



### Bütçe açığı Nisan'da 18,3 milyar TL oldu.

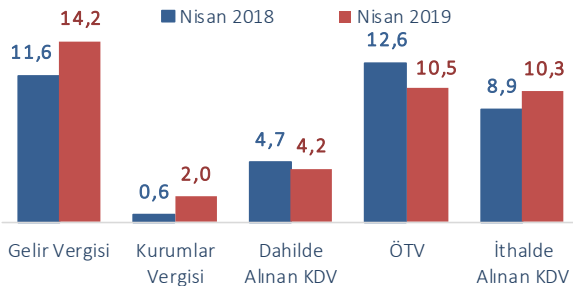
Merkezi yönetim bütçe açığı Nisan'da geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla 15,6 milyar TL artarak 18,3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde bütçe gelirleri yıllık bazda %10,7 oranında daralarak 57,7 milyar TL'ye gerilerken, bütçe harcamaları %12,8 artışla 76 milyar TL oldu. Geçtiğimiz yılın Nisan ayında 356 milyon TL fazla veren faiz dışı denge bu yılın aynı ayında 13,2 milyar TL açık verdi.

Ocak-Nisan 2018'de 23,2 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe açığı, bu yılın aynı döneminde 54,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Faiz dışı açık ise bu dönemde 16 milyar TL oldu.

### Hazine portföyü ve iştirak gelirleri bütçe gelirleri üzerinde belirleyici oldu.

Nisan ayında bütçe gelirlerinin yıllık bazda gerilemesi Hazine portföyü ve iştirak gelirlerinde kaydedilen hızlı düşüşten kaynaklandı. Söz konusu gelişimde önceki yıllarda Nisan ayında gerçekleşen TCMB kârının bütçeye aktarımının bu yıl öne çekilmesi belirleyici rol oynadı. 2019 yılının ilk çeyreğinde zayıf bir görünüm sergileyen vergi gelirleri Nisan ayında yıllık bazda %8,3 oranında artış kaydetti. Bu dönemde gelir ve kurumlar vergileri, vergi gelirlerindeki artışa en yüksek katkıyı sağlayan kalemler oldu. Öte yandan, dahilde alınan KDV ve ÖTV yıllık bazda sırasıyla %10,4 ve %16,1 oranında gerileyerek vergi gelirlerini aşağı çekti.

### Vergi Gelirleri (milyar TL)

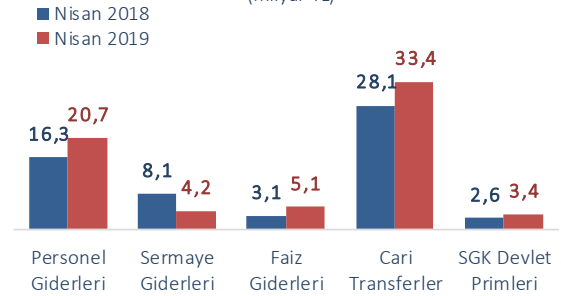


Ocak-Nisan döneminde vergi dışı gelirlerin bütçe gelirlerindeki artışta önemli rol oynadığı görülüyor. Bu dönemde Hazine portföyü ve iştirak gelirlerindeki %203'lük genişleme bütçe gelirlerini yukarı çekerken, vergi gelirlerinin zayıf seyri toplam gelirlerdeki yükselişi sınırlandırdı.

### Bütçe harcamaları...

Nisan ayında sağlık, emeklilik ve sosyal yardım giderlerindeki artışın etkisiyle cari transferler bütçe harcamalarına en fazla katkı sağlayan kalem oldu. Borçlanma maliyetlerindeki yüksek seyrin etkisiyle faiz harcamaları da yıllık bazda %63,6 oranında arttı. Diğer taraftan, sermaye giderleri ve sermaye transferleri kalemlerindeki düşüş bütçe harcamalarını sınırlandırdı.

### Bütçe Harcamaları (milyar TL)



Yılın ilk dört ayında da cari transferler ve personel giderlerindeki genişleme bütçe harcamalarındaki yükselişte öne çıktı.

### Beklentiler...

Ocak-Nisan döneminde bütçe gelirlerinin harcamalara kıyasla daha zayıf bir görünüm sergilemesiyle bütçe performansı geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla belirgin biçimde bozuldu. Önümüzdeki dönemde borçlanma maliyetlerinin bütçe üzerinde yaratabileceği baskı dikkate alındığında harcamaların seyrinin ve gelir artırıcı önlemlerin bütçe performansında belirleyici olacağını düşünüyoruz.

### Merkezi Yönetim Bütçesi

	Nisan			Ocak-Nisan			2019 Bütçe	
	2018	2019	% Değişim	2018	2019	% Değişim	Hedefi	Gerç./Hedef (%)
<b>Harcamalar</b>	<b>67,4</b>	<b>76,0</b>	<b>12,8</b>	<b>255,2</b>	<b>330,4</b>	<b>29,5</b>	<b>961,0</b>	<b>34,4</b>
Faiz Harcamaları	3,1	5,1	63,6	25,4	38,4	51,5	117,3	32,8
Faiz Dışı Harcamalar	64,3	70,9	10,3	229,8	292,0	27,0	843,7	34,6
<b>Gelirler</b>	<b>64,6</b>	<b>57,7</b>	<b>-10,7</b>	<b>232,0</b>	<b>276,0</b>	<b>18,9</b>	<b>880,4</b>	<b>31,3</b>
Vergi Gelirleri	45,0	48,8	8,3	190,9	203,0	6,4	756,5	26,8
Diğer Gelirler	19,6	8,9	-54,5	41,2	72,9	77,0	123,9	58,9
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-2,8</b>	<b>-18,3</b>	<b>565,7</b>	<b>-23,2</b>	<b>-54,5</b>	<b>135,1</b>	<b>-80,6</b>	<b>67,6</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>0,4</b>	<b>-13,2</b>	<b>-</b>	<b>2,2</b>	<b>-16,0</b>	<b>-</b>	<b>36,7</b>	<b>-</b>

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

Kaynak: Hazine ve 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
Hatice Erkiletliođlu Müdür Yardımcısı Hatice.erkiletlioglu@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.