

# Büyüme Değerlendirmesi :

# 2016 2. Çeyrek

###  9 Eylül 2016

**İKİNCİ ÇEYREKTE BÜYÜMEDE SERT FREN**

**Seyfettin Gürsel•  ve Selin Köksal†**

**Yönetici özeti**

Birinci çeyrekten ikinci çeyreğe Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış rakamlarla beklentilerin altında yüzde 0,3’lük bir artış gerçekleşti. Yıllık olarak da 2016 ikinci çeyreğinde Türkiye ekonomisi yüzde 3,1 gibi düşük bir oranda büyümüş oldu.

Çeyrekten çeyreğe ekonomik büyümeyi aşağı çeken başlıca iki kalem net ihracat ve özel tüketim oldu. Net ihracatın negatif katkı yapması bekleniyordu ancak mal ve hizmet ihracatının yüzde 2,8 gibi yüksek bir oranda gerilemesi özel tüketimde de görülen yüzde 0,5 oranında beklenmedik azalış büyümeyi olumsuz etkiledi. Buna karşılık olumlu bir sürpriz yüzde 6 büyüyen özel yatırım kaleminden kaynaklandı. Kamu harcamalarında gerçekleşen yüzde 3,5’luk artış eklenince GSYH sınırlı da olsa artış kaydedebildi.

• Prof. Dr. Seyfettin Gürsel, Betam, Direktör

[seyfettin.gursel@eas.bau.edu.tr](file:///C%3A%5CUsers%5Cmerve.akgul%5CAppData%5CLocal%5CMicrosoft%5CWindows%5CTemporary%20Internet%20Files%5CContent.Outlook%5CXQDM7WCV%5Cseyfettin.gursel%40eas.bahcesehir.edu.tr)

† Selin Köksal, Betam, Araştırma Görevlisi

selin.koksal@eas.bau.edu.tr

**Şekil 1: GSYH alt kalemlerinin 2016 1. çeyrekten 2016 2. çeyreğe değişimleri**



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

**Şekil 2: GSYH alt kalemlerinin 2016 1. çeyrekten 2016 2. çeyreğe GSYH büyümesine katkıları**



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

**Özel tüketimde beklenmedik düşüş**

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış rakamlara göre ikinci çeyrekte özel tüketim harcamaları önceki çeyreğe kıyasla yüzde 0,5 oranında azaldı ve ekonomik büyümeye 0,4 puan eksi katkı yaptı.İlk çeyrekte belirgin bir canlanma kaydeden özel tüketim büyümeyi sürükleyen başlıca kalemdi (Tablo 1). İkinci çeyrek öncü tüketim göstergeleri zıt yönlere işaret etmekle birlikte bu kalemde ılımlı bir artış bekliyorduk. Giyime ve sağlık harcmalarında önemli azalmalar dikkat çekiyor.

**Özel yatırımlarda beklenmedik artış**

Yılın ilk çeyreğinde sert bir düşüş (eksi yüzde 1,3) yaşayan özel yatırımlarda ikinci çeyrekte belirgin bir canlanmanın gerçekleştiği görülüyor. Birinci çeyrekten ikinci çeyreğe yüzde 6 oranında artış sergileyen özel yatırımların büyüme katkısı 1,1 puan oldu (Tablo 1). Özel yatırımlarda uzun süredir görülen durgunluğun devam etmesini bekliyorduk. Yatırımlarda ortaya çıkan bu beklenmedik canlanmanın özellikle makina teçhizat yatırımlarından kaynaklandığını not etmek isteriz. TÜİK’un yayınladığı 2. Çeyrek büyüme verilerine göre birinci çeyrekte yüzde 3,7 oranında daralan makina teçhizat yatırımları ikinci çeyrekte yüzde 6,9 oranında artış gösterdi. Bu beklenmedik gelişmenin yatırım eğiliminde bir dönüm noktası teşkil edip etmediğini belirleyebilmek için izleyen çeyrekleri beklemek gerekiyor.

**Kamu harcamalarında artış devam ediyor**

Birinci çeyrekte yüzde 2,5 oranında artış kaydeden toplam kamu harcamalarının (nihai tüketim + yatırımlar) ikinci çeyrekte hızlanarak artış oranının yüzde 3,5’e yükselerek büyümeye 0,6 puan katkı yaptığı görülüyor (Tablo 1). Bununla birlikte TÜİK’un yayınladığı verilerde alt kalemlere bakıldığında, kamu tüketiminde (maaş-ücret + mal ve hizmet alımı) artışın yüzde 4,8’den 3,8’e gerilediği buna karşılık kamu yatırımlarında değişimin büyük bir sıçrama göstererek eksi yüzde 1,7’den artı 5,7’ye çıktığı görülüyor.

**Net ihracattan büyümeye negatif katkı**

Net ihracat kaleminin büyümeye sınırlı da olsa negatif katkı yapmasını bekliyorduk. Gerçekleşme beklentilerin de üstünde oldu. Birinci çeyrekten ikinci çeyreğe mal ve hizmet ihracatı yüzde 2,8 oranında gerilerken (eksi 0,7 puan katkı) ithalatta yüzde 0,5 artış (eksi 0,1 puan katkı) gerçekleşmiş durumda.

**Büyümenin geleceği**

Sonuç olarak ikinci çeyrekte yatırımlarda güçlü bir canlanmaya ve kamu harcmalarındaki mutat artışa rağmen çeyrekten çeyreğe GSYH artışının yüzde 0,3 ile sınırlı kalması net ihracatın beklenin üzerindeki negatif katkısından ve özel tüketimdeki beklenmedik düşüşten kaynaklanmış durumda. Çeyrekten çeyreğe GSYH artışlarının son 6 çeyrekten bu yana ilk kez bu kadar düşük çıktığı not edilmelidir. Bu nedenle yıllık GSYH artışı da ikinci çeyrekte yüzde 3,1’e gerilemiş bulunuyor. Bu koşullarda ekonomi yönetimcilerinin de kabul ettiği gibi 2016 ekonomik büyümesinin Orta Vadeli Programda hedeflenen yüzde 4,5’lik büyüme oranın altında gerçekleşmesi kesinleşmiş görünüyor. Hedefin ne kadar altında kalınacağı ikinci yarı büyüme gerçekleşmelerine bağlı olarak şekillenecektir.

**Şekil 3: GSYH, Önceki çeyreğe göre büyüme**



Kaynak: TÜİK.

**Tablo 1. 2016 1. çeyrekte ve 2016 2. çeyrekte GSYH alt kalemlerinin, bir önceki çeyreğe göre değişimleri ve büyümeye katkıları**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **2016 – 2. Ç** | **Değişim (%)** | **Katkılar (%)** |
| **Tüketim** | -0.5 | -0.4 |
| **Özel Yatırım** | 6.0 | 1.1 |
| **Kamu Harcamaları** | 3.5 | 0.6 |
| **Stok Değişimi** |   | -0.2 |
| **İhracat** | -2.8 | -0.7 |
| **İthalat** | 0.5 | -0.1 |
| **Toplam** |  0.3 |   |
|  |  |  |
| **2016 – 1. Ç** | **Değişim (%)** | **Katkılar (%)** |
| **Tüketim** | 2.5 | 1.7 |
| **Özel Yatırım** | -1.3 | -0.2 |
| **Kamu Harcamaları** | 2.5 | 0.4 |
| **Stok Değişimi** |   | -0.2 |
| **İhracat** | 2.3 | 0.6 |
| **İthalat** | 5.4 | -1.5 |
| **Toplam** | 0.8 |  |

Kaynak: TÜİK.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **2016 – 2. Ç** | **Değişim (%)** | **Katkılar (%)** |
| **Tüketim** | 5.2 | 3.4 |
| **Özel Yatırım** | -1.6 | -0.3 |
| **Kamu Harcamaları** | 12.7 | 2.0 |
| **Stok Değişimi** |   | 0.2 |
| **İhracat** | 0.2 | 0.0 |
| **İthalat** | 7.7 | -2.2 |
| **Toplam** |  3.1 |   |
|  |  |  |
| **2016 – 1. Ç** | **Değişim (%)** | **Katkılar (%)** |
| **Tüketim** | 7.1 | 4.9 |
| **Özel Yatırım** | -0.8 | -0.2 |
| **Kamu Harcamaları** | 9.3 | 1.3 |
| **Stok Değişimi** |   | 0.1 |
| **İhracat** | 2.4 | 0.6 |
| **İthalat** | 7.3 | -2.1 |
| **Toplam** | 4.8 |  |

**Tablo 2. 2016 1. çeyrekte ve 2016 2. çeyrekte GSYH alt kalemlerinin, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre değişimleri ve büyümeye katkıları**

Kaynak: TÜİK.

|  |
| --- |
| **Tablo 3. GSYH alt kalemlerinin bir önceki çeyreğe göre büyümeye katkıları ve toplam büyüme**  |
|   | **Tüketim (yüzde puan)** | **Özel Yatırım (yüzde puan)** | **Kamu Harcamaları (yüzde puan)** | **Stok Değişimi (yüzde puan)** | **Net İhracat (yüzde puan)** | **İhracat (yüzde puan)** | **İthalat (yüzde puan)** | **Toplam (%)** |
| **2012(1)** | -0.5 | 0.3 | 0.3 | -0.3 | -0.1 | 1.4 | -1.5 | -0.3 |
| **2012(2)** | -0.7 | -0.8 | 0.8 | 0.3 | 1.6 | 2.1 | -0.5 | 1.2 |
| **2012(3)** | 1.1 | -0.7 | 0.6 | 0.0 | -0.7 | -0.2 | -0.5 | 0.2 |
| **2012(4)** | -0.1 | -0.3 | -0.1 | -0.3 | 1.2 | 0.2 | 0.9 | 0.4 |
| **2013(1)** | 1.6 | 0.6 | 1.1 | 1.4 | -3.2 | -1. | -1.9 | 1.5 |
| **2013(2)** | 1.4 | 0.3 | 0.2 | 1.6 | -1.1 | 0.9 | -2. | 2.3 |
| **2013(3)** | 1.0 | -0.1 | -0.3 | -1.2 | 0.8 | -0.7 | 1.5 | 0.2 |
| **2013(4)** | 0.0 | 0.2 | 0.6 | -1.1 | 0.7 | 1.2 | -0.5 | 0.5 |
| **2014(1)** | -0.9 | -0.2 | 0.0 | 0.5 | 2.3 | 1.4 | 0.8 | 1.6 |
| **2014(2)** | 0.3 | -0.3 | -0.7 | 1.0 | -0.4 | 0.1 | -0.5 | 0.0 |
| **2014(3)** | 1.1 | 0.6 | 0.3 | -1.9 | 0.2 | -0.4 | 0.6 | 0.3 |
| **2014(4)** | 1.2 | -0.2 | 0.2 | 2.5 | -2.6 | -0.3 | -2.3 | 1.2 |
| **2015(1)** | 0.3 | 0.1 | 0.3 | -1.0 | 1.4 | 0.2 | 1.2 | 1.1 |
| **2015(2)** | 0.7 | 1.5 | 0.3 | -1.0 | 0.0 | -0.1 | 0.1 | 1.4 |
| **2015(3)** | 1.4 | -1.5 | 0.5 | -1.0 | 1.6 | 0.3 | 1.3 | 1.0 |
| **2015(4)** | 0.6 | 0.2 | 0.4 | 2.1 | -2.2 | -0.4 | -1.8 | 1.1 |
| **2016(1)** | 1.7 | -0.2 | 0.4 | -0.2 | -0.9 | 0.6 | -1.5 | 0.7 |
| **2016(2)** | -0.4 | 1.1 | 0.6 | -0.2 | -0.9 | -0.7 | -0.1 | 0.3 |
| Kaynak: TÜİK. |  |  |  |  |  |  |  |  |