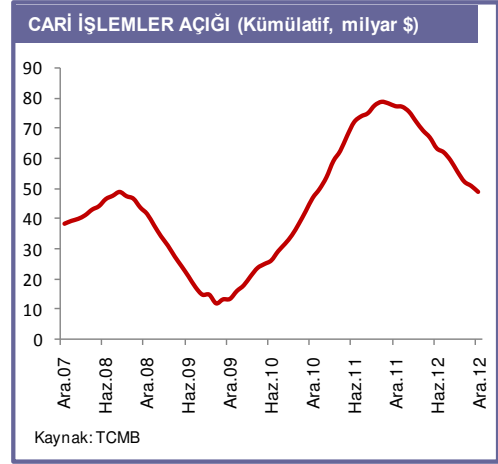


EKONOMİ BÜLTENİ 140

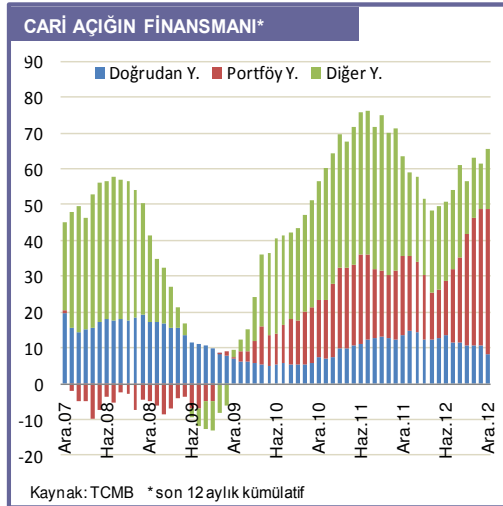
13 Şubat 2013

Cari İşlemler Açığı Son İki Yılın En Düşüğünde

Aralık ayına ilişkin ödemeler dengesi verilerine göre; cari işlemler açığı, bir önceki yılın aynı ayına göre %30 oranında gerileyerek 4.65 milyar dolar olmuştur. **2012 yılında 48.86 milyar dolar düzeyinde oluşan cari açık, bir önceki yıla göre %36.72'lik azalışla son iki yılın en düşük seviyesine gerilemiştir.** Bunda, dış ticaret açığındaki daralma etkili olmuştur. Bu görünüm, cari işlemler açığındaki gerileme trendinin devam ettiğini göstermektedir. 2012 yılı üçüncü çeyreğinde, cari açığın GSYH'ye oranı ise kümülatif verilere göre %7.2 düzeyinde olup, bu oran bir önceki yılın aynı döneminde %9.7 olarak gerçekleşmiştir.



Doğrudan Yatırımlarda Azalış...

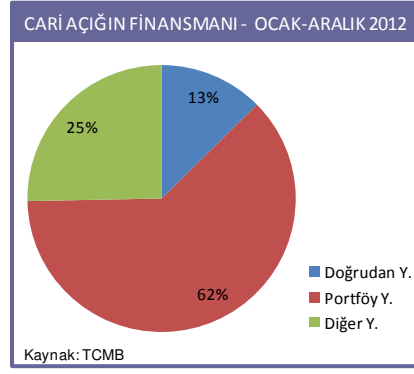
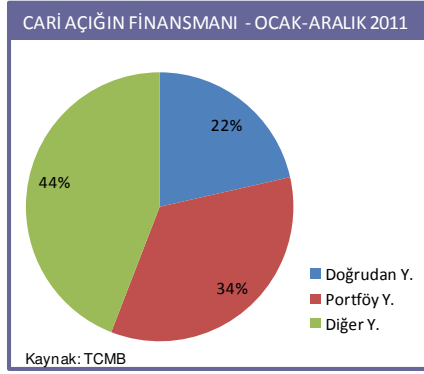


Son 12 aylık kümülatif ödemeler dengesi verilerine göre cari işlemler açığının finansmanına baktığımızda; Aralık ayında portföy yatırımları 40.77 milyar dolar ile önceki aya göre yatay seviyede kalırken, doğrudan yatırımlar 8.30 milyar dolar ile gerileme, diğer yatırımlar kalemi ise 16.63 milyar dolar ile artış eğilimi göstermiştir. Portföy yatırımları incelendiğinde, yurt dışı yerleşiklerin Aralık ayında hisse senedi piyasasında net 649 milyon dolarlık alım yaptığı, Ocak-Aralık 2012 yılındaki dönemindeki net alımın ise 6.27 milyar doları bulunduğu gözlenmektedir. Aralık ayında borç senetleri piyasasında ise 1.16 milyar dolar net alım gerçekleşirken, 2012 yıl genelinde ise net alımın 31.86 milyara ulaştığı görülmektedir. Diğer yatırımlar kalemindeki artış ise büyük ölçüde

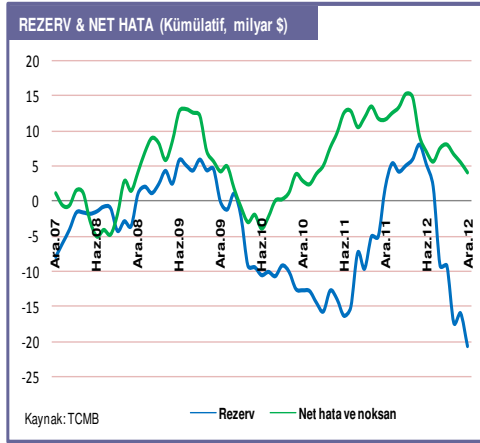
bankaların yenilenen sendikasyon kredilerinden kaynaklanmıştır.

Cari Açığın Finansmanında Yapısal Değişim...

Cari açığın finansmanındaki dağılım; 2012 ve 2011 yılları arasında yapısal farklılıklar sergilemektedir. Son on iki aylık kümülatif portföy yatırımlarının toplam sermaye girişindeki payı 2012 yılında %62 ile bir önceki yıl gerçekleşen %34'lük oranın oldukça üzerindedir. Buna karşın, aynı dönemler itibarıyla, doğrudan yatırımların sermaye girişindeki payı %22'den %13'e, diğer yatırımların payı ise %44'den %25'e gerilemiştir. Portföy yatırımlarında yaşanan bu artışta yabancı yatırımcıların tahvil alımlarının etkili olduğu gözlenmiştir.



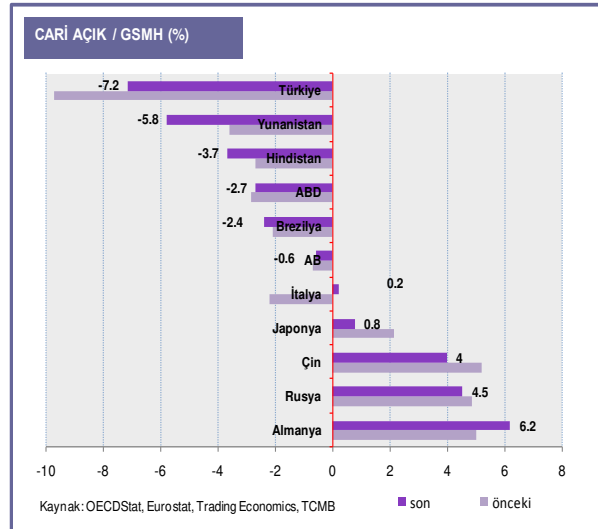
Rezerv Varlıklardaki Azalış Son On İki Ayda 20.8 Milyar Dolar Oldu...



Aralık ayında net hata noksan kalemi -1.87 milyar dolar düzeyinde gerçekleşmiş, böylece, Ağustos ve Eylül aylarında gerçekleşen güçlü girişler geri verilmiştir. Son on iki aylık net hata noksan kalemi 4 milyar dolar seviyesinde oluşarak bir önceki yıla göre %65 azalmıştır. Aralık ayında rezerv varlıklar ise 762 milyon dolar artmıştır. Son on iki aylık kümülatif azalış ise 20.8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.

Türkiye Cari Açıkta Olumlu Seyre Rağmen Dünya Sıralamasında Sonlarda...

Türkiye, cari açıkta sağlanan gerilemeye rağmen, G-20 ülkeleri içinde -%7.2 ile en yüksek Cari Açık/GSMH oranına sahiptir. Türkiye'yi -%5.8 ve -%3.7'lik oranlarla Yunanistan ve Hindistan izlemektedir. Tüm dünya ülkelerini dikkate aldığımızda, cari açık/GSMH oranı sıralamasında, Türkiye'nin Afrika ülkelerinin hemen ardından geldiği gözlenmektedir. Bu görünüm, Türkiye'nin cari açıkta kaydettiği iyileşmeye rağmen daha alınacak çok yolunun olduğunu ortaya koymaktadır. Küresel talepteki azalma; Türkiye gibi ithalatla büyüyen ülkelerde cari açığın azalmasını sağlarken, diğer yandan Almanya, Rusya, Çin ve Japonya gibi ihracatı güçlü olan ülkelerde ise cari fazlanın erimesine yol açmaktadır.



Aralık ayında cari işlemler açığındaki azalma yavaşlayarak devam etmiştir. Cari açık 2012 yılında bir önceki yıla göre %36.72'lik düşüşle 48.86 milyar dolara gerilemiştir. 2012 yılında, cari işlemler açığının finansmanında portföy yatırımlarının payı %62'yi aşmıştır. Bu oran önceki yıl %34 seviyesindeydi. Önümüzdeki aylarda cari açığındaki gerilemenin ivme kaybederek devam etmesini beklemekteyiz.