



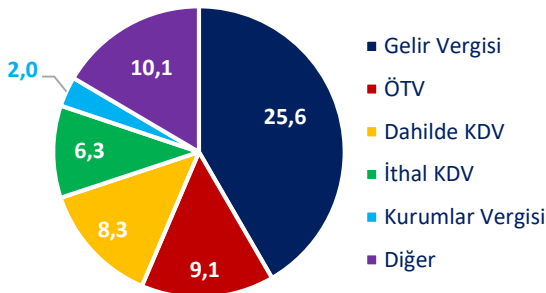
Merkezi yönetim bütçe açığı Nisan'da 174,7 milyar TL oldu.

Nisan ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri geçen yılın aynı ayına kıyasla %60,7 artarak 957,4 milyar TL olurken, harcamalar %46,3 yükselişle 1,1 trilyon TL düzeyine ulaştı. Böylece, bütçe açığı yıllık bazda sınırlı bir gerilemeyle (%1,8) 174,7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. 2024 yılının Nisan ayında 63,8 milyar TL açık veren faiz dışı bütçe dengesi ise bu yılın aynı ayında 85,9 milyar TL fazla verdi. Yılın ilk 4 ayında bütçe açığı geçen yılın aynı dönemine göre %28,1 genişleyerek 885,5 milyar TL oldu.

Vergi gelirlerindeki artış hızlandı.

Nisan'da yıllık artış hızı ivmelenerek %61,4'e ulaşan vergi gelirleri 787,4 milyar TL ile bütçe gelirlerinin %82,2'sini oluşturdu. Bu dönemde gelir vergisi yıllık bazda %112,9 yükselerek 235,2 milyar TL'ye ulaştı. Yılın ilk çeyreğinde gelirlere desteği sınırlı kalan kurumlar vergisi de Nisan'da yıllık bazda %50,4 ile TÜFE enflasyonunun üzerinde artış kaydetti. Dâhilde ve ithalde alınan katma değer vergileri de yıllık bazda sırasıyla %56 ve %27,5 artarak bütçeye 112,7 milyar TL ve 142,2 milyar TL katkıda bulundu. Ayrıca, Nisan ayında canlı seyreden otomotiv pazarının da etkisiyle yıllık bazda %84,6 artan motorlu taşıtlar üzerinden alınan vergiler, ÖTV gelirlerinin ivmelenerek (%45,3) 141,8 milyar TL'ye ulaşmasına katkıda bulundu. Nisan'da Hazine Portföyü ve İştirak Gelirlerindeki hızlı artış paralelinde teşebbüs ve mülkiyet gelirleri de yıllık bazda yaklaşık 8 katna çıkarak bütçe dengesine 58,7 milyar TL'lik katkı sağladı. Öte yandan, aynı dönemde faiz gelirlerindeki gerilemenin (%72) etkisiyle faizler, paylar ve cezalar kaleminden gelen desteğin geçen yıla göre azalması dikkat çekti.

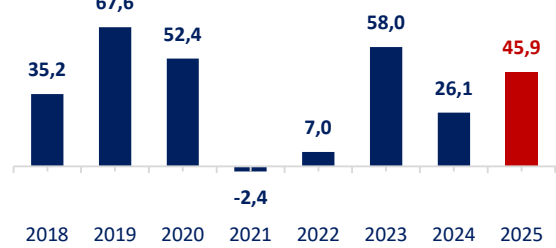
Vergi Gelirlerindeki Yıllık Artışa Katkıları
(Nisan, yüzde puan)



Faiz giderlerindeki artış da hızlandı.

Nisan'da hızlanan faiz harcamaları geçen yılın aynı dönemine göre %128,6 artışla 260,7 milyar TL'ye ulaşarak toplam bütçe harcamalarının %23'ünü oluşturdu. Buna karşılık, faiz dışı harcamaların toplamda yaklaşık %80'ini oluşturan personel giderleri ve cari transferler aynı dönemde sırasıyla %31 ve %32,3 ile yıllık enflasyon oranının altında artış kaydetti. Sosyal güvenlik kurumlarına ödenen primler (%28,6) ve sermaye giderleri de (%33,2) yıllık bazda ılımlı artışlar sergiledi. Nisan'da yıllık bazda %17,6 genişleyen görevlendirme giderlerinden Elektrik Üretim A.Ş.'ye 29,7 milyar TL, Boru Hatları ve Petrol Taşıma A.Ş.'ye de 10 milyar TL ödeme gerçekleştirildi. Böylece, faiz dışı bütçe harcamaları %32,1 ile faiz giderlerine göre nispeten daha yavaş bir artış sergiledi.

Kümülatif Bütçe Açığının Yıllık OVP Tahminine Oranı
(Ocak-Nisan dönemi, %)



Beklentiler...

Yılın ilk dört ayında toplam bütçe açığı, Orta Vadeli Program'da 2025 yılı için belirlenen yıllık hedefin %45,9'u düzeyinde gerçekleşerek geçtiğimiz yıla göre daha olumsuz bir görünüm sundu. TCMB'nin politika faizini ve fonlama maliyetini artırmasının ardından ekonomik aktivite üzerinde artması beklenen baskının önümüzdeki dönemde vergi gelirlerinin seyrinde belirleyici olması bekleniyor. Ayrıca, faiz harcamalarındaki artış bütçe dengesi üzerinde baskı oluşturabilecek bir risk unsuru olarak öne çıkıyor. Para politikasında sıkılaşmaya gidilen bu dönemde, maliye politikasının desteği enflasyonla mücadelede önemini koruyor.

Merkezi Yönetim Bütçesi

	Nisan			Ocak-Nisan			(milyar TL)	
	2024	2025	% Değişim	2024	2025	% Değişim	OVP Tahmini	Gerç./ OVP Tahmini
Harcamalar	773,6	1.132,1	46,3	2.924,3	4.249,7	45,3	14.731,0	28,8
Faiz Harcamaları	114,0	260,7	128,6	364,5	724,6	98,8	1.950,0	37,2
Faiz Dışı Harcamalar	659,6	871,5	32,1	2.559,8	3.525,1	37,7	12.781,0	27,6
Gelirler	595,8	957,4	60,7	2.233,0	3.364,2	50,7	12.800,3	26,3
Vergi Gelirleri	487,9	787,4	61,4	1.831,8	2.810,1	53,4	11.138,8	25,2
Diğer Gelirler	108,0	170,0	57,5	401,2	554,1	38,1	1.661,6	33,3
Bütçe Dengesi	-177,8	-174,7	-1,8	-691,3	-885,5	28,1	-1.930,7	45,9
Faiz Dışı Denge	-63,8	85,9	-	-326,8	-160,9	-50,8	19,3	-

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Datastream

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@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.