



## Bütçe Dengesi - Mayıs 2016

İktisadi Araştırmalar Bölümü



### Bütçe dengesi 3,7 milyar TL fazla verdi.

Merkezi yönetim bütçesi olumlu performansını Mayıs ayında da sürdürerek geçen yılın aynı ayına kıyasla 2 milyar TL'lik artışla 3,7 milyar TL fazla vermiştir. Faiz dışı denge tarafında da güçlü bir performans kaydedilmiştir. Faiz dışı fazla geçen yılın aynı ayına kıyasla %58,6 oranında artarak 8,7 milyar TL olmuştur.

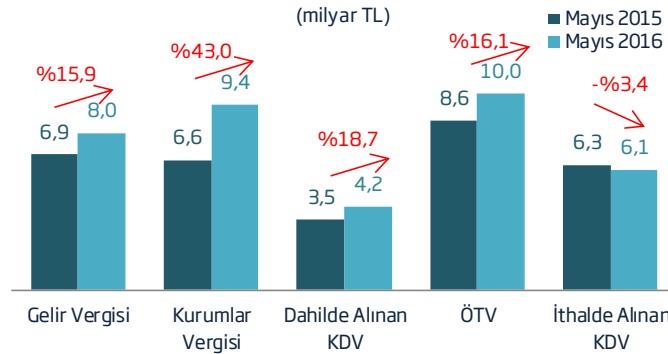
Ocak-Mayıs döneminde, bütçe fazlası 9,1 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. 2015'in aynı döneminde bütçe 2,4 milyar TL açık vermişti. Bütçenin bu yılki güçlü performansında gelirlerde kaydedilen %16,7'lik artış etkili olmuştur.

### Vergi gelirlerinde hızlı yükseliş...

Mayıs ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %18,6 oranında yükselmiştir. Gelirlerin önemli bir kısmını oluşturan vergi gelirlerindeki %17'lik artış bu yükselişte önemli rol oynamıştır. Mayıs ayında kurumlar geçici vergisindeki hızlı büyüme öne çıkmıştır. Dahilde alınan mal ve hizmet vergileri de gelirleri desteklemiştir. Vergi gelirlerinin ardından "faizler, paylar ve cezalar" kalemindeki yükselişin de bütçeye katkı sağladığı görülmüştür. Öte yandan, Nisan ayında önemli ölçüde katkı yapan Hazine portföyü ve iştirak gelirleri Mayıs'ta bütçe gelirlerini sınırlandırıcı yönde etkilemiştir.

### Vergi Gelirleri

(milyar TL)



Yılın ilk 5 ayında, toplam gelirdeki artış temelde vergi gelirlerinden kaynaklanırken, teşebbüs ve mülkiyet gelirleri ile sermaye gelirleri de olumlu katkıda bulunmuştur. Vergi dışı gelirlerin Mayıs ayı itibarıyla yılsonu hedefinin %58,3'üne ulaşması dikkat çekmiştir. Bu oran vergi gelirlerinde %40 olmuştur.

### Merkezi Yönetim Bütçesi

(milyar TL)

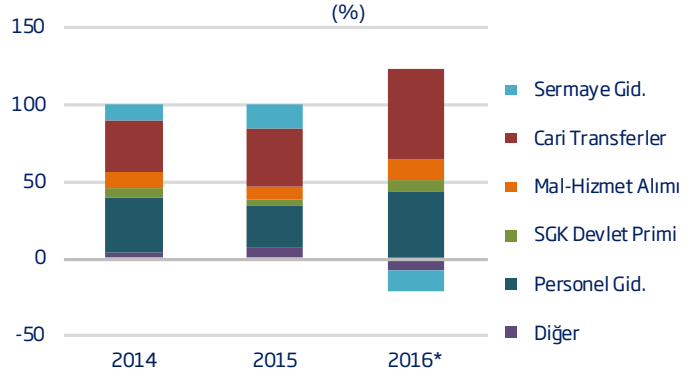
	Mayıs			Ocak-Mayıs			2016 Bütçe	
	2015	2016	% Değişim	2015	2016	% Değişim	Hedefi	Gerç./Hedef (%)
<b>Harcamalar</b>	<b>40,1</b>	<b>45,9</b>	<b>14,3</b>	<b>200,3</b>	<b>221,9</b>	<b>10,8</b>	<b>570,5</b>	<b>38,9</b>
Faiz Harcamaları	3,8	5,0	30,9	28,0	24,2	-13,7	56,0	43,2
Faiz Dışı Harcamalar	36,3	40,8	12,5	172,3	197,7	14,7	514,5	38,4
<b>Gelirler</b>	<b>41,8</b>	<b>49,5</b>	<b>18,6</b>	<b>197,9</b>	<b>230,9</b>	<b>16,7</b>	<b>540,8</b>	<b>42,7</b>
Vergi Gelirleri	36,2	42,4	17,0	164,4	183,4	11,5	459,2	39,9
Diğer Gelirler	5,5	7,1	29,2	33,5	47,6	42,1	81,7	58,3
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>1,6</b>	<b>3,7</b>	<b>123,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>9,1</b>	<b>-</b>	<b>-29,7</b>	<b>-</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>5,5</b>	<b>8,7</b>	<b>58,6</b>	<b>25,6</b>	<b>33,3</b>	<b>29,9</b>	<b>26,3</b>	<b>126,4</b>

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı veremeyebilir.

### Personel giderleri ile cari transferlerde artış...

Mayıs'ta bütçe harcamaları geçen yılın aynı ayına kıyasla %14,3 oranında artmıştır. Bu yükselişte personel giderleri ile cari transferlerdeki artış %71 oranında paya sahiptir. Öte yandan, yılın ilk 4 ayında olumlu bir görünüm sergileyen faiz harcamalarının Mayıs'ta yıllık bazda %30,9 oranında yükseliş kaydetmesi bütçedeki olumlu görünümü sınırlandırmıştır.

### Faiz Hariç Giderlerdeki Değişimin Dağılımı



İlk 5 aylık dönemde de özellikle personel giderleri ile cari transferlerdeki artışın harcamaları yukarı çektiği izlenmektedir. Personel giderlerindeki yükseliş memurlara yönelik ödemelerdeki artıştan kaynaklanmıştır. Cari transferler altında izlenen sosyal güvenlik açık finansmanı için aktarılan kalemindeki 5 milyar TL'lik yükseliş de bütçenin olumlu performansını sınırlandırmıştır. Sermaye giderlerinde ise geçtiğimiz yıllara kıyasla farklı bir eğilim izlenmektedir.

### Beklentiler...

Seçimlerin ardından belli başlı bütçe harcama kalemlerinde yaşanan yükselişe karşın gelirlerdeki olumlu görünüm bütçe performansı üzerinde belirleyici olmaya devam etmektedir. Ocak-Mayıs dönemi bütçe gerçekleştirmeleri, yıl sonu hedeflerine ulaşılması açısından önemli bir mesafe kat edildiğini göstermektedir. Ancak, özellikle vergi dışı gelirlerde ilk 5 ayda ulaşılan yüksek seviyelerin sürdürülebilirliğine yönelik soru işaretleri bulunmaktadır.

(\*) 2016 yılına ait faiz dışı giderlerin dağılımı Ocak-Mayıs dönemine aittir.

**Bütçe Dengesi - Mayıs 2016**

İktisadi Araştırmalar Bölümü

**Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü****İzlem Erdem - Bölüm Müdürü**

izlem.erdem@isbank.com.tr

**Alper Gürler - Birim Müdürü**

alper.gurler@isbank.com.tr

**Hatice Erkiletlioğlu - Müdür Yardımcısı**

hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

**İlker Şahin - Uzman**

ilker.sahin@isbank.com.tr

**Eren Demir - Uzman Yrd.**

eren.demir@isbank.com.tr

**Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman Yrd.**

kemal.gundogdu@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.