

###  20 Nisan 2015

# Ekonomik Görünüm ve Tahminler: Nisan 2016

**BÜYÜME YAVAŞLIYOR**

**Seyfettin Gürsel\*, Mine Durmaz\*\*, Melike Kökkızıl\*\*\***

**Yönetici Özeti**

Şubat, kısmen de Mart ayı öncü göstergeleri Ocak ayında olduğu gibi zıt yönlere işaret ediyor. Tüketimde canlanma belirginleşirken, sanayi üretim artışında yavaşlama gözlemleniyor. Yatırımlarda binek olmayan otomobil üretiminde, yatırım malı imalatında ve reel kesim güven endeksinde gerileme gözlemlenirken yatırım malı ithalatında önemli bir artış söz konusu. Net ihracatın büyüme katkısının ise sınırlı ölçüde negatif olmasını bekliyoruz. Çeyrekten çeyreğe büyüme oranını yüzde 0,4, yıllık büyüme oranını da yüzde 3 olarak tahmin ediyoruz. Cari açığın GSYH’ya oranını altın dâhil edildiğinde yüzde 3,9, altın dışarıda tutulduğunda yüzde 4,3 olarak tahmin ediyoruz.

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

seyfettin.gursel@eas.bahcesehir.edu.tr

\*\* Mine Durmaz, Betam, Araştırma Görevlisi

mine.durmaz@eas.bahcesehir.edu.tr

\*\*\*Melike Kökkızıl, Betam, Araştırma Görevlisi

[melike.kokkızıl@eas.bahcsehir.edu.tr](file:///C%3A%5CUsers%5Cmine.durmaz%5CDesktop%5Cmelike.kokk%C4%B1z%C4%B1l%40eas.bahcsehir.edu.tr)

**Tablo 1. Betam’ın GSYH ve Cari Açık Tahminleri**

|  |  |
| --- | --- |
|  | **2016****1. Çeyrek****Tahmin****(%)** |
| GSYH büyüme, reel(bir önceki çeyreğe göre, mea\*) | 0,4 |
| GSYH büyüme, reel(bir önceki yılın aynı çeyreğine göre) | 3,0 |
| Cari açık / GSYH (yıllık) | 3,9 |
| Altın hariç cari açık / GSYH (yıllık) | 4,3 |

Kaynak: Betam. \*mea: mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış.

**Sanayi üretim artışında yavaşlama**

Ocak ayındaki yüzde 1'lik artışın ardından Sanayi Üretim Endeksi (SÜE) Şubat 2016'da yavaşlayarak yüzde 0,5 oranında arttı. Aynı dönemde ara malı üretimi, dayanıksız tüketim malı imalatı ve dayanıklı tüketim malı imalatı sırasıyla yüzde 0,8, yüzde 1,4 ve yüzde 2,1 oranında artış gösterdi. Yatırım malı imalatı ise yüzde 0,4 oranında azaldı (Tablo 2).

**Özel tüketimde artış devam ediyor**

Ocak ayında azalan tüketim malı ithalatı ve dayanıklı tüketim malı imalatı, Şubat ayında bir önceki aya kıyasla sırasıyla yüzde 9,8 ve yüzde 2,1 oranında yüksek artış kaydetti. Aynı dönemde dayanıksız tüketim malı imalatındaki artış ise yüzde 1,4 olarak gerçekleşti (Tablo 2). Şubat 2016'da yüzde 7,7 oranında azalan Tüketici Güven Endeksi, Mart ayında yüzde 0,7 oranında arttı. Diğer taraftan, Şubat ayındaki yüzde 11,8'lik sert düşüşün ardından özel tüketim vergisinde Mart ayında yüzde 9,8 oranında artış gerçekleşti. Bu kalemde çeyrekten çeyreğe artışı yüzde 3,6 olarak hesaplıyoruz (Tablo 2).

Şubat ayında binek otomobil üretimi yüzde 4,0, Mart ayında ise artış yavaşlayarak yüzde 0,9’a gerilemiştir. Bu göstergeler ışığında 2015 yılının 4.çeyreğinden 2016 yılının 1.çeyreğine özel tüketimde sınırlı bir artış bekliyoruz.

**Net ihracattan sınırlı negatif katkı**

Ocak ayında altın hariç reel ihracat değişmezken, altın hariç reel ithalat yüzde 0,4 oranında azalmıştı. Ancak Şubat ayında her iki kalemde de artış gözlemliyoruz. Altın hariç reel ihracat ve ithalat sırasıyla yüzde 4,2 ve yüzde 3,4 oranında arttı (Tablo 2). Çeyreklik değişimleri altın hariç ihracatta yüzde 1,4, ithalatta ise yüzde 1,3 olarak hesaplıyoruz. Net ihracatın çeyrekten çeyreğe büyümeye sınırlı ölçüde negatif katkı yapacağını tahmin ediyoruz.

**Özel yatırımlarda duraklama**

2016 Ocak ayında yüzde 1,3 oranında azalan yatırım malı imalatı Şubat ayında da yüzde 0,4 oranında azaldı (Tablo 2). Mart ayında yüzde 5,4 azalan binek olmayan otomobil üretiminde çeyrekten çeyreğe yüzde 8,3 oranında gerileme gerçekleşti (Tablo 2).

Aralık ayından beri reel kesim güven endeksi azalma eğiliminde olan Reel Kesim Güven Endeksi’nde Mart ayında da yüzde 1 oranında azalma gözlemlendi. Çeyrekten çeyreğe azalma yüzde 2,3’ü buldu. Özel yatırımların tahmininde kullandığımız son gösterge olan yatırım malı ithalatı ise Şubat ayında yüzde 14,9 oranında arttı. Zıtlı yönlü gelişmelerin ışığında Bu farklı göstergelerin ışığında özel yatırımlarda duraklamanın devam ettiğini tahmin ediyoruz.

**Kamudan büyümeye katkı devam ediyor**

Kamu harcamalarında Şubat ayındaki yüzde 4,3'lük artışın ardından, Mart ayında yüzde 0,4'lük sınırlı bir düşüş gözlemlendi (Tablo 2). Yine de çeyreklik bazda kamu harcamaları GSYH’ya sınırlı ölçüde de olsa pozitif katkı yapmaya devam edeceğini tahmin ediyoruz.

**Büyüme performansında sınırlı yavaşlama**

Ocak ve Şubat, kısmen de Mart ayı öncü göstergeleri itibariyle mevsim etkilerinden arındırılmış çeyrekten çeyreğe büyümeyi yüzde 0,4 olarak tahmin ediyoruz. 2015 1. Çeyreğine kıyasla yıllık büyüme oranının ise yüzde 3 civarında gerçekleşmesini bekliyoruz.

**Tablo 2. Ekonomik göstergelerin aydan aya ve çeyrekten çeyreğe değişimleri (MEA)**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Ekonomik Göstergeler** | **Aralık**  | **Ocak** | **Şubat**  | **Mart** | **2015 4. Çeyrek** | **2016 1. Çeyrek** |
| **İhracat\*** | -0,3 | -3,3 | 12,8 | \*\* | -0,1 | 1,5 |
| **İthalat\*** | 7,3 | -3,0 | 7,5 | \*\* | 1,6 | 3,1 |
| Ara malı ithalatı\* | 7,1 | -3,9 | 5,2 | \*\* | 5,7 | 2,1 |
| Tüketim malı ithalatı\* | 2,3 | -1,7 | 9,8 | \*\* | -3,8 | 1,6 |
| Yatırım malı ithalatı\* | 0,6 | 7,0 | 14,9 | \*\* | -7,3 | 11,4 |
| **Altın hariç reel ihracat\*\*\*** | -0,7 | 0,0 | 4,2 | \*\* | 2,2 | 1,4 |
| **Altın hariç reel ithalat\*\*\*** | 0,5 | -0,4 | 3,4 | \*\* | 3,4 | 1,3 |
| **Sanayi üretim endeksi (SÜE)\*** | 0,9 | 1,0 | 0,5 | \*\* | 0,9 | 1,6 |
| Dayanıksız tüketim malı imalatı\* | 0,3 | 4,5 | 1,4 | \*\* | -0,3 | 5,5 |
| Dayanıklı tüketim malı imalatı\* | 5,1 | -3,4 | 2,1 | \*\* | 0,6 | -1,3 |
| Ara malı imalatı\* | -0,2 | 1,0 | 0,8 | \*\* | 1,7 | 1,1 |
| Yatırım malı imalatı\* | 0,1 | -1,3 | -0,4 | \*\* | 0,9 | -1,7 |
| **Kapasite kullanım oranı (KKO)\*, ‡** | 0,3 | -0,2 | -1,1 | 1,1 | 0,0 | -0,2 |
| Dayanıksız tüketim malı imalatı§,**‡** | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,0 | 0,2 |
| Dayanıklı tüketim malı imalatı§,**‡** | 0,1 | -1,7 | -0,7 | 0,2 | 1,3 | -1,7 |
| Ara malı imalatı§,**‡** | -0,1 | -0,8 | -0,8 | 0,5 | -0,4 | -1,0 |
| Yatırım malı imalatı§,**‡** | 0,1 | -1,1 | -2,3 | 1,8 | 1,1 | -1,6 |
| **Beklenti göstergeleri** |  |  |  |  |  |  |
| Tüketici güven endeksi (TÜİK) § | -5,6 | -2,7 | -7,7 | 0,7 | 16,0 | -5,1 |
| Reel kesim güven endeksi† | -1,3 | -2,7 | -0,7 | -1,0 | 5,5 | -2,3 |
| **Finansal göstergeler** |  |  |  |  |  |  |
| BİST 100§ | -8,7 | -4,8 | 2,8 | 9,2 | -2,0 | -5,5 |
| **Diğerleri** |  |  |  |  |  |  |
| Hükümet Harcamaları§,⁰ | -2,5 | 0,4 | 4,3 | -0,4 | 2,1 | 3,5 |
| Özel tüketim vergisi (ÖTV) § | 1,1 | 6,1 | -11,8 | 9,8 | -2,1 | 3,6 |
| Binek otomobil üretimi§ | -1,0 | -2,6 | 4,0 | 0,9 | 8,0 | -0,6 |
| Binek olmayan otomobil üretimi§ | -2,0 | -2,0 | 0,3 | -5,4 | -0,8 | -8,3 |

Kaynak: TÜİK, TCMB, BIST, TDM, BETAM.

† TCMB tarafından mevsimsellikten arındırılmıştır.

‡ KKO ve alt kollarında diğer endekslerin aksine yüzde puan değişimleri veriliyor.

§ Betam tarafından mevsimsellikten arındırılmıştır.

\*TÜİK tarafından mevsimsellikten arındırılmıştır.

\*\*Bu aya dair veri henüz açıklanmamıştır.

\*\*\* Betam hesaplamaları: Altın hariç ithalatı bulmak için nominal ithalattan parasal olmayan altın ithalatını çıkarıp ithalat birim değer endeksine bölüyoruz. Altın hariç ihracatı bulmak için nominal mal ve hizmet ihracatından parasal olmayan altın ihracatını çıkarıp ihracat birim değer endeksine bölüyoruz. Betam tarafından mevsimsellikten arındırılmıştır.

⁰ Cari transferler hariç hükümet harcamalarının toplamı, enflasyondan arındırılmış.

**Şekil 1: Kapasite kullanım oranı ve sanayi üretim endeksi (mea)**



Kaynak: TÜİK (sol taraf KKO ekseni, sağ taraf SÜE

ekseni).

**Şekil 3: Altın dahil cari açığın GSYH'a oranı, 12 aylık**



Kaynak: TCMB, TÜİK, Betam.

 **Şekil 2: İhracat ve ithalat miktar endeksleri (mea)**



Kaynak: TÜİK.

 **Şekil 4: Altın hariç cari açığın GSYH'a oranı, 12 aylık**



Kaynak: TCMB, TÜİK, Betam.