T.C.
KALKINMA BAKANLIĞI

DÜNYA EKONOMİSİNDEKİ SON GELİŞMELER

EKONOMİK MODELLER VE STRATEJİK ARAŞTIRMALAR GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

Küresel Ekonomik Gelişmeleri İzleme Değerlendirme Dairesi

Kasım 2012 Sayı:11

İÇİNDEKİLER

YÖNETİCİ ÖZETİ 2
I. ABD EKONOMİSİ 4
Konjonktürel Gelişmeler 4
1. BÜYÜME 5
2. İSTİHDAM 9
3. DIŞ TİCARET 11
4. ENFLASYON ve FAİZ ORANLARI 11
5. KAMU MALİYESİ 13
II. AB EKONOMİSİ 14
Konjonktürel Gelişmeler 14
1. BÜYÜME 15
2. İSTİHDAM 18
3. DIŞ TİCARET 18
4. ENFLASYON ve FAİZ ORANLARI 19
5. KAMU MALİYESİ 21
III. ÇİN EKONOMİSİ 23
Konjonktürel Gelişmeler 23
1. BÜYÜME 24
2. İSTİHDAM 26
3. DIŞ TİCARET 27
4. ENFLASYON 29
5. KAMU MALİYESİ 31
IV. DİĞER GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLERLE İLGİLİ GELİŞMELER 31
EK TABLO ve ŞEKİLLER 33
DEG RAPORLARINDA ELE ALINAN ÜLKE ve KONULAR 48

Not: Bu rapor, bilgilendirme amacıyla hazırlanmış olup, Kalkınma Bakanlığı'nın resmi görüşlerini yansıtmamaktadır. En son 12 Kasım 2012 tarihine kadar açıklanan veriler dikkate alınmıştır.

YÖNETİCİ ÖZETİ

Bu raporda 2012 yılı Ekim ayında dünya ekonomisinde öne çıkan makroekonomik gelişmeler ABD, AB ülkeleri, Çin ve gelişmekte olan diğer ülkeler ayrımında ele alınmakta ve güncel gelişmeler değerlendirilmektedir. Açıklanan en güncel veriler büyüme, istihdam, dış ticaret, enflasyon, faiz oranları ve kamu maliyesi ana başlıklarında sunulmuştur.

IMF Ekim ayında dünya ekonomik görünümünün daha da kötüleştiğini ve aşağı yönlü risklerin baskınlığının arttığını dile getirmiştir. Küresel ekonominin izleyeceği seyrin, ABD ve Avro Bölgesinde karar alıcıların karşı karşıya bulundukları sorunları nasıl çözüme kavuşturacaklarına bağlı olduğu belirtilmiştir. IMF'nin yeni tahminleri küresel aktivitenin 2012 yılının ikinci yarısında hızlanacağı varsayımına dayanmaktadır. Bu varsayım paralelinde 2012 yılı küresel büyüme tahminini Temmuz'daki yüzde 3,5 seviyesinden yüzde 3,3'e çeken IMF, 2013 yılında dünyanın yüzde 3,6 oranında büyüyeceğini öngörmüştür. Varsayımın gerçekleşmemesi halinde revize edilmiş olan büyüme tahminlerine ulaşılamayacağı belirtilmiştir. Gelişmiş ekonomilerde uygulanan mali konsolidasyon planlarının ve zayıf finansal yapının büyümenin önündeki engeller olduğu belirtilmiştir. Gelişmiş ekonomilerin 2012 ve 2013 yılı büyüme tahminleri sırasıyla yüzde 1,4'ten yüzde 1,3'e ve yüzde 1,9'dan yüzde 1,5'e revize edilmiştir.

Rapora göre, küresel ekonomik aktiviteye ilişkin üretim ve ticaret göstergeleri 2012 yılının ilk yarısında yavaşlamaya işaret etmektedir. Avro Bölgesi çevre ülkelerinin borçlanma maliyetlerinin artmasının yarattığı finansal zorluklar nedeniyle bu ülkelerde ekonomik aktivite yavaşlarken, ABD ve İngiltere'de yeterli toparlanma sağlanamamıştır. Gelişmiş ülkelerdeki bu duruma ek olarak gelişmekte olan ülkelerin ivmelerini kaybetmeleri nedeniyle dünya büyümesi öngörülenin altında gerçekleşmiştir. Bu nedenlere ek olarak; finansal kurumların zayıflığı, gelişmiş ülkelerin uyguladığı yetersiz politika önlemleri, mali kesintilerin büyüme üzerindeki olumsuz etkileri dünya büyümesinin öngörülenin altında gerçekleşmesinin diğer nedenleri olarak sayılmaktadır.

UN DESA'nın Ekim ayı değerlendirmesinde dünya ticaretinin yavaşlamaya devam ettiği belirtilmiştir. Başta Avrupa olmak üzere özellikle gelişmiş ülkelerde ekonomik aktivitenin hız kesmesine bağlı olarak dünya ticaretinin yıl boyunca önemli ölçüde yavaşladığına dikkat çekilmiştir. 2011 yılında yıllık olarak yüzde 5 oranında artan dünya ticaret hacmi, 2012 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda sadece yüzde 1,2 oranında artış sergilemiştir.

Pek çok Avrupa ülkesi durgunluğa girmiştir. Avrupa ticaretinin yaklaşık yüzde 70'i Avrupa içinde yapılmış, talepte yaşanan keskin düşüş, diğer ülkeleri de etkilemiştir. Avrupa dışı ticaret partnerlerinden yapılan ithalatların değeri 2012 yılı Mart ayından bu yan düşmeye devam etmektedir. Temmuz ayında bu rakam, yıllık bazda yüzde 10'dan fazla düşüş göstermiştir. Brezilya, Singapur ve Tayvan gibi birçok yükselen ekonominin yanı sıra Kore ve Japonya gibi ülkelerde de ithalat ve ihracat değerleri Ağustos ayında bir yıl önceki değere oranla önemli ölçüde düşmüştür. Çin'in ihracatı halen ılımlı bir seyir izlemektedir. Ancak önemli derecede bir talep düşüşü yaşanmıştır.

Dünya Ticaret Örgütü, Nisan ayında 2012 yılı için yüzde 3,7 olarak açıkladığı dünya ticaret artışına yönelik tahminini, küresel görünümdeki kötümser havanın devam etmesi nedeniyle Ekim ayında yüzde 2,5'e çekmiştir. Bu oran ile dünya ticaretinin büyüme oranı, son 20 yılın ortalama değerinin de altında kalmıştır. 2011 yılında küresel mal ticareti büyüme oranının yüzde 6'ya kadar çıktığı göz önüne alındığında, açıklanan rakamın oldukça düşük olduğu söylenebilir. DTÖ tarfından yayınlana Raporda, Avrupa'da devam eden borç krizinin dünya ticaretinin ihracata dayalı olarak büyümesi umudunu yok ettiği belirtilmiştir. Raporda ayrıca, devam

eden krizin, hükümetlerin ulusal ekonomilerini korumak için daha fazla himayeci tedbirlere başvurması tehlikesini artırdığı ifade edilmiştir.

Raporda Çin ve Japonya gibi ülkelerde ticaret artışının devam etmesinin dünya büyümesini ayakta tuttuğundan bahsedilmiştir. Ancak yine de yükselen ekonomilerin ticaretinde de yavaşlama dikkat çekmektedir. Yılsonunda ticaret artışını yüzde 10 olarak hedefleyen dünyanın en büyük mal ihracatçısı ülke konumundaki Çin'in ilk sekiz ayda ticaret artışının yüzde 7,1 oranında olması, bu amacına ulaşmada zorluk yaşayacağını göstermektedir. Japonya'da ise ihracat, Ağustos ayında bir yıl öncesine oranla yüzde 5,8 oranında düşüş göstermiştir. Ticarete dayalı olarak gerçekleşen ve tahmin edilen tüm veriler ışığında DTÖ 2012 ve 2013 yıllarına ilişkin dünya büyüme tahminini yüzde 2,1 ve yüzde 2,4 olarak açıklamıştır.

Ekim ayında düzenlenen Birleşmiş Milletler altmış yedinci genel kurul toplantısında ekonomik meseleler de tartışılmıştır. Krizin etkileri geçtiğimiz yıla göre baskın olmasa da, ekonomik durağanlığa ve pek çok ülke tarafından uygulamaya konulan uluslararası finansal sistem reformlarının tutarlı olmamasına yönelik endişeler devam etmektedir. Brezilya ve Arjantin, gelişmiş ülke politikalarının gelişmekte olan ülkeler üzerindeki etkilerine yönelik endişelerini dile getirmişlerdir. Ayrıca iklim değişikliği başlığı altında tarıma dayalı ekonomisi olan ülkelerin durumları ve beklenen doğal tehlikeler tartışılmıştır.

Rekabetçi devalüasyonu önlemeye çalışan G-20 liderleri, volatilite konusunda uyararak, daha esnek kur politikası çağrısında bulunmuştur. Liderler, ABD, Japonya ve Avrupa başta olmak üzere birçok ülkede oldukça düşük seviyelerde seyreden büyümenin bu ülkelerin merkez bankalarını parasal teşvikleri artırmaya ittiğini ve yükselen piyasaların para birimlerinin değerlenmesine yol açarak bu ülkelerin ekonomilerine zarar vereceğini dile getirmişlerdir. Diğer yandan gelişmiş ülkeler, Çin gibi ülkelere, piyasaların döviz kurlarını belirlemesine izin vermeleri çağrısında bulunmuştur.

6 Kasım 2012 tarihinde ABD'de Başkanlık seçimi yapılmış ve gelişmeler tüm dünyada yakından izlenmiştir. ABD seçim sonuçlarının açıklanması ve Obama'nın ikinci kez Başkan olarak seçilmesiyle ABD ekonomisindeki siyasi belirsizlik sona ermiştir. İlerleyen günlerde mali uçurum konusunda alınacak karar, mali belirsizliği de gidermeye yardımcı olabilecektir. 2012 yılı üçüncü çeyrek büyüme rakamının yüzde 2'ye yükselmesi, işsizlik oranlarının son iki aydır nispeten düşüş göstermesi ve güven göstergelerinde gözlemlenen ılımlı artışlar sonucu ekonomik verilerde yaşanan pozitif gelişmeler, ABD ekonomisinde rahatlamaya neden olmuştur. Eylül ayında ticaret açığının beklenenden daha fazla daralmasının da üçüncü çeyrek büyüme tahminlerine katkı sağlayacağı tahmin edilmektedir. 23-24 Ekim tarihlerinde yapılan FOMC toplantısı sonrası, düşük faiz politikasının 2015 yılı sonuna kadar devam edeceği yönünde karara varılması, küresel likidite koşullarını olumlu yönde etkilemiştir.

Avrupa'da güven azalmaktadır. Avro Bölgesinde güven endeksi son 7 aydır düşüş kaydederek Eylül ayında son 3 yılın en düşük seviyesine gerilemiştir. Öte yandan, Avrupa Merkez Bankasının Eylül ayında açıkladığı Doğrudan Parasal İşlemler programının finansal piyasalara olumlu etkileri Ekim ayında gerçekleşmiştir. Çevre ülkelerde devlet tahvil getirileri, kredi temerrüt takas (CDS) oranları bir miktar gerilemeye başlamıştır. Ancak Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), Avrupa Duyarlılık Endeksi (ESI) gibi reel ekonominin gidişatına ilişkin öncü göstergeler uzun dönemli trendin altında kalmaya devam etmiştir. Almanya, Fransa gibi ülkelerde düşmeye devam eden endeksler, ekonomideki yavaşlamanın bölge geneline yayıldığına işaret etmektedir.

IMF, Avro Zirvelerinde alınan kurtarma fonlarının esnekleştirilmesi kararının ve ECB'nin müdahalelerinin krizin kontrolden çıkmasını engellediğini belirtmiştir. Ancak son öncü göstergeler ile ekonomik yavaşlamanın çevreden merkeze yayılmış olduğuna dikkat çekilmiştir.

Çin, yılın üçüncü çeyreğinde yıllık bazda yüzde 7,4 oranında büyüme gerçekleştirmiştir. Yılın ilk yarısında göreli olarak gerçekleşen zayıf büyümenin ardından açıklanan üçüncü çeyrek büyüme verileri zayıf büyümenin devam ettiğini göstermektedir. Buna karşın Çin ekonomisinde açıklanan öncü gösterge niteliğindeki Ekim ayı verileriyle yavaşlama eğiliminin azaldığı görülmektedir. Ekim ayında dış ticaret verileri, sanayi üretimi ve PMI gibi reel ekonomik göstergelerdeki olumlu veriler bu durumu teyit etmektedir. Ayrıca Çin'de 8 Kasım'da yapılan seçimlerde ülkeyi 10 yıl boyunca yönetecek kişiyi belirlemek için yapılan kongre sonucu yönetimi Hu Jintao'dan devralacak olan Xi Jinping'in biraz daha liberal ekonomi yanlısı olması önemli görülmektedir.

I. ABD EKONOMİSİ

Konjonktürel Gelişmeler

ABD'de Obama'nın ikinci kez başkan seçilmesi neticesinde seçimlere ilişkin belirsizlik ortadan kalkmış ancak mali uçuruma ilişkin endişeler güçlenmiştir. Kongre'de uzlaşma sağlanamazsa, ABD ekonomisi Ocak ayında yürürlüğe girecek olan ve 'mali uçurum' olarak adlandırılan 600 milyar doların üzerinde otomatik vergi artırımları ve harcama kesintileri ile karşı karşıya bulunmaktadır. Seçimler sonucunda çoğunluğu, Temsilciler Meclisi'nde Cumhuriyetçi Parti, Senato'da ise Demokrat Parti elinde bulundurmaktadır. 16 Kasım tarihinde düzenlenecek olan Kongre liderleri ve Obama'nın bütçe ile ilgili görüşmelerin akıbeti oldukça önem taşımaktadır. Eğer ABD Başkanı Barack Obama ve ABD Kongresi mali uçurum sorununu çözmezse, dünyanın en büyük ekonomisinin resesyona girebileceği ihtimali söz konusudur. Mali uçurum belirsizliğinin devam etmesi, ekonomiyi desteklemek için tek alternatif olarak kalan FED'in üçüncü tur tahvil alım programının 1 trilyon dolara çıkmasına neden olabilecektir.

Yaşanan Sandy Kasırgası, ABD'nin mali uçurum konusunda ödün verebileceği ihtimalini gündeme getirmiş ve bu paralelde Obama'nın son basın açıklamasında zenginlerden alınan vergi oranlarının yükseltilmesi konusunda kararlı olduğu ancak harcamaların akıbeti konusunda herhangi bir açıklamada bulunmadığı da dikkat çekmiştir.

Fed Başkanı Ben Bernanke, bankaların aşırı sıkı kredi standartlarının konut piyasasındaki toparlanmaya zarar verdiğini savunmuştur. Mortgage sektöründeki çöküşün hemen ardından uygulanan sıkı kredi şartlarının doğru olduğunu belirten Bernanke, gereğinden fazla sıkı kredi şartlarının kredi çekecek imkanı olan insanların da konut sahibi olmasını engellediğini belirtmiştir. Ekonomik toparlanmayı desteklemek için ellerindeki politika araçlarını kullanmaya devam edeceklerinin de altını çizen Bernanke, 40 milyar dolarlık aylık tahvil alımını devam ettireceklerini ve yüzde 7,9 olan işsizlik oranını düşüreceklerini ifade etmiştir.

23-24 Ekim tarihinde düzenlenen FED toplantısında politika yapıcılar büyük oranda tahvil alımlarının önümüzdeki yılda devam etmesinin gerekebileceğini düşünmektedir. Politika yapıcılar ayrıca tahvil alımlarının, ekonomik verilere bağlanması fikrine de olumlu yaklaşmaktadır. Twist Operasyonu Programı altında 45 milyar dolarlık kısa vadeli Hazine varlığını, uzun vadeli tahviller ile değiştiren FED, buna ek olarak büyümeyi desteklemek ve işsizliği azaltmak üzere 3. tur parasal genişleme programı altında her ay 40 milyar dolarlık mortgage tahvili satın alma programına devam

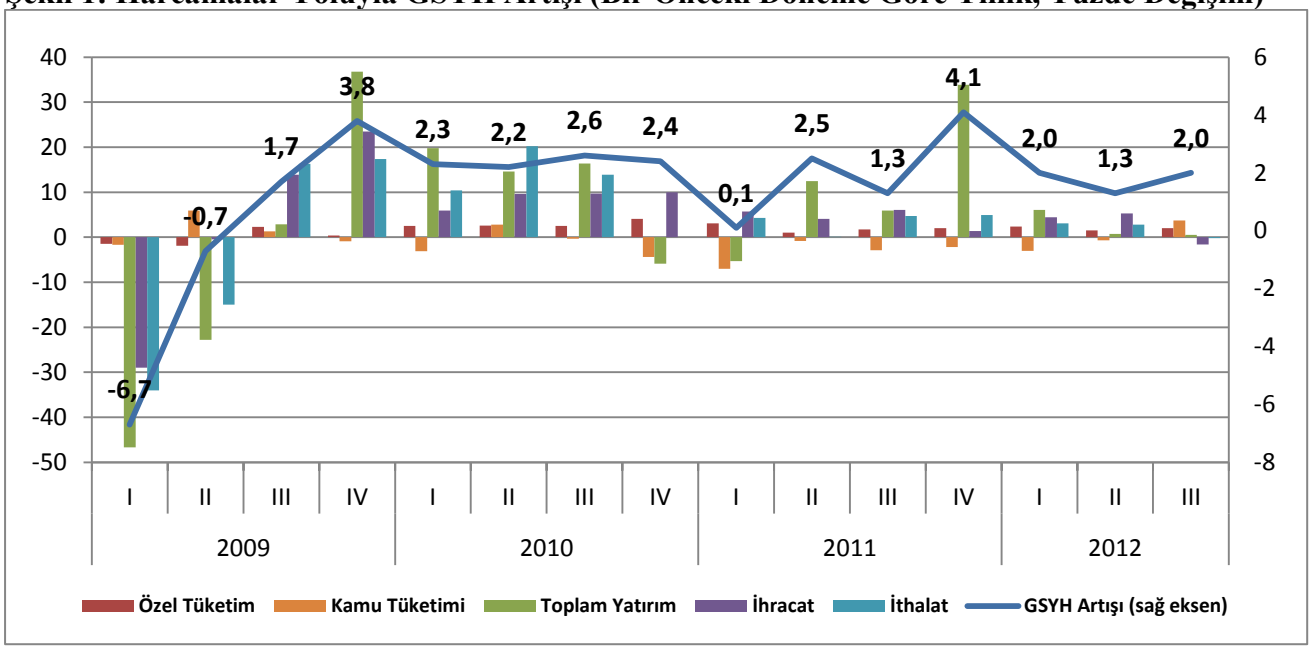
edeceğini de açıklamıştır. Twist Operasyonunun, FED'in neredeyse tüm kısa vadeli tahvil stoğunu tüketmesiyle Aralık'ın sonunda biteceği düşünülmektedir. Böylece, QE3 her ay 85 milyar dolarlık mortgage ve Hazine tahvillerini içeren tam kapsamlı bir tahvil alım programı haline dönüşebilecektir.

1. BÜYÜME

2012 yılı ikinci çeyreğinde yüzde 1,3 büyüme kaydeden ABD ekonomisi Ekim ayı sonunda açıklanan rakamlara göre 2012 yılı üçüncü çeyreğinde yüzde 2 oranında büyümüştür. Ekonominin yukarı yönlü ivme kazanması, ılımlı büyüme yönündeki umutları bir miktar artırmıştır. Tüketim oranında yaşanan bu artış, tüketicilerin olası mali uçurum[1] riskinden iş alemi kadar endişeli olmadıklarını göstermektedir. Çünkü, mevcut yasaya göre gelecek dönemde vergi indirimlerinin süresinin dolması en fazla tüketicileri etkileyecektir.

Geçtiğimiz ay yapılan büyüme tahmine göre büyümede 0,7 puanlık artış kaydedilmesinin temel nedeni, geçtiğimiz ay yüzde 1,5 olarak tahmin edilen tüketim harcamalarının yüzde 2'ye yükselmesidir.

Şekil 1: Harcamalar Yoluyla GSYH Artışı (Bir Önceki Döneme Göre Yıllık, Yüzde Değişim)

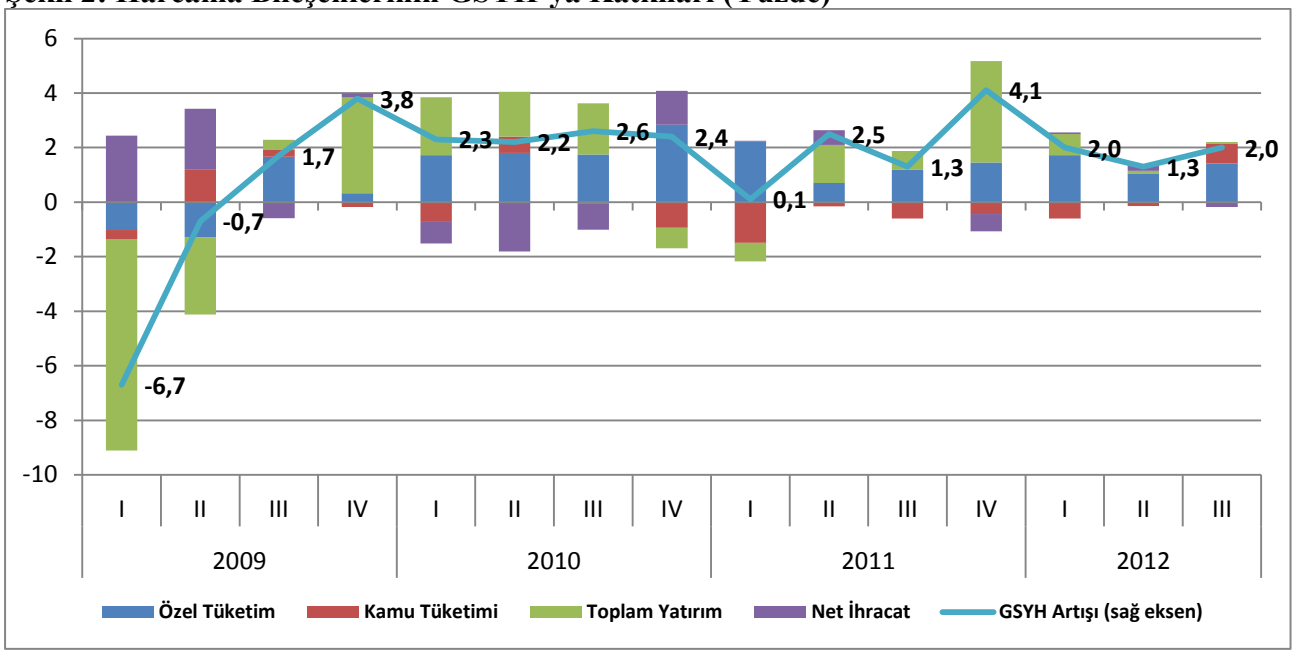


Kaynak: Bureau of Economic Analysis

Ekim ayı sonunda açıklanan 2012 yılı üçüncü çeyrek büyüme tahminlerine göre, harcama bileşenlerinin büyümeye katkılarının özel tüketim için 1,42 puan, toplam yatırımlar için 0,07 puan, net ihracat için -0,18 puan ve kamu tüketimi için 0,71 puan olduğu tahmin edilmiştir.

[1] ABD'de Kongre'de uzlaşma sağlanamaması ve mevcut yasal düzenlemelerin uygulanması halinde, 31 Aralık 2012 tarihinden itibaren vergi indirimlerinin sona ermesi ve bütçe harcamalarında kesintiye gidilmesi söz konusu olacaktır. Bu durum, ABD ekonomisinin önemli ölçüde daralmasına neden olacağından "mali uçurum" (fiscal cliff) olarak adlandırılmaktadır. Söz konusu gelişmelerin ardından bütçe açığının kısa vadede azalması öngörülmektir. Ancak, yükselen vergi oranları nedeniyle harcanabilir gelirin düşmesi ve kamu harcamalarının azaltılmasının ardından büyüme hızında yavaşlama yaşanması ve işsizlik oranında hızlı bir artış gözlenmesi riski mevcuttur.

Şekil 2: Harcama Bileşenlerinin GSYH'ya Katkıları (Yüzde)



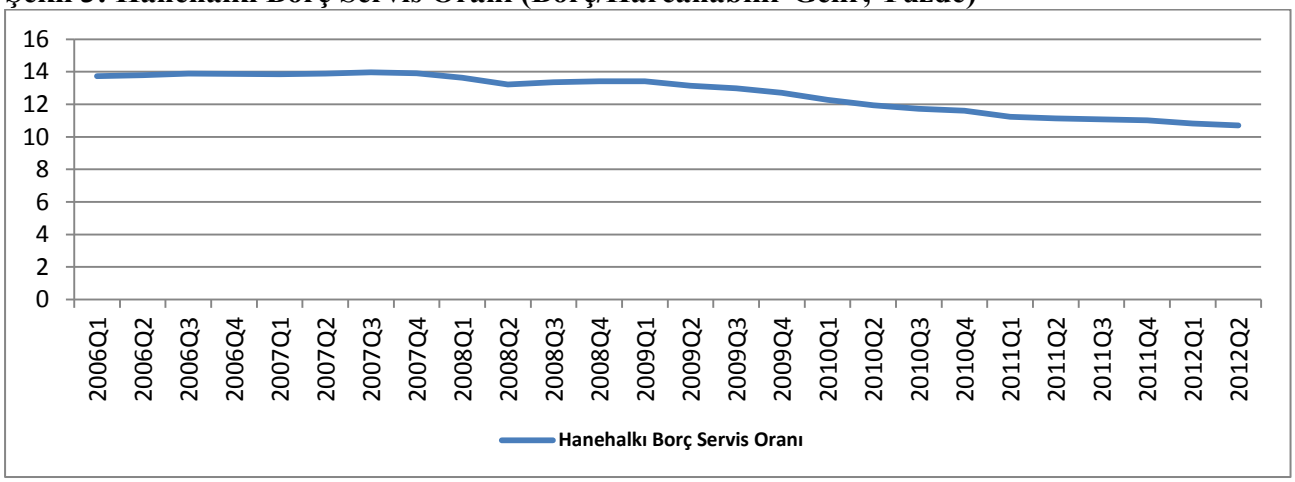
Kaynak: Bureau of Economic Analysis

Tüketim

2012 yılı üçüncü çeyrekte tüketim harcamalarında görülen artış, sürdürülebilir görünmemektedir. Nitekim halen istihdamda yeterli iyileşme sağlanamaması ve ücretlerdeki zayıflık nedeniyle tüketicilerin reel gelirlerindeki artışın az olması, tüketim harcamalarında kalıcı bir artış yaşanmasını engellemektedir. Mevcut tüketim artışları da büyük çoğunlukla bireylerin tasarruf oranlarındaki düşüşle finanse edilmiştir. 2013 yılına girerken, mevcut yasaların öngördüğü vergi artışlarının, önümüzdeki dönemlerde bireylerin ve şirketlerin harcamalarını olumsuz yönde etkilemesi beklenmektedir. Zira ana sermaye malları siparişlerinde Ekim ayında 3 aylık ortalama alınarak yapılan hesaplama sonucu yıllık bazda yüzde 23,2 oranında bir düşüş gözlenmiştir. En fazla düşüş sermaye ekipmanlarında görülmüştür.

Mortgage ve tüketici borçlarının toplamından oluşan hane halkı borçları 2012 yılının ikinci çeyreğinde birinci çeyrekte olan değerini korumuş ve yüzde 11 olarak gerçekleşmiştir.

Şekil 3: Hanehalkı Borç Servis Oranı (Borç/Harcanabilir Gelir, Yüzde)



Kaynak: http://www.federalreserve.gov

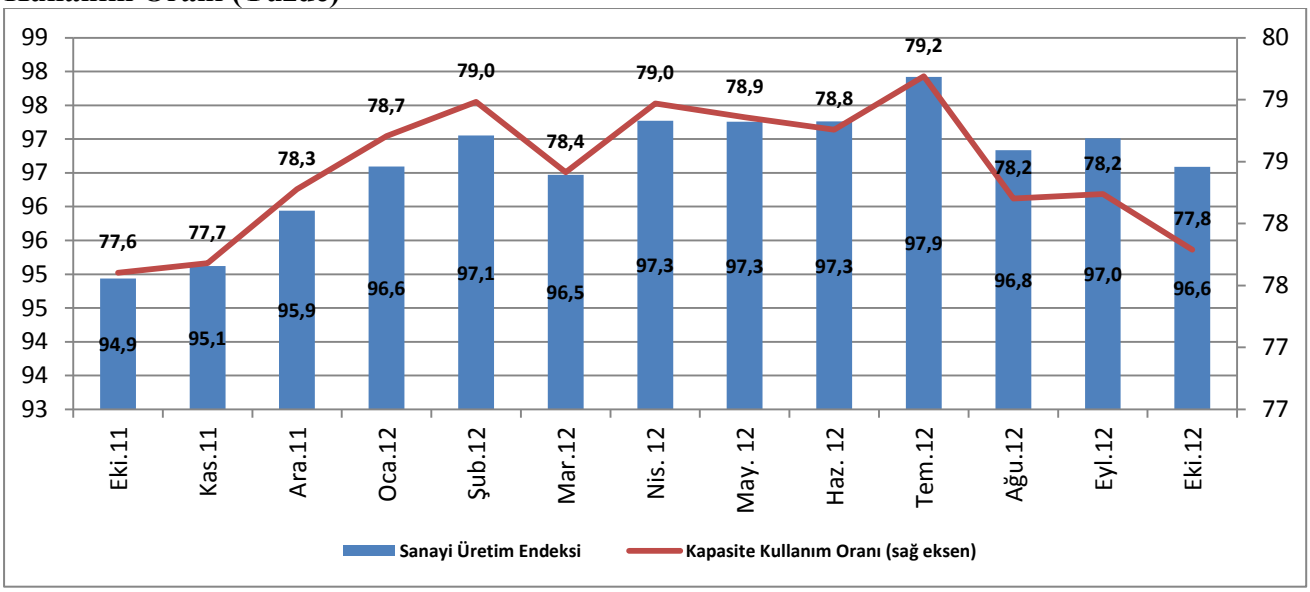
Üretim

Ekim ayında da sanayi üretiminde bir miktar düşüş kaydedilmiştir. Eylül ayında sanayi üretim endeksinin bir önceki aya göre 0,2 puan artmasının ardından Ekim ayında endeks değeri 0,4 puan azalarak 96,6 seviyesine gerilemiştir. ABD'nin kuzeydoğusundaki Sandy kasırgasının elektrik kesintilerine yol açmasının, bu gerilemede etkili olduğu söylenebilir. Bu olumsuz etki dikkate alınmadığında ise üretimin Eylül ayına göre hemen hemen aynı kaldığı söylenebilir. Ekim ayında imalat ve hizmetler sektöründe sırasıyla 0,9 ve 0,1 puanlık düşüş gözlenmekte iken, madencilikte ise 1,5 puan artış kaydedilmiştir.

Avrupa'daki durgunluğun ve Asya'da yavaşlayan büyümenin yanı sıra, mali uçurum olarak adlandırılan 607 milyar dolarlık vergi artırımları ve harcama kısıntılarından endişe duyan şirketlerin sermaye harcamalarını daha fazla düşürmeleri de sanayi üretimini olumsuz etkilemektedir.

Kapasite kullanımı, Ekim ayında bir önceki aya göre 0,4 puan azalarak yüzde 77,8 seviyesine gerilemiştir.

Şekil 4: Sanayi Üretim Endeksi (2007=100, Mevsimsel Olarak Düzeltilmiş) ve Kapasite Kullanım Oranı (Yüzde)

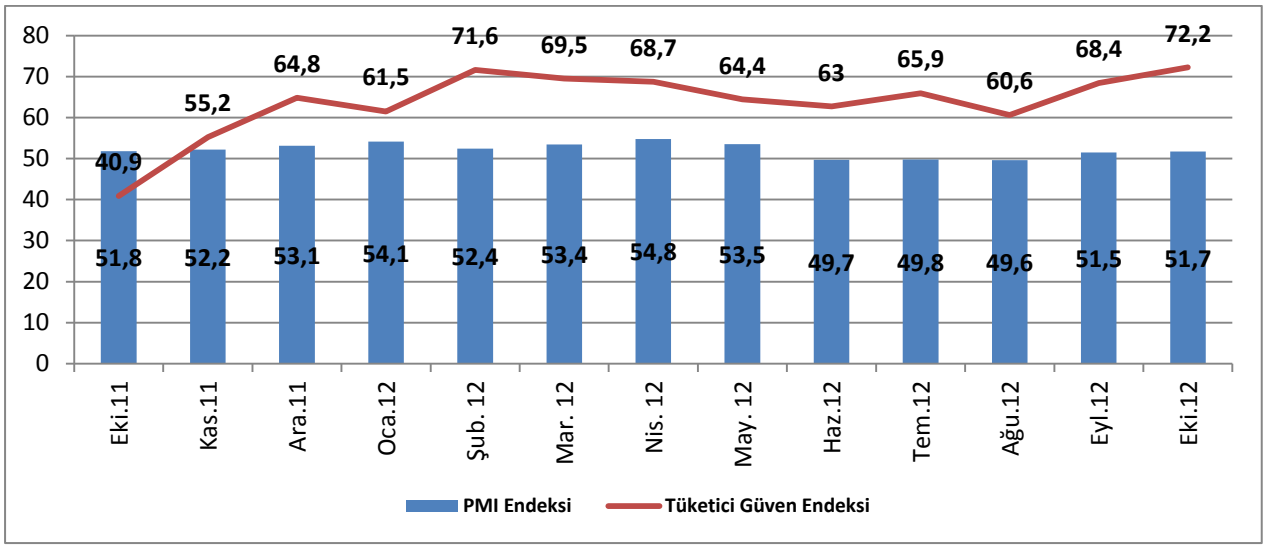


Kaynak: http://www.federalreserve.gov, The Conference Board

ISM (Institute for Supply Management) tarafından açıklanan Satın Alma Yöneticileri Endeksi (Purchasing Manager Index-PMI), üç aydır imalat sektöründe genişleme olduğunu göstermektedir. Ekim ayında endeks değeriyüzde 51,5 seviyesinden yüzde 51,7 seviyesine çıkarak 50 eşik değerin üzerinde seyretmiştir. Yeni siparişlerde ise Eylül ayına göre Ekim ayında 1,9 puanlık artış kaydedilmiştir. 18 üretici şirketin 8'i Ekim ayında büyüme olduğunu kaydetmiştir.

Eylül ayında tüketici güven endeksi artış eğilimini devam ettirmiş ve yüzde 72,2 seviyesine çıkarak bu yılın en yüksek değerine ulaşmıştır. Tüketicilerin kısa vadeli görünüm ile ilgili beklentilerinin pozitif olması ve istihdam piyasasındaki olumlu gelişmeler, bu yükseliş üzerinde etkili olmuştur.

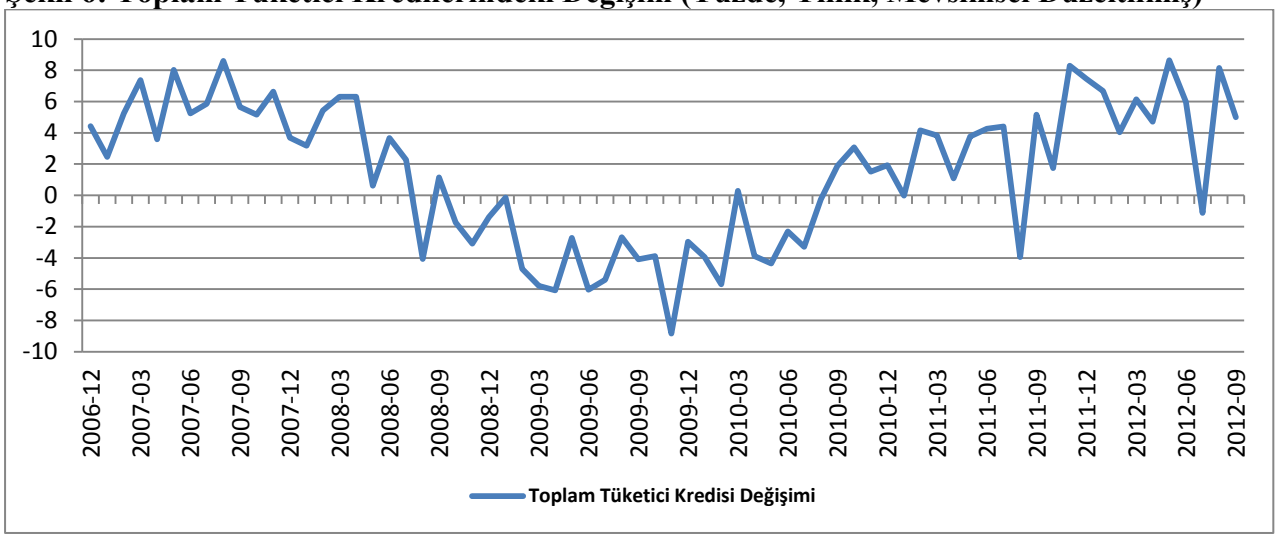
Şekil 5: Güven Endeksleri (1985=100)



Kaynak: http://www.ism.ws, The Conference Board

Tüketici kredilerindeki artış hızı, son dönem tüketici güveninde yaşanan artış ve tüketim harcamalarında görülen yükselişin etkisiyle Temmuz ayında kaydedilen negatif değerlerden sıyrılarak pozitif yönde eğilim sergilemiştir. Eylül ayında tüketici kredileri 5 puan artmıştır.

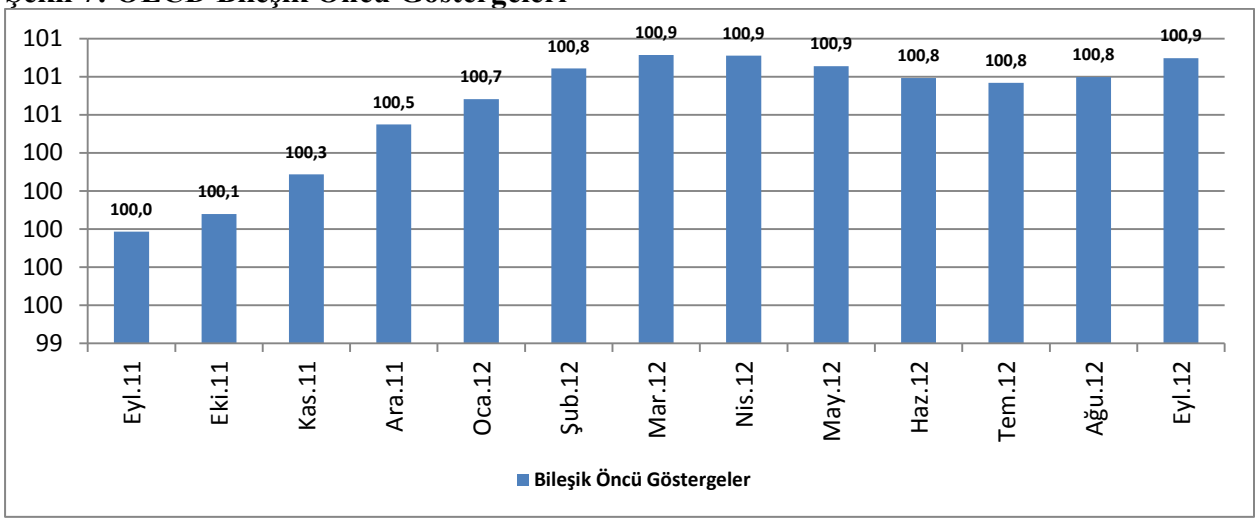
Şekil 6: Toplam Tüketici Kredilerindeki Değişim (Yüzde, Yıllık, Mevsimsel Düzeltilmiş)



Kaynak: http://www.federalreserve.gov

OECD Bileşik Öncü Göstergeleri Eylül ayında bir önceki aya göre 0,1 puan artış göstermiştir. Son aylarda öncü göstergelerin aynı seviyelerde seyretmesi, ABD ekonomisinin dengeli büyüdüğüne işaret etmektedir.

Şekil 7: OECD Bileşik Öncü Göstergeleri



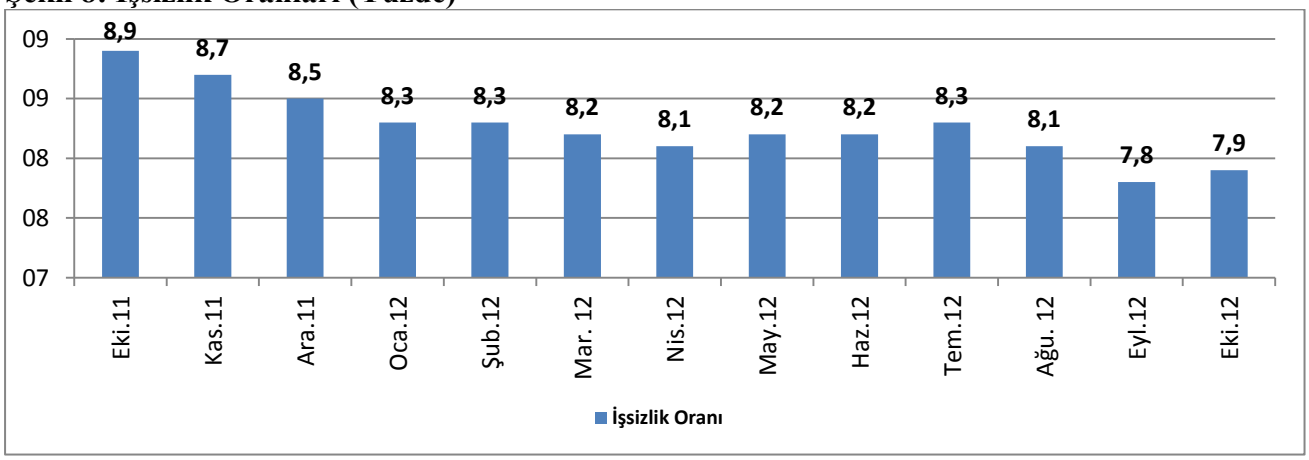
Kaynak: OECD

2. İSTİHDAM

İşsizlik oranı Ekim ayında, Eylül ayına kıyasla çok az değişiklik göstererek yüzde 7,9 oranına yükselmiştir. Ekim ayında 171 bin kişilik tarım dışı istihdam yaratıldığı kaydedilmiştir. İstihdam özellikle uzmanlık gerektiren mesleklerde, hizmetlerde, sağlık ve yerleşik ticaret alanlarında artmıştır. İşsizlik oranında geçtiğimiz yılın Ekim ayına göre düşüş kaydedilmiş olsa da, halen 12,3 milyon işsiz sayısında azalma sağlanamamaktadır. Sivil işgücü sayısı Ekim ayında 578 bin kişi artmış ve işgücü 155,6 milyon kişiye yükselmiştir. Eylül ayında yüzde 63,6 olan işgücü katılım oranı, Ekim ayında yüzde 63,8'e yükselmiştir. Bunun yanı sıra, Ekim ayında 813 bin kişi iş bulma konusunda ümidini kaybetmesi nedeniyle işgücünden çıkmıştır.

Ekonomik nedenlerle yarı zamanlı çalışmak zorunda olan kişi sayısında 269 bin kişilik düşüş yaşanmış ve bu sayı 8,3 milyon kişiye düşmüştür. Uzun dönem işsizlerin (27 hafta ve üzeri işsiz olanlar) toplam işsizler içindeki oranı Ekim ayı itibarıyla yüzde 40,6 olarak gerçekleşmiştir. Ekim ayında uzun dönem işsizlerin sayısı yaklaşık 5 milyon kişi olarak kaydedilmiştir.

Şekil 8: İşsizlik Oranları (Yüzde)

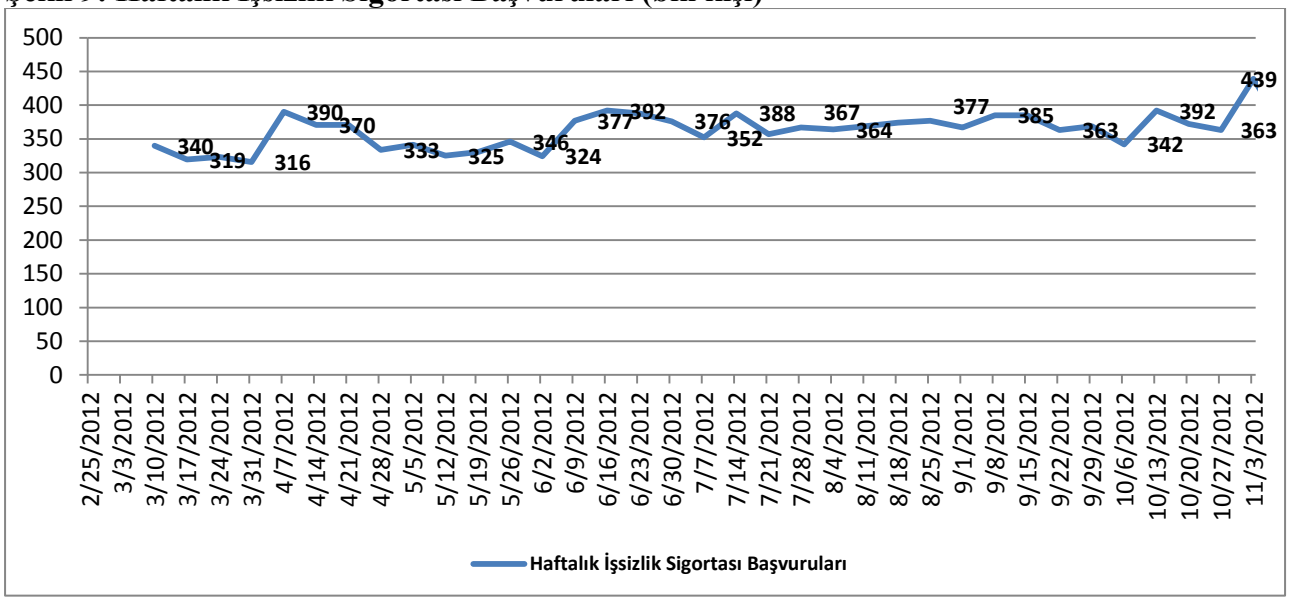


Kaynak: US Bureau of Labour Statistics

10 Kasım ile biten haftanın sonunda işsizlik başvurularında 439 bin kişilik artış yaşanmıştır. Bu rakam, 2011 yılı Nisan ayından bu yana yaşanan en yüksek artıştır. Ekim sonunda ABD'yi vuran

Sandy Kasırgası'nın bu artışta etkili olduğu düşünülmektedir. Son haftalarda işsizlik sigortası başvurularında yaşanan artışlar, Kasım ayı işsizlik oranının Ekim ayına kıyasla yüksek olabileceği ihtimalini ortaya koymaktadır.

Şekil 9: Haftalık İşsizlik Sigortası Başvuruları (bin kişi)



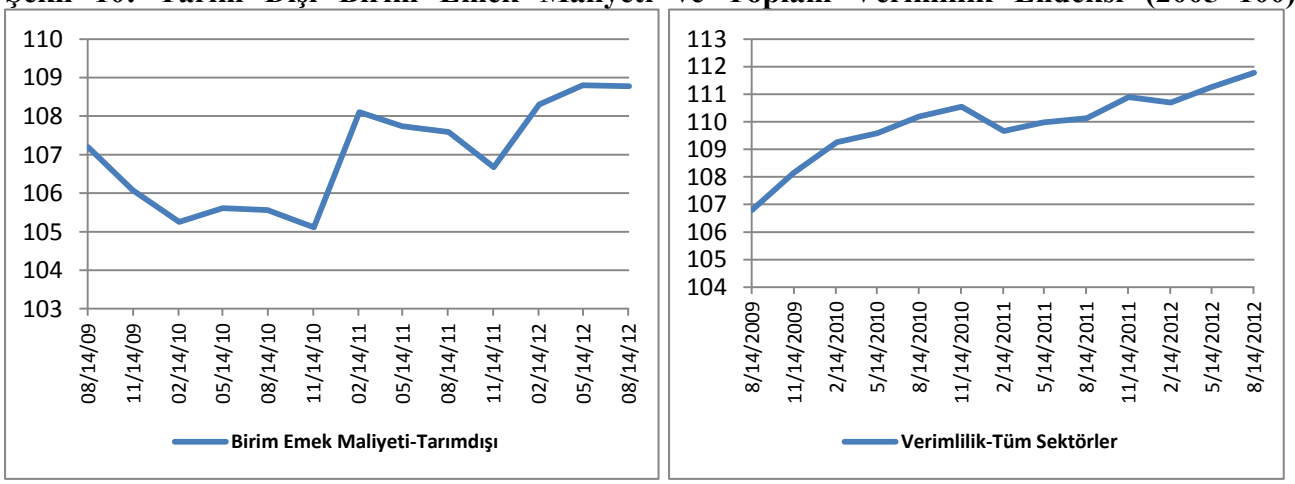
Kaynak: US Department of Labor

ABD'de çalışanların verimliliği, yılın üçüncü çeyreğinde artış göstermiştir. ikinci çeyrekte 110,25 olan çalışanın saat başına üretimi endeks değeri, üçüncü çeyrekte yaklaşık 111,75 seviyesine yükselmiştir.

Son iki çeyrektir yaşanan artışın nedeni olarak karlardaki yavaşlama ile birlikte, şirketlerin maliyetleri karşılayabilmek için çalışanların verimliliğini artırmaya yöneltmiş olması öne çıkmaktadır. Verimlilikte artış yaşanmasının olumlu yanı olmakla birlikte, istihdamın artmasını daha zor hale getirmesinden dolayı bu durum istihdam artışı açısından olumsuzluk yaratabilmektedir.

2012 yılının ikinci çeyreğinde birim emek maliyeti hemen hemen aynı seviyede kalmıştır.

Şekil 10: Tarım Dışı Birim Emek Maliyeti ve Toplam Verimlilik Endeksi (2005=100)

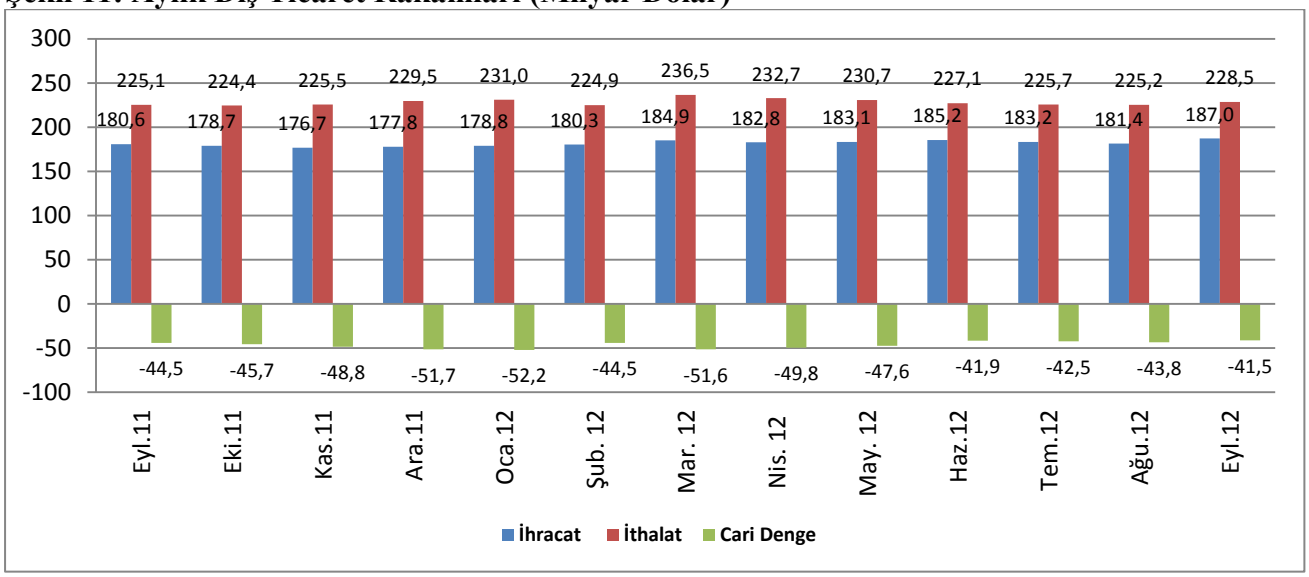


Kaynak: Datastream

3. DIŞ TİCARET

ABD'de dış ticaret dengesi Eylül ayında iyileşme kaydetmiştir. İhracat 228,5 milyar dolara yükselirken, ithalat ise 181,4 milyar dolardan 187 milyar dolara çıkmıştır. Böylece, Ağustos'ta 43,8 milyar dolar olan dış ticaret açığı Eylül ayında 41,5 milyar dolara gerilemiştir. Dış ticaret açığındaki daralma, temelde petrol kaynaklı açıktaki küçülmeden kaynaklanmıştır.

Şekil 11: Aylık Dış Ticaret Rakamları (Milyar Dolar)



Kaynak:US Census Bureau

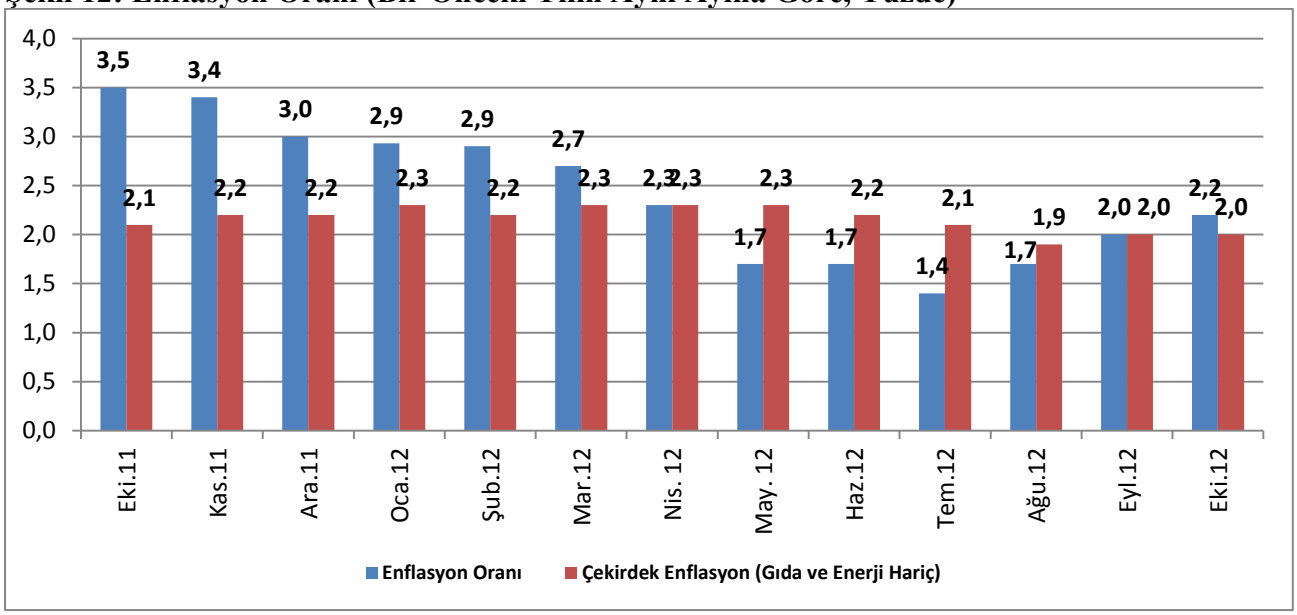
4. ENFLASYON ve FAİZ ORANLARI

ABD'de tüketici fiyatları endeksi (TÜFE), Eylül ayında yüzde 0,6 artış gösterdikten sonra, Ekim ayında yüzde 0,1 oranında artmıştır. Ekim ayında 12 aylık endeks değerindeki artış oranı ise yüzde 2,2 olmuştur. Gıda endeksi 0,2 puan artış göstermiştir. Ağustos ve Eylül aylarında enerji fiyat endeksindeki keskin yükselişler ise yerini ılımlı bir şekilde düşüşe bırakmıştır.

Enerji ve gıda fiyatlarından arındırılmış fiyat endeksi Ekim ayında 0,2 puan artmış ve çekirdek enflasyon ise Ekim ayında bir önceki aya göre değişmeyerek yüzde 2 olarak kaydedilmiştir. Gıda fiyat endeksindeki 12 aylık artış yüzde 1,7 iken, enerji için bu rakam yüzde 0,4 olarak açıklanmıştır.

Ekim ayında gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış endeks değerinde yaşanan artışın nedeni olarak kira ve giyim maliyetlerinin artması gösterilmiştir.

Şekil 12: Enflasyon Oranı (Bir Önceki Yılın Aynı Ayına Göre, Yüzde)

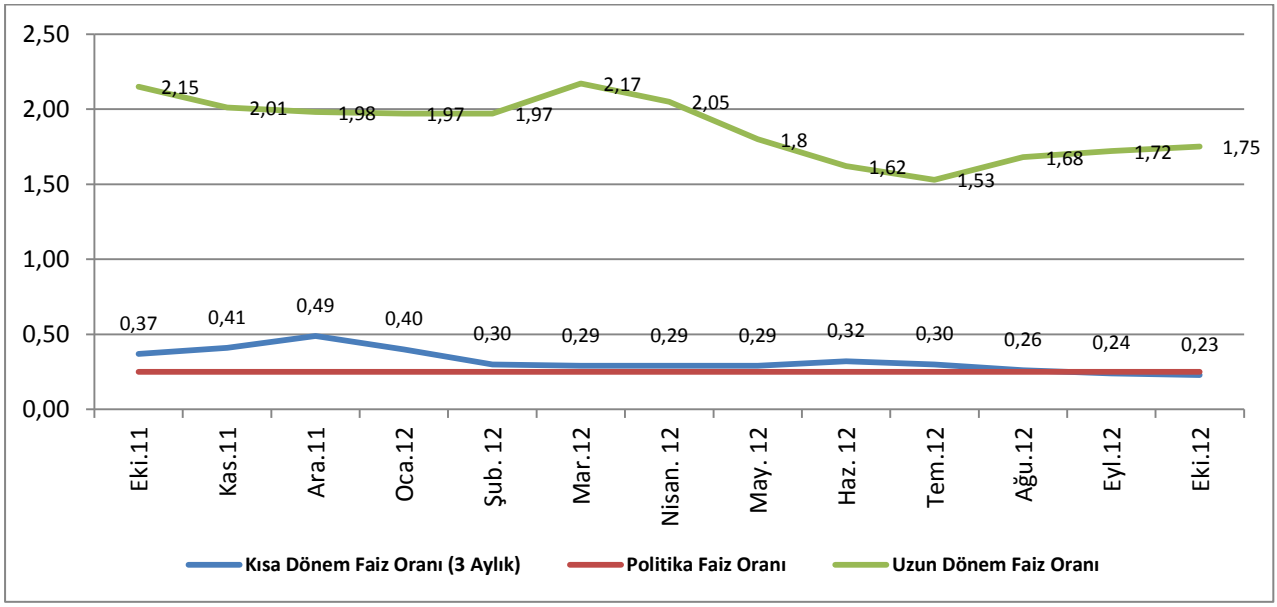


Kaynak: Bureau of Labour Statistics

FED'in 23-24 Ekim toplantısında genel olarak rekor düzeyde düşük faiz oranlarını ekonomik göstergelere bağlama önerisi tartışılmıştır. Faizin işsizliğin belirli bir rakamın altına gerileyinceye ya da enflasyonun belirli bir seviyenin üzerine çıkıncaya kadar sürdürülmesinin çoğunluk tarafından desteklendiği bu tartışmada, işsizlik ve enflasyon için baz alınan bu eşik değerlerin ne olması gerektiği üyeler tarafından tartışılmıştır. Bu gelişme, FED'in para politikasını ekonomik verilere uyumlu bir şekilde yürütülme esasına bağlı kalma niyetini göstermektedir.

Ekim ayında kısa dönem faiz oranı yüzde 0,23 ve uzun dönem faiz oranı yüzde 1,75 seviyesinde gerçekleşmiş iken, politika faiz oranı ise yüzde 0,25 seviyesinde sabit kalmıştır.

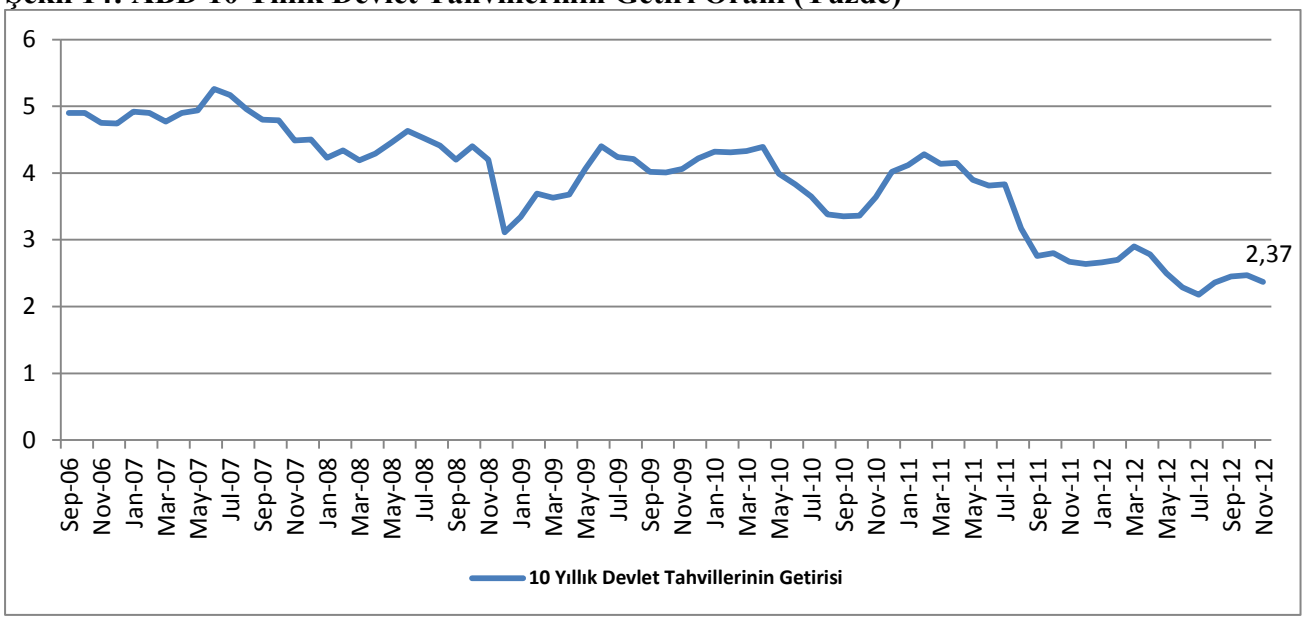
Şekil 13: Faiz Oranları (Yüzde)



Kaynak: OECD- Monthly Economic Indicators

ABD finansal varlıklarına olan dış talep Temmuz ayında yatırımcıların gittikçe kötüleşen Avrupa krizinden kaçarak daha güvenli yatırım enstrümanları aramasıyla önemli oranda artmıştır. 10 yıl vadeli ABD Hazine tahvillerinin faizi, Avrupa ülkelerinin bozulan kredi koşulları nedeniyle yatırımcıların güvenli limanlara kaçması sonucu en düşük seviyeye gerilemiştir. 10 yıllık devlet tahvillerinin getiri oranı Kasım ayında yüzde 2,37 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şekil 14: ABD 10 Yıllık Devlet Tahvillerinin Getiri Oranı (Yüzde)



Kaynak: Datastream

5. KAMU MALİYESİ

ABD Başkanı Obama, seçimleri kazanmasından sonra verdiği ilk basın toplantısında, zengin Amerikalıların daha fazla vergi ödemesi gerektiğini ifade etmiştir. Obama, en zengin yüzde 2 için vergi indirimlerinin uzatılması çağrılarını da reddetmiştir. Geliri 250 bin doların üzerinde olanların vergilerinin yıl sonundan sonra artırılması gerektiğini belirtmiştir. Kongre 2012 yılının sonuna kadar harekete geçmezse, Ocak ayında 607 milyar dolarlık otomatik harcama kesintileri ve vergi artışları devreye girecek ve sıradan gelir, sermaye kazançları, temettü ve gayrimenkul vergileri artarak, en yüksek vergi oranını yüzde 35'ten yüzde 39,6'ya yükselecektir.

Obama'nın, Kongre liderleri ile bir araya gelerek, 10 yılda 1,6 trilyon dolarlık ekstra vergi çağrısında bulunacağı beklenmektedir.

Ekim ayında IMF tarafından yayınlanan Mali Görünüm Raporunda ABD'de 2013 yılında Bush vergilerinin ve otomatik harcama kesintilerinin süresinin dolmasının bütçe açığının GSYH'nın yüzde 4'ünden daha fazla azalmasına neden olabileceği belirtilmiştir. Eğer federal borç tavanı yükseltilmezse, daha kapsamlı düzenlemelere de ihtiyaç duyulacaktır. Bu yıl ve önümüzdeki yıl mali uçurumun olmayacağı varsayımı altında, 2013 yılında yıllık bazda toplam bütçe açığının GSYH'nın yaklaşık yüzde 1,5'i oranında azalacağı tahmin edilmektedir.

II. AB EKONOMİSİ

Konjonktürel Gelişmeler

IMF Ekim ayında yayınladığı son Dünya Ekonomik Görünüm (DEG) raporunda, Avro Bölgesinde finansal piyasaların, Nisan WEO'suna göre daha kırılgan bir görünüme sahip olduğunu belirtmiştir. Raporda, Avro Bölgesi çevre ülkelerinde banka kredilerinin ciddi şekilde daraldığı, merkez ülkelerde ise kredilerin artış hızının düştüğü belirtilmektedir. Artan risk algısı nedeniyle gelişmekte olan ülkelerden sermaye çıkışı yaşandığı belirtilmiştir. Küresel fon piyasalarında yaşanan zorluklar nedeniyle finansman sıkıntısı çeken gelişmekte olan ülkelerdeki bankalar kredi verme koşullarını zorlaştırmışlardır. Finansal koşulların gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde yakın vadede kırılgan bir yapıya sahip olacağı, gelişmekte olan birçok ülkenin ise dalgalı sermaye akımlarına maruz kalacağı belirtilmektedir. Gelişmekte olan Avrupa ülkelerinin ise diğer gelişmekte olan ülkelere göre bu durumdan daha fazla etkileneceği belirtilmiştir.

Avro Bölgesi 2012 ve 2013 yılları büyüme tahminleri, Temmuz ayına göre sırasıyla yüzde 0,1 ve yüzde 0,5 puan aşağı yönlü revize edilmiştir. Avro Bölgesinin 2012 yılında yüzde 0,4 oranında daralacağı, 2013 yılında ise yüzde 0,2 oranında büyüyeceği öngörülmektedir.

IMF, Avro Zirvelerinde alınan kurtarma fonlarının esnekleştirilmesi kararının ve ECB'nin müdahalelerinin krizin kontrolden çıkmasını engellediğini belirtmiştir. Ancak son öncü göstergeler ile ekonomik yavaşlamanın çevre ülkelerden merkez ülkelere doğru yayılmış olduğuna dikkat çekilmiştir.

Avro krizinin çözümü Avrupa ve dünya ekonomisi için önemini korumaktadır. Avrupa ülkelerinin düşük küresel büyüme ortamında toparlamaya ve mali sürdürülebilirliğe yardımcı olacak politika sepetine ihtiyaç duyduğu ifade edilmiştir. IMF tavsiyeleri şu şekildedir;

• 29 Haziran'da bankacılık birliğinin ve ortak denetim mekanizmasının kurulmasını içeren kararlar uygulamaya konulmalıdır.

• ECB toplam talebi desteklemek için politika faizlerini düşük tutmalı hatta gerektiğinde daha da düşürmekten kaçınmamalıdır.

• Avro Bölgesinde mali konsolidasyon planlarının nominal hedeflerden ziyade yapısal hedeflere odaklanılması gerektiği belirtilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, İspanya'da süregelen risklerin etkisiyle İspanya'nın beş özerk bölgesinin notunu düşürmüştür. Castilla-La Mancha, Katalonya ve Murcia'nın notu Ba3, Extremadura'nın notu Ba1 ve Andalucia'nın notu Ba2 olmıştur. Moody's, öte yandan, Bask, Madrid, Castilla Leon, Galicia ve Valencia'nın notunu değiştirmemiştir.

AB Komisyonu 16 Ekim tarihinde, şüphe uyandıran nükleer programıyla ilgili uluslararası yükümlülüklerini yerine getirmemekle suçladıkları İran'dan doğalgaz ithalini yasaklamıştır.

Avrupa genelinde birçok ülkede uygulamaya konulan kemer sıkma politikaları geniş çaplı eylemlerle protesto edilmiştir. Krizin en çok etkilediği İspanya, Portekiz, Yunanistan da dahil olmak üzere 20 Avrupa ülkesinde 14 Kasım tarihinde grev, iş yavaşlatma eylemleri ya da çeşitli protesto gösterileri yapılmıştır.

1. BÜYÜME

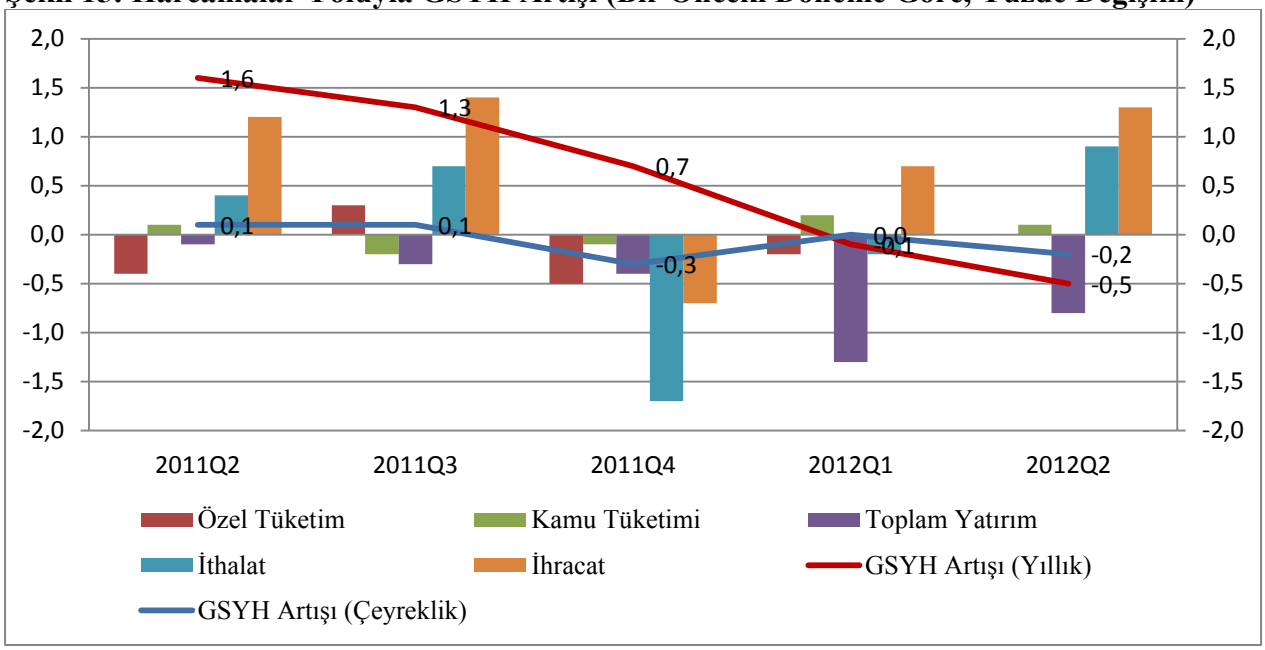
2012 yılının birinci çeyreğinde büyüyemeyen Avro Bölgesi, 2012 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre yüzde 0,2 oranında daralmıştır. Dış ticaret kaleminin pozitif katkısına rağmen iç talepte yaşanan gerileme ve stok değişiminin negatif katkısı bu gelişmede belirleyici olmuştur. GSYH ikinci çeyrekte yıllık olarak ise yüzde 0,5 oranında daralmıştır.

Avro Bölgesi geneli birinci çeyrek büyümesine ilişkin gelişmeler ve harcama bileşenlerinin çeyreklik değişimi ile GSYH artışına yaptıkları katkılar Eylül Ayı DEG raporunda ayrıntılı olarak değerlendirilmiştir.

Üçüncü çeyreğe ilişkin göstergeler, zayıflayan ekonomik aktiviteye ve artan belirsizlik ortamına işaret etmektedir. ECB'nin standart ve standart olmayan para politikaları uygulamaları ile büyüme desteklenmektedir. Toparlanamayan küresel ekonomiye ek olarak finansal ve finansal olmayan firmaların bilanço düzeltme süreci büyüme üzerinde ciddi baskı yaratan unsurlardır. Uygulanmakta olan kemer sıkma önlemleri, artan işsizlik ve düşük seviyelerdeki tüketici güveni ekonomik aktiviteyi sınırlandıran diğer unsurlardır. Çevre ülkelerde tekrarlanabilecek finansal gerilimin diğer ülkelere yayılması en önemli aşağı yönlü risk unsuru olarak görülmektedir.

ECB Avro Bölgesinin 2012 yılı genelinde yüzde 0,6 ila yüzde 0,2 aralığında daralacağını tahmin etmektedir. Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF)'de Ekim ayında açıkladığı yeni tahminlerinde Avro Bölgesinin 2012 yılında yüzde 0,4 oranında daralacağını öngörmektedir.

Şekil 15: Harcamalar Yoluyla GSYH Artışı (Bir Önceki Döneme Göre, Yüzde Değişim)



Kaynak: Eurostat

Ağustos ayında bir önceki aya göre yüzde 0,2 oranında artan perakende ticaret Eylül ayında bir önceki aya göre yüzde 0,2 oranında azalmıştır. Perakende satış endeksi 2011 yılı Eylül ayı ile karşılaştırıldığında yüzde 0,8 oranında düşmüştür. Gıda, içecek ve tütün ürünlerinin satışı yüzde 0,8 oranında azalırken, gıda dışı ürünlerin satışı ise yüzde 2 oranında artmıştır. Açıklanan ülke verilerine göre perakende satışlar on iki ülkede artarken, sekiz ülkede azalmıştır. Eylül ayında Danimarka'da yüzde 2,4 ve Estonya'da yüzde 2 oranında artan perakende ticaret, İspanya'da yüzde 7,3 ve Portekiz'de yüzde 4,0 oranında azalmıştır. Perakende satışlar, yeni araba satışları gibi kısa vadeli

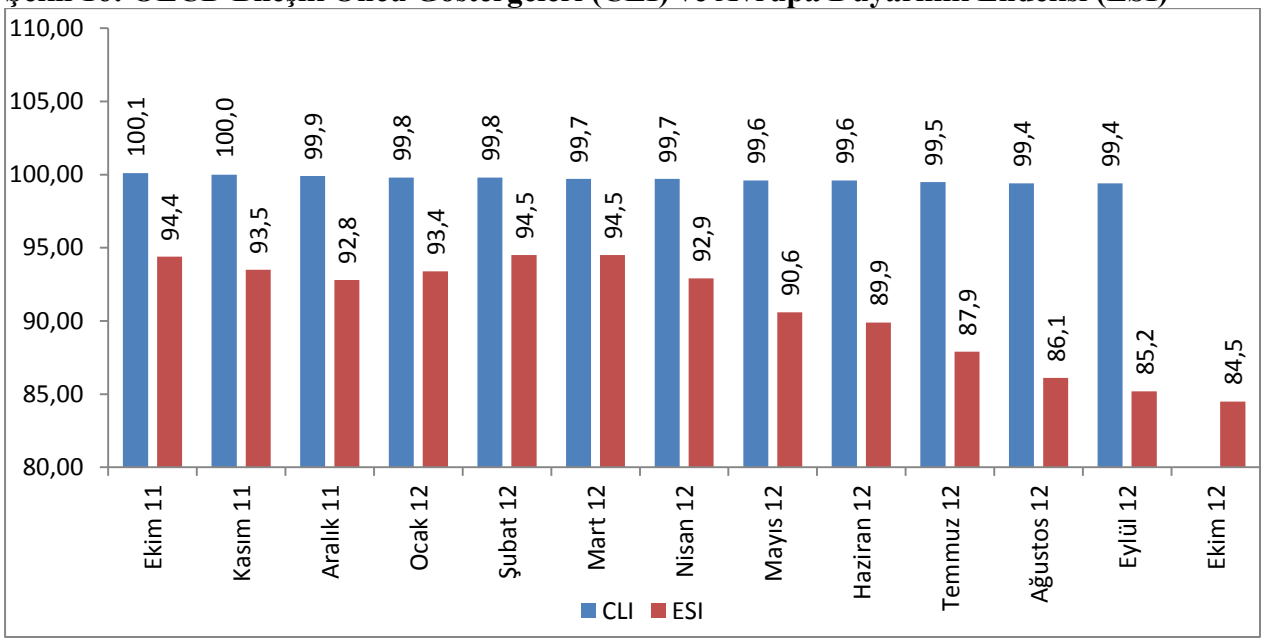
göstergeler ve azalan tüketici güveni önümüzdeki dönemde de tüketim harcamalarının zayıf seyredeceğine işaret etmektedir.

Eylül ayında 46,1 seviyesinde gerçekleşen Avro Bölgesi bileşik PMI göstergesi, Ekim ayında 45,7 seviyesinde gerilemiştir. Dördüncü çeyreğin ilk ayında imalat ve hizmetler sektöründeki gerileme Avro Bölgesi ekonominin aşağı yönlü seyri hızlandırmıştır. Endeks son dokuz aydır 50 eşiğinin altındadır. Avro Bölgesinin dört büyük ekonomisi daralma sinyali vermiştir. Bu verilere paralel olarak PMI endeksini yayınlayan Markit'e göre Avro Bölgesi üçüncü çeyrekte yüzde 0,5 oranında daralacaktır.

Eylül ayında 46,1 seviyesinde açıklanan imalat sanayi PMI endeksi, Ekim ayında 45,4 seviyesine gerilemiştir. Yurtiçi talep düşük seyretmeye, bölge içi ve bölge dışı ticaret bozulmaya devam ederken, Avro Bölgesinde imalat sanayi PMI endeksi on beş ayda daralma sinyali vermiştir. Ekim ayında imalat sanayin hem daralmış hem de daralma bölge geneline yayılmıştır. İrlanda hariç bölge ülkelerinin tamamı 50 eşiğinin altında kalmışlardır. İmalat sanayindeki olumsuz görünüm istihdam olanaklarının azalmasına ve iş kayıplarına neden olmaktadır.

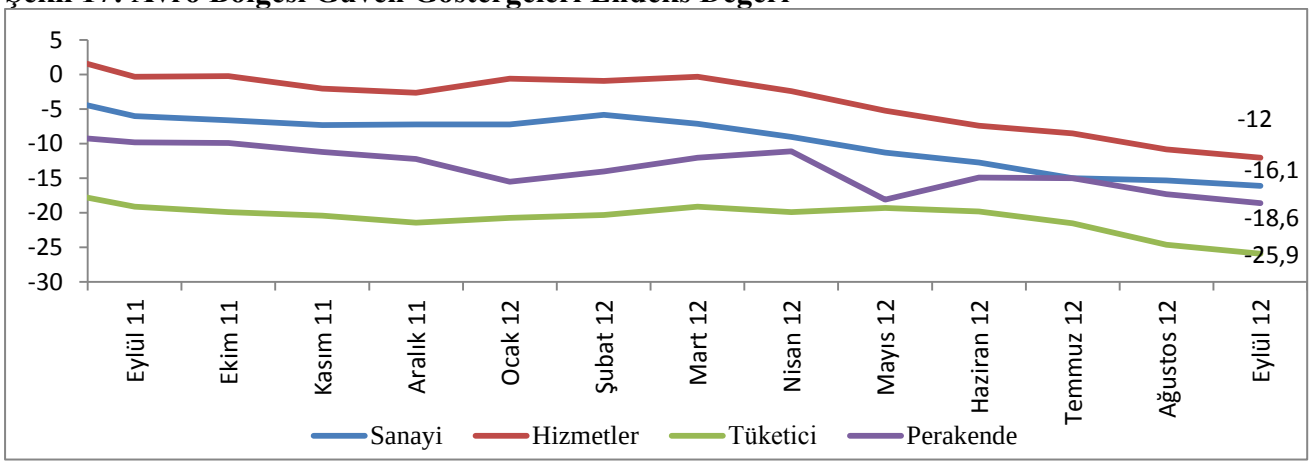
Avro Bölgesindeki ekonomik aktivitedeki durgunluk Ekim ayında da devam etmiş ve Avrupa Duyarlılık Endeksi (ESI) düşmeye devam etmiştir. Endeks, imalat ve inşaat sektörlerindeki güven kaybına paralel olarak geçen aya göre 0,1 puan gerileyerek 84,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Polonya, Fransa ve Almanya'da endeks değerlerinde 1,5 ila 3 puanlık kayıplar yaşanmıştır. Özel sektörün üretim, yeni siparişler ve satış fiyatları beklentileri kötüleşmiştir. İmalat sanayinde geçen sene Mart ayında başlayan güven kaybı eğilimi Ekim ayında da devam etmiştir. Güven göstergelerinde ve öncü göstergelerde yaşanan gerileme önümüzdeki dönemde ekonomik aktiviteye ve istihdama yönelik karamsarlığa neden olmaktadır. OECD Bileşik Öncü Göstergesi ise uzun dönem ortalaması olan 100 seviyesinin altında kalmaya devam etmiştir.

Şekil 16: OECD Bileşik Öncü Göstergeleri (CLI) ve Avrupa Duyarlılık Endeksi (ESI)



Kaynak: OECD (CLI) ve Eurostat (ESI)

Şekil 17: Avro Bölgesi Güven Göstergeleri Endeks Değeri



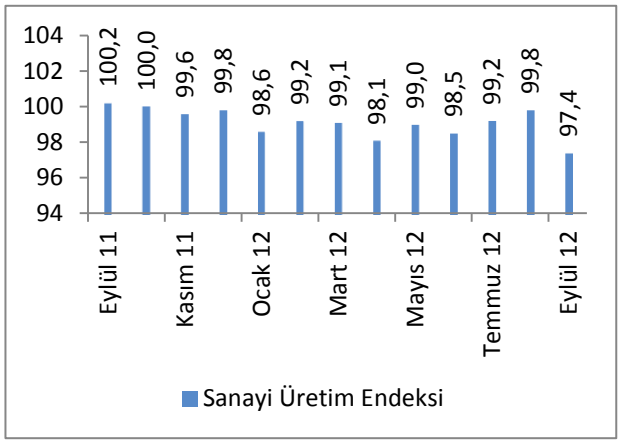
Kaynak: Eurostat

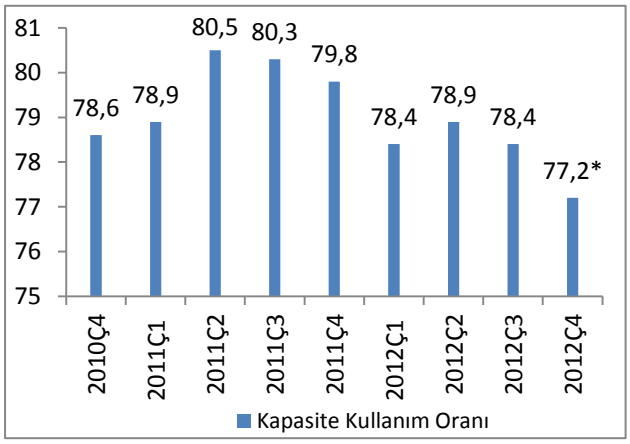
Mevsimsel düzeltilmiş verilere göre, Avro Bölgesinde Temmuz ayında bir önceki aya göre yüzde 0,1 oranında artan inşaat üretimi endeksi, Ağustos yüzde 0,7 oranında artmıştır. Ağustos ayında aylık inşaat üretimi endeksi Portekiz'de yüzde 10,4 ve İtalya'da yüzde 5,3 oranlarında artarken, Macaristan'da yüzde 5,3 ve Almanya'da yüzde 2,8 oranında azalmıştır.

Avro Bölgesi mevsimsel düzeltilmiş sanayi üretim endeksi verilerine göre, Ağustos ayında yaşanan yüzde 0,9 artışın ardından, Eylül ayında endeks bir önceki aya göre yüzde 2,5 oranında azalmıştır. 2011 yılı Eylül ayı ile karşılaştırıldığında endeks yüzde 2,3 oranında azalmıştır. Sermaye malı, dayanıklı tüketim malları, ara malı ve enerji üretimi sırasıyla yüzde 3, yüzde 4,3, yüzde 2 ve yüzde 1,8 oranlarında azalmıştır. Sanayi üretimi endeksi en fazla artan ülkeler yüzde 2 ile Estonya ve yüzde 4,6 ile Slovakya olurken, sanayi üretimi endeksi en fazla azalan ülkeler sırasıyla yüzde 12,6 ve yüzde 12 ile İrlanda ve Portekiz olmuşlardır.

PMI göstergelerindeki düşüş eğilimine karşın Temmuz ve Ağustos aylarına ilişkin açıklanan ekonomik aktiviteye ve üretime ilişkin veriler tezatlık göstermektedir. Ancak bu aylarda mevsim etkilerinden dolayı üretim ve satışlarda artış yaşandığı, bu durumun geçici olduğu düşünülmektedir.

Şekil 18: Avro Bölgesi Sanayi Üretim Endeksi (2005=100, Mevsimsel Düzeltilmiş) ve Kapasite Kullanım Oranı (Mevsimsel Düzeltilmiş, Yüzde)





Kaynak: Eurostat, * Tahmin

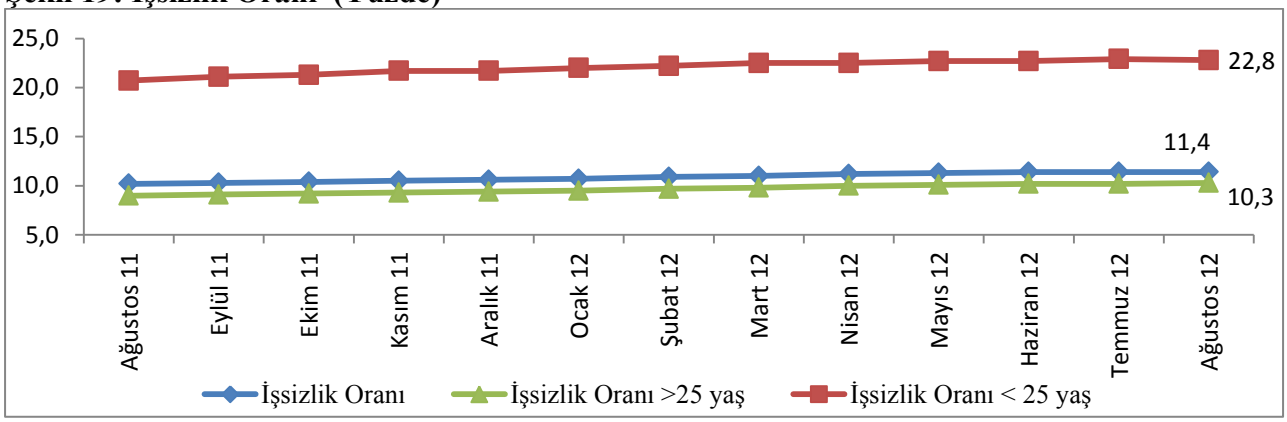
2012 yılı üçüncü çeyreğinde yüzde 78,4 olarak gerçekleşen Avro Bölgesi kapasite kullanım oranının, yılın dördüncü çeyreğinde 77,2 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Bölge ülkelerine ait kapasite kullanım oranı verileri heterojen bir özellik göstermektedir.

2. İSTİHDAM

Ekonomik ve finansal krizin, Avro Bölgesi emek piyasalarını olumsuz etkilemeye devam etmektedir. Azalan kapasite kullanım oranları ve düşük seyreden toplam iç ve dış talep Eylül ayında iş kayıplarının artmasına neden olmuştur. Eylül ayında Avro Bölgesi işsizlik oranı Ağustos ayına göre 0,2 puan artarak yüzde 11,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2011 yılının Eylül ayı ile karşılaştırıldığında işsizlik 1,3 puan artmıştır. Avro Bölgesinde işsiz sayısı Eylül ayında bir önceki aya göre 146 bin kişi artarak 18,5 milyona ulaşmıştır. 2011 yılı Ağustos ayı ile karşılaştırıldığında Avro Bölgesinde işsizlerin sayısı 2,2 milyon kişi artmıştır. İşsizlik oranlarının en yüksek gerçekleştiği ülkeler yüzde 25,8 ile İspanya ve yüzde 25,1 ile Yunanistan olmuştur. Yüksek borç oranlarına sahip bu ülkelerde uygulanan kemer sıkma politikaları nedeniyle işsizlik kaygı verici boyutlara ulaşmıştır. Avusturya ve Hollanda'da sırasıyla kaydedilen yüzde 4,4 ve yüzde 5,4'lük işsizlik oranları ise Avro Bölgesinin en düşük işsizlik oranlarıdır.

Bölge genelinde 25 yaş altı işsizliğin ulaştığı boyut kaygı vericidir. Ağustos ayında yüzde 23 seviyesinde gerçekleşen 25 yaş altı işsizlik oranı, Eylül ayında yüzde 23,3 olarak kaydedilmiştir. 25 yaş altı işsizlerin sayısı 3,5 milyon kişiye ulaşmıştır. Yunanistan'da yüzde 55,6'ya, İspanya'da yüzde 54,2'ye, Portekiz'de yüzde 35,1'e ulaşan genç işsizlik oranları Avrupa için çözülmesi gereken öncelikli sorunlar arasında yer almaktadır.

Şekil 19: İşsizlik Oranı (Yüzde)

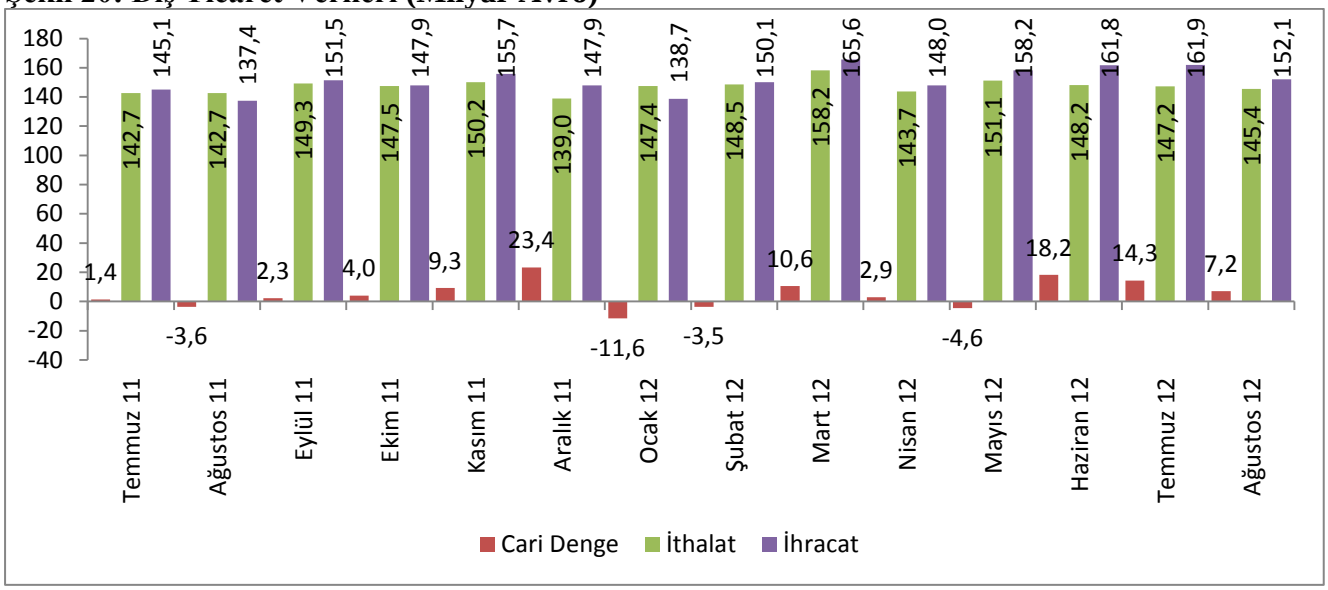


Kaynak: Eurostat

3. DIŞ TİCARET

2012 yılı Ağustos ayında Avro Bölgesi ihracat ve ithalat rakamları sırasıyla 152,1 milyar avro ve 145,4 milyar avro olarak gerçekleşirken, dış ticaret 6,7 milyar avro fazla vermiştir. Temmuz ayında 14,3 milyar avro fazla veren cari hesap, Ağustos ayında 7,2 milyar avro fazla vermiştir. Öte yandan mevsimsel düzeltilmiş dış ticaret verilerine göre ihracat Ağustos ayında bir önceki aya göre yüzde 3,7 oranında, ithalat ise yüzde 2,1 oranında artmıştır. Dış ticaret fazlası son iki aydır azalma eğilimindedir.

Şekil 20: Dış Ticaret Verileri (Milyar Avro)



Kaynak: Eurostat

4. ENFLASYON ve FAİZ ORANLARI

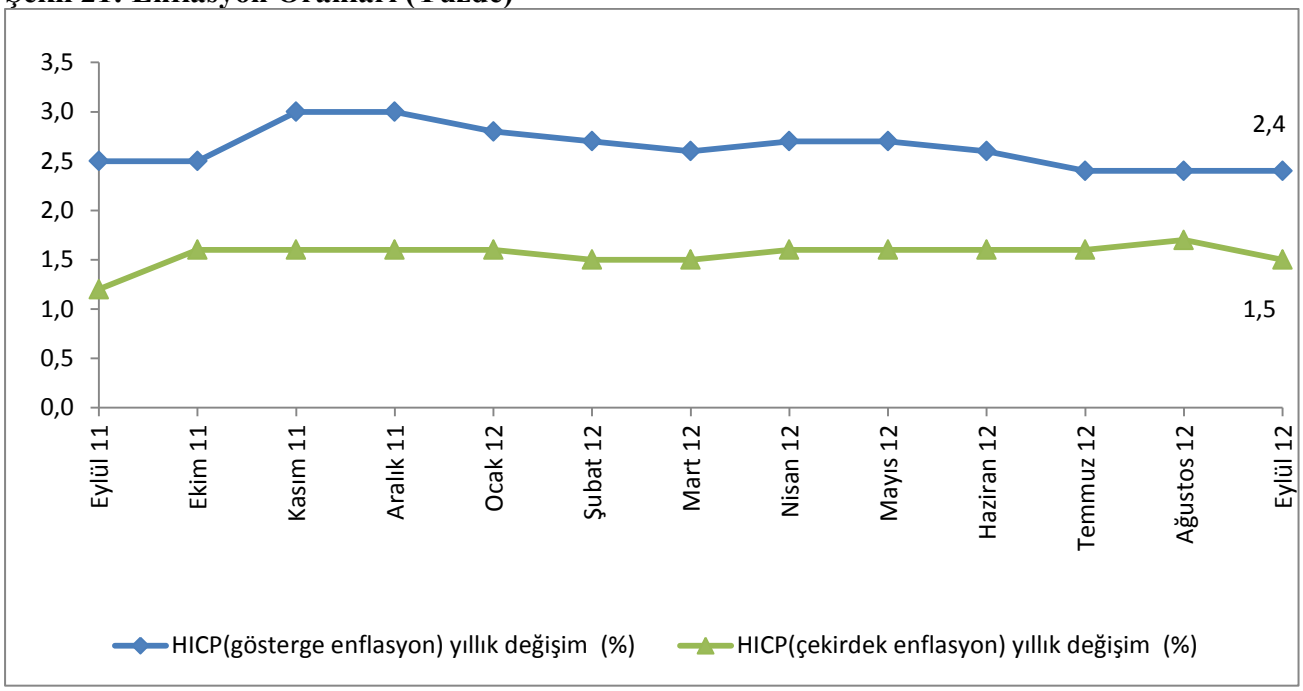
Ağustos ayında yüzde 2,6 olarak gerçekleşen yıllık gösterge enflasyon, Eylül ayında değişmemiştir. Enflasyonun yüksek enerji fiyatları nedeniyle bir süre daha politika hedefinin üzerinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Ancak ECB, orta vadede enflasyonun politika hedefi olan yüzde 2 civarında seyredeceği beklemektedir. Eurostat Ekim ayı gösterge enflasyonunun yüzde 2,5 olacağını tahmin etmektedir.

Eylül ayında enflasyon oranının en düşük kaydedildiği ülkeler; yüzde 0,3 ile Yunanistan ve yüzde 1 ile İsveç olurken, enflasyon oranının en yüksek kaydedildiği ülkeler, yüzde 6,4 ile Macaristan ve yüzde 5,4 ile Romanya olmuştur. Gösterge enflasyonun bileşenlerine bakıldığına gıda, tütün ve alkol fiyatlarının yüzde 2,9 oranında, enerji fiyatlarının yüzde 9,1 oranında, enerji dışı sanayi ürün fiyatlarının ise yüzde 1,2 oranında arttığı görülmektedir. Avro Bölgesinde yıllık çekirdek enflasyon oranı ise Eylül ayında yüzde 1,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Eylül ayında Avro Bölgesi üretici fiyatları endeksi yıllık bazda yüzde 2,7 oranında artmıştır. Enerji bileşeni fiyatları artış hızı yüzde 8,1'den yüzde 7'ye gerilese de artan ara malı fiyatları nedeniyle inşaat dışı imalat sanayi fiyat endeksi artmıştır. Endeksin alt kalemlerindeki değişim yıllık olarak incelendiğinde enerji ve inşaat sektörü hariç fiyatların yüzde 1,2, enerji sektörü fiyatlarının yüzde 7 oranında arttığı görülmektedir. Dayanıksız ve dayanıklı tüketim mal fiyatları sırasıyla yüzde 2,4 ve yüzde 1,3 oranında artmıştır.

ECB anketine göre enflasyonun 2012 yılı genelinde yüzde 2,5, 2013 yılında ise yüzde 1,9 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

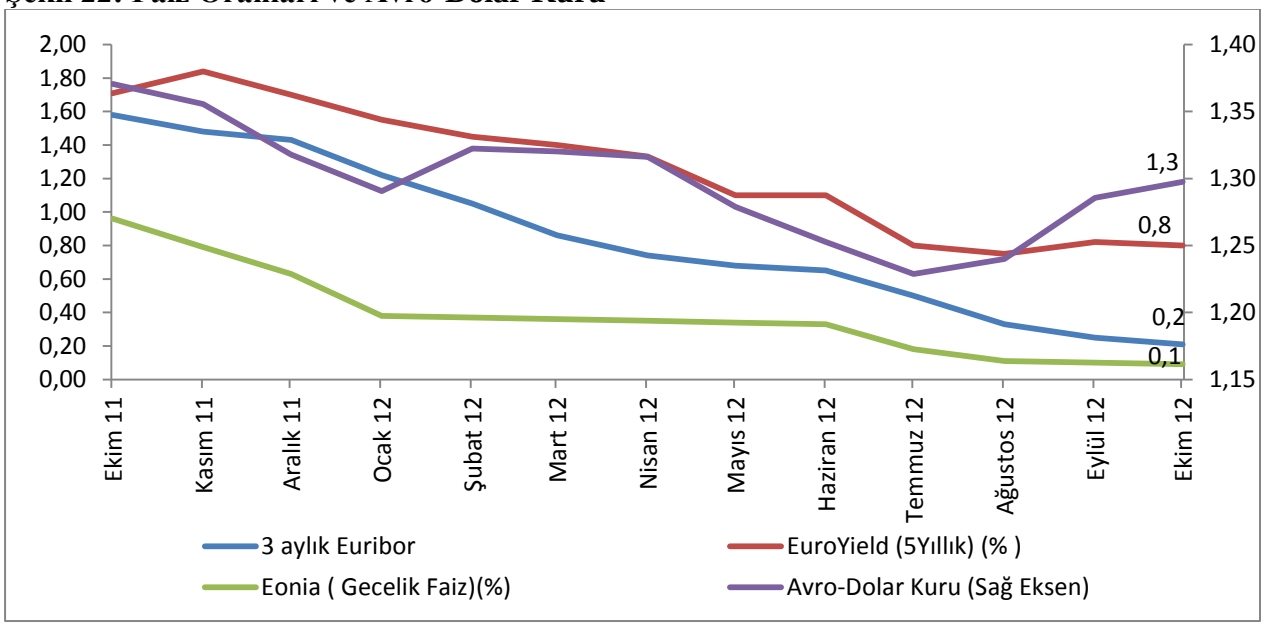
Şekil 21: Enflasyon Oranları (Yüzde)



Kaynak: Eurostat

ECB 8 Kasım 2012 tarihinde yaptığı para politikası kurulu toplantısında yüzde 0,75 seviyesindeki politika faiz oranını ve sıfır seviyesindeki mevduat faiz oranını değiştirmeme kararı almıştır. Yüksek enerji fiyatları nedeniyle enflasyonun bir süre daha hedefin üzerinde seyredeceği ancak orta vadeli politika döneminde enflasyonun hedeflere yakın gerçekleşeceği belirtilmiştir. Ekonomik aktivitede zayıf görünümün devam edeceği ancak ECB'nin uyguladığı para politikasının destekleyici olmaya devam edeceği, özellikle Doğrudan Parasal İşlemler (OMT) yoluyla finansal piyasalarda güvenin artırıldığı belirtilmiştir.

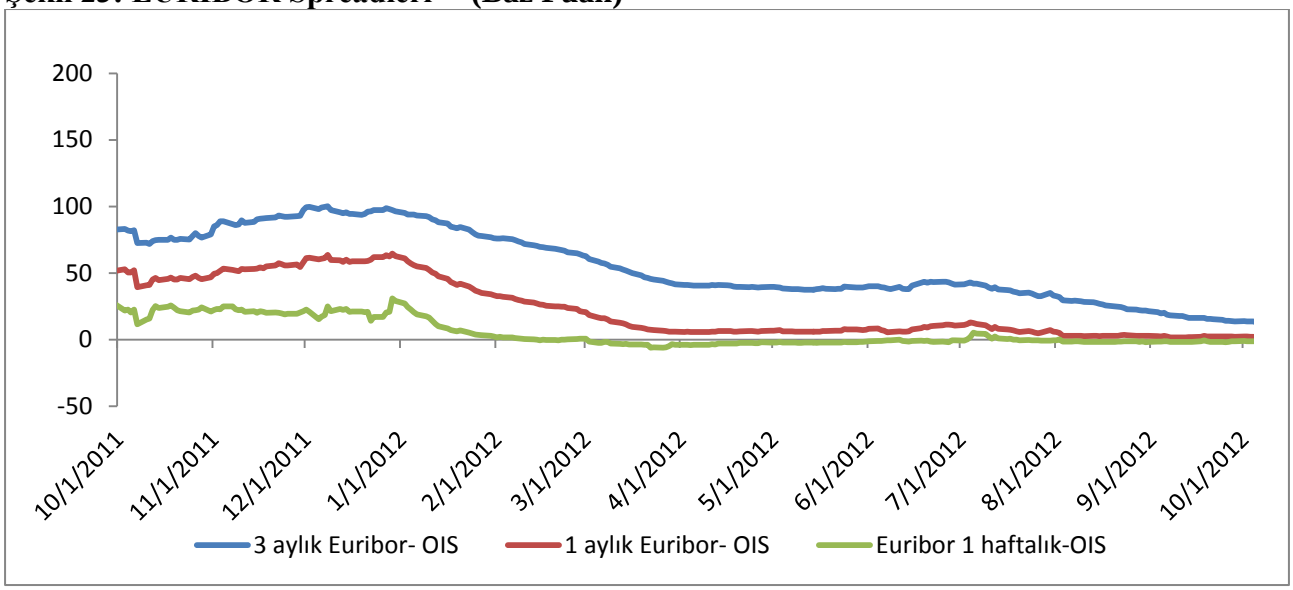
Şekil 22: Faiz Oranları ve Avro-Dolar Kuru



Kaynak: Eurostat

Gecelik borçlanma faizi ile refinansman faiz oranları arasındaki negatif getiri farkı piyasalardaki likidite fazlalığına işaret etmektedir. 3 aylık EURIBOR faizi, EONIA ve 5 yıllık avro tahvillerinin getiri oranları sırasıyla yüzde 0,21, yüzde 0,09 ve yüzde 0,8 olarak gerçekleşmiştir. Avro dolar kuru Ekim 2012 itibarıyla 1,29 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şekil 23: EURIBOR Spreadleri (*) (Baz Puan)



Kaynak: Eurostat
(*) Spreadler, piyasalarda oluşan faizlerinden EONIA swap endekslerinin farkının alınması ile elde edilmiştir.

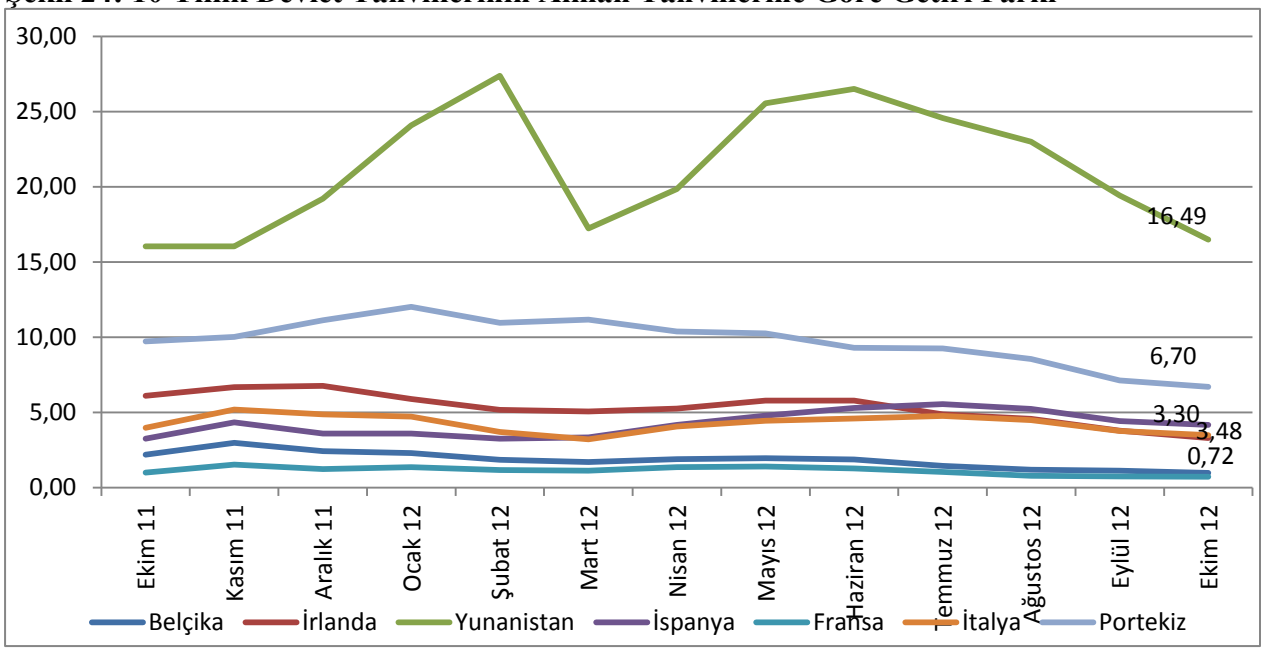
5. KAMU MALİYESİ

Avro Bölgesinde birçok ülkede uygulanan kemer sıkma politikalara rağmen, henüz istenilen hedeflere ulaşılamamış ve finansal piyasaların kaygıları giderilememiştir. Ancak geçtiğimiz ay ECB'nin OMT adını verdiği Doğrudan Parasal İşlemler programı ile sorunlu ülkelerin tahvillerini şarta bağlı olarak limitsiz bir şekilde alacağını açıklaması kamu finansman maliyeti ve risk primleri ciddi şekilde artmış olan sorunlu ülkelerin 10 yıllık devlet tahvillerinin getirilerinin ve kredi temerrüt takas oranlarının (CDS) gerilemesine yardımcı olmuştur. Ancak ülkelerin tahvil getirileri farklılık göstermektedir. Borç sorunu yaşayan ülkelerin 10 yıllık borçlanma maliyetleri Ekim ayı sonunda Yunanistan'da yüzde 17,9, Portekiz'de yüzde 8,2, İrlanda'da yüzde 4,8, İspanya'da yüzde 5,6, İtalya'da yüzde 4,9, Belçika'da yüzde 2,4 seviyesine gerilemiştir. Almanya'nın borçlanma maliyeti ise yüzde 1,5 seviyesindedir. Avro Bölgesinde ülkelerin tahvil getiri farkları Ekim ayında gerilemeye devam etmiştir.

IMF'in Ekim ayında yayınladığı Mali İzleme (Fiscal Monitor) raporunda Avro Bölgesinde borç dinamiklerinin iyileştirmeye ve güvenin tesis etmeye yönelik ciddi mali konsolidasyon planlarının uygulandığı belirtilmiştir. Avro Bölgesinin 2012 ve 2013 yıllarında yüzde 3,3 ve yüzde 2,6 oranlarında bütçe açığı vereceği, genel devlet brüt borç stokunun GSYH'ya oranın ise yüzde 93,6'ya ve yüzde 94,9'a ulaşacağı öngörülmektedir.

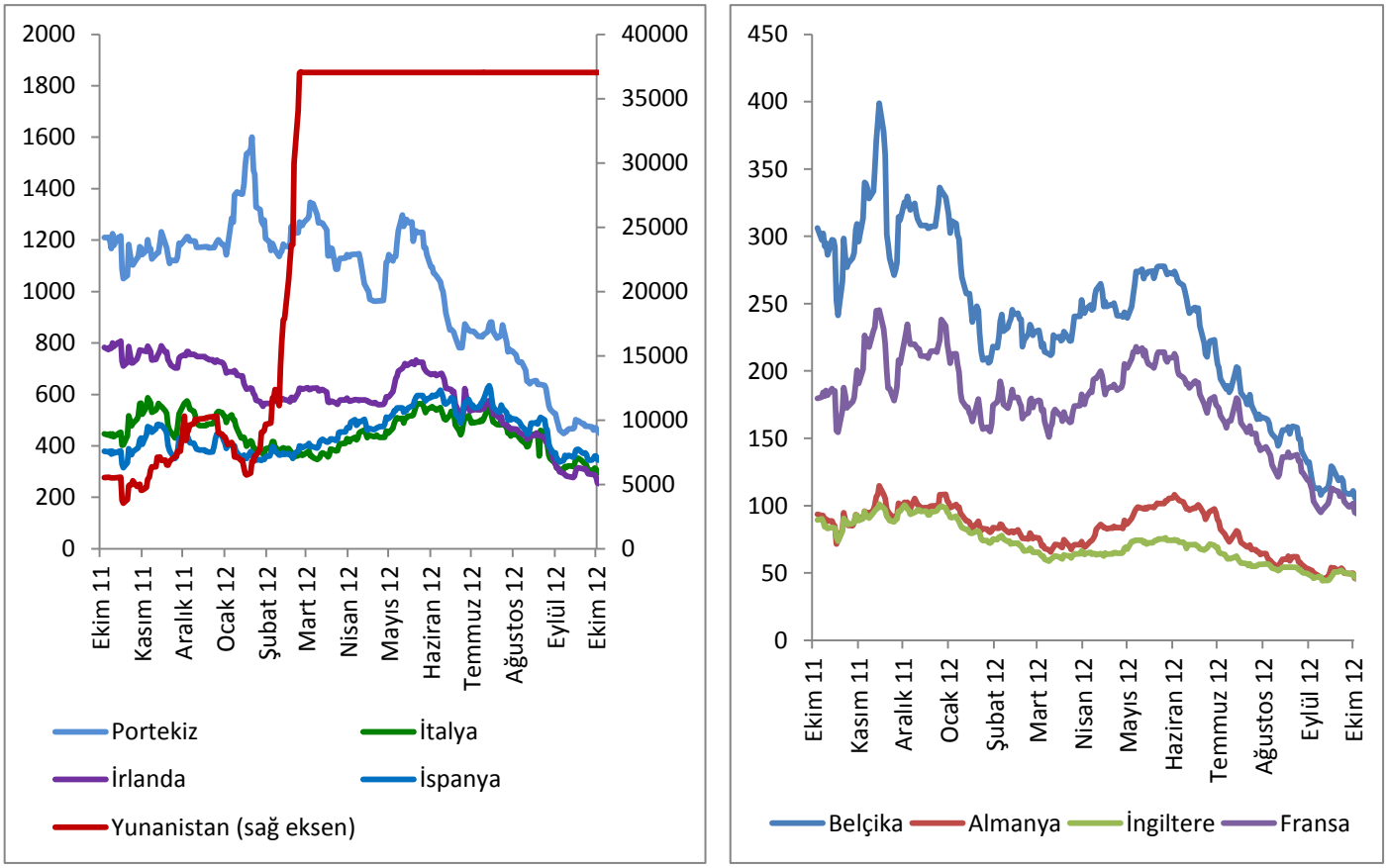
Seçilmiş AB ülkelerinin bütçe açıkları ve borç oranlarına ilişkin güncel veriler Ek Tablo-8'de gösterilmektedir.

Şekil 24: 10 Yıllık Devlet Tahvillerinin Alman Tahvillerine Göre Getiri Farkı



Kaynak: Eurostat

Şekil 25: Seçilmiş Kredi Temerrüt Takas Oranları (CDS, baz puan)



Kaynak: Datastream

III. ÇİN EKONOMİSİ

Konjonktürel Gelişmeler

8 Kasım 2012 tarihinde yapılan seçimlerde Çin Komünist Partisi'nin yeni lideri ve dünyanın en büyük ikinci ekonomisini 10 yıl boyunca idare edecek kişi bir önceki cumhurbaşkanı Xi Jinping seçilmiş ve Hu Jintao'dan görevi devralarak ülkenin en büyük siyasi gücü olmuştur. Çin'in yeni lideri, ülkenin en büyük iki ticaret ortağı ABD ve Avrupa Birliği'nde düşük seyreden büyüme nedeniyle 1999'dan bu yana en düşük hızında büyümüş olan bir ekonomiyi devralmıştır. Liderlerin karşısındaki en büyük zorluk ise, tüketici taleplerine daha fazla odaklanmak ve 1,3 milyar kişinin yaşadığı ülkedeki ortam, arazi alımları ve Hu Jintao'nun daha önce vurguladığı resmi yolsuzluklardan kaynaklanan sosyal huzursuzluğu aşmak olacaktır.

Çin'de vergi gelirlerindeki artış; küresel ekonomideki yavaşlama, enflasyondaki gerileme ve yapısal vergi indirimleri nedeniyle yılın ilk 9 ayında geçtiğimiz yıla göre ciddi şekilde yavaşlamıştır. İlk 3 çeyrekte ulusal bazda vergi gelirleri yüzde 8,6 oranında artış göstermiş; ancak bu rakam bir önceki yıl aynı dönemde yüzde 18,8 olan oranın altında kalmıştır. Üretimden sağlanan vergi gelirlerinde ciddi şekilde yavaşlamanın gözlemlendiği belirtilirken, katma değer vergileri yüzde 5,8 oranında artmış ancak bir önceki yıl yüzde 12,9 olan seviyenin altında kalmıştır. Bununla beraber kurumlar vergisi gelirleri yüzde 14,7 oranında artmış ancak bir önceki yılın 21,1 puan altında kalmıştır.

Çin'in imalat dışı PMI endeksi 19 ayın en düşüğünden sıçrayarak, 7 çeyrek üst üste yavaşlayan dünyanın en büyük ikinci ekonomisindeki toparlanma sinyallerini güçlendirmiştir. İmalat dışı PMI Endeksi Ekim ayında 53,7 puandan 55,5'seviyesine yükselmiştir. Eylül'deki rakam Mart 2011'den bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşmiştir.

Ülkenin hisse senedi taleplerini artırmayı hedefleyen Çin, yabancı yatırımcıların yuan bazlı varlıklardaki yatırım kotasını dört katına çıkarmıştır. Çin Merkez Bankası ve Döviz Yönetimi'nin Yuan Lisanslı Kurumsal Yabancı Yatırımcı programının (RQFII) kotasını 200 milyar yuan (32 milyar dolar) artırdığı açıklanmıştır. Yuan ticari işlemler için serbest konvertibiliteye sahipken, yerli hisse ve tahvil yatırımları yalnızca hükümet kotası vasıtasıyla yapılabilmekte ve doğrudan yatırımlar için düzenleme kurulunun onayı gerekmektedir.

Çin'de artan işçi ücretleri ve azalan ihracat talebi imalat sanayi üreticilerini komşu Güneydoğu Asya ülkelerinde üretim yapmaya yöneltmiştir. Çin'de tekstil, hazır giyim, ayakkabı ve şapka üretimi yapan imalatçıların 3'te 1'inin üretimlerinin tamamını ya da bir bölümünü Çin dışında gerçekleştirmeye başladıkları, bu durumun büyük sanayi transferi olduğu belirtilmiştir. Sanayi transferinde uğrak noktaların genellikle Vietnam, Endonezya ve Malezya olduğunu belirtmiştir

Çin'in altın talebinin bu yıl yüzde 1 artarak 860 tona çıkması beklenmektedir. Uzmanlar, bu durumda Çin'in Hindistan'ı geçerek en büyük altın tüketicisi konumuna gelebileceğini belirtmektedirler. Ayrıca bakır, kömür ve demir cevheri gibi birçok emtianın tüketiminde Çin'in ilk sırada yer aldığı, en büyük altın üreticisi konumunda olduğu ve 2011 yılı altın üretiminin 371 ton olarak gerçekleştiği ancak, yurtiçi talebi karşılamak için Çin'in büyük miktarda altın ithal etmek zorunda kaldığı belirtilmiştir.

Pekin Hükümeti'nin gelir dağılımı planının taslağını hazırlayan danışmanlardan olan Li Shi, Çin'deki gelir farkının önümüzdeki on yılda da "tehlikeli oranlarda yüksek" olmayı sürdüreceğini öngörmüş ve gelir farkını ölçen Gini katsayısının yüzde 0,5 seviyelerinde takılıp kalabileceğini belirtmiştir. "0" ile "1" arasında değişen endeks yüzde 0,4'ün üzerine çıktığında, potansiyel "sosyal huzursuzluk sebebi" olarak görülmektedir. Li, geçtiğimiz yıllarda birçok reformun ertelendiğini

hatırlatarak, Çin'in bunu daha fazla erteleme lüksü olmadığını ve ücret kazançlarının, yetkililerin sosyal güvenlik ağındaki ilerlemeleri erteleyeceğini söyleyerek, gelir farkının, tekel kârlarının dağıtılması ihtiyacını acil hale getirdiğini savunmuştur.[2]

1. BÜYÜME

IMF tarafından, Avro Bölgesindeki borç krizinin derinleştiği gerekçesiyle küresel büyüme tahminlerini düşürmesi ve ABD ve Avrupa'da gerekli adımların atılmaması durumunda dünya ekonomisinin daha ciddi yavaşlayacağı beklentisi, Çin ekonomisine yönelik dışsal aşağı yönlü risklerin devam edeceğine işaret etmiştir. Yılın ilk yarısında göreli olarak gerçekleşen zayıf büyümenin ardından Çin ekonomisinde yavaşlama eğilimi sürmektedir. Resmi istatistik kurumunun verilerine göre Çin ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre yüzde 7,4 oranında büyüme kaydederek üst üste yedinci çeyrekte yavaşlama göstermiştir. 2012 yılında ilk üç çeyrekteki büyümesi ise yıllık yüzde 7,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Ekonomik büyümenin artan altyapı yatırımı ve esnek para politikalarıyla istikrar sağlamaya başladığı fakat enflasyon endişelerinden ötürü daha fazla teşvik politikası ihtimalini azalttığı belirtilmiştir.

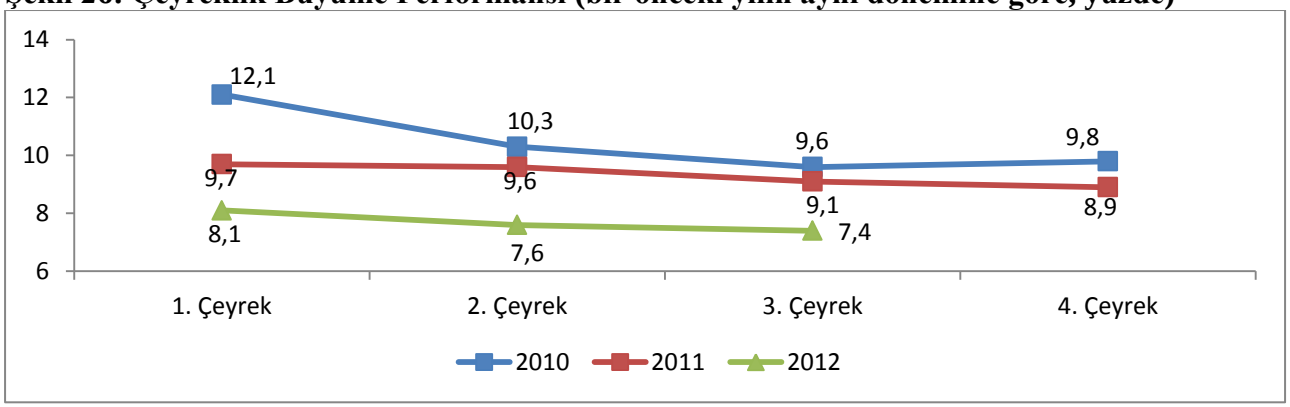
Diğer yandan, hükümetin iç talebi canlandırmak için atmış olduğu adımlar, yoksulluğu azaltma yönünde uygulanan politikalar, düşük faiz oranları ve yükselen reel ücretlerin hane halkı tüketimini artırması gibi olumlu gelişmeler sonucu ekonomideki yavaşlamanın bir miktar azalması beklenmektedir. Buna karşın, ABD ve Avro Bölgesinde yaşanan sorunlar ve bunun sonucunda dış talebin zayıf seyretmesi, şirket karlılık oranlarının azalması ve finansal endişelerle birlikte sermaye akımlarında dalgalanmanın devam etmesi gibi gelişmeler önümüzdeki süreçte ekonomik büyüme performansı üzerinde kısıt oluşturan diğer risk unsurlarıdır.

Tablo 1: GSYH Büyüme Oranları (Yüzde)

	2011	2012 (3 Aylık)	2012 (6 Aylık)	2012 (9 Aylık)
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (Yüzde)	9,2	8,1	7,8	7,7
Birincil Endüstri (Tarım,Madencilik)	4,5	3,8	4,3	4,2
İkincil Endüstri (Sanayi)	10,6	9,1	8,3	8,1
Üçüncül Endüstri (Hizmetler)	8,9	7,5	7,7	7,9

Kaynak: National Bureau of Statistics of China

Şekil 26: Çeyreklik Büyüme Performansı (bir önceki yılın aynı dönemine göre, yüzde)

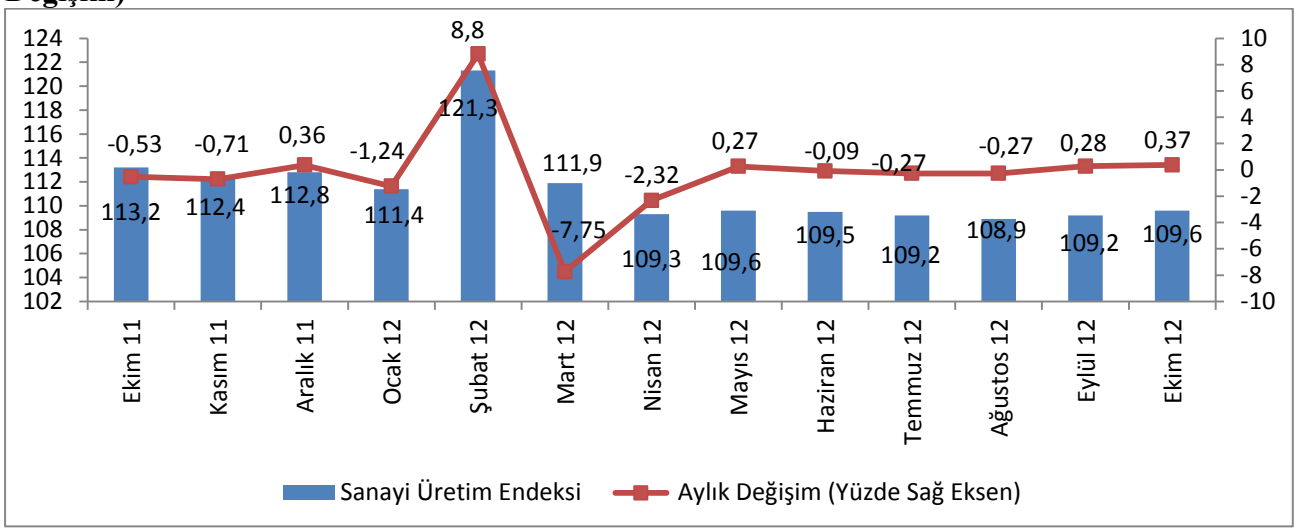


Kaynak: Datastream

[2] Ayrıca Çin'de hali hazırda 1 milyar doların üzerinde varlığa sahip 251 kişi bulunmaktadır. Bu rakam geçtiğimiz yıla nazaran 20 kişi gerilemiştir. Bunun yanında Çin'de pek çok insan günde iki doların altında çalışmaktadır.

Yılın ikinci yarısından itibaren reel ekonomi ile ilgili olarak veriler aşağı yönlü seyretmeye devam etmiştir. Mart ayında bir miktar düşme eğilimine giren sanayi üretim endeksi tekrar toparlanmaya başlamıştır. Sanayi üretim endeksi Ekim ayında bir önceki aya göre bir miktar yükselerek 109,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Aylık bazda endeks Ekim ayında bir önceki aya göre yüzde 0,37 oranında artış göstermiştir.

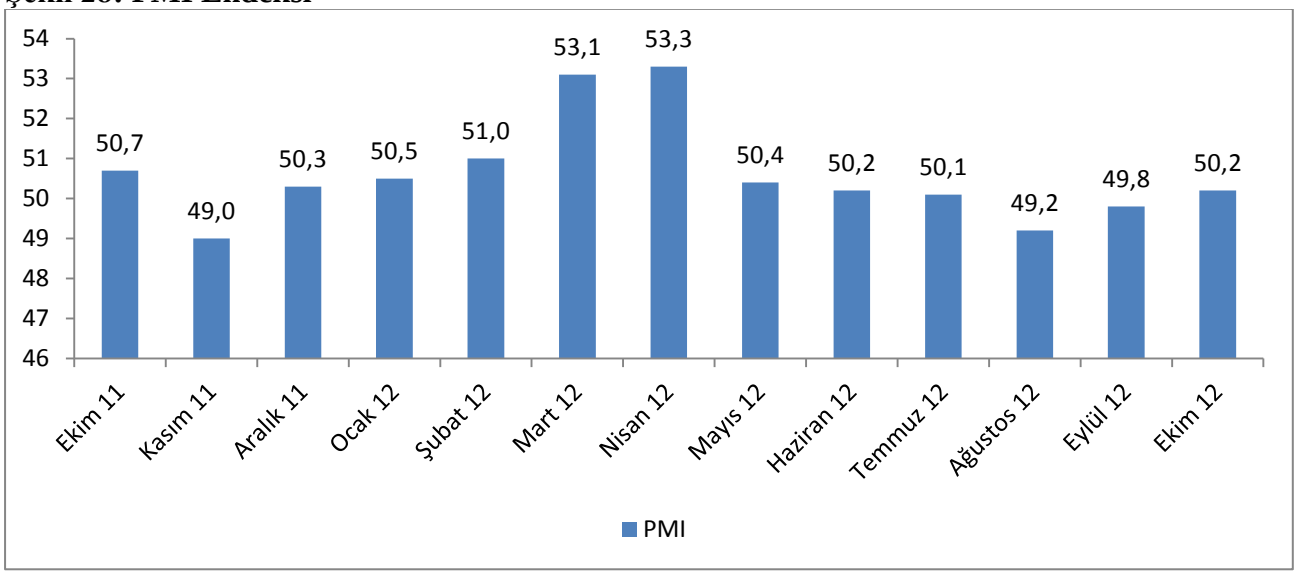
Şekil 27: Sanayi Üretim Endeksi (Mevsimsel Düzeltilmemiş, Bir Önceki Aya Göre Yüzde Değişim)



Kaynak: Datastream

Çin'in resmi istatistik kurumu tarafından yayınlanan PMI endeksi Ekim ayında 49,8'den 50,2 seviyesine yükselmiş ve daralma sınırı olan 50 seviyesinin üzerine çıkmıştır. Gelişmiş ekonomilerde devam eden sorunların ekonomiye olan etkisinin yanında Pekin hükümetinin, emlak fiyatlarının yeniden sıçramasını önlemek ve büyümeyi desteklemek arasındaki dengeyi kurmaya çalışırken aynı zamanda gerçekleşen bu veri hükümet üzerinde derinleşen yavaşlamayı tersine çevirmek için harekete geçmesi yönündeki baskıları artırmaktadır.

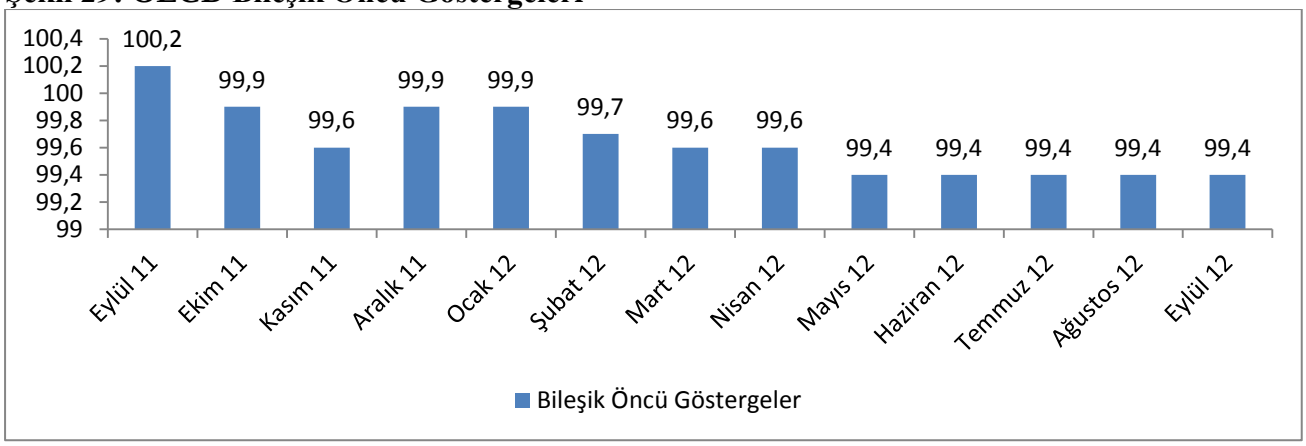
Şekil 28: PMI Endeksi



Kaynak: National Bureau of Statistics of China

OECD Bileşik Öncü Göstergeleri 2012 yılı Mayıs ayında ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya bağlı olarak son 15 ayın en düşük seviyesine geriledikten sonra Ağustos ve Temmuz aylarının ardında Eylül ayında da aynı değeri koruyarak 99,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Gerçekleşen bu değer Çin ekonomisinde yavaşlamaya işaret etmektedir.

Şekil 29: OECD Bileşik Öncü Göstergeleri

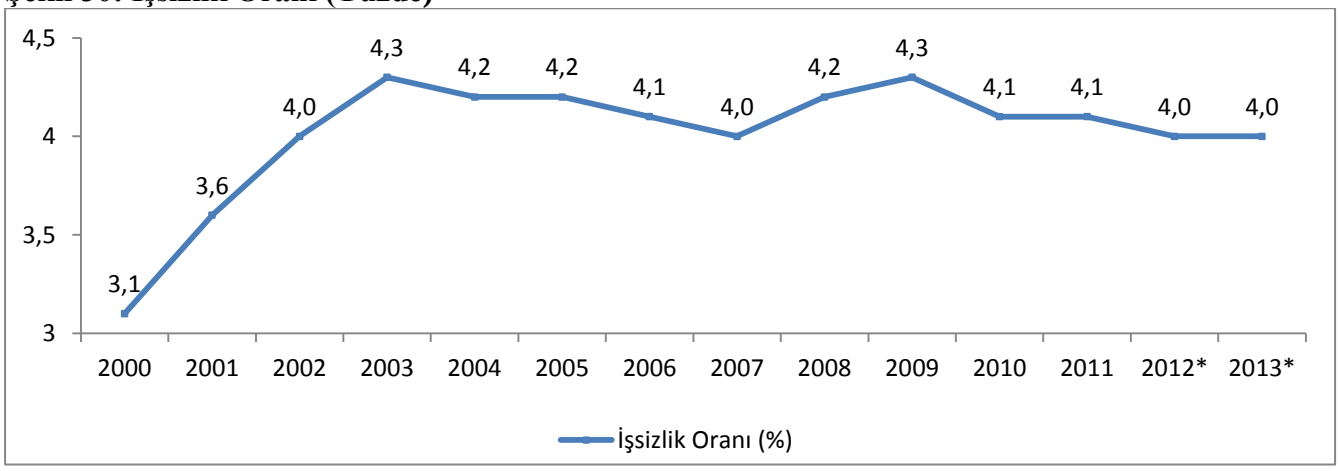


Kaynak: OECD

2. İSTİHDAM

Çin'de gelişmiş ekonomilere kıyasla iyi bir görünümde olan işsizlik verileri küresel sorunların ekonomiye etkisine rağmen istikrarını korumaktadır. Çin'de işgücü piyasası diğer ülkelere göre oldukça sıkı kurallara bağlıdır. Bu durum büyüme oranındaki değişimlerin istihdam seviyesine doğrudan yansımasını engellemektedir. Son dönemde ücretlerin bir miktar artış göstermiş olmasına rağmen, Çin'de günde iki doların altında çalışan nüfusun bazı kaynaklara göre 300 milyon civarında olduğu belirtilmektedir. Ucuz işgücü avantajını teknolojiye dönüştürmeyi hedefleyen Çin işgücü piyasasını liberalleştirmeye yönelik adımlar atmayı planlamaktadır. Bu amaçla yetkililer sosyal güvenlik sistemini yaygınlaştırmayı ve kentsel ve kırsal işgücünü entegre etmeyi hedefleyen bir reform çalışması yapmaktadır. Bu çerçevede devletin kontrolü altında ücretlerin serbest piyasa tarafından belirlenmesi hedeflenmektedir. Ancak, bu reform çalışmalarının zaman alacağı düşünülmektedir.

Şekil 30: İşsizlik Oranı (Yüzde)



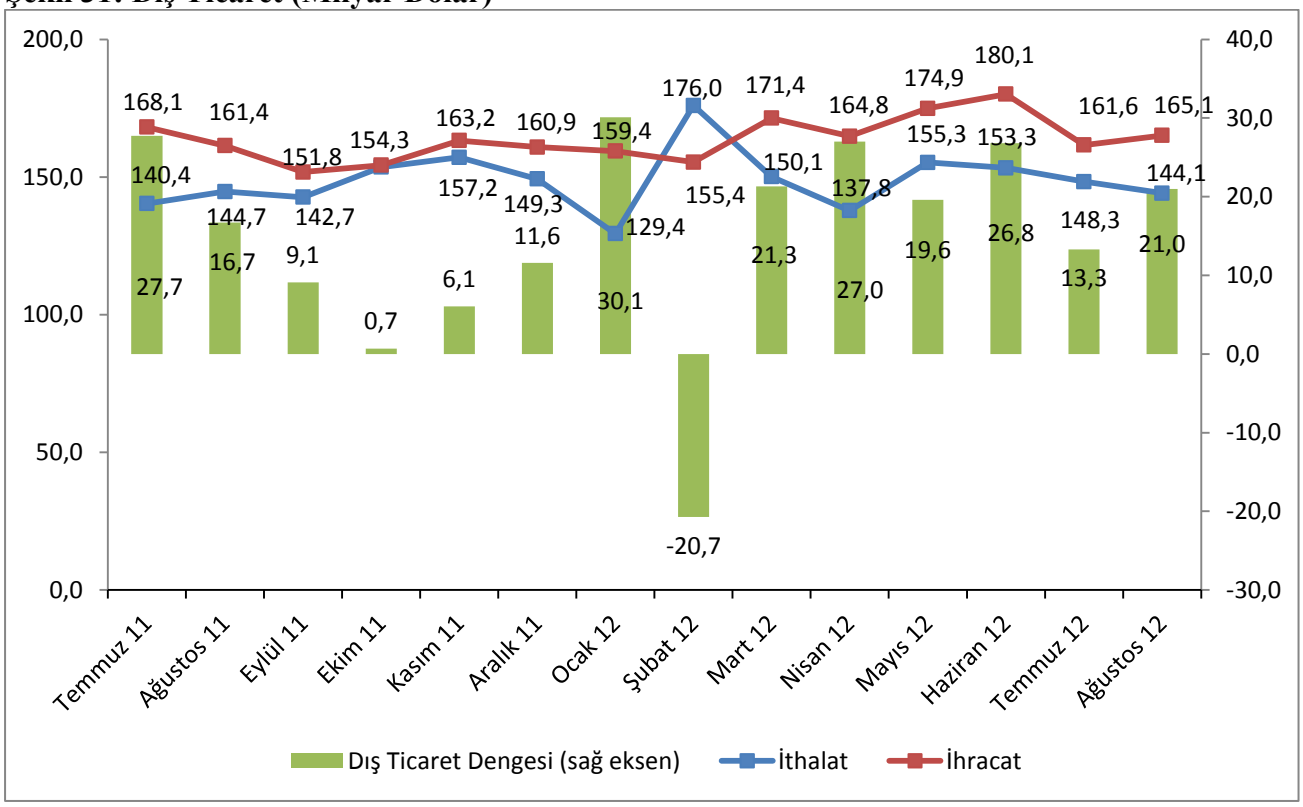
Kaynak: IMF, (*)Tahmin

3. DIŞ TİCARET

OECD tarafından açıklanan Çin'in dış ticaret verileri, Ekim ayı için henüz açıklanmamıştır.

"Mainland of China" olarak açıklanan verilere göre[3] Çin'de yükselen ihracat büyüme oranı ekonomide toparlanmanın başladığına dair sinyaller vermiştir. Çin'de ihracatın büyüme hızı Ekim ayında beklentilerin üzerinde artış göstermiştir. Buna karşın Avro Bölgesi'ndeki durgunluk, vergi artırımları ve harcama kısıntıları dolayısıyla ABD'deki olası mali uçurumun ihracat talebini olumsuz etkilemesi ve Japonya ile toprak ihtilafının, Çin'in ihracatındaki büyümeyi önümüzdeki aylarda sınırlayabileceği beklenmektedir.

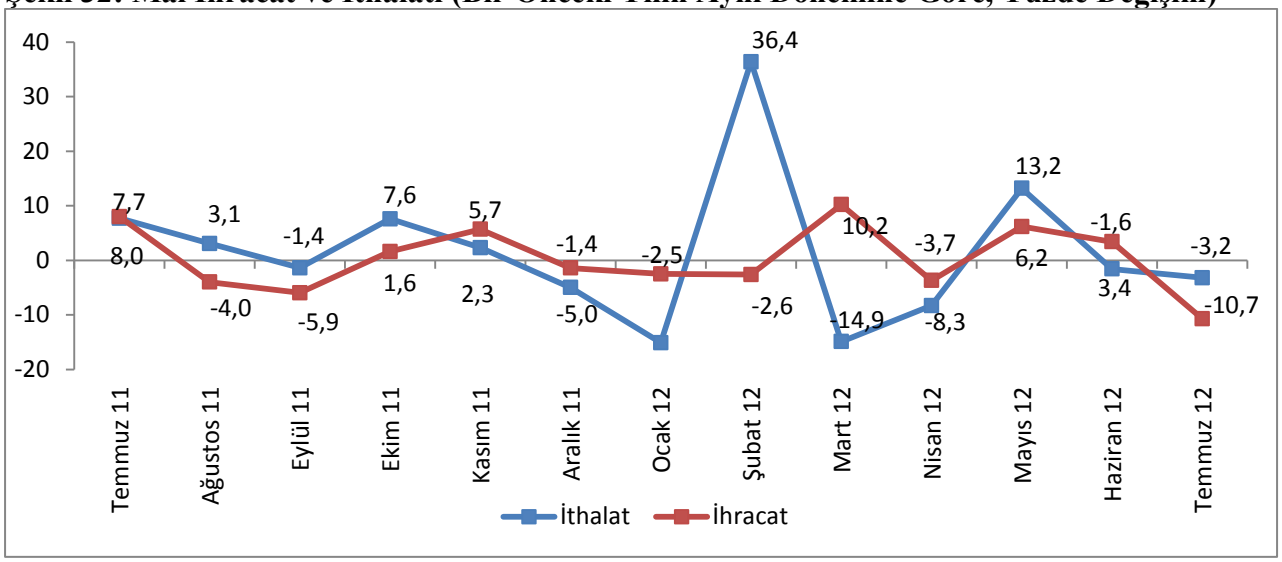
Şekil 31: Dış Ticaret (Milyar Dolar)



Kaynak: OECD

[3] Reuters Datastream veri tabanında "Mainland of China" olarak açıklanan verilere göre, Eylül ayında yüzde 9,9 artan ihracat Ekim ayında yıllık bazda yüzde 11,6 artış kaydetmiştir. Eylül ayında yüzde 2,4 oranında artan ithalat Ekim ayında da aynı seviyede artmıştır. 2012 yılı Ekim ayında ihracat 175,6 milyar dolar, ithalat ise 143,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Eylül ayında 27,6 milyar dolar olan dış ticaret fazlası Ekim ayında 32 milyar dolara yükselmiştir.

Şekil 32: Mal İhracat ve İthalatı (Bir Önceki Yılın Aynı Dönemine Göre, Yüzde Değişim)

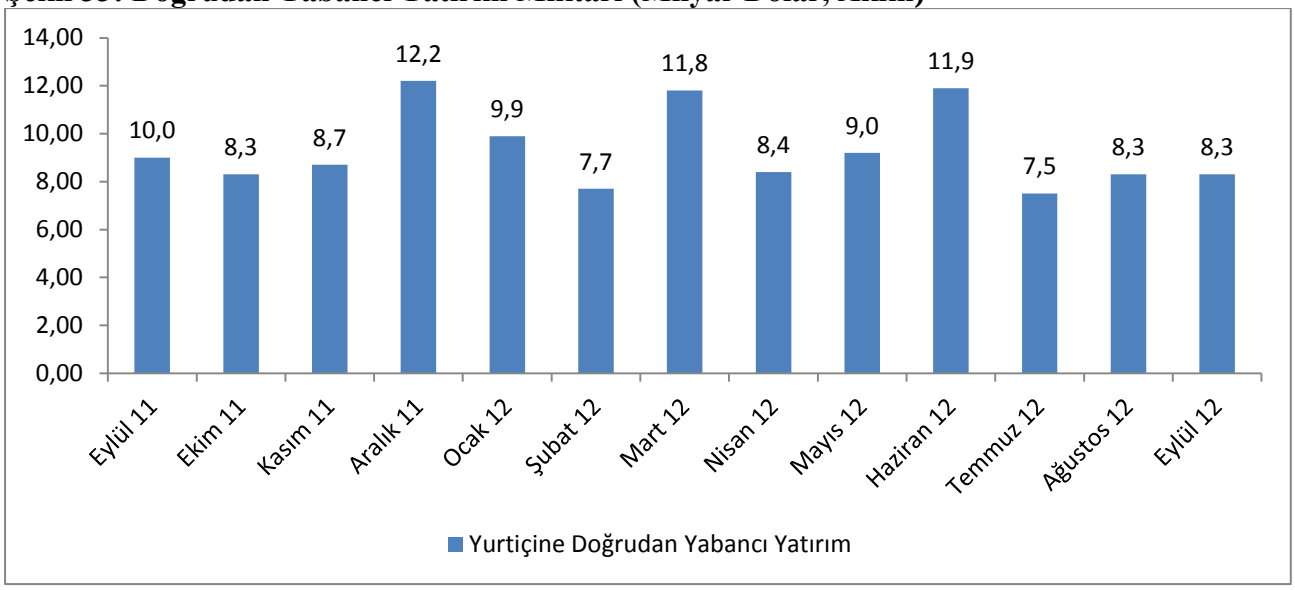


Kaynak: OECD

Çin'de doğrudan yabancı yatırımcılar, Çin'deki ılımlı büyüme performansının şirketlerin kazanç ve kârları etkileyeceği endişeleri nedeniyle denizaşırı ülkelerdeki yatırımcıların ülkeye duyduğu güveni azaltmasıyla Eylül ayında da düşmeye devam etmiştir. Doğrudan yabancı yatırımlar, Eylül ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 6,8 oranında azalarak 8,3 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

Yılın Ocak-Eylül döneminde Avrupa Birliği ülkelerinden Çin'e gelen doğrudan yatırım geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 1,4 oranında artarak 4,85 milyar dolara yükselmiştir. Söz konusu dönemde Asya ülkelerinin Çin'e olan yatırımları yüzde 4,9 oranında azalarak 70,9 milyar dolar seviyesine inmiştir. ABD'den gelen yatırımlar ise yüzde 0,6 oranında azalarak 2,37 milyar dolar olmuştur.

Şekil 33: Doğrudan Yabancı Yatırım Miktarı (Milyar Dolar, Akım)

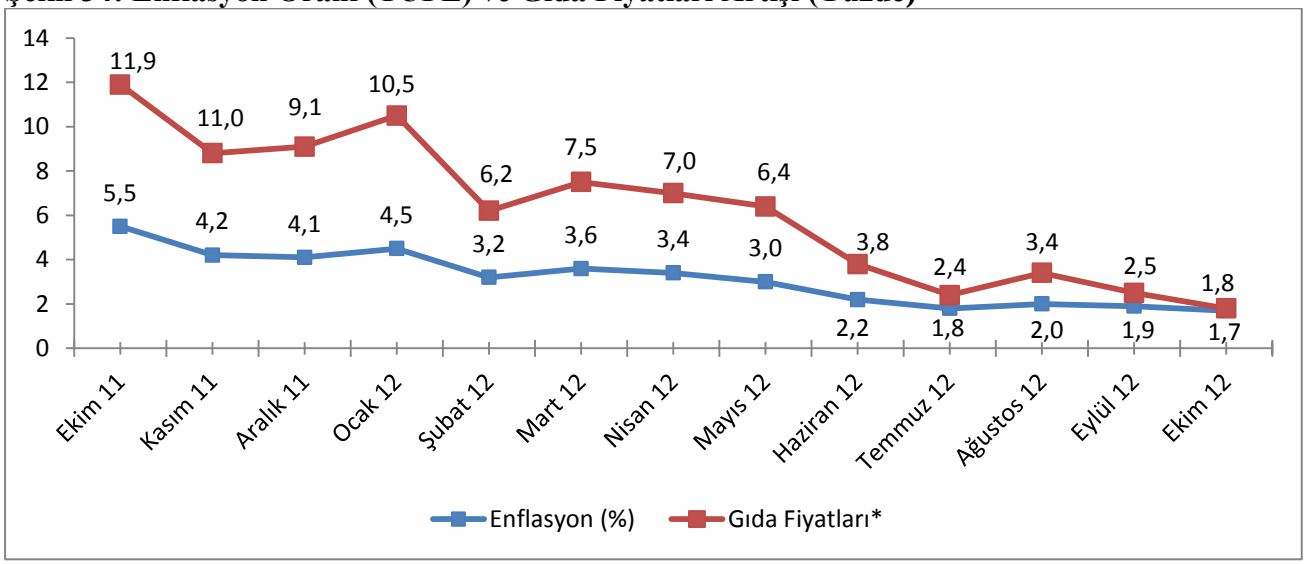


Kaynak: Ministry of Commerce People's Republic of China, "Mainland of China"

4. ENFLASYON

Açıklanan enflasyon verilerine göre Çin'de enflasyon gıda maliyetlerindeki düşüşün etkisiyle Ekim ayında yüzde 1,7'ye gerilemiştir. Aynı dönemde gıda fiyatları ise yüzde 1,8 oranında artış göstermiştir. Gerçekleşen bu oran son 33 ayda gerçekleşen en düşük seviyedir. Çin'de enflasyon Eylül ayında da yüzde 1,9 olarak kaydedilmişti.

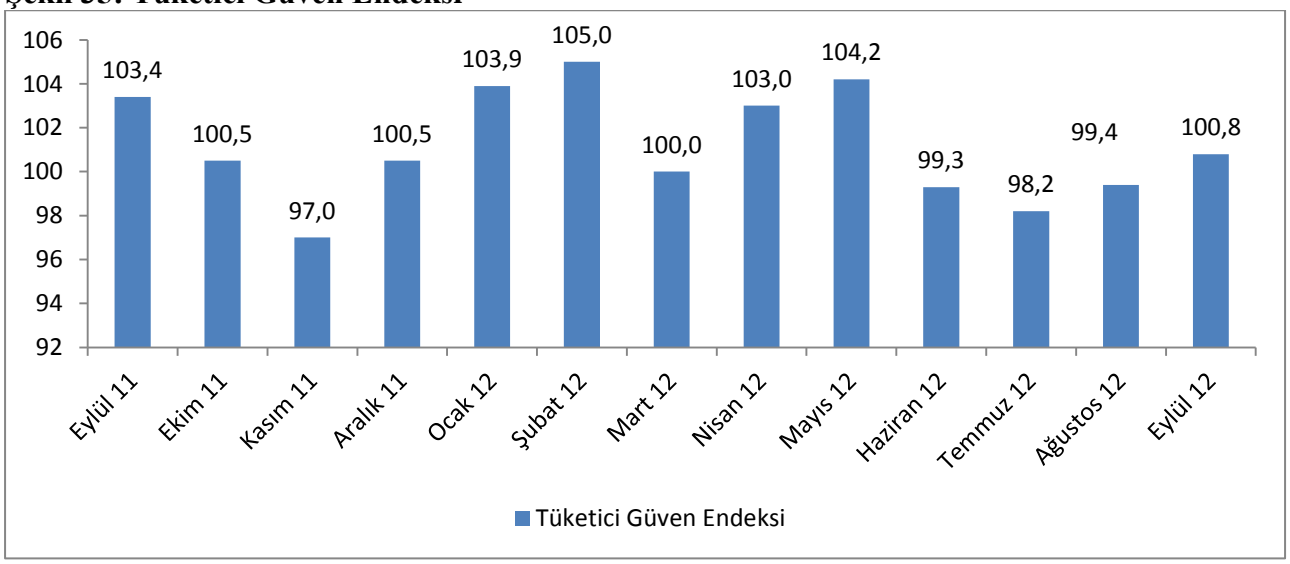
Şekil 34: Enflasyon Oranı (TÜFE) ve Gıda Fiyatları Artışı (Yüzde)



Kaynak: OECD, (*) National Bureau of Statistics of China

Yılın üçüncü çeyreğinde gerçekleşen yavaş büyüme performansına rağmen, özellikle son dönemde dış ticaret ve sanayi sektöründeki iyimser veriler ve Kasım ayının başında yapılan kongreden sonra başa gelen yeni yönetimin büyümeyi ve yoksulluğu azaltıcı ilave adımlar atacağı beklentisiyle ve Merkez Bankası tarafından yapılan olumlu açıklamalar sayesinde, tüketici güven endeksi Eylül ayında bir önceki aylara göre bir miktar artarak 99,4 seviyesinden 100,8 seviyesine yükselmiştir.

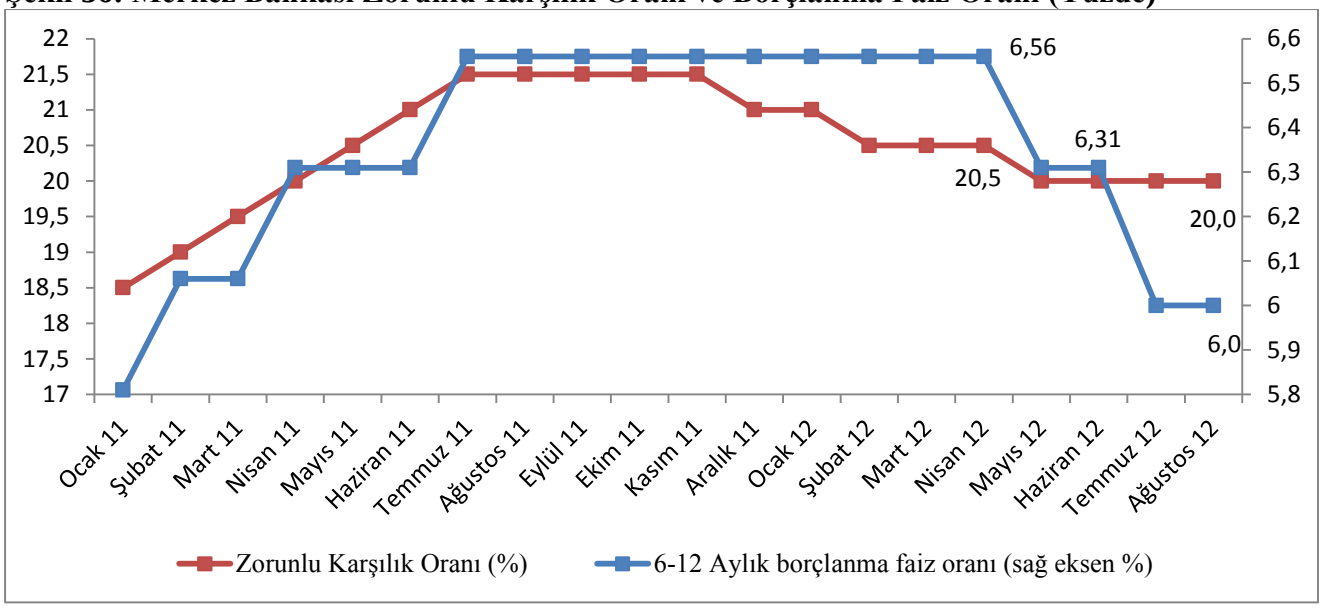
Şekil 35: Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: National Bureau of Statistics of China

Çin Merkez Bankası, küresel ekonomik gelişmelerdeki belirsizliklerin ekonomi üzerindeki olumsuz etkilerini azaltmak ve ekonomik büyümeyi artırmak için 7 Haziran ve 6 Temmuz tarihlerinde faiz oranlarını düşürmüştür. Temmuz ayından bu yana ise faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gidilmemiştir.

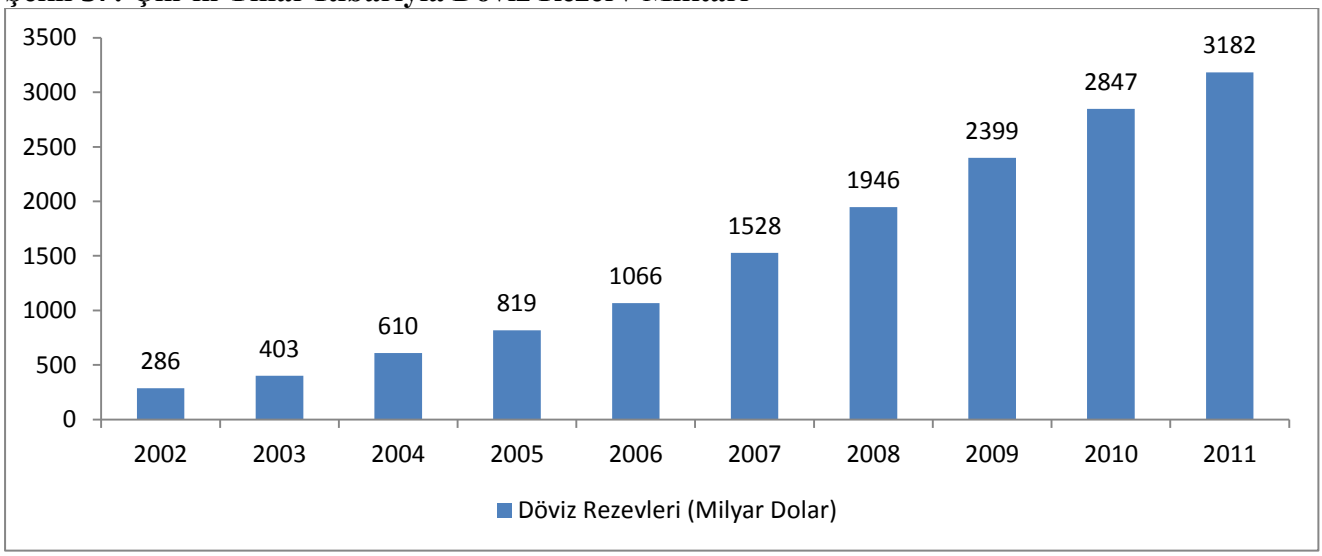
Şekil 36: Merkez Bankası Zorunlu Karşılık Oranı ve Borçlanma Faiz Oranı (Yüzde)



Kaynak: Datastream

Çin 10 yılı aşkın süredir dış ticaret fazlası vermesi nedeniyle muazzam bir rezerv birikimi sağlamıştır. 2000 yılında 168 milyar dolar olan resmi rezervler, yabancı yatırımların yavaşlaması, dış ticaret fazlasının daralması ve Avrupa'daki krizin yatırımcıları gelişen piyasa varlıklarını satmaya yöneltmesi sonucu bir miktar düşmesine rağmen, Temmuz 2012 itibarıyla 3,24 trilyon dolar seviyesine yükselmiştir. Yüksek miktarda rezerv bulunması ve dış borcun düşük olması nedeniyle Çin ekonomisi düşük gelir grubu ülkeler arasında net kreditör gibi alışık olunmayan bir konumda bulunmaktadır.

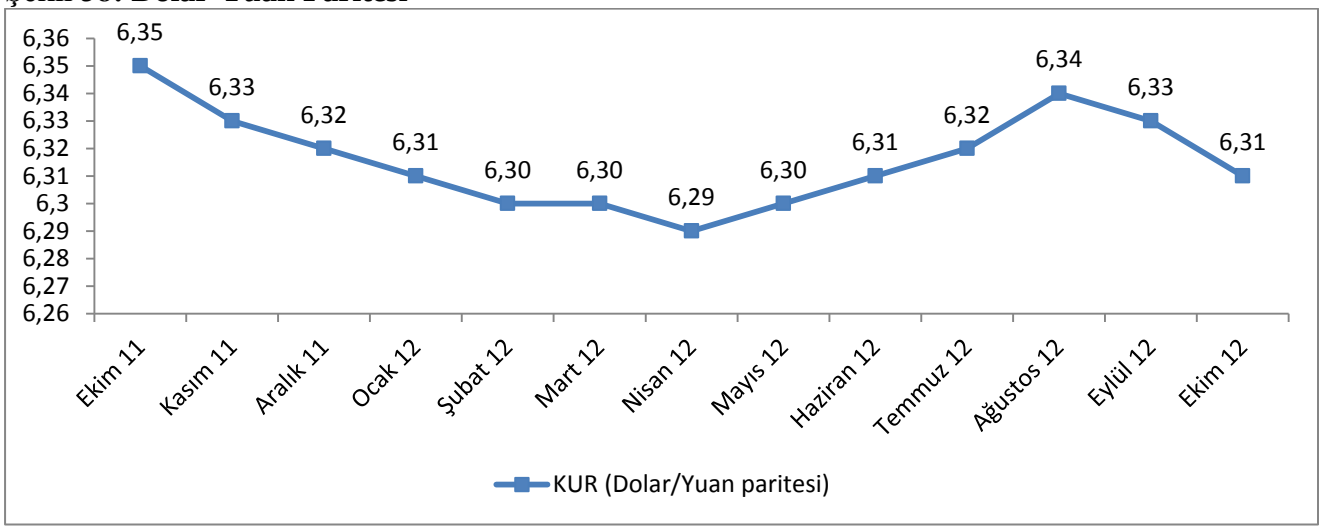
Şekil 37: Çin'in Yıllar İtibarıyla Döviz Rezerv Miktarı



Kaynak: Datastream

Çin para birimi yuan, hükümetin yedi çeyrektir art arda daralan ekonomiyi desteklemek için çabalarını artıracağı beklentisi ile değerlenmeye devam etmektedir. Ekim ayında yuanın dolar karşısındaki değeri Eylül ayına göre bir miktar daha değerlenerek 6,31 seviyesinde gerçekleşmiştir. Belli başlı gelişmiş ekonomilerdeki merkez bankalarının genişletici para politikalarının etkisiyle finansal piyasalardaki fonların Çin'e yönelmeye başlaması ile yuanın değerlenmeye devam edeceği düşünülmektedir.

Şekil 38: Dolar-Yuan Paritesi



Kaynak: Datastream

5. KAMU MALİYESİ

Gelişmiş ülkelerin önemli bir bölümünün sahip olduğu borç sorunlarının aksine Çin'in kamu mali göstergeleri gerek gelişmiş ekonomilere, gerekse gelişmekte olan diğer ekonomilere göre göreceli olarak daha iyi durumdadır. Bu durum ülkeye öngörülemeyen bir kriz durumunda müdahale için gerekli mali alanı sağlamaktadır.

IMF'nin Ekim ayında yayınladığı Mali İzleme Raporuna göre Çin'de düşük büyüme ve güçlü mali yapıyla uyumlu olan mali konsolidasyonun bu yıl da devam etmesi beklenmektedir. Raporda Çin'in 2012 ve 2013 yılları için genel devlet brüt borç stokunun GSYH'ya oranı sırasıyla yüzde 22,2 ve yüzde 19,6 olarak tahmin edilmektedir. Bütçe açığının GSYH'ya oranı ise 2012 ve 2013 yılları için sırasıyla yüzde 1,3 ve yüzde 1 olarak tahmin edilmektedir.

IV. DİĞER GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLERLE İLGİLİ GELİŞMELER

IMF'nin Ekim 2012 tarihinde yayınladığı Dünya Ekonomik Görünüm Raporunda gelişmekte olan ülkelerde iç talep büyümesinin yavaşlamaya devam edeceği belirtilmiştir. Raporda küresel piyasalarda oluşan sıkı finansal koşullar ve gelişmiş ülkelerde uygulanan maliye politikalarının bu ülkelerin ekonomik performansına olumsuz olarak yansıdığı belirtilmektedir. Ancak, bu ülkeler için 2012 büyüme tahminlerinin revize edilmesinde ana faktörün iç talepte meydana gelen aşağı yönlü gelişmeler olduğu ifade edilmiştir. Finansal krizden ciddi şekilde etkilenmeyen gelişmekte olan ülke ekonomilerin birçoğunda temellerin sağlam olduğunun belirtilmesine rağmen, tahminlerde bu ülkelerin kriz öncesi büyüme performansını yakalayamayacakları anlaşılmaktadır. Söz konusu raporda; yükselen ve gelişmekte olan ülkelerin 2012 ve 2013 yılları için büyüme tahminleri bir

önceki rapora göre, sırasıyla yüzde 0,3 ve yüzde 0,2 puan aşağı yönlü revize edilmiştir. Raporda bu ülkelerin büyüme oranlarının 2012 ve 2013 yılarında sırasıyla yüzde 5,3 ve yüzde 5,6 olacağının beklendiği ifade edilmiştir.

IMF aynı raporda Hindistan'ın ekonomik büyümesini Temmuz ayı tahminine göre 1,3 puan aşağı çekerek yüzde 4,9 olarak açıklamıştır. Hindistan Merkez Bankası da yılsonu büyüme beklentisini yüzde 6,5'ten yüzde 5,8'e çekmiştir. Hindistan'da ekonomik aktivite artan enflasyon ve politika faizlerinden ve azalan yatırımcı güveninden olumsuz etkilenmiştir. Bu ülkede yüzde 8'lere yakın seyreden enflasyon, küresel ekonomideki zayıflamanın etkisiyle Brezilya'dan Tayland'a birçok ülkenin yapmaya başladığı faiz indirimi imkânını azaltmaktadır. Hindistan Merkez Bankası, Ekim ayının sonunda gerçekleştirdiği toplantının ardından faiz oranlarını değiştirmediğini açıklamıştır. Hindistan Merkez Bankası, politika faizini yüzde 8 olarak devam ettireceğini ve bunun yanında, munzam karşılık oranlarında çeyrek puanlık kesintiye giderek bu oranın 3 Kasımdan itibaren 4,25 olacağını açıklamıştır. Diğer yandan, Hindistan Maliye Bakanlığı ise bu yıl yüzde 5,3 olması beklenen bütçe açığının 2017 yılına kadar yüzde 3,3'e düşürülmesine yönelik bir tedbir paketi üzerinde çalıştığını açıklamıştır.

Latin Amerika ülkelerinde enflasyonu ve kredi artışını dizginlemek için uygulanan politikalar neticesinde Brezilya başta olmak üzere bölge ülkelerinin büyüme hızı azalmıştır. IMF'nin Ekim 2012 Dünya Ekonomik Görünüm Raporunda Latin Amerika ülkelerinin büyüme tahminleri 2012 ve 2013 yılları için bir önceki rapora göre aşağı yönlü revize edilerek sırasıyla yüzde 3,2 ve yüzde 3,9 olarak açıklanmıştır. Son beş ayda artış gösteren Brezilya Merkez Bankası ekonomik aktivite endeksi (IBC-Br) Eylül ayında bir miktar düşüş göstermiş ve bu gelişme ekonomik büyümenin yavaşlayacağı yönünde yorumlanmıştır. Diğer yandan Brezilya hükümeti GSYH'nın yüzde 0,5'i oranında bir tutarda yeni alt yapı harcamalarının yapılmasını içeren bir plan hazırlamıştır. Bu gelişme ile beraber dolaylı vergilerde yapılması düşünülen kesintilerin bu ülkede önümüzdeki dönemde ekonomik aktiviteyi bir miktar canlandırması beklenmektedir.

Aynı raporda, Merkez ve Doğu Avrupa ülkelerinin büyümesinin 2012 ve 2013 yıllarında sırasıyla yüzde 2 ve yüzde ve 2,6 olacağı tahmin edilmektedir. Rapora göre, Rusya'nın toplam bölge büyümesinin üzerinde bir ekonomik büyüme performansı göstererek 2012 yılında yüzde 3,7 ve 2013 yılında yüzde 3,8 oranında büyüme artışı göstermesi beklenmektedir. Diğer yandan, 2011 yılının üçüncü çeyreğinde yüzde 5 olan ekonomik büyüme performansı 2012 yılının aynı döneminde yüzde 2,9 olarak gerçekleşmiştir. Bu gelişmede azalan tüketim harcamaları ve imalat sanayi üretimi etkili olmuştur. Bu gelişmeye ilave olarak, azalan petrol fiyatlarının zayıf ruble/dolar politikası ile desteklenen kur rejimi ile telafi edilmesi ekonomik büyümeyi bir miktar desteklemiştir. Rusya'da artan gıda fiyatlarına rağmen 2011 yılının Ağustos ayında yüzde 8,2'ye tırmanan enflasyon oranı en son açıklanan Ekim ayı verilerine göre yüzde 6,5 olarak gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler sonucunda 2012 yılında bütçe açığının GSYH'ya oranının yüzde 1'in altına düşeceği öngörülmektedir. Rusya'da Ağustos 2012'de açıklanan özelleştirme planı (Troika Dialog) 2013 yılı sonuna kadar toplam 12 milyar dolarlık özelleştirme yapılmasını taahhüt etmektedir.

EK TABLO ve ŞEKİLLER

Ek Tablo 1: Dünya Ekonomisine İlişkin Temel Göstergeler (Yüzde)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Dünya Büyümesi	2,3	2,9	3,6	4,9	4,6	5,3	5,4	2,8	-0,6	5,1	3,8	3,3	3,6
Dünya Ticaret Hacmi	0,0	3,6	6,1	11,2	8,0	9,1	7,7	3,0	-10,7	12,6	5,8	3,2	4,5
Enflasyon	4,2	3,5	3,7	3,6	3,8	3,7	4,0	6,0	2,5	3,7	4,9	4,0	3,7
ABD $ Deposit Faiz Oranı	3,7	1,8	1,2	1,8	3,7	5,3	5,2	3,0	1,1	0,5	0,5	0,7	0,6
Petrol Fiyatları ($)	24,3	25,0	28,9	37,8	53,4	64,3	71,1	97,0	61,8	79,0	104,1	106,2	105,1

Kaynak: IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu, Ekim 2012

Ek Tablo 2: Uluslararası Kuruluşların Büyüme Tahminleri (Yüzde)

	2010	2011	2012	2013
1) Dünya				
IMF (Ekim WEO 2012)	5,1	3,8	3,3	3,6
OECD (Mayıs 2012 WEO)	3.2	1.8	1.6	2.2
DÜNYA BANKASI (Haziran GEP 2012)	4,1	2,7	2,5	3,0
UN/DESA (WESP Haziran 2012)	4,1	2,7	2,5	3,1
AVRUPA KOMİSYONU (2012 Bahar)	5.1	3.7	3.3	3.7
2) Gelişmiş Ekonomiler				
IMF (Ekim WEO 2012)	3,0	1,6	1,3	1,5
DÜNYA BANKASI (Haziran GEP 2012)	3,0	1,6	1,4	1,9
UN/DESA (WESP Haziran 2012	2,7	1,4	1,2	1,8
AVRUPA KOMİSYONU (2012 Bahar)	2.9	1.6	1.2	1.8
3) Yükselen ve Gelişmekte Olan Ekonomiler				
IMF (Ekim WEO 2012)	7,4	6,2	5,3	5,6
DÜNYA BANKASI (Haziran GEP 2012)	7,4	6,1	5,3	5,9
-Çin ve Hindistan hariç	5,6	4,4	3,6	4,3
UN/DESA (WESP Haziran 2012)	7,5	5,9	5,3	5,8
AVRUPA KOMİSYONU (2012 Bahar)	7.4	5.9	5.5	5.7
4) ABD				
IMF (Ekim WEO 2012)	2,4	1,8	2,2	2,1
OECD (Mayıs 2012 WEO)	3.0	1.7	2.4	2.6
DÜNYA BANKASI (Haziran GEP 2012)	3,0	1,7	2,1	2,4
UN/DESA (WESP Haziran 2012)	3,0	1,7	2,1	2,3
AVRUPA KOMİSYONU (2012 Bahar)	3,0	1.7	2,0	2.1
5) Avro Bölgesi				
IMF (Ekim WEO 2012)	2,0	1,4	-0,4	0,2
OECD (Mayıs 2012 WEO)	1.9	1.5	-0.1	0.9
DÜNYA BANKASI (Haziran GEP 2012)	1,8	1,6	-0,3	0,7
UN/DESA (WESP Haziran 2012)	1,9	1,5	-0,3	0,9
AVRUPA KOMİSYONU (2012 Bahar)	1.9	1.5	-0.3	1,0
7) Çin				
IMF (Ekim WEO 2012)	10,4	9,2	7,8	8,2
OECD (Mayıs 2012 WEO)	10,4	9,2	8,2	9,3
DÜNYA BANKASI (Haziran GEP 2012)	10,4	9,2	8,2	8,6
UN/DESA (WESP Haziran 2012)	10,4	9,2	8,3	8,5
AVRUPA KOMİSYONU (2012 Bahar)	10.3	9.2	8.4	8.2
8) Rusya				
IMF (Ekim WEO 2012)	4,3	4,3	3,7	3,8
OECD (Mayıs 2012 WEO)	4,3	4,3	4,5	4,1
DÜNYA BANKASI (Haziran GEP 2012)	4,3	4,3	3,8	4,2
UN/DESA (WESP Haziran 2012)	4,0	4,3	4,4	4,4
AVRUPA KOMİSYONU (2012 Bahar)	4,0	4.3	3.6	3.8

9) Türkiye				
IMF (Ekim WEO 2012)	9,0	8,5	3,0	3,5
OECD (Mayıs 2012 WEO)	9,2	8,5	3,3	4,6
DÜNYA BANKASI (Haziran GEP 2012)	9,2	8,5	2,9	4,0
AVRUPA KOMİSYONU (2012 Bahar)	9.2	8.5	3.3	4.6
UN/DESA (WESP Ocak 2012)	9,0	7,5	3,2	5,4
GOLDMAN SACHS	-	-	0,8	6,8
MERRİLL LYNCH	-	-	0,0	6,0
J,P, MORGAN	9,0	8,2	2,5	4,5
10) Gelişmiş Ekonomiler Enflasyon Oranı				
IMF (Ekim WEO 2012)	1,5	2,7	1,9	1,6
UN/DESA (WESP Ocak 2012)	1,4	2,6	1,8	1,7
UN/DESA (WESP Haziran 2012)	-	-	-	-
11) Yükselen ve Gelişmekte Olan Ekonomiler Enflasyon Oranı				
IMF (Ekim WEO 2012)	6,1	7,2	6,1	5,8
UN/DESA (WESP Ocak 2012)	5,5	6,6	5,5	4,9
UN/DESA (WESP Haziran 2012)	-	-	-	-
12) Dünya Ticaret Hacmi				
IMF (Ekim WEO 2012)	12,6	5,8	3,2	4,5
DÜNYA BANKASI (Haziran GEP 2012)	13,0	6,1	5,3	7,0

Ek Tablo 3: ABD Ekonomisi için Temel Ekonomik Göstergeler (Yüzde)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
GSYH (cari fiy., trilyon dolar)	9,95	10,29	10,64	11,14	11,85	12,62	13,38	14,03	14,29	13,94	14,53	15,08	15,65	16,2
Kişi Başına GSYH (dolar)	35.251	36.064	36.949	38.324	40.401	42.628	44.750	46.467	46.900	45.348	46,900	48,328	49,802	51,057
Nüfus (milyon kişi)	282	285	288	291	293	296	299	302	305	307	310	312	314	317
GSYH Artışı	4,1	1,1	1,8	2,5	3,5	3,1	2,7	1,9	-0,3	-3,5	3,0	1,8	2,2	2,1
Özel Tüketim Artışı	4,7	2,5	2,7	2,8	3,3	3,4	2,9	2,3	-0,6	-1,9	1,8	2,5	1,9	2,2
Kamu Tüketimi Artışı	1,7	3,1	4,3	2,2	1,4	0,6	1,0	1,3	2,2	4,3	0,9	-2,3	-1,6	-2,4
Sabit Sermaye Yatırımı Artışı	6,1	-1,7	-3,5	3,3	6,3	5,3	2,5	-1,4	-5,1	-15,3	-0,3	3,4	6,2	6,2
İhracat Artışı	8,6	-5,6	-2,0	1,6	9,6	6,8	9,0	9,3	6,1	-9,4	11,3	7,2	5,3	4,3
İthalat Artışı	13,0	-2,8	3,4	4,4	11,1	6,1	6,1	2,4	-2,7	-13,6	14,8	5,2	3,3	4,1
Genel Devlet Dengesi/GSYH	-	-0,3	-3,9	-4,9	-4,4	-3,2	-2,0	-2,7	-6,7	-13,3	-11,2	-10,1	-8,7	-7,3
Genel Devlet Brüt Borç Stoku/GSYH	54,8	54,8	57,1	60,4	61,5	61,7	61,2	62,3	76,1	89,7	98,6	102,9	107,2	111,7
Devresel Bütçe Dengesi	-	0,0	-2,7	-3,9	-3,9	-2,7	-2,0	-2,2	-5,5	-7,9	-8,1	-7,5	-6,3	-5,0
İşsizlik Oranı	4,0	4,7	5,8	6,0	5,5	5,1	4,6	4,6	5,8	9,3	9,6	9,0	8,2	8,1
Yurtiçi Tasarruf Oranı	18,0	16,4	14,2	13,4	13,4	15,2	16,4	14,6	13,4	11,1	12,2	12,2	13,1	13,7
Enflasyon Oranı	3,4	2,8	1,6	2,3	2,7	3,4	3,2	2,9	3,8	-0,3	1,6	3,1	2,0	1,8
Cari Denge/GSYH	-4,2	-3,9	-4,3	-4,7	-5,3	-5,9	-6,0	-5,1	-4,7	-2,7	-3,0	-3,1	-3,1	-3,1

Kaynak: IMF Dünya Ekonomik Görünüm Ekim 2012 Raporu

Ek Tablo 4: Avro Bölgesi Ekonomisi için Temel Ekonomik Göstergeler (Yüzde)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012*	2013*
GSYH (cari fiy., trilyon dolar)	6.3	6.3	6.9	8.5	9.8	10.1	10.8	12.4	13.6	12.4	12.2	13.1	12.6	12.9
Kişi Başına GSYH (SAGP)	24,670	25,611	26,115	26,689	27,812	28,985	30,732	32,378	33,045	31,743	32,721	33,795	34,104	34,527
Nüfus (milyon kişi)**	314,7	316,1	317,9	319,9	321,9	323,9	325,6	327,5	329,3	330,4	331,4	332,4	333,3	334,2
GSYH Artışı	3,8	2,0	0,9	0,7	2,2	1,7	3,2	3,0	0,4	-4,4	2,0	1,4	-0,4	0.2
Özel Tüketim Artışı	3,1	2,1	0,9	1,2	1,5	1,8	2,1	1,7	0,4	-1,0	1,0	0,1	-1,1	-0,3
Kamu Tüketimi Artışı	2,3	2,1	2,4	1,7	1,6	1,6	2,1	2,2	2,3	2,6	0,8	-0,2	-0,2	-0.6
Sabit Sermaye Yatırımı Artışı	4,9	0,6	-1,6	1,1	2,2	3,2	5,7	4,7	-1,1	-12,8	-0,1	1,4	-3,1	0.2
İhracat Artışı	12,3	4,5	2,7	1,7	7,9	5,3	8,6	6,8	1,3	-12,7	10,9	6,2	2,2	2,5
İthalat Artışı	11,5	3,0	1,4	3,1	7,1	6,0	8,3	6,7	1,9	-11,4	9,2	4,1	-0,5	1,8
Genel Devlet Dengesi/GSYH	-0,1	-1,9	-2,6	-3,1	-2,9	-2,5	-1,3	-0,7	-2,1	-6,4	-6,2	-4,1	-3,3	-2,6
Genel Devlet Brüt Borç Stoku/GSYH	69,3	68,2	68,0	69,2	69,6	70,2	68,6	66,4	70,2	80,0	85,4	88,0	93,6	94,9
Devresel Bütçe Dengesi	-1,2	-2,8	-3,0	-2,9	-2,9	-2,5	-2.2	-2.1	-3	-4.5	-4.7	-3.3	-2	-1.1
İşsizlik Oranı	8,7	8,2	8,5	9,0	9,3	9,2	8,5	7,6	7,7	9,6	10,1	10,2	11,2	11,5
Yurtiçi Tasarruf Oranı	21,7	21,4	21,0	20,7	21,7	21,3	22,4	23,1	21,5	18,8	19,4	19,8	19,8	20,3
Özel Kesim Tasarruf Oranı**	19,4	19,9	20,4	20,8	21,4	20,7	20,4	20,4	20,2	21.4	21.7	21.0	20.3	20.6
Reel İşgücü Maliyeti**	-0,1	-0,3	-0,1	-0,2	-1,2	-0,7	-0,9	-1,1	1,8	3,2	-1.5	-0.3	0.2	-0.8
Enflasyon Oranı	2,2	2,4	2,3	2,1	2,2	2,2	2,2	2,1	3,3	0,3	1,6	2,7	2,3	1,6
Cari Denge/GSYH	-0,6	0,1	0,7	0,5	1,2	0,5	0,5	0,4	-0,7	0,1	0,4	0,4	1,1	1,3

Kaynak: IMF Dünya Ekonomik Görünüm Ekim 2012 Raporu

(*)IMF Tahmini,(**)Eurostat, Statistical Annex of European Economy, Spring 2012

Ek Tablo 5: Çin Ekonomisi için Temel Ekonomik Göstergeler (Yüzde)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
GSYH (cari fiy., trilyon dolar)	1,2	1,3	1,5	1,6	1,9	2,3	2,7	3,5	4,5	5,0	5,9	7,3	8,2	9,0
Kişi Başına GSYH (dolar)	945	1.038	1.132	1.27	1.486	1.726	2.064	2.644	3.403	3.739	4.422	5.416	6.094	6.644
Nüfus (milyon kişi)	1.267	1.276	1.284	1.292	1.299	1.307	1.314	1.321	1.328	1.334	1.341	1.347	1.353	1.360
GSYH Artışı	8,4	8,3	9,1	10	10,1	11,3	12,7	14,2	9,6	9,2	10,4	9,2	7,8	8,2
Özel Tüketim Artışı	7,6	5,8	6,6	6,5	7,4	6,2	8,9	10,5	8,3	9,1	5,9	-	-	-
Kamu Tüketimi Artışı	12,0	9,6	6,5	4,7	5,8	12,7	11,4	11,5	8,9	9,0	12,9	-	-	-
Sabit Sermaye Yatırımı Artışı*	10,0	9,1	13,2	16,3	11,6	11,5	12,4	13,0	9,7	22,6	11,4	-	-	-
İhracat Artışı	27,9	6,8	22,3	34,6	35,4	28,5	27,7	25,8	17,6	-16,1	27,7	8,7	5,0	7,2
İthalat Artışı	35,2	8,1	21,3	39,8	35,7	17,6	19,7	20,3	18,7	-11,1	20,1	9,5	8,8	8,8
Genel Devlet Dengesi/GSYH	-3,1	-2,3	-2,3	-1,8	-0,9	-0,9	-0,7	0,9	-0,4	-3,1	-2,3	-1,2	-1,3	-1,0
Genel Devlet Brüt Borç Stoku/GSYH	16,4	17,7	18,9	19,2	18,5	17,6	16,2	19,6	17	17,7	33,5	25,8	22,1	19,5
Devresel Bütçe Dengesi	-	-	-	-	-	-	0,1	1,1	-0,4	-2,4	-0,7	0,0	0,0	0,2
İşsizlik Oranı	3,1	3,6	4,0	4,3	4,2	4,2	4,1	4,0	4,2	4,3	4,1	4,1	4,1	4,1
Yurtiçi Tasarruf Oranı	36,8	37,5	40,3	43,9	46,8	48	51,5	51,8	53,1	53,4	52,9	51,3	50,0	49,5
Enflasyon Oranı	0,4	0,7	-0,7	1,1	3,9	1,8	1,4	4,7	5,9	-0,7	3,3	5,4	3,0	3,0
Cari Denge/GSYH	1,7	1,3	2,4	2,7	3,5	5,9	8,5	10,1	9,1	5,2	4,0	2,8	2,3	2,5

Kaynak: IMF Dünya Ekonomik Görünüm Ekim 2012 Raporu
(*)Index Mundi

Ek Tablo 6: Türkiye Ekonomisi için Temel Ekonomik Göstergeler (Yüzde)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012*	2013*	2012**	2013**
GSYH (cari fiy., milyar dolar)	196	232	303	392	483	529	649	730	614	736	774	783	839	1.435	1.571
Kişi Başına GSYH (dolar)	3,050	3,503	4,534	5,795	7,039	7,654	9,241	10,277	8,520	10,077	10,363	10,457	11,067	10,673	11,318
Nüfus (milyon kişi)	67.3	68.4	69.5	70.6	67.2	68.1	68.9	69.7	70.5	71.3				74,8	75,8
GSYH Artışı	-5.7	6.2	5.3	9.4	8.4	6.9	4.7	0.7	-4.8	9,0	8,5	3,0	3,5	3,2	4,0
Özel Tüketim Artışı	-6.6	4.7	10.2	11	7.9	4.6	5.5	-0.3	-2.3	6.6	-	-	-	0,6	3,1
Kamu Tüketimi Artışı	-1.1	5.8	-2.6	6,0	2.5	8.4	6.5	1.7	7.8	2,0	-	-	-	3.9	3,6
Sabit Sermaye Yatırımı Artışı (% GSYH)*	-30	14.7	14.2	28.4	17.4	13.3	3.1	-6.2	-19	29.9	23,8	19,8	20,5	-0,5	6,8
İhracat Artışı (1)	22.1	15.9	19.5	13.8	12.3	12.2	11.3	6	-8.1	6.3	6,2	1,0	3,1	15,1	2,9
İthalat Artışı (1)	-24.8	20.5	24.8	20.5	12.3	8.5	12.8	-2.1	-13.2	21.4	13,1	4,6	2,0	1,2	4,0
Genel Devlet Dengesi/GSYH	-	-13.9	-10	-3.9	0	0	-1.6	-2.4	-5.6	-2.7	-0,2	-1,7	-1,9	-1.6	-1,5
Genel Devlet Brüt Borç Stoku/GSYH	77.6	73.7	67.4	59.2	52.3	46.1	39.4	39.5	46.1	42.2	31.3	29.5	28.5	36,5	35,0
Devresel Bütçe Dengesi	-	-	-	-	-	-1.7	-3.2	-3.3	-4.9	-3.7	-	-	-	-	-
İşsizlik Oranı	8.3	10.3	10.5	10.3	10.6	10.2	10.2	10.9	14	11.9	9,8	9,4	9,8	9,0	8,9
Yurtiçi Tasarruf Oranı	17	17.3	15.1	15.7	15.4	16	15.2	16	12.6	13.6	13,8	12,3	13,4	14.3	15.0
Enflasyon Oranı	54.2	45.1	25.3	8.6	8.2	9.6	8.8	10.4	6.3	8.6	10,4	6,5	5,7	7.4	5.3
Cari Denge/GSYH	1.9	-0.3	-2.5	-3.7	-4.6	-6.1	-5.9	-5.7	-2.3	-6.4	-9,9	-7,5	-7,1	-7,2	-7,1

Kaynak: IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu, Ekim 2012

(1) TL cinsinden reel artış oranıdır.

(*)IMF Tahminleri, (**)OVP Tahmin ve Hedefleri

Ek Tablo 7: Ülkelerin Kamu Mali Göstergeleri (Yüzde)

				Tahmin		
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Bütçe Dengesi/GSYH						
Dünya	-2,2	-7,4	-6,0	-4,6	-4,2	-3,5
Gelişmiş Ülkeler	-3,5	-8,9	-7,8	-6,6	-5,9	-4,9
ABD	-6,7	-13,3	-11,2	-10,1	-8,7	-7,3
Avro Bölgesi	-2,1	-6,4	-6,2	-4,1	-3,3	-2,6
Fransa	-3,3	-7,6	-7,1	-5,2	-4,7	-3,5
Almanya	-0,1	-3,2	-4,1	-0,8	-0,4	-0,4
İtalya	-2,7	-5,4	-4,5	-3,8	-2,7	-1,8
İspanya	-4,2	-11,2	-9,4	-8,9	-7,0	-5,7
Japonya	-4,1	-10,4	-9,4	-9,8	-10,0	-9,1
İngiltere	-5,1	-10,4	-9,9	-8,5	-8,2	-7,3
Kanada	-0,4	-4,9	-5,6	-4,4	-3,8	-3,0
Yükselen Ekonomiler	0,0	-4,5	-3,2	-1,8	-1,9	-1,8
Çin	-0,7	-3,1	-1,5	-1,2	-1,3	-1,0
Hindistan	-8,7	-10,0	-9,4	-9,0	-9,5	-9,1
Rusya	4,9	-6,3	-3,5	1,6	0,5	0,2
Brezilya	-1,3	-3,0	-2,7	-2,6	-2,1	-1,6
Meksika	-1,1	-4,7	-4,3	-3,4	-2,4	-2,1
Güney Afrika	-0,5	-5,3	-4,8	-4,6	-5,0	-4,7
G-20 Ekonomileri	-2,7	-7,6	-6,2	-5,0	-4,4	-3,7
G-20 Gelişmiş Ekonomiler	-4,2	-9,7	-8,5	-7,4	-6,7	-5,6
G-20 Yükselen Ekonomiler	0,4	-4,4	-2,9	-1,6	-1,7	-1,6
Faiz Dışı Bütçe Dengesi/GSYH						
Dünya	-	-	-	-	-	-
Gelişmiş Ülkeler	-1,8	-7,3	-6,1	-4,8	-4,1	-3,1
ABD	-4,7	-11,5	-9,1	-7,8	-6,5	-5,1
Avro Bölgesi	0,5	-3,9	-3,7	-1,5	-0,5	0,2
Fransa	-0,7	-5,4	-4,8	-2,7	-2,2	-1,1
Almanya	2,3	-0,9	-2,0	0,9	1,4	1,3
İtalya	2,2	-1,0	-0,3	0,8	2,6	3,6
İspanya	-3,1	-9,9	-7,9	-7,0	-4,5	-2,2
Japonya	-3,8	-9,9	-8,7	-8,9	-9,0	-7,9
İngiltere	-3,4	-8,6	-7,4	-5,7	-5,6	-4,7
Kanada	-0,3	-4,0	-4,9	-3,9	-3,2	-2,7
Yükselen Ekonomiler	1,9	-2,5	-1,2	0,2	0,1	0,1
Çin	-0,3	-2,6	-1,1	-0,7	-0,6	-0,4
Hindistan	-4,0	-5,3	-5,1	-4,8	-5,2	-4,8
Rusya	5,1	-6,0	-3,2	1,9	1,1	0,9
Brezilya	4,1	2,2	2,5	3,1	2,7	3,2
Meksika	1,4	-1,9	-1,8	-1,0	0,2	0,5
Güney Afrika	2,1	-2,7	-2,4	-2,1	-2,3	-1,9
G-20 Ekonomileri	-0,8	-5,7	-4,3	-3,1	-2,4	-1,7
G-20 Gelişmiş Ekonomiler	-2,4	-8,0	-6,7	-5,4	-4,8	-3,7
G-20 Yükselen Ekonomiler	2,4	-2,3	-0,9	0,3	0,2	0,2

Genel Devlet Brüt Borç Stoku/GSYH						
Dünya	62,3	69,1	73,9	74,0	74,1	73,8
Gelişmiş Ülkeler	81,5	95,2	101,4	105,5	110,7	113,6
ABD	76,1	89,7	98,6	102,9	107,2	111,7
Avro Bölgesi	70,2	80,0	85,4	88,0	93,6	94,9
Fransa	68,2	79,2	82,3	86,0	90,0	92,1
Almanya	66,9	74,7	82,4	80,6	83,0	81,5
İtalya	105,7	116,0	118,6	120,1	126,3	127,8
İspanya	40,2	53,9	61,3	69,1	90,7	96,9
Japonya	191,8	210,2	215,3	229,6	236,6	245,0
İngiltere	52,2	68,0	75,0	81,8	88,7	93,3
Kanada	71,3	83,3	85,1	85,4	87,5	87,8
Yükselen Ekonomiler	33,6	36,1	40,5	37,0	34,8	33,1
Çin	17,0	17,7	33,5	25,8	22,2	19,8
Hindistan	74,1	74,2	68,0	67,0	67,6	66,7
Rusya	7,9	11,3	11,8	12,0	11,0	9,9
Brezilya	63,5	66,9	65,2	64,9	64,1	61,2
Meksika	43,0	44,5	42,9	43,8	43,1	43,2
Güney Afrika	27,4	31,5	35,3	38,8	41,2	43,3
G-20 Ekonomileri	66,0	72,8	77,9	77,7	77,5	77,1
G-20 Gelişmiş Ekonomiler	87,0	99,3	105,9	110,3	113,2	115,4
G-20 Yükselen Ekonomiler	33,1	34,7	40,2	36,0	33,5	31,3

Kaynak: IMF Mali Görünüm Raporu, Ekim 2012

Ek Tablo 8: Seçilmiş Avro Ülkeleri Kamu Mali Göstergeleri (Yüzde)

Bütçe Dengesi/GSYH	2008	2009	2010	2011	2012*	2013*
Avro Bölgesi	-2	-6,3	-6	-4,2	-3,2	2.9
Almanya	-0.1	-3.2	-4.3	-1	-0.9	-0.7
Fransa	-3,3	-7,5	-7.1	-5.2	-4.5	-4.2
İngiltere	-5	-11.5	-10.2	-8.3	-6.7	-6.5
Yunanistan	-9,8	-15.6	-10.3	-9.1	-7.3	-8.4
İspanya	-4.5	-11,1	-9,2	-8.5	-6.4	-6.3
İrlanda	-7.3	-14	-31.2	-13.1	-8.3	-7.5
İtalya	-2,7	-5,4	-4,6	-3.9	-2	-1.1
Portekiz	-3.6	-10.2	-9.8	-4.2	-4.7	-3.1
Belçika	-1	-5.6	-3.8	-3.7	-3	-3.3
Birincil Bütçe Dengesi/GSYH						
Avro Bölgesi	0.9	-3.5	-3.4	-1.1	0	0.3
Almanya	2.7	-0.5	-1.8	1.6	1.7	1.6
Fransa	-0.4	-5.1	-4.6	-2.6	-1.9	-1.6
İngiltere	-2.7	-9.5	-7.4	-5.1	-3.3	-3
Yunanistan	-4.8	-10.6	-5	-2.2	-1	-2
İspanya	-2.9	-9.4	-7.4	-6.1	-3.3	-3.1
İrlanda	-6	-12.1	-28	-9.7	-4.3	-2
İtalya	2.5	-0.8	0	0.9	3.1	4.5
Portekiz	-0.6	-7.3	-7	0.4	0.1	1.9
Belçika	2.5	-2.2	-0.4	-0.4	0.4	0
Genel Devlet Brüt Borç Stoku/GSYH						
Avro Bölgesi	70.1	79.9	85.6	88	91.8	92.6
Almanya	66.7	74.4	83	81.2	82.2	80.7
Fransa	68.2	79.2	82.3	85.8	90.5	92.5
İngiltere	54,4	69,6	79.6	85.7	91.2	94.6
Yunanistan	113	129.4	145	165.3	160.6	168
İspanya	39,8	53.9	61.2	68.5	80.9	87
İrlanda	44,4	65,6	92.5	108.2	116.1	120.2
İtalya	105.7	116	118.6	120.1	123.5	121.8
Portekiz	71,6	83.1	93.3	107.8	113.9	117.1
Belçika	89.3	95.8	96	98	100.5	100.8

Kaynak: Eurostat, Avrupa Komisyonu Bahar 2012 Tahminleri
(*) Tahmin

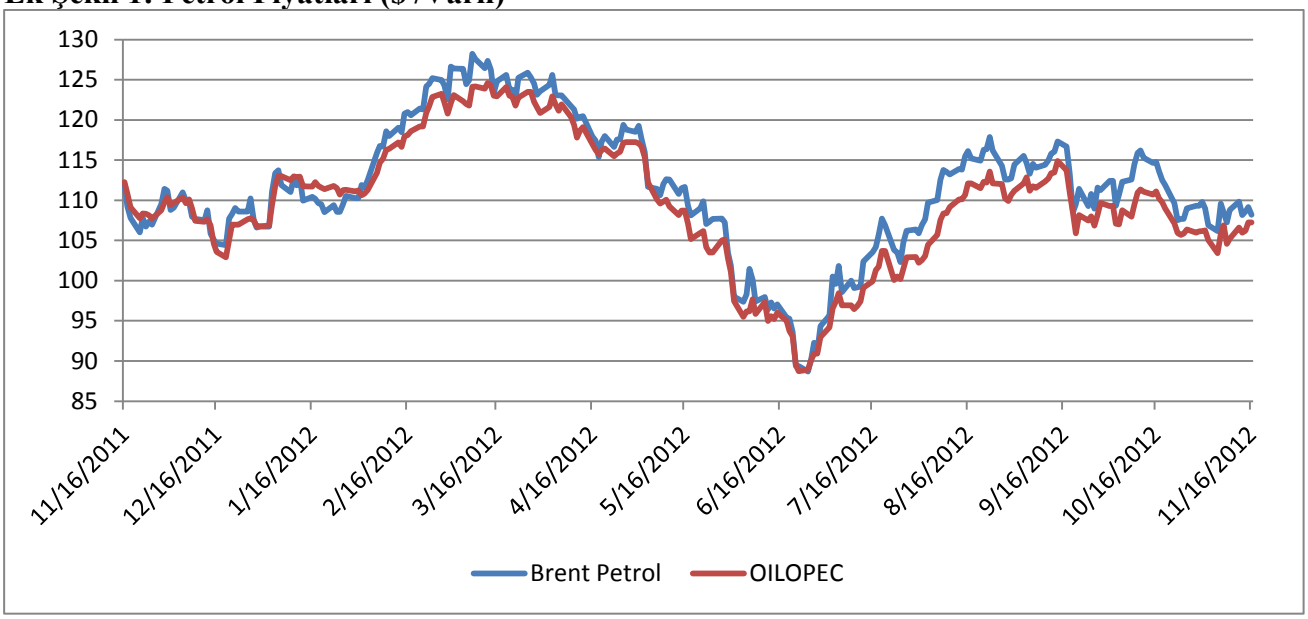
Ek Tablo 9: Yükselen Ekonomilere Giden Net Özel Sermaye Akımları (Milyar Dolar)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011*	2012*	2013*
Yükselen Ekonomiler	237,6	185,1	139,1	263,0	424,1	646,9	784,1	1244,2	619,1	643,3	1088,3	1030	912	994
Ortadoğu ve Afrika	7,7	12,9	4,4	18,9	44,2	78,6	95,2	164,1	109,9	64,3	98,1	57,6	62,5	79,1
Nijerya	0,5	1,8	1,7	2,5	4,7	8,2	5,7	7,4	-0,7	3,7	7,3	9,4	8,9	9,6
Mısır	1,2	1,9	1,5	-2,3	-2,0	4,3	7,9	13,8	12,9	-6,4	21,5	-3,5	-1,7	5,1
Fas	-0,7	2,2	0,4	3,0	1,7	0,9	1,7	6,8	1,9	3,2	1,8	3,6	3,5	3,6
Güney Afrika	4,4	4,9	-1,5	2,4	9,1	19,5	19,3	20,0	13,4	8,1	21,0	18,4	12,2	18,6
Lübnan	1,9	1,7	3,2	5,4	4,5	3,6	4,1	5,2	6,5	9,8	4,6	7,8	5,4	4,3
Suudi Arabistan	0,7	-1,6	-2,1	2,9	8,6	18,7	31,1	56,0	49,2	40,5	27,6	27,2	25,0	27,4
BAE	-0,4	1,9	1,3	4,9	17,6	23,5	25,4	54,8	26,7	5,5	7,5	9,6	10,5	11,6
Latin Amerika	85,9	81,5	28,5	46,7	57,5	90,4	103,8	223,9	130,9	146,6	265,5	253,9	252,2	272,7
Arjantin	13,8	8,4	-8,1	7,2	10,2	0,9	12,7	22,7	10,1	4,1	9,1	8,7	8,0	9,0
Brezilya	39,8	24,3	6,0	11,4	9,5	22,4	43,2	94,9	44,5	91,1	153,8	137,0	142,5	158,0
Şili	6,2	6,1	4,1	7,6	6,0	11,2	10,7	17,3	22,8	18,8	26,3	21,8	25,9	31,1
Kolombiya	3,5	9,0	-1,5	-0,5	4,7	11,1	7,8	13,3	9,7	17,0	12,8	20,6	16,3	18,4
Ekvator	0,8	2,1	2,4	1,2	1,5	1,2	0,4	0,0	0,8	-0,4	1,0	1,5	1,0	1,1
Meksika	17,7	28,0	23,4	13,1	22,3	34,8	26,7	50,1	29,6	5,3	41,5	47,4	40,3	44,6
Peru	0,7	0,7	1,5	2,5	2,6	4,3	3,8	10,3	7,1	8,2	11,9	10,7	7,8	9,2
Venezüella	3,4	2,9	0,6	4,3	0,7	4,4	-1,5	15,1	6,2	2,4	4,2	10,2	7,5	0,9
Yükselen Avrupa	54,6	20,0	39,9	74,1	150,8	250,6	275,4	444,1	256,8	63,7	192,2	184,5	144,9	202,9
Bulgaristan	1,8	1,4	1,1	2,3	3,8	5,2	12,0	20,7	17,4	2,8	0,4	-0,7	-1,0	0,4
Çek Cumhuriyeti	4,5	5,9	8,9	5,5	11,3	13,7	10,0	21,3	13,8	9,5	18,6	10,6	5,3	8,1
Macaristan	6,4	6,4	5,1	13,6	22,0	20,9	24,1	24,2	22,2	8,3	3,4	0,4	-5,0	-0,7
Polonya	16,8	13,3	3,5	2,7	32,4	33,4	32,9	59,8	39,2	41,3	62,9	57,9	43,7	42,3
Romanya	3,6	2,7	3,2	4,8	11,3	14,0	23,3	31,4	25,4	2,7	2,7	6,7	0,8	6,6
Rusya Federasyonu	3,2	3,1	18,1	35,9	37,6	99,9	97,1	195,1	70,9	6,2	47,7	67,3	58,3	92,8
Türkiye	16,5	-13,8	0,3	5,0	24,5	46,0	59,3	62,1	39,2	-8,4	44,6	53,6	48,6	59,1
Ukrayna	1,7	0,9	-0,2	4,2	7,9	17,6	16,6	29,4	28,7	1,2	20,4	12,0	-4,7	8,2
Yükselen Asya	89,4	70,7	66,2	123,4	171,6	227,3	309,7	412,1	121,4	368,7	532,1	533,9	452,1	439,7
Çin	51,1	49,4	49,9	71,6	94,3	128,3	154,0	185,7	146,1	190,1	279,2	240,5	148,4	155,1
Hindistan	14,0	9,2	7,3	19,6	19,6	29,1	58,6	101,9	31,0	86,5	89,1	60,0	65,0	75,4
Endonezya	-1,4	1,9	-5,6	-2,9	5,1	13,7	9,8	16,1	13,3	20,9	35,2	22,0	31,2	33,0
Kore	23,9	1,7	10,9	25,4	26,6	22,7	50,4	66,0	-71,6	53,1	27,1	12,9	3,1	16,8
Malezya	1,6	4,8	3,6	3,5	10,4	6,4	12,5	19,0	3,3	14,0	16,3	15,9	15,5	17,3
Filipinler	2,3	2,4	2,1	1,6	0,3	7,3	4,2	8,5	-3,9	-0,9	7,7	7,6	3,4	4,6
Tayland	-2,1	1,4	-2,0	4,6	15,3	19,9	20,3	14,8	3,2	4,9	33,0	12,9	20,4	21,3

Kaynak: Institute of International Finance (IIF), Temmuz 2012

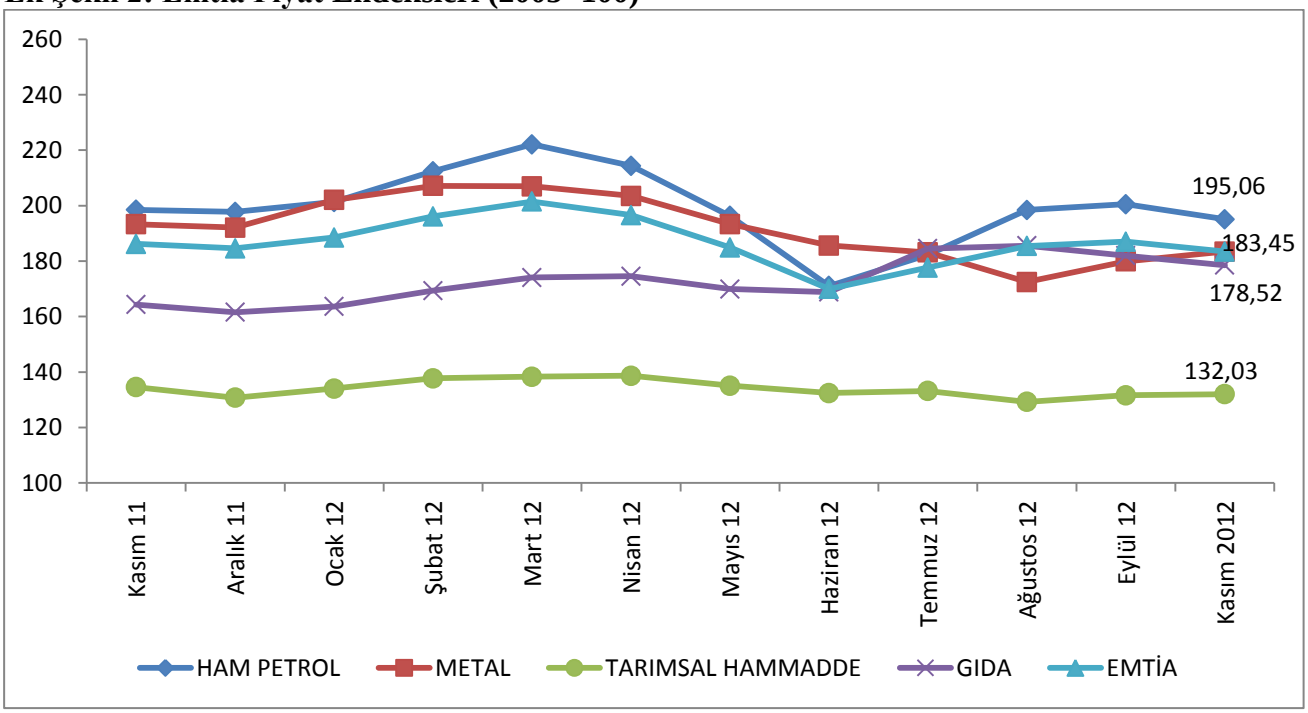
*Tahmin

Ek Şekil 1: Petrol Fiyatları ($ /Varil)



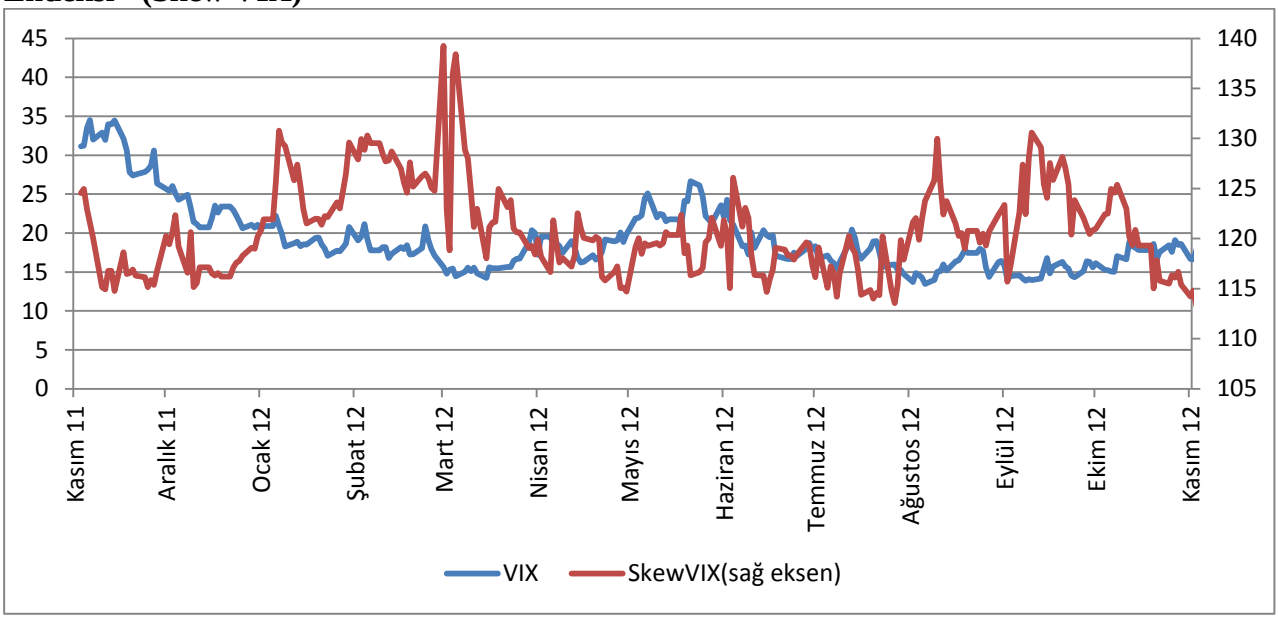
Kaynak: Datastream
*UK Brent, Dubai ve Teksas ham petrol fiyatlarının basit ortalamasıdır.

Ek Şekil 2: Emtia Fiyat Endeksleri (2005=100)



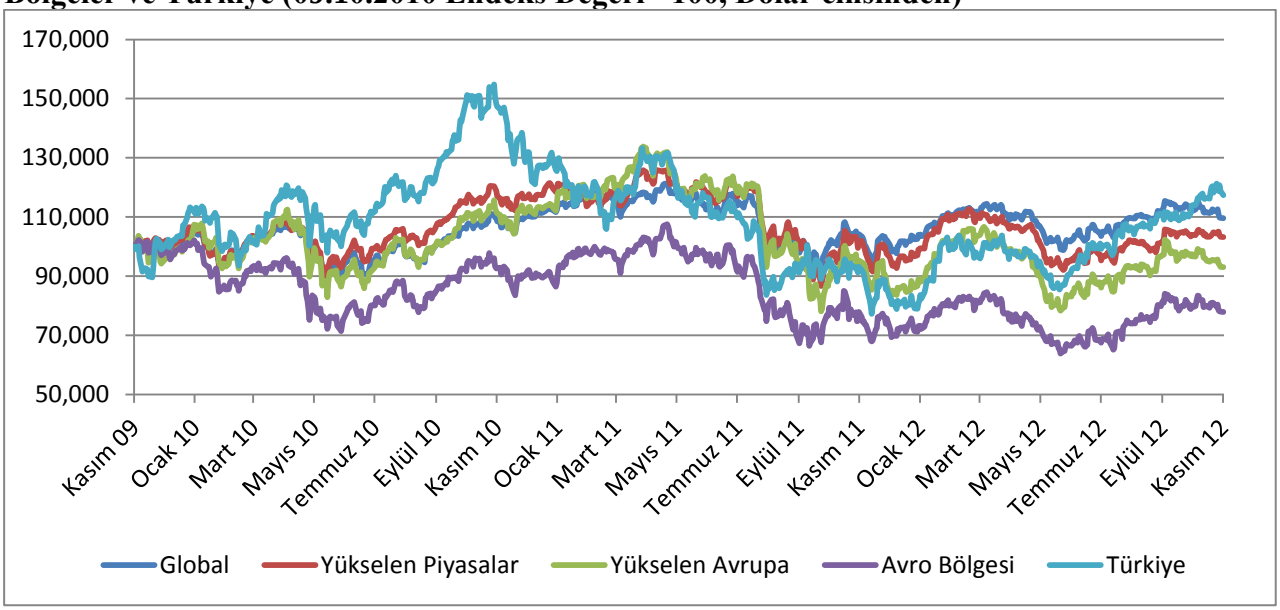
Kaynak: IMF –IFS, Ekim 2012 veri tabanı
(1) Ham Petrol Endeksi: Brent , Dubai ve Teksas ham petrol fiyatlarının basit ortalamasından oluşan endekstir.
(2) Metal Endeksi: Bakır, alüminyum, demir, nikel, kalay, çinko, kurşun ve uranyum fiyatlarından oluşan endekstir.
(3) Tarımsal Hammadde Endeksi: Pamuk, yün, ahşap, lastik ve hayvan derisi fiyatlarından oluşan endekstir.
(4) Gıda Endeksi: Tahıl, bitkisel yağ, et, deniz ürünleri, şeker, muz ve portakal fiyatlarından oluşan endekstir.
(5) Emtia Fiyat Endeksi: Yakıt ve yakıt dışı fiyatlardan oluşan endekstir.

Ek Şekil 3: Küresel Risk Algısı Endeksi (VIX-S&P 500 Volatility Index) ve Siyah Kuğu Endeksi [4] (Skew VIX)



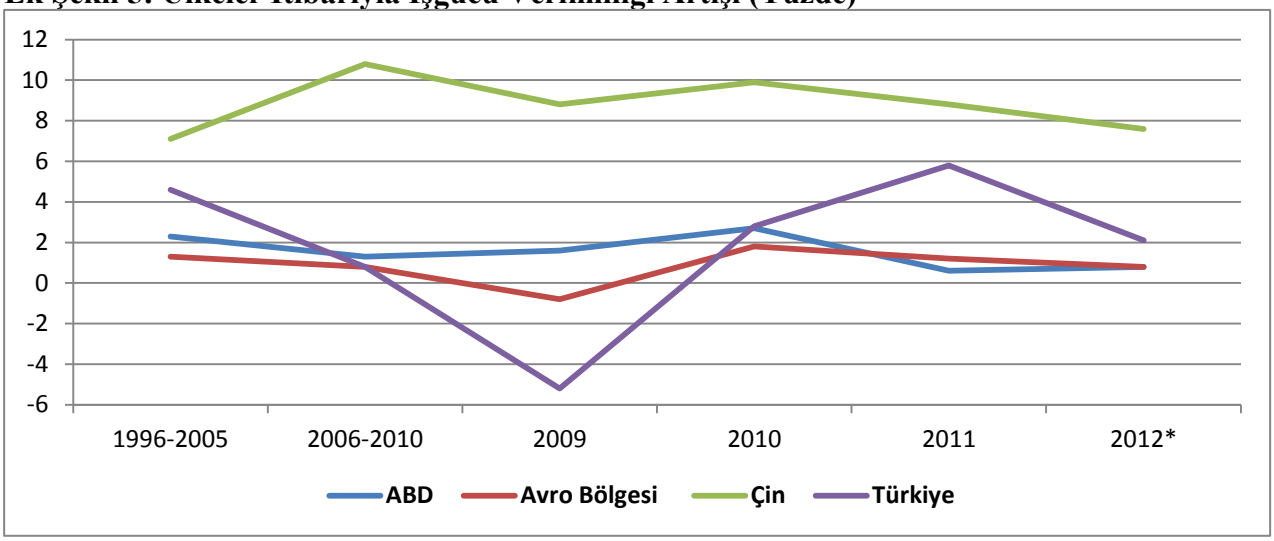
Kaynak: Datastream

Ek Şekil 4: Morgan Stanley Uluslararası Sermaye Hareketleri Endeksi (MSCI): Seçilmiş Bölgeler ve Türkiye (09.10.2010 Endeks Değeri =100, Dolar cinsinden)



[4] Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standart and Poors'un küresel risk algısını ölçmek için hazırladığı VIX endeksi, Lehman Brothers sonrası yaşanılan kriz ve daha önceki Amerika kaynaklı krizleri ölçme konusunda başarı olurken, diğer krizleri yakalamakta başarılı olamamıştır. Aynı zamanda VIX endeksinin kendi oynaklığı 10'dur. Bu durum belirsizliği artırmaktadır. Bunun ardından geliştirilen ve Siyah Kuğu endeksi olarak adlandırılan "Volatilite Yatıklık Endeksi" (SkewVIX) diğer ülkeler kaynaklı krizleri ölçmekte daha başarılı olmuştur. Grafikten de anlaşılacağı üzere Avro Bölgesine yönelik tartışmaların yaşandığı son dönemde VIX endeksi Avrupa kaynaklı riskleri düşük seviyeden fiyatlandırırken, riskleri 100 ile 150 arasında fiyatlayan SkewVIX endeksinin değeri Ekim ayında 121,2 seviyesine ulaşmıştır.

Ek Şekil 5: Ülkeler İtibarıyla İşgücü Verimliliği Artışı (Yüzde)



Kaynak: Conferance Board
* Tahmin

DEG RAPORLARINDA ELE ALINAN ÜLKE ve KONULAR

Çok Kutuplu Dünya Ekonomisi, Kutu 1, s. 36,37 Dünya Refah Endeksi Sıralaması, Kutu 2, s. 38,39	DEG Ekim 2012, Sayı:10
ABD'de İşsizlik Sigortası Uygulamaları, Kutu 1, s. 12,13 Küresel Rekabet Endeksi (2012-2013), Kutu 2, s. 19,20	DEG Eylül 2012, Sayı:9
Yuan'ın Konvertibilitesi ve Son Gelişmeler, Kutu 1, s. 34	DEG Ağustos 2012, Sayı:8
IMF Kredi Kullanımları, Kutu 1, s. 39 Rio+20 Zirvesi ve Sürdürülebilir Kalkınma, Kutu 2, s. 40 Gelişmekte Olan Ekonomilere Giden Sermaye Akımları, Kutu 3 s. 41	DEG Temmuz 2012, Sayı:7
Ülkelerin Uyguladığı Mali Önlemler, Kutu 1, s. 23-24 Dünya'da Gelir Eşitsizliğinin Dağılımı, Kutu 2, s. 37	DEG Haziran 2012, Sayı:6
İspanya Ekonomisinin Son Durumu, Kutu 1, s. 26 "ÇİNDİSTAN": Çin ve Hindistan Ekonomisinin Yapısal Özellikleri ve Geleceği, Kutu 2, s.38-39	DEG Mayıs 2012, Sayı:5
Seçilmiş Ülke İncelemesi: Brezilya Çin 2030 Modern, Uyumlu ve Yaratıcı Yüksek Gelirli Toplumun İnşası, Kutu 1, s.23-24 Petrol Fiyatlarındaki Son Gelişmelerin Küresel Ekonomiye Etkileri Açısından Değerlendirilmesi, Kutu 2, s. 33-34	DEG Nisan 2012, Sayı:4
Seçilmiş Ülke İncelemesi: Yunanistan ABD'de Yapısal İşsizlik, Kutu 1, s. 10	DEG Mart 2012, Sayı:3
Seçilmiş Ülke İncelemesi: Rusya ABD'de Büyük Durgunluk ve Yoksulluk (2007-2011), Kutu 1, s.9 ABD ve AB Borç Yapısı, Kutu 2, s.22	DEG Şubat 2012, Sayı:2
9 Aralık 2011 AB Zirve'sinde Alınan Kararlar, Kutu 1, s. 12 Çin'in Kur Politikası, Kutu 2, s. 32	DEG Ocak 2012, Sayı:1