

Yurtiçi ve Yurtdışı Makroekonomik Görünüm

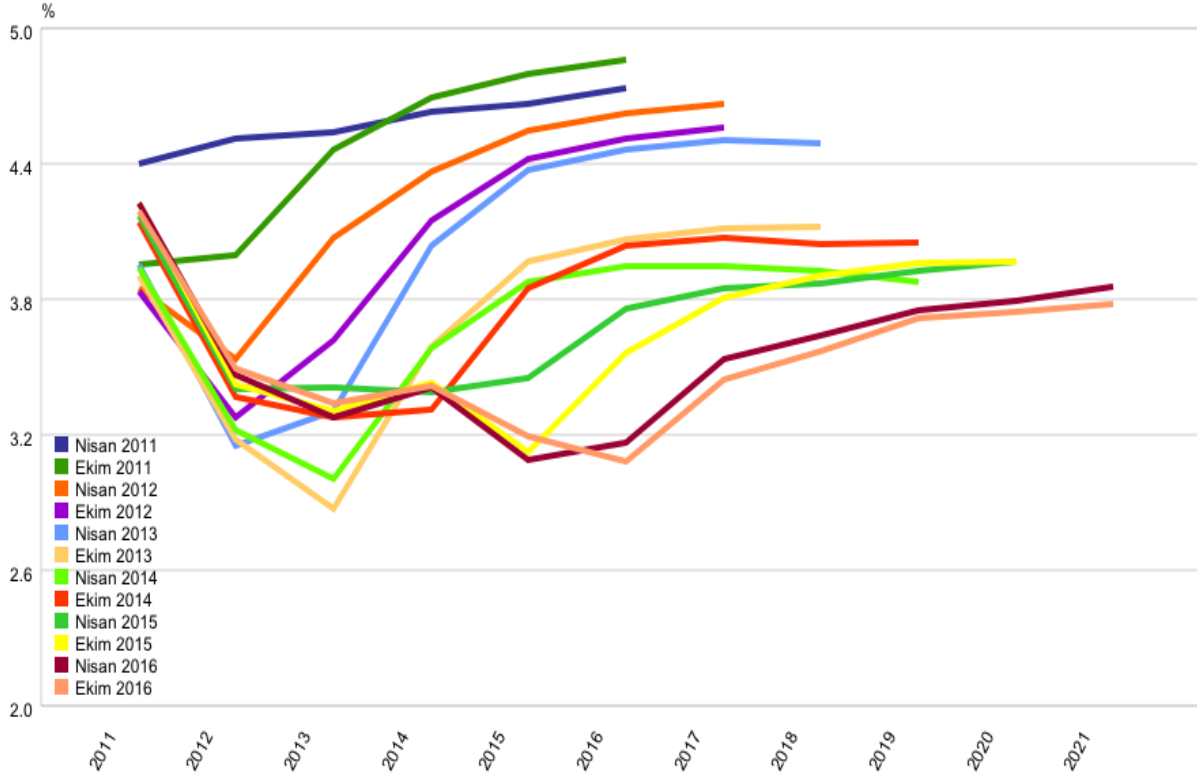
NİSAN 2017

Pelin Yenigün-Dilek

IMF: Küresel Ekonomi Toparlanıyor?

IMF Küresel Büyüme Tahminleri (%)

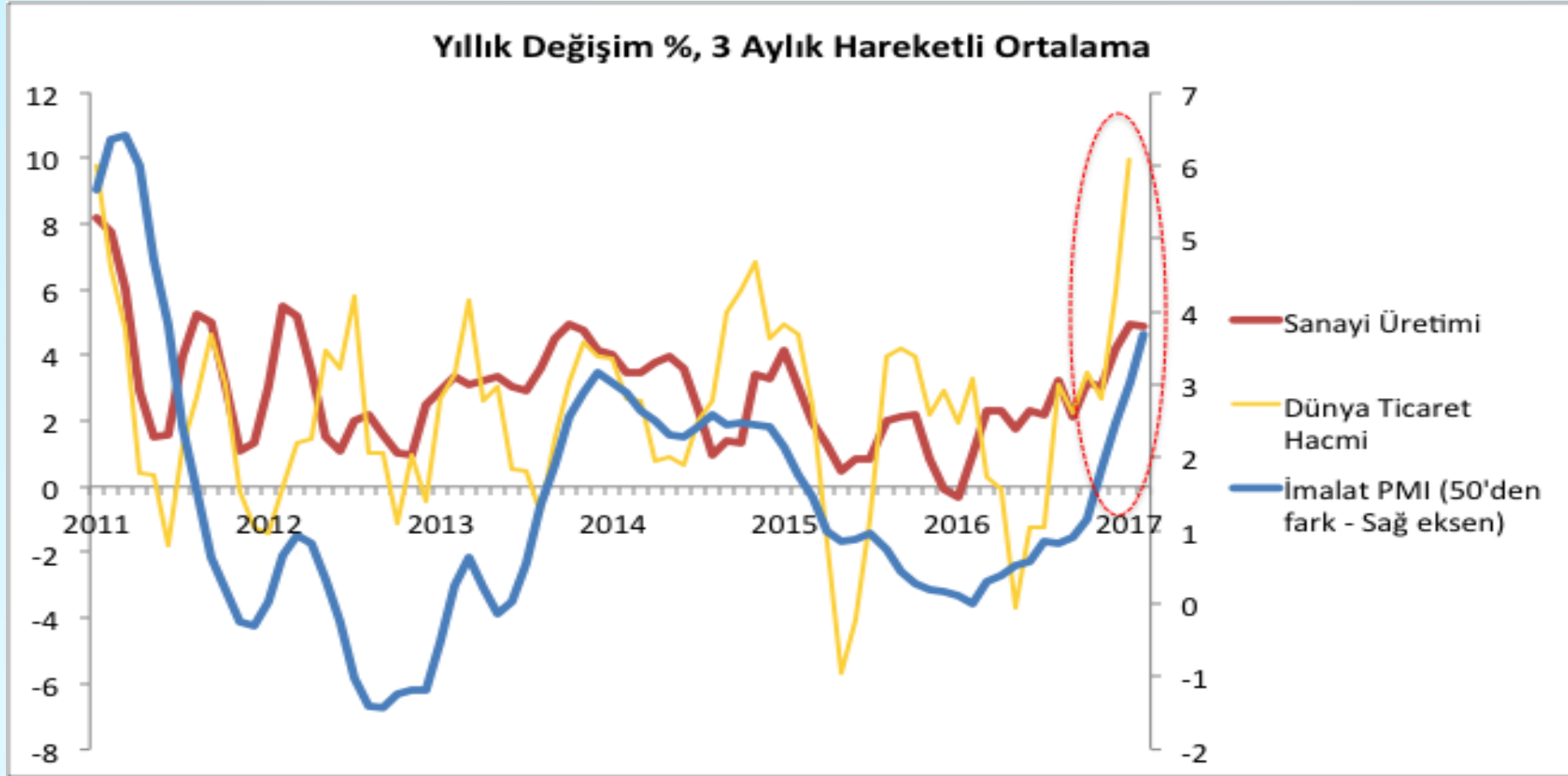
TURKEY DATA MONITOR



IMF Büyüme Tahminleri, %

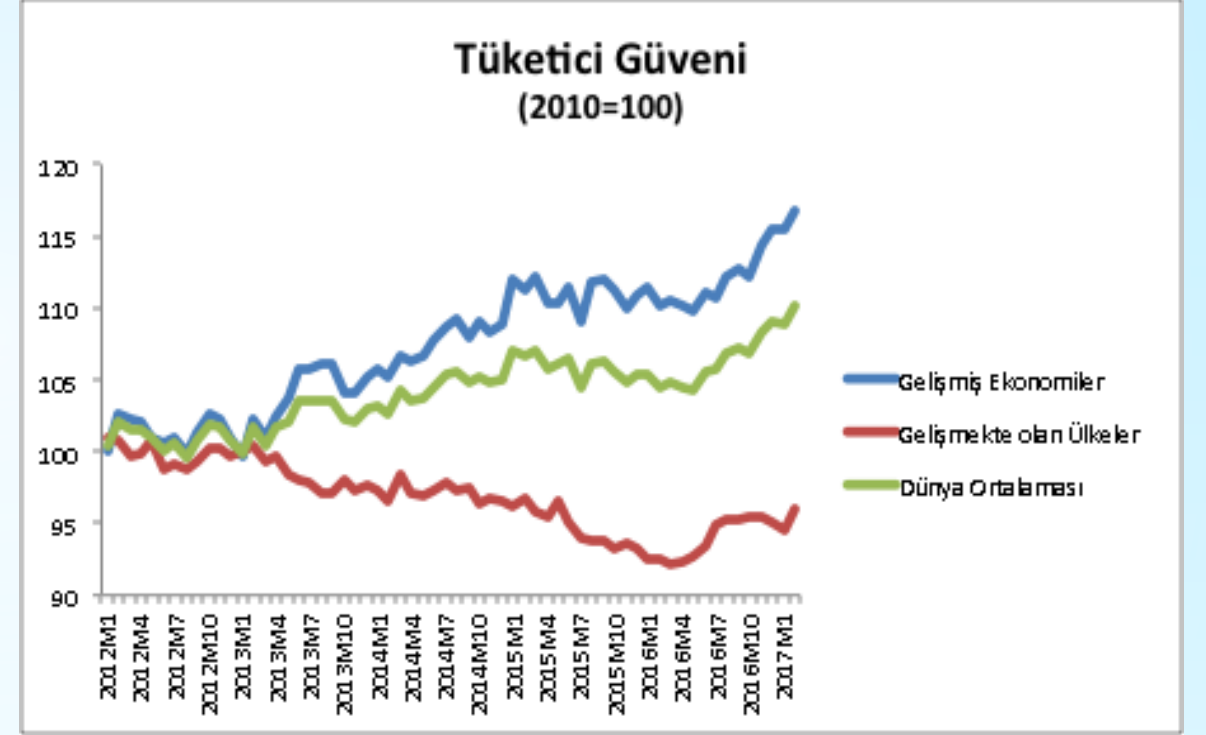
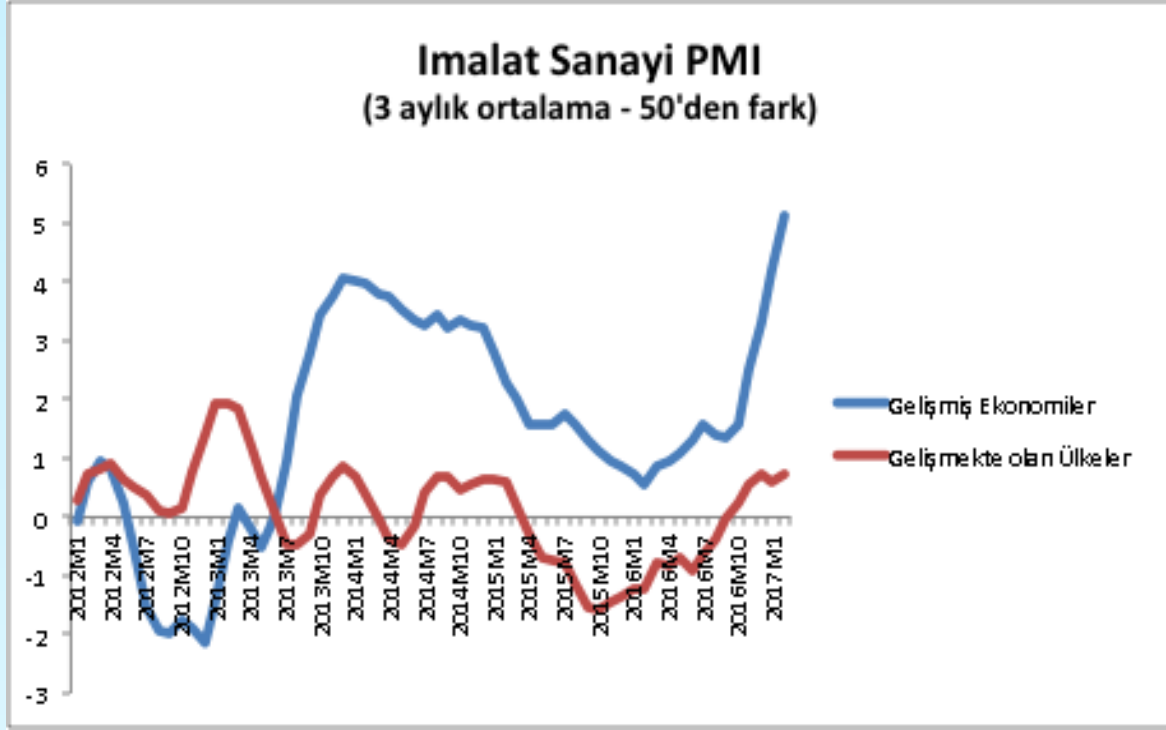
	<u>2016</u>	<u>2017T</u>	<u>2018T</u>
Dünya Ekonomisi	3.1	3.5	3.6
Gelişmiş Ekonomiler	1.7	2.0	2.0
Gelişmekte Olan Ekonomiler	4.1	4.5	4.8

Ticaret, Yatırım, İmalat ve Tüketici Güveninde Döngüsel Toparlanma Teyid Ediliyor...



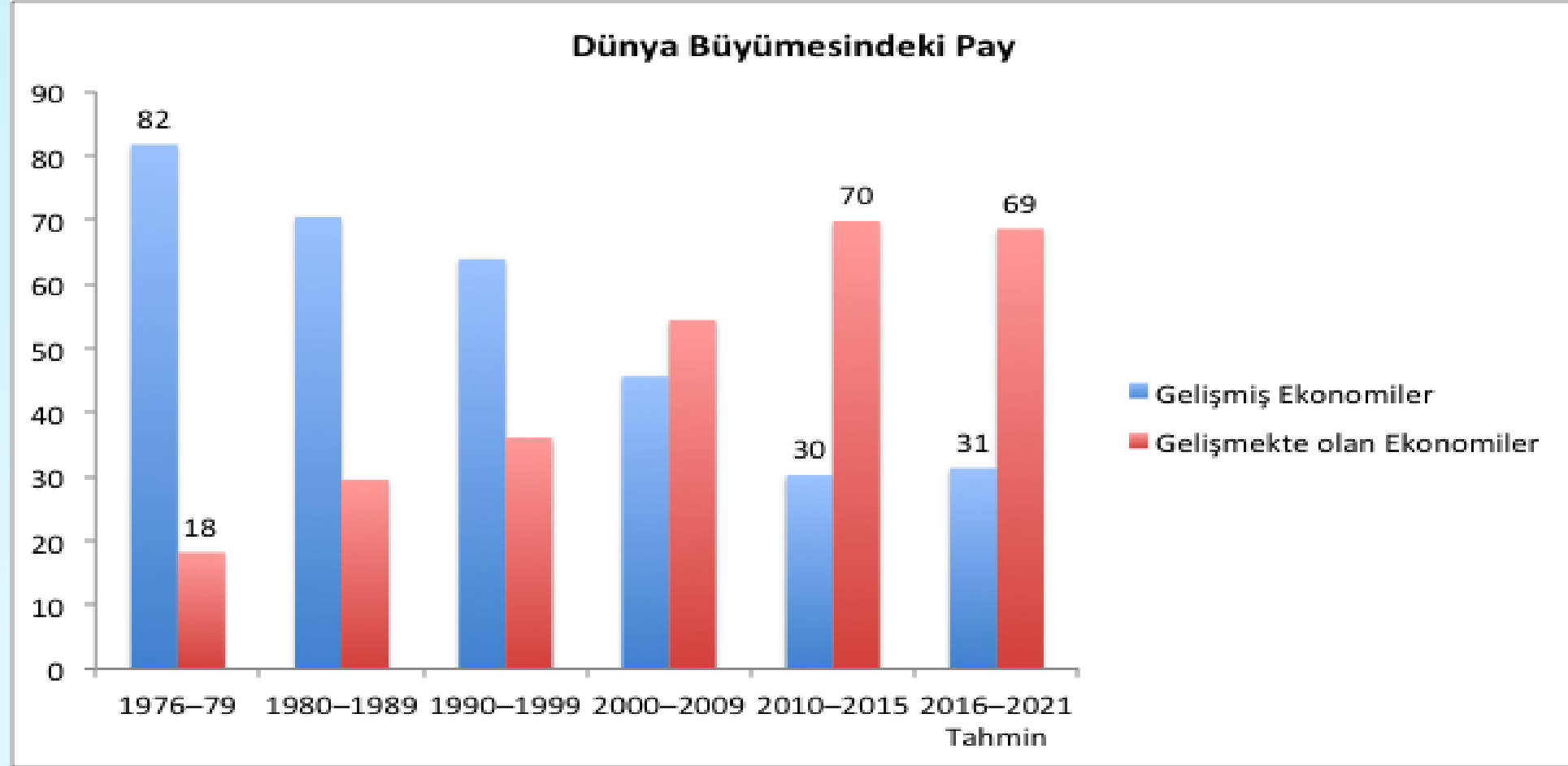
Kaynak: IMF, WEO Nisan 2017

Gelişmiş Ülkeler – Gelişmekte Olan Ülkelerde Vites Farkı

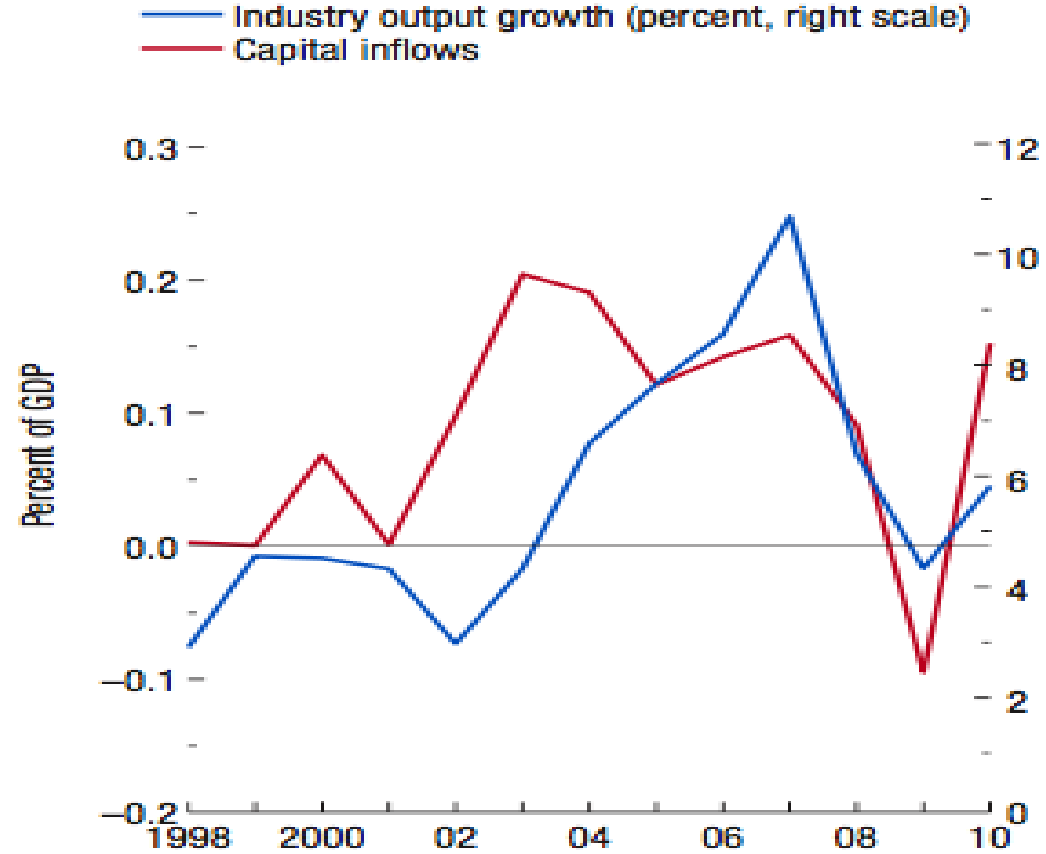


Kaynak: IMF, WEO Nisan 2017

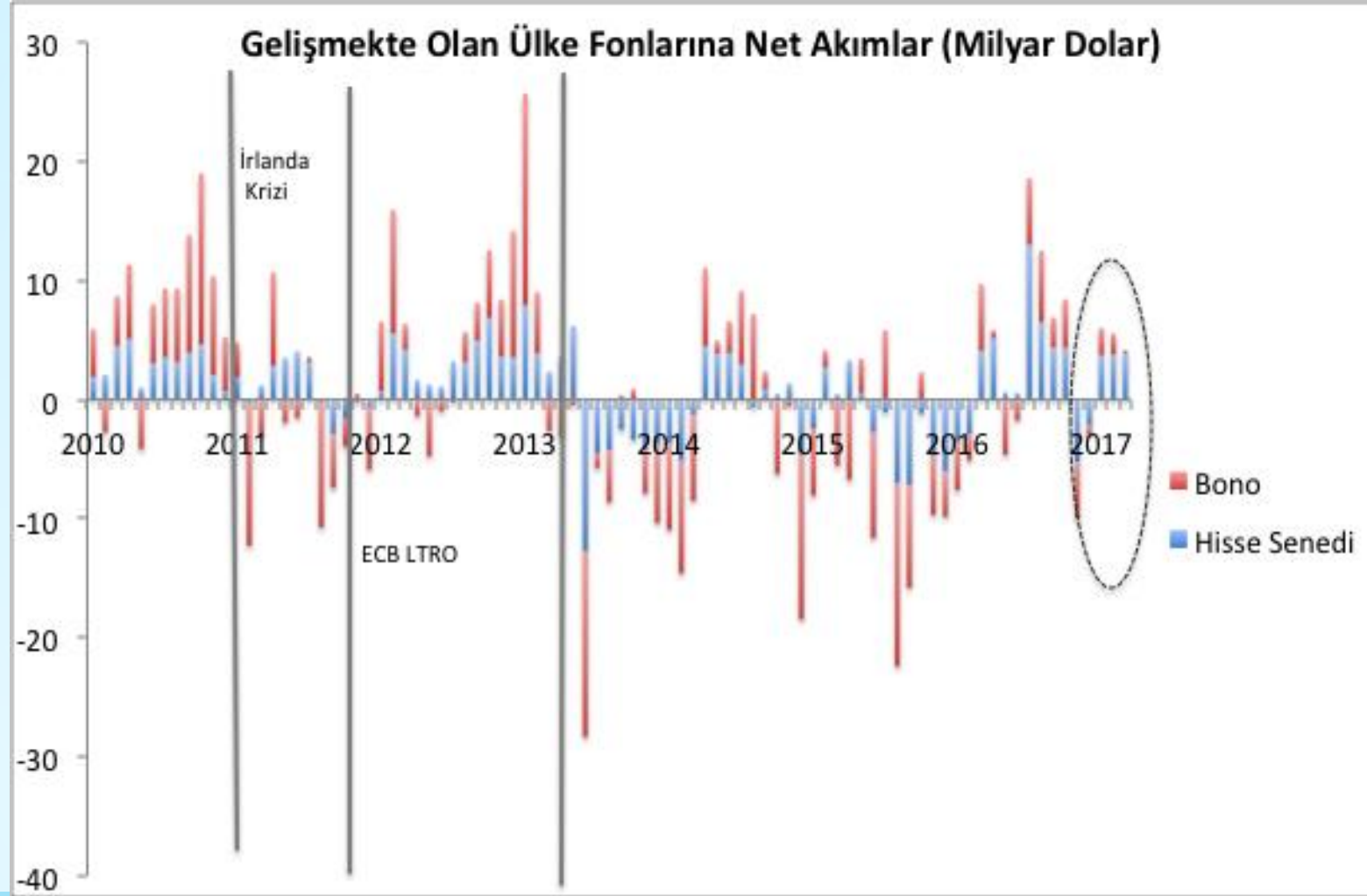
Önümüzdeki Dönem Tahminleri, Farklı Büyüme Patikasına İşaret Ediyor...



Sermaye Akımlarındaki Yavaşlama Endişesi, Büyüme Tahminlerini Etkiliyor...

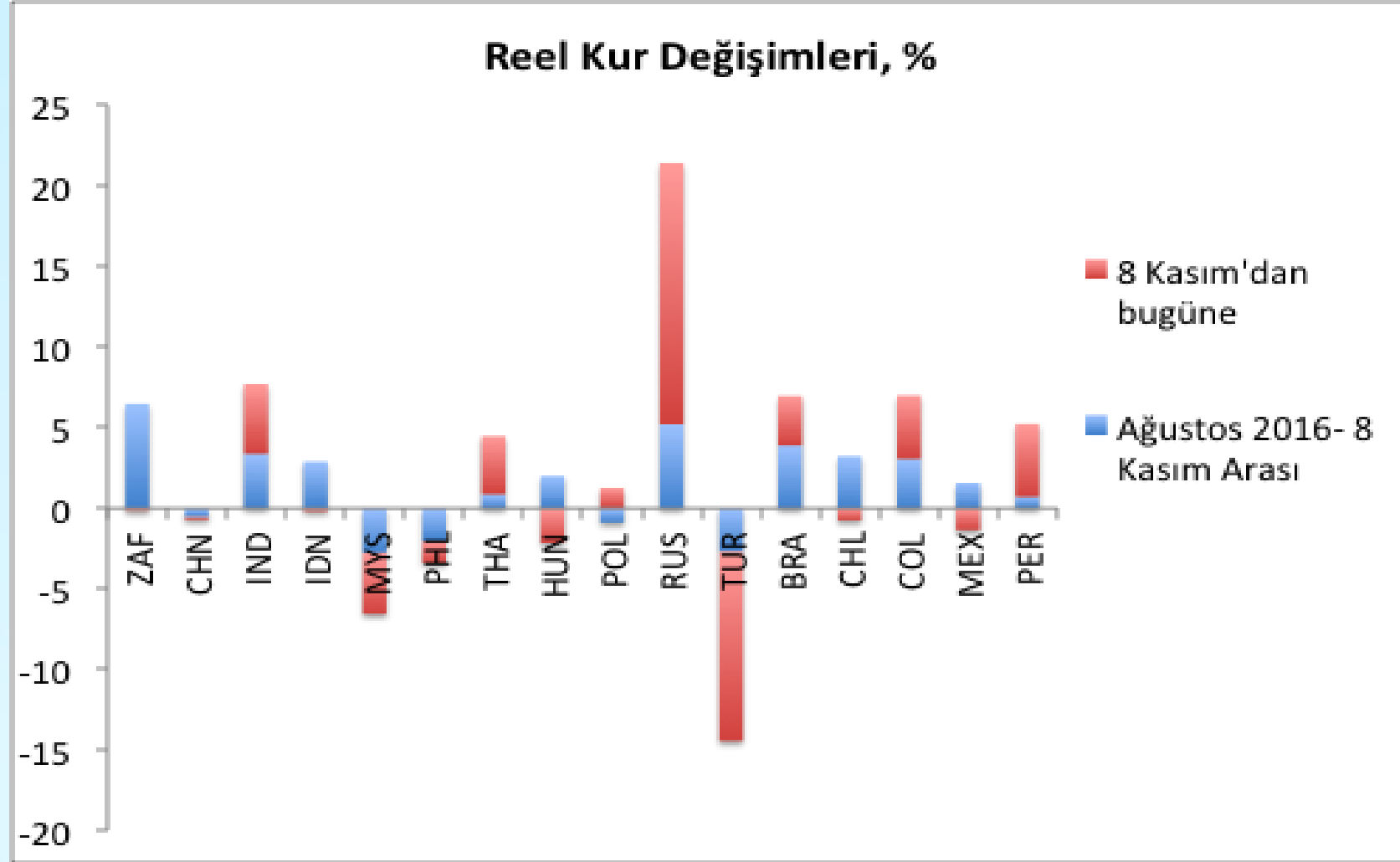


Yeni Dönemde Sermaye Akımlarının Dalgalanması Yüksek...



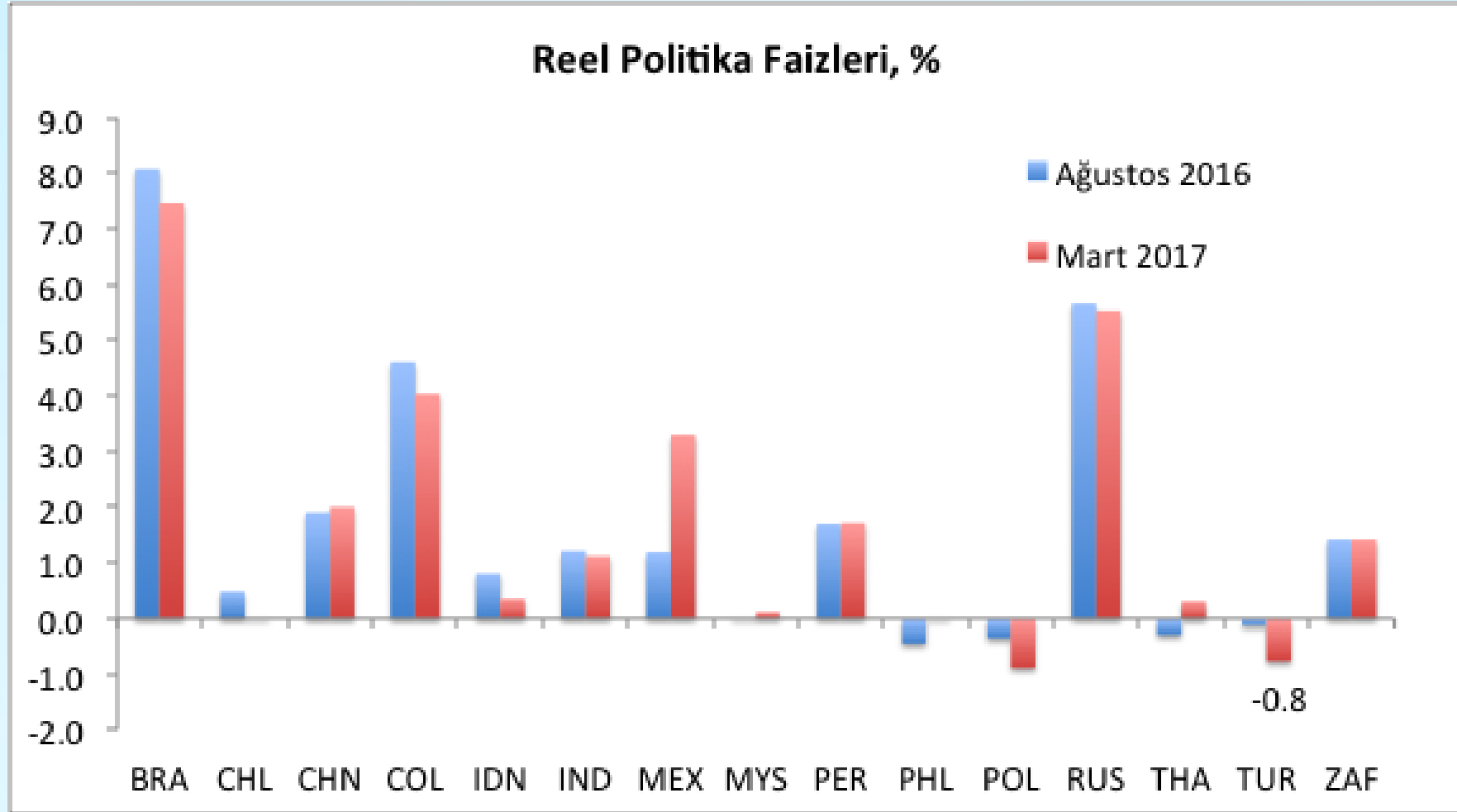
Kaynak: IMF, WEO Nisan 2017

Ama Her Ülke Aynı Şekilde Etkilenmiyor...



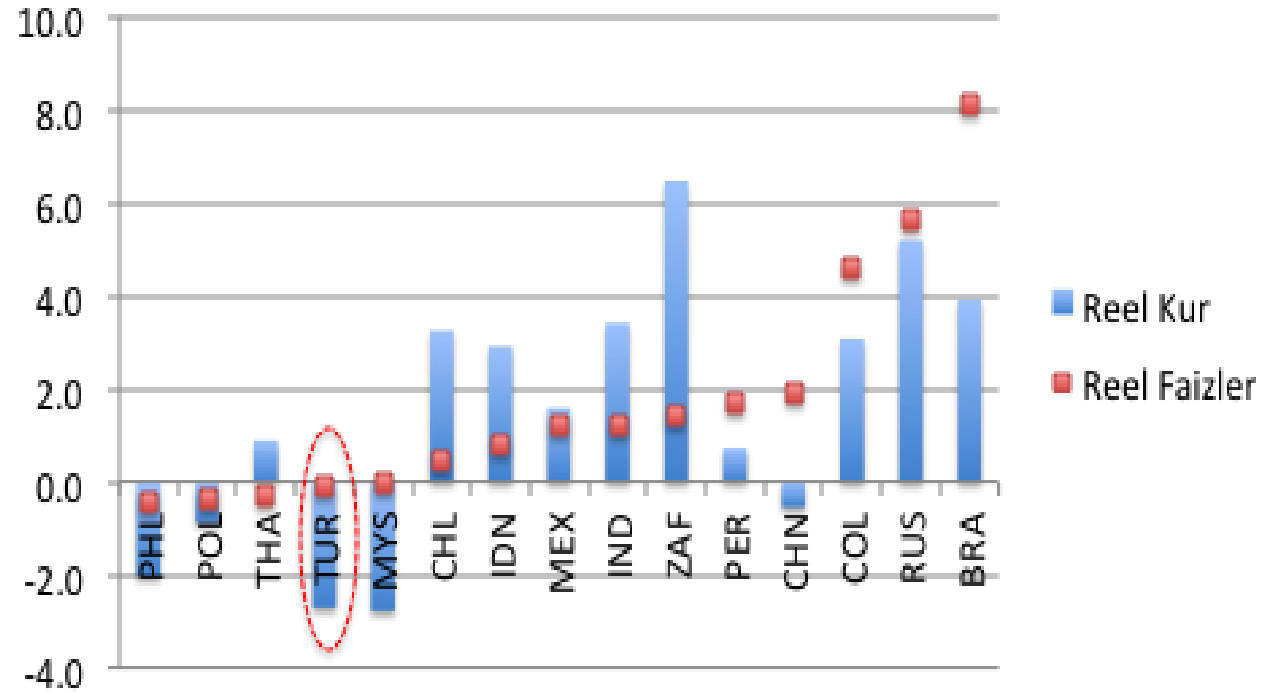
Kaynak: IMF, WEO Nisan 2017

Para Politikası Tepkisi Ne Kadar Etkili?

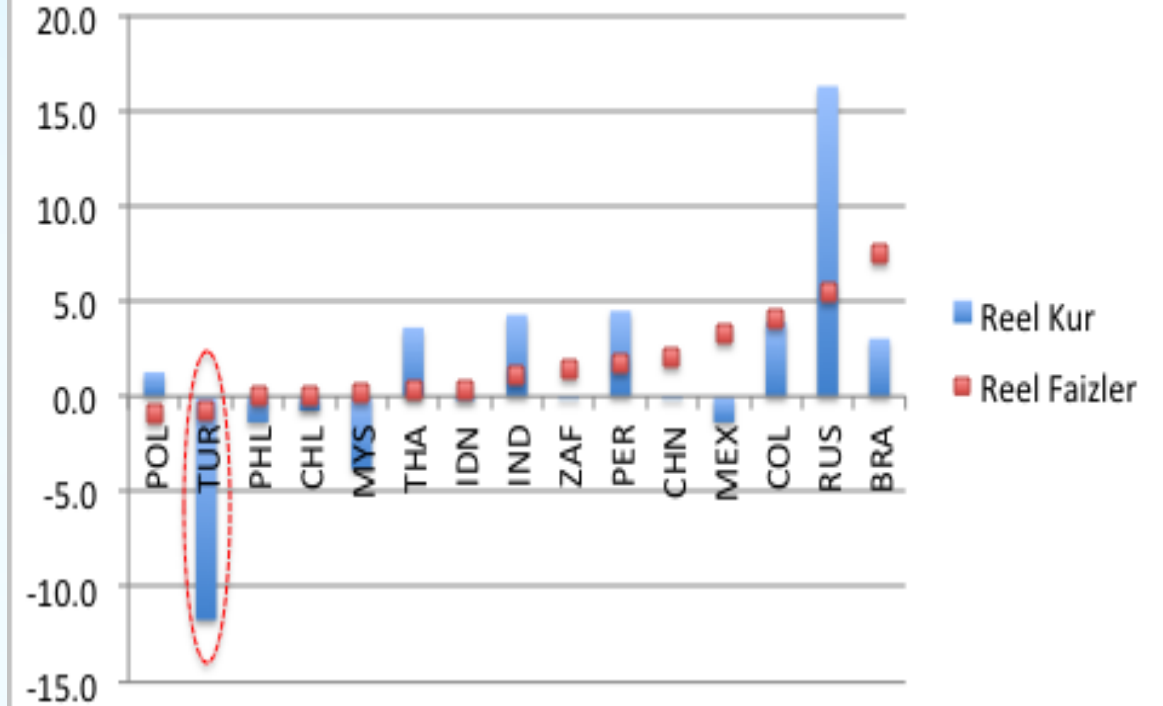


Para Politikası Tepkisi Ne Kadar Etkili?

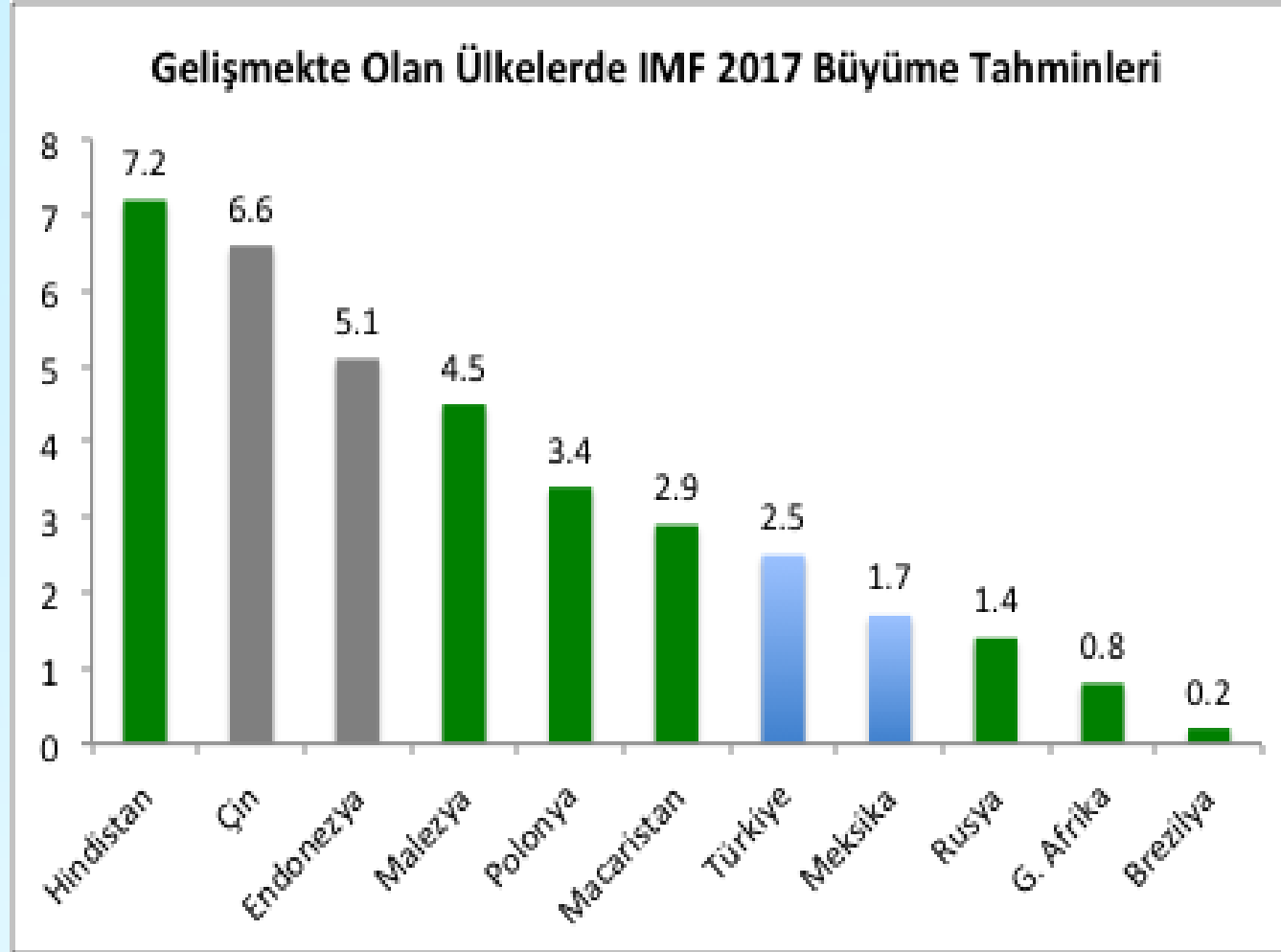
Ağustos 2016 - 8 Kasım Arası



8 Kasım'dan Son Döneme



2017 Beklentileri

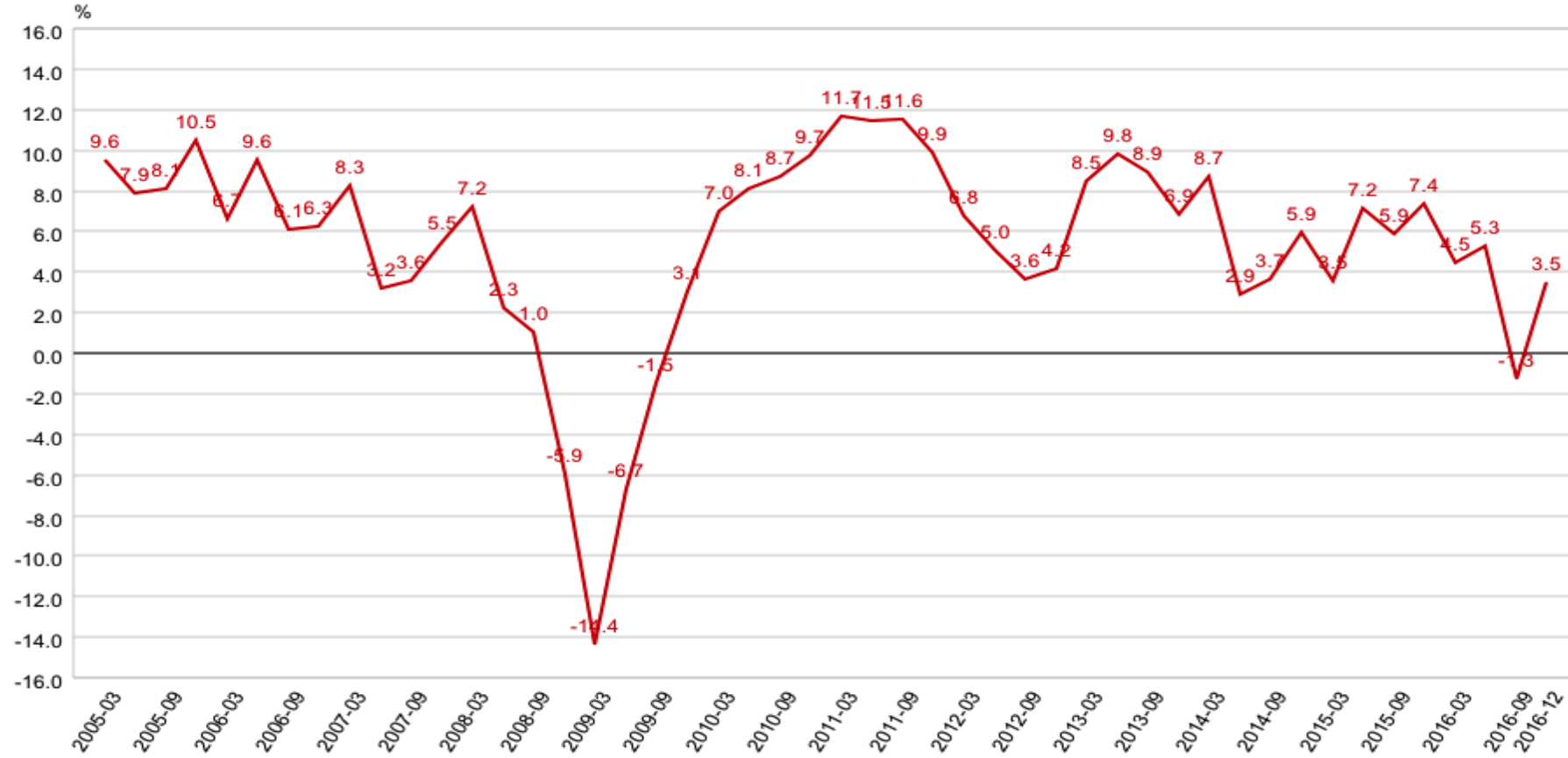


- Yeşil: 2016'ya göre büyüme hızının artması beklenen ülkeler
- Gri: 2016'ya göre büyüme hızının aynı kalması beklenen ülkeler
- Mavi: 2016'ya göre büyüme hızının azalması beklenen ülkeler

Ekonomik Yavaşlamanın Dibi Görüldü Mü?

GSYH Büyümesi (yıllık, %) (Kopya)

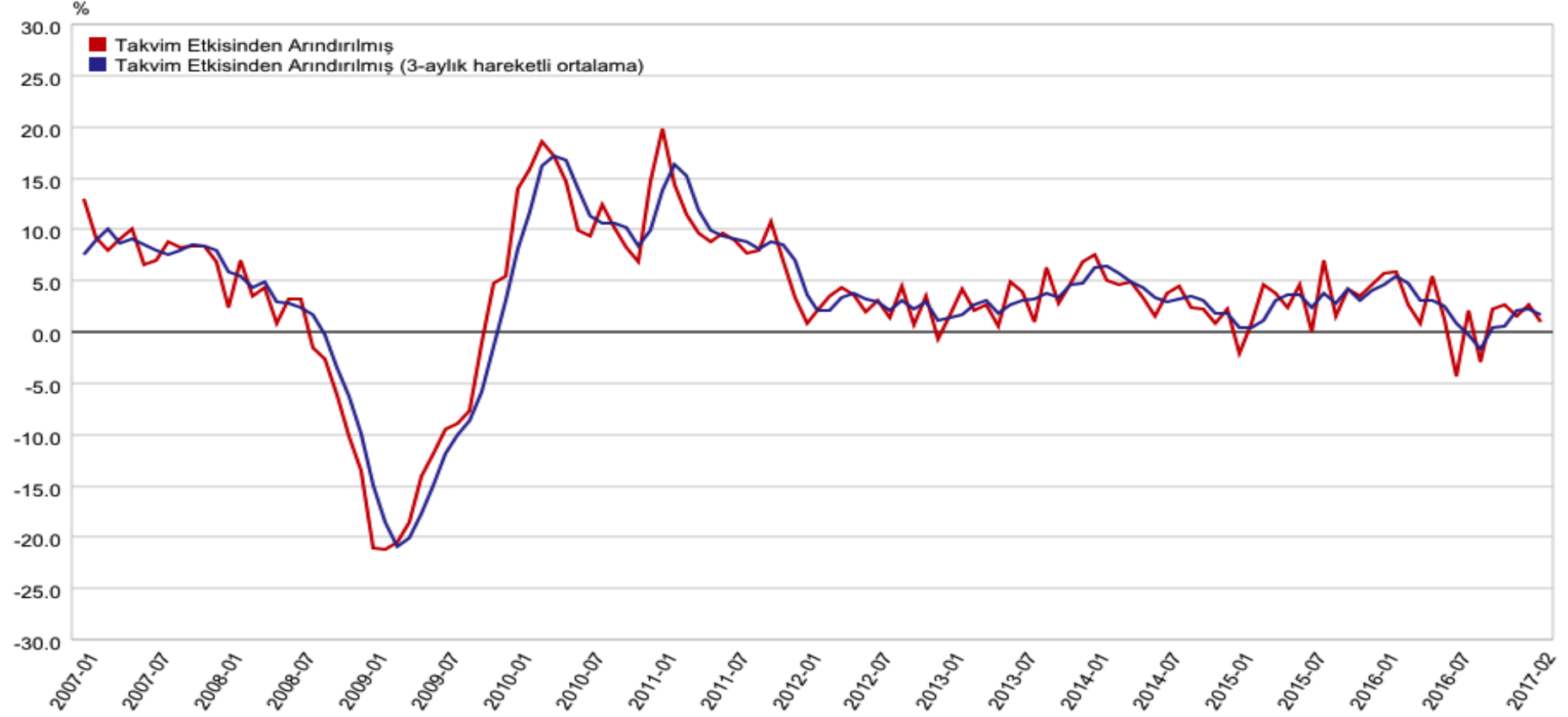
TURKEY DATA MONITOR



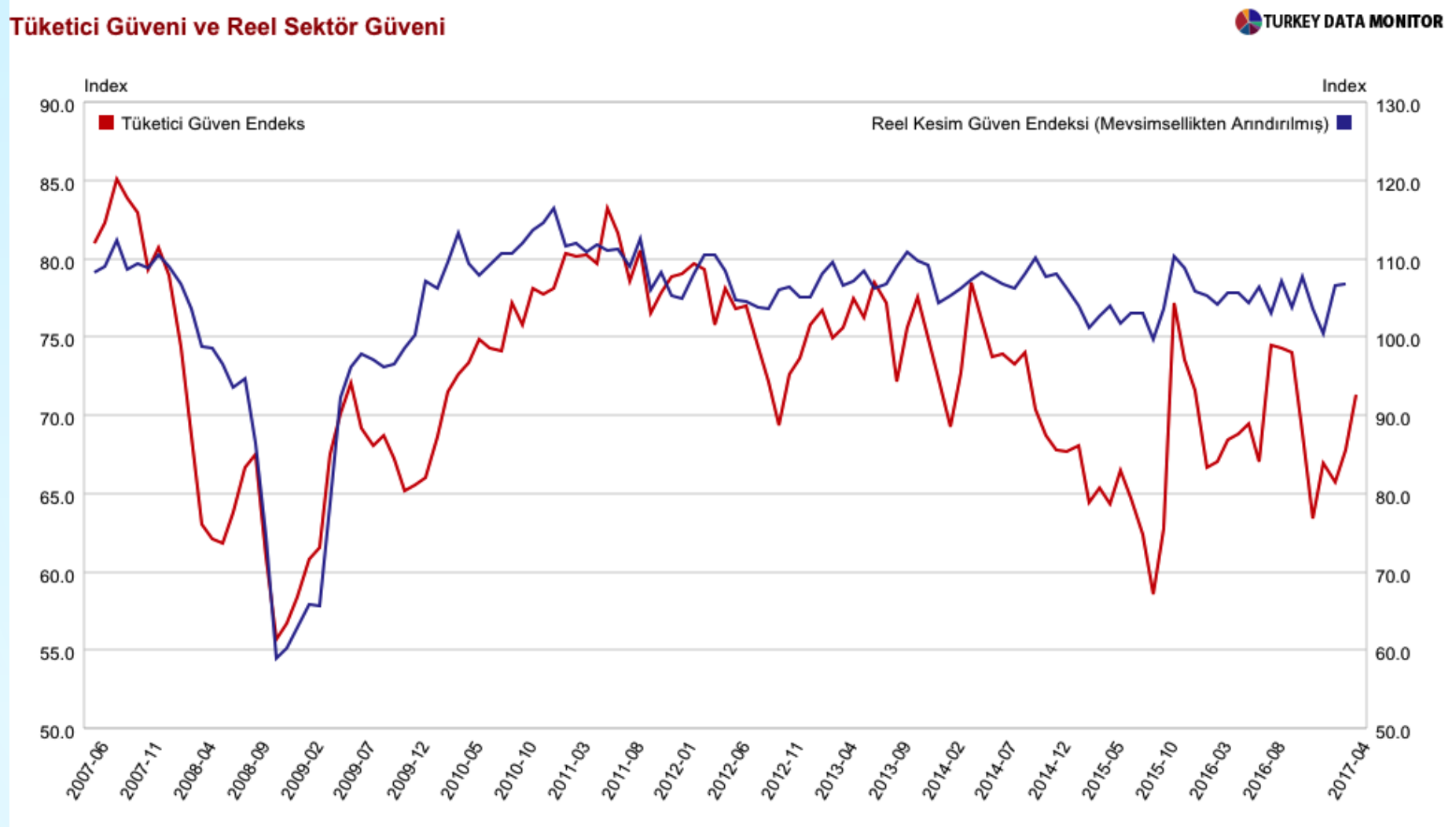
Sanayi Üretiminde Toparlanma...

Sanayi Üretimi: Takvim Etkisinden Arındırılmış (yıllık, %)

TURKEY DATA MONITOR



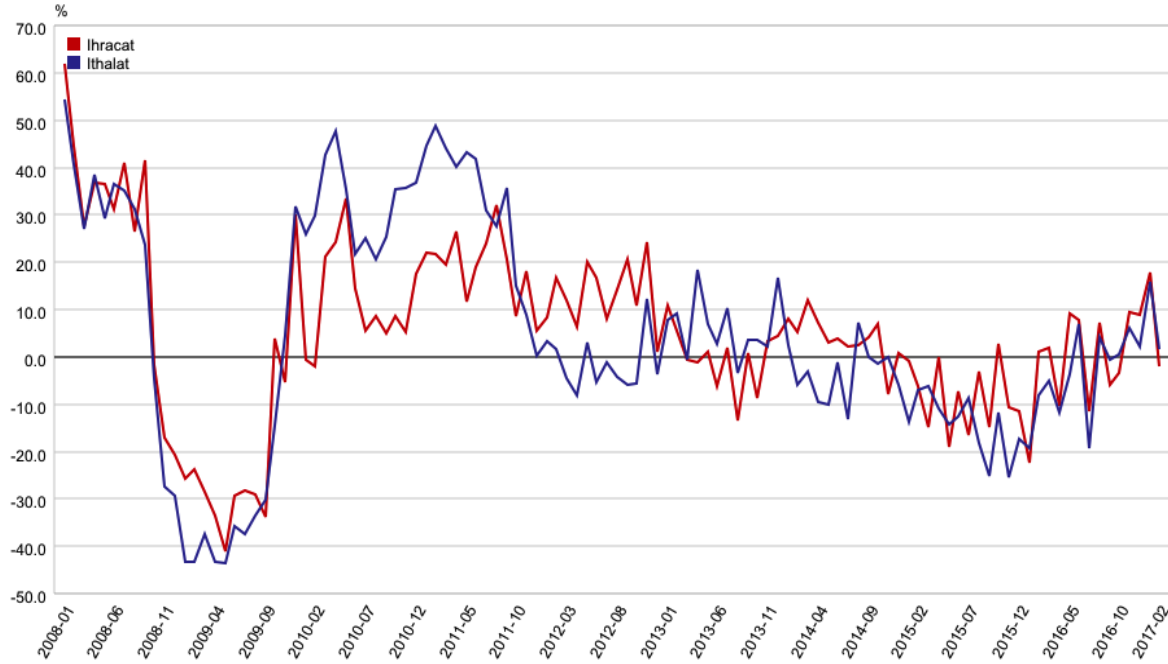
Tüketici KDV İndirimlerinden Etkileniyor; Reel Sektör Daha Temkinli..



Global Toparlanma Dış Ticareti Nasıl Etkileyecek?

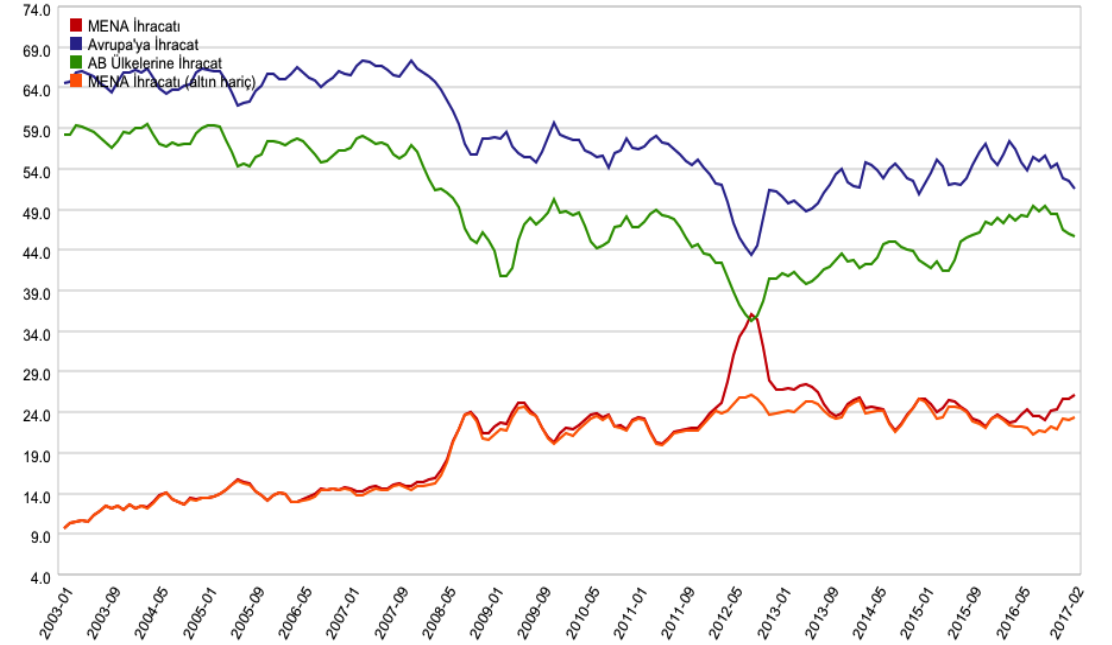
İhracat ve İthalat Büyümesi (12-aylık, %)

TURKEY DATA MONITOR



Ortadoğu ve Kuzey Afrika ile Avrupa İhracatı (toplama % oran olarak, 3-aylık HO)

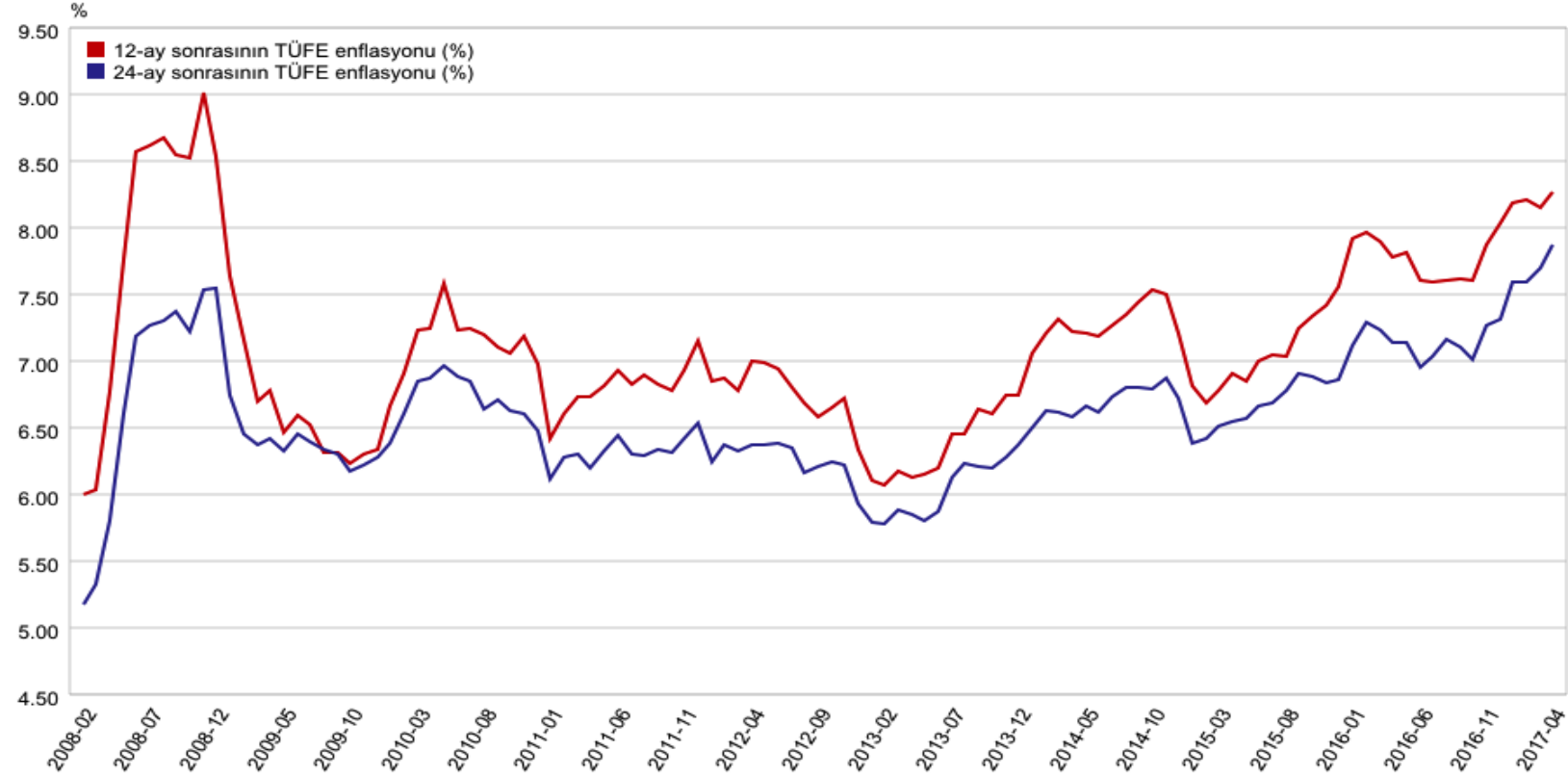
TURKEY DATA MONITOR



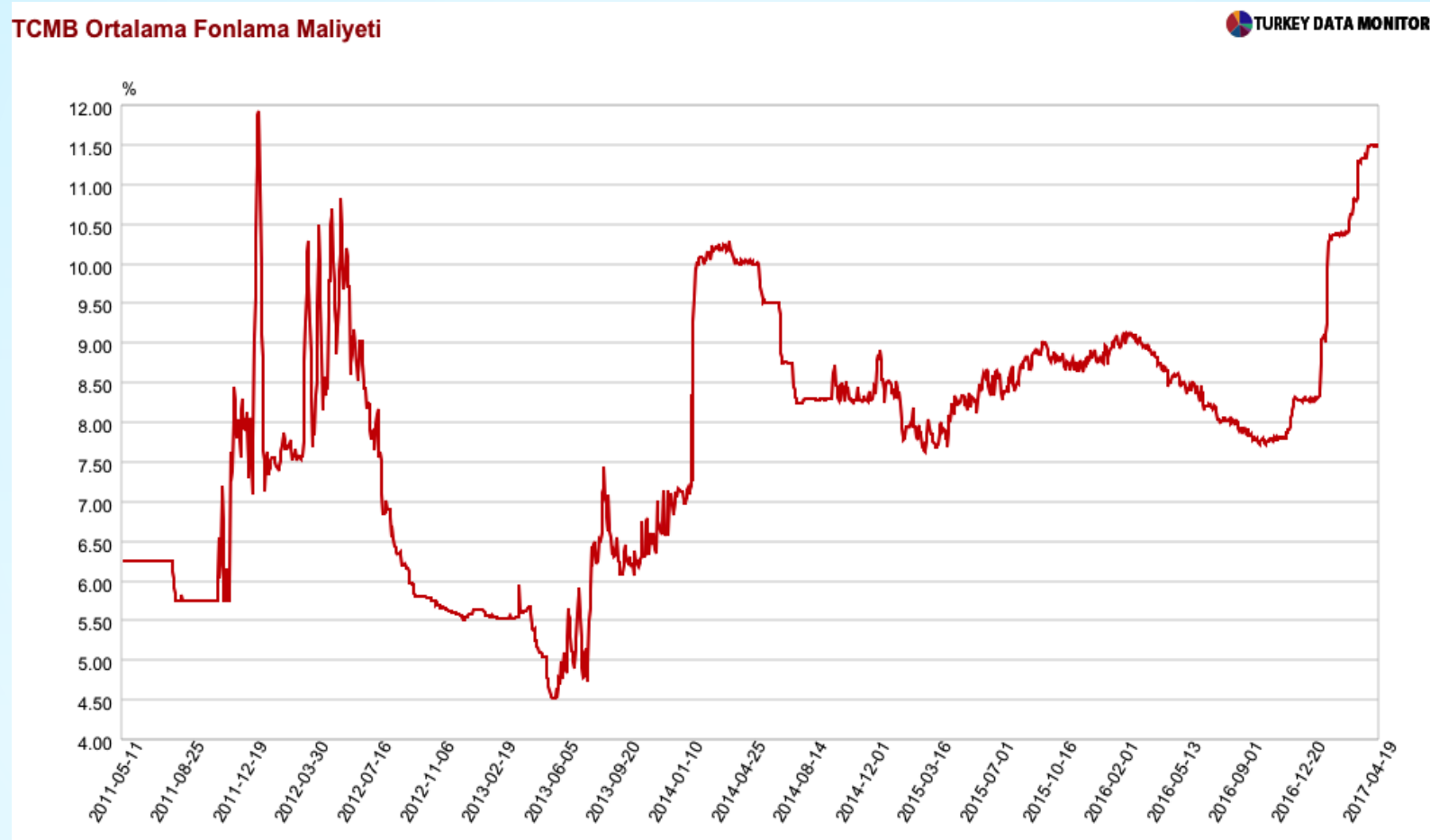
Enflasyon Beklentileri Para Politikasına Yukarı Yönlü Baskı Yapıyor...

Enflasyon Beklentileri (%)

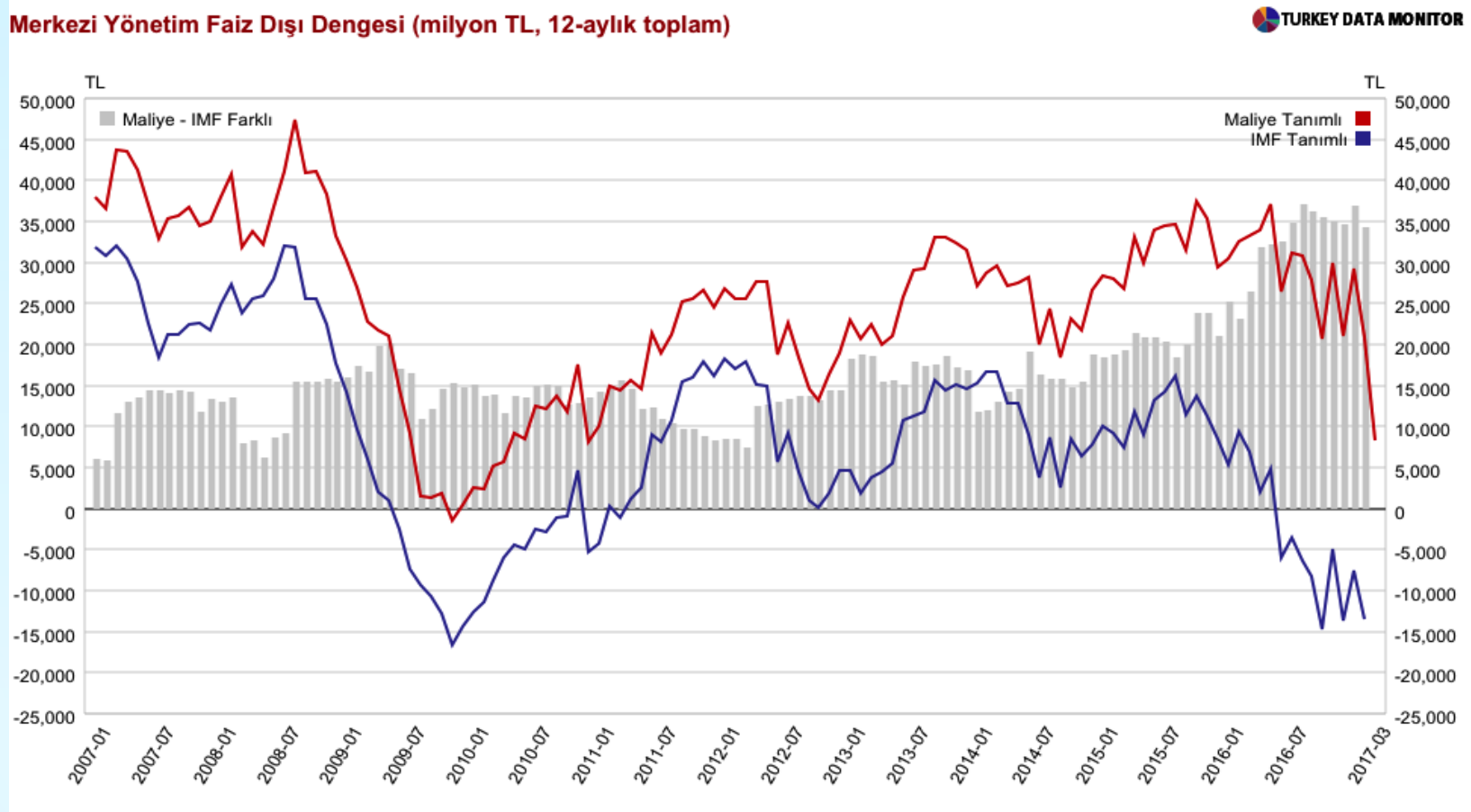
TURKEY DATA MONITOR



Öte Yandan Politika Faizleri Son Altı Yılın En Yüksekünde...



Para Politikası ile Maliye Politikası Yer Değiştirmiş Gözüküyor...



Sonuç

- IMF uzun zamandır ilk defa üstüste büyüme tahminlerini yukarı revize ediyor
- Gelişmiş ülke kaynaklı bir iyimserleşme mevcut
- Ama gelişmekte olan ülkelerde, gelecek beş yılla ilgili tahminler geçmiş beş yıldan farklı bir hikayeye dayanıyor
- Dalgalanmanın yüksek olacağı bu dönemde, politika hatasına tahammül az
- Türkiye'nin ekonomik politika seçenekleri ile ilgili iletişiminin gözden geçirilmeye ihtiyacı var
- Para politikası yerine, maliye politikaları ile büyümeyi destekleme tercihi devreye girmiş gözüküyor
- İşsizlik ve enflasyondaki trend, büyüme politikalarında 'kolay çözümlerin' zor olduğuna işaret ediyor