

# Büyüme Değerlendirmesi :

# 2013 1. Çeyrek

### 11.06.2013

**TÜRKİYE EKONOMİSİ NORMALLEŞİYOR!**

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

**Yönetici özeti**

TÜİK'in bugün açıkladığı rakamlara göre Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) 2013 ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre yüzde 3 büyüdü. Son iki yıldır düzenli olarak yavaşlıyan ve geçen çeyrek 1,4’e kadar düşen yıllık büyüme hızı böylece tekrar artışa geçti.

Mevsim ve takvim etkisindan arındırılmış büyüme oranı 2013 1. çeyrekte geçen yılın son çeyreğine kıyasla yüzde 1,6 oldu. Geçen yılın son çeyreğinde ise ekonomi bir önceki çeyreğe göre sadece yüzde 0,1 büyümüştü.

Betam’ın büyümeyi alt kalemlerine ayırarak yaptığı mevsimsellikten arındırma analizine göre büyümenin ana kaynağı tüketim harcamalarındaki artış oldu. Özel yatırımlar oldukça zayıf kalırken, kamu harcamaları büyümeye uzun zamandır görülmediği kadar yüksek katkı yaptı. Ekonominin yavaşladığı dönemde büyümenin lokomotifi olan net ihracatın çeyreklik büyümeye katkısı zayıf ihracat ve artan ithalat nedeniyle negatif oldu.

2013 ilk çeyreği Türkiye Ekonomisi’nin yeniden hızlanmaya başladığı bir dönüm noktası görünümü veriyor. Düşük faiz ortamının tüketimi artırırken özel yatırımların fazla canlanmadığı, büyümenin önemli bir bölümünün kamunun yatırım harcamalarından kaynaklandığı görülüyor.

• 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

İlk çeyrek GSYH rakamlarına göre 12 aylık cari açığın GSYH’a oranı yüzde 5,9 olarak gerçekleşti. 2012 yılı sonunda bu rakam 6,1 olmuştu.

**Şekil 1: GSYH alt kalemlerinin 2012 4. çeyrekten 2013 1. çeyreğe değişimleri**



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

**Şekil 2: GSYH alt kalemlerinin 2012 4. çeyrekten 2013 1. çeyreğe GSYH büyümesine katkıları**



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

**Büyümeyi tüketim sırtladı**

Betam, GSYH’nın alt kalemlerinin büyümeye katkılarını çeyrekten çeyreğe hesaplayabilmek için alt kalemleri ayrı ayrı mevsim ve takvim etkisinden arındırıyor. Buna göre her bir kalemin 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre değişimi ve büyümeye katkısı Şekil 1 ve Şekil 2’de gösterilmekte.

2013 birinci çeyrekte en büyük artış tüketimde gerçekleşti. Betam’ın hesaplamalarına göre bir mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış tüketim önceki çeyreğe göre yüzde 2,8 oranında arttı ve büyümeye 1,8 yüzde puan katkı yaptı. Tüketim harcamaları geçtiğimiz yıl azalarak büyümeyi daraltıcı yönde etkilemişti. Geçtiğimiz çeyreklerde stok değişimi genel olarak azalma eğilimi gösterirken 2013 ilk çeyreğinde stoklar büyümeye 0,8 yüzde puan katkı yaptı. Tüketimdeki canlanmanın böylece üretime de yansımaya başladığı anlaşılıyor.

**Özel yatırım zayıf**

Tüketim ve stoklardaki artışlara rağmen yatırımlar 2013’te iyi bir başlangıç yapmadı. Özel kesim yatırımları 2012’nin dördüncü çeyreğine kıyasla yalnızca yüzde 0,7 oranında arttı ve büyümeye 0,1 yüzde puan katkı yaptı. Genişletici para politikası ile kriz öncesi seviyelerine yaklaşan faizler, ilk çeyrekte tüketim harcamalarını cesaretlendirirken, yatırım harcamalarını fazla etkilememiş görünüyor. Artan tüketimin yatırım yapma iştahını da artırması ve ikinci çeyrekte özel kesim yatırım harcamalarında daha yüksek artışlar görülmesi mümkün.

**Net ihracat katkısı negatif**

İç talebin artmasıyla ithalat ilk çeyrekte geçen çeyreğe kıyasla yüzde 9 oranında arttı. İhracat ise küresel krizin etkisinin devam ediyor olması sonucu dış talebin sınırlı kalmasıyla yüzde 2,3 oranında azaldı. İthalat büyümeye negatif yönde 2,4 yüzde puan, ihracat ise yine negatif yönde 0,6 yüzde puan katkı yaptı. Böylece toplamda net ihracat büyümeden 3 yüzde puan çıkartmış oldu.

**Kamu harcamalarında büyümeye önemli destek**

Birinci çeyrekte kamu harcamaları geçen yılın son çeyreğine göre yüzde 6,6 oranında artarak büyümeye 1 yüzde puan katkıda bulundu. Uzun zamandır bütçe hedefini tutturmak amacıyla sıkı tutulan harcamaların ekonomideki yavaşlama da göz önünde bulundurularak artırıldığı anlaşılıyor. Son üç yılda kamu harcamaları büyümeye çeyrekten çeyreğe ortalama 0,3 yüzde puan katkı yapmıştı. Buna kıyasla 2012’nin son çeyreğinde 0,7 yüzde puan ve 2013 ilk çeyreğinde 1 yüzde puanlık katkılar oldukça yüksek. İlk çeyrekte kamu katkısının büyük kısmı ise yatırım harcamalarından, fakat özellikle inşaat yatırımlarından kaynaklandı. Kamunun inşaat harcamaları 1. çeyrekte büyümeye 1,4 yüzde puan katkı yaptı. Kamunun makine ve teçhizat harcamalarının katkısı negatif 0,5 yüzde puan olurken kamu tüketim harcamalarının katkısı ise 0,2 yüzde puan oldu.

**Büyümenin geleceği**

Geçtiğimiz sene iç talepteki sert fren ile yavaşlayan ekonomi 2013 ilk çeyreğinde yeniden iç talep ile hızlanmaya başladı. Büyümenin ana kaynağını tüketim ve kamu harcamaları oluşturdu. Yatırımlar zayıf kalırken, net ihracat artan iç talebin etkisi ve zayıf seyreden dış talep nedeniyle negatife döndü.

Türkiye’nin yıl sonunda hedeflenen yüzde 4’lük büyümeyi başarabilmesi için yatırımlarda canlanmanın şart olduğu, yatırım desteği olmadan yüzde 4’e ulaşmanın mümkün olmayacağı anlaşılıyor. Çünkü net ihracatın artan iç talep nedeniyle büyümeye yavaşlama döneminde olduğu gibi pozitif katkı yapması, özellikle mevcut dış talep koşullarında, mümkün değil. Türkiye için kredi not artırımının geldiği, parasal genişlemenin finansman maliyetlerini oldukça düşürdüğü bu ortamda yatırımların artabilmesi için güven ortamı ve istikrar gerekiyor.

**Şekil 3: GSYH, Önceki çeyreğe göre büyüme (TÜİK)**



Kaynak : TÜİK, Betam.

**Tablo 1. 2012 4. çeyrekte ve 2013 1. çeyrekte GSYH altkalemlerinin, bir önceki çeyreğe göre değişimleri ve büyümeye katkıları**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **2013 – 1. Ç** | **Degişim** | **Katkılar** |
| **Tüketim** | 2,8% | 1,8% |
| **Özel Yatırım** | 0,7% | 0,1% |
| **Kamu Harcamaları** | 6,6% | 1,0% |
| Tüketim | 1,6% | 0,2% |
| Makine ve Teçhizat | -37,1% | -0,5% |
| İnşaat | 44,7% | 1,4% |
| **Stok Değişimi** | ---- | 0,8% |
| **İhracat** | -2,3% | -0,6% |
| **İthalat** | 9,0% | -2,4% |
|  |  |  |
| **2012 – 4. Ç** | **Degişim** | **Katkılar** |
| **Tüketim** | -0,6% | -0,4% |
| **Özel Yatırım** | -1,1% | -0,2% |
| **Kamu Harcamaları** | 4,7% | 0,7% |
| Tüketim | 0,4% | 0,0% |
| Makine ve Teçhizat | 64,3% | 0,6% |
| İnşaat | 2,6% | 0,1% |
| **Stok Değişimi** | ---- | -0,1% |
| **İhracat** | -0,7% | -0,2% |
| **İthalat** | -4,0% | 1,1% |

Kaynak : TÜİK, Betam.

**Tablo 2. 2012 4. çeyrekte ve 2013 1. çeyrekte GSYH altkalemlerinin, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre değişimleri ve büyümeye katkıları**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **2013 – 1. Ç** | **Degişim** | **Katkılar** |
| **Tüketim** | 3,0% | 2,1% |
| **Özel Yatırım** | -9,1% | -2,1% |
| **Kamu Harcamaları** | 23,3% | 2,9% |
| Tüketim | 7,2% | 0,7% |
| Makine ve Teçhizat | 105,2% | 0,2% |
| İnşaat | 79,7% | 1,9% |
| **Stok Değişimi** | ---- | 0,2% |
| **İhracat** | 3,4% | 0,9% |
| **İthalat** | 3,2% | -0,9% |
|  |  |  |
| **2012 – 4. Ç** | **Degişim** | **Katkılar** |
| **Tüketim** | -0,8% | -0,6% |
| **Özel Yatırım** | -9,2% | -1,9% |
| **Kamu Harcamaları** | 11,0% | 1,8% |
| Tüketim | 7,1% | 0,9% |
| Makine ve Teçhizat | 47,8% | 0,8% |
| İnşaat | 7,4% | 0,2% |
| **Stok Değişimi** | ---- | -0,9% |
| **İhracat** | 15,0% | 3,7% |
| **İthalat** | 3,2% | -0,8% |

Kaynak : TÜİK, Betam.

**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.

**Ek2 : 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