



AB EKONOMİSİ ve TÜRKİYE GERÇEKLEŞMELER- TAHMİNLER

KIŞ 2013

(Şubat 2013)

Ankara

*Avrupa Komisyonu Ekonomik ve Mali Konular Genel Müdürlüğü'nün 22 Şubat 2013'te yayınladığı
“European Economic Forecast – Winter-2013” 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

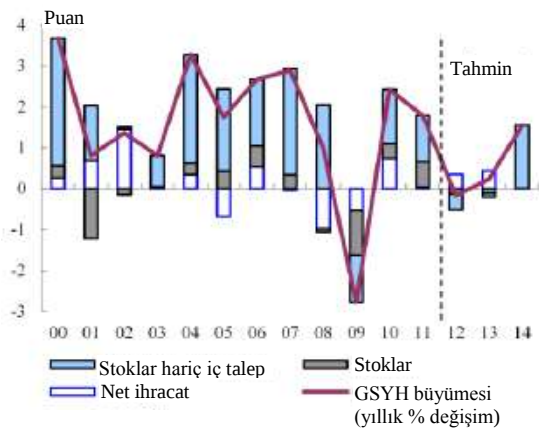
1. BELÇİKA

Yavaş Büyüme ve Mali Tedbirler Devam Ediyor

İhracat Güdümlü Zayıf Toparlanma Bekleniyor

2012'nin ilk çeyreğindeki canlanmaya karşın ekonomik aktivite 2012'nin ilk yarısı itibarıyla azalma kaydetmiştir. Küresel ekonomideki yavaşlama, sıkılaştıran mali koşullar ve ekonomiye dair belirsizlikler sebebiyle 2012 sonunda % 0,2 oranında küçülme gerçekleşeceği öngörülmektedir.

Grafik II.1.1: Belçika - GSYH büyümesi ve katkılar



2013'ün ikinci çeyreğindeki canlanma ile birlikte net ihracatın etkisiyle büyümenin 2013 genelinde pozitif gerçekleşeceği düşünülmektedir. Dışa açık bir ekonomi olmasının da etkisiyle dünya ticaretindeki

hareketlenmeye bağlı olarak Belçika ekonomisinin 2014 yılında % 1,5 oranında büyüyeceği tahmin edilmektedir.

2013'de özel tüketimin zayıf olması beklenirken, tasarruf oranındaki düşüş ile harcanabilir gelirin azalmasının da buna eşlik edeceği öngörülmektedir. Önümüzdeki yıl ise işgücü piyasasının istikrara kavuşmasıyla birlikte harcanabilir gelirden artış olacağı düşünülmektedir.

Ekonomik belirsizliğin kredi koşullarını sıkılaştırmasının etkisiyle özel yatırımlar 2012'de negatif seyretmiştir. Yatırımların 2013 sonunda itibaren özel sektördeki gelişmelere ve talep artışına bağlı olarak toparlanmaya başlayabileceği düşünülmektedir.

Arka planda yer alan bu gelişmelerin yanında, iç talep artışının 2014 yılında büyümeye katkı sağlayacağı öngörülmektedir. Bütçeye ilişkin mali tedbirler ve kredi koşullarındaki kısıtlar ise iç talep üzerinde baskılayıcı etki teşkil edecek olup, küresel büyümede

beklenenden fazla gerçekleşmesi durumunda piyasaların dinamizm kazanacağı düşünülmektedir.

Enflasyonist Baskı Azalırken İşsizlik Artıyor

İşsizlik 2012 yılında fazla oynama kaydetmemek suretiyle % 7,3 seviyesinde kalmıştır. Zayıf ekonomik ortam sebebiyle bu oranın hafif bir yükselme kaydederek % 7,7'ye çıkacağı, 2014'te de bu seviyesini muhafaza edeceği düşünülmektedir.

Enerji fiyatlarındaki düşüşe bağlı olarak 2012 sonu itibarıyla % 2,6 olarak gerçekleşmesi beklenen enflasyonun ise 2013'te % 1,6 olacağı öngörülmektedir. Belçika ekonomisinin enerjiye olan bağımlılığı sebebiyle petrol fiyatlarındaki düşüş enflasyona doğrudan etkide bulunmaktadır. Ücret artışlarının da son alınan tedbirlere bağlı olarak yavaşlayacağı tahmin edilmektedir.

Bütçe Dengesi % 3'lük Eşik Civarında Seyrediyor

Dexia isimli bankaya sermaye desteği olarak devlet yardımı verilmesi ihtimali

hariç tutulduğunda, bu bütçe açığının GSYH'ye oranının 2012 sonu itibarıyla % 3 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. 2013 için öngörü de yine % 3 seviyesindedir. 2014 yılındaki görece daha iyi bir ekonomik görünüme karşın harcama kategorilerindeki artış eğilimi sebebiyle bütçe açığının GSYH'ye oranının % 3,2'ye yükseleceği tahmin edilmektedir.

Kamu borç stokunun GSYH'ye oranı 2011 sonunda % 97,8 seviyesine ulaşmış olup, bu oranın 2012 sonu itibarıyla % 99,8 olması beklenmektedir. Hâlihazırdaki tahminler ışığında borç stok oranının 2014 itibarıyla % 101 olacağı öngörülmektedir.

Tablo II.1.1:**Tahmine ilişkin temel göstergeler – BELÇİKA**

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

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

2. BULGARİSTAN

Yavaş Toparlanma

2012’de Büyüme Düşük Düzeyde

GSYH’deki büyüme 2011’deki % 1,7’lik seviyesinden 2012 yılının ilk üç çeyreğinde % 1’e düşmüştür. 2010-2011 dönemindeki büyüme zayıf iç talebe karşın 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 unsurunu oluşturmaktadır. Yatırımların üç yıllık küçülmesinin ardından özellikle enerji sektöründeki kamu projeleri ve doğrudan yabancı yatırımların katkısıyla yatırımların 2012 genelinde toparlanma kaydettiği görülmektedir.

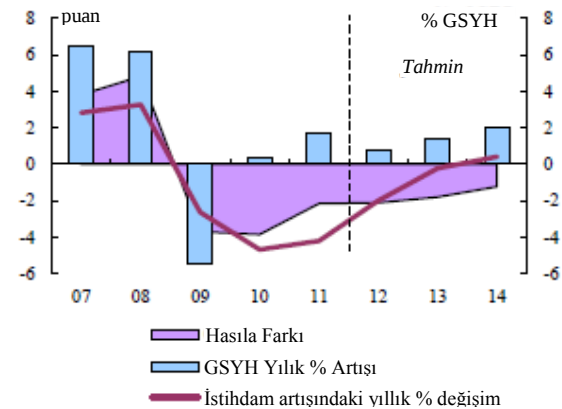
Büyümeyi İç Talep Sağlıyor

GSYH’nin tedrici toparlanma kaydetmek suretiyle ve iç talebin de etkisiyle 2013’te % 1,4, 2014’te % 2,0 oranında büyüme kaydedeceği düşünülmektedir. Buna karşın net ihracatın 2013 ve 2014’te büyümeye negatif katkı yapacağı öngörülmekte olup, cari açığın GSYH’ye oranının 2014 sonu itibarıyla % 2 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

İç talebin, ulusal ekonomideki olumlu gelişmelere ve tüketici güvenini artıran kamu maliyesi gelişmeleri ile desteklenerek, yüksek seyretmeye devam edeceği düşünülmektedir. Buna bağlı olarak finans sektöründeki gelişmelerin de büyümeye katkı sağlayacak nitelikte olduğu belirtilmekte olup, bankacılık sektöründen alınan veriler neticesinde faiz oranlarındaki düşüşün yatırım ve tüketimi artıracığı öngörülmektedir.

Hanehalkı tüketiminin 2013-2014 döneminde artış kaydetmeye devam etmesi beklenmekte olup, yatırımların ana bileşeninin AB fonları ile finanse edilen kamu yatırımları olacağı dile getirilmektedir. Ekonomideki toparlanmayla birlikte özel sektör yatırımlarında da artış olacağı tahmin edilmektedir.

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



Bulgaristan'daki işgücü piyasasının kırılganlığına ve Euro Bölgesindeki gelişmelere bağlı olarak hanehalkı tüketiminin terse dönme ihtimali en önemli riski oluşturmaktadır.

İşgücü Piyasasında Yapısal Uyumsuzluklar

Reel GSYH'nin ortalama büyümesine karşın, istihdamın 2011 yılında % 4 oranında azalmasını müteakiben bu oranın 2012 sonu itibarıyla % 2 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. İşsizliğin 2012'de % 12'nin üstüne çıkmasına karşın işsizlikteki yükselme eğiliminin 2012 sonundan itibaren azalmaya başladığı belirtilmektedir.

İstihdamın, genel olarak düşük kalifikasyona sahip işçiler ile inşaat sektörünün yoğun olduğu yoksul bölgelerde azalma kaydettiği belirtilmektedir. İşsizliğin yapısal boyut kazanmaya başlaması sebebiyle ekonomideki toparlanmaya karşın işgücü piyasasının düzelme kaydetmesinin zaman alacağı dile getirilmektedir. Buna bağlı olarak iş gücü piyasası 2013-2014 döneminde tedrici büyüme kaydedecektir.

Enflasyon 2012'nin Üçüncü Çeyreğindeki Zirve Noktasından Sonra Düşmeye Başlıyor

Enerji, gıda ve yönetilen fiyatlardaki yükselmeye bağlı olarak, enflasyon 2012'nin üçüncü çeyreğinde % 3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Enerji ve işlenmemiş gıda fiyatlarını hariç tutan çekirdek enflasyon % 1'in biraz üzerinde olmak suretiyle makul artış sergilerken, enerji ve gıda fiyatlarının küresel düzeydeki düşüşüyle beraber TÜFE'nin 2013'te % 2,6, 2014'te ise % 2,7 olması beklenmektedir. Bununla beraber birim işgücü 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'e düşeceği tahmin edilmektedir. Bütçe açığındaki bu düzelme güçlü iç talep ve ithalattan beslenen KDV artışına bağlı olarak toplanan vergi gelirindeki yükselmeye bağlı olarak gerçekleşmiştir. Bütçe açığının 2013'te % 1,3, 2014'te ise % 1 oranında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

Kamu borç stokunun GSYH'ye oranının 2013'te bir önceki yıla göre azalma kaydederek 2014'te % 17,3 seviyesinde gerçekleşmesi 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	3,6	3,2	3,5
Kamu Tüketimi	11,7	15,5	-1,9	-6,5	1,9	0,5	0,1	1,1	0,6
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	15,7	20,9	-	-17,6	-18,3	-9,7	0,2	3,4	1,7
Ekipman için	-	-	-	-45,0	-18,5	-	-	-	-
İhracat (mal ve hizmet)	50,1	66,5	-	-11,2	14,7	12,8	-0,1	3,1	4,5
İthalat (mal ve hizmet)	49,6	65,8	-	-21,0	2,4	8,5	4,4	5,2	5,8
GSMG	71,9	95,5	-	-3,1	0,6	1,0	1,0	1,6	2,2
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		-	-12,0	-4,9	-2,5	2,6	2,9	3,2
	Stoklar		-	-3,4	-0,4	1,8	1,2	0,0	0,0
	Net İhracat		-	10,0	5,6	2,3	-3,0	-1,5	-1,2
İstihdam			-	-2,6	-4,7	-4,2	-1,9	-0,2	0,6
İşsizlik oranı (a)			-	6,8	10,3	11,3	12,2	12,2	11,9
Çalışan başına ücret ödemeleri			-	9,4	11,2	7,3	5,2	5,3	5,1
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			-	12,7	5,6	1,1	2,3	2,5	3,5
Reel işgücü maliyeti			-	8,1	2,7	-3,7	0,3	0,8	1,0
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	-3,0	-3,7	-	-	-	-
GSYH deflatörü			40,8	4,3	2,8	5,0	2,1	2,6	2,9
TÜFE			-	2,5	3,0	3,4	2,4	2,6	2,7
Mallar için dış ticaret haddi			-	0,6	2,3	1,4	-3,0	-0,7	-0,6
Ticaret dengesi (c)			-10,0	-12,0	-7,7	-5,1	-9,0	-10,9	-12,3
Cari İşlemler Dengesi (c)			-7,3	-9,0	-0,4	1,7	-0,7	-1,6	-2,0
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-7,3	-7,6	0,3	2,9	-0,2	-0,6	0,5
Genel bütçe dengesi (c)			-	-4,3	-3,1	-2,0	-1,0	-1,3	-1,0
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-3,1	-1,8	-1,3	-0,8	-0,3	-0,5
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-3,1	-1,7	-1,3	-0,3	-0,5	-0,3
Brüt kamu borcu (c)			-	14,6	16,7	16,3	18,9	17,1	17,3

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

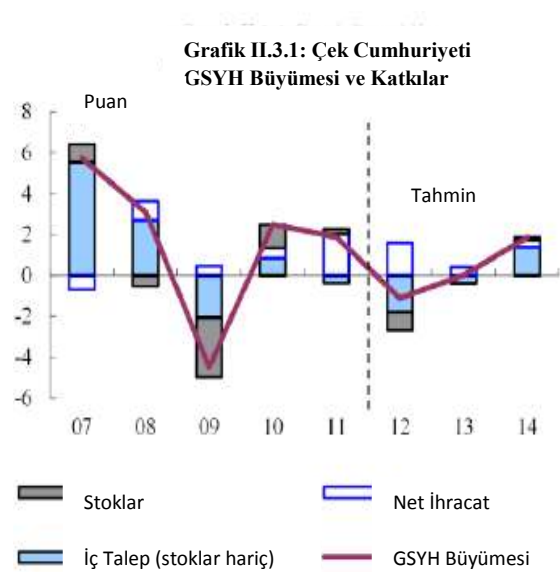
(c) GSYH yüzdesi olarak

3. ÇEK CUMHURİYETİ

Tüketimdeki Durgunluk Sürerken ve İşgücü Piyasası Kırılganlığını Korumak

2013 Yılında Önce Durgunluk, Ardından Yavaş Bir İyileşme Öngörülüyor

Çek ekonomisi 2012 yılında daralmış ve dört çeyrek boyunca küçülmeye devam etmiştir. Bu gerilemedeki ana etken, çeşitli olumsuz faktörlerden etkilenen iç talep olmuştur. Devam eden mali sıkılaştırma tedbirlerine ek olarak enerji ve gıda fiyatlarında yaşanan yükselişler ile düşük ücret artışları hanehalkı tüketim harcamalarını geriletmiştir. 2013 yılına genel olarak bakıldığında düşük iç talep neticesinde durgunluk yaşanacağı, diğer taraftan dış talebin kuvvetlenerek yılın ikinci yarısında ekonomiyi destekleyeceği öngörülmektedir.



İşgücü Piyasasındaki Belirsizlikler Harcamalar Üzerinde Olumsuz Etki Yaratıyor

2012 yılı boyunca, % 11 seviyesine yükselen tasarruf oranı sebebiyle hanehalkı tüketim harcamalarında gerilemeler yaşanmıştır. Bu gelişme azalan reel harcanabilir gelir ve ilave mali sıkılaştırma beklentileri ile bağlantılıdır. Öte yandan artan istihdam ve işsizlik oranında yaşanan son derece sınırlı bir yükselişe rağmen tüketim harcamalarında güçlü bir gerileme yaşanması şaşırtıcı olmuştur. Hanehalkı harcamaları hem yetersiz gelir artışı hem de düşük iş güvencesi sebebiyle baskı altında olup, bu gelişmeler tüketici güveni üzerinde olumsuz etkiler yaratmaktadır. Tüketim harcamalarının 2013 yılında da azalacağı ve 2014 yılında tekrar artış göstereceği öngörülmektedir.

Atıl üretim kapasiteleri ve azalan siparişler göz önünde bulundurulduğunda, sabit sermaye oluşumunun 2013 yılında durgun bir seyir izleyeceği tahmin edilmektedir. İnşaat yatırımların, kısa vadeli göstergelerin de işaret ettiği gibi, daralması beklenmektedir. Bu beklentide halihazırdaki uygun finansman koşullarının büyük ölçüde mevcut ipotekli konut

kredilerinin yeniden yapılandırılmasında kullanılması etkili olmuştur. Buna karşın, iç ve dış talepte gerçekleşmesi beklenen toparlanma sayesinde 2014 yılında yatırımların ivme kazanacağı tahmin edilmektedir.

Dış Ticaret Fazlası Artma Eğilimi Gösteriyor

İhracattaki genişleme son birkaç çeyrekte hız kesmiştir. Ancak, Avrupa dışından gelen artan taleplere bağlı olarak Çek Cumhuriyetinin ihracat performansının bu kısa süreli ve geçici etkiden arınacağı ve uluslararası ticarete yaşanması beklenen toparlanmaya bağlı olarak 2014 yılında iyileşeceği tahmin edilmektedir. Zayıf iç talebin ithalat üzerinde yaratacağı gerileme etkisi sonucunda 2013'te dış ticaret fazlasının GSYH'nin % 4,1'ine yükseleceği öngörülmektedir. Hanehalkı ve kamunun azalan net borçlanma gereğinin ise dış finansman ihtiyacını GSYH'nin yaklaşık % 1'ine gerileteceği tahmin edilmektedir.

Fiyat ve Ücret Artışları Baskı Altında

KDV oranında ve tüketime dayalı diğer vergilerde gerçekleşen artışların da etkisiyle 2013 yılında TÜFE'nin % 2,1 oranında artması beklenmektedir. Buna karşın, enerji ve gıda fiyatlarındaki artışın

2013 yılının ilk yarısında hız keseceği ve kısa dönemde talep kaynaklı enflasyonist baskıların olmayacağı beklentisi altında TÜFE artışının tahmin dönemi boyunca sınırlı kalacağı öngörülmektedir.

Nominal ücret artışı düşük işgücü talebi sebebiyle 2012 yılında yavaşlamış olup, ücretlerdeki artışın 2013 yılında da sınırlı kalması beklenmektedir.

Tahmin dönemine ilişkin aşağı yönlü riskler mevcudiyetini korumaktadır. Ekonomide toparlanmanın gecikmesi durumunda işsizliğin beklenenden daha yüksek bir oranda artması ve reel harcanabilir gelirin daha da zayıflaması olası gözükmemektedir.

Bütçe Açık Vermeye Devam Ediyor

Bütçe açığında 2011'de gerçekleşen önemli ölçüdeki daralmanın ardından bütçe gelirlerindeki azalmaya paralel olarak, 2012 yılında bütçe açığı/GSYH oranının % 5,2'ye yükselmesi beklenmektedir. 2012 yılına ait bütçe açığı/GSYH oranının 1,5 puanını uzun süredir askıda olan kiliselere yönelik mali destekler hakkındaki yasanın yürürlüğe girmesi, 0,3 puanını ise AB fonlarının kullanılmasındaki usulsüzlükler sebebiyle ödenen cezalar oluşturmuştur. 2012 yılına ait veriler, kamu yatırım ve tüketim harcamalarındaki gerilemenin devam edeceğini, ancak kamudaki

maaşlarda daha güçlü bir büyüme olacağını işaret etmektedir.

2013 yılında bütçe açığı/GSYH oranının, bütçe gelirleri ve giderlerine yönelik yeni sıkılaştırma tedbirleri neticesinde, % 3,1'e gerilemesi beklenmektedir. Geçtiğimiz yıllarda kamu yatırımı harcamalarında yaşanan düşüşün ardından kamu yatırımlarının durgun bir seyir izlemesi, diğer taraftan ise kamu harcamalarının yavaş bir şekilde artış göstermesi beklenmektedir. 2012 yılında % 2,4 olarak gerçekleşmesi beklenen yapısal bütçe açığı/GSYH oranının 2013 yılında % 2,2'e gerileyeceği öngörülmektedir.

2014 yılında, bütçe açığının 2013 yılındaki seviyesine yakın gerçekleşeceği

öngörülmektedir. Merkezi bütçede GSYH'nin % 0,3'ü oranında gerçekleştirilmesi planlanan geniş kapsamlı kesintilere rağmen, kamu harcamaları ve yatırımlarının sınırlı bir artış göstermesi beklenmektedir. Bütçe gelirlerinin, ekonomik faaliyetlerdeki toparlanma ve özel tüketim vergilerindeki yükselmelere bağlı olarak artacağı öngörülmektedir. 2014 yılında faiz harcamalarının, % 49,5'e yükseleceği öngörülen borç stoku/GSYH oranına bağlı olarak, artış göstereceği tahmin edilmektedir. Bununla birlikte, 2014 yılında yapısal bütçe açığının GSYH'nin % 2,1'si olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

Tablo II.3.1:**Tahmine ilişkin temel göstergeler – ÇEK CUMHURİYETİ**

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar KRON	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	3841,4	100,0	3,2	-4,5	2,5	1,9	-1,1	0,0	1,9
Özel Tüketim	1950,2	50,8	3,4	0,2	1,0	0,7	-3,0	-0,5	1,5
Kamu Tüketimi	792,9	20,6	1,2	4,0	0,5	-2,5	-1,1	-0,8	0,1
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	917,3	23,9	5,6	-11,0	1,0	-0,7	-0,2	0,2	2,5
Ekipman için	394,8	10,3	7,5	-18,8	6,0	0,0	4,4	2,0	3,5
İhracat (mal ve hizmet)	2786,8	72,5	10,2	-10,9	15,5	9,4	4,3	2,4	5,6
İthalat (mal ve hizmet)	2632,3	68,5	11,8	-12,1	15,8	6,7	2,3	2,1	5,6
GSMG	3572,2	93,0	-	-6,5	1,6	2,4	-1,4	-0,1	1,9
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		3,5	-2,1	0,9	-0,4	-1,8	-0,4	1,4
	Stoklar		0,1	-2,9	1,2	0,2	-0,9	0,0	0,1
	Net İhracat		-0,4	0,5	0,5	2,0	1,6	0,4	0,4
İstihdam			-	-1,8	-1,0	0,3	0,2	-0,1	0,5
İşsizlik oranı (a)			-	6,7	7,3	6,7	7,0	7,6	7,3
Çalışan başına ücret ödemeleri			-	-0,6	3,6	2,7	1,8	1,8	2,7
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			-	2,2	0,0	1,1	3,1	1,7	1,3
Reel işgücü maliyeti			-	-0,1	1,4	1,9	2,2	0,4	0,2
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	11,2	11,3	9,6	10,9	11,1	11,3
GSYH deflatörü			6,0	2,3	-1,4	-0,8	0,9	1,3	1,1
TÜFE			-	0,6	1,2	2,1	3,5	2,1	1,6
Mallar için dış ticaret haddi			-	2,5	-2,3	-2,2	-0,9	-0,1	-0,3
Ticaret dengesi (c)			-2,6	2,3	1,4	2,3	3,9	4,1	4,2
Cari İşlemler Dengesi (c)			-3,0	-3,3	-5,2	-3,9	-2,9	-2,7	-2,7
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-3,0	-1,2	-3,1	-2,0	-1,5	-1,0	-1,2
Genel bütçe dengesi (c)			-	-5,8	-4,8	-3,3	-5,2	-3,1	-3,0
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-5,4	-4,7	-3,3	-4,5	-1,9	-2,1
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-5,8	-4,8	-3,1	-2,4	-2,2	-2,1
Brüt kamu borcu (c)			-	34,2	37,8	40,8	45,5	48,0	49,5

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

4. DANİMARKA

İyileşme Dönemine Giren Ekonomi Az da Olsa Büyüyor

2012 Yılında Ekonomi Hız Kesti

Reel GSYH büyümesinin 2012 Sonbahar Tahminlerinde belirtilen öngöründen 1 puan düşük gerçekleşerek % 0,4 oranında gerileyeceği tahmin edilmektedir. Tahminlerdeki bu düzeltmenin en önemli nedenleri yılın ilk yarısına ilişkin büyüme istatistiklerindeki aşağı yönlü revizyon ve hızla bozulan uluslararası ekonomik görünüm nedeniyle düşen ihracat faaliyetleridir. 2012 yılında mal ve hizmet ihracatının dış talebin seyriyle uyumlu bir biçimde % 1,5 büyüyeceği tahmin edilmektedir. Zayıf seyreden tüketici güveni ve borç yükü oldukça artan hanehalkı için düşük kaldıraçlama uygulamasına yönelik baskılar özel tüketim harcamalarını frenlemektedir. Hükümetin hanehalkı tüketim harcamalarını artırmaya yönelik girişimleri ise talep üzerinde ancak sınırlı bir etki yaratabilmiş, hatta hanehalkı tasarruflarını artmıştır. Özel tüketimin 2012 yılında sadece % 0,6 artması beklenmektedir. 2010-2011 yıllarında biriken stokların eriyerek negatife düşmesi neticesinde iç talep daha da düşmüştür. Baskılanan ekonomik faaliyetler işgücü piyasasını

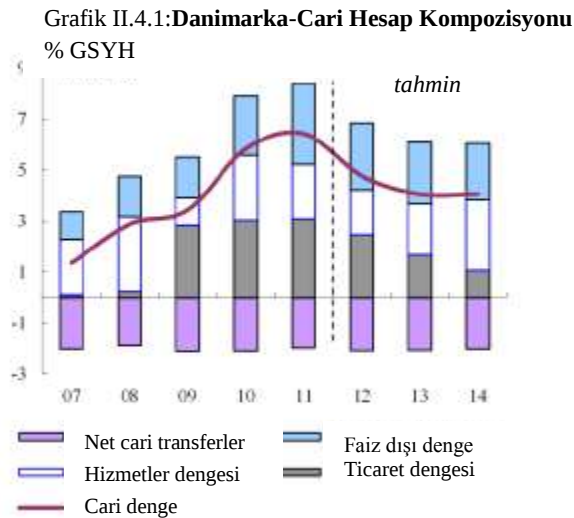
olumsuz etkilemiştir. 2012 yılında istihdam % 0,6 daralırken yıllık ortalama işsizlik oranı % 7,7'ye tırmanarak rekor seviyelere ulaşmıştır.

2013'de Ekonomik Toparlanma Politika Tedbirleriyle Desteklenecek

2013 yılında büyümenin yaklaşık % 1, 2014 yılında ise % 1,75 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Politika tedbirleri ve dış talepteki iyileşmeyle desteklenen ekonominin 2013 yılında hız kazanması, 2014 yılında sürdürülebilir seviyelere ulaşması beklenmektedir. Özellikle geçen yıl uygulamaya konulan vergi muafiyetleri ve düşük seyreden faiz oranlarının makine-teçhizat yatırımlarını geçici de olsa artırması beklenmektedir. Bununla birlikte inşaat faaliyetleri zayıf seyretmeye devam etmekte ve bu durum konut fiyatlarını baskılamaktadır. Sonuç olarak brüt sabit sermaye oluşumunun 2013'de % 4,5 yükselmesi, 2014 yılında ise yeniden yavaşlaması öngörülmektedir.

2013 yılı boyunca artması beklenmekte olan özel tüketimin dinamikleri iki birbirine zıt unsur tarafından belirlenecektir; düşük faiz oranları ve harcanabilir geliri artırıcı politika tedbirleri özel tüketimi desteklerken, süregelen düşük kaldıraçlama ihtiyacı ve konut fiyatlarındaki dengelenme süreci güçlü tasarruf eğilimlerine neden olacaktır. Bu iki unsurun hanehalkı tasarrufu üzerindeki net etkisinin sıfır olması ve özel tüketim harcamalarının bu yıl % 1 civarında, 2014 yılında ise % 2 artması beklenmektedir.

Net ihracatın 2013 yılında da büyümeye negatif katkı sağlaması, 2014 yılında ise dış talebin artması ve fiyat bakımından rekabet gücündeki iyileşmeler neticesinde büyümeye pozitif katkı sağlaması beklenmektedir.



Fiyat Bakımından Rekabet Gücündeki İyileşme Devam Ediyor

Enflasyonun bu yıl özel tüketim vergilerindeki kesintilerin ardından hız keseceği tahmin edilmektedir. Enflasyondaki bu gelişmeyle birlikte işgücü piyasasında baskılanan toparlanma nedeniyle ücretlerdeki artışın sınırlı olacağı öngörülmektedir. Yaklaşık % 1,25 olarak tahmin edilen yıllık ortalama verimlilik artışı tahmin dönemi boyunca birim işgücü maliyetlerini düşürecek ve fiyat bakımından rekabet gücünü daha da iyileştirecektir. Bu durum 2010 yılında tarihinin en yüksek açığını veren mal ve hizmetler dengesinin istikrar kazanmasına katkı sağlayacaktır. Öte yandan güçlü net döviz pozisyonuyla sağlanan gelirler hesabı fazlası sayesinde cari işlemler fazlasının sürdürüleceği tahmin edilmektedir.

Makroekonomiye ilişkin riskler aşağı yönlüdür. Hanehalkı tüketim harcamalarını artırmayı amaçlayan politikalar şu ana kadar beklenen sonuçları doğurmamıştır. İç talebin durağan seyretmesi ve dış talepteki toparlanmanın beklenenden zayıf olması durumunda şirketler vergi muafiyetlerinin avantajlarından yararlanamayabilirler. Bununla birlikte Danimarka, Euro Bölgesi ile arasındaki güçlü bağlar nedeniyle Euro Bölgesi ekonomileri duyarlılık

endekslerindeki iyileşmelerden olumlu yönde etkilenebilir.

Maliye Politikası Baskılara Direniyor

Bütçe açığı/GSYH oranının beklenenden yüksek tek seferlik ödemeler nedeniyle 2012 yılında % 4'e tırmanacağı tahmin edilmektedir. Ayrıca işini kaybedenlerin sayısındaki ciddi artış nedeniyle işsizlik ödenekleri de beklenenden yüksek gerçekleşmiştir.

Bütçe açığının bu yıl düşerek GSYH'nin % 2,7'sine gerilemesi ve 2014 yılında az da olsa artarak GSYH'nin % 2,8'i olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

2012'de GSYH'nin % 0,25'i oranında fazla veren yapısal bütçe dengesinin 2013'de aynı oranda, 2014'de ise % 0,5 oranında açık vereceği tahmin edilmektedir. Yapısal dengenin 2011'den 2013 yılına kadar GSYH'nin % 0,5'ine tekabül eden tedbirler neticesinde tahmin dönemi boyunca kademeli olarak iyileşeceği öngörülmektedir.

Kamu borcunun görece düşük bir hızla artarak tahmin dönemi boyunca GSYH'nin % 50'sinin altında kalacağı öngörülmektedir.

Tablo II.4.1:

Tahmine ilişkin temel göstergeler –DANİMARKA

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar KRON	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	1791,5	100,0	2,1	-5,7	1,6	1,1	-0,4	1,1	1,7
Özel Tüketim	874,5	48,8	2,0	-3,6	1,7	-0,5	0,6	1,1	2,1
Kamu Tüketimi	508,1	28,4	2,1	2,1	0,4	-1,5	0,2	1,2	1,3
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	308,9	17,2	3,7	-15,9	2,4	2,9	1,1	4,4	0,6
Ekipman için	108,2	6,0	4,0	-16,1	-0,9	-3,1	7,0	11,0	-1,8
İhracat (mal ve hizmet)	956,8	53,4	4,8	-9,5	3,0	6,5	1,5	2,4	5,1
İthalat (mal ve hizmet)	863,3	48,2	6,0	-12,3	3,2	5,6	3,0	3,7	5,1
GSMG	1848,5	103,2	2,3	-5,7	2,3	1,2	-1,0	0,9	1,5
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		2,3	-4,5	0,5	-0,2	0,5	1,7	1,5
	Stoklar		0,1	-2,3	1,0	0,5	-0,3	0,0	0,0
	Net İhracat		-0,3	1,1	0,0	0,8	-0,7	-0,6	0,2
İstihdam			0,7	-2,4	-2,3	-0,4	-0,6	-0,1	0,1
İşsizlik oranı (a)			5,6	6,0	7,5	7,6	7,7	8,0	7,9
Çalışan başına ücret ödemeleri			3,5	2,3	2,7	1,6	1,6	1,5	1,6
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			2,1	5,9	-1,2	0,1	1,3	0,3	0,1
Reel işgücü maliyeti			0,0	5,2	-5,1	-0,6	-0,2	-1,1	-1,6
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			6,4	8,5	6,8	6,6	6,4	6,7	6,3
GSYH deflatörü			2,1	0,7	4,1	0,6	1,5	1,4	1,7
TÜFE			2,0	1,1	2,2	2,7	2,4	1,5	1,5
Mallar için dış ticaret haddi			0,9	0,8	1,0	-1,7	-0,5	0,1	0,1
Ticaret dengesi (c)			3,3	2,8	3,0	3,1	2,5	1,7	1,1
Cari İşlemler Dengesi (c)			2,1	3,4	5,9	5,6	4,8	4,1	4,1
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			2,2	3,4	5,9	5,9	3,5	3,9	4,2
Genel bütçe dengesi (c)			0,8	-2,7	-2,5	-1,8	-4,0	-2,7	-2,8
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			0,3	0,2	-0,2	0,3	-1,3	0,0	-0,5
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	0,2	-0,2	0,3	0,3	-0,3	-0,5
Brüt kamu borcu (c)			54,4	40,7	42,7	46,4	45,6	45,9	47,3

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

5. ALMANYA

Geçici Yavaşlamanın Ardından Kademeli Toparlanma Bekleniyor

Ekonomi 2014 Yılında İvme Kazanacak

Alman ekonomisindeki hız kesme 2012 yılının sonunda etkisini artırmıştır. İlk hesaplamalara göre 2012 yılının üçüncü çeyreğindeki % 0,2'lik sınırlı büyümenin ardından Alman ekonomisi yılın dördüncü çeyreğinde % 0,6 oranında daralmıştır. 2012 yılının bütününe bakıldığında ise reel GSYH % 0,7 oranında büyümüştür.

Almanya'da ekonomik faaliyetlerin, olumsuz hava koşulları gibi sıradışı faktörlerden kaynaklanan etkiler gözönünde bulundurulmakla beraber, dip noktasına ulaştığını söylemek mümkündür. İş dünyasının cari iş ortamına ilişkin değerlendirmeleri son üç aydır kısmen durağan olmakla birlikte güven endekslerinde yaşanan kayda değer artışlar yakın gelecekte ekonomide toparlanma yaşanabileceğini işaret etmektedir. Güven endekslerindeki artış 2012 yılının son çeyreğinde sanayi ürünlerine ilişkin ihracat siparişlerinin artması ve bunun beklentiler üzerinde olumlu etkiler yaratması neticesinde gerçekleşmiştir.

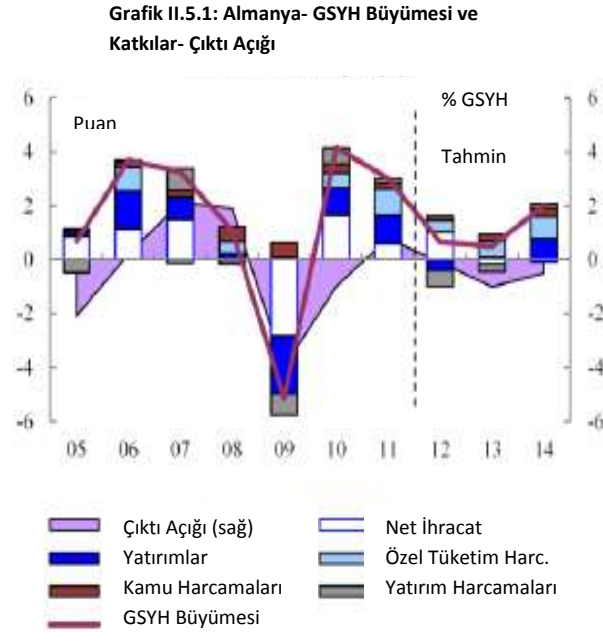
Güçlü işgücü piyasası koşulları, üstün rekabet gücü gibi faktörlerden destek alan Alman ekonomisinin sağlam temellerinin

ve dış görünümdeki toparlanma beklentisinin 2013 yılı süresince ekonomik faaliyetlerin ivme kazanmasına yol açması beklenmektedir. Beklenenden düşük gerçekleşen 2012 yılının ikinci yarısındaki GSYH büyümesinin oluşturacağı olumsuz etki neticesinde 2013 yılında Alman ekonomisinin % 0,5 oranında büyüme kaydetmesi beklenmektedir. 2014 yılında ekonominin toparlanacağı ve GSYH artışının % 2 oranında gerçekleşeceği öngörülmektedir.

Dış Ticaretin İvme Kazanması, İç Talebin Güçlenmesi Bekleniyor

Dış görünümde yaşanması beklenen düzelme ile birlikte yatırım mallarına ilişkin iç talebin güç kazanması beklenmektedir. İmalat sanayi kapasite kullanım oranları son zamanlarda düzelme kaydetmiş olmakla birlikte yatırım eğilimleri üzerinde baskı yaratan teçhizat yenileme, ürün geliştirme ve kapasite artırımına yönelik önyargılar mevcudiyetini korumaktadır. Orta vadede, yüksek istihdam düzeyi ve sermaye yoğunluğunda yaşanması beklenen yapısal artış sayesinde kapasite yatırımlarının artması beklenmektedir. Uygun finansman koşulları, azalan belirsizlik ve yeniden

ivmelenen ihracatın daha önceden ertelenmiş olan yatırım planlarının 2013 yılı boyunca yeniden yürürlüğe konmasına yol açması beklenmektedir. İthalattaki artışın 2013 ve 2014 yıllarında ihracattaki artışın gerisinde kalacağı ve cari işlemler fazlasını daraltacağı öngörülmektedir. Bu beklentide yeniden canlanması beklenen teçhizat yatırımları ve ihracatın ithalata bağımlılığı, güçlü özel tüketim harcamaları ve hareketlenen konut yatırımları rol oynamaktadır.



Tahmin dönemi süresince istihdamın bir miktar artış göstermesi beklenmektedir. İşsizlik oranının ise artan işgücü arzı sebebiyle geçici olarak sınırlı bir artış yaşayacağı öngörülmektedir. 2012 yılındaki ekonomik yavaşlama sürecinde kişi başına çalışma saatleri kalifiye çalışanların işlerini kaybetmesini önlemek amacıyla bir miktar azaltılmıştır. Çalışma

saatlerinin 2013-2014 yıllarında kademeli olarak artacağı ve çalışan başına ücret ödemelerini yükselteceği tahmin edilmektedir. Artan gelirler ve düşük faiz oranlarının özel tüketim harcamalarını yukarı yönlü ivmelendirmesi beklenirken hanehalkı tasarruf oranlarının azalış eğilimini sürdüreceği öngörülmektedir.

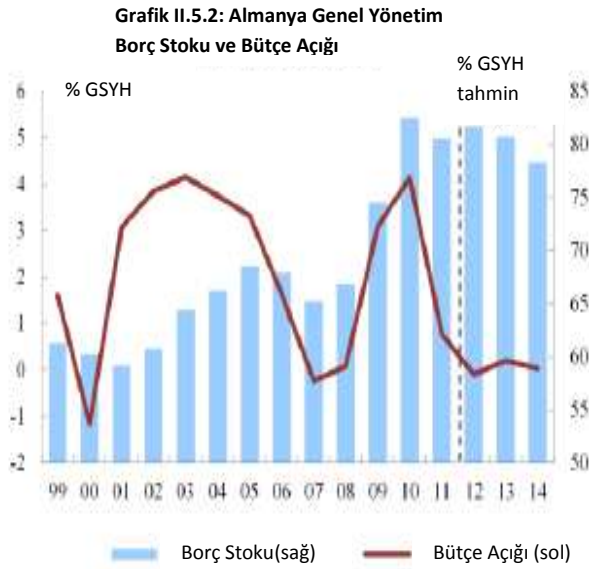
Artan işgücü maliyetlerinin tüketicilere kademeli olarak yansıtılması beklenirken, emtia fiyatlarındaki muhtemel düşüşün enflasyonist baskıları hafifleteceği tahmin edilmektedir. Enflasyonun 2013 yılında % 1,8'e düşeceği, 2014 yılında ise % 1,7 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

Orta Vadede Yapısal Bütçe Dengesini Korumak ve Borç Stokunu Azaltmak Hedefleniyor

İlk resmi hesaplamalara göre, 2011 yılında GSYH'nin % 0,8'i oranında açık veren genel yönetim bütçesi 2012 yılında % 0,1 oranında fazla vermiştir. Bu gerçekleşmede yılın sonuna doğru ivme kaybetse de canlılığını koruyan vergi gelirleri, istihdam ve ücret artışları sayesinde bir miktar azalan sosyal yardım harcamaları rol oynamıştır. Etkisini gittikçe yitiren teşvik tedbirleri ve azalan faiz ödemeleri bütçe dengesinin toparlanmasına katkı sağlamıştır. 2013 yılı için büyüme tahminlerinin beklenenden zayıf olması neticesinde vergi gelirlerindeki azalma

eğiliminin devam etmesi beklenmektedir. Genel olarak genel yönetim bütçesinin 2013 yılında GSYH'nin % 0,2'si oranında açık vereceği ve 2014 yılında tekrar denge konumuna döneceği tahmin edilmektedir. 2012 yılında % 0,5 oranında gerçekleşen yapısal bütçe dengesi/GSYH oranının tahmin dönemi boyunca istikrarını koruması ve orta vadeli program hedeflerini tutturması beklenmektedir.

Kamu borç stoku/GSYH oranı 2012 yılında Euro Bölgesi istikrar tedbirlerine yapılan katkılar ve batan bankalara yapılan transferler neticesinde artış göstermiştir. Öte yandan önümüzdeki yıllarda GSYH'de yaşanacağı öngörülen artışların bu oranı aşağıya çekmesi beklenmektedir.



Tablo II.5.1:**Tahmine ilişkin temel göstergeler –ALMANYA**

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

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

6. ESTONYA

Diğer Baltık Ülkelerinde Olduğu Gibi Estonya'da da Güçlü Büyüme Devam Ediyor

GSYH Büyümesi Daha Dengeli

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

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

İhracat Artışı Yeniden İvme Kazanıyor

Geçtiğimiz yıl ihracat artışı hız keserken sanayi üretim hacmi dengeli seyretmıştır. Söz konusu gelişmeler imalat sanayiinde, özellikle de petrol-kaya gazı üretiminde ve talepte görülen nispeten düşük büyüme oranlarını yansıtmaktadır. İstihdam artışının devam etmesi, birim işçilik maliyetlerinin hafif yükselmesine neden olmuştur. Estonya'nın ana ticari ortaklarında devam eden ekonomik durgunluğa rağmen, imalat sanayii ve elektronik ürünlerinin ihracatı yeniden hız kazanmıştır.

Yakın gelecekte, Rusya ekonomisinin yüksek performansının ve bu ülkenin DTÖ'ye girişinin Estonya'nın ticaret hacmine olumlu etki yapması beklenmektedir. Estonya'nın ana ticari ortaklarında 2013 ortalarından itibaren öngörülen toparlanmanın neticesinde oluşacak ihracat artışının GSYH büyümesini desteklemesi, hizmet ticaretindeki fazlanın mal ticaretindeki açığı fazlasıyla karşılaması beklenmektedir.

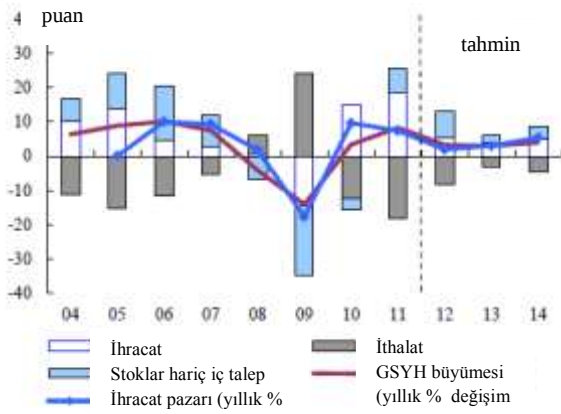
İç Talep Hız Kesiyor

Yatırımlardaki artışının 2012 yılındaki % 23,2 seviyesinden 2013 yılında % 2,6'ya ineceği tahmin edilmektedir. Söz konusu yavaşlamanın nedeni pek çok projeyi finanse eden kamu yatırımlarının azalması ve AB'yle ortak finanse edilen projelerin tamamlanıyor olmasıdır. 2013 yılında özel sektör yatırımlarının ihracat olanaklarının artışıyla birlikte güçlenmesi beklenmektedir. Düşük faiz oranları ve kredi koşullarındaki iyileşme neticesinde, özel sektör bilançolarının küçülme süreci durma noktasına gelmiştir. Ancak halihazırda yüksek seviyede olan kredi

stokunun kredi artışlarını sınırlandıracağı öngörülmektedir.

2012 yılı boyunca tüketim artışı güçlü seyretmiş olup, perakende ticaretin % 5-6 civarında azalması nedeniyle yılsonunda yavaşlamıştır. Azalan işsizlik, artan reel ücretler ve tüketici güveni yüksek tüketim artışını desteklemiştir. 2013 yılında tüketim harcamalarının % 3 oranında artması beklenmektedir.

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



İşgücü Piyasası Halen Dengeli

İşsizlik oranı hızlı bir şekilde düşmeye devam ederek, büyümedeki toparlanmanın da etkisiyle 2012 sonu itibarıyla % 9,3'e gerilemiştir. İşgücüne katılım oranı, demografik yapı değişiminin etkisiyle yüksek kalmaya devam etmiştir. İstihdam son dönemde % 2,6 oranında artmış olsa da bu yükseliş mevsimsellikten kaynaklanan geçici bir yükseliştir.

Nominal ücret artışının 2013 yılında % 5,4 ve 2014 yılında ise % 6,1 civarında olması, reel ücret artışının ise 2013 ve 2014 yıllarında sırasıyla % 1,8 ve % 2,9 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

Enflasyon Yavaşça Düşüyor

Küresel emtia fiyatlarının 2012'nin son çeyreğinde düşmesiyle birlikte yıllık enflasyon oranı % 4,2 olarak gerçekleşmiştir. Enflasyon oranının 2013 yılı sonuna doğru durağan hale gelmesi beklenmektedir. 2013 yılında enflasyonun, yönetilen fiyatların etkisiyle özellikle de elektrik piyasasının rekabete açılması, yüksek dağıtım ücretleri, alkol ve tütün vergilerindeki % 5 ile % 6 oranlarındaki artış ve Talin'deki (Türkçede Talin) 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 Yolunda Gidiyor

2012 yılı için bütçe açığının GSYH'ye oranının % 0,5 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

2012'de vergi gelirlerinin güçlü seyri ve düşük düzeydeki açık dolayısıyla kamu

maliyesi performansı beklenenden yüksek gerçekleşmiştir.

2013 yılında tek seferlik harcamaların azalması ve bütçe açığının GSYH'ye oranının % 0,4'e düşmesi beklenmektedir. 2014 yılında ise bütçenin GSYH'nin % 0,2'si oranında fazla vereceğı tahmin edilmektedir. Ekim 2013'teki yerel seçimlerin kamu harcamaları üzerinde bir miktar etkisinin olması beklenmektedir.

Dönemsel ve tek seferlik etkilerden arındırılmış yapısal bütçe fazlasının GSYH'ye oranının 2012 yılında % 0,1

olacağı ve önümüzdeki yıllarda denge etrafında hareket edeceği öngörülmektedir. Genel kamu borcunun ise büyük ölçüde Avrupa Finansal İstikrar Kolaylığı (EFSF) ve Avrupa İstikrar Mekanizması (ESM) katkılarına bağılı olarak tahmin dönemi süresince artarak, 2012 yılındaki % 10,5 seviyesinden 2014 yılında % 11,3'e ulaşacağı tahmin edilmektedir. Ayrıca kamuya ait elektrik şirketine verilen sermaye desteğinin kamu borcunu arttıracığı 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	3,2	3,0	4,0
Özel Tüketim	8,2	51,1		-14,8	-2,4	3,5	4,2	3,0	3,5
Kamu Tüketimi	3,1	19,5		-1,9	-0,8	1,4	2,8	1,0	0,3
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	3,5	21,7		-38,3	-7,4	25,7	23,3	2,6	6,9
Ekipman için	1,6	10,2		-55,0	2,2	102,7	13,1	9,5	11,5
İhracat (mal ve hizmet)	14,6	91,5		-20,6	22,9	23,4	5,8	4,1	5,6
İthalat (mal ve hizmet)	14,0	87,6		-32,0	21,0	25,0	9,6	3,5	5,2
GSMG	15,1	94,7		-12,4	0,8	8,7	4,2	3,0	4,3
GSYH büyümesine katkı	İç Talep			-20,1	-3,0	7,0	7,8	2,4	3,6
	Stoklar			-2,1	4,1	2,1	-1,5	0,0	0,0
	Net İhracat			9,4	2,5	0,4	-3,1	0,5	0,4
İstihdam			-1,3	-10,0	-4,8	7,0	2,1	0,3	1,1
İşsizlik oranı (a)				13,8	16,9	12,5	10,0	9,8	9,0
Çalışan başına ücret ödemeleri				-3,2	1,8	-0,2	5,4	5,4	6,1
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)				1,4	-6,2	-1,4	4,2	2,7	3,1
Reel işgücü maliyeti				2,8	-6,8	-4,2	1,5	-0,3	0,0
Hanehalkı tasarruf oranı (b)				11,4	6,7	5,6	3,1	1,7	1,0
GSYH deflatörü				-1,4	0,7	2,9	2,7	3,1	3,1
TÜFE				0,2	2,7	5,1	4,2	3,6	3,2
Mallar için dış ticaret haddi				0,9	-1,6	-4,0	-2,1	0,0	0,1
Ticaret dengesi (c)				-4,4	-2,7	-3,8	-6,6	-5,6	-4,6
Cari İşlemler Dengesi (c)				4,2	3,2	0,3	-2,7	-2,3	-1,7
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)				7,7	6,8	4,5	1,1	0,6	0,6
Genel bütçe dengesi (c)				-2,0	0,2	1,1	-0,5	-0,4	0,2
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)				0,8	1,9	1,0	-0,9	-0,7	0,2
Yapısal bütçe dengesi (c)				-1,1	-1,1	-0,7	0,1	-0,3	0,2
Brüt kamu borcu (c)				7,2	6,7	6,1	10,5	11,8	11,3

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

7. İRLANDA

Düzelen Finansman Koşulları ve Hafif Toparlanma

Küresel Yavaşlama İhracat Artışıyla Gelen Toparlanmayı Vurdu

İrlanda ekonomisi 3. çeyrekte beklenin üzerinde gerçekleşen büyüme ve yapılan revizyonlar sayesinde 2012 yılının ilk üç çeyreğinde reel bazda % 0,8 oranında büyümüştür.

Net ihracat kaleminin yanı sıra yatırım ve özel tüketim harcamalarının 2010 yılından bu yana ilk kez artması büyümenin kaynaklarını genişletmiştir. Vergi gelirleri, perakende satışlar, işsizlik, emlak fiyatları ve PMI endekslerine ait veriler, İrlanda ekonomisinin 2012 yılında görece olarak yüksek performans sergilediğini göstermektedir. Söz konusu pozitif göstergeler ışığında 2012 yılı reel GSYH büyüme tahmini % 0,7 olarak revize edilmiştir. 2013 yılı tahminleri ise, iç talebe ilişkin yukarı yönlü risklerin ticaret ortakları ve ihracat performansına ilişkin aşağı yönlü risklerle dengeleneceği öngörüsüyle değiştirilmemiştir.

Finans Piyasalarında Pozitif Görünüm

İkincil piyasada tahvil getirileri, Nisan 2010 sonrasında, özellikle “Irish Bank Resolution Corporation” (IBRC) adlı kamu bankasına yönelik Şubat 2013’te yapılan

takas operasyonu sonrasında en düşük değerine ulaşmıştır. Ayrıca Hazine tarafından % 3,3 faizle 5 yıllık tahvil ihraç edilmiş ve hazine bonusu faizleri % 0,2’ye kadar gerilemiştir. Kamu kâğıtlarındaki olumlu gelişmelere paralel olarak bankalar tarafından garantisiz bonolar ihraç edilmiş olup, finansal piyasalarda olumlu seyir devam etmiştir. Ancak bu seyir henüz tüketici ve şirket kredi faizlerine yansımış değildir.

İç Talep: Toparlanmanın İlk İşaretleri

2012’nin 3. çeyreğinde yatırımlara ilişkin olumlu veriler, havayolu şirketlerinin uçak alımları gibi tek seferlik değişimleri yansıtmaktadır. Kredi koşullarının henüz normale dönmemesi ve kamu maliyesinde sıkılığın devam etmesi sebebiyle önümüzdeki dönemde yatırımları çok uluslu şirketlerin üstleneceği tahmin edilmektedir.

Hanehalklarının bilançolarındaki daralmanın hafifçe düzeleceği ve özel tüketimi etkileyeceği öngörülmektedir.

Makroekonomik belirsizliğin azalması ve düzelen güven göstergeleri tahmine ilişkin yukarı yönlü riskler olarak görülmektedir.

İhracat Performansı Dalgalı

2012 yılı boyunca düşük seviyelerde seyreden mal ihracatı performansının, ticaret ortaklarının ekonomik görünümü ve süresi dolan ilaç patentleri dolayısıyla önümüzdeki yıllarda da sürmesi beklenmektedir. Diğer ekonomilerdeki kötüleşme görünümü bozabilecek olsa da hizmet ihracatının etkisiyle cari işlemler fazlasının tahmin dönemi boyunca artması beklenmektedir.

Durağan İstihdam ve Enflasyon

Enflasyon oranı 2012 sonunda azalmış olup, yıllık ortalama enflasyon oranı % 1,9'a işsizlik oranı ise % 14,9'a gerilemiştir. Gerek iç piyasadan gerekse dışarıdan arz yönlü baskıların olmaması sonucunda enflasyonda sınırlı bir artış beklenmektedir. Emek yoğun sektörlere ilişkin talebin halen düşük olmasının yanı sıra beceri uyumsuzluğu dolayısıyla işsizliğin son derece yavaş bir şekilde düşeceği tahmin edilmektedir.

Kamu Maliyesindeki Güçlü Toparlanma Tahminlere Olumlu Yansımaktadır

2012'de bütçe açığının GSYH'ye oranının önceki tahminlerden daha düşük bir seviyede, % 7,7 olarak gerçekleşeceği

tahmin edilmektedir. Beklenenden yüksek gerçekleşen işsizlik nedeniyle artan sosyal hizmetler ve sağlık harcamaları ile zayıf bütçe yönetimi diğer alanlarda yapılan tasarruflarla dengelenmiştir. Kamuya ait IBRC bankasının varlıklarının uzun vadeli devlet tahvilleriyle takas edildiği operasyon, 2013 yılında bütçe dengesini % 0,1 oranında, 2014'te ise % 0,7 oranında olumlu yönde etkilemiştir. Söz konusu operasyon devletin faiz maliyetlerini azaltırken Merkez Bankası'nın kar marjını da artırmaktadır.

2013-2014 döneminde, GSYH'nin % 4,3'üne tekabül eden, üçte ikisinin harcama tarafından, kalanın ise gelir tarafından finanse edilen kamu maliyesinde sıkılaşma tedbirleri öngörülmektedir.

Kamu borcunun GSYH'ye oranının 2013 yılında % 122'ye tırmanarak rekor seviyeye ulaşacağı öngörülmektedir. 2014'te öngörülen yapısal fazla ve artan büyüme oranlarıyla birlikte borç dinamiklerinde durulma beklenmektedir. 2012 yılı sonunda GSYH'nin % 11'ine tekabül eden ihtiyat saikiyle tutulan nakdin, 2014 yılı sonu itibarıyla % 7'ye düşmesi ve brüt borcun azalmasına etki etmesi 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	0,7	1,1	2,2
Özel Tüketim	77,5	48,7	5,4	-5,7	0,5	-2,3	-1,8	-0,5	1,2
Kamu Tüketimi	29,2	18,6	4,6	-3,7	-4,6	-4,3	-3,6	-2,5	-2,8
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	16,1	10,1	6,7	-27,7	-22,7	-12,2	-2,0	-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	2,6	3,0	4,2
İthalat (mal ve hizmet)	131,9	82,9	10,1	-9,7	3,6	-0,3	0,4	1,6	3,3
GSMG	128,3	80,7	5,8	-9,1	0,0	-2,4	-2,0	0,3	2,0
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		4,8	-9,7	-4,3	-3,4	-1,8	-0,9	0,4
	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	2,4	1,9	1,8
İstihdam			3,5	-8,1	-4,2	-2,1	-1,0	0,1	0,9
İşsizlik oranı (a)			7,9	12,0	13,9	14,7	14,8	14,6	14,1
Çalışan başına ücret ödemeleri			5,3	-0,9	-3,1	0,2	0,7	0,3	0,2
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			2,6	-3,7	-6,5	-3,2	-1,0	-0,6	-1,0
Reel işgücü maliyeti			-0,4	1,0	-4,3	-3,4	-2,7	-1,8	-2,4
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	14,9	12,0	10,7	12,7	10,9	10,2
GSYH deflatörü			3,0	-4,6	-2,2	0,2	1,8	1,3	1,4
TÜFE			-	-1,7	-1,6	1,2	1,9	1,3	1,3
Mallar için dış ticaret haddi			-0,2	6,3	-3,6	-5,1	-0,3	-0,1	-0,1
Ticaret dengesi (c)			19,3	20,1	22,8	23,0	23,9	24,8	25,4
Cari İşlemler Dengesi (c)			-0,1	-2,3	1,1	1,1	2,1	3,4	4,3
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			0,5	-3,1	0,7	1,0	2,0	2,3	4,0
Genel bütçe dengesi (c)			0,1	-13,9	-30,9	-13,4	-7,7	-7,3	-4,2
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-0,3	-11,9	-28,7	-12,0	-7,0	-7,0	-4,6
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-9,9	-9,2	-7,7	-7,4	-6,6	-4,6
Brüt kamu borcu (c)			51,2	64,9	92,2	106,4	117,2	122,2	120,1

(a) Eurostat Tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

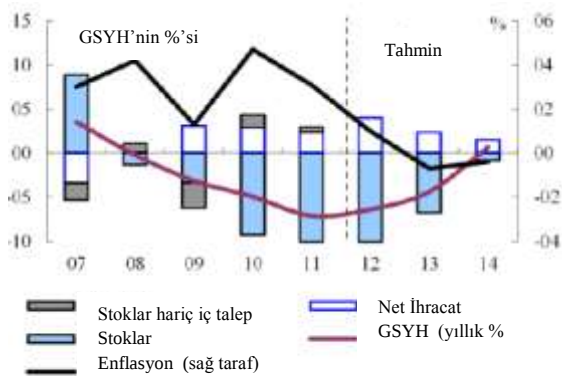
8. YUNANİSTAN

Türbılanstan Çıkış İçin Koşullar Oluştur

Derin Kriz Sonrasında Güven Yeniden Tesis Ediliyor

Yunanistan ekonomisi, yeni taahhütler ve tedbirler içeren ekonomik uyum programının sürdürülmesi ve uluslararası finansmana erişimin tekrar sağlanmasıyla birlikte çalkantılarla dolu bir yıl olan 2012'yi tamamlamıştır. Altı aylık bir gözden geçirmenin ardından Aralık 2012'de 50 milyar Euro tutarındaki kredi diliminin serbest bırakılması hafif toparlanma işaretlerini beraberinde getirmiştir. Bankalarda mevduat kaçıışı tersine dönmüş olup, iç piyasadaki faiz oranları kayda değer biçimde düşmüştür.

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



İç Talep 2013'te Daha da Azalıyor

Ancak 2012 yılındaki daralmanın ve devam eden kamu maliyesinde sıkılaşma tedbirlerinin etkisiyle ekonominin 2013 yılında % 4,4 oranında küçüleceği tahmin edilmektedir. Kısa vadede, iş dünyasının likidite kısıtlarına maruz kalmaları ve ekonomideki iyileşmeyi biraz daha görmek istemeleri sebebiyle yatırımların yine çok düşük seviyelerde seyredeceği tahmin edilmektedir.

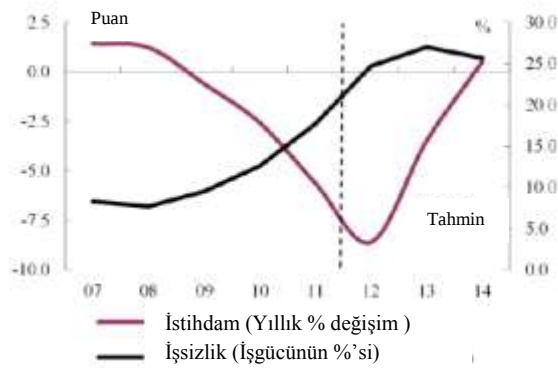
İhracatın rekabet gücü artışına bağlı olarak artması beklenirken, zayıf dış talep koşullarının bu artışı engelleyebileceği düşünülmektedir. Söz konusu gelişmelerin 2013'ün büyük bir bölümünde devam etmesi ve likidite kısıtlarının bir ölçüde aşılmasıyla birlikte bir bölümünün telafi edilmesi beklenmektedir. Talepteki düşüşe bağlı olarak işsizlik oranının 2013'te % 27'lik rekor seviyeye çıkması beklenmektedir.

2014'te Toparlanma Başlayabilir

2013 yılı sonunda çeyreklik bazda artıya geçebilecek büyümenin de etkisiyle, Yunanistan ekonomisinin 2014 yılında % 0,6 oranında büyümesi beklenmektedir. Bu durum arz yönlü gelişmelerin etkisini

yansıtmaktadır. Birim işçilik maliyetlerinin düşmesi, ürün piyasalarında yapılan serbestleşmenin yeni iş fırsatları yaratması ve ekonomi büyümeye başladığında istihdam yaratması beklenmektedir. Ayrıca bankaların yeniden yapılandırılması ve ülkenin yeniden istikrara kavuşması süreci, sermaye akımlarının ve özel sektöre yönelik yeni kredilerin artırılması için uygun koşulları oluşturmaktadır. Kamu maliyesi reformlarının çoğunluğunun yürürlükte olmasıyla birlikte özel sektör ve hanehalklarının güveninin yeniden tesis edilmeye başlanmasının 2014 yılında iç talebi tetiklemesi beklenmektedir. Ancak işsizlik oranının % 25,7 gibi yüksek düzeylerde seyredeceği tahmin edilmektedir.

Grafik II.8.2. Yunanistan İstihdam ve İşsizlik



Dış Dengesizlikler Düzeliyor, Rekabet Gücü Artıyor

Toplu ücret sözleşmelerinde esnekliğin artması işçilik maliyetlerinin düşmesine

yönelik tahminleri artırılmaktadır. İşçi başına ücretlerin 2013 yılı itibarıyla % 7, 2014'te ise % 2 düşmesi beklenmektedir.

Yapısal reformların enflasyonu etkilemesi ve 2013 yılı genelinde tüketici fiyatları enflasyonunun % 0,8, 2014 yılında ise % 0,4 olarak kaydedilmesi beklenmektedir. Rekabet gücündeki düzeltme ve Euro Bölgesindeki toparlanmanın ihracat performansını artıracığı öngörülmektedir. Cari işlemler açığının GSYH'ye oranının 2012 yılındaki % 7,7 seviyesinden 2013 yılında % 4,3'e, 2014'te ise % 3,3'e inmesi beklenmektedir.

Mali Dengelerin Tesisinde Büyük İlerleme Kat Edildi

Hükümet 2013 yılında faiz dışı bütçe dengesine ulaşılmasını, 2014 yılında ise faiz dışı bütçe fazla verilmesini hedeflenmektedir. Söz konusu hedeflere 2013-2014 yılları için GSYH'nin % 7,2'sine tekabül eden tedbirler vasıtasıyla ulaşılabileceği öngörülmektedir. 2012 sonunda yapılan Eurogroup Toplantısı kararları doğrultusunda alınan borcu azaltma tedbirlerinin etkisiyle faiz harcamalarının GSYH'ye oranının 1 puan azaltılmasıyla birlikte, 2013 yılında bütçe açığının GSYH'ye oranının % 4,6 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

2012 yılında brüt kamu borcunun GSYH'ye oranının, sonbahar tahminlerinin

15 puan altında bir oranda, % 162 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Söz konusu düşüşte Aralık 2012’de gerçekleştirilen borç geri alım programı etkili olmuştur. Kamu borcunun ekonomideki daralmayla birlikte 2013 yılında GSYH’nin % 176’sına yükseleceği, bu tarihten sonra ise güçlenen büyüme ve düzelen bütçe dengesinin etkileriyle artan bir oranda düşeceği tahmin edilmektedir.

Tahmine İlişkin Riskler

Yukarı yönlü risklerde, güvenin daha güçlü bir şekilde tesisi ve 2013 başında toparlanmanın gerçekleşmesi olasılığı yer almaktadır. Bu durum, bütçe dengelerine de olumlu yansımaktır. Ayrıca likidite sıkışıklığının tersine çevrilmesi ve devletin

geri ödemeleri daha erken yapması özel sektör talebini olumlu yönde etkileyebilecek olup, mali dengeleri beklenenden daha çabuk düzelebilecektir. Aşağı yönlü risklere bakıldığında, sürdürülen ekonomik programın uygulanmasında oluşabilecek herhangi bir sorunun yatırımları ve talebi olumsuz yönde etkileyebileceği görülmektedir. İstihdam, 2013 yılında beklenen talep düşüşü neticesinde daha olumsuz yönde etkilenebilecektir. Halihazırda inceleme altında bulunan, alınan tedbirlerin bankacılık sistemi ve vergi geri ödemeleri üzerindeki tek seferlik maliyetlerine ilişkin istatistikler, 2012 ve 2013 yılı bütçe rakamlarını etkileyebilecektir.

Tablo II.8.1:
Tahmine ilişkin temel göstergeler – YUNANİSTAN

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar EURO	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-07	2008	2009	2010	2011	2012	2013
GSYH	208,5	100,0	2,9	-3,1	-4,9	-7,1	-6,4	-4,4	0,6
Özel Tüketim	155,6	74,6	3,1	-1,6	-6,2	-7,7	-8,0	-7,7	-1,3
Kamu Tüketimi	36,2	17,4	2,6	4,9	-8,7	-5,2	-6,7	-3,5	-3,8
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	31,6	15,1	4,3	-13,7	-15,0	-19,6	-19,1	-4,9	5,7
Ekipman için	12,8	6,1	9,8	-18,4	-8,2	-18,1	-21,4	-9,0	6,0
İhracat (mal ve hizmet)	52,2	25,1	6,0	-19,4	5,2	0,3	-2,0	2,7	4,7
İthalat (mal ve hizmet)	69,1	33,1	6,1	-20,2	-6,2	-7,3	-14,4	-5,9	-0,8
GSMG	202,5	97,1	2,7	-2,3	-5,3	-7,2	-5,7	-4,3	0,2
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		3,5	-3,3	-9,3	-10,1	-10,1	-6,8	-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	4,0	2,4	1,5
İstihdam			1,3	-0,6	-2,6	-5,6	-8,6	-3,5	0,5
İşsizlik oranı (a)			9,7	9,5	12,6	17,7	24,7	27,0	25,7
Çalışan başına ücret ödemeleri			7,3	3,5	-2,6	-3,4	-6,0	-7,0	-2,0
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			5,6	6,2	-0,1	-1,8	-8,2	-6,1	-2,1
Reel işgücü maliyeti			-0,4	3,8	-1,3	-2,9	-7,5	-4,9	-1,8
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	-	-	-	-	-	-
GSYH deflatörü			6,0	2,3	1,1	1,0	-0,7	-1,2	-0,4
TÜFE			-	1,3	4,7	3,1	1,0	-0,8	-0,4
Mallar için dış ticaret haddi			0,0	-3,5	1,8	0,6	-12,2	-0,7	0,4
Ticaret dengesi (c)			-15,8	-16,1	-14,3	-14,0	-10,9	-9,7	-8,8
Cari İşlemler Dengesi (c)			-7,8	-14,4	-12,8	-11,7	-7,7	-4,3	-3,3
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-	-13,3	-11,0	-9,8	-5,5	-2,0	-0,8
Genel bütçe dengesi (c)			-6,7	-15,6	-10,7	-9,4	-6,6	-4,6	-3,5
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-7,0	-15,0	-8,4	-5,0	-0,8	1,8	1,5
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-14,8	-8,1	-4,7	-0,5	1,8	1,5
Brüt kamu borcu (c)			99,5	129,7	148,3	170,6	161,6	175,6	175,2

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

9. İSPANYA

Tahmin Dönemi Boyunca Büyümenin Kaynağı Net İhracat

Ekonomideki Baskı Devam Ederken Dış Finansman Koşulları İyileşiyor

Yılın büyük bir bölümünde İspanyol ekonomisinde baskı yaratan dış finansman koşulları 2012 yılının sonlarına doğru iyileşmeye başlamıştır. Avrupa Merkez Bankası tarafından açıklanan Doğrudan Parasal İşlemler uygulaması, Euro Bölgesi için alınan diğer kararlar, bankaların yeniden sermayelendirilmesi ile bankacılık sektörünün yeniden yapılandırılması konusundaki gelişmeler ve kilit öneme sahip yapısal reformlar, İspanyol piyasalarına yabancı sermaye akışının artmasını sağlamıştır. Öte yandan, yabancı finansmana erişimin kolaylaşması henüz reel ekonomide olumlu etkisini göstermemiştir. Dolayısıyla kredi koşullarının kısa vadedeki genel görünümü Sonbahar 2012 dönemine kıyasla ciddi bir farklılık göstermemektedir.

2012 yılının ikinci yarısında da ekonomi dengelenmeye devam etmiştir. İç talebin GSYH içerisindeki payı azalırken net ihracatın payı artmıştır. Ekonomik genişleme döneminde artan iç ve dış dengesizliklerin dengelenmesi oldukça zaman almakta ve özel tüketim ile

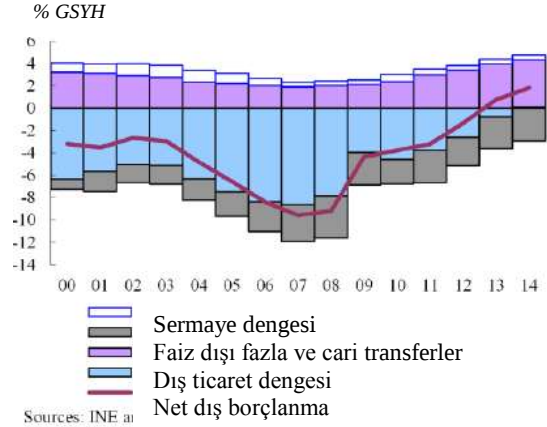
yatırımları düşürmektedir. Bu durumun, istihdam üzerinde yarattığı olumsuz etki sürmekte, işsizlik daha da artmaktadır. Kamu maliyesinin iyileştirilmesi çalışmaları da kısa vadede büyüme üzerinde baskı yaratmaya devam etmektedir.

Reel GSYH'nin 2012 ve 2013 yıllarında yaklaşık % 1,5 oranında daralması beklenmektedir. 2012 yılının son çeyreğindeki daralmanın ardından 2013 yılında GSYH'deki düşüşün yavaşlayacağı tahmin edilmektedir. Politika değişikliği olmayacağı varsayımı altında büyümenin 2014 yılında pozitif döneceği öngörülmektedir.

Ekonomideki dengelenmenin tahmin dönemi boyunca sürmesi beklenmektedir. 2013 yılında hanehalkı harcanabilir gelir üzerindeki baskının hafiflemesi beklentilerine karşın özel tüketimin yükselen işsizlik ve hanehalkına uygulanan düşük kaldıraçlama nedeniyle daralmaya devam edeceği tahmin edilmektedir. Bununla birlikte, tasarruf oranının düşük seyretmeye devam etmesi beklenmektedir. Özel yatırımlar kötü ekonomik

görünümünden etkilenmektedir. Teçhizat yatırımlarını güçlendirici faktörlerden olan net ihracattaki iyileşmeye rağmen, özel yatırımların daralmaya devam etmesi beklenmektedir.

Grafik II.9.1: İspanya- Net Dış Borçlanma, GSYH ve GSMH



Net ihracat güçlü seyretmeye devam etmekte ve GSYH büyümesine pozitif katkı sağlamaktadır. Euro Bölgesi'ndeki zayıf görünüme karşın İspanya'nın ihracatı ciddi bir dayanıklılık göstermiştir. Fiyat bakımından rekabet gücündeki iyileşme ve yükselen piyasa ekonomilerine yapılan ihracatın güçlenmesi, ihracattaki pozitif görünümü desteklemektedir. İhracattaki görece iyi performansa ek olarak ithalat zayıf iç talep nedeniyle ciddi biçimde daralmış ve dış ticaret açığı düşmüştür. İspanya'nın 2013 yılından başlayarak cari işlemler fazlası vermesi beklenmektedir.

İstihdamdaki daralma devam etmiş, 2012'nin son çeyreğinde işsizlik oranı % 26'ya ulaşmıştır. Son dönemde yürürlüğe

giren işgücü piyasası reformlarının etkilerinin 2013 yılında daha fazla hissedilmesi ve ücret-istihdam arasında daha dengeli bir toparlanmanın oluşması beklenmektedir. Ücret artışlarının, ekonomideki değişimlere karşı daha duyarlı hale geldiği ve önceki dönemlere oranla daha ılımlı olacağı tahmin edilmektedir. İlımlı ücret artışlarıyla birlikte işgücü verimliliğindeki artışların maliyet bakımında rekabet gücünde iyileşme sağlamaktadır.

Zayıf Gelir Artışı Kamu Maliyesindeki İyileşmeyi Zorlaştırıyor

Kamu maliyesini iyileştirmeye yönelik ek tedbirlerin yürürlüğe girmesinin ardından 2012'nin son aylarında bütçe ciddi biçimde toparlanmıştır. Ayrıca bölgesel bazda eğitim harcamaları kesintilerinin etkisinin büyük ölçüde son çeyrekte görülmesi beklenmektedir. 2011 yılında GSYH'nin % 8,9'u olan bütçe açığının 2012'de GSYH'nin % 7'sine gerileyeceği tahmin edilmektedir (bankaların yeniden sermayelendirilmesi her iki yıl için de göz ardı edilmiştir).

2012 yılı bütçe performansı dolaysız ve dolaylı vergi gelirlerindeki kayda değer düşüşten olumsuz etkilenmiştir. Vergi gelirlerindeki bu düşüşe beklenenden daha ciddi biçimde azalan istihdam ve işgücü

geliri ve varlık fiyatlarındaki olumsuz gelişmeler neden olmuştur.

Yıl boyunca uygulamaya konulan gelir artırıcı ek tedbirler neticesinde yıl sonunda vergi gelirleri başlangıçta belirlenen vergi tahminlerine paralel bir biçimde artmıştır. 2013 yılında genel bütçe açığının (bankaların sermayelendirilmesi hariç) ihtiyari tedbirler neticesinde daha da azalarak GSYH'nin % 6,75'i civarında gerçekleşmesi beklenmektedir. 2014 yılında büyümenin, yetersiz de olsa pozitif dönmeye rağmen genel bütçe açığının, 2012 yılında uygulamaya konulan

bazı tedbirlerin yürürlükte kalma süresinin dolmasıyla birlikte GSYH'nin % 7,25'ine tırmanması beklenmektedir.

Yüksek kamu borçları, negatif ya da nominal GSYH büyümesi ve bankaların yeniden sermayelendirilmesinin yarattığı maliyetler neticesinde 2012 yılında % 88 civarında gerçekleşen brüt kamu borcu/GSYH oranının 2014'de % 100'ün üzerine tırmanacağı öngörülmektedir.

Tablo II.9.1:
Tahmine ilişkin temel göstergeler – İSPANYA

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar EURO	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	1163,4	100,0	3,0	-3,7	-0,3	0,4	-1,4	-1,4	0,8
Özel Tüketim	620,0	58,3	2,8	-3,8	0,7	-1,0	-1,9	-2,7	-0,2
Kamu Tüketimi	222,7	20,9	3,9	3,7	1,5	-0,5	-4,1	-5,4	-1,1
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	224,0	21,1	3,7	-18,0	-6,2	-5,3	-8,9	-6,6	-1,0
Ekipman için	63,0	5,9	4,2	-24,5	3,0	2,4	-6,0	-3,0	0,1
İhracat (mal ve hizmet)	321,8	30,3	7,1	-10,0	11,3	7,6	3,1	4,2	5,7
İthalat (mal ve hizmet)	330,3	31,1	7,5	-17,2	9,2	-0,9	-5,0	-3,8	2,0
GSMG	1041,9	98,0	2,8	-3,0	0,3	-3,0	-1,2	-1,4	0,9
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		3,3	-6,6	-0,8	-1,8	-3,8	-4,0	-0,5
	Stoklar		0,0	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0
	Net İhracat		-0,3	2,9	0,3	2,3	2,5	2,6	1,3
İstihdam			2,1	-6,5	-2,3	-1,7	-4,4	-3,1	0,0
İşsizlik oranı (a)			13,9	18,0	20,1	21,7	25,0	26,9	26,6
Çalışan başına ücret ödemeleri			4,2	4,4	0,0	0,7	-0,1	1,4	0,1
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			3,4	1,5	-2,0	-1,4	-3,2	-0,3	-0,7
Reel işgücü maliyeti			-0,5	1,4	-2,4	-2,4	-3,1	-2,0	-1,9
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	17,8	13,1	11,0	8,3	8,4	9,4
GSYH deflatörü			3,8	0,1	0,4	1,0	0,0	1,7	1,3
TÜFE			-	-0,2	2,0	3,1	2,4	1,7	1,0
Mallar için dış ticaret haddi			0,2	4,5	-2,2	-3,3	-2,9	0,8	0,7
Ticaret dengesi (c)			-5,2	-4,0	-4,6	-3,8	-2,6	-0,4	0,7
Cari İşlemler Dengesi (c)			-4,0	-4,8	-4,4	-3,7	-1,9	1,0	2,5
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-3,2	-4,3	-3,8	-3,2	-1,5	1,4	2,9
Genel bütçe dengesi (c)			-2,3	-11,2	-9,7	-9,4	-10,2	-6,7	-7,2
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-2,3	-9,2	-7,4	-7,5	-8,0	-4,6	-6,1
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-8,6	-7,4	-7,3	-5,9	-4,7	-5,5
Brüt kamu borcu (c)			53,4	53,9	61,5	69,3	88,4	95,8	101,0

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

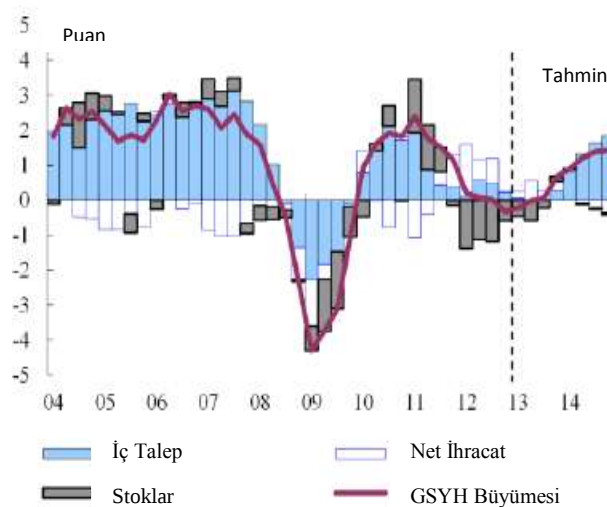
10. FRANSA

Büyümenin Gecikmesi Kamu Maliyesi Üzerinde Baskı Yaratıyor

Önümüzdeki Dönemde Sınırlı Bir Toparlanma Bekleniyor

2012 yılında durgunluk yaşayan Fransız ekonomisinin, hanehalkının satın alma gücünün azalmaya devam etmesi ve girişimci güven endekslerinin düşük seviyelerde kalması neticesinde 2013 yılında da % 0,1'lik sınırlı bir büyüme kaydetmesi beklenmektedir. Yine de 2013 yılının ikinci yarısında dış görünümde yaşanması beklenen toparlanma Fransa ekonomisi üzerinde olumlu etkiler yaratacaktır. Dış ortamdaki toparlanmanın özellikle güven endeksleri üzerinde olumlu etkiler yaratacağı ve 2014 yılında Fransa GSYH'sinin % 1,2 oranında büyüyeceği tahmin edilmektedir.

Grafik II.10.1: Fransa- GSYH Büyümesi ve Katkılar



Özel Tüketim Harcamaları Direncini Koruyacak

Azalan tasarruf oranları neticesinde 2013 yılında özel tüketim harcamalarının, artan işsizliğe bağlı olarak reel harcanabilir gelirden yaşanan gerilemeye rağmen, dirençli yapısını muhafaza etmesi beklenmektedir. 2014 yılında ise işgücü piyasasının istikrar kazanacağı öngörüsü ve herhangi bir politika değişikliği olmadığı takdirde mali sıkılaştırma tedbirlerinin gevşetilecek olması gibi faktörler neticesinde reel harcanabilir gelirin bir miktar toparlanacağı ve özel tüketim harcamalarını bir önceki yıla göre % 1,2 oranında artıracığı tahmin edilmektedir.

Yatırım Harcamalarında Kısa Vadede Bir Toparlanma Gözüküyor

Kredi koşulları görece uygun gözükse de yatırım harcamalarında hızlı bir toparlanma yakın vadede mümkün gözükmemektedir. 2012 yılında sergilenen durağan ekonomik performans ve finans sektörü dışındaki şirketlerin kar marjlarının giderek azalması, girişimcilerin güven ve

beklentilerini büyük ölçüde geriletmektedir. Bu faktörlere ek olarak düşük talep beklentileri firmaları 2013 yılında yatırım yapmaktan alıkoyabilecektir. 2014 yılında toplam talepte gerçekleşmesi beklenen kademeli toparlanma ve buna mukabil firmaların ekonomiye ilişkin güveninin artması sayesinde yatırım harcamalarında kısmi bir toparlanma yaşanacağı tahmin edilmektedir.

İthalattaki Yavaşlama Dış Ticarete Öne Çıkan Unsur

Fransa 2012 yılında, özellikle havacılık sektörü kaynaklı görece başarılı bir ihracat performansı gösterse de orta vadede dış ticaret gelişmelerinin Dünya talebinin gerisinde kalması beklenmektedir. Fransa'nın bir süredir gerileyen rekabet gücünün kısa vade de toparlanmayacağı tahmin edilmektedir. Yine de ithalatta 2013 yılında yaşanması beklenen gerileme neticesinde, dış ticaretin GSYH büyümesine % 0,3 oranında katkı sağlaması beklenmektedir. 2014 yılında ise ekonomik toparlanmaya paralel olarak ithalatta yaşanması muhtemel artış ve ihracattaki rekabet gücü sorunu sebebiyle dış ticaretin GSYH büyümesi üzerinde % 0,2 oranında negatif etki yaratacağı tahmin edilmektedir.

İşsizlik Oranı Artmaya Devam Ederken Enflasyonist Baskılar Azalıyor

2012 yılında istihdam azalmış ve 2011 yılında % 9,8 olan işsizlik oranı 2012 yılında % 10,5'e yükselmiştir. Mevcut ekonomik durgunluk ortamı ve sıkı nominal ücretler işverenlerin istihdam yerine verimlilik artışına odaklanmasına yol açmaktadır. İşgücü piyasasına ilişkin reform girişimlerine rağmen işsizliğin 2013 yılı sonunda % 10,7'e, 2014 yılı sonunda ise % 11'e yükseleceği tahmin edilmektedir.

2012 yılında enerji fiyatlarında yaşanan artışlar sebebiyle görece yüksek olan enflasyon oranının, enerji fiyatlarının istikrar kazanmasına paralel olarak 2013 yılında % 1,6'ya, 2014 yılında ise % 1,5'e düşeceği öngörülmektedir.

Bazı Belirsizlikler Mevcudiyetini Koruyor

Tahmin dönemine ilişkin olumlu ve olumsuz bazı olasılıklar mevcuttur. Bir tarafta, Euro Bölgesine ilişkin güvenin artması neticesinde beklenenden daha hızlı bir toparlanma ihtimali mümkünken, diğer taraftan iç ve dış talepteki olumlu gelişme beklentilerinin bir süre daha ertelenmesi olası gözükmemektedir. Bunlara ek olarak rekabet gücündeki gerileme ekonomik

büyüme üzerinde tahmin edilenden daha fazla etki yaratabilecektir.

Kamu Maliyesi Kritik Bir Dönemeçte

2011 yılında GSYH'nin % 5,2'si oranında gerçekleşen bütçe açığının, mevcut en güncel veriler ışığında 2012 yılında % 4,6 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir(bu tahmine Dexia bankasına sağlanan sermaye desteğinin yaratması beklenen % 0,1'lik negatif etki Eurostat'ın konuya ilişkin alması beklenen istatistiki karar sebebiyle dahil edilmemiştir). Vergi gelirlerinde sınırlı bir gerileme gözükürken harcamaların kontrol altında tutulduğu görülmüştür. Buna ek olarak sağlık harcamalarının hedeflenenden biraz daha aşağıda gerçekleştiğini söylemek mümkündür.

2013 yılında, bütçe açığının alınan tedbirler neticesinde azalması beklenmektedir (bütçe açığı/GSYH oranına ilişkin 2013 hedefi % 3'tür). Alınan tedbirler sayesinde ilave bütçe gelirlerinin GSYH'nin % 1,5'ine ulaşacağı tahmin edilmektedir. Anayasa Mahkemesi bazı vergi tedbirlerinin yürürlüğünü durdursa da bunların bütçe açığı üzerinde fazla bir etki yaratmayacağı tahmin edilmektedir.

Bütçeye ilişkin cari harcama kuralları (merkezi yönetim ve sağlık harcamaları) yenilenmiş olup, bu önlemin harcamaları kontrol altında tutmaya katkı sağlayacağı değerlendirilmektedir. Öte yandan, potansiyelinden oldukça uzakta gerçekleşmesi beklenen GSYH büyümesi bütçe açığını olumsuz etkileyecektir. Genel olarak, 2013 yılında bütçe açığı/GSYH oranının % 3,7 olarak gerçekleşeceği ve resmi hedefin üstünde olacağı tahmin edilmektedir.

Herhangi bir politika değişikliği olmaması durumunda bütçe açığının 2014 yılında sınırlı bir şekilde kötüleşeceği öngörülmektedir. Bu tahminde bütçe açığını artıracakları öngörülen yeni kurumlar vergisi kredisinin finansman kaynaklarının henüz detaylandırılmamış olması rol oynamaktadır.

Yapısal bütçe açığının 2014 yılında % 2,5 düzeylerine gerilemesi beklenmektedir. 2012 yılı sonu itibarıyla % 90'a ulaşması beklenen Kamu Borç Stoku/GSYH oranının 2013-2014 yıllarında yüksek bütçe açığı ve sınırlı büyümenin etkisiyle artış eğilimini sürdüreceği öngörülmektedir.

Tablo II.10.1:**Tahmine ilişkin temel göstergeler – FRANSA**

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar EURO	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	1996,6	100,0	1,8	-3,1	1,7	1,7	0,0	0,1	1,2
Özel Tüketim	1151,3	57,7	1,8	0,3	1,5	0,3	0,0	0,2	1,2
Kamu Tüketimi	489,3	24,5	1,5	2,5	1,8	0,2	1,4	1,3	1,3
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	401,2	20,1	2,3	-10,6	1,2	3,5	0,0	-1,5	1,8
Ekipman için	107,2	5,4	3,5	-18,1	11,2	7,3	-3,1	-4,3	4,5
İhracat (mal ve hizmet)	538,2	27,0	4,7	-12,1	9,6	5,3	2,3	2,0	4,7
İthalat (mal ve hizmet)	594,3	29,8	4,9	-9,6	8,9	4,9	-0,3	0,9	5,0
GSMG	2034,2	101,9	2,0	-3,1	1,7	1,7	0,0	0,2	1,3
GSYH büyümesine katkı									
İç Talep			1,8	-1,5	1,6	0,9	0,3	0,1	1,4
Stoklar			0,1	-1,2	0,1	0,8	-1,1	-0,3	0,0
Net İhracat			0,0	-0,5	0,0	0,0	0,7	0,3	-0,2
İstihdam			0,7	-1,5	-0,3	0,5	-0,1	0,0	0,5
İşsizlik oranı (a)			9,6	9,5	9,7	9,6	10,3	10,7	11,0
Çalışan başına ücret ödemeleri			2,6	2,0	2,6	2,8	2,1	1,6	1,7
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			1,4	3,7	0,6	1,6	2,0	1,5	1,0
Reel işgücü maliyeti			-0,2	3,0	-0,4	0,3	0,2	0,0	-0,7
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			14,9	16,1	15,6	15,7	15,5	15,1	14,9
GSYH deflatörü			1,7	0,7	1,1	1,3	1,7	1,4	1,7
TÜFE			1,8	0,1	1,7	2,3	2,2	1,6	1,5
Mallar için dış ticaret haddi			-0,1	3,3	-2,2	-2,4	-0,1	-0,5	-0,7
Ticaret dengesi (c)			0,1	-2,2	-2,5	-3,5	-3,0	-2,8	-3,1
Cari İşlemler Dengesi (c)			0,6	-1,8	-2,0	-2,6	-1,9	-1,6	-1,8
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			0,5	-1,7	-1,9	-2,6	-1,7	-1,3	-1,5
Genel bütçe dengesi (c)			-3,4	-7,5	-7,1	-5,2	-4,6	-3,7	-3,9
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-3,8	-6,1	-6,0	-4,4	-3,3	-1,9	-2,2
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-6,1	-5,8	-4,5	-3,3	-2,0	-2,2
Brüt kamu borcu (c)			58,3	79,2	82,3	86,0	90,3	93,4	95,0
(a) Eurostat tanımı (b) brüt tasarruf/kullanılabilir gelir (c) GSYH yüzdesi olarak									

11. İTALYA

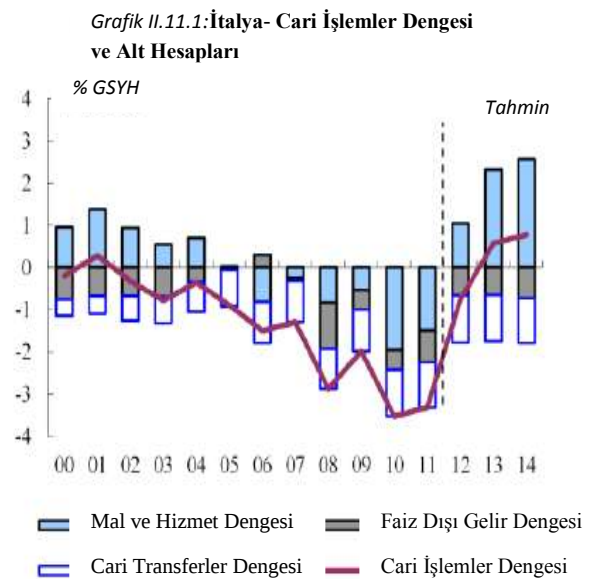
Ekonomik Durgunluk 2013 Yılında Ortasından İtibaren Etkisini Yitirecek

Uzun Süredir Devam Eden Ekonomik Durgunluğun 2013 Yılı Ortasında Sona Ermesi Bekleniyor

Ekonomik durgunluk 2012 yılı boyunca da devam etmiş ve İtalyan ekonomisi üst üste 6 çeyrek daralmıştır. Sonuç olarak İtalyan ekonomisinin 2012 yılında % 2,2 oranında daralması beklenmektedir. Yüksek belirsizlik ortamı, sıkı finansman koşulları ve mali sıkılaştırma tedbirlerinin tüketim ile yatırım harcamalarını olumsuz etkilemesi neticesinde iç talep belirgin ölçüde azalmıştır. Bu durum ithalatın önemli bir oranda daralmasına yol açarken, ihracat AB dışı ticaret ortaklarının istikrarlı talebi neticesinde artış göstermiştir. Sonuç olarak net ihracat reel GSYH daralmasını bir miktar frenlemiş ve dış ticaret 2004 yılından bu yana ilk defa fazla vermiştir.

Ekonomik göstergeler daralmanın daha sınırlı bir şekilde de olsa 2013 yılının ilk çeyreğinde de devam edeceğini işaret etmektedir. Sıkı finansman koşullarının devam etmesi sebebiyle özel sektör yatırım harcamalarının azalması beklenmektedir. Tüketicilerin ise uzun süredir devam eden reel harcanabilir gelirdeki azalma süreci sebebiyle harcama yapmaktan imtina edeceği tahmin edilmektedir. Öte yandan

AB dışı ticaret ortaklarının istikrarlı talepleri ihracatı desteklemeye devam etmektedir. Ayrıca aşağı yönlü seyir izleyen devlet tahvillerinin borçlanma maliyetlerinin, finansman koşulları ve güven endekslerini kademeli bir şekilde olumlu olarak etkilemesi beklenmektedir. Sonuç olarak, iç talebin, özellikle teçhizat yatırımlarının, 2013 yılının ikinci yarısı itibarıyla büyümeye başlayacağı tahmin edilmektedir. Ancak 2012 yılı GSYH gerçekleşmesinin olumsuz etkileri neticesinde İtalyan ekonomisinin 2013 yılında % 1 oranında küçülmesi beklenmektedir. Ayrıca ithalatın daha da azalacağı ve net ihracatın GSYH büyümesine bir kez daha pozitif katkı sağlayacağı öngörülmektedir.



2014 yılında finansman koşullarının normalleşmeye devam etmesi ve azalan belirsizlikler neticesinde ekonomik faaliyetlerin hız kazanması beklenmektedir. Özel tüketim harcamalarındaki artışın, artan güvenin de katkısıyla, reel harcanabilir gelir artışından bir miktar fazla olacağı ve ayrıca teçhizat yatırımlarının artacağı öngörülmektedir. 2014 yılında ithalatın da ihracata benzer şekilde ivme kazanmasıyla net ihracatın büyümeye katkısının etkisini yitirmesi beklenmektedir. 2014 yılında GSYH'nin % 0,8 oranında büyüyeceği tahmin edilmektedir.

Dış ticaret dengesinin tahmin dönemi boyunca toparlanma kaydedeceği ve cari işlemler hesabının 2013 yılında, 2001 yılından bu yana ilk kez fazla vereceği öngörülmektedir.

Çalışma Saatlerinin Azaltılması İstihdamdaki Gerilemeyi Bir Miktar Yavaşlatıyor

2012 yılında tam zamanlı istihdam % 1,3 oranında azalmış olsa da kişi başına çalışma saatlerinin kayda değer bir şekilde azalması neticesinde istihdam edilen kişi sayısındaki daralma % 0,2 ile sınırlı kalmıştır. Genç ve yaşlı nüfusun işgücüne katılım oranının artması neticesinde işsizlik oranı % 2 civarında artmıştır.

Sözleşmeye dayalı ücretler ekonominin bütününde % 1,5 oranında artarken bu gelişmede % 2 oranında artış gösteren özel sektör ücretleri etken olmuştur. Kamuda ise ücretler dondurulmaya devam etmiştir. Nominal birim işgücü maliyetlerindeki yıllık artışın ise, işçi çıkarmama uygulamaları (labour hoarding- işgücü gömülemesi) sebebiyle azalan verimliliğe rağmen, % 2 civarında olduğu değerlendirilmektedir. 2013 yılında, ekonomide daralma yaşanması beklentisi altında istihdamın azalacağı ve işsizlik oranının % 1 artacağı tahmin edilmektedir. İstihdam gelişmeleri neticesinde işgücü verimliliğinde toparlanma yaşanması ve baskı altındaki ücret artışlarıyla beraber değerlendirildiğinde nominal birim işgücü maliyetlerinin % 1 oranında azalması beklenmektedir. 2014 yılında ekonomide yaşanması beklenen toparlanma neticesinde istihdamda bir miktar artış yaşanacağı ve işgücü verimliliğinde ilave toparlanma yaşanacağı tahmin edilmektedir.

2012 yılında % 3,3 olarak gerçekleşen TÜFE'nin 2013 yılında azalan enerji fiyatları ve dolaylı vergilerdeki artışın etkisinin hafiflemesi neticesinde % 2'ye gerilemesi beklenmektedir. Zayıf iç talep ve işgücü maliyetlerinin fiyatlar üzerindeki sınırlı baskısı neticesinde enflasyonun

2014 yılında % 1,7'e düşeceği tahmin edilmektedir.

2013 Yılında Bütçenin Yapısal Olarak Dengeye Ulaşacağı Öngörülüyor

Faiz harcamaları/GSYH oranı % 0,6 artsa da, faiz dışı fazla/GSYH oranının % 2,6'ya çıkması neticesinde 2011 yılında GSYH'nin % 3,9'una eşit olan bütçe açığı 2012 yılında % 2,9'a gerilemiştir. Faiz dışı harcamaların üst üste üçüncü yılda da bir önceki yıla göre istikrarını koruması beklenmektedir. Emekli olabilme şartlarının zorlaştırılması ve bazı yüksek emekli maaşlarının enflasyona endeksleme mekanizmasına dahil edilmemesi neticesinde sosyal transferlerde sınırlı bir artış yaşanmıştır. Kamuda istihdamın daralması ve ücretlerin dondurulması neticesinde ücret ödemeleri azalmıştır. Nominal GSYH'deki sert düşüşe rağmen, gayrimenkul, akaryakıt ve finansal işlemler üzerinden alınan vergilerin artması neticesinde bütçe gelirlerinin yükseleceği tahmin edilmektedir. Öte yandan, standart KDV oranındaki artışına rağmen, dayanıklı ürünlerin satışında yaşanan gerilemeye paralel olarak bütçenin KDV gelirlerinin azaldığı belirlenmiştir.

2011-2012 döneminde kabul edilen mali sıkılaştırma tedbirleri sayesinde bütçe açığı/GSYH oranının 2013 yılında % 2,1'e gerilemesi, bu süreçte faiz dışı fazlanın artması ve faiz harcamalarının sınırlı bir azalma yaşaması beklenmektedir. Faiz dışı harcamalar, ücret ödemeleri üzerindeki kısıtlamaların mevcudiyetini koruması ve sosyal transferlerde sınırlı artış yaşanması neticesinde istikrarını koruyacaktır. Standart KDV oranının 1 puan artırılması ve yeni finansal işlemler vergisinin olumlu katkısı aracılığıyla bütçe gelirlerinin nominal GSYH'den bir miktar daha fazla büyümesi beklenmektedir. 2014 yılında bütçe açığı/GSYH oranının % 2,1 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

Yapısal olarak incelendiğinde ise bütçenin 2013 yılında dengeye gelmesi beklenmektedir. Yapısal faiz dışı fazlanın ise 2013 yılında GSYH'nin % 5'i oranına yükseleceği 2014 yılında ise sınırlı bir gerileme yaşayacağı tahmin edilmektedir.

Kamu borç stoku/GSYH oranının 2013 yılında % 128,1 ile zirve yapacağı ve 2014 yılında ise gerçekleşmesi beklenen ekonomik büyüme ve hatırı sayılır faiz dışı fazla sayesinde 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	-2,2	-1,0	0,8
Özel Tüketim	969,0	61,3	1,2	-1,6	1,2	0,1	-4,2	-2,0	0,8
Kamu Tüketimi	323,4	20,5	0,9	0,8	-0,6	-0,8	-1,1	-1,3	-0,7
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	308,9	19,6	1,2	-11,7	2,1	-1,8	-8,8	-3,0	2,2
Ekipman için	132,3	8,4	1,8	-16,8	12,0	-1,1	-12,3	-2,4	5,7
İhracat (mal ve hizmet)	455,6	28,8	4,5	-17,5	11,4	6,0	1,8	2,1	3,9
İthalat (mal ve hizmet)	479,0	30,3	3,9	-13,4	12,5	0,6	-7,5	-1,0	4,3
GSMG	1567,6	99,2	1,3	-4,9	1,8	0,1	-2,1	-1,0	0,7
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		1,1	-3,2	1,0	-0,4	-4,5	-2,0	0,8
	Stoklar		0,1	-1,2	1,2	-0,5	-0,4	0,0	0,1
	Net İhracat		0,2	-1,1	-0,3	1,4	2,8	0,9	0,0
İstihdam			0,3	-2,9	-0,9	0,1	-1,3	-1,4	0,4
İşsizlik oranı (a)			9,2	7,8	8,4	8,4	10,6	11,5	12,0
Çalışan başına ücret ödemeleri			3,3	1,7	2,3	1,2	1,0	1,3	1,2
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			2,3	4,6	-0,4	0,9	1,9	1,0	0,8
Reel işgücü maliyeti			-0,7	2,4	-0,8	-0,4	0,6	-0,7	-0,9
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			18,3	14,2	12,7	12,0	12,0	12,0	11,8
GSYH deflatörü			3,0	2,1	0,4	1,3	1,2	1,7	1,7
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	-1,0	1,1	1,3
Ticaret dengesi (c)			1,5	0,1	-1,3	-1,1	1,2	2,4	2,7
Cari İşlemler Dengesi (c)			0,2	-2,0	-3,5	-3,3	-0,7	0,6	0,8
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			0,3	-2,0	-3,6	-3,3	-0,6	0,7	0,9
Genel bütçe dengesi (c)			-4,4	-5,4	-4,5	-3,9	-2,9	-2,1	-2,1
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-4,9	-3,4	-3,4	-3,0	-1,3	-0,1	-0,6
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-4,1	-3,6	-3,7	-1,4	-0,1	-0,5
Brüt kamu borcu (c)			110,4	116,4	119,2	120,7	127,1	128,1	127,1

12. GÜNEY KIBRIS RUM YÖNETİMİ (GKRY)

Durgunluk Devam Ediyor

Ekonomi 2012’de Şiddetli Biçimde Küçülüyor

Ekonomide gözlenen şiddetli zayıflamanın 2012 sonu itibarıyla Güney Kıbrıs ekonomisinde % 2,3 oranında küçülmeye yol açacağı beklenmektedir. Küçülmenin ana sebebi iç tüketim ve özel yatırımları aşağı çeken iç talep olmuştur. Ekonomik aktivite içerisinde inşaat ve sanayi sektörüyle birlikte finans sektöründe de daralma gerçekleşmiştir. 2011 sonundan itibaren uygulanmaya başlanan mali tedbirler, iş gücü piyasasının zayıflaması ve GKRY ekonomisine dair belirsizlikler özel tüketimi etkileyen unsurlar olmuştur. Buna ek olarak kredi koşullarını sıkılaştıran yeniden kaldıraçlama sürecinin devamı ile tüketici güven endekslerinin düşük seyretmesi de yatırımlara darbe vurmuştur.

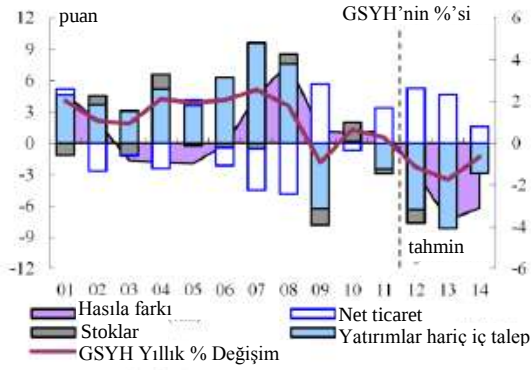
Net ihracatın önceki dönemlere kıyasla GSYH’ye daha fazla katkı yapabileceği öngörülmekle beraber ithalatın azalacak olmasına karşın cari açığın finans sektöründeki sıkıntılar nedeniyle kötüleşmeye devam edeceği düşünülmektedir.

Ekonomi 2013 ve 2014’te Daha Kötü Seyrediyor

İç talep ve yatırımlardaki düşük seviyeye bağlı olarak 2013 ve 2014 yıllarında Güney Kıbrıs ekonomisinin durgunluk içinde olacağı öngörülmektedir. Mali sıkılaştırma tedbirlerinin etkisiyle birlikte artan işsizliğin hanehalklarının harcanabilir gelirini baskılayacağı düşünülmektedir. Önümüzdeki dönemde kredi genişlemesinin zayıflayacağı, brüt sabit sermaye oluşumunun azalacağı ve inşaat sektöründeki aktivitenin düşeceği öngörülmektedir.

Dış ticaretin ise bu yıl ve önümüzdeki yıl büyümeye pozitif katkı yapması beklenmektedir. Yüksek gelir getiren turizm ve ticaretin önümüzdeki dönemde de bu durumunu koruyacağı tahmin edilmektedir. İç talebe bağlı olarak ithalatın da azalacak olmasının etkisiyle cari açığın tedrici biçimde azalabileceği öngörülmektedir.

Grafik II.12.1: GKRY - GSYH büyümesi ve katkılar



İşsizlik Tarihi Seviyeye Yükseliyor

Ekonomik aktivitedeki zayıflamaya bağlı olarak işsizliğin 2012 sonu itibarıyla % 12,1 olarak gerçekleşeceği ve sonrasında daha da artabileceği düşünülmektedir. İnşaat ve ticaret gibi sektörlerde işten çıkarmalar yüksek seviyededir. 2012 yılı ortalamasında ücret artışlarının önceki yıllara kıyasla daha düşük olacağı tahmin edilmektedir.

Enflasyon Düşüyor

TÜFE elektrik ve enerji fiyatlarındaki düşüşe bağlı olarak 2012 yılında azalmıştır. Düşük iç talep ve harcanabilir gelirdeki azalma sebebiyle, yüksek dolaylı vergilere karşın enflasyonun 2013 ve 2014'te düşmeye devam edeceği öngörülmektedir.

Aşırı Bütçe Açığı Devam Ediyor

Bütçe açığı 2012 yılındaki çok geniş kapsamlı mali tedbirlere karşın düşük düzeyli toparlanma kaydetmiştir. Erken emekli olanların sayısının yüksekliği gibi sebeplerle harcamalardaki kısıntı sınırlı oranda gerçekleşebilmiştir. 2013 ve 2014'te ise mali sıkılaştırma tedbirlerine bağlı olarak bütçe açığının azalacağı tahmin edilmektedir. Kamu borç stokunun GSYH'ye oranı 2012 yılı itibarıyla % 86,5 olarak gerçekleşmiştir.

Aşağı Yönlü Riskler Devam Ediyor

Güney Kıbrıs ekonomisine ilişkin olarak genelde aşağı yönlü riskler bulunmaktadır. Makro ekonomiye ilişkin yardım programı ekonominin istikrara kavuşturulması adına ehemmiyet taşımaktadır. Yunanistan'daki ekonomik sıkıntılar Güney Kıbrıs için de aşağı yönlü risk arz etmeye devam etmektedir. Yurtiçindeki kredi koşullarının sıkılığı, iş gücü piyasasının bozulması, konut fiyatlarında beklenenden daha fazla düşüş gerçekleşmesi ve ekonomik belirsizlikten kaynaklanan tüketici güven endekslerindeki azalma ülke içindeki ekonomik sıkıntıların unsurlarını oluşturmaktadır. Güney Kıbrıs'taki bankacılık sisteminin yeniden yapılandırma sürecinin de ekonomiye

etkileri olacağı tahmin edilmektedir. Enerji sektöründeki olası gelişmeler ise 2014 için olumlu senaryo içinde değerlendirilmektedir.

Tablo. II.12.1
Tahmine ilişkin temel göstergeler - GKRY

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar EURO	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	17979,3	100,0	4,3	-1,9	1,3	0,5	-2,3	-3,5	-1,3
Özel Tüketim	11899,2	66,2	-	-7,5	1,5	0,2	-3,0	-4,1	-1,0
Kamu Tüketimi	3584,2	19,9	-	6,8	1,0	-0,2	-3,2	-9,3	-3,3
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	2941,8	16,4	-	-9,7	-4,9	-13,1	-22,0	-12,0	-22,3
Ekipman için	828,0	4,6	-	-0,3	-5,9	-23,1	-26,3	-22,0	-14,0
İhracat (mal ve hizmet)	7699,0	42,8	-	-10,7	3,8	3,3	3,1	1,6	1,9
İthalat (mal ve hizmet)	8251,7	45,9	-	-18,6	4,8	-4,1	-8,8	-8,0	-0,5
GSMG	16481,6	91,7	4,4	-4,9	2,4	3,6	-9,3	-4,0	-0,9
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		-	-6,3	0,2	-2,4	-6,3	-7,7	-2,5
	Stoklar		-	-1,6	1,8	-0,5	-1,3	0,0	0,0
	Net İhracat		-	5,7	-0,7	3,4	5,3	4,2	1,1
İstihdam			-	-0,5	0,0	0,5	-3,6	-1,3	-0,5
İşsizlik oranı (a)				5,5	6,4	7,9	12,1	13,7	14,2
Çalışan başına ücret ödemeleri			-	2,5	2,7	3,3	-0,9	1,1	-4,4
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			-	3,9	1,4	3,3	-2,6	-0,3	-2,3
Reel işgücü maliyeti			-	3,8	-0,5	0,5	-1,9	-3,7	-1,9
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	11,4	11,6	4,1	5,2	9,5	8,5
GSYH deflatörü			3,4	0,1	1,9	2,7	1,7	1,5	1,5
TÜFE			-	0,2	2,6	3,5	3,1	1,5	1,4
Mallar için dış ticaret haddi			-	2,7	-0,9	-0,6	-1,7	-2,4	-0,1
Ticaret dengesi (c)			-	-25,5	-26,8	-24,2	-21,2	-18,9	-18,7
Cari İşlemler Dengesi (c)			-	-10,7	-9,2	-4,2	-6,0	-1,7	0,1
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-	-10,6	-9,0	-4,0	-5,5	-2,7	-5,5
Genel bütçe dengesi (c)			-	-6,1	-5,3	-6,3	-5,5	-4,5	-3,8
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-6,2	-5,3	-6,1	-4,4	-5,0	-2,9
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-6,2	-5,3	-5,9	-5,7	-3,9	-2,5
Brüt kamu borcu (c)				58,5	61,3	71,1	86,5	93,1	97,0

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

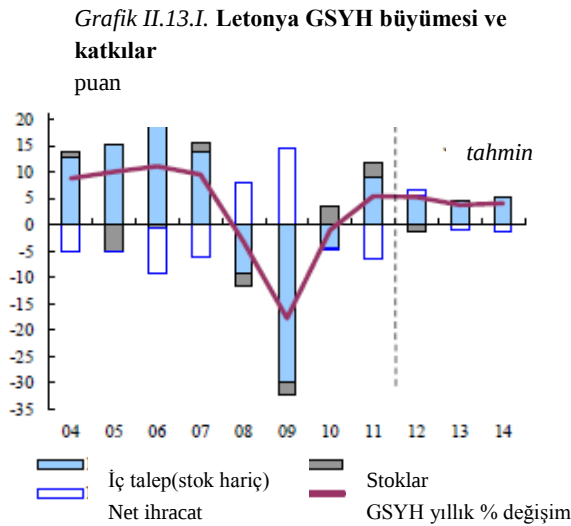
(c) GSYH yüzdesi olarak

13. LETONYA

Güçlü Büyüme, Düşük Enflasyon ve Sağlam Kamu Maliyesi

Ekonomik Performans Beklentilerin Üzerinde

Letonya ekonomisi zayıf dış ekonomik şartlara karşın 2012 yılında da güçlü büyüme trendini sürdürmüştür. Eurostat verilerine göre 2011 yılında % 5,5 olan mevsimsellikten arındırılmış GSYH büyümesi 2012 yılında çok az düşerek % 5,2'ye gerilemiştir. Büyüme büyük ölçüde talep çekişli iken, büyümeye arz tarafından en büyük katkıyı sağlama sektörleri inşaat ve imalat sanayi olmuştur.



Ekonomik duyarlılık göstergeleri hala güçlü olsa da 2013 yılında büyümenin yavaşlayarak % 3,8'e gerileyeceği, 2014 yılında ise artan dış taleple birlikte % 4,1'e

yükseleceği tahmin edilmektedir. 2013 ve 2014 yıllarında büyümenin itici gücünün iç talep ve ihracat olacağı tahmin edilmektedir. Letonya'nın, Avrupa'nın en hızlı büyüyen ekonomilerinden biri olmayı sürdüreceği ve tahmin dönemi boyunca risklerin büyük ölçüde dengelenmiş bir görünüm sergileyeceği öngörülmektedir.

Dış Denge İstikrar Kazanıyor

Ekonominin genişleme ve daralma döngülerinin dış denge üzerinde yarattığı kayda değer dalgalanmaların ardından cari işlemler açığı/GSYH oranının tahmin dönemi boyunca % 2-4 aralığında istikrar kazanacağı öngörülmektedir. 2012'de ihracat ithalattan çok daha hızlı büyümüş ve mal ve hizmet ticareti açığı daralmıştır. Dış ticaret açığındaki iyileşmeye liman, ulaşım ve turizm hizmetlerinden de katkı sağlanmıştır. Cari işlemler açığının, yatırım mallarına olan ithalat talebinin yükselmesi nedeniyle 2013 ve 2014 yıllarında az da olsa genişleyeceği tahmin edilmektedir.

Enflasyon Ciddi Biçimde Hız Kesiyor

2011 yılında % 4,2 olarak gerçekleşen enflasyon oranı, KDV oranının % 22'den % 21'e düşürülmesi, enerji ve tarım ürünleri fiyatlarındaki ayarlanma ve enerji dışı sanayi ürünleri fiyatlarının sürekli surette düşmesi neticesinde 2012'de % 2,3'e gerilemiştir. Enflasyon oranının 2013'de % 1,9 gibi düşük bir seviyede kalacağı, 2014'de ise % 2,2 olacağı öngörülmektedir. Artan ücretler ve istihdamın hizmet fiyatlarına yukarı yönlü baskı yapmasıyla birlikte, çekirdek enflasyonun tahmin dönemi boyunca enflasyon endeksine yakınsaması beklenmektedir.

İşgücü Piyasası Arz ve Talep Artışından Faydalaniyor

İşgücü piyasası 2012'nin ikinci yarısında kayda değer biçimde toparlanmış, 2011 yılında % 16,2 olan yıllık ortalama işsizlik oranı 2012 yılında % 14,9'a gerilemiştir. 2012 yılında istihdam % 2,8 gibi yüksek bir oranda, işgücü ise % 1,9 oranında genişlemiştir. 2012'de uzun vadeli net yurtdışına göç kayda değer biçimde düşmüş, ekonominin büyüme rekorları kaydettiği 2000-2007 dönemindeki seviyenin dahi altına inmiştir. Komisyon tarafından yayımlanan son ekonomik

duyarlılık endeksi verilerine göre istihdamın 2012 yılında kıyasla yavaş da olsa artmaya devam edeceği tahmin edilmektedir. İşsizlik oranının ise 2014 yılında % 12,2'ye düşmesi beklenmektedir. Açık iş pozisyonları oldukça sınırlı, işgücü arzı ise görece güçlü ve ücret dinamikleriyle uyumlu bir seyir izlemektedir.

Kamu Maliyesi Hedeflerine Ulaşıldı

2012 yılında kayda değer ekonomik gelişmeler neticesinde bütçe açığı/GSYH oranının Sonbahar Tahminleri ile resmi bütçe açığı hedefinden (% 1,9) daha düşük gerçekleşeceği (% 1,5) tahmin edilmektedir. 2012 yılının ortasında yürürlüğe konulan genişleyici ek bütçe ve 1 puanlık KDV kesintisine rağmen nominal ve yapısal bütçe açığı/GSYH oranlarında iyileşme öngörülmektedir. 2012 yılında kamu maliyesini iyileştirme tedbirlerinin bir yansıması olarak yapısal açıktaki 0,9 puanlık bir iyileşme görülmektedir.

Söz konusu düzelme, önceki tahminlere kıyasla daha düşük beklentilerin oluşmasını sağlamıştır. 2013 ve 2014 yıllarında bütçe açığının sırasıyla % - 1,1 ve % - 0,9 olması öngörülmektedir. Ocak 2013'de kişisel gelir vergi oranını 1 puan düşüren politika değişikliği yürürlüğe

girmiş, sosyal yardımlar sınırlı da olsa artmıştır. 2014 yılı sonuna kadar emekli maaşlarındaki endekslemenin sürdürülmesi beklenmektedir. Yapısal dengenin 2013 yılında 0,5 puan bozulması, 2014 yılında büyük ölçüde istikrarlı seyretmesi beklenmektedir.

2013 yılında genel kamu borcunun GSYH'ye oranının % 44'ün üzerine çıkacağı, 2014 yılında ise % 42'nin altına düşeceği tahmin edilmektedir. 2012 yılında Hükümet, IMF'nin ülkeye yönelik '2009-2011 Mali Yardım Programı' altındaki yükümlülüklerini piyasadan

finansman sağlamak suretiyle, IMF'ye erken ödeme yaparak sonlandırmıştır.

Tablo. II.13.1

Tahmine ilişkin temel göstergeler - LETONYA

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyon LVL	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	14275,3	100,0	2,0	-17,7	-0,9	5,5	5,3	3,8	4,1
Özel Tüketim	8874,7	62,2	-	-22,6	2,4	4,8	4,7	3,8	4,1
Kamu Tüketimi	2470,3	17,3	-	-9,4	-7,9	1,1	0,7	1,5	2,0
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	3044,5	21,3	-	-37,4	-18,1	27,9	9,8	7,1	8,2
Ekipman için	1201,2	8,4	-	-	-	-	-	-	-
İhracat (mal ve hizmet)	8392,4	58,8	-	-14,1	11,6	12,7	6,9	4,8	6,6
İthalat (mal ve hizmet)	9080,7	63,6	-	-33,3	11,4	22,7	4,8	5,5	7,4
GSMG	14351,0	100,5	1,8	-10,6	-6,1	4,0	4,6	3,5	4,1
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		-	-29,8	-4,2	9,2	5,8	4,7	5,3
	Stoklar		-	-2,5	3,7	2,6	-1,2	0,0	0,0
	Net İhracat		-	14,6	-0,4	-6,3	-0,7	-0,9	-1,2
İstihdam			-1,3	-13,2	-4,8	-8,1	2,8	1,9	2,1
İşsizlik oranı (a)			12,1	18,2	19,8	16,2	14,9	13,7	12,2
Çalışan başına ücret ödemeleri			-	-12,7	-6,7	20,9	3,3	2,7	3,4
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			-	-7,9	-10,4	5,2	0,8	0,8	1,4
Reel işgücü maliyeti			-	-6,7	-9,2	-0,6	-1,6	-1,0	-0,8
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			2,2	10,4	2,5	-1,6	-1,2	-0,3	-0,7
GSYH deflatörü			28,6	-1,2	-1,3	5,9	2,5	1,8	2,2
TÜFE			-	3,3	-1,2	4,2	2,3	1,9	2,2
Mallar için dış ticaret haddi			-	-2,9	1,1	5,8	-1,0	0,0	0,0
Ticaret dengesi (c)			-14,7	-7,1	-7,0	-10,8	-10,4	-11,0	-11,6
Cari İşlemler Dengesi (c)			-6,1	8,6	2,9	-2,4	-2,5	-2,8	-3,2
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-3,9	11,1	4,9	-0,2	0,5	0,1	-0,2
Genel bütçe dengesi (c)			-	-9,8	-8,1	-3,4	-1,5	-1,1	-0,9
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-6,0	-4,6	-1,6	-0,9	-1,0	-1,1
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-5,7	-2,9	-1,4	-0,5	-1,0	-1,1
Brüt kamu borcu (c)			-	36,7	44,5	42,2	41,9	44,4	41,5

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

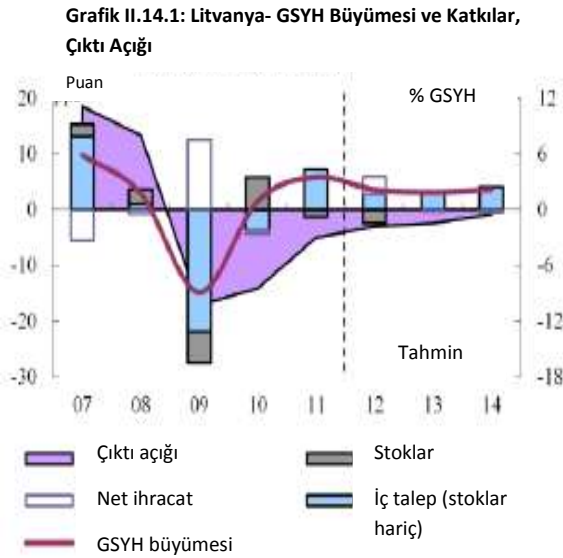
(c) GSYH yüzdesi olarak

13. LİTVANYA

Önümüzdeki Dönemde Güçlü Bir GSYH Büyümesi Bekleniyor

2012 Yılında Oldukça Başarılı Gerçekleşen İhracat Performansı İç Talepteki Yavaşlamanın Etkilerini Ortadan Kaldırdı

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



Euro Bölgesi ile ilişkili çalkantılar iş dünyasının ekonomiye olan güvenini zayıflatmış ve yatırımlar üçüncü çeyrekte daralmıştır. Yine de dış ticaretin son derece

olumlu katkısıyla GSYH büyümesi yılın ikinci yarısında hız kazanmıştır. 2012 yılında ihracat bir önceki yıla göre % 10,2 oranında artarken, ithalattaki artış % 6 olarak gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, dış ticaret dengesi ve cari işlemler hesabında toparlanmalar gözlemlenmiştir.

Yatırım Harcamalarının 2013 Yılında Artması Bekleniyor

Önümüzdeki döneme bakıldığında büyümenin devam edeceği, ancak büyümenin kaynaklarının değişeceği öngörülmektedir. Özel sektörün, son derece düşük faiz oranları ve güçlü rezervlerini gözönünde bulundurarak yatırımlara ağırlık vermesi beklenmektedir. Kamu yatırımlarının da tahmin süresi boyunca, AB eş finansmanlı projelerin desteğiyle, artacağı tahmin edilmektedir. Özel tüketim harcamalarının ise ücret gelişmelerine uygun olarak 2013-2014 yıllarında hız kesmesi beklenmektedir.

2012 yılında gerçekleşen sıradışı ihracat performansı, istisnai derecede başarılı ürün hasadı gibi bir defaya mahsus faktörlerden kaynaklanmıştır. Bu sebepten dolayı 2013 yılında ihracat ve pazar payı artışlarının hız

kesmesi beklenmektedir. Ancak dış görünümdeki olası toparlanmaya uyumlu bir şekilde ihracatın 2014 yılında tekrar ivme kazanacağı öngörülmektedir. İhraç malların ithalata olan bağımlılığı göz önünde bulundurulduğunda ithalatın da 2013 yılında bir miktar hız keseceği düşünülmektedir. Ancak bu hız kesmenin yatırımlar için yapılacak sermaye malları ithalatı sayesinde ihracata nazaran daha hafif olacağı tahmin edilmektedir. Sonuç olarak tahmin dönemi boyunca net ihracatın büyümeye negatif katkı sağlaması ve cari açığın genişlemesi beklenmektedir.

Litvanya GSYH'sinin 2013 yılında % 3,1, 2014 yılında ise % 3'6 büyüyeceği tahmin edilmektedir. Ancak yatırımların ve dolayısıyla büyümenin ertelenmesi gibi ihtimaller bu tahminler üzerinde aşağı yönlü bir risk oluştururken, 2012 yılındaki başarılı ihracat performansının devam etmesi olasılığı ise olumlu bir senaryo oluşturmaktadır.

Enflasyon Düşmeye Devam Ediyor

2012 yılında TÜFE, gıda ve enerji fiyatlarının istikrarlı bir seyir izlemesi nedeniyle % 3,2'ye gerilemiştir. Çekirdek enflasyon ise işlenmiş gıda fiyatlarındaki sınırlı artış sebebiyle % 2,4 olarak gerçekleşmiştir. TÜFE'nin 2013 yılında % 2,9'a düşeceği ve ardından 2014 yılında

konut ısıtma ücretlerine uygulanan indirimli KDV oranının yürürlükten kalkmasıyla % 2,9'a yükseleceği öngörülmektedir.

İşgücü Piyasası Toparlanıyor

2012 yılında tüm sektörlerde istihdam artışı gerçekleşmiş ve 2011 yılında % 15,3 olan işsizlik oranı % 13'e düşmüştür. İşsizlik oranının 2013 yılında % 11,4'e, 2014 yılında ise % 9,8'e düşeceği tahmin edilmektedir.

2012 yılında reel ücretler, önceki 3 senede yaşanan daralmanın ardından, artışa uğramıştır. Bu eğilimin asgari ücrette yaşanan % 17,6'lık artıştan destek olarak sürmesi beklenmektedir. Ancak bu durumun tahmin dönemi boyunca enflasyonist bir baskı yaratması olası bir risk olarak gözükmemektedir.

GSYH Büyümesi Kamu Maliyesini Destekliyor

2012 yılında bütçe açığı/GSYH oranının % 3,2'ye düşeceği hesaplanmış olup, bu oranin süregelen ekonomik büyüme ve kamu harcamalarındaki sınırlı artış neticesinde 2013 yılında % 2,9'a, 2014 yılında ise % 2,4'e düşeceği tahmin edilmektedir.

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

2012 yılında % 2,7 olarak gerçekleşeceği hesaplanan yapısal bütçe açığı/GSYH oranının 2013 ve 2014 yıllarında % 2,2 olacağı tahmin edilmektedir. 2012 yılı için % 41,1 olarak hesaplanan kamu borç stoku/GSYH oranının ise 2013-2014 yıllarında % 40,5'e gerilemesi beklenmektedir.

Tablo. II.14.1
Tahmine ilişkin temel göstergeler - LİTVANYA

	2011		92-08	Yıllık Yüzde Değişim					
	Milyar LTL	Cari Fiyatlarla		2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	106,4	100,0	1,9	-14,8	1,5	5,9	3,6	3,1	3,6
Özel Tüketim	67,4	63,4	-	-17,8	-4,7	6,4	4,5	2,9	3,9
Kamu Tüketimi	20,2	18,9	-	-1,4	-3,4	0,5	0,3	0,6	1,4
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	18,9	17,8	-	-39,5	1,9	18,3	-0,4	5,9	7,6
Ekipman için	6,1	5,7	-	-50,0	20,6	32,6	-1,4	9,8	8,0
İhracat (mal ve hizmet)	82,5	77,6	-	-12,6	17,4	14,1	10,2	5,4	6,8
İthalat (mal ve hizmet)	85,5	80,4	-	-28,1	18,0	13,7	6,0	5,6	7,4
GSMG	102,4	96,7	-	-10,6	-2,2	4,0	3,3	2,5	3,4
GSYH büyümesine katkı									
İç Talep			-	-22,0	-3,7	7,2	2,8	3,0	4,1
Stoklar			-	-5,4	5,8	-1,3	-2,4	0,3	0,0
Net İhracat			-	12,6	-0,6	0,0	3,1	-0,2	-0,5
İstihdam			-0,7	-6,8	-5,1	2,0	1,9	1,4	1,7
İşsizlik oranı (a)			9,0	13,6	18,0	15,3	13,0	11,4	9,8
Çalışan başına ücret ödemeleri			-	-9,9	-0,4	3,6	3,7	4,3	3,5
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			-	-1,5	-6,9	-0,1	2,0	2,7	1,6
Reel işgücü maliyeti			-	2,0	-8,8	-5,3	0,0	-0,1	-1,4
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	5,4	9,2	1,2	-	-	-
GSYH deflatörü			36,0	-3,4	2,0	5,4	2,0	2,8	3,0
TÜFE			-	4,2	1,2	4,1	3,2	2,4	2,9
Mallar için dış ticaret haddi			-	-5,9	1,4	-0,6	-1,0	0,2	-0,1
Ticaret dengesi (c)			-	-3,3	-4,9	-5,9	-4,0	-4,1	-4,7
Cari İşlemler Dengesi (c)			-	2,1	-0,4	-3,7	-0,9	-1,3	-1,9
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-	6,4	3,5	-0,4	2,4	2,1	1,4
Genel bütçe dengesi (c)			-	-9,4	-7,2	-5,5	-3,2	-2,9	-2,4
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-6,3	-4,6	-4,6	-2,6	-2,4	-2,2
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-6,7	-4,6	-4,6	-2,7	-2,2	-2,2
Brüt kamu borcu (c)			-	29,3	37,9	38,5	41,1	40,5	40,3

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

15. LÜKSEMBURG

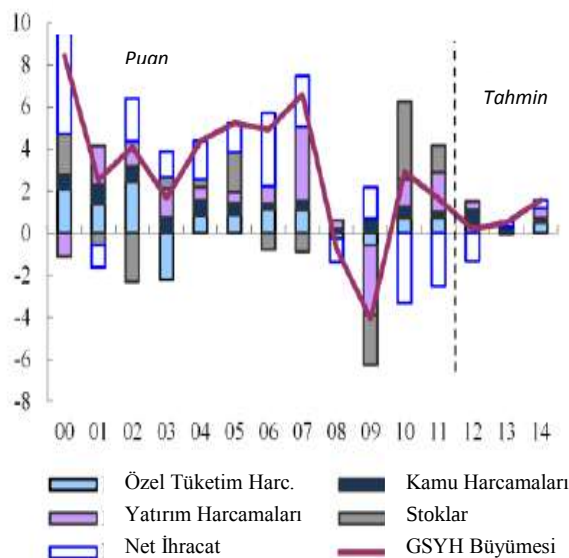
İmalat Sektörü Daralıyor

2012 yılının ilk üç çeyreğinde sırasıyla % 0,1, % 0,5 ve % 0,3 oranında büyüyen Lüksemburg ekonomisi inişli çıkışlı bir görüntü sergilemiştir. Diğer Euro Bölgesi ülkeleri ile karşılaştırıldığında hala dinamik olan büyüme oranları, kriz öncesi döneme göre düşük kalmıştır.

2012 yılı boyunca Euro Bölgesinde ekonomik faaliyetlerin yavaşlaması neticesinde imalat sanayii (özellikle çelik sektörü) ciddi darbe almış ve kapatılan fabrikalar sebebiyle gayri safi katma değer ve istihdamda daralmalar yaşanmıştır. Mali hizmetler sektörü ise ekonomiye pozitif ancak gittikçe zayıflayan bir katkı sağlamaktadır.

Mevcut ulusal göstergeler, yılın son çeyreği için Euro Bölgesindeki gelişmelerle uyumlu olarak durgun bir görünümü işaret etmektedir. Sanayi ve inşaat sektöründeki güven endeksleri son dönemlerde kötüleşmiş ve görece minimum düzeye yaklaşmıştır. Bu gelişmeler sonucunda, 2012 yılı için büyüme beklentileri sonbahar tahminlerine kıyasla azaltılmış ve ekonominin 2012 yalnızca % 0,2 oranda büyüyeceği öngörülmüştür. 2012 yılında net ihracatın büyümeyi negatif olarak 1,3 puan etkileyeceği öngörülmektedir. Özel sektörün büyümeye olan katkısı sınırlı kalırken, kamu harcama ve yatırımları hızlı bir şekilde artmıştır.

Grafik II.15.1: Lüksemburg- GSYH Büyümesi ve Katkılar



2013 yılının ilk yarısında ekonomik durgunluğun süreceği ve dış talebin toparlanmasına bağlı olarak ancak yıl sonuna doğru ivme kazanacağı değerlendirilmektedir. Kamu harcamaları ve yatırımlarında uygulanacağı duyurulan tasarruf önlemlerini takiben kamunun büyümeye katkısının azalacağı öngörülmektedir. Mali sıkılaştırma tedbirlerinin hanehalkı harcanabilir geliri üzerindeki yansımalarının ve düşük tüketici güveninin, tüketim ve yatırım harcamalarını olumsuz etkilemesi

beklenmektedir. Zayıf talep ile alakalı düşük kapasite kullanım oranlarının, şirketlerin yatırım planlarını olumsuz etkilemesi olası gözükmemektedir. Yatırım fonu ve sigorta sektörlerindeki olumlu gelişmelerin kredi talebinin düşük olduğu geleneksel finansal aracılık faaliyetlerindeki durgunluğu telafi etmesi ve mali hizmetlerin büyümeye pozitif katkı sağlamaya devam etmesi beklenmektedir. 2013 yılında Lüksemburg ekonomisinin % 0,5 oranında büyüyeceği tahmin edilmektedir.

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

Enflasyonun Düşmesi Bekleniyor

2011 yılında artan petrol ve diğer ham madde fiyatlarına bağlı olarak % 3,7 ile zirve yapan TÜFE, 2012 yılında % 2,9'a gerilemiştir. TÜFE'nin 2013 ve 2014 yıllarında sırasıyla % 1,7 ve % 1,6 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. 2011 yılında % 2,5 olarak gerçekleşen çekirdek enflasyonun, 2012 yılında % 2,3'e, 2013 yılında % 2,1'e gerileyeceği ardından 2014 yılında kısmi bir artış göstererek % 2,2'ye çıkacağı öngörülmektedir.

İşgücü Piyasası Dinamizmini Kaybediyor

2012 yılında Lüksemburg'da istihdam % 2,2 oranında artmıştır. Ancak istihdamda yaşanan bu olumlu gelişme, işgücüne katılım oranındaki yüksek artış sebebiyle, % 5 seviyesindeki işsizlik oranının azalması için yeterli olmamıştır. 2013 yılında istihdam artışının hız kaybedeceği ve işsizlik oranının % 5,4'e yükseleceği tahmin edilmektedir. 2014 yılında ise, işgücü piyasasındaki sınırlı iyileşme beklentisinin işgücündeki artışı dengelememesi neticesinde işsizlik oranının % 5,7'ye ulaşması beklenmektedir. Sosyal taraflar ile yapılan ve otomatik endekslemeyi 2014 yılına kadar % 2,5 ile sınırlayan anlaşma, tahmin dönemi süresince ücret artışını dizginleyecek ve birim işgücü maliyetlerindeki artışı hafifletecektir.

Kamu Maliyesi Güç Kaybetmesine Rağmen Sağlamlığını Koruyor

2011 yılında % 0,3 olarak gerçekleşen bütçe açığı/GSYH oranının, 2012 yılında hedeflenen % 0,7 oranından sapması ve % 1,5'e yükselmesi beklenmektedir. Bu kötüleşmenin sebebi merkezi hükümet harcamaları olarak gösterilebilir. Kamu harcamaları artma eğilimi göstermeye devam etmektedir.

2013 yılında bütçe açığının GSYH'ye oranının % 0,9'a düşmesi beklenmektedir. 2013 bütçesi ile birlikte hükümet tarafından kabul edilen mali sıkılaştırma paketinin uygulamaya konması, harcamaları kısmen dizginleyecek ve gelirlerin artmasını sağlayacaktır. Herhangi bir politika değişikliği olmayacağı varsayımı altında, büyüme ile desteklenecek olan bütçe gelirlerinin hükümet harcamalarındaki artma eğilimini

dengelememesinin sonucu olarak 2014 yılında bütçe açığı/GSYH oranının % 1,3'e yükseleceği öngörülmektedir.

2011 yılında GSYH'nin % 18,3'ü seviyesinde olan kamu borç stokunun, 2012 yılında % 20,5'e yükseldiği tahmin edilmektedir. Kamu borç stoku/GSYH oranının 2013 ve 2014 yıllarında sırasıyla % 22,2'ye ve % 24,1'e ulaşması beklenmektedir.

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	0,2	0,5	1,6
Özel Tüketim	13321,7	31,3	2,4	-1,7	2,2	2,4	1,4	0,1	1,6
Kamu Tüketimi	7002,5	16,4	3,9	4,5	3,0	1,5	4,1	1,4	1,3
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	8097,2	19,0	5,1	-15,5	6,8	10,2	2,1	-0,3	2,5
Ekipman için	2711,4	6,4	4,7	-34,4	28,5	24,6	6,0	2,0	2,0
İhracat (mal ve hizmet)	75228,3	176,5	7,4	-10,9	7,7	5,5	-3,1	1,6	3,1
İthalat (mal ve hizmet)	61920,4	145,3	7,3	-14,1	12,1	8,6	-2,8	1,7	3,5
GSMG	30773,1	72,2	3,0	-19,9	6,6	7,4	-0,2	0,4	1,3
GSYH büyümesine katkı									
İç Talep			2,8	-3,2	2,6	2,9	1,5	0,2	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	-1,3	0,3	0,4
İstihdam			3,5	1,1	1,8	2,9	2,2	1,0	1,3
İşsizlik oranı (a)			3,3	5,1	4,6	4,8	5,0	5,4	5,7
Çalışan başına ücret ödemeleri			3,4	1,9	2,7	2,0	2,2	2,2	2,9
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			2,7	7,3	1,6	3,3	4,2	2,7	2,7
Reel işgücü maliyeti			-0,1	6,8	-5,6	-1,7	0,7	0,1	0,9
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	13,5	-	-	-	-	-
GSYH deflatörü			2,9	0,5	7,6	5,1	3,5	2,7	1,8
TÜFE			-	0,0	2,8	3,7	2,9	1,7	1,6
Mallar için dış ticaret haddi			0,0	1,0	5,9	3,7	-1,1	0,9	0,1
Ticaret dengesi (c)			-10,8	-9,0	-9,2	-11,3	-13,2	-12,5	-13,1
Cari İşlemler Dengesi (c)			10,7	7,2	8,2	7,1	6,3	6,7	6,1
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-	6,4	7,6	6,8	6,3	6,7	6,1
Genel bütçe dengesi (c)			2,4	-0,8	-0,8	-0,3	-1,5	-0,9	-1,3
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	1,1	0,0	0,2	-0,7	0,1	-0,7
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	1,1	0,0	0,2	-0,7	0,1	-0,7
Brüt kamu borcu (c)			6,9	15,3	19,2	18,3	20,5	22,2	24,1
(a)Eurostat tanımı			(b) brüt tasarruf/ harcanabilir gelir			(c) GSYH yüzdesi olarak			

(a)Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/ harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

16. MACARİSTAN

Yavaş Toparlanma Kamu Maliyesini Olumsuz Etkiliyor

Durgunluktan Hafif Toparlanmaya Doğru

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

2013 yılında Macaristan ekonomisinde durgunluk gözlenmesi beklenmektedir. İhracat pazarlarında düzelmeye başlaması ve iç talepteki düşüşün durulması beklenmektedir. Kredi kısıtlarına bağlı olarak yatırımların % 1,5, hanehalkı tüketim harcamalarının ise % 0,5 oranında azalacağı tahmin edilmektedir.

2014 yılında büyümenin artarak % 1,25'e ulaşması beklenmektedir. Söz konusu artışın net ihracat ve iç talebe bağlı olarak gerçekleşeceği öngörülmektedir. Hanehalkı tüketim harcamalarının harcanabilir reel gelirdeki artış dolayısıyla yükselmesi, ancak özel sektör yatırımlarının şirket

kredilerindeki gerileme dolayısıyla azalması beklenmektedir. AB fonlarının artmasıyla kamu yatırımlarında artış kaydedileceği düşünülmektedir.

Tahmine ilişkin her iki yönde riskler bulunmaktadır. Bir yandan beklenenden daha sıkı seyredebilecek finansman koşulları tahmin edilenden daha düşük büyümeye sebep olabileceken, diğer yandan son dönemde artacağı duyurulan kamu harcamaları tüketim üzerinde yukarı yönlü riskler oluşturabilecektir.

İşgücü Piyasasında Sınırlı Toparlanma

İstihdam artışına rağmen işsizlik oranı 2012'de % 10,9'da durağan hale gelmiştir. İşgücüne katılım oranı alınan tedbirler neticesinde artmıştır. 2013 yılı sonrasında işgücü piyasasında zayıf seyrin devam etmesi beklenmektedir. İşgücüne katılım oranı artarken istihdamdaki artışın sınırlı kalacağı tahmin edilmektedir. Dolayısıyla işsizlik oranı çift haneli rakamlarda seyretmeye devam edecektir.

Enflasyon düşüyor

2013 yılında enflasyonun düşük seyretmesi beklenmektedir. Bu durum artan dolaylı

vergilerin etkilerinin zayıflaması ve yönetilen fiyatların düşürülmesinden kaynaklanmaktadır. Yeni sektörel vergiler fiyat artışlarını etkileyebilecek olsa da iç talepteki zayıf seyir enflasyondaki düşüş sürecini destekleyecektir.

Bütçe Açığı 2012 Yılında % 3'ün Altında, 2013 ve 2014'te ise % 3'ün Üzerinde

2012 yılında bütçe açığının, sonbahar tahminlerine paralel bir şekilde % 2,4 olarak gerçekleşeceği düşünülmektedir. Tahminler, GSYH'nin % 1'ine tekabül eden tek seferlik vergi gelirlerini, beklenenin altında gerçekleşen KDV gelirlerini ve ihtiyati harcama kesintilerini hesaba katmaktadır.

2013'te bütçe açığının GSYH'nin % 3,4'üne ulaşması beklenmektedir. Bütçe açığının 2012'ye kıyasla artması, 2010'da yürürlüğe giren geçici vergilerin kaldırılmasını, yüksek gelirler üzerindeki vergilerin düşürülmesini, tek seferlik gelirlerin ve teşviklerin etkisini yansıtmaktadır.

Bütçe açığını artıran gelişmelerin 2011 ve 2012 Yakınsama Programlarında yer alan tasarruf tedbirleriyle birlikte dengeleneceği, 2013 yılında bütçe açığının GSYH'ye oranının 2012'ye kıyasla 5 puan artacağı tahmin edilmektedir. Ayrıca başta yükselen vergiler olmak üzere 2012 sonuna

doğru alınan tedbirlerin, 2013 yılında bütçe açığını GSYH'nin % 1,25'i kadar azaltması beklenmektedir.

2014'te ise bütçe açığının herhangi bir politika değişimi olmayacağı varsayımı altında GSYH'nin % 3,4'ü olarak kalması beklenmektedir. Eğitim sektöründeki yeni ücret uygulaması, Merkez Bankasının sermaye artırım ve artan faiz harcamalarını yansıtmakta olan bu oranın, ekonomik büyüme ve yapılan reformların etkileriyle dengeleneceği öngörülmektedir.

2012 yılında yapısal açıktaki gözlemlenmesi beklenen yaklaşık % 2,5'lik iyileşmenin, 2010 ve 2011 yıllarındaki artışı telafi edebileceği öngörülmektedir. Ancak yapısal açıktaki 2013 yılında GSYH'nin % 0,25'i, 2014 yılında ise % 0,5'i kadar artış gözlenmesi beklenmektedir.

Kamu borcunun GSYH'ye oranının 2012 yılındaki % 78,6 seviyesinden, 2014 yılında kademeli olarak % 77,7 seviyesine 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	-1,7	-0,1	1,3
Özel Tüketim	14780,1	53,0	-	-6,6	-3,0	0,5	-1,9	-0,5	0,5
Kamu Tüketimi	5797,8	20,8	0,4	0,7	-0,7	-0,3	-2,0	-0,1	0,9
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	4987,4	17,9	4,1	-11,1	-9,5	-3,6	-5,1	-1,5	-0,4
Ekipman için	2126,7	7,6	-	-17,3	3,5	8,5	-2,8	-0,4	0,1
İhracat (mal ve hizmet)	25470,0	91,3	12,2	-10,2	14,2	6,3	2,2	3,1	5,6
İthalat (mal ve hizmet)	23601,1	84,6	12,3	-14,8	12,7	5,0	0,4	3,0	5,2
GSMG	26505,6	95,0	-	-4,7	0,9	1,4	-3,0	-0,3	1,0
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		2,3	-5,9	-3,8	-0,5	-2,3	-0,6	0,4
	Stoklar		0,2	-4,6	3,3	0,6	-1,0	0,2	0,0
	Net İhracat		0,0	3,6	1,8	1,5	1,7	0,3	0,9
İstihdam			-	-2,5	0,7	0,4	1,3	0,0	0,6
İşsizlik oranı (a)			-	10,0	11,2	10,9	10,8	11,1	11,1
Çalışan başına ücret ödemeleri			-	-1,7	-0,3	3,0	3,9	0,9	4,9
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			-	2,8	-0,9	1,8	7,1	1,0	4,2
Reel işgücü maliyeti			-	-0,7	-3,3	-1,3	2,6	-2,8	0,4
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	10,2	10,8	10,4	-	-	-
GSYH deflatörü			12,0	3,6	2,5	3,1	4,4	4,0	3,8
TÜFE			-	4,0	4,7	3,9	5,7	3,6	3,3
Mallar için dış ticaret haddi			-	1,1	-0,2	-1,7	-0,6	1,0	-0,1
Ticaret dengesi (c)			-4,1	2,5	3,2	3,3	4,5	5,4	5,8
Cari İşlemler Dengesi (c)			-	-0,1	1,2	1,0	2,3	3,3	3,6
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-	1,1	3,0	3,4	4,7	7,1	7,3
Genel bütçe dengesi (c)			-	-4,6	-4,4	4,3	-2,4	-3,4	-3,4
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-2,3	-2,7	5,1	-0,9	-2,0	-2,6
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-2,2	-3,4	-4,3	-1,7	-2,0	-2,6
Brüt kamu borcu (c)			-	79,8	81,8	81,4	78,6	78,7	77,7

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

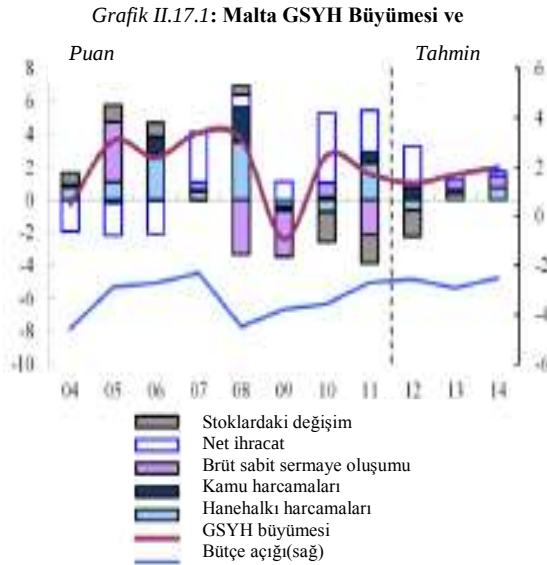
(c) GSYH yüzdesi olarak

17. MALTA

Büyüme Kademeli Olarak Hız Kazanıyor

2012 Yılında Hız Kesen Malta Ekonomisi, Yavaş Bir Şekilde Toparlanıyor

Görece esnek işgücü piyasasına rağmen düşük tüketici güveni sebebiyle reel GSYH artışının 2012 yılında daha da yavaşlayacağı tahmin edilmektedir. 2011 yılında ciddi bir düşüş yaşayan yatırım harcamaları 2012 yılında artan karlılık oranları sayesinde istikrar kazanmıştır. Turizm sektörünün başarılı performansını ve mali hizmetler sektöründeki süregelen büyümeyi yansıtan net ihracat, ekonominin temel itici gücü olmaya devam etmiştir.



Reel GSYH'nin 2012 yılında %1'lik artış göstereceği tahmin edilmektedir. 2013 ve 2014 yıllarında ise, iç talebin kademeli

olarak güçlenmesi ile birlikte, GSYH büyümesinin sırasıyla % 1,5 ve % 2 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. İç talep, 2013-2014 yılları için büyümenin ana itici gücü olacaktır. 2012'nin son aylarında iyileşmeye başlayan tüketici güveni ve artan harcanabilir gelirin 2013-2014 yıllarında hanehalkı tüketimini desteklemesi beklenmektedir. Yatırım harcamalarının artacağı, ancak kriz öncesi seviyesinin altında kalacağı öngörülmektedir. AB tarafından finanse edilen projeler ve 2013 sonlarına doğru tamamlanması planlanan Sicilya elektrik nakil hattının özellikle inşaat yatırımlarını artıracığı tahmin edilmektedir. Buna karşın, konut yatırımlarının emlak piyasasının durağan görünümü ile uyumlu olarak sınırlı gerçekleşmesi beklenmektedir. İç talepteki artışın ise ithalatı artırarak dış ticaret dengesini olumsuz etkilemesi ancak net ihracatın ekonomik büyümeye olan pozitif katkısının devam etmesi ve cari işlemler hesabının tahmin dönemi süresince fazla vermesi beklenmektedir.

Esnek İşgücü Piyasası Büyümei Destekliyor

Tahmin dönemi boyunca Euro Bölgesi ortalamasının üzerinde bir performans sergilemesi beklenen işgücü piyasası esnekliğini sürdürmekte ve yeni iş imkanları yaratılmaktadır. Sanayi sektöründe istihdamın daralmaya devam etmesine rağmen, büyüyen hizmetler sektörünün desteğiyle istidam artışının 2012 yılında % 1,7'ye ulaşacağı öngörülmektedir. Ekonomik görünümün iyileşmesi ile birlikte istihdam ve ortalama ücret artışının güçlenerek kriz öncesi ortalamalarına geri döneceği değerlendirilmektedir. İşsizlik oranının ise Euro Bölgesinin en düşük değerleri arasında yer almaya devam edeceği ve 2014 yılında daha da azalarak % 6,1 oranına ineceği tahmin edilmektedir.

Bu ekonomik öngörüye ilişkin çeşitli riskler mevcudiyetini korumaktadır. Mart ayında gerçekleşecek seçimler nedeniyle oluşan politik belirsizlik tüketici ve iş dünyası güvenlerini olumsuz etkileyerek 2013 yılında iç talebin toparlanmasını geciktirebilir. Öte yandan hızla gelişen mali hizmetler sektörünün önümüzdeki dönemde istikrar kazanması beklenen Euro Bölgesindeki finansal piyasalardan ve geri gelmesi muhtemel güven ortamından yararlanarak GSYH büyümesine katkı

sağlayabilme ihtimali olumlu bir olasılık olarak değerlendirilebilir.

Enflasyon Azalmasına Rağmen Halen Euro Bölgesi Ortalamasının Üzerinde

2012 yılında beklenenin üzerinde bir fiyat enflasyonu yaşanmış ve bir 2011 yılında % 2,5 olan TÜFE % 3,1'e ulaşmıştır. Bu gelişmenin temel nedeni doğrudan turistleri etkileyen ve iç tüketim üzerinde sınırlı etkisi olan turistik hizmetlerdeki fiyat artışlarıdır. Yurt içi enflasyon ölçüsü olan perakende fiyat endeksi, 2011'e kıyasla kısmen azalma göstermiştir. TÜFE'nin 2013-2014 yıllarında düşüşe geçmesi beklenmektedir. Özel tüketimin toparlanmaya başlaması ile birlikte hizmetler enflasyonunun 2014 yılında toparlanacağı ancak TÜFE üzerindeki etkisinin gıda fiyatlarındaki sınırlı büyüme ile dengeleneceği öngörülmektedir. Genel olarak bakıldığında TÜFE'nin tahmin dönemi boyunca Euro Bölgesi ortalamasını üzerinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

Bütçe Açığının 2013 Yılında Artması Bekleniyor

2012 yılında bütçe açığının azalacağı tahmin edilmektedir. Artan sosyal transferler ve ulusal enerji şirketine (Enemalta) yönelik sübvansiyonlar neticesinde faiz dışı harcamalarının ivme kazanarak nominal GSYH büyümesini

geride bırakacağı öngörülmektedir. Buna karşın, yeni işe alımlardaki kısıtlamalar sebebiyle kamu personeli maaşlarındaki artışın daha sınırlı olması muhtemeldir. Dinamik yatırım harcamaları ve ulusal havayolu şirketi Air Malta'ya yapılan sermaye aktarımına rağmen bütçe giderlerinin GSYH'ye oranının azalacağı tahmin edilmektedir. KDV gelirlerinin artırılmasına yönelik uygulanan tedbirler sonucunda bütçe gelirlerinin artacağı tahmin edilmektedir.

Kasım ayı sonunda hükümet tarafından sunulan taslak 2013 bütçesi meclis tarafından onaylanmamıştır. Sıkılaştırma tedbirlerinin yokluğunda, 2013 yılında bütçe açığının daha da genişleyeceği öngörülmektedir. Kamu sektöründe sıkı işe alım politikası uygulanması ve 2006

yılındaki emeklilik reformunun sosyal transferler üzerindeki sınırlayıcı etkisi neticesinde, faiz dışı harcamaların GSYH'nin % 0,3'ü oranında azalması beklenmektedir. 2014 yılında, iç talep kaynaklı büyüme ve Air Malta'ya yapılması öngörülen sermaye aktarımının azalması ile bütçe açığının daralacağı tahmin edilmektedir.

2011 yılında % 1 oranında daralan yapısal bütçe açığının 2012 yılında konumunu koruması ve herhangi bir politika değişikliği olmaması koşulu altında, 2013 yılında % 0,5, 2014 yılında ise % 0,25 azalması beklenmektedir. Faiz dışı fazlanın yetersiz olması beklentisi sebebiyle, kamu borç stoku/GSYH oranının tahmin dönemi boyunca artmaya devam edeceği tahmin edilmektedir.

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	6544,4	100,0	3,5	-2,4	2,7	1,6	1,0	1,6	2,0
Özel Tüketim	4031,7	61,6	-	-0,6	-1,1	3,5	-1,0	0,6	1,2
Kamu Tüketimi	1346,8	20,6	-	-1,5	0,9	3,5	3,5	1,2	1,3
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	986,3	15,1	-	-15,4	5,6	-13,6	1,5	4,0	5,0
Ekipman için	-	-	-	-21,0	32,5	-38,7	-	-	-
İhracat (mal ve hizmet)	6634,9	101,4	-	-7,7	18,4	1,3	6,2	4,0	4,8
İthalat (mal ve hizmet)	6294,7	96,2	-	-8,6	13,3	-1,2	4,1	3,9	4,9
GSMG	6135,5	93,8	3,0	-5,9	2,5	2,4	1,2	0,9	1,7
GSYH büyümesine katkı									
	İç Talep		-	-3,4	0,3	0,8	0,2	1,2	1,7
	Stoklar		-	0,0	-1,9	-1,7	-1,6	0,0	0,0
	Net İhracat		-	1,1	4,2	2,5	2,4	0,4	0,3
İstihdam			1,0	-0,2	1,7	2,6	1,7	1,7	1,9
İşsizlik oranı (a)			6,4	6,9	6,9	6,5	6,5	6,4	6,2
Çalışan başına ücret ödemeleri			5,4	3,6	0,3	0,5	1,9	2,2	2,3
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			2,8	5,9	-0,6	1,6	2,6	2,4	2,2
Reel işgücü maliyeti			0,2	3,2	-3,5	-0,4	-0,1	-0,3	-0,1
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	-	-	-	-	-	-
GSYH deflatörü			2,5	2,6	2,9	2,0	2,7	2,6	2,4
TÜFE			-	1,8	2,0	2,5	3,2	2,2	2,2
Mallar için dış ticaret haddi			-	-4,6	-6,2	4,5	-1,5	0,3	-0,1
Ticaret dengesi (c)			-18,0	-18,1	-17,7	-16,0	-16,2	-16,4	-16,8
Cari İşlemler Dengesi (c)			-	-7,3	-4,9	-0,3	1,5	1,2	0,9
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-	-5,6	-3,2	0,7	2,4	2,1	1,8
Genel bütçe dengesi (c)			-	-3,8	-3,6	-2,7	-2,6	-2,9	-2,5
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-3,2	-3,3	-2,5	-2,2	-2,6	-2,3
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-3,9	-4,4	-3,2	-3,2	-2,9	-2,5
Brüt kamu borcu (c)			-	66,3	67,4	70,4	73,1	73,8	73,6

(a)Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

18. HOLLANDA

Emlak Piyasasına İlişkin İyileştirmeler Ekonomik Aktiviteyi Baskılıyor

2012’de GSYH Daralıyor

Hollanda ekonomisi, 2011’in ikinci çeyreğinden itibaren, 2012’nin ilk yarısındaki % 0 olarak gerçekleşen GSYH haricinde, küçülme kaydetmeye devam etmiştir.

Reel GSYH, 2009’dan bu yana en ağır düşüşü sergileyerek 2012’nin ikinci çeyreğinde % 1 oranında daralmıştır. Net ihracatın negatife dönmesi ve iç talebin de azalmasıyla birlikte reel GSYH 2012’nin son çeyreğinde de küçülme kaydetmiştir.

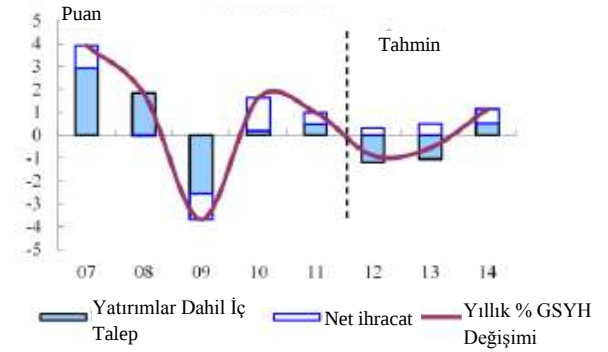
Ocak ayındaki toparlanma emarelerine rağmen tüketici güven endeksi, mali durum ve işsizlik beklentilerine bağlı olarak bugüne kadarki en düşük seviyesini muhafaza etmektedir. Tahmin dönemi boyunca konut fiyatlarının da düşmeye devam edeceği ve tüketim harcamalarının azalacağı tahmin edilmektedir.

İç Talep Zayıf Seyrediyor

GSYH’nin 2013’te % 0,6 oranında daralacağı öngörülmektedir. Bu durum daha çok 2012 yılındaki gelişmelerden

kaynaklanmakla birlikte iç talebin de 2013’te düşük seyredeceği tahmin edilmektedir. İstihdamdaki azalma, bütçe tedbirleri, konut piyasasındaki zayıflık ve emekli maaşlarındaki kesintiler hanehalkları ve şirketler üzerinde baskı oluşturmaya devam edecektir.

Grafik II.18.1: Hollanda - GSYH büyümesi ve katkılar



İç talepteki azalmanın 2013’ün ilk yarısında duracağı ve 2014’te ufak da olsa büyüme kaydedeceği öngörülmektedir.

Enflasyon Azalıyor

Enerji fiyatlarındaki yükselme ve 2012 yılı Ekim ayında KDV’ye yapılan artış sebebiyle TÜFE 2012’de % 3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Azalan iç talep ve düşen petrol fiyatlarına karşın, vergi artışları nedeniyle enflasyondaki gerileme 2013 için marjinal bir azalma ile % 2,6 olarak

gerçekleşecektir. 2014'te ise enflasyonun % 1,4 olması beklenmektedir.

İşsizlik Artıyor

2012 sonuna doğru işsizlik iyice artış göstermeye başlayarak Aralık ayı itibarıyla % 5,8 olarak gerçekleşmiştir. Bu durumun ana gerekçesi ise, zayıf iktisadi ortam ve özellikle konut piyasasıyla ilişkili sektörlerdeki olumsuz beklentiler olmuştur. Özel firmaların çalışanlarını koruma yönündeki gösterdikleri çabalara karşın işsizliğin 2013'te % 6,3, 2014'te ise % 6,5'e yükseleceği öngörülmektedir.

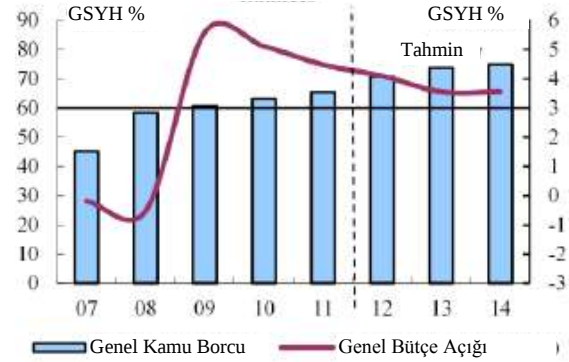
Bütçe Açığında Tedrici Düşüş

Gelirleri artıran mali sıkılaştırma tedbirleri neticesinde 2011'de % 4,5 olarak gerçekleşen bütçe açığının GSYH'ye oranının 2012 sonu itibarıyla % 4,1'e düşeceği tahmin edilmektedir.

Ekonomik aktivitenin zayıflamasına karşın bütçe açığı/GSYH oranının ilave kamu mali tedbirlerinin de etkisiyle 2013'te % 3,6'ya ineceği öngörülmektedir. Herhangi bir politika değişikliği olmadığı takdirde ise bütçe açığının 2014'te sabitleneceği öngörülmektedir. Önümüzdeki dönemde

bütçeye ilişkin en önemli gelişmeler 4G mobil telefon lisanslarının satışı ile SNS Real isimli şirketin devletleştirilmesi olacaktır.

Grafik II.18.2: Hollanda – Kamu Maliyesi



Herhangi bir politika değişikliğine gidilmediği takdirde 2012'de % 70,8 olarak gerçekleşen kamu borcunun GSYH'ye oranının 2013'te % 73,8'e, 2014'te ise % 75,0'e yükseleceği tahmin edilmektedir.

Tablo II.18.1

Tahmine ilişkin temel göstergeler - HOLLANDA

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar EURO	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	602,0	100,0	2,6	-3,7	1,6	1,0	-0,9	-0,6	1,1
Özel Tüketim	271,1	45,0	2,1	-2,1	0,3	-1,0	-1,5	-1,7	0,2
Kamu Tüketimi	168,2	27,9	2,6	5,0	0,7	0,1	0,8	0,2	0,8
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	106,7	17,7	3,1	-12,0	-7,2	5,7	-3,0	-1,0	-4,7
Ekipman için	34,3	5,7	4,5	-16,4	-4,6	9,2	0,0	0,7	3,0
İhracat (mal ve hizmet)	499,6	83,0	6,0	-7,7	11,2	3,9	3,1	1,7	3,9
İthalat (mal ve hizmet)	445,8	74,1	6,0	-7,1	10,2	3,6	2,8	1,3	3,6
GSMG	607,2	100,9	2,5	-4,0	2,5	3,5	-0,8	-0,3	1,2
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		2,3	-2,1	-1,0	0,6	-1,3	-1,2	0,6
	Stoklar		0,0	-0,4	1,2	-0,1	-0,1	0,1	-0,1
	Net İhracat		0,4	-1,1	1,4	0,5	0,5	0,5	0,6
İstihdam			1,2	-1,1	-0,6	0,5	-0,7	-0,6	-0,1
İşsizlik oranı (a)			4,6	3,7	4,5	4,4	5,3	6,3	6,5
Çalışan başına ücret ödemeleri			3,5	2,5	1,5	1,8	2,4	1,0	1,6
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			2,0	5,3	-0,8	1,3	2,4	1,2	1,5
Reel işgücü maliyeti			-0,4	5,2	-1,8	0,0	0,4	-0,1	-0,5
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			15,3	12,3	10,5	11,6	12,5	11,7	12,7
GSYH deflatörü			2,2	0,1	1,1	1,2	1,0	1,6	1,5
TÜFE			2,2	1,0	0,9	2,5	2,8	2,6	1,4
Mallar için dış ticaret haddi			0,4	0,1	-0,6	0,2	-0,2	-0,5	-0,2
Ticaret dengesi (c)			6,0	6,3	7,5	8,1	8,6	9,0	9,4
Cari İşlemler Dengesi (c)			5,7	3,2	5,1	8,3	8,2	8,6	8,9
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			5,4	2,7	4,5	7,9	8,9	9,5	7,9
Genel bütçe dengesi (c)			-1,3	-5,6	-5,1	-4,5	-4,1	-3,6	-3,6
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-1,4	-4,1	-4,0	-3,5	-2,2	-2,5	-1,5
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-4,1	-3,9	-3,4	-2,5	-1,6	-2,1
Brüt kamu borcu (c)			61,1	60,8	63,1	65,5	70,8	73,8	75,0

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

19. AVUSTURYA

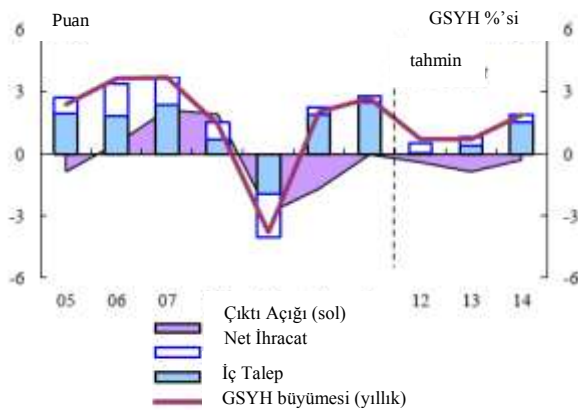
Hafif Bir Toparlanmaya Doğru

Küçülmeden Kurtuluş

Avusturya ekonomisi, 2012 yılının ilk çeyreğindeki büyümenin ardından yavaşlayarak 4. çeyrekte % 0,2 oranında küçülmüştür. Net ihracat kaleminin olumlu katkısı devam ederken istihdam ve reel ücretlerdeki artışa rağmen tüketim azalmıştır. Stoklardaki azalmaya bağlı olarak yatırımlar düşmeye başlamıştır.

İmalat sanayinde işe alımların hız kesmesiyle birlikte istihdam artışı yavaşlamış, 3. ve 4. çeyreklerde işsizlik % 4,4'e ulaşmıştır. Tüketici ve reel sektör güveni, Ekim ayından itibaren tekrar artmaya başlamış olup sektörler arasında hayli farklılık göstermektedir.

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



2013 Yılında Hafif Toparlanma

Ekonomik faaliyetlerin 2013 yılı ortasına kadar zayıf seyredeceği, 2014'te ise güvenin yeniden tesis edilmesiyle birlikte ivme kazanacağı tahmin edilmektedir.

İstihdam artışının 2013 yılında işçilik maliyetlerinin artması nedeniyle yavaşlamaya devam etmesi beklenmektedir. Ancak reel ücretlerdeki artışın toplu sözleşmeler dolayısıyla sürerek tüketim harcamalarında hafif bir yükselişe olanak sağlayacağı tahmin edilmektedir.

İmalat sanayinde geçmiş siparişlerin azalması ve kapasite kullanım oranının 2011-12 döneminde zayıf seyretmesi nedeniyle, 2014 öncesinde güçlü bir yatırım artışı gerçekleşmesi zor gözükmektedir.

İhracat yapan sektörlerin tahmin dönemi boyunca dış talep koşullarındaki kademeli iyileşmeden faydalanarak olumlu seyretmesi beklenmektedir. 2012 yılında başlayan verimlilik artışı devam ederken hafifçe yükselen birim işçilik maliyetlerine rağmen rekabet gücü olumsuz etkilenmemiştir. Sonuç olarak dış dengenin olumlu seyretmesi ve büyümeye

olumlu yönde katkı sağlaması beklenmektedir.

Risk görünümü dengelidir. Aşağı yönlü riskler açısından dış talep koşullarındaki bozulma göz ardı edilemeyecek bir risk olsa da son dönemdeki piyasa güveni kalıcı olduğu takdirde iç talep güçlü seyredebilecektir. Finansman koşullarının olumlu seyri yatırım artışını tetikleyebilecektir.

2012 yılının ilk yarısında enerji ve gıda fiyatları ile çekirdek enflasyon hız kesmiş olsa da Ekim-Aralık ayları arasında çekirdek enflasyon oranı % 2,9'a ulaşmıştır. Enflasyonun 2013 ve 2014'te % 2'nin altında seyretmesi beklenmektedir.

Kamu Maliyesindeki İyileşme Sürüyor

Bankacılık sistemine yönelik GSYH'nin % 0,7'si tutarındaki destek dolayısıyla 2012 yılı bütçe açığı artmış bulunmaktadır. Ancak söz konusu ihtiyari tedbirler güçlü büyüme ile dengelenerek açığı artışı sınırlamıştır.

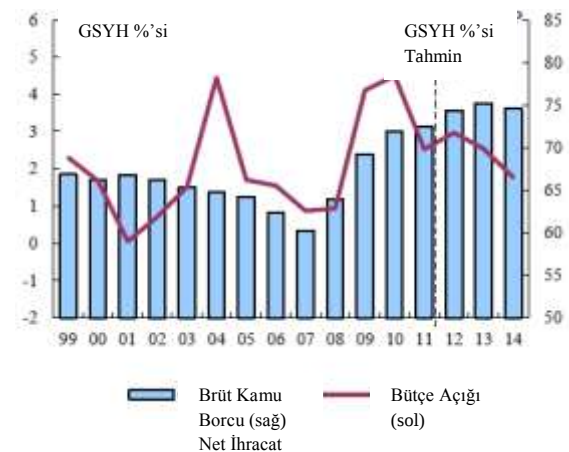
2013 yılında beklenen düşük ekonomik büyümeye bağlı olarak kamu maliyesi dengelerinde bozulma öngörülmektedir. Yapısal bütçe dengesinin 2013 yılında artan çıktığı açığı dolayısıyla kayda değer biçimde iyileşeceği, 2014 yılında ise söz konusu iyileşmenin hız keseceği tahmin edilmektedir.

Yüksek istihdam düzeyi ve ücret artışlarının bir yansıması olarak gelir vergisi tabanının genişlemesi ve sosyal güvenlik primlerinin yüksek seyretmesi öngörülmektedir. Şirketler kesiminin faaliyetlerinin yoğunlaşmasıyla birlikte, kurumlar vergisi gelirleri kayda değer ölçüde artabilecektir. Harcama tarafında ise, emeklilik ve işsizlik primlerinin azaltılması yönünde alınan tasarruf tedbirlerinin 2013 yılında yürürlüğe girmesi beklenmektedir.

İktisadi faaliyetlerin hız kazanması ve kamu maliyesini iyileştirme çabalarının 2014 yılında da devam ettirilmesi nedeniyle genel bütçe açığında iyileşme kaydedilmesi beklenmektedir.

Kamu borcunun GSYH'ye oranının 2013 yılında yükseleceği, 2014 yılında ise bütçe açığının azalması ve büyümenin güçlenmesine bağlı olarak gerileyeceği öngörülmektedir.

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



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

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

20. POLONYA

Tek Motorla Uçuş

Düşük İç Talep Ekonomik Faaliyetleri Zayıflatıyor

2012 yılının ilk yarısında ekonomik faaliyetlerin hız kesmesinin ardından reel GSYH büyümesi yılın ikinci yarısında da sürmüş ve tüm yıl için % 2 olarak gerçekleşmiştir. Ekonomik faaliyetler dış ticaretle güçlü biçimde desteklenmiş, ihracat sağlam bir görünüm sergilerken ithalat artışı, zayıf iç talep nedeniyle düşük seyretmiştir. İşgücü piyasası beklentileri, tüketici duyarlılığının kötüleşmesi ve reel ücretlerin düşmesi neticesinde özel tüketimdeki artış (% 0,5) sınırlı kalmıştır. Bahsekonu gelişmelere ek olarak bozulan finansman koşulları, AB fonları döngüsü ve kamu maliyesini iyileştirme çabaları nedeniyle yatırımlar sadece % 0,6 artmıştır.

Ekonomi 2013'de Zorlanırken 2014'de Toparlanmaya Başlayacak

Polonya'nın belli başlı ticaret ortaklarının zayıf ekonomik görünümü nedeniyle iç piyasalarda güven ortamının bozulacağı ve ihracatçıların durumunu kötüleşeceği, bu durumun da 2013 yılında iç talepteki artışı sınırlandıracağı tahmin edilmektedir. İç

talepte iyileşmenin ancak yıl sonuna doğru gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Reel GSYH'nin 2013'de % 1,2 ve 2014'de % 2,2 artması beklenmektedir.

Kamu maliyesini iyileştirme tedbirleri ve ülkeye giren AB fonlarının azalması neticesinde kamu yatırımlarının ciddi biçimde düşeceği tahmin edilmektedir. 2013 yılında özel yatırımların iç talep beklentilerindeki belirsizlik ve zayıf küresel ekonomik duyarlılık nedeniyle sınırlanacağı öngörülmektedir. Bununla birlikte, 2013 yılı sonunda dış talepte beklenen artışın ihracatta güvenilirliği ve beklentileri iyileştirmesi beklenmektedir.

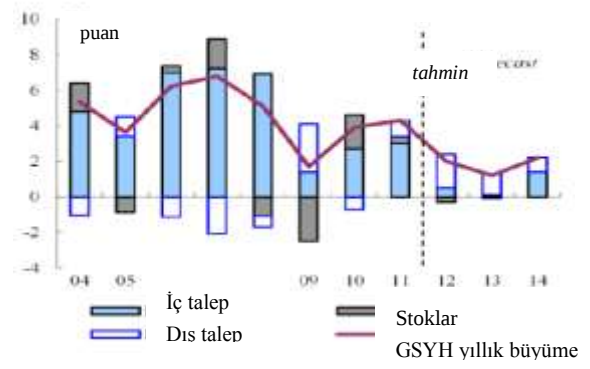
2012 yılında % 10,2 olan işsizlik oranının 2014 yılında zayıf ekonomik faaliyetler nedeniyle % 10,9'a yükselmesi öngörülmektedir. Zayıf ekonomik faaliyetlerin harcanabilir geliri azaltacağı, bununla birlikte reel gelirlerin artmasıyla harcanabilir gelir üzerindeki aşağı yönlü etkinin bir kısmının bertaraf edileceği tahmin edilmektedir. Hanehalkı tasarruflarının artacağı ve bu durumun iç talebi sınırlayacağı öngörülmektedir. Özel tüketimin, işgücü piyasası koşullarında ve

güven ortamında iyileşme sağlanması ve KDV oranlarındaki kesintinin ardından ancak tahmin döneminin sonuna doğru artması beklenmektedir.

Dış ticaretin büyümeye katkısının tahmin dönemi boyunca düşse de pozitif kalacağı tahmin edilmektedir. 2013 yılında zayıf dış ekonomik görünümün ihracatı geriletmesi ve sınırlı iç talebin ithalatı daha da baskılaması öngörülmektedir. 2014'de toparlanan dış talep ve iyileşen maliyet bakımından rekabet gücünün ihracatı artırması beklenmektedir. 2012 yılında GSYH'nin % 3,6'sı olan cari işlemler açığındaki iyileşmenin sürerek, 2014 yılında GSYH'nin % 2,4'üne gerileyeceği tahmin edilmektedir.

Riskler dengelenmiş bir görünüm arz etmektedir. Ulusal para biriminin beklenenden fazla değer kaybetmesi ihracatta genişlemeyi ve ithal ikameci sanayinin gelişmesini destekleyebilir. Öte yandan, güven ortamının daha da bozulması özel yatırımları ve tüketimi sınırlayabilir.

Grafik II.20.1:Polonya- GSYH Büyümesi ve Bileşenleri



Zayıf İç Taleple Düşen Enflasyon

Zloty'nin değer kaybetmesi, yönetilen fiyatlardaki artış ve emtia fiyatlarındaki yükselme nedeniyle 2012 yılında TÜFE % 3,7'e tırmanmıştır. 2013'de TÜFE'nin büyük ölçüde emtia fiyatlarındaki artışın yavaşlaması, zayıf iç talep ve düşen petrol fiyatları nedeniyle % 1,8'e, 2014'te ise az da olsa artarak % 2,3'e yükselmesi beklenmektedir.

Kamu Maliyesindeki İyileşme Hız Kesiyor

Bozulan makroekonomik görünüm nedeniyle bütçe açığındaki düşüşün tahmin dönemi boyunca, yavaşlayarak da olsa, süreceği tahmin edilmektedir. Kamu maliyesini iyileştirme çabalarının bir sonucu olarak 2012 yılında bütçe açığı/ GSYH oranının % 3,5'in bir miktar altına gerileyeceği öngörülmektedir.

2013 yılında bütçe açığının çok az bir düşüşle GSYH'nin % 3,4'üne ineceği tahmin edilmektedir. Harcamaları kısıtlamaya yönelik yapısal tedbirlerin başında memur maaşlarının dondurulması ve emeklilik yaşının kademeli olarak yükseltilmesi gelmektedir. Ayrıca Hükümet, kamu yatırımlarını azaltma kararı almıştır.

2014 yılında bütçe açığının ekonomik faaliyetlerin hız kazanmasıyla birlikte % 3,3'e düşmesi beklenmektedir. Gelirlerin GSYH'ye oranının, KDV oranlarındaki geçici artış ve emeklilik prim kesintilerindeki düşüş nedeniyle, azalması beklenmektedir. Öte yandan emeklilik yaşının kademeli olarak yükseltilmesi harcamalar üzerinde iyileştirici bir etki yaratacaktır.

2011 yılında GSYH'nin % 5,2'si olan yapısal bütçe açığının 2014 yılında GSYH'nin % 1,7'sine gerilemesi beklenmektedir. 2011 yılında % 56,4 olan kamu borcu/GSYH oranının ise 2014 yılında % 57,5'e tırmanacağı öngörülmektedir. Bahsekonu borç tahminleri yüksek döviz kuru dalgalanmalarının yarattığı kayda değer belirsizlik ortamında yapılmaktadır.

Tablo II.20.1
Tahmine ilişkin temel göstergeler - POLONYA

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

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

21. PORTEKİZ

Toparlanmayı Geciktiren Negatif Büyüme

2012'de Daralma: Düşen İç Talep, Yavaşlayan İhracat Artışı

2012'nin dördüncü çeyreğinde reel GSYH çeyreklik bazda beklenmedik şekilde büyük bir oranda (% 1,8) daralmıştır. 2012 yılında yıllık büyüme oranı % - 3,2 olarak gerçekleşmiştir. Ekonominin beklenenden fazla daralması büyük oranda iç talepteki düşüş ve yılsonuna doğru ihracatın hız kesmesinden kaynaklanmıştır. İstihdam dördüncü çeyrekte beklenenden fazla düşmüş, yıllık ortalama işsizlik oranı % 15,7'ye yükselmiştir. 2012 yılının son çeyreğinde fiyatlar üzerindeki baskının ciddi biçimde azalmasıyla birlikte 2012 yılında ortalama enflasyon oranı % 2,8 olarak gerçekleşmiştir.

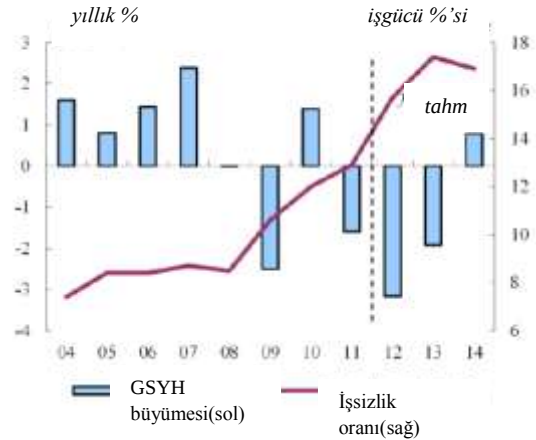
2013 Yılı'nın İkinci Yarısında Ekonomide Sınırlı Toparlanma

Reel GSYH'nin bu yıl % 1,9 daralması beklenmektedir. İç talebin 2013 yılının ilk yarısında azalmaya devam edeceği, ekonomik faaliyetlerin yılın ikinci yarısından itibaren kademeli olarak toparlanmaya başlayacağı tahmin edilmektedir. Toparlanmanın 2014 yılında hız kazanacağı, iç ve dış taleple

desteklenen reel GSYH'nin % 0,8 büyüyeceği öngörülmektedir.

İç talebe ilişkin gelişmeler, 2013 yılı sonlarında rekor seviyelere çıkarak % 17,5'in üzerinde olacağı tahmin edilen işsizlik oranına bağlı olarak şekillenecektir. 2014 yılında ekonominin hız kazanmasıyla birlikte istihdamda iyileşme gözlenmesi beklenmektedir. Ekonomideki durgunluk nedeniyle fiyatlar üzerindeki baskı, 2014'de ekonominin toparlanma trendine girmesine rağmen, zayıf seyretmeye devam edecektir.

Grafik II.21.1:Portekiz- GSYH Büyümesi ve işsizlik



İhracat artışının aşağı yönlü revize edilmesine karşın ekonomideki dengelenme süreci önümüzdeki yıllarda da süreceğe benzemektedir. Dış ticaret dengesinin 2013 yılında pozitif dönmeye beklenmektedir. Hala yüksek seyreden dış

borç oranlarıyla bağlantılı olarak artan faiz dışı fazla, cari işlemler dengesindeki iyileşmeyi yavaşlatmaktadır.

İşgücü piyasası koşullarının beklentilerden kötü bir görünüm sergilemesi, büyümeyi olumsuz etkilemekte ve makroekonomik görünüme ilişkin risklerin aşağı yönlü revize edilmesine neden olmaktadır. 2012 yılının son çeyreğinde ilişkin pek çok sektörde daralmaya işaret eden veriler dikkate alındığında bu aşağı yönlü revizenin sürmesi muhtemeldir. Büyük oranda gelir temelli mali iyileştirme çalışmalarının ekonomik faaliyetler üzerindeki olumsuz etkileri beklentilerin üzerinde gerçekleşebilir. Öte yandan kademeli ve başarılı bir şekilde tahvil piyasasına erişimin sağlanması iş dünyasında yatırımları canlandırabilir.

Beklenmeyen Makroekonomik Gelişmeler Kamu Maliyesini Zorluyor

2012 yılında bütçe açığı/GSYH oranının % 5 olacağı tahmin edilmektedir. Harcamalar ciddi biçimde düşerken, ihracat ve artan işten çıkarmalar sebebiyle ekonominin dengelenmesi neticesinde gelirler ve sosyal güvenlik katkıları beklentilerin altında gerçekleşmiştir.

Makroekonomik görünümün aşağı yönlü revizyonunun ardından bütçe açığı/GSYH

oranının 2013 yılında % 4,9'a ulaşacağı tahmin edilmektedir. Baskılanan tüketim ve kötü işgücü piyasası performansı gelirlerin düşmesine ve bütçe açığı/GSYH oranının artmasına neden olmaktadır. Bütçe açığı/GSYH beklentisinin % 3'den yüksek kısmı için, özellikler gelirleri artırıcı tedbirler (gelir vergisinin yeniden düzenlenmesi, özel tüketim ve varlık vergilerinin artırılması gibi) alınmalıdır. Bütçenin harcamalar kısmına yönelik tedbirleri ise ücret ödemelerinin, ara malı tüketiminin ve sosyal transferlerin ciddi biçimde düşürülmesi oluşturmaktadır.

2013 yılı ortasında ekonominin toparlanmaya başlaması ve GSYH'nin % 1,75'ine tekabül eden harcamaları azaltıcı tedbirlerle birlikte 2014 yılında bütçe açığının GSYH'ye oranının % 2,9 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Hükümet, kamu hizmetlerinde etkinliği artırmak, kalıcı ve büyük miktarda tasarruf sağlanabilecek alanları tespit etmek üzere kapsamlı bir kamu harcamaları incelemesi yapacaktır. Bu çalışmanın sonuçları Ekonomiyi İyileştirme Programı'nın 7'inci gözden geçirme toplantısında sunulacak, 2013 İstikrar Programında detaylı tartışılacaktır.

Yapısal bazda 2012-2014 dönemine ilişkin birikimli uyarlanmanın genel kamu dengesi dikkate alındığında GSYH'nin yaklaşık % 5'i, faiz dışı denge göz önüne

alındığında GSYH'nin yaklaşık % 5,75'i olacağı tahmin edilmektedir. Kamu maliyesinin iyileştirilmesi çalışmaları ve büyümenin kademeli olarak yükselmesi neticesinde kamu borcu/GSYH oranının,

2014 yılında en yüksek seviyeye ulaştıktan sonra, orta vadede düşeceği öngörülmektedir.

Tablo II.21.1:
Tahmine ilişkin temel göstergeler – PORTEKİZ

2011				Yıllık Yüzde Değişim						
	Milyar Euro	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH		170,9	100,0	2,1	-2,9	1,9	-1,6	-3,2	-1,9	0,8
Özel Tüketim		113,8	66,5	2,4	-2,3	2,5	-3,8	-5,8	-2,8	0,5
Kamu Tüketimi		34,3	20,0	2,3	4,7	0,1	-4,3	-4,1	-3,3	-2,0
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu		30,5	17,9	1,9	-8,6	-3,1	-10,7	-14,9	-8,0	3,0
Ekipman için		9,0	5,3	3,9	-13,0	-2,6	-11,3	-9,5	-3,9	6,0
İhracat (mal ve hizmet)		61,2	35,8	5,7	-10,9	10,2	7,2	3,4	1,4	4,6
İthalat (mal ve hizmet)		68,6	40,1	5,8	-10,0	8,0	-5,9	-7,3	-3,1	3,8
GSMG		164,6	96,2	1,9	-3,4	2,6	-1,9	-3,2	-2,3	0,7
GSYH büyümesine katkı	İç Talep			2,5	-2,5	1,0	-5,6	-7,4	-3,7	0,4
	Stoklar			0,2	-1,1	0,9	-0,7	0,0	0,0	0,0
	Net İhracat			-0,6	0,7	0,0	4,6	4,2	1,8	0,4
İstihdam				0,4	-2,6	-1,5	-1,5	-4,3	-2,7	0,5
İşsizlik oranı (a)				6,6	10,6	12,0	12,9	15,7	17,3	16,8
Çalışan başına ücret ödemeleri				5,6	2,8	2,0	-0,3	-2,7	1,6	0,5
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)				3,9	3,1	-1,5	-0,2	-3,8	0,8	0,2
Reel işgücü maliyeti				0,1	2,2	-2,1	-0,8	-3,7	-0,2	-0,6
Hanehalkı tasarruf oranı (b)				-	10,9	10,1	9,2	10,5	10,6	10,7
GSYH deflatörü				3,9	0,9	0,6	0,5	-0,1	1,0	0,8
TÜFE				3,5	-0,9	1,4	3,6	2,8	0,6	1,2
Mallar için dış ticaret haddi				0,2	5,0	0,1	-2,0	-0,1	0,3	0,0
Ticaret dengesi (c)				-10,4	-10,0	-10,6	-7,8	-4,4	-2,9	-2,6
Cari İşlemler Dengesi (c)				-8,2	-10,8	-10,4	-7,2	-3,0	-1,4	-1,2
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)				-6,1	-9,6	-9,0	-5,6	-1,2	0,5	0,8
Genel bütçe dengesi (c)				-4,2	-10,2	-9,8	-4,4	-5,0	-4,9	-2,9
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)				-4,3	-8,9	-9,4	-3,5	-3,4	-3,0	-1,5
Yapısal bütçe dengesi (c)				-	-8,6	-8,7	-6,5	-4,4	-3,1	-1,5
Brüt kamu borcu (c)				58,7	83,2	93,5	108,0	120,6	123,9	124,7

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/ brüt kullanılabilir gelir

(c) GSYH'nin yüzdesi olarak

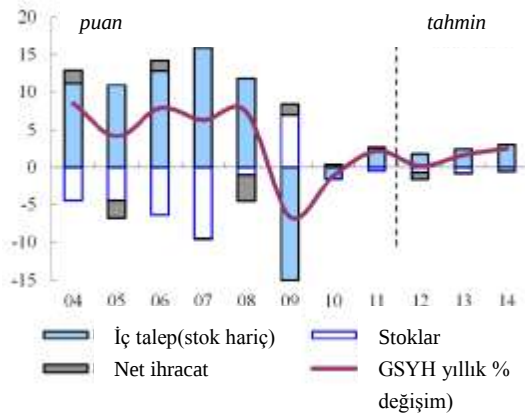
22. ROMANYA

İç Taleple Gelen Sınırlı Toparlanma

2012 Yılında Ekonomik Büyüme Yavaşladı

Sonbahar Tahminlerindeki 2012 yılı GSYH büyümesi aşağı yönlü revize edilmiş, büyüme oranının sadece % 0,2 seviyesinde gerçekleşeceği öngörülmüştür. Zorlu kış koşulları ekonomik faaliyetlerin yılın ilk çeyreğinde yavaşlamasına neden olurken, büyüme ikinci çeyrekte güçlü yatırımlar ve özel tüketim sayesinde hız kazanmıştır. Bununla birlikte yaz aylarında yaşanan ciddi kuraklık, azalan tüketici güveni ve AB fonlarının kullanımındaki güçlükler üçüncü çeyrekte negatif büyümeye neden olmuştur. Ayrıca transferler ve gelirler hesaplarında verilen kayda değer fazla, cari işlemler açığında önemli bir iyileşmeye sebep olmuş, cari işlemler açığı/GSYH oranı % 3,8'e inmiştir.

Grafik II.22.1: Romanya- GSYH Büyümesi ve Katkılar



2013 ve 2014 Yıllarında Ekonomide Tedrici Toparlanma

2013 yılında GSYH büyümesinin % 1,6 olacağı tahmin edilmektedir. İç talep büyümenin itici gücü olurken, net ihracat büyümeye negatif katkı sağlamıştır. 2012'ye kıyasla düşmesi beklenen yatırımların, talep bileşenleri arasında büyümeye en fazla katkı yapan bileşen olması beklenmektedir. Özel tüketim artışının hız kazanacağı tahmin edilmektedir. 2013 yılında, 2011 ve 2012 yıllarının aksine, kamu harcamalarının büyümeye sınırlı da olsa pozitif katkı sağlaması beklenmektedir. Büyüme bileşenleri kompozisyonun 2014 yılında 2013 yılına benzer bir görünüm sergilemesi, GSYH büyümesinin % 2,5'e yükselmesi beklenmektedir. 2014 yılında da büyümenin itici gücünün iç talep olacağı, yatırımların destekleyici bileşen olacağı, net ihracatın negatif katkı sağlayacağı tahmin edilmektedir. Cari işlemler açığının GSYH'nin % 4'ü civarında olacağı öngörülmektedir.

Gıda ve Enerji Fiyatlarıyla Birlikte Enflasyon da Yükseliyor

TÜFE'nin, artan gıda fiyatları ve Leu'daki değer kaybı neticesinde Eylül ayında % 5,4'e tırmanması sebebiyle kısa vadeli fiyat baskıları oldukça artmıştır. Enerji sektöründeki perakende ve toptan satışlarda planlanan fiyat serbestleştirme politikalarına paralel olarak tahmin dönemi boyunca enerji fiyatlarının enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratması beklenmektedir. Gıda fiyatlarındaki artışın 2013'ün ilk yarısında da önemini koruyacağı tahmin edilmektedir. Ekonomideki sınırlı toparlanma nedeniyle ücretlerin baskılanacağı öngörülmektedir. 2013 yılında yıllık enflasyon oranının % 4,6 dolaylarında olması beklenmektedir. Kısa vadeli enflasyon görünümüne ilişkin riskler büyük ölçüde dengelenmiştir. Leu'da daha fazla değer kaybetmesi ve emtia fiyatların beklenenden çok artması risklerin yukarı yönlü artmasına sebep olmaktadır. Öte yandan ekonominin beklenenden yavaş toparlanması deflasyonist etkiler yaratabilir.

İşgücü Piyasası Zayıf Seyretmeye Devam Ediyor

Kamu sektöründeki istihdamın daha da azaltılmasına rağmen 2012 yılında toplam istihdam iyileşme göstermiştir. Bununla

birlikte yeterli istihdam alanı yaratılamamıştır. Zayıf ekonomi nedeniyle tahmin dönemi boyunca istihdamda sadece sınırlı bir iyileşme olacağı öngörülmektedir. Aktif işgücü piyasasına yönelik tedbirler hala yetersiz ve doğru hedefler belirlenememiştir. Bununla birlikte 2011'de % 7,4 olan işsizlik oranı 2012'de % 7'ye gerilemiştir. Halihazırda % 23 civarındaki genç işsizlik oranının 2013'de biraz düşmesi, fakat yine de yüksek seyretmesi beklenmektedir. 2010 yılında ücretlerdeki % 25'lik kesintinin ardından kamu ücretlerinin iyileştirilmesi çalışmalarıyla birlikte 2013 yılında kamu sektöründe ücret artışları özel sektör ücret artışlarından fazla olmuştur. 2014 yılında özel sektörde ücret artışının ortalama % 5 civarında olacağı, birim işgücü maliyetinin ise verimlilik artışlarıyla birlikte düşeceği tahmin edilmektedir.

Kamu Maliyesi Gelir Artırıcı Tedbirlerle Destekleniyor

Romanya'nın bütçe açığının, 2012 yılında % 3 seviyesinin altında gerileyeceği öngörülmektedir. Şubat 2013 tarihinde yürürlüğe konulması planlanan bütçede, 2013 yılında GSYH'nin % 2,4'ü kadar açık hedeflenmekte, emekli maaşlarında % 4'e kadar artışa olanak sağlanmakta ve kamu yatırım projelerine öncelik verilmektedir. Gelir artırıcı tedbirler arasında vergi

indirimine tabi malların azaltılması, tarım sektörünün vergilendirmesinde iyileştirme gibi tedbirler yer almaktadır. Emlak vergisi ve özel tüketim vergisi oranlarının enflasyon oranını yakalayacak şekilde yükseltilmesi, doğalgaz fiyatlarının serbestleştirilmesinin ardından aşırı kazancı engellemeye ilişkin vergilerin yürürlüğe konulması planlanmaktadır.

2014 yılında, ekonomik faaliyetlerin hız kazanacağı ve politika değişikliği olmayacağı varsayımı altında, bütçe açığının GSYH'nin % 2,2'sine düşmesi beklenmektedir. Kamu borcunun ise 2013-2014 yıllarında GSYH'nin % 38'i civarında istikrar kazanması beklenmektedir.

Tablo II.22.1:
Tahmine ilişkin temel göstergeler – ROMANYA

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

(a) Eurostat tanımı

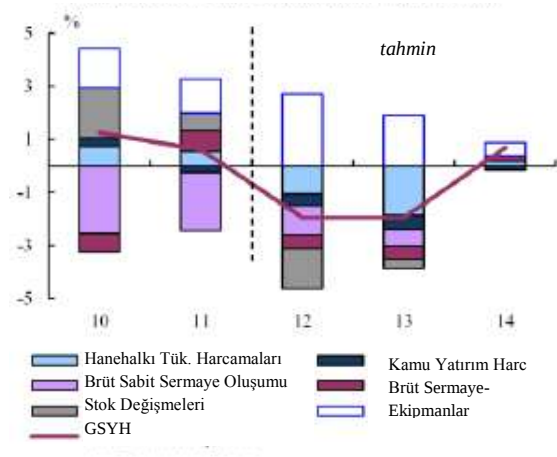
(b) brüt tasarruf/ brüt kullanılabilir gelir

(c) GSYH'nin yüzdesi olarak

Durgunluk Devam Ediyor, Potansiyel Büyüme Düşüyor

Slovenya, 2012 yılının ilk iki çeyreğindeki küçülmeye durgunluk sürecine girmiştir. Yatırımların azalması, istihdam ve yurtiçi tüketimdeki düşüş eğilimiyle birleşince reel GSYH'nin 2013'te de küçüleceği tahmin edilmektedir. Bankacılık sektöründeki krizin atlatılması ve aşırı borçluluk sorunu yaşayan özel sektörün yeniden yapılandırılması ihtimalleri ise 2014'te tedrici büyüme olabileceğine işaret etmektedir.

Grafik II.23.1: Slovenya-GSYH Büyümesine Katkılar %



Artan işsizliğe bağlı olarak iç talebin 2013'te de düşük seyretmesi beklenmektedir.

2012'de düşmeye başlayan özel tüketimin 2013'te de % 3'ten daha fazla bir oranda azalma sergilemesi beklenmektedir. Teçhizat yatırımlarının da özel sektörün zayıflığını ve baskılanan kredi büyümesini yansıtır şekilde 2013'te de azalması beklenmektedir.

2012'nin son çeyreğinde ihracatta gözlenen azalma sebebiyle 2012'de ihracat artışının % 1 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Küresel ekonominin toparlanma ihtimaline bağlı olarak ihracatın 2013'te istikrarlı bir seviye yakalamaya başlayacağı öngörülmektedir. Aynı dönemde iç talebin azalmasıyla birlikte ithalatın düşüş sergileyebileceği tahmin edilmekte olup, bu iki gelişmenin net ihracatın büyümeye katkı yapmasını sağlayabileceği öngörülmektedir.

Kamu ve özel sektördeki harcamaların azalması ve ihracat performansının düşmesinin de etkisiyle istihdamdaki % 1,5 oranındaki düşüş beklentisiyle birlikte 2013'te işsizliğin % 9,7 olacağı öngörülmektedir. 2012 yılı sonunda

bankaların sorunlu varlıklarını satın alarak bankalara sermaye desteğinde bulunacak bir kurumun oluşturulmasına rağmen, 2013 yılında da bankacılık sektöründeki sıkıntıların devam edebileceği düşünülmektedir.

Enerji ve işlenmemiş gıda fiyatlarının hariç tutulduğu çekirdek enflasyonun % 1,5 civarında olması beklenirken, kamu sektöründeki ücret kesintileri ve artan işsizliğe bağlı olarak 2013'te ücretlerde artış beklenmemektedir.

Bankacılık sektöründeki gelişmelere bağlı olarak, tedrici olmak ve bazı riskleri taşımak suretiyle 2014 yılında ekonominin istikrara kavuşabileceği düşünülmektedir.

2012'de Sıkılaştırma Tedbirleri

2011'de % 6,4 olan bütçe açığının GSYH'ye oranının, zarar eden kamu işletmelerine yapılan sermaye desteğine rağmen 2012 sonu itibarıyla % 4,4'e düşmesi beklenmektedir. Kamu maliyesini

sıkılaştırma çabaları, kamu çalışanlarının ücretlerinde kesintiye gidilmesi ve sosyal transferlere sınırlandırmalar getirilmesi gibi tedbirler ile başlamıştır. 2013 yılı için bütçe açığı/ GSYH oranı öngörüsü % 5,1'dir.

2014'te kurumlar vergisini % 16'ya indirmekten başka bir tedbir öngörülmemekte olup, bütçe açığı oranının % 4,7 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Faiz harcamalarının ise, yüksek borç ve yüksek faiz oranlarına bağlı olarak artmaya devam edeceği düşünülmektedir.

2012 sonu itibarıyla % 53,7 olan kamu borç stokunun GSYH'ye oranının, artan faiz oranları ve baskılanan büyüme sebebiyle 2014'te % 63,5'e yükseleceği tahmin edilmektedir.

Bütçe açığı için en büyük risk bütçenin gevşek bir biçimde uygulanmasıdır. Bu riskin KDV oranında yapılması öngörülen artış ile 2014'te dengelenebileceği düşünülmektedir.

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	-2,0	-2,0	0,7	
Özel Tüketim	20,9	57,8	3,7	0,1	1,3	0,9	-1,8	-3,1	0,3	
Kamu Tüketimi	7,5	20,8	3,1	2,5	1,5	-1,2	-2,1	-2,7	-0,7	
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	6,7	18,5	7,1	-23,2	-13,8	-8,1	-9,0	-6,5	1,2	
Ekipman için	2,8	7,9	9,5	-28,9	-7,9	9,5	-5,9	-5,7	2,6	
İhracat (mal ve hizmet)	26,2	72,4	5,3	-16,7	10,1	7,0	1,0	1,2	3,2	
İthalat (mal ve hizmet)	25,8	71,2	6,9	-19,5	7,9	5,2	-2,8	-1,4	2,7	
GSMG	35,7	98,6	3,5	-7,2	1,6	0,8	-2,0	-2,2	0,6	
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		4,3	-6,1	-2,1	-1,3	-4,0	-3,2	-3,5	
	Stoklar		0,4	-4,1	1,9	0,7	-1,4	-1,5	-0,3	
	Net İhracat		-1,0	2,4	1,5	1,3	3,2	2,7	1,9	
İstihdam			-	-1,8	-2,2	-1,6	-1,3	-1,6	-0,9	
İşsizlik oranı (a)			-	5,9	7,3	8,2	9,0	9,8	10,0	
Çalışan başına ücret ödemeleri			-	1,8	3,9	1,6	0,5	-0,4	0,1	
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			-	8,5	0,4	-0,6	1,2	0,3	0,4	
Reel işgücü maliyeti			-	4,7	1,5	-1,6	-0,6	-0,9	-1,6	
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			-	14,9	13,5	11,9	10,9	9,5	9,5	
GSYH deflatörü			16,4	3,6	-1,1	1,0	0,9	1,3	1,0	
TÜFE			-	0,9	2,1	2,1	2,8	2,2	1,5	
Mallar için dış ticaret haddi			0,6	4,1	-4,8	-1,8	-1,2	-1,2	-0,1	
Ticaret dengesi (c)			-3,1	-1,5	-2,9	-3,0	-1,4	0,3	0,2	
Cari İşlemler Dengesi (c)			-0,8	-0,4	-0,4	0,1	1,9	3,8	3,3	
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-1,0	-0,4	-0,3	-0,2	2,1	3,1	2,0	
Genel bütçe dengesi (c)			-	-6,0	-5,7	-6,4	-4,4	-5,1	-4,7	
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-	-4,4	-4,6	-5,7	-3,0	-3,1	-3,2	
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-4,3	-4,6	-4,7	-3,1	-2,3	-3,1	
Brüt kamu borcu (c)			-	35,0	38,6	46,9	53,7	59,5	63,4	

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/ brüt kullanılabilir gelir

(c) GSYH'nin yüzdesi olarak

İhracattaki Büyüme Gerilerken Büyüme Geçici Olarak Zayıflıyor

2013 Yılında Büyüme Ciddi Biçimde Yavaşlayacak

Slovak ekonomisinde büyüme 2012’de kısmen de olsa yavaşlamıştır. 2012 yılında GSYH’nin % 2 oranında büyümesi beklenmektedir. Bu pozitif performans ihracat odaklı otomotiv endüstrisi sayesinde yakalanabilmiştir. Yüksek işsizlik oranı ve özel sektör yatırımlarındaki düşüşün bir yansıması olarak iç talep büyümeye oldukça sınırlı bir katkı sağlamıştır. 2013 yılında otomotiv ihracatının düşmesiyle birlikte GSYH büyümesinin % 1,1’e gerileyeceği tahmin edilmektedir. 2014 yılında güçlü dış talebe ek olarak, tüketici güveni ve iç talebin tahmin dönemi boyunca kademeli olarak güçlenmesi ve GSYH büyümesinin % 2,9 olması beklenmektedir.

İhracat Büyümenin Motoru Olmayı Sürdürüyor

Önceki yatırımların üretim aşamasına geçmesi ve özellikle ihracata konu olan otomotiv üretiminin artmasıyla birlikte sanayi üretimi 2012 yılında % 10 genişlemiştir. Sanayi üretimindeki artışla birlikte düşük iç talep neticesinde baskılanan ithalat artışı, dış ticaret fazlasının GSYH’nin % 3’ünün üzerinde

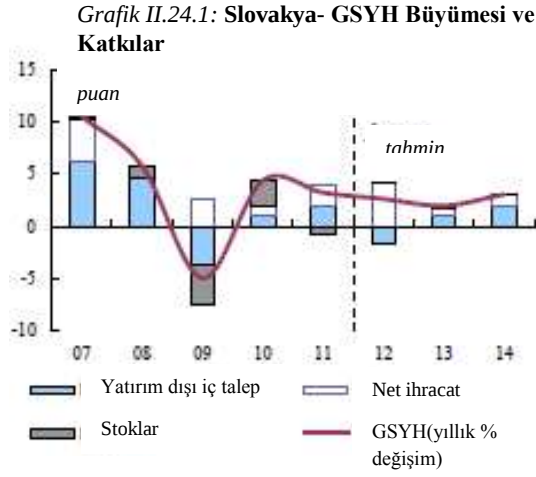
gerçekleşmesini sağlamıştır. 2013 yılında otomotiv üretiminde daha fazla artış hedeflenmekte olup, göstergeler sanayi üretiminin gerileyeceğine işaret etmekte, ihracattaki artışın ise 2013’ün ilk yarısında ciddi biçimde düşeceği tahmin edilmektedir.

Durgun İşgücü Piyasası, Baskılanmış İç Talep

2011 yılında yürütülen büyük ölçekli projelerin yarattığı güçlü baz etkisi ve üretimi sınırlayan talep yönlü endişeler neticesinde 2012 yılında yatırımlar düşmüştür. Bankacılık sektöründeki anketlere göre şirketlerin uzun vadeli borç taleplerinde düşüş gözlenmektedir. Ticareti yapılamayan mallara yatırım 2012’de durma noktasına gelmiş, inşaat sektörü üretim endeksi % 10’dan fazla düşmüştür.

Söz konusu durumun ancak kademeli bir şekilde düzeleceği tahmin edilmektedir. Güvenilirlik endekslerindeki düşüş trendi, kriz sonrası kredi koşullarının sıkılaşması ve mali kısıtların kamu yatırımları üzerinde yaratacağı muhtemel etkiler, inşaat sektöründe yapılacak yeni yatırımları engeller niteliktedir. Bununla birlikte karlılığı daha yüksek olan teçhizat

yatırımları 2014’de dış talebin artmasıyla yeniden başlayacaktır.



2014 yılında kadar toparlanması beklenemeyen özel tüketim, 2012 yılında daha da düşmüştür. Geniş ve artan atıl kaynaklar ve düşen işsizlikle bağlantılı oranların çok altında kalan GSYH büyümesi nedeniyle harcanabilir gelirin 2013 yılında gerilemesi beklenmektedir. İşsizlik oranının tahmin dönemi boyunca kriz öncesi seviyenin 4 puan üstünde, % 13,5 civarında seyredeceği tahmin edilmektedir.

İşgücü piyasasındaki gelişmelere paralel olarak birim işgücü maliyetlerinin sınırlı kaması beklenmektedir. Enflasyon, baskılanmış iç talep ve önceki fiyat şoklarından kaynaklanan baz etkileri nedeniyle % 2 civarında istikrar kazanacaktır.

Kamu Maliyesini İyileştirme Çabaları Devam Ediyor

2012 yılında bütçe açığının GSYH'nin % 4,8'ine ulaşması beklenmektedir. Yıl boyunca KDV, gelir vergisi ve özel tüketim vergilerinin toplanmasındaki aksaklıklar gelirler tarafını olumsuz etkilerken, sağlık harcamaları ve ücret giderleri planlanandan fazla gerçekleşmiştir. Kamu yatırımlarındaki keskin düşüş genel bütçe dengesindeki ılımlı iyileşmenin ana unsuru olmuştur. 2012'nin yaz aylarında yürürlüğe giren gelir artırıcı tedbirler kamu maliyesindeki olumsuz gelişmelerin etkilerini hafifletmiştir.

Kamu maliyesini iyileştirme çalışmaları 2013 yılında da sürecektir. 2013-2015 bütçesi gelirlere ilişkin tedbirleri içeren ikinci bir paket içermekte ve daha fazla harcama kesintisi öngörmektedir. Kurumlar vergisinin % 19'dan % 23'e yükseltilmesi, 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 suretiyle vergi gelirlerinin artırılması sağlanacaktır. Bütçenin harcamalar kısmında ise kamu sektörü ücret giderleri, mal ve hizmet harcamaları ve yatırımlardan tasarruf sağlanması planlanmaktadır.

Tek seferlik tedbirler gözönüne alındığında yapısal bütçe açığının GSYH'nin % 3,3'üne ulaşması beklenmektedir. Politika değişikliği olmayacağı varsayımı altında bütçe dengesinin 2014 yılında daha da bozulacağı öngörülmektedir. Bu durum 2013 yılında yürürlüğe giren tedbirlerin tek seferlik bir etki yarattığını göstermektedir.

Kamu borcunun GSYHY'ye oranının kademeli olarak yükselerek tahmin dönemi sonunda, 2014 itibarıyla % 57'ye ulaşacağı 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	2,0	1,1	2,9
Özel Tüketim		39,7	57,5	-	0,2	-0,7	-0,5	-0,4	0,1	0,7
Kamu Tüketimi		12,4	18,0	-	6,1	1,0	-4,3	-0,5	0,0	1,6
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu		16,0	23,1	-	-19,7	6,5	14,2	-3,5	1,6	3,1
Ekipman için		8,1	11,8	-	-26,6	11,1	46,7	-4,2	2,3	1,6
İhracat (mal ve hizmet)		62,0	89,7	-	-16,3	16,0	12,7	8,4	3,0	6,2
İthalat (mal ve hizmet)		61,6	89,1	-	-18,9	14,9	10,1	4,8	2,4	4,7
GSMG		67,6	97,8	-	-3,7	3,8	2,3	2,1	0,9	3,0
GSYH büyümesine katkı	İç Talep			-	-3,7	1,1	1,9	-1,1	0,4	1,3
	Stoklar			-	-3,8	2,5	-0,7	-0,1	0,0	0,0
	Net İhracat			-	2,6	0,7	2,0	3,3	0,6	1,6
İstihdam				-	-2,0	-1,5	1,8	0,1	0,0	0,5
İşsizlik oranı (a)				-	12,1	14,5	13,6	14,0	14,0	13,6
Çalışan başına ücret ödemeleri				-	2,5	5,1	1,1	2,4	2,5	2,5
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)				-	5,7	-0,9	-0,4	0,5	1,5	0,1
Reel işgücü maliyeti				-	7,0	-1,4	-2,0	-2,1	-0,9	-2,0
Hanehalkı tasarruf oranı (b)				-	6,9	10,7	9,8	9,8	8,5	9,2
GSYH deflatörü				-	-1,2	0,5	1,6	2,6	2,4	2,2
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	0,4	0,0
Ticaret dengesi (c)				-	1,1	0,8	1,1	3,3	4,2	5,7
Cari İşlemler Dengesi (c)				-	-2,5	-2,5	-2,5	0,0	0,8	2,0
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)				-	-1,7	-0,9	-0,8	1,5	2,1	3,2
Genel bütçe dengesi (c)				-	-8,0	-7,7	-4,9	-4,8	-3,3	-3,4
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)				-	-7,3	-7,7	-5,1	-4,8	-2,8	-2,8
Yapısal bütçe dengesi (c)				-	-7,5	-7,5	-5,5	-5,0	-3,3	-2,8
Brüt kamu borcu (c)				-	35,6	41,0	43,3	52,4	55,1	57,1

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/ brüt kullanılabilir gelir

(c) GSYH'nin yüzdesi olarak

25. FİNLANDİYA

İç Talep Büyümenin Temel Belirleyicisi Olmaya Devam Ediyor

2014'e Doğru Yavaş Toparlanma

Finlandiya ekonomisi 2012 sonu itibarıyla % 0,1 büyümüştür. Özel tüketim harcamaları güçlü seyrederken kamu harcamaları ve ihracat kalemlerinin büyüme oranları negatife dönmüştür. Sabit sermaye yatırımları, inşaat ve teçhizat yatırımlarındaki düşüşün etkisiyle gerilemiştir. Sabit sermaye yatırımlarında 2012 yılında gözlenen düşüşün 2013'e de yansması beklenmekte olup ekonomik büyümenin 2014'te yeniden gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Düşük özel tüketim harcamaları ve yatırımlar, 2013 yılında ithalat talebini olumsuz etkileyeceği düşünülmektedir.

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

Tüketim Harcamaları 2013 Yılında Düşüyor

2013 yılında tüketim harcamalarının, KDV artışı ve gelir vergilerdeki ilave artıştan etkileneceği düşünülmektedir. Harcanabilir reel gelir 2012 ve 2013 yılındaki ücret düzenlemeleriyle bir miktar artabilecektir. Hanehalkı tasarruflarının bir miktar yükselerek 2011 yılındaki seviyesine ulaşması beklenmektedir.

Mal Ticareti Azalıyor

İhracata konu iki ana sektör olan elektronik ve orman ürünleri sektörü verileri, 2013 yılında ihracatın düşük seyredeceğini göstermektedir. 2014 yılında dünyadaki toparlanma arttığı taktirde ihracatta hafif bir yükseliş öngörülmektedir. Mal ticareti dengesinin 2012 yılındaki % 0,9 seviyesinden gerileyeceği tahmin edilmektedir. Hizmet ticareti açığı ve net cari transferlerin cari işlemler açığını 2014 yılında % 1'e çekeceği tahmin edilmektedir.

İşgücü Piyasası Güçlü Seyredecek

Büyümedeki dalgalanmalar 2012 yılının ikinci yarısında işsizliği hafifçe artırmıştır. Tahmin süresi boyunca, düşük seyreden büyümenin işgücü piyasası üzerindeki etkileri daha görünür hale gelmesi ve işsizlik oranının 2013 yılında % 8 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. İşsizlik oranlarının büyümeye gecikmeli tepki vermesi sonucunda 2014'te öngörülen toparlanmanın işsizlik oranına hemen sirayet etmesi beklenmemektedir. Dolayısıyla 2014 yılında işsizliğin % 7,9'a gerileyeceği tahmin edilmektedir.

Mevcut toplu ücret sözleşmeleri 2013 yılı sonuna kadar geçerli olacaktır. 2012'de birim işçilik maliyetlerindeki artış % 4 olarak kaydedilse de 2013 ve 2014 yıllarında büyük bir artış öngörülmemektedir.

Enflasyon 2013-2014 Yıllarında İstikrara Kavuşuyor

KDV oranlarındaki 1 puanlık artışa rağmen, enflasyonun 2013'te % 2,5, 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.

Düşük Büyüme Öngörüsü Kamu Maliyesini Etkiliyor

Finlandiya'da merkezi yönetim bütçesinin güçlendirilmesi için ciddi önlemler alınmıştır. 2013 yılında gelirlerdeki artış, 1 puanlık KDV artışı ve gelir vergilerindeki artış sayesinde sağlanacaktır. Son derece düşük seyreden faizler kamu maliyesi dengelerine olumlu yansımaktadır. 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 ise fazla vermesi beklenmektedir. 2012 yılında genel devlet bütçe açığının % 1,7 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Alınan yapısal tedbirlerin ve ivmelenen büyümenin sonucunda 2014'te bütçenin açığının GSYH'nin % 1,3'e gerilemesi beklenmektedir. Brüt kamu borcunun ise artacağı ve 2014 yılında % 57,6'ya ulaşacağı tahmin edilmektedir.

Tablo II.25.1:
Tahmine ilişkin temel göstergeler – FİNLANDİYA

2011				Yıllık Yüzde Değişim						
	Milyar Euro	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH		189,4	100,0	2,9	-8,5	3,3	2,8	-0,1	0,3	1,2
Özel Tüketim		105,0	55,4	2,5	-2,9	3,3	2,3	1,7	0,1	1,0
Kamu Tüketimi		46,2	24,4	1,1	1,1	-0,3	0,4	-0,4	0,7	0,6
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu		37,2	19,6	2,5	-13,2	1,9	7,1	-2,1	-1,5	1,5
Ekipman için		9,5	5,0	2,7	-11,7	-11,8	18,9	-2,4	-2,1	1,9
İhracat (mal ve hizmet)		77,3	40,8	8,7	-21,3	7,5	2,9	-0,5	0,5	2,5
İthalat (mal ve hizmet)		78,6	41,5	7,0	-17,2	6,9	6,1	-2,2	0,0	2,7
GSMG		190,3	100,4	3,2	-7,5	3,2	1,7	-0,2	0,2	1,1
GSYH büyümesine katkı	İç Talep			2,0	-4,1	2,1	2,7	0,5	0,0	1,0
	Stoklar			0,2	-1,9	0,8	1,7	-2,0	0,0	0,0
	Net İhracat			0,9	-2,6	0,4	-1,2	0,7	-0,3	-0,1
İstihdam				0,5	-2,6	-0,1	1,1	0,3	-0,3	0,2
İşsizlik oranı (a)				10,8	8,2	8,4	7,8	7,7	8,0	7,9
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	1,7	3,7	2,7	2,4
Reel işgücü maliyeti				-1,1	7,4	-2,0	-1,3	1,0	0,8	0,5
Hanehalkı tasarruf oranı (b)				9,3	11,7	10,6	8,7	7,9	8,4	8,7
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	3,2	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	0,9	0,5	0,1
Cari İşlemler Dengesi (c)				4,2	2,0	1,6	-1,3	-0,7	-0,7	-1,0
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)				4,2	2,1	1,7	-1,2	-0,8	-0,6	-0,9
Genel bütçe dengesi (c)				0,7	-2,5	-2,5	-0,8	-1,7	-1,5	-1,3
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)				0,8	0,6	-0,8	-0,2	-0,7	-0,3	-0,4
Yapısal bütçe dengesi (c)				-	0,6	-0,7	-0,1	-0,7	-0,3	-0,4
Brüt kamu borcu (c)				46,0	43,5	48,6	49,0	53,4	56,4	57,6

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/ brüt kullanılabilir gelir

(c) GSYH'nin yüzdesi olarak

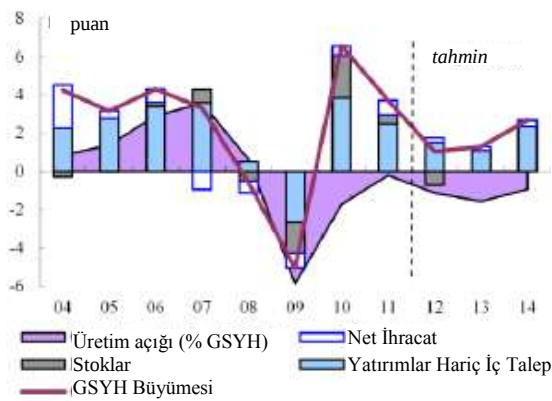
Not: İstatistiki farklılıklardan dolayı, bileşenleri toplamı GSYH büyümesi vermeyebilir.

Durgunluktan Tedrici Büyümeye Geçiş

2012'de Vites Küçültüldü

2010 ve 2011'de yüksek oranda büyüme gösteren İsveç ekonomisi Euro Bölgesindeki gelişmeler ve küresel yavaşlama sebebiyle 2011'in sonundan itibaren durgunlaşma eğilimi göstermiştir. 2012 yılında hanehalkı tüketimi, yatırımlar ve net ihracatın yüksek seyretmesi ise bu eğilimi frenleyerek ilk üç çeyrekte % 0,6 oranında büyüme olmasını sağlamıştır. İktisadi ortama dair negatif beklentilerin etkisiyle 2012'nin dördüncü çeyreğinin daralma kaydedilen bir dönem olacağı öngörülmektedir.

GrafikII.26.1: İsveç- GSYH Büyümesi ve Bileşenleri



2013 ve 2014 İçin Toparlanma Bekleniyor

Büyümenin 2013'ün ilk çeyreğinde pozitif döneceği düşünülmektedir. İhracat siparişleri, sanayi güven endekslerinin yüksek çıkması ve özel şirketlerin istihdam planları bu eğilimin işaretlerini vermektedir. Yatırımların da artmasının etkisiyle 2013 yılında GSYH'nin % 1,3 oranında büyümesi, özel tüketimin de yükselmesiyle birlikte büyümenin 2014'te % 2,7 olması beklenmektedir.

GSYH bileşenlerine bakıldığında, küresel ekonomideki yavaşlama ve 2012 yaz aylarında yükselmeye başlayan İsveç Kronu sebebiyle ihracatın düşük seyrettiği görülmektedir. İhracatın % 55'inden fazlası AB ülkelerine gerçekleştirildiğinden ihracatta talep azalması sorunu ile mücadele edilmektedir. AB ekonomilerinin düzelme ihtimaline bağlı olarak ihracatın 2013'ün ikinci yarısında yeniden büyüme kaydedeceği öngörülmektedir.

Yatırımların ise 2013'te toparlanma kaydedeceği düşünülmekte olup, tüketimin 2013'ün ikinci yarısından itibaren artış

göstermeye başlayacağı tahmin edilmektedir.

İşgücü Piyasası Zayıflıyor, Enflasyon Hedeflerin Altında Seyrediyor

2012'nin ilk üç çeyreğinde işgücü arzında artış gözlenmekle beraber sonbaharla birlikte istihdamın azalmasına bağlı olarak Kasım ayı sonunda % 8,1'e yükselen işsizlik, 2012 yılı ortalamasını % 7,7'ye çekmiştir. İstihdamda çok fazla değişiklik gerçekleşmeyeceği öngörüsüne bağlı olarak işsizliğin 2013'te % 8, 2014'te ise % 7,8 olacağı tahmin edilmektedir.

2012 yılı boyunca enflasyon Kronun değerlendirilmesi ve düşük kapasite kullanımının baskılaması sebebiyle % 0,5 ve % 1,0 arasında seyir izlemiştir. Bu gelişmelere ek olarak mal fiyatlarının da düşecek olması sebebiyle enflasyonun tahmin dönemi boyunca % 2 seviyesinin altında kalacağı öngörülmektedir.

Riskler Artış Gösteriyor

Ekonomiye dair kısa vadeli en büyük risklerden birini hanehalklarının ve özel şirketlerin harcamalarının düşük seyretmesi ihtimali oluşturmaktadır. Buna

ilaveten İsveç Kronunun da değerini koruması diğer olumsuz unsurlardan birini oluşturmaktadır. Rekabet gücünü korumak ve piyasa paylarını kaybetmemek için ihracatçılar kârlarını düşürmek pahasına fiyatlarını aşağı çekmektedir. Emlak piyasası ve yüksek borç oranları da ekonomik istikrar için diğer tehditleri oluşturmaktadır.

Bütçe Açığı Veren Bir Ülke

2011 yılında % 0,3 fazla veren genel bütçe dengesinin 2012 sonu itibarıyla ekonomik yavaşlamanın da etkisiyle % 0,2 oranında açık vermesi beklenmektedir. Bütçe ödemelerindeki artış ve yüksek emeklilik ödemeleri sebebiyle 2013 sonunda bütçe açığının GSYH'ye oranının % 0,9'a yükseleceği öngörülmektedir. 2014'te beklenen iyileşmeler neticesinde ise bütçe açık oranının GSYH büyümesinin de etkisiyle % 0,2'ye düşeceği düşünülmektedir.

Azalma gösteren kamu borç stokunun GSYH'ye oranının ise bu eğilimini devam ettireceği, planlanan özelleştirme projeleri ve büyümenin etkisiyle bütçe açığının GSYH'ye oranının 2014'te % 35,5'e ineceği 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	1,0	1,3	2,7
Özel Tüketim		1672,9	47,8	1,9	-0,3	4,0	2,1	1,4	1,4	2,5
Kamu Tüketimi		926,0	26,4	0,7	2,2	2,1	1,7	0,9	1,1	0,9
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu		646,0	18,4	2,9	-15,5	7,2	6,7	4,0	2,9	3,4
Ekipman için		239,8	6,8	5,9	-22,7	11,9	3,9	5,2	1,9	6,0
İhracat (mal ve hizmet)		1748,8	49,9	7,9	-13,8	11,4	7,1	0,5	2,0	4,9
İthalat (mal ve hizmet)		1531,5	43,7	5,7	-14,3	12,0	6,3	0,0	1,8	4,8
GSMG		3564,2	101,8	3,0	-6,5	6,8	3,5	1,1	1,3	2,7
GSYH büyümesine katkı	İç Talep			1,6	-2,7	3,8	2,7	1,5	1,1	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	0,2	0,3
İstihdam				0,1	-2,4	1,2	2,2	0,6	0,2	0,7
İşsizlik oranı (a)				7,4	8,3	8,4	7,5	7,7	8,0	7,8
Çalışan başına ücret ödemeleri				3,9	1,6	2,8	0,8	2,9	3,0	3,1
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)				1,4	4,4	-2,4	-0,8	2,2	2,6	1,9
Reel işgücü maliyeti				-0,3	2,3	-3,2	-1,8	1,7	0,4	-0,7
Hanehalkı tasarruf oranı (b)				8,3	13,8	11,3	12,9	14,0	14,4	15,5
GSYH deflatörü				1,8	2,1	0,8	1,0	0,9	1,5	2,3
TÜFE				1,9	1,9	1,9	1,4	0,9	1,1	1,6
Mallar için dış ticaret haddi				-0,9	2,2	-1,1	-1,4	-0,7	-0,7	0,0
Ticaret dengesi (c)				6,0	3,1	2,6	2,6	2,5	2,6	2,8
Cari İşlemler Dengesi (c)				4,7	6,9	6,8	6,5	7,2	7,3	7,6
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)				4,5	6,7	6,6	6,4	6,3	6,4	7,1
Genel bütçe dengesi (c)				-1,5	-0,7	0,3	0,4	-0,2	-0,9	-0,2
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)				-1,0	2,9	1,4	0,3	0,6	0,4	0,1
Yapısal bütçe dengesi (c)				-	2,9	1,4	0,3	0,4	0,1	0,3
Brüt kamu borcu (c)				58,5	42,6	39,5	38,4	37,7	37,3	35,5

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

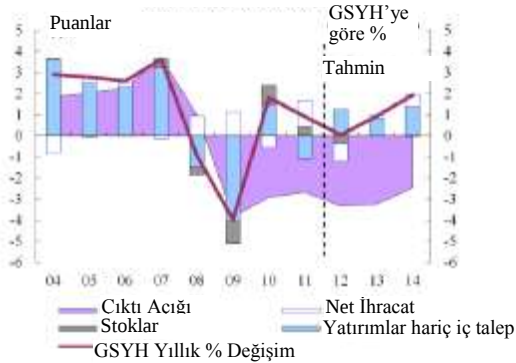
27. BİRLEŞİK KRALLIK

Ufukta Tedrici Büyüme Gözüküyor

Büyüme Yatay Seyir İzliyor Fakat Beklentiler Olumlu

Birleşik Krallık ekonomisi 2012'nin üçüncü çeyreğindeki % 0,9 oranındaki toparlanmanın ardından son çeyrekte % 0,3 küçülme kaydetmiştir. 2012 genelindeki dört çeyreğin üçünde ekonomi daralma göstermiştir.

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



Yılın ikinci çeyreğindeki resmi tatil ekonomiyi soğuturken, Londra'da düzenlenen olimpiyatların etkisi üçüncü çeyrekte büyüme şeklinde hissedilmiştir. Büyüme beklentisi 2013 yılı için % 0,9 olurken, ekonomik belirsizliğin azalmasıyla birlikte ücretlerin yükselmesi ve yatırımların artması neticesinde 2014 yılında bu oranın % 1,9'a yükseleceği beklenmektedir.

Tüketim Artıyor

2012 yılı boyunca tüketim harcamalarında gözlemlenen artış krizin en kötü zamanının atlatıldığı izlenimini verirken, tüketimin büyümeye katkısının 2013 ve 2014'te de enflasyonun düşmesine ve maaş artışlarına bağlı olarak devam edeceği öngörülmektedir. Bu tahmine ilişkin olarak en büyük risk tüketimdeki büyümenin beklenenin altında gerçekleşmesidir.

Yatırımlar Baskılanıyor

2012 yılı genelinde yatırımlar büyümeyi sınırlayıcı bir unsur olarak varlık göstermiş olup, düşük tüketim talebi yatırım iştahını azaltmıştır. 2013 ve 2014'te ise İngiliz Hazinesinin faiz oranlarını düşürmesi ve ekonomiye dair belirsizliklerin ortadan kalkmasıyla birlikte yatırımların artışa geçebileceği düşünülmektedir.

Net İhracatta Değişim Gerçekleşebilir

Net ihracat 2012 genelinde büyümeye negatif etkide bulunmuş olmakla birlikte, 2013'ten itibaren ihracatın büyümeye marjinal de olsa katkı yapması beklenmektedir. Sterlin düşük değerini

korumaya devam etmekte olup, Euro Bölgesindeki sıkıntılara bağılı olarak AB dışı ülkelere gerçekleştirilen ihracatta artış kaydedilmiştir. 2013 ve 2014 yıllarında ihracatın GSYH'ye katkısının sırasıyla % 0,2 ve % 0,6 olacağı öngörülmektedir.

İşsizlik Beklentilerin Aksine Azalıyor

İşsizlik % 8,4 gibi en yüksek noktasına ulaştıktan sonra 2011'in son çeyreğinden itibaren azalmaya devam etmektedir. 2012'nin üçüncü çeyreğinde özel sektördeki istihdam artışına bağılı olarak işsizlik % 7,8 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemdeki istihdam oranı ise % 70,5 seviyesinde olmuştur. Olumlu gelişmelere karşın işsizliğin ekonomik görünümün zayıflığına bağılı olarak 2013'te % 8'e yükselip, 2014'te yeniden % 7,8'e inmesi beklenmektedir.

Enflasyon Sabit Seyir İzliyor

2011 Eylül'de % 5,2'lik zirve noktasına ulaşan enflasyon, düzenli olarak azalmaya devam etmek suretiyle 2012'nin son

çeyreğinde ve 2013'ün ilk ayı sonunda % 2,7 olarak gerçekleşmiştir. Enflasyon, hâlihazırda üniversite ücretlerine yapılan artışların etkisiyle İngiltere Merkez Bankası'nın son üç yıldır hedefi olan % 2'nin üzerinde seyretmektedir. Buna karşın enflasyonun 2013'te % 2,6, 2014'te ise % 2,3 olarak gerçekleşeceği düşünülmektedir.

Mali Tedbirler Devam Ediyor

Birleşik Krallık hükümeti kamu maliyesine ilişkin tedbirlerini uygulamaya devam etmekle beraber, gerek kurumlar vergisi tahsilatının beklenenden düşük kalması gerekse en önemli petrol yatağının kapanması sebebiyle bütçe açık vermektedir. Bütçe açığının GSYH'ye oranının 2012-2013 mali yılı için % 5,9, 2013-2014 dönemi için % 7, 2014-2015 döneminde ise % 5,8 olarak gerçekleşeceği öngörülmektedir.

Kamu borcunun GSYH'ye oranının ise 2013'de % 95,5, 2014'de ise % 97,1 olacağı tahmin edilmektedir.

Tablo II.27.1

Tahmine ilişkin temel göstergeler –BİRLEŞİK KRALLIK

2011			Yıllık Yüzde Değişim						
Milyar GBP	Cari Fiyatlarla	% GSYH	92-08	2009	2010	2011	2012	2013	2014
GSYH	1519,1	100,0	2,8	-4,0	1,8	0,9	0,0	0,9	1,9
Özel Tüketim	976,7	64,3	2,9	-3,1	1,3	-0,9	1,0	1,0	1,5
Kamu Tüketimi	337,0	22,2	1,8	0,8	0,4	0,2	2,8	-0,5	-1,3
Brüt Sabit Sermaye Oluşumu	215,3	14,2	3,6	-13,7	3,5	-2,4	1,9	2,9	-0,1
Ekipman için	65,5	4,3	3,3	-21,0	7,3	-0,3	-4,3	11,5	4,9
İhracat (mal ve hizmet)	492,9	32,4	5,3	-8,2	6,4	4,5	-0,3	2,5	4,9
İthalat (mal ve hizmet)	516,6	34,0	5,9	-11,0	8,0	0,5	2,2	1,9	2,9
GSMG	1534,0	101,0	3,0	-4,8	1,4	1,0	-1,5	1,5	2,1
GSYH büyümesine katkı	İç Talep		2,9	-4,0	1,5	-0,9	1,3	0,8	1,4
	Stoklar		0,1	-1,1	0,9	0,4	-0,4	0,0	0,0
	Net İhracat		-0,2	1,1	-0,6	1,2	-0,8	0,2	0,6
İstihdam			0,7	-1,6	0,2	0,4	0,8	0,5	1,1
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	2,8	2,7
Birim işgücü maliyeti (tüm ekonomi için)			2,1	5,3	1,2	1,6	3,8	3,7	2,2
Reel işgücü maliyeti			-0,3	3,9	-1,6	-1,1	1,7	0,4	-0,2
Hanehalkı tasarruf oranı (b)			5,8	6,6	6,6	6,0	6,1	7,1	7,1
GSYH deflatörü			2,4	1,3	2,8	2,7	2,0	1,8	2,2
TÜFE			2,1	2,2	3,3	4,5	2,8	2,6	2,3
Mallar için dış ticaret haddi			0,0	-0,6	0,8	-2,0	0,1	-0,6	-0,6
Ticaret dengesi (c)			-3,6	-5,9	-6,7	-6,6	-6,9	-7,1	-6,8
Cari İşlemler Dengesi (c)			-1,7	-1,3	-2,5	-1,9	-3,7	-3,1	-2,0
Net dış borç verme (+) veya borçlanma (-) (c)			-1,6	-1,0	-2,3	-1,7	-3,6	-2,0	-3,5
Genel bütçe dengesi (c)			-3,0	-11,5	-10,2	-7,8	-6,3	-7,4	-6,0
Döngüsel ayarlanmış bütçe dengesi (c)			-3,2	-9,8	-8,9	-6,7	-4,6	-4,7	-5,8
Yapısal bütçe dengesi (c)			-	-9,5	-8,9	-6,7	-6,5	-6,0	-4,9
Brüt kamu borcu (c)			44,1	67,8	79,4	85,0	89,8	95,4	97,9

(a) Eurostat tanımı

(b) brüt tasarruf/harcanabilir gelir

(c) GSYH yüzdesi olarak

İki Defa Dibi Gördükten Sonra Toparlanma Sinyalleri

2011'in ilk çeyreğinde % 11,9 olan reel GSYH büyümesi 2012 yılının ilk dokuz ayında hız keserek % 2,6'ya gerilemiştir. Kısa dönemli göstergeler, 2012'nin son aylarında parasal genişlemeye bağlı olarak iç talebin hız kesmeye başladığına işaret etmektedir. Büyümenin 2013 yılında % 3 olarak gerçekleşmesi ve 2014 yılında % 3,8'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 harcamaları keskin bir şekilde düşmüştür.

TL'nin istikrarlı bir görünüm sergileyeceği, para politikasının daha fazla sıkılaştırılmayacağı ve tüketici güvenindeki düşüşün hız keseceği varsayımları altında, 2012 yılında % 0,6 olan tüketim harcamalarındaki artışın, 2013 yılında % 6,3'ye yükseleceği ve seçim yılı olan 2014 yılında ise % 7,6'ya ulaşacağı tahmin edilmektedir.

Artan konjonktürel gelirlerin harcama baskılarını karşılamayacağı dikkate alındığında genel bütçe açığının yükselmesi beklenmektedir.

Sabit sermaye yatırımlarındaki değişim, baz etkileri ve zayıf iç ve dış talep

koşulları nedeniyle 2012 yılında negatife dönmüş olup, 2013 ve 2014 yıllarında iş ortamı güvenindeki iyileşme nedeniyle yeniden yükselişe geçmesi beklenmektedir.

2012'nin ilk üç çeyreğinde gözlenen güçlü ihracat artışı ve zayıf ithalat talebi sayesinde net ihracat artışı beklenenin üzerinde kaydedilmiştir. Son dönemde açıklanan göstergeler, iç talebin büyümeye giderek daha fazla katkı yaptığına işaret etmektedir. Dolayısıyla ithalat talebindeki artışın 2013 ve 2014 yıllarında ihracat artışını geçmesi beklenmektedir.

Finansal piyasaların olağanüstü seyrinin talep artışı üzerinde etkili olacağı öngörüsü sebebiyle, tahmine ilişkin riskler yukarı yöndedir. Ancak uzun vadede bu durum sorun yaratabilecektir. Zira ekonomi yönetiminin genişletici politikalar izleme eğilimi dolayısıyla enflasyon yeniden ivmelenebilecek ve cari işlemler açığı keskin bir biçimde yükselebilecektir.

Ekonomik faaliyetlerin zayıflaması, yatırımcı güveninde herhangi bir bozulma olmadığı sürece, üretim ve istihdamı artırmak için 2013 ve 2014 yıllarında hükümeti maliye politikasının esnekliğini artırmaya itebilecektir.

2012 yılında % 1,9 olan genel bütçe açığı/GSYH oranının, 2013-2014 yıllarında sırasıyla % 2,6 ve % 3,1 seviyelerine yükseleceği tahmin edilmektedir. 2011 yılı sonu itibarıyla GSYH'nin % 39,1'i seviyesinde olan kamu borç stokunun ise, 2014 yılında beklenen faiz dışı fazla, özelleştirme gelirlerinin ve ekonomik büyüme hızındaki artışın etkisiyle % 34,2 seviyesine ineceği öngörülmektedir.

2012 yılı sonuna doğru gözlenen pozitif baz etkisiyle birlikte, enflasyon oranı 2012 yılı sonu itibarıyla % 6,2'ye gerilemiştir. Enflasyonun, yönetilmiş fiyatlar ve vergi artışlarının etkisiyle 2013 yılında geçici olarak yükselmesi beklenmekte olup, 2014 yılında % 5,6'ya düşeceği tahmin

edilmektedir. Merkez Bankası'nın 2013 ve 2014 yılları için enflasyon hedefleri % 5 (± 2 baz puan) olarak belirlenmiştir.

Yüksek kredi büyümesi nedeniyle artan ithalat talebi ve yükselen petrol fiyatları neticesinde Türkiye'nin cari işlem açığı 2011 yılında GSYH'sinin % 10'u seviyesine ulaşmıştır. 2013'ten itibaren ithalatın artan iç talep neticesinde giderek yükseleceği tahmin edilmektedir. Ancak cari işlemler açığının GSYH'ye oranının 2013 yılında % 6,6, 2014 yılında ise % 7,5'i olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Turizm gelirleri ve harcamalara ilişkin resmi verilerde yapılan revizyonların cari işlemler açığını düşürücü etki yapabileceği düşünülmektedir.

Tablo II.33.1 Tahmine ilişkin temel göstergeler TÜRKİYE	Yıllık Yüzde Değişim			
	2011	2012	2013	2014
GSYH	8,5	2,5	3,0	3,8
Özel Tüketim	7,8	-0,6	3,8	4,8
Kamu Tüketimi	4,5	5,3	6,5	7,6
Yatırımlar	18,5	-7,9	3,0	5,2
İhracat (mal ve hizmet)	6,4	13,6	10,1	6,6
İthalat (mal ve hizmet)	11,3	-3,5	13,0	11,3
İstihdam	6,6	2,1	1,2	1,9
İşsizlik oranı (a)	10,2	8,2	7,6	7,0
TÜFE (c)	9,0	8,0	7,7	5,6
Ticaret dengesi (b)	-10,9	-7,8	-9,2	-10,4
Cari İşlemler Dengesi (b)	-9,9	-5,9	-6,6	-7,5
Genel bütçe dengesi (b)	-2,0	-1,9	-2,6	-3,1
Brüt kamu borcu (b)	39,1	36,3	35,5	34,2

(a) İşgücünün yüzdesi (b) GSYH yüzdesi
(c) Ulusal Tanım