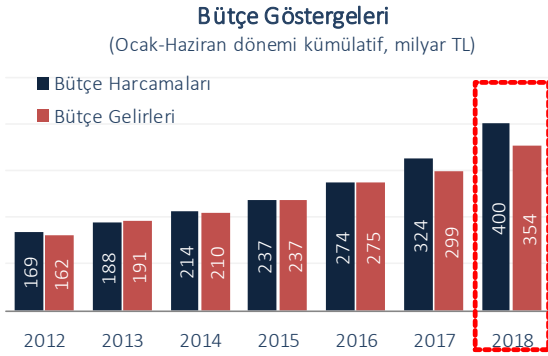




## Bütçe açığı Haziran ayında 25,6 milyar TL oldu.

Merkezi yönetim bütçe açığı Haziran ayında yıllık bazda %86,5 oranında genişleyerek 25,6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Haziran ayında bütçe harcamaları yıllık bazda %33,8 oranında genişleyerek 77,2 milyar TL'ye çıkarken, bütçe gelirleri %17,3 artışla 51,5 milyar TL oldu. Geçtiğimiz yılın Haziran ayında 12,5 milyar olan faiz dışı açık da bu yılın aynı ayında %86,5 oranında artarak 23,2 milyar TL'ye çıktı.

Yılın ilk yarısında da bütçe performansının geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla bozulduğu görülüyor. Bu dönemde bütçe harcamaları %23,2 oranında genişlerken, bütçe gelirleri %18,2 yükseldi. Böylece, Ocak-Haziran 2017'de 25,2 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe açığı, bu yılın aynı döneminde 46,1 milyar TL olarak kaydedildi. Faiz dışı bütçe açığı bu dönemde 12,3 milyar TL'ye ulaştı.



## Vergi gelirlerindeki artış Haziran'da hız kesti.

2018'de güçlü bir görünüm sergileyen vergi gelirleri Haziran ayında bir miktar ivme kaybetse de %17,4 oranında artarak bütçe gelirlerini desteklemeyi sürdürdü. Haziran ayında vergi gelirlerindeki yıllık artışa en yüksek katkıyı, döviz kurlarındaki yüksek seyrin de etkisiyle, 8,6 puan ile ithalde alınan KDV sağladı. Haziran'da gelir vergisi ve dahilde alınan KDV kalemleri sırasıyla %24,5 ve %25,7 oranında yükselerek bütçe gelirlerini yukarı çekmeye devam etti. Öte yandan, bu dönemde ÖTV gelirlerinin %3,6 oranında gerilediği görülüyor.

Ocak-Haziran döneminde bütçe gelirleri vergi gelirlerindeki yıllık %19,8'lik genişlemenin etkisiyle geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla 54,4 milyar TL artış kaydetti. Yılın ilk yarısında, ÖTV ve ithalde alınan KDV gelirlerinin bütçeyi desteklediği görüldü. Diğer taraftan, bu dönemde özelleştirme gelirlerinin bir önceki yıla göre sınırlı düzeyde kalması toplam gelirlerdeki yükselişi sınırlandırdı.

## Bütçe harcamaları hızlı yükseldi.

Haziran ayında bütçe harcamalarındaki %33,8'lik yükselişe en fazla katkısı 21,2 puan ile cari transferler kalemi sağladı. Bu gelişmede, sağlık, emeklilik ve sosyal yardım giderleri kalemindeki artış etkili oldu. Söz konusu kalemdeki yükselişte Ramazan Bayramı dolayısıyla emeklilere verilen ikramiyeler de rol oynadı. Ayrıca, borçlanma maliyetlerindeki yükselişe bağlı olarak Haziran'da faiz harcamalarındaki hızlı yükseliş dikkat çekti.

Yılın ilk yarısında bir önceki yıla kıyasla ana harcama kalemlerinin tamamının bütçe harcamalarını yukarı çektiği görülüyor. Bu dönemde sermaye giderleri ve sermaye transferlerinin geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla sırasıyla %69,6 ve %81,4 oranında genişlemesi bütçe harcamalarındaki yükselişte öne çıktı.

## Beklentiler...

Haziran ayında daha da belirginleşmek üzere yılın ilk yarısında bütçe göstergelerinin bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla hızlı bozulduğu görülüyor. Bu gelişmede seçim sürecinde hızlı artan kamu harcamalarının yanı sıra faizlerdeki yükselişin etkisiyle artan faiz harcamalarının rol oynadığı dikkati çekiyor.

Seçimlerin tamamlanmasının ardından bütçe harcamalarındaki artışın yılın ikinci yarısında bir miktar ivme kaybetmesini öngörüyoruz. Öte yandan, ekonomik aktivitede öngörülen ivme kaybı paralelinde bütçe gelirlerinin yılın ilk yarısına kıyasla baskı altında kalabileceğini düşünüyoruz. Söz konusu gelişmeler mali disiplinin yeniden tesisi açısından yeni önlemlere ihtiyaç duyulduğuna işaret ediyor.

## Merkezi Yönetim Bütçesi

	Haziran		% Değişim	Ocak-Haziran		% Değişim	2018 Bütçe	
	2017	2018		2017	2018		Hedefi	Gerç./Hedef (%)
<b>Harcamalar</b>	<b>57,7</b>	<b>77,2</b>	<b>33,8</b>	<b>324,4</b>	<b>399,7</b>	<b>23,2</b>	<b>762,8</b>	<b>52,4</b>
Faiz Harcamaları	1,3	2,4	86,7	27,0	33,8	25,3	71,7	47,2
Faiz Dışı Harcamalar	56,4	74,8	32,6	297,4	365,9	23,0	691,1	52,9
<b>Gelirler</b>	<b>43,9</b>	<b>51,5</b>	<b>17,3</b>	<b>299,2</b>	<b>353,6</b>	<b>18,2</b>	<b>696,8</b>	<b>50,7</b>
Vergi Gelirleri	36,4	42,7	17,4	246,1	294,8	19,8	599,4	49,2
Diğer Gelirler	7,5	8,8	17,0	53,1	58,8	10,6	97,4	60,3
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-13,7</b>	<b>-25,6</b>	<b>86,5</b>	<b>-25,2</b>	<b>-46,1</b>	<b>82,6</b>	<b>-65,9</b>	<b>69,9</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-12,5</b>	<b>-23,2</b>	<b>86,5</b>	<b>1,8</b>	<b>-12,3</b>	-	<b>5,8</b>	-

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

Kaynak: Maliye Bakanlığı, Datastream

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem  
Bař Ekonomist  
izlem.erdem@isbank.com.tr

İlker řahin  
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

Ayřim 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.