



## Bütçe 20,2 milyar TL açık verdi.

Merkezi yönetim bütçesi Mart ayında yıllık bazda %3,6 artışla 20,2 milyar TL açık verdi. Bu dönemde gelirlerdeki artışın harcamalardaki artışı aştığı görülüyor. Mart ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %23,4 artışla 48,2 milyar TL'ye çıkarken, bütçe giderleri %16,8 oranında genişleyerek 68,4 milyar TL oldu. Faiz giderlerindeki %34,1'lik hızlı genişleme bu dönemde dikkat çeken bir gelişme oldu. Böylece, geçtiğimiz yıl Mart ayında 12,4 milyar TL olan faiz dışı bütçe açığı, bu yılın aynı ayında 10,6 milyar TL düzeyine indi.

Yılın ilk çeyreğinde ise, bütçe performansının geçtiğimiz yıla kıyasla özelleştirme gelirindeki düşüşün de etkisiyle daha zayıf bir performans sergilediği görülüyor. 2017'nin Ocak-Mart döneminde 14,9 milyar düzeyinde olan merkezi yönetim bütçe açığı bu yılın aynı döneminde %36,9 genişleyerek 20,4 milyar TL düzeyine çıktı.

## Vergi gelirlerindeki olumlu görünüm sürüyor.

Bütçe gelirlerinin seyrinde başat rol oynayan vergi gelirleri Mart ayında da olumlu performansını korudu. Son dönemde ithalat hacminde kaydedilen yükseliş ile kurlardaki artışın ithalde alınan KDV gelirlerini belirgin biçimde yukarı çektiği görülüyor. 2017'nin Mart ayına kıyasla %32,2 oranında artan söz konusu kalem, vergi gelirlerindeki artışa 7,8 puanlık katkı sundu. İç talepteki olumlu seyir paralelinde, ÖTV ile dahilde alınan KDV ise vergi gelirlerindeki artışa sırasıyla 5,7 ve 4,8 puan katkı yaptı.

Yılın ilk çeyreğinde vergi gelirlerinin yıllık büyüme hızı %20'ye yaklaştı. Geçen yılın aksine bu yılın ilk çeyreğinde özelleştirme geliri bulunmaması ise toplam gelirlerdeki yükselişi sınırlandıran bir gelişme oldu. Diğer taraftan, kamuya yönelik

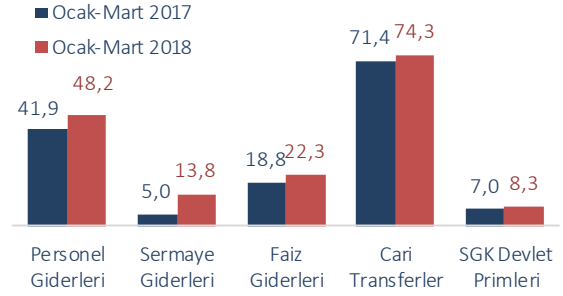
borçların yeniden yapılandırılması kapsamında bu dönemde tahsil edilen yaklaşık 4 milyar TL bütçe gelirlerini destekledi.

## Faiz giderlerinde hızlı yükseliş...

Kamunun sermaye harcamalarındaki artışın yanı sıra faiz giderlerindeki yükseliş bütçenin harcamalar tarafında öne çıkıyor. Mart ayında sermaye giderleri, kamu gayrimenkul yatırım giderlerindeki hızlı yükselişin etkisiyle geçtiğimiz yıla kıyasla %45,7 genişledi. Faiz harcamaları da borçlanma maliyetlerindeki yükselişe de bağlı olarak bu dönemde %34,1 artış kaydetti. Diğer taraftan, sosyal güvenlik açığı için aktarılan tutarın Mart ayında düşmeye devam etmesi bütçe performansını olumlu yönde etkiledi.

İlk çeyrekte, sermaye giderleri ile sermaye transferlerinin geçen yılın aynı dönemine kıyasla yaklaşık 3 katına çıkması bütçe harcamaları üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturdu. Öte yandan, bu dönemde sosyal güvenlik finansmanı için aktarılan tutarın geçtiğimiz yılki tutarın 8,5 milyar TL altında gerçekleşmesi bütçe harcamalarındaki yükselişi sınırlandırdı. Bu gelişmede, 2017 sonunda SGK'ya aktarılan ödeneğin 2018'in ilk çeyreğe ilişkin ihtiyacı da büyük ölçüde karşılaması etkili oldu.

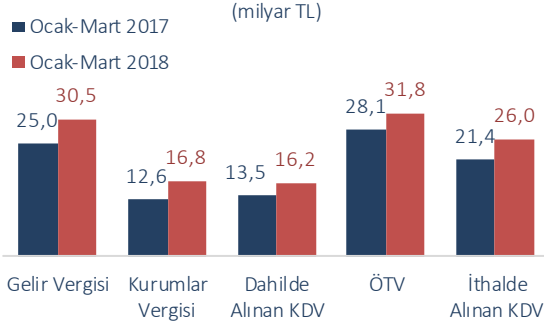
Bütçe Harcamaları  
(milyar TL)



## Beklentiler...

Ekonomik aktivitenin güçlü seyri ve vergi ayarlamaları vergi gelirlerine olumlu yansımaya devam ediyor. Diğer taraftan, sermaye giderleri ile sermaye transferleri kalemlerinin işaret ettiği üzere kamu altyapı yatırımları bütçe harcamalarını yukarı çekiyor. Borçlanma giderlerinde yaşanan artış da bütçe performansını olumsuz etkiliyor. Sosyal güvenlik açık finansmanında beklenen normalleşmeyi de dikkate aldığımızda, bütçe harcamalarındaki genişleme eğiliminin süreceğini düşünüyoruz.

Vergi Gelirleri  
(milyar TL)



## Merkezi Yönetim Bütçesi

	Mart			Ocak-Mart			(milyar TL)	
	2017	2018	% Değişim	2017	2018	% Değişim	% 2018 Bütçe Hedefi	Gerç./Hedef (%)
<b>Harcamalar</b>	<b>58,6</b>	<b>68,4</b>	<b>16,8</b>	<b>159,7</b>	<b>187,9</b>	<b>17,7</b>	<b>762,8</b>	<b>24,6</b>
Faiz Harcamaları	7,2	9,6	34,1	18,8	22,3	18,3	71,7	31,1
Faiz Dışı Harcamalar	51,4	58,9	14,5	140,8	165,6	17,6	691,1	24,0
<b>Gelirler</b>	<b>39,1</b>	<b>48,2</b>	<b>23,4</b>	<b>144,7</b>	<b>167,4</b>	<b>15,7</b>	<b>696,8</b>	<b>24,0</b>
Vergi Gelirleri	33,2	41,2	24,2	121,6	145,8	19,9	599,4	24,3
Diğer Gelirler	5,9	7,0	18,9	23,1	21,6	-6,4	97,4	22,2
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-19,5</b>	<b>-20,2</b>	<b>3,6</b>	<b>-14,9</b>	<b>-20,4</b>	<b>36,9</b>	<b>-65,9</b>	<b>31,0</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-12,4</b>	<b>-10,6</b>	<b>-14,0</b>	<b>3,9</b>	<b>1,9</b>	<b>-52,5</b>	<b>5,8</b>	<b>32,1</b>

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

## 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.