

# OECD ARA DÖNEM EKONOMİK GÖRÜNÜM RAPORU Şubat 2024

## Büyüme için Temelleri Güçlendirmek



OECD tarafından hazırlanan  
OECD Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu'ndan derlenmiştir.  
Raporun tamamına **buradan** ulaşabilirsiniz.

# OECD ARA DÖNEM EKONOMİK GÖRÜNÜM RAPORU, ŞUBAT 2024 BÜYÜME İÇİN TEMELLERİ GÜÇLENDİRMEK



## ÖZET

Düşük enerji fiyatları ve azalan tedarik zinciri baskılarının enflasyonun beklenenden daha hızlı düşmesine yardımcı olmasıyla, 2023 yılında küresel büyüme beklenmedik bir şekilde dirençli olduğunu kanıtlamıştır. Son göstergeler büyümede bir miktar ılımlılığa işaret etmektedir. Daha fazla olumsuz arz şokunun olmaması durumunda, talep baskılarının azalması çoğu ekonomide manşet ve çekirdek enflasyonun daha da düşmesini sağlayacaktır. Enflasyonun 2025 yılı sonunda, çoğu G20 ülkesinde hedeflenen seviyelere ulaşacağı öngörülmektedir. Jeopolitik riskler, özellikle Orta Doğu'da devam eden çatışmaların da etkisiyle yüksek kalmaya devam etmektedir.

Küresel büyüme ile ilgili sonuçlar ülkeler arasında farklılık göstermiş, Amerika Birleşik Devletleri ve birçok yükselen piyasa ekonomisindeki güçlü büyüme, çoğu Avrupa ülkesindeki yavaşlama ile dengelenmiştir.

Tablo 1. GSYH büyüme oranları (%): İlimli küresel büyümenin devam edeceği öngörülmektedir.

	2023	2024		2025	
		Şubat 2024 Ara Dönem Ekonomik Gö- rünüm Raporu Tahminleri	Kasım 2023 Ekonomik Görünüm Raporu Tah- minlerinden Farkı	Şubat 2024 Ara Dönem Ekonomik Gö- rünüm Raporu Tahminleri	Kasım 2023 Ekonomik Görünüm Raporu Tah- minlerinden Farkı
Dünya	3,1	2,9	0,2	3,0	0,0
G20 <sup>1</sup>	3,3	2,9	0,1	3,0	0,0
Euro bölgesi	0,5	0,6	-0,3	1,3	-0,2
• Almanya	-0,1	0,3	-0,3	1,1	-0,1
• Fransa	0,9	0,6	-0,2	1,2	0,0
• İtalya	0,7	0,7	0,0	1,2	0,0
• İspanya <sup>2</sup>	2,5	1,5	0,1	2,0	0,0
Türkiye	4,1	2,9	0,0	3,1	-0,1
Birleşik Krallık	0,3	0,7	0,0	1,2	0,0
Amerika Birleşik Devletleri	2,5	2,1	0,6	1,7	0,0
Brezilya	3,1	1,8	0,0	2,0	0,0
Çin	5,2	4,7	0,0	4,2	0,0
Hindistan <sup>3</sup>	6,7	6,2	0,1	6,5	0,0
Rusya	3,1	1,8	0,7	1,0	0,0
Suudi Arabistan	-0,9	2,4	-0,6	4,2	-0,5
Güney Afrika	0,5	1,0	0,0	1,2	0,0

**Not:** Kasım 2023 OECD Ekonomik Görünümü Raporu tahminlerinden yüzde puan cinsinden fark, yuvarlanmış rakamlara dayanmaktadır.

**Kaynak:** OECD Ara Dönem Ekonomik Görünüm veri tabanı ve OECD Ekonomik Görünüm veri tabanı.

Son göstergeler, sıkılaştıran finansal koşulların etkilerinin kredi ve konut piyasalarında görülmeğe devam etmesi ve küresel ticaretin durgun seyretmesi nedeniyle büyümenin bir miktar yavaşladığına işaret etmektedir. Gelişmekte olan piyasa ekonomileri ise daha sıkı finansal koşullara rağmen, iyileşen makroekonomik politika çerçeveleri, güçlü altyapı yatırımları ve istikrarlı istihdam artışları sayesinde genel olarak sağlam bir hızda büyümeye devam etmiştir. Yılın başında, ekonominin yeniden açılması Çin'de faaliyetlerin toparlanmasına yardımcı olsa da düşük tüketici harcamaları ve emlak sektöründe süregelen daralma iç talep üzerinde baskı yaratmaktadır.

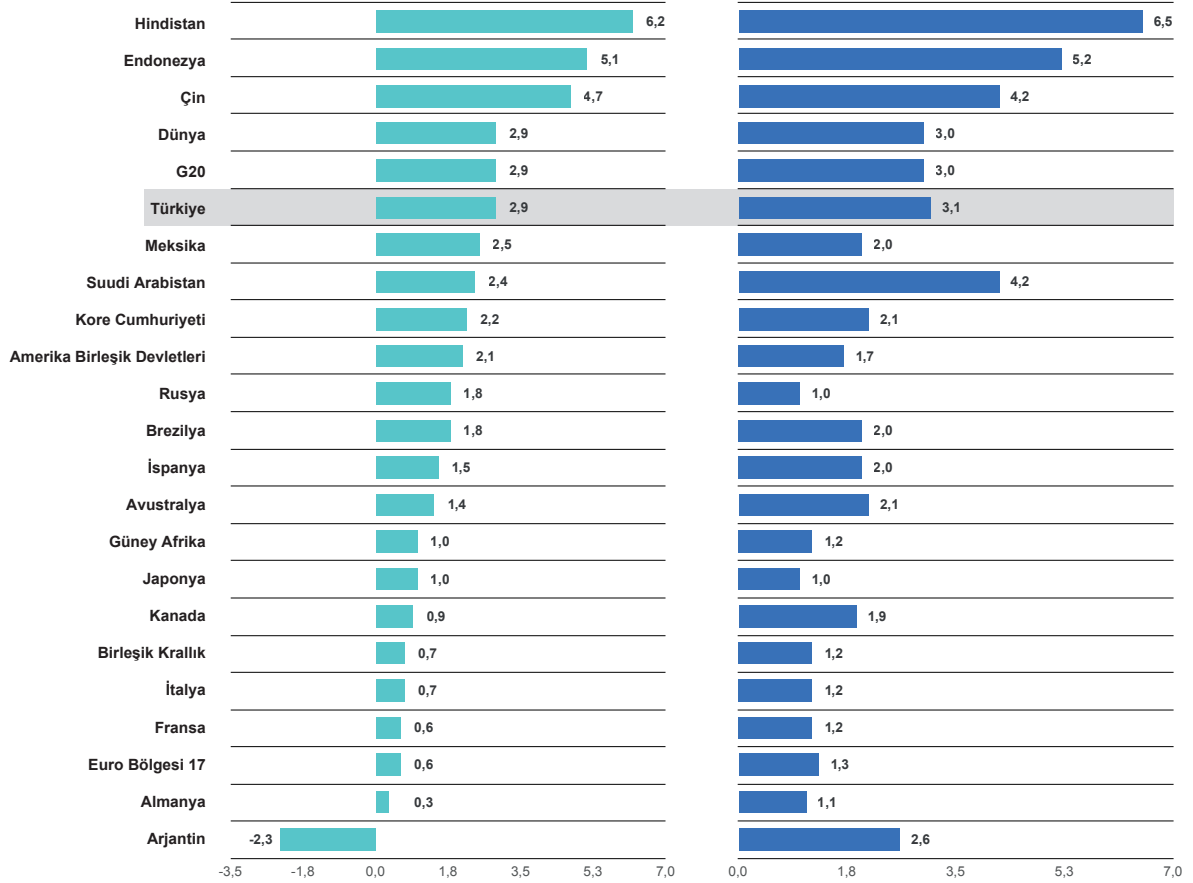
1 Avrupa Birliği G20'nin tam üyesidir, ancak G20 toplamı yalnızca kendileri de üye olan ülkeleri içermektedir.

2 İspanya G20'nin daimî davetlilerindedir.

3 Mali yıl nisan ayında başlamıştır.

Küresel GSYH büyümesinin 2023'te %3,1'den 2024'te %2,9'a gerileyeceği, 2025'te ise finansal koşulların iyileşmesiyle %3,0'a yükseleceği tahmin edilmektedir. **Türkiye'de ise 2023'te %4,1 olan büyümenin, 2024 yılında %2,9'a düşmesi beklenirken, 2025 yılında %3,1'e ulaşması beklenmektedir (Bir önceki Ekonomik Görünüm Raporu'nda büyüme projeksiyonları 2024 yılı için %2,9, 2025 yılı için ise %3,2 olarak yer almıştır).**

Şekil 1. 2024 ve 2025 için öngörülen GSYH büyüme oranları %, yıldan yıla



**Kaynak:** OECD Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu, Şubat 2024.

Amerika Birleşik Devletleri'nde yıllık GSYH büyümesinin hane halkı harcamaları ve güçlü işgücü piyasası koşulları tarafından desteklenmeye devam edeceği, ancak 2024 yılında %2,1'e ve 2025 yılında %1,7'ye düşeceği tahmin edilmektedir. Euro bölgesi GSYH büyümesinin 2024'te %0,6 ve 2025'te %1,3 olacağı tahmin edilirken, reel gelirler güçlendikçe toparlanmadan önce kısa vadede sıkı kredi koşulları nedeniyle ekonomik faaliyetlerin sınırlı kalacağı öngörülmektedir. Çin'de büyümenin, ek politika teşviklerine rağmen, düşük tüketici talebi, yüksek borç ve zayıf emlak piyasasını yansıtarak 2024 yılında %4,7'ye ve 2025 yılında %4,2'ye gerilemesi beklenmektedir.

Enflasyonun 2025 yılı sonunda, çoğu G20 ülkesinde hedeflenen seviyelere ulaşacağı tahmin edilmektedir. G20 ekonomilerinde manşet enflasyonun 2024 yılında %6,6'ya, 2025 yılında %3,8'e düşeceği, G20 gelişmiş ekonomilerinde ise çekirdek enflasyonun 2024 yılında %2,5'e, 2025 yılında ise %2,1'e gerileyeceği öngörülmektedir. **Türkiye'de 2024 yılında %49,3'e düşmesi beklenen enflasyonun, 2025 yılında ise %30,5'e gerilemesi beklenmektedir (Bir önceki Ekonomik Görünüm Raporu'nda ise enflasyon projeksiyonları 2024 yılı için %47,4, 2025 yılı için ise %31,6 olarak yer almıştır).**

Tablo 2. Manşet enflasyon oranları (%): Çoğu ekonomide manşet enflasyonun hedefe döneceği öngörülmektedir.

	2023	2024		2025	
		Şubat 2024 Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu Tahminleri	Kasım 2023 Ekonomik Görünüm Raporu Tahminlerinden Farkı	Şubat 2024 Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu Tahminleri	Kasım 2023 Ekonomik Görünüm Raporu Tahminlerinden Farkı
G20	6,3	6,6	0,8	3,8	0,0
Euro bölgesi	5,4	2,6	-0,3	2,2	-0,1
• Almanya	6,0	2,6	-0,1	2,0	-0,1
• Fransa	5,7	2,7	0,0	2,1	-0,1
• İtalya	5,9	1,8	-0,8	2,2	-0,1
• İspanya	3,4	3,3	-0,4	2,5	0,2
Türkiye	53,9	49,3	1,9	30,5	-1,1
Birleşik Krallık	7,3	2,8	-0,1	2,4	-0,1
Amerika Birleşik Devletleri	3,7	2,2	-0,6	2,0	-0,2
Brezilya	4,6	3,3	0,1	3,0	0,0
Çin	0,4	1,0	0,0	1,5	0,0
Hindistan	5,7	4,9	-0,4	4,3	0,1
Rusya	5,9	7,2	0,0	5,3	0,0
Suudi Arabistan	2,3	2,0	-0,2	2,1	-0,5
Güney Afrika	5,7	4,8	-0,2	4,6	0,0
Arjantin ve Türkiye hariç G20 Ülkeleri	3,6	2,6	-0,2	2,4	0,0

**Not:** Kasım 2023 OECD Ekonomik Görünümü Raporu tahminlerinden yüzde puan cinsinden fark, yuvarlanmış rakamlara dayanmaktadır.

**Kaynak:** OECD Ara Dönem Ekonomik Görünüm veri tabanı ve OECD Ekonomik Görünüm veri tabanı.

Tablo 3. Çekirdek enflasyon oranları (%): Çekirdek enflasyonun daha da düşeceği tahmin edilmektedir.

	2023	2024		2025	
		Şubat 2024 Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu Tahminleri	Kasım 2023 Ekonomik Görünüm Raporu Tahminlerinden Farkı	Şubat 2024 Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu Tahminleri	Kasım 2023 Ekonomik Görünüm Raporu Tahminlerinden Farkı
G20 Gelişmiş Ekonomileri	4,2	2,5	-0,3	2,1	-0,1
Euro bölgesi	4,9	2,6	-0,5	2,2	-0,1
• Almanya	5,1	2,9	-0,2	2,2	-0,1
• Fransa	4,0	2,2	-0,3	2,0	-0,2
• İtalya	4,5	2,4	-0,7	2,2	-0,3
• İspanya	4,1	2,7	-0,4	2,1	-0,1
Türkiye	58,5	50,1	2,4	30,7	-0,9
Birleşik Krallık	6,2	3,6	-0,2	2,5	-0,1
Amerika Birleşik Devletleri	4,1	2,3	-0,4	2,1	-0,1
Güney Afrika	5,0	4,2	-0,8	4,5	-0,1

**Not:** Kasım 2023 OECD Ekonomik Görünümü Raporu tahminlerinden yüzde puan cinsinden fark, yuvarlanmış rakamlara dayanmaktadır.

**Kaynak:** OECD Ara Dönem Ekonomik Görünüm veri tabanı ve OECD Ekonomik Görünüm veri tabanı.

İşgücü piyasası koşulları daha dengeli hâle gelmiştir, ancak birim işgücü maliyeti artışı genel olarak orta vadeli enflasyon hedefleriyle uyumlu oranların üzerinde kalmaya devam etmektedir.

Artan jeopolitik gerilimler, özellikle Orta Doğu'daki çatışmaların enerji piyasalarını sekteye uğratması hâlinde, piyasa faaliyetleri ve enflasyon üzerinde kısa vadede önemli bir risk oluşturmaktadır. Hizmet fiyatları üzerindeki baskıların devam etmesi de enflasyonda yukarı yönlü baskılara yol açabilecek ve para politikasında gevşeme beklentilerinin yeniden değerlendirilmesiyle finansal piyasalarda yeniden fiyatlandırmayı tetikleyebilecektir. Geçmiş politika faiz artışlarından kaynaklanan etkilerin beklenenden daha güçlü olması durumunda da büyüme öngörülenden daha zayıf olabilecektir.

Kızıldeniz'de gemilere yapılan saldırılar, nakliye maliyetlerini ciddi ölçüde artırmış ve teslimat sürelerini uzatarak üretim programlarını aksatıp beraberinde fiyat baskılarına sebep olmuştur. Bu durum, başta otomobil üreticileri olmak üzere Avrupa'daki üretim programlarını şimdiden aksatmaya başlamıştır. Pandemi sırasında ve hemen sonrasında görüldüğü gibi, daha yüksek nakliye ücretleri, özellikle mallar için maliyetleri artıracaktır. OECD araştırması, nakliye maliyetlerinde son dönemde görülen %100'lük artışın kalıcı olması hâlinde, OECD ithalat fiyatları

yıllık enflasyonunu 5 puana yakın yükseltebileceğini ve yaklaşık bir yıl sonra tüketici fiyatları enflasyonunu 0,4 puan ekleyebileceğini göstermektedir.

Arjantin ve Türkiye'de manşet enflasyon 2023'ün sonlarına doğru hızlandığından, bu durum 2024 yılındaki ortalama yıllık enflasyona da yansiyabilecektir. Bu ülkeler hariç tutulduğunda, G20 enflasyonunun 2023'te %3,6'dan 2024'te %2,6'ya ve 2025'te %2,4'e düşeceği tahmin edilmektedir. 2025 yılı sonunda enflasyonun çoğu G20 ülkesinde merkez bankası hedefleriyle uyumlu olacağı öngörülmektedir.

Enflasyonist baskıların kalıcı olarak kontrol altına alınabilmesi için para politikasının ihtiyatlı kalmaya devam etmesi gerekmektedir. Enflasyon düştükçe politika faiz oranlarını düşürme imkânı doğacaktır, ancak politika faiz oranlarının büyük ekonomilerin çoğunda bir süre daha sıkı kalması beklenmektedir.

Hükümetler, artan borç yükleri ve ileriye dönük harcama baskıları nedeniyle mali zorluklarla karşı karşıyadır. Sürdürülebilirliğin sağlanmasına yardımcı olmak ve gelecekteki şoklara yanıt verme esnekliği sağlamak için harcamalardaki artışı kontrol altına almaya yönelik daha güçlü yakın vadeli çabalara ve iyi tasarlanmış orta vadeli mali planlara ihtiyaç vardır.

Küresel ticareti canlandırmak, karbonsuzlaştırma yönünde daha hızlı ve koordine ilerleme sağlamak ve düşük gelirli ülkelerdeki borç yükünü hafifletmek için güçlendirilmiş uluslararası iş birliğine ihtiyaç vardır.

Geçmişteki politika faiz artışlarının gelecekte etkisinin beklenenden daha güçlü olabileceğine dair riskler de devam etmektedir. Bugüne kadar uygulanan politika faizlerindeki artışların ne kadar talep azaltımına yol açtığı konusunda ciddi bir belirsizlik söz konusudur. Dezenflasyon genel olarak beklenenden biraz daha hızlı gerçekleşmiş ve ileriye dönük reel faiz oranları geçtiğimiz yıl içinde daha kısıtlayıcı hâle gelmiştir. Ayrıca, son iki yılda para politikasının sıkılaştırılması, geçmişte nadir görülen bir ölçekte ve hızda gerçekleşmiş olup bu politika sıkılaştırmasının bazı etkilerinin doğrusal olmayabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

## OECD POLİTİKA ÖNERİLERİ



- **Düşen enflasyon, politika faizlerini düşürmek için alan yaratacaktır.** Enflasyonun merkez bankalarının hedefleriyle uyumlu olmasını sağlamak için para politikasının kısıtlayıcı bir duruş sergilemesi gerekmektedir. Ancak, enflasyondaki düşüş nominal politika faizlerini düşürmek için bir miktar alan yaratacaktır. Faiz indirimlerinin zamanlaması ve kalibrasyonu zor olsa da merkez bankaları bu alanı ekonomik büyümeyi desteklemek için kullanmalıdır. Öte yandan, Türkiye de dâhil olmak üzere diğer ekonomilerde, yüksek seyreden enflasyonu kontrol altına almak için politika faiz oranlarının bir süre daha değiştirilmemesi gerekebilir.



- **Maliye politikasının gelecekteki harcama baskılarına hazırlanması gerekmektedir.** Hükümetler mali sürdürülebilirliği sağlamalıdır. Sürdürülebilirliği temin etmek ve aynı zamanda gelecekteki şoklara cevap verebilecek esnekliği sağlamak için net harcama ve vergi planları içeren güvenilir orta vadeli mali çerçevelere ihtiyaç vardır. Bu planlar, yeşil dönüşümü desteklemek ve büyümenin temellerini güçlendirmek için gereken yatırımı korurken gelecekteki mali baskıları da ele almalıdır. Hükümet harcamalarının sürdürülebilir büyümeyi sağlayan alanlara, özellikle de beşerî sermayeye daha fazla odaklanması gerekmektedir. Son OECD PISA skorları, geleceğin ekonomisi için gerekli beceriler giderek artarken eğitim alanındaki başarıların düştüğünü göstermektedir. Kamu borç seviyeleri, genel olarak pandemi öncesi dönemden daha yüksek ve birçok ülkede daha önce sadece savaş zamanlarında görülen seviyelerdedir. Hükümetlerin nesiller arası ihtiyaçları dengeleyen ve ekonomileri geleceğe hazırlayan sürdürülebilir mali planlar benimsemeleri gerekmektedir.



- **Üretkenlik artışını hızlandırmak için eğitim çıktılarının iyileştirilmesi gerekmektedir.** Uzun vadeli sağlam bir büyüme için kilit unsur olan verimlilik artışı, geçtiğimiz on yıllar boyunca birçok OECD ülkesinde yavaşlamıştır. Birçok ülkede eğitim performansının düşmesi de bir başka endişe kaynağıdır. 2023 OECD PISA raporu, 2018 ve 2022 yılları arasında birçok ülkede okuma ve matematik testine tabi tutulan 15 yaşındaki öğrencilerin performansında benzeri görülmemiş bir düşüş olduğunu göstermesi bakımından özellikle endişe vericidir. OECD'nin yürüttüğü çalışmalar, PISA skorlarındaki bu düşüşün önümüzdeki 30-40 yıl boyunca üretkenlik düzeyi üzerinde olumsuz bir etki yaratabileceğini göstermektedir. Eğitime yeterli ve kaliteli harcama yapılmasını sağlayarak beşerî sermaye ve becerilerin artırılması, yavaşlayan verimlilik artışı, yaşlanma, dijitalleşme ve iklim değişikliği gibi zorluklarla yüzleşmek için elzem olacaktır.