



AB EKONOMİSİ GERÇEKLEŞMELER- TAHMİNLER

SONBAHAR 2012

(Kasım 2012)

Ankara

*Avrupa Komisyonu Ekonomik ve Mali Konular Genel Müdürlüğü'nün 7 Kasım 2012'de yayınladığı "European Economic Forecast – Autumn-2012" Raporu'nun geniş özetidir.

İçindekiler

AB ÜYESİ DEVLETLER	1
1. Belçika	1
2. Bulgaristan	4
3. Çek Cumhuriyeti	7
4. Danimarka	10
5. Almanya	14
6. Estonya	19
7. İrlanda	23
8. Yunanistan	27
9. İspanya	31
10. Fransa	36
11. İtalya	40
12. GKRY	45
13. Letonya	48
14. Litvanya	52
15. Lüksemburg	56
16. Macaristan	60
17. Malta	64
18. Hollanda	67
19. Avusturya	71
20. Polonya	74
21. Portekiz	79
22. Romanya	82
23. Slovenya	86
24. Slovakya	89
25. Finlandiya	92
26. İsveç	96
27. Birleşik Krallık	99
TÜRKİYE	103

AB ÜYESİ DEVLETLER

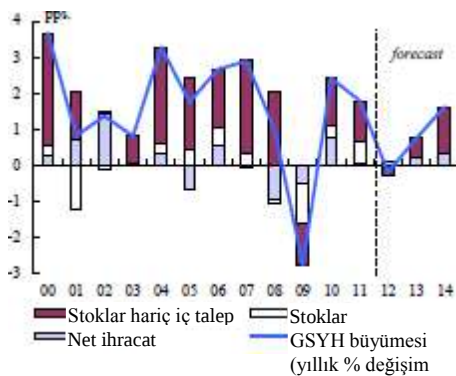
1. BELÇİKA

Büyümenin Azalması Öngörüsüne Mali Tedbirler Eşlik Ediyor

Ekonominin Kırılganlığı Sürüyor

Belçika'nın 2009'un ikinci yarısında başlayan ihracata dayalı toparlanması 2011 ortasında kesintiye uğramıştır. 2012'nin ilk çeyreğinde ekonomik aktivite artış göstermesine karşın, küresel ekonomideki yavaşlama ve borç krizine bağlı olumsuz beklentiler sebebiyle, ikinci çeyrekte ekonomi % 0,5 küçülme kaydetmiştir. Ekonominin 2012'nin ikinci yarısında durağanlaşması neticesinde GSYH'nin yılsonu itibarıyla % 0,2 oranında küçüleceği tahmin edilmektedir.

Grafik II.1.1: Belçika - GSYH büyümesi ve katkıları



GSYH'nin 2013 yılında artış göstermeye başlayacağı ve 2014 yılında büyümenin % 1,6 olarak gerçekleşeceği öngörülmektedir.

Belçika ekonomisinin dışa açık niteliğinden ötürü dünya ticaretindeki yavaşlamaya bağlı olarak yeniden toparlanmanın 2013 yılı ortasından sonra başlayacağı tahmin edilmektedir. Borç krizinin etkilerinin azalmasıyla birlikte hanehalkı güven endeksinin artacağı ve iç talebin canlanacağı düşünülmektedir. İşsizlikteki artış, harcanabilir gelirdeki büyümenin zayıf kalması ve tasarruf oranlarının sabit seyretmesi nedeniyle özel tüketimdeki artışın sınırlı seviyede olacağı öngörülmektedir. İthalatın artış göstereceği, ihracatın ise 2013 yılı ortasından itibaren toparlanma sergileyeceği ve GSYH'nin % 1'i oranında cari açık fazlası oluşacağı tahmin edilmektedir.

Ekonomik belirsizlik ortamı nedeniyle özel sektör yatırımları düşük seviyede kalırken, kapasite kullanım oranları da uzun vadeli ortalamanın altında seyretmiştir. Kredi talebindeki azalmanın yanında, firmalar için kredi koşullarının daha da sıkılaştığı görülmektedir. Güven endekslerindeki artış ile birlikte işletme yatırımlarının 2013 ve

2014'te tedrici büyüme kaydedeceği tahmin edilmektedir. 2013'ten itibaren konut yatırımlarının artışa geçeceği, kamu yatırımlarının ise 2012'de yüksek kalmaya devam ederken, 2013 yılında e % 10 oranında azalacağı öngörülmektedir.

Uluslararası ekonomik ortam ve borç krizi gibi genel sebeplerin yanısıra, iç talepteki artışı geciktirecek olan mali sıkılaştırma tedbirleri de büyüme üzerindeki aşağı yönlü risklerden birini oluşturmaktadır.

İşgücü Piyasası Bozuluyor, Enflasyon Düşüyor

Zayıf ekonomik ortam içerisinde 2012'de durgunluk arz eden istihdamın ancak tahmin dönemi sonrasında artış kaydedebileceği düşünülmektedir. İşgücü piyasasına girenlerin sayısındaki artış sebebiyle 2011'de % 7,2 olarak gerçekleşen işsizliğin, 2014'te % 7,8 olacağı tahmin edilmektedir. Enerji fiyatlarındaki artışa bağlı olarak 2012 yılında % 2,6'ya yükselmesi beklenen enflasyonun, otomatik maaş endeksleme mekanizmasının da etkisiyle, 2013'te % 1,8, 2014'te ise % 1,6 olacağı öngörülmektedir.

Kamu Maliyesindeki Gelişmelerin Uzun Ömürlü Olmayacağı Düşünüyor

Ulusal otoriteler, 2011'de % 3,7 olan bütçe açığının GSYH'ye oranının 2012'de % 2,8'e düşeceğini taahhüt etmiştir. Sağlık yardımları ve emeklilik ödemeleri ile ekonomik aktivitenin zayıflaması gibi sebeplerle bütçe açığı/ GSYH oranının 2012 sonu itibarıyla % 3 olacağı tahmin edilirken, bütçe açığındaki artışların 2013 ve 2014'te de devam etmesi beklenmektedir.

Kamu borç stokunun GSYH'ye oranı 2011 sonunda % 97,8 seviyesine ulaşmış olup, bu oranın 2012 sonu itibarıyla % 100'e yaklaşması beklenmektedir. Hâlihazırdaki büyüme ve bütçe açığı öngörülleri çerçevesinde borç stoku oranının önümüzdeki dönemde de artış kaydedeceği düşünülmektedir. Finansal kuruluşlara verilen teminatlardan kaynaklanan yükümlülükler ile doğrudan sermayelendirme desteği ihtiyaçları kamu maliyesi için önümüzdeki dönemdeki riskleri oluşturmaktadır.

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

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

2. BULGARİSTAN

İç Talep Büyümeyi Devam Ettiriyor.

İç Talep İhracatı Dengeliyor

GSYH büyümesi 2011'deki % 1,7'lik seviyesinden 2012 yılının ilk iki çeyreğinde % 1'e düşmüştür. 2010-2011 dönemindeki büyüme zayıf iç talep karşısındaki yüksek ihracata dayalı gerçekleşirken, 2012'nin ilk yarısı itibarıyla bu ilişki değişiklik göstermiş olup, iç talep büyümeyi sağlayan itici güç olmuştur. Stoklardaki artış ile beraber özel tüketimin yükselmesi bu değişimin ana nedenini oluşturmaktadır. Üç yıllık küçülmenin ardından yatırımların da (özellikle enerji sektöründeki kamu projeleri ve doğrudan yabancı yatırımların katkısıyla) 2012'nin ilk yarısı itibarıyla toparlanma kaydettiği görülmektedir.

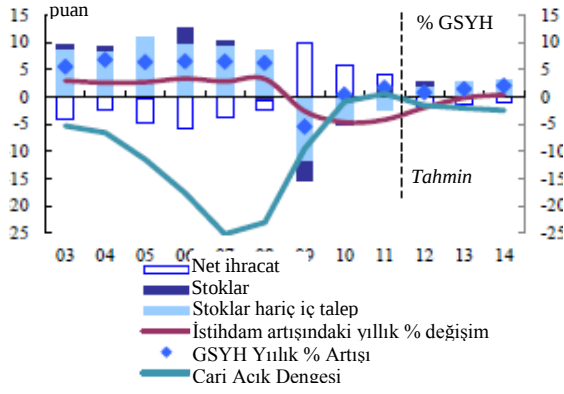
Tedrici GSYH Büyümesi

Net ihracatın, 2012 ve 2013'te daha şiddetli olmak üzere, 2014'te de azalacağı düşünülmekle birlikte, büyümenin iç talebe bağlı olarak süreceği tahmin edilmektedir. AB içindeki sıkıntılı ekonomik koşullara ve Bulgaristan'daki zayıf işgücü piyasasına karşın GSYH'nin 2012'de % 0,8, 2013'te % 1,4 ve 2014'te % 2,0 oranında büyüme kaydedeceği öngörülmektedir. Bankacılık

sektörü verileri mevduat ve kredi faiz oranlarında aşağı yönlü bir eğilim olduğuna işaret etmektedir. Buna bağlı olarak kredilerde artış gözlenebileceği ve devamında tüketimin artabileceği tahmin edilmektedir. Reel gelir ve güven endekslerindeki artış neticesinde hanehalkı tüketiminin 2013-2014 yıllarında yükselmesi beklenmektedir. Kamu ve özel sektör yatırımlarında ekonomik toparlanmayla beraber yükseliş kaydedileceği öngörülmektedir. İç talep içerisinde önemli yer tutan ithalattaki artışın, cari açığın GSYH'ye oranını 2014 yılında % 2,5'e çekeceği öngörülmektedir.

Hanehalkı tüketimindeki pozitif ivmenin Euro Alanındaki gelişmelere bağlı olarak negatif olarak etkilenebilmesi ise önemli bir risk olarak değerlendirilmektedir. İhracatın önceki senelerde yakaladığı yükseliş trendini yakalaması durumuysa ekonomiye dair olumlu ihtimallerden biri olarak öngörülmektedir.

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



İşgücü Piyasası Zayıf, Ücret Artışları Hızlı

Reel GSYH büyümesine karşın, 2011 yılında istihdam % 4,2 oranında azalmıştır. İstihdamın, 2013 ve 2014 yıllarında toparlanma göstermeye başlamadan önce, 2012'de % 2 oranında düşüş göstereceği tahmin edilmektedir. 2011'de % 11,3 olarak gerçekleşen işsizlik oranının ise 2012 sonunda % 12,7 olacağı öngörülmekte olup, tahmin dönemi boyunca da bu seviyeyi muhafaza etmesi beklenmektedir. İşgücü piyasasında sürececek zayıflığın uzun vadede işsizlik oranlarında yükselişe neden olacağı öngörülmektedir. Bu durumla birlikte ücretlerin ve işgücü birim maliyetlerinin de yüksek seyretmesi beklenmektedir.

Enflasyon 2012'deki Yüksek Seviyesinden Sonra İnmeye Başlıyor

Enflasyonun, özellikle yılın üçüncü çeyreğinde olmak üzere küresel enerji, gıda ve yönetilen fiyatlardaki yükselmeye bağlı olarak, 2012 yılı genelinde yüksek olması beklenmektedir. Enerji ve işlenmemiş gıda fiyatlarını hariç tutan çekirdek enflasyon % 1 gibi makul artış sergilerken, TÜFE'nin 2013'te % 2,6, 2014'te ise % 2,7 olması beklenmektedir. Bununla beraber birim işgücü birim maliyetlerindeki artışa, hanehalkı talebindeki toparlanmaya ve yurtiçindeki fiyatların AB ortalamasına yakınsamasına bağlı olarak çekirdek enflasyonun da artış kaydetmesi beklenmektedir.

Mali Durum Sağlamlığını Koruyor

2011'de % 2 olan bütçe açığının GSYH'ye oranının 2012 sonunda % 1,5 olacağı tahmin edilmektedir. 2012'nin ilk yarısında güçlü iç talep ve ithalattan beslenen KDV artışına bağlı olarak toplanan vergi geliri yüksek olmuştur.

Perakende sektöründe faaliyet gösteren firmaların nakit kayıtlarının elektronik

ortama aktarılması önemli bir gelişme olarak değerlendirilmekte olup, benzer tedbirlerin özel tüketim ve ithalat vergileri için de uygulanabileceği düşünülmektedir.

2011’de % 16,5 olarak gerçekleşen kamu borç stokunun GSYH’ye oranının 2014’te % 18,5’e yükselmesi beklenmektedir.

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	1,7	0,8	1,4	2,0
Özel Tüketim	45,7	60,7	3,1	-7,6	0,1	-0,6	3,0	3,1	3,5
Kamu Tüketimi	11,7	15,5	-1,9	-6,5	1,9	0,5	0,3	1,1	0,5
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	15,7	20,9	-	-17,6	-18,3	-9,7	0,2	3,4	4,1
Ekipman için	-	-	-	-45,0	-18,5	-	-	-	-
İhracat (mal ve hizmet)	50,1	66,5	-	-11,2	14,7	12,8	1,7	3,4	4,4
İthalat (mal ve hizmet)	49,6	65,8	-	-21,0	2,4	8,5	4,6	5,3	5,7
GSMG	71,9	95,5	-	-3,1	0,6	1,0	1,8	1,7	2,1
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		-	-12,0	-4,9	-2,5	1,9	2,8	3,2
	Stoklar		-	-3,4	-0,4	1,8	0,7	0,0	0,0
	Net İhracat		-	10,0	5,6	2,3	-1,9	-1,5	-1,2
İstihdam			-	-2,6	-4,7	-4,2	-2,0	-0,2	0,4
İşsizlik oranı (a)			-	6,8	10,3	11,3	12,7	12,7	12,5
Çalışan başına ücret ödemeleri			-	9,4	11,2	7,3	5,2	4,8	5,5
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			-	12,7	5,6	1,1	2,3	3,2	3,8
Reel işgücü maliyeti			-	8,1	2,7	-3,7	1,3	0,8	1,2
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	-3,0	-3,7	-	-	-	-
GSYH deflatörü			40,8	4,3	2,8	5,0	1,0	2,3	2,5
TÜFE			-	2,5	3,0	3,4	2,5	2,6	2,7
Mallar için dış ticaret haddi			-	0,6	2,3	1,4	-3,0	-0,5	-0,2
Ticaret dengesi (c)			-10,0	-12,0	-7,7	-5,1	-9,1	-10,9	-12,3
Cari İşlemler Dengesi (c)			-7,3	-9,0	-0,4	1,7	-1,6	-2,1	-2,5
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-7,3	-7,6	0,3	2,9	-0,2	-0,6	-0,8
Genel bütçe dengesi (c)			-	-4,3	-3,1	-2,0	-1,5	-1,5	-1,1
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-3,1	-1,8	-1,3	-0,8	-0,9	-0,6
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-3,1	-1,7	-1,3	-0,8	-0,9	-0,6
Brüt kamu borcu (c)			-	14,6	16,7	16,3	19,5	18,1	18,3

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

3. ÇEK CUMHURİYETİ

Düşük Tüketim Ekonomideki Ağırlığını Koruyor

Çek ekonomisi 2011'in ikinci yarısında durgunluğa girmiş olup, 2012'nin ilk iki çeyreğindeki daralmaya ve ekonomik görünümün kötüleşmesine bağlı olarak 2012 genelinde GSYH'nin % 1,3 oranında küçülme kaydedeceği belirtilmektedir.

Mali sıkılaştırma tedbirleri ve artan ekonomik belirsizlikle beraber azalan iç talep 2012'de büyümeyi azaltan en önemli etken olarak göze çarpmaktadır. Reel GSYH büyümesinin, 2013'te beklenen bir miktar toparlanmaya karşın 2014'te de potansiyelin altında kalacağı öngörülmektedir.

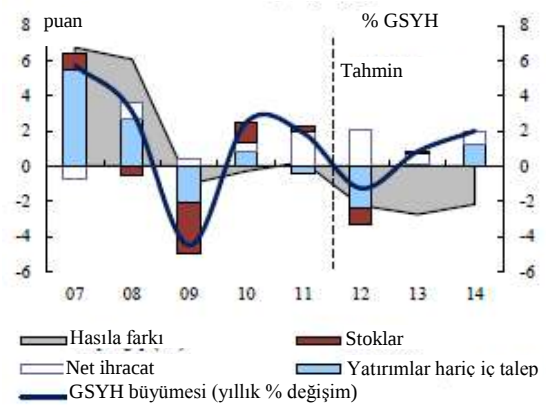
Daralmadan Baskılanan Büyümeye

Hanehalkı tüketimi 2012'nin ilk yarısında 1996'dan beri en yüksek daralmayı göstererek % 2,8 oranında azalma kaydetmiştir. Reel harcanabilir gelir de KDV'deki artış ve düşük ücretlere bağlı olarak azalmıştır. İşgücü piyasasının kötüleşmesine bağlı olarak hanehalkı tüketiminin 2013'te de yerinde sayacağı ve 2014'te ise bir nebze olsun toparlanabileceği tahmin edilmektedir. Sabit sermaye oluşumunun büyümeye negatif yönlü etkide bulunması beklenirken, inşaat yatırımları yılın ilk

yarısında oldukça fazla azalma göstermiştir.

Çek Cumhuriyetinin ticaret ortaklarını oluşturan AB ülkelerindeki yavaşlamanın ihracattaki büyümeyi sınırlaması beklenmektedir. İhracatın kriz öncesi seviyelerinin altında kalacağı tahmin edilmekte olup, doğrudan yabancı yatırımlarda da azalma kaydedileceği tahmin edilmektedir.

Grafik II.3.1: Çek Cumhuriyeti - GSYH Büyümesi ve Katkılar



Enflasyonun 2012 sonunda % 3,6, 2013 ve 2014'te ise % 2 seviyelerinde olacağı tahmin edilmektedir. 2012'deki yüksek enflasyonun sebepleri arasında, KDV'deki artış, enerji ve gıda fiyatlarının yüksek seyretmesi ile kira artışlarının serbest bırakılması gösterilmektedir. Farklı KDV oranlarının 2013 yılında % 17,5'ta sabitleneceği öngörülmekte olup, gıda ve enerji dışındaki fiyatların önümüzdeki

dönemde iç pazardaki rekabete bağılı olarak düşeceği ve bunun enflasyonu baskılayacağı öngörülmektedir.

Firmaların istihdamı azaltmak yerine çalışma saatlerini düşürmesi sayesinde ekonomideki durgunluk işgücü piyasasını çok fazla etkilememiştir. Buna karşın 2011’de % 6,7 olan işsizliğin 2013’te % 7,3’e yükseleceği tahmin edilmektedir.

Kamu Açıkları Israrını Sürdürüyor

2011 yılında kamu yatırımlarının gerçekleşen hatırı sayılır ölçüde azalması neticesinde bütçe açığının GSYH’ye oranının 2012 sonunda % 3,5’a yükselmesi beklenmektedir. Bütçe açığındaki bu bozulma makroekonomik koşulların kötüleşmesine bağılı olup, ekonomik veriler vergi gelirlerindeki düşüş ile beraber zayıf özel tüketime işaret etmektedir.

Önümüzdeki dönemde makroekonomik aktivitede gerçekleşmesi beklenen iyileşmeye bağılı olarak bütçe açığının GSYH’ye oranının 2013’te % 3,4 olacağı tahmin edilmektedir. Bu iyileşmenin 2014’te de devam edeceği öngörülmektedir. Bu öngörü, hiçbir politika değişikliğine gidilmemesi ve merkezi hükümet harcamalarında kısıntıya gidileceği varsayımı altında geçerlidir.

Kamu borç stokunun GSYH’ye oranının tahmin dönemi boyunca artış kaydederek 2014’te % 48 civarında 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	0,8	2,0
Özel Tüketim	1950,2	50,8	3,4	0,2	1,0	0,7	-3,3	0,4	1,4
Kamu Tüketimi	792,9	20,6	1,2	4,0	0,5	-2,5	-1,3	-0,5	0,2
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	917,3	23,9	5,6	-11,0	1,0	-0,7	-1,7	0,1	2,1
Ekipman için	394,8	10,3	7,5	-18,8	6,0	0,0	2,4	2,6	3,5
İhracat (mal ve hizmet)	2786,8	72,5	10,2	-8,9	15,5	9,4	3,9	3,9	6,2
İthalat (mal ve hizmet)	2632,3	68,5	11,8	-9,9	15,8	6,7	1,1	3,4	5,6
GSMG	3572,2	93,0	-	-6,5	1,6	2,4	-1,1	0,8	1,9
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		3,5	2,1	0,9	-0,4	-2,3	0,1	1,2
	Stoklar		0,1	2,9	1,2	0,2	-1,0	0,1	0,0
	Net İhracat		-0,4	0,5	0,5	2,0	2,1	0,6	0,8
İstihdam			-	-1,8	-1,0	0,3	-0,4	-0,2	0,0
İşsizlik oranı (a)			-	6,7	7,3	6,7	7,0	7,3	7,1
Çalışan başına ücret ödemeleri			-	-0,6	3,6	2,7	2,8	2,0	2,6
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			-	2,2	0,0	1,1	3,7	0,9	0,6
Reel işgücü maliyeti			-	-0,1	1,4	1,9	2,6	-0,3	-0,5
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	11,2	11,3	9,6	10,7	10,3	10,1
GSYH deflatörü			6,0	2,3	-1,4	-0,8	1,1	1,3	1,1
TÜFE			-	0,6	1,2	2,1	3,6	1,1	1,1
Mallar için dış ticaret haddi			-	9,8	-2,3	-2,2	1,7	0,3	0,2
Ticaret dengesi (c)			-2,6	2,3	1,4	2,3	3,2	3,8	4,2
Cari İşlemler Dengesi (c)			-3,0	-3,3	-5,2	-3,9	-2,9	-2,1	-1,3
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-3,0	-1,2	-3,1	-2,0	-1,2	-0,2	0,5
Genel bütçe dengesi (c)			-	-5,8	-4,8	-3,3	-3,5	-3,4	-3,2
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-5,4	-4,7	-3,3	-2,7	-2,4	-2,4
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-5,8	-4,8	-3,2	-2,5	-2,6	-2,4
Brüt kamu borcu (c)			-	34,2	37,8	40,8	45,1	46,9	48,1

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

4. DANİMARKA

İyileşme Dönemine Giren Ekonomi Az da Olsa Büyüyor

2011 yılında görülen ihracat çekişli % 0,8 oranındaki büyümenin ardından bu yıl ihracatın, AB'deki yavaş toparlanma ve yükselen piyasa ekonomilerindeki durgunluk nedeniyle ciddi biçimde baskılanacağı tahmin edilmektedir. Uluslararası piyasalardaki belirsizlik Danimarka'nın kredi koşullarının sıkılaşmasına neden olmuş, iş dünyası ve hanehalkı yatırım ve tüketim eğilimini olumsuz etkilemiştir. Özel sektörde düşük kaldıraçlama uygulamasına duyulan ihtiyaç yatırım ve tüketimi frenlemektedir.

Bununla birlikte iç talep bu yıl ve gelecek yıl büyümenin itici gücü olmaya devam edecek ve ihracat, Danimarka'nın ana ticaret ortaklarının artan talebine paralel bir şekilde 2014 yılına doğru kademeli olarak güçlenecektir. 2012 ve 2013 yıllarında iç talep, bazı hükümet girişimleriyle (teşvik paketleri, Bahar döneminde kabul edilen vergi reformu ve belli yatırımlarda değer kaybına müsaade eden geçici değişiklikler gibi) desteklenecektir. Sonuç olarak tahmin dönemi boyunca GSYH'nin sırasıyla % 0,6, % 1,6 ve % 1,3 büyümesi beklenmektedir.

İç Talebe İlişkin Aşağı Yönlü Riskler

Harcanabilir gelirdeki artış, bu yıl ve önümüzdeki yıl tüketimde genişlemeye yol açacaktır. Son dönemde kabul edilen vergi reformunun harcanabilir geliri yükseltmesi suretiyle 2013 yılında özel tüketimi destekleyici bir etki yaratacağı ve özel tüketim harcamalarının 2014 yılında az da olsa artmaya devam edeceği tahmin edilmektedir.

Teşvik paketlerinde yer alan kamu yatırımları ve girişimleri büyük oranda uygulamaya konulmuştur. 2014 yılında geçici teşvikler sona erdiğinde kamu yatırımlarının düşmesi beklenmektedir. Süregelen kapasite fazlası ve sıkı kredi koşulları özel sektör yatırımlarını baskılamaya devam edeceğe benzemektedir. Bununla birlikte, bu yıl ve gelecek yıl yatırımları artırmayı amaçlayan kamu teşviklerinin, bazı konularda yüksek oranda belirsizlik içerse de, yatırımları desteklemesi beklenmektedir. Brüt sabit sermaye oluşumunun 2014 yılında duraklamaya başlayana kadar hızlanması beklenmektedir.

2011 yılında olduğu gibi 2012 yılında da kamu harcamaları, büyük ölçüde bu yıl harcamalarda kontrollü davranılması nedeniyle, belirlenen değerinden daha düşük gerçekleşecektir. Kamu harcamalarının gelecek yıl ve 2014 yılında büyümeye az da olsa katkı sağlayacak şekilde yükselmesi beklenmektedir.

İstihdamdaki Ayarlama Sona Eriyor

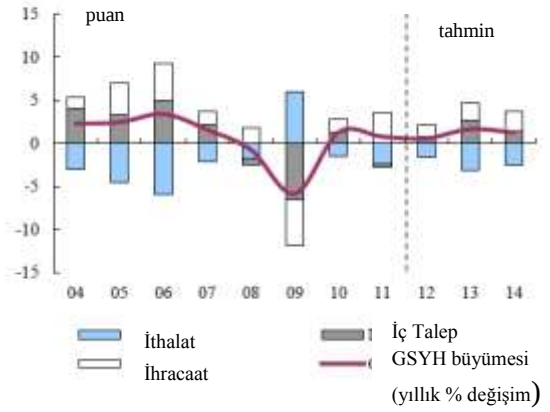
Özel sektördeki istihdam ve işsizlik 2010 yılı başından bu yana istikrarlı bir seyir izlemekte olup, işgücü verimliliğindeki artışın kriz öncesi seviyelere doğru yaklaşması neticesinde sınırlı da olsa büyüme sağlanabilmektedir. İstihdama ilişkin aşağı yönlü uyarlamaların sona erdiği düşünülse de, beklenen büyüme oranları 2014 yılında özel sektör istihdamında ufak bir artışı sağlayacak niteliktedir. Bununla birlikte toplam istihdamın gelecek yıldan itibaren yükselmesi, işsizliğin ise 2012-2014 döneminde sabit kalması beklenmektedir.

Rekabet Gücü İyileşiyor

Tahmin dönemi boyunca ücret artışlarının Danimarka'nın ticaret ortaklarına kıyasla daha düşük gerçekleşmesi beklenmektedir. Reel işgücü birim maliyeti, verimliliğin kriz öncesi seviyelerine çıkmasıyla birlikte düşmeye devam etmektedir. Reel efektif döviz kurunda özellikle 2012 yılında

gerçekleşmesi beklenen değer kaybı, Danimarka'nın rekabet gücündeki iyileşmeye katkı sağlayacaktır.

Grafik II.4.1: Danimarka-GSYH büyümesi ve katkılar



İhracattaki Genişleme Baskılanıyor

Maliyetler bakımından rekabet gücündeki iyileşme son on yılda oluşan toplam rekabet gücü kaybının ancak bir kısmını karşılamaktadır. 2012 yılının ikinci yarısında ve son aylarda ihracattaki kayda değer artış, daha ziyade geleneksel olmayan ihraç ürünlerinin toplam ihracat içindeki baskınlığı ile sağlanmıştır. Bu durumun sayesinde 2012 ve 2013 yıllarında da ihracatta makul seviyede bir genişleme yaşanması beklenmektedir. 2014 yılında ise ekonominin hız kazanacağı ve Danimarka'nın ihraç pazar paylarını tekrar kaybedeceği tahmin edilmektedir. İthalattaki büyümenin 2012 yılında düşmesi, 2013 yılında tekrar

ivmelenmesi ve 2014 yılında makul bir orana ulaşması beklenmektedir.

2013 Yılında Bütçe Açığı/ GSYH Oranı % 3'ün Altında

2012 yılında emekli maaşları üzerinden alınan vergi gelirlerinin 2011 yılına kıyasla daha yüksek gerçekleşeceği beklentisi, düşük GSYH büyümesinin ve yüksek kamu yatırımlarının bütçe üzerindeki olumsuz yansımalarını ancak bir parça bertaraf edebilmiştir. 2012 yılında bütçe açığının genişlemesi beklenmektedir.

2013 yılında tek seferlik ödemelerin bütçe üzerindeki etkilerinin kalkmasıyla birlikte bütçe açığı azalacaktır. Bahar döneminde kabul edilen vergi reformu bütçe dengesine olumlu katkı sağlayacaktır. Bütçe açığının GSYH'ye oranının 2013 yılında % 2 olması 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	1782,5	100,0	2,2	-5,8	1,3	0,8	0,6	1,6	1,3
Özel Tüketim	865,3	48,5	2,0	-4,2	1,9	-0,8	0,9	2,2	1,6
Kamu Tüketimi	509,5	28,6	2,1	2,5	0,3	-1,3	0,2	1,4	0,8
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	305,8	17,2	3,7	-13,4	-3,8	0,2	1,6	6,2	2,5
Ekipman için	110,9	6,2	4,0	-14,6	2,2	-2,0	6,0	11,0	3,0
İhracat (mal ve hizmet)	959,0	53,8	4,8	-9,8	3,2	7,0	2,5	3,8	4,0
İthalat (mal ve hizmet)	862,5	48,4	6,0	-11,6	3,5	5,2	3,3	6,1	4,7
GSMG	1839,5	103,2	2,3	-5,8	2,0	1,6	0,5	1,6	1,0
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		2,3	-4,2	0,3	-0,7	0,8	2,5	1,5
	Stoklar		0,1	-2,3	1,0	0,3	0,0	0,1	0,0
	Net İhracat		-0,3	0,7	0,00	1,2	-0,2	-1,0	-0,2
İstihdam			0,7	-2,4	-2,3	-0,4	-0,3	0,1	0,2
İşsizlik oranı (a)			5,6	6,0	7,5	7,6	7,7	7,7	7,6
Çalışan başına ücret ödemeleri			3,5	1,8	2,7	1,6	1,7	1,6	1,8
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			2,1	5,6	-0,9	0,5	0,0	0,1	0,6
Reel işgücü maliyeti			0,0	4,5	-4,6	-0,4	-0,4	-1,4	-0,9
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			6,4	8,2	8,0	7,7	7,5	6,7	6,9
GSYH deflatörü			2,1	1,0	3,9	0,8	1,3	1,6	1,5
TÜFE			2,0	1,1	2,2	2,7	2,4	2,0	1,7
Mallar için dış ticaret haddi			0,9	4,5	3,3	-1,6	-1,3	0,1	0,1
Ticaret dengesi (c)			3,3	2,5	2,8	2,9	2,1	1,4	0,9
Cari İşlemler Dengesi (c)			2,1	3,3	5,5	6,6	5,6	4,6	4,2
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			2,2	3,3	5,6	6,9	5,4	4,4	4,3
Genel bütçe dengesi (c)			0,8	-2,7	-2,5	-1,8	-3,9	-2,0	-1,7
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			0,4	0,4	0,0	0,5	-1,8	-0,6	-0,6
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	0,4	0,0	0,5	-0,3	-0,8	-0,6
Brüt kamu borcu (c)			54,4	40,6	42,9	46,6	54,4	44,7	45,3

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

5. ALMANYA

Tüketim Harcamaları Belirsiz Ekonomik Görünüme Rağmen Güçlü

Ekonomik Faaliyetler 2013 Yılı Boyunca İvme Kazanacak

2011 yılının son çeyreğindeki kısmi daralmanın ardından Alman ekonomisi 2012 yılının başından itibaren toparlanmaya başlamıştır. Ekonomi 2012 yılının ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre % 0,5 büyürken, ikinci çeyrekte büyüme oranı % 0,3 olmuştur. Yılın ilk yarısındaki ekonomik büyüme tüketim harcamaları ve ihracat kaynaklı olurken, brüt sabit sermaye oluşumu büyümeye negatif katkı vermiştir.

GSYH büyümesinde görülen hız kesmenin yılın ikinci yarısında da sürmesi beklenmektedir. Bu beklentide önemli dış ticaret ortaklarının ekonomik faaliyetlerinin yavaşlamasının Alman ihracatı üzerindeki olumsuz etkisi önemli rol oynamaktadır. Ayrıca Euro Bölgesi krizinin Almanya'daki yatırım harcamaları üzerindeki olumsuz etkisinin ekonomik hız kesmede pay sahibi olacağı öngörülmektedir.

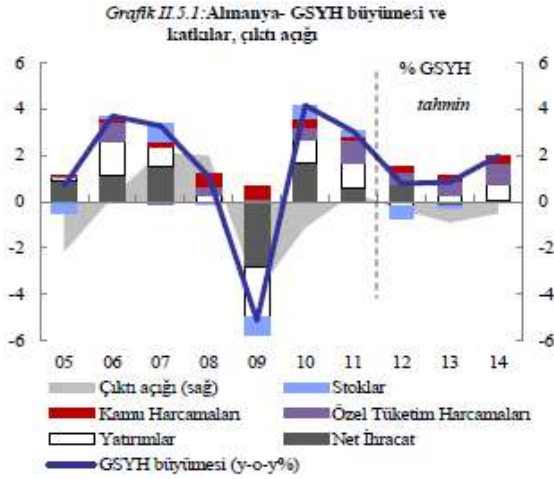
Öte yandan Alman ekonomisinin temelleri sağlamlığını korumaktadır. Finansman koşulları halen elverişli gözükmemektedir. Alman firmaları güçlü rekabetçi

yapılarından ve dış ticaret ortaklarının bölgesel olarak farklılaşmış olmasından yararlanmaktadır. Güçlü işgücü piyasası koşulları ve düşük faizler neticesinde olumlu bir görünüm sergileyen tüketim harcamaları ve konut yatırımları iç talebi desteklemeye devam etmektedir. Tüm bu koşullar altında ve belirsizliklerin azalacağı öngörüsü ile Alman ekonomisinin 2013 yılında tekrar bir ivme yakalaması beklenmektedir. Bu süreçte Almanya'nın 2014 yılı itibarıyla çıktı açığını kısmen kapatacağı tahmin edilmektedir. Alman ekonomisinin 2012 ve 2013 yıllarında % 0,8, 2014 yılında ise % 2 oranında büyüyeceği öngörülmektedir.

Güçlü İşgücü Piyasası ve Düşük Faiz Oranları Özel Tüketim Harcamalarını Destekliyor

İstihdam artışının tahmin dönemi boyunca devam etmesi, işsizlik oranının ise bir süre daha mevcut seviyelerinde kalması öngörülmektedir. Öte yandan işgücü piyasasının sağlıklı görünümü ve kayda değer ücret artışları özel tüketim harcamalarını destekler niteliktedir. İstihdam artışının son aylarda hız kesmesi ve ekonomik görünümün bir miktar kötüleşmesine rağmen gelire ilişkin

beklentiler ve harcama eğilimi pozitif seyretmeye göstermeye devam etmektedir. Düşük faiz oranları tüketim harcamalarını ve konut yatırımlarını destekler niteliktedir. 2013 yılında özel tüketim harcamalarındaki artışın harcanabilir gelirdeki artışı aşması beklenmektedir.



Belirsizlikler Yatırım Harcamalarını Baskı Altında Tutuyor

Yatırım harcamaları 2012 yılının ilk iki çeyreğinde önemli oranda azalmıştır. Süregelen belirsizlikler şirketlerin makine ve teçhizat yatırımı yapma eğilimlerini zayıflatmaktadır. Öte yandan finansman koşullarının oldukça olumlu bir görünüm arz etmesi ertelenmiş teçhizat yenileme veya teçhizat alım yatırımlarının yeniden gündeme gelmesine sebep olabilecektir. Ortalamanın altındaki kapasite kullanım oranları kısa vadede kapasite artırımı yapılmasını gereksiz gibi gösterse de şirketlerin belirsizlikler azaldıktan sonra ürün yelpazelerini değiştirmek ve

genişletmek için yatırım planları yaptığı rapor edilmektedir. Öte yandan konut yatırımı harcamalarının güçlü bir şekilde artacağı öngörülmektedir. Sonuç olarak yatırım harcamalarının 2012 yılında % 1,2 azalması ve 2013 yılında % 1,9, 2014 yılında ise % 4,1 oranında artması beklenmektedir.

Tüketim Harcamaları İthalatı Destekliyor

Dış ekonomik şartlardaki belirsizlik ihracatı olumsuz etkilemektedir. İhracat artışının 2012 yılında yarı yarıya azalması beklenmekle birlikte, ihracatın 2013-2014 yıllarında Euro Bölgesi içindeki ve dışındaki dış ticaret ortaklarının ekonomik faaliyetlerindeki toparlanmaya paralel bir şekilde hız kazanması öngörülmektedir. 2013-2014 yıllarında ithalattaki artışın ihracattaki artışı geçmesi beklenmektedir. İthalat fiyatlarının azalan enerji fiyatları neticesinde daha düşük bir hızla artması beklenmektedir. Sonuç olarak tüm bu faktörlerin Almanya'nın dış ticaret hadlerinde kötüleşmeye ve bunun neticesinde de cari işlemler fazlasında azalmaya yol açması öngörülmektedir.

İstihdam Artışı Hız Kesiyor

İstihdamda 2010 yılından beri sürmekte olan dikkate değer artış son aylarda hız kesmeye başlamıştır. Ekonomik

büyümenin yavaşlamasına ilişkin öngörüler iş dünyasının istihdam planlarında daha dikkatli davranmasına yol açmıştır. Krizin etkisini tüm şiddetiyle gösterdiği 2008-2009 yıllarında firmaların kalifiye çalışanlarını ellerinde tutmak için geliştirdiği esnek çalışma saati uygulamalarının önümüzdeki dönemde tekrar gündeme gelmesi mümkün olup, bu durumun istihdam artışı üzerinde bir miktar toparlayıcı rol oynaması olasıdır. İstihdam artışının 2012 yılında % 1,1 olması beklenirken, 2013 yılında bu oranın % 0,2'ye düşeceği öngörülmektedir. İstihdamdaki artış, net göçte ve işgücüne katılımda bir artışı da beraberinde getirmiştir. Ancak işgücü talebindeki yavaşlama beraberinde diğer AB ülkelerinden Almanya'ya gelen net göçte de bir miktar azalmaya yol açacaktır. Yine de 2013 yılında işgücü arzının işgücü talebini geçmesi ve bu durumunda işsizlik oranını % 0,1 oranında artırması beklenmektedir. 2014 yılında ise istihdam artışının tekrar ivme kazanacağı ve işsizlik oranının 2012 yılı seviyesine gerileyeceği öngörülmektedir.

Enflasyon Hız Keserken, Ücretler Artıyor

Sosyal taraflar reel ücretlerin % 5 oranında artmasına yol açacak bir anlaşma üzerinde uzlaşmaya varmıştır.

İşgücü piyasasının sağlıklı görünümü, geçtiğimiz on yıl boyunca ücretlerde yaşanan durgunluğun aksine, tahmin dönemi boyunca kayda değer ücret artışlarının yaşanmasını olası kılmaktadır.

2012 yılında istihdamdaki artışın çıktı artışını aşması ve birim işgücü maliyetinin % 2,8 oranında artması beklenmektedir. Tahmin döneminin geri kalan süresinde ise verimlilikteki artışın bu açığı kapayacağı ve birim işgücü maliyetindeki artışın 2014 yılında % 1,5 oranında gerçekleşeceği öngörülmektedir.

Üreticilerin, kapasite kullanım oranlarındaki düşüş neticesinde artan fiyatları tüketicilere yansıtmaktan imtina etmesi ve dolayısıyla fiyatlar üzerindeki baskıların sınırlı olacağı beklenmektedir. Sonuç olarak çekirdek enflasyonun tahmin dönemi boyunca % 1,5'den, % 2'ye yükseleceği, enerji fiyatlarının enflasyona katkısının ise azalacağı öngörülmektedir. TÜFE'nin 2012 yılında % 2,1 olması, tahmin döneminin geri kalanında ise % 2'nin altında seyretmesi beklenmektedir.

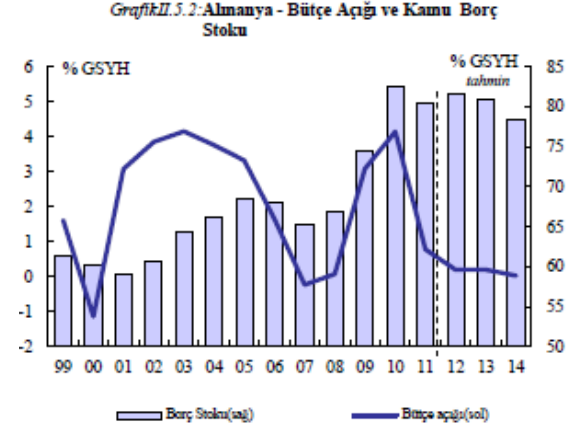
Ufukta Dengeli Bir Bütçe Gözüküyor

Orta hadli büyüme görünümüne rağmen bütçe açığının 2012 yılında GSYH'nin % 0,2'sine düşmesi beklenmektedir. Bu durumda 2011 bütçe açığı verisinin % 1'den % 0,8'e revize edilmesi ve bütçe

gelirlerinin bütçe harcamalarına nazaran daha güçlü bir artış göstereceği beklentisi rol oynamaktadır. Güçlü işgücü piyasası ve kayda değer ücret artışları, bütçenin gelir vergisi kaleminde önemli ölçüde artış sağlamıştır. Ayrıca 2012 yılında sona erecek ekonomik canlandırma tedbirlerinin de, mali sıkılaştırmaya GSYH'nin % 0,4'ü oranında katkı sağlaması beklenmektedir. Büyüme görünümü ve görece olumlu işgücü piyasası beklentileri altında bütçe açığı/GSYH oranının 2013 yılında % 0,2, 2014 yılında ise % 0 olması beklenmektedir.

Euro Bölgesine ilişkin istikrar önlemleri, Avrupa Yatırım Bankasının ödenmiş sermayesine yapılacak ilave katkı, “kötü bankaların” karşılıksız varlıkları için yapılacak transferler gibi faktörlerin kamu borç stoku/GSYH oranının 2012 yılında % 81,7'ye çıkmasına yol açması muhtemeldir. Bu oranın 2013 yılında % 80,8'e, 2014 yılında ise % 78,4 'e düşmesi beklenmektedir. Bu gerçekleştirmelerde GSYH büyümesinin “bölme etkisi” ve

“kötü bankaların” tasfiye sürecinin rol oynaması öngörülmektedir.



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

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

.6. ESTONYA

Dengeli Büyümeye Dönüş

İhracat Artışının Hız Kazanması Bekleniyor

2012 yılında, güçlü iç talep ve işgücü piyasasının olumlu gidişatı büyümenin temel belirleyicileri olmuştur. Kriz döneminde nispeten iyi performans gösteren Kuzey ülkelerine büyük oranda bağımlı olan Estonya ekonomisi, dış talep ve ihracattaki gelişmelere bağlı olarak yavaşlamıştır. 2011 yılında % 8,3 olan ekonomik büyümenin 2012 yılında % 2,5'a gerilemesi beklenmektedir.

Küresel belirsizliklerin artması ve yüksek teknoloji ile iletişim araçlarına olan talebin düşmesi, elektronik ürün ihracatının keskin bir şekilde düşmesine ve dolayısıyla ihracat ve sanayi üretim hacminde hareketlilik ve daralmaya sebep olmuştur. Bunun dışında ihracat olumlu seyretmiş ve Ağustos ayı itibarıyla yıllık olarak % 11,5 oranında artış göstermiştir. Estonya'nın önemi giderek artan bir ticari ortağı olan Rusya'nın görece performansı ve bu ülkenin DTÖ'ye girişinin uzun dönemde Estonya'nın ticaret hacmine olumlu etki yapması beklenmektedir. Mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayii üretimi Nisan ayından beri artmakta olup, aylık bazdaki artış oranı Ağustos ayında % 2'ye

ulaşmıştır. İhracat artışına ilişkin olumlu beklentiler, halihazırda uzun vadeli ortalamanın üzerinde seyreden yatırımcı güveni ile desteklenmektedir.

Güçlü Tüketim ve Kamu Yatırımları Büyümeyi Destekliyor

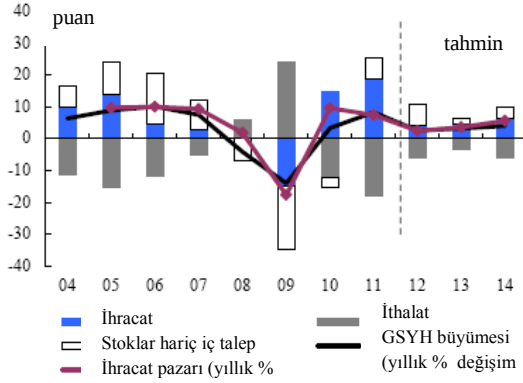
Düzelen işgücü piyasası koşulları ve güçlenen tüketici güveni sayesinde perakende ticaret yıllık bazla % 7 oranında artmıştır. Ayrıca, sosyal yardımlar ve emekli maaşlarındaki 2013 yılı için planlanan artışın yoksul halkın yüksek enflasyonla baş edebilmesini ve tüketimlerini sürdürebilmelerini sağlaması beklenmektedir.

Yatırım harcamaları, yüksek düzeydeki kamu yatırımları sayesinde güçlü seyretmekte olup, bu durumun 2012 yılı sonuna kadar devam etmesi beklenmektedir.

Özel sektör yatırımlarının ihracat olanaklarının artışıyla birlikte 2013 yılında güçlenmesi beklenmektedir. Düşük faiz oranları ve kredi koşullarındaki iyileşme neticesinde, özel sektör bilançolarının küçülme süreci durma noktasına gelmiştir. Estonya ekonomisinin 2013 yılında % 3,1, 2014 yılında ise % 4 oranında büyüyeceği tahmin edilmektedir. Ülkenin ana ticari

ortaklarındaki büyüme beklentisi dolayısıyla, ihracat artışının iç talep koşullarına destek olması beklenmektedir.

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



İşgücü Piyasası Düzeliyor

Bir yıl önce % 13,3 olan işsizlik oranı, hızlı bir şekilde düşerek % 10,2'ye gerilemiştir. İşgücüne katılım oranı yüksek kalmaya devam etmiştir. İstihdam son dönemde % 3,7 oranında yükselmiş olup, bu yükselişin iç piyasaya yönelik sektörlerdeki performansa bağlı olarak artmaya devam etmesi beklenmektedir.

Nominal ücret artışının 2013 yılında % 5,4 ve 2014 yılında ise % 5,8 civarında olması, reel ücret artışının ise 2013 ve 2014 yıllarında sırasıyla % 1,4 ve % 2,5 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

Enflasyon Yavaşça Düşüyor

Enflasyon oranı, artan gıda, enerji ve ulaşım fiyatları nedeniyle % 4,4'te durağan hale gelmiştir. 2013 yılında enflasyonun,

elektrik piyasasının rekabete açılması, yüksek dağıtım ücretleri, alkol ve tütün vergilerindeki % 5 ile % 6 oranlarındaki artış ve Tallinn'deki toplu taşıma hizmetlerinin ücretsiz hale getirilmesi gibi pek çok değişiklikten etkilenmesi beklenmektedir. 2013-2014 yıllarında küresel emtia fiyatlarında beklenen düşüşe bağlı olarak enflasyonun düşeceği tahmin edilmektedir.

Kamu Maliyesi Düzgün Gidiyor

Bu yılın ilk yarısında, vergi gelirlerinin güçlü seyri ve genel bütçenin dengeye yakın olması dolayısıyla kamu maliyesi performansı beklenenden yüksek gerçekleşmiştir. Ancak "fazla sera gazı salınım sertifikalarının" satışına ilişkin yatırım projesinin bir kereye mahsus olumlu etkisinin dengeyi değiştirmesi ve yılın ikinci yarısında % 1,1 oranında genel bütçe açığı verilmesi beklenmektedir. 2012 yılından sonra ise tek seferlik harcamaların azalacağı, 2013 yılında bütçe açığının % 0,5 oranında gerçekleşeceği, 2014 yılında ise bütçenin GSYH'nin % 0,5'i oranında fazla vereceği tahmin edilmektedir. Ekim 2013'teki yerel seçimlerin kamu harcamaları üzerinde bir miktar etkisinin olması beklenmektedir.

Dönemsel ve tek seferlik etkilerden arındırılmış genel bütçe açığının GSYH'ye oranının 2013 ve 2014 yıllarında sırasıyla % -0,4 ve % 0,2 olacağı tahmin edilmektedir. Genel kamu borcunun ise büyük ölçüde Avrupa Finansal İstikrar

Kolaylığı (EFSF) ve Avrupa İstikrar Mekanizması (ESM) katkılarına bağlı olarak tahmin dönemi süresince artarak, 2014 yılında % 11,2'ye ulaşması öngörülmektedir.

Tablo II.6.1:**Tahmine ilişkin temel göstergeler – ESTONYA**

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

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

7. İRLANDA

Düzelmeye Giden Yol Hala Zorluklarla Dolu

Küresel Yavaşlama İhracat Artışıyla Gelen Toparlanmayı Vurdu

İrlanda ekonomisi, 2011 yılındaki % 1,4'lük büyümenin ardından hız kesmiş ve 2012 yılının ilk yarısında % 0,5 oranında büyümüştür.

Net ihracat kalemi büyümenin tek motoru olarak kalmış, hanehalkları ve devletin bilançolarındaki küçülme ve zayıf işgücü piyasaları dolayısıyla diğer iç talep bileşenlerinde daralma gerçekleşmiştir.

İrlanda ekonomisindeki dengeli toparlanma, iyileşen piyasa algısı ve dolayısıyla düşen tahvil faizleriyle ödüllendirilmiştir. 2012 yılında reel GSYH büyümesinin % 0,4 oranında gerçekleşmesi beklenmektedir. Ticaret ortaklarının zayıflayan talebinin dış ekonomik dengeler üzerindeki ağırlığının 2013 yılında daha çok hissedilmesi ve 2013 yılında büyüme oranının % 1,1 olması tahmin edilmektedir.

Bilançolardaki Daralma ve Kamu Maliyesindeki Sıkışmanın Etkisiyle İç Talepteki Durgunluk Devam Ediyor

2012 yılının kalan kısmında iç talebin tüm bileşenlerinin daralmaya devam etmesi beklenmektedir. Özel tüketim ve yatırım harcamalarının, devam eden borç yükü ve

inşaat sektörünün iç açıcı olmayan durumu dikkate alındığında, 2013-2014 yıllarında azalması beklenmektedir. Dışa açıklık oranı yüksek olan İrlanda ekonomisinde maliye politikası çarpanı genelde düşük olsa da, devam etmesi planlanan kamu maliyesinde sıkışmanın tahmin süresi boyunca GSYH büyümesini sınırlaması beklenmektedir. İç talebin, altı yıllık daralma sonrasında 2014 yılında özel sektör sayesinde yükselişe geçeceği tahmin edilmektedir.

Dış Ortamda Bozulma Sürse de Dış Dengesizlikler Azalıyor

2012 yılının ikinci yarısında ihracat, ilk çeyrekteki güçlü artış dolayısıyla toparlanmıştır. Hem mal hem de hizmet ticaretinde 2012 sonu itibarıyla beklenen fazlanın net faktör gelirlerini geçmesi ve cari işlemler fazlasını daha da artırarak GSYH'nin % 2,3'üne ulaştırması beklenmektedir. Rekabet gücü göstergelerinin 2012 yılı ve tahmin süresi boyunca iyileşeceği öngörülmektedir. 2013 ve 2014 yıllarında ihracat talebinin Euro Bölgesi ve Birleşik Krallık ekonomilerindeki kötüleşmeye bağlı olarak gerilemesi, ancak ABD'deki

toparlanmadan olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

İşgücü Piyasalarında Süregelen Zayıf Seyri Enflasyonu Sınırlıyor

2012 yılının ilk yarısında işgücü piyasalarının durumu kötüleşmiş ve istihdam, kamudaki işten çıkarmalar ve emekliyle ayırmaların etkisiyle % 1,8 oranında azalmıştır. İşgücündeki göç kaynaklı düşüşlerin etkisiyle, istihdamdaki düşüş işsizlik oranına birebir yansımamış, işsizlik 2011 yılına göre yükselerek % 14,8'e ulaşmıştır. 2013 ve 2014 yıllarında büyümenin sermaye yoğun mal ihracatının etkisiyle artacağı tahmin edildiğinden, istihdamda sınırlı artış görülmesi beklenmektedir. İşsizliğin son derece tedrici olarak düşeceği, dolayısıyla bu oranların uzun dönemli işsizlik oranına dönüşeceği tahmin edilmektedir.

Tüketici fiyatlarındaki enflasyonun 2012'nin ilk yarısında enerji, hizmetler ve yönetilen fiyatlarındaki sert yükselişin etkisiyle artmasıyla, yılsonu enflasyon hedefi revize edilerek % 2'ye yükseltilmiştir. Söz konusu etkilerin 2013 ve 2014 yıllarında giderek azalması ve enflasyonun 2014 yılında % 1,4 oranına gerilemesi beklenmektedir.

Makroekonomik Riskler Genel Olarak Dengeli Seyrediyor

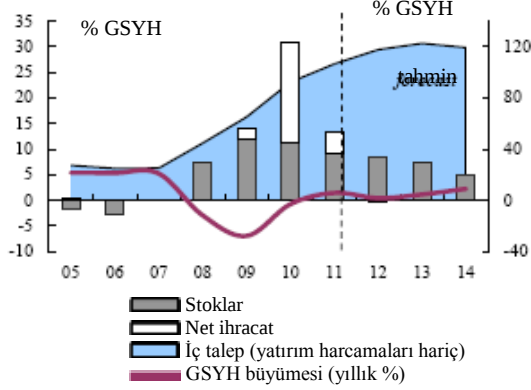
Aşağı yönlü riskler, dış gelişmelerden, özellikle de ticari ortakların kötüleşen talep koşullarından kaynaklanmaktadır.

Özel tüketime ilişkin aşağı yönlü riskler, daha da düşen emlak fiyatları dolayısıyla devam etse de, ihtiyat saikiyle yapılan tasarrufların azalarak, ertelenen harcamaları patlatması ve finansman koşullarının iyileşmesi sayesinde bilançoların iyileşerek kredilerin artması olasılığı yukarı yönlü riskleri oluşturmaktadır.

Mali Baskılar Artıyor

2011'de bütçe açığının GSYH'ye oranı % 13,4 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında ise bütçe açığı/GSYH oranının % 8,4 olacağı tahmin edilmektedir. Merkezi devlet nakit dengesi verileri, güçlü seyreden vergi gelirlerinin özellikle sağlık ve sosyal hizmetlere ilişkin harcama artışlarını dengeleyebildiğini göstermektedir. Sağlık sektörüne yönelik alınan ek tedbirler ve gösterilen çabaların etkisini göstereceği, ancak işsizlik yardımlarının ve sosyal katkıların etkilerinin kalıcı olacağı beklenmektedir.

Grafik II.7.3: İrlanda- Kamu borcu, bütçe açığı, tek seferlik tedbirler, GSYH büyümesi



Bütçe açığı/GSYH oranının 2013 yılında % 7,5, 2014 yılında ise % 5 olması beklenmektedir. Bu tahminler, üçte biri gelir yönlü üçte ikisi ise harcama yönlü olmak üzere ve GSYH'nin % 3,9'üne tekabül eden kamu maliyesinde sıkılaşma planının etkilerini içermektedir. Düşük ekonomik büyüme, kamu maliyesi seyrini zayıflatsa da fiyat gelişmelerini olumlu yönde etkilemektedir.

Kamu borcunun GSYH'ye oranının 2013 yılında % 122'ye tırmanarak rekor seviyeye ulaşacağı öngörülmektedir. Yüksek seyreden bütçe açığı ve devletin nakit dengesindeki gelişmeler kamu borcunu artıran ve rekor seviyelere ulaştıran etmenler olarak görülmektedir. Baz senaryoya göre, 2012 ve 2013 yılları sonunda GSYH'nin % 11'ine tekabül eden ihtiyat saikiyle tutulan nakdin, 2014 yılı sonu itibariyle % 5'e düşmesi 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	0,4	1,1	2,2
Özel Tüketim	77,5	48,7	5,4	-5,7	0,5	-2,3	-2,1	-0,5	1,2
Kamu Tüketimi	29,2	18,4	4,6	-3,7	-4,6	-4,3	-4,0	-1,7	-3,0
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	16,1	10,1	6,7	-27,7	-22,7	-12,2	-4,0	-1,5	3,0
Ekipman için	5,9	3,7	7,6	-18,8	-10,6	-10,5	2,8	4,8	5,0
İhracat (mal ve hizmet)	166,8	104,9	10,8	-3,8	6,2	5,1	2,8	3,2	4,2
İthalat (mal ve hizmet)	131,9	82,9	10,1	-9,7	3,6	-0,3	0,3	2,0	3,2
GSMG	128,3	80,7	5,8	-9,1	0,0	-2,4	-2,4	0,3	2,1
GSYH büyümesine katkı									
İç Talep			4,8	-9,7	-4,3	-3,4	-2,2	-0,7	0,3
Stoklar			0,0	-0,6	0,6	0,4	0,0	0,0	0,0
Net İhracat			1,7	4,1	2,9	5,4	2,6	1,8	1,9
İstihdam			3,5	-8,1	-4,2	-2,1	-1,2	0,0	0,9
İşsizlik oranı (a)			7,9	11,9	13,7	14,4	14,8	14,7	14,2
Çalışan başına ücret ödemeleri			5,3	-0,9	-3,1	0,2	0,7	0,0	0,1
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			2,6	-3,7	-6,5	-3,2	-0,9	-1,0	-1,1
Reel işgücü maliyeti			-0,4	1,0	-4,3	-3,4	-2,5	-2,3	-2,5
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	14,7	13,4	14,1	17,2	16,7	16,0
GSYH deflatörü			3,0	-4,6	-2,2	0,2	1,7	1,3	1,4
TÜFE			-	-1,7	-1,6	1,2	2,0	1,3	1,4
Mallar için dış ticaret haddi			-0,2	6,3	-3,6	-5,1	0,0	0,0	-0,1
Ticaret dengesi (c)			19,3	20,1	22,8	23,0	23,8	24,7	25,3
Cari İşlemler Dengesi (c)			-0,1	-2,3	1,1	1,1	2,3	3,4	4,4
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			0,5	-3,1	0,7	1,0	2,1	3,3	4,3
Genel bütçe dengesi (c)			0,1	-13,9	-30,9	-13,4	-8,4	-7,5	-5,0
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-0,3	-12,1	-28,9	-12,1	-7,7	-7,3	-5,3
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-10,1	-9,4	-7,9	-7,9	-7,5	-5,3
Brüt kamu borcu (c)			51,2	64,9	92,2	106,4	117,6	122,5	119,2

(a) Eurostat Tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

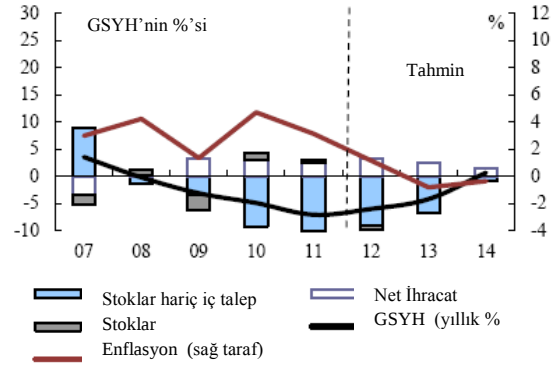
8. YUNANİSTAN

Toparlanmanın Ortasında Kamu Maliyesinde Sıkılaştırma Sorunu

Durgunluk 2013'te de Sürececek

Eylül ayında yayınlanan verilerin gösterdiği üzere Yunanistan ekonomisi derin bir durgunluk içerisindedir. 2012 yılının ilk çeyreğinde kaydedilen % 6,5 oranındaki daralmanın ardından ikinci çeyrekteki % 6,3'lük daralma ile ekonomi yıllık bazda % 6 oranında küçülmüştür. Söz konusu küçülmenin 2013 yılı içerisinde de devam edeceği ve altı yıldır süren durgunluğa yol açan etmenlerin değişmeyeceği tahmin edilmektedir. Hanehalkı harcanabilir geliri, artan işsizlik ile özel sektör ve kamudaki maaşların azalmasıyla birlikte düşmeye devam etmektedir. Kamu maliyesine ilişkin tasarruf tedbirleri de iç talebi azaltmaya devam etmektedir. Krediye erişimdeki kısıtlar ve 2012'de iki seçimin ortaya çıkardığı siyasi belirsizlik nedeniyle yatırım faaliyetleri durağan seyrini sürdürmektedir. Zayıflayan dış talep koşullarının etkilediği ihracat dinamikleri de Yunanistan'daki ekonomik daralmayı düzeltmeye yetmemektedir.

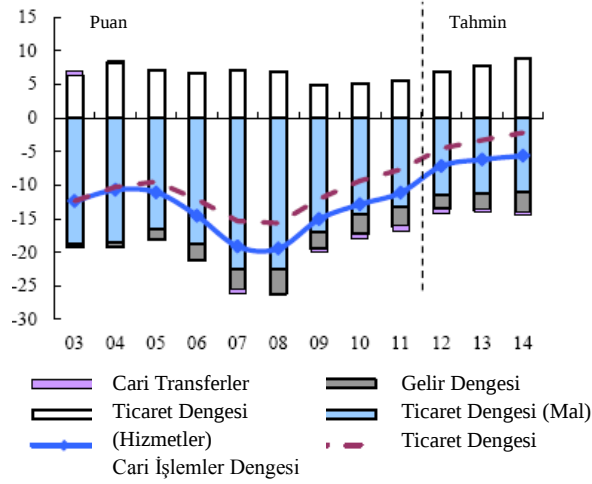
Grafik II.8.I. Yunanistan GSYH, katkılar ve Enflasyon



Büyüme Ancak 2014'te Gerçekleşebilecek

Büyüme açısından dönüm noktasının 2013'ün ikinci yarısı olması beklenmektedir. 2014 yılında ise % 0,6 oranında büyüme öngörülmektedir. Bu tahmin, güven ve yatırım kanallarında iyileşme görülmesi, ekonomik uyum programındaki reformların yapılması ve AB ile birlikte finanse edilen projeler sayesinde gerçekleşebilecektir. 2013 yılında kamu maliyesi tedbirleri dolayısıyla baskılanan tüketimin yarattığı etkilerin kaybolmaya başlayacağı tahmin edilmektedir. Ekonomideki düzelme güçlenen net ihracat kalemine bağlı olarak gerçekleşecektir. Cari işlemler açığının sürdürülebilir seviyelere düşmesi ve 2014 yılı itibarıyla GSYH'nin % 5'i seviyesine gerilemesi beklenmektedir.

Grafik II.8.I. Yunanistan Ticaret Dengesi ve Cari İşlemler Dengesi



Ekonomik toparlanma, yapısal uyum programını zamanında ve güçlü bir şekilde uygulanmasına bağlıdır. Tahminlere ilişkin ciddi belirsizlikler, reform çabalarının ekonomideki güven ortamına olan etkisine, yapısal reformların hızı ve başarısına bağlı risklere, rekabet gücündeki düzelmeye, verimlilik artışına, fiyatlardaki toparlanma ve bunun harcanabilir gelir üzerindeki etkisi ile dış koşulların gücüne bağlı olarak ortaya çıkmaktadır.

İşgücü Piyasasındaki Sancılı Değişim Süreci Devam Ediyor

İşgücü piyasasındaki sancılar süregelen ekonomik daralma dolayısıyla devam etmektedir. İşgücü Anketi'nin 2012'nin ikinci çeyreğine ilişkin sonuçlarına göre işsizlik oranı % 23'e ulaşmış (bu oran 2011'in aynı çeyreğinde % 16 olarak

gerçekleşmiştir), istihdam oranı ise çalışabilir nüfusun % 53'üne gerilemiştir. İşgücü piyasasının, 2013 yılında beklenen dibe vuruşun ardından yavaşça iyileşmesi ve 2014 yılında işsizlik oranının % 22'ye gerilemesi beklenmektedir. Yapılan işgücü piyasası reformlarının orta vadede işsizlik oranlarına yansımaları ve işsizlikteki düşüşün hız kazanması gerekmektedir.

Ücretlerdeki Düşüşün Nihayet Fiyatlara da Yansımaları Bekleniyor

İşgücü piyasalarındaki köklü reformlar ve ekonomideki ciddi daralma ücretler üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmaya devam etmektedir. 2011 yılında % 3,4 oranında düşen ücretlerin daha da gerileyerek, 2012 ve 2013 yıllarında % 6,8 oranında azalması beklenmektedir. Söz konusu gelişmeler son iki yılda tüketici fiyatlarındaki artışı sınırlamış ve bu eğilimler 2012 yılının ilk üç çeyreğinde de devam etmiştir. 2012 yılı genelinde tüketici fiyatları enflasyonunun % 1,1 olarak kaydedilmesi beklenmektedir. 2013 ve 2014 yıllarında ise ücretlerde yaşanan gelişmelerin fiyatlara gecikmeli olarak yansımaları ve fiyatların düşmesi beklenmektedir. Yine de ücretlerdeki gelişmelerin fiyatlara geçişi sınırlı olacaktır.

Ürün piyasalarında süregelen dengesizlikler, şirketlerin mali durumunun

düzeltilmesi ve yatırımların desteklenmesi için karların yeniden artırılması ihtiyacı, maliyetlerdeki düşüşlerin tüketicilere birebir yansıtılmayacağını göstermektedir. Elektrik, su ve akaryakıt üzerindeki dolaylı vergiler ile yönetilen fiyatların daha da artırılması beklenmektedir.

Bütçe Açığının Düşürülmesine Kayda Değer Yol Kat Edildi

Beklenenden daha derin gerçekleşen daralmaya rağmen, 2011 yılında % 9,4 olan genel bütçe açığının GSYH'ye oranının 2012 yılında % 6,8'e gerilemesi beklenmektedir. Faiz harcamalarının GSYH'ye oranının, Mart 2012'de kabul edilen borç yapılandırma programının etkisiyle 2 puan düşeceği tahmin edilmektedir. Faiz dışı bütçe dengesine 2013 yılı itibarıyla ulaşılması beklenmektedir. Son tahminler doğrultusunda, bu durumun GSYH'nin % 5'ine tekabül eden ek tedbirler

gerektireceği öngörülmektedir. Faiz dışı dengeye ulaşılmasının bütçe açığının GSYH'ye oranını % 5,5'e gerileteceği tahmin edilmektedir. Bu sıkılaşma çabaları yapısal açık/GSYH oranının % -5,5'ten % 0,5'e düşmesine neden olacaktır.

Brüt kamu borcunun GSYH'ye oranının 2012 yılında % 176,7'ye yükselmesi beklenmektedir. Bahar tahminlerinden 16 baz puan fazla olan bu rakam, nominal GSYH revizyonlarını, düşük büyüme ve özelleştirme geliri beklentilerini ve stok-akım ayarlamalarını yansıtmaktadır.

Kamu borcunun 2013 yılında GSYH'nin % 188,4'üne yükseleceği, 2014 yılında ise rekor seviye olan % 188,9'a ulaşacağı tahmin edilmekte, bu tarihten sonra ise güçlenen büyüme ve düzelen bütçe dengesinin etkileriyle artan bir oranda düşmesi beklenmektedir.

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	-7,7	-6,9	-1,6
Kamu Tüketimi	36,2	17,4	2,6	4,9	-8,7	-5,2	-6,2	-7,2	-3,1
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	31,6	15,1	4,3	-13,7	-15,0	-19,6	-14,4	-3,3	5,7
Ekipman için	12,8	6,1	9,8	-18,4	-8,2	-18,1	-14,0	-3,0	6,0
İhracat (mal ve hizmet)	52,2	25,1	6,0	-19,4	5,2	0,3	0,8	2,7	4,8
İthalat (mal ve hizmet)	69,1	33,1	6,1	-20,2	-6,2	-7,3	-10,0	-6,0	-0,5
GSMG	202,5	97,1	2,7	-2,3	-5,3	-7,2	-5,4	-4,7	0,0
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		3,5	-3,3	-9,3	-10,1	-9,0	-6,7	-0,8
	Stoklar		-0,1	-2,9	1,4	0,6	-0,3	0,0	0,0
	Net İhracat		-0,6	3,1	2,9	2,4	3,3	2,5	1,5
İstihdam			1,3	-0,6	-2,6	-5,6	-7,9	-2,1	1,4
İşsizlik oranı (a)			9,7	9,5	12,6	17,7	23,6	24,0	22,2
Çalışan başına ücret ödemeleri			7,3	3,5	-2,6	-3,4	-6,8	-6,8	-1,2
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			5,6	6,2	-0,1	-1,8	-8,2	-3,6	-0,1
Reel işgücü maliyeti			-0,4	3,8	-1,3	-2,9	-8,2	-3,6	-0,1
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	3,3	-2,7	-4,1	1,4	3,2	5,2
GSYH deflatörü			6,0	2,3	1,1	1,0	-0,5	-1,2	-0,4
TÜFE			-	1,3	4,7	3,1	1,1	-0,8	-0,4
Mallar için dış ticaret haddi			0,0	-3,5	1,8	0,6	-1,0	-0,7	-0,2
Ticaret dengesi (c)			-15,8	-16,1	-14,3	-14,0	-12,7	11,5	10,8
Cari İşlemler Dengesi (c)			-7,8	-14,4	-12,8	-11,7	-8,3	-6,3	-5,2
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-	-13,3	-11,0	-9,8	-6,1	-3,9	-2,7
Genel bütçe dengesi (c)			-6,8	-15,6	-10,7	-9,4	-6,8	-5,5	-4,6
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-7,0	-15,0	-8,4	-5,1	-1,2	0,7	0,4
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-14,7	-8,7	-5,4	-1,5	0,7	0,4
Brüt kamu borcu (c)			100,0	129,7	148,3	170,6	176,7	188,4	188,9

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

9. İSPANYA

Ekonomide Dengelenme Devam Ediyor

Ekonomi Daralırken Dengelenme Devam Ediyor

Kriz öncesi yıllarda gelişen iç ve dış dengesizliklerin düzeltilmesi çabaları İspanya'nın ekonomik büyümesini yavaşlatmakta ve yüksek işsizlik oranlarına neden olmaktadır. Oldukça yüksek olan özel sektör borç stoku, hanehalkı ve mali olmayan şirketler için düşük kaldıraçlama uygulamasını teşvik edici niteliktedir. Yüksek borç stoku aynı zamanda büyüme kompozisyonunun, iç talepten kayarak değişmesine neden olmaktadır. İşsizlik oranı yüksek seyretmeye devam etmekte ve daha da artması beklenmektedir. Krizle beraber ciddi biçimde bozulan kamu maliyesinin tekrar sürdürülebilir seviyelere gelmesi gerekmektedir. Kamu maliyesini iyileştirmeye yönelik olarak uygulamaya konulan iddialı planlar kısa vadeli görünümü olumsuz etkilemektedir. Dengesizliklerin düzeltilmesi çabalarının, her ne kadar 2014 yılında kademeli bir iyileşme öngörülse de, tahmin dönemi boyunca iç talebi olumsuz etkileyeceği tahmin edilmektedir.

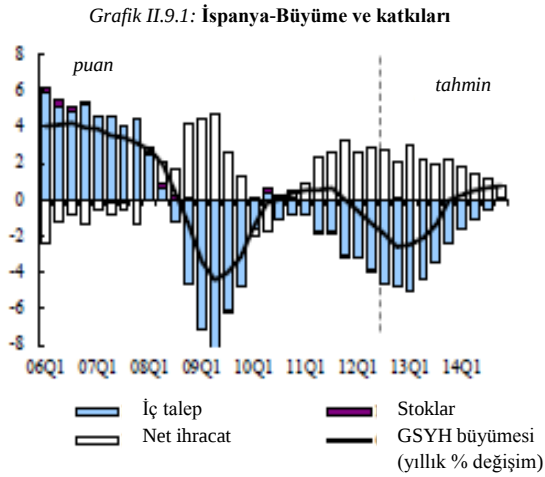
Reel GSYH'nin hem 2012 hem de 2013??? yıllarında % 1,5 oranında daralacağı tahmin edilmektedir. İlk ekonomik

daralmanın 2009-2010 döneminde yaşandığı İspanya'da, 2013 yılında da negatif büyüme kaydedileceği öngörülmektedir. 2012 ve 2013 yıllarında ekonomik faaliyetlerde daralma beklentisinin ardındaki etkenlerin başında işgücü piyasası koşullarının daha da bozulması, özel sektörde uygulanan düşük kaldıraçlama, kamu maliyesinin iyileştirilmesine yönelik tedbirler ve sıkı kredi koşulları gelmektedir.

Son dönemde emlak sektörünün sorunlu varlıklarının oldukça yüksek meblağlara ulaşması sebebiyle bazı İspanyol bankalarında sorunlarla karşılaşmaktadır. Bu nedenle Hükümet, mali kurumların yeniden sermayelendirmesi amacıyla Avrupa Mali İstikrar Mekanizmasına finansman desteği için başvuruda bulunmuştur. 23 Temmuz 2012 tarihinde imzalanan Mutabakat Zaptı ile 100 milyar Euro'ya ulaşan mali desteği de içeren program üzerinde anlaşmaya varılmıştır. Programın mali sektörün istikrara kavuşması açısından pozitif bir etki yaratması beklenmektedir. Öte yandan, kısa vadede emlak ve inşaat sektöründeki balonun patlamasının ardından kredi genişlemesine ilişkin yapılan düzeltmelerin, kredi akışını sınırlayıcı bir

etki yaratması ve böylelikle özel tüketimi ve yatırımları zayıflatması muhtemeldir. Kamu borçları üzerindeki baskı, Avrupa Merkez Bankası'nın Doğrudan Parasal İşlemler (OMT) programını açıklamasıyla birlikte büyük ölçüde azalmıştır. Bununla birlikte belirsizlikler ciddiyetini korumakta, finansman koşulları kayda değer biçimde sıkılaşmaktadır. Kamu maliyesini iyileştirme çalışmalarına paralel olarak İspanya, Şubat ayında yürürlüğe konulan ve Temmuz ayında revize edilen iddialı işgücü piyasası reformlarını da içeren kapsamlı bir yapısal reform programını uygulamaya koymuştur. Ayrıca, Eylül 2012 tarihinde ek bir yapısal reform paketi açıklanmıştır.

kaydedilmesi beklenmektedir. Rekor seviyelere çıkan işsizlik, yüksek hanehalkı borç stoku ve sıkı kredi koşulları nedeniyle özel tüketim harcamalarının 2012 yılında oldukça zayıf kalması beklenmektedir. Düşük ücret artışı ve gelir vergilerindeki artış neticesinde harcanabilir gelirin ciddi biçimde azalacağı tahmin edilmektedir. Ayrıca, emlak fiyatlarının düşeceği ve bu durumun hanehalkı servetini daha da düşüreceği, yüksek seyreden enflasyonun 2012 ve 2013 yıllarında reel harcanabilir geliri düşüreceği öngörülmektedir. Öte yandan, hanehalkı tasarruf oranının uzun vadeli ortalama oran olan % 11'in altında düşerek % 9'un bir miktar altında gerçekleşmesi beklenmektedir.



İç Talep Zayıf Seyretmeye Devam Ediyor

Özel tüketimin, tahmin dönemi boyunca büyümenin itici gücü olmaya devam etmesi, 2014 yılında pozitif büyüme

Yatırımların, özellikle teçhizat yatırımlarının kötü ekonomik görünüm, yüksek özel sektör borcu ve finansmana ulaşmada yaşanan zorluklar nedeniyle gerileyeceği tahmin edilmektedir. Sanayi sektörü iş dünyası güven endeksi oldukça düşük olup, tevsi yatırımları toplam yatırımların ana bileşeni olmayı sürdürmektedir. Emlak sektöründe toparlanma devam etmekte olup, emlak fiyatlarındaki düşüş eğilimi 2012 yılında hız kazanmıştır. 2007 yılında en yüksek değerlere ulaşan emlak fiyatları, 2007 yılından bu yana nominal bazda % 28, reel bazda % 36 oranında gerilemiştir. Emlak dışı inşaat yatırımlarının, büyük ölçüde sıkı

maliye politikaları nedeniyle azalması beklenmektedir. Kamu sektörünün her kademesini içeren mali tedbirler neticesinde kamu harcamalarının da daralması beklenmektedir.

Ekonomi, İhracattaki Büyümeyle Destekleniyor

Tahmin dönemi boyunca ihracattaki güçlü büyümenin devam etmesi öngörülmektedir. Birim işgücü maliyetindeki düşüş ile üretimdeki ve ihracat pazarlarındaki çeşitlenmeyle birlikte İspanya'nın pazar payı genişlemiştir. Söz konusu genişlemenin tahmin dönemi boyunca sürmesi ve halihazırdaki yüksek dış açığı düşürmesi beklenmektedir. Görece güçlü ihracat ve azalan ithalat neticesinde İspanya'nın ticaret dengesi iyileşmekte olup, cari işlemler hesabının 2012 yılında fazla vermesi beklenmektedir. Cari açığın 2013 yılında dengeye yaklaşacağı tahmin edilmektedir. Bununla birlikte, İspanyol ekonomisinin enerji ithalatına bağımlılığı ve artmaya devam eden faiz yükü, cari açığı iyileşme üzerinde baskı oluşturabilir.

İstihdamdaki Düşüş Sürüyor

İşgücü piyasasındaki koşullar daha da bozulmuş, 2012'in ikinci çeyreğinde işsizlik oranı % 24,6'ya yükselmiştir. Son dönemde yapılan işgücü piyasası reformu, ücret ve istihdam konularında firmalara çalışma saatlerini de içerecek biçimde daha fazla esneklik-güvenlik (flexicurity) sağlamaktadır. Bununla birlikte, İspanyol ekonomisinin halihazırdaki zayıflığı ve işgücü piyasası reformunun yürürlüğe yakın zamanda girdiği göz önüne alındığında, söz konusu reformun ilk pozitif etkilerinin görülmesi için zamana ihtiyaç duyulmaktadır. Şu ana kadar, çalışma saatlerinden ziyade işçi sayısındaki azalma yoluyla istihdamda iyileşme sağlanmaya devam edilmiştir. Daha önceki dönemlerin aksine, son dönemde kalıcı istihdam da, geçici istihdam kadar etkilenmiştir. İşsizlikteki artış, tüm ekonomik faaliyetleri olumsuz etkilemektedir. Krizin uzun sürmesi, uzun vadeli işsizlik oranının daha da artmasına neden olmuştur. 2012 yılının ikinci çeyreğinde toplam işsizlik oranı 2008'deki seviyesini ikiye katlamıştır.

Ücret Artışları Yavaşlarken Enflasyon Yükseliyor

İspanyol ekonomisindeki zayıflığa karşın enflasyon ivmelenmiş ve Eylül ayında % 3,5 seviyesine ulaşmıştır. Söz konusu ivmelenme temelde dış faktörlerden, petrol fiyatlarındaki artışla yükselen enerji fiyatları, artan elektrik ve gaz fiyatları ve ihtiyari tedbirlerden (yükselen KDV oranları, artan üniversite harçları gibi) kaynaklanmıştır. İhtiyari tedbirlerin etkilerinin 2013 yılı son çeyreğine kadar büyüme oranlarına yansımaları beklenmektedir. Ücret artışlarının önceki dönemlere oranla oldukça ılımlı olacağı tahmin edilmektedir. İlimli ücret artışlarıyla birlikte işgücü verimliliğinde süregelen iyileşmelerin reel işgücü birim maliyetlerini daha da düşüreceği öngörülmektedir.

2012'nin İkinci Yarısında Kamu Maliyesini İyileştirmeye Yönelik Tedbirler Yoğunlaştı

Kamu maliyesini iyileştirme çalışmaları 2012'nin ilk sekiz ayında istenen düzeye erişmemiştir. Harcamalara ilişkin planlanan kesintiler uygulamaya konulmuşsa da, geniş anlamda bütçe gelirlerindeki sıkıntılar, yüksek faiz ödemeleri ve artan sosyal transfer

harcamaları nedeniyle kesintilerle sağlanan iyileşmenin etkileri neredeyse tamamen yok olmuştur. Temmuz ayında açıklanan ek tedbirlerin ardından yılın ikinci yarısında ciddi bir mali sıkılaşma dönemine girilecektir. 2012 yılında bütçe açığının GSYH'ye oranının % 8'e yaklaşması beklenmektedir. Bankaların yeniden sermayelendirilmesi hesaba katıldığında bu oran % 7'ye düşmektedir.

2013 yılında genel bütçe açığının daha da daralması beklenmektedir. Temmuz 2012 tarihinde açıklanan mali pakette, KDV oranında artış gibi 2013 yılı içerisinde önemli etkiler yaratabilecek tedbirler yer almaktadır. Eylül ayında Parlamenteoya sunulan 2013 yılı Bütçe Kanunu da harcamalara ilişkin ek tedbirler içermektedir. Söz konusu ek tedbirlerle birlikte Ağustos ayında sunulan 2013-2014 bütçe planında yer alan bölgesel ve yerel bütçe tedbirleriyle GSYH'nin % 1'i oranında net mali kesinti hedeflenmektedir. 2013 yılında genel bütçe açığının GSYH'nin % 6'sına ulaşacağı tahmin edilmektedir. 2012 yılında uygulamaya konulan bazı tedbirlerin 2014 yılında yürürlükte kalma süresinin dolması, 2013-2014 bütçe planında yer alan mali tedbirlerin etkisini büyük ölçüde bertaraf edecektir. Üretim ve istihdamın pozitif dönmeye beklentisine karşın genel bütçe

açığının daha da bozularak GSYH'nin % 6,2'sine çıkacağı tahmin edilmektedir.

2011-2014 dönemi boyunca esasen bütçe açığındaki iyileşme düşük harcamalar neticesinde ortaya çıkmıştır. Düşük harcamalar ise ihtiyari vergi artışlarının gelir kayıplarını dengelemesi ile sağlanabilmiştir. Sonuç olarak, aşağı yönlü riskler mevcudiyetini sürdürmektedir.

Yapısal dengenin 2012 yılında GSYH'nin % 6,25'ine, 2013 ve 2014 yıllarında ise sırasıyla % 4 ve % 5,25'ine düşeceği tahmin edilmektedir. Halihazırda yüksek seyreden bütçe açığı ve negatif veya oldukça düşük büyüme oranı ve kamu sektörünün yüksek faiz oranlarıyla borçlanması neticesinde, 2011 yılında % 69,3 olan kamu borcu/GSYH oranının 2014 yılında % 97'nin üstüne çıkması 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	-3,7	0,4	-1,4	-1,4	0,8
Özel Tüketim	620,0	58,3	2,8	-3,8	0,7	-1,0	-1,9	-2,1	0,0
Kamu Tüketimi	222,7	20,9	3,9	3,7	1,5	-0,5	-4,9	-7,2	-1,4
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	224,0	21,1	3,7	-18,0	-6,2	-5,3	-9,0	-5,6	-0,3
Ekipman için	63,0	5,9	4,2	-24,5	3,0	2,4	-6,6	-3,5	0,8
İhracat (mal ve hizmet)	321,8	30,3	7,1	-10,0	11,3	7,6	2,1	4,2	5,7
İthalat (mal ve hizmet)	330,3	31,1	7,5	-17,2	9,2	-0,9	-6,3	-3,2	2,4
GSMG	1041,9	98,0	2,8	-3,0	0,3	-3,0	-2,0	-1,8	0,7
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		3,3	-6,6	-0,8	-1,8	-4,0	-3,8	-0,3
	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	2,6	2,3	1,2
İstihdam			2,1	-6,5	-2,3	-1,7	-4,5	-2,7	0,2
İşsizlik oranı (a)			13,9	18,0	20,1	21,7	25,1	26,6	26,1
Çalışan başına ücret ödemeleri			4,2	4,4	0,0	0,7	0,4	1,4	0,4
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			3,4	1,5	-2,0	-1,4	-2,7	0,1	-0,2
Reel işgücü maliyeti			-0,5	1,4	-2,4	-2,4	-2,9	-1,7	-1,6
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	17,8	13,1	11,0	8,7	8,1	9,1
GSYH deflatörü			3,8	0,1	0,4	1,0	0,2	1,9	1,4
TÜFE			-	-0,2	2,0	3,1	2,5	-0,8	0,0
Mallar için dış ticaret haddi			0,2	4,5	-2,2	-3,3	-2,7	-0,2	-0,2
Ticaret dengesi (c)			-5,2	-4,0	-4,6	-3,8	-2,5	-0,8	0,0
Cari İşlemler Dengesi (c)			-4,0	-4,8	-4,4	-3,7	-2,4	-0,5	0,4
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-3,2	-4,3	-3,8	-3,2	-1,9	0,0	0,9
Genel bütçe dengesi (c)			-2,3	-11,2	-9,7	-9,4	-8,0	-6,0	-6,4
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-2,3	-9,4	-7,6	-7,6	-6,0	-4,0	-5,3
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-8,7	-7,6	-7,5	-6,3	-4,0	-5,3
Brüt kamu borcu (c)			53,4	53,9	61,5	69,3	86,1	92,7	97,1

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

10. FRANSA

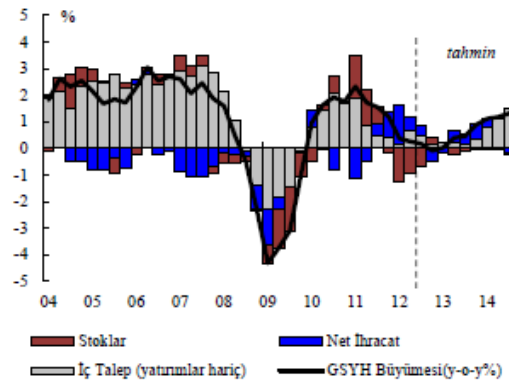
Büyüme Toparlanma Sürecine Girmeden Önce Bir Yıl Daha Durgun Seyredecek

Kötüleşen Beklentiler Toparlanmayı Tehlikeye Atıyor

Fransız ekonomisi, 2012 yılında Euro Bölgesindeki ekonomik daralmaya paralel olarak hız kesmesine rağmen, görece güçlü iç talep sayesinde pek çok diğer AB üye devletine nazaran daha başarılı bir performans göstermiştir. Öte yandan üç çeyrek boyunca durgun bir seyir izleyen GSYH büyümesi ve tarihi dip seviyelerine ulaşan özel sektör karlılığı yakın vadedeki bir toparlanma olasılığını ötelemiştir. Güvenleri zedelenen girişimcilerin kısa vadeli yatırım ve istihdam planlarını bir miktar küçültmesi beklenmektedir. Özel sektör ortamındaki ve işgücü piyasasındaki gerilemeler 2012 yılının ikinci yarısında bir durgunluk, hatta küçülmeyi işaret etmektedir. Özel tüketim harcamaları yılın bütününde ekonomik daralmayı önleyecek bir performans sergilese de, alışlageldiği üzere büyümenin temel bileşeni olma rolünden oldukça uzak gözükmektedir. 2012 yılında % 0,2 oranında büyümesi beklenen Fransız ekonomisinin tahmin dönemi boyunca durgun olması beklenmektedir.

2013 yılında % 0,4 oranında büyüyeceği tahmin edilen Fransız ekonomisinde, karlılığını ve verimliliğini muhafaza etme hedefi doğrultusunda özel sektörün yeni istihdam yaratmaya yönelmeyeceği düşünülmektedir. İşsizlik ve artan vergilerin hanehalkının satın alma gücü üzerinde önemli ölçüde baskı yaratması ve güven endekslerinin düşük seviyelerde kalmasına yol açması beklenmektedir. Sonuç olarak özel tüketim harcamalarının azalacağı, ancak halen canlı olan kamu harcamalarının GSYH büyümesine pozitif katkı sağlayacağı tahmin edilmektedir.

Grafik II.10.1. Fransa - GSYH büyümesi ve katkılar



Ekonominin 2014 yılı boyunca kademeli olarak ivme kazanması beklenmektedir. Ekonomiye ilişkin güvenin ise Euro Bölgesi borç krizinin etkilerinin azalması ve ülkenin mali performansının bir nebze düzelmesi faktörlerine paralel olarak kademeli olarak artması beklenmektedir. Görece yüksek hanehalkı tasarruf oranının

azalması, özel sektörün yatırım harcamalarını artırması ve dış talebin artması gibi koşullar altında Fransa GSYH'sinin 2014 yılında % 1,2 büyüyeceği öngörülmektedir.

İşsizlik Oranı İstikrarlı Bir Şekilde Yükseliyor

2012 yılının ilk yarısında istihdam keskin bir şekilde azalmıştır. Bir önceki yılın aynı döneminde % 9,6 olan işsizlik oranı, yılın ikinci çeyreğinde % 10,3'e yükselmiştir. Mevcut ekonomik durgunluk ortamı ve sıkı nominal ücretler işverenlerin istihdam yerine verimlilik artışına odaklanmasına yol açmaktadır. Sonuç olarak işsizlik oranının 2013 yılında % 10,7'e yükselmesi, 2014 yılında ise bu seviyesini koruması beklenmektedir.

İşsizlik ve Vergi Artışları 2013 Yılında Özel Tüketim Harcamaları ve Toparlanmayı Baskı Altına Alacak

Hükümet tarafından 2013 Bütçesi aracılığıyla uygulamaya konan yeni vergiler olan yüksek gelirli hanehalkını hedeflemektedir. Dolayısıyla bu vergi artışının tüketim harcamaları üzerindeki etkisinin geniş tabanlı bir vergi artışından daha az olması beklenmektedir. Yine de ısrarlı bir şekilde artan işsizlik tüketim

harcamaları üzerinde baskı yaratmaya devam etmektedir.

Tüketim harcamalarını rahatlatmak amacıyla hanehalkının 2012 ve 2013 yıllarında tasarruf oranlarını azaltması beklenmektedir. Enflasyonda beklenen düşüşün reel gelirden yaşanacak azalmaları bir miktar telafi edeceği düşünülmektedir. Bu çerçevede hanehalkı tüketim harcamalarının 2012 yılında durağan olması, 2013 yılında % 0,1 oranında azalması ve işgücü piyasasındaki olası bir toparlanmanın da etkisiyle 2014 yılında tekrar ivme kazanması beklenmektedir.

Yatırım Harcamalarında Orta Vadede Bir Toparlanma Gözüküyor

Kredi koşulları görece uygun gözükse de yatırım harcamalarında hızlı bir toparlanma yakın vadede mümkün gözükmemektedir. Üç çeyrek boyunca süren durağan ekonomik büyüme performansı ve finans sektörü dışındaki şirketlerin kar marjlarının giderek azalması, girişimcilerin güven ve beklentilerini büyük ölçüde geriletmektedir. Hem iç hem de dış talebin zayıf olması şirketleri 2012-2013 yıllarında yatırım yapmaktan uzak tutacak, şirketlerin ekonomiye ilişkin güveni ancak 2013 yılının ikinci yarısından itibaren düzelmeye başlayacaktır.

İthalatın Hız Kesmesi Dış Ticarete Öne Çıkan Unsur

Fransa'nın ihracat performansının son on yılda gittikçe azalan dış rekabet gücüne paralel olarak zayıf kalması beklenmekte olup, Fransız şirketlerin pazar paylarında kayıplar yaşanması muhtemeldir.

Dış talepteki zayıf görünüme rağmen, ithalatta yaşanan gerileme neticesinde 2012 ve 2013 yıllarında dış ticaretin GSYH büyümesine kayda değer ölçüde pozitif katkı sağlayacağı (2012 yılında % 0,4, 2013 yılında ise % 0,3), 2014 yılında ise bu katkının sıfır olacağı tahmin edilmektedir. Bu öngöründe kademeli ekonomik toparlanmaya paralel olarak ithalatta yaşanması muhtemel artış rol oynamaktadır.

Azalan Enflasyonist Baskılar

Enerji fiyatlarında geçmiş dönemde yaşanan artışlar, Fransız ekonomisinin 2012 yılının ilk yarısında yaşadığı yavaşlama sürecine rağmen görece yüksek bir enflasyon oranına sahip olmasına neden olmuştur. Yılın ikinci yarısında petrol fiyatlarının istikrar kazanması ve 2012 yılında enflasyonun % 2,3 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. 2013-2014 yıllarında ise artan işsizlik ve zayıf ekonomik büyüme neticesinde enflasyonun

% 1,7 seviyelerine düşmesi öngörülmektedir.

Aşağı Yönlü Riskler Halen Mevcut

Genel ekonomik ortamda mevcut olan risklere ek olarak Fransız ekonomisine mahsus riskler de mevcudiyetini korumakta ve olası toparlanma süreci üzerinde baskı yaratmaktadır.

Finans sektörüne ilişkin pek çok risk ortadan kalkmış olsa da, bankaların sermaye yeterlilik oranlarının güçlendirilmesine yönelik önlemler yeni krediler üzerinde beklendiğinden büyük bir olumsuz etki yaratabilecektir. Kredi genişlemesi üzerindeki kısıtlayıcı etkiler de, yatırımlar ve ekonomik toparlanmanın hızını olumsuz etkileme potansiyeline sahiptir.

Kamu Maliyesi Üzerindeki Zorluklar Mevcudiyetini Koruyor

Bütçe açığının bir önceki yılın % 5,2'lik gerçekleşmesinden daha iyi bir performans sergileyerek 2012 yılında GSYH'nin % 4,5'i oranına gerilemesi beklenmektedir. Temmuz ayında alınan ilave sıkılaştırma tedbirleri, kötüleşen büyüme performansı ve beklenenden düşük gerçekleşen vergi gelirlerini telafi etme amacını taşımaktadır.

Kamu harcamaları, merkezi hükümetin harcamaları kesmesi ve sadece sosyal transferlerde kısıtlı bir artış olması sebebiyle tarihi seviyelerinin altında kalacaktır. Harcamalardaki tasarrufun, kamu sektörü ücretleri ve yerel idarelere yapılacak transferlerdeki kesintiler ile sağlık harcamalarındaki kuralların sıkılaştırılmasından kaynaklanması öngörülmektedir.

Alınan tedbirler neticesinde 2013 yılında bütçe açığının daha da azalması ve GSYH'nin % 3'5'i olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

Herhangi bir politika değişikliği olmaması durumunda bütçe açığının 2014 yılında da 2013 yılı seviyelerinde olacağı beklenmektedir.

Fransa'nın Kamu Borç Stoku/GSYH oranının 2012 yılı sonu itibarıyla % 90 oranına ulaşacağı beklenmektedir. Tahmin dönemi boyunca bütçe açığının görece yüksek olması da bu oranın artmasına yol açabilecektir.

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	0,2	0,4	1,2
Özel Tüketim	1151,3	57,7	1,8	0,3	1,5	0,3	0,0	-0,1	1,1
Kamu Tüketimi	489,3	24,5	1,5	2,5	1,8	0,2	1,3	1,1	1,3
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	401,2	20,1	2,3	-10,6	1,2	3,5	0,3	0,1	1,7
Ekipman için	99,7	5,0	3,5	-9,6	4,1	3,5	-2,2	0,1	4,2
İhracat (mal ve hizmet)	538,2	27,0	4,7	-12,1	9,6	5,3	2,6	2,1	4,2
İthalat (mal ve hizmet)	594,3	29,8	4,9	-9,6	8,9	4,9	0,8	0,9	4,0
GSMG	2034,2	101,9	2,0	-3,1	1,7	1,7	0,2	0,5	1,3
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		1,8	-1,5	1,6	0,9	0,4	0,2	1,3
	Stoklar		0,1	-1,2	0,1	0,8	-0,6	-0,2	0,0
	Net İhracat		0,0	-0,5	0,0	0,0	0,5	0,3	0,0
İstihdam			0,7	-1,5	-0,3	0,5	-0,1	0,0	0,6
İşsizlik oranı (a)			9,6	9,5	9,7	9,6	10,2	10,7	10,7
Çalışan başına ücret ödemeleri			2,6	2,0	2,6	2,8	2,0	1,8	1,7
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			1,4	3,7	0,6	1,6	1,6	1,4	1,1
Reel işgücü maliyeti			-0,2	3,0	-0,4	0,3	0,0	-0,1	-0,5
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			14,9	16,1	15,6	15,7	15,5	15,4	15,3
GSYH deflatörü			1,7	0,7	1,1	1,3	1,7	1,5	1,7
TÜFE			1,8	0,1	1,7	2,3	2,3	1,7	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	-3,3	-3,1	-3,4
Cari İşlemler Dengesi (c)			0,6	-1,8	-2,0	-2,6	-2,2	-1,8	-1,9
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			0,5	-1,7	-1,9	-2,6	-1,9	-1,6	-1,6
Genel bütçe dengesi (c)			-3,4	-7,5	-7,1	-5,2	-4,5	-3,5	-3,5
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-3,8	-6,1	-5,9	-4,3	-3,3	-2,0	-2,2
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-6,1	-5,7	-4,5	-3,4	-2,0	-2,1
Brüt kamu borcu (c)			58,3	79,2	82,3	86,0	90,0	92,7	93,8
(a) Eurostat tanımı			(b) brüt tasarruf/kullanılabilir gelir			(c) GSYH yüzdesi olarak			

11. İTALYA

Belirsizlik ve Sıkı Finansman Koşulları Toparlanmayı Geciktiriyor

2012’de Güçlü Bir Daralma Yaşanacak

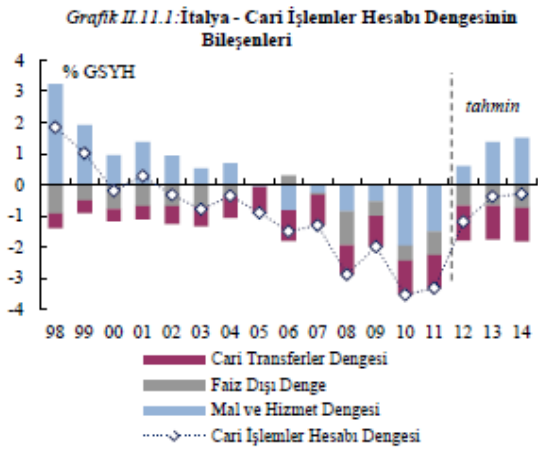
2012 yılında iç talepte ve özellikle yatırımlarda yaşanan belirgin düşüş sebebiyle, İtalyan ekonomisinin % 2,3 oranında daralması beklenmektedir. Finansal piyasalardaki belirsizlik etkisini korumakta, bu durum ekonomik birimlerin güvenlerini, dolayısıyla yatırım ve harcama kararlarını etkilemeye devam etmektedir. Buna ek olarak Euro Bölgesinde uzun süredir devam eden borç krizi, faiz oranları üzerinde yukarı yönlü ciddi bir baskı oluşturarak özel sektör için daha sıkı finansman koşullarına yol açmaktadır. Kredi daralması, mali sıkılaştırma tedbirlerinin iç talep üzerinde yarattığı baskıyı daha da artırabilecektir. Son olarak, kötüleşen dış ekonomik ortam ihracatta yaşanan genişlemeyi yavaşlatmıştır. Öte yandan, 2012 yılında dış ticaret dengesinin, ithalattaki ciddi azalmaya bağlı olarak pozitif olacağı beklenmektedir.

Toparlanma Yavaş Olacak

Üst üste iki çeyrek % 0,8 oranında daralan İtalyan ekonomisinin, finans piyasasının koşullarının kademeli olarak normalleşmesi ve belirsizliğin azalması varsayımı altında, 2012’nin ikinci

yarısında daha düşük oranlarda daralması beklenmektedir. 2013’ün ikinci yarısından itibaren ekonomik faaliyetlerin çok sınırlı bir ivme kazanmaya başlayacağı öngörülmektedir. Özel tüketimin, reel harcanabilir gelirdeki gelişmelere bağlı olarak 2013 yılı genelinde daha da daralacağı, ancak 2014 yılında pozitif olacağı tahmin edilmektedir. Makine ve teçhizat yatırımlarının, finansal koşullardaki iyileşmeye ve artan güvene bağlı olarak daha hızlı toparlanması beklenirken, inşaat sektöründeki düzelmenin ancak 2014 yılı itibarıyla başlayacağı tahmin edilmektedir. İtalya’nın ihracat pazarlarında yaşanması beklenen toparlanma ve 2012 yılında Euro’da yaşanan değer kaybının da etkisiyle, 2013 yılında ihracatın özellikle AB dışındaki pazarlarda daha hızlı büyümesine yol açacağı beklenmektedir.

Genel olarak, tahmin dönemi süresince petrol fiyatlarında beklenen düşüş sayesinde dış ticaret dengesinin pozitif kalmaya devam edeceği öngörülmektedir. Dolayısıyla, cari işlemler açığının 2013-14 yıllarında için GSYH’nin % 0,5’inden daha alt seviyelere inmesi beklenmektedir.



İşsizlik Artarken Ücretler Baskı Altında

Mevcut daralma koşulları altında, işsizlik oranında 2 puanın üzerinde bir artış görülmesi 2012 yılında iki haneli rakamlara ulaşması ve ardından 2013-14 yılları boyunca % 1 oranında ilave bir artış sergilemesi beklenmektedir. Bu eğilim, artan işgücü arzı sebebiyle oluşmaktadır. 2011'in ortalarından itibaren ciddi oranda artan işgücüne katılım oranının iki ana sebebi olduğu düşünülmektedir; özellikle kadın ve genç nüfusun ağırlıkta olduğu daha fazla sayıda bireyin, hanehalkının harcanabilir gelirindeki düşüş neticesinde iş aramaya başlaması ve yeni kabul edilen emeklilik reformlarının yüksek yaş gruplarını işgücü piyasasında kalmaya mecbur etmesi. 2011 yılında sınırlı bir artış gösteren istihdam sayısının, 2012 ve 2013'te yaşanacak işten çıkarmalara paralel olarak azalması beklenmektedir. Çalışma saatlerinin 2012-2013 yıllarında önemli ölçüde azalacağı, 2014 yılında yarı

zamanlı çalışma sisteminin yaygınlaşmasıyla birlikte görece hızlı toparlanması öngörülmektedir. İşgücü verimliliğinin 2012'de azalacağı, 2013-2014 yıllarında ise sınırlı miktarda artacağı öngörülmektedir. Özel sektörde ücret artışının tahmin dönemi boyunca enflasyonun altında seyretmesi, kamu sektöründeki ücretlerin dondurulması uygulamasının ise devam etmesi beklenmektedir. Sonuç olarak, nominal işgücü birim maliyetlerinin 2012 yılında % 2'nin üzerinde, 2013-2014 yıllarında ise % 1 civarında artacağı öngörülmektedir. 2012 yılında döviz kurunda yaşanan değer kaybı da göz önüne alındığında, İtalya'nın tahmin dönemi boyunca özellikle AB dışı ticaret ortaklarına karşı rekabet gücünde görece bir toparlanma yaşanması beklenmektedir.

Dolaylı Vergiler ve Petrol Fiyatları Enflasyon Gelişmelerini Şekillendiriyor

TÜFE, yüksek petrol fiyatları, akaryakıt vergisi ve standart KDV'deki artış sebebiyle 2012'nin ilk üç çeyreğinde % 3'ün üzerinde seyretmiştir. Yıllık enflasyonun, olumlu baz etkisi sayesinde 2012'nin sonlarına doğru düşüşe geçmesi beklenmektedir. Temmuz 2013'te yürürlüğe girecek olan standart ve indirimli KDV oranlarındaki 1 puanlık artışın,

2013'ün üçüncü çeyreğinde enflasyonu yükseltmesi beklenmektedir. Petrol fiyatlarında öngörülen düşüş ve iş gücü maliyetlerinin azalan baskısı neticesinde, 2014'ün ikinci yarısında enflasyonun % 2'nin altına ineceği öngörülmektedir.

Mali Sıkılaştırma 2013'e Kadar Devam Edecek

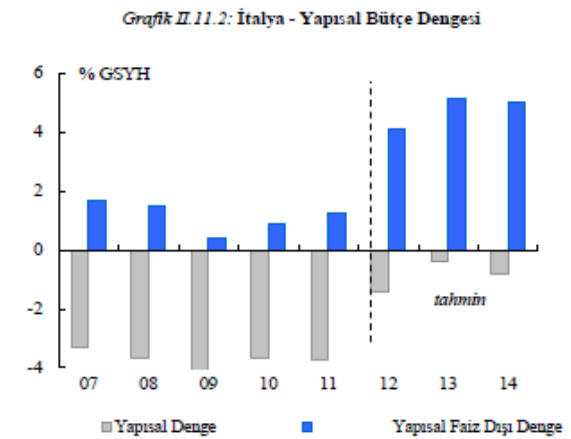
Keskin ekonomik gerilemeye rağmen, 2012 yılında bütçe açığının GSYH'ye oranının % 3,9'dan % 2,9'a düşmesi, 2013-2014 yıllarında ise % 2,1'e inmesi beklenmektedir. Tahmin dönemi boyunca faiz harcamalarında yaşanması beklenen artış, 2011'in ikinci yarısında ülke riski priminde yaşanan kayda değer yükselmeyi ve artan borcu yansıtmaktadır. Bu durum, 2010-2011 yıllarında kabul edilen önemli sıkılaştırma tedbirleri sayesinde faiz dışı fazlanın bütçe açığından daha hızlı artacağını işaret etmektedir.

Mayıs 2010'da kabul edilen tasarruf önlemleri sayesinde 2012 yılında toplam faiz dışı harcamanın bir önceki yıla göre gerilemesi beklenmektedir. Ücretlerin son 4 yıldır dondurulması ve yeni işe alımların durdurulması sebebiyle kamu sektöründe ücretler belirgin oranda kontrol altına alınmıştır. Buna ek olarak, merkezi ve yerel yönetimler tarafından yapılan ara

malı harcamalarında kesintiye gidilmiştir. Emekli sayısındaki artışa rağmen, yürürlüğe giren reformlar sayesinde emekli artış hızının azalması ve böylece sosyal transferlerdeki artışın sınırlandırılması beklenmektedir. Bu hususlara ilaveten doğrudan yatırım ve transferlerin de belirgin oranda azalması beklenmektedir.

İç talepte beklenen yüksek daralmaya rağmen, bütçe gelirlerinin GSYH'ye oranının % 2 civarında artacağı tahmin edilmektedir.

2012 yılındaki yapısal bütçe açığı/GSYH oranında 2,25 puanlık, faiz dışı bütçe dengesi/GSYH oranında ise bir önceki seneye göre % 2,75 puanlık düşüş gerçekleşmesi beklenmektedir.



Faiz dışı cari harcamaların 2013'te nominal olarak sınırlı bir artış göstermesi, ancak 2014'te emeklilik maaşlarındaki endeksleme uygulamasının yeniden yürürlüğe girmesinin ardından daha yüksek

bir ivme kazanarak artması beklenmektedir. Sermaye harcamalarının 2013'te azalmaya devam edeceği ve 2014'te ise kısmi bir toparlanma sürecine gireceği öngörülmektedir. Toplam faiz dışı harcamanın nominal olarak 2013 yılında da azalması ve 2014'te sınırlı bir şekilde artışa geçmesi beklenmektedir. Faiz harcamalarının ise artmaya devam edeceği öngörülmektedir.

Taslak bütçe, gelir tarafında bir dizi önlemi içermektedir. 2012 yazında yürürlüğe giren akaryakıt vergilerindeki geçici artış kalıcı hale getirilmiş, finansal işlemlere yeni bir vergi uygulamaya konmuştur. Buna ek olarak 2011'de kabul edilen emlak vergisi artışının yürürlüğe girmesiyle birlikte, 2013 yılında dolaylı vergi gelirlerinde önemli bir artış yaşanması beklenmektedir. Vergi tabanındaki artışa rağmen doğrudan vergi gelirlerinin durgun bir seyir izleyeceği tahmin edilmektedir. 28.000 Euro sınırına kadar uygulanan gelir vergisi oranı 1 puan oranında azaltılmıştır. Bunlara ek olarak vergi teşvikleri uzatılmıştır. Vergi gelirlerinin GSYH'ye oranının 2013'te tavan yapması, 2014'te ise düşüşe geçmesi beklenmektedir.

2013 yılında yapısal bütçe dengesi/GSYH oranında 1 puanlık bir iyileşme ile dengeye geleceği öngörülmektedir. Politika değişikliği olmayacağı varsayımı altında,

yapısal bütçe dengesinin 2014 yılında dengeden uzaklaşacağı beklenmektedir. Yapısal faiz dışı bütçe fazlasının ise 2013'te GSYH'nin % 5'inin üzerine çıkması ve ardından 2014 yılında mevcut konumunu sürdürmesi beklenmektedir.

Reel GSYH'deki düşüş ve Euro Bölgesindeki diğer ülkelere yapılan mali yardımların etkisiyle, brüt kamu borç stokunun GSYH'ye oranının 2012-2013 yıllarında önemli ölçüde artması beklenmektedir. Makroekonomik koşulların iyileşmesi ve faiz dışı fazlanın artmasıyla birlikte, borç stoku/GSYH oranının 2014'te azalacağı 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	1579,7	100,0	1,3	-5,5	1,8	0,4	-2,3	-0,5	0,8
Özel Tüketim	969,0	61,3	1,2	-1,6	1,2	0,1	-3,4	-0,9	0,9
Kamu Tüketimi	323,4	20,5	0,9	0,8	-0,6	-0,8	-0,7	-0,3	-0,4
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	308,9	19,6	1,2	-11,,7	2,1	-1,8	-8,1	-2,1	2,6
Ekipman için	132,3	8,4	1,8	-16,8	12,0	-1,1	-10,9	-0,6	6,3
İhracat (mal ve hizmet)	455,6	28,8	4,5	-17,5	11,4	6,0	1,1	3,0	4,1
İthalat (mal ve hizmet)	479,0	30,3	3,9	-13,4	12,5	0,6	-7,2	1,4	5,0
GSMG	1567,6	99,2	-	-4,9	1,8	0,1	-2,2	-0,5	0,8
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		1,1	-3,2	1,0	-0,4	-3,8	-1,0	1,0
	Stoklar		0,1	-1,2	1,2	-0,5	-1,0	0,0	0,1
	Net İhracat		0,2	-1,1	-0,3	1,4	2,5	0,5	-0,2
İstihdam			0,3	-2,9	-0,9	0,1	-1,3	-1,0	0,4
İşsizlik oranı (a)			9,2	7,8	8,4	8,4	10,6	11,5	11,8
Çalışan başına ücret ödemeleri			3,3	1,7	2,3	1,2	1,1	1,3	1,2
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			2,3	4,6	-0,4	0,9	2,2	0,8	0,8
Reel işgücü maliyeti			-0,7	2,4	-0,8	-0,4	0,7	-0,8	-0,8
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			18,3	14,2	12,7	12,0	12,4	12,4	12,4
GSYH deflatörü			3,0	2,1	0,4	1,3	1,4	1,6	1,6
TÜFE			3,0	0,8	1,6	2,9	3,3	2,0	1,7
Mallar için dış ticaret haddi			-0,6	7,4	-3,9	-3,9	-1,5	1,0	1,5
Ticaret dengesi (c)			1,5	0,1	-1,3	-1,1	0,8	1,6	1,8
Cari İşlemler Dengesi (c)			0,2	-2,0	-3,5	-3,3	-1,2	-0,4	-0,3
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			0,3	-2,0	-3,6	-3,3	-1,2	-0,4	-0,3
Genel bütçe dengesi (c)			-4,4	-5,4	-4,5	-3,9	-2,9	-2,1	-2,1
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-4,8	-3,6	-3,5	-3,0	-1,3	-0,4	-0,9
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-4,3	-3,7	-3,7	-1,4	-0,4	-0,8
Brüt kamu borcu (c)			110,4	116,4	119,2	120,7	126,5	127,6	126,5

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

12. GÜNEY KIBRIS RUM YÖNETİMİ (GKRY)

Tahmin Dönemi Boyunca Durgunluk Sürecek

Ekonomik Aktivitede Bozulma Söz Konusu

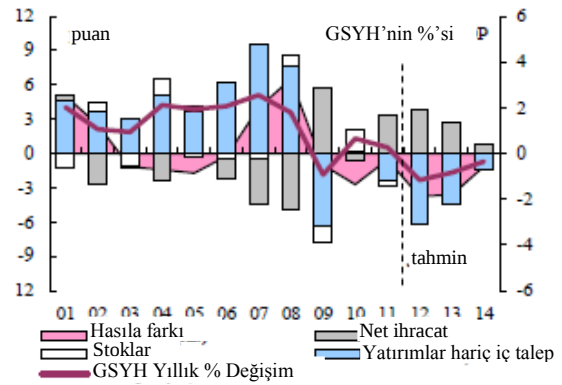
Ekonomide 2011'in ikinci yarısında gözlenen zayıflamanın 2012'de yoğunlaşması ve yıl sonu itibarıyla Güney Kıbrıs ekonomisinin % 2,3 küçülme kaydetmesi beklenmektedir. Mali sıkılaştırma tedbirleri, işgücü piyasasındaki zayıflama ve ekonomik belirsizlik özel tüketim harcamalarını etkilemeye devam etmektedir. Buna ek olarak sıkılaştıran kredi koşulları da yatırımların azalmasına sebep olmaktadır. Yunanistan ve Avrupa mali piyasalarındaki olumsuz gelişmeler de Güney Kıbrıs ekonomisini etkilemeye devam etmektedir.

Güney Kıbrıs ekonomisinin iç talep ile kamu ve özel sektör yatırımlarındaki azalmaya bağlı olarak 2013'te % 1,7, 2014'te ise % 0,7 küçülme kaydetmesi beklenmektedir. Krediye erişimde karşılaşılan zorluklar ve firmaların yüksek borçluluk oranları nedeniyle yatırımların azalacağı tahmin edilmektedir.

Dış ticaretin ise tahmin dönemi boyunca büyümeye pozitif katkı yapması beklenmektedir. Önümüzdeki dönemde ithalatta keskin bir düşüş beklenirken, ihracattaki azalmanın daha hafif düzeyde

olacağı öngörülmektedir. 2012'de başarılı performans sergileyerek yüksek gelir elde eden turizm ve ticaret sektörlerinin önümüzdeki dönemde de bu durumunu koruyacağı tahmin edilmektedir. Gelir dengesindeki bozulmaya karşın genel olarak cari açığın tedrici biçimde azalması öngörülmektedir.

Grafik II.12.1: GKRY - GSYH büyümesi ve katkılar



İşgücü Piyasasının Koşulları Zayıflıyor

Ekonomik aktivitedeki zayıflamaya bağlı olarak istihdamın 2012 ve sonrasında azalacağı tahmin edilmektedir. İnşaat ve ticaret gibi sektörlerde işten çıkarmalar yüksek seviyededir. 2011'de % 7,9 olarak gerçekleşen işsizliğin, 2012'de % 12,1'e yükselmesi beklenmektedir. İşsizlik oranındaki artışın tahmin dönemi boyunca

süreceği ve 2014 yılında % 14 seviyesine yaklaşacağı öngörülmektedir. İşgücü piyasasındaki olumsuz koşullar ve mali sıkılaştırma tedbirleri sebebiyle ücret artışlarında azalma olması beklenmektedir. Kamudaki ücretlerin 2014'e kadar dondurulmuş olması da ekonominin bütünündeki ücret artışlarını etkileyecektir.

Enflasyon Düşüyor

TÜFE'nin zayıflayan iç talep etkisiyle 2012 sonu itibarıyla % 3,2 olması beklenmektedir. Düşük iç talebin devam etmesi, KDV artışı ile enerji ve emtia fiyatlarındaki azalmaya bağlı olarak enflasyonun 2013'te % 1,5, 2014'te ise % 1,3 olacağı tahmin edilmektedir.

Aşağı Yönlü Riskler Devam Ediyor

Güney Kıbrıs yaşadığı ekonomik zorluklar çerçevesinde Avrupa Mali İstikrar Kolaylığı (EFSF) ve Avrupa İstikrar Mekanizmasından (ESM) mali yardım talebinde bulunmuştur. Şu anki ekonomi politikalarında bir değişiklik olmaz ise cari açık, kamu maliyesi ve finans sektörü üzerindeki aşağı yönlü risklerin devam etmesi beklenmektedir. Ekonomiyi finanse edecek sermayenin temin edilememesi ve

politikaların sürdürülebilir bir hal almaması durumunda ekonomik görünümün daha da kötüleşmesi neticesinde likidite sıkıntısı, yüksek borç, kötüleşen işgücü piyasası koşulları ve azalan verimlilik ile karşılaşılabileceği belirtilmektedir.

Yunanistan'daki ekonomik durumun kötüleşmesinin de Güney Kıbrıs bankalarının doğrudan sermaye ihtiyaçlarının karşılanması anlamında risk oluşturduğu belirtilmektedir.

Mali Dengesizliklerin Etkisi Sürüyor

Bütçe açığının GSYH'ye oranının 2012 yılı sonunda % 5,3 olması beklenirken, ek tedbirler alınmadığı takdirde bu oranın 2013'te % 5,7'ye 2014'te ise % 6'ya yükseleceği tahmin edilmektedir. Bir ticari bankanın sermaye desteğine devletin de dâhil olması neticesinde, 2011'de % 71,1 olan kamu borcu/ GSYH oranının 2012 sonunda % 90'lara yaklaşacağı öngörülmektedir. Ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya da bağlı olarak bütçe açığının GSYH'ye oranının 2013'te % 96,7, 2014'te ise % 102,7 olacağı tahmin edilmektedir. 2012 yılındaki mali sıkılaştırma tedbirlerine karşın mali dengesizliklerin devam etmesi beklenmektedir.

Tablo. II.12.1
Tahmine ilişkin temel göstergeler - GKRY

2011			92-08	Yıllık Yüzde Değişim					
Milyar EURO	Cari Fiyatlarla	% GSYH		2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	17979,3	100,0	4,3	-1,9	1,3	0,5	-2,3	-1,7	-0,7
Özel Tüketim	11899,2	66,2	-	-7,5	1,5	0,2	-3,4	-3,5	-0,9
Kamu Tüketimi	3584,2	19,9	-	6,8	1,0	-0,2	-1,7	-2,4	-1,5
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	2941,8	16,4	-	-9,7	-4,9	-13,1	-22,0	-12,0	-5,3
Ekipman için	828,0	4,6	-	-0,3	-5,9	-23,1	-26,0	-11,0	-3,7
İhracat (mal ve hizmet)	7699,0	42,8	-	-10,7	3,8	3,3	-0,9	0,8	-1,3
İthalat (mal ve hizmet)	8251,7	45,9	-	-18,6	4,8	-4,1	-9,3	-5,5	-0,4
GSMG	16481,6	91,7	4,4	-4,9	2,4	3,6	-2,4	-1,7	-0,7
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		-	-6,3	0,2	-2,4	-6,2	-4,4	-1,5
	Stoklar		-	-1,6	1,8	-0,5	0,0	0,0	0,0
	Net İhracat		-	5,7	-0,7	3,4	3,9	2,8	0,7
İstihdam			-	-0,5	0,0	0,5	-4,0	-0,6	-0,3
İşsizlik oranı (a)				5,5	6,4	7,9	12,1	13,1	13,9
Çalışan başına ücret ödemeleri			-	2,5	2,7	3,3	-0,9	-0,3	0,5
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			-	3,9	1,4	3,3	-2,6	0,8	0,9
Reel işgücü maliyeti			-	3,8	-0,5	0,5	-4,2	-0,7	-0,4
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	11,4	11,6	4,1	5,2	7,3	7,5
GSYH deflatörü			3,4	0,1	1,9	2,7	1,6	1,5	1,2
TÜFE			-	0,2	2,6	3,5	3,2	1,5	1,3
Mallar için dış ticaret haddi			-	2,7	-0,9	-0,6	-1,7	-0,1	-0,9
Ticaret dengesi (c)			-	-25,5	-26,8	-24,2	-21,9	-20,6	-20,7
Cari İşlemler Dengesi (c)			-	-10,7	-9,2	-4,2	-6,3	-3,5	-3,0
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-	-10,6	-9,0	-4,0	-5,5	-2,7	-2,4
Genel bütçe dengesi (c)			-	-6,1	-5,3	-6,3	-5,3	-5,7	-6,0
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-6,2	-5,3	-6,1	-4,4	-4,8	-5,3
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-6,2	-5,3	-5,9	-4,6	-4,8	-5,3
Brüt kamu borcu (c)				58,5	61,3	71,1	89,7	96,7	102,7

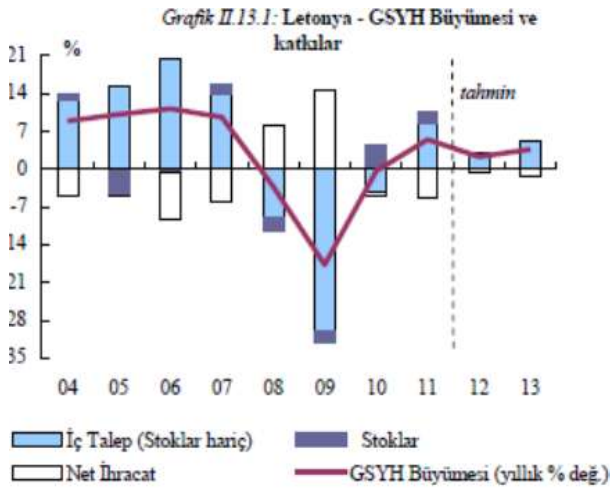
(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

Ekonomik Performans Beklentilerin Üzerinde

Letonya ekonomisi yeniden AB'nin en hızlı büyüyen ülkesi konumuna gelmiştir. 2012 yılının ilk iki çeyreğinde mevsimsel etkilerden arındırılmış reel GSYH geçen yılın aynı dönemine göre % 5,5 ve % 4,6 oranında büyümüştür. Son dönem perakende ve sanayi ürünleri satışları ve güven anketleri iç piyasada sürdürülen güçlü performansa işaret ederken, ihracattaki büyüme düşük dış talep neticesinde zayıflamıştır. Bu nedenle yıllık büyüme oranının 2012'de % 4,3'e, 2013 de ise % 3,6'ya gerilemesi beklenmektedir.



2012'de risklerin hala mevcudiyetini sürdürmesi ve 2013 yılında dengelenmesi beklenmektedir. 2014 yılında büyüme oranının dış talepteki iyileşme

beklentisinin etkisiyle % 3,9'a yükseleceği öngörülmektedir.

Ekonominin talep tarafında, yatırımlar ve özel tüketim 2012 yılının ilk iki çeyreğinde büyümenin itici gücü olmuşlardır. Sabit varlıklara yapılan yatırımlar yılın ilk iki çeyreğinde yıllık bazda % 39 ve % 20,5 oranında yükselmiştir. Düşük hanehalkı borç servis maliyetlerinin, istihdam ve ücret artışlarının, düşük tasarruf eğilimlerinin gözlemlendiği yılın ilk iki çeyreğinde özel tüketim yıllık bazda % 5,4 ve % 7,2 oranında artmıştır. Arz tarafında ise, inşaat ve imalat sektörleri sırasıyla % 25,2 ve % 12,3 büyüyerek yılın ilk yarısında en iyi performans gösteren sektörler olmuştur. Turizm, bilgi teknolojileri, ulaşım sektörleri de ortalamanın üzerinde büyümüşlerdir. İmalat sanayi ihracatı, dış talep nedeniyle yavaşlasa da, kayda değer biçimde genişlemeyi sürdürmüştür. Bununla birlikte, ithal ikamesinin artmakta olduğuna dair işaretler bulunmaktadır.

Enflasyon Beklendiği Gibi Hız Kesiyor

Bahar Tahminlerine paralel olarak büyük ölçüde enerji ve gıda ürünleri fiyatlarının yumuşamasıyla birlikte enflasyon yıl boyunca yavaşlamıştır. KDV oranlarını %

22'den % 21'e düşürme kararının ardından Temmuz 2012'de TÜFE, beklentilerin de altında gerçekleşmiştir. Yıllık ortalama enflasyon oranının 2012 ve 2013 yıllarında sırasıyla % 2,4 ve % 2,1 olarak kaydedileceği tahmin edilmektedir. Çekirdek enflasyon, enerji ve gıda ürünleri fiyatlarının enflasyonu hızlandırıcı bir etki yaratmaması nedeniyle aşağı yukarı aynı oranlarda gezinmektedir. Avrupa büyüme tahminlerinin iyileşmesiyle birlikte TÜFE'nin 2014 yılında az da olsa artarak % 2,3'e ulaşacağı tahmin edilmektedir.

Toparlanma İşgücü Arzında Artışı Tetikliyor

Eurostat'ın 15-74 yaş aralığı grubunu kapsayan işsizlik verileri ışığında, 2011 yılının ikinci çeyreğinde % 17,1 olan işsizlik oranı 2012 yılının ikinci çeyreğinde % 16,1'e gerilemiştir. Birkaç yıldır süregelen daralmanın ardından 2012 yılının ilk yarısında iş bulma ümidini yitirmişlerin işgücü piyasasına katılımıyla birlikte işgücü arzı 2012 yılının ilk yarısında istikrara kavuşmuştur. İstihdamın 2012'de % 1,8 oranında genişleyeceği tahmin edilmektedir. Yıllık ortalama işsizlik oranının 2012'de % 15,2'ye, 2013'de % 14,3, 2014'de % 12,7'ye gerileyeceği tahmin edilmektedir.

Dış Ticaret Açığı Güçlü Taleple Birlikte Artıyor

Dış ticaret açığı (özellikle yatırım mallarında) talebin ciddi biçimde artması neticesinde 2012 yılında da genişlemeyi sürdürmüştür. Bununla birlikte, yılın ilk yarısında reel bazda ihracat ithalattan biraz daha fazla yükselmiş ve bahsekonu açığın genişleme hızı frenlenmiştir. 2011 yılı cari işlemler açığının GSYH'nin % 2,4'ü olarak yukarı yönlü revize edilmesinin ardından tahminler gelecek yıllarda cari işlemler açığının az da olsa genişleyeceği yönünde şekillenmiştir. Tahminlere göre 2014 yılı cari işlemler açığı GSYH'nin yaklaşık % 3,5'i olarak kaydedilecektir.

Kamu Maliyesi Düzelmeye Devam Ediyor

Kayda değer makroekonomik gelişmeler, kamu maliyesinin görünümünü de iyileştirmiştir. Bununla birlikte 2012 yılı ortasında kısa ve orta vadeli ekonomik görünümü etkileyebilecek bazı kararlar alınmıştır. Bu kararların ilki, KDV oranının 2012 yılı Temmuz ayından itibaren 1 puan ve kişisel gelir vergisinin 2013 yılında 1 puan, 2014 yılında 2 puan ve 2015 yılında tekrar 2 puan olmak üzere düşürülmesidir. İkinci karar ise, Parlamentonun Eylül ayında ek bütçeyi

kabul ederek gelir ve harcama hedeflerinin sırasıyla GSYH'nin % 1,6'sı ve % 1,4'ü oranında artırılması ve AB fonlarının daha etkin biçimde kullanılmasıdır. Sonuç olarak, Bahar Tahminlerinde GSYH'nin % 2,1'i olan 2012 bütçe açığı beklentisi % 1,7'ye düşmüştür. 2012 yılında yapısal denge iyileşmeye devam edecektir.

Genel yönetim bütçe açığı/GSYH oranını % 1,4 olarak hedefleyen 2013 yılı taslak bütçesi 25 Eylül 2012'de Hükümet tarafından yürürlüğe konulmuştur. Gelirler, KDV ve kişisel gelir vergisi kesintilerinden olumsuz etkilenmiştir. Sosyal yardımları kısıtlayan kararlar ve kamu maaşlarındaki sınırlı artış, genel yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranını azaltacaktır.

Politika değişikliği olmayacağı varsayımı altında 2014 yılında kişisel gelir vergisinin daha da düşürülmesi ve 2014 yılı sonuna kadar emekli maaşlarındaki endekslemenin sürdürülmesi beklenmektedir. Yapısal dengede hem 2013 hem de 2014 yıllarında 0,24 puanlık bir bozulma beklenmektedir. Tahmin dönemi boyunca 2014-2015 yıllarında tahvil piyasası geri ödemelerinin büyük miktarlara ulaşması nedeniyle kamu borcu/GSYH oranının artacağı tahmin edilmektedir.

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	4,3	3,6	3,9
Özel Tüketim	8835,7	61,9	-	-22,6	2,4	4,5	4,7	3,9	3,9
Kamu Tüketimi	2296,1	16,1	-	-9,4	-7,9	1,1	1,1	1,5	2,0
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	3044,5	21,3	-	-37,4	-18,1	27,9	9,2	6,7	7,6
Ekipman için	1558,3	10,9	-	-	-	-	-	-	-
İhracat (mal ve hizmet)	8392,4	58,8	-	-14,1	11,6	12,7	5,1	4,8	6,9
İthalat (mal ve hizmet)	9080,7	63,6	-	-33,3	11,4	22,7	5,3	5,5	7,3
GSMG	14351,1	100,5	1,8	-10,6	-6,1	4,0	4,2	3,5	3,9
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		-	-29,8	-4,2	9,1	5,7	4,7	5,0
	Stoklar		-	-2,5	3,7	2,7	-0,7	-0,1	0,0
	Net İhracat		-	14,6	-0,4	-6,3	-0,7	-1,0	-1,1
İstihdam			-1,3	-13,2	-4,8	-8,1	1,8	1,3	2,1
İşsizlik oranı (a)			12,1	18,2	19,8	16,2	15,2	14,3	12,7
Çalışan başına ücret ödemeleri			-	-12,7	-6,7	18,2	3,1	2,6	3,4
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			-	-7,9	-10,4	3,0	0,6	0,3	1,6
Reel işgücü maliyeti			-	-6,7	-9,2	-2,8	-1,8	-1,7	-0,5
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			1,5	10,3	4,2	-1,1	-0,5	0,2	0,1
GSYH deflatörü			28,6	-1,2	-1,3	5,9	2,5	2,0	2,1
TÜFE			-	3,3	-1,2	4,2	2,4	2,1	2,3
Mallar için dış ticaret haddi			-	-2,9	1,1	5,8	-0,3	0,0	0,0
Ticaret dengesi (c)			-14,7	-7,1	-7,0	-10,8	-11,5	-12,1	-12,6
Cari İşlemler Dengesi (c)			-6,1	8,6	2,9	-2,4	-2,9	-3,1	-3,5
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-3,9	11,1	4,9	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2
Genel bütçe dengesi (c)			-	-9,8	-8,1	-3,4	-1,7	-1,5	-1,4
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-6,3	-4,9	-1,9	-1,2	-1,5	-1,7
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-6,0	-3,2	-1,7	-1,2	-1,5	-1,7
Brüt kamu borcu (c)			-	36,7	44,5	42,2	41,9	44,3	44,9

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

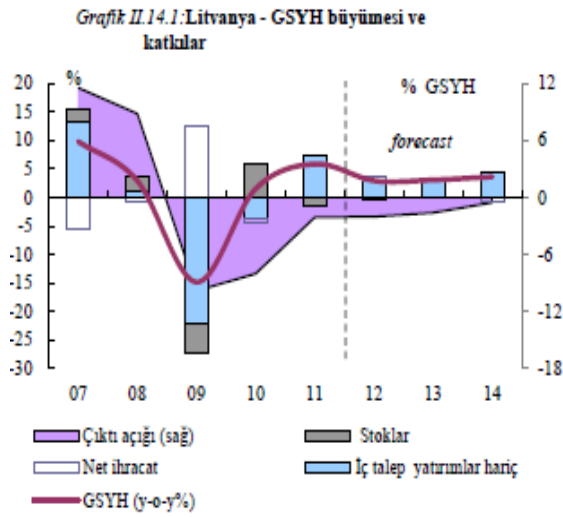
(c) GSYH yüzdesi olarak

14. LİTVANYA

Büyüme Yavaş Bir Hızla Devam Ediyor

Düşük Güven Ortamı İç Talebi Etkiliyor

Süregelen belirsizlik ortamının ekonominin geneli üzerinde gittikçe artan bir baskı oluşturmalarına rağmen, Litvanya ekonomisi 2012 yılının ilk yarısında yaşanan olumsuz dış gelişmelere direnç gösterebilmiştir. 2011 yılında % 5,9 olarak gerçekleşen güçlü GSYH büyümesinin ardından, iç talep ivme kaybetmeye başlamış olmakla birlikte, tahmin dönemi boyunca iç talebin büyümenin temel itici gücü olma özelliğini koruyacağı beklenmektedir.



2012 yılının ilk yarısında, toparlanan işgücü piyasası ve azalan borç çevirme maliyetleri ile desteklenen özel tüketim harcamaları % 6 oranında artmıştır. Öte yandan düşük güven ortamı nedeniyle yatırım harcamaları bir önceki yıla kıyasla

% 4,6 oranında azalmıştır. Olumsuz dış gelişmeler ve Litvanya ekonomisi için önem taşıyan bir petrol rafinerisinin geçici olarak kapatılması, mineral yakıt ihraç eden Litvanya'nın dış ticareti üzerinde olumsuz bir etki yaratmıştır. Reel ithalat yıllık bazda % 1,4 oranında artarken, ihracat % 4 oranında büyümüştür. Bu gelişmelere bağlı olarak reel GSYH artışı yavaşlamış ve % 3 olarak gerçekleşmiştir.

Göstergeler 2012'nin geri kalanında GSYH büyümesinin hız keserek devam edeceğini göstermektedir. Ağırlıklı olarak zayıf dış ekonomik ortam ve Ekim ayında gerçekleşen seçim ile ilgili siyasi belirsizlikler nedeniyle, mevcut kredi olanaklarına karşın şirketlerin yatırımlarını ertelemeye devam edeceği tahmin edilmektedir. Litvanya ekonomisinin 2012 yılında % 2,9 oranında büyümesi beklenmektedir. 2013 yılının ikinci yarısından itibaren Euro Bölgesinde yaşanması beklenen hafif toparlanma ve istikrarın, dış ticaret üzerinde olumlu etki yaratması, işletmelerin güvenini artırması ve özel sektör yatırımlarına hız vermesi beklenmektedir. 2013 yılında büyük ölçüde dengelenmesi beklenen risklerle birlikte reel GSYH'nin % 3,1 oranında büyüyeceği öngörülmektedir. AB tarafından eş finansman sağlanan projelerle desteklenen kamu yatırımlarının ise tahmin

dönemi boyunca istikrarlı bir şekilde artmaya devam edeceği beklenmektedir. Artan tüketim harcamalarıyla desteklenen ekonominin 2014'te % 3,6 oranında büyüyeceği tahmin edilmektedir.

İşgücü Piyasası Toparlanma Belirtileri Gösteriyor

2012'nin ilk yarısında tüm sektörlerde istihdam artmaya devam etmiş ve işsizlik oranı % 13,3'e gerilemiştir. Ancak, düşük güven ortamı sebebiyle işletmelerin yeni personel istihdam etmeyi ertelemelerinden ötürü önümüzdeki aylarda istihdam oranında ciddi bir gelişme beklenmemektedir. Buna karşın tahmin dönemi sonlarına doğru Euro Bölgesindeki toparlanmanın hız kazanmasıyla artacak olan güvenle birlikte istihdam artışının da ivme kazanması beklenmektedir. Diğer taraftan işsizlik oranının iki haneli rakamlarda seyretmeye devam ederek, nominal ücret artışlarını sınırlayacağı öngörülmektedir. Bununla birlikte reel ücretlerin azalmaya devam etmesi, 2013 sonlarına doğru ise istikrar kazanması beklenmektedir.

Enflasyon Düşmeye Devam Ediyor

2012 yılında TÜFE, gıda ve enerji fiyatlarındaki sınırlı artış nedeniyle düşüşe geçmiştir. İç talepteki artışın yavaşlaması ve sınırlı ücret artışları sebebiyle iç piyasanın fiyatlar üzerinde oluşturduğu baskılar kısıtlı kalmaktadır. Buna karşın yönetilen fiyatlarda artış olmuştur. Eylül 2012'de 12 aylık ortalama enflasyon % 4,1'den % 3,4'e gerilemiş, 12 aylık ortalama çekirdek enflasyon ise % 2,4 olarak gerçekleşmiştir. TÜFE'nin sınırlı da olsa gerileyerek 2013'te % 3,1'e, 2014'te ise % 3,0'a düşmesi beklenmektedir. Düşük emtia fiyatlarının, 2013'te daha da artacak olan yönetilen fiyatlar ve 2014'te toparlanması beklenen işgücü piyasası kaynaklı baskıları dengelemesi öngörülmektedir.

Cari İşlemler Hesabı Gelişmeleri

2011 yılında GSYH'nin % 3,7'si olarak ilan edilen cari işlemler açığı, 2012'nin ilk yarısında dış ticaret dengesindeki iyileşmeye bağlı olarak % 2,3'e düşmüştür. Bu gelişmenin tahmin dönemi boyunca iç talebin ivme kazanmasıyla birlikte tersine dönmesi beklenmektedir. Sonuç olarak, görece istikrarlı pozitif cari transferler ve negatif gelir dengesi neticesinde cari işlemler sırasıyla GSYH'nin % 3,0'ü ve % 3,6'sı olarak gerçekleşmesi tahmin edilmektedir.

Mali Sıkılaştırma Devam Ediyor

2011 yılında Litvanya'nın bütçe açığı/GSYH oranı % 5,5'e düşmüştür. Bu oranın 2012 yılında beklenenden daha güçlü ekonomik performans ve süregelen mali tedbirler neticesinde % 3,2'ye düşmesi beklenmektedir. 2012 yılı boyunca bütçe gelirleri beklentilere paralel gerçekleşirken, harcamalar bütçe öngörülerinden düşük olmuştur. 2013 yılında bütçe açığının % 2,8'e gerileyeceği öngörülmektedir.

2011 yılında % 4,9 olarak gerçekleşen yapısal bütçe açığının 2012 yılında % 2,7 olarak gerçekleşmesi ve 2013-2014 döneminde % 2,1 seviyelerine gerilemesi beklenmektedir.

2011 yılında % 38,5 olan kamu borç stoku/GSYH oranının 2012 yılı sonunda % 41,6'ya yükselmesi beklenmektedir. Tahmin dönemi sonunda ise bu oranın % 40'lar seviyesinde istikrar kazanacağı öngörülmektedir.

Tablo. II.14.1
Tahmine ilişkin temel göstergeler - LİTVANYA

	2011		92-08	Yıllık Yüzde Değişim			2012	2013	2014
	Milyar LTL	Cari Fiyatlarla % GSYH		2009	2010	2011			
GSYH	106,4	100,0	1,9	-14,8	1,5	5,9	2,9	3,1	3,6
Özel Tüketim	67,4	63,4	-	-17,8	-4,7	6,4	4,2	3,3	4,1
Kamu Tüketimi	20,2	18,9	-	-1,4	-3,4	0,5	-1,5	0,5	2,3
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	18,9	17,8	-	-39,5	1,9	18,3	3,1	4,8	7,7
Ekipman için	6,1	5,7	-	-50,0	20,6	32,6	3,5	4,0	8,0
İhracat (mal ve hizmet)	82,5	77,6	-	-12,6	17,4	14,1	5,0	5,3	6,9
İthalat (mal ve hizmet)	85,5	80,4	-	-28,1	18,0	13,7	4,1	5,3	7,6
GSMG	102,4	96,3	-	-10,6	-2,2	4,0	3,4	3,2	3,8
GSYH büyümesine katkı									
İç Talep			-	-22,0	-3,7	7,2	2,9	3,1	4,5
Stoklar			-	-5,4	5,8	-1,3	-0,5	0,1	0,0
Net İhracat			-	12,6	-0,6	0,0	0,6	-0,1	-0,8
İstihdam			-0,7	-6,8	-5,1	2,0	1,7	1,0	1,4
İşsizlik oranı (a)			9,1	13,7	17,8	15,4	13,5	12,4	10,9
Çalışan başına ücret ödemeleri			-	-9,9	-0,4	3,6	3,5	2,6	3,4
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			-	-1,5	-6,9	-0,1	2,3	0,5	1,1
Reel işgücü maliyeti			-	2,0	-8,8	-5,3	-0,1	-2,2	-1,8
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	4,3	1,2	-	-	-	-
GSYH deflatörü			36,0	-3,4	2,0	5,4	2,3	2,7	3,0
TÜFE			-	4,2	1,2	4,1	3,4	3,1	3,0
Mallar için dış ticaret haddi			-	-5,9	1,4	-0,6	-0,5	-0,5	-0,2
Ticaret dengesi (c)			-	-3,3	-4,9	-5,9	-5,8	-6,3	-7,1
Cari İşlemler Dengesi (c)			-	2,1	-0,4	-3,7	-2,9	-3,0	-3,6
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-	6,4	3,5	-0,4	0,5	0,1	-0,5
Genel bütçe dengesi (c)			-	-9,4	-7,2	-5,5	-3,2	-2,8	-2,3
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-6,6	-4,9	-4,9	-2,6	-2,3	-2,1
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-7,0	-4,9	-4,9	-2,7	-2,1	-2,1
Brüt kamu borcu (c)			-	29,3	37,9	38,5	41,6	40,8	40,5

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

15. LÜKSEMBURG

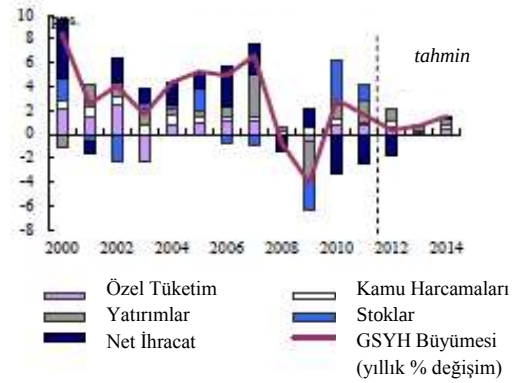
Yol Ayrımına Geliniyor

Ekonomi Zayıflıyor

2010 yılında % 2,9 büyüyen Lüksemburg ekonomisi, 2011 yılında hız keserek % 1,7 oranında büyümüştür. Büyüme, 2012'nin ilk birinci çeyreğinde % 0,1 ve ikinci çeyreğinde % 0,4 olarak gerçekleşmiştir. Büyümenin Euro Bölgesinden daha dinamik olması nedeniyle, ekonomik krizden neredeyse hiç zarar görmeyen Lüksemburg ekonomisi için bu hız kesmenin yapısal bir durum olabileceği değerlendirilmektedir.

Ekonominin mali hizmetler sektörü ve çelik endüstrisine bağımlı olması nedeniyle, ekonomik aktivite bu sektördeki gelişmelerden ciddi biçimde etkilenmektedir. Mali hizmetler sektörü zayıf ancak pozitif bir gelişim izlerken, imalat sektörü ve özellikle çelik üretimi 2011 yılının ikinci çeyreğinden itibaren düşmektedir. Bu tarihten itibaren bazı önemli demir-çelik üretim tesisleri kısmen kapanmış ancak, pazarlama ve diğer hizmet sektörleri direnç göstermiştir.

Grafik II.15.1: Lüksemburg-GSYH Büyümesi ve Katkılar



Bahar Tahminlerine kıyasla büyüme beklentileri düşmüş olup, 2012 yılında büyümenin % 0,4 oranında gerçekleşmesi beklenmektedir. Yılın ikinci yarısında GSYH'deki artışın, Lüksemburg'un ana ihracat piyasası olan Euro Bölgesindeki zayıf performans ile uyumlu olarak, durağan bir seyir izleyeceği tahmin edilmektedir. Dış talepteki artışın piyasanın hareketlenmesi için bir katalizör görevi göreceği tahmin edilmektedir. Net ihracatın kademeli olarak negatif değerlerden kurtularak 2013 yılında büyümeye katkı sağlaması ile ekonomik canlanmanın gerçekleşeceği öngörülmektedir. Artan güven ortamı sayesinde 2013 yılının ikinci çeyreğinden itibaren gerçekleşmesi beklenen büyümenin 2013 yılında % 0,7 seviyesine ulaşacağı tahmin edilmektedir. Büyümeyi

destekleyen en önemli faktörün iç talepteki artış olması beklenmektedir. Borç krizinin aşılması için atılan adımların, mali hizmetler sektörünün kriz öncesi dönemdeki dinamizmine ulaşması için yeterli olmayacağı tahmin edilmektedir. Taslak bütçede ortaya koyulan kamu maliyesinin iyileştirilmesine yönelik tedbirlerin de büyüme üzerinde negatif yönlü bir baskı yaratması beklenmektedir.

2014 yılında GSYH'deki büyüme oranının 2013 yılındakinden fazla olmakla beraber kriz öncesi dönemdekine çok altında (% 1,5) gerçekleşeceği öngörülmektedir. 2014 yılında da büyümeye en büyük katkının yine iç talepten geleceği, ancak ihracat dengesinin de dünya çapındaki ekonomik ve mali krizin başlangıcından itibaren büyümeye ilk defa pozitif yönde katkı sağlayacağı düşünülmektedir.

Fiyat Baskısı Azalıyor

2011'de % 3,7 ile en yüksek seviyesine ulaşan enflasyon, 2012'de % 2,9'a gerilemiştir. Yukarı yönlü çıkışın en önemli nedeni petrol ve diğer hammadde fiyatlarındaki artışlardır. 2013 ve 2014 yılında petrol fiyatlarında ciddi bir dalgalanma yaşanmayacağı varsayımı ile enflasyonun baskılanacağı tahmin edilmektedir. Bununla birlikte, yönetilmiş fiyatlarda planlanan artışın enflasyonu yükseltici bir etki yaratacağı tahmin

edilmektedir. Enflasyonun 2013'te % 1,9 ve 2014'te % 1,8 seviyelerinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Petrol ürünlerine daha az ağırlık veren ulusal endeks sonuçlarına göre ise, 2011'de % 3,4 olan enflasyonun 2012'de % 2,7'ye, 2013 ve 2014'te ise % 2,2 seviyelerine gerilemesi beklenmektedir.

İstihdam Artışı Yavaşlıyor

2011 yılında % 2,9 oranında gerçekleşen istihdam artışı, 2012'nin ilk yarısında % 5 seviyesinin biraz üzerinde dengelenen işsizlik oranının düşürülmesi için yeterli olmamıştır. İstihdam artışının 2012 yılında hız keserek % 1,9 seviyesinde gerçekleşmesi ve işsizlik oranının % 5,4 seviyesine geriletmesi beklenmektedir. Ekonomik büyümenin düşük kalması, istihdamın da buna paralel hareketi nedeniyle, 2013 ve 2014 yıllarında istihdam artışının düşük olacağı öngörülmektedir. Bu duruma ilaveten çalışabilir nüfusun hızla artması nedeniyle, işsizlik oranının artacağı ve işsizliğin 2014 itibarıyla % 6,4 olacağı düşünülmektedir.

Kamu Maliyesi Önümüzdeki Yıllarda Güçlükle İyileşecek

2011 yılında genel bütçe açığının GSYH'ye oranı % 0,3 olmuştur. 2012 yılının ilk yarısında finans sektöründeki performans düşüklüğü bütçe gelirlerini de

etkilemiştir. Kamu harcamalarındaki artış eğilimi de dikkate alındığında 2012 yılında genel bütçe açığının % 2 seviyesine ulaşması beklenmektedir. 2013 bütçe taslağında uygulanacağı açıklanan mali önlemlerin neticesinde 2013 yılında genel bütçe açığının GSYH'ye oranının % 1,7 oranına gerileyeceği öngörülmektedir. 2014 yılında büyüme hızındaki artış ile desteklenen bütçe gelirleri, kamu harcamalarındaki artışı tam olarak karşılayamayacağı için bütçe açığının

GSYH'ye oranının, önlemlere rağmen bir miktar artacağı tahmin edilmektedir. Merkezi bütçe açığındaki artış göz önünde bulundurulduğunda, genel devlet borçlarının GSYH'ye oranının sabit bir şekilde aratarak 2012'de % 21,3, 2014'de ise % 26,9 olacağı tahmin edilmektedir.

Tablo.II.15.1**Tahmine ilişkin temel göstergeler - LÜKSEMBURG**

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar EURO	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	42624,6	100,0	4,1	-4,1	2,9	1,7	0,4	0,7	1,5
Özel Tüketim	13321,7	31,3	2,4	-1,7	2,2	2,4	1,8	0,5	1,6
Kamu Tüketimi	7002,5	16,4	3,9	4,5	3,0	1,5	3,5	1,2	1,4
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	8097,2	19,0	5,1	-15,5	6,8	10,2	5,2	2,0	2,5
Ekipman için	2711,4	6,4	4,7	-34,4	28,5	24,6	13,0	2,0	2,0
İhracat (mal ve hizmet)	75228,3	176,5	7,4	-10,9	7,7	5,5	-4,2	0,9	3,1
İthalat (mal ve hizmet)	61920,4	145,3	7,3	-14,1	12,1	8,6	-3,8	1,1	3,5
GSMG	30773,1	72,2	3,0	-19,9	6,6	7,4	-0,3	0,9	1,5
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		2,8	-3,2	2,6	2,9	2,1	0,8	1,2
	Stoklar		-0,1	-2,4	3,7	1,3	0,0	0,0	0,0
	Net İhracat		1,5	1,5	-3,3	-2,5	-1,8	0,0	0,3
İstihdam			3,5	1,1	1,8	2,9	1,9	0,8	1,3
İşsizlik oranı (a)			3,3	5,1	4,6	4,8	5,4	6,4	6,4
Çalışan başına ücret ödemeleri			3,4	1,9	2,7	2,0	2,3	2,7	3,2
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			2,7	7,3	1,6	3,3	3,9	2,8	3,0
Reel işgücü maliyeti			-0,1	6,8	-5,6	-1,7	1,9	-0,5	0,7
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	13,5	-	-	-	-	-
GSYH deflatörü			2,9	0,5	7,6	5,1	1,9	3,3	2,2
TÜFE			-	0,0	2,8	3,7	2,9	1,9	1,8
Mallar için dış ticaret haddi			0,0	1,0	5,9	3,7	-0,2	1,0	1,0
Ticaret dengesi (c)			-10,8	-9,0	-9,2	-11,3	-13,6	-13,8	-14,3
Cari İşlemler Dengesi (c)			10,7	7,2	8,2	7,1	4,4	4,9	4,7
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-	6,4	7,6	6,8	4,4	4,9	4,7
Genel bütçe dengesi (c)			2,4	-0,8	-0,8	-0,3	-1,9	-1,7	-1,8
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	0,9	0,0	0,2	-1,1	-0,9	-1,1
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	0,9	0,0	0,2	-1,1	-0,9	-1,1
Brüt kamu borcu (c)			6,9	15,3	19,2	18,3	21,3	23,6	26,9

(a)Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/ harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

16. MACARİSTAN

Toparlanma Beklentilerinin Ortasında Mali Zorluklar

Durgunluktan Hafif Toparlanmaya Doğru

2012 yılındaki daralmanın ardından 2013 ve 2014'te Macaristan ekonomisinde hafif bir toparlanma beklenmektedir. Ekonomiye siyasi belirsizlikler, istikrarı bozucu vergiler ve özellikle finans sektörü üzerindeki ekstra yük nedeniyle ortaya çıkan zayıf potansiyel büyüme damgasını vurmuştur.

Macaristan ekonomisi 2011 yılında % 1,6 büyümüş, ancak bu yılın ilk yarısında küçülmeye başlamıştır. Negatif büyüme rakamları iç talepteki kayda değer düşüş nedeniyle gerçekleşmiştir. Yatırımların GSYH'ye oranı dört yıldır düşmeye devam etmektedir. Kısmen düşen tasarruflara bağlı olarak hanehalkı tüketim harcamaları sıkı maliye politikasına rağmen güçlü seyretmiştir. Üretim tarafında ise, kuraklık dolayısıyla tarımsal üretimin aşırı derecede azalması neticesinde GSYH düşmüştür.

Azalan iç talep ve yavaşlayan ihracat göz önüne alındığında, 2012 yılında GSYH'nin % 1,2 oranında gerilemesi beklenmektedir. Talep bileşenleri arasında artan tek kalem olan ihracatın, 2011'in oldukça altında bir oranda, % 2 yükselmesi beklenmektedir. Bu durum kötüleşen piyasalara ve bir

takım ürünlerin küresel durgunluğa karşı yüksek hassasiyeti ile açıklanmaktadır.

Yeni otomobil fabrikasında yüksek kapasiteyle üretim yapılması ihracatın yükselişine olumlu etki etmektedir. Daralmanın yılın ikinci yarısında ortadan kalkması, ancak iç talebin yıllık bazda % 2,6 oranında düşmesi beklenmektedir. Temel göstergelerin işaret ettiği üzere, hanehalkı tüketim harcamalarının azalan harcanabilir gelirle birlikte gerilemesi, yatırımların ise kredi kısıtları ve ekonomik belirsizliğe bağlı olarak daha da düşmesi beklenmektedir.

2013 yılında, ihracat pazarlarındaki düzelmeye birlikte hafif bir toparlanma görülmesi beklenmekte olup, yeni kurulan fabrikadaki üretimle birlikte ihracatın daha da güçleneceği öngörülmektedir. Kamu harcamaları genel olarak durağan hale gelse de, yatırım ve tüketim harcamalarındaki düşüşün iç talebi geriletmesi beklenmektedir. Özel sektör yatırımlarındaki artışın ihracat performansına bağlı olarak ortaya çıkacağı, ancak kredi kısıtlarının artacağı tahmin edilmektedir. Sonuç olarak hanehalkı reel gelirinin düşmesiyle birlikte, özel tüketim harcamalarının 2013'ün ilk yarısında daha da gerilemesi beklenmektedir.

GSYH büyümesinin 2013 yılında % 0,25 civarında, 2014 yılında ise toparlanarak yaklaşık % 1 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. 2014 yılında ihracat pazarlarındaki iyileşme ve artan otomobil üretimine bağlı olarak ihracatın ve iç talebin daha da güçlenmesi beklenmektedir.

Büyümeye ilişkin her iki yönde riskler bulunmaktadır. Bir yandan beklenenden daha sıkı seyredebilecek finansman koşulları tahmin edilenden daha düşük büyümeye sebep olabileceken, diğer yandan güçlü seyredebilecek istihdam artışı, tüketim ve GSYH üzerinde yukarı yönlü riskler oluşturabilecektir.

İşgücü Piyasası Hafifçe Toparlanıyor

İşgücü piyasası koşullarının bir miktar toparlanması, ancak yine de zayıf seyretmesi beklenmektedir. İşgücüne katılımın artırılmasına yönelik tedbirler neticesinde aktif nüfus oranının artması beklenmekle birlikte, söz konusu artışa rağmen işsizliğin durağan seyredeceği tahmin edilmektedir. 2012 yılındaki istihdam artışının temel sebebi, işgücüne katılımı artırmak için oluşturulan kamu çalışma programları olurken, tahmin süresi boyunca özel sektörün istihdama katkısının artacağı öngörülmektedir.

2012 yılında GSYH düşerken istihdamın artması, reel işçilik maliyetlerinin hızlı bir

şekilde artmasına neden olacaktır. Ancak 2013 yılında sosyal güvenlik katkı paylarının kayda değer biçimde düşmesi neticesinde söz konusu maliyetlerin % 3 oranında gerileyeceği beklenmektedir.

Devletin Aldığı Tedbirler ve Gıda Fiyatları Yüzünden Enflasyon Yüksek Seyrediyor

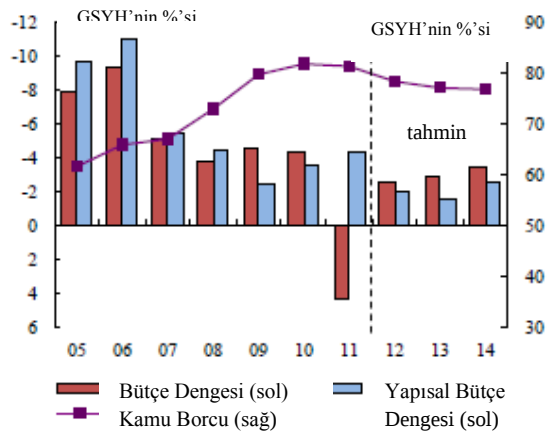
2012 yılında enflasyonun yüksek düzeyde seyretmesi beklenmektedir. Bu durumun dolaylı vergi artışlarının yanısıra gıda fiyatlarının yükselmesine bağlı olarak ortaya çıkması ve izleyen yıllara da sirayet etmesi beklenmektedir. Bu çerçevede enflasyonun 2013 yılında Merkez Bankası hedefi olan % 3'ün oldukça üzerinde seyredeceği, 2014 yılında ise tedrici olarak hedefe yakınsayacağı öngörülmektedir.

2014 Yılında Bütçe Açığının % 3'ü Geçmesi Bekleniyor

2012 yılı resmi bütçe açığı hedefinin % 2,5'ten % 2,7'ye revize edilmesine rağmen tahminler bu oranın % 2,5 olarak gerçekleşeceği yönündedir. Tahminler, GSYH'nin % 0,9'una tekabül eden tek seferlik vergi gelirlerini, telekomünikasyon lisansı gelirlerini, özel sigorta varlıklarının alımını, Ekim 2012'de ilan edilen ve GSYH'nin % 0,4'ü tutarındaki tasarruf tedbirleri ve ihtiyati harcama kesintilerini

hesaba katmaktadır. 2013’de bütçe açığının GSYH’nin % 2,9’una ulaşması beklenmektedir. Bu tahmin, 2013 yılı taslak bütçesinde öngörülen Bakanlık harcamalarındaki artışları, vergi kesintilerini ve Ekim 2012’de açıklanan mali tedbir paketlerini dikkate almaktadır.

Grafik II.16.1: Macaristan- Kamu borcu ve Bütçe Açığı



2014’te ise bütçe açığının GSYH’nin % 3,5’ine ulaşması beklenmektedir. Bu oran eğitim sektöründeki yeni yardım programını ve artan faiz harcamalarını yansıtmaktadır. Ayrıca 2013 yılında GSYH’nin % 0,5’ine tekabül eden Merkez Bankası zararının 2014 yılında karşılanacağı varsayılmıştır. Söz konusu olumsuz gelişmelerin ekonomik toparlanma ve yapısal reformlar neticesindeki kazanımlarla kısmen dengelenmesi beklenmektedir.

2012 yılında yapısal açıktaki gözlemlenmesi beklenen yaklaşık % 2,25’lik iyileşmenin, 2009 ve 2010 yıllarındaki keskin artışı telafi edebileceği, dolayısıyla 2009-2012 yılları arasında GSYH’nin % 0,5’i oranında bir yapısal iyileşme gerçekleşeceği öngörülmektedir. 2013 yılında GSYH’nin % 0,5’i kadar bir iyileşme gözlenmesi ve yapısal açığın 2014 yılında yeniden yükselerek GSYH’nin % 1’i düzeyinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

Kamu borcunun GSYH’ye oranının 2012 yılında % 79’un altına düşmesi, 2013 ve 2014 yıllarında ise kademeli olarak % 77 seviyelerine gerilemesi 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	-1,2	0,3	1,3
Özel Tüketim	14780,1	53,3	-	-6,6	-3,0	0,5	-0,8	-0,8	0,4
Kamu Tüketimi	5797,8	20,8	0,4	0,7	-0,7	-0,3	-2,8	0,1	1,0
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	4987,4	17,9	4,1	-11,1	-9,5	-3,6	-5,4	-0,4	0,9
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	78,4	77,1	76,8

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

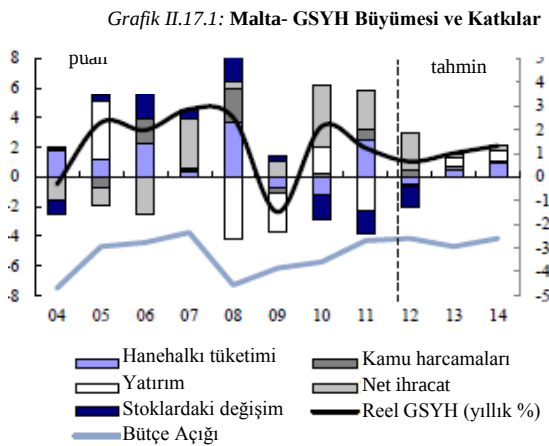
(c) GSYH yüzdesi olarak

İşgücü piyasasının sağlamlığı tedrici talep toparlanmasını destekliyor

Durgunluk Sonrasındaki Toparlanma İvmesini Kaybediyor

2009'daki durgunluktan sonra 2010'da sıçrama yaşayan ekonomi bu enerjisini 2011'de kaybetmiştir. Ekonomik faaliyetlerin 2011 sonu ve 2012 başında zayıfladığı dile getirilerek bunun bir durgunluk dönemi olduğu belirtilmektedir.

2012'nin ikinci çeyreğinde toparlanmaya başlayan ekonominin yılın ikinci yarısında da olumlu gelişmeler gösterdiği vurgulanırken reel GSYH'nin büyük ölçüde net ihracata bağlı olarak 2012 sonunda % 1 büyüme kaydedeceği belirtilmektedir. Dış ticaretteki rekabet gücü ve turizm sektörüne bağlı olarak cari açık fazlası oluşacağı tahmin edilirken, stoklar dahil olmak üzere iç talebin zayıf seyredeceği öngörülmektedir.



Büyüme 2013-2014 Döneminde Makul Bir Seyir İzliyor

Reel GSYH'deki büyümenin 2013'te % 1,6, 2014'te ise % 2,1 oranında kriz öncesi seviyelerinin altında büyüyecek olmasına karşın yine de Euro Alanı ortalamasının üzerinde bir büyüme gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

İç talepteki tedrici artışın ekonomik aktivitede 2013-2014 döneminde görülmesi beklenen yükselmenin itici gücü olacağı öngörülmektedir. AB fonlarıyla gerçekleştirilen yatırımlara bağlı olarak yatırımlarda yavaş bir toparlanma olacağı tahmin edilmektedir. Yeterli sermayeye sahip yerel bankaların kurumsal firmaların yüksek kredi taleplerini karşılayabileceği belirtilirken yatırımların GSYH'ye oranının kriz öncesi döneme göre düşük kalması beklenmektedir.

Hanehalkı tüketiminin iş gücü piyasasının sağlamlığına ve yüksek harcanabilir gelire bağlı olarak 2013-2014 döneminde hafif bir toparlanma sergileyeceği öngörülmektedir.

TÜFE Euro Alanı Ortalamasını Geçiyor

TÜFE'nin turizm sektöründeki fiyat artışlarına bağlı olarak, 2012'de % 2,9 olacağı tahmin edilmektedir.

Hizmet ve gıda sektöründeki fiyat düşüşlerine bağlı olarak TÜFE'nin 2013-2014 döneminde % 2,2 olacağı öngörülmektedir. elektrik fiyatlarındaki artışa bağlı olarak enerjinin enflasyonu yukarı çekme eğilimine karşın hizmet sektöründeki fiyatların frenleme etkisi yapmasıyla enflasyonun 2014 sonunda sabit kalacağı buna karşın bu oranların yine de Euro Alanı ortalamasının üstünde olacağı belirtilmektedir.

Bütçe Açığı Geriliyor

Gelir vergisi ve sosyal güvenlik katkılarındaki tahsilatlar sayesinde 2010 yılında % 3,6 olarak gerçekleşen bütçe açığının GSYH'ye oranı 2011 yılında % 2,7'ye inmiştir.

Bütçe açığının 2012'de biraz daha azalarak % 2,6'ya düşmesi beklenmekte olup, bu

tahmin 2012 bütçesi içinde alınan tedbirleri ve Ocak ayında harcamaların gözden geçirilmiş olmasını içermektedir.

Bütçe açığının mali sıkılaştırma tedbirleri uygulanmadığı takdirde 2013'te biraz yükselme kaydedeceği tahmin edilirken 2014'te ise yeniden azalma kaydedeceği öngörülmektedir.

Yapısal dengenin 2012'de 2011 seviyesini muhafaza edeceği tahmin edilerek 2013 ve 2014'te tedrici bir iyileşme gerçekleşeceği beklenmektedir. Ulusal enerji şirketi olan Enemalta'ya sağlanabilecek ilave destekler bütçe açısından aşağı yönlü ana riski oluşturmaktadır.

Tablo II.17.1
Tahmine ilişkin temel göstergeler - MALTA

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar EURO	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	6499,2	100,0	3,5	-2,4	3,4	1,9	1,0	1,6	2,1
Özel Tüketim	3970,7	61,1	-	-1,1	-1,7	4,0	-0,8	0,8	1,4
Kamu Tüketimi	1344,9	20,7	-	-1,5	0,9	3,2	2,2	1,2	1,0
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	958,8	14,8	-	-16,6	13,0	-14,6	-0,5	4,5	5,5
Ekipman için	-	-	-	-21,1	35,2	-39,3	-	-	-
İhracat (mal ve hizmet)	6614,0	101,8	-	-9,3	18,5	2,5	5,4	4,0	4,8
İthalat (mal ve hizmet)	6242,0	96,0	-	-10,1	13,8	0,1	3,1	4,0	4,9
GSMG	6074,3	93,5	2,9	-6,0	2,9	2,9	1,1	0,9	1,8
GSYH büyümesine katkı									
İç Talep			-	-3,8	0,9	0,9	-0,1	1,3	1,8
Stoklar			-	0,3	-1,7	-1,6	-1,5	0,0	0,0
Net İhracat			-	1,1	4,2	2,6	2,6	0,3	0,3
İstihdam			1,2	-0,3	2,4	2,5	0,9	1,3	1,6
İşsizlik oranı (a)			6,4	6,9	6,9	6,5	6,3	6,3	6,2
Çalışan başına ücret ödemeleri			5,1	3,6	-0,3	0,8	1,1	2,1	2,0
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			2,8	5,8	-1,3	1,3	1,0	1,8	1,5
Reel işgücü maliyeti			0,2	3,4	-4,1	-0,9	-1,8	-0,7	-0,9
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	-	-	-	-	-	-
GSYH deflatörü			2,7	2,4	2,9	2,3	2,8	2,5	2,4
TÜFE			-	1,8	2,0	2,5	2,9	2,2	2,2
Mallar için dış ticaret haddi			-	-3,8	-5,4	5,4	-1,2	0,1	0,1
Ticaret dengesi (c)			-18,3	-18,5	-18,0	15,5	-15,2	-15,6	-15,9
Cari İşlemler Dengesi (c)			-	-7,4	-5,0	-0,3	2,1	1,8	1,6
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-	-5,8	-3,3	0,7	3,0	2,7	2,5
Genel bütçe dengesi (c)			-	-3,9	-3,6	-2,7	-2,6	-2,9	-2,6
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-3,0	-3,5	-2,8	-2,5	-2,9	-2,6
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-3,7	-4,6	-3,5	-3,5	-3,2	-2,8
Brüt kamu borcu (c)			-	67,6	68,3	70,9	72,3	73,0	72,7

(a)Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

18. HOLLANDA

Durgunluktan Yavaşça Çıkıyor

2012'de GSYH Daralıyor

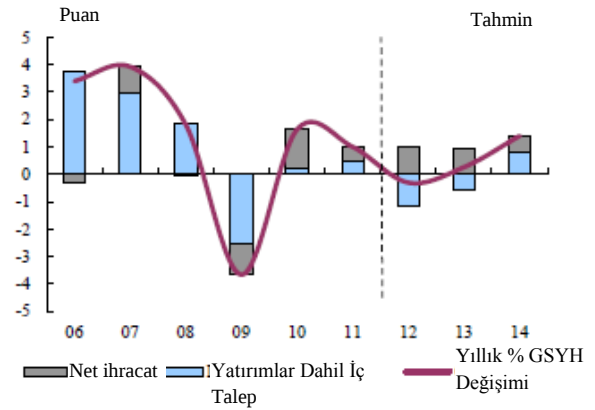
Hollanda ekonomisi, 2011'in ikinci yarısındaki hafif çaplı küçülmenin ertesinde 2012'nin ilk yarısında toparlanmaya başlamıştır. Bu toparlanmanın arkasındaki itici güç ihracat ile stoklardaki artış olmuştur. İhracatta çeyrek bazında görülen ortalama % 2'lik artışa karşın stoklar haricinde iç talep yılın ilk yarısında düşük seyretmiştir. Buna karşın hanehalkı tüketimi ardada altı çeyrektir azalmaya devam ederek, 2003 yılı seviyesine inmiştir. Tüketicinin azalmasının sebepleri arasında küresel gelişmelerdeki belirsizlikler ve önümüzdeki dönemde konut fiyatlarının düşeceğine dair beklentiler etkili olmuştur.

2011'de üç çeyrek üst üste daralma gösteren yatırım harcamaları, konut inşaatlarındaki düşüşün de etkisiyle 2012'nin ilk yarısında da azalmaya devam etmiştir. Teçhizat yatırımları da düşük kapasite kullanım oranları ve zayıflayan ekonomik beklentiler sebebiyle yavaşlamaktadır.

İç talep ve küresel ticaretin etkilerine bağlı olarak 2012 sonu itibarıyla ekonominin % 0,3 küçülmesi beklenmektedir.

2013'te, iç talepteki zayıflığa karşın ticaretteki gelişmelere bağlı olarak ekonominin % 0,3 oranında tedrici bir büyüme kaydedeceği tahmin edilmektedir. İç talebin kademeli yükselişiyle beraber 2014'te GSYH'nin % 1,4 büyüyeceği öngörülmektedir.

Grafik II.18.1: Hollanda - GSYH büyümesi ve katkıları



Hanehalkı tüketiminin 2013'te % 0,8 oranında azalma göstereceği, ancak 2014'te artışa geçebileceği belirtilmektedir. KDV oranlarının % 19'dan % 21'e yükselmesiyle oluşan vergi yükü, istihdamdaki azalma ve kamuda çalışanların ücretlerinin azaltılmasıyla birlikte reel harcanabilir gelir düşmüştür. Artan işsizlik ortamında hanehalklarının

tasarruflarını artırabileceği belirtilmektedir. Harcamaları da etkileyen mali tedbirler neticesinde, 2012’de % 0,1 azalan kamu harcamalarının GSYH’ye oranının, biraz daha azalarak 2013’te % 0,5’e düşmesi beklenmektedir.

Kamu ve özel sektör yatırımlarının 2012’den daha düşük hızda da olsa, 2013 yılında da azalmaya devam edeceği düşünülmektedir. Konut inşaatı yatırımlarının 2013 itibarıyla % 3 oranında düşeceği öngörülmektedir.

Net ihracatın tahmin dönemi boyunca büyümeye pozitif yönlü katkı yapması beklenmekte olup, bu durum düşük iç talebin ithalatı baskılamasından kaynaklanacaktır.

Kamu maliyesine ilişkin tedbirlerinin artmasının iç talebi daha da zayıflatacağı öngörülmektedir.

2012’de Artış Gösteren Enflasyon 2013 ve 2014’te Geriliyor

Yıllarca % 1 civarında seyreden enflasyon, enerji ve işlenmiş gıda fiyatlarındaki artışa bağlı olarak 2011’de % 2,5 olarak gerçekleşmiştir. 2012’nin ilk dört ayında % 2,9 civarında seyreden enflasyonun, 2012 sonunda % 2,8 olacağı tahmin edilmektedir. Önümüzdeki dönemde enerji fiyatlarının düşmesi ve zayıf iç talep

öngörülerine bağlı olarak enflasyonun 2013’te % 2,4’e 2014’te ise % 1,6’ya gerilemesi beklenmektedir.

2012 ve 2013’te ücretlerin enflasyon ile aynı oranda artması beklenmektedir. 2014’te ise ücret artışlarının enflasyon oranının üzerinde gerçekleşeceği ve kamu sektöründeki maaşların özel sektördeki ücret artışlarını yakalayacağı tahmin edilmektedir.

İşsizlik Artıyor

Harcanabilir gelirdeki azalmaların ek iş yapanların piyasaya girmesine sebep olmasıyla işgücünün 2012 sonunda % 1,3 oranında artacağı tahmin edilmektedir. Toplam istihdamın ise 2012’de % 0,2, 2013’te ise % 0,6 oranında azalmasıyla beraber, 2011 sonunda % 4,4 olarak gerçekleşen işsizliğin 2012’de % 5,4, 2013’te % 6,1, 2014’te ise % 6,2 olacağı öngörülmektedir.

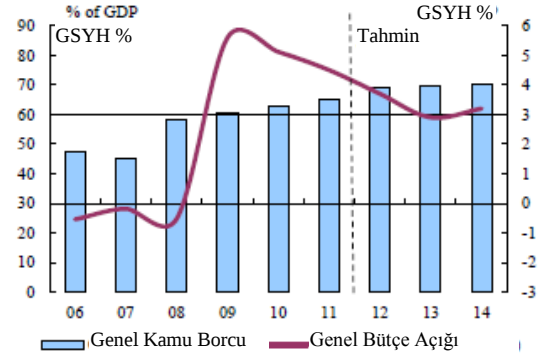
2013’e Doğru Bütçe Açığı Azalıyor

2010’da % 5,1 olarak gerçekleşen bütçe açığının GSYH’ye oranı 2011’de % 4,5’e düşmüştür. Gelirleri artıran mali sıkılaştırma tedbirleri neticesinde bahse konu oranının 2012 sonunda % 3,7’ye düşeceği tahmin edilmektedir. Bankalardan

tahsil edilen vergi ile KDV'deki artış sebebiyle bütçe gelirlerinin artması beklenmekte olup, gelirlerden daha az olmakla birlikte giderlerde de bir miktar yükselme beklenmektedir.

Ekonomik aktivitenin zayıflamasına karşın bütçe açığı/GSYH oranının ilave kamu mali tedbirlerinin de etkisiyle 2013'te % 2,9'a ineceği öngörülmektedir.

Grafik II.18.2: Hollanda- GSYH Büyümesi ve Bileşenleri



2014'te doğrudan vergilerin azaltılmasıyla beraber bütçe açığı/GSYH oranının % 3,2'ye yükseleceği tahmin edilmektedir.

2011'de % 65,5 olarak gerçekleşen kamu borcunun GSYH'ye oranının 2012'de % 68,8, 2013'te ise % 69,3 olacağı tahmin edilmekte olup, 2014 yılında bu oran % 70,3'e yükseleceği beklenmektedir.

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	-0,3	0,3	1,4
Özel Tüketim	271,1	45,0	2,1	-2,1	0,3	-1,0	-1,2	-0,8	0,4
Kamu Tüketimi	168,2	27,9	2,6	5,0	0,7	0,1	-0,1	-0,5	0,5
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	106,7	17,7	3,1	-12,0	-7,2	5,7	-3,0	-1,0	2,6
Ekipman için	34,3	5,7	4,5	-16,4	-4,6	9,2	3,5	0,9	3,4
İhracat (mal ve hizmet)	499,6	83,0	6,0	-7,7	11,2	3,9	3,8	2,5	4,7
İthalat (mal ve hizmet)	445,8	74,1	6,0	-7,1	10,2	3,6	2,9	1,7	4,5
GSMG	607,2	100,9	2,5	-4,0	2,5	3,5	-0,2	0,5	1,4
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		2,3	-2,1	-1,0	0,6	-1,1	-0,7	0,8
	Stoklar		0,0	-0,4	1,2	-0,1	-0,2	0,1	0,0
	Net İhracat		0,4	-1,1	1,4	0,5	1,0	0,9	0,6
İstihdam			1,2	-1,1	-0,6	0,5	-0,2	-0,6	-0,1
İşsizlik oranı (a)			4,6	3,7	4,5	4,4	5,4	6,1	6,2
Çalışan başına ücret ödemeleri			3,5	2,5	1,5	1,8	2,4	2,1	2,3
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			2,0	5,3	-0,8	1,3	2,4	1,3	0,8
Reel işgücü maliyeti			-0,4	5,2	-1,8	0,0	1,0	-0,2	-0,4
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			15,3	12,3	10,5	11,6	12,5	12,8	13,4
GSYH deflatörü			2,2	0,1	1,1	1,2	1,5	1,4	1,3
TÜFE			2,2	1,0	0,9	2,5	2,8	2,4	1,6
Mallar için dış ticaret haddi			0,4	0,1	-0,6	0,2	-0,2	-0,7	-0,5
Ticaret dengesi (c)			6,0	6,3	7,5	8,1	8,8	9,1	9,0
Cari İşlemler Dengesi (c)			5,7	3,2	5,1	8,3	9,2	9,8	9,8
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			5,4	2,7	4,5	7,9	8,9	9,5	9,5
Genel bütçe dengesi (c)			-1,3	-5,6	-5,1	-4,5	-3,7	-2,9	-3,2
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-1,4	-4,1	-4,0	-3,5	-2,2	-1,1	-1,8
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-4,1	-3,9	-3,4	-2,2	-1,1	-1,8
Brüt kamu borcu (c)			61,1	60,8	63,1	65,5	68,8	69,3	70,3

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

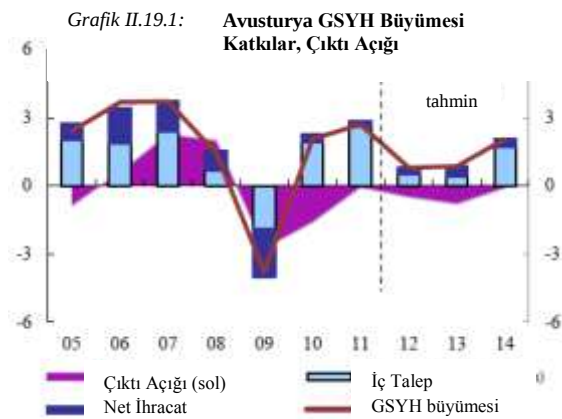
19. AVUSTURYA

Normal Zamanlara Dönüş

2012 Yılı Başında Kısa Süren Yükseliş

Avusturya ekonomisi 2012 yılının ilk çeyreğinde, talep tarafında net ihracat, üretim tarafında ise imalat sanayiinin performansı sayesinde % 0,5 oranında büyümüştür. İstihdam artışı dinamik seyretmiştir. Reel ücretlerde yıllık bazda % 1,2 oranında artış kaydedilmiştir. Tüketici ve üretici güvenindeki artış toparlanmanın başladığına işaret etmektedir.

İkinci çeyrekte ise imalat sanayi tarafından yaratılan katma değer gerilemiştir. İhracat artmaya devam etmiş olmasına rağmen etkisi ithalattaki artışla bertaraf edilmiş, GSYH sadece % 0,1 oranında genişlemiştir. İmalat sanayindeki işe alımlar hız kesmiş, öncü göstergeler olumsuz bir tablo çizmiştir. Karlar ve yatırım artışı zayıflamıştır. Reel ücretler ve istihdamdaki artışa rağmen tüketici talebi hız kesmiştir.



2013 Yılında Hafif Toparlanma

Ekonomik faaliyetlerin 2013 ortasına kadar zayıf seyretmesi beklenmektedir. Güven göstergeleri Ekim 2011 seviyelerinin altına inmiştir. Bu durum yatırım ve tüketimdeki yükselişi geciktirebilecek, güçlenme 2013 yılının sonlarına doğru ortaya çıkabilecektir. GSYH büyümesinin 2012'de % 0,8, 2013'te ise % 1 olarak kaydedileceği, 2014'te ise güvenin yeniden tesis edilmesiyle birlikte ivme kazanacağı tahmin edilmektedir. Net ihracat kaleminin büyümenin itici gücü olması beklenmektedir.

Özel tüketim harcamalarının, tüketici güvenindeki tedrici yükselişe bağlı olarak önümüzdeki çeyreklerde zayıf kalacağı tahmin edilmektedir. İstihdam artışı yavaşlamakta olup, işsizlik oranı % 4,5'e ulaşmıştır.

Toplu sözleşme kapsamındaki ücretler yıllık bazda % 3,4 oranında artmıştır. Bu durumun istihdamı baskılaması beklenmektedir. 2012'de imalat siparişleri zayıf, kapasite kullanım oranları durağan seyretmiştir. Dolayısıyla yakın gelecekte yatırımların güçlü bir şekilde yükselmesi zor görünümündedir. Risk görünümü dengelidir. Zayıf dış talep kaynaklı riskler

azımsanmayacak boyutta olmasına rağmen, Avusturyalı ihracatçılar komşu ülkelerde iyileşen ithalat talebinden büyük ölçüde faydalanabileceklerdir. Artan işgücü arzına bağlı olarak ortaya çıkan işsizliğin mevcut çalışanlara yönelik tehdit oluşturmaması nedeniyle tüketim daha olumlu bir şekilde seyredebilecektir. Reel ücretlerdeki artışının sürmesi beklenmektedir. Kredilerin artışı zayıflamakla beraber pozitif görünüm arz etmekte, finansman koşulları olumlu seyretmektedir.

Enflasyon bir önceki yıla göre gerileyerek, Eylül ayında % 2,8 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılının ilk yarısında enerji ve gıda fiyatları ile çekirdek enflasyon hız kesmiştir. Hem temel enflasyon hem de çekirdek enflasyon oranı % 0,5 artmıştır. Enflasyonun 2013 ve 2014'te % 2'nin altında seyretmesi beklenmektedir.

Kamu Maliyesindeki İyileşme Yavaş da Olsa Sürüyor

Bankacılık sistemine yönelik eski ve yeni tedbirlerinin 2012 yılında kamu maliyesini iyileştirme çabalarını sınırlaması beklenmektedir. Söz konusu tedbirlerin başında ÖVAG ve KA Finanz Bank'a yönelik GSYH'nin % 0,6'sı tutarında sermaye transferleri gelmekte olup, Hypo Alpe Adria Bank, ve KA Finanz için ek yardım gerekebilecektir. Bu gelişmeler

sebebiyle genel bütçe açığının GSYH'ye oranının % 3,2'ye yükseleceği tahmin edilmektedir. Söz konusu ihtiyari tedbirlerin yanısıra beklenenden daha fazla gerçekleşen vergi gelirleri açığıdaki artışı sınırlamıştır.

2013 yılında beklenen düşük ekonomik büyümeye rağmen % 3'ün altında bir bütçe açığı/GSYH oranına ulaşılması mümkün gözükmemektedir. 2013-2014 yılları için öngörülen kamu maliyesinde iyileşme tedbirleri, 2013 bütçesi öncesinde kabul edilmiş durumdadır. Bahse konu iyileşmeler, gelir tarafında emlak vergisi gelirleri ve KDV toplama sistemindeki iyileştirmeler, harcama tarafında ise emeklilik ve işsizlik primlerinin azaltılması ile memur maaşlarının dondurulması yoluyla gerçekleştirilebilecektir. Kamu maliyesini iyileştirme çabalarının 2014 yılında da devam ettirilmesi, ekonomik faaliyetlerin yavaşlaması ve 2012 yılında onaylanan tedbir paketinin etkisi ile genel bütçe açığının % 1,9 olarak kaydedilmesi beklenmektedir.

Kamu borcunun GSYH'ye oranının, 2012 yılında % 74,6'ya, 2013 yılında % 75,9'a yükseleceği, 2014 yılında ise % 75,1'e gerileyeceği öngörülmektedir.

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	0,9	2,1
Özel Tüketim		163,6	54,4	1,6	1,1	1,7	0,7	0,2	0,5	1,1
Kamu Tüketimi		56,7	18,9	2,2	0,6	0,2	0,1	1,3	0,8	1,3
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu		64,5	21,4	1,4	-7,8	0,8	7,3	1,6	0,9	2,9
Ekipman için		25,0	8,3	1,6	-10,6	6,0	12,1	1,5	1,2	5,2
İhracat (mal ve hizmet)		172,3	57,3	6,0	-15,6	8,7	7,2	1,5	3,9	5,9
İthalat (mal ve hizmet)		162,3	54,0	4,8	-13,3	8,8	7,2	1,1	3,4	5,6
GSMG		297,0	98,8	2,4	-4,5	3,2	1,1	0,7	0,8	2,0
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	-0,2	-0,2	0,2
	Net İhracat			0,6	-2,1	0,4	0,3	0,3	0,5	0,4
İstihdam				0,6	-1,5	0,5	1,4	1,1	0,7	0,9
İşsizlik oranı (a)				4,2	4,8	4,4	4,2	4,5	4,7	4,2
Çalışan başına ücret ödemeleri				2,8	2,5	1,3	2,3	2,9	2,1	1,9
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)				1,0	4,9	-0,2	1,0	3,2	1,9	0,8
Reel işgücü maliyeti				-0,6	3,4	-1,8	-1,2	1,1	0,3	-1,4
Hanehalkı tasarruf oranı (b)				-	16,1	14,2	12,6	12,6	12,5	12,7
GSYH deflatörü				1,5	1,5	1,6	2,2	2,0	1,6	2,2
TÜFE				2,0	0,4	1,7	3,6	2,4	1,8	1,9
Mallar için dış ticaret haddi				-0,2	2,8	-1,6	-2,9	-0,3	-0,1	0,4
Ticaret dengesi (c)				-1,9	-1,1	-1,1	-2,3	-2,1	-2,0	-1,8
Cari İşlemler Dengesi (c)				0,1	2,7	3,5	1,1	1,1	1,2	1,6
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)				0,0	2,8	3,5	1,0	0,2	0,7	1,2
Genel bütçe dengesi (c)				-2,4	-4,1	-4,5	-2,5	-3,2	-2,7	-1,9
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)				-2,4	-2,8	-3,7	-2,5	-2,9	-2,3	-1,8
Yapısal bütçe dengesi (c)				-	-2,8	-3,4	-2,3	-2,6	-2,1	-1,8
Brüt kamu borcu (c)				64,3	69,2	72,0	72,4	74,6	75,9	75,1

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

İç Talep Hız Keserken Büyüme Yavaşlıyor

Ekonomik Faaliyetler Güç Kaybediyor

Dış ticaretin canlanmasıyla gelen süren ekonomik toparlanma, 2011 yılında da devam etmiştir. Ekonomik faaliyetlerin itici gücünü büyük ölçüde dış ticaret oluşturmaktadır. Bozulan finansman koşulları, şirket karlarının istikrara kavuşması ve talebe ilişkin beklentilerin kötüleşmesi özel sektör yatırımlarındaki genişlemeyi sınırlandırmıştır. İşgücü piyasasına ilişkin beklentilerin kötüleşmesi ve tüketicilerin karamsarlaşması nedeniyle özel tüketim yetersiz kalırken, kamu maliyesinin iyileştirilmesi amacıyla alınan tedbirler harcamaları baskılamaktadır. İhracat görece güçlü seyretmiş, sınırlı iç talep ithalattaki büyümeyi frenlemiştir.

2012 yılının ikinci yarısında zayıflayan dış talebin ihracat büyümesi önünde bir engel oluşturması ve Polonya ekonomisindeki yavaşlamanın devam etmesi beklenmektedir. Tüketici ve üretici güven endekslerinde beklenen kötüleşmenin de özel sektör yatırım harcamalarını, istihdamdaki artışı ve özel tüketimi sınırlandıracağı tahmin edilmektedir. Bu gelişmelerle birlikte GSYH büyümesinin yılın ikinci yarısında % 1,8 oranına gerilemesi, 2012 yılı genelinde büyüme

oranının ise % 2,4 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

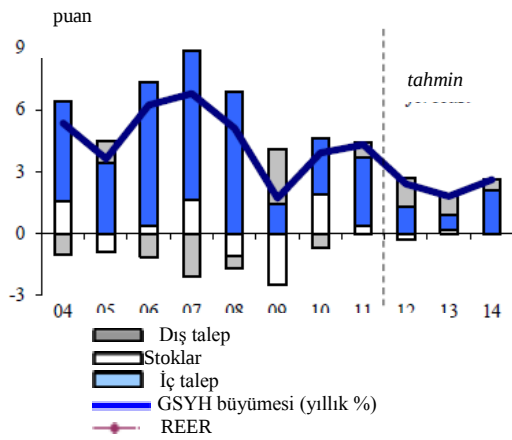
Yetersiz Dış Talep Beklentisi ve Durağanlaşan İşgücü Piyasası Talep Artışını Olumsuz Etkiliyor

Küresel yavaşlamanın ve bozulan güven ortamının tahmin dönemi boyunca Polonya ekonomisine ilişkin beklentileri şekillendirmesi beklenmektedir. 2013 yılında ekonominin dış alem dalgalanmalarının yarattığı etki ve iç talepteki yetersiz büyümeyle karşı karşıya kalacağı, 2014 yılında ise sınırlı da olsa bir toparlanmanın yaşanacağı tahmin edilmektedir. Reel GSYH'nin 2013 ve 2014 yıllarında sırasıyla % 1,8 ve % 2,6 artacağı öngörülmektedir. 2013 yılında zayıf işgücü piyasası koşulları, bozulan tüketici ve üretici güveni ve ülkeye giren AB fonlarının azalması nedeniyle iç talebin büyümeye katkısının önemli ölçüde azalması beklenmektedir. 2014 yılında, küresel ekonomideki canlanmaya karşın, özel tüketim ve özel sektör yatırımlarının oldukça az yükseleceği tahmin edilmektedir.

2012 yılı başında büyük altyapı projelerinin tamamlanması, mali

tedbirlerin kamu harcamalarını kısıtlaması beklentisi ve 2007-2013 dönemi AB mali çerçevesinin sona ermesiyle birlikte kamu yatırımlarındaki artışın negatife döneceği tahmin edilmektedir. 2011-2012 dönemindeki toparlanmaya rağmen brüt sabit sermaye oluşumunun 2013 yılında yavaşlaması beklenmektedir. Talep beklentilerindeki belirsizlik nedeniyle özellikle şirket yatırımlarının erteleneceği tahmin edilmektedir. Bununla birlikte 2014 yılında dış talebin iyileşeceği tahmini altında özel sektör yatırımlarının toparlanacağı öngörülmektedir.

Grafik II.20.1: Polonya- GSYH Büyümesi ve Bileşenleri



Düşük reel ücret artışı ve istihdamdaki oldukça düşük büyüme harcanabilir geliri ve özel tüketim harcamalarını baskılamaktadır. Daha da kötüleşmesi beklenen tüketici güveninin de hanehalkı tasarruflarını artırarak, iç talebin baskılanmasını destekleyeceği düşünülmektedir. İyileşen işgücü piyasası koşulları ve güven ortamının ve KDV

oranlarındaki kesintinin ancak tahmin dönemi sonuna doğru özel tüketimin ivmelenmesini sağlayacağı tahmin edilmektedir.

Dış ticaretin büyüme üzerinde etkisinin, tahmin dönemi boyunca azalarak da olsa pozitif seyredeceği öngörülmektedir. 2014 yılında dış talepteki toparlanma ve maliyet bakımından rekabet gücünün iyileşmesiyle birlikte ihracattaki büyümenin hız kazanacağı düşünülmektedir. Bununla birlikte, ivmelenen iç talebin ithalatı da teşvik etmesi beklenmektedir.

Cari işlemler açığı iyileşerek 2011 yılında GSYH'nin % 4,5'ine gerilemiş olup, önümüzdeki dönemde de bu düşme eğiliminin devam edeceği ve 2014 yılında cari işlem açığının GSYH'ye oranının % 3,7 olacağı tahmin edilmektedir. Ulusal para biriminin değer kaybetmesi ve düşük iç talebin cari açıktaki söz konusu düşüşün ardındaki temel etmenler olduğu düşünülmektedir.

Bankaların Güçlü Finansal Pozisyonuna Karşın Kredi Genişlemesi Yetersiz

Polonya'nın bankacılık sektöründe karlılık ve sermaye yeterlilik oranı 2012'nin ilk yarısında da artmaya devam etmiştir. Mali sektörde sermaye yeterlilik oranı Ağustos 2012 sonunda % 13,9'a yükselmiş, net karlar Ocak-Ağustos döneminde yıllık bazda % 2,5 artmıştır. Bununla birlikte bankaların sıkılaştıran gözlem çerçevesine karşı reaksiyonları ve sorunlu kredilerin toplam tüketici kredileri içindeki payının (% 18,3) görece yüksek olması nedeniyle kredi genişlemesi, özellikle bireysel kredilerdeki genişleme, durağan bir seyir izlemiştir. Kredilere ilişkin düzenlemeler ve talep görünümündeki belirsizlik bankaların krediler konusunda daha temkinli davranmasına neden olmakta, bu durum ise kredi arzının özel tüketim ve yatırıma olan desteğini sınırlamaktadır.

İşgücü Piyasasındaki Toparlanma Yavaşlıyor

2012 yılında istihdamın % 0,3 genişlemesi, işsizlik oranının ise az da olsa artarak % 10,1'e yükselmesi beklenmektedir. Azalan dış talep ve kötüleşen güven ortamı nedeniyle 2013 yılında özellikle inşaat sektöründe istihdam büyümesinin yatay bir seyir izleyeceği tahmin edilmektedir. 2014 yılında iyileşen küresel ortamla birlikte istihdamda sınırlı bir artış yaşanacağı,

işsizlik oranının ise % 10,3'e düşeceği öngörülmektedir.

Enflasyon Düşme Eğiliminde

Zloty'nin değer kaybetmesi, yönetilen fiyatlardaki artış ve emtia fiyatlarındaki yükselme nedeniyle 2012 yılında TÜFE'nin % 3,8'e tırmanması beklenmektedir. 2013'de TÜFE'nin büyük ölçüde baz etkisi, iç talepteki yetersiz büyüme ve ücret baskıları nedeniyle % 2,6'ya, 2014'te ise % 2,4'e düşeceği tahmin edilmektedir. 2010-2011 yıllarındaki ivmelenmenin ardından sınırlanan işgücü talebinin 2012-2013 yıllarında nominal işgücü maliyetlerini düşürerek ihracatı desteklemesi beklenmektedir. Ekonomik faaliyetlerindeki artışın ve istihdam beklentilerindeki kademeli iyileşmenin 2014 yılında ücret artışlarına hız kazandıracağı tahmin edilmektedir.

Kamu Maliyesinin İyileştirilmesine Yönelik Çabalar Hız Kesmekle Birlikte Sürüyor

2010 yılında GSYH'nin % 7,8'ine ulaşan bütçe açığı 2011 yılından düşmeye başlamış, 2011 yılı sonunda % 5'e gerilemiştir. Bütçe açığındaki azalma eğiliminin tahmin dönemi boyunca,

yavaşlayarak da olsa süreceği tahmin edilmektedir.

Yapısal tedbirler ve 2012 Bütçe Kanununda yer alan önlemler ile birlikte 2012 yılında bütçe açığı/GSYH oranının % 3,4'ün biraz altında gerçekleşmesi beklenmektedir. Bütçenin gelirler kısmına ilişkin tedbirler emeklilik sisteminde değişikliği, KDV oranında geçici süreyle (3 yıl) 1 puanlık artışı, tütün ürünleri üzerinden alınan özel tüketim vergisinde 4 puanlık artışı, bazı KDV ve özel tüketim vergisi muafiyetlerinin kaldırılmasını içermektedir. Söz konusu tedbirler ve kamu iktisadi teşebbüslerinin kar paylarından gelecek katkılar neticesinde 2011 yılında % 38,5 olan gelirler/GSYH oranının 2012 yılında % 39,4'e yükselmesi beklenmektedir. Bütçenin harcama tarafına ilişkin yapısal tedbirler ise mevcut ve planlanan ihtiyari harcamalara üst sınır getirilmesi, kamu çalışanlarının ücretlerinin dondurulması ve sosyal harcamalarda sınırlı da olsa kesinti yapılmasını içermektedir. 2012 yılının ilk çeyreğinde oldukça yükselen kamu yatırım harcamalarında Hükümet tarafından kesintiye gidilmiştir. Kamu yatırım harcamalarının nominal bazda düşmesi ve 2011 yılında % 43,5 olan toplam harcamalar/GSYH oranının % 42,8'ye gerilemesi beklenmektedir.

2013 yılında bütçe açığının azalmaya devam edeceği tahmin edilmektedir. Harcamaları azaltıcı etki yaratması beklenen yapısal tedbirlerin başında kamu çalışanlarının ücretlerinin dondurulmasına devam edilmesi ve emeklilik yaşının kademeli olarak yükseltilmesi yer almaktadır. GSYH büyümesini yavaşlaması ve kamu yatırımlarındaki kayda değer düşüş neticesinde 2013 yılında bütçe açığının GSYH'nin % 3'üne gerileceği tahmin edilmektedir. 2011 yılında GSYH'nin % 5'i olan yapısal açığın ise 2014 yılında % 1,7'ye düşmesi beklenmektedir.

Zloty'nin değer kazanması, bütçe açığının düşmesi ve Hükümet'in borç yönetim stratejisi neticesinde kamu borcunun da azalacağı tahmin edilmektedir. 2011 yılında % 56,4 olan kamu borcu/GSYH oranının 2012'de % 55,5'e düşmesi, 2014 yılında ise az da olsa artarak % 56,1'e çıkması beklenmektedir.

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	2,4	1,8	2,6
Özel Tüketim	932,8	61,2	4,4	2,0	3,1	2,5	1,6	1,5	2,1
Kamu Tüketimi	274,8	18,0	3,5	2,1	4,1	-1,7	-0,2	1,7	3,1
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	309,7	20,3	7,6	-1,2	-0,4	9,0	1,7	-2,8	1,4
Ekipman için	106,5	7,0	-	-10,8	-3,3	9,7	5,5	2,5	6,8
İhracat (mal ve hizmet)	688,7	45,2	10,6	-6,8	12,1	7,7	3,0	4,1	6,3
İthalat (mal ve hizmet)	706,3	46,4	11,5	-12,4	13,9	5,5	-0,2	2,1	5,2
GSMG	1455,3	95,5	4,7	0,1	4,0	3,1	2,4	1,8	2,5
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		4,9	1,4	2,6	3,0	1,3	0,7	2,1
	Stoklar		0,1	-2,5	2,0	0,4	-0,3	0,2	0,0
	Net İhracat		-0,4	2,7	-0,7	0,9	1,4	0,9	0,5
İstihdam			-	0,4	0,5	1,0	0,3	0,1	0,4
İşsizlik oranı (a)			14,3	8,2	9,6	9,7	10,1	10,5	10,3
Çalışan başına ücret ödemeleri			15,7	3,5	4,7	4,0	3,5	3,4	4,6
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			-	2,2	1,3	0,7	1,4	1,7	2,3
Reel işgücü maliyeti			-	-1,4	-0,1	-2,3	-0,8	-0,5	1,0
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	9,0	8,5	2,8	1,4	1,8	2,2
GSYH deflatörü			11,8	3,7	1,4	3,1	2,2	2,1	1,3
TÜFE			-	4,0	2,7	3,9	3,8	2,6	2,4
Mallar için dış ticaret haddi			0,2	4,4	-1,4	-1,9	-2,4	-0,5	-1,7
Ticaret dengesi (c)			-3,1	-1,0	-1,8	-2,1	-1,8	-1,2	-1,4
Cari İşlemler Dengesi (c)			-2,3	-3,1	-3,8	-4,5	-3,9	-3,3	-3,7
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-1,6	-1,9	-2,3	-2,4	-2,0	-1,8	-2,4
Genel bütçe dengesi (c)			-	-7,4	-7,9	-5,0	-3,4	-3,1	-3,0
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-7,7	-8,0	-5,0	-2,9	-2,0	-1,7
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-8,0	-8,0	-5,0	-2,9	-2,2	-1,7
Brüt kamu borcu (c)			-	50,9	54,8	56,4	55,5	55,8	56,1

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

21. PORTEKİZ

Net İhracatla Gelen Beklenenden Hızlı İyileşme

Ekonomi Süratle Dengeleniyor

2012 yılının ilk yarısında reel GSYH, Bahar Tahminleriyle uyumlu bir biçimde, yıllık bazda % 2,8 düşmüştür. Net ticaret büyümeye 4,3 puanlık bir katkı sağlarken, iç talep 7,1 puanlık negatif katkı yaratmıştır. Yılın ilk yarısındaki dengelenme döneminin ardından ekonomik duyarlılık endeksi Eylül ayında ciddi biçimde gerilemiş, hizmetler sektöründe yaşanan güven kaybı rekor seviyede gerçekleşmiştir.

Bu yıl işgücü birim maliyetinin büyük oranda düşmesiyle birlikte ülkenin fiyat bakımında rekabet gücünün artması ve ihracat pazar paylarının genişlemesi beklenmektedir. İhracatın bu yıl içinde % 4,25 genişleyeceği tahmin edilmektedir. İç talebin ise kamu maliyesinin iyileştirilmesi çabaları ve işgücü piyasasındaki zayıflığın sürmesi nedeniyle daha da daralması beklenmektedir. Sonuç olarak bu yıl reel GSYH'nin % 3 oranında düşeceği tahmin edilmektedir. İşsizlik yılın geri kalanında daha da yükselecek, 2012 yılında işgücünün % 15,25'ine tırmanacaktır. TÜFE, dolaylı vergi oranlarındaki ve yönetilen fiyatlardaki artıştan ciddi biçimde etkilenmiştir. TÜFE'nin aşağı

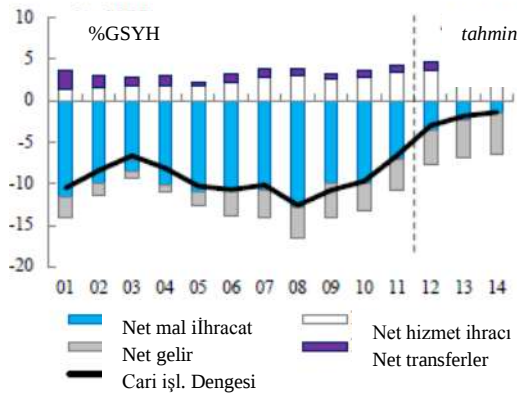
yönlü seyrini sürdürerek 2012 yılında ortalama % 2,9 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

Ekonomi 2013 Yılında Daralıyor

2013 yılına ilişkin büyüme görünümü, ek bütçesel tedbirlerin iç talebi baskılaması ve aşağı yönlü dış talebin ihracatı frenlemesi nedeniyle Bahar Tahminlerinden bu yana kötüleşmiştir. 2013 yılında kişisel gelir vergisi oranının artırılmasıyla harcanabilir gelirdeki düşüşün özel tüketimi baskılayacağı ve 2013 yılında % 1,75 gerileyeceği tahmin edilmektedir (Bahar Tahminlerinde bu oran % 1 idi). Tüketimdeki keskin daralmanın 2013 yılında % 4,25 daralması beklenen brüt sabit sermaye yatırımını olumsuz etkileyeceği tahmin edilmektedir. Bahar Tahminlerinin aşağı yönlü revize edilmesi temelde 2012'nin ikinci yarısında yatırımların kayda değer biçimde düşmesinin yarattığı negatif etkiden kaynaklanmaktadır. Söz konusu etkinin iç talep bileşenlerinin yıllık büyüme oranlarını da frenleyeceği tahmin edilmektedir. Süregelen zayıf iç talebin 2013 yılında istihdamı baskılayacağı ve işsizlik oranının % 16'nın üzerine çıkacağı öngörülmektedir. İstihdama ilişkin güçlü

bir iyileşmenin, ihracat faaliyetlerinin hız kazanmasıyla birlikte ancak 2014 yılında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Ekonominin toparlanma trendine gireceği 2014 yılında bile Fiyat baskılarının zayıf kalmaya devam edeceği öngörülmektedir.

Grafik II.21.1: Portekiz-Cari İşlemler Dengesi



Dış denge 2012 yılında pozitif değerlere ulaşmıştır. Bununla birlikte hala oldukça yüksek seyreden dış borç oranlarına bağlı olarak faiz dışı fazlanın artacağı beklentisi nedeniyle cari işlemler hesabındaki düzelmenin beklenenden daha yavaş gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. 2010 yılında GSYH'nin % 10'u olan cari işlemler açığının 2014 yılında GSYH'nin % 1,25'ine gerileyeceği tahmin edilmektedir.

Makroekonomik görünüme ilişkin aşağı yönlü riskler mevcudiyetini sürdürmektedir. Başta İspanya olmak üzere Euro Bölgesi'nde devam eden sorunların ticaret, mali piyasalar ve güvenilirlik kanallarıyla Portekiz ekonomisini olumsuz etkileyebileceği tahmin edilmektedir.

Kamu Maliyesinin İyileşmesiyle Birlikte Ekonomi Dengeleniyor

İç talebin GSYH'ye katkısının azalarak yerini net ihracata bırakmasıyla GSYH beklenenden hızlı bir biçimde dengelenmiştir. Ayrıca, kişi başına düşen gelirdeki gerileme tüketimin daha düşük vergi oranlı mallara yönelmesine neden olmuştur. Öte yandan harcamalar özellikle kamu maaşları dikkate alındığında artmaktadır. Düşük net faiz ödemeleri, AB yapısal fonlarının tekrar programlanması ve tek seferlik gelirler vasıtasıyla gelir kayıplarının bir bölümünün telafi edileceği öngörülmektedir.

Yılın geri kalanında 2012 yılı bütçe açığını GSYH'nin % 5'ine düşürmek için Hükümet, henüz başlamamış yatırım projelerinin bir kısmının dondurulmasını da içeren ek tedbirler alacaktır. Bununla birlikte mali tahminlere ilişkin aşağı yönlü riskler (ek tedbirlerin uygulanmasındaki muhtemel gecikmeler gibi) bulunmaktadır.

GSYH'nin % 4,5'i olan bütçe açığı hedefini karşılamak için alınacak ek tedbirlerin GSYH'nin yaklaşık % 3'üne karşılık gelen kısmı 2013 yılında uygulamaya konulacaktır. Parlamente'ya sunulan taslak bütçede harcamaların maaş ödemeleri ve ara mal tüketimi kalemleri ile sosyal transfer harcamalarında ek

kesintilere gidilmiştir. Bütçenin gelirler kısmına ilişkin tedbirler ise, kişisel gelir vergisine ilişkin yapısal bir reformu, özel tüketim vergisinde artışı ve vergi harcamalarında kesintiyi içermektedir. 2013 yılında yönelik kamu maliyesini iyileştirme çalışmaları bütçenin gelirler kısmına ilişkin olup; iç talebin beklenenden daha ciddi biçimde daralmasının mali tahminlere yönelik aşağı yönlü risklerin ortaya çıkmasına neden olabileceği öngörülmektedir.

2014 yılına ilişkin mali planlarda GSYH'nin % 1,75'ine denk gelen ve harcamaları azaltmaya yönelik tedbirlerin uygulamaya konulması yer almaktadır. 2012 yılında % 5 olması beklenen bütçe açığı/GSYH oranının 2013 yılında % 4,5'e ve 2014 yılında % 2,5'e gerilemesi beklenmektedir. Kamu borcu/GSYH oranının ise 2013 yılında en yüksek değerine ulaşp, % 124'ün biraz altında gerçekleşmesinin ardından orta vadede dengeli bir şekilde azalacaktır.

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	1,4	-1,7	-3,0	-1,0	0,8
Özel Tüketim	113,3	66,3	2,4	-2,2	2,1	-3,8	-5,9	-1,7	0,2
Kamu Tüketimi	34,3	20,1	2,3	4,7	0,9	-3,7	-3,5	-3,2	-1,5
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	30,9	18,1	1,9	-8,6	-4,1	-12,1	-14,1	-4,6	2,1
Ekipman için	8,8	5,2	3,9	-13,2	-4,3	-14,1	-10,3	0,0	3,7
İhracat (mal ve hizmet)	60,7	35,5	5,7	-10,9	8,8	7,7	4,3	2,7	4,8
İthalat (mal ve hizmet)	67,2	39,3	5,8	-10,0	5,4	-5,2	-6,6	-1,1	3,3
GSMG	164,6	96,3	1,9	-3,4	2,2	-2,1	-3,4	-1,5	0,4
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		2,5	-2,5	0,7	-5,7	-7,1	-2,5	0,2
	Stoklar		0,2	-1,1	0,1	-0,3	0,1	0,0	0,0
	Net İhracat		-0,6	0,7	0,6	4,4	4,1	1,5	0,7
İstihdam			0,4	-2,6	-1,5	-1,5	-4,0	-1,6	0,3
İşsizlik oranı (a)			6,6	10,6	12,0	12,9	15,5	16,4	15,9
Çalışan başına ücret ödemeleri			5,6	2,8	1,4	-0,8	-2,9	1,5	0,4
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			3,9	3,1	-1,6	-0,7	-4,0	0,9	-0,1
Reel işgücü maliyeti			0,1	2,2	-2,6	-1,3	-4,3	-0,6	-1,3
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	10,9	10,2	10,0	9,9	9,7	9,9
GSYH deflatörü			3,9	0,9	1,1	0,7	0,3	1,5	1,2
TÜFE			3,5	-0,9	1,4	3,6	2,9	0,9	1,3
Mallar için dış ticaret haddi			0,2	5,1	0,1	-2,1	-0,3	0,6	0,4
Ticaret dengesi (c)			-10,4	-10,0	-10,0	-7,2	-3,5	-2,3	-1,6
Cari İşlemler Dengesi (c)			-8,2	-10,8	-9,7	-6,6	-3,0	-1,8	-1,5
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-6,1	-9,6	-8,4	-5,1	-1,4	-0,1	0,3
Genel bütçe dengesi (c)			-4,2	-10,2	-9,8	-4,4	-5,0	-4,5	-2,5
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-4,4	-8,8	-9,1	-3,2	-3,1	-2,5	-0,9
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-8,5	-8,4	-6,2	-4,1	-2,5	-0,9
Brüt kamu borcu (c)			58,7	83,2	93,5	108,1	119,1	123,5	123,5

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/ brüt kullanılabılır gelir

(c) GSYH'nin yüzdesi olarak

22. ROMANYA

Ekonomi Sınırlı da Olsa Toparlanma Sinyalleri Veriyor

2012 Yılında Ekonomik Büyüme Yavaşlıyor

2012 yılında iç talep çekişli GSYH büyümesinin % 0,8 civarında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Zorlu kış koşulları, ekonomik faaliyetlerin yılın ilk çeyreğinde yavaşlamasına (çeyreklik bazda % 0,1) neden olurken, büyüme ikinci çeyrekte güçlü yatırımlar ve özel tüketim sayesinde hız kazanmıştır (çeyreklik bazda % 0,5). Bununla birlikte yaz aylarında ciddi bir kuraklıkla sarsılan ekonomide tüketici güveni azalmış ve AB fonlarının kullanımındaki güçlükler ekonomik görünümü daha da kötüleştirmiştir. Zayıf ekonomik faaliyetler nedeniyle ithalat talebinin düşmesi ve böylelikle cari işlemler dengesinin istikrar kazanması beklenmektedir. 2012 yılı sonuna kadar büyümeye ilişkin risklerin, tahmin dönemi boyunca daha dengeli bir görünüm sergilese de, aşağı yönlü seyredeceği tahmin edilmektedir. Ülkeye yönelik temel riskler; finansman maliyetlerinin artmasına ve yatırımların baskılanmasına yol açan siyasi belirsizlikler ve tarım sektörünün yaz aylarında görülen kuraklık nedeniyle beklenenden daha ciddi biçimde etkilenmesidir.

Büyüme 2013 Yılında Toparlanmaya Başlayacak, 2014 Yılında ise Yapısal Reformların Etkisiyle Hız Kazanacak

2013 yılında GSYH büyümesinin % 2,2'ye yükseleceği tahmin edilmektedir. Büyümenin itici gücü olan yatırımların 2013 yılında gerek AB gerekse ülke çapındaki belirsizlikler nedeniyle 2012'ye kıyasla yavaşlaması beklenmektedir. Bankaların düşük kaldıraçlama uygulamasını sürdürmesiyle birlikte kredi faaliyetlerinde sınırlı da olsa bir iyileşme yaşanacağı öngörülmektedir. Hanehalkı bilançolarının düzeltilmesine duyulan ihtiyaca ve ağır borçlanma koşullarının olumsuz etkilerine rağmen özel tüketim artışının ivmelenmesi beklenmektedir. 2010-2012 döneminin aksine 2013 yılında kamu harcamalarının kamu sektörü ücret artışlarına az da olsa pozitif bir katkı sağlayacağı tahmin edilmektedir. İç talepteki sınırlı toparlanma tahminlerine paralel olarak cari işlemler açığının az da olsa artarak GSYH'nin % 4,2'sine ulaşması beklenmektedir. 2014 yılında işgücü ve üretim piyasalarında yürürlüğe konulan reformların etkisiyle büyümenin hızlanarak artması ve % 2,7 seviyesine ulaşması beklenmektedir.

Gıda Fiyatlarıyla Birlikte Enflasyon da Yükseliyor

2012 yılının ilk yarısında gözlenen enflasyon üzerindeki geçici aşağı yönlü baskıların ardından TÜFE, artan gıda fiyatları ve Leu'daki değer kaybı neticesinde Eylül ayında % 5,4'e tırmanmıştır. Perakende ve toptan satış sektörlerinde planlanan fiyat düzenlemeleriyle birlikte enerji fiyatlarının tahmin dönemi boyunca enflasyon oranları üzerinde yukarı yönlü bir baskı yaratacağı tahmin edilmektedir. Negatif baz etkisi nedeniyle 2013 yılının ilk yarısında gıda fiyatlarının yüksek seyredeceği öngörülmektedir. Bununla birlikte ekonomideki toparlanmanın beklenenden yavaş gerçekleşmesinin deflasyonist etkiler yaratması, 2013 ve 2014 yıllarında yıllık enflasyon oranının sırasıyla ortalama % 4,9 ve % 3,3 olması beklenmektedir.

İşgücü Piyasası Zayıf Seyretmeye Devam Ediyor

İstihdamdaki büyümenin yılın ikinci çeyreğinde pozitif dönmesi, yaratılan istihdam alanlarının ise 2012 yılında sınırlı kalması beklenmektedir. Bu durum, % 7'nin üzerinde gerçekleşeceği tahmin edilen işsizlik oranını kayda değer biçimde düşürmekte yetersiz kalmaktadır. Reel ücret artışlarının ise 2012'de pozitif

dönmesi, birim işgücü maliyetinin düşük üretim artışı nedeniyle artması beklenmektedir.

2012 Yılında Bütçe Açığı % 3'ün Altında

2011 yılında GSYH'nin % 5,5'i olan bütçe açığının, 2012 yılında % 2,8 seviyesine gerileyeceği öngörülmektedir. Bütçe açığındaki bu daralmada, emekli maaşlarının dondurulması, yeni sosyal yardım kurallarının belirlenmesi, sosyal yardımlarda kesinti ve bazı özel tüketim vergilerindeki artışlar etkili olacaktır. Bahar 2012 tahminlerinden bu yana Hükümet, emekli maaşlarına ve emeklilerin sağlık katkılarına ilişkin bütçe açığını büyütecek nitelikte bir takım kararlar almıştır. Bununla birlikte bütçe açığındaki bu artış, Altyapıyı Geliştirmeye Yönelik Ulusal Program'da yapılan kesintilerle birlikte telafi edilmiştir.

Bütçe Açığı 2013 ve 2014'de Düşmeye Devam Ederken Riskler Mevcudiyetini Sürdürüyor

Politika değişikliği olmayacağı varsayımı altında bütçe açığının 2013 yılında GSYH'nin % 2,4'üne, 2014 yılında ise % 2'ye gerilemesi beklenmektedir. 2012 yılında GSYH'nin % 2'sine yaklaşan yapısal açığın tahmin dönemi boyunca iyileşerek 2014 yılında % 1'e düşeceği

tahmin edilmektedir. 2012 yılında GSYH'nin % 34,6 seviyesinde gerçekleşmesi ve 2013 % GSYH'nin 34,8'ine tırmanması beklenen kamu borcunun, 2014 yılı itibarıyla istikrara kavuşmaya başlayacağı öngörülmektedir. Bütçeye ilişkin temel riskler ise AB fonlarının kullanımına veya öncelikli

projelerin ulusal fonlarla finansmanına ilişkin mali düzeltmeler, özellikle yerel yönetimlerin vadesinde ödenmemiş borçları ve kamu iktisadi teşebbüslerinin yeniden yapılandırılması konusunda bir ilerlemenin sağlanamamasının gelecek yıllarda bütçe üzerinde yaratacağı baskı olarak özetlenebilir.

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	578,6	100,0	2,9	-6,6	-1,6	2,5	0,8	2,2	2,7
Özel Tüketim	358,4	62,0	5,6	-10,1	-0,4	1,3	0,8	1,9	2,4
Kamu Tüketimi	83,2	14,4	0,9	3,1	-4,4	-3,5	-2,3	2,1	1,9
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	142,1	24,6	9,8	-28,1	-2,1	6,3	6,7	5,1	5,5
Ekipman için	66,7	11,5	10,5	-27,7	-32,7	7,0	6,7	5,5	6,1
İhracat (mal ve hizmet)	221,8	38,3	10,9	-6,4	14,0	9,9	0,2	3,9	5,9
İthalat (mal ve hizmet)	251,6	43,5	13,4	-20,5	11,9	10,5	0,5	5,2	6,6
GSMG	571,0	98,7	2,8	-5,1	-1,5	2,3	1,0	2,1	2,5
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		6,8	-15,0	-1,6	1,8	1,8	2,8	3,3
	Stoklar		-1,6	1,4	0,0	1,4	-9,0	0,1	0,1
	Net İhracat		-2,0	7,0	0,0	-0,8	-0,1	-0,8	-0,7
İstihdam			-2,3	-2,0	-1,4	0,4	0,4	0,8	0,9
İşsizlik oranı (a)			-	6,9	7,3	7,4	7,4	7,3	7,3
Çalışan başına ücret ödemeleri			59,7	-1,9	7,6	3,7	4,6	4,9	3,9
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			51,6	2,9	7,9	1,7	4,1	3,5	2,2
Reel işgücü maliyeti			-0,8	-1,2	1,8	-5,9	-0,2	-0,8	-1,3
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	-1,3	-2,5	-	-	-	-
GSYH deflatörü			52,8	4,2	6,0	8,1	4,4	4,4	3,5
TÜFE			-	5,6	6,1	5,8	3,5	4,9	3,3
Mallar için dış ticaret haddi			1,6	1,2	2,6	1,7	0,7	0,4	1,0
Ticaret dengesi (c)			-7,7	-5,8	-4,8	-5,5	-5,4	-5,8	-5,9
Cari İşlemler Dengesi (c)			-	-4,2	-3,9	-4,1	-4,1	-4,2	-4,4
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-5,7	-3,6	-3,7	-4,0	-4,0	-4,1	-4,3
Genel bütçe dengesi (c)			-	-9,0	-6,8	-5,5	-2,8	-2,4	-2,0
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-9,3	-6,1	-5,0	-1,9	-1,4	-1,0
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-9,7	-6,1	-3,9	-1,9	-1,4	-1,0
Brüt kamu borcu (c)			-	23,6	30,5	33,4	34,6	34,8	34,8

(a) Eurostat tanımı

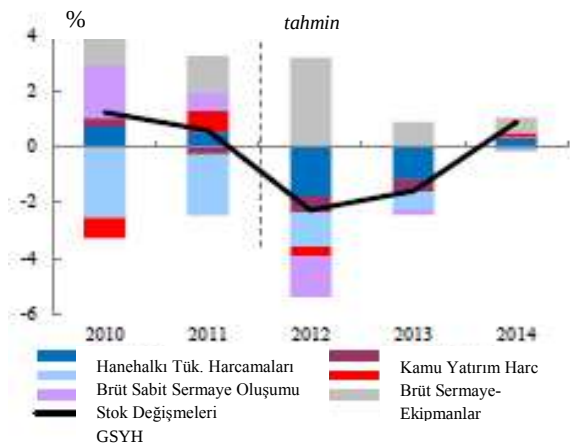
(b) brüt tasarruf/ brüt kullanılabilir gelir

(c) GSYH'nin yüzdesi olarak

Ekonomik Durgunluk Geri Geliyor

Slovenya 2012 yılının ortalarından itibaren güçlü bir şekilde devam eden ekonomik küçülme nedeniyle tekrar bir ekonomik durgunluk sürecine girmektedir. Daralmanın gelecek yıl da devam edeceği ve GSYH'nin 2012 yılında % 2,3, 2013 yılında % 1,5 oranında küçüleceği, 2014 yılında ise % 1 oranında büyüme sağlanacağı öngörülmektedir. Ekonominin bu uzun süreli zayıflığı enflasyon, ücretler ve kredi genişlemesine baskı yapmakta ve cari fazlanın daha da artmasına neden olmaktadır. İşsizliğin 2014 yılı itibarıyla % 9,5 seviyelerinde seyredeceği öngörülmektedir.

Grafik II.23.1: Slovenya-GSYH Büyümesine Katkıları



2014 yılında bütçe açığının GSYH'ye oranının % 4,1 seviyesinde olacağı tahmin edilmektedir. Kurumlar vergisindeki düşüş dışında gelirler yönünde bütçe taslağında başka bir değişiklik önerilmemektedir. Öngörüler, artan kamu yatırımları, emekli sayısındaki artış ve artan borçlanmanın faizlerde yarattığı baskı nedeniyle faiz harcamalarında meydana gelecek artışı da göz önünde bulundurmaktadır.

Brüt sabit sermaye oluşumunun zayıf olduğu gözlenmektedir. İstihdamdaki % 1,75'lik düşüşün işsizliği % 9,25 dolaylarına çekeceği düşünülmekte olup, 2012 yılında enflasyonun % 2,75'lerden % 2,25 seviyesine gerileyeceği beklenmektedir. Düşük emtia fiyatlarının, durağan seyreden nominal ücretlerin ve iç talebin düşmesiyle azalan enflasyonist baskıların, yüksek vergi oranlarının yarattığı etkiyi bir miktar telafi edeceği tahmin edilmektedir.

2014 yılında net ihracatın düşmesi, iç talebin dengelenmesi beklenmektedir. İç talebin düşük seyretmesi neticesinde enflasyon oranının % 1,5'e düşeceği tahmin edilmektedir.

Bankacılık sistemi, ülkenin en büyük bankasının sermaye yapısının Haziran ayında ikinci kez güçlendirilmesine rağmen kırılgan durumdadır. Finansman sağlama şartlarının sıkılaşması nedeniyle bankalar, borç geri ödemesinde zorluklar yaşayacak şirketlere finansman desteği vermemeyi tercih etmektedir. 2012 yılının üçüncü çeyreğinde oldukça artan kamu borçları reel ekonomide kredi koşullarını ciddi bir biçimde etkilememiştir Bununla birlikte, artan kamu borçlarının 2013 yılında brüt sabit sermaye oluşumunu olumsuz yönde etkileyeceği tahmin edilmektedir.

2014 Yılında Kamu Borçları GSYH'nin % 60'ını Aşarken Bütçe Açığı Gerileyecek

2011'de % 6,4 olan bütçe açığının GSYH'ye oranının, kamu çalışanlarının ücretlerinde kesintiye gidilmesi, sosyal transferler sınırlandırmalar getirilmesi gibi tedbirler içeren ek bütçenin bir sonucu olarak azalma göstermesi ve 2012 yılında % 4,4 seviyesine gerilemesi beklenmektedir.

2013 ve 2014 yıllarında da bütçe açığının GSYH'ye oranının sırasıyla % 3,9 ve % 4,1 olacağı tahmin edilmektedir.

Brüt kamu borcu 2011 yılında GSYH'nin % 47,5'i seviyesinde gerçekleşmiştir. Süregelen faiz dışı bütçe açığının, artan faiz oranlarının ve düşük GSYH büyüme hızının bir sonucu olarak, kamu borcunun GSYH'ye oranının dönem boyunca artarak 2013 yılında % 62 seviyesine ulaşacağı 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	-1,6	0,9	
Özel Tüketim	20,9	57,8	3,7	0,1	1,3	0,9	-3,0	-2,0	0,6	
Kamu Tüketimi	7,5	20,8	3,1	2,5	1,5	-1,2	-2,8	-2,1	-0,4	
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	6,7	18,5	7,1	-23,2	-13,8	-8,1	-8,9	-3,8	0,6	
Ekipman için	2,8	7,9	9,5	-28,9	-7,9	9,5	-3,8	0,2	2,0	
İhracat (mal ve hizmet)	26,2	72,4	5,3	-16,7	10,1	7,0	1,2	3,0	5,4	
İthalat (mal ve hizmet)	25,8	71,2	6,9	-19,5	7,9	5,2	-3,2	2,0	5,0	
GSMG	35,7	98,6	3,5	-7,2	1,6	0,8	-2,6	-1,7	0,8	
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		4,3	-6,1	-2,1	-1,3	-4,0	-2,3	0,4	
	Stoklar		0,4	-4,1	1,9	0,7	-1,4	-0,2	0,0	
	Net İhracat		-1,0	2,4	1,5	1,3	3,2	0,9	0,5	
İstihdam			-	-1,8	-2,2	-1,6	-1,6	-1,7	-0,6	
İşsizlik oranı (a)			-	5,9	7,3	8,2	8,5	9,3	9,6	
Çalışan başına ücret ödemeleri			-	1,8	3,9	1,6	0,5	0,4	1,5	
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			-	8,5	0,4	-0,6	1,2	0,2	0,1	
Reel işgücü maliyeti			-	4,7	1,5	-1,6	0,1	-0,8	-0,9	
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	14,9	13,5	11,9	10,9	10,2	9,7	
GSYH deflatörü			16,4	3,6	-1,1	1,0	1,1	1,0	0,9	
TÜFE			-	0,9	2,1	2,1	2,8	2,2	1,6	
Mallar için dış ticaret haddi			0,6	4,1	-4,8	-1,8	-1,2	-0,6	-0,6	
Ticaret dengesi (c)			-3,1	-1,5	-2,9	-3,0	-1,0	-0,8	-0,9	
Cari İşlemler Dengesi (c)			-0,8	-0,4	-0,4	0,1	2,0	2,7	2,3	
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-1,0	-0,4	-0,3	-0,2	2,1	3,1	3,1	
Genel bütçe dengesi (c)			-	-6,0	-5,7	-6,4	-4,4	-3,9	-4,1	
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-4,4	-4,6	-5,7	-3,0	-2,0	-2,7	
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-4,3	-4,6	-4,7	-2,8	-2,0	-2,7	
Brüt kamu borcu (c)			-	35,0	38,6	46,9	54,0	59,0	62,3	

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/ brüt kullanılabilir gelir

(c) GSYH'nin yüzdesi olarak

Ekonomi Hala Güçlü Ancak 2013’de Büyüme Hız Kaybediyor

2012 Yılında Arz Şokları Büyümeyi Destekliyor

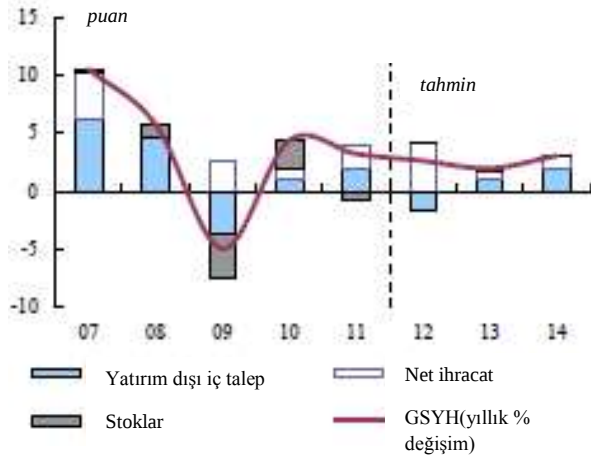
Finansal krizin ardından en hızlı toparlanan Euro Bölgesi ülkelerden biri olan Slovakya’da GSYH büyümesinin 2012 yılında % 2,6’ya gerilemesi beklenmektedir. Ekonominin arz tarafından bakıldığında, büyümenin önemli bir kısmı otomotiv sektöründeki arz şoklarından kaynaklanmıştır. Geçmiş dönemlerde yapılan yatırımları üretim aşamasına geçmesiyle birlikte yolcu arabaları üretimi 2012’nin ilk yarısında % 50’den fazla artış göstermiş olup ihracatın da üçte bir oranında artmasını sağlamıştır. Otomotiv sektörü dışında genel olarak ekonomi yılın ilk yarısında durağan bir görünüm sergilemektedir. Özellikle inşaat sektöründeki zayıflık sinyalleri dikkat çekici olup 2012 yılının ilk yarısı boyunca sektörde yaratılan katma değer ve yatırımlar % 10’un üzerinde düşmüştür. Güçlü baz etkisi, kredi koşullarının zorlaşması ve küresel ekonomideki belirsizlik özel yatırımları baskılamaktadır. İşgücü piyasasında ciddi bir gelişme yaşanmazken, sürekli azalan tüketici güveni ile birlikte reel harcanabilir gelir düşmeye devam etmekte ve özel tüketimi olumsuz etkilemektedir.

Büyüme Motorunun Kademeli Olarak İhracattan İç Talebe Dönmesi

Krizin baş göstermesinden bu yana dış talep büyümenin motoru olmuştur. İhracattaki büyüme 2012 yılının ilk yarısında ciddi hız kazanmış, ihracat pazar paylarında, küresel ticaretteki zayıflamaya rağmen, kayda değer bir artış gözlenmiştir. Otomotiv sanayi üretim kapasitesinin 2012’nin üçüncü çeyreği itibarıyla tam kapasiteye ulaşacağı öngörülmektedir. 2013 yılında ihracattaki büyümenin geçici de olsa yavaşlayacağı, 2014 yılında ise dış talepteki güçlü büyümeyle birlikte tekrar iyileşeceği tahmin edilmektedir.

Şirket yatırımlarına ilişkin iyileştirme tedbirlerinin etkisiyle birlikte sabit sermaye yatırımlarının büyüme destekleyici etkisi kademeli olarak artacağı öngörülmektedir. Dört yıllık durgunluğun ardından 2013 yılında tüketimin, tasarruflar ve reel harcanabilir gelirdeki iyileşmenin de neticesinde, az da olsa artması beklenmektedir. Harcanabilir gelirin 2014 yılında tüketim artışının ana kaynağı olacaktır. 2013 yılında GSYH büyümesinin % 2’ye gerileyeceği, 2014 yılında ise % 3 olarak kaydedileceği tahmin edilmektedir.

Grafik II.24.1: Slovakya- GSYH Büyümesi ve Katkılar



İşgücü Piyasasındaki Durgunluk Devam Ediyor

Kriz sonrası güçlü toparlanmaya rağmen ekonomi, halihazırda % 14 civarında seyreden işsizlik oranını düşürmeye yetecek kadar büyümemiştir. 2013 yılında ekonomik faaliyetlerin azalacağı tahmini altında işgücü piyasasındaki durgunluğun süreceği tahmin edilmektedir. İstihdamın ancak 2014 yılında genişleyeceği verimlilikteki artışın ise süreceği öngörülmektedir.

Enflasyonist Baskıların 2013 yılında Hafiflemesi Bekleniyor

2011 yılında yükselen tüketici enflasyonunun 2012 yılında, büyük ölçüde enerji, emtia ve enerji dışı sanayi ürünleri fiyatlarındaki artış nedeniyle % 3,7 olarak gerçekleşmesi, 2013 yılında ise %2'ye yaklaşması beklenmektedir.

Kamu Maliyesini İyileştirme Çabaları 2013'de de Devam Ediyor

2011 yılında harcamaları kısma odaklanan bütçe politikaları neticesinde GSYH'nin % 4,9'una gerileyen bütçe açığının 2012 yılında GSYH'nin % 5'i olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. KDV, gelir vergisi, özel tüketim vergilerinin toplanmasındaki aksaklıklar gelirler tarafında ciddi açıklara yol açmıştır. Ayrıca planlanandan fazla gerçekleşen sağlık harcamaları sosyal katkı paylarının artırılması ve emeklilik harcamalarının beklenenden düşük gerçekleşmesiyle telafi edilmiştir.

2013-2015 taslak bütçe göz önüne alındığında, 2013 yılında GSYH'nin % 3,2'sine inmesi beklenen kamu borcu/GSYH oranı ile kamu maliyesinde kayda değer bir iyileşmenin gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Gelirler, söz konusu iyileşmenin ana unsuru olacaktır. Ayrıca, 2012 yılında yürürlüğe giren tedbirlere ek olarak, kurumlar verisinin % 19'dan % 23'e yükseltilmesi ve kişisel 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 vergi gelirlerinin artırılmasını sağlamıştır. 2013 yılı gelir paketinin GSYH'nin % 1,2'si oranında bir etki yaratması

beklenmektedir. Yapısal dengenin ise 2013 yılında GSYH'nin % 3,25'ine ulaşacağı, kamu borç oranının ise 5 puan artarak 2014 yılında GSYH'nin % 56'sına tırmanacağı tahmin edilmektedir.

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	2,6	2,0	3,0
Özel Tüketim		39,7	57,5	-	0,2	-0,7	-0,5	-0,1	0,7	1,3
Kamu Tüketimi		12,4	18,0	-	6,1	1,0	-4,3	-0,6	0,1	1,6
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu		16,0	23,1	-	-19,7	6,5	14,2	-6,2	2,5	4,2
Ekipman için		8,1	11,8	-	-26,6	11,1	46,7	-11,0	2,0	3,6
İhracat (mal ve hizmet)		62,0	89,7	-	-16,3	16,0	12,7	7,8	4,3	6,5
İthalat (mal ve hizmet)		61,6	89,1	-	-18,9	14,9	10,1	3,2	3,5	5,7
GSMG		67,6	97,8	-	-3,7	3,8	2,3	2,8	1,8	3,1
GSYH büyümesine katkı		İç Talep		-	-3,7	1,1	1,9	-1,6	1,0	1,9
		Stoklar		-	-3,8	2,5	-0,7	0,0	0,2	0,0
		Net İhracat		-	2,6	0,7	2,0	4,2	0,8	1,1
İstihdam				-	-2,0	-1,5	1,8	0,3	0,1	0,5
İşsizlik oranı (a)				-	12,1	14,5	13,6	13,5	13,5	13,1
Çalışan başına ücret ödemeleri				-	2,5	5,1	1,1	1,3	2,1	2,5
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)				-	5,7	-0,9	-0,4	-1,0	0,2	0,0
Reel işgücü maliyeti				-	7,0	-1,4	-2,0	-3,7	-1,5	-2,1
Hanehalkı tasarruf oranı (b)				-	6,9	10,7	9,8	9,0	7,6	7,7
GSYH deflatörü				-	-1,2	0,5	1,6	2,8	1,8	2,1
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	-0,2	0,0
Ticaret dengesi (c)				-	1,1	0,8	1,1	4,8	5,4	6,1
Cari İşlemler Dengesi (c)				-	-2,5	-2,5	-2,5	1,4	1,4	2,2
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)				-	-1,7	-0,9	-0,8	2,7	2,6	3,3
Genel bütçe dengesi (c)				-	-8,0	-7,7	-4,9	-4,9	-3,2	-3,1
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)				-	-7,3	-7,6	-4,9	-4,9	-2,9	-2,8
Yapısal bütçe dengesi (c)				-	-7,5	-7,4	-5,4	-5,1	-3,2	-2,8
Brüt kamu borcu (c)				-	35,6	41,0	43,3	51,7	54,3	55,9

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/ brüt kullanılabilir gelir

(c) GSYH'nin yüzdesi olarak

25. FİNLANDİYA

Büyüme Hız Kaybediyor Fakat İşgücü Piyasası Sağlam Durumda

Zayıf Seyreden 2012 Yılından Sonra Hafif Toparlanma

İlk çeyrekte özel tüketimin etkisiyle ortaya çıkan güçlü performansın ardından ikinci çeyrekte tüm iç talep bileşenlerinin negatife dönmesiyle Finlandiya ekonomisi küçülmüştür. Yılın ikinci yarısı için büyüme beklentileri, dünyada yavaşlayan büyümenin ihracata etkisi ve içerideki yeniden yapılanmanın yatırım ve üretime yansımalarıyla birlikte olumsuz yöndedir. 2012 sonunda büyümenin % 0,1 olması beklenmektedir.

2013 ve 2014'te ekonomideki güvenin yeniden tesis edilmesiyle ekonominin yavaşça toparlanacağını düşünülmektedir. Özel tüketim harcamalarının, 2013'ün ilk çeyreğinde planlanan KDV artışlarına bağlı olarak dip noktayı gördükten sonra, artan işsizliğe rağmen durağan seyreden harcanabilir gelire rağmen, hafifçe toparlanması beklenmektedir. İhracat odaklı sektörlerin yeniden yapılanmasının zaman alacağı düşünülmekle birlikte, ana ticari ortaklardaki ithalat talebinin yükselmesi neticesinde ihracatın artmaya başlayacağı tahmin edilmektedir.

Yatırımlar ve ithalatın 2013 yılının ikinci yarısından itibaren yeniden yükselmeye başlaması beklenmektedir. Yatırımlar için gerekli finansman koşulları yeterli seviyede olup, Finlandiya bankaları iyi kredi notları ve güçlü nakit pozisyonları dolayısıyla güçlü durumdadır.

Risk görünümü negatiftir. Temel zorluklar, bazı sektörlerde – özellikle de elektronikte- devam eden yeniden yapılanma sürecinin istihdam ve ihracat performansını beklenenin ötesinde değiştirebilecek olmasından kaynaklanmaktadır

Tüketim Harcamaları Büyümenin Ana Kaynağı Olmaya Devam Ediyor

2012 yılı başlarında tüketim harcamaları geçici faktörler tarafından desteklenmiştir. İstihdam ve (tek seferlik ikramiye ödemeleri dahil) ücretlerdeki artış nedeniyle, ekonominin bütününde ücret yükü 2012 yılı başında önemli ölçüde artmıştır. Otomobil satışları, Nisan ayında yürürlüğe giren araç tescil vergisindeki artış nedeniyle yılın ilk çeyreğinde % 34 oranında yükselmiştir.

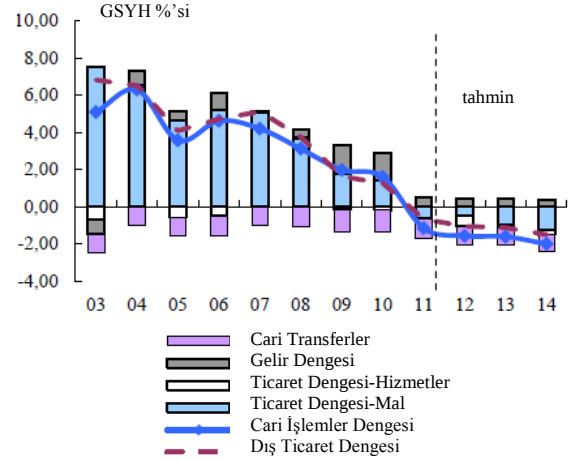
2013 yılında tüketim harcamalarının, Ocak ayından itibaren yürürlüğe gireceği

açıklanan % 1'lik KDV artışı ve istihdam üzerindeki vergilerdeki ilave artıştan etkileneceği düşünülmektedir. Hanehalkının 2013 yılında yapacağı tüketim harcamalarını 2012 yılına çekebilecek olması dolayısıyla bu sene tüketim harcamalarında sıçrama yaşanabilecektir. 2013 yılında ise harcanabilir reel gelirdeki düşük büyümenin etkisiyle tüketim harcamaları azalabilecek, ancak 2014'te yeniden ivme kazanacaktır. Harcanabilir reel gelir 2012 ve 2013 yılındaki ücret düzenlemeleriyle bir miktar artabilecektir. Hanehalkı tasarruflarının düzelen güven ortamı neticesinde, GSYH'nin % 8,2'si civarında durağan hale gelmesi beklenmektedir.

Ticaret Dengesi Hafifçe Bozuluyor

2012 ve sonrasında zayıf seyredecek ihracat dolayısıyla tahmin süresince ticaret dengesinde iyileşme beklenmemektedir. İthalattaki düşüşün 2012'de ihracattan daha az olacağı, 2013 ve 2014'te ise hafifçe artan tüketim ve yatırımların etkisiyle daha çok artacağı tahmin edilmektedir. Bu çerçevede mal ve hizmetlere ilişkin dış ticaret açığının 2012-2014 yıllarında artma eğilimini sürdürmesi beklenmektedir.

Grafik II.25.1: Finlandiya Ticaret ve Cari İşlemler Dengesi



İşgücü Piyasası Güçlü Seyredecek

Büyümedeki dalgalanmalar 2012 yılının ilk yarısında işgücü piyasasını ciddi biçimde etkilememiş, istihdam ve işsizlik durağan seyretnmiştir. Ekonomik büyümedeki yavaşlama 2012'nin ikinci yarısında daha çok hissedilmiş ve işsizlik bir miktar yükselmiştir. Tahmin süresi boyunca toplam işgücünün istikrarlı seyretnmesi, yaşlanmaya bağlı hafif düşüşün işgücüne yeni katılımlarla dengelenmesi beklenmektedir. İşsizlik oranının 2013 yılında % 8 olarak gerçekleşeceği ve 2014'te bu seviyede kalacağı tahmine edilmektedir. Toplu ücret sözleşmeleri 2012 ve 2013 yılları için hafif bir ücret artışı öngörmektedir. Ancak birim işçilik maliyetlerinde, ücretlerin verimlilikten daha fazla yükselmesiyle düzelmeyeceği öngörülmektedir.

Enflasyon 2013-2014 Arasında İstikrara Kavuşuyor

Enflasyon oranının dolaylı vergilerdeki artışlar sebebiyle % 3'e ulaşması beklenmektedir. KDV oranlarındaki 1 puanlık artışa rağmen, enflasyonun 2013'te % 2,5 2014'te ise % 2,2 olarak gerçekleşeceği öngörülmektedir. 2012 ve 2013 yıllarında toplu ücret pazarlıkları ılımlı bir ücret artışı sağlayarak sınırlı bir enflasyonist etki yaratacaktır.

Kamu Maliyesi

Finlandiya'da merkezi yönetim bütçesinin güçlendirilmesi için ciddi önlemler alınmıştır. Merkezi yönetim bütçe açığı, genel bütçe açığının en önemli bileşeni durumundadır. 2013 yılında gelirlerdeki artış, 1 puanlık KDV artışı ve gelir vergilerindeki artış sayesinde sağlanacaktır. Kamu borçlanma gereği son derece düşük seyreden faizlerin sayesinde rahat bir şekilde karşılanabilmektedir.

Vergi artışlarının yanı sıra, 2013 yılında harcama tavanları sisteminin kullanılmasından ötürü merkezi yönetim harcamalarının reel bazda yükselme öngörülmemektedir.

Tahmin süresi boyunca merkezi ve yerel bütçenin açık, sosyal güvenlik fonlarının fazla vermesi beklenmektedir. 2012 yılında genel devlet bütçe açığının 2011'e göre daha da artması, ancak alınan yapısal tedbirlerin ve ivmelenen büyümenin sonucunda 2013 ve 2014'te düzelmesi beklenmektedir. Yapısal fazla benzer bir yol izleyecektir. Brüt kamu borcunun ise artacağı ve 2012 yılında % 55'e ulaşacağı tahmin edilmektedir.

Tablo II.25.1:**Tahmine ilişkin temel göstergeler – FİNLANDİYA**

	2011		92-08	Yıllık Yüzde Değişim			2012	2013	2014
	Milyar Euro	Cari Fiyatlarla % GSYH		2009	2010	2011			
GSYH	189,4	100,0	2,9	-8,5	3,3	2,7	0,1	0,8	1,3
Özel Tüketim	105,2	55,5	2,5	-2,9	3,3	2,5	1,1	0,4	1,5
Kamu Tüketimi	46,0	24,3	1,1	1,1	-0,3	0,4	-0,2	0,5	0,8
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	37,1	19,6	2,5	-13,2	1,9	6,8	-0,8	-0,1	1,8
Ekipman için	9,5	5,0	2,7	-11,7	-11,8	19,2	-4,0	-1,8	2,5
İhracat (mal ve hizmet)	77,1	40,7	8,7	-21,3	7,5	2,6	-2,7	0,7	1,5
İthalat (mal ve hizmet)	78,3	41,4	7,0	-17,2	6,9	5,7	-1,7	0,3	1,8
GSMG	190,4	100,5	3,2	-7,5	3,2	1,8	0,0	0,8	1,2
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		2,0	-4,1	2,1	2,7	0,4	0,3	1,4
	Stoklar		0,2	-1,9	0,8	1,7	-1,6	0,5	0,0
	Net İhracat		0,9	-2,6	0,4	-1,2	-0,4	0,2	-0,1
İstihdam			0,5	-2,6	-0,1	1,1	0,3	-0,2	0,2
İşsizlik oranı (a)			10,8	8,2	8,4	7,8	7,9	8,1	8,0
Çalışan başına ücret ödemeleri			3,1	2,3	1,8	3,4	3,3	3,3	3,4
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			0,6	9,0	-1,6	1,8	3,5	2,2	2,3
Reel işgücü maliyeti			-1,1	7,4	-2,0	-1,3	0,8	0,3	0,5
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			9,3	11,7	10,6	8,6	8,1	8,2	8,3
GSYH deflatörü			1,7	1,5	0,4	3,1	2,7	1,9	1,8
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	0,0	-0,8	-0,8
Ticaret dengesi (c)			7,5	1,8	1,4	-0,6	-0,5	-0,9	-1,3
Cari İşlemler Dengesi (c)			4,2	2,0	1,6	-1,1	-1,6	-1,6	-2,0
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			4,2	2,1	1,7	-1,0	1,7	-1,5	-1,9
Genel bütçe dengesi (c)			0,7	-2,5	-2,5	-0,6	-1,8	-1,2	-1,0
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			0,8	1,0	-0,5	0,3	-0,6	-0,1	-0,3
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	1,0	-0,4	0,3	-0,6	-0,1	-0,3
Brüt kamu borcu (c)			46,0	43,5	48,6	49,0	53,1	54,7	55,0

(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

Yavaşlama Var Fakat Durgunluk Yok

2012'nin Başında Beklenenden Daha Güçlü Bir Toparlanma Var

İsveç ekonomisi 2010'da % 6,1, 2011'de ise % 3,9 oranlarında büyümüştür. 2011'in son çeyreğindeki hafif daralmaya rağmen hanehalkı tüketimi, yatırımlar ve ihracat sayesinde 2012'nin ilk yarısında iki çeyrek bazında % 0,7 olmak üzere yine büyüme süreci devam etmiştir.

Yılın İkinci Yarısında Büyüme Yavaşlayacak Olmasına Karşın 2013-2014 İçin Beklentiler Yüksek

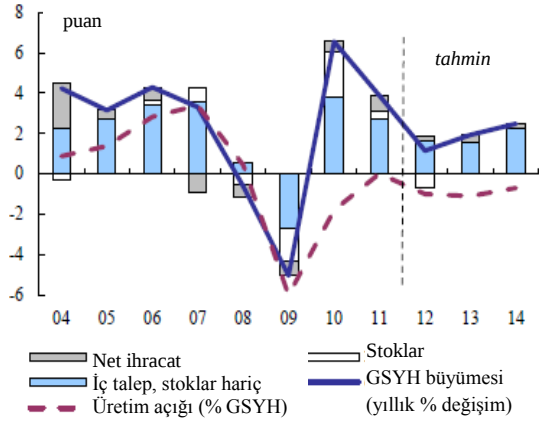
2012'nin ikinci yarısında ekonomide durağanlık beklentisi bulunmaktadır. Sanayi güven endeksi Nisan ayından beri azalma sergilerken, sabit sermaye oluşumu yılın ilk yarısında teçhizat yatırımlarına bağlı olarak artmıştır. İnşaat yatırımlarının azalmasına paralel olarak bazı firmalar yatırımlarını azaltma yoluna gitmektedir. 2013'te ekonomideki belirsizliklerin azalması ve faiz oranlarının düşük seyretmesi beklentisine paralel olarak yatırımlarda artış beklenmektedir. Makul düzeylerde seyreden hanehalkı tüketiminin, işgücü piyasasının zayıflaması

nedeniyle önümüzdeki aylarda düşebileceği öngörülmektedir.

İsveç ihracat pazarlarının çeşitliliği sayesinde Euro Bölgesindeki durgunluktan pek etkilenmemiş olmakla birlikte, Kronunun Euro karşısında % 10 değer kazanmış olmasının önümüzdeki dönemde ihracatı baskılayabileceği tahmin edilmektedir. Bu sebeple, ihracatın 2012'de tedrici artış göstermesi beklenirken, 2013 ve 2014'te Euro Bölgesinde gerçekleşmesi beklenen talep artışıyla beraber ihracattaki artışın hızlanacağı öngörülmektedir. GSYH'deki büyümenin 2012 sonunda % 1,1, 2013'te % 1,9, 2014'te ise % 2,5 olacağı tahmin edilmektedir.

İşgücü piyasası, istihdamdaki istikrarlı büyüme ve % 7,5 civarında seyreden işsizlik oranlarıyla sabit bir seyir izlemektedir. Şirketlerin istihdam planları işgücü piyasasında zayıf gelişme beklentilerine işaret ederken, işsizlik oranının ancak 2014'ün sonuna doğru % 7'nin altına inebileceği düşünülmektedir.

GrafikII.26.1: İsveç- GSYH Büyümesi ve Bileşenleri



2012 sonunda % 1 olması beklenen TÜFE'nin tahmin dönemi sonunda % 2'ye yaklaşacağı düşünülmektedir. Emtia fiyatlarındaki gerilemenin ise enflasyondaki yükselmeyi frenleyeceği tahmin edilmektedir.

Ülke Bazlı Riskler Azalıyor

İsveç ekonomisi Euro Bölgesindeki gelişmelerden belirgin bir ayrışma sergilese de, finans kanalı aracılığıyla oluşabilecek muhtemel risklerin varlığı önemini korumaktadır. İsveç bankacılık sektörü sağlamlığını korusa da, kısa vadeli finansmana olan bağımlılık ekonomiyi kırılgan hale getirmektedir.

Borç krizinden kaynaklanan belirsizlikler, ekonomik daralma ve yüksek konut kredisi oranlarına karşın konut fiyatları sabit bir seyir izlemiştir.

Teşvik Paketlerine Rağmen Kamu Maliyesi Dengeye Yakın Seyrediyor

2011'de % 0,4 olarak gerçekleşen bütçe açığının GSYH'ye oranının, 2012'de % 0'a gerileyeceği, 2013'te ise açıklanan teşvik paketi ve yüksek emeklilik ödemelerinin etkisiyle % 0,3'e yükseleceği tahmin edilmektedir. Hızına da bağlı olarak, bu oranın 2014'te yeniden pozitifte döneceği ve bütçenin % 0,4 fazla vereceği tahmin edilmektedir.

Yüksek büyümeye ek olarak planlanan özelleştirme projeleriyle birlikte borç stokunun GSYH'ye oranının 2012-2014 aralığında % 37,4'ten % 34,1'e düşeceği öngörülmektedir.

Tablo II.26.1**Tahmine ilişkin temel göstergeler - İSVEÇ**

2011			Yıllık Yüzde Değişim							
	Milyar SEK	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH		3502,5	100,0	2,5	-5,0	6,6	3,9	1,1	1,9	2,5
Özel Tüketim		1672,9	47,8	1,9	-0,3	4,0	2,1	1,5	1,6	2,5
Kamu Tüketimi		926,0	26,4	0,7	2,2	2,1	1,7	0,9	0,9	0,9
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu		646,0	18,4	2,9	-15,5	7,2	6,7	4,0	2,9	4,4
Ekipman için		239,8	6,8	5,9	-22,7	11,9	3,9	4,8	4,0	5,0
İhracat (mal ve hizmet)		1748,8	49,9	7,9	-13,8	11,4	7,1	0,5	3,1	5,6
İthalat (mal ve hizmet)		1531,5	43,7	5,7	-14,3	12,0	6,3	0,2	2,7	6,0
GSMG		3564,2	101,8	3,0	-6,5	6,8	3,5	1,2	2,0	2,5
GSYH büyümesine katkı	İç Talep			1,6	-2,7	3,8	2,7	1,7	1,6	2,3
	Stoklar			0,1	-1,6	2,2	0,4	-0,7	0,0	0,0
	Net İhracat			0,8	-0,7	0,5	0,8	0,2	0,4	0,2
İstihdam				0,1	-2,4	1,2	2,2	0,4	0,5	1,0
İşsizlik oranı (a)				7,4	8,3	8,4	7,5	7,5	7,4	6,9
Çalışan başına ücret ödemeleri				3,9	1,6	2,8	0,8	2,9	3,0	3,4
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)				1,4	4,4	-2,4	-0,8	2,2	1,5	1,9
Reel işgücü maliyeti				-0,3	2,3	-3,2	-1,8	1,2	0,1	0,0
Hanehalkı tasarruf oranı (b)				8,3	13,8	11,3	12,9	14,0	14,7	14,4
GSYH deflatörü				1,8	2,1	0,8	1,0	1,0	1,5	2,0
TÜFE				1,9	1,9	1,9	1,4	1,0	1,3	1,8
Mallar için dış ticaret haddi				-0,9	2,2	-1,1	-1,4	-0,7	0,0	0,0
Ticaret dengesi (c)				6,0	3,1	2,6	2,6	2,4	2,6	2,6
Cari İşlemler Dengesi (c)				4,7	6,9	6,8	6,5	6,4	6,5	6,5
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)				4,5	6,7	6,6	6,4	6,3	6,4	6,4
Genel bütçe dengesi (c)				-1,5	-0,7	0,3	0,4	0,0	-0,3	0,4
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)				-1,0	2,9	1,4	0,3	0,6	0,3	0,8
Yapısal bütçe dengesi (c)				-	2,9	1,4	0,3	0,6	0,3	0,7
Brüt kamu borcu (c)				58,5	42,6	39,5	38,4	37,4	36,2	34,1

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

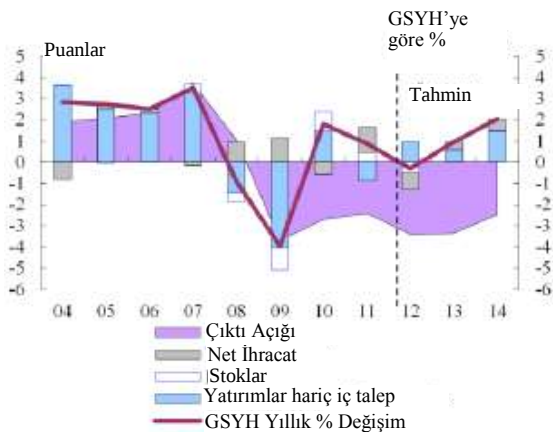
27. BİRLEŞİK KRALLIK

Belirsizlik Ortamında Azalan Büyüme

Büyüme Beklenmedik Şekilde Zayıflıyor

Birleşik Krallık ekonomisi 2012'nin ilk çeyreğinde % 0,3, ikinci çeyreğinde ise % 0,4 küçülme kaydederek yeniden durgunluğa girmiştir. 2012'de düşük kurun da etkisiyle net ihracatın büyümeye katkı sağlaması beklenirken bu gerçekleşmemiş ve ihracat yılın ilk iki çeyreğinde % 1,6 ve % 1,1 oranlarında daralma sergilemiştir. İthalat ise ikinci çeyrekte % 1,4 artarak büyümeyi aşağı çeken esas etken olmuştur. Yılın ilk çeyreğinde artan yatırımlar, ikinci çeyrekte % 2,7 oranında azalmıştır. Önceki çeyreklerde büyüme emareleri gösteren tüketim ise ikinci çeyrek sonunda % 0,2 düşmüştür.

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



Genel olarak büyüme beklentisi Euro Bölgesindeki belirsizlikler, beklenenden düşük seviyedeki tüketim ve yatırımlar sebebiyle çok zayıf kalmakta, buna bağlı olarak 2012 yılı geneli için ekonominin % 0,3 küçüleceği tahmin edilmektedir. 2013'te ise ücret artışları, düşük enflasyona bağlı olarak tüketimin yükselmesi ve dış ticaretin de etkisiyle % 0,9 oranında büyüme kaydedileceği öngörülmektedir. Bu trendin devam ederek 2014'te de % 2'lik büyüme gerçekleşeceği beklenmektedir.

Tüketim Artıyor

Son altı çeyreğin dördünde azalma gösteren tüketimin arkasındaki ana neden, ücret artışların yüksek enflasyon karşısında düşük kalması olmuştur. 2012'de gerçekleşen istihdam artışı ve azalması beklenen enflasyonun etkisiyle tüketim harcamalarının ekonomik büyümeye beklenen katkıyı 2013 ve 2014'te yapacağı öngörülmektedir.

Hanehalkı tasarruf oranında yükseliş trendi gözlense de, ücret artışları ve ekonomik belirsizliklerin ortadan kalkması durumunda 2012'de % 6,1 olması

beklenen tasarruf oranının 2014'te % 5,8'e düşmesi beklenmektedir. Yatırımlar ise kaynak bulma sıkıntısı ve belirsizlikler yüzünden düşük seyretmektedir.

Bazı şirketlerin Birleşik Krallık dışında yatırım yapmayı tercih etmeleri yüzünden özel sektör yatırımlarında düşüş görülmektedir. Ekonomik görünümdeki belirsizlik ve firmaların kredi alma koşullarının sıkı olmasının da etkisiyle, özellikle küçük ve orta ölçekli işletmeler için yatırım kararları halihazırda düşük seyretmektedir. Bununla birlikte, krediye erişimi rahatlatan tedbirler sayesinde önümüzdeki dönemde reel ekonominin finansman kaynaklarına erişiminin artacağı öngörülmektedir.

Kredi imkanlarının artmasıyla beraber kazanılacak ivme ile özel sektör yatırımların 2013'te % 2,9, 2014'te ise % 4,6 oranında artış göstereceği tahmin edilmektedir.

Net İhracatın Büyümeye Etkisi Negatif

Sterlin'in değeri düşük olmasına karşın, 2012'de ihracatın ekonomik büyümeye katkısının pozitif olmayacağı, 2013'te ise bu sınırlı olacağı öngörülmektedir. Net ihracatın büyümeye 2012'de % -0,7 oranında, sonraki yıllarda ise tedrici bir

artışla 2013'te % 0,3, 2014'te ise % 0,5 oranında katkı yapması beklenmektedir.

İstihdam Direncini Korumaya Devam Ediyor

Ekonomideki küçülmeye karşın geçmiş dönemde istihdam istikrarlı görünümünü sürdürmüştür. 2011'in son çeyreğinde % 8,4 olan işsizlik, 2012'nin ikinci çeyreğinde % 8 olurken, Ağustos sonu itibarıyla % 7,9 olarak gerçekleşmiştir. Kamu sektöründe son 11 çeyrektir devam eden işten çıkarmalar neticesinde 235.000 kişi işten çıkarılmış ve 2012 yılının ikinci çeyreği itibarıyla kamuda istihdam edilenlerin sayısı 5,6 milyona düşmüştür. Özel sektörde istihdam edilenler 471.000 kişi artmış ve özel sektörde istihdam edilenlerin sayısı 2012 Haziran itibarıyla 23,9 milyona ulaşmıştır. Bu gelişmeler ışığında işsizliğin 2013'te % 8, 2014'te ise % 7,8 olacağı tahmin edilmektedir.

Enflasyon % 2'lik Hedef Doğrultusunda İlerliyor

2011 Eylül'de % 5,2'lik zirve noktasına ulaşan enflasyon, düşen iç taleple beraber enerji, gıda ve diğer tüketim ürünleri üzerindeki fiyat baskısının da etkisiyle azalarak, 2012 Eylül'de % 2,2 olarak gerçekleşmiştir. Enflasyonun İngiliz Merkez Bankası'nın öngördüğü şekilde

2013 sonunda % 2 seviyesine ineceği tahmin edilmekte olup, 2013'te üniversite ücretlerinde yapılması tasarlanan artışlar ile enerji fiyatlarındaki muhtemel yükselişin enflasyonu yukarı çekebileceği öngörülmektedir.

Mali Tedbirler Ters Esen Rüzgârlara Karşı Devam Ediyor

Birleşik Krallık hükümeti kamu maliyesine ilişkin tedbirlerini büyük çaplı değişikliklere gitmeden uygulamaya devam etmektedir. Gerek kurumlar vergisi tahsilatının beklenenden düşük kalması gerekse de harcamaların yüksek olması nedeniyle kamu borç hedeflerine ulaşamayacağı öngörülmektedir.

Borç ve Bütçe Açığı Rakamları Hareketli Bir Seyir İzliyor

Bütçe açığının GSYH'ye oranının 2012-2013 mali yılı için % 5,8 olacağı tahmin edilmektedir. Herhangi bir politika değişikliğine gidilmediği takdirde söz konusu oranın 2013-2014 döneminde % 6,9'a yükselmesi, 2014-2015 döneminde ise % 5,6'ya inmesi beklenmektedir.

Kamu borcunun GSYH'ye oranının ise 2012'de % 89,1, 2013'de % 93 ve 2014'de ise % 94,5 olarak gerçekleşeceği düşünülmektedir.

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	1519,1	100,0	2,8	-4,0	1,8	0,9	-0,3	0,9	2,0
Özel Tüketim	976,7	64,3	2,9	-3,1	1,3	-0,9	0,5	0,9	1,7
Kamu Tüketimi	337,0	22,2	1,8	0,8	0,4	0,2	1,6	-2,0	-1,3
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	215,3	14,2	3,6	-13,7	3,5	-2,4	1,9	2,9	4,6
Ekipman için	65,5	4,3	3,3	-21,0	7,3	-0,3	-8,2	3,1	6,5
İhracat (mal ve hizmet)	492,9	32,4	5,3	-8,2	6,4	4,5	0,2	3,9	5,7
İthalat (mal ve hizmet)	516,6	34,0	5,9	-11,0	8,0	0,5	2,6	2,8	3,8
GSMG	1534,0	101,0	3,0	-4,8	1,4	1,0	-1,6	1,8	2,3
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		2,9	-4,0	1,5	-0,9	1,0	0,6	1,5
	Stoklar		0,1	-1,1	0,9	0,4	-0,5	0,1	0,0
	Net İhracat		-0,2	1,1	-0,6	1,2	-0,7	0,3	0,5
İstihdam			0,7	-1,6	0,2	0,4	0,5	0,5	1,0
İşsizlik oranı (a)			6,5	7,6	7,8	8,0	7,9	8,0	7,8
Çalışan başına ücret ödemeleri			4,1	2,7	2,7	2,0	3,0	2,4	2,9
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			2,1	5,3	1,2	1,6	3,8	2,0	1,8
Reel işgücü maliyeti			-0,3	3,9	-1,6	-1,1	1,1	-0,2	-0,5
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			5,8	6,6	6,6	6,0	6,1	6,1	5,8
GSYH deflatörü			2,4	1,3	2,8	2,7	2,7	2,2	2,3
TÜFE			2,1	2,2	3,3	4,5	2,7	2,1	1,9
Mallar için dış ticaret haddi			0,0	-0,6	0,8	-2,0	0,1	0,6	-0,2
Ticaret dengesi (c)			-3,6	-5,9	-6,7	-6,6	-7,0	-6,9	-6,5
Cari İşlemler Dengesi (c)			-1,7	-1,3	-2,5	-1,9	-3,8	-2,2	-1,1
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-1,6	-1,0	-2,3	-1,7	-3,6	-2,0	-0,9
Genel bütçe dengesi (c)			-3,0	-11,5	-10,2	-7,8	-6,2	-7,2	-5,9
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-3,2	-9,8	-8,9	-6,7	-4,6	-5,6	-4,8
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-9,5	-8,9	-6,7	-6,4	-5,6	-4,8
Brüt kamu borcu (c)			44,1	67,8	79,4	85,0	88,7	93,2	95,1

(a) Eurostat tanımı

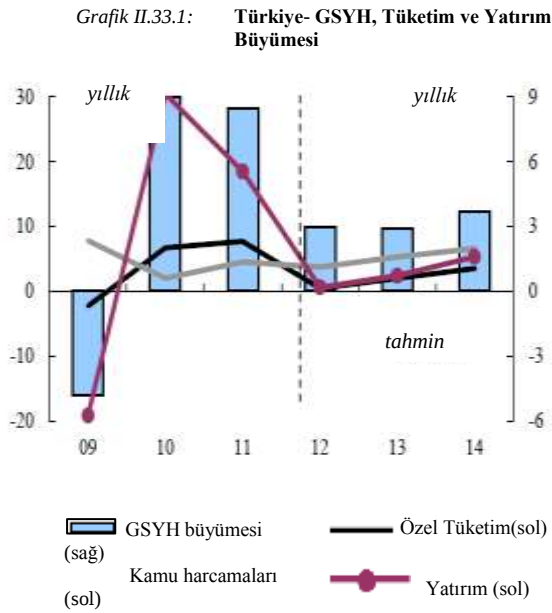
(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

Ekonomik büyüme kayda değer ölçüde yavaşlıyor

2011 Yılında Büyüme Tahmin Edilenin Üzerinde

Türkiye’de ekonomik büyüme yavaşlamaktadır. 2011’in ilk çeyreğinde % 11,9 olan reel GSYH büyümesi 2012 yılının ilk çeyreğinde hız keserek % 3,1 oranına gerilemiştir. Büyümenin 2012 yılında % 3 olarak gerçekleşmesi, 2013 yılında hafifçe düşerek % 2,9’a gerilemesi ve 2014 yılında % 3,7’e yükselmesi beklenmektedir.



Yavaşlayan istihdam artışı, baz etkisi, hız kesen kredi büyümesi ve zayıf TL’nin ithalat talebi üzerindeki etkisi nedeniyle 2012 yılında özel tüketim harcamalarının

keskin bir şekilde düşeceği öngörülmektedir.

TL’nin istikrarlı bir görünüm sergileyeceği, para politikasının daha fazla sıkılaştırılmayacağı ve tüketici güvenindeki düşüşün hız keseceği varsayımları altında, 2012 yılında % 0,4 olması beklenen tüketim harcamalarındaki artışın, 2013 yılında % 2’ye yükseleceği ve 2014 yılında ise % 3,5’e ulaşacağı tahmin edilmektedir.

Kamu harcamalarındaki artışın zayıflayarak 2011 yılındaki % 4,5 seviyesinden 2012’de % 3,7’ye düşmesi, 2013 yılında % 5,3’e yükselmesi ve seçim yılı olan 2014’te ise % 6,6’ya ulaşması beklenmektedir. Bütçe açığının düşük düzeyde tutulmasının, harcamalardaki kısıntılardan ziyade gelir artışı sayesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

Sabit sermaye yatırımlarının, baz etkileri ve zayıf iç ve dış talep koşulları nedeniyle 2012 yılında hız kesmesi, ancak 2013 ve 2014 yıllarında iş ortamı güveni ve ekonomideki iyileşme nedeniyle yeniden yükselişe geçmesi beklenmektedir.

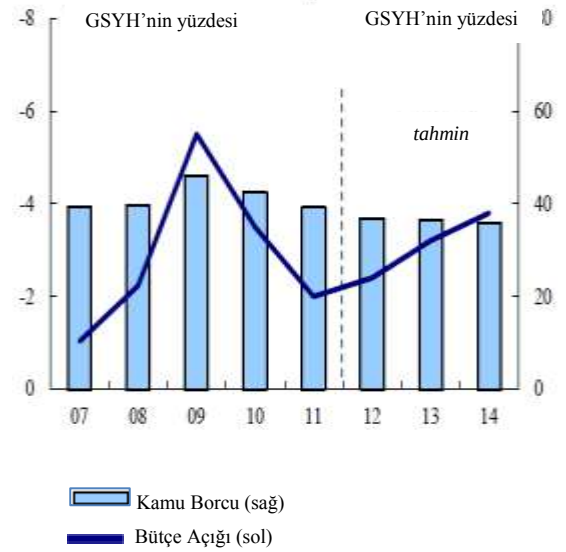
2012’nin ilk yarısında gözlenen güçlü ihracat artışı ve zayıf ithalat talebi ekonominin beklenenden daha çabuk

toparlandığını göstermektedir. 2012 ve 2013 yıllarında ihracat artışının ithalat artışını geçmesi ve net ihracat kaleminin GSYH büyümesine pozitif katkı yapması beklenmektedir. 2014 yılında öngörülen iç talepteki güçlü artış nedeniyle net ihracat kaleminin yine negatife döneceği tahmin edilmektedir.

Görece Sıkı Maliye Politikası Devam Ediyor

Hükümetin, cari işlemler açığındaki artışı göz önünde bulundurarak, kamu borcunun düşük seviyelerde tutulması hedefi ve büyümenin temelde özel sektör kaynaklı olması tercihi doğrultusunda görece sıkı maliye politikası uygulamalarını sürdürmesi beklenmektedir. Bununla birlikte, ekonomik faaliyetlerin zayıflaması, özellikle 2013 ve 2014 yıllarında kamu maliyesi politikasında esnekliği artırıcı bir etki yaratacaktır.

Grafik II.33.2: Kamu Maliyesi



Zayıf ekonomik faaliyetler ve özel sektör borçlarına ilişkin düzenlemelerle elde edilen geçici gelirlerden kaynaklanan etkinin azalmasıyla birlikte 2012 yılında % 2,4 olması beklenen genel bütçe açığı/GSYH oranının, 2013-2014 yıllarında sırasıyla % 3 ve % 4 seviyelerine tırmanacağı tahmin edilmektedir. 2011 yılı sonu itibarıyla GSYH'nin % 40'ı seviyesinde olan kamu borç stoku/GSYH oranının ise 2014 yılında beklenen faiz dışı fazla, özelleştirme gelirlerinin artışı ve ekonomik büyüme hızındaki artışın etkisiyle % 36 seviyesinin altına ineceği öngörülmektedir.

Enflasyon Düşüyor

2012 yılı sonlarında gözlenen pozitif baz etkisiyle birlikte, 2011 yılı sonu itibarıyla % 8,9 olan enflasyonun 2012 yılı sonlarına doğru % 8, 2014 yılında ise % 5,8'e gerilemesi beklenmektedir. 2013 yılında yönetilmiş fiyatlar ve vergi artışlarının etkisiyle enflasyonun geçici olarak yükselmesi beklenmekte olup, 2014 yılında tekrar düşüş eğilimi göstereceği tahmin edilmektedir.

İş Olanaklarının Artışı Yavaşlıyor

Büyümedeki yavaşlamaya paralel olarak iş olanaklarındaki artış da yavaşlamaktadır. 2011 yılında % 6,7 olan toplam istihdam artışının, 2012 yılında % 2,3, 2013-2014 döneminde ise % 1 ve % 2 arasında gerçekleşmesi beklenmektedir. İşsizlik orandaki düşüş eğiliminin azalarak da olsa

devam edeceği tahmin edilmektedir. 2011 yılında % 8,8 olan AB tanımlı işsizlik oranının, 2012 yılında % 7,5, 2013 ve 2014 yıllarında ise sırasıyla % 6 ve %7 civarında seyredeceği tahmin edilmektedir.

Dış Dengesizlikler Azalıyor

Türkiye'nin cari işlemler açığının 2010 ve 2011 yıllarında kayda değer biçimde yükselmesi sürdürülebilirliğe ilişkin endişeleri de beraberinde getirmiştir. Cari açığın GSYH'ye oranının 2012-2014 yılları arasında yine yüksek bir seviye olan % 7 civarında seyretmesi, ancak iç talepteki daralmaya bağlı olarak hız kesmesi beklenmektedir. Türkiye'nin en büyük ihracat pazarı olan AB'de ekonomik büyümenin zayıflaması Türkiye'ye yönelik dış talep artışını sınırlamaya devam edecektir.

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	8,5	3,0	2,9	3,7
Özel Tüketim	920,8	71,1	4,1	-2,3	6,7	7,7	0,4	2,0	3,5
Kamu Tüketimi	180,7	14,0	4,1	7,8	2,0	4,5	3,7	5,3	6,6
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	283,2	21,9	5,1	-19,0	30,5	18,3	0,6	2,4	5,3
Ekipman için	-	-	-	-	-	-	-	-	-
İhracat (mal ve hizmet)	300,5	23,2	8,8	-5,0	3,4	6,5	9,7	5,1	6,5
İthalat (mal ve hizmet)	397,6	30,7	9,5	-14,3	20,7	10,6	4,8	3,5	8,1
GSMG	1282,1	99,0	4,2	-5,0	9,6	8,5	3,1	3,0	3,8
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		4,5	-5,5	11,4	10,3	0,9	2,6	4,4
	Stoklar		0,1	-2,1	2,3	-0,3	-0,1	0,0	0,0
	Net İhracat		-0,4	2,8	-4,5	-1,5	0,8	0,2	-0,7
İstihdam			0,6	0,4	6,2	6,7	2,3	1,2	1,8
İşsizlik oranı (a)			8,0	12,5	10,7	8,8	7,5	7,0	5,9
Çalışan başına ücret ödemeleri			44,5	4,7	7,0	-2,1	8,0	6,6	7,1
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			39,5	10,4	4,1	-3,7	7,2	4,8	5,2
Reel işgücü maliyeti			-3,9	4,8	-1,5	-11,3	-1,0	-2,3	-0,2
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	-	-	-	-	-	-
GSYH deflatörü			45,1	5,3	5,7	8,6	8,3	7,3	5,4
TÜFE			-	6,3	8,6	6,5	8,0	7,8	5,8
Mallar için dış ticaret haddi			-0,5	2,5	-3,2	-3,9	1,9	-2,4	0,0
Ticaret dengesi (c)			-5,2	-3,8	-7,5	-10,6	-9,5	-9,3	-9,5
Cari İşlemler Dengesi (c)			-2,1	-2,2	-6,4	-10,0	-8,0	-6,8	-7,2
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-	-	-	-	-	-	-
Genel bütçe dengesi (c)			-	-6,9	-2,6	-2,0	-2,4	-3,2	-3,8
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-	-	-	-	-	-
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-	-	-	-	-	-
Brüt kamu borcu (c)			-	46,1	42,4	39,2	36,8	36,5	35,8

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak