



Yılın ilk ayında bütçe fazla verdi.

2018'in ilk ayında merkezi yönetim bütçesi 1,7 milyar TL fazla verse de geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla zayıf bir performans sergiledi. Bu dönemde faiz dışı fazla 7,7 milyar TL oldu. Geçtiğimiz yıl Ocak ayında kaydedilen 4,2 milyar TL'lik özelleştirme gelirinin yarattığı yüksek baz etkisiyle 2018'in ilk ayında vergi dışı gelirlerde yıllık bazda yaşanan düşüş bütçenin gelir performansını olumsuz etkiledi. Bütçe harcamalarındaki genişleme ise %19,4 ile yüksek düzeyde gerçekleşti.

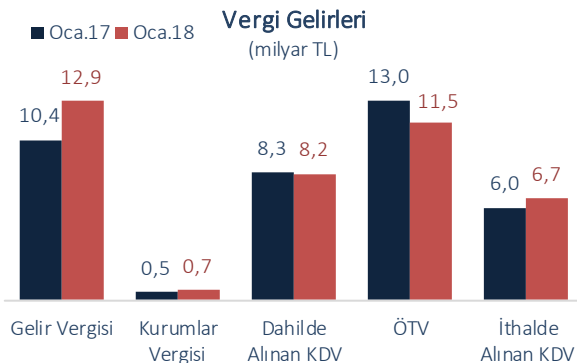
Merkezi Yönetim Bütçesi	(milyar TL)			Yılsonu Bütçe Hedefi
	Ocak 2017	Ocak 2018	% Değişim	
Harcamalar	47,3	56,5	19,4	762,8
Faiz Harcamaları	6,6	6,0	-8,5	71,7
Faiz Dışı Harcamalar	40,8	50,5	23,9	691,1
Gelirler	58,8	58,2	-1,0	696,8
Vergi Gelirleri	48,4	52,0	7,4	599,4
Diğer Gelirler	10,4	6,2	-40,1	97,4
Bütçe Dengesi	11,4	1,7	-85,4	-65,9
Faiz Dışı Denge	18,0	7,7	-57,3	5,8

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

ÖTV gelirlerinde hızlı düşüş...

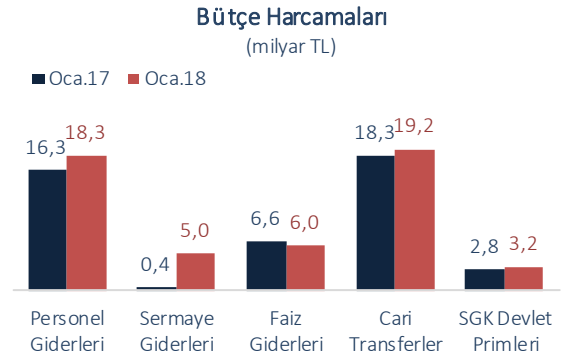
Ocak ayında bütçe gelirlerinin yaklaşık %90'ını oluşturan vergi gelirleri bütçe performansını olumlu etkiledi. Vergi gelirlerindeki yükselişte gelir vergisi kalemi önemli rol oynadı. İthalde alınan KDV gelirleri de %10,4 artış kaydederek gelirleri destekledi. Bu dönemde, özel tüketim vergisi (ÖTV) ve dahilde alınan katma değer vergisi (KDV) ise geriledi. Özellikle ÖTV gelirlerindeki geçtiğimiz yıla kıyasla yaşanan 1,4 milyar TL'lik azalış dikkat çekti. Her yıl geleneksel olarak Ocak ile Temmuz aylarında sigara ve alkollü içeceklere yapılan zammın son iki dönemdir enflasyon kaynaklı çekincelerle sadece alkollü içeceklere yapılması bu gelişmede etkili oldu. ÖTV'nin alt kalemlerine bakıldığında petrol ve doğal gaz ürünleri, motorlu taşıtlar ve alkollü içkilerde artış göze çarparken, düşüşün neredeyse tamamen tütün mamullerinden kaynaklandığı görülüyor.

Ocak ayında vergi dışı gelirlerde kaydedilen hızlı gerileme ise özelleştirme gelirlerindeki düşüşten kaynaklandı.



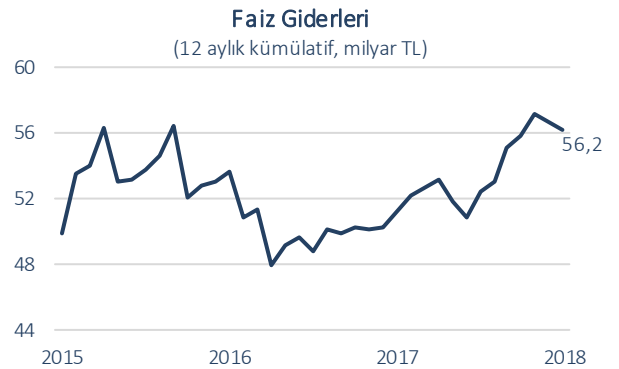
Bütçe harcamalarında sermaye giderleri belirleyici oldu.

Ocak ayında bütçenin tüm ana harcama kalemlerinde yükseliş kaydedildi. Bütçe giderlerini özellikle sermaye ve personel giderlerindeki artış yukarı çekti. Sermaye giderlerindeki 4,6 milyar TL'lik hızlı yükselişte gayrimenkul sermaye ve üretim giderleri ile gayrimenkul alımları ve kamulaştırmasına yönelik harcamalar belirleyici oldu. Bu dönemde personel harcamaları yıllık bazda %12,5 artarak geçen yılki seviyesinin 2 milyar TL üzerinde gerçekleşti. Diğer taraftan, bütçe giderleri içerisinde %34 ile en fazla paya sahip olan cari transferler sadece %5 oranında arttı. Mal ve hizmet alım giderleri yıllık bazda 0,8 milyar TL yükselerek bütçe harcamaları üzerinde en fazla artış baskısı oluşturan dördüncü kalem oldu.



Faiz harcamalarında geçtiğimiz yıla kıyasla gerileme...

Geçtiğimiz yıl genelinde yaklaşık %13 oranında artan faiz giderleri Ocak'ta geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla %8,5 oranında azaldı. Düşüşün önemli bir kısmı dış borç faiz ödemelerindeki gerilemeden kaynaklandı.



Beklentiler...

Önümüzdeki dönemde kamu harcamalarındaki artışın ılımlı düzeylerde gerçekleşmesi halinde iç talebin seyri vergi gelirleri ve bütçe dengesi üzerinde belirleyici olacak. Ekonomik aktivitede önemli bir ivme kaybı yaşanmaması durumunda 2018 yılında bütçe hedefleri ile uyumlu bir maliye politikası izleneceğini düşünüyoruz.

Kaynak: Maliye Bakanlığı, Datastream

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem Bölüm Müdürü izlem.erdem@isbank.com.tr	İlker Şahin Uzman ilker.sahin@isbank.com.tr
Alper Gürler Birim Müdürü alper.gurler@isbank.com.tr	Gamze Can Uzman gamze.can@isbank.com.tr
H. Erhan Gül Müdür Yardımcısı erhan.gul@isbank.com.tr	Ayşim Kalkan Uzman Yardımcısı aysim.kalkan@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

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.