



Ekonomik Büyüme - 2013 1. Çeyrek

İktisadi Araştırmalar Bölümü



İlk çeyrekte büyüme beklentilerin üzerinde...

Türkiye ekonomisi 2013 yılının ilk çeyreğinde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre piyasa beklentisi olan %2,3'ün üzerinde ve %3,0 oranında büyümüştür. Böylece, 2011 yılının ilk çeyreğinden bu yana ivme kaybeden yıllık GSYH (sabit fiyatlarla) artışı 2013 yılının ilk çeyreğinde yeniden hız kazanmıştır.

Sabit fiyatlarla GSYH verilerine göre, takvim etkilerinden arındırılmış GSYH de 2013 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,7'lik artış kaydederken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH bir önceki çeyreğe göre %1,6 artarak ekonomik aktivitedeki canlanmayı teyit etmiştir.

GSYH Gelişmeleri (1998 fiyatlarıyla)

Dönem	Takvim	Mevsim ve Takvim
	Etkisinden Arındırılmış GSYH* (%)	Etkisinden Arındırılmış GSYH** (%)
2011 Ç1	12,5	2,1
2011 Ç2	9,0	1,0
2011 Ç3	8,4	1,2
2011 Ç4	4,9	0,7
2012 Ç1	2,6	-0,4
2012 Ç2	3,2	1,7
2012 Ç3	1,9	0,1
2012 Ç4	1,4	0,1
2013 Ç1	3,7	1,6

*Bir önceki yılın aynı dönemine göre değişim

**Bir önceki çeyreğe göre değişim

Yılın ilk çeyreğinde iç tüketime dayalı bir büyüme gözlemlendi.

2012 yılında net ihracata dayalı büyüyen Türkiye ekonomisi, yılın ilk çeyreğinde yurt içi talep koşullarında gözlenen

toparlanmanın etkili olduğu bir büyüme performansı sergilemiştir. Nitekim, 2012 yılının dört çeyreğinde de yıllık bazda gerileyen hanehalkı tüketim harcamaları 2013'ün ilk çeyreğinde %3 artmıştır. Bu gelişme, TCMB'nin Ağustos 2012'den itibaren uyguladığı ekonomik aktiviteyi destekleyici para politikalarının gecikmeli etkilerinin gözlenmeye başladığına işaret etmektedir. Ayrıca, kamunun tüketim harcamalarının da büyümeye katkısının sürdüğü görülmektedir. Böylece, kamu ve özel sektörün tüketim harcamalarının büyümeye toplam katkısı 2,8 puan düzeyinde gerçekleşmiştir.

Kamunun yatırım harcamalarında rekor artış...

Yatırım harcamaları incelendiğinde ise, özel sektörün ve kamunun yatırım harcamalarındaki ayrışmanın devam ettiği görülmektedir. Bu dönemde, özel sektörün yatırım harcamaları bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,1 oranında azalırken, kamunun yatırım harcamaları %81,9 ile rekor düzeyde artmıştır. Özel sektörün yatırım harcamalarındaki gerileme 2013 yılının ilk çeyreğinde büyümeyi 2,1 puan düşürücü yönde etkilerken, kamunun yatırım harcamalarındaki artış bu etkiyi dengelemiş; yatırım harcamalarının ilk çeyrekteki büyümeye toplam katkısı 0,1 puan olmuştur.

Öte yandan, 2012 yılında büyümeye en yüksek katkıyı sağlayan net ihracatın, 2013 yılının ilk çeyreğinde ithalattaki ivmelenmeye bağlı olarak büyümeye etkisinin ortadan kalktığı görülmektedir.

Harcamalar Yöntemiyle Katkı (1998 fiyatlarıyla)

(% puan)

	2011					2012					2013
	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4	Yıllık	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4	Yıllık	Ç1
Tüketim	9,7	6,5	6,0	1,8	5,8	0,2	-0,4	0,2	0,3	0,1	2,8
Özel	9,0	5,6	5,0	2,3	5,3	-0,3	-0,9	-0,3	-0,6	-0,5	2,1
Kamu	0,7	0,9	0,9	-0,5	0,5	0,5	0,4	0,5	0,9	0,6	0,7
Yatırım	8,3	6,7	3,3	-0,2	4,3	0,2	-0,7	-1,0	-1,0	-0,7	0,1
Özel	8,3	6,7	3,2	0,2	4,4	0,3	-0,9	-1,2	-1,9	-1,0	-2,1
Kamu	0,0	0,0	0,1	-0,4	-0,1	-0,1	0,1	0,2	1,0	0,3	2,2
Stok Değişimi	0,4	0,7	-1,6	-0,2	-0,2	-2,2	-1,5	-0,8	-0,9	-1,3	0,2
Net İhracat	-6,0	-4,6	1,1	3,9	-1,1	5,1	5,5	3,1	2,9	4,1	0,0
İhracat	2,7	0,6	2,8	1,5	1,9	3,5	5,7	3,6	3,7	4,1	0,9
İthalat	-8,7	-5,2	-1,7	2,5	-3,0	1,6	-0,1	-0,5	-0,8	0,0	-0,9
GSYH	12,4	9,3	8,7	5,3	8,8	3,3	2,9	1,6	1,4	2,2	3,0

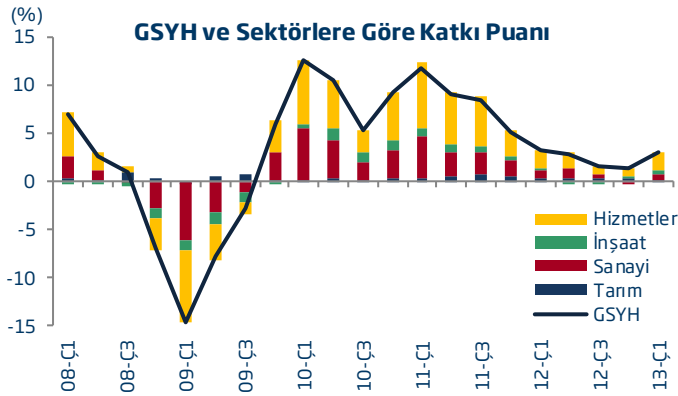
Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı veremeyebilir.

Ekonomik Büyüme - 2013 1. Çeyrek

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İnşaat sektörü yıllık bazda %5,9 büyüdü.

GSYH verilerine göre yılın ilk çeyreğinde %2,2 ile tedrici bir artış kaydeden sanayi üretiminin büyüme katkısı 0,6 puan olmuştur. GSYH içinde en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü ise bu dönemde %3,1'lik artış kaydederek büyüme 1,9 puanlık katkı sağlamıştır. İnşaat sektöründe de üretim yılın ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,9 artarak 2011 yılının son çeyreğinden bu yana en hızlı büyüme işaret etmiştir.



2013 yılında iç talebin büyüme desteğini sürdürmesini bekliyoruz.

2012 yılında %2,2 oranında büyüyen Türkiye ekonomisi, 2013 yılının ilk çeyreğinde TCMB'nin Ağustos 2012'den itibaren uyguladığı ekonomik büyüme destekleyici politikaların gecikmeli etkileri ile %3,0'lük bir büyüme kaydetmiştir. Küresel talebin zayıf görünümünün sürdüğü ve iç talebin politika yapıcılar tarafından desteklendiği bir ortamda 2012 yılının aksine net ihracatın büyüme üzerindeki olumlu katkısı 2013 yılının ilk çeyreğinde ortadan kalkmıştır. Tüketim harcamalarının büyüme olumlu katkısının yılın geri kalan kısmında da sürmesi beklenmektedir. Kredi hacmi artışının ivmelenecek şekilde sürmesi, yılın ikinci çeyreğine ilişkin açıklanan öncü göstergelerin nispeten olumlu seyri ve Nisan ayına ilişkin sınıai üretim verisinin beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmesi de yılın ikinci çeyreğinde ekonomideki tedrici toparlanma eğiliminin sürebileceğine işaret etmektedir. Bu çerçevede, Türkiye ekonomisinin 2013 yılında %4-4,5 civarında bir büyüme performansı sergileyebileceğini öngörüyoruz. Öte yandan, son dönemde yurt içi ve yurt dışı piyasalardaki gelişmeler nedeniyle kurda gözlenen dalgalanmaların fiyat istikrarını ve finansal istikrarı etkileyebileceği öngörüsüyle TCMB 11 Haziran'da kısa süreli ek parasal sıkılaştırmaya başlayacağını duyurmuştur. Söz konusu uygulamanın süresi ve iç talep üzerindeki etkileri büyüme performansı üzerinde bir risk unsuru olabilecektir.

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

Kıvılcım Eraydın - Uzman

kivilcim.eraydin@isbank.com.tr

Erhan Gül - Uzman

erhan.gul@isbank.com.tr

Bora Çevik - Uzman

bora.cevik@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.