

İHRACATTA TÜRKİYE'YE İYİ HABER!

Made in

IMF'nin yayımladığı raporda "Türkiye'nin ihracatı 2016'nın son ve 2017'nin ilk çeyreğinde güçlü toparlandı" ifadesi kullanıldı. Raporda ayrıca Türk mallarına yönelik dış talebin Euro Bölgesi ülkelerine yönelik olumlu beklentilerle artabileceğine işaret edildi. Raporda ülkelerin 2017 ve 2018 büyüme oranlarına yönelik tahminler de yer aldı.



IMF, Dünya Ekonomik Görünüm (DEG) Raporu'nu "Güçlenen Toparlanma" başlığıyla güncelledi.

Dünya ekonomisindeki iyileşmenin ivme kazandığı vurgulanan raporda, 2017 ve 2018 yıllarına yönelik küresel büyüme beklentileri sırasıyla yüzde 3.5 ve 3.6'da sabit bırakıldı.

Buna karşın, ABD'ye ilişkin büyüme tahminlerini

Nisan'da yayınlanan önceki DEG raporuna kıyasla aşağı çeken IMF, raporunda negatif revizyona ABD Başkanı Donald Trump'ın mali politikalarının beklentilere kıyasla daha az genişlemeci olacağını gerekçe gösterdi. Bu çerçevede, ABD ekonomisinin yeni büyüme beklentileri bu yıl için yüzde 2.3'ten yüzde 2.1'e ve gelecek yıl için yüzde 2.5'ten yüzde 2.1'e indirildi.



Euro Bölgesi'nde siyasi riskler azaldı

Diğer taraftan, kuruluşun gelişmiş ülkeler kategorisinde yer alan Euro Bölgesi, Japonya ve Kanada'nın 2017 beklentilerini yeniden yukarı yönlü revize edilmesi dikkat çekti. Raporda, siyasi risklerin azaldığı Euro Bölgesi'ne ilişkin bu yılki büyüme tahmini yüzde 1.7'den yüzde 1.9'a ve 2018 tahmini de yüzde 1.6'dan yüzde 1.7'ye yükseltildi.

IMF'nin Euro Bölgesi'ne yönelik beklentilerini yukarı çekmesinde Almanya, İtalya, Fransa ve İspanya'ya yönelik projeksiyonların yükseltilmesi belirleyici oldu.

Buna göre, Almanya'nın büyüme beklentileri 2017 için yüzde 1.6'dan yüzde 1.8'e ve 2018 için yüzde 1.5'ten yüzde 1.6'ya çıkarıldı. Fransa'nın 2017 ve 2018 büyüme beklentileri ise 0.1'er puan artırılarak sırasıyla yüzde 1.5 ve 1.7 olarak belirlendi.

İspanya en hızlı büyüyen ülke olabilir

İtalya'nın bu sene ve gelecek yıla dair büyüme beklentileri de yüzde 0.8'den sırasıyla yüzde 1.3 ve yüzde 1.0'e çıkarıldı. IMF, İspanya'nın ise bu yıl yüzde 3.1 ve gelecek yıl yüzde 2.4 ile Euro Bölgesi'nin en hızlı genişleyen ülkesi olmasını beklediğini bildirdi. Ülkeye yönelik büyüme beklentileri Nisan ayında yayınlanan önceki DEG raporunda, 2017 için yüzde 2.6 ve



Fed, 2018'e mi hazırlanıyor?



Varlık yönetim şirketi BlackRock'ın sabit getirililer için baş yatırım yetkilisi Rick Rieder, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 2018'de üç faiz artırımını hedeflediğine inandıklarını söyledi. Rieder, bu yıl için ise Fed'den Aralık ayındaki FOMC toplantısına kadar bir faiz artırımını beklemediklerini ifade etti. ECB ve BOJ politikalarına yönelik değerlendirmelerde bulunan Rieder, ECB'nin mevduat faizini mevcut düşük seviyede çok uzun bir süre devam ettirmesinin muhtemel olduğunu, bankanın parasal genişleme programını ise Ocak ayından itibaren azaltmaya başlayabileceğini söyledi. Rieder, BOJ'un da enflasyon

ekonomide kararlı, kesin şekilde görünür hale gelene kadar genişlemeci politikayı devam ettirmesinin muhtemel olduğunu ifade etti. Amherst Pierpont Securities baş ekonomisti Stephen Stanley de benzer bir görüş paylaştı. Stanley, Fed'in gelecek yıl üç ya da dört faiz artışına gidebileceğini savundu. Daha önce Reuters tarafından Wall Street'teki piyasa oyuncuları arasında yapılan bir anket de 2018'de boracıların en az üç faiz artışı beklediğini ortaya koymuştu. Ankete göre 2018 sonunda ABD'de gösterge faiz yüzde 2.0 ile yüzde 2.25 aralığına yükselecek.

gelecek yıl için yüzde 2.1 seviyesindeydi.

Öte yandan, 2017 büyüme tahmini yüzde 2.0'den yüzde 1.7'ye düşürülen Birleşik Krallık'ın gelecek yıl ise önceki rapordaki gibi yüzde 1.5 genişleyeceği öngörüldü.

Genel olarak Avrupa'da izlenen konjektürel toparlanmanın güçlenebileceğine işaret eden IMF ekonomistleri, öte yandan, yüksek varlık fiyatları ve düşük volatilitenin ise gelecekte piyasanın ken-

dini dengeleme olasılığını artırdığını kaydetti.

Japonya ve Kanada

Raporda, Japonya'ya yönelik 2017 beklentisi 0.1 puan artışla yüzde 1.3'e güncellenirken, 2018 beklentisi yüzde 0.6 sabit tutuldu.

Kanada ise bu yılki büyüme beklentisinin 0.6 puan artışla 2.5'e revize edilmesiyle, raporda en yüksek pozitif revizeyi

gören ülke niteliğini kazandı. Öte yandan, ülkenin 2018 büyüme beklentisi ise yüzde 2.0'den yüzde 1.9'a çekildi.

IMF, gelişmiş ülkelere yönelik beklentilerini bu revizyonlar çerçevesinde bu yıl için yüzde 2.0'de tutarken, 2018 için yüzde 2'den yüzde 1.9'a indirdi.

Rapora göre, IMF'nin gelişmekte olan ekonomilere yönelik bu yılki büyüme beklentisi yüzde 4.5'ten yüzde 4.6'ya yükseltirken, gelecek yıla yönelik büyüme

tahmini yüzde 4.8'de bırakıldı.

Bu grup içerisinde Çin, Güney Afrika ve Meksika'ya yönelik 2017 büyüme beklentileri yukarı yönlü revize edildi.

IMF ekonomistleri, Çin'in 2017 büyüme beklentisini yüzde 6.6'dan yüzde 6.7'ye ve 2018 büyüme beklentisini yüzde 6.2'den yüzde 6.4'e çıkardı. Meksika ve Güney Afrika'nın bu yılki büyüme beklentileri 0,2 puan artışla sırasıyla yüzde 1.9 ve yüzde 1.0'a revize edildi.

Öte yandan, Rusya ve Hindistan'a yönelik büyüme rakamları değiştirilmedi.

Kuruluş, Rusya'nın hem bu ve hem de gelecek yıl yüzde 1.4 genişlemesini öngörüyor. Hindistan'ın ise 2017'de yüzde 7.2 ve gelecek yıl yüzde 7.7 büyümesi bekleniyor.

Suudi Arabistan ise yükselen ve gelişmekte olan ekonomiler arasında büyüme beklentileri aşağı çekilen tek spesifik ülke oldu. Buna göre, IMF Suudi Arabistan ekonomisinin bu yıl yüzde 0.1 ve gelecek yıl yüzde 1.1 genişleyeceğini öngörüyor. Bu rakamlar, Nisan ayındaki DEG raporunda sırasıyla yüzde 0.4 ve yüzde 1.3 olarak açıklanmıştı.

Çin'in artan kredi borcu

IMF, güncellediği DEG raporunda global ekonomik risklerin kısa vadede dengeli gözükmesine karşın orta vadede aşağı yönlü olduğuna da işaret etti.

Bu riskler arasında Trump yönetiminin ekonomik politikalarına ve ABD Merkez Bankası'nın sıkılaştırma hızına yönelik belirsizlik, Avrupa'da Brexit müzakereleri ve Çin'in artan kredi borcunun yarattığı finansal dengesizlikler öne çıkarıldı.

Ayrıca ABD gibi gelişmiş ülkelerin korumacı ticaret politikalarına yönelmesinin küresel tedarik zincirlerine zarar verebileceği ifade edilen raporda, bunun özellikle gelişmekte olan ülkeleri olumsuz etkileyebileceği vurgulandı.

"Türkiye'nin ihracatı güçlü toparlandı"

IMF'nin raporunda Türkiye'ye ilişkin tek değerlendirmeye ise "Yükselen ve Gelişen Avrupa" başlığı altında yer verildi.

Söz konusu ülke grubundaki büyümenin, Türkiye'ye ilişkin pozitif beklentilerle paralel olarak hızlanacağı belirtilen raporda, "Türkiye'nin ihracatı 2016'nın son ve

2017'nin ilk çeyreğinde güçlü toparlandı" ifadesi kullanıldı.

Raporda ayrıca Türk mallarına yönelik dış talebin Euro Bölgesi ülkelerine yönelik olumlu beklentilerle artabileceğine işaret edildi.

Buna karşın, sınırlı sayıda ülkenin yer aldığı büyüme beklentileri tablosunda Türkiye'ye yer vermeyen IMF, Nisan'da yayınladığı bir önceki raporda Türk ekonomisinin bu yıl yüzde 2.5 ve gelecek yıl yüzde 3.3 genişleyeceği öngörüsünde bulunmuştu.

Türkiye 15 yılda dikkate değer mesafe kaydetti

Öte yandan IMF Türkiye Mali Şeffaflık Değerlendirme Raporu'nda da "Türkiye son mali şeffaflık uygulamalarını geliştirmek için son 15 yıl içerisinde dikkate değer mesafe kaydetti" ifadesine yer verildi.

IMF heyetinin mali şeffaflık üzerine Türkiye'de incelemelere başladığı 2000 yılından bu yana, kamuya açık bilgilerin kapsamı, zamanlaması ve güvenilirliği alanlarında dikkate değer gelişme kaydedildiği vurgulandı.

IMF raporunda, "Türkiye'nin mali öngörülerini ve bütçelerini daha fazla bütünlük taşıyan, daha performans odaklı, daha ileriye odaklı bir hal aldı. 2000 yılında bütçe hükümetin temel harcamalarının sadece üçte birini kapsıyordu. Gayri Safi Yurtiçi Hasıla'nın (GSYH) yüzde 3'üne denk gelen 13 ek bütçe fonu dışarıda bırakılıyordu. Sadece bütçe yılına odaklanılıyor, makro ekonomik gelişmelere ilişkin sınırlı bilgi sağlanıyordu. Hükümetin mali ve sektörel hedeflerine ilişkin açık bir ifade kullanılmıyordu. Bugün bütçe, kapsamlı yasal çerçeve ve içerisinde hükümetin öncelikli harcamalarının yaklaşık yüzde 90'ını kapsayacak şekilde hazırlanıyor" ifadeleri kullanıldı. Raporda, Türkiye'nin önemli reformlarını gerçekleştirerek, IMF'nin Yeni Mali Şeffaflık Düzenlemesi çerçevesindeki toplam 36 kriterde önemli seviyede ilerleme kaydettiği vurgulandı.

Altı kriter "ileri seviyede"

Türkiye'nin söz konusu 36 kriterden 10'unu "temel seviyede", 13 kriteri "iyi seviyede", altı kriteri ise "ileri seviyede" karşıladığı belirtildi.

Kriterler içerisinde Türkiye'nin en kap-



samlı ilerlemeyi mali raporlama alanında kaydettiği belirtilirken, halen beş alanda temel kriterlerin karşılanmadığı hatırlatıldı. Türkiye'de önümüzdeki dönemde daha da ilerleme kaydedilmesi gereken alanların olduğu belirtilen raporda, "Mali istatistikler genel hükümeti kapsarken, Türkiye'nin kamuya ait 468 kamu şirketini konsolide etmiyor. Bu şirketleri giderleri GSYH'nın yaklaşık yüzde 12.6'sını oluşturuyor." ifadesine yer verildi.

Raporda ayrıca bilanço tablolarının finansal ve finansal olmayan yükümlülükleri içerirken, hükümetin mal varlıklarının mevcuduna ise değerinden daha düşük şekilde yer verildiği belirtildi.

Raporda, "Türkiye son yıllarda ekonomik tahminlerinde iyimser bir temayüle sahip. Reel Gayri Safi Yurtiçi Hasıla büyü-



mesi yüzde 1 daha fazla tahmin ediliyor" ifadesine yer verildi. Enflasyon tahminlerinde de daha düşük tahminlerde bulunduğu belirtildi.

Son 10 yılda performans bazlı bütçe sistemi konusunda gerçekleştirilen çalışmalara rağmen, bütçenin büyük oranda yönetimsel ve girdi bazlı olduğu, bunun da hükümetin politika önceliklerinin anlaşılmasını zorlaştırdığı kaydedildi.

Öte yandan hükümetin halihazırda alternatif makro mali senaryolara ilişkin hazırlık yaptığı, fakat bu çalışmaların yayımlanmadığı öne sürüldü.

Rapordun tavsiye bölümünde ise Türkiye'nin kamu şirketlerini de dahil ederek şirketlerin mali raporlama kapsamı genişletmesi gerektiği belirtildi. Raporda ayrıca kamunun mal varlığının ise gerçek

değerlerini yansıtacak şekilde bilanço tablolarının da kapsamının genişletilmesi gerektiği vurgulandı.

G20 ülkelerine uyarı

Diğer yandan IMF "Küresel Beklentiler ve Politika Zorlukları" başlıklı ülkeleri uyaran raporunda küresel büyümenin ivmesini korumasına karşın korumacı politikalar olduğunu belirterek uluslararası işbirliğini bozan girişimler ve artan finansal kırılganlıkların dünya için risk oluşturduğu vurgulandı.

Uluslararası işbirliğinin küresel finansal sisteminin korunması ve iklim değişikliğiyle mücadele gibi alanlarda büyük önem taşıdığına işaret edilen raporda, "Uluslararası ekonomik ilişkiler için çok taraflı ve iyi işleyen bir sistemin bulunması,

güçlü, sürdürülebilir, dengeli ve kapsayıcı büyümenin önemli unsurlarından biridir. Sonucu toplamda sıfır edecek miyobik yaklaşımlar, tarihin gösterdiği gibi sadece bütün ülkelere zarar verir" değerlendirilmesine yer verildi.

"Çin'in kırılganlıkları kötüleşiyor"

Raporda, ayrıca küresel toparlanmaya katkı sağlayan bazı faktörlerin kırılganlıkları artırdığına işaret edildi.

Çin'in güçlü büyümesini hızla yükselen krediler ve mali genişleme sayesinde devam ettirmesinin, finansal kırılganlıkları kötüleştirdiği vurgulanan raporda, "Çin'de mevcut büyüme oranlarını destekleyen politikalar, potansiyel olarak sürdürülemez özel ve kamu harcamaları ve varlık balonlarıyla ilişkili" tespitine yer verildi.

Raporda, ayrıca, düşük faiz ortamının birçok gelişmiş ülkede finansal sektör karlılığını aşağı çektiği, yükselen piyasa ekonomilerinde ise yüksek kurumsal borçlara yol açtığı kaydedildi.

Buna ilaveten, zayıf verimlilik artışı ve ekonomik kazançların dengesiz dağılımının özellikle gelişmiş ülkeler için tehlike arz ettiğine işaret edilen raporda, yaşanan nüfus, düşen inovasyon ve kadınların iş gücüne katılımındaki yetersizliğin orta ve uzun vadeli beklentileri baskıladığı ifade edildi.

Almanya'ya tavsiye

"Politika zorluğu, güçlü, sürdürülebilir ve herkesin faydalandığı dengeli bir büyümeyi garanti altına almak" ifadesine verilen raporda, bu konuda G20 ülkelerine büyük görev düştüğü vurgulandı.

Bu noktada, ABD Merkez Bankası'nın (FED) verilere bağlı, kademeli faiz artışını sürdürmesi ve bilanço planlarını piyasalara iyi şekilde aktarması, Japonya ve Avrupa merkez bankalarının destekleyici para politikalarına devam etmesi tavsiyesine yer verilen raporda, G20 Dönem Başkanı Almanya'ya ise daha genişleyici bir mali politika uygulaması önerildi.

Öte yandan, Brezilya, Meksika ve Hindistan gibi yükselen piyasa ekonomilerine şoklara karşı korunmak için döviz kurlarına müdahale etmemesi öğütünü veren IMF, G20'nin düşük gelirli ülkelere yönelik desteğini sürdürmesi çağrısında bulundu.