



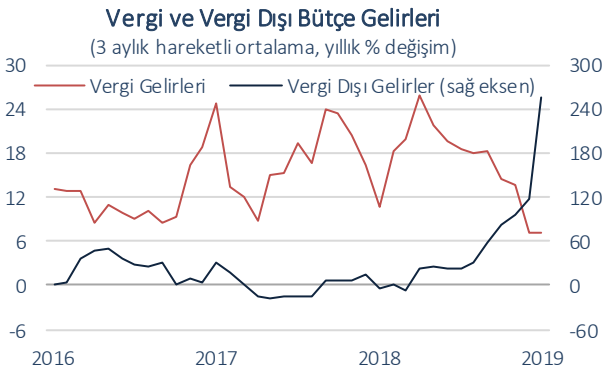
Merkezi yönetim bütçesi Ocak'ta 5,1 milyar TL fazla verdi.

Merkezi yönetim bütçe gelirleri yılın ilk ayında yıllık bazda %66,6 oranında artarak 97 milyar TL olurken, bütçe harcamaları %62,5 yükselişle 91,9 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Böylece, 2019 yılının ilk ayında bütçe fazlası geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla 3 katına çıkarak 5,1 milyar TL seviyesine yükseldi.

Hazine portföyü ve iştirak gelirlerinde hızlı yükseliş...

2019 yılının ilk ayında bütçe gelirleri 38,7 milyar TL yükselirken, bu artışın 33,8 milyar TL'si Hazine portföyü ve iştirak gelirlerinde kaydedilen artıştan kaynaklandı. Böylece söz konusu kalem bütçe gelirlerindeki %66,6'lık artışa 58,1 yüzde puan ile en büyük katkısı verdi. Bu gelişimde TCMB kârının bütçeye aktarımının öne çekilmesi belirleyici rol oynadı.

2018 yılında bütçe gelirlerinin %82'sini oluşturan vergi gelirleri ekonomik aktivitede yaşanan ivme kaybının yanı sıra belirli sektörlere yönelik devam eden vergi teşviklerinin de etkisiyle zayıf bir görünüm sergilemeye devam ediyor. Yılın ilk ayında vergi gelirleri 2018'in aynı ayına göre %7,1 artarak reel bazda geriledi. Bu dönemde özel tüketim vergisi (ÖTV), motorlu taşıtlar ve akaryakıt alt kalemlerindeki gerilemeyle yıllık bazda %8,3 oranında daralarak bütçe gelirlerindeki artışı 1,6 yüzde puan sınırladı. 2018 yılında bütçe performansına olumlu yönde etki eden faizler, paylar ve cezalar bu etkisini 2019 yılının ilk ayında korudu.



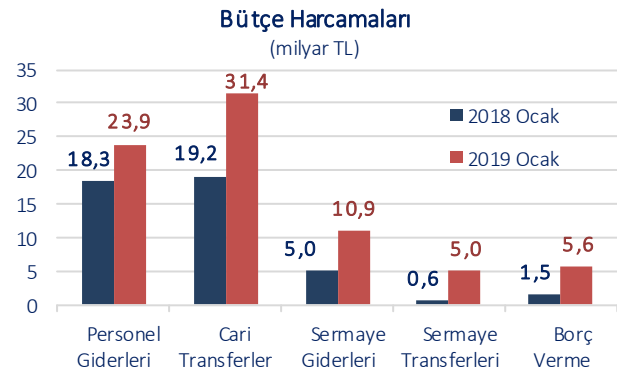
Merkezi Yönetim Bütçesi

	Ocak		%	2019 Bütçe	
	2018	2019		Hedefi	Gerç./Hedef (%)
Harcamalar	56,5	91,9	62,5	961,0	9,6
Faiz Harcamaları	6,0	7,3	20,8	117,3	6,2
Faiz Dışı Harcamalar	50,5	84,6	67,5	843,7	10,0
Gelirler	58,2	97,0	66,6	880,4	11,0
Vergi Gelirleri	52,0	55,7	7,1	756,5	7,4
Diğer Gelirler	6,2	41,3	564,8	123,9	33,3
Bütçe Dengesi	1,7	5,1	204,8	-80,6	-
Faiz Dışı Denge	7,7	12,4	61,0	36,7	33,8

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

Bütçe harcamaları...

Ocak'ta bütçe harcamaları faiz dışı harcamalar öncülüğünde hızlı artış sergiledi. 2019'un ilk ayında bütçe harcamalarında kaydedilen yıllık %62,5'lik artışın 21,6 puanı başta sosyal güvenlik açığının finansmanı olmak üzere kamu tarafından yapılan cari transferlerden kaynaklandı. Gayrimenkul sermaye ve üretim giderlerindeki yükseliş de bütçe görünümünü olumsuz yönde etkilemeye devam etti. 2019 yılının ilk ayında kamu iktisadi teşebbüslerine verilen borç, bütçe harcamalarını 7,7 puan yukarı çekerek bütçe performansına olumsuz katkı sundu.



Beklentiler...

Ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın yanı sıra uygulanan teşvik politikalarıyla vergi gelirleri zayıf bir görünüm sergilerken, faiz dışı harcamalardaki hızlı yükseliş dikkat çekiyor. Öte yandan, TCMB faaliyet gelirinin bütçeye erken aktarılması vergi gelirlerindeki kaybın bütçe performansına olumsuz etkisini sınırlandırdı. Söz konusu aktarımın tek seferlik olması izleyen döneme ilişkin bütçe performansına yönelik endişeleri artırırken, maliye politikalarında sıkılaşma ihtiyacına işaret ediyor.

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.