



**T.C.
KALKINMA BAKANLIĞI**

DÜNYA EKONOMİSİNDEKİ SON GELİŞMELER

**EKONOMİK MODELLER VE STRATEJİK ARAŞTIRMALAR GENEL
MÜDÜRLÜĞÜ**

**Küresel Ekonomik Gelişmeleri İzleme Değerlendirme Dairesi
Mart 2013 Sayı:1**

İÇİNDEKİLER

YÖNETİCİ ÖZETİ	2
I. ABD EKONOMİSİ	5
<i>Konjonktürel Gelişmeler</i>	5
1. BÜYÜME	5
2. İSTİHDAM	9
3. DIŞ TİCARET	10
4. ENFLASYON ve FAİZ ORANLARI	11
5. KAMU MALİYESİ	13
II. AB EKONOMİSİ	14
<i>Konjonktürel Gelişmeler</i>	14
1. BÜYÜME	15
2. DIŞ TİCARET	24
3. ENFLASYON ve FAİZ ORANLARI	24
4. KAMU MALİYESİ	26
III. ÇİN EKONOMİSİ	29
<i>Konjonktürel Gelişmeler</i>	29
1. BÜYÜME	30
2. İSTİHDAM	32
3. DIŞ TİCARET	33
4. ENFLASYON	34
5. KAMU MALİYESİ	37
IV. DİĞER GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLERLE İLGİLİ GELİŞMELER	37
EK TABLO ve ŞEKİLLER	39

Not: Bu rapor, bilgilendirme amacıyla hazırlanmış olup, Kalkınma Bakanlığı'nın resmi görüşlerini yansıtmamaktadır. En son 12 Mart 2013 tarihine kadar açıklanan veriler dikkate alınmıştır.

YÖNETİCİ ÖZETİ

Bu raporda 2013 yılı Şubat ayında dünya ekonomisinde öne çıkan makroekonomik gelişmeler ABD, AB ülkeleri, Çin ve gelişmekte olan diğer ülkeler ayrımında ele alınmakta ve güncel gelişmeler değerlendirilmektedir. Açıklanan en güncel veriler büyüme, istihdam, dış ticaret, enflasyon, faiz oranları ve kamu maliyesi ana başlıklarında sunulmuştur. Ayrıca dünyada genç işsizlik konusundaki gelişmeler (Kutu 1, s.21,22) ve dünyada iş konusunun genel görünümü (Kutu 2, s.23) ele alınmıştır.

Krizin üzerinden 4 yıl geçmesine rağmen dünya ekonomisi, toparlanma sürecine devam etmektedir. Uluslararası kuruluşlar dünya büyümesine ilişkin tahminlerini revize etmişlerdir. IMF'nin Ocak 2013 tarihinde yayınladığı Küresel Ekonomik Görünüm Güncelleme Raporu'nda küresel ekonomik beklentilere yönelik değişimler ve bunun ekonomik beklentilere olan etkisi ele alınmıştır. Raporda küresel büyümede toparlanma olacağı, ancak bu toparlanmanın Ekim 2012'de yayımlanan Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'ndaki beklentilere göre daha aşamalı olacağı belirtilmiştir. Avro Bölgesi'nde ve ABD'de alınan önlemler riskleri azaltmış ancak Avro Bölgesi'nde daralma uzun sürdüğünden toparlanma gecikmiştir. Avro Bölgesi'ndeki olumsuz koşullar ve ABD'deki aşırı mali konsolidasyon riskleri devam etmezse ve finansal koşullar iyileşmeye devam ederse küresel büyüme öngörülenden daha güçlü olabilecektir.

Dünya ekonomisinin 2013 yılı boyunca 2012 yılına kıyasla yavaş büyüyeceği beklenmektedir. IMF'nin ardından Avrupa Komisyonunun Mart ayında yayınladığı kış tahminlerine göre dünya büyümesi önümüzdeki yıllarda yavaş bir seyir izleyecektir. 2013 yılı için yüzde 3,2 civarında bir büyüme beklenirken, 2014 yılında yüzde 3,9 oranında bir büyüme öngörülmektedir. Dünya Bankasının Ocak ayında yayınladığı Küresel Ekonomik Beklentiler Raporunda ise gelişmekte olan ülkeler (GOÜ) halen küresel büyümenin itici gücü olmaya devam etmekle birlikte, kriz öncesindeki büyüme performansına henüz ulaşamamıştır.

IMF tarafından yayınlanan "Avrupa Birliği Finansal İstikrar Değerlendirmesi" raporunda, AB'nin devam eden finansal krizin önüne geçebilmek için ciddi adımlar attığı vurgulanmıştır. Raporda AB ülkelerinin ve karar alıcı mercilerin krizde finansal istikrarın yeniden kazanılması yönünde önemli adımlar artmasına karşın, alınan mesafenin yeterli olmadığı, daha fazla çaba gösterilmesi gerektiği belirtilmiştir. Rapora göre, bankaların bilançolarını düzeltmesi, bozulan varlıkları da kapsayacak şekilde, hızlı ve sürdürülebilir “Ortak Denetim Mekanizması” ve “Bankacılık Birliği” konusunda ilerleme kaydedilmesi ve daha güçlü bir AB finansal denetim çerçevesinin oluşturulması, öncelikler arasında yer almaktadır.

OECD tarafından açıklanan öncü göstergelere göre Japonya ve ABD'de ekonomik aktivitede yavaşlama görülmekte iken, Avro Bölgesinde özellikle Almanya'da büyümede toparlanma gözlenmektedir. Fransa ve İtalya'nın aksine, İngiltere'de büyümede azalan bir ivme beklenmektedir. Çin ve Hindistan'da trendin altında bir büyüme tahmin edilmektedir. Rusya'da ise büyümenin artacağı tahmin edilmektedir.

ABD ekonomisi 2012 yılı dördüncü çeyreğinde yüzde 0,1 oranında büyüyerek 2009 yılı ikinci çeyreğinden bu yana en düşük performansı sergilemiştir. Dördüncü çeyrek için Ocak ayında tahmin edilen yüzde 0,1 oranındaki daralmanın ardından revize edilen Şubat ayı güncel büyüme oranı yüzde 0,1 olarak tahmin edilmiştir. Sandy kasırgasının yarattığı olumsuz hava koşullarının zayıf büyüme performansına neden olduğu tahmin edilmektedir. Kasım-Ocak verileri sanayi üretim endeksinin 98,5 ve kapasite kullanım oranını endeksinin 78 dolaylarında dalgalanmakta olduğunu göstermekte ve önceki dönemlere göre ekonomide büyüme artışına işaret etmektedir. Ancak dördüncü çeyrek büyümesinin beklenilenden düşük gelmesi ve son birkaç aydır

yüzde 7,8 civarında dalgalanan işsizlik oranına yansımaması büyümedeki düşüşün özellikle mali uçurumdan kaynaklandığına işaret etmektedir. 1 Mart itibarıyla iki ay ertelenen otomatik harcama kesintilerinin Beyaz Saray'ın çabalarına rağmen devreye girmesi, gelecek dönemlerde de büyüme üzerinde negatif etki göstereceği ihtimalini ortaya koymaktadır. Buna karşın, IMF'in güncel tahminlerine göre ABD'de büyümenin 2013 yılında yüzde 2 olması öngörülmekte ve tahminler Ekim 2012'de yayımlanan Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'ndaki beklentilerden çok da farklılık göstermemektedir. Bu tahminlerde finansal piyasalardaki ve konut piyasasındaki toparlanmalar göz önünde bulundurulmuştur.

FED tüm eleştirilere rağmen, tahvil alım programına devam edeceğini açıklamıştır. Ekonominin henüz istenilen seviyelere ulaşmadığı ve istihdam piyasasında gerekli toparlanmanın sağlanamadığını dile getiren Bernanke, yükselen bilançosuna yönelik eleştirilere karşı merkez bankasının elinde bilançoıyü düşürecek araçların bulunduğı ve endişeye yer olmadığı yanıtını vermiştir.

Avro Bölgesi yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre yüzde 0,6 oranında daralmıştır. ECB'nin izlediğı destekleyici para politikası finansal koşulları iyileştirmekle birlikte bunun reel ekonomiye yansımaları sınırlı olmuştur. Öncü göstergeler ve istatistikler bölge genelinde ekonomik aktivitede zayıflığın devam ettiğine işaret etmektedir. Ancak ülkeler birbirinden ayrılmaya devam etmektedir, reel ekonomik göstergeler Almanya'da güçlü toparlanmaya işaret ederken, Fransa'da kötüleşme sinyali vermektedir. Bu gelişmeler çerçevesinde ECB tahminlerine göre 2013 yılında Avro Bölgesi'nin 2013 yılında yüzde 0,9 ila yüzde 0,1 aralığında daralacağı beklenmektedir.

Çin'in 2013 yılı büyüme beklentisi geçen yıla göre aynı kalmıştır. Çin merkezi hükümeti 2013 yılına ait büyüme hedefini yüzde 7,5 olarak belirlemiştir. Enflasyon hedefini ise bir önceki yıla göre bir miktar indirerek yüzde 3,5 olarak belirlemiştir. Çin'in 2012 yılı genelinde ise yıllık bazda 7,8 ile son 13 yılın en düşük büyüme performansını gerçekleştirdikten sonra gerek PMI, gerekse dış ticaret verilerinde devam eden olumlu gelişmeler ve büyük altyapı projelerinin olumlu etkisi, ekonomideki iyileşmenin 2013 yılının ilk çeyreğinde de devam edeceğine işaret etmektedir. Çin'de ihracatın 2010 yılından bu yana Ocak-Şubat dönemindeki en büyük yıl başlangıcı artışını kaydetmesi ve yatırımlardaki hızlanma, ekonomide büyümenin hâlen ticarete ve sabit getirili varlıklara yatırıma bağımlı olduğı ve ihracata dayalı büyüme modelinin kısa ve orta vadede devam edeceğine işaret etmektedir. Mart ayında görevi devralan yeni hükümetin ise en büyük amacı ekonomide istikrarı sağlamak ve ihracata dayalı büyüme modelinden tüketime dayalı daha adil bir ekonomik modele kısa vadede geçmektir.

OECD tarafından yayınlanan Güneydoğı Asya Ekonomik Görünümü 2013 Raporunda bölge ekonomisinin yeniden ivme kazanacağı öngörülmüştür. Raporda Güneydoğı Asya, Çin ve Hindistan'daki reel büyüme oranlarının kriz öncesi döneme göre 2011 yılındaki yavaşlamanın ardından 2013-2017 döneminde yükselişe geçmesi ve yüzde 5,5 oranında büyümesi beklenmektedir. 2013-2017 döneminde Güneydoğı Asya ekonomileri arasında yüzde 6,4 ile en fazla büyüme oranını Endonezya'nın kaydetmesi beklenmektedir. Endonezya'ya kıyasla Singapur, Malezya, Filipinler ve Tayland'ın daha yavaş büyümesi beklenmekte ve bu ülkeler için "orta gelir tuzağı"na düşme riski artmaktadır.

Gelişmekte olan ekonomilerde en yüksek mali açığa sahip Hindistan, bir yandan bütçe açığını azaltmak için daha yüksek vergi, varlık satışları ve teşvik kesintilerine başvururken aynı zamanda yaklaşan seçimlerde destek bulmak için yoksullara yapılan harcamaları artırma yoluna gitmiştir.

Küresel alanda kur savaşları tartışması yeniden gündemdedir. 16 Aralık 2012 tarihinde Şinzo Abe'nin yeniden başbakan olarak seçilmesiyle birlikte Japonya'nın daha fazla parasal genişleme politikalarına devam etmesi, FED'in varlık alım programını sürdürme yönündeki kararı gibi gelişmeler, küresel alanda ülkelerin rekabet edebilirliklerini sürdürme yönünde "kur savaşları" tartışmalarına neden olmaktadır. Dünya Ticaret Örgütü, korumacılık politikalarına karşı ülkeleri uyarmaya devam etmektedir.

Petrol fiyatlarında yukarı yönlü ivme beklenmektedir. IMF'in "Emtia Piyasaları İncelemesi 2012" çalışmasında; emtia piyasalarının işleyişindeki bozulmalar, arzda yaşanacak kesintiler ile Çin, Amerika ve Avrupa'da canlanma beklentileri nedeniyle petrol fiyatlarının yukarı yönlü dalgalanacağı öngörülmektedir. Yukarı yönlü riskler geniş olsa da yılın ikinci yarısında ilk yarıya göre risklerin azalacağı beklentisi yer almaktadır. Diğer taraftan, gıda piyasasında 2013 sonu itibarıyla önemli gıda maddelerinin fiyatlarının bir miktar azalması beklenmekte; metal piyasasında ise 2012 yılının son aylarındaki sert düşüşlerden sonra ani sıçramalar beklenmektedir.

I. ABD EKONOMİSİ

Konjonktürel Gelişmeler

Uzun zamandır parasal genişleme politikalarına devam eden ve zaman zaman eleştirilere maruz kalan FED, faizleri erken artırmanın büyüme karşısında ciddi tehdit arz edeceğini savunarak endişelere rağmen gevşek para politikasından vazgeçmeyeceğini dile getirmiştir. Dolayısıyla politika faiz oranlarının 2015 yılına kadar sıfıra yakın düzeyde seyredeceği beklenmektedir. Dördüncü çeyrek büyümenin düşük gelmesi, istihdam piyasasında henüz beklenen iyileşmenin kaydedilememesi ve enflasyonun düşük seyretmesi, eleştirilere rağmen gelecek dönemlerde parasal genişlemenin devam edeceği ihtimalini kuvvetlendirmektedir. Zira, işsizlik oranı yüzde 6,5 seviyesinin altına düşmedikçe ve enflasyon oranı yüzde 2,5'in üzerine çıkmadıkça FED aylık 85 milyar dolarlık tahvil alımı programını sürdüreceğini ifade etmişti. Son olarak, FED 30 Ocak tarihinde yapılan toplantıda para politikasında bir değişikliğe gitmezken, her ay gerçekleştirilen 85 milyar dolar tutarındaki varlık alım programına devam edileceğini belirtmiştir. Ancak, toplantıda, tahvil alımlarının maliyetlerinin ortaya konması ve işsizlik oranı yüzde 6,5'e düşmeden sonlandırılması olasılığının ortaya çıkmasının etkisiyle risk algılaması yükselmiştir.

Büyümedeki yavaşlamanın olumsuz hava koşullarının neden olduğu geçici faktörlerden kaynaklandığı ifade edilmiştir. Fed Başkanı, hane halkı harcamalarının ve reel sektörün sabit sermaye yatırımlarının artış kaydettiğini, konut piyasasındaki toparlanmanın da devam ettiğini vurgulamıştır. Artan bilançosuyla eleştiri oklarına neden olan FED, gevşek para politikasının yarattığı potansiyel risklerin yakından takip edildiğini ve FED'in gerektiğinde bilançoyu küçültmeyi sağlayabilecek politika araçlarına sahip olduğunu vurgulamıştır.

ABD'de bütçe kesintileri 1 Mart'ta yasalaşarak yürürlüğe girmiştir. 16 trilyon doları aşan kamu borcunun azaltılması amacıyla harcamalarda kademeli olarak kesinti öngören yasaya göre savunma ve savunma dışı harcamalarda önemli düşüşler söz konusu olmuştur. Savunma harcamalarında önümüzdeki 7 ay içinde yaklaşık yüzde 8, savunma dışı harcamalarda ise yüzde 5-6 civarında yapılacak kesintiler ile toplamda 85 milyar dolar tasarruf sağlanması öngörülmektedir. Başta Başkan Obama olmak üzere yönetim çevreleri, kesintilerin ekonomik büyümeye zarar verebileceği ve yüz binlerce kişilik istihdam kaybına yol açabileceği yönünde uyarılarda bulunmaktadır.

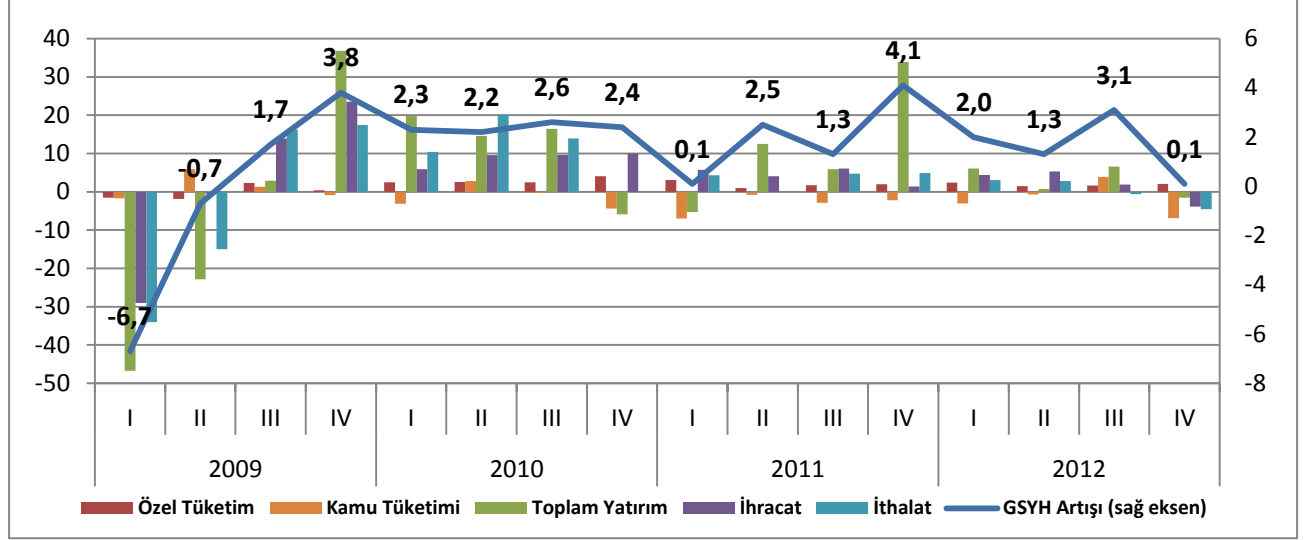
Yürürlüğe giren 85 milyar dolarlık harcama kesintilerinin 71 milyar doları savunma ve savunma harici ihtiyari harcamaları, 14 milyar doları zorunlu giderleri kapsamaktadır. Bu ihtiyari harcamalar, 2012 yılında federal harcamaların yüzde 36'sını oluşturmuştur. İki ay ertelenme sonucu 24 milyar dolar azalan harcama kesintileri 85 milyar dolara inmiştir.

1. BÜYÜME

ABD ekonomisi 2012 yılı üçüncü çeyreğinde yüzde 3,1 oranında büyüme kaydederken, dördüncü çeyrekte yüzde 0,1 oranında büyümüştür. Böylece yıllık büyüme yüzde 2,2 oranında gerçekleşmiştir. Geçen ay yüzde 0,1 daralma olarak tahmin edilen dördüncü çeyrek büyümesi, Mart ayında revize edilen rakamla pozitif dönüştürülmüştür. 2009 yılı ikinci çeyreğinden bu yana görülen en düşük büyüme performansını sergileyen ekonomide büyümedeki yavaşlamanın arkasında yapılan mali kesintilerin etkisi olmuştur.

Dördüncü çeyrekte uluslararası ticaret ve inşaat harcamalarında kaydedilen daha iyi performans, net ihracat ve yatırımlarda yukarı yönlü revizeye neden olmuş ve bu gelişme de, GSYH'nin yüzde -0,1 seviyesinden yüzde 0,1 seviyesine yükselmesini sağlamıştır.

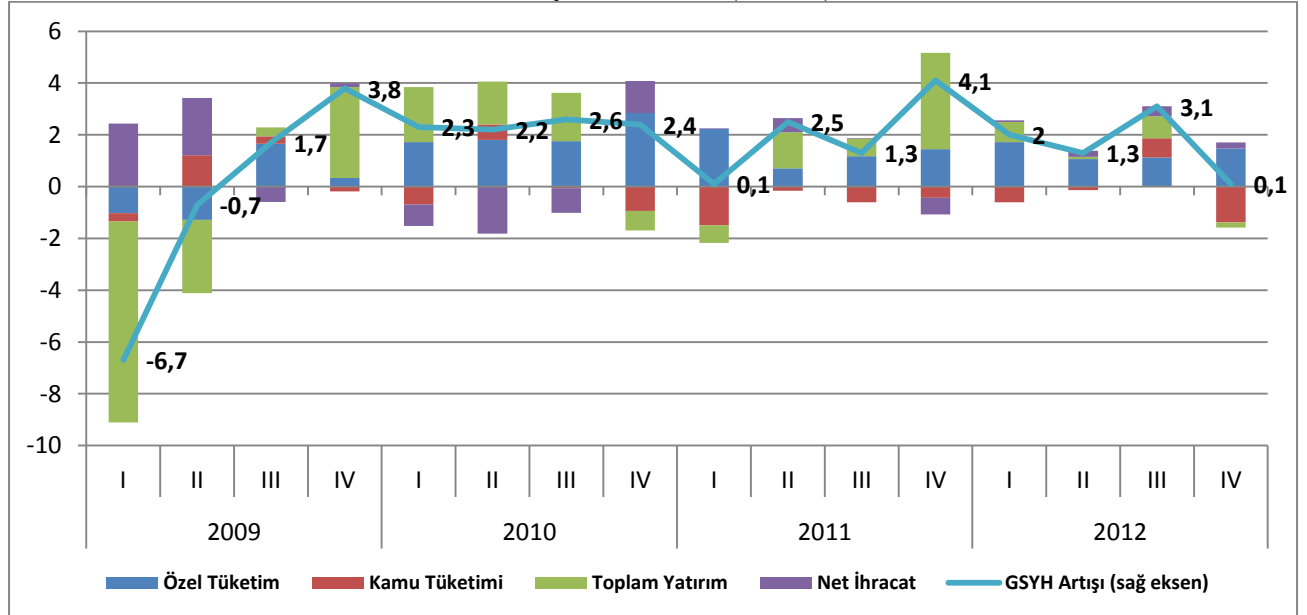
Şekil 1: Harcamalar Yoluyla GSYH Artışı (Bir Önceki Döneme Göre Yıllık, Yüzde Değişim)



Kaynak: Bureau of Economic Analysis

Ekim ayı sonunda açıklanan 2012 yılı dördüncü çeyrek büyüme tahminlerine göre, harcama bileşenlerinin büyümeye katkılarının özel tüketim için 1,47 puan, toplam yatırımlar için -0,2 puan, net ihracat için 0,24 puan ve kamu tüketimi için -1,38 puan olduğu tahmin edilmiştir.

Şekil 2: Harcama Bileşenlerinin GSYH'ya Katkıları (Yüzde)



Kaynak: Bureau of Economic Analysis

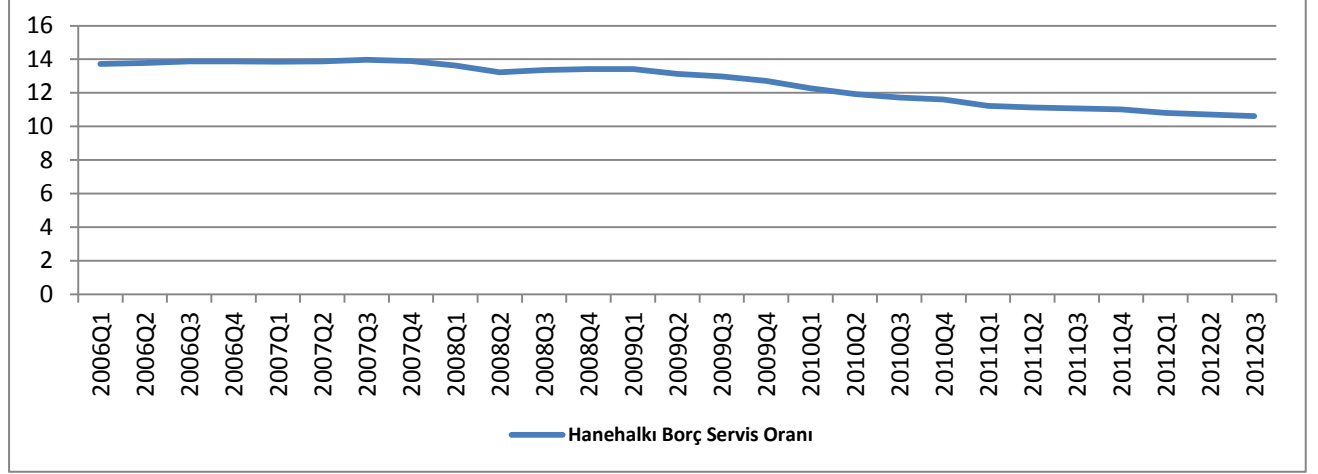
Tüketim

İstihdamda yaşanan yükseliş, konut sektöründeki toparlanma ve otomobil talebindeki artış tüketici harcamalarını destekleyici faktörler olmaktadır. Buna rağmen yükselen yakıt fiyatları hane

halkı için zorlayıcı bir faktör olmuştur. Tüketici borçlarındaki azalmaya paralel olarak tüketim harcamalarının artması beklenmektedir.

Mortgage ve tüketici borçlarının toplamından oluşan hane halkı borçları 2012 yılının üçüncü çeyreğinde ikinci çeyrekte olan değerini korumuş ve yüzde 11 olarak gerçekleşmiştir.

Şekil 3: Hanehalkı Borç Servis Oranı (Borç/Harcanabilir Gelir, Yüzde)



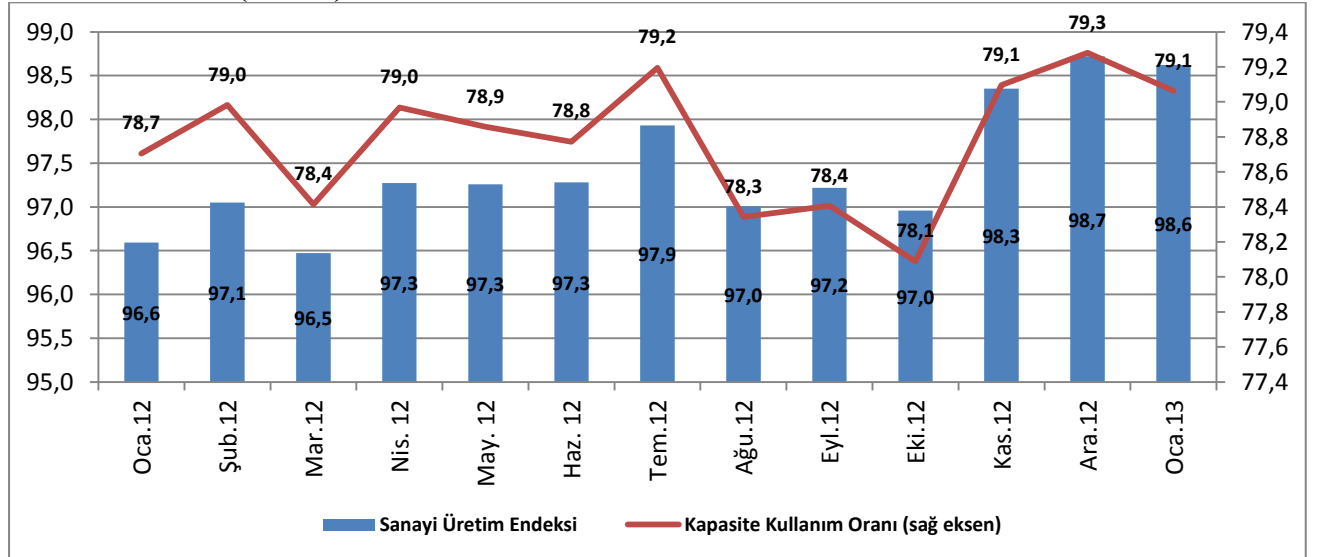
Kaynak: <http://www.federalreserve.gov>

Üretim

Sanayi üretim endeksi son üç aydır yüzde 98 dolaylarında sabit bir eğilim sergilemektedir. Ekim ayında yaşanan 0,2 puanlık düşüşün ardından sanayi üretim endeksi değerinin kademeli olarak yükselerek Ocak ayında 98,6 değerine ulaşması, gelecek aylar için umut verici bir tablo çizmektedir. Sandy Kasırgasından sonra imalat sanayinin toparlanma eğilimine girmesi bu olumlu gelişmede etkili olmuştur.

Kapasite kullanımı da Ekim ayına kıyasla toparlanma eğilimini sürdürmektedir. Kapasite kullanım oranı Ocak ayında 79,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şekil 4: Sanayi Üretim Endeksi (2007=100, Mevsimsel Olarak Düzeltilmiş) ve Kapasite Kullanım Oranı (Yüzde)

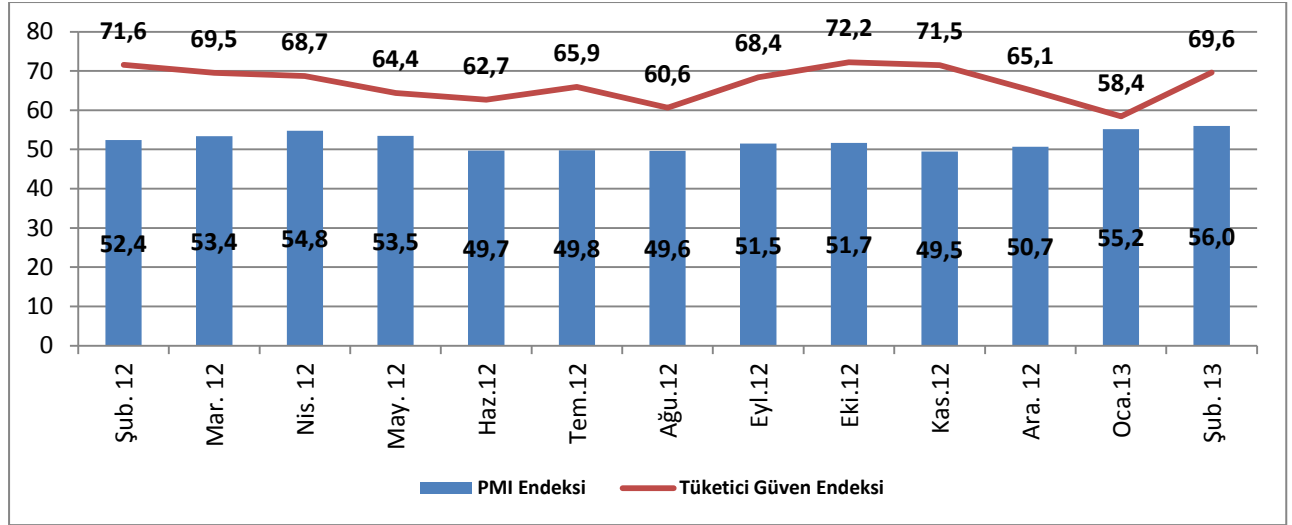


Kaynak: <http://www.federalreserve.gov>, The Conference Board

ISM (Institute for Supply Management) tarafından açıklanan ve iki aydır imalat sektöründe ılımlı bir genişleme olduğunu gösteren Satın Alma Yöneticileri Endeksi (Purchasing Manager Index-PMI), Kasım ayından bu yana yükselmektedir. Kasım ayında 49,5 olan endeks değeri, Şubat ayında 56 seviyesine çıkmıştır. Sandy fırtınasından kaynaklanan aksaklıkların yarattığı olumsuzlukların bertaraf edilmesiyle birlikte ekonomide genişleme sinyalleri görülmektedir.

ABD ekonomisinde son iki aydır ekonomide artan güven ortamı hakimiyetini korumaktadır. Tüketici güven endeksi artış eğilimini devam ettirmiş ve yüzde 69,6 seviyesine çıkmıştır. Tüketicilerin kısa vadeli görünüm ile ilgili beklentilerinin pozitif olması, iş ortamı ve istihdam piyasası üzerindeki beklentilerinin olumlu görünümü bu yükseliş üzerinde etkili olmuştur.

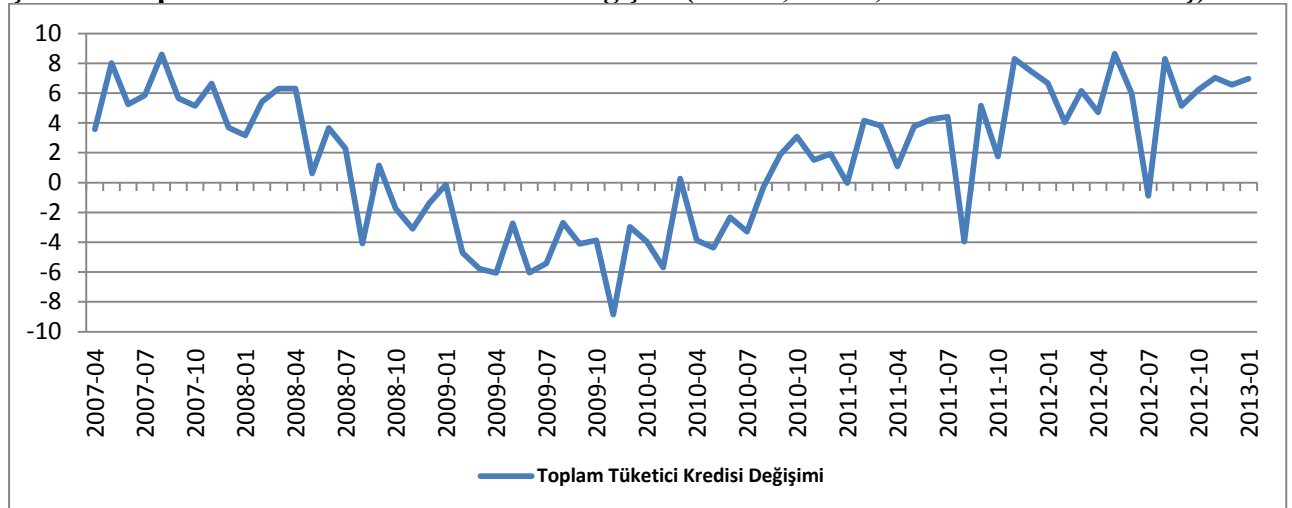
Şekil 5: Güven Endeksleri (1985=100)



Kaynak: <http://www.ism.ws>, The Conference Board

Tüketici kredilerindeki artış hızı, son dönem tüketici güveninde yaşanan artışın etkisiyle artmaya devam etmektedir. Tüketiciler, sağlanan güven ortamına ve harcama artışlarına rağmen, ihtiyatı elden bırakmamaktadır. Dolayısıyla kredilerde yüksek ivmelenme görülmemektedir. Son üç aydır kredi artışları, ortalama olarak yüzde 7 dolaylarında seyretmektedir.

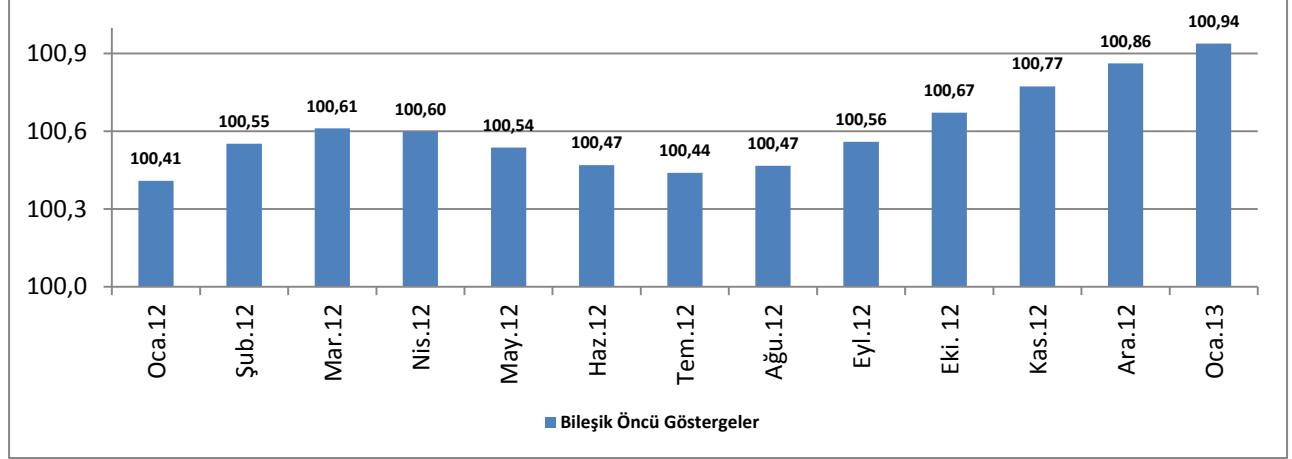
Şekil 6: Toplam Tüketici Kredilerindeki Değişim (Yüzde, Yıllık, Mevsimsel Düzeltilmiş)



Kaynak: <http://www.federalreserve.gov>

OECD Bileşik Öncü Göstergeleri yükseliş trendini sürdürmektedir. Ekonomide tesis edilen güven ortamı da dikkate alındığında bu gelişme, ekonominin önümüzdeki dönemlerde büyüme kaydedeceğine işaret etmektedir.

Şekil 7: OECD Bileşik Öncü Göstergeleri



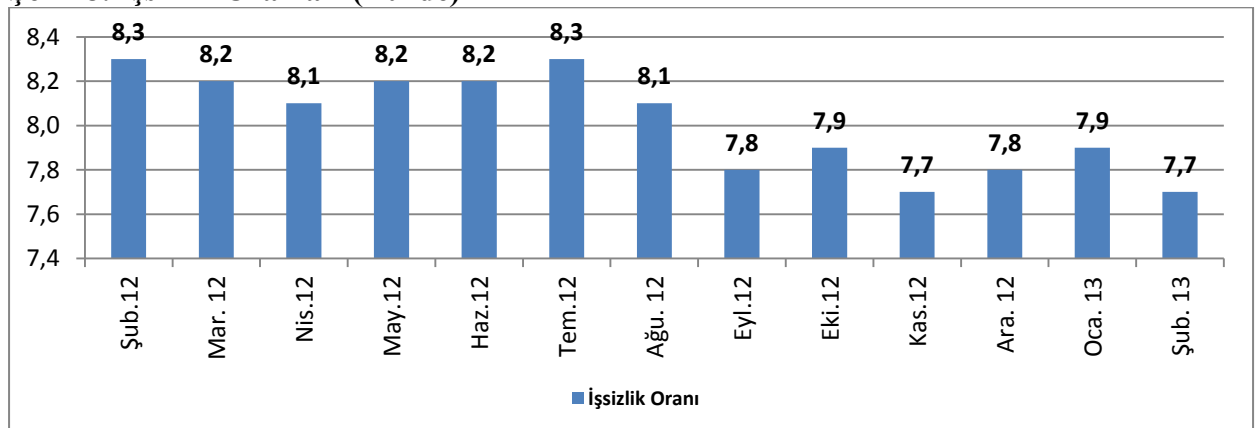
Kaynak: OECD

2. İSTİHDAM

Şubat ayı verisine göre işsizlik oranı yüzde 7,7 seviyesine gerilemiştir. Şubat ayında 236 bin kişilik tarım dışı istihdam yaratılmıştır. Uzmanlık gerektiren mesleklerde, inşaat ve sağlık sektörlerinde istihdam artmıştır. Yaratılan istihdama rağmen, işsizlik oranında çok fazla bir değişiklik olmaması, ekonominin daha fazla büyümeye ihtiyacı olduğunu göstermektedir. FED'in ekonomiyi desteklemeye devam etmesinin bu açıdan önemli olduğu söylenebilir. Bunun yanı sıra, mali kesintilerin ekonomik büyümeyi olumsuz etkileyeceği ve bu durumun istihdam üzerinde ilerleyen dönemlerde olumsuz bir etki yaratacağı tahmin edilmektedir. İşsiz sayısı Şubat ayında 12 milyon kişi olarak kaydedilmiştir.

Ekonomik nedenlerle yarı zamanlı çalışmak zorunda olan kişi sayısında 168 bin kişilik düşüş yaşanmış ve bu sayı 8,2 milyon kişiye düşmüştür. Uzun dönem işsizlerin (27 hafta ve üzeri işsiz olanlar) toplam işsizler içindeki payı Şubat ayında 40,2 olarak gerçekleşmiş, önceki aylara göre bir miktar artış kaydetmiştir. Şubat ayında uzun dönem işsizlerin sayısı yaklaşık 4,8 milyon kişi olarak gerçekleşmiştir.

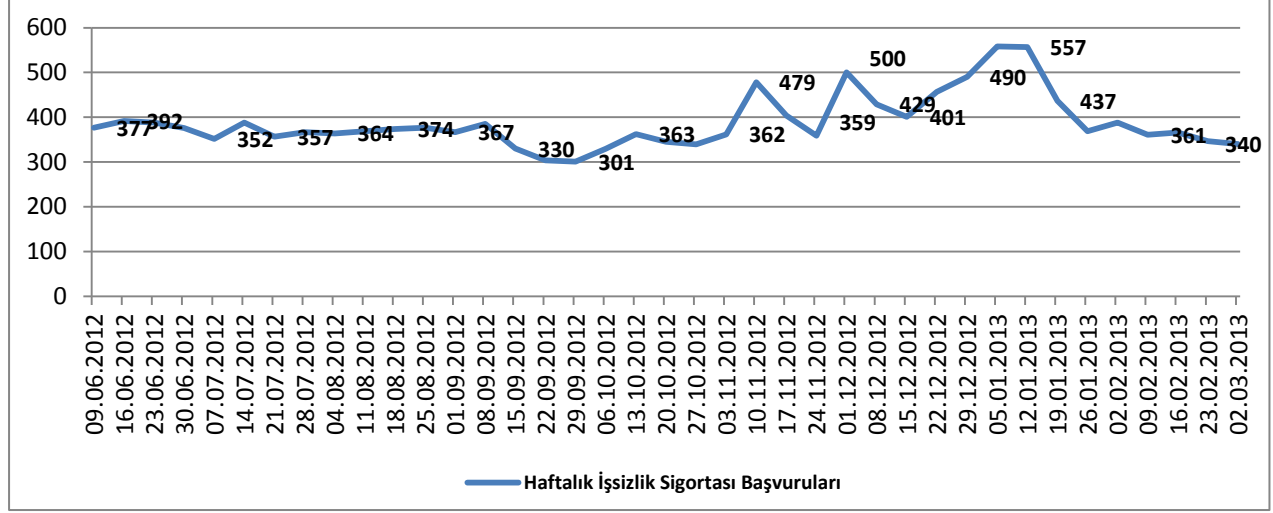
Şekil 8: İşsizlik Oranları (Yüzde)



Kaynak: US Bureau of Labour Statistics

2 Mart ile biten haftanın sonunda 340 bin kişi işsizlik başvurusunda bulunmuştur. Sandy Kasırgası'nın ardından istihdamda yaşanan artışla birlikte işsizlik başvurularında görülen düşüş eğilimi devam etmektedir.

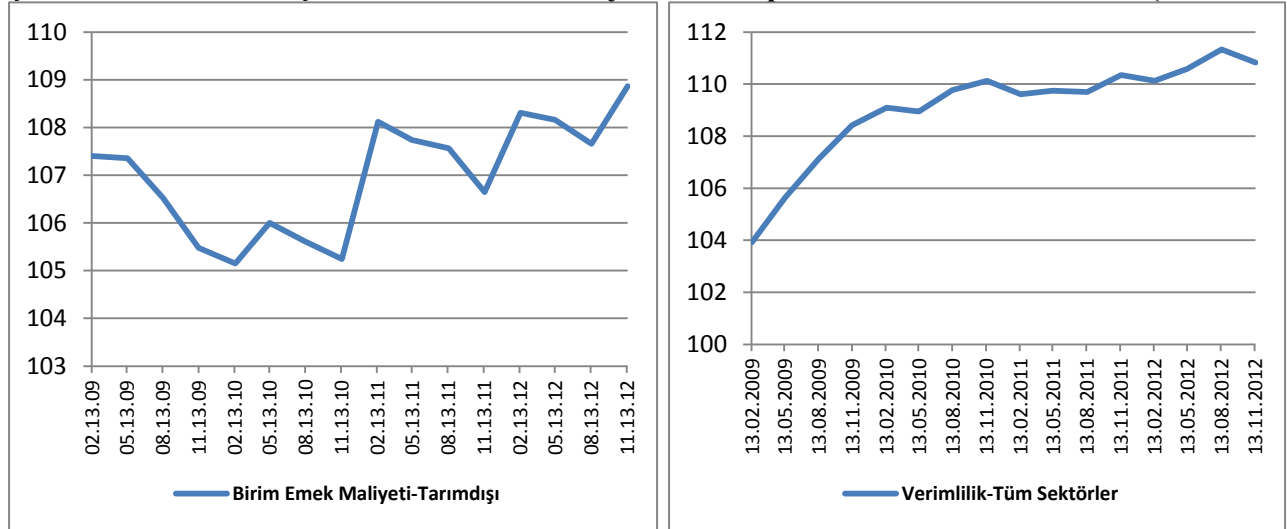
Şekil 9: Haftalık İşsizlik Sigortası Başvuruları (bin kişi)



Kaynak: US Department of Labor

ABD’de 2012 yılı dördüncü çeyrekte emek verimliliğinde düşüş gözlenmiştir. Çalışanların saat başına verimliliği yıllık oranda yüzde 2 düşerken son iki yılın en kötü performansını sergilemiştir. Verimlilik endeksi dördüncü çeyrekte 110,8 olurken, maliyet endeksi ise 108,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şekil 10: Tarım Dışı Birim Emek Maliyeti ve Toplam Verimlilik Endeksi (2005=100)



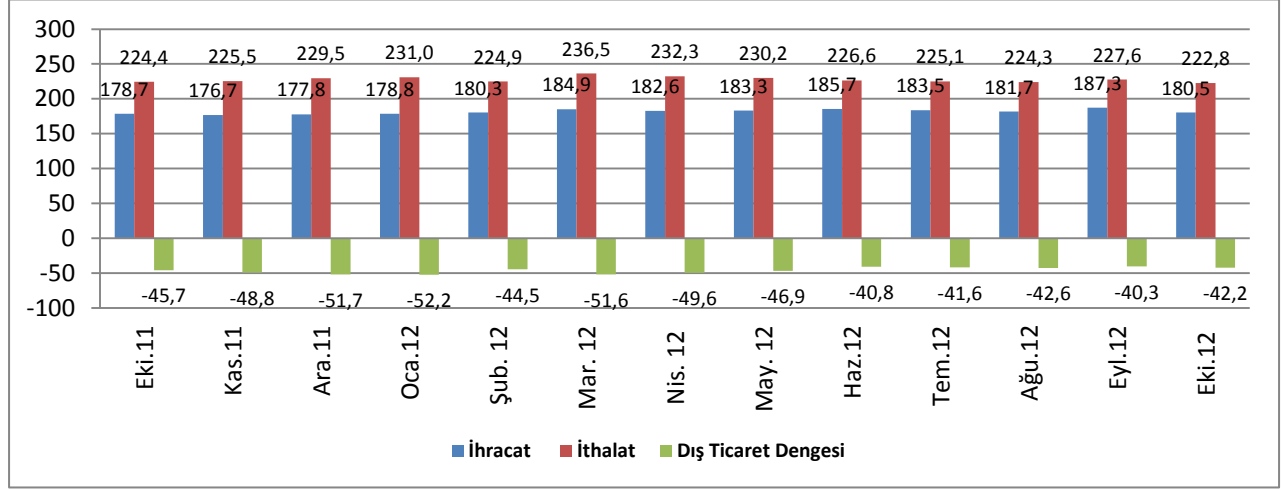
Kaynak: Datastream

3. DIŞ TİCARET

ABD’de dış ticaret açığı Aralık ayında oldukça gerilemesine rağmen, Ocak ayında bir miktar yükselmiştir. İhracat 228,9 milyar dolara yükselmiş ithalat ise 184,5 milyar dolara düşmüştür.

Böylece, Kasım ayında 48,2 milyar dolar olan dış ticaret açığı, Aralık ayında 38,1 milyar dolar ve Ocak ayında 44,4 milyar dolar olmuştur.

Şekil 11: Aylık Dış Ticaret Rakamları (Milyar Dolar)



Kaynak: US Census Bureau

4. ENFLASYON ve FAİZ ORANLARI

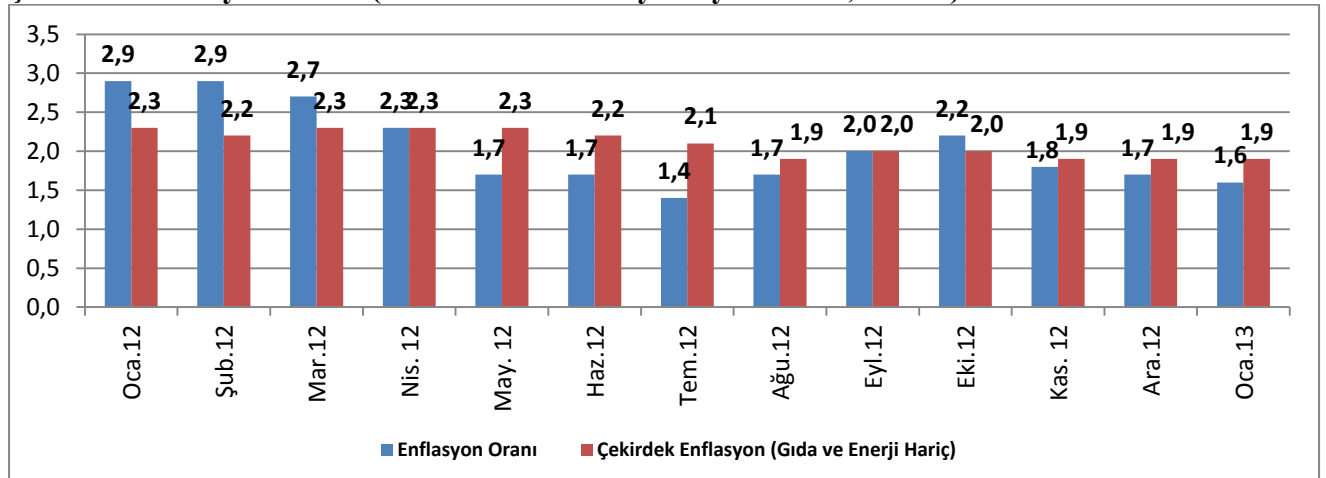
ABD'de enflasyon oranı, enerji fiyatlarındaki gerilemenin ev ve tekstil gibi alanlarda yaşanan ılımlı artışı dengelemesiyle birlikte son üç aydır aynı seviyesini korumuştur.

ABD'de tüketici fiyatları endeksi (TÜFE), Ocak ayında yüzde 1,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Gıda ve barınma endeksi artış gösterirken, enerji endeksi düşüş göstermiştir. Petrol, doğalgaz ve fuel yakıtlarda düşüş gözlemlenirken, elektrik endeksi yükselmiştir. Geçtiğimiz 10 aydır artan gıda fiyat endeksinin ardından Ocak ayında gıda fiyat endeksi değişmemiştir.

Çekirdek enflasyon son dört aydır düşüş eğilimi sergilemiştir. Yüzde 2,2 ila yüzde 1,6 oranları arasında dalgalanan çekirdek enflasyon, Ocak ayında yüzde 1,6 olarak gerçekleşmiştir.

Enflasyon oranlarındaki genel seyir, enflasyon oranları yüzde 2,5'in üzerine çıkmadığı sürece varlık alım programına devam edecek olan FED'in gelecek dönemlerde de parasal genişlemeye devam etmesi önünde engel oluşturmamaktadır.

Şekil 12: Enflasyon Oranı (Bir Önceki Yılın Aynı Ayına Göre, Yüzde)



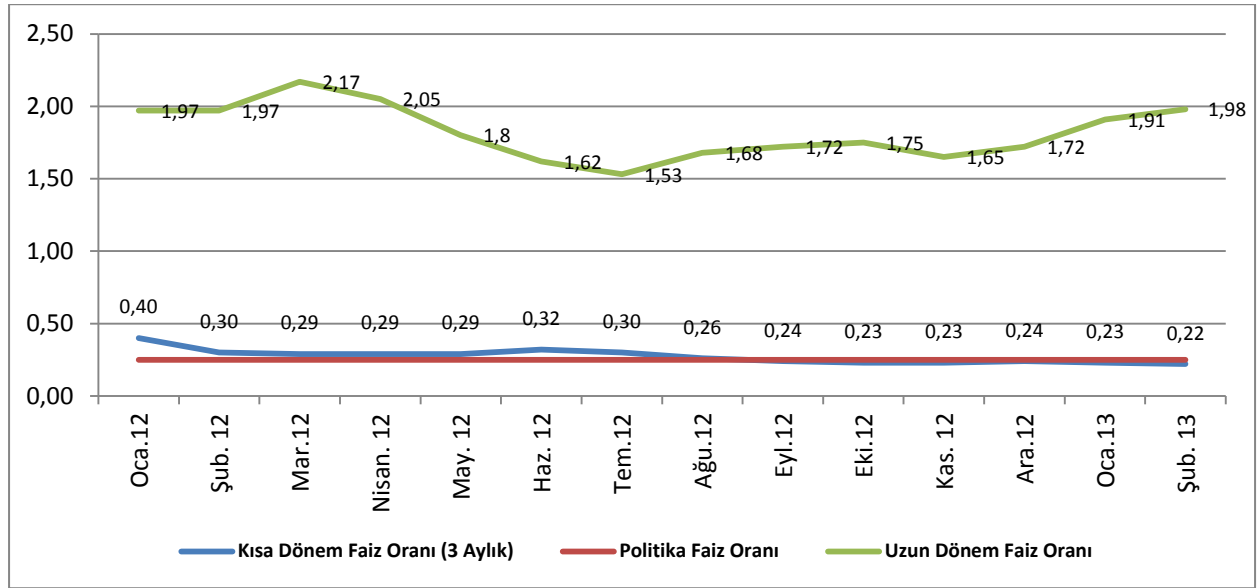
Kaynak: Bureau of Labour Statistics

FED, 12 Aralık toplantısında rekor düşük faiz oranlarının işsizlik oranı yüzde 6,5 seviyesine düşene kadar ve enflasyon oranı da yüzde 2,5 seviyesine ulaşana kadar uygulanmaya devam edeceğini dile getirmiştir. Buna paralel olarak FED'in 2015 yılı ortalarına kadar faiz oranını sıfıra yakın düzeyde tutacağı tahmin edilmektedir.

Ekonominin desteklenmesine yönelik olarak uygulanan düşük faiz oranı politikasıyla paralel olarak kısa dönem faiz oranı, politika faiz oranına neredeyse paralel bir seyir izlemektedir. Şubat ayında kısa dönem faiz oranı yüzde 0,22 ve uzun dönem faiz oranı yüzde 1,98 olarak gerçekleşmiştir.

FED, Aralık ayı sonunda sona eren kısa vadeli tahvillerin uzun vadeli tahvillerle değişimini öngören "twist operasyonu" programının ardından, yine uzun vadeli faiz oranlarını düşük tutmak için aylık 45 milyar dolar harcama kararı almıştı. Alınan kararlarla kısa vadeli faizler politika faiz oranlarına yakın bir düzeyde baskılanırken, uzun vadeli faizlerde yukarı yönlü bir ivme görülmektedir.

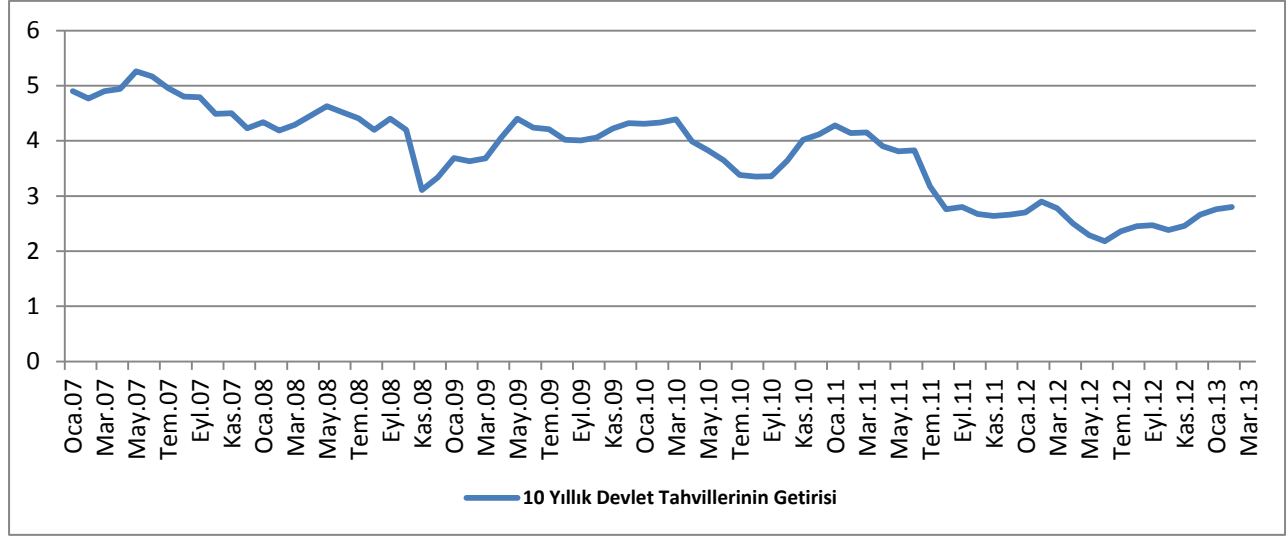
Şekil 13: Faiz Oranları (Yüzde)



Kaynak: OECD- Monthly Economic Indicators

ABD finansal varlıklarına olan dış talep yatırımcıların gittikçe kötüleşen Avrupa krizinden kaçarak daha güvenli yatırım enstrümanları aramasıyla azalan bir seyir izlemekteydi. Bunun yanı sıra mali uçurum riski de yatırımcıları güvenli devlet tahvillerine yöneltmiş ve faiz oranı giderek aşağı yönlü bir trend izlemişti. Fakat Temmuz ayında dip yapan faiz oranları tekrar yükselişe geçmiştir. Mali uçurum konusunda belirsizliklerin bir miktar giderilmesi ve inşaat sektöründe bir miktar toparlanma sağlanmasıyla birlikte yatırımcıların güvenli varlıklara olan talebi bir miktar azaltmıştır. 10 yıllık devlet tahvillerinin getiri oranı Mart ayında yüzde 2,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şekil 14: ABD 10 Yıllık Devlet Tahvillerinin Getiri Oranı (Yüzde)



Kaynak: Datastream

5. KAMU MALİYESİ

ABD büyümesine olumsuz etkilemesi beklenen mali uçurumla ilgili endişeler devam etmektedir. “The American Taxpayer Relief Act of 2012” Ocak 2013 tarihinde onaylanmıştır. Bütçe Ofisi bu yasayla birlikte 2013-2022 yılları arasında bütçeye 4 trilyon dolar katkı olacağını açıklamıştır. Bu miktarın 3,9 trilyon doları vergi hükümlerinin uzatılmasından kaynaklanmaktadır. Yasada otomatik harcamalara yönelik herhangi bir karar alınmamış, karar alınması iki ay süreyle ertelenmişti. İki aylık erteleme neticesinde 1 Mart itibarıyla yürürlüğe giren otomatik harcama kesintilerinin 85 milyar dolar tasarruf sağlaması beklenmektedir. Bu harcama kesintilerinin 2013 yılında hangi harcama kalemlerini ne kadar azaltacağı aşağıda yer almaktadır:

		Azalma (Milyar Dolar)	Azalma (Yüzde)
Savunma	*İhtiyari	**	7,8
	*Zaruri	42.7	7,9
Toplam		42.7	7,9
Savunma Hariç	*İhtiyari	28.7	5,3
	*Zaruri	13.9	3,9
Toplam		42.7	4,6

Kaynak: Congressional Budget Office

** 0-50 milyon dolar arası.

II. AB EKONOMİSİ

Konjonktürel Gelişmeler

Avrupa Komisyonu yayınladığı Kış 2013 Tahminleri raporunda Avro Bölgesinde finansal gerginliğin etkili müdahaleler sonrasında azaldığı, reel ekonomide iyileşmenin sınırlı olduğu, yurtiçi talebin zayıf seyretmeye devam ettiği, enflasyon baskısının olmadığı, üye ülkeler arasında bir yeniden dengelenme sürecinin yaşandığı, mali görünümünün iyileştirilme çabalarının olduğu belirtilmektedir. Rapora göre Avrupa Birliği ve Avro Bölgesi 2012 yılında sırasıyla yüzde 0,3 ve yüzde 0,6 oranında daralmıştır. Birlik üyeleri arasında büyüme performansları bakımından farklılıklar 2012 yılında da devam etmiştir. Birliğin rekabet gücü yüksek ülkelerinden Almanya ve İsveç sırasıyla yüzde 0,7 ve yüzde 1 oranlarında büyürken, Fransa ve İngiltere’de büyüme kaydedilememiştir. Yüksek kamu borç sorunu yaşayan İtalya, İspanya, Portekiz ve Yunanistan sırasıyla yüzde 2,2, yüzde 1,4, yüzde 3,2 ve yüzde 6,5 oranlarında daralmıştır. Rapora göre dünya büyümesinin 2013 yılında yüzde 3,1 oranında, 2013 yılında yüzde 3,9 oranında büyüyeceği, Avro Bölgesinin ise 2013 yılında yüzde 0,3 oranında daralacağı, 2014 yılında yüzde 1,4 oranında büyüyeceği öngörülmektedir.

Raporda ekonomik görünüm üzerinde aşağı yönlü risklerin baskın durumda olduğu belirtilmektedir. Alınan önlemlerle güven artırılmış olsa da politik karar alma süreçleri kaynaklı belirsizlik ve gecikmeler, borç krizinin yeniden şiddetlenmesi en önemli içsel risk unsurlarıdır. ABD’de yaşanabilecek büyük oranlı bütçe kesintileri, avronun yen ve dolar karşısında değer kazanması, BRICS ülkelerinde gerçekleşecek ciddi yavaşlama ve jeopolitik nedenlerden dolayı artabilecek petrol fiyatları, dışsal risk unsurları olarak belirtilmiştir. Yukarı yönlü risk unsurlarının ise bankacılık birliği ve mali birliğe yönelik politika uygulamalarının olumlu erken sonuçları ve belirsizliğin ortadan kalkması olduğu öne çıkmaktadır.

Avro Bölgesinde finansal koşullar, Birlik düzeyinde alınan önlemlerin, ECB müdahalelerinin ve ulusal düzeyde uygulanan programların etkisiyle iyileşmiştir. Ancak finansal piyasalarda sağlanan iyileşmenin reel ekonomiye yansımaları sınırlı kalmıştır. Avro Bölgesinde GSYH yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre yüzde 0,6 oranında daralmıştır. 2012 yılının dördüncü çeyreğinde beklenenin üzerinde daralan Avro Bölgesinde toparlanmanın 2013 yılı ikinci çeyreğine sarkacağı beklenmektedir. Öncü göstergeler ve anketlere göre kısa vadeli dinamikler ekonomik aktivitenin ve özellikle tüketim harcamalarının ilk çeyrek için düşük kalmaya devam edeceğine işaret etmektedir. Avro Bölgesinde 2013 yılının ilk çeyreğinde devam eden ekonomik aktivitedeki durgunluk öncü göstergelerce de teyit edilmektedir. Ocak ayında 48,6 seviyesinde gerçekleşen Avro Bölgesi bileşik PMI göstergesi, Şubat ayında 47,9 seviyesine gerilemiştir. Endeks son on dört aydır 50 eşliğinin altındadır. Fransa ve Almanya’da kaydedilen endeks değerleri arasındaki 10 puanlık farklılık göze çarpan bir diğer husustur. Üretim ve ekonomik aktivitedeki zayıflık nedeniyle bölge genelinde yeterli istihdam artışı sağlanamamış ve işsizlik Ocak ayında yüzde 11,9’a ulaşmıştır. Düşük talep ve zayıf görünüm enflasyonu aşağı yönlü baskılamaktadır.

IMF tarafından yayınlanan "Avrupa Birliği Finansal İstikrar Değerlendirmesi" raporunda, AB ülkelerinin ve karar alıcı mercilerin krizde finansal istikrarın yeniden kazanılması yönünde önemli adımlar atmalarına karşın, alınan mesafenin yeterli olmadığı, daha fazla çaba gösterilmesi gerektiği belirtilmiştir. Raporda Avrupa Denetim Otoritesi'nin (European Supervisory Authority - ESA) ve Avrupa Sistemik Risk Kurulunun (ESRB) daha çok güçlendirilmesi gerektiği ifade edilmiştir.

ECB 7 Mart 2013 tarihinde yaptığı para politikası kurulu toplantısında yüzde 0,75 seviyesindeki politika faiz oranını ve sıfır seviyesindeki mevduat faiz oranını değiştirmeme kararı almıştır. Enflasyon baskısının olmamasının destekleyici para politikası uygulanmasına olanak sağladığı belirtilmektedir.

ECB'nin Aralık 2011 ve Mart 2012 tarihlerinde Uzun Vadeli Refinansman Operasyonu (LTRO) çerçevesinde finansal kuruluşlara kullandığı 1,018 trilyon avronun ilk geri ödemesi olarak bankalar 30 Ocak 2013 tarihinden itibaren toplam 224,8 milyar avro ödeme yapmışlardır. Bu durum, Avro Bölgesinde finansal piyasaların halen sağlam bir zemine oturmadığına işaret etmektedir.

İtalya'da 25 Şubat'ta gerçekleştirilen genel seçimlerde hiçbir parti mutlak üstünlük sağlayamamıştır. Seçim sonuçları yeni hükümetin kurulmasının kolay olmayacağına işaret etmektedir. Bersani liderliğindeki PD partisi, Berlusconi'nin PDL partisinin merkez koalisyon önerisini reddetmiş ve azınlık hükümeti kurma girişimine başlamıştır. Azınlık hükümetinin sadece kısıtlı bir reform programı uygulayabileceği bu nedenle reformların sarkabileceğinden endişe edilmektedir. Ülkedeki siyasi belirsizlik Avro Bölgesinin üçüncü büyük ekonomisine ilişkin endişelerin güçlenmesine neden olmaktadır. Bu gelişmeler neticesinde, Fitch, 8 Mart 2013 tarihinde İtalya'nın kredi notunu bir kademe indirerek 'A-'den 'BBB+'ya düşürmüş ve görünümünü 'negatif' olarak açıklamıştır. Fitch tarafından yapılan açıklamada, bu kararın alınmasında ülkede Şubat sonunda yapılan seçimlerin ardından yaşanan siyasi belirsizliğin etkili olduğu belirtilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P 7 Mart 2013 tarihinde Portekiz'in not görünümünü negatiften durağana revize etmiştir. S&P ülkenin uzun vadeli kredi notunu ise BB olarak teyit etti. Avrupalı kreditorlerin Portekiz hükümetine desteklerini artırdıkları ve ülkenin mali sıkılaştırmasını "daha sürdürülebilir" bir seviyeye taşıdığı gerekçesiyle S&P borç krizinden toparlanmaya çalışan ülkenin kredi notunu "negatif"ten, "durağan"a çıkarmıştır.

Moody's İngiltere'nin kredi notunu 14 Mart tarihinde AAA'dan AA1'e çekmiştir. İngiltere böylece 1978'den beri ilk kez AAA notunu kaybetmiştir. Ülke ekonomisinin orta vadedeki zayıflığı karara gerekçe olarak gösterilmiştir. İngiltere Maliye Bakanı George Osborne, Moody's'in not kırmasıyla güçlü bir ekonomi planı izleme yolundaki kararlıklarının iki kat arttığını söylemiştir.

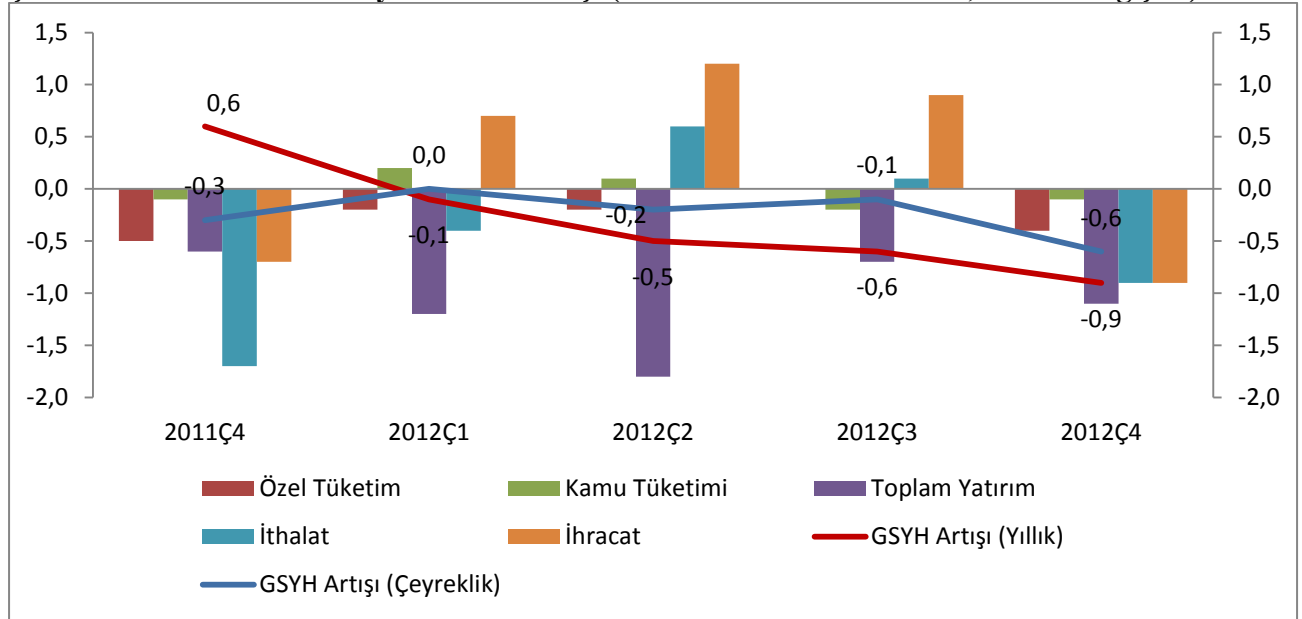
1. BÜYÜME

2012 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre yüzde 0,1 oranında daralan Avro Bölgesi, dördüncü çeyrekte yüzde 0,6 oranında daralmıştır. GSYH dördüncü çeyrekte yıllık olarak yüzde 0,9 oranında daralmıştır. GSYH'ın dört çeyreklik değişimine bakıldığında Avro Bölgesinin yıllık bazda son dört çeyrektir daralmakta ve teknik resesyon içerisinde olduğu görülmektedir.

Dördüncü çeyreğe ilişkin öncü göstergeler ve endekslere paralel bir daralma yaşanmıştır. Bir önceki çeyreğe göre yaşanan yüzde 0,6 oranındaki daralma, iç talepte yaşanan daralma ve zayıf ihracat performansından kaynaklanmaktadır. Düşük tüketici ve yatırımcı güveni, mali konsolidasyon önlemleri, bilanço küçültme süreci, azalan harcanabilir gelir ve yüksek petrol fiyatları yıl genelinde özel tüketimi ve yatırımları baskılamış ve ekonomik aktivitenin düşük seyretmesine neden olmuştur.

ECB Mart ayında Aralık ayı makroekonomik tahminlerini aşağı yönlü revize ederek Avro Bölgesinin 2013 yılı genelinde yüzde 0,9 ila yüzde 0,1 aralığında daralacağını tahmin etmiştir.

Şekil 15: Harcamalar Yoluyla GSYH Artışı (Bir Önceki Döneme Göre, Yüzde Değişim)



Kaynak: Eurostat

Avrupa'nın büyük ekonomilerinden Almanya ve Fransa son çeyrekte bir önceki çeyreğe göre yüzde 0,6 ve yüzde 0,3 oranında daralmıştır. Portekiz, Slovenya, İtalya ve İspanya dördüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre sırası ile yüzde 1,8, yüzde 1, yüzde 0,9, yüzde ve yüzde 0,8 oranlarında daralarak Avro Bölgesinin en fazla daralan ekonomileri olmuşlardır. Aynı dönemde Letonya ve Estonya yüzde 1,3 ve yüzde 0,9 oranlarında büyümüşlerdir.

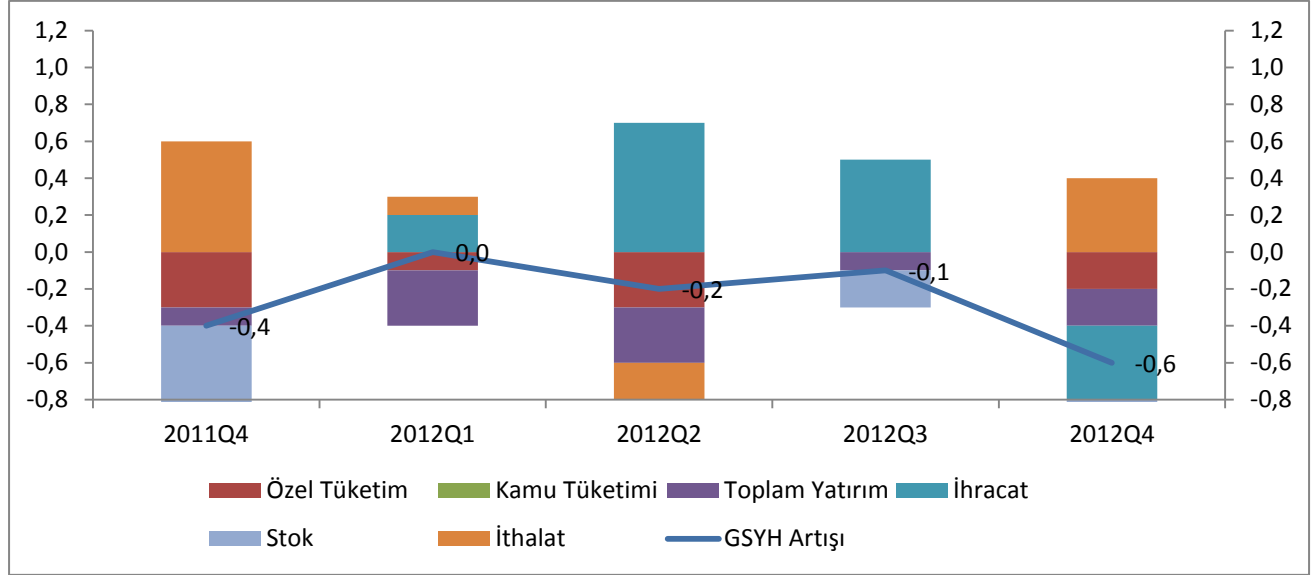
Tüketim

Dört çeyrektir daralma eğiliminde olan özel tüketim, son çeyrekte yüzde 0,4 oranında azalmıştır. Bu çeyrekte tüketim harcamalarının büyümeye katkısı eksi 0,2 puan olmuştur. Bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 1,2 oranında azalan tüketim harcamalarının, aynı döneme göre eksi yüzde 0,9 oranında gerçekleşen büyümeye katkısı eksi yönde 0,7 puan olmuştur. Tüketimdeki zayıflık son birkaç yıldır hanehalklarının reel harcanabilir gelirlerinin enflasyon nedeniyle aşınması ve artan işsizlik ile açıklanmaktadır.

Kamu tüketim harcamaları 2012 yılının dördüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre yüzde 0,1 oranında azalmıştır. Kamu tüketim harcamalarının büyümeye katkısı olmamıştır. Önümüzdeki dönemde kamu harcamalarının toplam talebi artırıcı etkisinin uygulanmakta olan mali konsolidasyon planları nedeniyle sınırlı olacağı beklenmektedir.

Aralık ayında bir önceki aya göre yüzde 0,8 oranında azalan perakende ticaret, Ocak ayında bir önceki aya göre yüzde 1,3 oranında azalmıştır. Perakende satış endeksi 2012 yılı Ocak ayı ile karşılaştırıldığında yüzde 3,6 oranında düşmüştür. Gıda, içecek ve tütün ürünlerinin satışı yüzde 1,5 oranında azalırken, gıda dışı ürünlerin satışı ise yüzde 3,1 oranında azalmıştır. Ocak ayında Slovenya'da yüzde 7,6 ve Bulgaristan'da yüzde 5,5 ve Portekiz'de yüzde 3,9 oranında azalan perakende ticaret, Belçika'da yüzde 8,4 ve Lüksemburg'da yüzde 7,1 artmıştır.

Şekil 16: Harcama Bileşenlerinin GSYH'ye Katkıları (Yüzde)



Kaynak: Eurostat

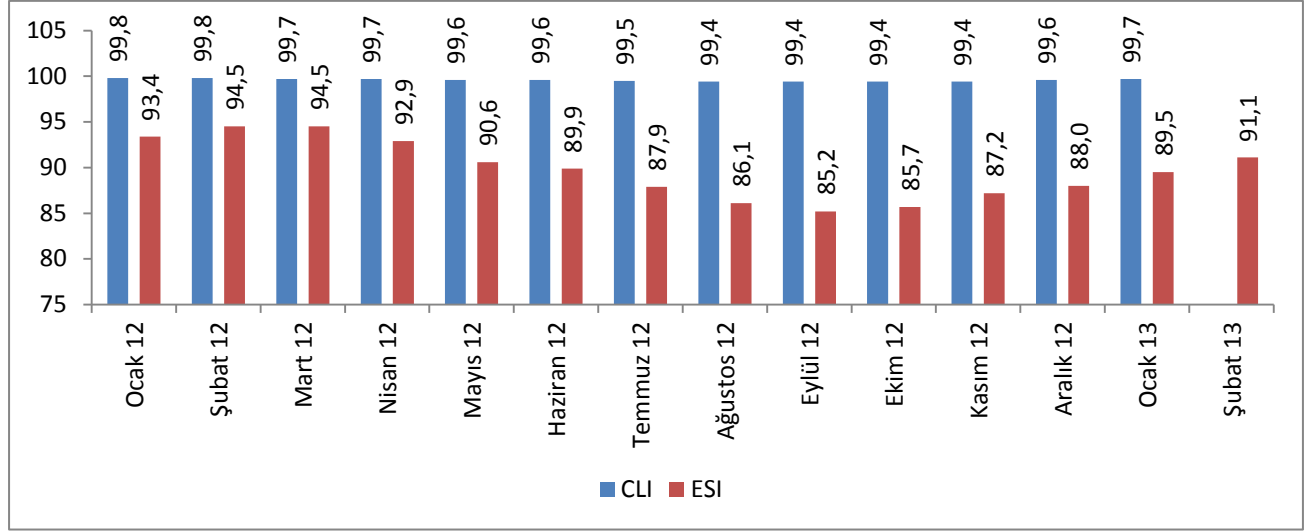
Avro Bölgesinde 2013 yılının ilk çeyreğinde devam eden ekonomik aktivitedeki durgunluk öncü göstergelerce de teyit edilmektedir. Ocak ayında 48,6 seviyesinde gerçekleşen Avro Bölgesi bileşik PMI göstergesi, Şubat ayında 47,9 seviyesine gerilemiştir. Endeksin bir önceki ayın aşağısında kalması, Ocak ayında endekste aşağı yönlü seyrin bittiğine ve yılın ilk çeyreğinde üretim artışının sağlanacağına yönelik beklentilere zıt yönde bir gelişme olmuştur. Endeks son on dört aydır 50 eşikinin altındadır. Hizmetler sektöründe yaşanan hızlı gerilemenin etkili olduğu belirtilmektedir. Endekse göre Almanya ve İrlanda'da üretim artışı yaşanırken, İspanya, Fransa ve İtalya üretim azalmıştır. Fransa ve Almanya'da kaydedilen endeks değerleri arasındaki 10 puanlık farklılık göze çarpmaktadır. Endeks, yılın ilk çeyreğinde Almanya'da toparlanmaya, Fransa'da ise ciddi daralmaya işaret etmektedir.

Avro Bölgesi imalat PMI göstergesi Şubat ayında bir önceki ayın seviyesini koruyarak 47,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. İrlanda ve Almanya hariç olmak üzere Avro Bölgesi ülkelerinin tamamı daralma sinyali vermiştir. Fransa ve Yunanistan ise endeksin son sırasında yer almışlardır. Bölge ülkelerinde imalat sanayi üretimi ve iş siparişleri düşük kalmaya devam etmiştir. Artan ihracat talepleri özellikle Almanya'da üretim artışının sağlanmasında etkili olmuştur. İmalat sanayindeki olumsuz görünüm, istihdam olanaklarının azalmasına ve iş kayıplarına neden olmaktadır.

Avrupa Duyarlılık Endeksi (ESI) uzun dönem ortalamasının altında kalmaya devam etmekle birlikte, Ekim ayından beri artış içerisindedir. Endeks Şubat ayında 91,1 seviyesine yükselmiştir. Endekste ve güven göstergelerindeki iyileşme PMI göstergesi ile tezat bir görünüm sergilemektedir. Almanya, İspanya ve Fransa'da endeks değerlerinde 1,5 ila 2,5 puanlık artışlar yaşanmıştır. OECD Bileşik Öncü Göstergesi 99,1 seviyesinde kaydedilmiştir. OECD'nin açıklamasına göre Almanya başta olmak üzere Avro Bölgesinde aşağı yönlü seyrin sonuna gelindiği ve büyüme beklentisinin arttığı belirtilmiştir.

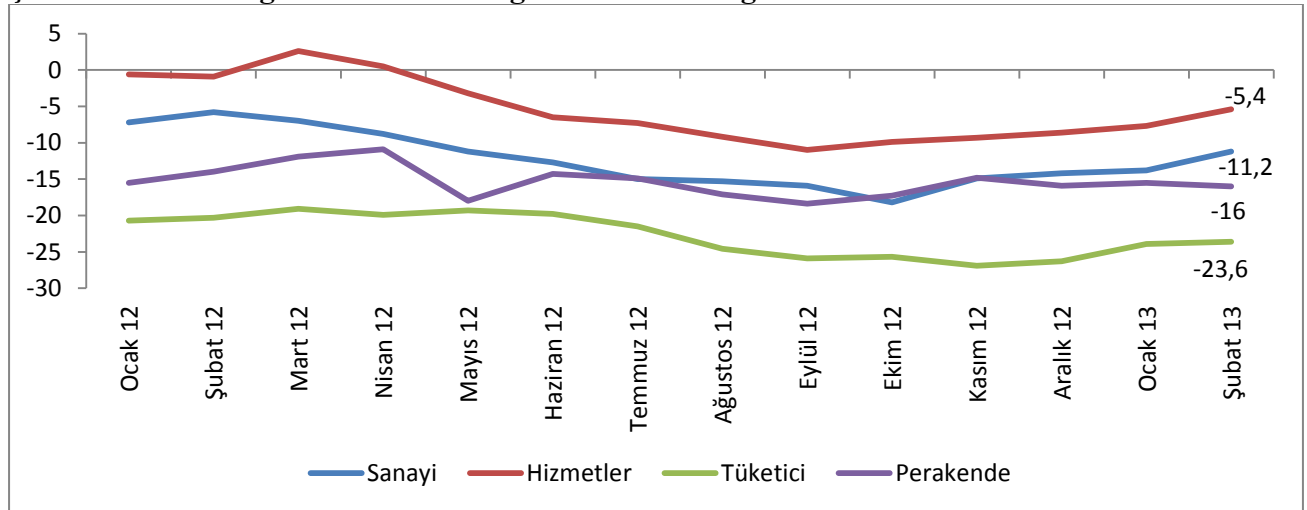
2012 yılının dördüncü çeyreğinde beklenilenin üzerinde daralan Avro Bölgesinde toparlanmanın ikinci çeyreğe sarkacağı beklenmektedir. Öncü göstergeler ve anketlere göre kısa vadeli dinamikler ekonomik aktivitenin ve özellikle tüketim harcamalarının ilk çeyrek için düşük kalmaya devam edeceğine işaret etmektedir.

Şekil 17: OECD Bileşik Öncü Göstergeleri (CLI) ve Avrupa Duyarlılık Endeksi (ESI)



Kaynak: OECD (CLI) ve Eurostat (ESI)

Şekil 18: Avro Bölgesi Güven Göstergeleri Endeks Değeri



Kaynak: Eurostat

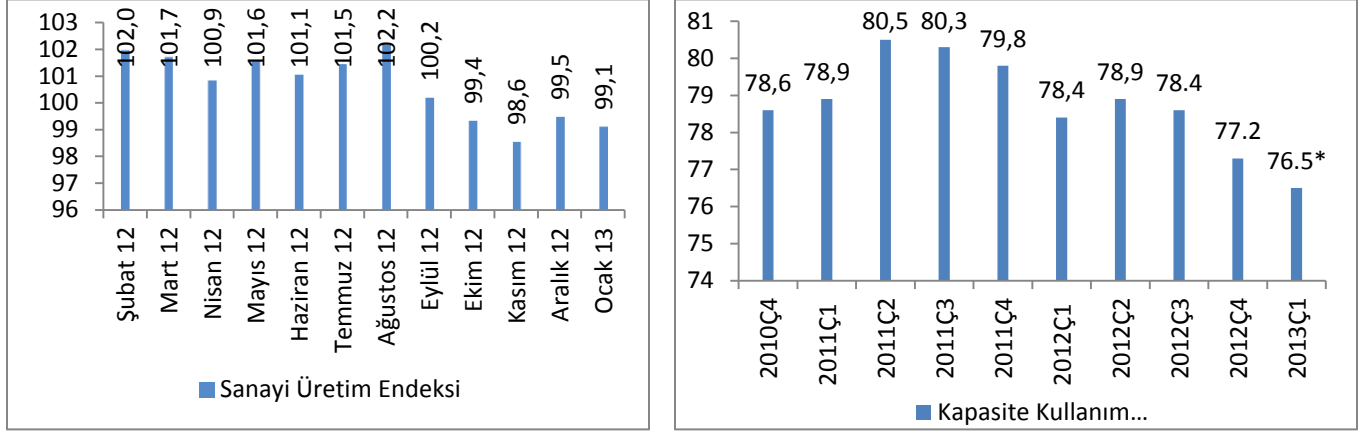
Yatırımlar

Sabit sermaye yatırımları 2011 yılının ikinci çeyreğinden itibaren düşme eğilimindedir. 2012 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki döneme göre yüzde 0,7 oranında azalan yatırım harcamaları, dördüncü çeyrekte yüzde 1,1 oranında azalmıştır. Yatırım harcamalarının GSYH'ya 0,2 puan negatif katkısı olmuştur. Yatırım harcamaları bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 4,9 oranında azalmıştır. Yatırım harcamalarının alt kalemleri açıklanmamış olmakla birlikte kısa vadeli üretim ve kapasite kullanım oranı gibi veriler dördüncü çeyrekte inşaat ve inşaat dışı yatırımları azaldığına işaret etmektedir. Belirsizlik ortamı, bilanço küçültme süreci ve zorlaşan finansman koşulları yatırımları olumsuz etkilemiştir. Bu durumun yılın ilk çeyreğinde de değişmeyeceği beklenmektedir.

Avro Bölgesi mevsimsel düzeltilmiş sanayi üretim endeksi verilerine göre, Aralık ayında yaşanan yüzde 0,9 oranında artışın ardından, Ocak ayında endeks bir önceki aya göre yüzde 0,4 oranında azalmıştır. 2012 yılı Ocak ayı ile karşılaştırıldığında endeks yüzde 1,3 oranında azalmıştır.

Sermaye malı, dayanıklı tüketim malları, ara malı ve enerji üretimi olarak sırasıyla yüzde 2,6, yüzde 5,5, yüzde 3,1 ve yüzde 0,9 oranlarında azalmıştır.

Şekil 19: Avro Bölgesi Sanayi Üretim Endeksi (2005=100, Mevsimsel Düzeltilmiş) ve Kapasite Kullanım Oranı (Mevsimsel Düzeltilmiş, Yüzde)



Kaynak: Eurostat, * Tahmin

2012 yılı dördüncü çeyreğinde yüzde 77,2 olarak gerçekleşen Avro Bölgesi kapasite kullanım oranının, 2013 yılının ilk çeyreğinde 76,5 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Bölge ülkelerine ait kapasite kullanım oranı verileri heterojen bir özellik göstermektedir.

Stoklar

2011 yılının yaz aylarında başlayan stok azaltma eğilimi, olumsuz beklentiler ve görünüm nedeniyle hızlanmıştır, stok değişimi 2012 yılının dördüncü çeyreğinde çeyreklik büyümeye 2 puan değerinde negatif katkı sağlamıştır. PMI endekslerinden Avro Bölgesinde özel kesimin üretim ve sipariş beklentilerinde bir iyileşme olmadığı ve bu nedenle önümüzdeki süreçte düşük stokta üretim yapmaya devam edecekleri anlaşılmaktadır. Yılın ilk yarısında stok değişiminin GSYH'ya pozitif katkı sağlaması beklenmemektedir.

Net İhracat

Küresel düzeyde ve bölge düzeyinde yaşanan düşük ekonomik aktivite Avro Bölgesinin ticaret performansını olumsuz etkilemiştir. Mal ve hizmetlerin ithalat ve ihracatı yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre yüzde 0,9 oranında azalmıştır. Bunun sonucunda net ihracatın çeyreklik büyümeye katkısı olmamıştır. Net ihracatın dördüncü çeyrekte yıllık büyümeye katkısı ise 1,3 puan olmuştur. Emtia ihracatçısı ülkelerinin artan talebi ihracatı desteklerken, ABD kaynaklı talebin düzeyi düşük kalmıştır. Uzun vadeli perspektiften bakıldığında 2010 yılının ikinci yarısından itibaren net ihracat artışları büyümeye olumlu katkı yapmıştır. Bu süreçte avronun diğer ticaret ortaklarına göre reel efektif değerinin düşmesi ihracat performansına olumlu yansımıştır. Azalan dış talep ve son aylarda kurun değer kazanmaya başlaması önümüzdeki süreçte bölgenin ihracatın performansını olumsuz etkileyebileceği düşünülmektedir.

İSTİHDAM

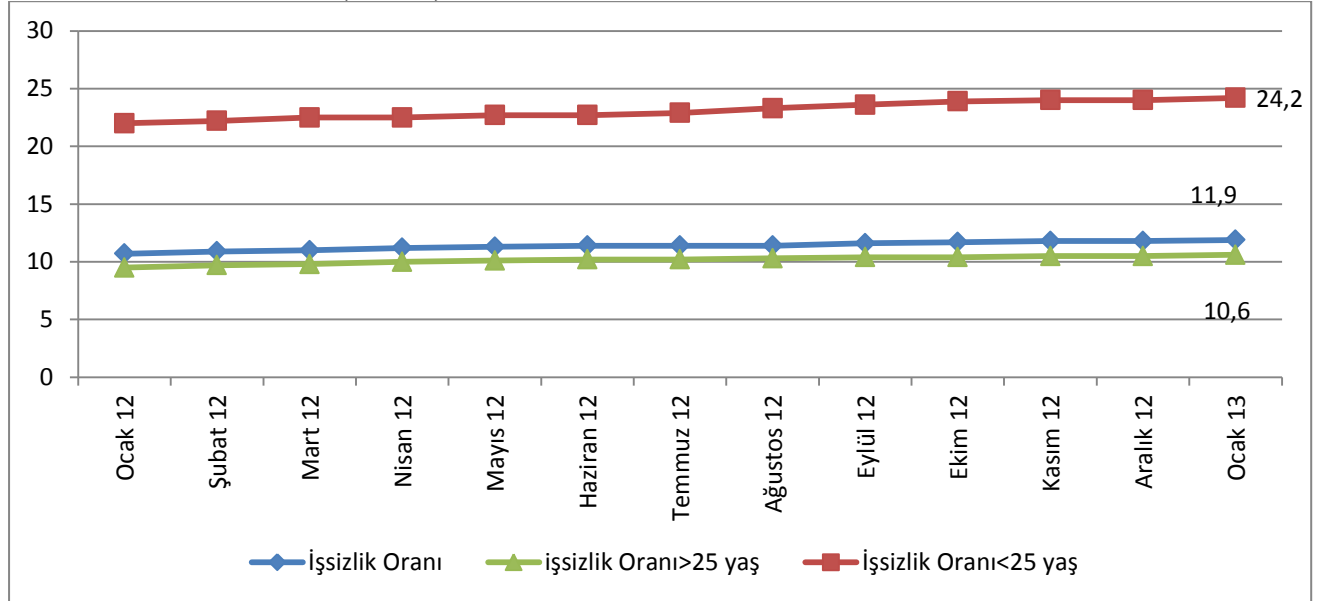
Avro Bölgesi emek piyasalarındaki kötüleşme eğilimi devam etmektedir. Azalan kapasite kullanım oranları, düşük seyreden toplam iç ve dış talep, kamu kesiminin istihdam kesintilerine gitmesi ve emek piyasalarındaki dengelenme süreci emek piyasalarını olumsuz etkilemektedir. İstihdam yılın dördüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre yüzde 0,3 oranında, 2012 yılının

dördüncü çeyreğine göre yüzde 0,8 oranında azalmıştır. 2012 yılı genelinde ise istihdam yüzde 0,7 oranında azalmıştır.

Ocak ayında Avro Bölgesi işsizlik oranı Aralık ayına göre 0,1 puan artarak yüzde 11,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2012 yılının Ocak ayı ile karşılaştırıldığında işsizlik 1,1 puan artmıştır. Avro Bölgesinde işsizlerin sayısı Ocak ayında bir önceki aya göre 201 bin kişi artarak 19 milyona ulaşmıştır. 2012 yılı Ocak ayı ile karşılaştırıldığında Avro Bölgesinde işsizlerin sayısı 1,9 milyon kişi artmıştır. İşsizlik oranlarının en yüksek gerçekleştiği ülkeler yüzde 26,2 ile İspanya ve yüzde 27 ile Yunanistan olmuştur. Avusturya ve Almanya’da sırasıyla kaydedilen yüzde 4,9 ve yüzde 5,3’lük işsizlik oranları ise Avro Bölgesinin en düşük işsizlik oranlarıdır.

Avro Bölgesinde 25 yaş altı işsizlik oranı Ocak ayında yüzde 24,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. 25 yaş altı işsizlerin sayısı 3,6 milyon kişiye ulaşmıştır. Yunanistan’da yüzde 59,4’e, İspanya’da yüzde 55,5’e, Portekiz’de yüzde 38,6’ya ulaşan genç işsizlik oranları Avrupa için çözülmesi gereken öncelikli sorunlar arasında yer almaktadır. (Bknz Kutu 1)

Şekil 19: İşsizlik Oranı (Yüzde)



Kaynak: Eurostat

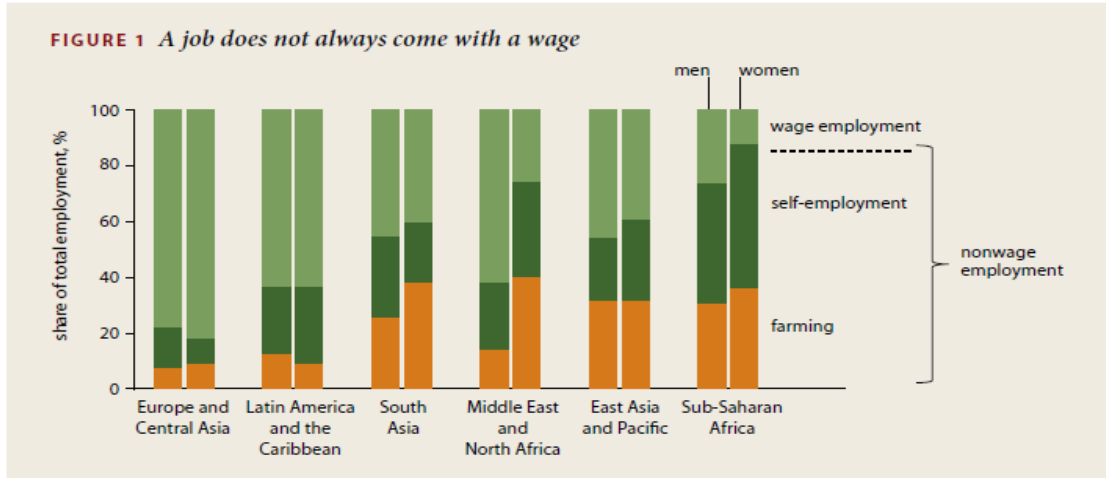
Dünyada çalışma hayatının genel görünümü ve dünyada genç işsizlik konusundaki gelişmeler sırasıyla Kutu 1 ve Kutu 2’de yer almaktadır.

KUTU 1: Dünyada Çalışma Hayatının Genel Görünümü

Dünyadaki küresel krizin en önemli sonuçlarından birisi, 75 milyonu 25 yaş altı olmak üzere toplam 200 milyon işsiz ortaya çıkması olmuştur. Özellikle gelişmekte olan ülkelerde işçilerin yarıdan fazlasının düzenli gelir elde edemediği işlerde çalışması, uzun iş saatleri, sağlıksız iş koşulları gibi olgular küresel krizin de etkisi ile kalkınma sorununun temeli olan çalışma hayatını ön plana çıkarmıştır. Dünya Bankası, toplumsal geleceğin inşası bazında çalışma hayatındaki iş konusunu World Development Report 2013 raporu, incelemiştir. Rapor temel soruları; kalkınma büyümeye mi yoksa işe mi odaklı olmalı? İşe odaklı olacak ise, iş oluşturulması mı, becerilerin artırılması mı ön planda olmalıdır?

Kalkınma açısından çalışma hayatındaki yapısal sorunların başında dünyada iş ve gelir arasındaki özellikle gelişmekte olan ülkelerde zayıf bir ilişkinin olması gelmektedir. (Şekil-1) Aşağıdaki şekil, gelişmişlik ve kalkınmanın, işin gelire çevrilmesi ile doğrudan ilişkili olduğunu göstermektedir.

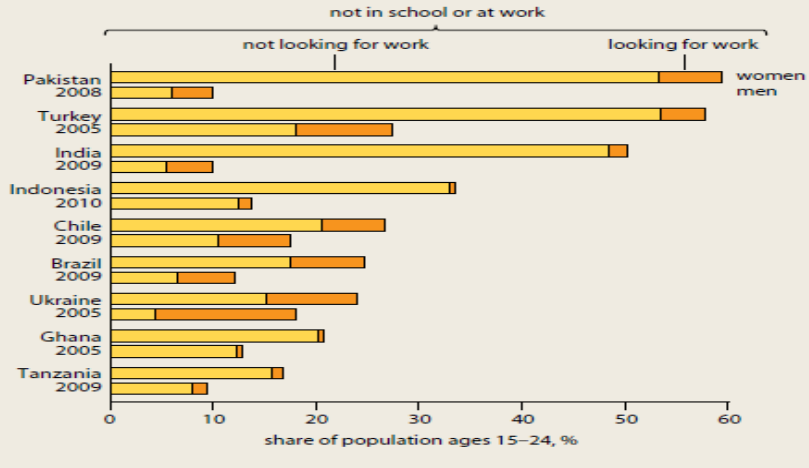
Dünyada 3 milyardan fazla insan çeşitli iş alanlarda çalışmaktadır. 3 milyar insanın 1.65 milyarı düzenli ücret karşılığında çalışırken geriye kalan 1.5 milyarının bir kısmı tarım sektöründe diğer kısmı da kendi işinde ve mevsimlik işlerde çalışmaktadır. Buna paralel olarak 200 milyon insan da işsiz ve piyasada iş aramaktadır. Değişen demografik koşullar dikkate alındığında, mevcut istihdam seviyesinin korunabilmesi için 2005'te sahip olunan meslek kapasitesine ek olarak 600 milyon iş olanağı oluşturmak gereklidir.



Çalışma hayatının en çarpıcı sorunlarından birisi kadın-erkek arasındaki farklılıklardır. Çoğunluğu kadın olan çalışma yaşındaki yaklaşık 2 milyar yetişkin ne çalışmakta ne de iş aramaktadır. Dünyada kadınların yarisından azı iş sahibi iken, her 5 erkeğin 4'ü iş sahibidir. Kadının işgücüne katılımı konusunda ülkeler arasında büyük farklılıklar vardır. Örneğin, Pakistan'da kadınların yüzde 28'i, erkeklerin yüzde 82'den fazlası iş gücünde yer alırken Tanzanya ve Vietnam'da katılım oranları hem kadınlarda hem de erkeklerde yüzde 75'in üzerindedir. Ücretsiz işlerde çalışan kadınların oranı Sahra-altı Afrika'da yüzde 80, Doğu Avrupa ve Merkez Asya'da yüzde 20'dir.

Dünyada son yıllarda ciddi bir sorun haline gelen ve giderek artan genç işsizlik hem istihdam hem de kalkınma açısından ön plana çıkmıştır. İşsizliğin düşük olduğu ülkelerde bile gençlerdeki işsizlik genel ortalamasının iki katı veya iki katından daha fazladır. Bunun yanında, 621 milyon 15-24 yaş arası genç eğitim veya öğretimin dışında, işsiz ve iş aramıyor konumdadır. Bu tür gençlerin 15-24 yaş nüfusu içindeki oranı ülkeler bazında yüzde 10 ve yüzde 50 arasında değişmektedir. (Şekil-2) Çalışan gençler ise ücretsiz işlerde çalışmakta, ücret alsalar bile sigortaları bulunmamaktadır.

FIGURE 2 Among youth, unemployment is not always the issue



Rapor, küresel krize karşı, büyümeyi ve kalkınma sağlayacak çalışma hayatının geliştirilmesi gerektiğini belirtmektedir. Bunun için, bütün hükümetler, iş koşulları ve olanaklarının geliştirilmesine odaklı ekonomik ve sosyal kalkınmayı sağlayacak üç aşamalı bir politika yaklaşımına sahip olmalıdırlar.

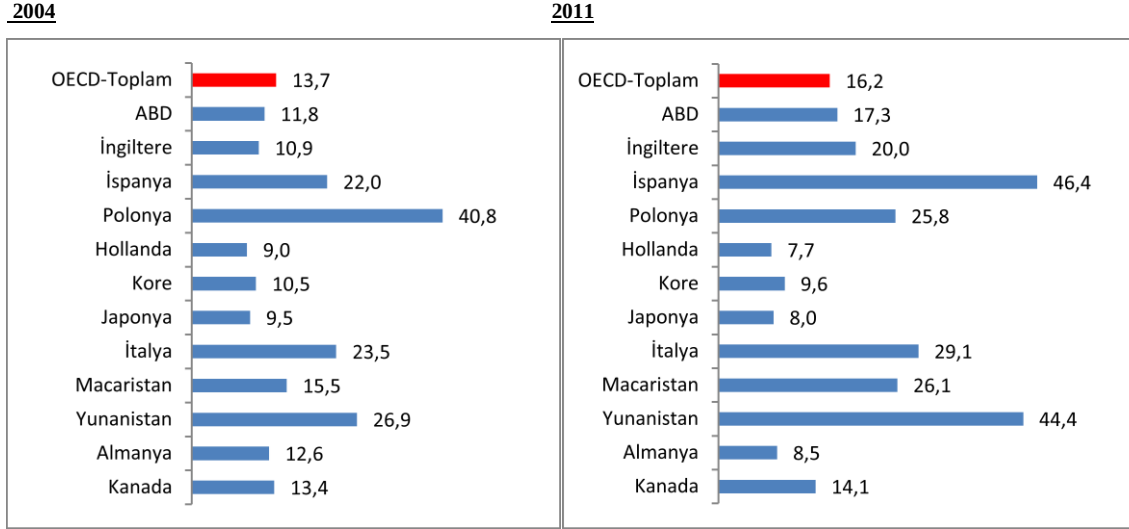
- Büyüme ve iş sayısının artırılması için makroekonomik istikrarın tesis edilmesi, iş ortamının geliştirilmesi, insan sermayesine yatırım yapılması ve yasal ortamın geliştirilmesinden oluşan temel politikaların inşası gereklidir.
- Emek politikaları, iş olanaklarının artırılmasına ve emek piyasasının gerçek ihtiyaçlarına yönelik işleri üretmelidir.
- Hükümetlerin kendi sosyo-ekonomik koşullarına uyumlu iş olanaklarını geliştirmesi ve özel sektörün iş oluşturma kapasitelerinin önündeki engeller kaldırılmalıdır.

Kaynak: Dünya Bankası, World Development Report 2013

KUTU 2: Dünyada Genç İşsizliği Konusundaki Gelişmeler

Krizle beraber artan işsizlik oranları “genç işsizlik” kavramının dünya gündemine yerleşmesine neden olmuştur. Mevcut durumda dünya genelinde 73,8 milyon genç işsiz olduğu tahmin edilmektedir. 2014 yılında bu rakama yarım milyon gencin daha katılması beklenmektedir. Gelişmiş ülkelerde 2012 yılı itibarıyla yüzde 12,6 olan genç işsizlik oranının 2017 yılı itibarıyla yüzde 12,9’a çıkması beklenmektedir. Yükselen genç işsizlik oranları “kayıp kuşak” kaygılarını artırarak ülkeler açısından geleceğe yönelik sosyal ve ekonomik riskler oluşmasına yol açmaktadır. Kriz gençlerin işgücü piyasası ile ilgili umutlarını azaltmıştır. Gelişmiş ülkelerde genç işsizlerin yüzde 35’i 6 ay veya daha uzun dönemli işsizlik yaşamaktadır. Bu oran 2007 yılında yüzde 28,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Avro Bölgesinde genç nüfusun yüzde 12,7’si herhangi bir eğitim görmemekte ve işsiz durumdadır. Bu durum kişilerin kariyer planlarında umutsuzluğa yol açmakta ve mesleki ve sosyal beceriler üzerinde aşınma etkisi yapmaktadır.

Şekil 1: Seçilmiş Ülkelerde ve OECD Genelinde Genç İşsizlik Oranları (15 -24 yaş arası işsizlerin toplam işgücüne oranı %)

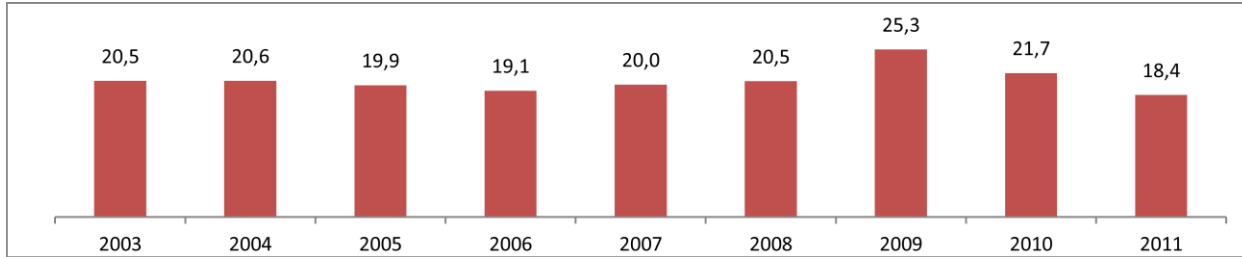


Kaynak: OECD

Genç işsizliğe yol açan üç ana faktör şunlardır;

1. Toplam talep; işverenler tarafından gençlerin işten çıkarılmasının daha az maliyetli olması, gençlerin eğitim ve uyum maliyetlerinin yüksek olması bu kesimde işsizlik oranının daha yüksek olmasına yol açmıştır.
2. Ücretler; genç çalışanların aksine vasıflı yetişkinlerin istihdam yönelik daha fazla teşvik verilmektedir.
3. İstihdam arzının büyüklüğü; genç işsizliğin en önemli nedenlerinden biri özellikle gelişmekte olan ülkelerde genç nüfusun artışıdır.

Şekil 2: Türkiye’de Genç İşsizlik Oranları (15 -24 yaş arası işsizlerin toplam işgücüne oranı %)



Kaynak: OECD

Türkiye’de 2003 yılında yüzde 20,5 olan genç işsizlik oranı 2011 yılında yüzde 18,4’e gerilemekle beraber hala yüksek seviyededir. Gelişmeler uzun dönemli genç işsizliğin çözümüne odaklanılması gerekliliğine işaret etmektedir. Bu kapsamda, 2012 yılı Haziran ayında düzenlenen Uluslararası Çalışma Konferansında ILO rehberliğinde oluşturulan bir eylem çağrısı hükümetler ile işçi ve işveren kesimi yetkilileri tarafından onaylanmıştır. Eylem planında diğer makroekonomik politikalar ve aktif işgücü politikaları yanı sıra üç spesifik politika önerisinde bulunmaktadır; 1. Ülke politikalarının dünyadaki eğitim ve iş trendleri ile uyumlaştırılarak gençlere yönelik kariyer fırsatları ile ilgili bilgilere erişim kolaylıklarının artırılması ve bu kesime yönelik iş arama ve iş garantili eğitim destek programlarının uygulanması 2. Genç girişimciliğin çeşitli politikalarla desteklenmesi 3. Gençlerin çalışma standartlarının ve haklarının iyileştirilmesi (eşit muamele, pazarlık hakları ve toplu sözleşme koşullarının iyileştirilmesi ile diğer sosyal hakların artırılması)

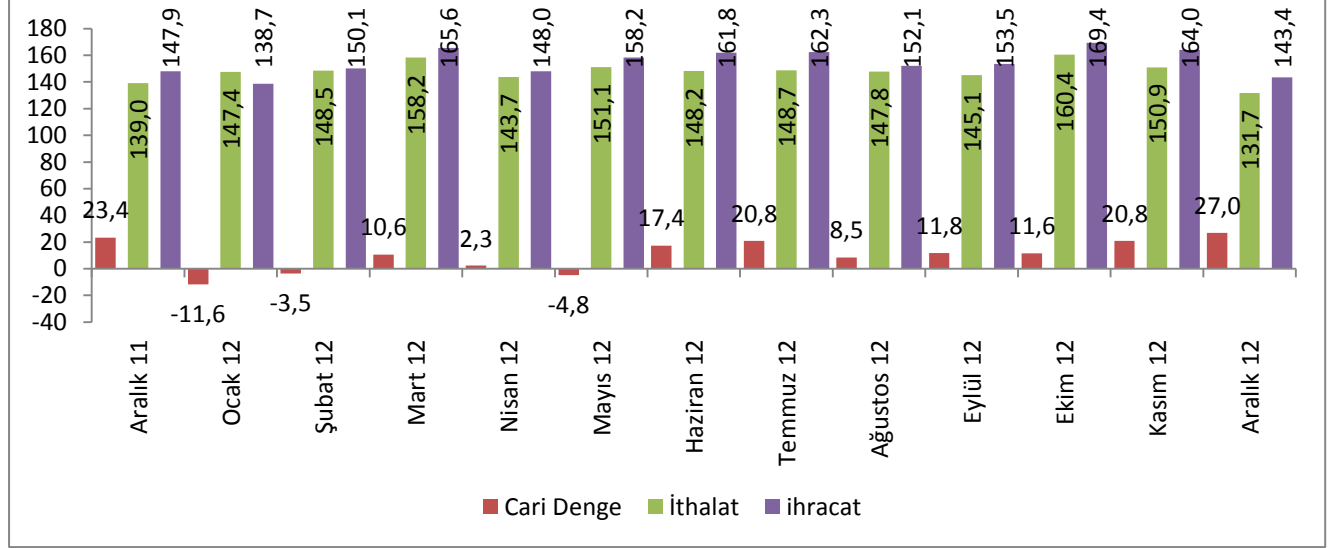
Kaynak: Global Employment Trends for Youth 2012 ve Global Employment Trends 2013 International Labour Office,

2. DIŞ TİCARET

Yılın dördüncü çeyreğinde Avro Bölgesi GSYH'sının yüzde 2,5'i oranında yaklaşık 59,5 milyar avro tutarında cari fazla vermiştir.

2012 yılı Aralık ayında Avro Bölgesi ihracat ve ithalat rakamları sırasıyla 143,3 milyar avro ve 131,7 milyar avro olarak gerçekleşirken, dış ticaret dengesi 11,7 milyar avro fazla vermiştir. Öte yandan mevsimsel düzeltilmiş dış ticaret verilerine göre ihracat Aralık ayında bir önceki aya göre yüzde 1,8 oranında azalırken, ithalat ise yüzde 3 oranında azalmıştır.

Şekil 20: Dış Ticaret Verileri (Milyar Avro)



Kaynak: Eurostat

3. ENFLASYON ve FAİZ ORANLARI

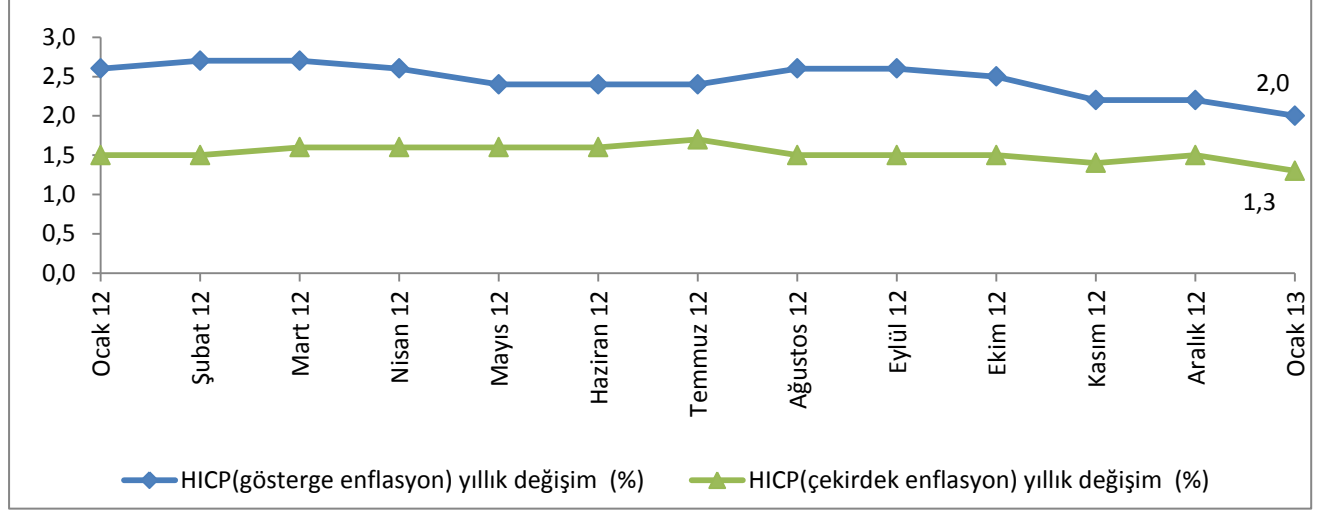
Enflasyon Ocak ayında bir önceki aya göre 0,2 puan azalarak yüzde 2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Avro Bölgesinde 2012 yılı enflasyon ortalaması yüzde 2,5 civarında gerçekleşmiştir. Özellikle yılın ikinci çeyreğinden itibaren artan petrol ve enerji fiyatları enflasyon üzerinde baskı unsuru olmuştur. Yaz aylarında yüzde 9 seviyesindeki enerji fiyat artışının, Şubat ayında yüzde 4 seviyesine gerilemiş olması gösterge enflasyon hedefine ulaşılmasında etkili olmuştur. Bu gelişme beklentilere paralel bir gelişme olmuştur.

Ocak ayında enflasyon oranının en düşük kaydedildiği ülkeler; yüzde 0 ile Yunanistan ve yüzde 0,4 ile Portekiz olurken, enflasyon oranının en yüksek kaydedildiği ülkeler, yüzde 5,1 ile Romanya ve yüzde 3,7 ile Estonya olmuştur. Gösterge enflasyonun bileşenlerine bakıldığında gıda, tütün ve alkol fiyatlarının yüzde 3,1 oranında, enerji fiyatlarının yüzde 3,9 oranında, enerji dışı sanayi ürün fiyatlarının ise yüzde 0,8 oranında arttığı görülmektedir. Avro Bölgesinde yıllık çekirdek enflasyon oranı ise Kasım ayında yüzde 1,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Ekim ayında Avro Bölgesi üretici fiyatları endeksi yıllık bazda yüzde 0,1 oranında artmıştır. Yıllık enerji fiyatları artış hızı yüzde 6,9'dan yüzde 5,9'a gerilese de artan ara malı fiyatları nedeniyle inşaat dışı imalat sanayi fiyat endeksi artmıştır. Endeksin alt kalemlerindeki değişim yıllık olarak incelendiğinde enerji ve inşaat sektörü hariç fiyatların yüzde 1,5, enerji sektörü fiyatlarının yüzde 5,9 oranında arttığı görülmektedir. Dayanıksız ve dayanıklı tüketim malı fiyatları sırasıyla yüzde 2,5 ve yüzde 1,3 oranında artmıştır.

Eurostat tahminlerine göre gösterge enflasyonun Şubat ayında 0,2 puan gerileyerek yüzde 1,8 seviyesinde gerçekleşeceği öngörülmektedir. ECB'nin makroekonomik tahminlerine göre enflasyon üzerinde dolaylı vergiler, petrol ve enerji fiyatlarındaki artış kaynaklı yukarı yönlü baskıların olduğu ancak zayıf ekonomik aktivitenin de aşağı yönlü baskı oluşturduğu belirtilmektedir. ECB, orta vadede enflasyonun hedeflere iyi çıpılanmış olduğunu, 2013 yılı genelinde enflasyonun yüzde 1,2 ila yüzde 2,0 arasında gerçekleşeceğini öngörmektedir.

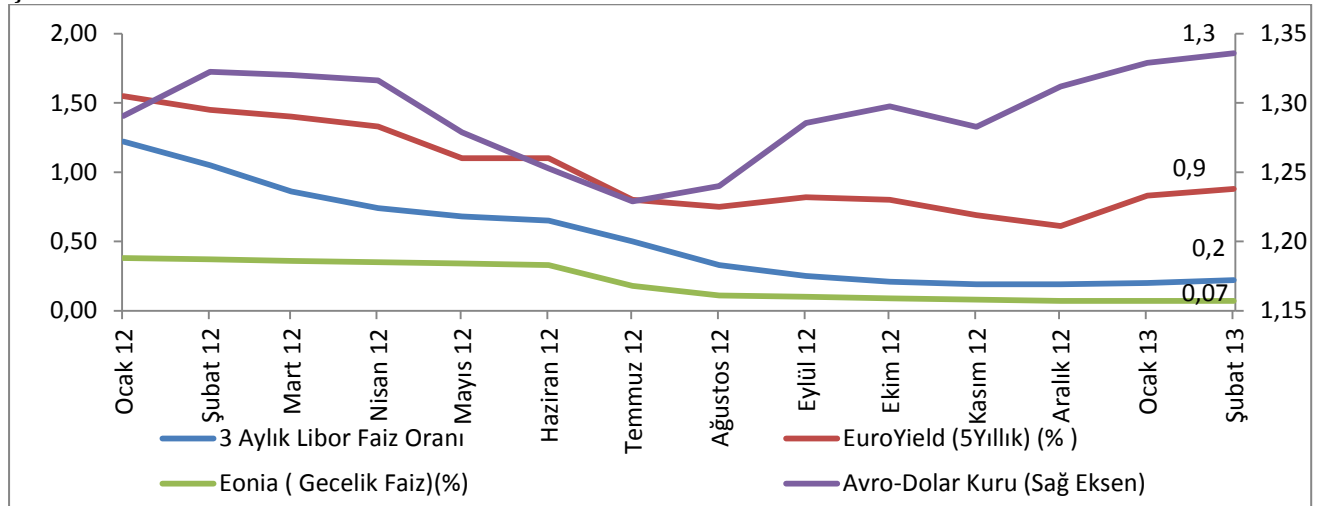
Şekil 21: Enflasyon Oranları (Yüzde)



Kaynak: Eurostat

ECB 7 Mart 2013 tarihinde yaptığı para politikası kurulu toplantısında yüzde 0,75 seviyesindeki politika faiz oranını ve sıfır seviyesindeki mevduat faiz oranını değiştirmeme kararı almıştır. Enflasyon baskısının olmamasının destekleyici para politikası uygulanmasına olanak sağladığı belirtilmektedir.

Şekil 22: Faiz Oranları ve Avro-Dolar Kuru



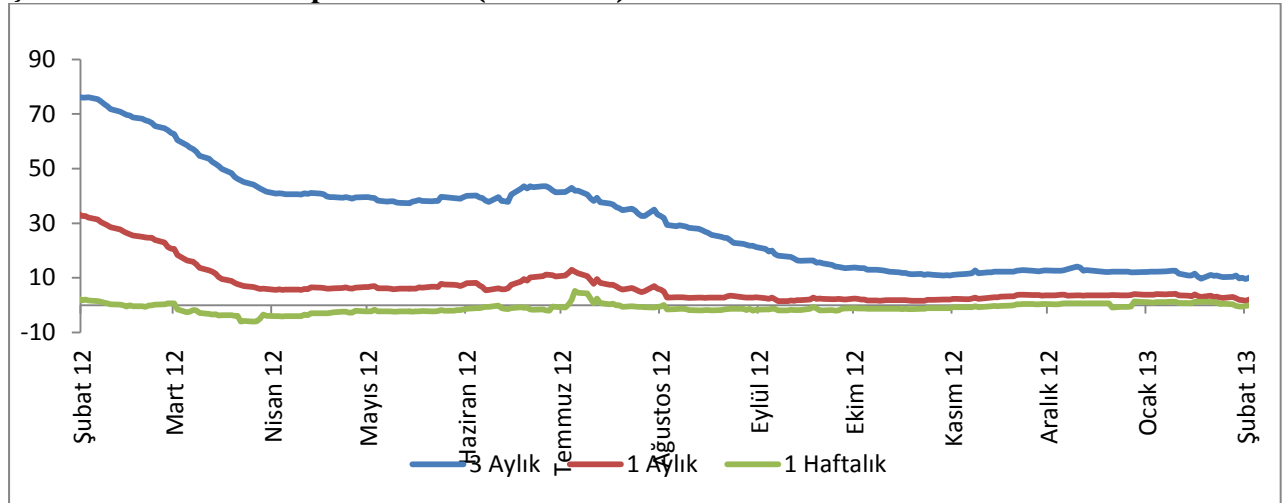
Kaynak: Eurostat

3 aylık EURIBOR faizi, EONIA ve 5 yıllık avro tahvillerinin getiri oranları sırasıyla yüzde 0,2, yüzde 0,07 ve yüzde 0,9 olarak gerçekleşmiştir. Avro Bölgesinde finansal piyasalarda kaydedilen olumlu gelişmelerin desteği ile Ocak ayının ikinci yarısından itibaren yükseliş trendi

sergileyen EUR/USD paritesi Şubat ayında 1,34 ile Temmuz 2012'den bu yana en yüksek düzeyine ulaşmıştır.

ECB'nin Aralık 2011 ve Mart 2012 tarihlerinde Uzun Vadeli Refinansman Operasyonu (LTRO) çerçevesinde finansal kuruluşlara kullandığı 1,018 trilyon avronun ilk geri ödemesi olarak bankalar 30 Ocak 2013 tarihinde itibaren toplamda 224,8 milyar avro ödeme yapmışlardır. Ödemeler her ne kadar beklentilerin altında gerçekleşse de bankaların ödeme yapabilmış olması ECB tarafından finansal piyasalarda iyileşme belirtisi olarak algılanmıştır. EONIA faizleri tarihsel olarak en düşük düzey olan yüzde 0,07 seviyesine gerilemiştir. Refinansman faiz oranı işe arasındaki fark 0,68 baz puana ulaşmıştır. Gecelik borçlanma faizi ile refinansman faiz oranları arasındaki negatif getiri farkı piyasalardaki likidite fazlalığına işaret etmektedir. Bankaların yapmış olduğu 224,8 milyar tutarındaki geri ödemeye rağmen hala piyasalarda likidite fazlasının olduğu anlaşılmaktadır.

Şekil 23: EURIBOR Spreadleri (*) (Baz Puan)



Kaynak: Eurostat

(*) Spreadler, piyasalarda oluşan faizlerinden EONIA swap endekslerinin farkının alınması ile elde edilmiştir.

4. KAMU MALİYESİ

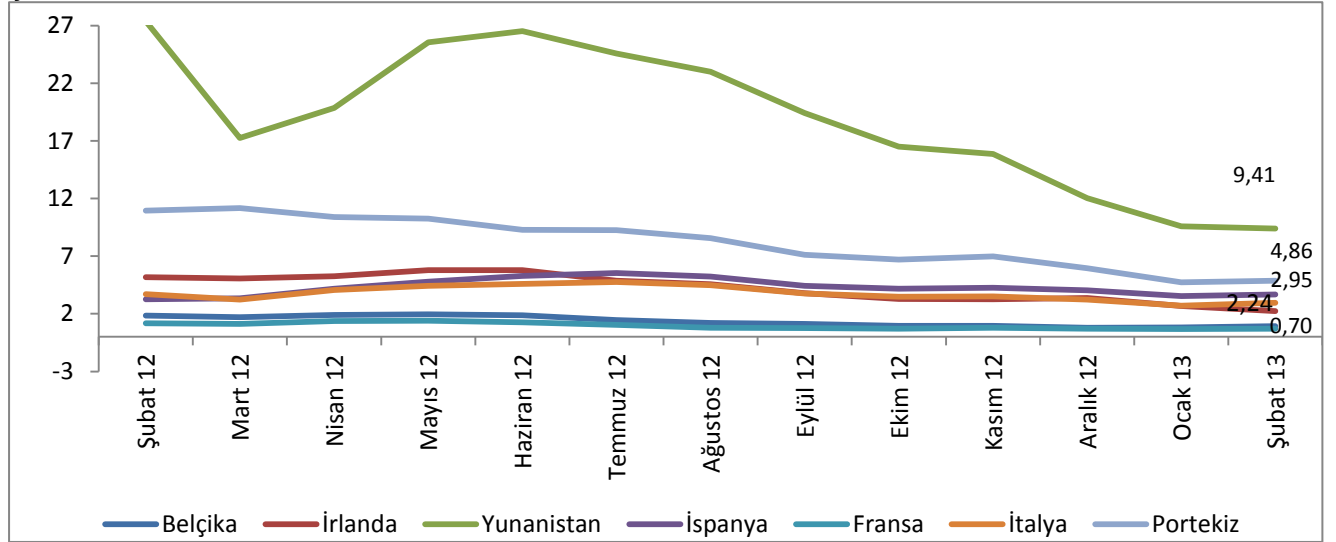
Avrupa Komisyonunun yayınladığı Kış Tahminleri raporuna göre harcama bazlı kısıntılar Avrupa'nın kamu mali görünümünü iyileştirmiştir. 2013 yılı bütçesinden yapılan kesintiler ve uygulamaya konulacak olan mali konsolidasyon önlemleri neticesinde genel devlet açığının GSYH'ye oranının Avrupa Birliğinde yüzde 3,4, Avro Bölgesinde ise yüzde 2,8 seviyesine gerilemesi beklenmektedir. Kamu borç stoku 2012 yılında 5 puan artarak yüzde 93,1 seviyesine ulaşmıştır. Kamu borç stokunun GSYH'ye oranının nümüzdeki iki yıl boyunca sınırlı bir şekilde artacağı öngörülmektedir. 2014 yılında Avrupa Birliği ve Avro Bölgesinin bir bütün olarak kamu borç stokunun GSYH'ye oranının yüzde 95'i aşması beklenmektedir.

Avro Bölgesinde birçok ülkede uygulanan kemer sıkma politikaların kısa vadeli riskleri ortadan kaldırdığı ancak mali sürdürülebilirliğin Avrupa için hala sorun olduğu belirtilmektedir. Orta vadede kamu borç stokunun GSYH'ye oranının yüzde 60'a, bütçe açığının ise yüzde 3'e düşürülmesi için mali konsolidasyon planlarının sürdürülmesi, üretken olmayan kamu harcamalarının kısılması, gelirlerin ise piyasayı bozucu etkisi olmayan vergilerle sağlanması gerekmektedir. Bu çerçevede oluşturulan Mali Sözleşme 1 Ocak 2013 itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

Finansal koşullar, Birlik düzeyinde alınan önlemlerin ve ulusal düzeyde uygulanan programların etkisiyle iyileşmiş ancak kırılganlığını korumaya devam etmektedir. İrlanda ve Portekiz’de finansal koşulların kriz öncesi seviyelerine dönmesi yönünde başarılı politikalar uygulanmaktadır. Fakat diğer kamu borç sorunu yaşayan ülkeler için bu durum geçerli değildir.

ECB’nin OMT adını verdiği Doğrudan Parasal İşlemler programı ile sorunlu ülkelerin tahvillerini şarta bağlı olarak limitsiz bir şekilde alacağını açıklaması kamu finansman maliyeti ve risk primleri ciddi şekilde artmış olan sorunlu ülkelerin 10 yıllık devlet tahvillerinin getirilerinin ve kredi temerrüt takas oranlarının (CDS) gerilemesine yardımcı olmuştur. Ancak ülkelerin tahvil getirileri farklılık göstermektedir. Borç sorunu yaşayan ülkelerin 10 yıllık borçlanma maliyetleri Kasım ayı sonunda Yunanistan’da yüzde 11, Portekiz’de yüzde 6,4, İrlanda’da yüzde 3,8, İspanya’da yüzde 5,2, İtalya’da yüzde 4,5, Belçika’da yüzde 2,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Almanya’nın borçlanma maliyeti ise yüzde 0,9 seviyesindedir. Avro Bölgesi ülkelerinin tahvillerinin Alman tahviline göre getiri farkı Kasım ayında gerilemeye devam etmiştir.

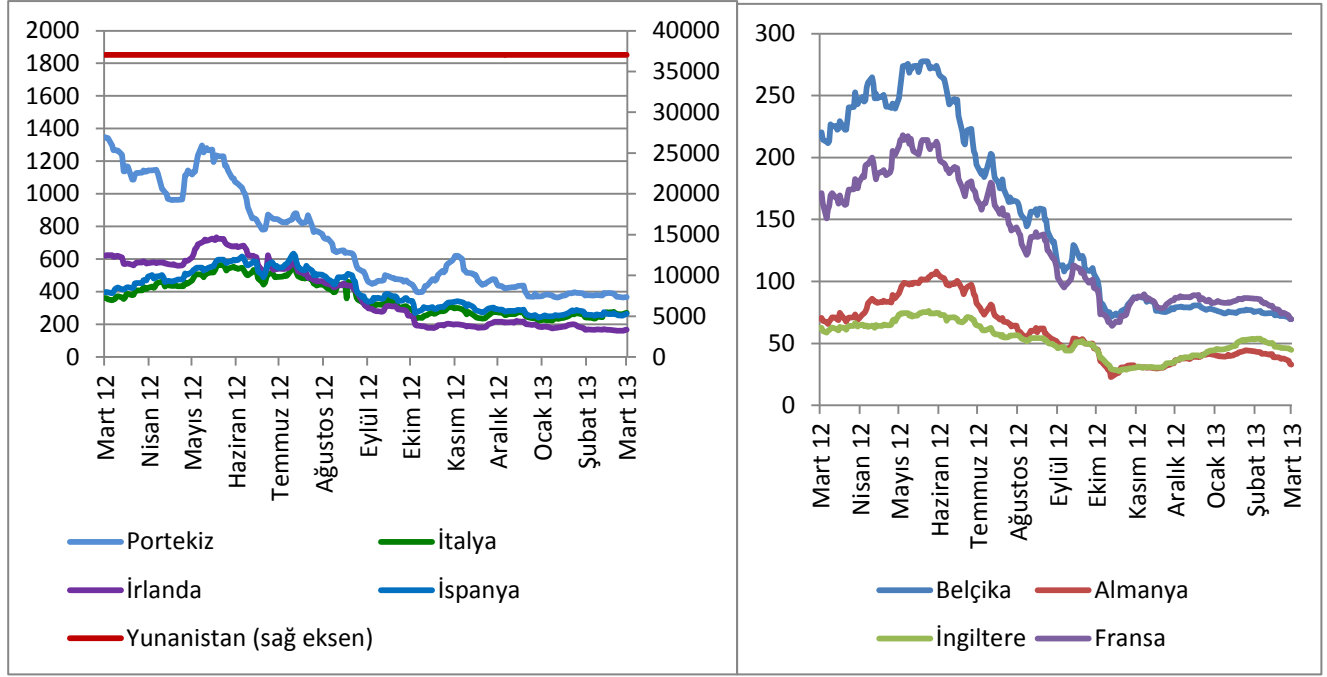
Şekil 24: 10 Yıllık Devlet Tahvillerinin Alman Tahvillerine Göre Getiri Farkı



Kaynak: Eurostat

Seçilmiş AB ülkelerinin bütçe açıkları ve borç oranlarına ilişkin güncel veriler Ek Tablo-8’de gösterilmektedir.

Şekil 25: Seçilmiş Kredi Temerrüt Takas Oranları (CDS, baz puan)



Kaynak: Datastream

III. ÇİN EKONOMİSİ

Konjonktürel Gelişmeler

OECD tarafından yayınlanan Güneydoğu Asya Ekonomik Görünümü 2013 Raporunda Çin'deki reel büyüme oranlarının kriz öncesi döneme göre 2011 yılındaki yavaşlamanın ardından 2013-2017 döneminde yükselişe geçmesi beklenmektedir. Raporda Çin'in 2013-2017 dönemindeki ortalama büyüme beklentisi yüzde 8,3 olarak tahmin edilmektedir. Ayrıca Çin'de sermaye girişlerinin oynaklığı riskleri devam ettiğinden bu ülkelerde yasal ve düzenleyici sermaye piyasası kuralları konulması ve var olanların güçlendirilmesi önerilmiştir.

Çin ekonomisinin, ülkedeki gelirleri ve tüketimi yükseltmek, eyaletler arasındaki gelişmişlik farkının azaltmak amacıyla kırsal reforma hız kazandıracağı belirtilmiştir. Çin, kırsal ve şehir arasındaki ayrımı azaltmak için çiftçilerin arazi haklarını iyileştireceğini ve kırsal giderler ile kamu hizmetlerini destekleyeceğini ayrıca kırsal kesimde yaşayanların hasatlardan makul ölçülerde kazanç sağlanmasına çalışılacağını ve tarımsal teşviklerin de önümüzdeki dönemde artırılacağını bildirmiştir.

Çin'de yılın ilk iki ayında perakende satışların yavaşlamasıyla sanayi üretim büyümesi yüzde 9,9 olarak gerçekleşirken aynı zamanda 2009 yılından bu yana en düşük yıl başlangıcı olmuştur.

Hizmetler sektörü Şubat ayında yeni siparişlerin bir miktar azalmasıyla hizmet dışı PMI endeksi 54,2 değeriyle Eylül ayından bu yana en düşük seviyeye gerilemiştir. Perakendedeki ilerlemeler sayesinde hizmet sektörü Ağustos'tan bu yana en hızlı büyümesini kaydetmiştir. Çin'in imalat dışı hizmet PMI endeksi Ocak'ta perakende ve inşaat yardımlarının hükümetin toparlanma çabalarını desteklemesi sonucunda 56,2 puana yükselmiştir.

Çin Ulusal İstatistik Bürosu'nun verilerine göre yeni konut fiyatları Şubat ayında 70 şehrin 62'sinde yükselerek Aralık 2011'den bu yana en geniş kapsamlı artışı gerçekleştirmiştir. Konut fiyatlarındaki hızlı kazançların hükümet üzerindeki baskıları artırmasından sonra Çin, 1 Mart'ta merkez bankasından, aşırı fiyat kazancının görüldüğü şehirlerdeki peşinat ödemelerini ve ikinci mortgage kredisi faizlerini artırmasını, emlak satış vergilerini sıkılaştırmasını ve yerel hükümetlere de konut alımlarına sınırlama getirmesini isteyerek sert kontrollerini uygulamaya koymuştur. Ayrıca Pekin hükümeti satış yapanlardan, satış kârının yüzde 20'sini vergi olarak ödemelerini istemiştir.

Dünyanın en büyük ikinci ekonomisi Çin'de koltuğu devralan yeni başbakanı, kişi başına düşen geliri bu on yılda 2 katına çıkarmayı ve ülkenin 2020'ye kadar ortalama yüzde 7,5 büyümeyi korumasının gerektiğini belirtmiştir. Ayrıca ekonomik performanstaki büyük dalgalanmaların olmaması için istikrarlı ekonomik büyümenin sürdürülmesi, enflasyonun önlenmesi ve görünmeyen risklerin kontrol altında tutulmasının gerektiği belirtmiştir. Çin'in yeni başbakanı, bir yandan çevre kirliliği gibi sorunlarla ilgilenirken, diğer yandan devlet kontrolündeki bazı görevleri piyasaya devredeceklerini ve bürokrasiyi azaltarak özel sektöre yeni roller vereceklerini belirtmiştir. 2001-2011 döneminde ortalama yüzde 10,4 büyüyen Çin'in 5 Mart'ta görevinden ayrılan eski başbakanı Wen Jiabao, Çin'in büyüme modelini "dengesiz ve sürdürülemez" olarak nitelemiş ve hükümet büyüme modelini yatırım ve ihracattan, tüketime kaydırmaya çalışmaktadır.

Amerikan Hazinesi'nin verilerine göre Japonya 2012 yılında hisse, varlık destekli tahvil ve ABD Hazine tahvillerini kapsayan varlık alımları ile Çin'i geride bırakarak en fazla Amerikan varlığı bulunduran ülke konumuna yükselmiştir. Japonya'nın elinde ABD varlıkları toplamı 1,84 trilyon dolara yükselmiş, Çin'in elindeki ABD varlıkları ise 1,73 trilyon dolardan 1,59 trilyon dolara gerilemiştir. Buna karşın Çin hali hazırda en fazla ABD hazine tahvilini elinde tutan ülke konumundadır.

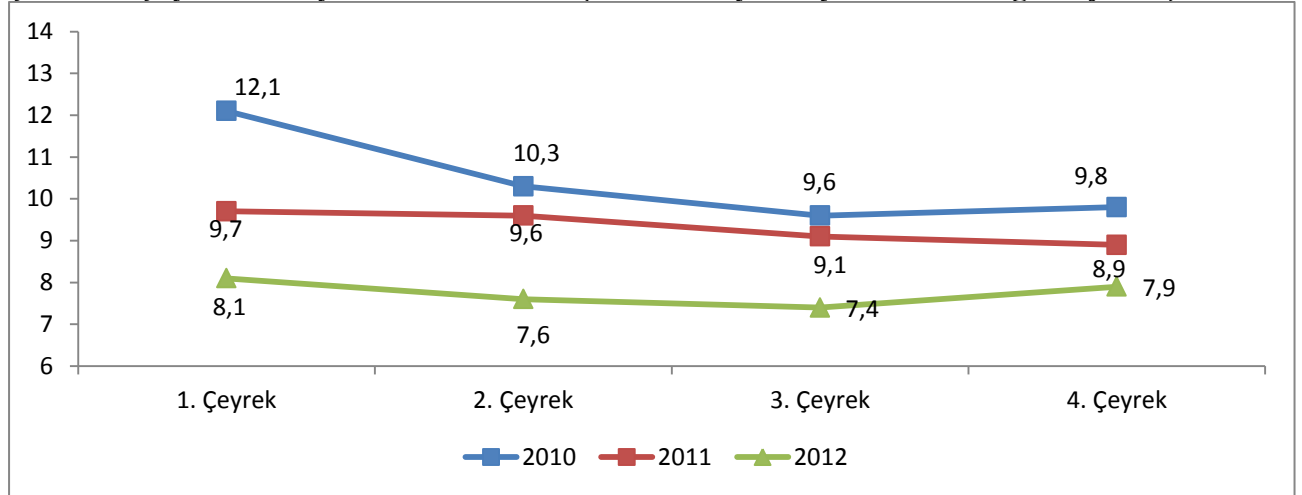
Nijerya Merkez Bankası Başkanının Financial Times gazetesinde kaleme aldığı makalesinde Afrikalı ülkelerinin Çin'i rakip olarak görmeleri konusunda uyarmıştır. Makalede, Afrika'nın zayıf sanayi sektörünün ucuz Çin ithalatının altında ezilmesinden endişe edildiği ve Çin'in Afrika'dan temel maddeleri alarak, işlenmiş olarak geri sattığını ve bu durumun rekabetçilik açısından bölge ekonomisine zarar verdiği belirtilmiştir. Çin ve Afrika arasındaki ticaret hacmi 2012 yılında 200 milyar dolara ulaşarak, Çin'in ticari sözleşmeleri hızlandırma politikasını hayata geçirdiği 2000 yılından bu yana 20 kat artmıştır.

1. BÜYÜME

Büyümenin yılın ilk çeyreğinde hükümetin uyguladığı büyüme yanlısı politikalar neticesinde güçlü seyrini devam ettireceği ve önümüzdeki ay açıklanacak yılın ilk çeyreklik büyüme verisine yansıtacağı beklenmektedir. Devlet Bilgi Merkezi (SIC) tarafından yayımlanan rapora göre ülkenin GSYH artışının yılın ilk çeyreğinde yüzde 8 olarak gerçekleşeceği öngörülmüştür. Rapora göre ekonomik büyümeye en büyük destek özellikle altyapı yatırımlarına yapılan harcamadan gelmektedir. Altyapı yatırımları için ayrılan fonların yılın ilk çeyreğinde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yüzde 20 oranında artması beklenmektedir. Sabit sermaye yatırımlarında da yılın ilk çeyreğinde yüzde 21'lik bir artış öngörülmektedir. Rapora göre ayrıca, sanayi üretiminin de yılın ilk çeyreğinde yüzde 10,5 oranında artış göstermesi beklenmektedir.

Ekonomi 2012 yılının son çeyreğinde ekonomik faaliyetler hız kazanmaya başlamış ve son çeyrekte yüzde 7,9 oranında büyüyerek 2012 yılını yüzde 7,8'lik büyüme oranı ile kapatmıştır. 2012 yılının son çeyreğinde sanayi üretimi yüzde 10,3 ve perakende satışları yüzde 15,2 oranında artış göstermiştir. Çin 2013 yılına ait büyüme hedefini yüzde 7,5 olarak belirlemiştir.

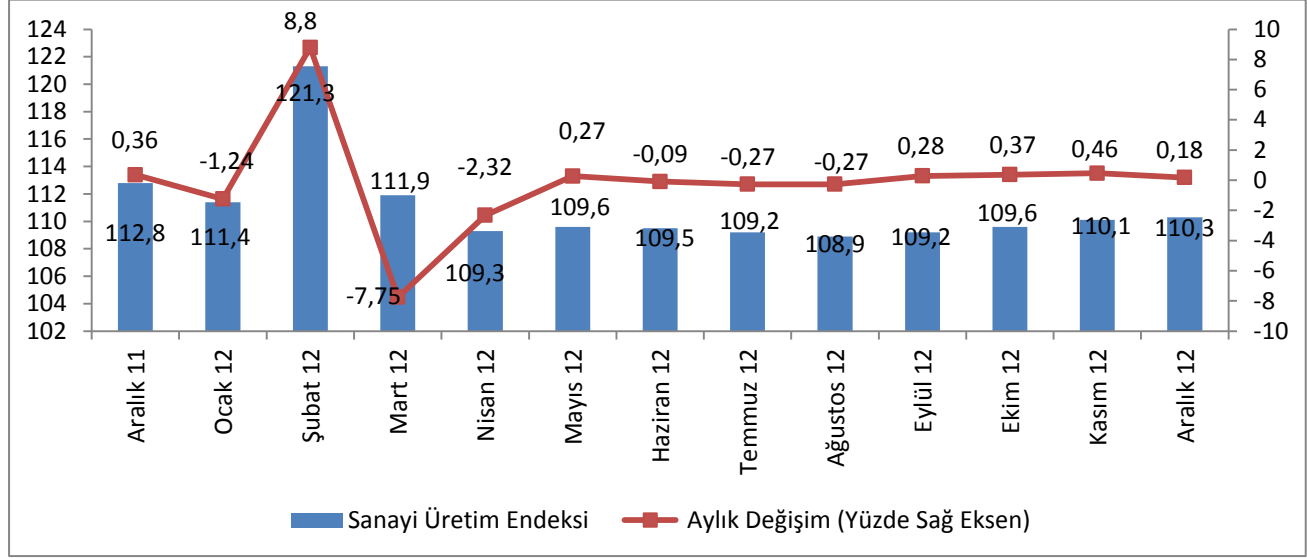
Şekil 26: Çeyreklik Büyüme Performansı (bir önceki yılın aynı dönemine göre, yüzde)



Kaynak: National Bureau of Statistics of China

2012 yılının ikinci yarısından itibaren ekonomik aktiviteyi canlandırmak amacıyla uygulanan iç tüketime yönelik politikalar neticesinde sanayi üretiminde yaşanan ılımlı toparlanma devam etmektedir. Sanayi üretim endeksi Aralık ayında bir önceki aya göre 0,18 oranında artış göstererek 110,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

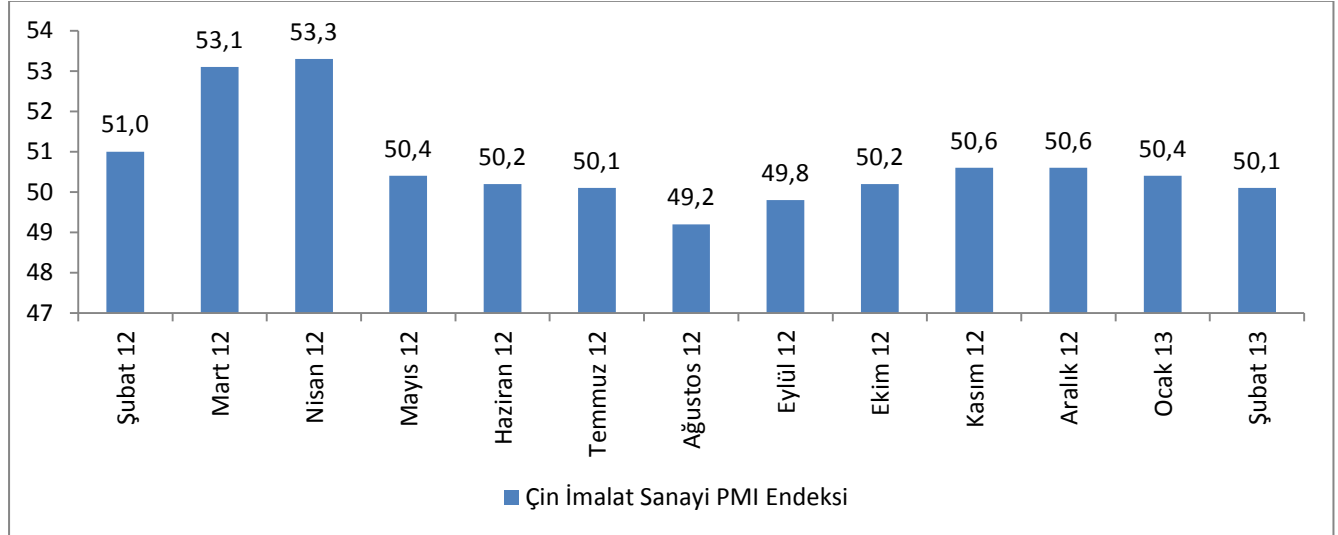
Şekil 27: Sanayi Üretim Endeksi (Mevsimsel Düzeltilmemiş, Bir Önceki Aya Göre Yüzde Değişim)



Kaynak: Datastream

Çin'de Devlet İstatistik Kurumu tarafından yayımlanan imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI), Ocak ayındaki 50,4'lük değerinin ardından Şubat ayında 50,1'e gerileyerek imalat sanayi üretim koşullarında Ocak ayının altında da olsa iyileşme olduğuna işaret etmektedir. PMI verilerinin ekonomide iyileşmenin göstergesi olan 50 baz puanının üzerinde yer almasında yeni hükümetin sürdürülebilir büyüme için kentleşmeyi yaygınlaştırma adına yaptığı büyük altyapı yatırımlarının etkisi olduğu belirtilmiştir.

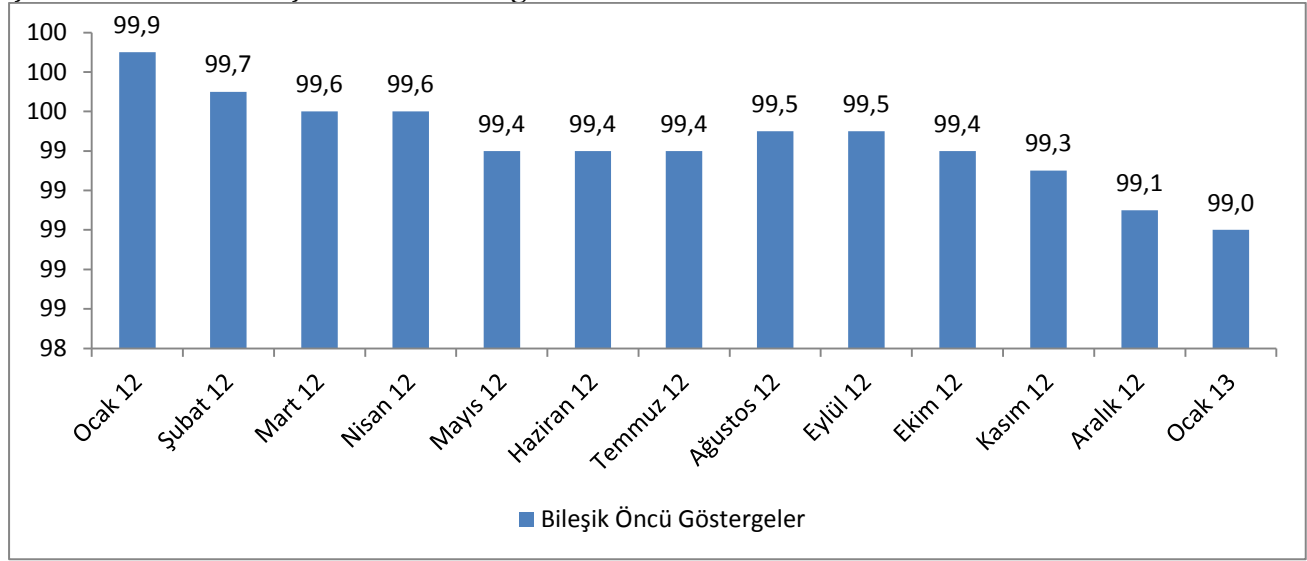
Şekil 28: PMI Endeksi



Kaynak: National Bureau of Statistics of China

OECD Bileşik Öncü Göstergeleri 2012 yılının ikinci yarısında artış eğilimine girdikten sonra ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya bağlı olarak ılımlı bir şekilde azalmaya başlamıştır. Bileşik öncü göstergeler Ocak ayında bir önceki aya göre bir miktar azalarak 99 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şekil 29: OECD Bileşik Öncü Göstergeleri

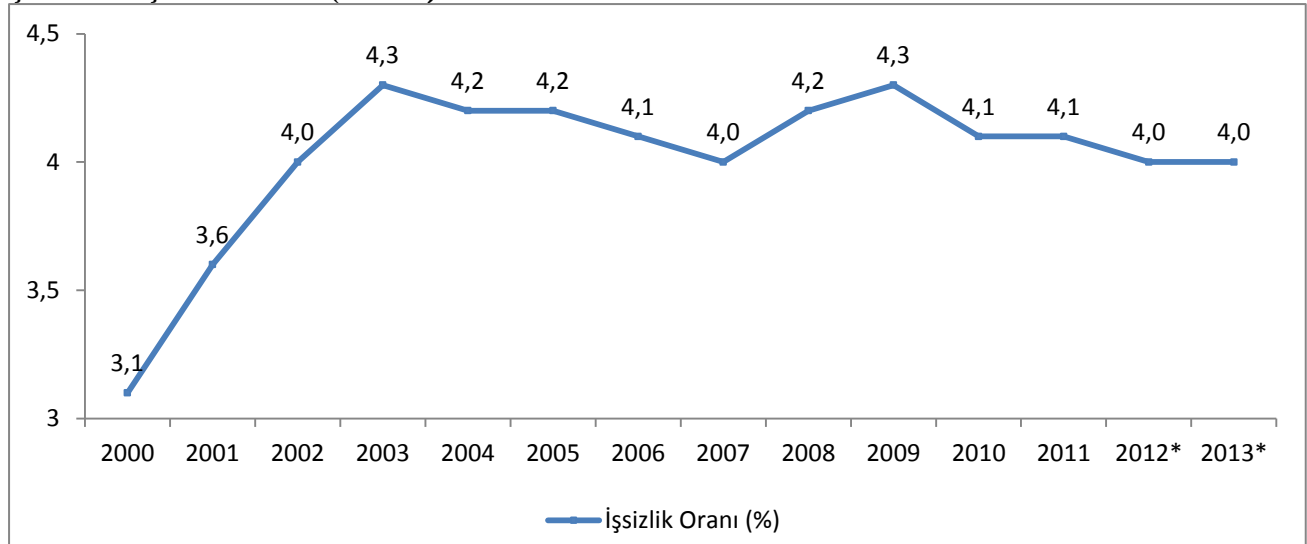


Kaynak: OECD

2. İSTİHDAM

Çin’de gelişmiş ekonomilere kıyasla iyi bir görünümde olan işsizlik verileri küresel sorunların ekonomiye etkisine rağmen istikrarını korumaktadır. Çin’de işgücü piyasası diğer ülkelere göre oldukça sıkı kurallara bağlıdır. Bu durum büyüme oranındaki değişimlerin istihdam seviyesine doğrudan yansımaları engellemektedir. Son dönemde ücretlerin bir miktar artış göstermiş olmasına rağmen, Çin’de günde iki doların altında çalışan nüfusun bazı kaynaklara göre 300 milyon civarında olduğu belirtilmektedir. Ucuz işgücü avantajını teknolojiye dönüştürmeyi hedefleyen Çin işgücü piyasasını liberalleştirmeye yönelik adımlar atmayı planlamaktadır. Bu amaçla yetkililer sosyal güvenlik sistemini yaygınlaştırmayı ve kentsel ve kırsal işgücünü entegre etmeyi hedefleyen bir reform çalışması yapmaktadır. Bu çerçevede devletin kontrolü altında ücretlerin serbest piyasa tarafından belirlenmesi hedeflenmektedir. Ancak, bu reform çalışmalarının zaman alacağı düşünülmektedir.

Şekil 30: İşsizlik Oranı (Yüzde)

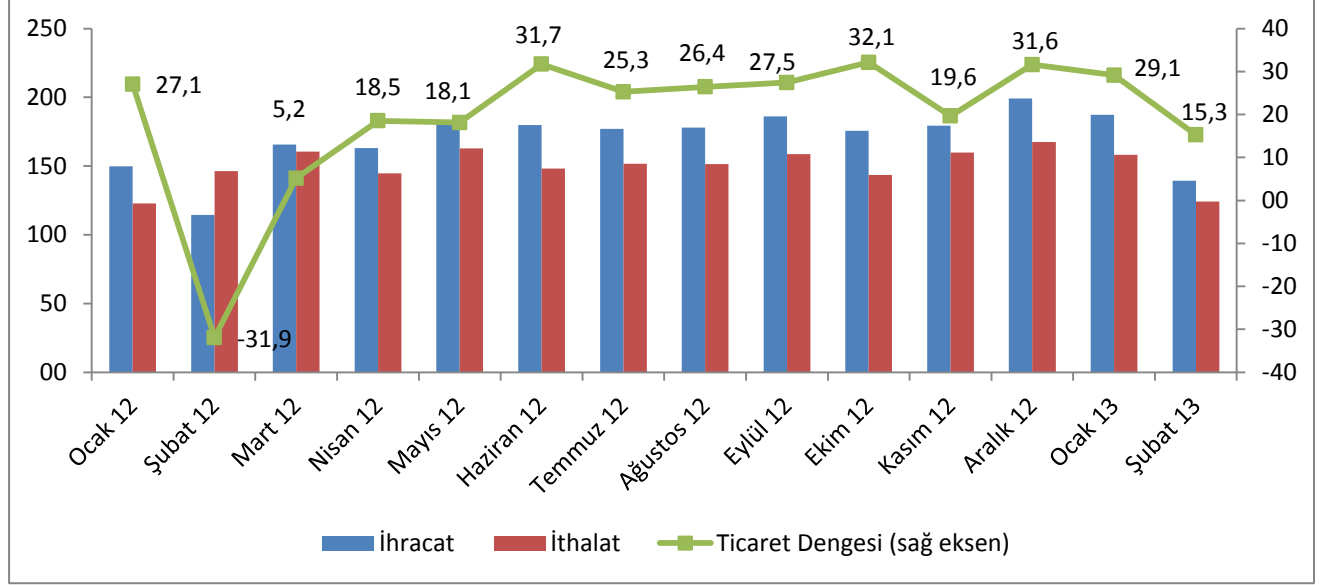


Kaynak: IMF, (*)Tahmin

3. DIŞ TİCARET

Çin'in Şubat ayı ihracatı beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Şubat ayında ihracat bir önceki aya göre düşmüş olmakla birlikte yıllık bazda yüzde 21,8 artarak 139,4 milyar dolar olmuştur. İthalat da yüzde 15,2 ile beklentilerin üzerinde düşüş göstererek 124,1 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Dış ticaret fazlası da 15,2 milyar dolar olarak kaydedilmiştir. Yılın ilk aylarında yıllık bazda ithalat artışının ihracatın gerisinde kalması Çin'de büyümenin belirleyici unsurlarının halen ihracat ve yatırımdaki gelişmeler olmaya devam edeceğine işaret etmektedir.

Şekil 31: Dış Ticaret (Milyar Dolar)

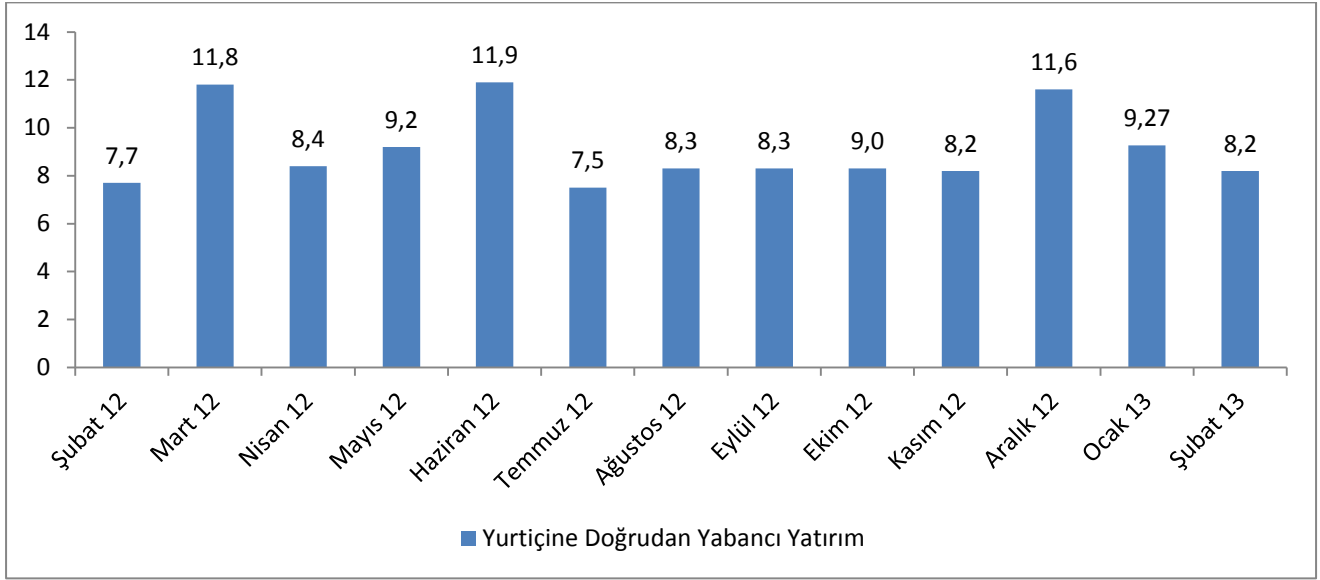


Kaynak: Datastream, "Mainland of China"

Çin'deki doğrudan yabancı yatırımlar 9 ayın ardından ilk kez artış kaydederek Şubat ayında yıllık bazda yüzde 6,3 yükselerek 8,2 milyar dolara çıkmıştır. Bu durum ekonomideki büyüme iyimserliğini bir miktar desteklemiştir.

Çin ekonomisinin dışarıya yapmış olduğu doğrudan yabancı yatırımlar önem arz etmeye başlamıştır. Çin ekonomisinin finansal alanlar dışında yurt dışına yapmış olduğu yatırımlar yılın ilk iki ayında yüzde 147 artarak 18,4 milyar dolara çıkmıştır. 2013 yılı genelinde ise Çin dış doğrudan yabancı yatırım miktarı 88,7 milyar dolara ulaşması öngörülmektedir. Dışa yapılan yatırımlar genel olarak hizmetler sektörüne yoğunlaşmakta ve büyük bir kısmı Asya Bölgesi ekonomilerine yapılmaktadır. Yapılan doğrudan yabancı yatırımlar devlet eliyle yapılmasından ötürü bölge ekonomilerinde veya dünyada yaşanması muhtemel risklere karşın dalgalanma daha az olmaktadır. Genel olarak gelişmekte olan ekonomilere yatırım yapılmakla beraber yeni dönemde Çin'in yatırım portföyünde gelişmiş ekonomiler ağırlık kazanmaya başlayacaktır. Gelişmiş ekonomilere yapılacak yatırımlarla beraber teknolojik inovasyon kapasitesi ve enerji maliyetlerini azaltma gibi 12. beş yıllık kalkınma planında yer alan hedefleri gerçekleştirme adına önemli adım atılmış olacaktır.

Şekil 33: Doğrudan Yabancı Yatırım Miktarı (Milyar Dolar, Akım)

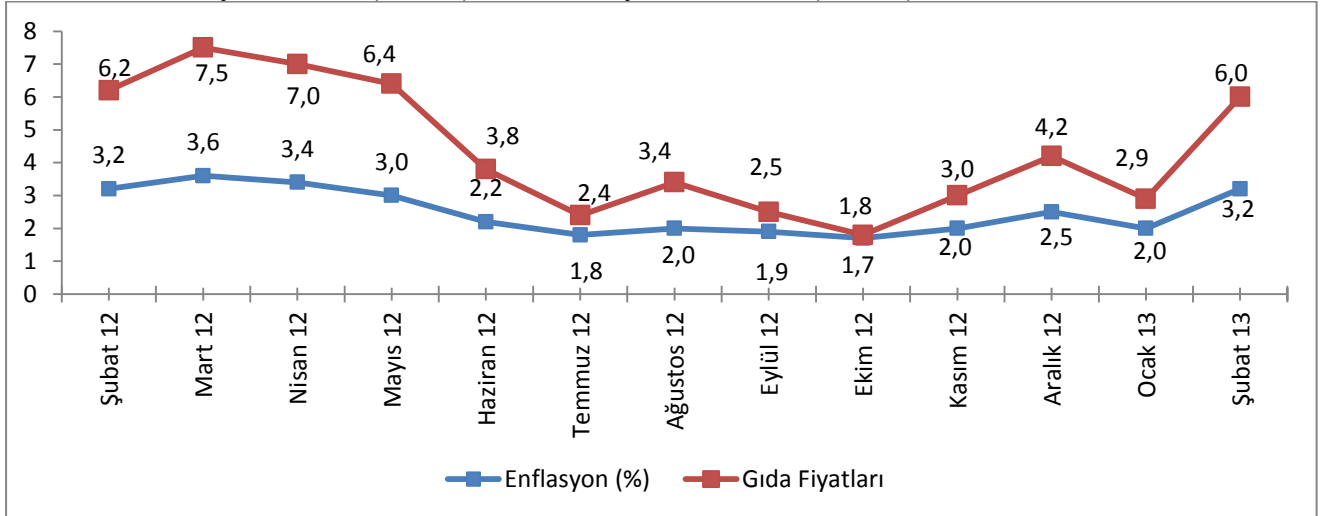


Kaynak: Ministry of Commerce People's Republic of China, "Mainland of China"

4. ENFLASYON

Uygulanan sıkı para politikası neticesinde son dönemde hafifleyen enflasyonist baskı gerek gıda fiyatlarında yaşanan artış gerekse emlak sektöründeki fiyat artışlarının tüketici fiyatlarını ivmelendirmesi neticesinde yeniden hızlanmaya başlamıştır. Açıklanan verilerine göre Çin'de enflasyon Şubat ayında yüzde 2'den yüzde 3,2'ye yükselmiştir. Aynı dönemde gıda fiyatları ise yüzde 6 oranında artış göstermiştir. Çin Merkez Bankası yayınlamış olduğu dönemlik raporda ekonomik toparlanma ve talepteki genişlemenin hızlı bir şekilde enflasyon risklerin artacağına sinyali vermiş ve hükümetin fiyat kazancı beklentileri ve ithalat maliyetlerindeki artışa karşı tetikte olması gerektiğini belirtmiştir. Bu durum yeni merkezi hükümet tarafından 2013 yılı için belirlenen yüzde 3,5 enflasyon hedefini gerçekleştirmek için hükümetin hareket alanını sınırlandırmaktadır.

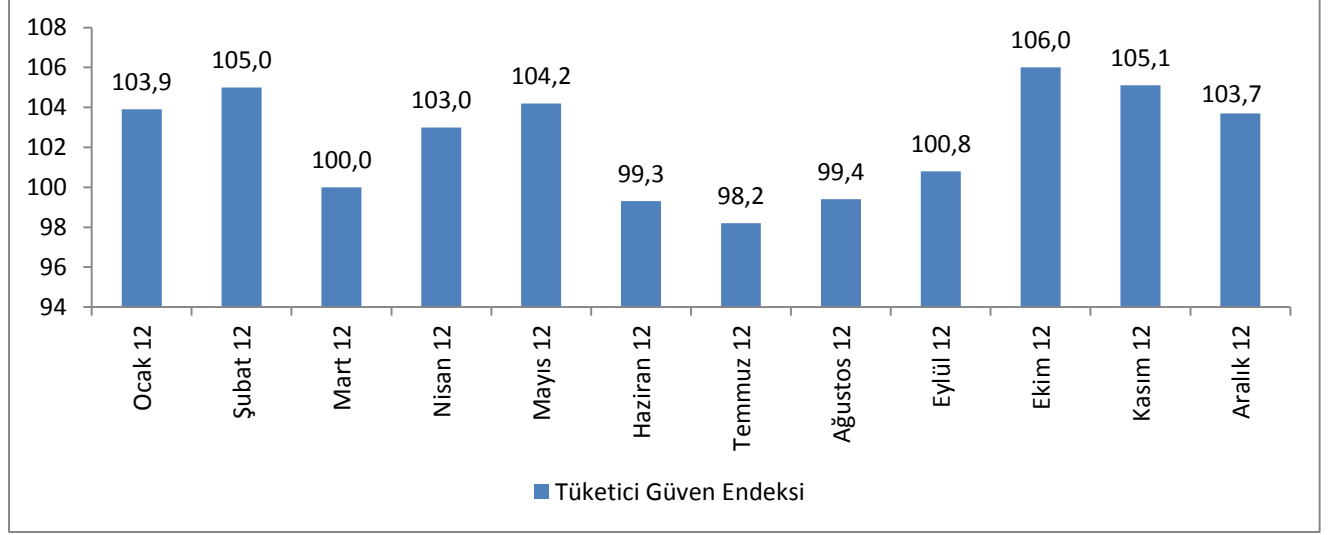
Şekil 34: Enflasyon Oranı (TÜFE) ve Gıda Fiyatları Artışı (Yüzde)



Kaynak: National Bureau of Statistics of China

Yılın son çeyreğinde yaşanan ekonomik toparlanmaya rağmen 2012 yılı büyümesinin önceki yıllara göre düşük gerçekleşmesi tüketiciler açısından önümüzdeki döneme dair iyimser beklentileri bir miktar sınırlandırmıştır. Buna karşın yeni yönetimin büyümeyi ve yoksulluğu azaltıcı ilave adımlar atacağı beklentisi tüketiciler açısından bir miktar iyimserlik oluşturmuştur. Tüketici güven endeksi Aralık ayında bir önceki aya göre bir miktar azalarak 103,7 seviyesine gerilemiştir.

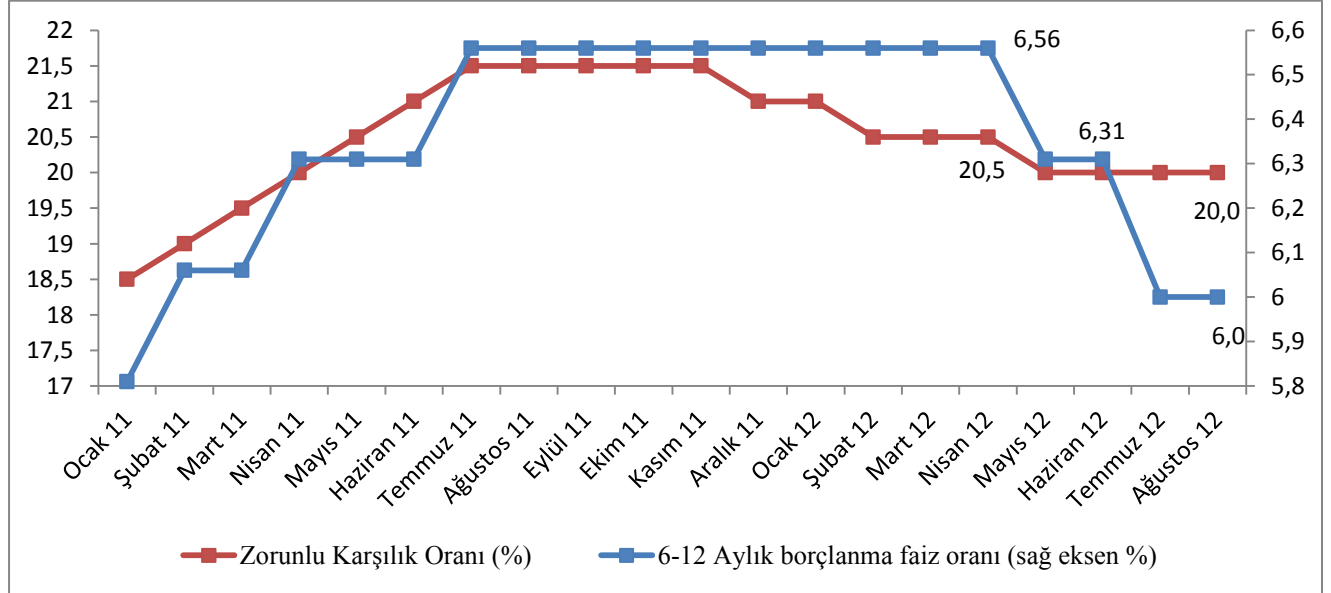
Şekil 35: Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: National Bureau of Statistics of China

Çin Merkez Bankası, ekonomiyi canlandırmak için 7 Haziran 2012 ve 6 Temmuz 2012 tarihlerinde faiz oranlarını düşürmüş ve bu tarihten itibaren faiz oranlarında herhangi bir değişiklik yapmamıştır.

Şekil 36: Merkez Bankası Zorunlu Karşılık Oranı ve Borçlanma Faiz Oranı (Yüzde)

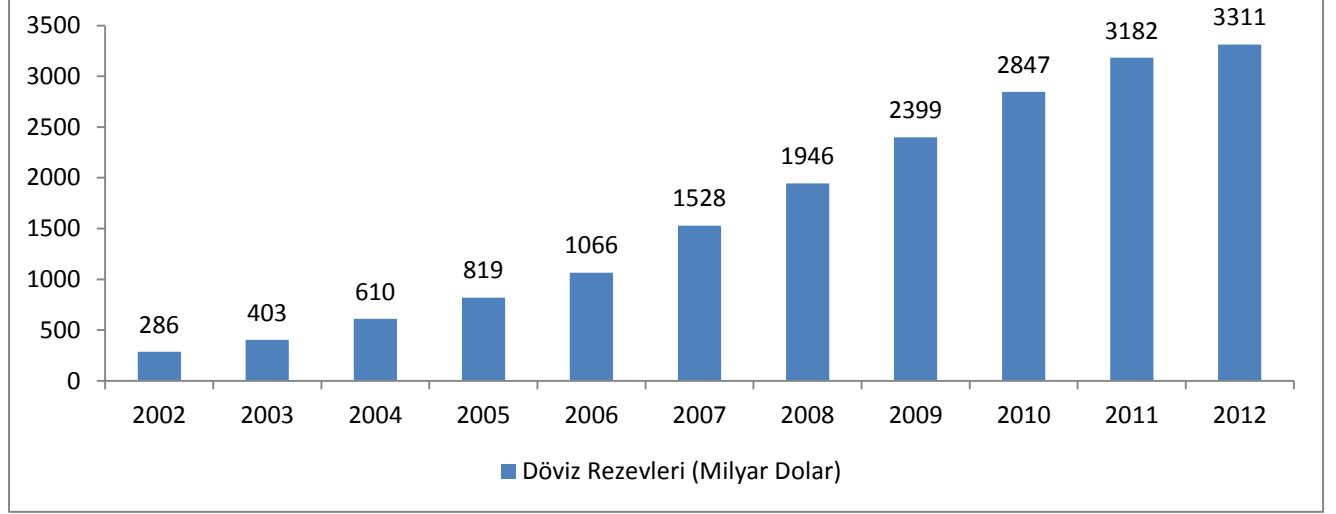


Kaynak: Datastream

Çin'de 2000 yılında 168 milyar dolar olan resmi rezervler, yabancı yatırımların yavaşlaması, dış ticaret fazlasının daralması ve Avrupa'daki krizin yatırımcıları gelişen piyasa varlıklarını

satmaya yöneltmesi sonucu bir miktar düşmesine rağmen, 2012 yılında önceki yıla göre artış göstermiştir. 2012 yılında Çin'in elinde bulunan uluslararası rezerv miktarı 3,31 trilyon dolara yükselmiştir. Yüksek miktarda rezerv bulunması ve dış borcun düşük olması nedeniyle Çin ekonomisi düşük gelir grubu ülkeler arasında net kreditor gibi alışıktır. Çin ekonomisi düşük gelir grubu ülkeler arasında net kreditor gibi alışık olunmayan bir konumda bulunmaktadır.

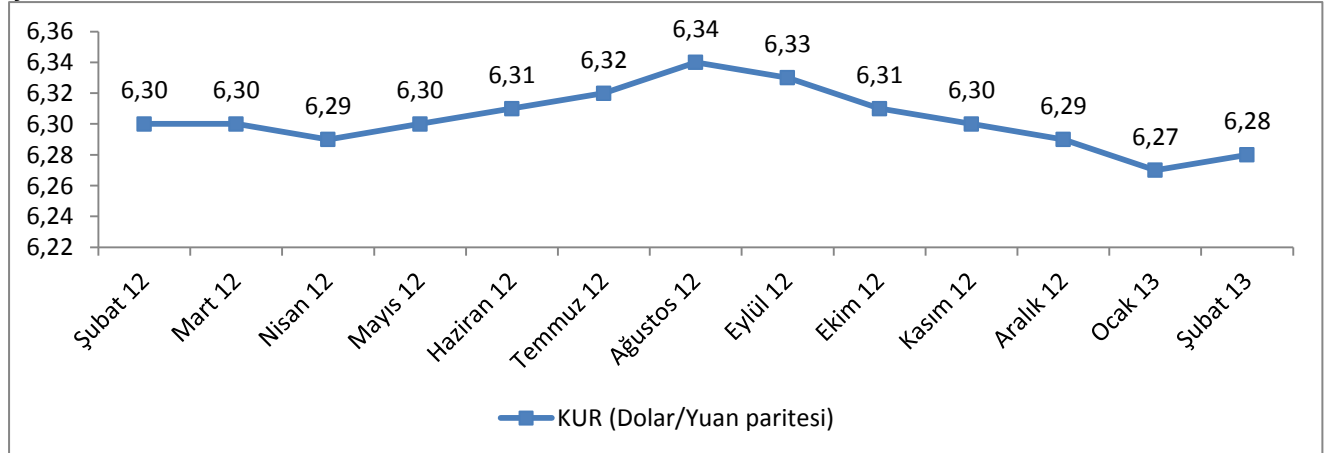
Şekil 37: Çin'in Yıllar İtibarıyla Döviz Rezerv Miktarı



Kaynak: Datastream

Şubat ayında yuanın dolar karşısındaki değeri Ocak ayına göre bir miktar azalarak 6,28 seviyesinde gerçekleşmiştir. Uluslararası alanda Çin'in kurunun suni olarak düşük tutulduğu tartışmaları yaşanırken Japonya'nın yenin değerinin devalüe etmesinin ardından yaşanan tartışmalar sonrasında son yapılan G-20 toplantısında ülkelerin kur savaşlarına girişmemeleri ve kur ayarlamasının yalnızca yerel sektörler için yapılması gerektiği belirtilmiştir. Buna karşın Çin uluslararası alanda yapılan baskılara rağmen kendi politikalarını uygulayacağını ve kur savaşlarına karşı her türlü aracın ellerinde mevcut olduğunu belirtmiştir. Çin'in hali hazırda önümüzdeki dönemde mevcut kur politikası amaçlarında yuanın kademeli olarak değerlendirilmesine izin verilmesi bulunmaktadır. Bir miktar değerlendirilen kur sayesinde ekonomik yatırımların, ihracata dayalı sanayi sektörleri yerine iç tüketime dayalı ekonomiye dönüşüm için gerekli olan hizmetler sektörüne yoğunlaşması amaçlanmaktadır.

Şekil 38: Dolar-Yuan Paritesi



Kaynak: Datastream

5. KAMU MALİYESİ

Gelişmiş ülkelerin önemli bir bölümünün sahip olduğu borç sorunlarının aksine Çin'in kamu mali göstergeleri gerek gelişmiş ekonomilere, gerekse gelişmekte olan diğer ekonomilere göre göreceli olarak daha iyi durumdadır. Bu durum ülkeye öngörülemeyen bir kriz durumunda müdahale için gerekli mali alanı sağlamaktadır.

IV. DİĞER GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLERLE İLGİLİ GELİŞMELER

OECD tarafından yayınlanan Güneydoğu Asya Ekonomik Görünümü 2013 Raporunda Güneydoğu Asya, Çin ve Hindistan'daki reel büyüme oranlarının kriz öncesi döneme göre 2011 yılındaki yavaşlamanın ardından 2013-2017 döneminde yükselişe geçmesi beklenmektedir. 2013-2017 döneminde Güneydoğu Asya ekonomileri arasında en fazla büyüme oranını yüzde 6,4 ile Endonezya'nın kaydetmesi beklenmektedir. Endonezya'ya kıyasla Singapur, Malezya, Filipinler ve Tayland'ın daha yavaş büyümesi beklenmekte ve bu ülkeler için orta gelir tuzağına düşme riski artmaktadır. Raporda OECD ülkelerindeki ekonomik yavaşlamanın Güneydoğu Asya ülkelerini daha çok ticaret kanalıyla etkilediği belirtilmektedir. Bölge ekonomilerinde yaşanan yavaşlamadan çıkışın itici güçlerini özel tüketim ve yatırımlar oluşturacağı ve tüketimdeki büyümede en etkin harcamanın orta sınıfın otomobil ve dayanıklı tüketim malları ile eğitim ve sağlığa yaptığı harcamalar olduğu vurgulanmıştır.

Rapora göre birçok Güneydoğu Asya ülkesinde ihracata dayalı büyüme stratejileri geçmişte işe yaramış da olsa artık yeni büyüme ve kalkınma stratejileri araştırılmaktadır. Yurtdışı talebe bağımlılık kriz döneminde dalgalanmaları da beraberinde getirdiğinden bölgede orta vadede büyümenin motoru yurtiçi talep olacaktır. Bu bağlamda asıl önemli sorun Güneydoğu Asya'da kalkınma için hangi stratejilerin uygulanacağı ve bunların orta vadeli planlara nasıl entegre edileceğidir. Çünkü orta vadeli planlardaki politika zorlukları ülkelerin gelişmişlik düzeyine göre değişmektedir.

Raporda bölge ülkeleri arasında gelişmişlik farklarını azaltmak için birtakım politik öneriler sunulmuştur. Bunun için;

- Altyapı yatırımları artırılmalı,
- Hızlı gelişen bölgelere göç engellenmemeli,
- Etkili bir maliye politikası uygulanmalı,
- Vergi yönetimi güçlendirilmeli,
- Beşeri sermaye yatırımı artırılmalı,
- Kamu hizmetlerine ulaşım kolaylaştırılmalı,
- İstihdam politikaları daha iyi maaşlı, daha verimli işler yaratacak şekilde uygulanmalıdır.

Gelişmekte olan ekonomilerde en yüksek mali açığa sahip Hindistan'da Maliye Bakanı, 1 Nisan'da başlayacak olan mali yılda ülkenin bütçe açığı/GSYH oranını yüzde 4,8 olarak belirlediklerini açıklamıştır. Buna karşın hükümet seçimlerin öncesinde destek bulmak için yoksullara yapılan harcamaları artırırken, ülkenin mali açığını azaltmak için daha yüksek vergi, varlık satışları ve teşvik kesintilerine başvurmuştur. Kredi derecelendirme kuruluşları Standard&Poor's ve Fitch Ratings'in 2012'deki bütçe açığı ve artan cari açığı gerekçe göstererek ülkenin notunu çöp seviyesine indirebilecekleri uyarısının ardından Hintli yetkililer, not indirimini önlemek amacıyla ek tedbirler almaktadırlar.

EMTİA PİYASASI

IMF'in Emtia Piyasaları İncelemesi 2012 çalışmasında; fiziksel piyasaların işleyişindeki bozulmalar, arzda yaşanacak kesintiler ile Çin, Amerika ve Avrupa'da canlanma beklentileri nedeniyle petrol fiyatlarının yukarı yönlü dalgalanacağı öngörülmektedir. Yukarı yönlü riskler geniş olsa da yılın ikinci yarısında ilk yarıya göre risklerin azalacağı beklentisi yer almaktadır. Gıda piyasasında 2013 sonu itibarıyla önemli gıda maddelerinin fiyatlarının ılımlı seyretmesi, metal piyasasında ise 2012'nin son aylarındaki sert düşüşlerden sonra ani sıçramalar beklenmektedir.

Uluslararası Enerji Ajansı'nın son petrol piyasası raporuna göre; Çin'den ve Amerika'dan gelen olumlu sinyaller, finansal aktivitelerin sağlamlığı ve Kuzey Yarımküre'deki soğuk havalar doğrultusunda petrol fiyatları spot piyasalarda dokuz ay sonra Şubat'ta en yüksek değerini görmüş; Brent 118/75 bbl dolardan işlem görürken WTI da 97.35/ bbl'dan işlem görmüştür. Çin ve Amerika'daki gelişme sinyallerine rağmen zayıf makroekonomik göstergelerin 2013'te petrol talebini sınırlı tutması beklenmektedir. Küresel arz azalmakta; OECD üyesi olmayan ülkelerin petrol üretimi düşmektedir. OPEC ham petrol arzı Ocak'ta on iki ayın en düşük seviyesini görürken Suudi Arabistan ve Kuveyt üretiminde biraz artış olmuştur.

Amerika'daki beklenmedik kaya gazı üretimiyle son yıllarda ülkenin petrol ve doğal gaz üretimi artmıştır. Kaya gazı üretimindeki artış doğal gaz fiyatlarını altüst etmiş, diğer enerji piyasalarını da önemli ölçüde etkilemiştir. Doğal gaz fiyatlarının düşmesi elektrik üretim sektöründe kömürün yerini doğal gazın almasına neden olmuştur. Bu durum talebin gittikçe arttığı Avrupa'nın da lehine olmuştur. Doğal gaz fiyatları son on yılda en düşük değerine gerilemiş; orta kıtada stokların artmasına, Brent ve Dubai'ye göre WTI'da büyük fiyat düşüklüğü yaşanmasına neden olmuştur. Yine de kaya gazının artması kısa vadede petrol fiyatlarının artmasını engellemeyecek; etkiler uzun vadeye yayılacaktır.

Gıda piyasalarında arzın canlı talebi karşılayacağı beklenmekte; özellikle pirinç ve buğday için verimlilik artışıyla stokların artacağı tahmin edilmektedir. Son zamanlarda enerji fiyatları düşmekte olduğundan; enerji fiyatlarının maliyet ve talep yönünden gıda fiyatlarına etkisinin sınırlı olması öngörülmektedir. Karayipler ve Orta Amerika gibi tarımsal üretimde kendi kendine yetemeyen ülkelerle buğday tüketiminin yarısından fazlasını ithal eden Orta Doğu ve Sahra-altı Afrika ülkeleri ve tüketiminin neredeyse yüzde 40'ı gıda üzerine olan Kuzey Afrika gibi ülkeler gıda fiyatlarının artmasından çok etkilenecektir.

EK TABLO ve ŞEKİLLER

Ek Tablo 1: Dünya Ekonomisine İlişkin Temel Göstergeler (Yüzde)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Dünya Büyümesi	2,3	2,9	3,6	4,9	4,6	5,3	5,4	2,8	-0,6	5,1	3,9	3,2	3,5	4,1
Dünya Ticaret Hacmi	0,0	3,6	6,1	11,2	8,0	9,1	7,7	3,0	-10,7	12,6	5,9	2,8	3,8	5,5
Enflasyon	4,2	3,5	3,7	3,6	3,8	3,7	4,0	6,0	2,5	3,7	4,9	4,0	3,7	-
ABD \$ Deposit Faiz Oranı	3,7	1,8	1,2	1,8	3,7	5,3	5,2	3,0	1,1	0,5	0,5	0,7	0,5	0,6
Petrol Fiyatları (\$)	24,3	25,0	28,9	37,8	53,4	64,3	71,1	97,0	61,8	79,0	104,1	105,08	99,7	96,78

Kaynak: IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu, Ekim 2012

Ek Tablo 2: Uluslararası Kuruluşların Büyüme Tahminleri (Yüzde)

	2010	2011	2012	2013	2014
1) Dünya					
IMF (Ocak WEO 2013 Güncellemesi)	5,1	3,9	3,2	3,5	4,1
OECD (Kasım 2012 WEO)	3,0	1,8	1,4	1,4	-
DÜNYA BANKASI (Ocak GEP 2013)	4,1	2,7	3,0	3,4	3,9
UN/DESA (WESP Ocak 2013)	4,1	2,7	2,2	2,4	3,2
AVRUPA KOMİSYONU (2013 Kış)	5,1	4,2	3,1	3,2	3,9
2) Gelişmiş Ekonomiler					
IMF (Ocak WEO 2013 Güncellemesi)	3,0	1,6	1,3	1,4	2,2
DÜNYA BANKASI (Ocak GEP 2013)	3,0	1,6	1,3	1,3	1,2
UN/DESA (WESP Ocak 2013)	2,7	1,4	1,1	1,1	2,0
AVRUPA KOMİSYONU (2013 Kış)	2,9	1,6	1,2	1,1	2,1
3) Yükselen ve Gelişmekte Olan Ekonomiler					
IMF (Ocak WEO 2013 Güncellemesi)	7,4	6,3	5,1	5,5	5,9
DÜNYA BANKASI (Ocak GEP 2013)	7,4	5,9	5,1	5,5	5,7
-Çin ve Hindistan hariç	5,6	4,5	3,3	4,0	4,3
UN/DESA (WESP Ocak 2013)	7,5	5,7	4,7	5,1	5,6
AVRUPA KOMİSYONU (2013 Kış)	7,4	5,9	5,0	5,4	5,7
4) ABD					
IMF (Ocak WEO 2013 Güncellemesi)	2,4	1,8	2,3	2,0	3,0
OECD (Kasım 2012 WEO)	2,4	1,8	2,2	2,0	-
DÜNYA BANKASI (Ocak GEP 2013)	3,0	1,8	2,2	1,9	2,8
UN/DESA (WESP Ocak 2013)	3,0	1,8	2,1	1,7	2,7
AVRUPA KOMİSYONU (2013 Kış)	3,0	1,8	2,2	1,9	2,6
5) Avro Bölgesi					
IMF (Ocak WEO 2013 Güncellemesi)	2,0	1,4	-0,4	-0,2	1,0
OECD (Kasım 2012 WEO)	1,9	1,5	-0,4	-0,1	-
DÜNYA BANKASI (Ocak GEP 2013)	1,8	1,5	-0,4	-0,1	0,9
UN/DESA (WESP Ocak 2013)	1,9	1,5	-0,5	0,3	1,4
AVRUPA KOMİSYONU (2013 Kış)	1,9	1,4	-0,6	-0,3	1,4
7) Çin					
IMF (Ocak WEO 2013 Güncellemesi)	10,4	9,3	7,8	8,2	8,5
OECD (Kasım 2012 WEO)	10,4	9,3	7,5	8,5	-
DÜNYA BANKASI (Ocak GEP 2013)	10,4	9,3	7,9	8,4	-
UN/DESA (WESP Ocak 2013)	10,4	9,2	7,7	7,9	8,0
AVRUPA KOMİSYONU (2013 Kış)	10,3	11,5	7,8	8,0	8,1
8) Rusya					
IMF (Ocak WEO 2013 Güncellemesi)	4,3	4,3	3,6	3,7	3,8
OECD (Kasım 2012 WEO)	4,3	4,3	3,4	3,8	-
DÜNYA BANKASI (Haziran GEP 2012)	4,3	4,3	3,8	4,2	-
UN/DESA (WESP Haziran 2012)	4,0	4,3	4,4	4,4	-

AVRUPA KOMİSYONU (2013Kış)	4,0	4,3	3,4	3,7	3,9
9) Türkiye					
IMF (Ocak WEO 2013 Güncellemesi)	9,0	8,5	2,6	3,4	4,2
OECD (Kasım 2012 WEO)	9,2	8,5	2,9	4,1	-
DÜNYA BANKASI (Ocak GEP 2013)	9,2	8,5	2,9	4,0	4,5
AVRUPA KOMİSYONU (2013 Kış)	9,2	8,5	3,0	2,9	3,7
UN/DESA (WESP Ocak 2012)	9,0	7,5	3,2	5,4	-
GOLDMAN SACHS	-	-	0,8	6,8	-
MERRİLL LYNCH	-	-	0,0	6,0	-
J,P, MORGAN	9,0	8,2	2,5	4,5	-
10) Gelişmiş Ekonomiler Enflasyon Oranı					
IMF (Ocak WEO 2013 Güncellemesi)	1,5	2,7	2,0	1,6	1,8
UN/DESA (WESP Ocak 2013)	1,4	2,6	1,9	1,5	-
11) Yükselen ve Gelişmekte Olan Ekonomiler Enflasyon Oranı					
IMF (Ekim WEO 2012)	6,1	7,2	6,1	5,8	-
UN/DESA (WESP Ocak 2013)	5,5	6,4	5,4	5,2	-
12) Dünya Ticaret Hacmi					
IMF (Ocak WEO 2013)	12,6	5,9	2,8	3,8	5,5
DÜNYA BANKASI (Ocak GEP 2013)	13,0	6,2	3,5	6,0	6,7

Ek Tablo 3: ABD Ekonomisi için Temel Ekonomik Göstergeler (Yüzde)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
GSYH (cari fiy., trilyon dolar)	9,95	10,29	10,64	11,14	11,85	12,62	13,38	14,03	14,29	13,94	14,53	15,08	15,65	16,2
Kişi Başına GSYH (dolar)	35.251	36.064	36.949	38.324	40.401	42.628	44.750	46.467	46.900	45.348	46,900	48,328	49,802	51,057
Nüfus (milyon kişi)	282	285	288	291	293	296	299	302	305	307	310	312	314	317
GSYH Artışı	4,1	1,1	1,8	2,5	3,5	3,1	2,7	1,9	-0,3	-3,5	3,0	1,8	2,2	2,1
Özel Tüketim Artışı	4,7	2,5	2,7	2,8	3,3	3,4	2,9	2,3	-0,6	-1,9	1,8	2,5	1,9	2,2
Kamu Tüketimi Artışı	1,7	3,1	4,3	2,2	1,4	0,6	1,0	1,3	2,2	4,3	0,9	-2,3	-1,6	-2,4
Sabit Sermaye Yatırımı Artışı	6,1	-1,7	-3,5	3,3	6,3	5,3	2,5	-1,4	-5,1	-15,3	-0,3	3,4	6,2	6,2
İhracat Artışı	8,6	-5,6	-2,0	1,6	9,6	6,8	9,0	9,3	6,1	-9,4	11,3	7,2	5,3	4,3
İthalat Artışı	13,0	-2,8	3,4	4,4	11,1	6,1	6,1	2,4	-2,7	-13,6	14,8	5,2	3,3	4,1
Genel Devlet Dengesi/GSYH	-	-0,3	-3,9	-4,9	-4,4	-3,2	-2,0	-2,7	-6,7	-13,3	-11,2	-10,1	-8,7	-7,3
Genel Devlet Brüt Borç Stoku/GSYH	54,8	54,8	57,1	60,4	61,5	61,7	61,2	62,3	76,1	89,7	98,6	102,9	107,2	111,7
Devresel Bütçe Dengesi	-	0,0	-2,7	-3,9	-3,9	-2,7	-2,0	-2,2	-5,5	-7,9	-8,1	-7,5	-6,3	-5,0
İşsizlik Oranı	4,0	4,7	5,8	6,0	5,5	5,1	4,6	4,6	5,8	9,3	9,6	9,0	8,2	8,1
Yurtiçi Tasarruf Oranı	18,0	16,4	14,2	13,4	13,4	15,2	16,4	14,6	13,4	11,1	12,2	12,2	13,1	13,7
Enflasyon Oranı	3,4	2,8	1,6	2,3	2,7	3,4	3,2	2,9	3,8	-0,3	1,6	3,1	2,0	1,8
Cari Denge/GSYH	-4,2	-3,9	-4,3	-4,7	-5,3	-5,9	-6,0	-5,1	-4,7	-2,7	-3,0	-3,1	-3,1	-3,1

Kaynak: IMF Dünya Ekonomik Görünüm Ekim 2012 Raporu

Ek Tablo 4: Avro Bölgesi Ekonomisi için Temel Ekonomik Göstergeler (Yüzde)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012*	2013*
GSYH (cari fiy., trilyon dolar)	6.3	6.3	6.9	8.5	9.8	10.1	10.8	12.4	13.6	12.4	12.2	13.1	12.6	12.9
Kişi Başına GSYH (SAGP)	24,670	25,611	26,115	26,689	27,812	28,985	30,732	32,378	33,045	31,743	32,721	33,795	34,104	34,527
Nüfus (milyon kişi)**	314,7	316,1	317,9	319,9	321,9	323,9	325,6	327,5	329,3	330,4	331,4	332,4	333,3	334,2
GSYH Artışı	3,8	2,0	0,9	0,7	2,2	1,7	3,2	3,0	0,4	-4,4	2,0	1,4	-0,4	0.2
Özel Tüketim Artışı	3,1	2,1	0,9	1,2	1,5	1,8	2,1	1,7	0,4	-1,0	1,0	0,1	-1,1	-0,3
Kamu Tüketimi Artışı	2,3	2,1	2,4	1,7	1,6	1,6	2,1	2,2	2,3	2,6	0,8	-0,2	-0,2	-0.6
Sabit Sermaye Yatırımı Artışı	4,9	0,6	-1,6	1,1	2,2	3,2	5,7	4,7	-1,1	-12,8	-0,1	1,4	-3,1	0.2
İhracat Artışı	12,3	4,5	2,7	1,7	7,9	5,3	8,6	6,8	1,3	-12,7	10,9	6,2	2,2	2,5
İthalat Artışı	11,5	3,0	1,4	3,1	7,1	6,0	8,3	6,7	1,9	-11,4	9,2	4,1	-0,5	1,8
Genel Devlet Dengesi/GSYH	-0,1	-1,9	-2,6	-3,1	-2,9	-2,5	-1,3	-0,7	-2,1	-6,4	-6,2	-4,1	-3,3	-2,6
Genel Devlet Brüt Borç Stoku/GSYH	69,3	68,2	68,0	69,2	69,6	70,2	68,6	66,4	70,2	80,0	85,4	88,0	93,6	94,9
Devresel Bütçe Dengesi	-1,2	-2,8	-3,0	-2,9	-2,9	-2,5	-2,2	-2,1	-3	-4,5	-4,7	-3,3	-2	-1.1
İşsizlik Oranı	8,7	8,2	8,5	9,0	9,3	9,2	8,5	7,6	7,7	9,6	10,1	10,2	11,2	11,5
Yurtiçi Tasarruf Oranı	21,7	21,4	21,0	20,7	21,7	21,3	22,4	23,1	21,5	18,8	19,4	19,8	19,8	20,3
Özel Kesim Tasarruf Oranı**	19,4	19,9	20,4	20,8	21,4	20,7	20,4	20,4	20,2	21,4	21,7	21,0	20,3	20.6
Reel İşgücü Maliyeti**	-0,1	-0,3	-0,1	-0,2	-1,2	-0,7	-0,9	-1,1	1,8	3,2	-1,5	-0,3	0.2	-0.8
Enflasyon Oranı	2,2	2,4	2,3	2,1	2,2	2,2	2,2	2,1	3,3	0,3	1,6	2,7	2,3	1,6
Cari Denge/GSYH	-0,6	0,1	0,7	0,5	1,2	0,5	0,5	0,4	-0,7	0,1	0,4	0,4	1,1	1,3

Kaynak: IMF Dünya Ekonomik Görünüm Ekim 2012 Raporu

(*)IMF Tahmini,(**)Eurostat, Statistical Annex of European Economy, Spring 2012

Ek Tablo 5: Çin Ekonomisi için Temel Ekonomik Göstergeler (Yüzde)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
GSYH (cari fiy., trilyon dolar)	1,2	1,3	1,5	1,6	1,9	2,3	2,7	3,5	4,5	5,0	5,9	7,3	8,2	9,0
Kişi Başına GSYH (dolar)	945	1.038	1.132	1.27	1.486	1.726	2.064	2.644	3.403	3.739	4.422	5.416	6.094	6.644
Nüfus (milyon kişi)	1.267	1.276	1.284	1.292	1.299	1.307	1.314	1.321	1.328	1.334	1.341	1.347	1.353	1.360
GSYH Artışı	8,4	8,3	9,1	10	10,1	11,3	12,7	14,2	9,6	9,2	10,4	9,2	7,8	8,2
Özel Tüketim Artışı	7,6	5,8	6,6	6,5	7,4	6,2	8,9	10,5	8,3	9,1	5,9	-	-	-
Kamu Tüketimi Artışı	12,0	9,6	6,5	4,7	5,8	12,7	11,4	11,5	8,9	9,0	12,9	-	-	-
Sabit Sermaye Yatırımı Artışı*	10,0	9,1	13,2	16,3	11,6	11,5	12,4	13,0	9,7	22,6	11,4	-	-	-
İhracat Artışı	27,9	6,8	22,3	34,6	35,4	28,5	27,7	25,8	17,6	-16,1	27,7	8,7	5,0	7,2
İthalat Artışı	35,2	8,1	21,3	39,8	35,7	17,6	19,7	20,3	18,7	-11,1	20,1	9,5	8,8	8,8
Genel Devlet Dengesi/GSYH	-3,1	-2,3	-2,3	-1,8	-0,9	-0,9	-0,7	0,9	-0,4	-3,1	-2,3	-1,2	-1,3	-1,0
Genel Devlet Brüt Borç Stoku/GSYH	16,4	17,7	18,9	19,2	18,5	17,6	16,2	19,6	17	17,7	33,5	25,8	22,1	19,5
Devresel Bütçe Dengesi	-	-	-	-	-	-	0,1	1,1	-0,4	-2,4	-0,7	0,0	0,0	0,2
İşsizlik Oranı	3,1	3,6	4,0	4,3	4,2	4,2	4,1	4,0	4,2	4,3	4,1	4,1	4,1	4,1
Yurtiçi Tasarruf Oranı	36,8	37,5	40,3	43,9	46,8	48	51,5	51,8	53,1	53,4	52,9	51,3	50,0	49,5
Enflasyon Oranı	0,4	0,7	-0,7	1,1	3,9	1,8	1,4	4,7	5,9	-0,7	3,3	5,4	3,0	3,0
Cari Denge/GSYH	1,7	1,3	2,4	2,7	3,5	5,9	8,5	10,1	9,1	5,2	4,0	2,8	2,3	2,5

Kaynak: IMF Dünya Ekonomik Görünüm Ekim 2012 Raporu

(*)Index Mundi

Ek Tablo 6: Türkiye Ekonomisi için Temel Ekonomik Göstergeler (Yüzde)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012*	2013*	2012**	2013**
GSYH (cari fiy., milyar dolar)	196	232	303	392	483	529	649	730	614	736	774	783	839	1.435	1.571
Kişi Başına GSYH (dolar)	3,050	3,503	4,534	5,795	7,039	7,654	9,241	10,277	8,520	10,077	10,363	10,457	11,067	10,673	11,318
Nüfus (milyon kişi)	67.3	68.4	69.5	70.6	67.2	68.1	68.9	69.7	70.5	71.3				74,8	75,8
GSYH Artışı	-5.7	6.2	5.3	9.4	8.4	6.9	4.7	0.7	-4.8	9.0	8.5	3.0	3.5	3.2	4.0
Özel Tüketim Artışı	-6.6	4.7	10.2	11	7.9	4.6	5.5	-0.3	-2.3	6.6	-	-	-	0.6	3.1
Kamu Tüketimi Artışı	-1.1	5.8	-2.6	6.0	2.5	8.4	6.5	1.7	7.8	2.0	-	-	-	3.9	3.6
Sabit Sermaye Yatırımı Artışı (% GSYH)*	-30	14.7	14.2	28.4	17.4	13.3	3.1	-6.2	-19	29.9	23.8	19.8	20.5	-0.5	6.8
İhracat Artışı (1)	22.1	15.9	19.5	13.8	12.3	12.2	11.3	6	-8.1	6.3	6.2	1.0	3.1	15.1	2.9
İthalat Artışı (1)	-24.8	20.5	24.8	20.5	12.3	8.5	12.8	-2.1	-13.2	21.4	13.1	4.6	2.0	1.2	4.0
Genel Devlet Dengesi/GSYH	-	-13.9	-10	-3.9	0	0	-1.6	-2.4	-5.6	-2.7	-0.2	-1.7	-1.9	-1.6	-1.5
Genel Devlet Brüt Borç Stoku/GSYH	77.6	73.7	67.4	59.2	52.3	46.1	39.4	39.5	46.1	42.2	31.3	29.5	28.5	36.5	35.0
Devresel Bütçe Dengesi	-	-	-	-	-	-1.7	-3.2	-3.3	-4.9	-3.7	-	-	-	-	-
İşsizlik Oranı	8.3	10.3	10.5	10.3	10.6	10.2	10.2	10.9	14	11.9	9.8	9.4	9.8	9.0	8.9
Yurtiçi Tasarruf Oranı	17	17.3	15.1	15.7	15.4	16	15.2	16	12.6	13.6	13.8	12.3	13.4	14.3	15.0
Enflasyon Oranı	54.2	45.1	25.3	8.6	8.2	9.6	8.8	10.4	6.3	8.6	10.4	6.5	5.7	7.4	5.3
Cari Denge/GSYH	1.9	-0.3	-2.5	-3.7	-4.6	-6.1	-5.9	-5.7	-2.3	-6.4	-9.9	-7.5	-7.1	-7.2	-7.1

Kaynak: IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu, Ekim 2012

(1) TL cinsinden reel artış oranıdır.

(*)IMF Tahminleri, (**)OVP Tahmin ve Hedefleri

Ek Tablo 7: Ülkelerin Kamu Mali Göstergeleri (Yüzde)

				Tahmin		
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Bütçe Dengesi/GSYH						
Dünya	-2,2	-7,4	-6,0	-4,6	-4,2	-3,5
Gelişmiş Ülkeler	-3,5	-8,9	-7,8	-6,6	-5,9	-4,9
ABD	-6,7	-13,3	-11,2	-10,1	-8,7	-7,3
Avro Bölgesi	-2,1	-6,4	-6,2	-4,1	-3,3	-2,6
Fransa	-3,3	-7,6	-7,1	-5,2	-4,7	-3,5
Almanya	-0,1	-3,2	-4,1	-0,8	-0,4	-0,4
İtalya	-2,7	-5,4	-4,5	-3,8	-2,7	-1,8
İspanya	-4,2	-11,2	-9,4	-8,9	-7,0	-5,7
Japonya	-4,1	-10,4	-9,4	-9,8	-10,0	-9,1
İngiltere	-5,1	-10,4	-9,9	-8,5	-8,2	-7,3
Kanada	-0,4	-4,9	-5,6	-4,4	-3,8	-3,0
Yükselen Ekonomiler	0,0	-4,5	-3,2	-1,8	-1,9	-1,8
Çin	-0,7	-3,1	-1,5	-1,2	-1,3	-1,0
Hindistan	-8,7	-10,0	-9,4	-9,0	-9,5	-9,1
Rusya	4,9	-6,3	-3,5	1,6	0,5	0,2
Brezilya	-1,3	-3,0	-2,7	-2,6	-2,1	-1,6
Meksika	-1,1	-4,7	-4,3	-3,4	-2,4	-2,1
Güney Afrika	-0,5	-5,3	-4,8	-4,6	-5,0	-4,7
G-20 Ekonomileri	-2,7	-7,6	-6,2	-5,0	-4,4	-3,7
G-20 Gelişmiş Ekonomiler	-4,2	-9,7	-8,5	-7,4	-6,7	-5,6
G-20 Yükselen Ekonomiler	0,4	-4,4	-2,9	-1,6	-1,7	-1,6
Faiz Dışı Bütçe Dengesi/GSYH						
Dünya	-	-	-	-	-	-
Gelişmiş Ülkeler	-1,8	-7,3	-6,1	-4,8	-4,1	-3,1
ABD	-4,7	-11,5	-9,1	-7,8	-6,5	-5,1
Avro Bölgesi	0,5	-3,9	-3,7	-1,5	-0,5	0,2
Fransa	-0,7	-5,4	-4,8	-2,7	-2,2	-1,1
Almanya	2,3	-0,9	-2,0	0,9	1,4	1,3
İtalya	2,2	-1,0	-0,3	0,8	2,6	3,6
İspanya	-3,1	-9,9	-7,9	-7,0	-4,5	-2,2
Japonya	-3,8	-9,9	-8,7	-8,9	-9,0	-7,9
İngiltere	-3,4	-8,6	-7,4	-5,7	-5,6	-4,7
Kanada	-0,3	-4,0	-4,9	-3,9	-3,2	-2,7
Yükselen Ekonomiler	1,9	-2,5	-1,2	0,2	0,1	0,1
Çin	-0,3	-2,6	-1,1	-0,7	-0,6	-0,4
Hindistan	-4,0	-5,3	-5,1	-4,8	-5,2	-4,8
Rusya	5,1	-6,0	-3,2	1,9	1,1	0,9
Brezilya	4,1	2,2	2,5	3,1	2,7	3,2
Meksika	1,4	-1,9	-1,8	-1,0	0,2	0,5
Güney Afrika	2,1	-2,7	-2,4	-2,1	-2,3	-1,9
G-20 Ekonomileri	-0,8	-5,7	-4,3	-3,1	-2,4	-1,7
G-20 Gelişmiş Ekonomiler	-2,4	-8,0	-6,7	-5,4	-4,8	-3,7
G-20 Yükselen Ekonomiler	2,4	-2,3	-0,9	0,3	0,2	0,2

Genel Devlet Brüt Borç Stoku/GSYH						
Dünya	62,3	69,1	73,9	74,0	74,1	73,8
Gelişmiş Ülkeler	81,5	95,2	101,4	105,5	110,7	113,6
ABD	76,1	89,7	98,6	102,9	107,2	111,7
Avro Bölgesi	70,2	80,0	85,4	88,0	93,6	94,9
Fransa	68,2	79,2	82,3	86,0	90,0	92,1
Almanya	66,9	74,7	82,4	80,6	83,0	81,5
İtalya	105,7	116,0	118,6	120,1	126,3	127,8
İspanya	40,2	53,9	61,3	69,1	90,7	96,9
Japonya	191,8	210,2	215,3	229,6	236,6	245,0
İngiltere	52,2	68,0	75,0	81,8	88,7	93,3
Kanada	71,3	83,3	85,1	85,4	87,5	87,8
Yükselen Ekonomiler	33,6	36,1	40,5	37,0	34,8	33,1
Çin	17,0	17,7	33,5	25,8	22,2	19,8
Hindistan	74,1	74,2	68,0	67,0	67,6	66,7
Rusya	7,9	11,3	11,8	12,0	11,0	9,9
Brezilya	63,5	66,9	65,2	64,9	64,1	61,2
Meksika	43,0	44,5	42,9	43,8	43,1	43,2
Güney Afrika	27,4	31,5	35,3	38,8	41,2	43,3
G-20 Ekonomileri	66,0	72,8	77,9	77,7	77,5	77,1
G-20 Gelişmiş Ekonomiler	87,0	99,3	105,9	110,3	113,2	115,4
G-20 Yükselen Ekonomiler	33,1	34,7	40,2	36,0	33,5	31,3

Kaynak: IMF Mali Görünüm Raporu, Ekim 2012

Ek Tablo 8: Seçilmiş Avro Ülkeleri Kamu Mali Göstergeleri (Yüzde)

Bütçe Dengesi/GSYH	2008	2009	2010	2011	2012*	2013*
Avro Bölgesi	-2	-6,3	-6	-4,2	-3,2	2.9
Almanya	-0.1	-3.2	-4.3	-1	-0.9	-0.7
Fransa	-3,3	-7,5	-7.1	-5.2	-4.5	-4.2
İngiltere	-5	-11.5	-10.2	-8.3	-6.7	-6.5
Yunanistan	-9,8	-15.6	-10.3	-9.1	-7.3	-8.4
İspanya	-4.5	-11,1	-9,2	-8.5	-6.4	-6.3
İrlanda	-7.3	-14	-31.2	-13.1	-8.3	-7.5
İtalya	-2,7	-5,4	-4,6	-3.9	-2	-1.1
Portekiz	-3.6	-10.2	-9.8	-4.2	-4.7	-3.1
Belçika	-1	-5.6	-3.8	-3.7	-3	-3.3
Birincil Bütçe Dengesi/GSYH						
Avro Bölgesi	0.9	-3.5	-3.4	-1.1	0	0.3
Almanya	2.7	-0.5	-1.8	1.6	1.7	1.6
Fransa	-0.4	-5.1	-4.6	-2.6	-1.9	-1.6
İngiltere	-2.7	-9.5	-7.4	-5.1	-3.3	-3
Yunanistan	-4.8	-10.6	-5	-2.2	-1	-2
İspanya	-2.9	-9.4	-7.4	-6.1	-3.3	-3.1
İrlanda	-6	-12.1	-28	-9.7	-4.3	-2
İtalya	2.5	-0.8	0	0.9	3.1	4.5
Portekiz	-0.6	-7.3	-7	0.4	0.1	1.9
Belçika	2.5	-2.2	-0.4	-0.4	0.4	0
Genel Devlet Brüt Borç Stoku/GSYH						
Avro Bölgesi	70.1	79.9	85.6	88	91.8	92.6
Almanya	66.7	74.4	83	81.2	82.2	80.7
Fransa	68.2	79.2	82.3	85.8	90.5	92.5
İngiltere	54,4	69,6	79.6	85.7	91.2	94.6
Yunanistan	113	129.4	145	165.3	160.6	168
İspanya	39,8	53.9	61.2	68.5	80.9	87
İrlanda	44,4	65,6	92.5	108.2	116.1	120.2
İtalya	105.7	116	118.6	120.1	123.5	121.8
Portekiz	71,6	83.1	93.3	107.8	113.9	117.1
Belçika	89.3	95.8	96	98	100.5	100.8

Kaynak: Eurostat, Avrupa Komisyonu Bahar 2012 Tahminleri

(*) Tahmin

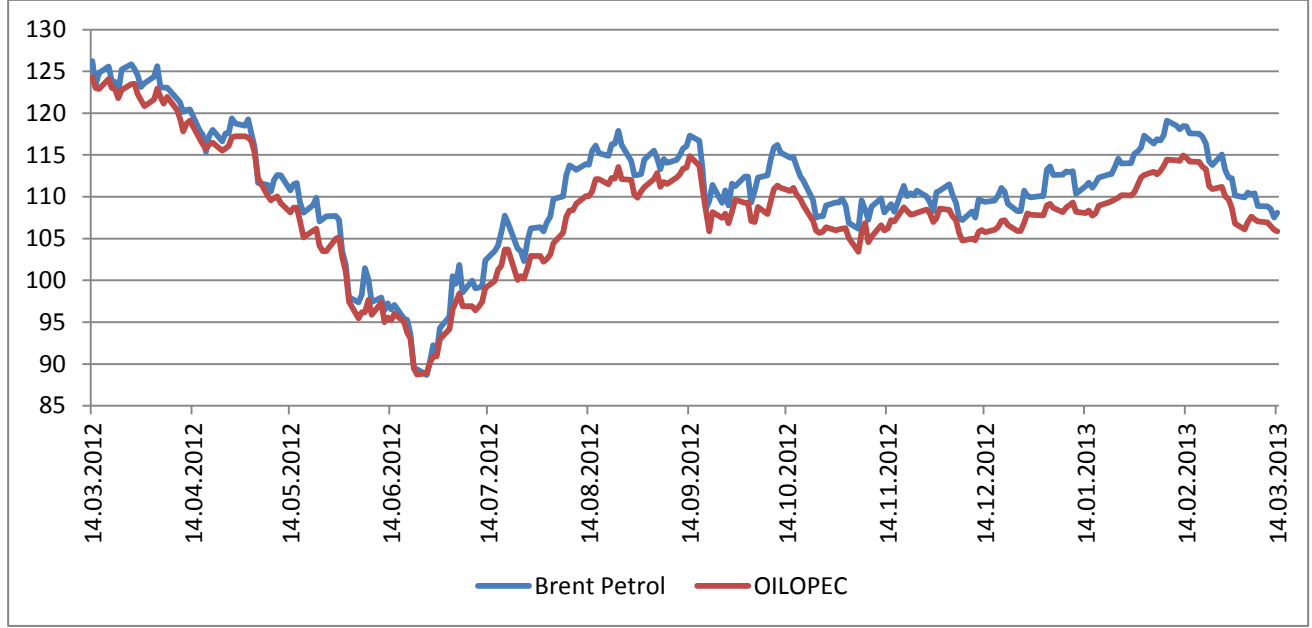
Ek Tablo 9: Yükselen Ekonomilere Giden Net Özel Sermaye Akımları (Milyar Dolar)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012*	2013*	2014*
Yükselen Ekonomiler	237,6	185,1	139,1	263,0	424,1	646,9	784,1	1244,2	619,1	643,3	1088,3	1084	1080	1118	1150
Ortadoğu ve Afrika	7,7	12,9	4,4	18,9	44,2	78,6	95,2	164,1	109,9	64,3	98,1	69,0	67,0	85,0	88,0
Nijerya	0,5	1,8	1,7	2,5	4,7	8,2	5,7	7,4	-0,7	3,7	7,3	9,4	8,9	9,6	
Mısır	1,2	1,9	1,5	-2,3	-2,0	4,3	7,9	13,8	12,9	-6,4	21,5	-3,5	-1,7	5,1	
Fas	-0,7	2,2	0,4	3,0	1,7	0,9	1,7	6,8	1,9	3,2	1,8	3,6	3,5	3,6	
Güney Afrika	4,4	4,9	-1,5	2,4	9,1	19,5	19,3	20,0	13,4	8,1	21,0	18,4	12,2	18,6	
Lübnan	1,9	1,7	3,2	5,4	4,5	3,6	4,1	5,2	6,5	9,8	4,6	7,8	5,4	4,3	
Suudi Arabistan	0,7	-1,6	-2,1	2,9	8,6	18,7	31,1	56,0	49,2	40,5	27,6	27,2	25,0	27,4	
BAE	-0,4	1,9	1,3	4,9	17,6	23,5	25,4	54,8	26,7	5,5	7,5	9,6	10,5	11,6	
Latin Amerika	85,9	81,5	28,5	46,7	57,5	90,4	103,8	223,9	130,9	146,6	265,5	271,0	288,0	298,0	305,0
Arjantin	13,8	8,4	-8,1	7,2	10,2	0,9	12,7	22,7	10,1	4,1	9,1	8,7	8,0	9,0	
Brezilya	39,8	24,3	6,0	11,4	9,5	22,4	43,2	94,9	44,5	91,1	153,8	137,0	142,5	158,0	
Şili	6,2	6,1	4,1	7,6	6,0	11,2	10,7	17,3	22,8	18,8	26,3	21,8	25,9	31,1	
Kolombiya	3,5	9,0	-1,5	-0,5	4,7	11,1	7,8	13,3	9,7	17,0	12,8	20,6	16,3	18,4	
Ekvator	0,8	2,1	2,4	1,2	1,5	1,2	0,4	0,0	0,8	-0,4	1,0	1,5	1,0	1,1	
Meksika	17,7	28,0	23,4	13,1	22,3	34,8	26,7	50,1	29,6	5,3	41,5	47,4	40,3	44,6	
Peru	0,7	0,7	1,5	2,5	2,6	4,3	3,8	10,3	7,1	8,2	11,9	10,7	7,8	9,2	
Venezüella	3,4	2,9	0,6	4,3	0,7	4,4	-1,5	15,1	6,2	2,4	4,2	10,2	7,5	0,9	
Yükselen Avrupa	54,6	20,0	39,9	74,1	150,8	250,6	275,4	444,1	256,8	63,7	192,2	197,0	193,0	218,0	229,0
Bulgaristan	1,8	1,4	1,1	2,3	3,8	5,2	12,0	20,7	17,4	2,8	0,4	-0,7	-1,0	0,4	
Çek Cumhuriyeti	4,5	5,9	8,9	5,5	11,3	13,7	10,0	21,3	13,8	9,5	18,6	10,6	5,3	8,1	
Macaristan	6,4	6,4	5,1	13,6	22,0	20,9	24,1	24,2	22,2	8,3	3,4	0,4	-5,0	-0,7	
Polonya	16,8	13,3	3,5	2,7	32,4	33,4	32,9	59,8	39,2	41,3	62,9	57,9	43,7	42,3	
Romanya	3,6	2,7	3,2	4,8	11,3	14,0	23,3	31,4	25,4	2,7	2,7	6,7	0,8	6,6	
Rusya Federasyonu	3,2	3,1	18,1	35,9	37,6	99,9	97,1	195,1	70,9	6,2	47,7	67,3	58,3	92,8	
Türkiye	16,5	-13,8	0,3	5,0	24,5	46,0	59,3	62,1	39,2	-8,4	44,6	53,6	48,6	59,1	
Ukrayna	1,7	0,9	-0,2	4,2	7,9	17,6	16,6	29,4	28,7	1,2	20,4	12,0	-4,7	8,2	
Yükselen Asya	89,4	70,7	66,2	123,4	171,6	227,3	309,7	412,1	121,4	368,7	532,1	547,6	531,0	517,0	528,0
Çin	51,1	49,4	49,9	71,6	94,3	128,3	154,0	185,7	146,1	190,1	279,2	359,5	293,7	303,6	303,2
Hindistan	14,0	9,2	7,3	19,6	19,6	29,1	58,6	101,9	31,0	86,5	89,1	60,0	65,0	75,4	
Endonezya	-1,4	1,9	-5,6	-2,9	5,1	13,7	9,8	16,1	13,3	20,9	35,2	22,0	31,2	33,0	
Kore	23,9	1,7	10,9	25,4	26,6	22,7	50,4	66,0	-71,6	53,1	27,1	12,9	3,1	16,8	
Malezya	1,6	4,8	3,6	3,5	10,4	6,4	12,5	19,0	3,3	14,0	16,3	15,9	15,5	17,3	
Filipinler	2,3	2,4	2,1	1,6	0,3	7,3	4,2	8,5	-3,9	-0,9	7,7	7,6	3,4	4,6	
Tayland	-2,1	1,4	-2,0	4,6	15,3	19,9	20,3	14,8	3,2	4,9	33,0	12,9	20,4	21,3	

Kaynak: Institute of International Finance (IIF), Ocak 2013

*Tahmin

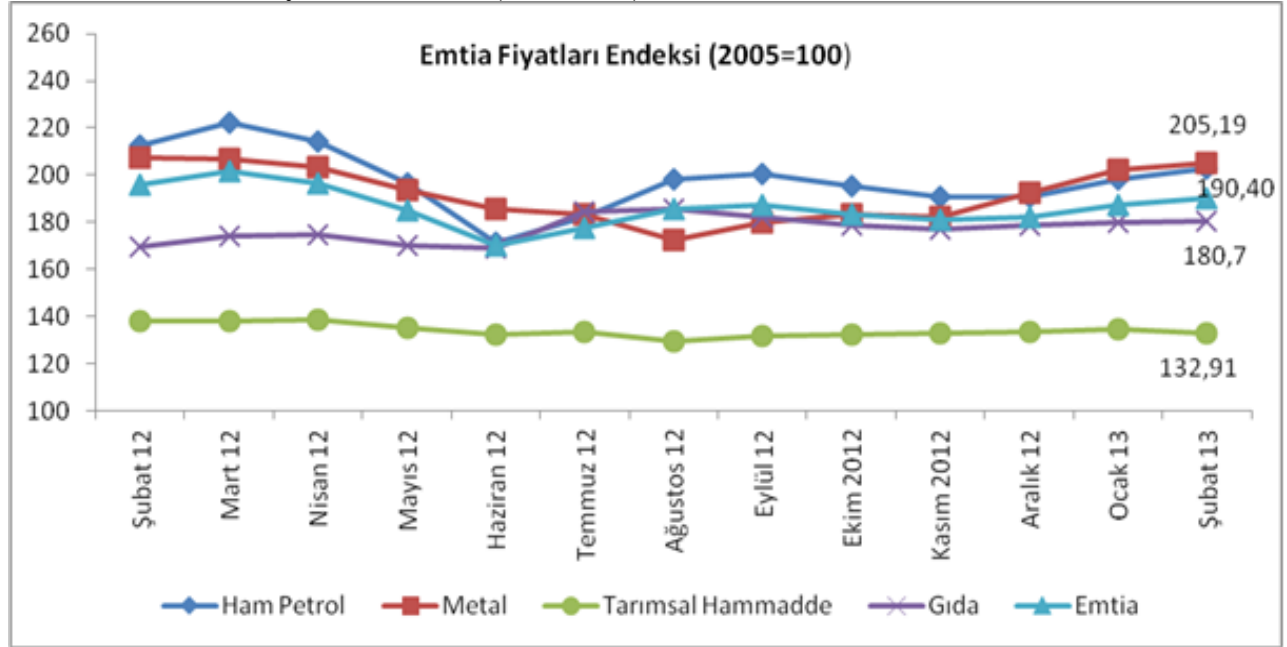
Ek Şekil 1: Petrol Fiyatları (\$ /Varil)



Kaynak: Datastream

*UK Brent, Dubai ve Teksas ham petrol fiyatlarının basit ortalamasıdır.

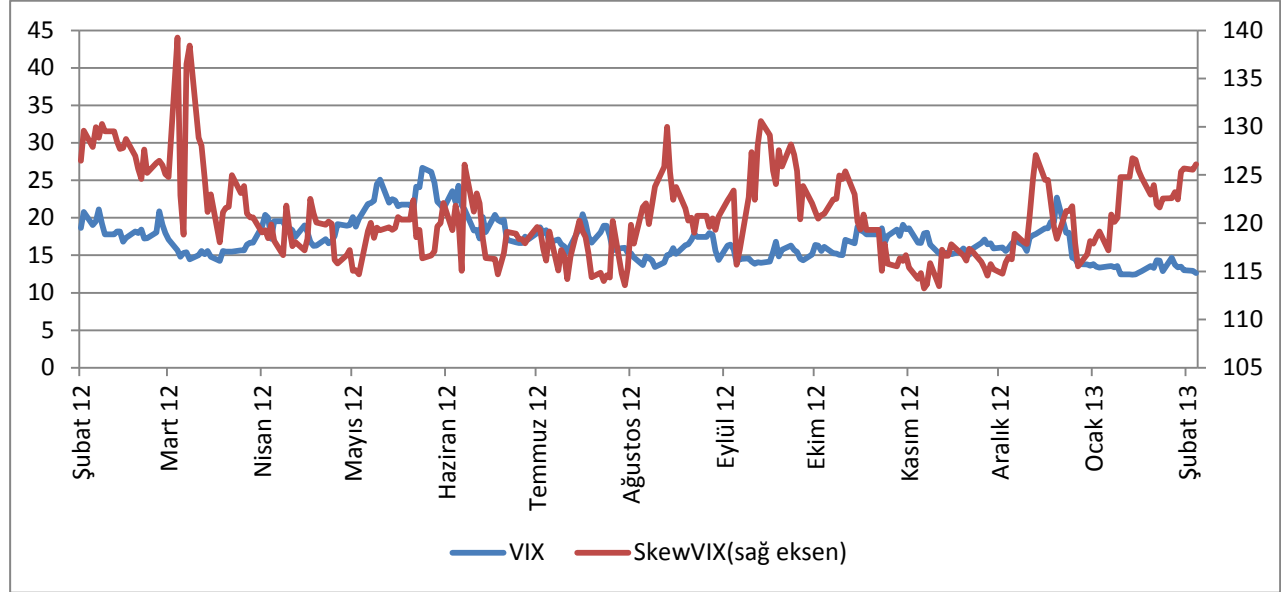
Ek Şekil 2: Emtia Fiyat Endeksleri (2005=100)



Kaynak: IMF –IFS, Ekim 2012 veri tabanı

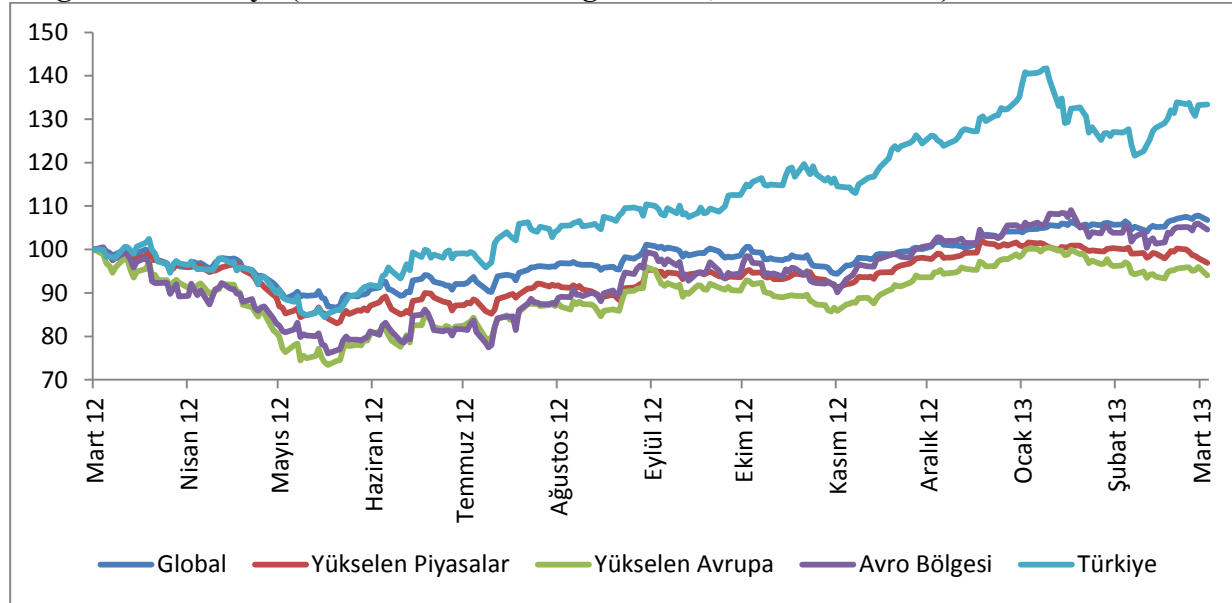
- (1) Ham Petrol Endeksi: Brent , Dubai ve Teksas ham petrol fiyatlarının basit ortalamasından oluşan endekstir.
- (2) Metal Endeksi: Bakır, alüminyum, demir, nikel, kalay, çinko, kurşun ve uranyum fiyatlarından oluşan endekstir.
- (3) Tarımsal Hammadde Endeksi: Pamuk, yün, ahşap, lastik ve hayvan derisi fiyatlarından oluşan endekstir.
- (4) Gıda Endeksi: Tahıl, bitkisel yağ, et, deniz ürünleri, şeker, muz ve portakal fiyatlarından oluşan endekstir.
- (5) Emtia Fiyat Endeksi: Yakıt ve yakıt dışı fiyatlardan oluşan endekstir.

Ek Şekil 3: Küresel Risk Algısı Endeksi (VIX-S&P 500 Volatility Index) ve Siyah Kuğu Endeksi ¹ (Skew VIX)



Kaynak: Datastream

Ek Şekil 4: Morgan Stanley Uluslararası Sermaye Hareketleri Endeksi (MSCI): Seçilmiş Bölgeler ve Türkiye (16.3.2012 Endeks Değeri =100, Dolar cinsinden)



¹ Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standart and Poors'un küresel risk algısını ölçmek için hazırladığı VIX endeksi, Lehman Brothers sonrası yaşanan kriz ve daha önceki Amerika kaynaklı krizleri ölçme konusunda başarı olurken, diğer krizleri yakalamakta başarılı olamamıştır. Aynı zamanda VIX endeksinin kendi oynaklığı 10'dur. Bu durum belirsizliği artırmaktadır. Bunun ardından geliştirilen ve Siyah Kuğu endeksi olarak adlandırılan "Volatilite Yatıklık Endeksi" (SkewVIX) diğer ülkeler kaynaklı krizleri ölçmekte daha başarılı olmuştur. Grafikten de anlaşılacağı üzere Avro Bölgesine yönelik tartışmaların yaşandığı son dönemde VIX endeksi Avrupa kaynaklı riskleri düşük seviyeden fiyatlandırırken, riskleri 100 ile 150 arasında fiyatlayan SkewVIX endeksinin değeri Ekim ayında 121,2 seviyesine ulaşmıştır.

DEĞ RAPORLARINDA ELE ALINAN ÜLKE ve KONULAR

Dünyada Çalışma Hayatının Genel Görünümü (Kutu 1, s. 21,22) Dünyada Genç İşsizlik Konusundaki Gelişmeler (Kutu 2, s.23)	DEĞ Mart 2013, Sayı 1
Avro Bölgesi Krizinin Gelişmekte Olan Ükelere Olan Etkileri (Kutu 1, s.36) Küresel Eğilimler (Kutu 2, s.37,38)	DEĞ Aralık 2012, Sayı:12
Çok Kutuplu Dünya Ekonomisi, Kutu 1, s. 36,37 Dünya Refah Endeksi Sıralaması, Kutu 2, s. 38,39	DEĞ Ekim 2012, Sayı:10
ABD’de İşsizlik Sigortası Uygulamaları, Kutu 1, s. 12,13 Küresel Rekabet Endeksi (2012-2013), Kutu 2, s. 19,20	DEĞ Eylül 2012, Sayı:9
Yuan’ın Konvertibilitesi ve Son Gelişmeler, Kutu 1, s. 34	DEĞ Ağustos 2012, Sayı:8
IMF Kredi Kullanımları, Kutu 1, s. 39 Rio+20 Zirvesi ve Sürdürülebilir Kalkınma, Kutu 2, s. 40 Gelişmekte Olan Ekonomilere Giden Sermaye Akımları, Kutu 3 s. 41	DEĞ Temmuz 2012, Sayı:7
Ülkelerin Uyguladığı Mali Önlemler, Kutu 1, s. 23-24 Dünya’da Gelir Eşitsizliğinin Dağılımı, Kutu 2, s. 37	DEĞ Haziran 2012, Sayı:6
İspanya Ekonomisinin Son Durumu, Kutu 1, s. 26 “ÇİNDİSTAN”: Çin ve Hindistan Ekonomisinin Yapısal Özellikleri ve Geleceği, Kutu 2, s.38-39	DEĞ Mayıs 2012, Sayı:5
Seçilmiş Ülke İncelemesi: Brezilya Çin 2030 Modern, Uyumlu ve Yaratıcı Yüksek Gelirli Toplumun İnşası, Kutu 1, s.23-24 Petrol Fiyatlarındaki Son Gelişmelerin Küresel Ekonomiye Etkileri Açısından Değerlendirilmesi, Kutu 2, s. 33-34	DEĞ Nisan 2012, Sayı:4
Seçilmiş Ülke İncelemesi: Yunanistan ABD’de Yapısal İşsizlik, Kutu 1, s. 10	DEĞ Mart 2012, Sayı:3
Seçilmiş Ülke İncelemesi: Rusya ABD’de Büyük Durgunluk ve Yoksulluk (2007-2011), Kutu 1, s.9 ABD ve AB Borç Yapısı, Kutu 2, s.22	DEĞ Şubat 2012, Sayı:2
9 Aralık 2011 AB Zirve’sinde Alınan Kararlar, Kutu 1, s. 12 Çin’in Kur Politikası, Kutu 2, s. 32	DEĞ Ocak 2012, Sayı:1