9 |
| **Stok Değişimi** | -- | -1,3 |
| **İhracat** | 17,2 | 4,1 |
| **İthalat** | 0,0 | 0,0 |
|  |  |  |
| **2011** | **Degişim** | **Katkılar** |
| **Tüketim** | 7,7 | 5,3 |
| **Özel Yatırım** | 22,3 | 4,4 |
| **Kamu Harcamaları** | 2,7 | 0,4 |
| **Stok Değişimi** | -- | -0,2 |
| **İhracat** | 7,9 | 1,9 |
| **İthalat** | 10,7 | -3,0 |

Kaynak: TÜİK.

**Tablo 4. 2012 4. çeyrekte ve 3. çeyrekte GSYH altkalemlerinin, bir önceki çeyreğe göre değişimleri ve büyümeye katkıları**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **2012-Q4** | **Degişim** | **Katkılar** |
| **Tüketim** | -0,8 | -0,5 |
| **Özel Yatırım** | -2,0 | -0,4 |
| **Kamu Harcamaları** | 3,0 | 0,4 |
| **Stok Değişimi** | -- | -0,1 |
| **İhracat** | 1,3 | 0,4 |
| **İthalat** | -4,1 | 1,1 |
|  |  |  |
| **2012-Q3** | **Degişim** | **Katkılar** |
| **Tüketim** | 1,8 | 1,2 |
| **Özel Yatırım** | -6,8 | -1,4 |
| **Kamu Harcamaları** | 2,8 | 0,4 |
| **Stok Değişimi** | -- | -1,7 |
| **İhracat** | -0,8 | -0,2 |
| **İthalat** | -2,6 | 0,7 |

Kaynak: TÜİK, Betam. Çeyreklik göstergeler mevsim ve takvim etkisinden arındırılmıştır.

**Ek 1:** **GSYH değişimi ve alt kalemlerin büyümeye katkılarının hesaplanması:**

Alt kalemler 3 grup altında toplanmıştır :

1. Nihai iç talep, yerleşik hanehalklarının tüketimi (tüketim), devletin nihai tüketim harcamaları ve yatırım harcamaları toplamı (kamu harcamaları), özel sektörün yatırım harcamalar (yatırım) oluşmaktadır.
2. Net dış talepteki değişim, ihracat ve ithalat kalemleri arasındaki farkı göstermektedir.
3. Stok değişimi kalemi ise, stokların bir önceki döneme göre nasıl değiştiğini göstermektedir (Ayrıntılar için bkz Ek-2.)

GSYH'daki yüzde değişimi bulmak için, her bir alt bileşenin önceki döneme göre değişimi, bir önceki döneme ait GSYH rakamına (GSYH *t* -1) oranlanmış ve böylece her bir bileşenin o GSYH büyümesine olan katkısı bulunmuştur.

Başka bir ifadeyle,

X : GSYH alt kalemi

X'in değişimin t zamandaki büyümeye katkısı :

= (X*t*– X*t*-1) / GSYH*t*-1

formülünü kullanarak hesaplanabilir.

**TÜİK ve BETAM’ın yöntemleri arasındaki fark**

TÜİK, GSYH serisini mevsim ve takvim etkisinden arındırmak için alt kalemleri tek tek almak yerine, bunların toplamını kullanmaktadır. Ancak GSYH’yı oluşturan her bir alt kalemin farklı mevsimsel döngüleri olabileceği göz önüne alındığında, her bir alt kalemi ayrı ayrı ele alıp, mevsim ve takvim etkilerinden arındırmak ve bunların toplamını mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış GSYH serisi olarak almak daha sağlıklıdır. Bu iki yöntem farklı sonuçlar verse de, ilgili literatürde her iki yöntem de kabul görmekte ve yaygın olarak kullanılmaktadır.

**Ek 2: Stok değişimi kaleminin ve büyümeye katkısının hesaplanması**

'Stok değişimi' kalemi, GSYH'nin harcamalar yöntemiyle hesaplanan bölümünde yer alır ve stokların bir önceki döneme göre nasıl değiştiğini gösterir.

Stok değişimi *t* = Stok *t*– Stok *t*-1

Dolayısıyla stok değişimi kalemindeki artış (azalış), stoklardaki artıştan (azalıştan) ziyade iki dönem stokları arasındaki farkın artısından (azalışından) kaynaklanmaktadır.

Ancak TÜİK, üretim ve tüketim yöntemine göre hesaplanan GSYH rakamları arasında fark olması durumunda, bu farkı da stok değişimi kaleminin içinde göstermektedir.

İki farklı yönteme göre hesaplanan GSYH rakamları arasında farkı ε*t*-1 ile gösterecek olursak, *t* zamanındaki 'stok değişimi' kalemini su şekilde ifade edebiliriz:

Stok değişimi *t* = Stok *t*– Stok *t*-1 + ε*t*-1

Stok değişimi kalemindeki değişimin büyümeye katkısını ise şu şekilde bulabiliriz :

‘Stok değişiminin’ büyümeye katkısı t

= (Stok *t*– Stok *t*-1) / GSYH *t*-1

Veya

‘Stok değişiminin’ büyümeye katkısı t

= ((Stok *t*– Stok *t*-1 + ε*t*) – (Stok *t*-1 – Stok *t*-2 + ε*t*-1))

/ GSYH *t*-1

1. Betam’ın analizinin TÜİK’ten farkı GSYH alt kalemleri-ni mevsim ve takvim etkisinden ayrı ayrı arındırmasıdır. Bu farkın ayrıntıları ekte açıklanmaktadır. [↑](#footnote-ref-2)