



AB EKONOMİSİ ve TÜRKİYE GERÇEKLEŞMELER- TAHMİNLER

BAHAR 2013

(Mayıs 2013)

Ankara

***Avrupa Komisyonu Ekonomik ve Mali Konular Genel Müdürlüğü'nün 3 Mayıs 2013'te yayınladığı
“European Economic Forecast – Spring-2013” Raporu'nun geniş özetidir.**

İçindekiler

AB ÜYESİ DEVLETLER	1
1. Belçika	1
2. Bulgaristan	4
3. Çek Cumhuriyeti	7
4. Danimarka	11
5. Almanya	14
6. Estonya	17
7. İrlanda	21
8. Yunanistan	25
9. İspanya	29
10. Fransa	33
11. İtalya	37
12. GKRY	40
13. Letonya	43
14. Litvanya	46
15. Lüksemburg	49
16. Macaristan	52
17. Malta	56
18. Hollanda	59
19. Avusturya	62
20. Polonya	65
21. Portekiz	69
22. Romanya	72
23. Slovenya	76
24. Slovakya	79
25. Finlandiya	82
26. İsveç	86
27. Birleşik Krallık	89
TÜRKİYE	92

AB ÜYESİ DEVLETLER

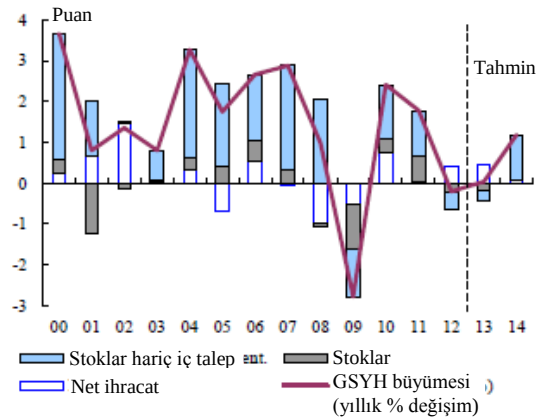
1. BELÇİKA

Bütçe Açığı Yüksek

İhracat Ekonominin Daralmasını Önlüyor

İç talebin yılın son çeyreğinde azalmasına bağlı olarak 2012 genelinde ekonomide % 0,2 oranında küçülme gerçekleşmiştir. Mart ayı sonundan itibaren göstergelerde gözlenen iyileşmeyle beraber yılsonuna doğru ekonomide toparlanma olacağı düşünülmektedir. Bunların neticesinde 2013 yılı sonunda ekonominin büyüme ya da küçülme sergilemeyeceği, 2014'te ise % 1,2 oranında büyüme olacağı tahmin edilmektedir.

Grafik II.1.1: Belçika - GSYH büyümesi ve katkılar



2012'nin son çeyreğinde özel tüketimin son iki yılın en yüksek seviyelerine ulaşmasına karşın ekonomiyi daralmadan koruyamadığı görülmüştür. Hanehalkı tüketiminin ise ancak önümüzdeki yıldan sonra yükselişe geçeceği düşünülmektedir.

Piyasalardaki güven eksikliği, inşaat sektöründeki sıkıntılar ve kredi koşullarının sıkılığı gibi sebeplerle iç talebin bu yıl da azalacağı tahmin edilmektedir.

Net ihracatın önümüzdeki iki yıl süresince ekonominin daralmasını önleyeceği düşünülmektedir. Belçika'nın farklı pazarlara açık bir ekonomi olması sebebiyle küresel toparlanmadan olumlu etkileneceği tahmin edilmektedir. İhracattaki büyümenin yanında ithalatta da gerçekleşmesi beklenen artışın net ihracatın olumlu etkilerini bir nebze de olsa sınırlayabileceği öngörülmektedir.

Belçika ekonomisi için Euro Bölgesindeki gelişmeler de yüksek önem taşımakla birlikte, küresel ekonomideki olumlu

beklentiler ile Belçika ve komşu ekonomilerde piyasalara güvenin yeniden gelmesi ekonomi için olumlu beklentiler olarak değerlendirilmektedir.

Enerji Fiyatlarının Düşmesine Bağlı Olarak Enflasyon Yavaşlıyor

Uluslararası enerji fiyatlarındaki azalma ve iç piyasadaki rekabet koşulları gibi sebeplerden dolayı önümüzdeki dönemde enflasyonun daha da azalarak Euro Bölgesi ortalaması civarında seyredeceği düşünülmektedir. Belçika ekonomisinin potansiyelinin altında seyretmesi de fiyat artışlarını sınırlandıran bir diğer faktördür.

2012 yılında % 7,6 düzeyinde gerçekleşen işsizlik oranının, yeterince istihdam yaratılmayacak olması sebebiyle 2013'te % 8'e yükseleceği öngörülmektedir. Birim işgücü maliyetlerinin ise 2013 yılında % 2,4 oranında artacağı tahmin edilmektedir.

Bütçe Açığı % 3 Civarında Seyrediyor

Dexia isimli bankaya sermaye desteği olarak devlet yardımı verilmesi sebebiyle bütçe açığının GSYH'ye oranı 2012 sonu itibarıyla % 3,9 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönem itibarıyla kamu harcamalarının GSYH'ye oranı ise % 51,2 olarak gerçekleşmiştir.

2013 için bütçe açığının GSYH'ye oranına dair öngörü % 2,9 seviyesinde olup, 2014 yılında ufak bir artışla bu oranın % 3,1 olacağı tahmin edilmektedir.

2011 yılında % 97,8 olan kamu borç stokunun GSYH'ye oranı, 2012 sonu itibarıyla % 99,6 olarak gerçekleşmiştir. Hâlihazırdaki tahminler ışığında bu oranının 2014 yılında % 102 olacağı öngörülmektedir.

Tablo II.1.1:

Tahmine ilişkin temel göstergeler – BELÇİKA

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar Euro	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	369,8	100,0	2,1	-2,8	2,4	1,8	-0,2	0,0	1,2
Özel Tüketim	194,7	52,6	1,6	0,6	2,7	0,2	-0,6	0,0	1,1
Kamu Tüketimi	90,1	24,4	1,7	1,9	0,7	0,8	0,1	0,3	0,7
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	76,4	20,7	2,5	-8,4	-1,4	4,1	-0,6	-1,6	1,6
Ekipman için	32,1	8,7	2,8	-11,1	-3,9	9,3	0,4	-1,3	1,8
İhracat (mal ve hizmet)	311,9	84,3	4,5	-11,1	9,6	5,5	0,4	0,8	3,3
İthalat (mal ve hizmet)	307,4	83,1	4,4	-10,6	8,9	5,6	-0,1	0,2	3,3
GSMG	373,9	101,1	2,1	-4,8	5,1	0,9	-0,4	0,0	1,2
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		1,7	-1,1	1,3	1,1	-0,4	-0,2	1,1
	Stoklar		0,1	-1,1	0,3	0,6	-0,2	-0,2	0,0
	Net İhracat		0,3	-0,5	0,7	0,0	0,4	0,5	0,1
İstihdam			0,9	-0,2	0,7	1,4	0,2	0,1	0,6
İşsizlik oranı (a)			8,3	7,9	8,3	7,2	7,6	8,0	8,0
Çalışan başına ücret ödemeleri			3,0	1,2	1,4	3,1	3,3	2,4	1,1
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			1,8	3,8	-0,3	2,7	3,7	2,4	0,5
Reel işgücü maliyeti			-0,2	2,6	-2,3	0,6	1,6	0,8	-1,2
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			17,7	18,3	15,4	14,4	14,5	15,1	15,0
GSYH deflatörü			2,0	1,2	2,0	2,0	2,1	1,6	1,7
TÜFE			2,1	0,0	2,3	3,5	2,6	1,3	1,6
Mallar için dış ticaret haddi			-0,5	3,5	-2,1	-2,1	-0,2	0,0	0,0
Ticaret dengesi (c)			2,8	-0,4	-0,7	-0,8	-0,6	-0,3	-0,4
Cari İşlemler Dengesi (c)			4,2	0,7	3,0	1,0	0,9	1,4	1,4
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			4,1	0,3	2,9	0,9	0,8	1,9	1,7
Genel bütçe dengesi (c)			-2,0	-5,6	-3,8	-3,7	-3,9	-2,9	-3,1
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-2,2	-4,5	-3,3	-3,7	-3,4	-1,9	-2,3
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-3,9	-3,4	-3,5	-3,0	-2,3	-2,3
Brüt kamu borcu (c)			109,9	95,7	95,5	97,8	99,6	101,4	102,1

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

2. BULGARİSTAN

Yavaş Toparlanma ve Zayıf İşgücü Piyasası

Büyüme İç Talep Sağlıyor

2011’de % 1,8 olarak gerçekleşen büyüme, Euro Bölgesindeki sıkıntılara ve ihracat pazarlarındaki zayıflıklara bağlı olarak 2012 sonunda % 0,8’e inmiştir. Ekonomideki büyümeyi sağlayan en önemli faktör ise özel tüketimdeki artış olmuştur. Üç yıldır azalma gösteren yatırımların 2012’de toparlanma kaydettiği görülmektedir.

Büyüme 2013 Sonundan İtibaren İvme Kazanıyor

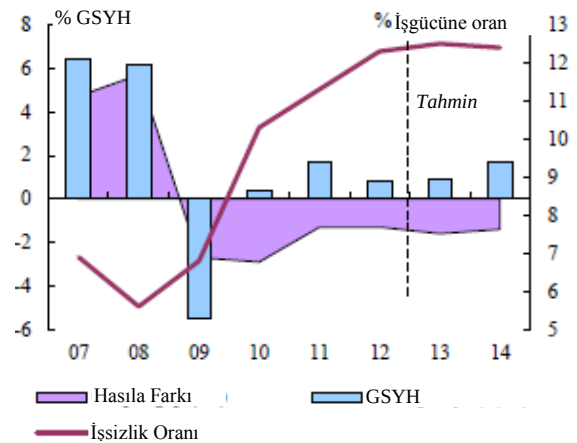
2013’in ilk aylarında hassas dış pazarlar ve zayıf işgücü piyasasının etkisiyle ekonomik aktivitede daralma olacağı düşünülmektedir. Buna karşın 2013 sonuna doğru tüm AB genelindeki toparlanmaya bağlı olarak ekonominin büyümeye başlamasıyla birlikte 2013 sonunda % 0,9, 2014’te ise % 1,7 büyüme gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

İç talebin ekonomideki toparlanmanın devam etmesindeki en önemli faktör olma özelliğini koruyacağı düşünülmektedir. Bankacılık sektörüne ilişkin veriler mevduat ve kredi faiz oranlarının düştüğünü, kurumsal kredilerin de artış

sergilediğini göstermektedir. Hanehalkı tüketiminin 2013 ve 2014’te işgücü piyasasındaki gelişmelere bağlı olarak yükselmeye devam edeceği öngörülmektedir.

2013’ün ilk aylarında enerji ve metal ürünleri ağırlıkta olmak üzere AB üyesi olmayan ülkelere yapılan ihracatta yüksek artış gerçekleşmiştir. Buna karşın net ihracatın, ithalattaki yükselme sebebiyle büyümeye katkı sağlaması beklenmemekte olup, 2014 sonu itibarıyla cari açığın GSYH’ye oranının % 3,5 olacağı tahmin edilmektedir.

Grafik II.2.1: Bulgaristan – İstihdam artışı, cari açık dengesi, GSYH bileşenlerinin büyümeye katkısı



Bulgaristan ekonomisine dair en önemli risk işgücü piyasasındaki kırılganlığa bağlı olarak hanehalkı tüketiminin azalması ihtimali olarak değerlendirilmektedir.

İşgücü Piyasasındaki Zayıflık Devam Ediyor

Reel GSYH'deki makul büyümeye karşın, işgücü piyasası zayıf seyretmiştir. 2012'de istihdam % 4,5 oranında azalmıştır. Bu azalma genel olarak sanayi sektöründeki küçülme ile tarım işçilerinin sayısındaki düşüşe bağlı olarak gerçekleşmiştir. Zayıf ekonomik toparlanmaya bağlı olarak istihdamın 2013'te % 2 oranında azalacağı, 2014'te ise istikrara kavuşacağı tahmin edilmektedir.

2012'de % 12,3 oranında gerçekleşen işsizliğin, 2013 sonunda % 12,5 olacağı, 2014'ten itibaren ise azalmaya başlayacağı beklenmektedir. İşgücü piyasasındaki zayıflıklara rağmen ortalama ücretler bir önceki yıla göre daha fazla artış kaydetmiştir.

Enflasyon 2013'te Düşmeye Başlıyor

Enerji ve gıda fiyatlardaki yükselmeye bağlı olarak TÜFE, 2012'nin üçüncü çeyreğinde % 3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Enerji ve gıda fiyatlarında beklenen düşüslere bağlı olarak TÜFE'nin 2013 yılı genelinde % 2 olarak

seyredeceği, 2014'te ise yeniden yükselerek % 2,6 olacağı tahmin edilmektedir.

2013'te Bazı Harcamalar Artıyor

2011'de % 2 olan bütçe açığının GSYH'ye oranı 2012 sonunda % 0,8'e düşmüştür. Harcamaların artmasına bağlı olarak bu oranın 2013'te % 1,3'e yükseleceği, 2014'te ise sabit kalacağı tahmin edilmektedir

Kamu borç stokunun GSYH'ye oranının 2013'te bir önceki yıla göre azalma kaydedeceği ve 2014'te % 20,3 seviyesinde gerçekleşeceği öngörülmektedir.

Tablo II.2.1:
Tahmine ilişkin temel göstergeler – BULGARİSTAN

2011			Yıllık Yüzde Değişim							
	Milyar LEVA	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH		75,3	100,0	2,5	-5,5	0,4	1,8	0,8	0,9	1,7
Özel Tüketim		47,0	62,4	3,5	-7,6	0,1	1,5	2,6	1,4	2,5
Kamu Tüketimi		11,8	15,7	-2,2	-6,5	1,9	1,6	-1,4	3,3	3,3
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu		16,2	21,5	-	-17,6	-18,3	-6,5	0,8	3,0	3,1
Ekipman için		-	-	-	-45,1	-11,2	-	-	-	-
İhracat (mal ve hizmet)		50,1	66,5	-	-11,2	14,7	12,3	-0,4	2,8	4,5
İthalat (mal ve hizmet)		50,1	66,5	-	-21,0	2,4	8,8	3,7	4,3	5,8
GSMG		72,7	96,6	-	-3,1	0,6	0,4	1,9	1,1	1,8
GSYH büyümesine katkı	İç Talep			-	-12,0	-4,9	-0,3	1,6	2,1	2,8
	Stoklar			-	-3,4	-0,4	0,3	1,9	0,0	0,0
	Net İhracat			-	10,0	5,6	1,8	-2,7	-1,2	-1,2
İstihdam				-	-2,6	-4,7	-3,4	-4,3	-2,1	0,2
İşsizlik oranı (a)				-	6,8	10,3	11,3	12,3	12,5	12,4
Çalışan başına ücret ödemeleri				-	9,4	11,2	8,6	5,6	4,4	4,8
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)				-	12,7	5,6	3,0	0,2	1,3	3,3
Reel işgücü maliyeti				-	8,1	2,7	-1,8	-2,0	-0,9	0,7
Hanehalkı tasarruf oranı (b)				-	-3,0	-3,7	-	-	-	-
GSYH deflatörü				40,8	4,3	2,8	4,9	2,2	2,2	2,6
TÜFE				-	2,5	3,0	3,4	2,4	2,0	2,6
Mallar için dış ticaret haddi				-	0,6	2,3	1,8	-0,3	-0,6	-0,2
Ticaret dengesi (c)				-9,6	-12,0	-7,7	-5,6	-9,1	-10,7	-12,1
Cari İşlemler Dengesi (c)				-7,2	-9,0	-0,4	0,1	-1,1	-2,6	-3,6
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)				-7,3	-7,6	0,3	1,3	0,2	-1,1	-1,9
Genel bütçe dengesi (c)				-1,9	-4,3	-3,1	-2,0	-0,8	-1,3	-1,3
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)				-	-3,5	-2,2	-1,6	-0,4	-0,8	-0,9
Yapısal bütçe dengesi (c)				-	-3,5	-2,1	-1,6	-0,4	-0,8	-0,9
Brüt kamu borcu (c)				-	14,6	16,2	16,3	18,5	17,9	20,3

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

3. ÇEK CUMHURİYETİ

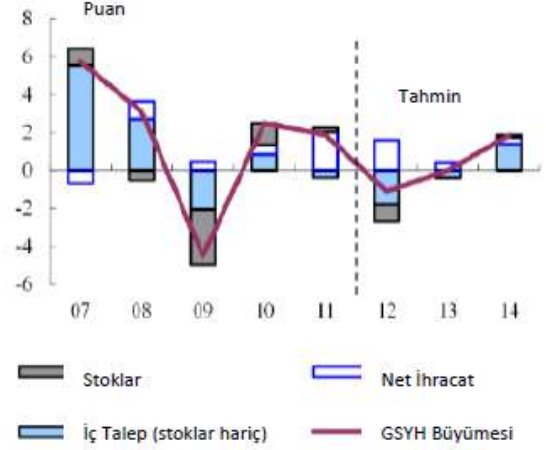
Durgunluk Devam Ediyor

Durgunluğun 2013 Yılında Devam Etmesi Bekleniyor

Reel GSYH büyümesi 2012 yılının son çeyreğinde hız kesmeye devam etmiştir. Son çeyrekteki yavaşlama 2012 yılının başına göre daha sınırlı bir düzeyde kalmıştır.

İç talepteki güçlü daralma, kamu yatırım harcamalarının sınırlı kalması ve olumsuz dış görünüm sebebiyle Çek Cumhuriyeti ekonomisinin 2012 yılında % 1,3 daraldığı hesaplanmaktadır. Öte yandan 2013 yılında bu faktörlerin kademeli olarak etkisini yitireceği ve ekonominin yılın ortasından itibaren toparlanacağı tahmin edilmektedir. Reel hanehalkı gelirinde gerçekleşmesi beklenen düzelme ile birlikte ekonomik toparlanmanın 2014 yılında güç kazanacağı öngörülmektedir.

Grafik II.3.1: Çek Cumhuriyeti GSYH Büyümesi ve Katkıları



2013 Yılında Harcanabilir Reel Gelirin Azalacağı Öngörülmektedir

Özel tüketim harcamaları 2012 yılının son çeyreğinde beklenenden iyi bir performans göstererek, bir önceki çeyreğe göre % 0,9 artmıştır. Bu artışta, Ocak 2013 itibarıyla gerçekleşmesi öngörülen KDV artışları ve tek seferlik ücret yükselişleri rol oynamıştır. 2013 yılında özel tüketim harcamalarındaki toparlanmanın, harcanabilir reel gelirdeki muhtemel gerileme ve yüksek hanehalkı tasarruf oranı sebebiyle sınırlı kalacağı tahmin edilmektedir. Öte yandan daha olumlu işgücü piyasası görünümü beklentisi neticesinde, özel tüketim harcamalarının 2014 yılında tekrar artış göstereceği öngörülmektedir.

Sanayi Üretimi Hala Baskı Altında

Sanayi üretiminde bir miktar toparlanma gözlemlenmekle birlikte, daralan iç talep ve azalan dış siparişler imalat sanayii üzerinde baskı oluşturmaya devam etmektedir. Öte yandan Merkez Bankasının yaptığı anketler finansman koşullarının 2013 yılı başlarında nispeten olumlu bir seyir izleyeceğini öngörmektedir. Brüt sabit sermaye oluşumunun 2013 yılının ancak ikinci yarısında toparlanmaya başlaması ve yıl genelinde % 3,2 daralması beklenmektedir. Tüketim harcamaları ve ihracatta yaşanması beklenen toparlanma sayesinde, 2014 yılında yatırım harcamalarının güçlü bir toparlanma sergileyeceği öngörülmektedir.

Net ihracatın tahmin dönemi boyunca GSYH büyümesine negatif katkı sağlayacağı tahmin edilmektedir. Bu negatif katkının geçmiş yıllara göre daha sınırlı olacağı öngörülmektedir. Tahmin dönemi boyunca cari işlemler açığının % 2,5 seviyelerinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

İşgücü piyasası, azalan işgücü talebine rağmen gerekli esnekliği sergileyebilmiş ve 2012 yılı Şubat ayında % 7 olan işsizlik oranı bir sonraki yılın aynı ayında % 7,2 seviyesinde kalmıştır. İşsizlik oranının 2013 yılında % 7,5'e yükselmesi, 2014

yılında ise % 7,4'e gerilemesi beklenmektedir.

Önümüzdeki Dönemde Enflasyonun Düşeceği Öngörülüyor

Yıllık ortalama enflasyonun 2013 yılında % 2'nin biraz aşağısında gerçekleşeceği ve ardından 2014 yılında daha da azalacağı tahmin edilmektedir.

Dolaylı vergilerdeki artışın 2013 yılında enflasyon oranını % 0,9 artırması, 2014 yılında ise bu etkinin % 0,1'e gerilemesi beklenmektedir. Düşük verimlilik artışı neticesinde tahmin dönemi süresince birim işgücü maliyetinin artacağı öngörülmekle birlikte, ithalat fiyatları ve iç talep kaynaklı maliyet baskılarının düşük seviyelerde seyretmesi beklenmektedir.

Bütçe Açık Vermeye Devam Ediyor

2012 yılı bütçe gerçekleşmesi beklenenden iyi olmuştur. Kamu yatırım harcamalarındaki gerileme ve KDV oranı artışının bütçe gelirleri üzerindeki olumlu etkisi sayesinde bir önceki tahmin raporunda % 5,3 olarak öngörülen bütçe açığı/GSYH oranı, 2012 yılında % 4,4 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılına ait bütçe açığı/GSYH oranının 1,5 puanını uzun süredir askıda olan kiliselere yönelik mali destekler hakkındaki yasanın yürürlüğe girmesi, 0,3 puanını ise AB

fonlarının kullanılmasındaki usulsüzlükler sebebiyle ödenen cezalar oluşturmuştur. Bu tek seferlik etki yaratan iki gelişme bütçe performansındaki başarıyı bir miktar maskeleymiştir.

Kötüleşen makroekonomik görünüme rağmen 2013 yılında, bütçe gelirleri ve giderlerine yönelik yeni sıkılaştırma tedbirleri neticesinde (GSYH'nin % 1,3'ü oranında pozitif etki yaratması beklenmektedir), bütçe açığı/GSYH oranının % 2,9'a gerilemesi beklenmektedir. Tarihi dip seviyelerinde bulunan kamu yatırım harcamalarının 2013 yılında kısmi bir artış göstereceği ve yapısal bütçe açığı/GSYH oranının 0,1

puanlık artışla % 1,6'ya yükseleceği öngörülmektedir.

2014 yılında, bütçe açığı/GSYH oranının % 3'e yükseleceği öngörülmektedir. Bu öngöründe kamu harcamalarında yaşanması beklenen artış rol oynamaktadır. Faiz harcamalarının artan borç stokuna bağlı olarak artış göstereceği tahmin edilmektedir. Borç stoku/GSYH oranının 2014 yılı sonunda % 50'ye ulaşacağı öngörülmektedir. Bununla birlikte, 2014 yılında yapısal bütçe açığının GSYH'nin % 2,1'si olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

Tablo II.3.1:

Tahmine ilişkin temel göstergeler – ÇEK CUMHURİYETİ

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar KRON	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	3841,4	100,0	3,2	-4,5	2,5	1,9	-1,3	-0,4	1,6
Özel Tüketim	1950,2	50,8	3,4	0,2	1,0	0,7	-3,5	-0,4	1,4
Kamu Tüketimi	792,9	20,6	1,2	4,0	0,5	-2,5	-1,0	0,3	0,4
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	917,3	23,9	5,6	-11,0	1,0	-0,7	-1,7	-3,2	2,3
Teçhizat için	394,8	10,3	7,5	-18,8	6,0	0,0	2,4	-1,8	3,2
İhracat (mal ve hizmet)	2786,8	72,5	10,2	-10,9	15,5	9,4	3,8	1,1	5,1
İthalat (mal ve hizmet)	2632,3	68,5	11,8	-12,1	15,8	6,7	1,9	1,0	5,2
GSMG	3572,2	93,0	-	-6,5	1,6	2,4	-1,3	-0,6	1,6
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		3,5	-2,1	0,9	-0,4	-2,4	-0,9	1,3
	Stoklar		0,1	-2,9	1,2	0,2	-0,4	0,3	0,1
	Net İhracat		-0,4	0,5	0,5	2,0	1,5	0,1	0,2
İstihdam			-	-1,8	-1,0	0,3	0,4	0,0	0,2
İşsizlik oranı (a)			-	6,7	7,3	6,7	7,0	7,5	7,4
Çalışan başına ücret ödemeleri			-	-0,6	3,6	2,7	1,8	1,5	2,1
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			-	2,2	0,0	1,1	3,6	1,9	0,7
Reel işgücü maliyeti			-	-0,1	1,4	1,9	2,2	0,5	0,0
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	11,2	11,3	9,6	12,9	12,8	12,8
GSYH deflatörü			6,0	2,3	-1,4	-0,8	1,4	1,3	0,7
TÜFE			-	0,6	1,2	2,1	3,5	1,9	1,2
Mallar için dış ticaret haddi			-	2,5	-2,3	-2,2	-0,7	0,2	-0,1
Ticaret dengesi (c)			-2,6	2,3	1,4	2,3	3,9	4,1	4,1
Cari İşlemler Dengesi (c)			-3,0	-3,3	-5,2	-3,9	-2,6	-2,4	-2,5
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-3,0	-1,2	-3,1	-2,0	-1,4	-0,9	-1,4
Genel bütçe dengesi (c)			-	-5,8	-4,8	-3,3	-4,4	-2,9	-3,0
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-5,0	-4,3	-3,0	-3,5	-1,6	-2,1
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-5,4	-4,5	-3,0	-1,7	-1,6	-2,1
Brüt kamu borcu (c)			-	34,2	37,8	40,8	45,8	48,3	50,1
(a) Eurostat tanımı			(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir			(c) GSYH yüzdesi olarak			

4. DANİMARKA

Ekonomi Rayına Oturuyor

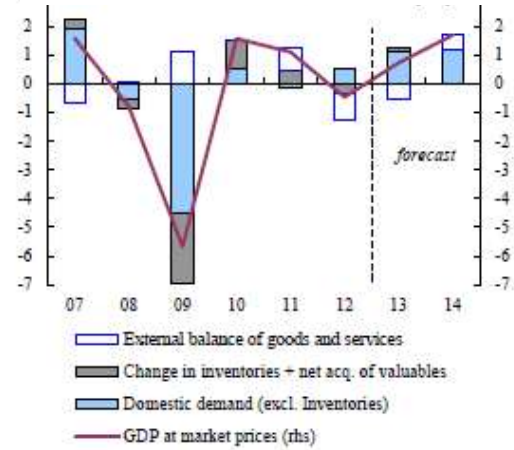
2013 Yılında Ekonomi Hızlanıyor

2012 yılında Danimarka ekonomisi iç talep ve ihracattaki olumlu gelişmelere karşın GSYH'nin % 0,5'i oranında daralmıştır. Talepteki artış, artan ithalat ve azalan stoklarla dengelenmiştir.

2013 yılında GSYH'nin % 0,7 artması beklenmekte ve büyüme görünümü pozitif seyretmektedir. Yıllık büyüme oranının 2012'nin sonlarına doğru yaşanan ekonomik yavaşlamadan olumsuz etkileneceği tahmin edilmektedir.

2013 yılında büyümenin itici gücünün iç talep olması beklenmektedir. Özel tüketimin, düşük faiz oranları ve vergi reformunun harcanabilir gelir üzerindeki olumlu etkisiyle birlikte sınırlı da olsa artacağı öngörülmektedir. Öte yandan hanehalkı, finansal kriz ertesinde süregelen kamu maliyesinin iyileştirilmesi çabalarının ve emlak piyasasındaki büyük çaplı düzeltmenin etkileri sebebiyle hala harcama konusunda çekinceli davranmaktadır.

Grafik II.4.1. Danimarka GSYH büyümesi ve katkılar
puan yıllık %



Yılsonuna kadar sürmesi planlanan ve iş dünyasında yatırımı teşvik etmeyi amaçlayan vergi istisnalarının 2013 yılında yatırımlarda geçici bir artış yaratması beklenmektedir.

2013 yılında zayıf dış talebin GSYH büyümesini baskılayacağı tahmin edilmektedir.

İşsizlik oranı son üç yıldır % 7,5 oranında istikrar kazanmış olup, oranın tahmin dönemi süresince de aşağı yukarı bu seviyede seyredeceği öngörülmektedir. Söz konusu işsizlik oranı Danimarka ekonomisi için görece yüksek olmakla birlikte, son yirmi yıllık dönemde işgücü piyasası

yapısında süregelen gelişmelerden kaynaklanan kırılgan dönemlerle karşılaştırıldığında yine de düşüktür.

2012 yılında olumlu bir seyir izleyen istihdamın, ekonomik faaliyetlerin yılın sonlarına doğru gerilemesi neticesinde 2013'ün ilk yarısında düşeceği tahmin edilmektedir. Bununla birlikte, yıl boyunca büyümenin kademeli bir şekilde toparlanmasıyla 2013 yılının ikinci yarısında işgücü piyasasında tedrici bir iyileşme yaşanması beklenmektedir.

Rekabet Gücündeki Fiyatlara Bağlı İyileşme İhracatı Destekliyor

Enflasyonun, özel tüketim vergilerindeki kesintiler ve zayıf fiyat baskıları nedeniyle hız kesmeye devam ederek 2013 yılında % 1,4'e gerileyeceği öngörülmektedir. İşgücü piyasasındaki durgunluk nedeniyle ücret artışları da sınırlı düzeyde kalmıştır.

Birim işgücü maliyetlerindeki artışın Danimarka'nın komşu ülkelerine kıyasla sınırlı kalması neticesinde, fiyat bakımından rekabet gücünün tahmin dönemi boyunca daha da iyileşmesi beklenmektedir. Bu durumun son birkaç yıldır kötüleşmekte olan mal ve hizmetlere ilişkin dış ticaret dengesini destekleyeceği tahmin edilmektedir.

Makroekonomik görünüme ilişkin riskler büyük ölçüde dengelenmiş görünmektedir. Başta finansal olmayan piyasalar olmak üzere özel sektörde görülen yüksek tasarruf oranları iç talepteki artışı destekleyebilir. Bununla birlikte küçük ve açık bir ekonomi olan Danimarka'da pek çok gelişme büyük ölçüde AB'nin geri kalanındaki gelişmelere bağlı kalmaktadır.

Kamu Maliyesinde İyileşme

Bütçe açığı/GSYH oranının 2013 yılında % 1,7, 2014 yılında ise % 2,7 olacağı tahmin edilmektedir. Danimarka Hükümeti'nin Şubat 2013 tarihinden itibaren yürürlüğe koyduğu 'Büyüme Planı' uyarınca vergi tedbirlerinin 2014 yılına kadar uzatılması, 2014 yılı mali dengesine tek seferlik olumlu bir katkı sağlayacaktır. Büyüme Planı ayrıca 2014'den 2020'ye kadar kurumlar vergisi oranlarında kesinti ve kamu harcamalarında sınırlı artışı içermektedir. 2012 yılında GSYH'nin % 0,3'ü olan yapısal dengenin 2013 yılında % 0'a ineceği, 2014'de ise % - 0,3 olacağı tahmin edilmektedir. Tahmin dönemi boyunca, yapısal dengenin düzeleceği ve 2011'den 2013'e gelindiğinde yıllık ortalama mali düzelmenin GSYH'nin % 0,5'ini bulacağı tahmin edilmektedir.

2013-2014 döneminde GSYH'nin % 45'i olarak gerçekleşmesi öngörülen genel kamu borcunun görece düşük seviyelerde kalması beklenmektedir

Tablo II.4.1:
Tahmine ilişkin temel göstergeler –DANİMARKA

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar KRON	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	1791,5	100,0	2,1	-5,7	1,6	1,1	-0,5	0,7	1,7
Özel Tüketim	874,5	48,8	2,0	-3,6	1,7	-0,5	0,6	0,8	1,8
Kamu Tüketimi	508,1	28,4	2,1	2,1	0,4	-1,5	0,2	1,1	0,7
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	308,9	17,2	3,7	-15,9	2,4	2,9	1,4	2,5	0,7
Ekipman için	108,2	6,0	4,0	-16,1	-0,9	-3,1	11,7	6,3	-2,0
İhracat (mal ve hizmet)	956,8	53,4	4,8	-9,5	3,0	6,5	0,9	1,1	4,3
İthalat (mal ve hizmet)	863,3	48,2	6,0	-12,3	3,2	5,6	2,5	2,2	3,7
GSMG	1848,5	103,2	2,3	-5,7	2,3	1,2	0,1	0,7	1,6
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		2,3	-4,5	0,5	-0,2	0,6	1,2	1,2
	Stoklar		0,1	-2,3	1,0	0,5	-0,3	0,1	0,0
	Net İhracat		-0,3	1,1	0,0	0,8	-0,8	-0,5	0,5
İstihdam			0,7	-2,4	-2,3	-0,4	-0,5	-0,2	0,3
İşsizlik oranı (a)			5,6	6,0	7,5	7,6	7,5	7,7	7,6
Çalışan başına ücret ödemeleri			3,5	2,3	2,7	1,6	1,2	1,4	2,1
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			2,1	5,9	-1,2	0,1	1,2	0,5	0,7
Reel işgücü maliyeti			0,0	5,2	-5,1	-0,6	-0,8	-0,9	-0,9
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			6,4	8,5	6,8	6,6	5,0	3,1	5,2
GSYH deflatörü			2,1	0,7	4,1	0,6	2,1	1,4	1,6
TÜFE			2,0	1,1	2,2	2,7	2,4	1,1	1,6
Mallar için dış ticaret haddi			0,9	0,8	1,0	-1,7	1,2	0,1	0,1
Ticaret dengesi (c)			3,3	2,8	3,0	3,1	1,4	0,9	0,7
Cari İşlemler Dengesi (c)			2,1	3,4	5,9	5,6	5,2	4,5	5,0
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			2,2	3,4	5,9	5,9	5,3	4,6	5,3
Genel bütçe dengesi (c)			0,8	-2,7	-2,5	-1,8	-4,0	-1,7	-2,8
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			0,3	0,2	-0,2	0,3	-1,3	0,0	-0,5
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	0,2	-0,2	0,3	0,3	-0,3	-0,5
Brüt kamu borcu (c)			54,4	40,7	42,7	46,4	45,8	45,0	46,4

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

5. ALMANYA

Ekonomik Toparlanmanın Tahmin Dönemi Süresince Hız Kazanması Bekleniyor

Alman Ekonomisinin İvme Kazanacağı Öngörülüyor

2012 yılında Alman ekonomisi % 0,7 oranında büyümüştür. 2012 yılının ikinci ve üçüncü çeyreklerindeki kademeli gerilemenin ardından dördüncü çeyrekte Almanya GSYH'si bir önceki çeyreğe göre % 0,6 daralmıştır. İhracattaki güçlü gerileme ve makine-teçhizat yatırımlarındaki süregelen azalma bu durumda rol oynamıştır.

Göstergeler bu olumsuz durumun geçici olduğunu ve toparlanmanın 2013 yılının ilk çeyreğinde başlayacağını işaret etmektedir. Kışın beklenenden uzun sürmesi 2013 yılının ilk iki ayında inşaat faaliyetlerini olumsuz etkilerken, hizmet sektörünün başarılı performansının büyümenin tetikleyicisi olacağı öngörülmektedir.

İşgücü piyasası güçlü performansını sürdürmüştür. Alman şirketlerinin yüksek uluslararası rekabet gücü ve dış görünümde yaşanması beklenen toparlanma neticesinde, Alman ekonomisinin 2013 yılında tekrar ivme kazanacağı tahmin edilmektedir. Sonuç olarak Almanya GSYH'sinin 2013 yılında % 0,4, 2014

yılında ise % 1,8 büyümesi beklenmektedir.

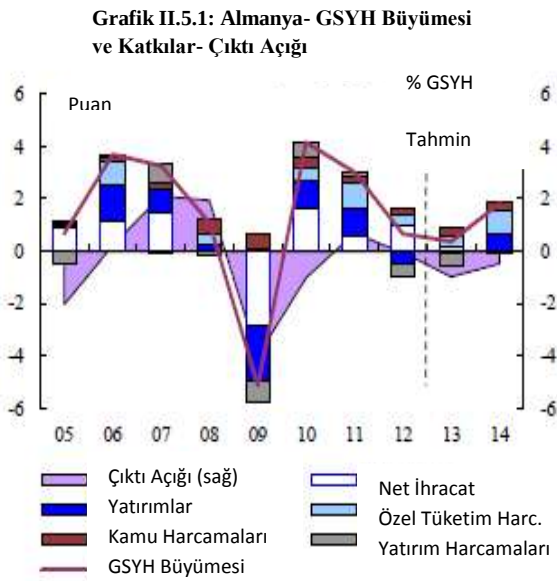
Yatırım Harcamaları 2013 Yılı Süresince Toparlanacak

Uygun finansman koşulları, ihracat ve özel tüketim harcamalarına ilişkin olumlu görünüm sayesinde yatırım mallarına ilişkin iç talep 2012 yılında güçlü bir performans sergilemiştir. Almanya'daki yatırım planlarının istikrara kavuşması makine-teçhizat yatırımlarındaki gerilemenin sona ereceğini işaret etmektedir. Yine de, 2013 yılının başındaki olumsuz ekonomik performans neticesinde kapasite yatırımlarının ancak yılın ortasından itibaren ivme kazanması beklenmektedir. Düşük faiz oranları, artan ücretler ve kuvvetli işgücü piyasası koşulları, konut yatırımları ve özel tüketim harcamalarını tahmin dönemi boyunca desteklemeye devam edecektir.

Net İhracatın GSYH Büyümesine Yapacağı Katkının Azalacağı Öngörülüyor

Sanayi mallarına ilişkin dış talep gerileme kaydetmesine rağmen, ihracata ilişkin beklentiler kaydadeğer bir toparlanma

göstermiştir. Yatırımlardaki toparlanmaya paralel olarak gelecek dönemde ithlattaki artışın ihracattaki artışı geride bırakacağı öngörülmektedir. 2012 yılında yaşanan “güvenli liman etkisi” neticesinde güçlü bir artış gösteren cari işlemler fazlasının, dış görünümdeki belirsizliklerin azalması neticesinde bir miktar daralma göstermesi beklenmektedir.



Güçlü İşgücü Talebi İşsizlik Oranını Düşük Seviyelerde Tutmaya Devam Ediyor

İstihdamdaki artışın ivme kaybederek devam edeceği öngörülmektedir. İşgücü talebindeki artışın, net göç ve işgücüne katılım oranına bağlı olarak artan işgücü arzını bir miktar geçmesi ve sonuç olarak işsizlik oranının tahmin dönemi süresince kısmi bir gerileme yaşaması beklenmektedir. Ücretlerde yaşanacak güçlü artışlar ve emeklilik kesintisi

oranlarında herhangi bir artış olmayacağı beklentisi altında, çalışan başına yapılan ücret ödemelerinin 2014 yılında ivme kazanacağı öngörülmektedir.

Enflasyon Oranı Azalmaya Devam Ediyor

Enflasyon oranının 2013 ve 2014 yıllarında sırasıyla % 1,8 ve % 1,6 olarak gerçekleşeceği öngörülmektedir. TÜFE ve çekirdek enflasyonun tahmin dönemi süresince zıt yönlerde ilerleme kaydetmesi beklenmektedir. Bu beklentide, artan işgücü maliyetlerinin tüketicilere yansıtılacağı öngörüsü ile enerji ve gıda kaynaklı fiyat baskılarının hafifleyeceği tahmini rol oynamaktadır.

Bütçe Performansının İstikrarını Koruması Bekleniyor

2012 yılının sonundaki zayıf ekonomik performans vergi gelirlerinin gerilemesine yol açmıştır. Kamu sektörü maaşlarına ilişkin eyalet seviyesinde yapılan yeni anlaşmalar ve çocuk bakımı kaynaklı ek ödemeler 2013 ve 2014 yıllarında ilave giderler oluşmasına yol açacaktır. Sonuç olarak 2012 yılında GSYH'nin % 0,2'si oranında fazla veren Almanya bütçesinin, 2013 yılında % 0,2 açık vermesi ve ardından 2014 yılında tekrar dengeye kavuşması beklenmektedir.

Yapısal bütçe fazlası/GSYH oranının ise tahmin dönemi süresince orta vadeli bütçe hedeflerine uygun bir seyir izlemesi beklenmektedir. Bu oranın 2013 ve 2014 yıllarında sırasıyla % 0,4 ve % 0,3 olacağı öngörülmektedir.

Bütçenin dengeli konumunu muhafaza edeceği öngörüsü altında, 2012 yılında % 81,9 olan kamu borç stoku/GSYH oranının 2014 yılında % 78,6'ya düşeceği tahmin edilmektedir.

Tablo II.5.1:
Tahmine ilişkin temel göstergeler –ALMANYA

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar EURO	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	2592,6	100,0	1,5	-5,1	4,2	3,0	0,7	0,4	1,8
Özel Tüketim	1487,7	57,4	1,1	0,1	0,9	1,7	0,6	0,8	1,4
Kamu Tüketimi	499,8	19,3	1,5	3,0	1,7	1,0	1,4	1,6	1,6
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	469,9	18,1	1,1	-11,6	5,9	6,2	-2,5	-0,6	3,9
Teçhizat için	183,2	7,1	2,4	-22,5	10,3	7,0	-4,8	-3,5	5,4
İhracat (mal ve hizmet)	1300,8	50,2	6,2	-12,8	13,7	7,8	3,7	2,2	6,2
İthalat (mal ve hizmet)	1169,2	45,1	5,4	-8,0	11,1	7,4	1,8	2,1	7,0
GSMG	2640,9	101,9	1,5	-3,9	3,7	2,9	0,7	0,3	1,7
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		1,1	-1,5	1,9	2,2	0,2	0,7	1,8
	Stoklar		-0,1	-0,8	0,6	0,2	-0,5	-0,4	0,0
	Net İhracat		0,5	-2,8	1,7	0,6	1,0	0,2	0,0
İstihdam			0,2	0,1	0,6	1,4	1,1	0,5	0,5
İşsizlik oranı (a)			8,9	7,8	7,1	5,9	5,5	5,4	5,3
Çalışan başına ücret ödemeleri			2,0	0,2	2,4	3,0	2,5	2,4	3,1
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			0,8	5,6	-1,1	1,4	2,9	2,5	1,8
Reel işgücü maliyeti			-0,6	4,4	-2,0	0,6	1,6	1,0	0,1
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			16,3	17,0	16,9	16,5	16,5	16,3	15,9
GSYH deflatörü			1,3	1,2	0,9	0,8	1,3	1,5	1,7
TÜFE			-	0,2	1,2	2,5	2,1	1,8	1,6
Mallar için dış ticaret haddi			0,2	6,0	-2,5	-2,7	-0,5	0,1	0,0
Ticaret dengesi (c)			4,6	5,6	6,3	6,0	6,6	6,8	6,7
Cari İşlemler Dengesi (c)			1,4	6,0	6,1	5,6	6,4	6,3	6,1
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			1,4	6,0	6,1	5,6	6,3	6,3	6,0
Genel bütçe dengesi (c)			-2,7	-3,1	-4,1	-0,8	0,2	-0,2	0,0
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-2,9	-0,8	-3,6	-1,2	0,2	0,4	0,3
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-0,8	-2,3	-0,9	0,3	0,4	0,3
Brüt kamu borcu (c)			59,4	74,5	82,4	80,4	81,9	81,1	78,6

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

6. ESTONYA

Dengeli Büyüme

GSYH Büyümesi Daha Dengeli Seyrediyor

Güçlü maliye politikası çerçevesi ve uyum kapasitesi, Estonya ekonomisinin borç krizine karşı dayanıklılığını destekleyen temel etmenler olmuştur.

Estonya ekonomisinin 2012 yılında % 3,2 oranında büyümesinin temel belirleyicileri iç talep ve ihracatın güçlü seyridir. Estonya’da ekonomik büyüme oranının 2013 yılında % 3 olarak gerçekleşmesi ve 2014 yılında uzun vadeli büyüme oranı olan % 4’e yakınsaması beklenmektedir. Riskler daha çok dış sektördeki gelişmelere bağlı olup, dengeli seyretmektedir.

İhracat Artışı Yeniden İvme Kazanıyor

Geçtiğimiz yıl sanayi üretim hacmi durağan seyretmiştir. İstihdam artışının devam etmesi birim işçilik maliyetlerinin hafif yükselmesine neden olmuştur. Ancak yıl içerisinde elektronik ürünlerinin ihracatı yeniden hız kazanırken, imalat sektöründe istihdam azalmıştır. Rusya ekonomisinin yüksek performansının ve İskandinav ülkelerinin krize karşı güçlü duruşunun Estonya’nın ticaret hacmine olumlu etki yapması beklenmektedir.

Estonya’nın ana ticari ortaklarında 2013 ortalarından itibaren öngörülen toparlanma neticesinde oluşacak ihracat artışının GSYH büyümesini desteklemesi, hizmet ticaretindeki fazlanın mal ticaretindeki açığı fazlasıyla karşılaması beklenmektedir.

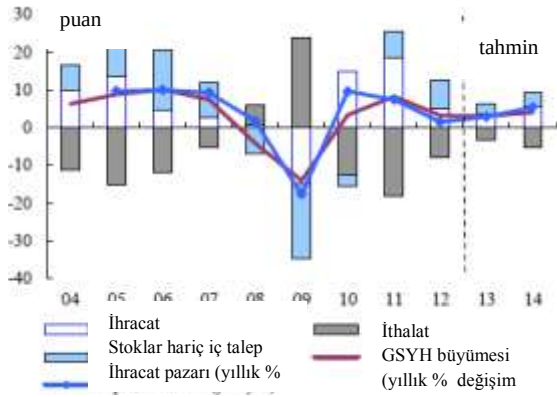
İç Talep Hız Kesiyor

Yatırımlardaki artışın 2012 yılındaki % 21 seviyesinden 2013 yılında % 3’e ineceği tahmin edilmektedir. Söz konusu yavaşlamanın nedeni pek çok projeyi finanse eden kamu yatırımlarının azalması ve AB’yle ortak finanse edilen projelerin tamamlanıyor olmasıdır. 2013 yılında ihracat olanaklarının artmasıyla birlikte özel sektör yatırımlarının güçlenmesi beklenmektedir. Düşük faiz oranları ve kredi koşullarındaki iyileşme neticesinde, özel sektör bilançolarının küçülme süreci durma noktasına gelmiştir. Ancak halihazırda yüksek seviyede olan kredi stokunun kredi artışlarını sınırlayacağı öngörülmektedir.

2012 yılı boyunca tüketim artışı güçlü seyretmiş olup, perakende ticaretin azalması nedeniyle yılsonunda

yavaşlamıştır. Azalan işsizlik, artan reel ücretler ve tüketici güveni yüksek tüketim artışını desteklemiştir. Tüketim harcamalarının 2013 yılında % 3,3, 2014 yılında ise % 3,5 oranında artması beklenmektedir.

Grafik II.6.I. Estonya- GSYH ve katkılar



İşgücü Piyasası Halen Dengeli

İşsizlik oranı hızlı bir şekilde düşmeye devam ederek, toparlanmanın da etkisiyle 2012 sonu itibarıyla % 9,3'e gerilemiştir. İşgücüne katılım oranı, demografik yapı değişiminin etkisiyle yüksek kalmaya devam etmiştir. İstihdam son dönemde % 2,6 oranında artmış olsa da Euro Bölgesindeki olumsuz gelişmeler ve kışın mevsimsellikten kaynaklanan yükseliş dolayısıyla hız kesmiştir.

Nominal ücret artışının 2013 yılında % 5,7 ve 2014 yılında ise % 6,1 civarında olması, reel ücret artışının ise 2013 ve 2014 yıllarında sırasıyla % 2,1 ve % 3 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

Enflasyon Yavaşça Düşüyor

2012 yılında küresel emtia fiyatlarındaki artışın etkisinin kaybolmaya başlamasıyla birlikte, Mart 2013'te yıllık enflasyon oranı % 3,8 olarak gerçekleşmiştir. Yönetilen fiyatlardaki artış, özellikle de elektrik piyasasının rekabete açılması, yüksek dağıtım ücretleri, alkol ve tütün vergilerindeki % 5 ila % 6 oranlarındaki artış ve toplu taşıma hizmetlerinin ücretsiz hale getirilmesi gibi pek çok değişikliğe rağmen 2013 yılında enflasyonun düşmesi beklenmektedir. 2013-2014 yıllarında küresel emtia fiyatlarında beklenen düşüşe bağlı olarak enflasyonun düşmeye devam edeceği tahmin edilmektedir. Düşük seyretmekte olan çekirdek enflasyonun, işsizlik oranının doğal işsizlik oranının altına inmesi nedeniyle önümüzdeki dönemde artabileceği öngörülmektedir.

Kamu Maliyesi Yolunda Gidiyor

2012'de vergi gelirlerinin güçlü seyri ve beklenenden düşük düzeyde gerçekleşen açık dolayısıyla genel bütçe açığı GSYH'nin % 0,3'ü olarak gerçekleşmiştir. 2013 yılında tek seferlik etmenler ve artan harcama baskıları nedeniyle bütçe açığının GSYH'ye oranının % 0,3 seviyesinde kalması beklenmektedir. 2014 yılında ise tek seferlik gelişmelerin etkilerinin ortadan

kalkması neticesinde bütçenin GSYH'nin % 0,2'si oranında fazla vereceği tahmin edilmektedir. Ekim 2013'teki yerel seçimlerin kamu harcamaları üzerinde bir miktar etkisinin olması beklenmektedir.

Dönemsel ve tek seferlik etkilerden arındırılmış yapısal bütçe fazlasının GSYH'ye oranı 2012 yılında % 0,2 olarak gerçekleşmiş olup, bu yıl söz konusu oranın denge etrafında hareket edeceği

öngörülmektedir. Genel kamu borcunun ise büyük ölçüde Avrupa Finansal İstikrar Kolaylığı (EFSF) ve Avrupa İstikrar Mekanizması (ESM) katkılarına bağlı olarak, 2012 yılındaki % 10,1 seviyesinden, 2013 yılında % 10,3'e yükseleceği, 2014 yılından itibaren ise azalacağı tahmin edilmektedir.

Tablo II.6.1:
Tahmine ilişkin temel göstergeler – ESTONYA

2011			92-08	Yıllık Yüzde Değişim					
Milyar EURO	Cari Fiyatlarla	% GSYH		2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	16,0	100,0		-14,1	3,3	8,3	3,2	3,0	4,0
Özel Tüketim	8,2	51,1		-14,8	-2,4	3,5	4,4	3,3	3,5
Kamu Tüketimi	3,1	19,5		-1,9	-0,8	1,4	4,0	0,8	0,3
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	3,5	18,8		-38,3	-7,4	25,7	21,0	3,0	7,3
Ekipman için	1,6	10,1		-55,0	2,2	102,7	14,9	9,5	11,7
İhracat (mal ve hizmet)	14,6	91,5		-20,6	22,9	23,4	5,6	4,1	6,2
İthalat (mal ve hizmet)	14,0	87,6		-32,0	21,0	25,0	9,1	3,6	5,9
GSMG	15,1	94,7		-12,4	0,8	8,7	4,0	3,5	4,0
GSYH büyümesine katkı	İç Talep			-20,1	-3,0	7,0	7,6	2,7	3,7
	Stoklar			-2,1	4,1	2,1	0,3	-0,1	0,0
	Net İhracat			9,4	2,5	0,4	-2,9	0,5	0,3
İstihdam			-1,3	-10,0	-4,8	7,0	2,2	0,3	1,0
İşsizlik oranı (a)				13,8	16,9	12,5	10,2	9,7	9,0
Çalışan başına ücret ödemeleri				-3,2	1,8	-0,2	6,7	5,7	6,1
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)				1,4	-6,2	-1,4	5,6	2,9	3,0
Reel işgücü maliyeti				2,8	-6,8	-4,2	2,3	-0,2	-0,3
Hanehalkı tasarruf oranı (b)				11,4	6,7	5,6	3,5	3,0	3,0
GSYH deflatörü				-1,4	0,7	2,9	3,2	3,1	3,3
TÜFE				0,2	2,7	5,1	4,2	3,6	3,1
Mallar için dış ticaret haddi				0,9	-1,6	-4,0	-1,8	0,0	0,1
Ticaret dengesi (c)				-4,4	-2,7	-3,8	-6,8	-6,0	-5,1
Cari İşlemler Dengesi (c)				4,2	3,2	0,3	-3,1	-2,2	-2,0
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)				7,7	6,8	4,5	0,3	0,4	0,4
Genel bütçe dengesi (c)				-2,0	0,2	1,1	-0,3	-0,3	0,2
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)				0,7	1,9	1,0	-0,7	-0,6	-0,2
Yapısal bütçe dengesi (c)				-1,1	-1,2	-0,7	0,2	-0,2	0,2
Brüt kamu borcu (c)				7,2	6,7	6,1	10,1	10,2	9,6

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

7. İRLANDA

Ekonomik Programın Üçte İki Geride Kalırken Ekonomik Performans Umut Verici

2012 Yılı Büyümesi Tahminlerin Hafif Üzerinde

İrlanda ekonomisi 2012 yılında reel bazda % 0,9 oranında büyümüştür. Ekonomideki olumlu seyir iç talepteki gelişmelerden kaynaklanmıştır. Özel tüketim harcamaları, düşük gerçekleşen büyüme oranı neticesinde yıllık bazda % 0,9 oranında gerilemiştir. Sabit sermaye yatırımları dört yıllık gerilemenin ardından ilk kez % 1,1 oranında artış göstermiştir. Havacılık sektörü yatırımları başta olmak üzere diğer tüm yatırım kategorilerinde artış gözlenmiştir. Nominal GSYH ticaret hadlerindeki gelişmeler dolayısıyla % 2,9 oranında artarken, enflasyon baskıları azalmaya devam etmiştir.

Sanayi üretimi, özellikle 2012 yılında zayıf performans gösteren ileri teknoloji ve kimyasal ürünler sektörlerindeki toparlanma neticesinde, önceki yıla kıyasla artmıştır. Aynı zamanda imalat ve hizmet sektörlerine ilişkin Satın Alma Yöneticileri (PMI) endeksleri, bu sektörlerde daha durgun bir seyrin görüleceğini göstermektedir. Perakende satışlar, hizmet endeksleri ve emlak piyasası göstergeleri 2013 yılı başında görece olarak daha zayıf bir gidişatı işaret etmektedir. Şubat ayında

yayınlanan son veriler işsizlik oranının % 14 olarak gerçekleştiğini gösterse de, söz konusu rakam istihdam yaratılmasından ziyade işgücü miktarındaki düşüşten kaynaklanmıştır.

2012 Yılında Güçlü Dış Performans

Düşen iç talep, rekabet gücü artışı, Euro Bölgesi ortalamasının altında kalan enflasyon oranı ve ücretleri de kapsayan maliyet düşürücü tedbirler neticesinde 2012 yılında cari işlemler fazlası GSYH'nin % 4,9'una ulaşmıştır.

Mal ihracatı performansı, ticari ortakların ekonomik görünümü ve süresi dolan ilaç patentleri sebebiyle 2012'nin son iki çeyreğinde gerilemiştir. Ancak hizmet ihracatı performansının, 2010 yılından beri yıllık bazda yaklaşık % 10 oranında artması bu durumu telafi etmiştir.

Finansal Piyasalarda Algı Olumlu

Yatırımcıların ilgisi İrlanda tahvil ve bonolarının getirilerinin düşmesine neden olmuş ve ekonomik uyum programının başından itibaren ilk kez gerçekleştirilen 10 yıl vadeli tahvil ihracı ihalesi son derece

yoğun bir ilgiyle karşılanmıştır. Bankaların piyasa fonlarına erişiminin koşulları gittikçe düzelmekte olup, süregelen mevduat artışı ve bilanço daraltması nedeniyle ekonomik programın başından beri Euro Alanı içerisindeki en düşük maliyetlere ulaşılmıştır. Bankaların olumlu finansman koşullarına rağmen, düşük talep koşulları nedeniyle iç kredilerde artış henüz gerçekleşmemiştir.

Büyüme Durağan Ancak Daha Kapsayıcı

2013-2014 büyüme tahminleri Kış Tahminleri Raporuyla aynı kalmakla beraber büyümenin kompozisyonu açısından bazı farklılıklar bulunmaktadır. 2012'ye kıyasla daha olumlu bir seyir görülmesine bağlı olarak, talebin olumsuz katkısının daha düşük gerçekleşmesi ve yatırımların artması beklenmektedir. Ticari ortakların talep koşullarındaki bozulma ticaret üzerinde baskı oluşturmakta olup, tahmin dönemi boyunca daha düşük bir ticaret fazlası öngörülmektedir. İşsizlik oranının, yaşanan göçlere bağlı olarak önceki tahminlere göre daha düşük gerçekleşmesi beklenmektedir.

Baz senaryoya yönelik risk görünümü dengelidir. Finans sektöründe beklenenden daha hızlı bir toparlanma yukarı yönlü riskleri oluştururken, Euro Bölgesindeki

olumsuz gelişmelerin yansımaları ve ticari ortakların ekonomik görünümünün daha da bozulması aşağı yönlü riskleri teşkil etmektedir.

2013 Yılındaki Sıkı Maliye Politikası 2014 Yılında Gevşeyecek

2012'de bütçe açığının GSYH'ye oranı % 7,6 olarak gerçekleşmiş olup, 2013'te söz konusu oranın % 7,5 olacağı tahmin edilmektedir. GSYH'nin % 2,5'ine tekabül eden kamu maliyesi tedbirlerinin artan borçlanma maliyetleri ve tek seferlik operasyonlar nedeniyle, Aşırı Açık Prosedürüne tabi bütçe açığının azaltılmasında çok da etkili olmayacağı öngörülmektedir. 2013 yılı bütçe açığı tahminlerinin yukarı yönlü revizyonu, Aralık 2012'deki beklenmeyen vergi gelirlerinin ve IBRC bankasının varlıklarının uzun vadeli devlet tahvilleriyle takas edildiği operasyonun yarattığı tek seferlik maliyetlerinin etkisini yansıtmaktadır. 2013 yılının ilk çeyreğindeki kamu maliyesi performansı planlarla uyumlu olup, bu durumun yıl sonuna kadar benzer şekilde seyretmesi beklenmektedir. 2014 yılında Aşırı Açık Prosedürüne tabi bütçe açığının, 2014 yılı bütçesinde öngörülen tedbirler ve süregelen harcamaların dondurulması

uygulamasına bağılı olarak GSYH'nin % 4,3'üne gerilemesi beklenmektedir.

2011 yılında % 106 olan kamu borcunun GSYH'ye oranı, 2012 yılında % 118'e yükselmiştir. Kamu borcundaki yükselişin nedeni, halen yüksek seyreden bütçe açığı, finansal transferler ve ihtiyat saikiyle tutulan nakit dengeleri olarak görülmektedir. Kamu borcunun GSYH'ye oranının 2013 yılında % 123'e tırmanması ve 2014 yılı itibarıyla faiz dışı bütçe fazla ve büyüme artışına bağılı olarak gerilemesi beklenmektedir.

TabloII.7.1:
Tahmine ilişkin temel göstergeler – İRLANDA

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar EURO	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	159,0	100,0	6,2	-5,5	-0,8	1,4	0,9	1,1	2,2
Özel Tüketim	77,5	48,7	5,4	-5,7	0,5	-2,3	-0,9	-0,1	1,2
Kamu Tüketimi	29,2	18,4	4,6	-3,7	-4,6	-4,3	-3,4	-2,5	-2,8
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	16,1	10,1	6,7	-27,7	-22,7	-12,2	0,9	0,9	2,8
Ekipman için	5,9	3,7	7,6	-18,8	-10,6	-10,5	7,6	4,8	5,0
İhracat (mal ve hizmet)	166,8	104,9	10,8	-3,8	6,2	5,1	2,9	2,7	3,7
İthalat (mal ve hizmet)	131,9	82,9	10,1	-9,7	3,6	-0,3	0,3	1,8	2,7
GSMG	128,3	80,7	5,8	-9,1	0,0	-2,4	2,9	-3,0	2,1
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		4,8	-9,7	-4,3	-3,4	-1,0	-0,4	0,4
	Stoklar		0,0	-0,6	0,6	0,4	-0,2	0,0	0,0
	Net İhracat		1,7	4,1	2,9	5,4	2,8	1,5	1,8
İstihdam			3,5	-8,1	-4,2	-2,1	-0,6	0,1	0,9
İşsizlik oranı (a)			7,9	11,9	13,7	14,4	14,7	14,2	13,7
Çalışan başına ücret ödemeleri			5,3	-0,9	-3,1	0,2	1,8	0,3	0,2
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			2,6	-3,7	-6,5	-3,2	0,2	-0,6	-1,0
Reel işgücü maliyeti			-0,4	1,0	-4,3	-3,4	-1,7	-1,8	-2,4
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	14,7	13,4	14,1	16,6	10,2	9,7
GSYH deflatörü			3,0	-4,6	-2,2	0,2	1,9	1,2	1,4
TÜFE			-	-1,7	-1,6	1,2	1,9	1,3	1,3
Mallar için dış ticaret haddi			-0,2	6,3	-3,6	-5,1	-1,6	-0,1	-0,1
Ticaret dengesi (c)			19,3	20,1	22,8	23,0	22,2	22,9	23,4
Cari İşlemler Dengesi (c)			-0,1	-2,3	1,1	1,1	5,0	3,1	4,0
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			0,5	-3,1	0,7	1,0	3,7	1,8	3,5
Genel bütçe dengesi (c)			0,1	-13,9	-30,9	-13,4	-7,6	-7,5	-4,3
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-0,3	-12,1	-28,9	-12,1	-7,0	-7,3	-4,8
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-10,1	-9,4	-7,9	-7,4	-6,9	-4,8
Brüt kamu borcu (c)			51,2	64,9	92,2	106,4	117,6	123,3	119,5

(a) Eurostat Tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

8. YUNANİSTAN

Daralma ve Güven Artışı Bir Arada

2013 Yılında Ekonomi Son Kez Mi Küçülecek?

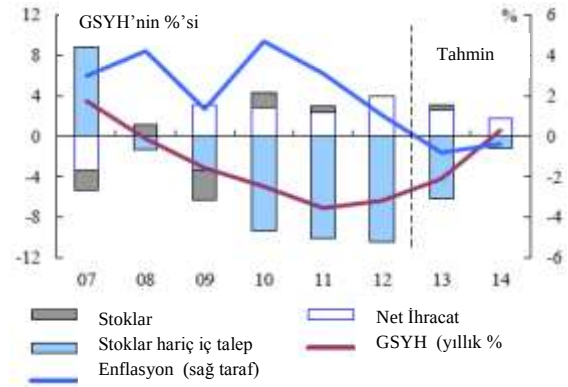
2013 yılı Yunanistan için altıncı kez ard arda ekonomik daralmanın yaşandığı yıl olsa da, iyileşen güven ortamı ve likidite sorunlarının giderilmesi neticesinde yılsonuna doğru toparlanmanın görüleceği tahmin edilmektedir.

Temel göstergeler hala olumsuz olmakla birlikte, bazı anketlerden çıkan veriler geçtiğimiz sonbaharda ekonomik programın yeniden başlatılmasının ardından ekonominin iyileşmeye başladığını göstermektedir. Güven ortamı, küçülmeye rağmen tutturulan kamu maliyesi hedeflerinden, son reformların kredibilitesinden, rekabet gücündeki iyileşmeden, borç azaltma tedbirlerinden ve AB-IMF tarafından sağlanan mali destekle bankacılık sisteminin ihtiyaç duyduğu mevduat ve likiditenin geri dönmesine bağlı olarak sağlanmıştır.

Tüm bunlara rağmen, geçmiş yılların etkisiyle ekonominin 2013 yılında da % 4,2 küçüleceği tahmin edilmektedir. Yüksek işsizlik oranı ile ücret ve sosyal yardımlardaki kesintiler özel tüketim harcamalarını baskılamaya devam edecektir. Yatırımların kısa vadede likidite

kısıtları dolayısıyla düşük seyredeceği düşünülmektedir.

Grafik II.8.I. Yunanistan GSYH, Katkılar ve Enflasyon



Bankaların yeniden yapılandırılması ve ekonominin yeniden istikrara kavuşturulması süreci önümüzdeki dönemde sermayenin yeniden ülkeye dönmesinin önkoşulu olarak gözükmektedir. Bu bağlamda iç talebin, GSYH'nin 2014 yılında % 0,6 artmasıyla birlikte yükseleceği tahmin edilmektedir. 2012 yılında % 24,3'e ulaşan işsizlik oranının, talepteki düşüşe bağlı olarak 2013'te % 27 seviyesine çıkması beklenmektedir. Ücret belirleme mekanizmasına ilişkin yapısal reformlar sayesinde birim işçilik maliyetlerinde keskin bir düşüş yaşanarak rekabet gücü artışı sağlanmıştır. Ekonomideki

hareketlenme neticesinde 2014 yılında işsizlik oranının % 26'ya gerilemesi beklenmektedir.

Cari işlemler açığının 2013 yılında daha da artacağı tahmin edilmektedir. Erken rezervasyon verileri 2013 yılı turizm gelirlerinde bir iyileşme yaşanacağını göstermektedir. Kamu borcunun yeniden yapılandırılması tedbirlerine bağlı olarak düşen faiz ödemeleri sayesinde gelir dengesinde iyileşme beklenmektedir.

Zayıf iç talep, düşen birim işçilik maliyetleri ve ürün piyasalarında gerçekleştirilen yapısal reformlar sebebiyle TÜFE'nin 2013 yılında % 0,8, 2014 yılında ise % 0,4 oranında artması beklenmektedir.

Mali Dengelerde Düzelmeye Devam Ediyor

Bütçe açığının GSYH'ye oranı neredeyse % 10'a ulaşmış olup, bu durum geçtiğimiz yıl gerçekleşen üç banka tasfiyesinin GSYH'nin % 4'üne tekabül eden tek seferlik maliyetinden kaynaklamıştır. Söz konusu tek seferlik maliyetler gözardı edildiğinde, devam etmekte olan daralmaya rağmen 2013 yılında bir önceki yıla göre daha iyi bir mali durum gözlenmesi beklenmektedir.

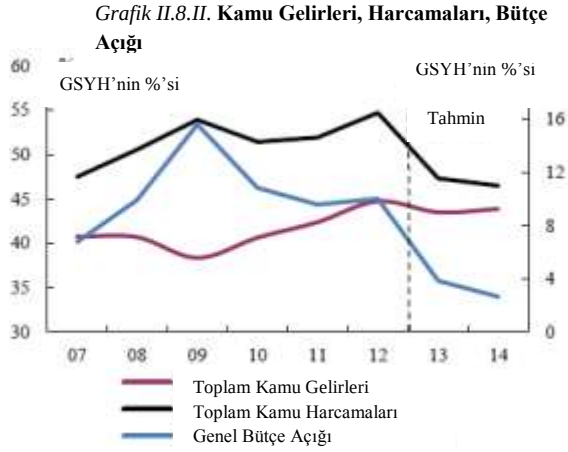
Kasım 2012'de alınan tedbirler neticesinde Yunanistan'ın 2013'te faiz dışı bütçe dengesine ulaşması beklenmektedir.

Ancak 2013'ün ilk yarısında gerçekleştirilen bankaların yeniden yapılandırılması süreci, bütçe açığı üzerinde kayda değer bir etki yapacaktır. Faiz ödemelerinin, düşen faiz oranlarına bağlı olarak Kış Tahminlerinden daha düşük seviyede gerçekleşmesi beklenmektedir.

Kamu maliyesine ilişkin alınan tedbirlerin uygulamaya geçmesi ve ekonomik faaliyetlerdeki artış nedeniyle 2014 yılında bütçe dengesinin daha da iyileşmesi beklenmektedir.

Yapısal açıdan çok daha gözle görülür bir iyileşme beklenmekte olup, yapısal bütçe açığının GSYH'ye oranının 2014 yılında % 2'ye ulaşacağı tahmin edilmektedir.

Kamu borcunun GSYH'ye oranının 2013 yılında artması beklenmektedir. Ancak 2014 yılı sonrasında mali dengelerdeki iyileşme ve artan ekonomik büyüme sayesinde kamu borçlarının artan hızla azalması beklenmektedir.



Tahmine İlişkin Riskler

Yukarı yönlü risklerde, güvenin daha güçlü bir şekilde tesisi ve borç geri ödemelerinin yapılmasıyla beklenenden daha erken toparlanma gerçekleşmesi yer almaktadır. Aşağı yönlü risklere bakıldığında, ekonomik programın uygulanmasında oluşabilecek herhangi bir sorunun güven ortamını etkileme olasılığı görülmektedir. Ayrıca, düşük seyretmesi beklenen kısa vadeli faizlerin beklenenden erken yükselebileceği tahminleri olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Tablo II.8.1:
Tahmine ilişkin temel göstergeler – YUNANİSTAN

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar EURO	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	208,5	100,0	2,9	-3,1	-4,9	-7,1	-6,0	-4,2	0,6
Özel Tüketim	155,6	74,6	3,1	-1,6	-6,2	-7,7	-9,1	-6,9	-1,6
Kamu Tüketimi	36,2	17,4	2,6	4,9	-8,7	-5,2	-4,2	-7,2	-3,1
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	31,6	15,1	4,3	-13,7	-15,0	-19,6	-19,2	-3,3	5,7
Ekipman için	12,8	6,1	9,8	-18,4	-8,2	-18,1	-17,3	-3,0	6,0
İhracat (mal ve hizmet)	52,2	25,1	6,0	-19,4	5,2	0,3	-2,4	2,7	4,8
İthalat (mal ve hizmet)	69,1	33,1	6,1	-20,2	-6,2	-7,3	-13,8	-6,0	-0,5
GSMG	202,5	97,1	2,7	-2,3	-5,3	-7,2	-3,1	-4,7	0,0
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		3,5	-3,3	-9,3	-10,1	-10,4	-6,7	-0,8
	Stoklar		-0,1	-2,9	1,4	0,6	0,1	0,0	0,0
	Net İhracat		-0,6	3,1	2,9	2,4	4,0	2,5	1,5
İstihdam			1,3	-0,6	-2,6	-5,6	-8,3	-2,1	1,4
İşsizlik oranı (a)			9,7	9,5	12,6	17,7	24,3	24,0	22,2
Çalışan başına ücret ödemeleri			7,3	3,5	-2,6	-3,4	-4,2	-6,8	-1,2
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			5,6	6,2	-0,1	-1,8	-6,2	-3,6	-0,1
Reel işgücü maliyeti			-0,4	3,8	-1,3	-2,9	-5,5	-3,6	-0,1
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	-	-	-	-	-	-
GSYH deflatörü			6,0	2,3	1,1	1,0	-0,8	-1,1	-0,4
TÜFE			-	1,3	4,7	3,1	1,0	-0,8	-0,4
Mallar için dış ticaret haddi			0,0	-3,5	1,8	0,6	-1,0	-0,1	-0,1
Ticaret dengesi (c)			-15,8	-16,1	-14,3	-14,0	-11,3	-9,6	-8,4
Cari İşlemler Dengesi (c)			-7,8	-14,4	-12,8	-11,7	-5,3	2,8	-1,7
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-	-13,3	-11,0	-9,8	-2,9	-1,1	0,0
Genel bütçe dengesi (c)			-6,8	-15,6	-10,7	-9,4	-10,0	-3,8	-2,6
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-7,0	-15,0	-8,4	-5,1	-4,2	2,4	2,2
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-14,7	-8,7	-5,4	-1,0	2,0	2,0
Brüt kamu borcu (c)			100,0	129,7	148,3	170,6	156,9	175,2	175,0

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

9. İSPANYA

Ekonomideki Ayarlamalar Büyüme ve İstihdamı Baskılıyor

Dengesizliklerin Düzelmeye İç Talebi Baskılıyor

İç talepteki düşüş 2012 yılının sonuna doğru artan dış taleple dengelenmiştir. Dengelenmenin tahmin dönemi süresince devam etmesi öngörülmektedir. İç talep zayıf seyretmeyi sürdürürken, maliyet bakımından rekabet gücünün kademeli olarak iyileşeceği ve ihracatın halihazırdaki hızını muhafaza edeceği tahmin edilmektedir. Sonuç olarak 2013 yılında İspanya ekonomisinin 1997 yılından bu yana ilk kez cari işlemler fazlası vereceği öngörülmektedir.

Finansal koşulların yakın gelecekte ekonomik büyümeyi baskılaması beklenmektedir. Bankacılık sektörünün yeniden yapılandırılması ve zayıf büyüme görünümünün yurtiçinde kısa vadede sıkı kredi koşullarının sürmesine neden olacağı ve dolayısıyla tüketim harcamaları ile, yatırım kararlarının olumsuz etkileneceği tahmin edilmektedir.

Reel GSYH'nin 2013 yılında % 1,5 daralması beklenmektedir. Söz konusu negatif büyümeye büyük ölçüde 2012 yılındaki ekonomik daralmanın etkileri

neden olmaktadır. GSYH büyümesinin, iç talepteki ılımlı artış neticesinde 2013 yılının sonlarına doğru istikrar kazanması beklenmektedir. 2014 yılında GSYH'nin, politika değişikliği olmayacağı varsayımı altında, % 1 artacağı tahmin edilmektedir.

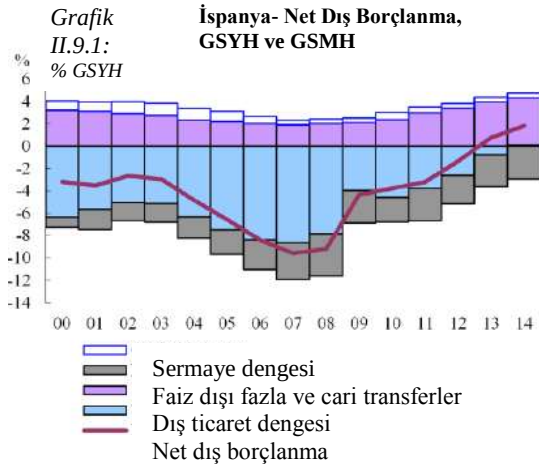
Zayıf Gelir Artışı Kamu Maliyesindeki İyileşmeyi Zorlaştırıyor

İç talep genişleme döneminde birikerek artan dengesizlikler nedeniyle hala baskılanmaktadır. Devam etmekte olan düşük kaldıraçlama, yüksek işsizlik ve düşen harcanabilir gelir nedeniyle özel tüketimin hızlı bir şekilde daralacağı tahmin edilmektedir.

Söz konusu faktörler 2012 yılı hanehalkı tasarruf oranının, özel tüketimdeki ciddi daralmaya rağmen, ciddi biçimde gerilemesine sebep olmuştur (brüt harcanabilir gelirin % 8'i). Negatif ücret artışları da düşük tasarruf oranına katkı sağlamıştır. Zayıf talep beklentisi, şirket bilançolarının düzeltilmesi ve KOBİ'lerin krediye erişiminin zorlaşması nedeniyle 2013 yılında özel sektör yatırımlarının kayda değer biçimde daralacağı tahmin edilmektedir. 2012 yılında 2006 yılı

seviyesinden % 5 daha düşük gerçekleşen konut stoku henüz dip seviyeye ulaşmamış ve emlak yatırımlarının daha da azalacağı öngörülmektedir.

Rekabet gücünde maliyetler bakımından gözlemlenen iyileşme ve yükselen piyasa ekonomilerine yönelinerek çeşitlendirilen pazarlar neticesinde ihracat hacmi artmakta ve Euro Bölgesindeki zayıflığın etkileri kısmen bertaraf edilmektedir. Bu eğilimin tahmin dönemi boyunca süreceği öngörülmektedir. Baskılanan iç talep neticesinde ithalatın düşmesiyle mal ve hizmetler hesabında fazla oluşması beklenmektedir.



İstihdamı Destekleyici ve Enflasyonu Düşürücü Ücret Ayarlamaları

İstihdamın ciddi biçimde daralmasıyla birlikte 2012 yılının sonunda işsizlik % 26'ya tırmanmıştır. 2012 yılı işgücü piyasası reformunun temel hedeflerinden

biri olan ücretlerin işgücü piyasasındaki koşullara daha duyarlı hale gelmesi ise istihdamdaki düşüşün kısmen telafi edilmesini sağlamıştır. Bununla birlikte 2013 yılında işsizlik oranının artarak % 27 seviyesine yükseleceği öngörülmektedir.

Güçlü bir seyir izleyen işgücü verimlilik artışı ve devam etmekte olan ücret ayarlamalarının 2013 yılı nominal birim işgücü maliyetlerini düşüreceği tahmin edilmektedir. Dolaylı vergi oranlarındaki tek seferlik artış ve yönetilen fiyatlardaki düşüş neticesinde enflasyonun 2013 yılı sonuna doğru kayda değer biçimde düşmesi beklenmektedir. Ücret ayarlamaları ve baskılanan iç taleple birlikte enflasyonun 2014 yılında % 1'e gerileyeceği öngörülmektedir.

Ekonomik Durgunluk ve Yapısal Düzenlemeler Neticesinde Azalan Kamu Gelirleri

Kamu maliyesini düzeltmeye yönelik tedbirlerin ilave önlemlerle desteklenerek uygulanması neticesinde 2012'nin son aylarında bütçede ciddi iyileşmeler kaydedilmiştir. Eğitim harcamalarında bölgesel düzeyde gerçekleştirilen kesintiler son çeyrekte etkisini göstermiştir. 2011 yılında GSYH'nin % 8,9'u olan bütçe açığı, 2012'de GSYH'nin % 7'sine gerilemiştir.

2012 yılında bütçe performansı dolaylı ve dolaysız vergi gelirlerinin oldukça düşük gerçekleşmesinden olumsuz etkilenmiştir. Yılboyu uygulamaya konulan gelir artırıcı ek tedbirlerle bu olumsuz etki büyük ölçüde bertaraf edilmiştir.

2013 yılında kamu açığı /GSYH oranının, GSYH'nin % 2,5'ine tekabül eden ihtiyari tedbirler neticesinde % 6,5'e gerileyeceği tahmin edilmektedir. 2014 yılında zayıf seyretse de pozitif dönmeye beklenen

büyümeye rağmen bütçe açığının, 2012 yılında alınan tedbirlerin yürürlük sürelerinin dolmasıyla birlikte, GSYH'nin % 7'sine tırmanacağı tahmin edilmektedir.

Geniş bütçe açıkları, düşük nominal GSYH büyümesi ve bankaların yeniden sermayelendirilmesi maliyetlerinin kamu borcunu 12 puandan çok artırması, 2012-2014 yılları arasında kamu borcu/GSYH oranının % 96,8'e ulaşması beklenmektedir.

Tablo II.9.1:
Tahmine ilişkin temel göstergeler – İSPANYA

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar EURO	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	1163,4	100,0	3,0	-3,7	-0,3	0,4	-1,4	-1,5	0,9
Özel Tüketim	620,0	58,3	2,8	-3,8	0,7	-1,0	-2,1	-3,1	-0,1
Kamu Tüketimi	222,7	20,9	3,9	3,7	1,5	-0,5	-3,7	-3,7	-0,4
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	224,0	21,1	3,7	-18,0	-6,2	-5,3	-9,1	-7,6	-1,1
Ekipman için	63,0	5,9	4,2	-24,5	3,0	2,4	-6,7	-5,8	0,1
İhracat (mal ve hizmet)	321,8	30,3	7,1	-10,0	11,3	7,6	3,1	4,2	5,7
İthalat (mal ve hizmet)	330,3	31,1	7,5	-17,2	9,2	-0,9	-5,0	-4,0	2,0
GSMG	1041,9	98,0	2,8	-3,0	0,3	-3,0	-0,5	-1,6	0,9
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		3,3	-6,6	-0,8	-1,8	-3,9	-4,0	-0,4
	Stoklar		0,0	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0
	Net İhracat		-0,3	2,9	0,3	2,3	2,5	2,6	1,3
İstihdam			2,1	-6,5	-2,3	-1,7	-4,4	-3,4	0,0
İşsizlik oranı (a)			13,9	18,0	20,1	21,7	25,0	27,0	26,6
Çalışan başına ücret ödemeleri			4,2	4,4	0,0	0,7	-0,3	1,4	0,1
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			3,4	1,5	-2,0	-1,4	-3,4	-0,3	-0,7
Reel işgücü maliyeti			-0,5	1,4	-2,4	-2,4	-3,1	-2,0	-1,9
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	17,8	13,1	11,0	8,3	8,4	9,4
GSYH deflatörü			3,8	0,1	0,4	1,0	0,0	1,7	1,3
TÜFE			-	-0,2	2,0	3,1	2,4	1,7	1,0
Mallar için dış ticaret haddi			0,2	4,5	-2,2	-3,3	-2,9	0,8	0,7
Ticaret dengesi (c)			-5,2	-4,0	-4,6	-3,8	-2,6	-0,4	0,7
Cari İşlemler Dengesi (c)			-4,0	-4,8	-4,4	-3,7	-1,9	1,0	2,5
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-3,2	-4,3	-3,8	-3,2	-1,5	1,4	2,9
Genel bütçe dengesi (c)			-2,3	-11,2	-9,7	-9,4	-10,6	-6,7	-7,2
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-2,3	-9,2	-7,4	-7,5	-8,4	-4,6	-6,1
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-8,6	-7,4	-7,3	-5,5	-4,7	-5,5
Brüt kamu borcu (c)			53,4	53,9	61,5	69,3	84,2	91,3	96,8

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

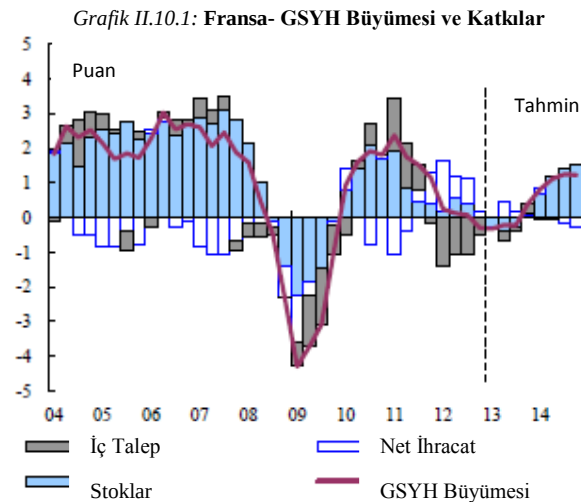
(c) GSYH yüzdesi olarak

10. FRANSA

GSYH Büyümesi Yetersiz Kalırken, Yüksek Bütçe Açığı Verilmeye Devam Ediliyor

Durgunluğun 2013 Yılında Devam Edeceği Öngörülüyor

2012 yılındaki durgunluğun ardından Fransız ekonomisinin 2013 yılında % 0,1 oranında daralması beklenmektedir. Artan işsizlik ve vergiler hanehalkının harcanabilir gelirindeki azalmanın başlıca sebeplerini oluşturmuştur. Fiyatlarda yaşanması beklenen gerilemelerin ekonomi üzerinde bir miktar olumlu etki yaratacağı, ancak zayıf girişimci güveninin ise yatırım harcamalarını azaltacağı beklenmektedir. Dış görünümdeki düzelmeler neticesinde Fransız ekonomisinin yılın ikinci yarısında bir miktar toparlanma yaşayacağı öngörülmektedir. Bu toparlanmanın güven endeksleri üzerinde olumlu etkiler yaratacağı ve 2014 yılında GSYH büyümesinin % 1,1'e çıkacağı tahmin edilmektedir.



Özel Tüketim Harcamalarındaki Durgunluk Devam Ediyor

Kısmi bir şekilde azalan reel harcanabilir gelir neticesinde, özel tüketim harcamalarının 2012 yılında olduğu gibi 2013 yılında da durağan konumunu koruması beklenmektedir. Hükümet tarafından uygulamaya konulan ve yüksek gelirli hanehalklarını hedefleyen yeni vergilerin iç talep üzerindeki etkilerinin sınırlı olacağı tahmin edilmektedir. 2014 yılında yaşanması beklenen reel harcanabilir gelirdeki toparlanmanın, özel tüketim harcamalarını bir miktar artıracığı öngörülmektedir.

Yatırım Harcamalarındaki Gerilemenin Devam Etmesi Bekleniyor

2012 yılında sergilenen durağan ekonomik performans ve finans sektörü dışındaki şirketlerin kar marjlarının giderek azalması, girişimcilerin güven ve beklentilerini olumsuz etkilemektedir. 2013 yılında da daralmaya devam edeceği öngörülen yatırım harcamalarının, toplam talepte gerçekleşmesi beklenen kademeli toparlanma ve buna mukabil firmaların ekonomiye ilişkin güveninin artması

sayesinde 2014 yılında bir miktar toparlanacağı düşünülmektedir.

İthalattaki Yavaşlama Dış Ticaret Dengesine Geçici Bir Katkı Sağlıyor

Fransa 2012 yılında, özellikle havacılık sektörü kaynaklı görece başarılı bir ihracat performansı gösterse de orta vadede dış ticaret gelişmelerinin Dünya talebinin gerisinde kalması beklenmektedir. Fransa'nın bir süredir gerileyen rekabet gücünün kısa vadede toparlanamayacağı tahmin edilmektedir. Yine de ithalatta 2013 yılında yaşanması beklenen gerileme neticesinde, dış ticaretin GSYH büyümesine pozitif katkı sağlaması beklenmektedir. 2014 yılında dış talepte yaşanması beklenen iyileşmenin ihracat üzerindeki olumlu etkilerinin, iç talepteki kademeli toparlanma neticesinde ithalatta yaşanacak artış ile dengeleneceği tahmin edilmektedir. Sonuç olarak net ihracatın GSYH büyümesine katkısının negatif olması beklenmektedir.

İşsizlik Oranı Artmaya Devam Ederken Enflasyon Azalıyor

2012 yılında istihdam azalmış ve 2011 yılında % 9,8 olan işsizlik oranı 2012 yılında % 10,5'e yükselmiştir. Mevcut ekonomik durgunluk ortamı ve sıkı

nominal ücretler işverenlerin istihdam yerine verimlilik artışına odaklanmasına yol açmaktadır. İşgücü piyasasına ilişkin reform girişimlerine rağmen işsizliğin 2013 yılı sonunda % 10,6'ya, 2014 yılı sonunda ise % 10,9'a yükseleceği tahmin edilmektedir.

2012 yılında enerji fiyatlarında yaşanan artışlar sebebiyle görece yüksek olan enflasyon oranının, enerji fiyatlarının istikrar kazanmasına paralel olarak 2013 yılında % 1,2'ye düşeceği, 2014 yılında ise KDV artışları neticesinde % 1,7'ye yükseleceği öngörülmektedir.

Yapısal Reformların Bütçe Açığı Üzerindeki Etkisi Sınırlı Gözüküyor

2011 yılında % 5,3 olarak gerçekleşen bütçe açığı/GSYH oranı, 2012 yılında % 4,8 olarak gerçekleşmiş ve resmi hedef olan % 4,5 aşılmıştır.

2013 yılında, bütçe açığının alınan tedbirler neticesinde azalması beklenmektedir. Bu tedbirler sayesinde ilave bütçe gelirlerinin GSYH'nin % 1,4'üne ulaşacağı tahmin edilmektedir. Bütçeye ilişkin cari harcama kuralları (merkezi yönetim ve sağlık harcamaları) yenilenmiş olup, bu önlemin harcamaları kontrol altında tutmaya katkı sağlayacağı değerlendirilmektedir. Öte yandan, potansiyelinden oldukça uzakta

gerçekleşmesi beklenen GSYH büyümesi bütçe açığını olumsuz etkileyecektir. Genel olarak, 2013 yılında bütçe açığı/GSYH oranının % 3,9 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Herhangi bir politika değişikliği olmaması durumunda, yeni kurumlar vergisi kredisinin finansman kaynaklarının henüz detaylandırılmamış olması ve 2013 yılına mahsus tek seferlik vergi gelirlerinin etkisinin geçmesi

sebebiyle bütçe açığının 2014 yılında bir miktar artacağı öngörülmektedir.

Yapısal bütçe açığının tahmin dönemi süresince % 2,5 düzeylerinde seyretmesi beklenmektedir. 2012 yılı sonu itibarıyla % 90'a ulaşan kamu borç stoku/GSYH oranının 2013-2014 yıllarında yüksek bütçe açığı ve sınırlı büyümenin etkisiyle artış eğilimini sürdüreceği öngörülmektedir

Tablo II.10.1:
Tahmine ilişkin temel göstergeler – FRANSA

2011			Yıllık Yüzde Değişim							
	Milyar EURO	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	1996,6	100,0	1,8	-3,1	1,7	1,7	0,0	-0,1	1,1	
Özel Tüketim	1151,3	57,7	1,8	0,3	1,5	0,3	-0,1	-0,1	0,9	
Kamu Tüketimi	489,3	24,5	1,5	2,5	1,8	0,2	1,4	1,3	1,3	
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu 20,1	401,2		2,3	-10,6	1,2	3,5	0,0	-2,1	1,7	
Teçhizat için	107,2	5,4	3,5	-18,1	11,2	7,3	-3,1	-4,3	4,2	
İhracat (mal ve hizmet)	538,2	27,0	4,7	-12,1	9,6	5,3	2,5	1,2	4,8	
İthalat (mal ve hizmet)	594,3	29,8	4,9	-9,6	8,9	4,9	-0,3	0,6	4,8	
GSMG	2034,2	101,9	2,0	-3,1	1,7	1,7	-0,1	0,0	1,2	
GSYH büyümesine katkı										
	İç Talep		1,8	-1,5	1,6	0,9	0,3	-0,2	1,2	
	Stoklar		0,1	-1,2	0,1	0,8	-1,1	-0,1	0,0	
	Net İhracat		0,0	-0,5	0,0	0,0	0,8	0,2	-0,1	
İstihdam			0,7	-1,5	-0,3	0,5	-0,2	0,0	0,4	
İşsizlik oranı (a)			9,6	9,5	9,7	9,6	10,2	10,6	10,9	
Çalışan başına ücret ödemeleri			2,6	2,0	2,6	2,8	1,9	1,3	1,5	
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			1,4	3,7	0,6	1,6	1,7	1,4	0,8	
Reel işgücü maliyeti			-0,2	3,0	-0,4	0,3	0,1	0,0	-0,9	
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			14,9	16,1	15,6	15,7	15,5	15,4	15,4	
GSYH deflatörü			1,7	0,7	1,1	1,3	1,6	1,4	1,7	
TÜFE			1,8	0,1	1,7	2,3	2,2	1,2	1,7	
Mallar için dış ticaret haddi			-0,1	3,3	-2,2	-2,4	-0,1	-0,5	-0,7	
Ticaret dengesi (c)			0,1	-2,2	-2,5	-3,5	-3,0	-3,1	-3,4	
Cari İşlemler Dengesi (c)			0,6	-1,8	-2,0	-2,6	-1,8	-1,6	-1,7	
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			0,5	-1,7	-1,9	-2,6	-1,7	-1,4	-1,5	
Genel bütçe dengesi (c)			-3,5	-7,5	-7,1	-5,3	-4,8	-3,9	-4,2	
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-3,9	-6,1	-6,0	-4,5	-3,5	-2,1	-2,5	
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-6,1	-5,8	-4,7	-3,6	-2,2	-2,3	
Brüt kamu borcu (c)			58,3	79,2	82,4	85,8	90,2	94,0	96,2	

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/kullanılabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

11. İTALYA

Belirsizlik Ortamı Toparlanma İhtimalini Olumsuz Etkiliyor

İtalyan Ekonomisi Daralmaya Devam Ediyor

2011 yılının ikinci yarısından beri küçülen İtalyan ekonomisi 2012 yılında % 2,4 daralmıştır. Harcanabilir gelirdeki gerilemenin etkisiyle özel tüketim harcamaları % 4 azalmıştır. Mali sıkılaştırma tedbirleri neticesinde kamu harcamalarında da önemli bir gerileme yaşanmıştır. Talep tarafındaki belirsizlikler ve sıkı finansman koşulları özel sektör yatırımlarını sınırlandırmıştır. Talep tarafındaki tek olumlu gelişme AB dışı ticaret ortaklarından gelen istikrarlı talep neticesinde ihracatta yaşanmıştır. İthalattaki güçlü düşüşle birlikte değerlendirildiğinde, dış ticaret GSYH daralmasını bir nebze de olsa yavaşlatmıştır.

Süregelen belirsizlik ortamı ve finansmana erişimde yaşanan zorluklar neticesinde İtalyan ekonomisinin 2013 yılında % 1,3 küçülmesi beklenmektedir. Tüketici ve iş dünyası güven endeksleri hala negatif görünümünü sürdürmekte olup, kısa vadede toparlanmaya ilişkin güçlü emareler bulunmamaktadır. Bu çerçevede yılın ilk yarısında daralmanın devam

etmesi beklenmektedir. Yılın ikinci yarısında ise kamu yatırım harcamalarında artış yaşanması ve özel sektörün finansmana kısmen daha rahat erişim imkanı bulması neticesinde sınırlı bir toparlanma yaşanması mümkün olacaktır. Finansal piyasalardaki çalkantının etkisini yitirmesi ve artan güven ortamı neticesinde özel tüketim ve yatırım harcamalarının 2013 yılının ikinci yarısında istikrar kazanacağı öngörülmektedir. 2014 yılında finansman koşullarındaki kademeli iyileşmenin devam etmesi neticesinde iç talebin ve makine-teçhizat yatırımlarının toparlanacağı tahmin edilmektedir. Ayrıca küresel ticaretteki iyileşmeye paralel olarak AB dışı ticaret ortaklarına yapılan ihracatın artması beklenmektedir. İthalatın ise 2013 yılında da daralmaya devam edeceği ve iç talepteki toparlanma ile birlikte 2014 yılında tekrar artış göstereceği değerlendirilmektedir.

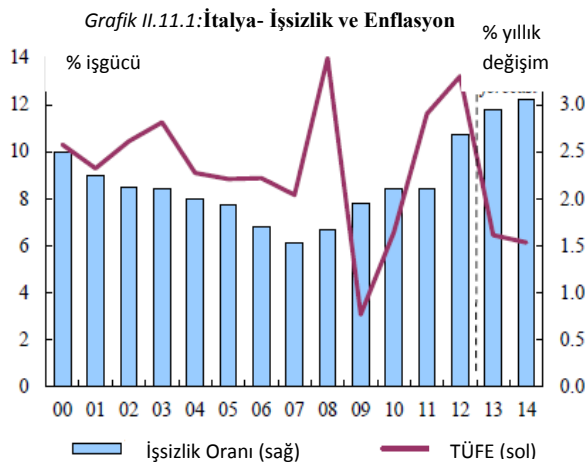
Genel olarak bakıldığında İtalyan ekonomisinin 2014 yılında % 0,7 büyümesi beklenmektedir. 2011 yılından bu yana gelişme gösteren dış ticaret dengesinin ise 2013 yılında fazla vereceği ve bu fazlanın 2014 yılında İtalyan

GSYH'sinin % 1'i seviyesine ulaşacağı tahmin edilmektedir.

İşgücü Piyasası Toparlanırken Enflasyon Azalıyor

2011 yılında % 8,4 olan işsizlik oranı, istihdam edilen kişi sayısında önemli bir değişiklik olmasa da işgücüne katılımın artması neticesinde 2012 yılında % 10,7'ye çıkmıştır. İşsizlik oranının 2013 yılında artmaya devam etmesi ve 2014 yılında istikrar kazanması beklenmektedir. Tahmin dönemi sonunda işsizlik oranının % 12,2'ye çıkacağı tahmin edilmektedir.

Kamuda ücretlerin dondurulması ve özel sektörde ücret artışlarının sınırlı kalması neticesinde birim işgücü maliyetlerinin tahmin döneminde azalması beklenmektedir.



2012 yılında % 3,3 olarak gerçekleşen TÜFE'nin 2013 yılında % 1,6'ya gerilemesi beklenmektedir. Zayıf iç talep, işgücü maliyetlerinin fiyatlar üzerindeki sınırlı baskısı ve düşen enerji fiyatları neticesinde TÜFE'nin 2014 yılında % 1,5 olarak gerçekleşeceği öngörülmektedir.

Özel Sektöre Yapılan Borç Ödemeleri Bütçeyi Etkiliyor

Faiz harcamaları/GSYH oranı % 0,5 artsa da faiz dışı fazla/GSYH oranının % 2,5'ya çıkması neticesinde, 2011 yılında GSYH'nin % 3,8'ine eşit olan bütçe açığı 2012 yılında % 3'e gerilemiştir. Faiz dışı harcamalar mali sıkılaştırma tedbirleri neticesinde üst üste üçüncü yılda da bir önceki yıla göre küçülmüştür. Kamuda ücret ödemeleri, ara tüketim harcamaları, yatırım harcamaları ve özel sektöre sağlanan sübvansiyonlar önemli ölçüde azalmıştır. Öte yandan emekli olabilmek şartlarının zorlaştırılması ve bazı yüksek emekli maaşlarının enflasyona göre endeksleme mekanizmasına dahil edilmemesi neticesinde sosyal transferlerde sınırlı bir artış yaşanmıştır. Nominal GSYH'deki sert düşüşe rağmen bütçe gelirleri, gayrimenkul, akaryakıt ve finansal işlemler üzerinden alınan vergilerin artması neticesinde, % 2,5 yükselmiştir. Öte yandan, % 1'lik standart

KDV oranı artışına rağmen, KDV gelirleri yüksek vergiye sahip dayanıklı ürünlerin satışında yaşanan gerilemeye bağlı olarak azalmıştır.

2013 yılında bütçe açığı/GSYH oranının % 2,9'a düşmesi beklenmektedir. Bu tahminde özel sektöre yapılacak borç ödemelerinin bütçe açığını GSYH'nin % 0,5'i oranında artıracığı öngörüsü de dikkate alınmıştır. 2014 yılında ise bütçe

açığı/GSYH oranının % 2,5'e gerileyeceği tahmin edilmektedir.

Kamu borç stoku/GSYH oranı 2012 yılında % 127'ye yükselmiştir. Tahmin dönemi sonunda bu oranın % 132,2'ye yükselmesi beklenmektedir. Kamu borç stokunda yaşanması öngörülen bu artışın % 2,5'unun özel sektöre yapılacak borç ödemeleri ve yatırım harcamaları kaynaklı olacağı öngörülmektedir.

Tablo II.11.1
Tahmine ilişkin temel göstergeler – İTALYA

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar EURO	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	1578,5	100,0	1,3	-5,5	1,7	0,4	-2,4	-1,3	0,7
Özel Tüketim	972,0	61,6	1,2	-1,6	1,5	0,1	-4,2	-2,0	0,4
Kamu Tüketimi	322,5	20,4	0,9	0,8	-0,4	-1,2	-2,9	-1,5	-0,8
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	305,8	19,4	1,2	-11,7	0,6	-1,8	-8,0	-3,5	2,5
Teçhizat için	128,2	8,1	1,8	-16,8	8,1	-1,1	-11,0	-4,0	6,1
İhracat (mal ve hizmet)	454,8	28,8	4,5	-17,5	11,4	5,9	2,3	1,6	3,8
İthalat (mal ve hizmet)	478,4	30,3	3,9	-13,4	12,6	0,5	-7,7	-2,2	3,8
GSMG	1569,6	99,4	1,3	-4,9	1,7	0,3	-2,5	-1,3	0,6
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		1,1	-3,2	0,9	-0,5	-4,7	-2,2	0,6
	Stoklar		0,1	-1,2	1,1	-0,5	-0,6	-0,3	0,0
	Net İhracat		0,2	-1,1	-0,4	1,4	3,0	1,1	0,1
İstihdam			0,3	-2,9	-1,1	0,1	-1,1	-1,1	0,3
İşsizlik oranı (a)			9,2	7,8	8,4	8,4	10,7	11,8	12,2
Çalışan başına ücret ödemeleri			3,3	1,7	2,8	1,3	1,0	1,2	1,1
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			2,3	4,6	0,0	1,0	2,3	1,5	0,7
Reel işgücü maliyeti			-0,7	2,4	-0,4	-0,3	0,7	-0,1	-0,8
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			18,3	14,2	12,4	11,7	11,4	11,7	12,0
GSYH deflatörü			3,0	2,1	0,4	1,3	1,6	1,5	1,5
TÜFE			3,0	0,8	1,6	2,9	3,3	1,6	1,5
Mallar için dış ticaret haddi			-0,6	7,4	-3,9	-4,0	-1,1	1,1	0,6
Ticaret dengesi (c)			1,5	0,1	-1,3	-1,1	1,2	2,6	2,9
Cari İşlemler Dengesi (c)			0,2	-2,0	-3,5	-3,1	-0,5	1,0	1,1
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			0,3	-2,0	-3,5	-3,1	-0,4	1,1	1,3
Genel bütçe dengesi (c)			-4,4	-5,4	-4,5	-3,8	-3,0	-2,9	-2,5
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-4,9	-3,4	-3,5	-2,9	-1,3	-0,7	-0,7
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-4,1	-3,7	-3,6	-1,4	-0,5	-0,7
Brüt kamu borcu (c)			110,4	116,4	119,2	120,8	127,0	131,4	132,2

12. GÜNEY KIBRIS RUM YÖNETİMİ (GKRY)

Sancılı Reçeteler Yüzünden Durgunluk Derinleşiyor

2012’de Ekonomi Küçüldü

2012 sonu itibarıyla Güney Kıbrıs ekonomisinde % 2,4 oranında daralma kaydedilmiş olup, bunun ana sebepleri sıkılaştıran kredi koşulları, kamu maliyesi için alınan tedbirler, kötüleşen işgücü piyasası ve çok düşük seyreden tüketici güven endeksi neticesinde iç tüketim ve özel sektör yatırımlarındaki daralma olmuştur.

Ekonomideki Daralma 2013-2014 Döneminde Devam Edecek

Bankacılık sektörünün yeniden yapılandırılmasından kaynaklanan sebeplerle kredi genişlemesinin yavaşlaması ve ekonomik belirsizliğin yatırımları etkilemesi sonucu 2013’te GSYH’nin % 8,7 oranında küçüleceği düşünülmektedir. Ayrıca sermaye üzerinde uygulanması planlanan kontroller gerekçesiyle yabancı sermaye akışının da yavaşlayacağı tahmin edilmektedir.

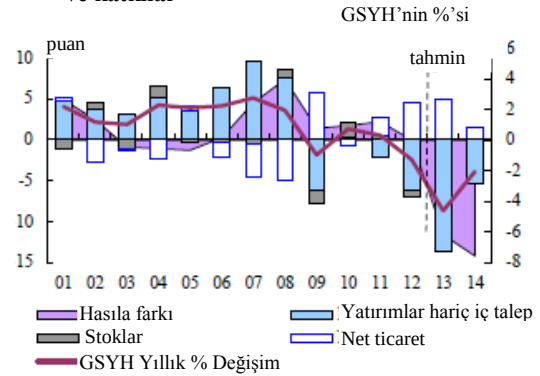
Tahminler ekonomideki daralmanın 2014’te de devam edeceğini göstermektedir. Kamu maliyesine ilişkin

tedbirlerin ve artmakta olan işsizliğin özel tüketimi baskılamaya devam edeceği düşünülmektedir. Böylece 2012-2014 döneminde Güney Kıbrıs ekonomisi kümülatif olarak % 15 civarında küçülme kaydetmiş olacaktır.

Enflasyon Düşerken İşsizlik Tahmin Edilemeyen Seviyelere Yükseliyor

Ekonomideki derin küçülmenin istihdam üzerinde ciddi etkileri olması beklenmekte olup, işsizliğin 2013’te ve devamında bir artış içine gireceği tahmin edilmektedir. Baskılanan iç talebin ise enflasyonu 2013 ve 2014’te aşağıya çekeceği öngörülmektedir.

Grafik II.12.1: GKRY - GSYH büyümesi ve katkılar



Aşağı Yönlü Riskler Devam Ediyor

Güney Kıbrıs ekonomisine dair beklentiler aşağı yönlüdür. Uygulanmakta olan ekonomik programın ise iç talep, ihracat ve tüketici güven endeksleri üzerinde olumlu etkileri olabileceği olumlu öngörüler içindedir.

Aşırı Bütçe Açığı Devam Ediyor

Bütçe açığı 2012 yılındaki çok geniş kapsamlı mali tedbirlere karşın toparlanma kaydetmemiştir. Şirketlerin kazançlarındaki azalmaya bağlı olarak vergi gelirleri de azalmıştır.

2013 ve 2014 yıllarında bütçe gelirlerine ilişkin beklentiler, mali sektördeki gelişmelere bağlı olarak belirsizliğini korumaktadır. Doğrudan vergilerde artış beklenmesine karşın, ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın vergi gelirleri üzerinde 2013 ve 2014'te önceki senelere göre daha fazla negatif etkisi olacağı tahmin edilmektedir.

Kamu yatırımlarının da azalması beklenen önümüzdeki dönemde, yapısal dengenin GSYH'ye oranının % 1,25 oranında gerçekleşeceği, 2014'te de hafif düzeyde bir iyileşme olacağı tahmin edilmektedir.

Kamu borç stokunun GSYH'ye oranı 2012 yılında bir özel bankaya devlet tarafından sağlanan sermaye desteği sebebiyle % 85,8 olarak gerçekleşmiştir.

Tahmin dönemi süresince borç stokunun GSYH'ye oranının çok yüksek seviyelere çıkacağı beklenmektedir. Kamu borcundaki bu gelişmeler bütçe açığı, bazı finansal kuruluşların yeniden sermayelendirmeye tabi olması ve GSYH'de küçülmeye bağlı olarak gerçekleşecektir.

Tablo. II.12.1

Tahmine ilişkin temel göstergeler - GKRY

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar EURO	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	17979,3	100,0	4,3	-1,9	1,3	0,5	-2,4	-8,7	-3,9
Özel Tüketim	12013,7	66,8	-	-7,5	1,5	0,5	-3,0	-12,3	-5,5
Kamu Tüketimi	3605,0	20,1	-	6,8	1,0	-0,2	-1,7	-8,9	-3,6
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	2941,8	16,3	-	-9,7	-4,9	-13,1	-23,0	-29,5	-12,0
Ekipman için	829,3	4,6	-	-0,3	-5,9	-23,1	-30,0	-26,0	-14,2
İhracat (mal ve hizmet)	7699,0	43,3	-	-10,7	3,8	4,4	2,3	-5,0	-2,5
İthalat (mal ve hizmet)	8562,3	47,6	-	-18,6	4,8	-0,7	-7,2	-16,0	-6,5
GSMG	18054,5	100,4	4,4	-4,9	2,4	4,3	-6,6	-5,5	-4,4
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		-	-6,3	0,2	-2,2	-6,1	-13,7	-5,5
	Stoklar		-	-1,6	1,8	0,5	-0,9	0,0	0,0
	Net İhracat		-	5,7	-0,7	2,2	4,4	5,0	1,6
İstihdam			-	-0,5	0,0	0,5	-4,1	-6,6	-3,1
İşsizlik oranı (a)				5,4	6,3	7,9	11,9	15,5	16,9
Çalışan başına ücret ödemeleri			-	2,5	2,6	3,3	1,6	-7,5	-5,0
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			-	4,1	1,1	3,2	-0,1	-5,4	-4,2
Reel işgücü maliyeti			-	4,0	-0,9	0,5	-2,0	-5,9	-5,2
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	11,1	13,6	8,8	4,4	9,9	11,4
GSYH deflatörü			3,4	0,1	1,9	2,7	2,0	0,6	1,1
TÜFE			-	0,2	2,6	3,5	3,1	1,0	1,2
Mallar için dış ticaret haddi			-	2,7	-0,9	-2,1	-1,2	-1,6	-1,0
Ticaret dengesi (c)			-	-25,5	-26,8	-24,2	-21,6	-18,1	-16,8
Cari İşlemler Dengesi (c)			-	-10,7	-9,2	-4,8	-4,8	-1,9	-0,6
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-	-10,6	-9,0	-4,6	-4,8	-2,1	-0,7
Genel bütçe dengesi (c)			-	-6,1	-5,3	-6,3	-6,3	-6,5	-8,4
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-6,5	-5,7	-6,8	-6,3	-3,8	-5,1
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-6,5	-5,7	-6,6	-6,7	-5,4	-5,1
Brüt kamu borcu (c)				58,5	61,3	71,1	85,8	109,5	124,0

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

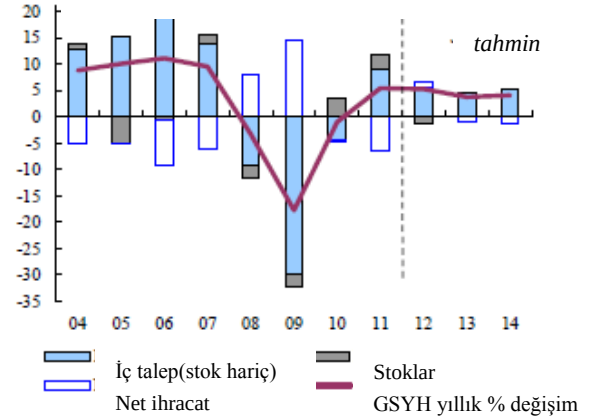
13. LETONYA

Zorluklara Karşın İyimserlik Devam Ediyor

Büyüme Performansı Avrupa'nın En İyilerinden

Letonya ekonomisi zayıf dış ekonomik şartlara karşın güçlü büyüme eğilimini sürdürmüştür. Eurostat verilerine göre 2011 yılında % 5,5 olan mevsimsellikten arındırılmış GSYH büyümesi 2012 yılında az da olsa artarak % 5,6'ya yükselmiştir. Özellikle sanayi ve perakende sektörü verileri, 2013 yılı için yavaşlama beklentilerini destekler niteliktedir. Bununla birlikte Letonya hala Avrupa'nın en hızlı büyüyen ülkelerindendir. 2013 yılında büyüme oranının % 3,8, risklerin büyük ölçüde dengelenmesi beklenen 2014 yılında ise % 4,1 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. İç talep ve ihracatın 2013 yılında aynı oranlarda genişlemesi ve 2014 yılında ihracatın büyümenin motoru olması beklenmektedir. Başarılı ihracat performansının aynı zamanda cari işlemler açığını tahmin dönemi boyunca GSYH'nin % 3'ünün altında seyretmesine katkı sağlayacağı öngörülmektedir.

Grafik II.13.I. Letonya GSYH büyümesi ve katkıları
puan



2011 ve 2012 yıllarında ekonomideki hızlı toparlanma neticesinde imalat, madencilik ve tarım sektörlerinde kriz öncesi seviyelere geri dönmüştür. Öte yandan, 2012 yılında % 14,6 ile inşaat sektörü tekrar en hızlı büyüyen sektör olmuş, bunu % 10,8 ile konaklama ve yiyecek-içecek hizmetleri sektörü, % 9,3 ile imalat sanayi sektörü izlemiştir. 2012 yılında tarım, balıkçılık ve ormancılık sektörü de ciddi biçimde büyümüştür (% 6,9).

Enflasyon Düşmeye Devam Ediyor

2011 yılında % 4,2 olarak gerçekleşen enflasyon oranı, 2012'de % 2,3'e gerilemiş, 2013 yılı başlarında da söz konusu gerileme devam etmiştir. 2013'ün

ilk çeyreğinde yıllık enflasyon oranı % 0,4 olarak gerçekleşmiştir. Bahsekonu deflasyon etkisi, doğalgaz fiyatlarındaki düşüşten kaynaklanmıştır. Temmuz 2012’de KDV oranının 1 puan düşürülmesi, perakende sektörüne yeni firmaların girmesi, telekomünikasyon sektörü fiyatlarındaki kayda değer kesinti de fiyatlar üzerinde etkili olmuştur. Yıllık bazda ortalama TÜFE’nin 2013’de % 1,4, 2014’de ise % 2,1 olacağı ve risklerin büyük ölçüde dengeleneceği tahmin edilmektedir.

İşsizlik Oranı Düşmeye Devam Ediyor

Kayıtlı iş arayanların sayısı 2013 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre % 20 gerilemiştir. 2011 yılında % 14,2 olan işsizlik oranının 2013 yılında % 13,7’ye, 2014 yılında ise % 12,2’ye gerilemesi beklenmektedir.

2012 yılında istihdam % 2,8 gibi yüksek bir oranda, işgücü ise % 1,9 oranında genişlemiştir. Komisyon tarafından yayımlanan son ekonomik duyarlılık endeksi verileri, 2013 yılı GSYH büyümesine bağlı olarak istihdam yaratma hızındaki yavaşlama beklentisine rağmen istihdama ilişkin oldukça iyi bir görünüm öngörmektedir. 2012’de % 2,6 olan istihdam artışının 2013’de hız keserek %

1,9’a gerileyeceği ve 2014’de % 2,2 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

Açık iş pozisyonları oldukça sınırlı seyretmekte, işgücü arzı ise hala işgücü talebini karşılamamaktadır.

Düşük Kamu Açıkları

2011 yılında % 3,6 olan bütçe açığı/GSYH oranı 2012 yılında % 1,2’ye gerilemiştir. Bu sonuç, güçlü ekonomik büyüme ile işgücü piyasasındaki kayda değer iyileşme neticesinde vergi gelirlerinin artması ve işsizlik maliyetlerinin düşmesi sayesinde elde edilmiştir. 2012 yılının ortasında yürürlüğe konulan 1 puanlık KDV kesintisine rağmen artan vergi gelirleriyle (% 10 civarında) birlikte vergi toplamadaki etkinlik de artmıştır. Ayrıca harcamalar, GSYH büyümesinin oldukça altında gerçekleşmiştir. Yapısal açık, 2012’de GSYH’nin % 0,3’üne gerilemiştir.

2013 yılında bütçe açığının istikrarını koruyarak GSYH’nin % 1,2’si olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Harcamalar üzerindeki baskılar artmakta olup, 2014 yılında da bu eğilimin devam edeceği öngörülmektedir. Vergi kesintileri ve sosyal katkıların dağıtımındaki değişikliklerin bir yansıması olarak yapısal açığın 2013 yılında büyüyeceği (% -1,4) ve

2014 yılında aynı seviyede kalacağı tahmin edilmektedir.

2012 yılında % 40,7'ye düşen genel kamu borcunun GSYH'ye oranının 2013 yılında

2,5 puan artacağı tahmin edilmektedir. Kamu borcu/GSYH oranının 2014 yılından itibaren tekrar düşüş eğilimine gireceği öngörülmektedir.

Tablo. II.13.1
Tahmine ilişkin temel göstergeler - LETONYA

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyon LVL	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	14275,3	100,0	2,0	-17,7	-0,9	5,5	5,6	3,8	4,1
Özel Tüketim	8874,7	62,2	-	-22,6	2,4	4,8	5,4	3,9	4,1
Kamu Tüketimi	2470,3	17,3	-	-9,4	-7,9	1,1	-0,2	1,5	2,0
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	3044,5	21,3	-	-37,4	-18,1	27,9	12,3	6,9	8,1
Ekipman için	1201,2	8,4	-	-	-	-	-	-	-
İhracat (mal ve hizmet)	8392,4	58,8	-	-14,1	11,6	12,7	7,1	4,8	6,6
İthalat (mal ve hizmet)	9080,7	63,6	-	-33,3	11,4	22,7	3,1	5,5	7,4
GSMG	14351,0	100,5	1,8	-10,6	-6,1	4,0	5,1	3,5	4,1
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		-	-29,8	-4,2	9,2	6,8	4,7	5,3
	Stoklar		-	-2,5	3,7	2,6	-3,2	0,0	0,0
	Net İhracat		-	14,6	-0,4	-6,3	2,0	-0,9	-1,2
İstihdam			-1,3	-13,2	-4,8	-8,1	2,6	1,9	2,2
İşsizlik oranı (a)			12,1	18,2	19,8	16,2	14,9	13,7	12,2
Çalışan başına ücret ödemeleri			-	-12,7	-6,7	20,9	3,3	2,7	3,4
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			-	-7,9	-10,4	5,2	0,8	0,8	1,4
Reel işgücü maliyeti			-	-6,7	-9,2	-0,6	-1,6	-1,0	-0,8
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			2,2	10,4	2,5	-1,6	-2,0	-0,7	-0,3
GSYH deflatörü			28,6	-1,2	-1,3	5,9	-1,8	-0,1	-0,3
TÜFE			-	3,3	-1,2	4,2	3,0	1,9	2,2
Mallar için dış ticaret haddi			-	-2,9	1,1	5,8	-3,5	0,0	0,0
Ticaret dengesi (c)			-14,7	-7,1	-7,0	-10,8	-9,8	-10,1	-10,6
Cari İşlemler Dengesi (c)			-6,1	8,6	2,9	-2,4	-1,7	-2,8	-3,2
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-3,9	11,1	4,9	-0,2	1,3	0,1	-0,2
Genel bütçe dengesi (c)			-	-9,8	-8,1	-3,4	-1,2	-1,1	-0,9
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-6,0	-4,6	-1,6	-0,8	-1,0	-1,1
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-5,7	-2,9	-1,4	-0,3	-1,4	-1,5
Brüt kamu borcu (c)			-	36,7	44,5	42,2	40,7	43,2	40,1

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

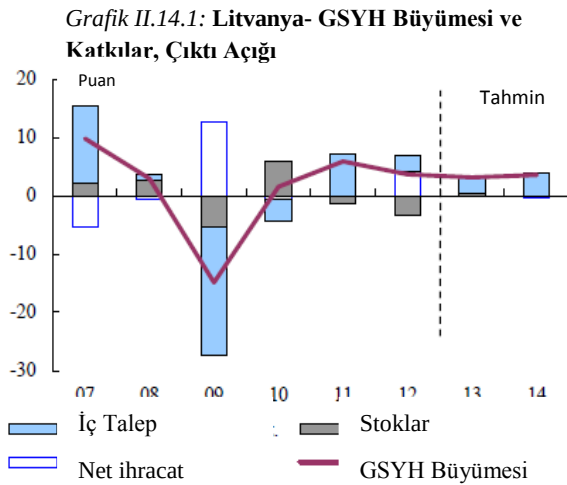
13. LİTVANYA

Ekonomiye İlişkin Artan Güven Yatırım Harcamaları ve GSYH Büyümesini Destekliyor

İç Talep Gücünü Yitirdi

Litvanya GSYH'si 2012 yılında özel tüketim harcamaları ve dış ticaretin olumlu katkıları sayesinde % 3,6 oranında büyümüştür. Büyümenin ana bileşeni olan özel tüketim harcamaları yıl sonuna doğru bir miktar ivme kaybetmiştir.

Dış görünümdeki belirsizlikler ve sonbahardaki parlamento seçiminin yatırımlar ve stoklar üzerindeki olumsuz etkisiyle brüt sabit sermaye oluşumu gerilemiştir. Başarılı ihracat performansının yavaşlayan iç talebi dengelemesi neticesinde dış ticaret dengesi ve cari işlemler dengesinde kayda değer iyileşmeler yaşanmıştır.



Finans Sektöründeki Gelişmeler Büyümeye Destek Sağlıyor

2012 yılında kredi büyümesi sınırlı olmuştur. Kredilerin büyük çoğunluğu kamuya ve mali aracı kuruluşlara verilmiştir. Mali olmayan kuruluşlara verilen krediler 2012 yılının başında gerileme gösterirken yılın devamında tedrici bir artış göstermiştir.

Yatırım Harcamalarının 2013 Yılında Artış Göstermesi Bekleniyor

Önümüzdeki döneme bakıldığında, yatırım harcamalarının artması ve iç talebin yeniden büyümenin itici gücü olması beklenmektedir. 2013 yılında özel sektörün, son derece düşük faiz oranları ve güçlü rezervlerini gözönünde bulundurarak yatırımlara ağırlık vermesi beklenmektedir. Tahmin süresi boyunca, AB eş finansmanlı projelerin de desteğiyle, kamu yatırımlarının da artacağı öngörülmektedir. Özel tüketim harcamalarının ise, ücret artışlarına paralel olarak 2013 yılının ikinci yarısından itibaren hız kazanması beklenmektedir.

2012 yılında gerçekleşen sıradışı ihracat performansı, istisnai derecede başarılı ürün hasadı gibi bir defaya mahsus faktörlerden kaynaklanmıştır. Bu sebepten dolayı 2013 yılında ihracat ve pazar payı artışlarının hız kesmesi beklenmektedir. 2012 yılı hasadından kalan mahsullerin etkisiyle 2013 yılının ilk yarısında net ihracatın büyümeye pozitif katkı sağlayacağı öngörülmektedir. Ancak yılın geri kalanında ihracatın büyümeye katkısının negatife dönmesi ve cari işlemler açığının bir miktar büyümesi beklenmektedir. Bu eğilimin 2014 yılında da süreceği öngörülmektedir.

Litvanya GSYH'sinin 2013 yılında % 3,1, 2014 yılında ise % 3'6 büyüyeceği tahmin edilmektedir. Ancak vergi reformunun 2014'ün sonrasına ötelenmesi ihtimali aşağı yönlü bir iç riskken, Rusya ekonomisinin ve dolayısıyla bu ülkeye yapılan ithalatın yavaşlaması aşağı yönlü bir dış risk oluşturmaktadır.

Enflasyon Düşmeye Devam Ediyor

2012 yılında TÜFE, gıda ve enerji fiyatlarındaki sınırlı artış neticesinde % 3,2'ye gerilemiştir. Çekirdek enflasyon ise işlenmiş gıda fiyatlarındaki sınırlı artış sebebiyle % 2,4 olarak gerçekleşmiştir. TÜFE'nin bu eğilimini sürdürerek 2013

yılında % 2,1'e düşmesi ve ardından 2014 yılında konut ısıtma ücretlerine uygulanan indirimli KDV oranının yürürlükten kalkmasıyla % 2,7'e yükselmesi beklenmektedir.

İşsizliğin Azalmasıyla Birlikte Reel Ücretlerin Artması Bekleniyor

2012 yılında istihdam artışı devam etmiş ve işsizlik oranı % 13,3'e düşmüştür. İşsizlik oranının 2013 yılında % 11,8'e, 2014 yılında ise % 10,5'e düşeceği tahmin edilmektedir.

2013 yılında reel ücretlerin, önceki 4 senede yaşanan daralmanın ardından, artması beklenmektedir. Bu eğilimin asgari ücrette yaşanan artış, düşük enflasyon oranı ve nitelikli iş gücü arzının sınırlı olması neticesinde oluşan ücret baskıları kaynaklı olacağı değerlendirilmektedir.

Bütçe Açığı Azalıyor, Ancak Hedeflenen Düzeyde Değil

Süregelen ekonomik büyüme ve kamu harcamalarındaki sınırlı artış neticesinde 2011 yılında % 5,5 olan bütçe açığı/GSYH oranı 2012 yılında % 3,2'ye düşmüştür. Bu oranın 2013 yılında % 2,9'a, 2014 yılında ise % 2,4'e gerileyeceği tahmin edilmektedir.

Beklenenden daha yüksek gerçekleşen kurumlar vergisi tahsilatı, doğrudan vergi gelirlerini artırmış ve dolaylı vergi gelirlerindeki aşağı yönlü sapmayı telafi ederek, toplam vergi gelirlerini planlan seviyede tutmuştur. Kamuda maaşların dondurulması uygulamasına 2013 yılında da devam edilecektir. Yine de asgari ücretin artırılması toplam maaş ödemelerini bir miktar artıracaktır.

2012 yılında 3,2 olarak gerçekleşen yapısal bütçe açığı/GSYH oranının 2013 ve 2014 yıllarında % 2,8'e gerileyeceği tahmin edilmektedir. 2012 yılı için % 40,7 olarak hesaplanan kamu borç stoku/GSYH oranının ise 2013 yılında % 40,1'e 2014 yılında ise % 39,4'e gerilemesi beklenmektedir

Tablo. II.14.1
Tahmine ilişkin temel göstergeler - LİTVANYA

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar LTL	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	106,4	100,0	1,9	-14,8	1,5	5,9	3,6	3,1	3,6
Özel Tüketim	67,4	63,4	-	-17,8	-4,7	6,4	4,7	2,9	3,8
Kamu Tüketimi	20,2	18,9	-	-1,4	-3,4	0,5	0,7	1,4	1,6
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	18,9	17,8	-	-39,5	1,9	18,3	-2,5	4,8	6,7
Teçhizat için	6,1	5,7	-	-50,0	20,6	32,6	-3,8	9,7	9,8
İhracat (mal ve hizmet)	82,5	77,6	-	-12,6	17,4	14,1	11,2	5,4	6,9
İthalat (mal ve hizmet)	85,5	80,4	-	-28,1	18,0	13,7	5,6	5,6	7,3
GSMG	102,4	96,3	-	-10,6	-2,2	4,0	3,0	2,4	3,3
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		-	-22,0	-3,7	7,2	2,7	2,9	3,9
	Stoklar		-	-5,4	5,8	-1,3	-3,2	0,3	0,0
	Net İhracat		-	12,6	-0,6	0,0	4,2	-0,1	-0,3
İstihdam			-0,7	-6,8	-5,1	2,0	1,8	1,3	1,4
İşsizlik oranı (a)			9,0	13,6	18,0	15,3	13,3	11,8	10,5
Çalışan başına ücret ödemeleri			-	-9,9	-0,4	3,6	2,4	4,1	3,8
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			-	-1,5	-6,9	-0,1	0,6	2,3	1,6
Reel işgücü maliyeti			-	2,0	-8,8	-5,3	-2,0	-0,2	-1,3
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	5,4	9,2	1,2	-	-	-
GSYH deflatörü			36,0	-3,4	2,0	5,4	2,7	2,4	3,0
TÜFE			-	4,2	1,2	4,1	3,2	2,1	2,7
Mallar için dış ticaret haddi			-	-5,9	1,4	-0,6	-1,0	0,2	0,0
Ticaret dengesi (c)			-	-3,3	-4,9	-5,9	-2,8	-2,9	-3,3
Cari İşlemler Dengesi (c)			-	2,1	-0,4	-3,7	-0,5	-1,0	-1,5
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-	6,4	3,5	-0,4	1,8	1,3	0,7
Genel bütçe dengesi (c)			-	-9,4	-7,2	-5,5	-3,2	-2,9	-2,4
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-6,3	-4,7	-4,6	-3,1	-3,0	-2,8
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-6,7	-4,7	-4,6	-3,2	-2,8	-2,8
Brüt kamu borcu (c)			-	29,3	37,9	38,5	40,7	40,1	39,4

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

15. LÜKSEMBURG

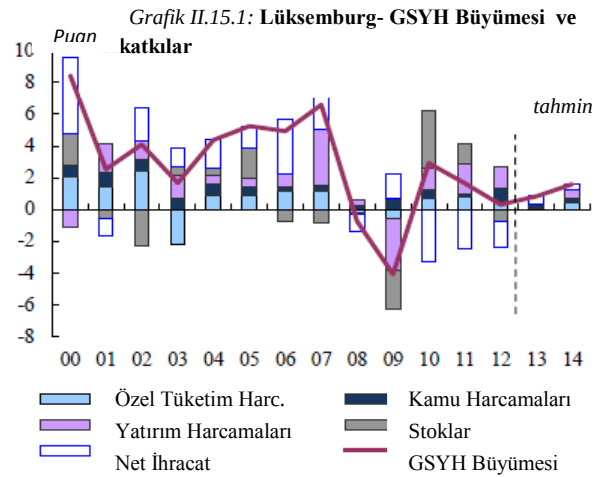
Finans Sektörünün Büyümeye Katkısı Azalıyor

Sınırlı Büyüme Öngörülüyor

2012 yılının üçüncü çeyreğinde % 0,5 oranında küçülen Lüksemburg ekonomisi yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre % 1,6 büyümüştür. 2012 yılının bütününe bakıldığında ise bir önceki yıl % 1,7 büyüyen ekonomi ancak % 0,3 büyüme kaydedebilmiştir.

2012 yılında sanayi üretimi % 5 oranında azalmıştır. 2012 yılı sanayi üretimi uzun dönemli ortalamaların yaklaşık % 10 altında kalmıştır. Özellikle çelik sektörü ciddi darbe almış ve kapatılan fabrikalar sebebiyle brüt katma değer ve istihdamda daralmalar yaşanmıştır. Ekonomiye pozitif ancak gittikçe zayıflayan bir katkı sağlamakta olan finans sektörü ise direncini korumaktadır. Sektöre ilişkin detaylı çalışmalar yavaşlamanın aracılık faaliyetleri kaynaklı olduğunu göstermektedir. 2013 yılında reel GSYH büyümesinin % 0,8 olarak gerçekleşeceği öngörülmektedir. Hem imalat sanayi hem de inşaat sektörü güven endeksleri 2012 yılının ikinci yarısındaki kısmi toparlanmanın ardından tekrar aşağı yönlü seyir izlemeye başlamıştır. Bütçede öngörülen sıkılaştırma tedbirleri ve işgücü piyasasındaki gelişmeler neticesinde

gerileyecek harcanabilir gelirin, özel tüketim harcamaları üzerinde baskı oluşturacağı öngörülmektedir. Öte yandan fiyatların düşük seviyelerde seyretmesi neticesinde reel özel tüketim harcamalarında bir azalma yaşanmayacağı tahmin edilmektedir. Zayıf talep ile alakalı düşük kapasite kullanım oranları özel sektörün yatırım planlarını ertelemesine yol açmaktadır.



Mali hizmetler sektörünün büyüme katkısının aracılık faaliyetlerindeki gerileme neticesinde azalması beklenmektedir. Ayrıca, kamu harcamaları ve yatırımlarında uygulanacağı duyurulan tasarruf önlemleri sebebiyle kamu sektörünün büyüme katkısının azalacağı öngörülmektedir. 2013 yılının ikinci yarısında ise ekonominin dış ortamdaki

toparlanmaya paralel olarak ivme kazanması beklenmektedir.

2014 yılında GSYH'nin, % 1,6 oranında büyümesi beklenmektedir. Net ihracatın da destek sağlayacağı GSYH büyümesine asıl katkının artan güven seviyesi ile desteklenen iç talepten geleceği öngörülmektedir.

Enflasyonun Düşmesi Bekleniyor

2011 yılında artan petrol ve diğer ham madde fiyatlarına bağlı olarak % 3,7 ile zirve yapan TÜFE, 2012 yılında % 2,9'a gerilemiştir. TÜFE'nin 2013 ve 2014 yıllarında sırasıyla % 1,9 ve % 1,7 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Çekirdek enflasyonun 2013 yılında % 2,3'e gerileyeceği, ardından 2014 yılında kısmi bir artış göstererek % 2,4'e çıkacağı öngörülmektedir.

İşgücü Piyasası Dinamizmini Kaybediyor

2012 yılında Lüksemburg'da istihdam % 2,2 oranında artmıştır. Ancak istihdamdaki bu yükseliş, çalışma saatlerindeki azalma ve yarı zamanlı iş sayısındaki artış kaynaklı olmuştur. İstihdam artışının 2013 ve 2014 yıllarında sırasıyla % 1,6 ve % 1,3 olacağı öngörülmektedir. İşsizlik oranının 2013 yılında % 5,5'e, 2014 yılında ise % 5,8'e çıkacağı tahmin edilmektedir. Bu

beklentilerde işgücüne katılımın gittikçe artmasının oluşturduğu etkiler rol oynamaktadır. Sosyal taraflar ile yapılan ve otomatik endekslemeyi 2014 yılına kadar % 2,5 ile sınırlayan anlaşma, tahmin dönemi süresince ücret artışını dizginleyecek ve birim işgücü maliyetlerindeki artışı hafifletecektir.

Kamu Maliyesi Sağlamlığını Koruyor

2011 yılında % 0,2 olarak gerçekleşen bütçe açığı/GSYH oranı, 2012 yılında hedeflenen % 0,7 oranına çok yakın bir şekilde % 0,8 olarak gerçekleşmiştir. E-ticaret ile ilişkili faaliyetlerden alınan KDV tahsilatındaki artış ve kurumlar vergisi tahsilatındaki başarılı performans gittikçe artan kamu harcamalarını dengelemiş ve başarılı bütçe performansının temelini oluşturmuştur. 2013 yılında bütçe açığının GSYH'ye oranının % 0,2'ye düşmesi beklenmektedir. 2013 bütçesi ile birlikte hükümet tarafından kabul edilen mali sıkılaştırma paketinin uygulamaya konması, harcamaları kısmen dizginleyecek ve gelirlerin artmasını sağlayacaktır. Herhangi bir politika değişikliği olmayacağı varsayımı altında, büyüme ile desteklenecek olan bütçe gelirlerinin kamu harcamalarındaki artma eğilimini dengelememesinin sonucu olarak 2014 yılında bütçe açığı/GSYH oranının % 0,4'e yükseleceği öngörülmektedir.

Tablo.II.15.1
Tahmine ilişkin temel göstergeler - LÜKSEMBURG

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Cari									
Milyon EURO	Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	42624,6	100,0	4,1	-4,1	2,9	1,7	0,3	0,8	1,6
Özel Tüketim	13321,7	31,3	2,4	-1,7	2,2	2,4	1,7	0,1	1,5
Kamu Tüketimi	7002,5	16,4	3,9	4,5	3,0	1,5	5,0	1,8	1,3
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	8097,2	19,0	5,1	-15,5	6,8	10,2	7,0	-0,2	2,7
Teçhizat için	2711,4	6,4	4,7	-34,4	28,5	24,6	18,0	2,0	3,5
İhracat (mal ve hizmet)	75228,3	176,5	7,4	-10,9	7,7	5,5	-3,1	1,0	4,1
İthalat (mal ve hizmet)	61920,4	145,3	7,3	-14,1	12,1	8,6	-2,7	0,9	4,7
GSMG	30773,1	72,2	3,0	-19,9	6,6	7,4	0,6	0,6	1,7
GSYH büyümesine katkı									
İç Talep			2,8	-3,2	2,6	2,9	2,7	0,3	1,2
Stoklar			-0,1	-2,4	3,7	1,3	-0,7	0,0	0,0
Net İhracat			1,5	1,5	-3,3	-2,5	-1,7	0,5	0,4
İstihdam			3,5	1,1	1,8	2,9	2,3	1,6	1,3
İşsizlik oranı (a)			3,3	5,1	4,6	4,8	5,1	5,5	5,8
Çalışan başına ücret ödemeleri			3,4	1,9	2,7	2,0	1,2	2,2	3,0
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			2,7	7,3	1,6	3,3	3,2	3,1	2,7
Reel işgücü maliyeti			-0,1	6,8	-5,6	-1,7	-0,6	0,5	0,0
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	20,7	-	-	-	-	-
GSYH deflatörü			2,9	0,5	7,6	5,1	3,9	2,5	2,7
TÜFE			-	0,0	2,8	3,7	2,9	1,9	1,7
Mallar için dış ticaret haddi			0,0	1,0	5,9	3,7	-0,3	0,0	0,1
Ticaret dengesi (c)			-10,8	-9,0	-9,2	-11,3	-13,8	-13,2	-12,6
Cari İşlemler Dengesi (c)			10,7	7,2	8,2	7,1	5,6	6,3	6,4
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			10,7	7,2	8,2	7,1	5,6	6,3	6,4
Genel bütçe dengesi (c)			2,3	-0,8	-0,9	-0,2	-0,8	-0,2	-0,4
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			2,1	1,0	-0,1	0,3	0,1	0,7	0,3
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	1,0	-0,1	0,3	0,1	0,7	0,3
Brüt kamu borcu (c)			6,9	15,3	19,2	18,3	20,8	23,4	25,2

(a)Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/ harcanabilir gelir (c) GSYH yüzdesi olarak

16. MACARİSTAN

Sönük Ekonomik Performansa Rağmen Düzelen Dış Dengeler

Durgunluktan Hafif Toparlanmaya Doğru

2012 yılında Macaristan ekonomisi % 1,7 küçülmüş ve iç talep % 3,7 daralmıştır. Yatırımların GSYH'ye oranı dört yıldır azalmaya devam etmektedir. Düşmekte olan harcanabilir gelir ve yüksek işsizlik oranları tüketim harcamalarındaki düşüşü tetiklemiştir. Ayrıca kuraklık dolayısıyla tarımsal üretimin aşırı derecede azalması neticesinde ekonomi küçülmüştür. İhracat artışı, GSYH düşüşünü sınırlayabilmiş olsa da kötüleşen dış piyasalara bağlı olarak ihracat yavaşlamıştır.

2013 yılında Macaristan ekonomisinde hafif bir toparlanma gözlenmesi beklenmektedir. İhracat pazarlarında düzelmenin başlaması ve iç talepteki düşüşün harcanabilir geliş artışına bağlı olarak durulması beklenmektedir. Kredi kısıtlarına ve sermaye yoğun sektörlerdeki yüksek vergilere bağlı olarak yatırımların azalacağı tahmin edilmektedir. AB fonlarının artmasıyla kamu yatırımlarında artış kaydedileceği düşünülmektedir.

2014 yılında büyümenin artarak % 1,4'e ulaşması beklenmektedir. Söz konusu artışın net ihracat ve iç talebe bağlı olarak

gerçekleşeceği öngörülmektedir. Hanehalkı tüketim harcamalarının harcanabilir reel gelirdeki artış ve gevşeyen kredi koşulları dolayısıyla artması, özel sektör yatırımlarının devletin kredi desteği ve Merkez Bankası'nın büyümeye yönelik fonları (Büyüme Finansmanı Programı) sayesinde artması beklenmektedir. Beklenenden daha gevşek seyredebilecek finansman koşulları ya da olası bir tarımsal üretim artışı büyümeyi daha da arttırabilecektir. Ancak ekonominin süregelen zayıflığının büyüme rakamlarını aşağıya çekebileceği düşünülmektedir.

İstihdam Son Derece Yavaş Toparlanıyor

Ekonomideki küçülmeye rağmen istihdam 2012 yılında % 1,7 oranında artış göstermiştir. İstihdam artışına rağmen işsizlik oranı hükümetin katılım oranını artırma çabaları neticesinde 2012'de % 11 olarak gerçekleşmiştir. Küçük ölçekli firmalarda istihdam artışı devam ederken, büyük ölçekli firmalarda artan birim işgücü maliyetleri ve zayıf talep koşulları nedeniyle 2012 yılından beri istihdam düşmektedir. Dolayısıyla özel sektör istihdamının 2013'ün ilk yarısında düşmesi, ancak toplam istihdamın istikrarlı

seyretmesi beklenmektedir. 2014 yılı sonrasında ise istihdamın yeniden artışa geçeceği tahmin edilmektedir. Ancak işgücüne katılım oranının artmaya devam edeceği ve bunun neticesinde işsizlik oranının hafifçe yükseleceği düşünülmektedir.

Enflasyonda Keskin Düşüş

2013'ün ilk çeyreğinde enflasyon oranı beklentilerin altında kalmıştır. Bu durum artan dolaylı vergilerin etkilerinin zayıflaması ve Ocak 2013 itibarıyla enerji ve diğer yönetilen fiyatların düşürülmesinden kaynaklanmaktadır. Çekirdek enflasyon Kış Tahminlerinin altında gerçekleşmiştir. Enflasyonun tahmin süresi boyunca negatif çıktı açığına bağlı olarak sınırlı seyretmesi beklenmektedir.

2012 Yılındaki Yapısal Uyum Sonrasında Bütçe Açığının Yeniden Artması Bekleniyor

2012 yılında bütçe açığı, GSYH'nin % 0,75'ine tekabül eden geçici vergi gelirlerine bağlı olarak GSYH'nin % 1,9'u seviyesinde gerçekleşmiştir. Harcama kısıtları ve yapısal reformların uygulanması söz konusu tasarrufa katkı

sağlarken, kamu yatırımları kayda değer biçimde gerilemiştir.

2013'te bütçe açığının GSYH'nin % 3'üne ulaşması beklenmektedir. Bütçe açığının 2012'ye kıyasla artması, geçici vergilerin kaldırılmasını, gelir azaltıcı teşviklerin uygulanmasını, GSYH'nin % 0,25'ini aşan faiz giderlerinin etkilerini yansıtmaktadır.

Bütçe açığını artıran gelişmelerin başta vergiler olmak üzere yeni düzeltici tedbirlerle birlikte dengeleneceği, 2011 ve 2012 Yakınsama Programında yer alan tedbirler ve özel sektöre ücret destek teşviklerinin ortadan kalkmasıyla açığın GSYH'nin % 0,5'i kadar iyileşeceği tahmin edilmektedir.

2014 yılında bütçe açığının GSYH'ye oranının % 3,3'e ulaşacağı tahmin edilmektedir. Söz konusu rakam, eğitim sektöründeki ücret artışını, İş Koruma Planının (Job Protection Plan) artan maliyetini ve kamu yatırım ve tüketim harcamalarının net bütçesel etkilerini yansıtmaktadır. Ancak söz konusu giderlerin, 2013 yılı Yakınsama Programı'nda yer alan tedbirlerin ve yapısal reformların uygulanması neticesinde ekonomik toparlanmanın gerçekleşmesiyle dengeleneceği öngörülmektedir. Ayrıca Merkez Bankası'nın Büyüme Finansmanı

Programı'nın maliyeti için sermaye transferi öngörülmemektedir.

Yapısal açığın 2013 ve 2014 yıllarında sırasıyla % 0,5 ve % 0,75 oranında yükseleceği tahmin edilmektedir. Bu

bağlamda 2012 yılında % 79,2 olan kamu borcunun GSYH'ye oranının, bir miktar yükselerek 2014 yılında % 78,9'a ulaşması beklenmektedir.

Tablo II.16.1
Tahmine ilişkin temel göstergeler - MACARİSTAN

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar HUF	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	27886,4	100,0	2,5	-6,8	1,3	1,6	-1,7	0,2	1,4
Özel Tüketim	14780,1	53,3	-	-6,6	-3,0	0,5	-1,4	0,2	1,0
Kamu Tüketimi	5797,8	20,8	0,4	0,7	-0,7	-0,3	-2,3	-0,5	0,5
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	4987,4	17,9	4,1	-11,1	-9,5	-3,6	-3,8	-1,5	0,8
Ekipman için	2126,7	7,6	-	-17,3	3,5	8,5	-2,0	-1,3	0,2
İhracat (mal ve hizmet)	25470,0	91,3	12,2	-10,2	14,2	6,3	2,0	4,5	6,5
İthalat (mal ve hizmet)	23601,1	84,6	12,3	-14,8	12,7	5,0	0,6	3,9	6,2
GSMG	26168,6	93,8	-	-4,7	0,9	1,4	-1,3	0,3	1,0
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		2,3	-5,9	-3,8	-0,5	-2,0	-0,5	0,6
	Stoklar		0,2	-4,6	3,3	0,6	-0,5	0,0	0,0
	Net İhracat		0,0	3,6	1,8	1,5	1,3	0,8	0,8
İstihdam			-	-2,5	0,7	0,4	1,0	0,3	0,6
İşsizlik oranı (a)			-	10,0	11,2	10,9	10,8	10,8	10,6
Çalışan başına ücret ödemeleri			-	-1,7	-0,3	3,0	4,5	1,0	5,5
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			-	2,8	-0,9	1,8	6,7	1,0	4,7
Reel işgücü maliyeti			-	-0,7	-3,3	-1,3	2,2	-3,2	0,8
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	10,2	10,8	10,4	-	-	-
GSYH deflatörü			12,0	3,6	2,5	3,1	4,5	4,3	3,9
TÜFE			-	4,0	4,7	3,9	5,6	5,3	3,9
Mallar için dış ticaret haddi			-	1,1	-0,2	-1,7	-1,0	0,4	-0,1
Ticaret dengesi (c)			-4,1	2,5	3,2	3,3	3,9	5,2	6,2
Cari İşlemler Dengesi (c)			-	-0,1	1,2	1,0	1,6	2,6	2,6
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-	1,1	3,0	3,4	4,1	6,2	6,6
Genel bütçe dengesi (c)			-	-4,6	-4,4	4,3	-2,5	-2,9	-3,5
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-2,5	-2,8	5,2	-1,1	-1,5	-2,6
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-2,5	-3,5	-4,3	-2,0	-1,5	-2,6
Brüt kamu borcu (c)			-	79,8	81,8	81,4	79,2	79,7	78,9

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

17. MALTA

Yatırım Harcamaları Üzerindeki Baskılar Büyümeyi Etkiliyor

Malta Ekonomisi 2012 Yılında Hız Kesti

2011 yılında % 1,7 büyüyen Malta ekonomisi 2012 yılında hız kaybetmiş ve % 0,8 oranında büyümüştür. Turizm sektörünün başarılı performansını, finans sektöründe süregelen büyümeyi ve makine ile ulaşım aracı ithalatındaki gerilemeyi yansıtan net ihracat, büyümedeki temel itici güç olmaya devam etmiştir. Hanehalkı tüketim harcamalarının negatife dönmesi ve brüt sabit sermaye oluşumunun daralması neticesinde iç talep zayıf kalmıştır.

2013 ve 2014 Yıllarında Hanehalkı Harcamalarının Büyümenin Ana İtici Gücü Olması Bekleniyor

2013 ve 2014 yıllarında iç talebin kademeli olarak güçlenmesi ile birlikte, GSYH büyümesinin sırasıyla % 1,4 ve % 1,8 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Hanehalkı harcamalarının 2013-2014 yıllarında büyümenin ana itici gücü olacağı tahmin edilmektedir. Artan tüketici güveni ve istikrarlı işgücü piyasasının hanehalkı harcamalarını olumlu etkilemesi beklenmektedir. AB tarafından finanse edilen projeler ve 2013 sonlarına doğru tamamlanması planlanan Sicilya elektrik

nakil hattının özellikle sabit sermaye yatırımlarını artıracığı tahmin edilmektedir. Öte yandan tahmin döneminde GSYH'nin % 15'i seviyelerinde olacağı öngörülen brüt sabit sermaye oluşumunun, % 21 olan kriz öncesi seviyesinin altında kalmaya devam edeceği beklenmektedir. Kamu harcamalarının tahmin döneminde artış eğilimi göstereceği ve büyümeye pozitif katkı sağlayacağı değerlendirilmektedir. Dış talepte yaşanması muhtemel iyileşmeye rağmen, ithalat yoğunluklu iç talep artışı net ihracatın büyümeye katkısını azaltacaktır.

İstihdam ve Ücretler Artarken, Enflasyon Azalıyor

Tahmin dönemi boyunca güçlü bir performans sergilemesi beklenen işgücü piyasasında yıllık % 2 oranında istihdam artışı yaşanması öngörülmektedir. Kadınların işgücüne katılımındaki yükselmeden destek alan istihdam artışı, özellikle hizmetler sektörü kaynaklı olacaktır. Malta'da işsizlik oranının 2014 yılında % 6,1'ya ineceği tahmin edilmektedir.

2012 yılında yüksek enflasyon kaynaklı endeksleme uygulaması neticesinde hızlı bir artış gösteren ücretlerin, 2013 yılında daha sınırlı bir yükselme göstermesi beklenmektedir. Tahmin döneminde devam edecek bu sınırlı artışın birim işgücü maliyetlerindeki artışları bir miktar yavaşlatacağı öngörülmektedir. Öte yandan verimlilikteki durgunluk neticesinde birim işgücü maliyetindeki artışların Euro Bölgesi ortalamalarının üzerinde olması beklenmektedir.

2012 yılında beklenenin üzerinde bir yükseliş gösteren TÜFE'nin, 2013 yılında uluslararası emtia fiyatlarındaki gerilemeye uygun olarak azalacağı tahmin edilmektedir. Malta ekonomisinin potansiyelinin altında bir performans sergilemesi enflasyonist baskıları hafifletmektedir. Bu çerçevede TÜFE'nin 2013 ve 2014 yıllarında % 2'nin altında gerçekleşeceği öngörülmektedir.

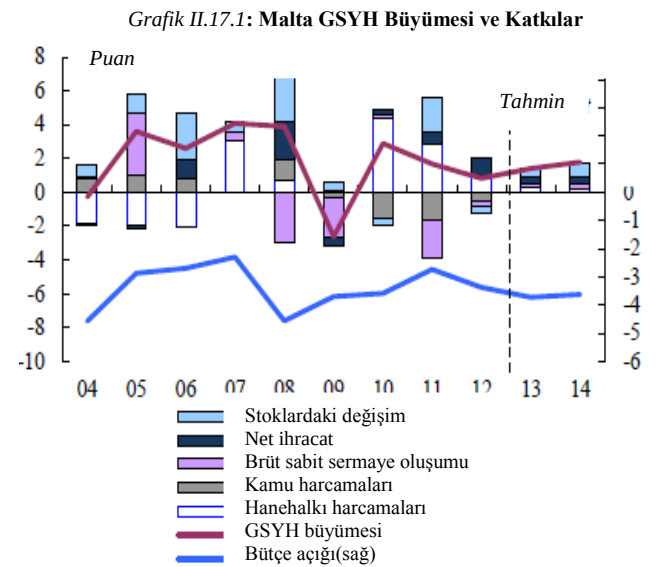
Bütçe Disiplini Zayıfladı

Bütçe açığı/GSYH oranı 2012 yılında bir önceki yıla göre % 0,5 artarak % 3,3'e ulaşmıştır. Bu artış ara tüketim harcamaları, sosyal transferler ve kamu sektöründeki ücret artışlarından kaynaklanmıştır. Bütçe gelirleri daha çok gelir vergisi ve sosyal güvenlik primleri

kaynaklı olmuş, dolaylı vergilerin katkısı zayıf iç talep neticesinde sınırlı kalmıştır.

2013 yılı bütçesinin genişlemeci bir niteliğe sahip olacağı görülmektedir. Bu çerçevede bütçe açığı/GSYH oranının 2013 yılında % 3,7'ye yükseleceği tahmin edilmektedir. 2014 yılında ise işgücü piyasasında yaşanması beklenen toparlanma neticesinde bütçe açığının kısmi bir azalmayla Malta GSYH'sinin % 3,6'sına düşmesi beklenmektedir.

Kamu borç stoku/GSYH oranının tahmin dönemi süresince artacağı ve 2014 yılı sonunda % 74,9'a ulaşacağı öngörülmektedir. Bu tahminde cari açıkta görülmesi beklenen artış rol oynamaktadır.



Tablo II.17.1
Tahmine ilişkin temel göstergeler - MALTA

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyon EURO	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	6556,3	100,0	3,6	-2,6	2,9	1,7	0,8	1,4	1,8
Özel Tüketim	4030,5	61,5	-	0,7	-0,7	3,3	-0,6	0,9	1,3
Kamu Tüketimi	1349,5	20,6	-	-2,7	1,7	3,8	5,5	1,9	2,1
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	958,1	14,6	-	-13,4	0,9	-14,1	-2,5	1,5	2,5
Teçhizat için	336,4	5,1	-	-21,1	32,8	-41,0	-7,3	-	-
İhracat (mal ve hizmet)	6560,4	100,1	-	-8,4	18,1	0,8	5,2	2,2	4,6
İthalat (mal ve hizmet)	6230,5	95,0	-	-8,2	12,7	-2,0	4,4	2,0	4,7
GSMG	6157,4	93,9	3,0	-6,6	3,6	2,2	-0,2	1,6	1,9
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		-	-2,5	0,0	0,6	0,4	1,1	1,6
	Stoklar		-	-0,3	-1,5	-1,7	-0,5	0,0	0,0
	Net İhracat		-	0,1	4,4	2,8	1,0	0,3	0,2
İstihdam			1,0	-0,2	1,7	2,7	2,1	1,8	2,1
İşsizlik oranı (a)			6,4	6,9	6,9	6,5	6,4	6,3	6,1
Çalışan başına ücret ödemeleri			4,9	4,0	1,0	0,5	2,4	1,8	1,8
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			2,3	6,6	-0,1	1,5	3,7	2,2	2,1
Reel işgücü maliyeti			-0,2	3,7	-2,9	-0,6	1,4	0,0	-0,2
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	-	-	-	-	-	-
GSYH deflatörü			2,5	2,8	2,9	2,1	2,2	2,2	2,3
TÜFE			-	1,8	2,0	2,5	3,2	1,9	1,9
Mallar için dış ticaret haddi			-	-4,6	-6,4	4,9	0,3	0,2	0,1
Ticaret dengesi (c)			-18,0	-18,8	-18,3	-16,2	-16,1	-15,7	-16,1
Cari İşlemler Dengesi (c)			-	-7,8	-4,6	-0,5	-0,8	0,0	0,0
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-	-6,2	-2,9	0,5	0,1	1,1	1,2
Genel bütçe dengesi (c)			-	-3,7	-3,6	-2,8	-3,3	-3,7	-3,6
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-3,3	-3,5	-2,9	-3,2	-3,5	-3,6
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-3,9	-4,6	-3,6	-4,1	-3,8	-3,7
Brüt kamu borcu (c)			-	66,4	67,4	70,3	72,1	73,9	74,9

(a)Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

18. HOLLANDA

Ekonomide Çok Kırılgan ve Tedrici Bir Toparlanma

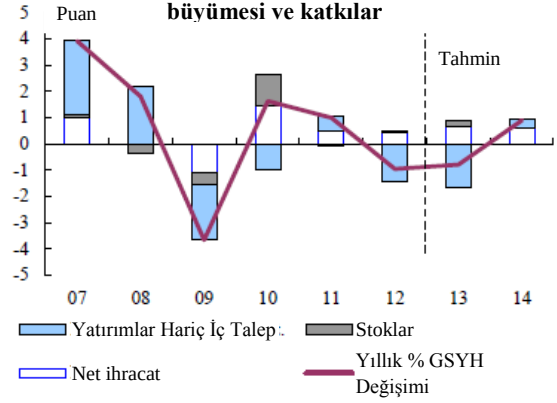
2012’de Belirgin Daralma

2011 yılındaki büyümenin ardından Hollanda ekonomisi 2012’de % 1 oranında küçülmüştür. Çeyrekler bazında yılın ilk yarısında büyüme gerçekleşmiş olsa da ikinci yarıdaki gelişmeler ekonomide küçülmeye sebep olmuştur. Harcanabilir gelirdeki azalma, mali tedbirler gibi sebeplerle iç talep 2012’de % 1,6 oranında düşmüştür. Ekonomiye dair belirsizlikler ve baskılanan beklentilerin hanehalkı tüketimini azaltacağı tahmin edilmektedir.

Zayıf İç Talep Ekonomik Toparlanmayı Baskılamaya Devam Ediyor

GSYH yılın ikinci çeyreğinden sonra tedrici olarak artış kaydedecek olmasına karşın, 2013 genelinde ekonominin % 0,8 oranında küçüleceği tahmin edilmektedir. Önümüzdeki dönemde ihracatta artış beklenmekle beraber, iç talebin 2013’te de düşük seyredeceği tahmin edilmektedir. 2014’te ise iç talebin tedrici yükselme sergilemesiyle birlikte ekonominin % 0,9 büyüme kaydedeceği öngörülmektedir.

Grafik II.18.1:Hollanda - GSYH büyümesi ve katkılar



2012’de % 4,6 oranında küçülen brüt sabit sermaye oluşumunun 2013’te de % 3,3 oranında daralacağı tahmin edilmektedir. Ekonomiye dair negatif beklentiler ve sıkılaşan kredi koşulları nedeniyle, özel sektör yatırımlarının da düşük seviyede kalacağı öngörülmektedir. Hollanda’nın ana ihracat pazarı olan AB’deki azalan talebe rağmen net ihracatının artış kaydedeceği tahmin edilmektedir.

Enflasyon Azalıyor

Enerji fiyatlarındaki yükselme ve 2012 yılı Ekim ayında gerçekleştirilen KDV oranlarındaki artış sebebiyle TÜFE 2012’de % 2,8 olarak gerçekleşmiştir.

Azalan iç talep ve düşen emtia fiyatlarına karşın, KDV oranındaki artış nedeniyle enflasyon oranının 2013'te % 2,8 olacağı, 2014'te ise % 1,5'e ineceği tahmin edilmektedir.

İşsizlik Artıyor

2013'ün başında işsizlikteki artış devam ederek Şubat ayı sonunda % 6,2'ye yükselmiştir. Bu durumun ana sebebi konut piyasasıyla ilgili sektörlerdeki yavaşlamayla, istihdamın azalmasıdır. Krizin başından bugüne kadar geçen sürede birçok işletme işgücünü muhafaza etmiş olmakla birlikte, ekonomideki belirsizlik sebebiyle işsizlik oranının 2013'te % 6,9'a 2014'te ise % 7,2'ye yükseleceği tahmin edilmektedir.

Bütçe Açığı Yavaşça Kapanıyor

2011'de % 4,5 olan bütçe açığının GSYH'ye oranı, 2012 sonu itibarıyla % 4,1 olarak gerçekleşmiştir. Bütçe gelirlerini artıran mali sıkılaştırma tedbirleri neticesinde bu oranının 2013'te azalarak % 3,6 seviyesine gerileyeceği tahmin edilmektedir. 2013 yılında bütçeyi etkilemesi beklenen en önemli gelişmeler mobil telefon lisanslarının satışı ile SNS

Real isimli şirketin devletleştirilmesi olacaktır.

Herhangi bir politika değişikliği olmadığı takdirde kamu harcamalarındaki artışın gelirlerdeki artıştan daha düşük olacağı tahmin edilmektedir. Buna bağlı olarak, ekonomide makul bir toparlanma öngörüsünün de etkisiyle, bütçe açığının GSYH'ye oranının 2013 ve 2014'te % 3,6 olacağı tahmin edilmektedir.

2012'de % 71,2 olarak gerçekleşen kamu borcunun GSYH'ye oranının, 2013'te % 74,6'ya, 2014'te ise % 75,8'e yükseleceği tahmin edilmektedir.

Tablo II.18.1
Tahmine ilişkin temel göstergeler - HOLLANDA

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar EURO	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	602,0	100,0	2,6	-3,7	1,6	1,0	-1,0	-0,8	0,9
Özel Tüketim	271,1	45,0	2,1	-2,1	0,3	-1,0	-1,4	-2,4	-0,1
Kamu Tüketimi	168,2	27,9	2,6	5,0	0,7	0,1	0,0	-0,1	0,4
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	106,7	17,7	3,1	-12,0	-7,2	5,7	-4,6	-3,3	1,6
Ekipman için	34,3	5,7	4,5	-16,4	-4,6	9,2	0,3	0,7	3,0
İhracat (mal ve hizmet)	499,6	83,0	6,0	-7,7	11,2	3,9	3,3	3,3	3,9
İthalat (mal ve hizmet)	445,8	74,1	6,0	-7,1	10,2	3,6	3,1	2,9	3,6
GSMG	607,2	100,9	2,5	-4,0	2,5	3,5	-0,8	-0,8	0,9
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		2,3	-2,1	-1,0	0,6	-1,5	-1,7	0,3
	Stoklar		0,0	-0,4	1,2	-0,1	0,1	0,2	0,0
	Net İhracat		0,4	-1,1	1,4	0,5	0,4	0,6	0,6
İstihdam			1,2	-1,1	-0,6	0,5	-0,9	-1,0	-0,1
İşsizlik oranı (a)			4,6	3,7	4,5	4,4	5,3	6,9	7,2
Çalışan başına ücret ödemeleri			3,5	2,5	1,5	1,8	1,3	1,8	2,1
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			2,0	5,3	-0,8	1,3	1,3	1,5	1,1
Reel işgücü maliyeti			-0,4	5,2	-1,8	0,0	0,6	0,1	-0,6
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			15,3	12,3	10,5	11,6	10,5	11,8	12,2
GSYH deflatörü			2,2	0,1	1,1	1,2	0,7	1,4	1,7
TÜFE			2,2	1,0	0,9	2,5	2,8	2,8	1,5
Mallar için dış ticaret haddi			0,4	0,1	-0,6	0,2	-0,5	-0,2	0,0
Ticaret dengesi (c)			6,0	6,3	7,5	8,1	8,4	8,9	9,3
Cari İşlemler Dengesi (c)			5,7	3,2	5,1	8,3	8,2	8,6	8,9
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			5,4	2,7	4,5	7,9	8,0	7,7	8,7
Genel bütçe dengesi (c)			-1,3	-5,6	-5,1	-4,5	-4,1	-3,6	-3,6
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-1,4	-4,1	-4,0	-3,5	-2,6	-1,8	-2,0
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-4,1	-3,9	-3,4	-2,6	-2,0	-2,3
Brüt kamu borcu (c)			61,1	60,8	63,1	65,5	71,2	74,6	75,8

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

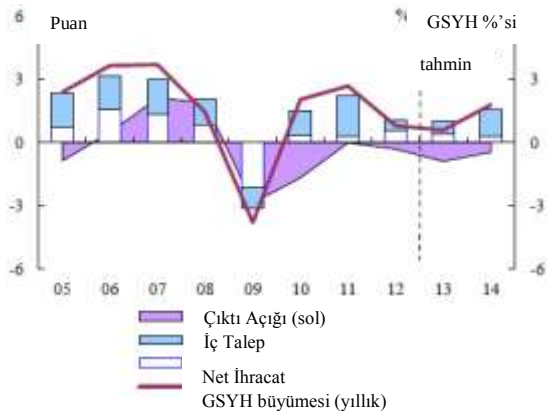
19. AVUSTURYA

Toparlanma Hala Şüpheli

Ekonomik Faaliyetler 2012 Sonrasında Duruluyor

Avusturya ekonomisi, 2012 yılında toplam talebin büyük ölçüde hız kesmesi neticesinde yavaşlayarak son çeyrekte küçülmüştür. İş dünyası ve tüketici güveninde Ekim ayına kadar kayda değer bir gerileme görülmüştür. Bu tarihten sonra güven açısından hafif bir toparlanma görülse de sektörler arasında büyük bir değişkenlik gözlenmiştir.

Grafik II.19.1: Avusturya GSYH Büyümesi Katkıları, Çıktı Açığı



Ekonomik göstergeler 2013 yılına durağan bir başlangıç yapıldığını göstermektedir. Kapasite kullanım oranı bir önceki çeyrekteki dip seviyesinden yukarı çıksa da, piyasaların iyileştiğine ilişkin bir hareket gözlenmemiştir. 2013 Ocak ayında imalat sanayi siparişleri daha da gerilemiş

olup, perakende satışlar Ocak ve Şubat aylarında durağan seyretmiştir.

Toparlanma İçin Bir İşaret Bekleniyor

Son dönemde gözlenen düşük büyüme dinamikleri 2013 yılı için büyüme tahminlerini sınırlamaktadır. Ancak önümüzdeki dönemde ve 2014'te ekonominin tedrici olarak büyüyebileceği düşünülmektedir.

Son yıllarda özel sektörün artan tasarrufları neticesinde önümüzdeki dönemde yatırımlar için finansman kısıtı yaşanması beklenmemektedir.

Birim işgücü maliyetlerinin istihdam artışı üzerindeki baskısına rağmen, 2013 yılında istihdam artışının pozitif seyretmesi ve 2014 yılında da hız kazanması beklenmektedir. 2013 ve 2014 yıllarında artan işgücü arzı sebebiyle işsizliğin yükseleceği tahmin edilmektedir. Düşen enflasyon ve yüksek toplu ücret düzenlemeleri neticesinde reel ücretlerin artarak tüketim harcamalarında hafif bir yükselişe olanak sağlayacağı tahmin edilmektedir.

İhracat yapan sektörlerin tahmin dönemi boyunca dış talep koşullarındaki kademeli iyileşmeden faydalanması beklenmektedir. 2012 yılında verimlilik artışı devam etmiş, bir miktar yükselen birim işçilik maliyetlerine rağmen rekabet gücü olumsuz etkilenmemiştir. Sonuç olarak dış dengenin olumlu seyretmesi ve büyümeye olumlu yönde katkı sağlaması beklenmektedir.

Risk görünümü dengelidir. Aşağı yönlü riskler açısından dış talep koşullarındaki bozulma gözardı edilemeyecek bir risk olsa da, son dönemdeki piyasa güveni kalıcı olduğu takdirde iç talep güçlü seyredebilecektir.

Enflasyon oranı bazı hizmet sektörlerinde işçilik maliyetlerinin baskı oluşturması nedeniyle 2012 Ekim-Aralık ayları arasında % 2,9'a ulaşmıştır. Bu tarihten sonra düşen enerji ve gıda fiyatları ile % 2,4'e gerilemiştir. Önümüzdeki dönemde baskıların hafiflemesi ve enflasyonun 2013 ve 2014 yıllarında % 2'nin altında seyretmesi beklenmektedir.

Kamu Maliyesindeki İyileşme Sürüyor

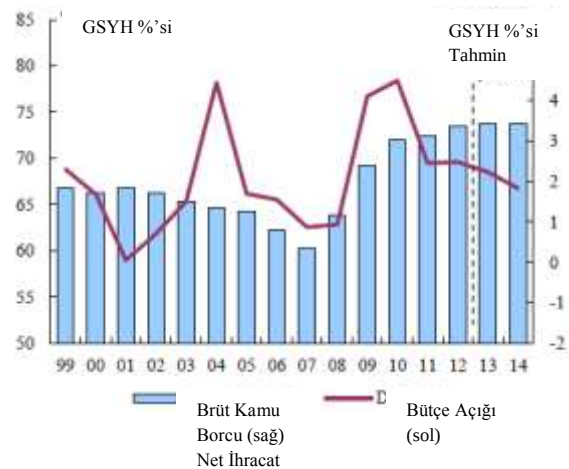
2012 yılında genel bütçe açığı GSYH'nin % 2,5'i civarında durağan seyretmiştir. Bu durum, hanehalkı gelirlerinin güçlü seyri sayesinde artan gelir vergisi gelirleri ve diğer gelirler neticesinde gerçekleşmiştir.

Bankacılık sektörüne sağlanan GSYH'nin % 0,9'si tutarındaki destek, bütçe açığındaki düşüşü engellemiştir.

2013 yılında, geçtiğimiz yıl yürürlüğe giren istikrar paketinde yer alan tedbirlere bağlı olarak, bütçe açığında azalma öngörülmektedir.

Özellikle eğitim harcamalarına ilişkin bir takım tedbirler kamu harcamalarını 2013'te artırabilecektir. Bu yıl kamu maliyesindeki iyileşme tedbirlerinin daha çok gelir tarafında olması beklenmektedir. Ancak düşük ekonomik büyüme beklentisi ve bir takım harcama kategorilerindeki artış kamu maliyesindeki iyileşmeyi sınırlayabilecektir. Sorunlu bankalar için planlanan mali desteğin 2013 yılında bütçe dengeleri üzerinde olumsuz etki yapması beklenmektedir.

Grafik II.19.2: Avusturya Genel Devlet Bütçesi ve Kamu Borcu



2014 yılında ekonomik faaliyetlerin hız kazanmasıyla birlikte süregelen emeklilik ve sağlık tasarrufları sayesinde bütçe açığının daha da düşmesi beklenmektedir. Ancak ekonomik toparlanmanın gecikmesi ve bankacılık sektörüne devlet desteğinin sürmesi halinde söz konusu tahmin yukarı yönde revize edilebilecektir.

Yapısal açığın 2013 ve 2014 yıllarında tek seferlik gelirler ve harcamalar neticesinde hafifçe yükselmesi beklenmektedir.

Kamu borcunun GSYH'ye oranı tahminlerin altında gerçekleşmiş olup, bu oranın 2013 ve 2014 yıllarında düşmeye devam etmesi beklenmektedir.

Tablo II.19.1
Tahmine ilişkin temel göstergeler - AVUSTURYA

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar EURO	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	300,7	100,0	2,4	-3,8	2,1	2,7	0,8	0,6	1,8
Özel Tüketim	163,6	54,4	1,6	1,1	1,7	0,7	0,4	0,4	1,0
Kamu Tüketimi	56,7	18,9	2,2	0,6	0,2	0,1	1,3	1,1	2,5
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	64,5	21,4	1,4	-7,8	0,8	7,3	0,3	0,4	3,7
Ekipman için	25,0	8,3	1,6	-10,6	6,0	12,1	1,7	2,8	5,6
İhracat (mal ve hizmet)	172,3	57,3	6,0	-15,6	8,7	7,2	0,8	2,2	5,4
İthalat (mal ve hizmet)	162,3	54,0	4,8	-13,3	8,8	7,2	1,1	0,5	1,8
GSMG	297,0	98,8	2,4	-4,5	3,2	1,1	0,5	0,6	1,3
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		1,7	-1,0	1,1	1,9	0,7	0,7	1,5
	Stoklar		0,1	-0,9	0,6	0,6	-0,4	-0,4	0,2
	Net İhracat		0,6	-2,1	0,4	0,3	0,6	0,4	0,3
İstihdam			0,6	-1,5	0,5	1,4	1,1	0,7	1,0
İşsizlik oranı (a)			4,2	4,8	4,4	4,2	4,3	4,7	4,7
Çalışan başına ücret ödemeleri			2,8	2,5	1,3	2,3	3,0	2,1	1,9
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			1,0	4,9	-0,2	1,0	3,4	2,2	1,1
Reel işgücü maliyeti			-0,6	3,4	-1,8	-1,2	1,1	0,2	1,1
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	16,1	14,2	12,6	13,4	13,2	13,5
GSYH deflatörü			1,5	1,5	1,6	2,2	2,2	2,0	1,7
TÜFE			2,0	0,4	1,7	3,6	2,6	2,0	1,8
Mallar için dış ticaret haddi			-0,2	2,8	-1,6	-2,9	0,0	-0,1	0,3
Ticaret dengesi (c)			-1,9	-1,1	-1,1	-2,3	-1,9	-2,0	-2,2
Cari İşlemler Dengesi (c)			0,1	2,7	3,5	1,1	3,0	3,1	3,2
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			0,0	2,8	3,5	1,0	2,9	3,1	3,1
Genel bütçe dengesi (c)			-2,4	-4,1	-4,5	-2,5	-2,5	-2,2	-1,8
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-2,4	-2,8	-3,7	-2,5	-2,3	-1,8	-1,6
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-2,8	-3,4	-2,3	-1,5	-1,6	-1,7
Brüt kamu borcu (c)			64,3	69,2	72,0	72,4	73,4	73,8	73,7

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

20. POLONYA

Zayıf Büyüme Beklentisi ve Sürmekte Olan Belirsizlik Ortamı

2012’de Yavaşlama Derinleşti

Zayıf iç talebin ekonomik faaliyetleri olumsuz etkilemesi neticesinde 2012 yılında reel GSYH yıllık bazda sadece % 1,9 artmıştır. Özellikle özel tüketimdeki artış, istihdam yaratmanın yetersiz kalması, reel ücretlerin ve tüketici güveninin düşmesi nedeniyle zayıf bir seyir izlemiştir. Talebe ilişkin olumsuz görünüm ve kötüleşen mali koşullar özel sektör yatırımlarını baskılamıştır.

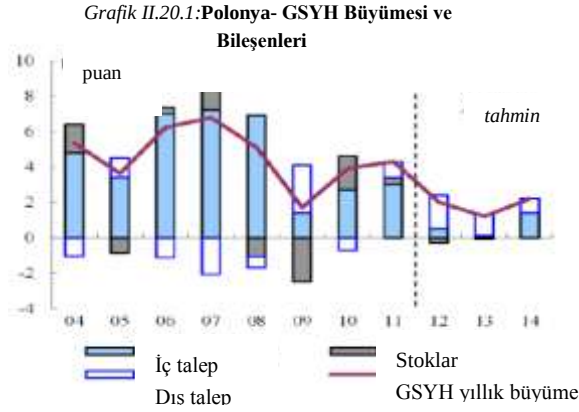
Zayıf Talep ve Düşen Duyarlılık Ekonomik Faaliyetleri Baskılıyor

Belli başlı ihracat pazarlarındaki kötü ekonomik görünümün özel yatırım faaliyetlerini zayıflatması ile, düşen hanehalkı ve özel sektör güveninin iç talebi kısıtlaması nedeniyle reel GSYH büyümesinin daha da gerileyerek 2013’ün ilk yarısında % 0,7 olacağı tahmin edilmektedir. Küresel ekonomik görünümün iyileşmesi ve borçlanma maliyetlerinin düşmesiyle birlikte toparlanmanın başlaması beklenmektedir. Reel GSYH’nin 2013’de % 1,1 artması, iç talebin yine zayıf seyretmesi beklenmektedir. 2014’de küresel

görünümün daha da iyileşmesi ve reel GSYH büyümesinin % 2,2 olacağı beklentisi altında ekonomik faaliyetlerin kademeli olarak toparlanacağı tahmin edilmektedir.

Özel tüketim az da olsa artması beklenmektedir. Yükselen işsizliğin harcanabilir geliri ve tüketici güvenliğini zayıflatacağı, hanehalkı tasarruflarını ise artıracığı öngörülmektedir. Bununla birlikte söz konusu etkilerin enflasyonist baskılar nedeniyle yükselen reel ücretlerle telafi edilmesi beklenmektedir. Tahmin döneminin sonuna doğru iyileşmesi beklenen işgücü piyasası ve güven ortamıyla birlikte özel tüketimin hız kazanması beklenmektedir.

2013’de küresel talepteki kötü görünüm, zayıf ekonomik duyarlılık ve karlılığın azalması neticesinde şirketlerin yatırım iştahının baskılanması nedeniyle sabit sermaye oluşumunun yetersiz bir hızda büyüyeceği tahmin edilmektedir., Kamu maliyesini iyileştirme çabaları kapsamında kamu harcamalarının daha da kısıllacağı ve bir önceki AB Mali Çerçevesi kapsamında daha az sayıda altyapı projesinin tamamlanacağı öngörülmektedir.



Dış ticaretin büyümeyi 2013 yılında da desteklemeyi sürdüreceği, yüksek iç taleple artması beklenen ithalat nedeniyle, 2014'de dış ticaretin büyümeye net pozitif katkısının azalacağı öngörülmektedir. 2012'de % 3,3 olan cari işlemler açığının 2014'de % 2,4'e gerileyeceği tahmin edilmektedir.

Büyüme görünümü, büyük ölçüde dengelenen risklere bağlı olarak şekillenmektedir. Yukarı yönlü riskleri, değer kaybeden ulusal para biriminin ihracatı daha da artırması ve ithal ikameciliği oluştururken, aşağı yönlü riskleri hanehalkı ve özel sektör güvenindeki ki bozulmanın tüketicilerde ve şirketlerde riskten kaçınmaya yol açması, bunun sonucunda da yatırım ve tüketim harcamalarının ertelenmesi oluşturmaktadır.

Tahmin Dönemi Boyunca Enflasyon Baskılanıyor

Zloty'nin değer kaybetmesi, yönetilen fiyatlardaki artış ve emtia fiyatlarındaki yükselme nedeniyle 2012 yılında TÜFE % 3,7'ye tırmanmıştır. 2013'de TÜFE'nin büyük ölçüde emtia fiyatlarındaki düşüş ve zayıf iç talep nedeniyle % 1,4'e gerilemesi, 2014'te ise az da olsa artarak % 2'ye yükselmesi beklenmektedir.

Kamu Maliyesindeki İyileşme Hız Kesiyor

2013'de bütçe açığının tahmin dönemi boyunca, yavaşlayarak da olsa süreceği tahmin edilmektedir.

Dolaysız vergi gelirlerinin beklenenden düşük gerçekleşmesi ve yüksek kamu harcamalarının bir sonucu olarak 2012 yılında bütçe açığı/ GSYH oranı % 3,9'a ulaşmıştır.

2013 yılında bütçe açığının yine GSYH'nin % 3,9'u seviyesinde kalacağı tahmin edilmektedir. Bütçe harcamalarını kısıtlamaya yönelik yapısal tedbirlerin başında memur maaşlarının dondurulması ve emeklilik yaşının kademeli olarak yükseltilmesi gelmektedir. Hükümet

ayrıca, kamu yatırımlarını azaltma kararı almıştır.

2014 yılında, politika değişikliği olmayacağı varsayımı altında bütçe açığı/GSYH oranının % 4,1'e düşmesi beklenmektedir. Ekonomik faaliyetlerdeki toparlanmaya karşın KDV oranlarındaki geçici artışın uygulanma süresinin sona ermesi ve emeklilik maaşlarındaki kesintilerin düşürülmesiyle gelirler olumsuz etkilenecektir.

2012 yılında GSYH'nin % 3,8'i olan yapısal bütçe açığının 2014 yılında GSYH'nin % 2,9'una gerilemesi beklenmektedir. 2012 yılında % 58,9 olan kamu borcu/GSYH oranının ise 2014 yılında % 55,6'ya düşeceği öngörülmektedir. Bahse konu tahminler, döviz kuru dalgalanmalarının yarattığı kayda değer belirsizlik ortamında yapılmaktadır.

Tablo II.20.1
Tahmine ilişkin temel göstergeler - POLONYA

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar PLN	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	1523,2	100,0	4,6	1,6	3,9	4,3	1,9	1,1	2,2
Özel Tüketim	932,8	61,2	4,4	2,0	3,1	2,5	0,8	0,8	1,5
Kamu Tüketimi	274,8	18,0	3,5	2,1	4,1	-1,7	0,0	1,2	1,4
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	309,7	20,3	7,6	-1,2	-0,4	9,0	-0,8	-2,6	2,2
Ekipman için	106,5	7,0	-	-10,8	-3,3	9,7	6,0	1,0	4,5
İhracat (mal ve hizmet)	688,7	45,2	10,6	-6,8	12,1	7,7	2,8	2,6	5,5
İthalat (mal ve hizmet)	706,3	46,4	11,5	-12,4	13,9	5,5	-1,8	0,6	4,3
GSMG	1453,9	95,4	4,7	0,1	3,5	4,0	1,5	1,0	2,1
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		4,9	1,4	2,6	3,0	0,3	0,2	1,6
	Stoklar		0,1	-2,5	2,0	0,4	-0,6	-0,0	0,0
	Net İhracat		-0,4	2,7	-0,7	0,9	2,1	0,9	0,6
İstihdam			-	0,4	0,5	1,0	0,2	-0,4	-0,2
İşsizlik oranı (a)			14,3	8,2	9,6	9,6	10,1	10,9	11,4
Çalışan başına ücret ödemeleri			15,7	3,5	4,7	4,0	3,1	2,6	3,3
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			-	2,2	1,3	0,7	1,4	1,0	0,9
Reel işgücü maliyeti			-	-1,4	-0,1	-2,3	-1,0	-0,3	0,8
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	9,0	8,2	2,1	1,5	3,0	3,1
GSYH deflatörü			11,8	3,7	1,4	3,1	2,5	1,4	1,7
TÜFE			-	4,0	2,7	3,9	3,7	1,4	2,0
Mallar için dış ticaret haddi			0,2	4,4	-1,4	-1,9	-1,6	-0,0	-0,6
Ticaret dengesi (c)			-3,1	-1,0	-1,8	-2,1	-0,8	-0,1	-0,2
Cari İşlemler Dengesi (c)			-2,4	-3,1	-4,3	-4,5	-3,6	-2,7	-2,4
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-1,6	-1,9	-2,7	-2,7	-1,2	-0,9	-0,9
Genel bütçe dengesi (c)			-	-7,4	-7,9	-5,0	-3,9	-3,9	-4,1
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-7,9	-8,3	-5,2	-3,7	-3,0	-2,9
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-8,2	-8,3	-5,2	-3,0	-2,2	-2,9
Brüt kamu borcu (c)			-	50,9	54,8	56,4	55,6	57,5	58,9

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

21. PORTEKİZ

Ekonomik ve Yasal Belirsizliklerin Düzeltilmesi

Tahminler, 2013-2014 AB-IMF destekli program ve Komisyon verileri ışığı altında yapılmıştır. Yayın tarihinden sonra yapılan ciddi politika değişikliğinin tahminler üzerindeki yansımaları bir sonraki Ekonomik Uyum Programı'nda değerlendirilecektir.

İhracat Piyasalarındaki Kötü Görünüm Nedeniyle Beklenenden Ciddi Daralma

2012 yılında yaşanan % 3,2 daralmanın ardından, 2013'de de reel GSYH'nin % 2,3 oranında düşmesi beklenmektedir. 2012'nin dördüncü çeyreğinde tek seferlik etkilerin yol açtığı GSYH daralması, 2013'ün ilk çeyreğinde tersine dönmüştür. Bununla birlikte Portekiz'in ihracat pazarlarının büyüme görünümündeki bozulma ve kötüleşen işgücü piyasası beklentileri nedeniyle 2013'de yıllık büyümenin aşağı yönlü olacağı tahmin edilmektedir.

2013 Yılı'nın İkinci Yarısında Ekonomide Sınırlı Toparlanma

Gerek iç gerekse dış talebin yarattığı zorluklara rağmen ekonomik faaliyetlerin yılsonuna doğru toparlanacağı tahmin edilmektedir. Son aylarda dip seviyelerde olan makine-teçhizat yatırımları ve sanayi sektöründeki kapasite kullanım oranları

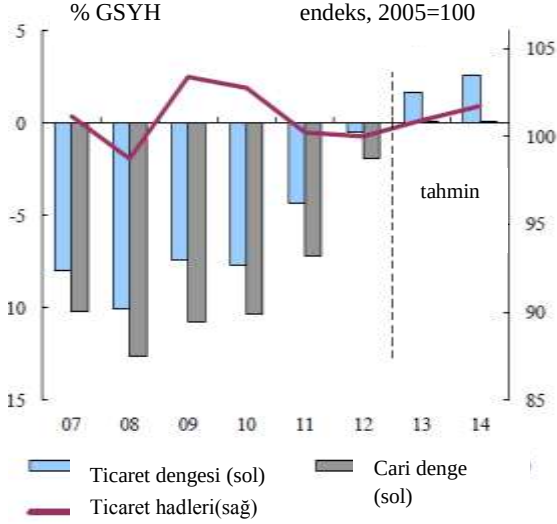
yükselişe ilişkin işaretler göstermekte olup, yılın ikinci yarısında bu alanlarda iyileşme beklenmektedir. Güven endeksi göstergeleri, tüm sektörlerde hala düşük değerlerde olsa da, son beş aydır yukarı yönlü bir eğilim göstermektedir. İhracat artışının, AB dışındaki pazarlara yönelinerek desteklenmesi gerekmektedir.

Toparlanmanın 2014'de hız kazanması ve reel GSYH büyümesinin net ihracat, yatırımlar ve özel tüketimin katkılarıyla % 0,6 olması beklenmektedir. İşsizlik oranının, zayıf büyüme görünümü ve kamu sektöründe işten çıkarmaların süreceği beklentisiyle birlikte 2014 yılında % 18,5 seviyesine ulaşması beklenmektedir.

İhracat odaklı büyüme modeline yönelerek ekonomide dengelenmeyi sağlamaya ilişkin çabalar sürdürülmektedir. Mal ve hizmetler ticaret dengesinin 2013'de pozitif olacağı, 2014'de de iyileşmenin devam edeceği tahmin edilmektedir. 2013 yılında cari işlemler hesabının 40 yıldan bu

yana ilk defa dengeye ulaşacağı
öngörülmektedir.

Grafik II.21.1:Portekiz-Dış Denge



Baskılanan iç talep ve zayıf işgücü piyasasının ücretler ve fiyatlar üzerinde tahmin dönemi boyunca aşağı yönlü baskı yaratacağı tahmin edilmektedir. TÜFE 2013'ün ilk çeyreğinde % 0,4'e düşmüştür. TÜFE'nin 2013 yılında ortalama % 0,7 olacağı ve 2014'de % 1'e tırmanacağı öngörülmektedir.

Tahminlere ilişkin riskler aşağı yönlüdür. Makroekonomik görünüm, GSYH'nin % 0,8'ine tekabül eden mali tedbirlerin uygulamaya konulmasına bağlı olarak şekillenecektir. Beklenen toparlanma bu faktöre ek olarak ticaret ve finansal piyasalardaki olumlu gelişmelere bağlıdır. Euro Bölgesinde süregelen gerilimin finansal piyasalar ve piyasalara güven kanalıyla Portekiz ekonomisine sıçrama

ihtimali bulunmaktadır. Öte yandan Portekiz, tahvil piyasasına daha avantajlı faiz oranlarıyla erişimi kademeli olarak sağlamıştır. Bu durumun sürmesi halinde özel sektör için finansal koşullar iyileşebilir.

Zorluklara Karşın Kamu Maliyesini İyileştirme Çabaları Sürüyor

2012 yılında bütçe açığı/GSYH oranı % 5 olan tahminleri aşarak % 6,4'e ulaşmıştır. Kamu maliyesini iyileştirmeye yönelik tedbirler GSYH'nin % 2,25'i, yapısal denge ise GSYH'nin % 4,25'i olarak gerçekleşmiştir.

Bütçe açığı/GSYH oranının 2013 yılında % 5,5, 2014'de ise % 4 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Kamu maliyesini iyileştirmeye yönelik tedbirler 2013 yılında da sürdürülmektedir. 5 Nisan 2013 tarihinde Anayasa Mahkemesi bütçe tedbirlerinin GSYH'nin % 0,8'ine tekabül eden kısmını iptal kararı almıştır. Buna karşılık 17 Nisan tarihinde Portekiz Bakanlar Konseyi yatay bakanlıkların harcama kalemlerinde kesinti ve kamu harcamalarında erteleme tedbirleri alma kararı vermiştir.

Makroekonomik ortamın beklentilerin ötesinde bozulması durumunda mali görünüme ilişkin aşağı yönlü risklerin

ortaya çıkabileceği tahmin edilmektedir.
2012’de % 123,2 olan kamu borcu

/GSYH oranının 2014 yılında % 124,5’e
yükseleceği tahmin edilmektedir.

Tablo II.21.1:
Tahmine ilişkin temel göstergeler – PORTEKİZ

2011				Yıllık Yüzde Değişim						
	Milyar Euro	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH		170,9	100,0	2,1	-2,9	1,9	-1,6	-3,2	-2,3	0,6
Özel Tüketim		113,8	66,5	2,4	-2,3	2,5	-3,8	-5,6	-3,3	0,1
Kamu Tüketimi		34,3	20,0	2,3	4,7	0,1	-4,3	-4,4	-4,2	-2,0
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu		30,5	17,9	1,9	-8,6	-3,1	-10,7	-14,5	-7,6	2,5
Ekipman için		9,0	5,3	3,9	-13,0	-2,6	-11,3	-10,1	-3,8	4,5
İhracat (mal ve hizmet)		61,2	35,8	5,7	-10,9	10,2	7,2	3,3	0,9	4,4
İthalat (mal ve hizmet)		68,6	40,1	5,8	-10,0	8,0	-5,9	-6,9	-3,9	3,1
GSMG		164,6	96,2	1,9	-3,4	2,6	-1,9	-1,9	-2,8	-0,4
GSYH büyümesine katkı		İç Talep		2,5	-2,5	1,0	-5,6	-7,2	-4,0	0,0
		Stoklar		0,2	-1,1	0,9	-0,7	0,2	0,0	0,0
		Net İhracat		-0,6	0,7	0,0	4,6	4,0	1,9	0,6
İstihdam				0,4	-2,6	-1,5	-1,5	-4,2	-3,9	-0,5
İşsizlik oranı (a)				6,6	10,6	12,0	12,9	15,9	18,2	18,5
Çalışan başına ücret ödemeleri				5,6	2,8	2,0	-0,3	-2,7	3,1	0,0
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)				3,9	3,1	-1,5	-0,2	-3,8	1,5	-1,1
Reel işgücü maliyeti				0,1	2,2	-2,1	-0,8	-3,7	-0,4	-2,3
Hanehalkı tasarruf oranı (b)				-	10,9	10,1	9,2	11,6	12,3	12,4
GSYH deflatörü				3,9	0,9	0,6	0,5	-0,1	1,8	1,3
TÜFE				3,5	-0,9	1,4	3,6	2,8	0,7	1,0
Mallar için dış ticaret haddi				0,2	5,0	0,1	-2,0	-0,2	1,1	0,9
Ticaret dengesi (c)				-10,4	-10,0	-10,6	-7,8	-4,6	-2,7	-2,2
Cari İşlemler Dengesi (c)				-8,2	-10,8	-10,4	-7,2	-1,9	-0,1	0,1
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)				-6,1	-9,6	-9,0	-5,6	0,4	1,8	1,8
Genel bütçe dengesi (c)				-4,2	-10,2	-9,8	-4,4	-6,4	-5,5	-4,0
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)				-4,3	-8,9	-9,4	-3,5	-4,8	-3,4	-2,3
Yapısal bütçe dengesi (c)				-	-8,6	-8,7	-6,5	-4,2	-3,6	-2,0
Brüt kamu borcu (c)				58,7	83,2	93,5	108,0	123,6	123,0	124,3

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/ brüt kullanılabilir gelir

(c) GSYH’nin yüzdesi olarak

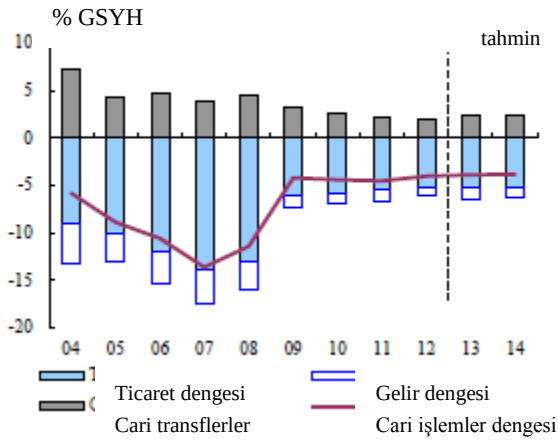
22. ROMANYA

Tedrici Toparlanma

İç Taleple Gelen Tedrici Toparlanma

Yaz aylarındaki ciddi kuraklıktan etkilenen tarım sektörü ve zayıf dış talep neticesinde 2012 yılında ekonomi sadece % 0,7 genişlemiştir. Dış ticaret açığındaki daralmayla birlikte, 2012 yılında cari işlemler açığı 0,5 puan düşerek GSYH'nin % 4'üne gerilemiştir.

Grafik II.21.1: Romanya-Cari İşlemler Hesabı



Ekonomik faaliyetlerde ılımlı bir iyileşme görülmesi ve 2013'de GSYH büyümesinin % 1,6'ya ulaşması beklenmektedir. Büyümenin itici gücünü hala iç talep oluşturmakta, yatırımlar ise kilit katkı sağlayan önemli bir bileşen olmaya devam etmektedir. Kamu harcamalarının sınırlı da olsa büyümeye pozitif katkı sağlaması beklenmektedir. Üretim ve işgücü piyasalarında uygulamaya konulan yapısal

reformların ardından reel GSYH büyümesinin 2014'de % 2,2'ye yükseleceği öngörülmektedir. GSYH büyümesine en büyük katkıyı iç talebin yapması, yatırım ve özel tüketimin de kayda değer katkı sağlaması ve net ihracatın negatif katkı sağlamaya devam etmesi beklenmektedir.

Son dönemdeki sıkı finansal koşullarla birlikte bankalar için süregelen düşük kaldıraçlama, ekonomiye kredi akışını engellemekte ve ihracatı frenlemektedir. Dış ticaret sektörünün büyümeye negatif katkı sağlayacağı tahmin edilmektedir. Söz konusu negatif katkı Romanya'nın başlıca ticaret ortaklarının zayıf ekonomik görünümü ve güçlü seyreden ithalattan kaynaklanmaktadır. 2013 ve 2014 yıllarında cari işlemler açığının % 4'ün altına inmesi beklenmektedir.

Büyümeye ilişkin riskler dengelenmiş görünmektedir. Yukarı yönlü riskleri tarım sektöründeki olumlu gelişmeler ve AB fonlarının beklenenden etkin kullanımı oluştururken, aşağı yönlü riskleri yurtiçi kredilerin beklenenden fazla düşmesi oluşturmaktadır.

Enflasyonist Baskılar 2013'ün İkinci Yarısında Geriliyor

2012'nin son çeyreğinde hız kestikten sonra Ocak 2013 tarihinde % 5,1 ile yıllık bazda en yüksek değerine ulaşan enflasyon, 2012 yılında ortalama % 3,4 olarak gerçekleşmiştir. Mart 2013'de gıda ve enerji fiyatlarındaki artışın beklenenden az olması nedeniyle aylık enflasyon duraklamıştır. Gıda fiyatlarındaki artışın özellikle 2013'ün ikinci yarısından itibaren kayda değer biçimde hız keseceği öngörülmektedir. Enerji fiyatlarının ise yönetilen elektrik ve doğalgaz fiyatlarının serbestleştirilmesi çalışmalarına bağlı olarak yüksek seyretmeyi sürdüreceği tahmin edilmektedir.

Ekonomik toparlanma ve enerji fiyatlarının serbestleştirilmesinin ardından ortalama enflasyon oranının 2013'de % 4,3, 2013'de ise % 3,1 olması beklenmektedir.

2013'de İşgücü Piyasasında Sınırlı İyileşme

2012 yılında istihdam beklenenden fazla artarak % 1,9 oranında yükselmiştir. Bununla birlikte sürekli istihdamdaki iyileşme kendi hesabına çalışanların istihdamında görülen aşağı yönlü eğilimle dengelenmiştir. İstihdamın tahmin dönemi boyunca daha da iyileşeceği

öngörülmektedir. 2011 yılında % 7,4 olan işsizlik oranı, 2012'de % 7'ye gerilemiş olup, 2013 ve 2014'de ise bu oranın % 7'nin altına ineceği tahmin edilmektedir. Halihazırda % 23 civarında olan genç işsizlik oranının, bir miktar düşüş gösterse dahi yüksek seyretmeye devam edeceği tahmin edilmektedir.

Bütçe Açığı % 3'ün Altında Olsa da Riskler Mevcudiyetini Sürdürüyor

2012 yılında Romanya bütçe açığını GSYH'nin % 2,9'una indirmiştir. 2013'de bütçe açığı/GSYH oranının % 2,6'ya gerileyeceği tahmin edilmektedir. 2012 yılının sonunda gerçekleşen seçimlerin ardından Şubat 2013 tarihinde yürürlüğe konulan bütçede, 2013 yılında GSYH'nin % 2,4'ü kadar açık hedeflenmektedir. Bununla birlikte öncelik verilen kamu yatırım projeleri ve gelir artırıcı tedbirlerin etkilerinin öngörülenden sınırlı olacağı tahmin edilmektedir. Emeklilik maaşlarında % 4'e varan artışlara izin veren bütçede vergiden düşürülebilir mallara sınırlama getirilmesi, tarım sektörünün vergilendirilmesinde iyileştirmeler ve küçük işletmeler için işletme vergisinin % 3 olması gibi gelir artırıcı tedbirler de yer almaktadır. Emlak vergisi ve özel tüketim vergisi oranlarının enflasyon oranını yakalayacak şekilde yükseltilmesi, doğalgaz fiyatlarının serbestleştirilmesinin ardından aşırı

kazancı engellemeye ilişkin vergilerin yürürlüğe konulması planlanmaktadır. 700 RON olan asgari ücret 1 Şubat 2013 tarihinden geçerli olmak üzere 50 RON artırılmış olup, 1 Temmuz'da 50 RON'luk ek bir artış daha öngörülmektedir.

2014 yılında, ekonomik faaliyetlerin hız kazanacağı ve politika değişikliği olmayacağı varsayımı altında, bütçe açığının GSYH'nin % 2,4'üne düşmesi beklenmektedir. 2012'de % -2,75 olan yapısal bütçe dengesinin tahmin dönemi boyunca iyileşerek 2014'de yaklaşık % -1,5'e gerileyeceği öngörülmektedir. Kamu borcunun ise 2013-2014 yıllarında GSYH'nin % 39'u civarında istikrar kazanması beklenmektedir.

Tablo II.22.1:
Tahmine ilişkin temel göstergeler – ROMANYA

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar Rumen Leyi	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	556,7	100,0	2,9	-6,6	-1,1	2,2	0,7	1,6	2,2
Özel Tüketim	352,7	63,4	5,6	-10,1	-0,3	1,1	1,1	1,9	2,0
Kamu Tüketimi	83,8	15,0	0,9	3,1	-4,7	0,2	1,7	1,8	1,9
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	144,6	26,0	9,8	-28,1	-1,8	7,3	4,9	3,4	5,0
Ekipman için	53,7	9,6	10,5	-27,7	-19,1	7,0	5,7	3,7	5,3
İhracat (mal ve hizmet)	222,9	40,0	10,9	-6,4	13,2	10,3	-3,0	2,5	4,0
İthalat (mal ve hizmet)	252,6	45,4	13,4	-20,5	11,1	10,0	-0,9	4,0	5,0
GSMG	549,4	98,7	2,8	-5,1	-1,0	2,1	1,2	1,3	2,2
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		6,8	-15,0	-1,5	2,6	2,2	2,3	2,9
	Stoklar		-1,6	1,4	0,4	0,1	-0,7	0,1	0,0
	Net İhracat		-2,0	7,0	0,0	-0,5	-0,8	-0,8	-0,7
İstihdam			-2,3	-2,0	-0,3	-0,8	1,9	0,5	0,8
İşsizlik oranı (a)			-	6,9	7,3	7,4	7,0	6,9	6,8
Çalışan başına ücret ödemeleri			59,7	-1,9	-3,3	15,5	5,2	5,9	5,5
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			51,6	2,9	-2,4	12,2	6,4	4,7	4,0
Reel işgücü maliyeti			-0,8	-1,2	-7,7	7,8	1,5	0,2	-0,4
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	-1,3	-8,3	-15,2	-	-	-
GSYH deflatörü			52,8	4,2	5,7	4,1	4,8	4,4	3,6
TÜFE			-	5,6	6,1	5,8	3,4	4,3	3,1
Mallar için dış ticaret haddi			1,6	1,2	1,0	2,6	3,2	1,4	1,2
Ticaret dengesi (c)			-7,7	-5,8	-6,1	-5,6	-5,6	-5,7	-5,7
Cari İşlemler Dengesi (c)			-	-4,2	-4,4	-4,5	-4,0	-3,9	-3,8
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-5,7	-3,6	-4,2	-3,9	-2,6	-2,9	-3,0
Genel bütçe dengesi (c)			-	-9,0	-6,8	-5,7	-2,9	-2,6	-2,4
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-9,1	-6,1	-5,1	-2,2	-1,7	-1,4
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-9,6	-6,1	-4,0	-2,2	-1,7	-1,4
Brüt kamu borcu (c)			-	23,6	30,5	34,7	37,8	38,6	38,5

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/ brüt kullanılabilir gelir

(c) GSYH'nin yüzdesi olarak

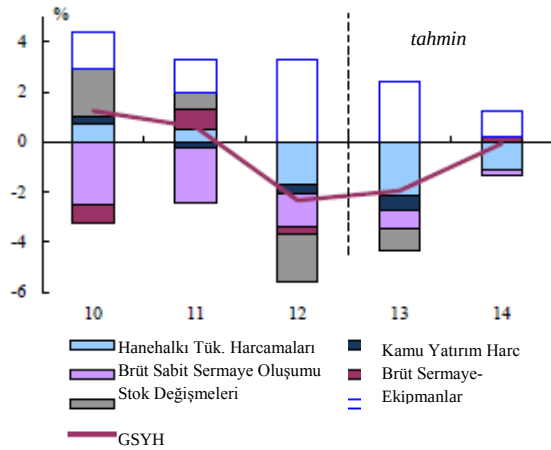
23. SLOVENYA

Mali Sıkılaştırma Tedbirleri ve Reformlardaki Gecikmeler Ekonomik Durgunluğun Uzun Sürmesine Sebep Oluyor

Dengesizlikler Durgunluğun Süresini Uzatıyor

2012’de % 2,3 oranında daralan Slovenya ekonomisinin 2013’te % 2 oranında küçüleceği, 2014’te ise daralmanın sona ereceği tahmin edilmektedir. Daralan ekonomi, enflasyonu, işgücü maliyetlerini ve kredi genişlemesini baskılayarak cari açık fazlası elde edilmesini sağlamıştır.

Grafik II.23.1:Slovenya-GSYH Büyümesine Katkılar%



Tüketici güven endekslerinde 2013 yılı başında gözlenen artışa karşın özel tüketimin 2013’te % 3,7, 2014’te ise % 2 oranında düşeceği tahmin edilmektedir. Artmakta olan işsizlik tüketimin azalmasındaki ana etmendir. Önümüzdeki

dönemde yatırımlardaki düşüş sebebiyle sabit sermaye oluşumunun da % 5 oranında azalacağı öngörülmektedir.

2013’ün başında ortaya konan dış ticaret verilerine göre ihracatta tedrici bir artış olduğu gözlenmekte olup, 2013 genelinde ihracatın % 1,2, 2014’te ise % 3,2 oranında artacağı tahmin edilmektedir.

Büyümeye Dair Aşağı Yönlü Riskler

Bankacılık krizinin çözülmesi yolundaki tedbirlerin ertelenmesi ve özel sektörün borçluluk oranlarının yeniden yapılandırılması gibi gelişmeler büyüme tahminlerinin aşağı çekilmesine sebep olmaktadır. Yapısal reformlardaki gecikme de ekonomideki olumsuz beklentileri artırmaktadır.

Enflasyon Makul Düzeyde Seyrediyor

İstihdamda 2013’te % 1,2, 2014’te ise % 0,5 oranında düşüş gerçekleşmesi beklenmektedir. 2012’de düşük büyüme beklentisi ve bütçe kesintileri gibi sebeplerle reel ücretlerde azalma görülmüştür. Bu ortama bağlı olarak

işsizlik oranının 2013'te % 10'a 2014'te ise % 10,2'ye yükseleceği tahmin edilmektedir.

Çekirdek enflasyonun tahmin döneminde artış göstermeyerek % 2'nin altında seyredeceği düşünülmektedir.

Faizler ve Emeklilik Ödemeleri Mali Tedbirlere Zarar Veriyor

2011'de % 6,4 olan bütçe açığının GSYH'ye oranı 2012'de % 4'e inmiştir. Hükümet kamudaki ücretlerde ve sosyal transferlerde kesintiye gitmek suretiyle harcamalarını azaltmıştır. 2009 yılından itibaren kamu yatırımlarındaki düşüş % 35 oranında gerçekleşmiştir.

2013 yılı için bütçe açığının GSYH'ye oranının % 5,3 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. İşgücü piyasasının zayıflayacak olmasına karşın emeklilerin sayısındaki artış sebebiyle sosyal transferlerin yükselmesi beklenmektedir.

Herhangi bir politika değişikliğine gidilmediği takdirde bütçe açığının GSYH'ye oranının 2014'te % 4,9 olacağı tahmin edilmektedir. Önümüzdeki dönem için kurumlar vergisi oranının % 16'ya indirilmesi ve kamudaki ücretlerin sabitlenmesi düşünülmektedir.

2012'de uygulanan kamu maliyesi tedbirleri sayesinde yapısal denge gelişme kaydetmiş olup, bu ivmenin 2013'te de devam etmesi beklenmektedir.

Önümüzdeki dönemde bankacılık sektörünün güçlendirilmesi için yüksek miktarlarda kamu kaynağı kullanılması gerekmektedir. Bankalara sermaye desteği için yaklaşık 5 milyar Euro tutarında nakit kaynak aktarılması planlanmaktadır. Bu gelişmelere bağlı olarak kamu borç stokunun GSYH'ye oranının 2013'te referans değer olan % 60'ı aşacağı, 2014'te ise % 66'nın üstüne çıkacağı tahmin edilmektedir.

Tablo II.23.1:
Tahmine ilişkin temel göstergeler – SLOVENYA

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar EURO	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	36,2	100,0	3,7	-7,8	1,2	0,6	-2,3	-2,0	-0,1
Özel Tüketim	20,9	57,8	3,7	0,1	1,3	0,9	-2,9	-3,7	-1,9
Kamu Tüketimi	7,5	20,8	3,1	2,5	1,5	-1,2	-1,6	-2,5	-0,2
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	6,7	18,5	7,1	-23,2	-13,8	-8,1	-9,3	-4,9	0,1
Ekipman için	2,8	7,9	9,5	-28,9	-7,9	9,5	-3,7	-0,5	2,3
İhracat (mal ve hizmet)	26,2	72,4	5,3	-16,7	10,1	7,0	0,3	1,3	3,2
İthalat (mal ve hizmet)	25,8	71,2	6,9	-19,5	7,9	5,2	-4,3	-2,1	2,0
GSMG	35,7	98,6	3,5	-7,2	1,6	0,8	-2,2	-2,2	-0,4
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		4,3	-6,1	-2,1	-1,3	-3,7	-3,5	-1,1
	Stoklar		0,4	-4,1	1,9	0,7	-1,9	-0,8	0,0
	Net İhracat		-1,0	2,4	1,5	1,3	3,3	2,4	1,1
İstihdam			-	-1,8	-2,2	-1,6	-1,3	-1,6	-0,6
İşsizlik oranı (a)			-	5,9	7,3	8,2	8,9	10,0	10,3
Çalışan başına ücret ödemeleri			-	1,8	3,9	1,6	-0,4	0,1	0,7
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			-	8,5	0,4	-0,6	0,7	0,4	0,1
Reel işgücü maliyeti			-	4,7	1,5	-1,6	0,3	-1,0	-0,9
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	14,9	13,5	11,9	10,7	12,4	13,6
GSYH deflatörü			16,4	3,6	-1,1	1,0	0,4	1,4	1,0
TÜFE			-	0,9	2,1	2,1	2,8	2,2	1,4
Mallar için dış ticaret haddi			0,6	4,1	-4,8	-1,8	-1,2	0,0	-0,3
Ticaret dengesi (c)			-3,1	-1,5	-2,9	-3,0	-0,9	1,3	1,8
Cari İşlemler Dengesi (c)			-0,8	-0,4	-0,4	0,1	2,7	4,8	4,7
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-1,0	-0,4	-0,3	-0,2	2,5	4,8	5,2
Genel bütçe dengesi (c)			-	-6,0	-5,7	-6,4	-4,0	-5,3	-4,9
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-4,4	-4,6	-5,7	-2,7	-3,6	-3,3
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-4,3	-4,6	-4,7	-2,7	-2,4	-3,3
Brüt kamu borcu (c)			-	35,0	38,6	46,9	54,1	61,0	66,5

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/ brüt kullanılabilir gelir

(c) GSYH'nin yüzdesi olarak

24. SLOVAKYA

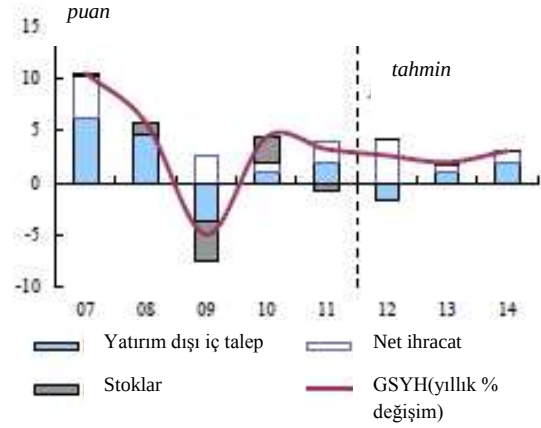
Büyüme Geçici Olarak Zayıflıyor

2013 Yılında Ciddi Biçimde Yavaşlayan Büyüme 2014'de Toparlanıyor

2012'nin son çeyreğinde sanayi üretimi kayda değer biçimde düşse de reel GSYH 2012 yılında AB'nin en hızlı büyüme oranlarından birini yakalayarak % 2 büyümüştür. Bu pozitif performans otomotiv sanayiinde artan üretim ve ihracat sayesinde yakalanabilmiştir. Bununla birlikte işgücü piyasasındaki olumsuz gelişmeler neticesinde işsizlik oranı % 14'e yükselmiştir.

İşgücü piyasasında süregelen zayıflık ve Slovakya'nın başlıca ticaret ortaklarının taleplerindeki ciddi düşüş nedeniyle iç talep baskılanmıştır. 2013 yılında reel GSYH büyümesinin % 1'e gerileyeceği tahmin edilmektedir. 2013 yılının ikinci yarısında ise artan özel sektör yatırımları ve dış taleple birlikte ekonominin toparlanacağı öngörülmektedir. 2014'de reel GSYH'deki artışın % 2,8'e tırmanacağı tahmin edilmektedir.

Grafik II.24.1: Slovakya- GSYH Büyümesi ve Katkıları



Yatırımlarla Desteklenen İç Talep ve Durgun İşgücü Piyasası

2012 yılında reel GSYH büyümesine negatif katkı sağlayan iç talebin 2013'de de baskılanması, 2014'de ise büyümeye pozitif katkı sağlaması beklenmektedir.

Artan işsizlik ve 2013'de kamu maliyesini iyileştirme çabalarının sürdürülmesi nedeniyle özel tüketimde ancak 2014 yılında artış yaşanacağı öngörülmektedir. Bununla birlikte 2012 yılında ciddi biçimde düşmesine rağmen 2013'de yükselmeye başlayan yatırımların tedrici olarak uzun vadedeki seviyelerine geri dönmesi beklenmektedir. 2014 yılında düşmesi beklenen faiz oranlarının özel

sektör yatırımlarını destekleyeceği tahmin edilmektedir.

Kötü işgücü piyasası koşullarının mevcudiyetini koruyacağı, istihdamın ancak 2014’de, sınırlı da olsa bir artış göstereceği tahmin edilmektedir. İşsizlik oranının tahmin dönemi süresince % 14’ün üzerinde kalacağı öngörülmektedir.

Enflasyonda Aşağı Yönlü Gelişmeler

İşgücü piyasasındaki gelişmelere paralel olarak ücret artışına yönelik baskılarının önümüzdeki iki yıl boyunca süreceği tahmin edilmektedir. Enflasyonun, enerji ve emtia fiyatlarındaki artışın hız kesmesi ve baskılanan iç talep nedeniyle % 2 civarında istikrar kazanması beklenmektedir.

Kamu Maliyesini İyileştirme Çabaları Devam Ediyor

2011 yılında % 5,1 olan bütçe açığı/GSYH oranı 2012’de beklentilerin 0,3 puan altında (% 4,3) gerçekleşmiştir.

2013-2015 çok yıllık bütçesi, bütçe açığını düşürmeyi amaçlayan önlemler öngörmektedir. Kurumlar vergisinin % 19’dan % 23’e yükseltilmesi, gelir üzerinden alınan verginin üst gelir

düzeyine ait kısmına % 25’lik yeni bir vergi dilimi eklenmesi, vergi rejiminin serbest meslek sahipleri ve sözleşmeli işler için yeniden düzenlenmesi suretiyle vergi gelirlerinin artırılması sağlanacaktır. Bütçenin harcamalar kısmında ise kamu sektörü ücret giderleri, mal ve hizmet harcamaları ve yatırım harcamalarında kesintiye gidilmesi planlanmaktadır.

Mart 2013 tarihinde Hükümet, 2013 gelirlerinin hedeflenenden az gerçekleşmesini önlemek üzere ek tedbirler almıştır.

2013 yılında bütçe açığının GSYH’nin % 3’üne ulaşması, yapısal bütçe açığının ise GSYH’nin % 3’üne gerilemesi beklenmektedir. Politika değişikliği olmayacağı varsayımı altında bütçe dengesinin, ekonomik faaliyetlerdeki iyileşmeye rağmen, 2014 yılında az da olsa % 3’ün üstüne çıkması beklenmektedir. Yapısal dengenin 0,5 puan iyileşeceği ve kamu borcu/GSYHY oranının kademeli olarak yükselerek tahmin dönemi sonunda, 2014 itibarıyla % 56,7’ye ulaşacağı öngörülmektedir.

Tablo II.24.1:
Tahmine ilişkin temel göstergeler – SLOVAKYA

2011				Yıllık Yüzde Değişim						
	Milyar Euro	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH		69,1	100,0	-	-4,9	4,4	3,2	2,0	1,0	2,8
Özel Tüketim		39,7	57,5	-	0,2	-0,7	-0,5	-0,4	0,1	0,9
Kamu Tüketimi		12,4	18,0	-	6,1	1,0	-4,3	-0,6	-0,5	1,3
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu		16,0	23,1	-	-19,7	6,5	14,2	-3,7	1,4	3,0
Ekipman için		8,1	11,8	-	-26,6	11,1	46,7	-3,0	1,0	3,0
İhracat (mal ve hizmet)		62,0	89,7	-	-16,3	16,0	12,7	8,6	3,0	6,2
İthalat (mal ve hizmet)		61,6	89,1	-	-18,9	14,9	10,1	2,8	2,4	5,1
GSMG		67,6	97,8	-	-3,7	3,8	2,3	2,1	0,8	2,8
GSYH büyümesine katkı	İç Talep			-	-3,7	1,1	1,9	-1,5	0,1	1,4
	Stoklar			-	-3,8	2,5	-0,7	-1,6	0,0	0,0
	Net İhracat			-	2,6	0,7	2,0	5,2	0,7	1,4
İstihdam				-	-2,0	-1,5	1,8	0,1	0,0	0,5
İşsizlik oranı (a)				-	12,1	14,5	13,6	14,0	14,5	14,1
Çalışan başına ücret ödemeleri				-	2,5	5,1	1,1	2,4	2,5	3,0
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)				-	5,7	-0,9	-0,4	0,5	1,5	0,7
Reel işgücü maliyeti				-	7,0	-1,4	-2,0	-2,1	-1,7	-1,3
Hanehalkı tasarruf oranı (b)				-	6,9	10,7	9,8	9,8	5,5	6,5
GSYH deflatörü				-	-1,2	0,5	1,6	2,6	2,5	2,0
TÜFE				-	0,9	0,7	4,1	3,7	1,9	2,0
Mallar için dış ticaret haddi				-	-0,7	-0,8	-1,5	-0,4	0,8	0,0
Ticaret dengesi (c)				-	1,1	0,8	1,1	3,3	6,0	7,2
Cari İşlemler Dengesi (c)				-	-2,5	-2,5	-2,5	0,0	2,5	3,3
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)				-	-1,7	-0,9	-0,8	1,5	4,0	4,5
Genel bütçe dengesi (c)				-	-8,0	-7,7	-4,9	-4,8	-3,0	-3,1
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)				-	-7,3	-7,7	-5,1	-4,8	-2,1	-2,0
Yapısal bütçe dengesi (c)				-	-7,5	-7,5	-5,5	-5,0	-3,0	-2,4
Brüt kamu borcu (c)				-	35,6	41,0	43,3	52,1	54,6	56,7

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/ brüt kullanılabilir gelir

(c) GSYH'nin yüzdesi olarak

25. FİNLANDİYA

İhracat Artışı Gerçekleşmemesi Nedeniyle Sınırlı Büyüme Bekleniyor

Düzelme 2014'te Bekleniyor

Finlandiya ekonomisi, 2012 yılında % 0,2 küçülmüş olup, büyümeye olumlu katkı yapan kalemler sadece özel tüketim ve kamu harcamaları olmuştur. Üretimin talebi karşılayamaması neticesinde stoklar tükenmiştir. İthalatın ihracattan daha hızlı daralması neticesinde pozitif net ihracat gerçekleşmiştir. Sabit sermaye yatırımları, inşaat ve makine-teçhizat yatırımlarındaki düşüşün etkisiyle gerilemiştir.

2013 yılında ekonominin toparlanmaya başlaması ve 2014'te büyümenin daha da hızlanması beklenmektedir. Özel tüketim harcamalarının, planlanan KDV artışı neticesinde 2013'ün ilk çeyreğinde düşmesi, ancak bir miktar artan işsizliğe rağmen istikrarlı seyreden harcanabilir gelir sayesinde artışa geçmesi beklenmektedir. İhracatın, ihracat odaklı sektörlerdeki yeniden yapılandırma ve Finlandiya'nın Birlik içindeki temel ticari ortaklarının ithalat talebindeki hafif artışa bağlı olarak 2013 başında bir miktar yükseleceği, ancak daha sonra düşeceği tahmin edilmektedir. 2012 yılında görülen sabit sermaye yatırımlarındaki düşüşün 2013'te de devam etmesi, 2014 yılında ise yatırım artışının gerçekleşmesi beklenmektedir.

Risk görünümü dengelidir. Bir yandan bazı sektörlerde – özellikle de elektronikte- devam eden yeniden yapılanma sürecinin istihdam ve ihracat performansını beklenenin ötesinde değiştirebilecektir. Diğer yandan AB ve dünya ekonomisinin beklenenden hızlı toparlanması 2014 yılında ihracatı arttırabilecektir.

Yatırımlar Zayıf Seyrediyor

Tüketim harcamaları, KDV artışı ve gelir vergilerindeki ilave artışın etkisi altındadır. Harcanabilir reel gelirdeki yavaş artışının 2013 yılında da süreceği, ancak 2014 yılında devam eden toplu ücret görüşmeleri sonucuna göre değişebileceği öngörülmektedir. Hanehalkı tasarruflarının yükselerek, 2014 yılında harcanabilir gelirin % 8,4'üne ulaşması beklenmektedir.

Sabit sermaye yatırımlarının 2013'ün tüm çeyreklerinde sabit kalması beklenmektedir. Makine ve teçhizat yatırımlarının düşmesi, inşaat sektöründeki yatırımların ise hafifçe artması beklenmektedir. Yatırımların, dünyadaki ekonomik toparlanma ve istikrara kavuşan finansman koşullarını neticesinde ancak

2014 yılında yeniden yükselebileceği düşünülmektedir.

Dış Ticaret Dengesi Tekrar Negatife Dönüyor

2012 yılındaki düşüşün ardından ihracat ve ithalatın 2013 yılında toparlanmaya başlaması, 2014 yılında ise daha da artması beklenmektedir. Ticaret hacmi için benzer bir seyir beklenmekte olsa da ithalat fiyatlarının ihracat fiyatlarından daha hızlı artacağı tahmin edilmektedir. Bu durum neticesinde mal ticareti dengesinin 2013 yılında negatife dönmesi, 2014 yılında açığın daha da artması beklenmektedir. Hizmet ticareti ve net cari transferlerdeki açığın, cari işlemler açığını 2014 yılında GSYH'nin % 1,8'ine kadar çekeceği tahmin edilmektedir.

İşgücü Piyasası Güçlü Seyredecek

Büyümedeki dalgalanmalar 2012 yılının ikinci yarısında işsizliği hafifçe artırsa da, işgücü piyasaları güçlü seyretilmiştir. Söz konusu seyrin 2013'te de devam etmesi beklenmektedir. 2013 yılında istihdam bir miktar düşse de emeklilikler sebebiyle işgücü azalacak olup, işsizlik oranı üzerinde sınırlı bir etki görülecektir. Tahmin süresi boyunca, işsizliğin % 8 oranında seyredeceği öngörülmektedir.

Mevcut toplu ücret sözleşmeleri 2013 yılı sonuna kadar geçerli olacaktır. 2012'de

birim işgücü maliyetlerindeki artış % 3,6 olarak kaydedilse de, 2013 ve 2014 yıllarında büyük bir artış öngörülmemektedir.

Enflasyon 2013-2014 Yıllarında İstikrara Kavuşuyor

KDV oranlarındaki 1 puanlık artışa rağmen, enflasyonun 2013'te % 2,4, 2014'te ise % 2,2 olarak gerçekleşeceği öngörülmektedir. Ücretlerdeki artış 2012'ye kıyasla sınırlı kalarak düşük bir enflasyonist etki yaratacaktır.

Bütçe Açık Veriyor

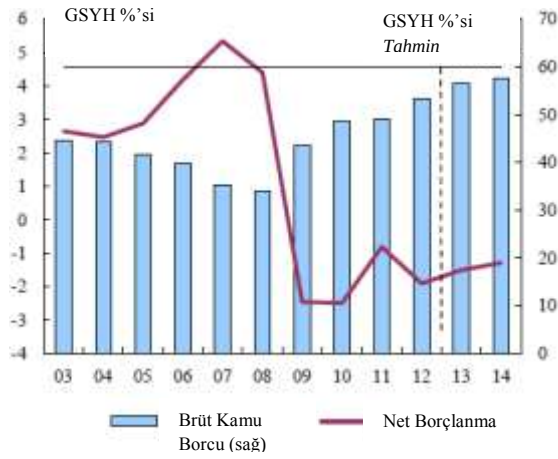
Finlandiya'da merkezi yönetim bütçesinin güçlendirilmesi için ciddi önlemler alınmıştır. Son derece düşük seyreten faizler kamu maliyesi dengelerine olumlu yansımaktadır. 2014 yılında kurumlar vergisinin düşürülmesi, ancak kar payları üzerindeki vergilerin artırılması planlanmaktadır. Ayrıca alkol, şeker, tütün ve enerji üzerindeki verilerin artırılması kararlaştırılmıştır.

2013 ve 2014 yıllarında harcama tavanları sisteminin kullanılmasından ötürü merkezi yönetim harcamalarında reel bazda yükselme öngörülmemektedir.

Tahmin süresi boyunca merkezi ve yerel yönetim bütçelerinin açık vermesi ve

sosyal sigorta fonlarındaki fazlanın düşük gelir artışı ve yatırım getirileri neticesinde azalması beklenmektedir. 2013 yılında genel devlet bütçe açığının % 1,8 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Alınan yapısal tedbirler sonucunda 2014'te bütçenin açığının GSYH'nin % 1,5'e gerilemesi beklenmektedir.

Grafik II.25.1: Finlandiya Genel Devlet Bütçesi ve Kamu Borcu



Brüt kamu borcunun ise süregelen bütçe açığı nedeniyle artacağı ve 2014 yılında % 57,7'ya ulaşacağı tahmin edilmektedir.

Tablo II.25.1:
Tahmine ilişkin temel göstergeler – FİNLANDİYA

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar Euro	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	189,4	100,0	2,9	-8,5	3,3	2,8	-0,2	0,3	1,0
Özel Tüketim	105,2	55,5	2,5	-2,9	3,3	2,5	1,6	0,7	0,8
Kamu Tüketimi	46,0	24,3	1,1	1,1	-0,3	0,4	0,8	0,8	0,5
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	37,1	19,6	2,5	-13,2	1,9	6,8	-2,9	-1,5	1,8
Ekipman için	9,5	5,0	2,7	-11,7	-11,8	19,2	-0,5	-2,1	1,9
İhracat (mal ve hizmet)	77,1	40,7	8,7	-21,3	7,5	2,6	-1,4	0,5	3,1
İthalat (mal ve hizmet)	78,3	41,4	7,0	-17,2	6,9	5,7	-3,7	0,6	2,9
GSMG	190,4	100,5	3,2	-7,5	3,2	1,8	0,7	0,3	1,0
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		2,0	-4,1	2,1	2,7	0,5	0,3	0,9
	Stoklar		0,2	-1,9	0,8	1,7	-2,2	0,0	0,0
	Net İhracat		0,9	-2,6	0,4	-1,2	1,0	0,0	0,1
İstihdam			0,5	-2,6	-0,1	1,1	0,3	-0,4	0,2
İşsizlik oranı (a)			10,8	8,2	8,4	7,8	7,7	8,1	8,0
Çalışan başına ücret ödemeleri			3,1	2,3	1,8	3,4	3,0	3,3	3,4
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			0,6	9,0	-1,6	1,8	3,6	2,6	2,5
Reel işgücü maliyeti			-1,1	7,4	-2,0	-1,3	0,7	0,6	0,7
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			9,3	11,7	10,6	8,6	7,5	7,8	8,4
GSYH deflatörü			1,7	1,5	0,4	3,1	2,8	1,9	1,9
TÜFE			1,8	1,6	1,7	3,3	3,0	2,5	2,2
Mallar için dış ticaret haddi			-0,9	1,4	-2,4	-2,3	-3,0	-0,8	-0,8
Ticaret dengesi (c)			7,5	1,8	1,4	-0,6	0,1	-0,8	-1,0
Cari İşlemler Dengesi (c)			4,2	2,0	1,6	-1,1	-1,6	-1,7	-1,8
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			4,2	2,1	1,7	-1,0	-1,5	-1,4	-1,5
Genel bütçe dengesi (c)			0,7	-2,5	-2,5	-0,6	-1,9	-1,8	-1,5
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			0,8	1,0	-0,5	0,3	-0,8	-0,6	-0,5
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	1,0	-0,4	0,3	-0,7	-0,6	-0,5
Brüt kamu borcu (c)			46,0	43,5	48,6	49,0	53,0	56,2	57,7

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/ brüt kullanılabilir gelir

(c) GSYH'nin yüzdesi olarak

Not: İstatistiki farklılıklardan dolayı, bileşenleri toplamı GSYH büyümesi vermeyebilir.

26. İSVEÇ

Hanehalkı Tüketimiyle Desteklenen Kırılgan Toparlanma

2012 Sonrası Toparlanma İşaretleri

2012 yılının ilk üç çeyreğindeki büyüme sonrası son çeyrekteki yavaşlama sebebiyle yıl genelinde İsveç ekonomisindeki büyüme % 0,8 seviyesinde kalmıştır. Hanehalkı tüketimindeki artış ve yatırımlardaki olumlu beklentilere bağlı olarak ekonomiye dair iyimserlik havası ortaya çıkmıştır. Anket göstergelerindeki olumlu seyir, konut fiyatlarının 2012 yılı Haziran'ından beri sabit seyretmesi, iç ve dış piyasalardan gelen siparişler önümüzdeki döneme dair olumlu beklentiler oluşturan diğer unsurlardır.

İç Talebe Bağlı Olarak 2013-2014 Döneminde Makul Büyüme Bekleniyor

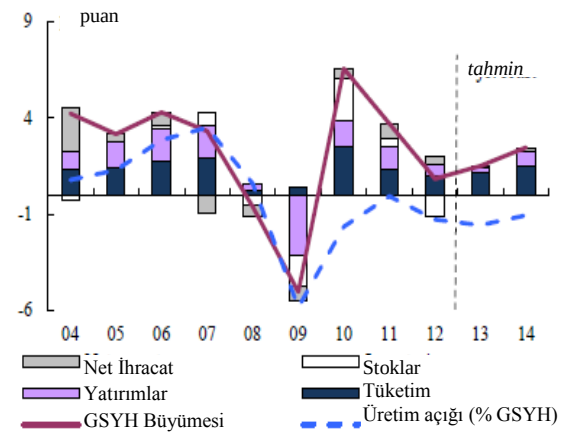
Reel GSYH'nin tahmin dönemi boyunca tedrici bir artış sergileyerek 2013'te % 1,5, 2014'te ise % 2,5 oranında büyüme sergileyeceği tahmin edilmektedir. Daha önceki toparlanma dönemlerindeki ana faktör ihracat olurken, önümüzdeki dönemde büyümenin iç talep yoluyla sağlanacağı düşünülmektedir.

2012'de orta düzeyde büyüme sergileyen ihracatın 2013'te düşmeye başlayacağı

tahmin edilmektedir. Bu durumun sebebi ise AB ülkelerinden gelen talebin azalması ve İsveç Kronunun değerinin artmasıdır.

Hanehalkı tüketiminin 2013'te büyümeyi sağlayacak en önemli etmen olacağı düşünülmektedir. Konut fiyatlarının sabitlenmesi ve düşen faiz oranları sebebiyle tüketimin artacağı tahmin edilmektedir. 2014 yılında işgücü piyasası için beklenen olumlu gelişmelerin de tüketimi artıracak bir diğer unsur olduğu belirtilerek, yatırımların 2013'te % 1,4, 2014'te ise % 4 oranında artacağı öngörülmektedir.

GrafikII.26.1: İsveç- GSYH Büyümesi ve Bileşenleri



Zayıf İşgücü Piyasası ve Hedeflerin Altında Seyreden Enflasyon

Büyümenin, potansiyelinin altında gerçekleşmesiyle birlikte işgücü piyasasının da 2013'te zayıf seyretmesi beklenmektedir. İşgücü piyasasına dahil olacak olan nüfusun artmaya devam etmesiyle birlikte, işsizlik oranının 2013'te % 8,3'e yükseleceği, 2014'te ise büyümenin de etkisiyle % 8,1'e gerileyeceği tahmin edilmektedir.

2012'de % 0,9 civarında seyreden TÜFE düşük enerji fiyatlarının da etkisiyle 2013'ün ilk çeyreğinde % 0,6 oranında gerçekleşmiştir. Enerji ve gıda fiyatlarının düşük seyri ve düşük talep gibi sebeplerle enflasyonun 2013-2014 döneminde de bu düzeylerde gerçekleşeceği düşünülmektedir. Ekonomik aktivite ve talep artışı ile İsveç Kronundaki değerlenmenin durmasıyla birlikte enflasyonun 2013'te % 0,9, 2014'te ise % 1,4 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

Bütçe Dengesi Zayıflıyor

Genel bütçe dengesi 2012 yılında % 0,5 açık vermiştir. Kurumlar vergisi, işgücü piyasasına ilişkin tedbirler ve altyapı yatırımlarına odaklanan genişleyici politikalar ile işsizlikteki artışın neticesinde bütçe açığının GSYH'ye oranını % 1,1'e yükselteceği tahmin edilmektedir. 2014 yılında ekonomik aktivitenin canlanmasıyla birlikte bu oranın % 0,4'e gerileyeceği tahmin edilmektedir.

Kamu borcunun GSYH'ye oranının Riksbank'a gerçekleştirilecek 100 milyar İsveç Kronu tutarındaki ödeme nedeniyle 2013'te artış göstereceği tahmin edilmekte olup, 2014 yılında borcun azalmaya başlamasıyla kamu borcunun GSYH'ye oranının % 40'ın altına ineceği tahmin edilmektedir.

Tablo II.26.1
Tahmine ilişkin temel göstergeler - İSVEC

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar SEK	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	3499,9	100,0	2,5	-5,0	6,6	3,7	0,8	1,5	2,5
Özel Tüketim	1672,9	47,8	1,9	-0,3	4,0	2,1	1,5	1,8	2,6
Kamu Tüketimi	923,7	26,4	0,7	2,2	2,1	1,1	0,8	1,1	0,9
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	644,5	18,4	2,9	-15,5	7,2	6,7	3,4	1,4	3,9
Ekipman için	238,9	6,8	5,9	-22,7	11,9	3,9	4,8	3,1	5,0
İhracat (mal ve hizmet)	1748,8	50,0	7,9	-13,8	11,4	7,1	0,7	1,3	4,6
İthalat (mal ve hizmet)	1531,5	43,8	5,7	-14,3	12,0	6,3	-0,1	1,3	4,7
GSMG	3590,6	102,6	3,0	-6,5	6,9	3,5	0,6	1,5	2,5
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		1,6	-2,7	3,8	2,7	1,6	1,4	2,2
	Stoklar		0,1	-1,6	2,2	0,5	-1,1	0,0	0,0
	Net İhracat		0,8	-0,7	0,5	0,8	0,4	0,1	0,2
İstihdam			0,1	-2,4	1,0	2,3	0,7	0,2	0,7
İşsizlik oranı (a)			7,4	8,3	8,6	7,8	8,0	8,3	8,1
Çalışan başına ücret ödemeleri			3,9	1,6	3,1	0,8	2,8	3,1	3,5
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			1,4	4,4	-2,3	-0,6	2,6	1,7	1,7
Reel işgücü maliyeti			-0,3	2,3	-3,1	-1,7	1,9	0,3	-0,3
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			8,3	13,8	11,3	13,0	14,1	14,9	14,5
GSYH deflatörü			1,8	2,1	0,8	1,1	0,7	1,4	2,1
TÜFE			1,9	1,9	1,9	1,4	0,9	0,9	1,4
Mallar için dış ticaret haddi			-0,9	2,2	-1,1	-1,4	-0,6	0,0	0,5
Ticaret dengesi (c)			6,0	3,1	2,6	2,6	2,5	2,5	2,6
Cari İşlemler Dengesi (c)			4,7	6,9	6,9	7,3	7,0	7,0	7,2
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			4,5	6,7	6,8	7,2	6,9	6,9	7,1
Genel bütçe dengesi (c)			-1,5	-0,7	0,3	0,2	-0,5	-1,1	-0,4
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-1,0	2,9	1,3	0,2	0,2	-0,1	0,3
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	2,9	1,3	0,2	0,2	-0,1	0,3
Brüt kamu borcu (c)			58,5	42,6	39,5	38,4	38,2	40,7	39,0

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

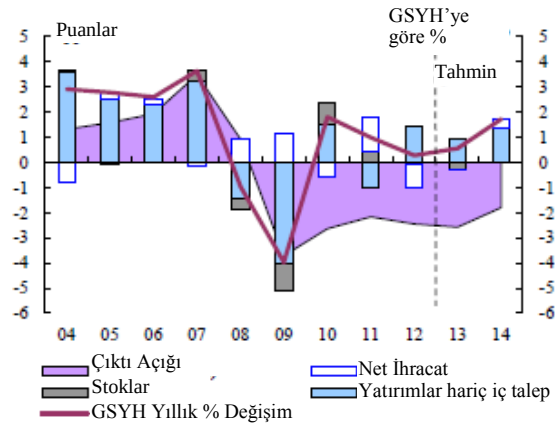
27. BİRLEŞİK KRALLIK

Kamu Maliyesine İlişkin Tedbirler Uygulanmaya Devam Ederken Büyüme Beklentileri Düşük Seviyede

Yüksek Büyüme Oranları Uzak Gözüküyor

2012'de üç çeyrek boyunca devam eden küçülmenin ardından yıl genelinde ekonomide % 0,3 oranında büyüme kaydedilmiştir. Büyümeyi sağlayan en önemli faktör hanehalkı tüketiminden kaynaklanan iç taleptir.

Grafik II.27.1: Birleşik Krallık –
Hasıla Açığı ve büyümenin bileşenleri



Enflasyonun yüksek gerçekleşebileceği öngörüsü tüketim harcamaları ve yatırımlar üzerinde baskılayıcı etkide bulunduğundan, büyümenin 2013'te % 0,6, 2014'te ise % 1,7 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

Tüketim Yavaşlıyor

2012 yılı boyunca tüketim harcamalarında gözlemlenen artış ekonomideki büyümeyi sağlamış olup, yıl genelinde tüketim % 1,2 oranında artmıştır. Bununla birlikte önümüzdeki dönemde enflasyondaki yüksek seyrin bu eğilimi yavaşlatacağı ve 2013'te % 2,8 oranında gerçekleşmesi beklenen enflasyon nedeniyle hanehalklarının tasarrufa yöneliminin artacağı düşünülmektedir.

Yatırımcılar İhtiyatlı Davranıyor

2012 yılı genelinde düşük seyreden yatırımların 2013 yılında % 1,8 oranında artış kaydedeceği tahmin edilmektedir. 2014'te ise borçlanma maliyetlerinin azalması ve ekonomiye dair belirsizliklerin ortadan kalkmasıyla birlikte yatırımların artışa geçebileceği düşünülmektedir. Buna karşın Euro Bölgesinden kaynaklanan riskler sebebiyle yatırım iştahının tekrar düşme ihtimali bulunmaktadır.

İhracat Düşük Seviyede

Net ihracat 2012 genelinde büyümeye negatif etkide bulunmuştur. Hizmet ihracatındaki azalmaya bağlı olarak ihracat yıl genelinde düşmüş olup, bu dönemde ithalatta artış gözlenmiştir. İhracattaki düşük seviyenin ana sebebi İngiltere'nin en önemli dış ticaret pazarı olan Euro Bölgesindeki talebin azalmasıdır. 2013'te artış sergilemesi beklenmeyen ihracatın 2014'te büyümeye % 0,4 oranında katkı yapması beklenmektedir.

İstihdam Güçlü Seyretmeye Devam Ediyor

Düşük seyreden büyüme oranlarına karşın 2011'de % 8 olan işsizlik 2012'de % 7,9'a inmiştir. Serbest meslek ile uğraşanların ve yarı-zamanlı işlerde çalışanların sayısının artmasının işsizliğin yükselmemesinde etkisi olduğu düşünülmekte olup, işsizlikte 2013 yılında ufak bir artışın gerçekleşeceği 2014'teki ekonomik büyüme ile işsizliğin tekrardan inişe geçeceği tahmin edilmektedir.

Enflasyon Yükseliyor

2011 Eylül'den sonra düzenli olarak azalmaya devam eden enflasyon, 2012'nin

sonundan itibaren yükseliş eğilimine girmiştir. Enerji maliyetleri ve gıda fiyatlarındaki artışın 2013 genelinde reel ücretlerde azalmaya yol açacağı öngörülmektedir. Enflasyonun 2013'te % 2,8, 2014'te ise % 2,5 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmekte olup, enflasyonun İngiltere Merkez Bankası'nın hedefi olan % 2'nin altına düşmeyeceği öngörülmektedir.

Bütçe Açığı Azalıyor

Önümüzdeki dönemde daha fazla kamu yatırım harcaması gerçekleştirilmesi öngörülmektedir. Bunun yanında kurumlar vergisinde indirimle gidilmesi ve çalışanların ödediği sigorta katkılarının azaltılması gibi tedbirlerin alınması planlanmaktadır.

Bütçe açığının GSYH'ye oranının 2013-2014 dönemi için % 6,9, 2014-2015 döneminde ise % 6,1 olarak gerçekleşeceği öngörülmektedir.

Kamu borcunun GSYH'ye oranının ise 2013'de % 95,5, 2014'de ise % 98,7 olacağı tahmin edilmektedir.

Tablo II.27.1
Tahmine ilişkin temel göstergeler –BİRLEŞİK KRALLIK

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar GBP	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	1515,8	100,0	2,8	-4,0	1,8	1,0	0,3	0,6	1,7
Özel Tüketim	975,9	64,4	2,9	-3,1	1,3	-0,8	1,2	0,8	1,3
Kamu Tüketimi	335,7	22,1	1,8	0,8	0,4	-0,3	2,2	0,4	-0,5
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	213,2	14,1	3,6	-13,7	3,5	-2,9	1,5	1,8	4,5
Ekipman için	65,2	4,3	3,3	-21,0	7,3	-0,5	-0,1	7,1	4,5
İhracat (mal ve hizmet)	492,5	32,5	5,3	-8,2	6,4	4,5	-0,2	1,3	3,9
İthalat (mal ve hizmet)	516,6	34,1	5,9	-11,0	8,0	0,0	2,7	1,3	2,6
GSMG	1539,7	101,6	3,0	-4,8	1,4	1,7	-1,3	2,0	2,3
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		2,9	-4,0	1,5	-1,0	1,5	0,9	1,4
	Stoklar		0,1	-1,1	0,9	0,4	-0,1	-0,3	0,0
	Net İhracat		-0,2	1,1	-0,6	1,4	-1,0	0,0	0,4
İstihdam			0,7	-1,6	0,2	0,5	1,2	0,5	1,1
İşsizlik oranı (a)			6,5	7,6	7,8	8,0	7,9	8,0	7,9
Çalışan başına ücret ödemeleri			4,1	2,7	2,7	1,8	2,3	2,6	2,8
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			2,1	5,3	1,2	1,4	3,2	2,5	2,2
Reel işgücü maliyeti			-0,3	3,9	-1,6	-1,0	1,8	0,8	0,6
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			5,8	6,6	6,6	6,5	7,1	7,0	6,9
GSYH deflatörü			2,4	1,3	2,8	2,3	1,4	1,7	1,6
TÜFE			2,1	2,2	3,3	4,5	2,8	2,8	2,5
Mallar için dış ticaret haddi			0,0	-0,6	0,8	-2,6	0,0	-1,9	-2,1
Ticaret dengesi (c)			-3,6	-5,9	-6,7	-6,6	-6,9	-7,3	-7,7
Cari İşlemler Dengesi (c)			-1,7	-1,3	-2,5	-1,3	-3,7	-2,7	-2,0
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-1,6	-1,0	-2,3	-1,1	-3,5	-2,5	-1,8
Genel bütçe dengesi (c)			-3,0	-11,5	-10,2	-7,8	-6,3	-6,8	-6,3
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-3,2	-9,8	-8,9	-6,8	-5,2	-5,6	-5,4
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-9,5	-8,9	-6,8	-7,0	-5,7	-5,4
Brüt kamu borcu (c)			44,1	67,8	79,4	85,5	90,0	95,5	98,7

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

TÜRKİYE

Yumuşak İnişten Yeni Bir Yükselişe Doğru

Yumuşak İniş Tamamlandı

Türkiye'nin aldığı tedbirler neticesinde yaşanan yumuşak iniş yetkililerin tahmininden çok daha keskin olmuştur. 2011 yılının ilk çeyreğinde % 12,4 olarak gerçekleşen büyüme oranı, 2012'nin son çeyreğinde tamamen durağan hale gelen üretim sebebiyle % 1,4'e gerilemiştir. Yıllık büyüme oranı ise 2011'deki % 8,8 seviyesinden 2012 yılında % 2,2'ye inmiştir. Söz konusu yavaşlama, büyümenin kaynağının iç talepten ihracata kaymasıyla birlikte gerçekleşmiştir. 2012 yılında tüketim ve yatırımlar azalırken, ihracat hacmi yıllık bazda % 17,2 oranında artmıştır. Bununla birlikte göz dolduran ihracat performansının İran'a olan yaptırımlarla bağlantılı olduğu düşünülen olağanüstü düzeyde artan altın ihracatından kaynaklandığı düşünülmektedir. İthalat hacmi ise iç talepteki gerileme neticesinde azalmıştır.

Yükseliş İşaretleri

2013 yılının başında ekonomik faaliyetler zayıf bir görünüm sergilemiş olsa da aylık veriler ilk çeyrekte büyüme patikasına girildiğini göstermektedir. Sanayi üretimi,

imalat sanayi Satın Alma Yöneticileri (PMI) endeksi, iş dünyası güven endeksi büyümenin hızlandığına işaret etmektedir.

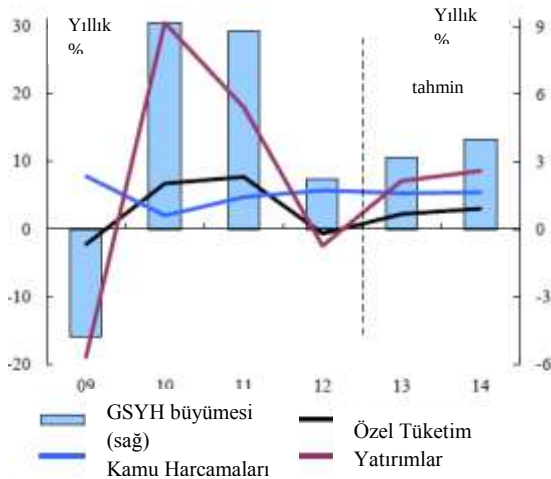
Düşen kredi faizleri ve Kürt sorununa ilişkin olumlu siyasi gelişmeler neticesinde tüketici güveni önceki çeyreğe kıyasla artmıştır. İthalatın artıyor olması iç talepte hafif bir artış yaşandığını göstermektedir. Altın ihracatı geçtiğimiz yıla kıyasla keskin biçimde düşse de, altın dışı ihracat kalemleri, Türk ihracatçılarının pazarlarını Orta Doğu ve Afrika'ya doğru genişletmeleri neticesinde güçlü seyretmektedir.

Büyüme Sınırlı olarak Güçleniyor

Kredi büyümesi verilerinin işaret ettiği üzere finansal ve parasal gelişmeler iç talebin güçlenmesini desteklemektedir. Nisan 2013 ortasında Merkez Bankası, politika faizini Aralık 2012'de belirlenen % 5,75 seviyesinden % 5 seviyesine çekmiş ve gecelik faizleri indirmeye devam etmiştir. Böylelikle yatırım harcamalarının tetiklenerek 2013 yılında % 7,1, 2014'te ise % 8,6 artacağı tahmin edilmektedir. Düşük faiz oranları ayrıca istihdam artışı ve harcanabilir gelirdeki yavaşlamadan etkilenen tüketim

harcamalarının artmasına yardımcı olacaktır. Özel tüketim harcamalarının 2013'te % 2,2, 2014'te ise % 3 oranında artması beklenmektedir. Kamu harcamalarının % 5 oranında artmaya devam etmesi öngörülmektedir. 2012'nin tam tersine, düşen altın ihracatının etkisiyle ihracat artışının sınırlı kalması beklenmektedir. İthalatın ise ekonomik faaliyetlerdeki hızlanmaya paralel olarak kayda değer biçimde artacağı tahmin edilmektedir. Bu gelişmeler neticesinde net ihracat kaleminin GSYH'ye negatif katkı yaparak önceki yılın hareketini dengeleyeceği öngörülmektedir. Ancak yine de esas itibarıyla iç talep artışına bağlı olarak ekonominin 2013'te % 3,2, 2014'te ise % 4 büyümesi beklenmektedir.

Grafik 33.1: Türkiye: GSYH, Tüketim ve Yatırım Harcamaları



İstihdam ve Enflasyonda Hafif Değişim

2012 yılında istihdam ekonomik büyümeden daha yüksek bir oranda, % 3 oranında artmıştır. Söz konusu eğilimin, önümüzdeki yıllarda istihdam artışının ekonomik büyüme oranının altında kalmasıyla, tersine dönmesi beklenmektedir. Göreli istihdam artışının demografik faktörler ve artan işgücüne katılım oranları neticesinde yapısal olarak artan işgücünü içine alabilecek büyüklükte olması beklenmemektedir. İşsizlik oranının 2013 yılında 5 baz puan, 2014 yılında ise 2 baz puan artacağı tahmin edilmektedir.

Aralık 2012'de % 6,2 olarak gerçekleşen enflasyon oranı Mart 2013'te % 7,3'e yükselmiştir. Bu durum işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artıştan kaynaklanmış olup, çekirdek enflasyon istikrarlı seyretmiştir. Negatif çıktı açığının tahmin dönemi sonuna kadar süreceği dikkate alındığında, uluslararası emtia fiyatlarının olumlu seyretmesi varsayımı altında enflasyonun 2013'te % 6,6, 2014'te ise % 5,6 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

Cari İşlemler Açığı Yeniden Artacak

Uzun süredir yüksek seyreden cari işlemler açığı artan ihracat ve hız kesen ithalat sebebiyle 2012 yılında GSYH'nin % 6'sına

kadar gerilemiştir. Ancak 2013'ün ilk iki ayına ilişkin veriler, ithalat artışı ve ihracatın düşmesiyle birlikte cari açığıtaki söz konusu iyileşmenin sonuna gelindiğini göstermektedir. Cari açığa beklenen artış, düşeceği tahmin edilen petrol ve diğer emtia fiyatları sebebiyle sınırlanabilecektir. Cari işlemler açığının GSYH'ye oranının 2013 ve 2014 yılları için sırasıyla % 6,8 ve % 7,2 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

Kamu Maliyesinin İstikrarlı Kalması Bekleniyor

2012 yılında büyümenin beklentilerin altında kalmasıyla birlikte genel devlet

bütçe açığının GSYH'ye oranının hafifçe artarak % 2,3'e çıkmış olduğu ve kamu borcunun GSYH'ye oranının 2 puan azalmış olduğu tahmin edilmektedir. 2013 yılında, hükümetin cari işlemler açığının azaltılması ve özel sektör kaynaklı büyüme tercihiyle kamu borcunun azaltılması politikası neticesinde bütçe açığının azalması ve sıkı maliye politikasının sürdürülmesi beklenmektedir. Bütçe açığının seçim yılı olan 2014'de % 2,4'e yükseleceği tahmin edilmektedir. Ancak söz konusu açık beklentilerinin tahmin dönemi sonuna kadar kamu borcu GSYH'ye oranı tahminlerini % 36'da tutabileceği düşünülmektedir.

Tablo II.33.1
Tahmine ilişkin temel göstergeler - TÜRKİYE

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Cari			92-08						
Milyar TL	Fiyatlarla	% GSYH		2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	1294,9	100,0	4,2	-4,8	9,2	8,8	2,2	3,2	4,0
Özel Tüketim	920,8	71,1	4,1	-2,3	6,7	7,7	-0,7	2,2	3,0
Kamu Tüketimi	180,7	14,0	4,1	7,8	2,0	4,7	5,7	5,3	5,4
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	283,2	21,9	5,1	-19,0	30,5	18,0	-2,5	7,1	8,6
Ekipman için	-	-	-	-22,2	40,5	23,1	-4,5	9,1	10,6
İhracat (mal ve hizmet)	300,5	23,2	8,8	-5,0	3,4	6,5	17,2	4,8	7,3
İthalat (mal ve hizmet)	397,6	30,7	9,5	-14,3	20,7	10,6	0,0	5,8	8,0
GSMG	1282,1	99,0	4,2	-5,0	9,6	8,8	2,4	2,7	3,9
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		4,5	-5,5	11,4	10,7	-0,8	3,7	4,6
	Stoklar		0,1	-2,1	2,3	-0,3	-1,1	-0,1	-0,1
	Net İhracat		-0,4	2,8	-4,5	-1,0	3,7	-0,4	-0,4
İstihdam			0,6	0,4	6,2	6,7	3,0	1,4	2,0
İşsizlik oranı (a)			8,0	12,5	10,7	8,8	8,1	8,6	8,8
Çalışan başına ücret ödemeleri									
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)									
Reel işgücü maliyeti									
Hanehalkı tasarruf oranı (b)									
GSYH deflatörü			45,1	5,3	5,7	8,6	6,8	6,3	5,0
TÜFE			-	6,3	8,6	6,5	9,0	6,6	5,6
Mallar için dış ticaret haddi			-0,5	2,5	-3,2	-4,5	1,9	-0,9	0,0
Ticaret dengesi (c)			-5,2	-3,8	-7,5	-11,3	-8,8	-8,7	-8,7
Cari İşlemler Dengesi (c)			-2,1	-2,2	-6,4	-9,9	-5,8	-6,8	-7,2
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-	-	-	-	-	-	-
Genel bütçe dengesi (c)			-	-6,9	-2,6	-2,2	-2,3	-2,1	-2,4
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-	-	-	-	-	-
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-	-	-	-	-	-
Brüt kamu borcu (c)			-	46,1	42,4	39,8	37,9	36,7	36,0

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak