



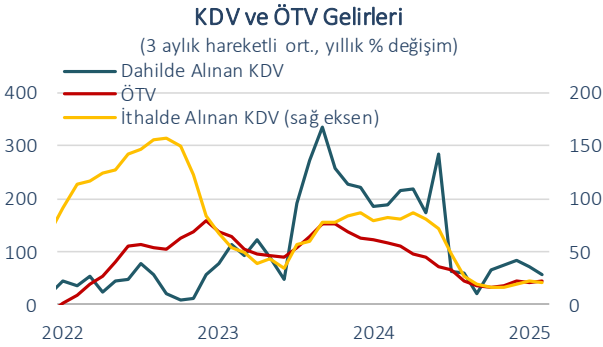
Merkezi yönetim bütçe açığı Şubat'ta 310,1 milyar TL oldu.

Şubat ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %34,9 artarak 723,4 milyar TL, bütçe harcamaları da %49,8 artışla 1 trilyon TL oldu. Böylece merkezi yönetim bütçe açığı yıllık bazda yaklaşık iki katına çıkarak 310,1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Ocak ayında fazla veren faiz dışı bütçe dengesi de Şubat'ta 170,4 milyar TL açık verdi. Böylece, 2025 yılının ilk iki ayında bütçe açığı yıllık bazda %47,6 artışla 449,3 milyar TL, faiz dışı açık da %14'lük artışla 146,6 milyar TL düzeyine yükseldi.

Vergi gelirleri yıllık bazda %44 artarken, vergi dışı gelirlerdeki artış %6,7 ile sınırlı kaldı.

Şubat'ta merkezi yönetim bütçe gelirlerinin %81'ini oluşturan vergi gelirleri yıllık bazda %44,0 artarak 585 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde gelir vergisi yıllık bazda %89,2 artarken, dahilde alınan katma değer vergisi ve özel tüketim vergisi gelirlerinde yıllık bazda enflasyon oranına yakın düzeyde artışlar kaydedildi. ÖTV gelirlerinin detayına bakıldığında %35'e yakın pay alan motorlu taşıtlar üzerinden alınan ÖTV gelirinde otomotiv piyasasındaki durgunluğun da etkisiyle yıllık artışın %25,6'ya indiği izlenirken, %28 ile ikinci en yüksek paya sahip tütün ürünlerinin satışından elde edilen ÖTV gelirleri de yıllık bazda %128 ile güçlü artış kaydetti. İç talebe ilişkin diğer bir önemli gösterge olan ithalde alınan katma değer vergisindeki yıllık artış ise bu dönemde %9,7 ile son beş yılın en düşük düzeyinde gerçekleşti.

Ocak'ta %24,4 artan vergi dışı gelirler, Şubat'ta yıllık bazda %6,7 ile daha sınırlı bir artış sergiledi. Bu gelişimde teşebbüs ve mülkiyet gelirleri altında izlenen Hazine portföyü ve iştirak



Merkezi Yönetim Bütçesi

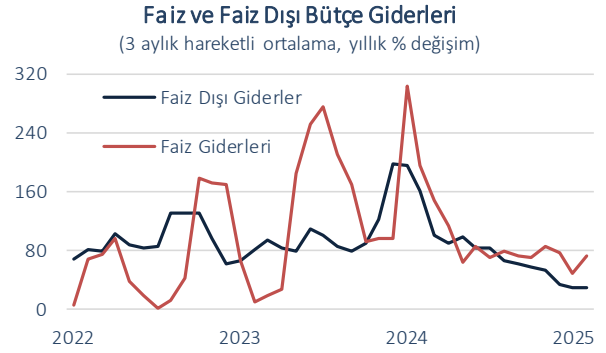
	Şubat		%	Ocak-Şubat		%	(milyar TL)	
	2024	2025		Değişim	2024		2025	Değişim
Harcamalar	689,9	1.033,5	49,8	1.457,9	2.089,9	43,3	14.731,0	14,2
Faiz Harcamaları	54,8	139,7	154,8	175,9	302,7	72,1	1.950,0	15,5
Faiz Dışı Harcamalar	635,1	893,8	40,7	1.281,9	1.787,2	39,4	12.781,0	14,0
Gelirler	536,1	723,4	34,9	1.153,4	1.640,5	42,2	12.800,3	12,8
Vergi Gelirleri	406,3	585,0	44,0	923,5	1.377,6	49,2	11.138,8	12,4
Diğer Gelirler	129,8	138,5	6,7	229,9	262,9	14,4	1.661,6	15,8
Bütçe Dengesi	-153,8	-310,1	101,6	-304,5	-449,4	47,6	-1.930,7	23,3
Faiz Dışı Denge	-99,0	-170,4	72,2	-128,6	-146,6	14,0	19,3	-

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Datastream

gelirleri kaleminin yıllar arasında gelir aktarım dönemlerinin farklılaşmasıyla yıllık bazda 26 milyar TL'nin üzerinde daralması etkili oldu.

Sermaye transferleri ve sermaye giderlerinde hızlı artış...

Merkezi yönetim bütçe harcamaları Şubat'ta yıllık bazda %49,8 artışla 1 trilyon TL düzeyinde gerçekleşti. Harcamalardan en fazla pay alan cari transferler ve personel giderleri kalemlerinde yıllık bazda %39,5 ve %37,7 oranında artışlar kaydedildi. Öte yandan, geçtiğimiz yılın Şubat ayında 1,8 milyar TL olan sermaye transferleri bu yılın aynı döneminde 27,2 milyar TL oldu. Sermaye giderlerinde de hızlı yükseliş kaydedildi. Gayrimenkul sermaye üretim giderleri yıllık bazda iki katına çıkarak 54 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Borç verme giderleri ise yıllık %39,1'lik düşüşle 23,3 milyar TL oldu.



Faiz giderleri Şubat'ta yıllık bazda %154,8'lik artışla geçtiğimiz yılın Haziran ayından bu yana en hızlı yükselişini sergileyerek 139,7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Ocak-Şubat döneminde ise ilgili kaleme kaydedilen artış %72,1 oldu.

Beklentiler...

Şubat ayında tek seferlik harcamaların da etkisiyle bütçe harcamalarının yıllık bazda enflasyon oranının üzerinde artması ve yurt içi talepteki ılımlı seyre bağlı olarak vergi gelirlerindeki artışın hız kesmesi bütçe görünümünü olumsuz etkiledi. Toplam gelirlerin %20'sine yakın bir bölümünü oluşturan vergi dışı gelirlerdeki zayıf artış da Şubat ayı bütçe performansı üzerinde etkili oldu. Maliye politikasının enflasyonla mücadelede desteğinin artmasında önümüzdeki dönemde iç talebin seyri ve bütçe harcamalarındaki ihtiyatlılık belirleyici olacak.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Gamze Can
Müdür Yardımcısı
gamze.can@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@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.