

Gelişmekte Olan Ülkelerin 2004 - 2012 Dönemindeki Makroekonomik Performanslarının Karşılaştırılması

**Türkiye İş Bankası A.Ş.
İktisadi Araştırmalar Bölümü
Kasım 2013**

Amaç

Türkiye ekonomisinin makroekonomik performansı genellikle gelişmiş Avrupa Birliği ülkeleri ile karşılaştırılmaktadır. Ancak bu durum, gelişmiş ekonomilerin makroekonomik dinamiklerinin farklı bir yapı arz etmesi nedeniyle, Türkiye ekonomisinin performansına ilişkin yanıltıcı çıkarımlar yapılmasına neden olabilmektedir. Bu çalışmada, benzer ülkelerle karşılaştırmaya imkan vermek amacıyla;

- 2004 – 2012 döneminde BRIC+4 olarak tanımladığımız Brezilya, Rusya, Hindistan, Çin, Endonezya, Meksika, Türkiye ve Güney Afrika temel makroekonomik gelişmeleri çerçevesinde karşılaştırılmış,
- Ülkelerin makroekonomik performanslarını ölçmek ve karşılaştırma yapmayı kolaylaştırmak amacıyla **makroekonomik performans endeksi** ile
- son dönemde Fed'in aşırı gevşek para politikalarından çıkış sürecinin BRIC+4 ülkelerinin hangilerini daha çok etkileyeceğini ölçmek amacıyla **sermaye hareketlerine duyarlılık endeksi** hazırlanmıştır.

Ayrıca,

- ülkelerin global ölçekte saygın kuruluşlar tarafından hazırlanan ve genel kabul görmüş belli başlı sosyo-ekonomik gelişmişlik endekslerine göre gelişimleri incelenmiş ve
- Sonuçlar makroekonomik performans endeksi ile karşılaştırılarak, makroekonomik alandaki gelişmenin ne ölçüde sosyo-ekonomik gelişime yansıdığı irdelenmiştir.

Makroekonomik göstergelerin tanımında ve kapsamında farklılık olmaması için Türkiye dahil tüm ülkeler için veriler yerel kaynaklar yerine IMF, IIF ve Dünya Bankası gibi kuruluşlardan sağlanmıştır.

Reel Büyüme

- 2004 – 2012 döneminde BRIC+4 ülkeleri arasında en yüksek ortalama büyüme oranı %10,5 ile Çin’de kaydedilmiştir.
- Çin’i Hindistan ve Endonezya takip etmektedir. Türkiye seçilen ülkeler arasında en yüksek ortalama büyümeye sahip 4. ülkedir.
- 2009 yılı büyüme verileri incelendiğinde, Çin, Hindistan ve Endonezya’nın büyüme açısından global krizden pek etkilenmedikleri görülmektedir. Rusya, Türkiye ve Meksika ise en fazla etkilenen ülkeler olmuştur.
- 2012 yılında tüm ülkelerin büyüme oranlarının gerilediği dikkat çekmekte; söz konusu yılda Türkiye bu grup içerisinde Brezilya’nın ardından en düşük büyüme oranının kaydedildiği ikinci ülke olmuştur.

Reel Ekonomik Büyüme (Sabit Fiyatlarla GSYH, Yıllık % Değişim)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2004-2012 ortalaması
Çin	10,1	11,3	12,7	14,2	9,6	9,2	10,4	9,3	7,7	10,5
Hindistan	7,9	9,3	9,3	9,8	3,9	8,5	10,5	6,3	3,2	7,6
Endonezya	5,0	5,7	5,5	6,3	6,0	4,6	6,2	6,5	6,2	5,8
Türkiye	9,4	8,4	6,9	4,7	0,7	-4,8	9,2	8,8	2,2	5,0
Rusya	7,2	6,4	8,2	8,5	5,2	-7,8	4,5	4,3	3,4	4,4
Brezilya	5,7	3,2	4,0	6,1	5,2	-0,3	7,5	2,7	0,9	3,9
Güney Afrika	4,6	5,3	5,6	5,5	3,6	-1,5	3,1	3,5	2,5	3,6
Meksika	4,1	3,2	5,0	3,1	1,2	-4,5	5,1	4,0	3,6	2,8

Not: Ülkeler 2004 -2012 dönemi ortalama büyüme oranlarına göre sıralanmıştır.

Kaynak: IMF – Dünya Ekonomik Görünüm Raporu – Ekim 2013

Nominal GSYH (milyar USD)

- 2004 – 2012 döneminde;
 - BRIC+4 ülkeleri arasında nominal GSYH'sini (USD cinsinden) en hızlı artıran ülke Çin'dir.
 - Çin'i Rusya takip etmektedir.
 - Türkiye'nin GSYH'si yalnızca Güney Afrika ve Meksika'dan daha hızlı artış kaydetmiştir.

Nominal GSYH (Milyar USD)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2004-2012 (% Değişim)
Çin	1.932	2.257	2.713	3.494	4.520	4.991	5.930	7.322	8.221	325,6
Rusya	591	764	990	1.300	1.661	1.223	1.525	1.899	2.030	243,4
Endonezya	257	286	364	432	511	539	710	846	879	241,8
Brezilya	664	882	1.089	1.367	1.654	1.622	2.143	2.475	2.253	239,5
Hindistan	722	834	949	1.238	1.223	1.365	1.711	1.873	1.842	155,2
Türkiye	392	483	531	647	730	615	731	775	788	101,0
Güney Afrika	219	247	261	286	273	285	363	402	384	75,2
Meksika	775	870	966	1.043	1.101	895	1.047	1.161	1.177	52,0

Not: Ülkeler 2004 -2012 dönemindeki değişime göre sıralanmıştır.

Kaynak: IMF – Dünya Ekonomik Görünüm Raporu – Ekim 2013

Kişi başı GSYH (USD)

- 2012 yılı itibarıyla BRIC+4 ülkeleri arasında kişi başı GSYH'si en yüksek ülke Rusya'dır.
- 2004 – 2012 döneminde söz konusu ülkeler arasında kişi başı GSYH'si (USD cinsinden) en hızlı artan ülke ise Çin'dir.
- Türkiye seçilen ülke grubu arasında en yüksek kişi başı GSYH'ye sahip 3. ülkedir. Ancak, Türkiye 2004 – 2012 döneminde kişi başı GSYH'nin gelişiminde yalnızca Güney Afrika ve Meksika'dan daha iyi performans göstermiştir.

Kişi başı GSYH (USD)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2004-2012 (% Değişim)
Çin	1.486	1.726	2.064	2.645	3.404	3.740	4.423	5.434	6.071	308,6
Rusya	4.097	5.311	6.913	9.102	11.631	8.568	10.671	13.335	14.302	249,1
Brezilya	3.610	4.743	5.795	7.202	8.633	8.395	10.992	12.584	11.359	214,7
Endonezya	1.178	1.291	1.623	1.898	2.211	2.300	2.986	3.511	3.594	205,2
Hindistan	658	749	840	1.081	1.053	1.159	1.432	1.547	1.501	128,2
Türkiye	5.791	7.044	7.651	9.217	10.273	8.530	10.015	10.477	10.527	81,8
Güney Afrika	4.723	5.267	5.511	5.852	5.545	5.733	7.245	7.972	7.525	59,3
Meksika	7.520	8.367	9.166	9.736	10.111	8.085	9.158	10.034	10.059	33,8

Not: Ülkeler 2004 - 2012 dönemindeki değişime göre sıralanmıştır.

Kaynak: IMF – Dünya Ekonomik Görünüm Raporu – Ekim 2013

Enflasyon

- 2012 yılı itibarıyla BRIC+4 ülkeleri arasında enflasyonun en yüksek olduğu ülke Hindistan'dır.
- Türkiye enflasyon oranının görece yüksek olduğu ülkeler arasındadır.

Enflasyon (Yıllık %)									
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Çin	2,4	1,6	2,8	6,5	1,2	1,9	4,6	4,1	2,5
Meksika	5,2	3,3	4,1	3,8	6,5	3,6	4,4	3,8	4,0
Endonezya	6,4	17,1	6,6	6,0	11,1	2,8	7,0	3,8	4,3
Güney Afrika	3,5	3,6	5,8	9,0	10,1	6,3	3,5	6,1	5,6
Brezilya	7,6	5,7	3,1	4,5	5,9	4,3	5,9	6,5	5,8
Türkiye	9,4	7,7	9,7	8,4	10,1	6,5	6,4	10,4	6,2
Rusya	11,7	10,9	9,0	11,9	13,3	8,8	8,8	6,1	6,6
Hindistan	4,2	4,9	6,7	7,9	8,0	14,9	8,8	8,6	11,4

Not: Ülkeler 2012 yılı enflasyon oranına göre sıralanmıştır.

Kaynak: IMF – Dünya Ekonomik Görünüm Raporu – Ekim 2013

Cari Denge

- 2012 yılı itibarıyla BRIC+4 ülkeleri arasında cari açık/GSYH oranı en yüksek ülke Güney Afrika'dır. Güney Afrika'yı Türkiye izlemektedir.
- 2004 – 2012 yıllarındaki ortalama cari açık/GSYH verilerine göre en yüksek cari açık Türkiye'dedir.
- Rusya ve Çin 2004 - 2012 yılları boyunca cari fazla vermiştir.

Cari Açık (% GSYH)									
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rusya	10,1	11,1	9,3	5,5	6,3	4,1	4,4	5,1	3,7
Çin	3,6	5,9	8,5	10,1	9,3	4,9	4,0	1,9	2,3
Meksika	-0,9	-1,0	-0,8	-1,4	-1,8	-0,9	-0,3	-1,0	-1,2
Brezilya	1,8	1,6	1,3	0,1	-1,7	-1,5	-2,2	-2,1	-2,4
Endonezya	2,0	0,6	2,6	1,6	0,0	2,0	0,7	0,2	-2,7
Hindistan	-0,3	-1,2	-1,0	-1,3	-2,3	-2,8	-2,7	-4,2	-4,8
Türkiye	-3,6	-4,4	-6,0	-5,8	-5,5	-2,0	-6,2	-9,7	-6,1
Güney Afrika	-3,0	-3,5	-5,3	-7,0	-7,2	-4,0	-2,8	-3,4	-6,3

Not: Ülkeler 2012 cari denge/GSYH oranına göre sıralanmıştır.
Kaynak: IMF – Dünya Ekonomik Görünüm Raporu – Ekim 2013

Yurtiçi Tasarruflar

- 2012 yılı itibarıyla BRIC+4 ülkeleri arasında Güney Afrika'nın ardından yurtiçi tasarruf oranının en düşük olduğu ülke Türkiye'dir.
- Çin oldukça yüksek yurtiçi tasarruf oranı ile dikkat çekmektedir.

Yurtiçi Tasarruf (% GSYH)									
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Çin	46,8	48,0	51,5	51,8	53,4	53,1	52,2	50,1	51,2
Endonezya	26,1	25,6	28,0	26,5	27,8	33,0	33,0	33,1	32,6
Hindistan	32,5	33,5	34,7	36,8	32,0	33,7	34,2	30,8	30,8
Rusya	30,4	30,5	30,4	30,9	30,3	21,3	26,1	29,5	28,6
Meksika	23,6	23,2	25,2	25,1	25,1	22,8	23,4	24,1	23,7
Brezilya	18,9	17,8	18,0	18,4	19,0	16,3	18,0	17,6	15,2
Türkiye	15,8	15,5	16,1	15,2	16,2	13,0	13,3	13,9	14,0
Güney Afrika	15,0	14,5	14,4	14,3	15,5	15,5	16,4	16,1	13,2

Not: Ülkeler 2012 yurtiçi tasarruf/GSYH oranına göre sıralanmıştır.

Kaynak: IMF – Dünya Ekonomik Görünüm Raporu – Ekim 2013

Toplam Yatırım

- 2012 yılı itibarıyla BRIC + 4 ülkeleri arasında en yüksek toplam yatırım/GSYH oranına Çin sahiptir.
- Brezilya ve Güney Afrika'nın ardından en düşük toplam yatırım/GSYH oranı Türkiye'dedir.

Toplam Yatırım (% GSYH)									
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Çin	43,3	42,1	43	41,7	44	48,2	48,2	48,3	48,9
Hindistan	32,8	34,7	35,7	38,1	34,3	36,5	36,8	35,0	35,6
Endonezya	24,1	25,1	25,4	24,9	27,8	31,0	32,3	32,9	35,3
Rusya	20,3	19,5	21,1	25,4	24,1	17,1	21,7	24,3	24,9
Meksika	24,4	23,9	25,7	26,3	26,6	23,6	23,6	25,2	24,7
Türkiye	19,4	20,0	22,1	21,1	21,8	14,9	19,5	23,6	20,1
Güney Afrika	18,1	18,0	19,7	21,2	22,7	19,5	19,2	19,5	19,4
Brezilya	17,1	16,2	16,8	18,3	20,7	17,8	20,2	19,7	17,6

Not: Ülkeler 2012 toplam yatırım/GSYH oranına göre sıralanmıştır.

Kaynak: IMF – Dünya Ekonomik Görünüm Raporu – Ekim 2013

İşsizlik

- 2012 yılı itibarıyla BRIC + 4 ülkeleri arasında en yüksek işsizlik oranı %25,1 ile Güney Afrika'dadır
- Güney Afrika'nın ardından işsizlik oranının en yüksek olduğu ülke Hindistan'dır. Hindistan'ı Türkiye takip etmektedir.

İşsizlik Oranı (%)									
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Çin	4,2	4,2	4,1	4,0	4,2	4,3	4,1	4,1	4,1
Meksika	3,9	3,6	3,6	3,7	4,0	5,5	5,4	5,2	5,0
Brezilya	11,5	9,8	10,0	9,3	7,9	8,1	6,7	6,0	5,5
Rusya	8,2	7,6	7,2	6,1	6,3	8,4	7,3	6,5	6,0
Endonezya	9,9	11,2	10,3	9,1	8,4	7,9	7,1	6,6	6,1
Türkiye	10,3	10,6	10,2	10,2	10,9	14,0	11,9	9,8	9,2
Hindistan	9,2	8,9	7,8	7,2	6,8	10,7	10,8	9,8	9,9
Güney Afrika	25,5	25,0	23,9	23,3	22,9	24,0	24,9	24,9	25,1

Not: Ülkeler 2012 işsizlik oranına göre sıralanmıştır.

Kaynak: IMF – Dünya Ekonomik Görünüm Raporu – Ekim 2013. Hindistan verisi CIA World Factbook'tan temin edilmiştir.

Genel Yönetim Borç Stoku

- 2012 yılı itibarıyla BRIC+4 ülkeleri arasında genel yönetim borç stokunun GSYH'ye oranı en yüksek ülke Brezilya'dır.
- Türkiye'de söz konusu oran 2004 – 2012 döneminde belirgin bir şekilde gerilemiştir.
- Rusya, Endonezya ve Çin'de genel yönetim borç stokunun GSYH'ye oranı oldukça düşük seviyededir.

Genel Yönetim Borç Stoku (% GSYH)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Rusya	22,3	14,2	9,0	8,5	7,9	11,0	11,0	11,7	12,5
Endonezya	55,8	46,3	39,0	35,1	33,2	28,6	26,8	24,4	24,5
Çin	18,5	17,6	16,2	19,6	17,0	17,7	33,5	28,7	26,1
Türkiye	59,6	52,7	46,5	39,9	40,0	46,1	42,3	39,1	36,2
Güney Afrika	35,9	34,7	32,6	28,3	27,8	31,3	35,8	39,6	42,3
Meksika	40,6	38,9	37,8	37,6	42,9	43,9	42,4	43,6	43,5
Hindistan	83,3	80,9	77,1	74,0	74,5	72,5	67,0	66,4	66,7
Brezilya	70,7	69,3	67,0	65,2	63,5	66,8	65,0	64,7	68,0

Not: Ülkeler 2012 yılı genel yönetim borç stoku/GSYH oranına göre sıralanmıştır.

Kaynak: IMF – Dünya Ekonomik Görünüm Raporu – Ekim 2013

Genel Yönetim Yapısal Bütçe Dengesi

- IMF tarafından hesaplanan genel yönetim ‘yapısal’ bütçe dengesi, bir defaya mahsus gelirler (örneğin özelleştirme gelirleri) ve/veya giderleri bütçe dengesinden mahsup etmektedir. Dolayısıyla, Türkiye’de ve diğer ülkelerde kamu tarafından açıklanan bütçe dengesi verilerinden farklılık arz etmektedir. Ancak, kamu maliyesinin gerçek performansını yansıtması açısından karşılaştırmada normal bütçe dengesi verisine kıyasla üstünlük sağlamaktadır.
- 2012 yılı itibarıyla BRIC+4 ülkeleri arasında genel yönetim yapısal bütçe açığının GSYH’ye oranının en yüksek olduğu ülke Hindistan’dır.
- Türkiye, 2012 yılında 3. en yüksek genel yönetim bütçe açığına sahip ülkedir.
- 2012 yılı itibarıyla, genel yönetim yapısal bütçe fazlası veren tek ülke Rusya’dır.

Genel Yönetim Yapısal Bütçe Açığı (% GSYH)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Hindistan	-8,0	-7,1	-6,3	-4,8	-9,5	-9,5	-9,0	-9,1	-8,1
Güney Afrika	-0,9	-0,4	-0,4	-1,2	-2,4	-3,4	-3,6	-4,1	-4,3
Türkiye	-4,3	-1,6	-3,5	-3,9	-4,0	-3,3	-2,7	-3,4	-3,5
Meksika	-1,7	-1,9	-2,0	-1,9	-1,7	-3,4	-3,3	-3,0	-3,2
Brezilya	-2,9	-3,3	-3,3	-3,0	-2,1	-2,7	-3,8	-3,0	-2,7
Endonezya	-0,6	0,6	0,3	-1,1	-0,1	-1,7	-1,2	-0,6	-1,7
Çin	-0,4	-0,4	0,0	1,0	-0,5	-2,6	-0,9	-0,2	-0,9
Rusya	4,6	8,1	8,2	6,1	3,9	-3,2	-1,9	1,9	0,3

Not: Ülkeler 2012 yılı genel yönetim yapısal bütçe açığı/GSYH oranına göre sıralanmıştır.

Kaynak: IMF – Dünya Ekonomik Görünüm Raporu – Ekim 2013

Dış Borç Stoku

- 2012 yılı itibarıyla BRIC+4 ülkeleri arasında dış borç stokunun GSYH'ye oranının en yüksek olduğu ülke Türkiye'dir. Tarihsel olarak da gelişimi incelendiğinde, son yıllarda Türkiye'nin dış borç stokundaki artış eğilimi dikkat çekmektedir.
- Güney Afrika ve Rusya görece yüksek dış borç stoku/GSYH oranına sahip ülkelerdir.
- 2012 yılı itibarıyla Çin en düşük dış borç stoku/GSYH oranına sahipken, bu ülkeyi Hindistan takip etmektedir.

Dış Borç Stoku (% GSYH)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Çin	12,1	13,0	12,1	11,1	8,6	8,4	9,2	9,5	8,8
Hindistan	18,4	16,6	18,1	18,0	18,3	18,7	17,5	18,1	20,9
Brezilya	33,5	21,8	20,0	20,7	18,6	22,3	21,5	21,1	25,6
Endonezya	53,4	47,2	36,4	32,7	30,5	32,0	28,5	26,6	28,7
Meksika	21,6	20,2	18,2	19,3	19,6	23,9	24,0	25,4	30,2
Rusya	36,1	33,7	31,6	35,7	28,9	38,2	32,1	28,7	31,6
Güney Afrika	20,5	19,7	22,8	26,3	27,4	29,2	30,6	29,4	37,0
Türkiye	41,1	36,9	41,9	41,4	39,4	44,3	41,5	41,9	48,3

Not: Ülkeler 2012 yılı dış borç stoku/GSYH oranına göre sıralanmıştır.

Kaynak: IIF

Kredi Büyümesi

- 2012 yılı itibarıyla ise en yüksek yurtiçi kredi stoku/GSYH oranı %151,1 ile Güney Afrika'da bulunmakta; bu ülkeyi %131,6 ile Çin izlemektedir.
- 2004 – 2012 döneminde yurtiçi kredi stoku/GSYH oranının gelişimi incelendiğinde ise en hızlı artışın Brezilya'da olduğu görülmektedir. Brezilya'yı Türkiye takip etmektedir.

Yurtiçi Kredi Stoku (% GSYH)										
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2004 -2012 Değişim (% puan)
Brezilya	29,0	31,4	40,3	47,9	53,1	48,9	54,4	61,3	68,4	39,4
Türkiye	17,3	22,2	25,9	29,5	32,6	36,5	44,2	50,0	54,4	37,1
Rusya	24,3	27,5	32,5	38,8	42,2	46,2	43,8	45,8	48,5	24,2
Güney Afrika	132,4	144,2	163,4	167,5	147,4	152,1	153,9	144,7	151,1	18,6
Hindistan	35,6	39,4	43,2	44,8	48,5	47,3	49,5	49,9	51,5	15,9
Meksika	15,2	16,6	19,7	21,8	21,0	23,1	24,7	26,0	27,7	12,5
Çin	120,1	113,3	110,7	107,5	103,7	127,2	129,5	127,1	131,6	11,5
Endonezya	26,4	26,4	24,6	25,5	26,6	27,7	29,0	31,7	34,9	8,5

Not: Ülkeler 2004-2012 yurtiçi krediler/GSYH oranındaki değişime göre sıralanmıştır.

Kaynak: Dünya Bankası

Rezervlerin İthalatı Karşılama Oranı

- Rezervlerin kaç aylık ithalatı karşılamaya yeterli olduğu ülkeler arası rezerv büyüklüklerinin karşılaştırılmasında sıklıkla kullanılmaktadır.
- Türkiye'nin rezervlerde artış sağlamasına karşın, seviye itibarıyla rezerv birikiminin halen diğer ülkelere kıyasla düşük kaldığı dikkat çekmektedir. Örneğin, 2012 yılı itibarıyla Çin'in rezervleri 17,9 aylık ithalatı karşılamaya yetecek düzeydeyken, Türkiye'nin brüt döviz rezervleri yalnızca 4,6 aylık ithalatı karşılayabilmektedir.

Rezervlerin İthalatı Karşılama Oranı (Ay)										Döviz Rezervleri* (milyar USD)
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
Çin	11,8	12,9	14,1	16,5	17,8	23,8	21,2	18,0	17,9	3.310
Brezilya	6,1	5,0	6,6	10,8	8,5	13,1	11,8	11,7	12,7	370
Rusya	9,3	10,9	13,2	15,6	10,4	15,6	13,3	10,6	10,4	487
Endonezya	5,0	3,7	4,4	5,1	3,6	5,9	6,3	5,6	5,4	109
Hindistan	10,5	8,6	9,2	10,9	7,6	8,1	6,9	5,3	5,2	266
Türkiye	3,9	4,6	4,6	4,6	3,7	5,2	4,7	3,5	4,6	100
Meksika	3,3	3,4	3,0	3,1	3,2	4,3	4,2	4,2	4,4	160
Güney Afrika	2,4	2,8	2,9	3,1	3,0	4,7	4,1	3,8	3,9	44

Not: Ülkeler 2012 rezervlerin ithalatı karşılama oranına göre sıralanmıştır. (*) 2012 sonu itibarıyla altın hariç brüt döviz rezervleridir.

Kaynak: IIF

Küresel Rekabet Gücü Endeksi

- Küresel Rekabet Gücü Endeksi Dünya Ekonomik Forumu (World Economic Forum) tarafından 1979 yılından bu yana yayımlanmaktadır. “Rekabet gücü”, bir ülkenin ürettiği mal ve hizmetlerin dünya pazarlarındaki payı olarak değil, o ülkede sürdürülebilir büyümeyi sağlayacak olan kurumların, ekonomi politikalarının ve üretim faktörlerinin tümünü kapsayan verimlilik düzeyi olarak tanımlanmaktadır.
- 2013 – 14 endeksine göre Türkiye, Çin ve Endonezya’nın ardından BRIC+4 ülkeleri arasında 3. sırada yer almaktadır.
- Söz konusu endekse göre Türkiye 2006 – 2013 döneminde BRIC+4 ülkeleri arasında sıralamada en hızlı ilerleme kaydeden ikinci ülke olmuştur.

Global Rekabet Gücü Endeksi (Sıralama)			
	2006-07	2013-14	2006 – 2013 Değişim
Çin	34	29	-5
Endonezya	54	38	-16
Türkiye	58	44	-14
Güney Afrika	34	53	19
Meksika	52	55	3
Brezilya	66	56	-10
Hindistan	42	60	18
Rusya	59	64	5
Ülke Sayısı	122	148	

Not: Ülkeler 2013 yılı verilerine göre sıralanmıştır. Üst sıralara yükselme (sıralamada negatif değişim) rekabet gücünde artışa işaret etmektedir.

Kaynak: Dünya Ekonomik Forumu

İş Yapma Kolaylığı Endeksi

- İş Yapma Kolaylığı Endeksi World Bank ve International Finance Corporation tarafından yayımlanan ‘Doing Business’ raporu kapsamında hazırlanmaktadır. Endeks özellikle küçük ve orta ölçekli özel sektör firmalarının faaliyetlerinde bürokrasinin ve regülasyonların ne ölçüde destekleyici veya ne ölçüde zorlaştırıcı olduğunu değerlendirmektedir.
- “Doing Business” Raporu 2004 yılından bu yana yayımlanmasına rağmen veri kapsamının farklı olması ve metodoloji değişiklikleri nedeniyle veriler 2011 yılından itibaren karşılaştırılabilir niteliktedir.
- BRIC+4 ülkeleri arasında 2013 yılı itibarıyla Türkiye 3. sırada yer almaktadır. 2011-2013 döneminde en hızlı gelişme ise Rusya’da kaydedilmiştir.

İş Yapma Kolaylığı Endeksi (Sıralama)			
	2011	2013	2011 – 2013 Değişim
Güney Afrika	35	41	6
Meksika	53	53	0
Türkiye	71	69	-2
Rusya	120	92	-28
Çin	91	96	5
Brezilya	126	116	-10
Endonezya	129	120	-9
Hindistan	132	134	2
Ülke Sayısı	183	185	

Not: Ülkeler 2013 yılı verilerine göre sıralanmıştır. Üst sıralara yükselme (sıralamada negatif değişim) iş yapma kolaylığında artışa işaret etmektedir. 17
Kaynak: Dünya Bankası, IFC

Yolsuzluk Algısı Endeksi

- Yolsuzluk Algısı Endeksi 1995 yılından bu yana Transparency International adlı kuruluş tarafından açıklanmaktadır. Endeks küresel ölçekte yolsuzluğa ilişkin olarak en yaygın kullanılan göstergeler arasında kabul edilmektedir.
- 2012 yılı itibarıyla BRIC+4 ülkeleri arasında endekste en iyi konumda Türkiye bulunmaktadır. Son sırada ise Rusya yer almaktadır.

Yolsuzluk Algısı Endeksi (Sıralama)			
	2006	2012	2006 – 2012 Değişim
Türkiye	60	54	-6
Güney Afrika	51	69	18
Brezilya	70	69	-1
Çin	70	80	10
Hindistan	70	94	24
Meksika	70	105	35
Endonezya	130	118	-12
Rusya	121	133	12
Ülke Sayısı	163	176	

Not: Ülkeler 2013 yılı verilerine göre sıralanmıştır. Endekste aynı değeri alan ülkeler, sıralamada aynı sırada bulunmaktadır. Üst sıralara yükselme (sıralamada negatif değişim) yolsuzluk algısında azalmaya işaret etmektedir.

Kaynak: Transparency International

İnsani Gelişme Endeksi

- Birleşmiş Milletler Kalkınma Programı (UNDP) İnsani Gelişme Raporu'yla birlikte ekonomik büyüme ölçülerinin ve GSYH'nin ötesinde daha geniş bir refah tanımı yapan İnsani Gelişme Endeksi'ni yayımlamaktadır. Endeks, üç ana kriter çerçevesinde ölçülmektedir: (i) uzun ve sağlıklı bir yaşam, (ii) eğitim imkanlarına erişim ve (iii) iyi bir yaşam standardına sahip olunması
- 2012 yılı endeksine göre, BRIC+4 ülkeleri arasında ilk sırada Rusya yer almaktadır. Rusya'yı Meksika Ve Brezilya takip etmektedir. Türkiye bu ülkelerin ardından 4. sırada yer almaktadır.
- Endeks kapsamına dahil edilen ülke sayısının artması nedeniyle, 2012 yılı itibarıyla tüm BRIC+4 ülkeleri 2006 yılına kıyasla gerilemiştir.

İnsani Gelişme Endeksi (Sıralama)			
	2006	2012	2006 – 2012 Değişim
Rusya	51	55	4
Meksika	56	61	5
Brezilya	73	85	12
Türkiye	78	90	12
Çin	94	101	7
Güney Afrika	104	121	17
Endonezya	108	121	13
Hindistan	117	136	19
Ülke Sayısı	164	187	

Gelir Dağılımı

- Dünya Bankası tarafından yayımlanan verilere göre, Türkiye’de 2010 yılı itibarıyla gelir dağılımının 2004 yılına kıyasla nisbi iyileşme kaydettiği görülmektedir.
- Mevcut veriler paralelinde BRIC+4 ülkeleri arasında milli gelirin en adaletsiz dağıldığı ülke Güney Afrika’dır. Brezilya’da da gelir dağılımının bozukluğu göze çarpmaktadır.

Gini Endeksi								
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Hindistan		33					34	
Endonezya		34			34		36	38
Türkiye	43	43	40	39	39	39	40	
Rusya	37	38	42	44	42	40		
Çin		42			43	42		
Meksika	46	51	48		48		47	
Brezilya	58	57	57	56	55	55		
Güney Afrika			67			63		

Not: Ülkeler mevcut en son veriye göre sıralanmıştır. Endeksin 0’a yaklaşması gelir dağılımında eşitliğin arttığını, endeksin 100’e yaklaşması ise gelir dağılımında adaletsizliğin arttığını göstermektedir.

Kaynak: Dünya Bankası

Yoksulluk

- Dünya Bankası tarafından yayımlanan verilere göre, BRIC+4 ülkeleri arasında günlük 2 USD'nin altında gelire sahip nüfusun toplam nüfusa oranının en düşük olduğu ülke Rusya'dır.
- Türkiye ve Meksika'da da söz konusu oran düşük seviyededir.
- Hindistan ve Endonezya'da ise yoksul nüfusun toplam nüfus içindeki payı oldukça yüksektir.

Günlük Geliri 2 USD'nin Altında Olan Nüfusun Toplam Nüfusa Oranı (%)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Rusya	1,8	1,5	1,2	0,3	0,1	0,1		
Meksika	7,6	10,6	4,9		5,2		4,5	
Türkiye	9,2	6,9	5,7	4,5	4,2	2,7	4,7	
Brezilya	18,6	16,6	14,4	13,2	11,3	10,8		
Çin		36,9			29,8	27,2		
Güney Afrika			35,7			31,3		
Endonezya		53,8	63,4	56,1	54,4	52,7	46,1	43,3
Hindistan		75,6					68,8	

Not: Ülkeler mevcut en son veriye göre sıralanmıştır.

Kaynak: Dünya Bankası

Kredi Notları / Standard and Poor's

- Standard and Poors'un yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notu incelendiğinde, BRIC+4 ülkeleri arasında Kasım 2013 itibarıyla en yüksek kredi notuna Çin'in sahip olduğu görülmektedir. Çin'i Rusya takip etmektedir.
- Notu en düşük ülkeler Endonezya ve Türkiye'dir. Standard and Poors'a göre her iki ülkenin kredi notu yatırım yapılabilir seviyenin bir basamak altındadır ve not görünümleri durağandır.

Standard and Poor's Yabancı Para Cinsinden Uzun Vadeli Kredi Notu										
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Kasım 2013
Çin	BBB+	A-	A	A	A+	A+	AA-	AA-	AA-	AA- Durağan
Rusya	BBB-	BBB	BBB+	BBB+	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB+ Durağan
Meksika	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB Pozitif
Brezilya	BB-	BB-	BB	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB Negatif
Güney Afrika	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	BBB	BBB Negatif
Hindistan	BB	BB+	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB- Negatif
Endonezya	B+	B+	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB+	BB+	BB+ Durağan
Türkiye	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB-	BB	BB	BB	BB+ Durağan

Kredi Notları / Moody's

- Moody's'in yabancı para cinsi kredi notları incelendiğinde, Kasım 2013 itibarıyla tüm BRIC+4 ülkelerin yatırım yapılabilir seviyede kredi notuna sahip oldukları görülmektedir.
- En yüksek kredi notuna Çin sahipken, bu ülkeyi Rusya ve Meksika takip etmektedir.
- Moody's'e göre Hindistan, Endonezya ve Türkiye'nin kredi notları aynı seviyededir.

Moody's Yabancı Para Cinsinden Uzun Vadeli Kredi Notu										
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Kasım 2013
Çin	A2	A2	A2	A1	A1	A1	Aa3	Aa3	Aa3	Aa3 Durağan
Rusya	Baa3	Baa2	Baa2	Baa2	Baa1	Baa1	Baa1	Baa1	Baa1	Baa1 Durağan
Meksika	Baa3	Baa1	Baa1	Baa1	Baa1	Baa1	Baa1	Baa1	Baa1	Baa1 Durağan
Güney Afrika	Baa2	Baa1	Baa1	Baa1	Baa1	A3	A3	A3	Baa1	Baa1 Negatif
Brezilya	B1	Ba3	Ba2	Ba1	Ba1	Baa3	Baa3	Baa2	Baa2	Baa2 Durağan
Hindistan	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3 Durağan
Endonezya	B2	B2	B1	Ba3	Ba3	Ba2	Ba2	Ba1	Baa3	Baa3 Durağan
Türkiye	B1	Ba3	Ba3	Ba3	Ba3	Ba3	Ba2	Ba2	Ba1	Baa3 Durağan

Not: Ülkeler 2013 yılı kredi notlarına göre sıralanmıştır.
Kaynak: Moody's

CDS Spreadleri

- CDS spreadlerinin yükselmesi piyasalarda söz konusu ülkeye ilişkin risk algısının yükselmesine işaret etmektedir.
- 2013 yılında global piyasalarda artan risk algısı paralelinde tüm ülkelerin CDS spreadlerinde artış gözlenmiştir.
- Kasım 2013 itibarıyla BRIC+4 ülkeleri arasında en düşük CDS spreadine Çin sahiptir.
- Türkiye, Brezilya ve Güney Afrika'nın CDS spreadleri birbirine oldukça yakındır.

5 Yıllık CDS Spreadleri						
	2008	2009	2010	2011	2012	Kasım 2013*
Çin	190	73	68	144	65	67
Meksika	289	135	113	152	97	106
Rusya	740	186	147	278	133	171
Türkiye	413	188	142	289	128	198
Brezilya	305	122	110	159	107	200
Güney Afrika	383	144	126	199	144	202
Endonezya	640	195	133	202	128	217

Not: Ülkeler Kasım 2013 CDS spreadlerine göre sıralanmıştır. (*) 21 Kasım itibarıdır.

Kaynak: Reuters

Borsa Endeksleri

- 2004 – Eylül 2013 döneminde borsa endekslerindeki en yüksek oranlı artış Endonezya’da kaydedilmiştir.
- En düşük artış ise Çin’dedir.

Borsa Endeksleri (2003 = 100)										
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Kasım 2013*
Endonezya	145	168	261	397	196	366	535	552	624	625
Meksika	147	202	301	336	254	365	438	422	497	466
Güney Afrika	120	173	238	276	205	263	302	300	366	428
Türkiye	134	214	210	298	144	284	354	275	420	399
Hindistan	113	161	236	347	165	299	351	265	333	354
Rusya	108	198	339	404	111	255	312	244	269	255
Brezilya	120	156	204	296	179	318	319	266	281	249
Çin	85	78	179	351	122	219	188	147	152	143

Not: Ülkeler Kasım 2013 endekslerine göre sıralanmıştır. (*) 21 Kasım 2013

Kaynak: Reuters

Reel Efektif Döviz Kuru

- Reel efektif döviz kurunun yükselmesi yerel para biriminin değer kazandığına işaret etmektedir.
- 2004 – 2013 döneminde yerel para biriminin en çok değer kazandığı ülke Brezilya'dır. Brezilya'yı Rusya ve Çin takip etmektedir.

Reel Efektif Döviz Kuru (2010 = 100)											
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013*	2004 – 2013 % Değişim
Brezilya	56	69	77	84	88	88	100	105	95	92	64.3
Rusya	74	82	90	95	101	92	100	104	104	106	43.7
Çin	87	86	87	89	97	102	100	102	109	114	32.0
Hindistan	82	85	84	90	86	89	100	99	94	95	15.1
Türkiye	80	89	88	96	97	91	100	89	92	91	13.7
Endonezya	84	82	95	94	90	89	100	100	96	94	12.1
Meksika	105	109	109	108	106	93	100	100	97	103	-2.2
Güney Afrika	103	104	98	91	80	87	100	98	93	83	-19.4

Not: Ülkeler 2004 – 2013 dönemindeki değişime göre sıralanmıştır. Yükseliş reel para biriminin değer kazandığını göstermektedir. (*) İlk 10 ay itibarıyla

Kaynak: OECD

Makroekonomik Performans Endeksi - Yöntem

- Tekil makroekonomik göstergelere odaklanmak yerine ülkelerin makroekonomik performanslarının çok bileşenli endeksler yardımıyla karşılaştırılması, ekonomi yönetimlerinin başarısı açısından genel bir değerlendirme yapmayı kolaylaştırmaktadır.
- Bu konuda en sık kullanılan endekslerden biri 1970’li yıllardan bu yana kullanılan Okun’un geliştirdiği ‘hoşnutsuzluk endeksi’dir (misery index).

Okun Endeksi = Enflasyon Oranı + İşsizlik Oranı

- Okun endeksine yer alan iki göstergeye ek olarak son yıllarda diğer önemli makroekonomik göstergeleri de dikkate alan makroekonomik performans endeksleri hesaplanmaya başlanmıştır. Bu çalışmada da benzer bir yaklaşımla aşağıda tanımlanan Makroekonomik Performans Endeksi (MPE) hesaplanmıştır.

MPE = (GSYH Büyüme Oranı + Cari Denge (% GSYH) + Bütçe Dengesi (% GSYH)) – (Enflasyon Oranı + İşsizlik Oranı)

- Endekste cari denge ve bütçe dengesi verileri karşılaştırma yapmayı sağlamak amaçlı ülkelerin GSYH’sine oran olarak dikkate alınmıştır. Cari dengenin pozitif olması, yani ülkenin cari fazla vermesi endeksi pozitif yönde etkilerken, cari dengenin negatif olması yani cari açık verilmesi endeksi negatif yönde etkilemektedir. Aynı durum bütçe dengesi için de geçerlidir.
- Endekste kullanılan değişkenler ortalaması ‘0’, standart sapmasının ‘1’ olacak şekilde standardize edilmiş, böylece değişkenlerin birinin veya birkaçının mutlak değerlerindeki aşırı yükseklik nedeniyle endeks içinde baskın çıkması engellenmiştir.
- Endeksin kolay anlaşılması için nihai gösterimde sonuçlar 0 ile 100 arasında olacak şekilde dağıtılmıştır.

Makroekonomik Performans Endeksi - Sonuçlar

- Endekse göre, 2012 yılı itibarıyla makroekonomik performans açısından en iyi konumdaki ülke Çin'dir. Çin'i Rusya ve Endonezya takip etmektedir.
- Türkiye endekse göre söz konusu ülkeler arasında 6. sırada yer almaktadır.
- 2012 yılı itibarıyla en olumsuz makroekonomik performansa Güney Afrika sahiptir.
- Yıllar itibarıyla gelişim incelendiğinde, global kriz döneminde ülkelerin çoğunda makroekonomik performansın bozulduğu, ancak izleyen yıllarda tedrici iyileşme kaydettiği gözlenmektedir.

Makroekonomik Performans Endeksi

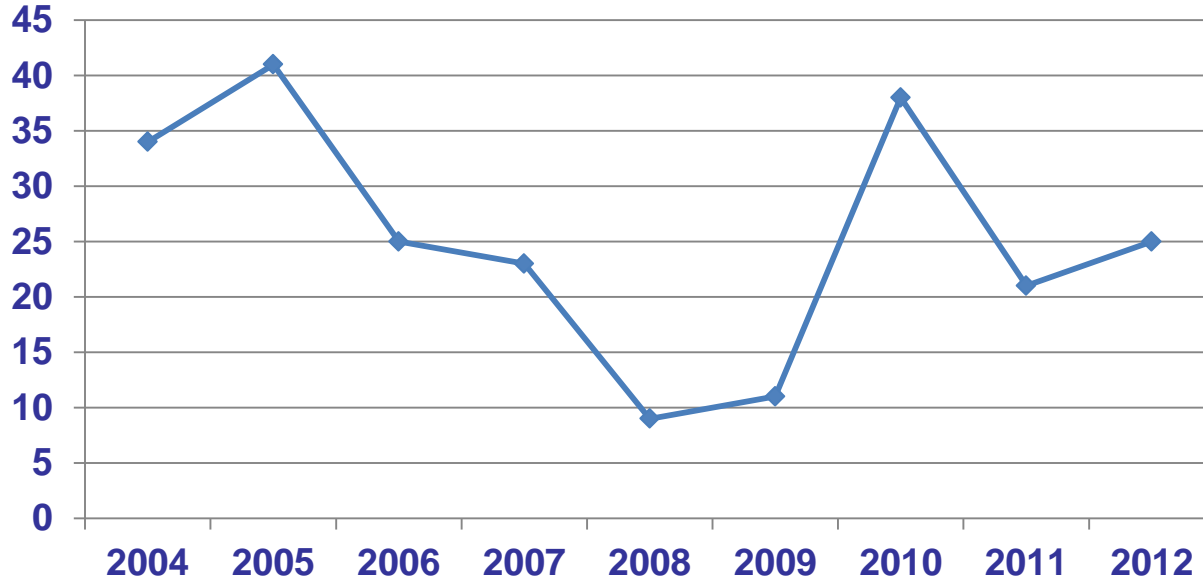
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Çin	85	94	100	99	98	81	80	76	76
Rusya	73	85	91	74	58	17	49	68	59
Endonezya	52	24	55	55	41	61	53	63	54
Meksika	53	56	58	54	42	32	53	52	50
Brezilya	42	43	50	51	46	37	48	39	37
Türkiye	34	41	25	23	9	11	38	21	25
Hindistan	43	45	44	46	20	5	27	17	4
Güney Afrika	28	30	23	10	0	1	19	10	3

Not: Ülkeler 2012 yılı verilerine göre dizilmiştir. Endeksin yükselmesi olumlu makroekonomik performansa işaret etmektedir.

Makroekonomik Performans Endeksi - Sonuçlar

- Makroekonomik performans endeksine göre, Türkiye 2004-2012 döneminde en iyi makroekonomik performansa 2005 yılında ulaşmıştır. Ancak izleyen yıllarda büyüme oranındaki yavaşlama buna karşılık enflasyon oranındaki artış ve işsizliğin yüksek seviyesini koruması nedeniyle makroekonomik performans bozulma eğilimine girmiştir. Küresel krizin olumsuz etkilerinin hissedildiği 2008 ve 2009 yıllarında ise makroekonomik performans en olumsuz seviyelerine gerilemiştir.
- Kriz sonrası dönemde 2010 ve 2011 yılında kaydedilen yüksek büyüme oranlarına paralel toparlanma kaydedilmekle birlikte, cari açığın GSYH'ye oranının yükselmesi genel performansı olumsuz etkilemiştir.

Makroekonomik Performans Endeksi - Türkiye



Sermaye Hareketlerine Duyarlılık Endeksi - Yöntem

- Fed'in aşırı gevşek para politikalarını tedrici bir şekilde sonlandıracağı beklentisi Mayıs 2013'ten itibaren gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarında dalgalanmalara neden olmuştur.
- Bu çerçevede, gelişmekte olan ülkelerin makroekonomik performanslarının karşılaştırılmasının yanı sıra ülkelerin sermaye hareketlerindeki dalgalanmalardan ne derece etkileneceğini göstermek amaçlı Sermaye Hareketlerine Duyarlılık Endeksi hesaplanmıştır.
- Endekste
 - cari denge (% GSYH)
 - yurtdışı tasarruflar (% GSYH)
 - dış borç stoku (% GSYH)
 - rezervlerin ithalatı karşılama oranı (ay)
 - ülkenin uluslararası sermaye hareketlerine açıklığı (Chinn Ito endeksi*)kullanılmıştır.
- Cari açığın, dış borç stokunun ve uluslararası sermaye hareketlerine açıklığın artması sermaye hareketlerine duyarlılığı artırırken, yurtdışı tasarruflarının ve rezervlerin ithalatı karşılama oranının artması ise duyarlılığı azaltmaktadır.
- Endekste kullanılan değişkenler ortalaması '0', standart sapmasının '1' olacak şekilde standardize edilmiş, böylece endeksi oluşturan değişkenlerin birinin veya birkaçının mutlak değerlerindeki aşırı yükseklik nedeniyle endeks içinde baskın çıkması engellenmiştir. Makroekonomik Performans Endeksi'nde olduğu gibi değişkenlere eşit ağırlık atfedilmiş ve okumayı kolaylaştırmak amaçlı nihai gösterimde sonuçlar 0 ile 100 arasında olacak şekilde dağıtılmıştır.

(*) Chinn-Ito endeksi bir ülkenin ödemeler dengesinde sermaye hesabının ne ölçüde uluslararası sermaye akımlarına açık olduğunu göstermektedir.

Sermaye Hareketlerine Duyarlılık Endeksi - Sonuçlar

- Endekse göre 2012 yılı itibarıyla sermaye hareketlerine en duyarlı ülkenin Türkiye olduğu görülmektedir. Türkiye'yi Güney Afrika ve Meksika takip etmektedir.
- Endekse tarihsel olarak bakıldığında Türkiye'nin BRIC+4 ülkelerine kıyasla genel olarak sermaye hareketlerindeki oynaklığa karşı daha duyarlı olduğu görülmektedir.
- 2012 yılı itibarıyla Çin sermaye hareketlerindeki yön değişiminden en az etkilenen ülke konumundadır.

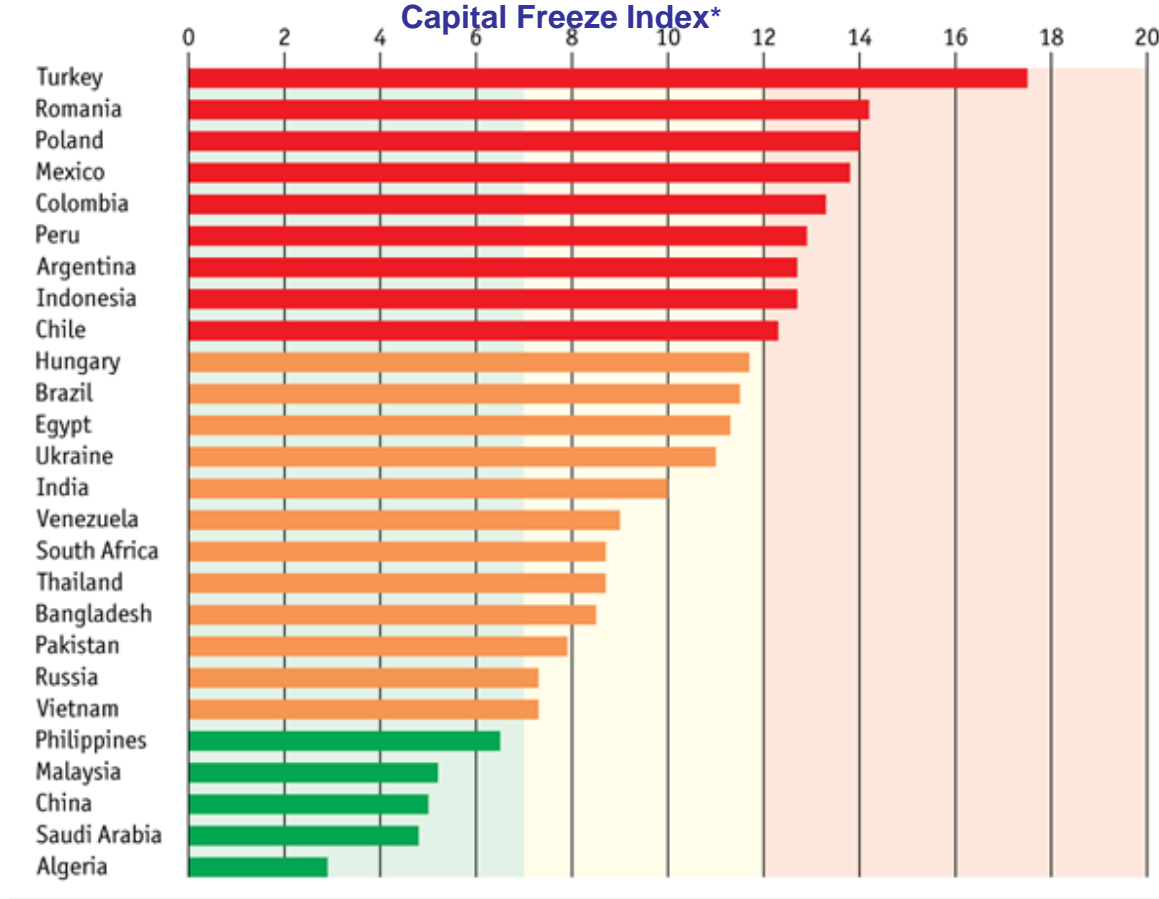
Sermaye Hareketlerine Duyarlılık Endeksi

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Çin	24	19	11	5	2	0	6	14	13
Hindistan	43	45	44	41	50	49	50	56	59
Rusya	49	44	43	47	49	58	56	56	61
Brezilya	71	67	66	63	67	64	64	62	65
Endonezya	89	89	77	76	78	70	69	61	67
Meksika	77	76	74	75	76	77	76	78	81
Güney Afrika	69	69	73	78	78	73	72	73	83
Türkiye	80	78	83	83	91	89	94	100	97

Not: Ülkeler 2012 yılı verilerine göre dizilmiştir. Endeksin yükselmesi sermaye hareketlerine duyarlılığın arttığını göstermektedir.

Sermaye Hareketlerine Duyarlılık Endeksi - Sonuçlar

- Sonuçların The Economist dergisi tarafından benzer şekilde hazırlanan 'capital freeze index' ile paralellik gösterdiği görülmektedir.



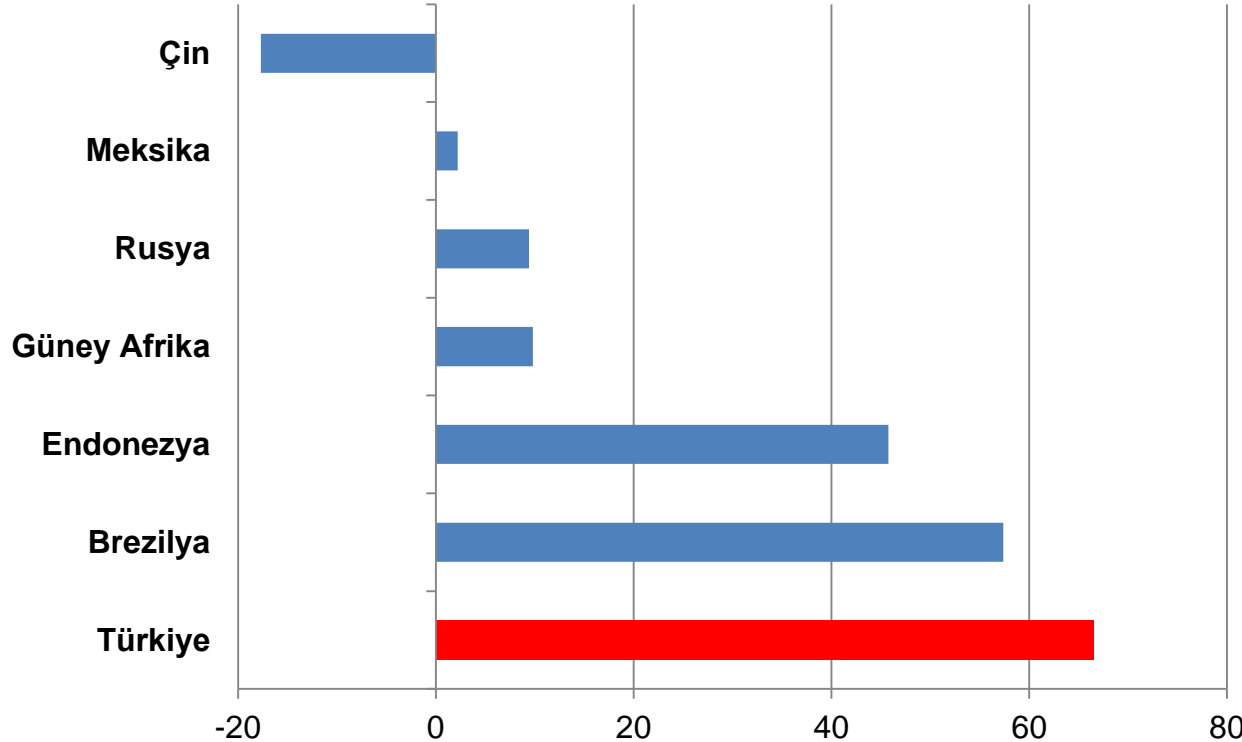
* Gelişmekte olan ülkelerin sermaye akımlarının aniden durması karşısında ne derece kırılğan olduğunu göstermektedir. Maksimum risk = 20.

Kaynak: The Economist – 21 Eylül 2013

Sermaye Hareketlerine Duyarlılık – CDS Spreadleri

- Türkiye'nin sermaye hareketlerine duyarlılığı risk göstergelerine de yansımaktadır. 31 Mayıs 2013–21 Kasım 2013 döneminde BRIC+4 ülkeleri arasında CDS spreadleri en fazla yükselen ülke Türkiye olmuştur. Ancak 2012 sonu ile karşılaştırıldığında Brezilya ve Endonezya'nın CDS spreadlerindeki artışın daha yüksek olduğu dikkati çekmektedir.

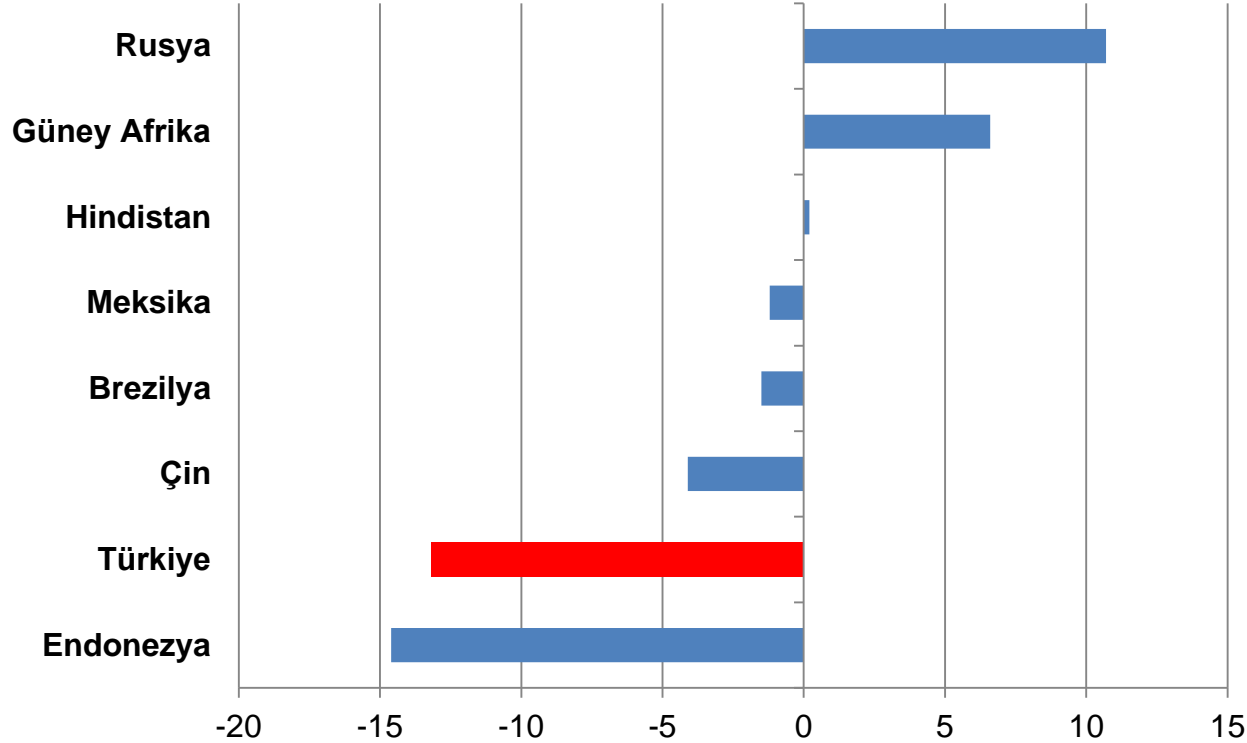
CDS Spreadleri (31 Mayıs – 21 Kasım Değişim)



Sermaye Hareketlerine Duyarlılık – Borsa Endeksleri

- 31 Mayıs – 21 Kasım 2013 döneminde borsa endekslerinde en yüksek düşüş Endonezya’da kaydedilmiştir. Endonezya’yı Türkiye izlemiştir.

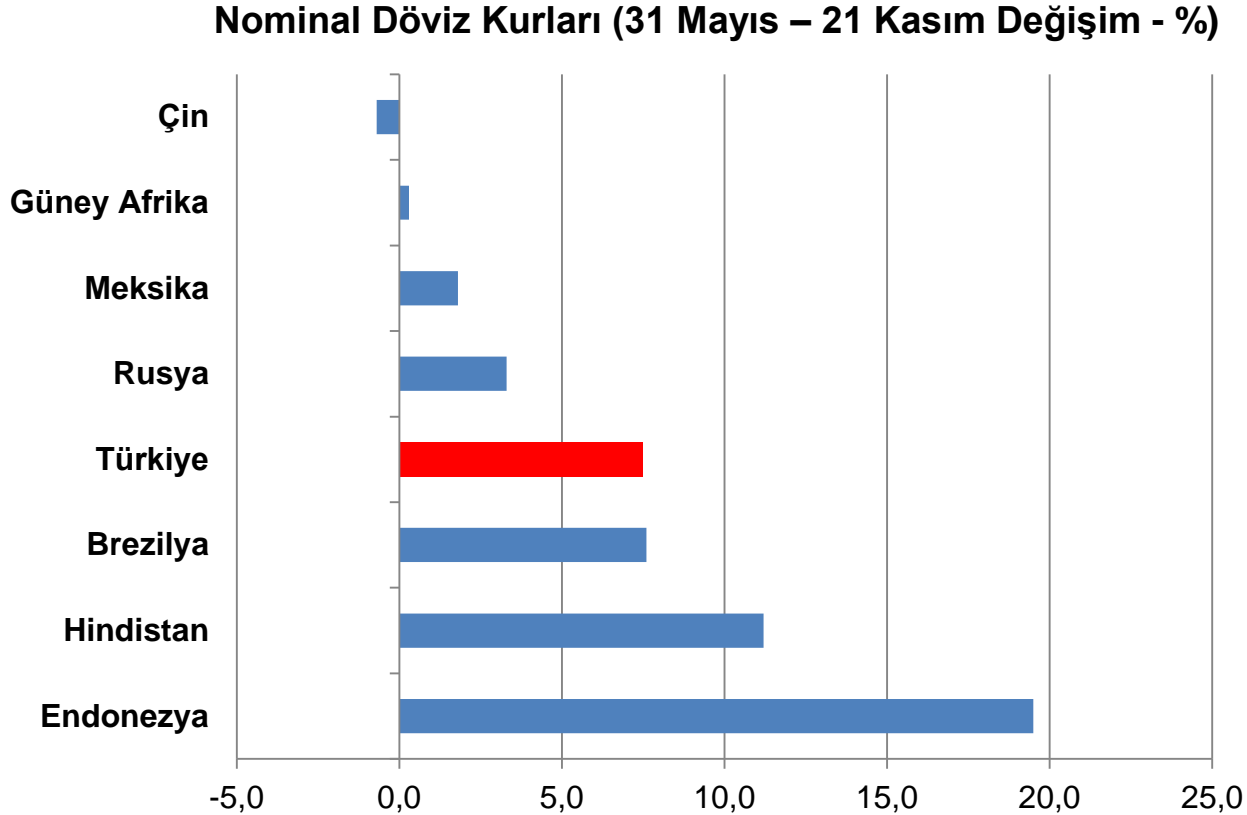
Borsa Endeksleri (31 Mayıs – 21 Kasım Değişim - %)



Kaynak: Reuters

Sermaye Hareketlerine Duyarlılık – Nominal Döviz Kurları

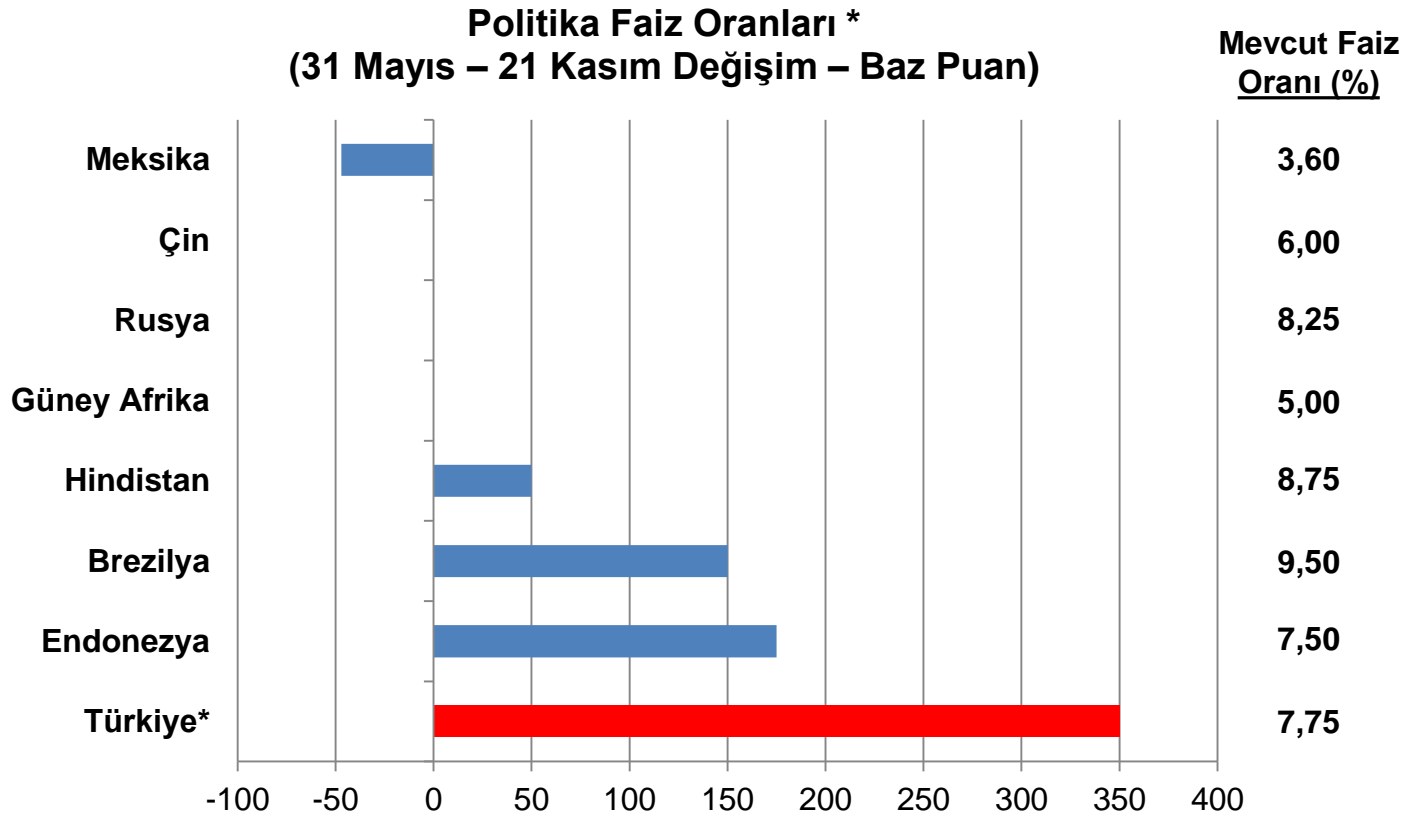
- 31 Mayıs – 21 Kasım döneminde BRIC+4 ülkeleri arasında nominal bazda para birimi en fazla değer kaybeden ülke Endonezya'dır.



Kaynak: Reuters

Sermaye Hareketlerine Duyarlılık – Politika Faiz Oranı

- Global piyasalardaki dalgalanmaların başladığı Mayıs ayından itibaren BRIC+4 ülkeleri arasında para piyasalarında en yüksek sıkılaşma (faiz oranlarında artış) Türkiye’dedir.



Kaynak: Reuters, BIST (*) Türkiye için uygulanan para politikası dikkate alınarak Bankalararası Piyasada Oluşan Gecelik Faiz Oranı kullanılmıştır.

Genel Değerlendirme

- Bu çalışmada Türkiye'nin son yıllardaki gelişimi, global ekonomide konumları ve büyükleri itibarıyla rekabet içinde olduğu BRIC+4 ülke grubuyla kıyaslanmıştır.
- Makroekonomik performans açısından Türkiye'nin 2004 – 2012 döneminde BRIC+4 ülkeleri ile kıyaslandığında ortalama bir gelişim gösterdiği görülmektedir.
- BRIC+4 ülke grubu içinde makroekonomik performanstaki ortalama performansına rağmen Türkiye son yıllardaki iş ortamını iyileştirici yönde yapılan uygulamalar paralelinde global rekabet gücü endeksi ve iş yapma kolaylığı endeksinde ortalamanın üzerinde performans göstermiştir. Ayrıca, yolsuzluk algısı endeksi sıralamasında da BRIC+4 ülkeleri içinde en iyi konumdadır.
- Türkiye'de büyümenin ortalama bazda görece yüksek seyri ve olumlu kamu maliyesi performansına karşılık, cari açığın GSYH'ye oranının, enflasyonun ve işsizliğin yüksek seyrinin Türkiye'nin makroekonomik performansını olumsuz etkileyen faktörler olarak ortaya çıktığı görülmektedir.
- Ayrıca, Türkiye'nin BRIC+4 ülkeleri arasında sermaye hareketlerindeki dalgalanmalara karşı duyarlılığı en yüksek ekonomi olduğu görülmektedir. Türkiye'nin GSYH'ye oran olarak yüksek dış borç stoku ve cari açığı ile yurtiçi tasarruflarının ve rezervlerinin düşük seviyesi bu gelişmede etkili olmaktadır. Bu nedenle, sürdürülebilir istikrarlı ekonomik büyüme hızına erişilmesi açısından ekonomide yapısal reformların sürdürülmesi ve söz konusu reformlar sonuçlanana kadar mevcut risklerin yönetilmesi önem arz etmektedir.

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem - Bölüm Müdürü

izlem.erdem@isbank.com.tr

Bora Çevik - Uzman

bora.cevik@isbank.com.tr

Alper Gürler - Birim Müdürü

alper.gurler@isbank.com.tr

Eren Demir - Uzman Yrd.

eren.demir@isbank.com.tr

Kıvılcım Eraydın - Uzman

kivilcim.eraydin@isbank.com.tr

Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman Yrd.

kemal.gundogdu@isbank.com.tr

Erhan Gül - Uzman

erhan.gul@isbank.com.tr

Gamze Can - Uzman Yrd.

gamze.can@isbank.com.tr

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.