



Merkezi yönetim bütçesi Aralık'ta 528 milyar TL açık verdi.

Merkezi yönetim bütçe açığı Aralık ayında 528 milyar TL ile Aralık 2024'teki seviyesinin %36,4 altında gerçekleşti. Bu dönemde bütçe gelirleri yıllık bazda %43,7 artarak 1,26 trilyon TL olurken, bütçe harcamaları %4,8'lik sınırlı bir yükselişle 1,79 trilyon TL düzeyine ulaştı. Aralık ayında faiz dışı açık yıllık bazda %45,5 daralarak 411,5 milyar TL oldu.

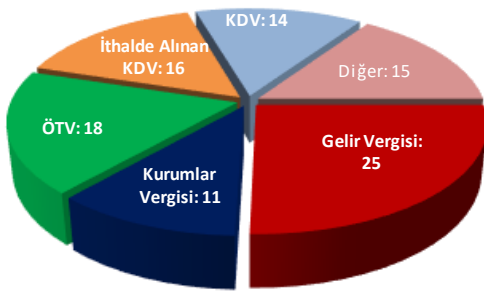
2025 yılında bütçe açığı 1,8 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti.

2024 yılında 2,1 trilyon TL düzeyinde gerçekleşen merkezi yönetim bütçe açığı artan vergi gelirlerinin güçlü performansının yanı sıra faiz dışı harcamalardaki artışın sınırlı kalmasının etkisiyle 2025 yılında 1,8 trilyon TL seviyesine geriledi. Böylece bütçe açığı, yılın başında belirlenen 1,9 trilyon TL'lik hedefin ve Orta Vadeli Program'da öngörülen 2,2 trilyon TL'lik tahminin altında gerçekleşmiş oldu. 2025'te bütçe gelirleri %48,0, bütçe harcamaları da %35,7 artış kaydetti. 2024 yılında 837,3 milyar TL açık veren faiz dışı denge, 2025 yılında 255,3 milyar TL fazla verdi.

Vergi gelirleri Aralık'ta 1,05 trilyon TL oldu.

Aralık'ta yıllık bazda %47,9 ile TÜFE enflasyonunun üzerinde artan vergi gelirleri 1,05 trilyon TL seviyesinde gerçekleşerek toplam bütçe gelirlerinin %82,9'unu oluşturdu. Bu dönemde dahilde alınan katma değer vergisi %59,5 artarak 142,2 milyar TL, gelir vergisi de %53,9 artarak 282,2 milyar TL düzeyleriyle vergi gelirlerini destekleyen başlıca kalemler oldu. Aynı dönemde ithalde alınan KDV %46,0'lık bir artış sergiledi. Aralık'ta ÖTV ve kurumlar vergisi gelirlerindeki yıllık artışlar ise sırasıyla %37,3 ve %37,0 ile diğer kalemlerle karşılaştırıldığında nispeten ılımlı kaldı.

Vergi Gelirlerinin Dağılımı
(Ocak-Aralık 2025, %)



Vergi gelirlerinin yıllık bazda %51,3 artarak 11,0 trilyon TL'ye ulaştığı 2025 yılında, %84,2 ile en hızlı artışı sergileyen gelir vergisi kalemi aynı zamanda %25,5 ile vergi gelirleri içerisinde en yüksek payı aldı. Yıllık

bazda %39,5 artış kaydeden ÖTV gelirleri toplam vergi gelirleri içerisindeki %18,3'lük payıyla söz konusu kalemi takip etti. İthalde alınan katma değer vergisi %29,3 ile enflasyonun altında bir artış sergiledi.

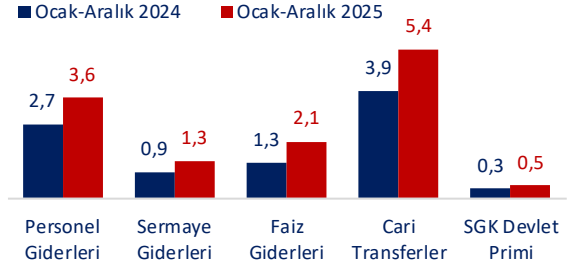
Faiz dışı harcamalar Aralık'ta yıllık bazda %2,5 arttı.

Aralık'ta faiz dışı bütçe harcamaları yıllık bazda %2,5 ile Nisan 2021'den bu yana en düşük artışını kaydetti. Söz konusu harcamaların %37,5'ini oluşturan cari transferler %46,2, %19,9'unu oluşturan sermaye giderleri de yıllık bazda %52,6 arttı. Bu dönemde personel giderlerindeki yıllık artış %35,4 olurken, mal ve hizmet alımları da %35,7 artış sergiledi. Faiz dışı bütçe harcamalarından en fazla pay alan ilk dört kalemin enflasyonun üzerinde yükselmesi dikkat çekti.

Yıl genelinde cari transferlerin %40, personel giderlerinin %36,3 artış kaydetti. Bu dönemde sermaye giderleri %42,3, mal ve hizmet alımları da %43,2 yükseldi.

Aralık'ta yıllık bazda %55,0 yükselen faiz harcamaları Ocak-Aralık döneminde de %61,7 yükseldi. Faiz harcamalarının toplam harcamalar içindeki payı 2025'te %14 düzeyinde gerçekleşti. Bu oran 2024 yılında %11,8 düzeyindeydi.

Bütçe Harcamaları
(milyar TL)



Beklentiler...

2025 yılında vergi gelirlerindeki hızlı yükseliş ile faiz dışı giderlerdeki nispeten ılımlı artış merkezi yönetim bütçesinin öngörülenden olumlu bir performans sergilemesini sağladı. Böylece, 2024 yılında %4,7 oranında olan bütçe açığının milli gelire oranının 2025 yılında %3'ün altında kaldığını hesaplıyoruz. Öte yandan, 2025 yılında Hazine nakit dengesinin 2,1 trilyon TL açık verdiği dikkate alındığında, aradaki farkın 2026 yılında bütçe performansına etkisi maliye politikasının enflasyonla mücadelede katkısı açısından belirleyici unsurlardan biri olacak.

Merkezi Yönetim Bütçesi

							(milyar TL)		
	Aralık 2024	Aralık 2025	% Değişim	Ocak-Aralık 2024	Ocak-Aralık 2025	% 2025 Bütçe Değişim	% 2025 Bütçe Hedefi	OVP Tahmini	Gerç./ OVP Tahmini
Harcamalar	1.710,4	1.792,0	4,8	10.780,6	14.634,6	35,7	14.731,0	14.674,1	99,7
Faiz Harcamaları	75,3	116,7	55,0	1.270,5	2.054,4	61,7	1.950,0	2.052,7	100,1
Faiz Dışı Harcamalar	1.635,1	1.675,4	2,5	9.510,2	12.580,2	32,3	12.781,0	12.621,4	99,7
Gelirler	879,5	1.263,9	43,7	8.672,8	12.835,5	48,0	12.800,3	12.465,9	103,0
Vergi Gelirleri	708,2	1.047,5	47,9	7.305,3	11.049,5	51,3	11.138,8	10.733,6	102,9
Diğer Gelirler	171,4	216,4	26,3	1.367,6	1.786,0	30,6	1.661,6	1.732,3	103,1
Bütçe Dengesi	-830,8	-528,1	-36,4	-2.107,8	-1.799,1	-14,6	-1.930,7	-2.208,3	81,5
Faiz Dışı Denge	-755,6	-411,5	-45,5	-837,3	255,3	-	19,3	-155,6	-

Not: Rakamlar yuvarlamalardan dolayı toplamı vermeyebilir.

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Datastream

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Esra Mine Güngör
Uzman Yardımcısı
mine.gungor2@isbank.com.tr

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

Onuray Günaydın
Uzman Yardımcısı
onuray.gunaydin@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@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.