



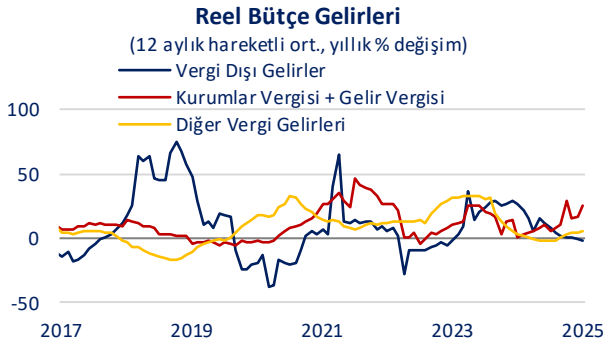
Merkezi yönetim bütçesi Kasım'da 169,5 milyar TL fazla verdi.

Kasım'da merkezi yönetim bütçe gelirleri yıllık bazda %51,1 artışla 1,4 trilyon TL seviyesinde gerçekleşirken, bütçe harcamaları %30,7 yükselerek 1,3 trilyon TL oldu. Böylece, merkezi yönetim bütçesi Kasım'da 169,5 milyar TL, faiz dışı bütçe de 287,4 milyar TL fazla verdi.

Ocak-Kasım döneminde merkezi yönetim bütçe açığı ise yıllık bazda % 0,5 gerileyerek 1,3 trilyon TL oldu. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 81,7 milyar TL açık veren faiz dışı denge ise 666,7 milyar TL fazla verdi.

Vergi gelirleri Kasım'da yıllık bazda %55,3 yükseldi.

Vergi gelirleri Kasım'da yıllık bazda %55,3 yükselerek 1,3 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde vergi gelirlerinden en yüksek payı %25,8 ile kurumlar vergisi alırken, vergi gelirlerinin %22'sini oluşturan gelir vergisi bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %66,7 artış kaydetti. ÖTV gelirlerindeki yıllık artış %47 ile önceki iki aya kıyasla ivme kazandı. İthalde alınan katma değer vergisi yıllık bazda %32,5 artarak bütçe gelirlerine 154,1 milyar TL katkı sağladı. Bu dönemde vergi gelirlerinin % 11,7'sini oluşturan dahililde alınan katma değer vergisi gelirlerindeki artış %42,5 ile enflasyondaki ivme kaybına da paralel olarak hız kesmeye devam etti.



Vergi gelirlerinin ana kalemleri bazında Ocak-Kasım döneminde kaydedilen en hızlı yıllık artışlar %88,3 ile gelir vergisi ve %56,5 ile dahililde alınan KDV gelirlerinde kaydedilirken, en zayıf artış %27,5 ile ithalde alınan KDV gelirlerinde gözlemlendi.

Vergi dışı gelirler Ocak-Kasım döneminde yıllık bazda %31,2 arttı.

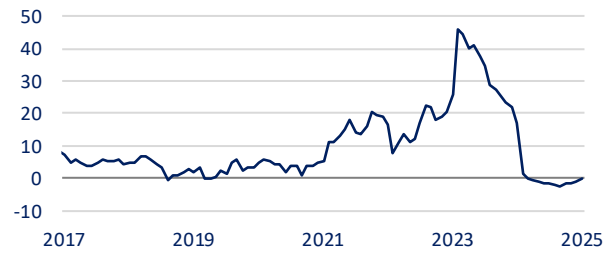
Vergi dışı gelirler yıllık bazda Kasım'da %22,6, Ocak-Kasım döneminde % 31,2 artış sergiledi. Ocak-Kasım dönemi itibarıyla vergi dışı gelirler içerisinde %60'a yakın bir paya sahip olan faizler, paylar ve cezalar kaleminde kaydedilen yıllık artış %35,8 oldu. Söz konusu dönemde sermaye gelirleri kalemi altında izlenen özelleştirme gelirlerini de içeren diğer sermaye satış gelirleri 5 katına çıktı. Böylece sermaye gelirleri kalemi %145,8 artarak 42,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

Faiz dışı harcamalar Kasım'da %39,8 arttı.

Kasım'da faiz dışı bütçe harcamaları yıllık bazda %39,8 artış kaydetti. Söz konusu harcamaların %40'ını oluşturan cari transferler kalemi %31,6, %29'unu oluşturan personel giderleri de yıllık bazda %34,1 arttı. Bu dönemde sermaye giderlerinde yıllık artış %28,9 olurken, mal ve hizmet alımları da %32 artış sergiledi.

Ocak-Kasım döneminde faiz dışı harcamaların ana kalemlerinde yakın oranlı artışlar kaydedilmekle birlikte en hızlı yıllık artışın kaydedildiği kalemler %45,1'lik artışla mal ve hizmet alımları olurken, en düşük artış hızı %36,4 ile personel giderlerinde yaşandı.

Reel Faiz Dışı Harcamalar
(12 aylık hareketli ort., yıllık % değişim)



Faiz harcamaları Kasım'da yıllık bazda %19,4 düşerek Şubat 2023'ten bu yana ilk kez geriledi. Ocak-Kasım döneminde ise faiz harcamalarındaki artış %62,1 olurken, faiz harcamalarının toplam harcamalar içerisindeki payı %15,1 düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde faiz harcamalarının toplam bütçe harcamaları içerisindeki payı %13,2 düzeyindeydi.

Beklentiler...

Kasım ayında vergi gelirleri yıllık bazda faiz dışı harcamalardan daha hızlı artmaya devam etti. 12 aylık kümülatif bazda faiz dışı harcamalardaki reel değişimin sıfıra yakın olduğu izlenirken, vergi gelirlerinin bütçe görünümünü destekleyen bir performans sergilediği görülüyor. Geçtiğimiz yılın Aralık ayında 829,2 milyar TL düzeyinde gerçekleşen ve dönemsel olarak yüksek bir düzeyde kaydedilmesi beklenen Aralık ayı verileriyle birlikte yılsonu bütçe gerçekleştirmelerinin hedeflerle uyumlu olacağını tahmin ediyoruz. Bu çerçevede bütçe açığının GSYH'ye oranının 2025 sonunda Orta Vadeli Program tahminiyle uyumlu bir düzeyde gerçekleşmesini bekliyoruz. OVP'de yer alan gelecek yılsonu için bütçe açığı/GSYH tahmini de %3,5 seviyesinde bulunuyor.

Merkezi Yönetim Bütçesi

										(milyar TL)
	Kasım		%	Ocak-Kasım		%	% 2025 Bütçe	OVP	Gerç./ OVP	
	2024	2025	Değişim	2024	2025	Değişim	Hedefi	Tahmini	Tahmini	
Harcamalar	956,1	1.250,1	30,7	9.070,2	12.842,6	41,6	14.731,0	14.674,1	87,5	
Faiz Harcamaları	146,3	117,9	-19,4	1.195,2	1.937,7	62,1	1.950,0	2.052,7	94,4	
Faiz Dışı Harcamalar	809,8	1.132,2	39,8	7.875,0	10.904,9	38,5	12.781,0	12.621,4	86,4	
Gelirler	939,5	1.419,6	51,1	7.793,3	11.571,6	48,5	12.800,3	12.465,9	92,8	
Vergi Gelirleri	819,4	1.272,5	55,3	6.597,1	10.002,0	51,6	11.138,8	10.733,6	93,2	
Diğer Gelirler	120,0	147,1	22,6	1.196,2	1.569,6	31,2	1.661,6	1.732,3	90,6	
Bütçe Dengesi	-16,6	169,5	-	-1.276,9	-1.271,0	-0,5	-1.930,7	-2.208,3	57,6	
Faiz Dışı Denge	129,7	287,4	121,7	-81,7	666,7	-	19,3	-155,6	-	

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

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

Esra Mine Güngör
Uzman Yardımcısı
mine.gungor2@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.