



OECD Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu
Eylül 2023

OECD Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu, Eylül 2023

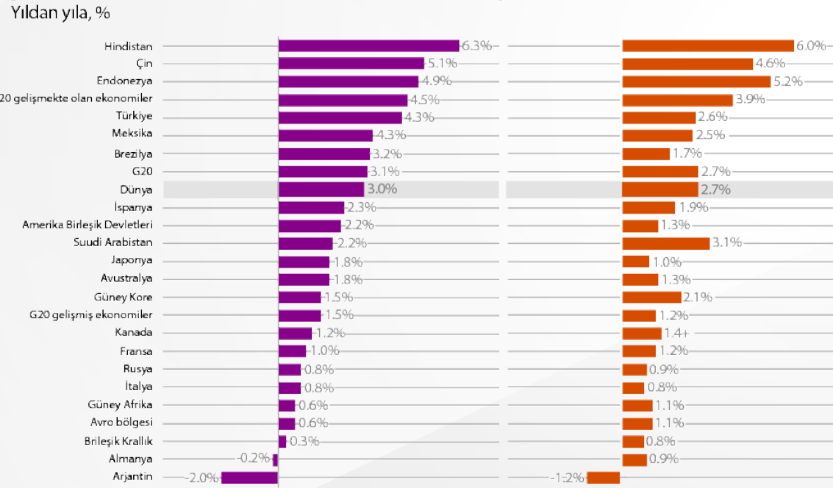


Özet

Küresel Görünüm

- Düşük enerji fiyatları ve Çin'in yeniden açılmasının yardımıyla **2023 yılına beklenenden daha güçlü bir başlangıç yapılmasının ardından, küresel büyümenin ılımlı seyretmesi beklenmektedir.**
- Sıkı para politikalarının etkisi giderek daha görünür hâle gelmekte, iş dünyası ve tüketici güveni azalmakta ve Çin'deki toparlanma zayıflamaktadır.
- Haziran ayında yayımlanan rapor ile karşılaştırıldığında, 2023 için %2,7 olarak açıklanan küresel büyüme tahmininin %3, 2024 için ise %2,9 olarak açıklanan tahminin %2,7 olarak revize edildiği görülmektedir.** Enflasyonu dizginlemek için gereken sıkı makroekonomik politikalar nedeniyle büyüme tahminlerinde düşüş görülmektedir.
- ABD'de bu yıl %2,2 olan yıllık GSYH büyümesinin, sıkılaştan finansal koşulların talep baskılarını hafifletmesiyle 2024 yılında %1,3'e gerilemesi beklenmektedir. Talebin zaten düşük olduğu Euro bölgesinde GSYH büyümesinin 2023 yılında %0,6'ya gerileyeceği, sonrasında ise yüksek enflasyonun reel gelirler üzerindeki olumsuz etkisinin azalmasıyla 2024 yılında %1,1'e yükseleceği tahmin edilmektedir. Çin'de ise büyümenin, iç talepteki durgunluk ve emlak piyasalarındaki yapısal baskılar nedeniyle 2023 yılında %5,1'e, 2024 yılında ise %4,6'ya gerilemesi beklenmektedir.

Şekil 1. 2023 ve 2024 için öngörülen GSYH büyüme oranları

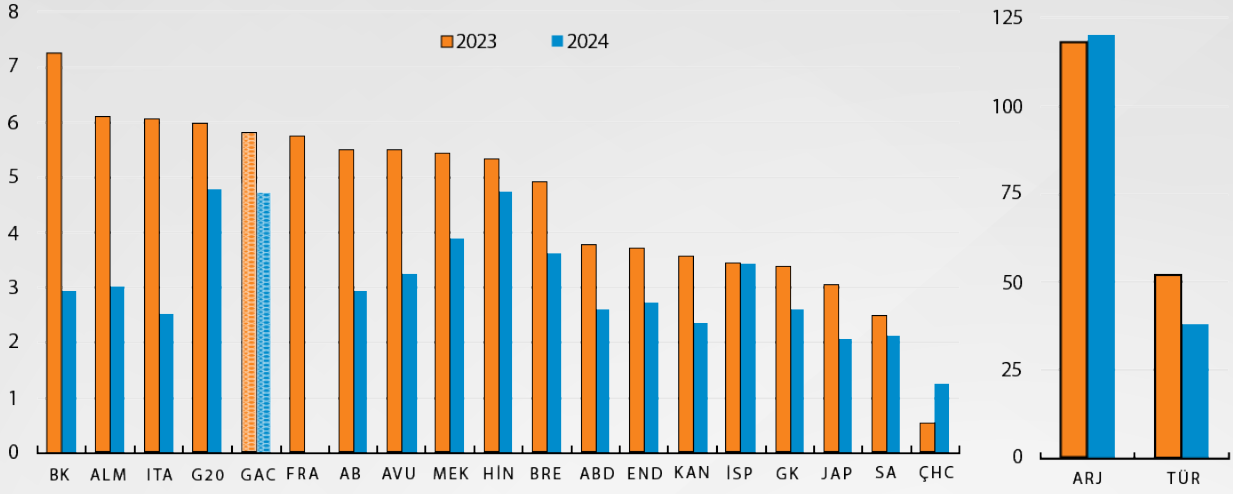


Kaynak: OECD Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu, Eylül 2023

- Manşet enflasyon düşmektedir** ancak çekirdek enflasyon birçok ekonomide maliyet baskıları ve bazı sektörlerdeki yüksek marjlar nedeniyle kalıcı olmaya devam etmektedir.
- Enflasyonun 2023 ve 2024 yıllarında kademeli olarak azalacağı, ancak çoğu ekonomide merkez bankası hedeflerinin üzerinde kalacağı** öngörülmektedir. G20 ekonomilerinde manşet enflasyonun 2023'te %6'ya, 2024'te ise %4,8'e gerileyeceği, G20 gelişmiş ekonomilerinde ise çekirdek enflasyonun bu yıl %4,3'ten 2024'te %2,8'e düşeceği tahmin edilmektedir.

Şekil 2. Manşet enflasyonun daha da gerileyeceği tahmin edilmektedir

Yüzde



Not: Amerika Birleşik Devletleri için kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksleri, Avro bölgesi, üye ülkeler ve Birleşik Krallık tüketici fiyatları endeksi ile diğer tüm ülkeler için ulusal tüketici fiyatları endeksleri ile uyumlaştırılmıştır. Hindistan projeksiyonları Nisan ayında başlayan mali yıllara dayanmaktadır. G20 toplamı, satın alma gücü paritelerinde (ppp) hareketli nominal GSYH ağırlıklarını kullanmaktadır.

Kaynak: OECD Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu, Eylül 2023.

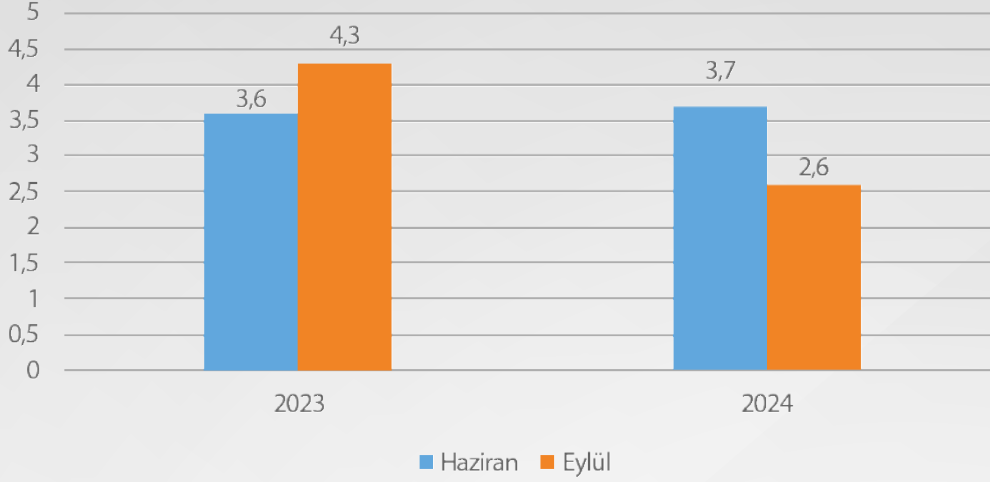
- **Riskler aşağı yönlü olmaya devam etmektedir.** Para politikası yansımalarının gücü ve hızı ile enflasyonun kalıcılığına ilişkin belirsizlikler temel endişeler olarak öne çıkmaktadır. Yüksek faiz oranlarının olumsuz etkilerinin beklenenden daha güçlü olabileceği gibi **daha yüksek kalıcı enflasyon**, finansal kırılanlıkları ortaya çıkarabilecek **ek politika sıkılaştırmaları gerektirebilecektir.**
- Çin'de beklenenden daha keskin bir yavaşlamanın gerçekleşmesi, dünya genelinde üretim artışını etkileyecek kilit bir ek risk unsuru oluşturabilecektir.
- **Alta yatan enflasyon baskılarının kalıcı olarak azaldığına dair net işaretler ortaya çıkana kadar para politikaları kısıtlayıcı kalmalıdır.** Politika faiz oranları, ABD ve Euro bölgesi de dâhil olmak üzere çoğu ekonomide zirvede veya zirveye yakın görünmektedir. Yüksek faiz oranlarının etkileri görünür hâle geldikçe politika kararlarının daha hassas bir şekilde dengelenmesi beklenmektedir.
- Hükümetler, artan borç yükleri, yaşlanan nüfus, iklim değişikliği ve savunmaya yönelik ek harcamalar nedeniyle artan mali baskılarla karşı karşıya kalmaktadır. Makroekonomik politikaların uyumlaştırılması ve borç sürdürülebilirliğinin sağlanması için ilave mali kaynak yaratılmasına yönelik yakın vade tedbirlerinin ve güvenilir orta vadeli mali politika ve planların artırılması gerekmektedir.
- **Büyüme beklentilerini güçlendirmek için yapısal politika çabalarının yeniden canlandırılması gerekmektedir.** İşgücü ve ürün piyasalarındaki engellerin azaltılması ve becerilerin geliştirilmesi; yatırımların, verimliliğin ve işgücüne katılımın artırılmasına yardımcı olacak ve büyümeyi daha kapsayıcı hâle getirecektir.

- Hem gelişmiş hem de gelişmekte olan piyasa ekonomileri için uzun vadeli refahın önemli bir kaynağı olan **küresel ticaretin canlandırılması kilit bir önceliktir**. Özellikle hizmet sektörlerinde, ekonomik güvenliğe ilişkin endişeler, **ticaret engellerinin azaltılmasına** yönelik fırsatlardan yararlanılmasını engellememelidir.
- Karbon azaltım çabalarında, daha iyi koordinasyon ve daha hızlı ilerleme sağlamak için güçlendirilmiş uluslararası iş birliğine ihtiyaç duyulmaktadır.
- Maliye politikası tedbirlerinin hedefe yönelik olması ve ekonomik büyümeyi olumsuz etkilememesi önemlidir. Aynı zamanda hükümetlerin, ikiz dönüşüm sürecinde daha fazla yatırımı harekete geçirmek üzere bürokrasi ve regülasyon yüklerini kararlı bir şekilde azaltması elzemdir.
- **Karbonsuzlaştırma yönünde daha hızlı ilerleme kaydedilmesi kritiktir**. Yeşil ve dijital altyapı yatırımlarının ve inovasyon desteğinin artırılması, emisyonların azaltılmasını sağlamak için standartların güçlendirilmesi ve karbon fiyatlandırmasının kapsam ve seviyesinin yükseltilmesi çoğu ekonomi için temel öncelikler arasında görülmektedir.
- Piyasa temelli demokrasilerin rekabet gücünü artırmak için güçlü bir OECD gündemi oluşturmak gerekmektedir.
- **İşgücü piyasaları genel olarak sıkılığını korumaktadır**. İşsizlik oranları son yılların en düşük seviyelerinde ya da bu seviyelere yakın, açık iş oranları ise çoğu gelişmiş ekonomide tarihsel seviyelere göre hâlâ yüksek seyretmektedir. Bununla birlikte, açık iş sayısı istikrarlı bir şekilde düşmüş, istihdam artışı yavaşlamış ve işten ayrılma oranları azalmaya başlamıştır.
- 2022'nin başından bu yana çoğu büyük ekonomide faiz oranlarının yükselmesi küresel büyümeyi şekillendiren önemli bir faktördür. Finansal koşullar daha kısıtlayıcı hâle gelmiş, firmalar ve hane halkları için borçlanma faiz oranları yükselmiş, kredi koşulları sıkılaşmış ve varlık fiyatlarındaki artış ılımlıya veya negatife dönmüştür.
- **Enerji fiyatları G20 ekonomilerinde hem büyüme hem de enflasyon için önemini korumaktadır**. Petrol, gaz ve kömür fiyatlarının 2022'deki zirvelerinden bu yana keskin bir şekilde düşmesi, 2023'ün ilk yarısında büyümenin artmasına ve enflasyonun düşmesine katkıda bulunmuştur.
- Enflasyonist baskıların kontrol altında tutulması koşuluyla, bazı ekonomilerde önümüzdeki yıl boyunca bir miktar politika gevşemesi için alan bulunmaktadır. Fakat **Türkiye'de inatçı bir şekilde yüksek seyreden enflasyonla mücadele etmek için ek politika sıkılaştırmasına ihtiyaç duyulmaktadır**.

• Türkiye Ekonomisine İlişkin Öngörüler

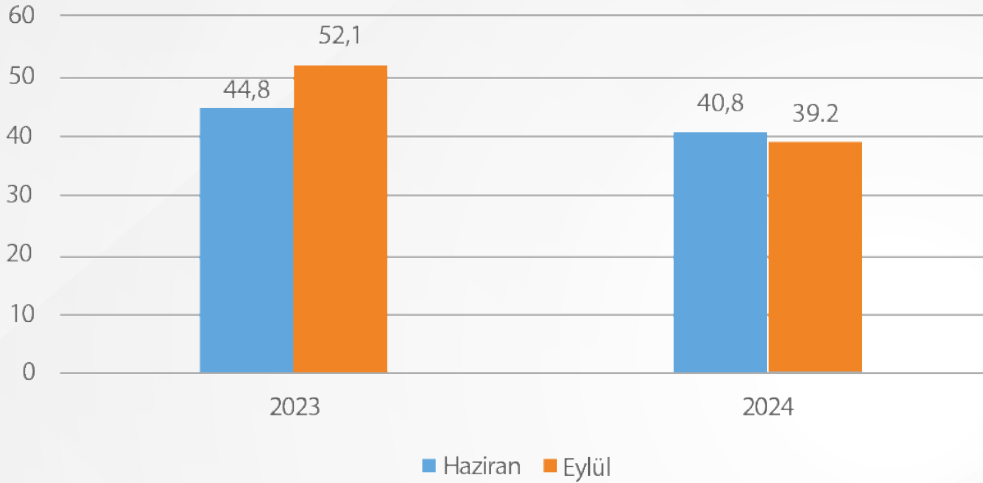
Haziran ayında yayımlanan ara dönem raporu ile karşılaştırıldığında, **Türkiye ekonomisine yönelik 2023 büyüme beklentisinin, %3,6'dan %4,3'e yükseltildiği, 2024 büyüme beklentisinin ise %3,7'den %2,6'ya düşürüldüğü görülmektedir**.

Şekil 3. OECD Haziran ve Eylül 2023 Ara Dönem Raporlarına göre Türkiye için 2023 - 2024 yılları büyüme beklentileri, %



Türkiye için enflasyon tahmininin ise 2023 yılı için %44,8'den %52,1'e yükseltirken, 2024 yılı için %40,8'den %39,2'ye düşürüldüğü görülmektedir.

Şekil 4. OECD Haziran ve Eylül 2023 Ara Dönem Raporlarına göre Türkiye için 2023 - 2024 yılları enflasyon beklentileri, %



OECD Politika Önerileri

- **Para politikası kısıtlayıcı olmaya devam etmelidir.** Enflasyonla mücadele sürecinde, enflasyonist baskıların kalıcı olarak azaldığına dair açık işaretler görülene kadar para politikası kısıtlayıcı olmaya devam etmelidir.
- **Maliye politikası gelecekteki harcama baskılarına hazırlıklı olmalıdır.** Hükümetlerin, yaşlanan nüfus, savunma, iklim değişikliği alanlarında artan harcamalar ve borç yüküne cevap verebilen güvenilir orta vadeli mali politika ve planlar tasarlama ve uygulamaları gerekmektedir.
- **Ticaret kısıtlamaları azaltılarak üretkenlik ve büyüme desteklenmelidir.** Hem gelişmiş hem de gelişmekte olan piyasa ekonomileri için uzun vadeli refahın önemli bir kaynağı olan ticari entegrasyonun devam etmesi gerekmektedir. Ekonomik güvenliğe ilişkin endişeler, hükümetlerin özellikle hizmet sektörlerinde ticaret engellerini azaltma fırsatlarından yararlanmasını engellememelidir.