

TÜRKİYE CUMHURİYETİ
AVRUPA BİRLİĞİ BAKANLIĞI



REPUBLIC OF TURKEY
MINISTRY FOR EU AFFAIRS

AVRUPA BİRLİĞİ EKONOMİSİNE İLİŞKİN ARA TAHMİN RAPORU*

Eylül 2011

Ankara

* Bu çalışma, Avrupa Komisyonu Ekonomik ve Mali Konular Genel Müdürlüğü tarafından yayınlanan “Avrupa Ekonomisine İlişkin Ara Tahmin Raporu-Eylül 2011” dokümanından faydalanılarak hazırlanmıştır.

ARA TAHMİN RAPORU- EYLÜL 2011

I. GENEL EKONOMİK GÖRÜNÜM

Ekonomik Toparlanma Yavaşlıyor

Avrupa Birliği'nde (AB) 2011'in ilk çeyreğinde yaşanan güçlü Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) artışının ardından ikinci çeyrekte büyüme hızı önemli ölçüde yavaşlamıştır. Yaz ayları boyunca, küresel talep ve dünya ticaretine ilişkin veriler daha da kötüleşmiş, Birleşik Devletler'de (ABD) ekonomik toparlanma yavaşlamış ve gelişmekte olan ülkelerde kaydedilen yüksek büyüme hızları daha makul seviyelere gerilemiştir. Euro Alanı'nda yaşanan borç krizleri ve ABD'de büyüme ve mali sürdürülebilirliğe ilişkin artan endişeler nedeniyle yaz ayları boyunca mali piyasalar daha da kötüleşmiştir.

2011'in ikinci yarısında büyümenin daha da yavaşlaması ve yılsonuna doğru fiili bir durgunluk yaşanması beklenmektedir. Bahar dönemi raporunda öngörülen ılımlı ve kademeli toparlanmanın pek mümkün olmayacağı, ancak yine de çift dipli bir kriz yaşanmayacağı tahmin edilmektedir. Ekonomik görünümdeki bu kötüleşmede tüketim artışının zayıflaması, iş dünyası ve tüketici güven endeksinin bozulması, mali piyasalarda yaşanan gerilimin güven ve yatırım maliyeti üzerindeki etkisi, bazı Üye Devletlerde artan mali sıkılaştırma önlemleri ve dış talepte beklenen yavaşlama etkili olmaktadır.

2011 yılı ilk çeyreğinde büyümenin beklenenin üzerinde gerçekleşmiş olması sayesinde, 2011 yılı tamamında GSYH artışının Euro Alanında % 1,6 ve AB genelinde % 1,7 olması beklenmektedir. Ancak, AB'nin en büyük yedi üye ülke ekonomisi için yapılan güncellemeler ışığında, AB'nin çeyrek bazında büyüme beklentileri büyük ölçüde aşağı yönlü revize edilmiş ve üçüncü ve dördüncü çeyrek için sırasıyla % 0,2 puan ve % 0,3 puan aşağı düşürülerek % 0,2 seviyesine indirilmiştir. Euro Alanı için yapılan büyüme tahminleri ise üçüncü ve dördüncü çeyrek için sırasıyla % 0,2 ve % 0,3 puan aşağı revize edilerek % 0,2 ve % 0,1 olmuştur. Aşağı yönlü revizyonlar bütün üye ülkeler için ortak olmakla birlikte, büyüme oranlarının üye ülkeler arasında farklılık arz etmesi beklenmektedir.

Enflasyon oranının bahar dönemi tahminlerine kıyasla daha hızlı normalleşmesi beklenmektedir. 2011'in ilk yarısında aniden yükselen emtia fiyatları son dönemde bir miktar gerilemiştir. Ekonomik büyümenin daha zayıf olacağı beklentisiyle birlikte, TÜFE'nin daha hızlı gerileyerek 2011 yılı genelinde AB'de ve Euro alanında sırasıyla % 2,9 ve % 2,5 olması ve 2011 yılı sonuna kadar % 2'nin üzerinde seyretmesi beklenmektedir.

Halihazırda AB’de belirsizlikler büyük ölçüde devam etmektedir. Bahar dönemi raporunda bahsedilen bazı aşağı yönlü riskler gerçekleşmiştir. Büyümeye ilişkin riskler açık bir şekilde aşağı yönlü olmaya devam etmektedir. Diğer taraftan, enflasyona ilişkin riskler bahar döneminden bu yana azalmış ve dengelenmiş görünmektedir.

Küresel Toparlanma Hız Kesiyor

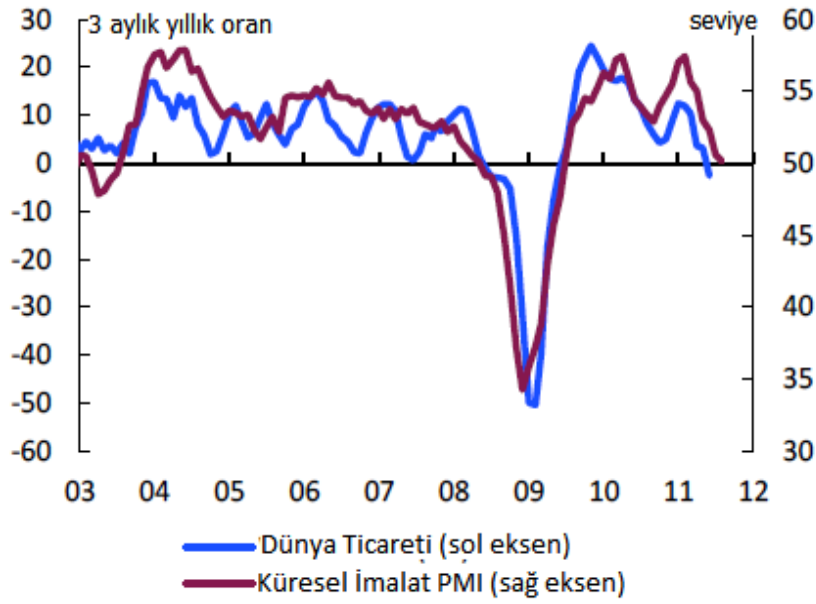
Gelişmiş ekonomilerde talep unsurunun arkasındaki itici gücün aşamalı olarak kamu kesimi tüketiminden özel sektör tüketimine kayması beklentisi gerçekleşmemiş, bu durum 2011 yılının ilk çeyreğinde küresel ekonominin yavaşlamasına ve enflasyon oranının yükselmesine yol açmıştır. Büyüme hızındaki yavaşlama, özellikle tüketici ve iş dünyası güven ortamının bozulduğu ABD’de dikkat çekmektedir. Yetersiz dış talepten muzdarip Asya ekonomileri hariç pek çok gelişmekte olan piyasa ekonomisinin güçlü büyüme eğilimi ise devam etmiştir.

Yaşanan durgunlukta yüksek emtia fiyatları ve Japonya’da meydana gelen deprem nedeniyle küresel tedarik zincirinde oluşan aksaklıklar gibi geçici etkenler rol oynamış olmakla birlikte, kısa dönemli büyüme beklentileri zayıf kalmaya devam etmektedir. Küresel finansal piyasalar yaz aylarında ciddi şekilde sarsılırken, düşük istihdam ve tüketim beklentileri ekonomik görünüm üzerinde baskı oluşturmaya devam etmektedir.

2011’in ikinci çeyreğinde dünya ticareti pek çok bölgede zayıflamış olup, bu eğilimin üçüncü çeyrekte de devam etmesi beklenmektedir. Küresel hasılanın 2011 yılında % 4 oranında artacağı (bahar dönemi tahminlerine kıyasla 0,5 puanlık aşağı yönlü revizyon) tahmin edilmektedir.

Ara tahmin raporunun hazırlandığı dönemde küresel ekonomideki kırılganlıklar ve pek olası görülmemekle birlikte krizin ikinci dip yapması riski mevcudiyetini sürdürmektedir. Küresel büyümeye ilişkin aşağı yönlü riskler bahar dönemine kıyasla artmıştır. Gelişmiş ülkelerde tüketici ve yatırımcı güveni önemli ölçüde azalmıştır. Gelişmekte olan ülke ekonomilerindeki ‘aşırı ısınma’ tehlikesi ve hala yüksek seyreden petrol fiyatları küresel büyümeyi sınırlayıcı etki yaratmaktadır. Küresel dengesizliklerin giderilmesinde yeterli ilerleme kaydedilememesi küresel riskleri artırmaktadır.

Grafik 1: Küresel Büyüme ve Ticaret



Kaynak: Avrupa Komisyonu – Hollanda Ekonomik Politika Analizi Bürosu

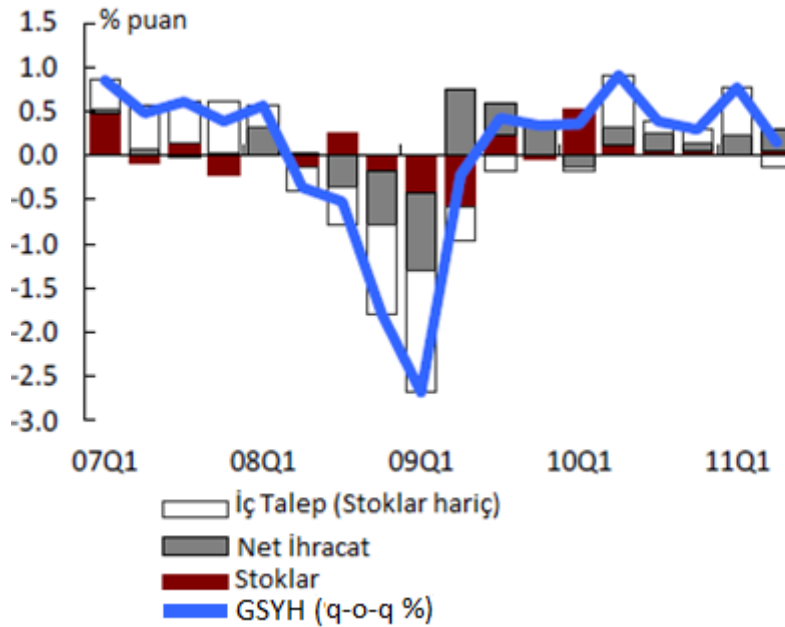
Mali Piyasalarda Yaz Aylarında Artan Gerginlik

Son aylarda Euro Bölgesi'nde borçların sürdürülebilirliği konusundaki belirsizlik nedeniyle borç krizleri artarak yayılmıştır. Euro Alanı Devlet ve Hükümet Başkanları Zirvelerinde alınan kararlar piyasaları geçici olarak rahatlatmış olsa da, küresel ekonominin daha da yavaşlaması ihtimali ve ABD'nin federal düzeyde borçlanma tavanının yükseltilmesine ilişkin müzakerelerde yaşanan siyasi gerilimler piyasalardaki gerilimi daha da artırmıştır. Kredi koşulları genel olarak olumlu olsa da, bankacılık sektöründeki sorunlar reel ekonominin aşağı yönlü seyretmesi yönünde risk oluşturmaktadır.

Mali olmayan şirketler ve hanehalkı borçlanma maliyetleri sınırlı da olsa artış göstermiştir. Avrupa Merkez Bankası'nın son verilerine göre Euro Bölgesi'nde, Temmuz ayında özel sektöre sağlanan banka kredilerinde az da olsa bir düşüş gözlemlenmiştir. Mali olmayan şirketlere sağlanan krediler ile konut kredilerinin hacmi daralmaktadır. Ayrıca banka kredilerine olan talep gerilemekte olup, gelecek aylarda da bu gerilemenin devam etmesi beklenmektedir.

AB ekonomisindeki toparlanma hızı kaybetmektedir. GSYH bu yılın ilk çeyreğinde % 0,8 oranında, ikinci çeyreğinde ise % 0,2 oranında artmıştır. Büyümenin başlıca unsurları ilk çeyrekte iç talep, ikinci çeyrekte ise net ihracattaki artış olmuştur. İlk çeyrekte % 2,2 oranında genişleyen ihracat, ikinci çeyrekte küresel talep ve dünya ticaret hacmindeki düşüş nedeniyle sadece % 0,6 oranında artmıştır.

Grafik 2: Euro Alanı Büyümesi



Kaynak: Avrupa Komisyonu

Brüt sabit sermaye oluşumu, ilk çeyrekte % 1,2 ve ikinci çeyrekte % 0,4 oranında artmıştır. Kamu ve özel sektör harcamaları % 0,1 oranında daralmış, dolayısıyla iç talebin büyümeye önemli bir katkısı olmamıştır. Yatırım harcamalarının büyümeye katkısı ise oldukça düşük seviyede (0,1 puan) kalmıştır. İkinci çeyrekte yaşanan durgunluk, yüksek petrol fiyatları, küresel büyümedeki yavaşlama ve borç kriziyle boğuşan Avrupa'da artan belirsizlik ortamından kaynaklanmaktadır.

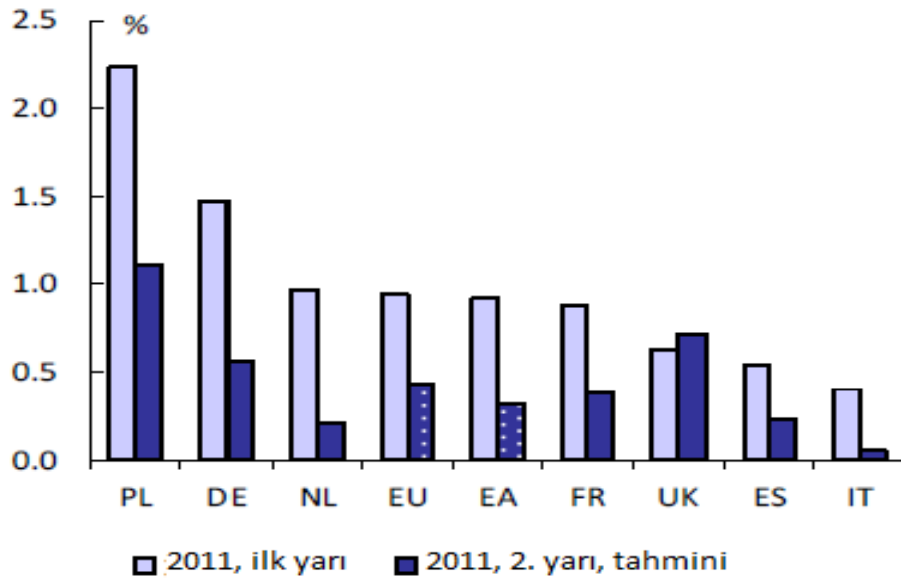
Bahar Tahminleri'nde öngörülenden daha uzun süren sınırlı büyüme eğilimi, yılın ikinci yarısında da devam edecektir. AB'nin en büyük yedi üye ülkesinin güncellenmiş ekonomik görünümleri değerlendirildiğinde, hem AB'de hem de Euro Alanı'nda üçüncü çeyrekte GSYH

büyüme oranının % 0,2 olarak gerçekleşeceği öngörülmektedir. Dördüncü çeyrekte ise bu oranın Euro Alanı için % 0,2, AB için ise % 0,1 olması beklenmektedir. Bu veriler, Komisyon'un Bahar Tahminlerinin dikkate değer ölçüde aşağı yönlü revize edildiğini göstermektedir.

Belirsizlik ortamı ve zayıf dış talep, tüketici ve iş dünyası güveninin azalmasına neden olmaktadır. Komisyon'un Ekonomik Duyarlılık Göstergesi (ESI) hızla düşerek, Mart 2011 tarihinde dip noktasına ulaşmıştır. Güven göstergesindeki bu keskin düşüş, Avrupa Birliği'nin tüm büyük ekonomilerinde gözlemlenmektedir.

Son veriler ışığında, 2011 yılı için GSYH artış hızı Euro Bölgesi için % 1,6, AB 27 için ise % 1,7 olarak tahmin edilmektedir. Bahar Tahminleriyle karşılaştırıldığında Euro Bölgesi tahmini değişmemiş, bununla birlikte AB 27 için yapılan tahminde 0,1 puanlık bir aşağı yönlü revizyon yapılmıştır.

Grafik 3: Üye Devletlerde Yavaşlayan GSYH Artışı

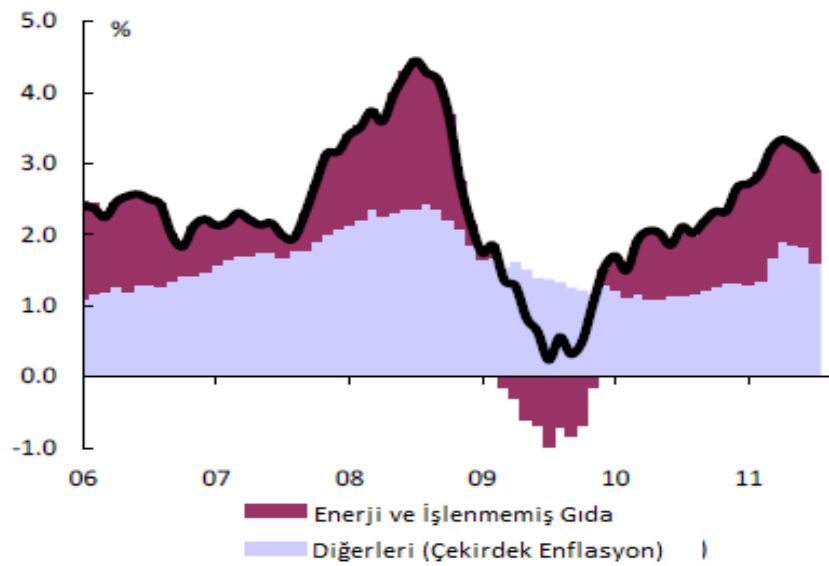


Kaynak: Avrupa Komisyonu

Beklenenden yüksek gerçekleşen ilk çeyrek büyüme oranları sayesinde yıllık büyüme tahminleri değişmemiştir. Fakat yılın ikinci yarısına yönelik büyüme tahminleri önemli ölçüde düşerek aşağı yönlü revize edilmiştir. Bunun nedeni, küresel ekonomideki yavaşlama ve ciddi ölçüde bozulan güven ortamıdır. Aşağı yönlü revize edilen büyüme oranları üye ülkeler arasında farklılık arz etmektedir. Almanya ve Polonya için öngörülen 2011 yılı büyüme oranları sırasıyla % 4 ve % 2,9 iken, İtalya ve İspanya için bu oranlar sırasıyla % 0,7 ve % 0,8'dir.

2011 yılının ilk yarısında TÜFE’de medyana gelen gelişmeler, dalgalı ancak yükselen bir seyir izleyen emtia fiyatları ve zayıf işgücü piyasasından kaynaklanmıştır. Bununla birlikte, enflasyon oranı 2011 yılının ikinci çeyreğinde yüksek enerji fiyatları nedeniyle en yüksek seviyesine ulaşmıştır.

Grafik 4: Hafifleyen Enflasyonist Baskılar



Kaynak: Avrupa Komisyonu

Euro Alanı’nda enflasyon oranı 2011 yılının ikinci çeyreğinde Bahar Tahminlerine paralel olarak % 2,8 oranında artmıştır. Aynı dönemde, çekirdek enflasyon yıllık bazda 0,75 puan artarak % 1,8 olarak gerçekleşmiştir. AB genelinde ise enflasyon ikinci çeyrekte Bahar Tahminlerine kıyasla 0,1 puan düşerek % 3,2 olarak kaydedilmiştir. 2011 yılı için yapılan yıllık enflasyon tahminleri hem AB hem de Euro Alanı için aşağı yönlü revize edilmiş ve sırasıyla % 2,5 ve % 2,9 olarak öngörülmüştür. Bununla birlikte, artan enerji fiyatları nedeniyle Hollanda ve İngiltere için yapılan enflasyon tahminleri yukarı yönlü revize edilmiştir.

Bahar Tahminlerinde de vurgulandığı üzere, 2011 yılının ikinci yarısında enflasyon oranının oldukça yüksek seviyelerde seyredeceği ve yılsonuna doğru aşamalı olarak az da olsa düşeceği öngörülmektedir. İşgücü piyasalarındaki olumsuz koşullar ve ekonomik durgunluğun enflasyonu baskılayacağı tahmin edilmekle birlikte, çekirdek enflasyonun ücretlerdeki iyileşme ve birim işgücü maliyetindeki artışa paralel olarak kademeli bir şekilde yükselmesi beklenmektedir.

Hız Kesen Toparlanmanın İşgücü Piyasasına Etkileri

İşgücü piyasası koşulları hem AB’de hem de Euro Bölgesi’nde son birkaç çeyrekte düzelme eğilimine girmiştir. 2011 yılında işsizlik oranı sınırlı miktarda düşerek AB genelinde % 9,5 ve Euro Alanı’nda ise % 10 civarında seyretmiştir. Bazı Üye Devletlerde işsizlik oranı düşerken (örn. Almanya), bazılarında (örn. İspanya) yükselmiştir. 2011 yılında toparlanmanın ivme kaybetmesi nedeniyle istihdam beklentileri aşağı yönlü revize edilmiştir. Ücret artışları ise, 2011 yılının ilk çeyreğinde Euro Alanı’nda işgücü piyasasındaki olumsuz koşullar nedeniyle düşük seviyelerde seyretmiştir.

Büyümenin Önündeki Aşağı Yönlü Riskler

Daha önce yapılan büyüme tahminleri için söz konusu olan bazı aşağı yönlü riskler -mali çalkantılar ve düşük ivmeli büyüme gibi- gerçekleşmiştir. Bununla birlikte, 2011 yılı ve sonrası için yeni aşağı yönlü riskler ortaya çıkmıştır.

Mali çalkantıların yarattığı olumsuzluklar sadece güven ortamını etkilemekle kalmamış, aynı zamanda piyasadaki diğer sektörlere de sıçramıştır. Borç krizleriyle mücadele etmek için alınan önlemlerin uygulanmasındaki belirsizlikler ve bu önlemlerin yerindeliği ile ilgili şüpheler mali piyasaları tedirgin etmektedir. Öte yandan mali dengenin sürdürülebilmesinin önündeki engeller sadece AB ülkeleri için değil, AB dışındaki bazı kilit ülkeler için de risk teşkil etmektedir. Bazı yükselen piyasa ekonomilerinde enflasyona yönelik endişeler, bu ülkelerin tahmin edilenden daha fazla önlem almasını gerektirebilecektir. Bu karışık dış ortam AB’deki durumu öngörülenden daha fazla zorlayabilir.

2011 yılı enflasyon görünümüne ilişkin riskler dengelenmiş görünmektedir. Ekonomideki ciddi durgunluk ve düşük enflasyon beklentileri, enflasyonun kontrol altında kalacağına işaret etmektedir. Bununla birlikte, petrol ihraç eden ülkelerdeki gerilim beklenmedik fiyat artışlarına neden olarak fiyat istikrarını tehdit edebilir.

II. AB'NİN EN BÜYÜK YEDİ EKONOMİSİNE İLİŞKİN BÜYÜME VE ENFLASYON BEKLENTİLERİ

1. Almanya -2011 yılına kuvvetli bir büyümeyle başlayan Almanya'da büyüme zayıflıyor

Almanya'da reel GSYH artışının 2011 yılında bahar dönemi tahminlerine kıyasla 0,3 puanlık bir artışla % 2,9 olması beklenmektedir. Bu yukarı yönlü revizyon ülkenin 2011 yılına yaptığı dinamik başlangıcı yansıtmakla birlikte, yılın ikinci yarısı için beklentiler önceki tahminlere kıyasla daha ılımlıdır.

Reel GSYH 2011'in ilk çeyreğinde geçici etkenlere bağlı olarak çeyrek bazında % 1,3 oranında artış göstermiştir. Bu güçlü performansın ardından önümüzdeki çeyreklerde büyümenin bir miktar yavaşlaması beklenmektedir. Nitekim, ikinci çeyrekte reel GSYH yalnızca % 0,1 oranında artmıştır. İthalatın ihracattan daha fazla artması nedeniyle net dış ticaret büyümeyi sınırlamıştır. Özel tüketim harcamaları belirsizliklerin devam etmesi nedeniyle yetersiz düzeyde kalmıştır.

Son aylarda dış koşullar kötüleşmiş, tüketici güveni AB ölçeğinde gündemde olan borç krizinin yarattığı belirsizlikler nedeniyle azalmış, firmaların iş dünyası görünümüne ilişkin değerlendirmeleri aşağı yönlü olmuştur. Ancak, kapasite kullanım oranı yüksek seviyesini korumaya devam etmiştir. İşgücü piyasasındaki olumlu gelişmeler ve enflasyon oranının makul düzeylerde seyretmesinin, belirsizliklerin özel tüketim harcamaları üzerinde yarattığı olumsuz etkiyi hafifleteceği öngörülmektedir. Genel olarak büyümenin büyük ölçüde iç talep kaynaklı olması beklenmektedir.

2010 yılı sonunda yükselen petrol fiyatları nedeniyle enflasyonist baskıların artmasının ardından, enflasyon oranı gerilemeye başlamıştır. TÜFE'nin yıl genelinde bahar dönemi tahminlerine kıyasla 0,3 puanlık bir düşüşle ortalama % 2,3 olması beklenmektedir.

Tablo 1. Reel GSYH Artışı

Çeyrek Bazında GSYH Artışı (%)					Yıllık Bazda GSYH Artışı (%)		
Gerçekleşen		Tahmin			Gerçekleşen	Ara Tahmin	
2011/1	2011/2	2011/3	2011/4			Bahar Tahmini	Sonbahar Tahmini
Almanya	1,3	0,1	0,4	0,2	3,7	2,6	2,9
İspanya	0,4	0,2	0,1	0,1	-0,1	0,8	0,8
Fransa	0,9	0,0	0,2	0,2	1,5	1,8	1,6
İtalya	0,1	0,3	0,0	0,0	1,3	1,0	0,7
Hollanda	0,8	0,1	0,1	0,1	1,8	1,9	1,7
Euro Bölgesi	0,8	0,2	0,2	0,1	1,8	1,6	1,6
Polonya	1,1	1,1	0,6	0,5	3,8	4,0	4,0
Birleşik Krallık	0,5	0,2	0,4	0,3	1,4	1,7	1,1
AB- 27	0,7	0,2	0,2	0,2	1,8	1,8	1,7

Kaynak: Avrupa Komisyonu

2. İspanya - Zayıf dış koşullar toparlanmayı engelliyor

İspanya’da ekonomik toparlanma 2011 yılı başında bir miktar ivme kazanmış ve ihracat ile Mayıs ayındaki yerel seçimler nedeniyle artan kamu harcamalarına bağlı olarak reel GSYH ilk çeyrekte % 0,4, ikinci çeyrekte ise % 0,2 oranında artmıştır.

Konut patlaması sırasında artan özel sektör dengesizlikleri ve halihazırda devam eden yüksek işsizlik oranları İspanya ekonomisini zora sokmaktadır. Küresel ekonomideki kötüleşme ve artan belirsizliklerin büyümeyi yılın geri kalan kısmında olumsuz etkileyeceği tahmin edilmektedir. Yılın ilk yarısında reel GSYH artışının beklenenin üstünde olması neticesinde, 2011 yılında reel GSYH’nin % 0,8 oranında artması beklenmektedir.

Hanehalkı borçluluk oranının ve işsizliğin yüksek olması sebebiyle özel tüketim harcamalarının önümüzdeki dönemde sınırlı kalacağı tahmin edilmektedir. İlk çeyrekte yaşanan geçici artışın ardından, uygulanmakta olan mali istikrar programı sebebiyle yılın geri kalan kısmında kamu harcamalarında azalma olması beklenmektedir. Dış talep İspanya ekonomisinin temel itici gücü olmaya devam edecektir.

2010 yılında % 1,8 olan enflasyon oranının, yılın ilk yarısında yükselen petrol fiyatlarına bağlı olarak 2011 yılında % 2,9 seviyesine yükseleceği tahmin edilmektedir. Ücret artışlarındaki normalleşme birim işgücü maliyetlerini düşürmekte ve enflasyonist baskıları hafifletmektedir. Yılın geri kalanında enflasyonun baz etkilerine bağlı olarak bir miktar gerilmesi beklenmektedir.

3. Fransa – Ekonomiye olan güven büyümede belirleyici unsur olacak

2010 yılında reel GSYH'nin % 1,5 oranında artmasının ardından, 2011'in ilk çeyreğinde de büyüme devam etmiş ve reel GSYH % 0,9 oranında artmıştır. Ancak, ikinci çeyrekte büyüme birtakım istisnai etkenlere bağlı olarak durmuştur. Yılın ikinci yarısında GSYH'nin her çeyrekte ortalama % 0,2 oranında artması ve yıl genelinde büyümenin % 1,6 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

Bahar tahminlerine kıyasla yapılan aşağı yönlü revizyonlar, tüketici güveninin iç talebi kısıtlamasından ve dış koşullardaki olumsuzluklardan kaynaklanmaktadır. Özel tüketim harcamalarının yılın ikinci yarısında zayıflaması beklenmektedir. 2009 yılından bu yana zaten yüksek olan işsizlik oranları son üç ayda daha da artmıştır. Devam eden borç krizi nedeniyle artan belirsizlikler tüketici güvenliğini ve yatırım kararlarını olumsuz etkilemektedir.

Zayıflayan tüketim harcamalarına ve gerileyen kapasite kullanım oranlarına bağlı olarak, önümüzdeki iki çeyrekte yatırımların zayıflaması beklenmektedir. Faiz oranlarının tarihi olarak en düşük seviyelerinde olmasına rağmen büyümeye ilişkin yüksek belirsizlikler yatırım harcamalarını sınırlandırmaktadır. Yıllık enflasyon oranına ilişkin beklentiler önceki tahminlerle paralellik arz etmektedir (% 2,2 yerine % 2,1).

Tablo 2. TÜFE

Çeyrek Bazında TÜFE (%)					Yıllık Bazda TÜFE (%)		
Gerçekleşen		Tahmin			Gerçekleşen	Ara Tahmin	
2011/1	2011/2	2011/3	2011/4			Bahar Tahmini	Sonbahar Tahmini
Almanya	2,2	2,5	2,5	2,0	1,2	2,6	2,3
İspanya	3,2	3,3	2,8	2,3	2,0	3,0	2,9
Fransa	2,0	2,2	2,1	2,1	1,7	2,2	2,1
İtalya	2,3	2,9	2,5	2,5	1,6	2,6	2,6
Hollanda	2,0	2,4	2,8	2,7	0,9	2,2	2,5
Euro Bölgesi	2,5	2,8	2,5	2,2	1,6	2,6	2,5
Polonya	3,6	4,0	3,7	3,4	2,7	3,8	3,7
Birleşik Krallık	4,1	4,4	4,9	4,2	3,3	4,1	4,4
AB- 27	2,9	3,2	3,0	2,7	2,1	3,0	2,9

Kaynak: Avrupa Komisyonu

4. İtalya – Ekonomik toparlanma duraksıyor

2009 yılında yaşanan durgunluktan bu yana İtalyan ekonomisi yavaş bir hızla toparlanmaktadır. Reel GSYH 2010 yılı genelinde % 1,3 oranında artmış, ancak 2010'un ikinci yarısında çeyrek bazında büyüme gerilemiş ve son çeyrekte yalnızca % 0,1 olarak gerçekleşmiştir. Bu durgun performans 2011'in ilk çeyreğinde de devam etmiş ve reel GSYH yine yalnızca % 0,1 oranında artmıştır. Bununla birlikte, ikinci çeyrekte GSYH artışı diğer birçok AB üyesi ülkenin aksine sanayi üretimindeki sıçramaya bağlı olarak % 0,3'e yükselmiştir.

Son gelişmeler 2011'in ikinci yarısında ekonomik aktivitenin zayıflayacağına işaret etmektedir. Küresel talepteki gerileme şimdiye kadar iyileşmenin itici gücü olan ihracatı sınırlandırmaktadır. İşgücü piyasasında halihazırda devam eden olumsuzluklar ve enflasyonist baskıların, reel harcanabilir geliri ve dolayısıyla özel tüketim harcamalarını sınırlaması beklenmektedir. Mali piyasalarda yaşanan son olumsuzlukların firmaların finansman maliyetlerini arttıracak ve yatırım kararlarını olumsuz etkileyeceği tahmin edilmektedir. Benzer şekilde, ileriye dönük tüketici ve iş dünyası güvenine ilişkin veriler son birkaç ayda önemli ölçüde kötüleşmiştir.

Çeyrek bazında reel GSYH artışının yılın ikinci yarısında durgun bir seyir izleyeceği ve yıl genelinde bahar dönemi tahminlerine kıyasla 0,3 puanlık bir düşüşle % 0,7 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

2010 yılında artan enflasyon oranı enerji fiyatlarındaki artışa bağlı olarak, 2011'in ilk yarısında da artmaya devam etmiştir. Toplu sözleşme sisteminin reformu sayesinde ücret artışları ılımlı düzeyde kalmıştır. Yılın ikinci yarısında petrol fiyatlarının bir miktar düşeceği varsayımına bağlı olarak enflasyon oranının 2011 yılı genelinde ortalama % 2,6 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

5. *Hollanda- Zayıf büyüme sonbaharda da devam ediyor*

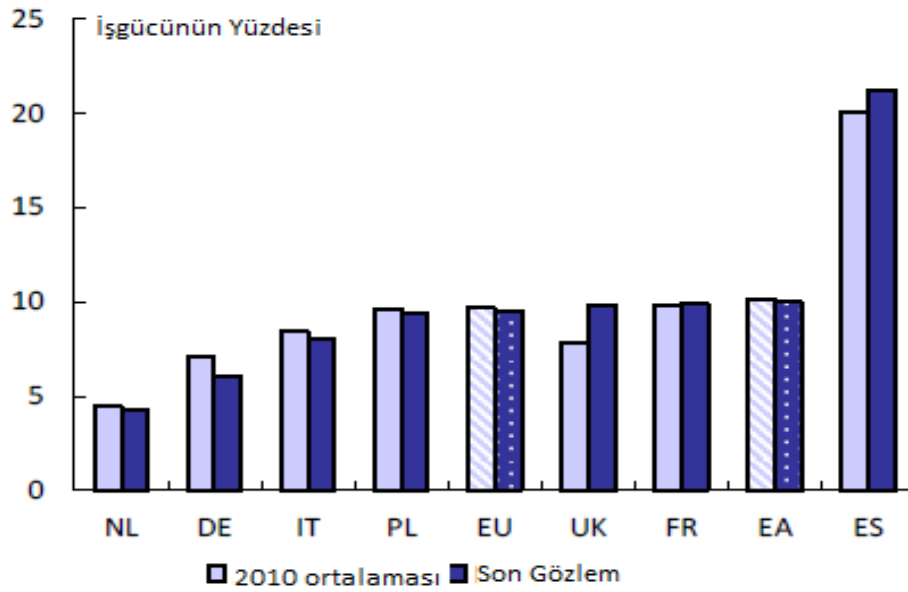
2010'un son çeyreği ve 2011'in ilk çeyreğindeki güçlü nispi iyileşmenin ardından, 2011'in ikinci çeyreğinde ekonomik iyileşme önemli derecede yavaşlamış ve reel GSYH çeyrek bazında yalnızca % 0,1 oranında artmıştır. Bu gelişmede zayıflayan iç ve dış talep etkili olmuştur. Özel sektör yatırımları, ilk çeyrekteki % 7,7'lik artışın ardından, ikinci çeyrekte çeyrek bazında % 1,8 oranında azalmıştır. Özel tüketim harcamaları da yüksek enflasyon ve mali istikrar tedbirleri sonucu harcanabilir gelirden meydana gelen düşüşe bağlı olarak ikinci çeyrekte gerilemiştir. Net ihracatın büyümeye olan pozitif katkısı ikinci çeyrekte azalmıştır.

Hollanda ekonomisinin üçüncü ve dördüncü çeyreklerde % 0,1 oranında büyümesi ve bahar dönemi raporunda % 1,9 olarak tahmin edilen yıllık büyüme oranının % 1,7 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Bu aşağı yönlü revizyonda küresel büyümeye ilişkin kötüleşen beklentilerin dünya ticaretini zayıflatması etkili olmuştur.

Ekonomik iyileşmenin itici gücü olan ihracat artışı 2011'in geri kalan kısmında daha ılımlı seviyede olacaktır. Özel sektör yatırımlarının küresel ekonomik belirsizliklere bağlı olarak sınırlı düzeyde kalması beklenmektedir. Özel tüketim harcamalarının da tüketici güvenindeki gerilemeye ve reel ücretlerdeki düşüşe bağlı olarak yılın geri kalan kısmında zayıflayacağı öngörülmektedir. Bu bağlamda, kapsamlı bir iyileşme borç krizinin atlatılmasına ve özel sektör güveninin yeniden tesis edilmesine bağlı olacaktır.

Enflasyon oranı 2011 yılı ilk yarısında önemli ölçüde artarak, ortalama % 2,2 olarak gerçekleşmiştir. Temmuz ayında Hollanda'da enflasyon oranı Euro Alanı ortalamasını aşmıştır. Enflasyon oranının yılın geri kalanında da nispi olarak yüksek seviyelerde seyretmesi ve yıl genelinde ortalama % 2,5 olması beklenmektedir.

Grafik 5: Üye Devletlerde İşsizlik Oranları



6. Polonya - Dış kaynaklı durgunluk

2010 yılında % 3,8 oranında gerçekleşen reel GSYH artışının, 2011 yılında % 4 olacağı öngörülmektedir. Komisyon'un bahar tahmininde öngörülen yıl bazında büyüme oranı değişmemiş olmakla birlikte, çeyrek bazında yapılan büyüme tahminlerinde farklılıklar bulunmaktadır. Yılın ilk yarısında beklenenden daha yüksek gerçekleşen büyüme, yılın ikinci yarısına ilişkin kötümser görünüm tarafından dengelenmektedir.

2011 yılının ilk çeyreğindeki güçlü ekonomik aktivite ikinci çeyrekte de devam etmiş ve güçlü iç talep ve artan yatırım harcamalarının etkisiyle reel GSYH çeyrek bazında % 1,1 oranında artmıştır. Yüksek kapasite kullanım oranları, artan karlılık ve iyileşen kredi erişim koşulları özel sektör yatırımlarının canlanmasını teşvik etmiştir. İşgücü piyasasındaki toparlanmayla desteklenen tüketim harcamaları çeyrek bazında % 0,9 oranında artmıştır.

Önümüzdeki dönemde, GSYH büyümesinin üçüncü ve dördüncü çeyrekte sırasıyla % 0,6 ve % 0,5 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. AB'de ve dünyadaki ticaret ortaklarında yaşanan ekonomik yavaşlama Polonya'nın ihracatını olumsuz etkilemektedir. Bozulan küresel ekonomik görünümün 2011 yılının sonlarına doğru ihracat ile tüketici ve üretici güvenini daha aşağı çekeceği ve istihdamda daha fazla durgunluğa yol açacağı tahmin edilmektedir. Bununla birlikte, reel ücret artışıdaki azalmanın özel tüketimi baskılaması beklenmektedir.

TÜFE 2011 yılının ikinci çeyreğinde bahar dönemi tahminlerine kıyasla bir miktar artarak yıllık bazda % 4 olarak gerçekleşmiştir. Gıda ve petroldeki düşük fiyat artışları ve azalan iç ve dış talebe bağlı olarak enflasyon oranının yılın son çeyreğinde % 3,5 civarına gerileyeceği tahmin edilmektedir.

7. Birleşik Krallık- Ilımlı toparlanma ve pozitif büyüme devam ediyor

2011 yılının ilk çeyreğinde görülen % 0,5 oranındaki GSYH artışı, ikinci çeyrekte % 0,2'ye gerilemiştir. Komisyon'un bahar dönemi raporunda ikinci çeyrek için yapılan % 0,6'lık tahmin birtakım istisnai sebepler (kraliyet düğünü nedeniyle yapılan ilave tatil, sıcak hava koşulları, Japonya'da meydana gelen deprem nedeniyle tedarik zincirinde yaşanan aksaklıklar) nedeniyle gerçekleşmemiştir. İnşaat ve hizmetler sektörleri bir önceki çeyreğe göre büyümüştür. Ulusal İstatistik Ofisi bahse konu geçici etkenlerin ikinci çeyrekte büyümeyi 0,5 puan azaltmış olabileceğini tahmin etmektedir.

Yüksek enflasyon oranları ve artan mali sıkılaştırma tedbirleri nedeniyle, geçici faktörlerin etkisini yitirmesine rağmen ekonomik büyümenin 2011'in ikinci yarısında da zayıf olacağı tahmin edilmektedir. Dünya ekonomisindeki yavaşlama ve yılın ilk yarısında beklentilerin altında gerçekleşen büyüme nedeniyle bahar dönemi raporunda % 1,7 olarak öngörülen büyüme tahmini % 1,1 olarak revize edilmiştir. Sterlin'in değerinin düşük olmasına rağmen küresel talepteki azalma nedeniyle tahmin edilen net ihracat büyümesi gerçekleşmemiş olup, yakın gelecekte bu durumun değişmesi olası görünmemektedir. Diğer taraftan, özel sektör yatırımları toparlanma sinyalleri vermekle birlikte, henüz büyümeyi etkileyecek düzeyde değildir.

TÜFE, 2011 yılının ikinci çeyreğinde bahar dönemi tahminlerinin 0,1 puan aşağısında gerçekleşerek % 4,4 seviyesinde kalmıştır. Yüksek KDV oranları, yükselen emtia fiyatları ve Sterlin'in değer kaybetmesi enflasyonun arkasındaki temel nedenlerdir. Enerji fiyatlarındaki artış bahar dönemi tahminlerinin üstünde gerçekleştiğinden, 2011 yılı için enflasyon tahmini % 4,1 oranından % 4,4 oranına yükseltilmiştir.