

Dördüncü Çeyrekte Büyüme

Ozan Bakış,¹ Oğuz Yurtoğlu²

Yönetici Özeti

Kesinleşen Ekim ve kısmen açıklanan Kasım ayı GSYH öncü göstergeleri ile yaptığımız hesaplamalara göre Türkiye ekonomisinin 2024 yılının dördüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla yüzde 0,7 oranında küçülmesini bekliyoruz. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerle yaptığımız hesaplamalarla ise 2024 yılının dördüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla GSYH'nin yüzde 1,3 artacağını öngörüyoruz.

Tüketim malları ithalatında artış

2024 yılının dördüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla tüketim malları ithalatında yüzde 12,4 ve ÖTV gelirlerinde yüzde 4,6 artış öngörüyoruz. Konut kredilerinde yüzde 1,5 ve kamu tüketim harcamalarında yüzde 3,3'lük bir azalış öngörüyoruz (Tablo 2).

Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre bakıldığında, kamu tüketim harcamalarında yüzde 16,9'luk bir artış, konut kredilerinde ise ciddi bir azalış (yüzde 25,8) görülmektedir. Aynı dönemde tüketici kredilerinde de yüzde 2,7'lik bir düşüş bekliyoruz (Tablo 3).

¹ Betam, ozan.bakis@bau.edu.tr

² Betam, oguz.yurtoglu@bau.edu.tr

GSYH büyüme tahminleri	2024Q4
Çeyreklik dönemsel GSYH	1.3
Yıllık dönemsel GSYH	-0.7

Tablo 1: Dönemsel ve yıllık reel GSYH büyüme tahminleri. Kaynak: Betam. **NOT:** "Çeyreklik dönemsel" büyüme oranı, bir önceki çeyreğe göre tahmin edilen mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış dönemsel GSYH büyümesini; "Yıllık dönemsel" büyüme oranı geçen yılın aynı ayına göre tahmin edilen dönemsel GSYH büyümesini göstermektedir.

	2024Q3	2024Q4
İthalat-tüketim	-2.3	12.4
Konut kredileri	-6.5	-1.5
Tük. kredileri ve KK	-1.4	0.2
SÜE-dayanaksız tük.	-0.5	0.2
SÜE-dayanıklı tük.	0.1	1.8
ÖTV	-1.8	4.6
Kamu tük. harc.	-0.9	-3.3

Tablo 2: Bir önceki çeyreğe kıyasla tüketim harcamaları. **SÜE:** Sanayi üretim endeksi; **ÖTV:** Özel tüketim vergisi; **KK:** Kredi kartları.

	2024Q3	2024Q4
İthalat-tüketim	-0.9	9.5
Konut kredileri	-34.0	-25.8
Tük. kredileri ve KK	-5.7	-2.7
SÜE-dayanaksız tük.	-1.9	0.3
SÜE-dayanıklı tük.	-0.6	0.3
ÖTV	-11.4	-8.4
Kamu tük. harc.	14.1	16.9

Tablo 3: Geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla tüketim harcamaları.

Üretim beklentilerinde artış

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriye göre, 2024 yılının dördüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre yatırım malı ithalatında yüzde 4'lük bir düşüş, üretim beklentilerinde ise yüzde 4,7'lik bir artış öngörüyoruz. Diğer yatırım öncü göstergelerinde beklenen değişimler ise yüzde 0,6 düşüş ile yüzde 2,8 artış arasındadır (Tablo 4).

Yıllık bazda ise kamu yatırım harcamalarında ciddi bir düşüş (yüzde 28,6), ticari kredilerde ise yüzde 3,3'lük bir artış öngörüyoruz. Yatırım malı ithalatında yüzde 8,1'lik, üretim beklentilerinde ise yüzde 5,2'lik bir düşüş hesaplıyoruz (Tablo 5).

İthalatta artış, ihracatta düşüş

2024 yılının dördüncü çeyreğinde, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış dış ticaret rakamlarına baktığımızda ihracatta yüzde 3,4'lük bir düşüş, ithalatta ise yüzde 6,2'lik bir artış bekliyoruz (Tablo 6).

Bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla baktığımızda ise ihracat yüzde 0,7 düşmekte, altın dışı ihracat ise yüzde 8,7 artmaktadır. İthalat ise yüzde 2 azalırken, altın dahil edilmediğinde ithalatta yüzde 3,6'lık bir azalış hesaplanmaktadır (Tablo 7).

	2024Q3	2024Q4
SÜE-ara malı	-0.5	-0.0
KKO-yatırım malı	-0.9	-0.1
İthalat-yatırım malı	-2.1	-4.0
Tic. krediler ve KK	1.8	2.1
Üretim-son 3 ay	-2.1	4.7
Per. sek. stok	1.4	2.8
Kamu yatırım harc.	7.4	-0.6

Tablo 4: Bir önceki çeyreğe kıyasla yatırım harcamaları. **KKO:** Kapasite kullanım oranı; **Per.sek.stok:** Perakende ticaret sektörü mevcut mal stok seviyesi. KKO diğer endekslerin aksine yüzde puan değişimi olarak verilmiştir.

	2024Q3	2024Q4
SÜE-ara malı	-2.4	-1.4
KKO-yatırım malı	-2.5	-3.4
İthalat-yatırım malı	-5.4	-8.1
Tic. krediler ve KK	-2.1	3.3
Üretim-son 3 ay	-13.9	-5.2
Per. sek. stok	-4.9	-1.1
Kamu yatırım harc.	55.6	-28.6

Tablo 5: Geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla yatırım harcamaları.

	2024Q3	2024Q4
İhracat	-1.5	-3.4
İthalat	-6.0	6.2
Altın dışı ihracat	-2.2	1.6
Altın dışı ithalat	-4.8	3.8

Tablo 6: Bir önceki çeyreğe kıyasla dış ticaret.

	2024Q3	2024Q4
İhracat	1.7	-0.7
İthalat	-10.0	-2.0
Altın dışı ihracat	2.6	8.7
Altın dışı ithalat	-6.0	-3.6

Tablo 7: Geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla dış ticaret.

Genel değerlendirme

GSYH tahmininde kullandığımız diğer mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış değişkenlere baktığımızda elektrik tüketiminde yüzde 2,6'lık bir düşüş, 12 aylık yatırım beklentilerinde ise yüzde 3,1'lik artış gözlemlemekteyiz (Tablo 8).

Geçen yılın aynı dönemi ile kıyaslandığında hizmet sektörü talebinin yüzde 7,3 artacağını, imalat sanayi üretim endeksinin ise yüzde 4,6 azalacağını öngörüyoruz (Tablo 9).

Kesinleşen Ekim ve kısmen açıklanan Kasım ayı GSYH öncü göstergeleri ile yaptığımız hesaplamalara göre Türkiye ekonomisinin 2024 yılının dördüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla yüzde 0,7 oranında küçülmesini bekliyoruz. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilerle yaptığımız hesaplamalarla ise 2024 yılının dördüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla GSYH'nin yüzde 1,3 artacağını öngörüyoruz.

	2024Q3	2024Q4
İmalat SÜE	-1.4	-0.2
Per. sek. fiy. bek.	-0.5	0.8
KKO	-0.8	-0.6
Hiz. sek. talep	-3.1	1.9
Gel. 12 ay yat. bek.	-4.2	3.1
Elektrik tüketimi	1.6	-2.6

Tablo 8: Bir önceki çeyreğe kıyasla bazı öncü göstergeler. **Per.sek.fiy.bek:** Perakende sektörü fiyat beklentisi (gelecek 3 ay), **Hiz.sek.talep:** Hizmetlere olan talep (son 3 ay), **Gel. 12 ay yat. bek.:** Gelecek 12 ay yatırım beklentisi

	2024Q3	2024Q4
İmalat SÜE	-3.2	-4.6
Per. sek. fiy. bek.	-7.8	-0.7
KKO	-1.4	-2.7
Hiz. sek. talep	-1.5	7.3
Gel. 12 ay yat. bek.	-7.5	-3.0
Elektrik tüketimi	0.8	1.2

Tablo 9: Geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla bazı öncü göstergeler.

KUTU: AÇIKLAMALAR

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırma ile ilgili açıklama:

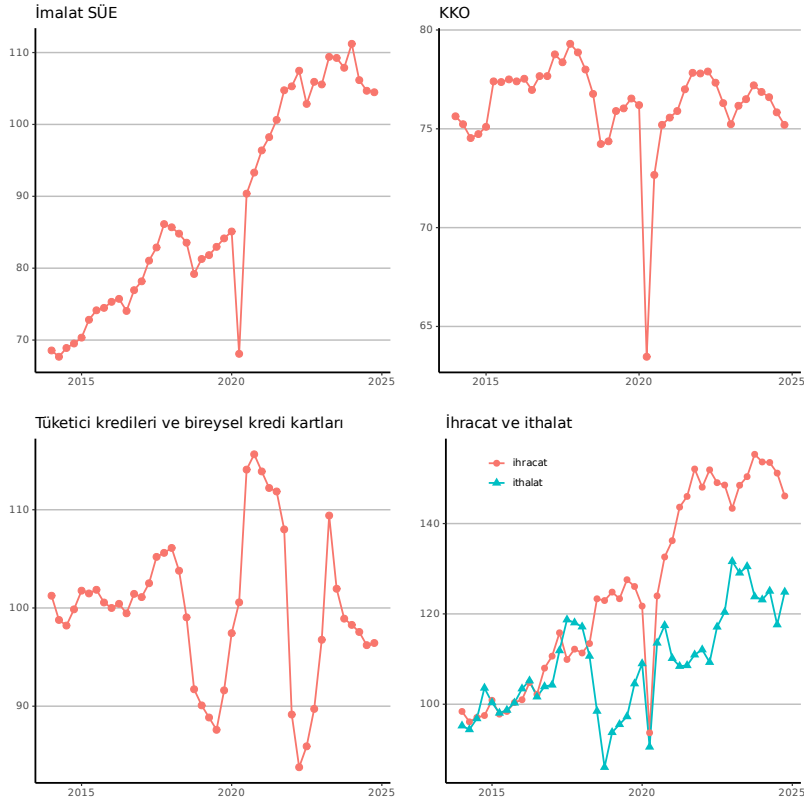
Bir önceki çeyreğe göre GSYH büyüme oranı tahmin edilirken tüm verilerde mevsim ve takvim etkileri için düzeltme yapıyoruz. Eğer veriyi yayınlayan kurumlar düzeltilmiş veriyi yayınlıyorsa doğrudan o serileri kullanıyoruz. Bunun mümkün olmadığı durumlarda düzeltmeyi yapmaktadır. Bu notta kullandığımız değişkenlerin durum şöyle özetlenebilir:

- TCMB: İmalat sanayi kapasite kullanım oranı (KKO); reel kesim güven endeksi (RKGE).
- TÜİK: Sanayi üretim endeksi (SÜE) ve alt kalemleri; ihracat, ithalat ve mal grubuna göre ithalat alt kalemleri (ara malı, yatırım malı ve tüketim malı); sektörel güven endeksleri ve alt kalemleri (perakende ticaret, hizmet ve inşaat sektörleri)
- Betam: Geriye kalan tüm öncü göstergeler.

Öncü göstergelerle ilgili açıklama: Betam her çeyrek için üç tahmin yayınlıyor. İlk iki tahminde büyüme tahmini yapılan çeyreğe ait öncü göstergelerin bir kısmı için son iki ay, diğerleri için ise son ay bilgisi tahmin tarihinde eksiktir. Öncü göstergeler için büyüme rakamları oluştururken bu eksik aylar için serinin daha önceki gözlemlerinden hareketle oluşturduğumuz tahminleri kullanıyoruz. Üçüncü tahminde öncü göstergelerin tüm ayları mevcut olduğundan tahmine ihtiyaç kalmamaktadır.

Tahmin modeli ile ilgili açıklama:

GSYH'nın doğrudan tahmini için 16 öncü gösterge kullanıyoruz. GSYH alt kalemlerinin (tüketim, yatırım, ihracat ve ithalat) tahmini için 26 öncü gösterge kullanıyoruz. Araştırma notumuzda ve tablolarda bu göstergelerin hepsini sunmak yerine içinde bulunduğumuz dönemde öne çıkan ve tahminde başarılı olan değişkenleri sunmayı tercih ediyoruz.



Şekil 1: Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış çeyreklik öncü göstergeler. Tüketici kredileri ve bireysel kredi kartları 2016 yılının ilk çeyreği 100 olacak şekilde endekse dönüştürülmüştür.