

DÜNYA EKONOMİSİNDEKİ SON GELİŞMELER BÜLTENİ



EKONOMİK MODELLER VE STRATEJİK ARAŞTIRMALAR GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

Küresel Ekonomik Gelişmeleri İzleme Değerlendirme Dairesi

Sayı 1

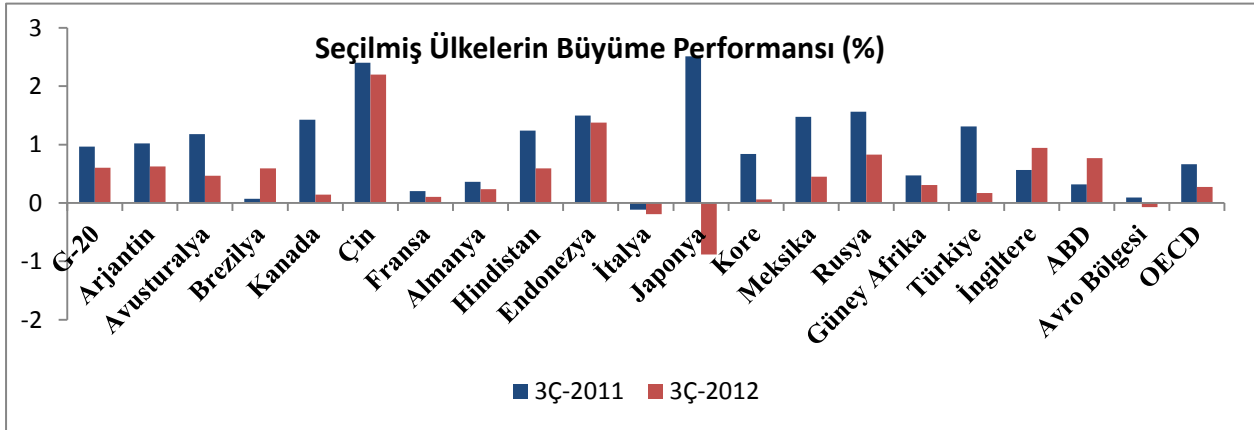
Ocak 2013

YÖNETİCİ ÖZETİ

- 2 Ocak 2013 tarihinde Başkan Obama, “American Taxpayer Relief Act of 2012” olarak adlandırılan yasayı imzalamıştır. ABD’de “mali uçurum” olarak bilinen ve ABD ekonomisini derin bir resesyona sürükleyebilecek bir tehlike olarak algılanan çok sıkı bir maliye duruşunu içeren durum büyük ölçüde aşılmıştır.
- Japonya, ekonomisini canlandırmak amacıyla para politikasını gevşetme kararı almış ve 117 milyar dolar tutarında teşvik paketi açıklamıştır.
- Avro Bölgesinde ekonomik aktivite zayıf seyretmekle birlikte, Aralık ayında açıklanan üretim ve PMI verileri 2012 genelinde yaşanan aşağı yönlü seyrin son bulduğuna yönelik iyimser beklentileri artırmıştır.
- Son dönemde açıklanan veriler, dünyanın ikinci büyük ekonomisine sahip Çin’de ihracat artışı ve iç talepteki ivme kaybına bağlı olarak 2012 yılı genelinde yavaşlayan ekonomik aktivitenin yeniden toparlanma eğilimine girdiğine işaret etmektedir.

I. KÜRESEL GÖRÜNÜM

2012 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 0,5 oranında büyüyen G-20 ülkeleri, yılın üçüncü çeyreğinde ise yüzde 0,6 oranında büyümüştür. Ancak ülkelerin büyüme performansları birbirinden farklılık göstermektedir. Bir önceki yılın aynı çeyreği ile karşılaştırıldığında büyüme hızı sadece ABD, İngiltere ve Brezilya’da artmıştır. Çin, Endonezya, Hindistan ve Rusya’da ise büyümede ivme kaybı yaşanmıştır. Japonya’nın yüzde 0,9 oranında daralması dikkat çekmektedir. Öncü göstergeler yılın üçüncü çeyreğinde küresel ekonomik aktivitede yaşanan zayıflığın dördüncü çeyrekte de devam edeceğine işaret etmektedir.



Kaynak: OECD

Bu bültende 10.12.2012-10.01.2013 tarihleri arasında dünya ekonomisinde öne çıkan başlıca gelişmeler özetlenmektedir.

Küresel Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) Aralık ayında hizmetler sektöründe sağlanan toparlanma ile 53,7 seviyesine yükselmiştir. Bu artış gelişmekte olan ülkeler ve ABD kaynaklıdır. Avro Bölgesi ve Japonya kritik eşik olan 50 değerinin altında daralma bölgesinde kalmaya devam etmiştir. Avro Bölgesi bileşik PMI göstergesi Aralık ayında daralmanın şiddetinin azaldığına işaret etmektedir. Ancak son 11 aydır endeks kritik sınır olan 50 değerinin altındadır. Gelişmekte olan ülkelerin son dönemde aldıkları faiz indirim kararlarının bu ülkelerde ekonomik aktiviteye olumlu etkileri Kasım ve Aralık ayı verilerine yansımıştır.

Dünya ticaret hacmi Kasım ayında bir önceki aya göre yüzde 0,4 oranında artarken, dünya sanayi üretimi yüzde 0,2 oranında artmıştır.¹ Yılın son ayında daralmanın şiddetini azaltması, ABD ve Çin başta olmak üzere gelişmekte olan ülkelere gelen olumlu sinyaller neticesinde artması beklenen dış talep Avro Bölgesinin ikinci dipten çıkışı için umut vermektedir.

Birleşmiş Milletler 18 Aralık 2012 tarihinde “Küresel Ekonomik Durum ve Beklentiler” raporunu açıklamıştır. Raporda 2013 yılı dünya büyümesi, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler büyüme tahminleri 0,7 puan azaltılmış ve sırasıyla yüzde 2,4, yüzde 1,1 ve yüzde 5,1 olarak tahmin edilmiştir. Tahminler aşağıdaki varsayımlar çerçevesinde yapılmıştır:

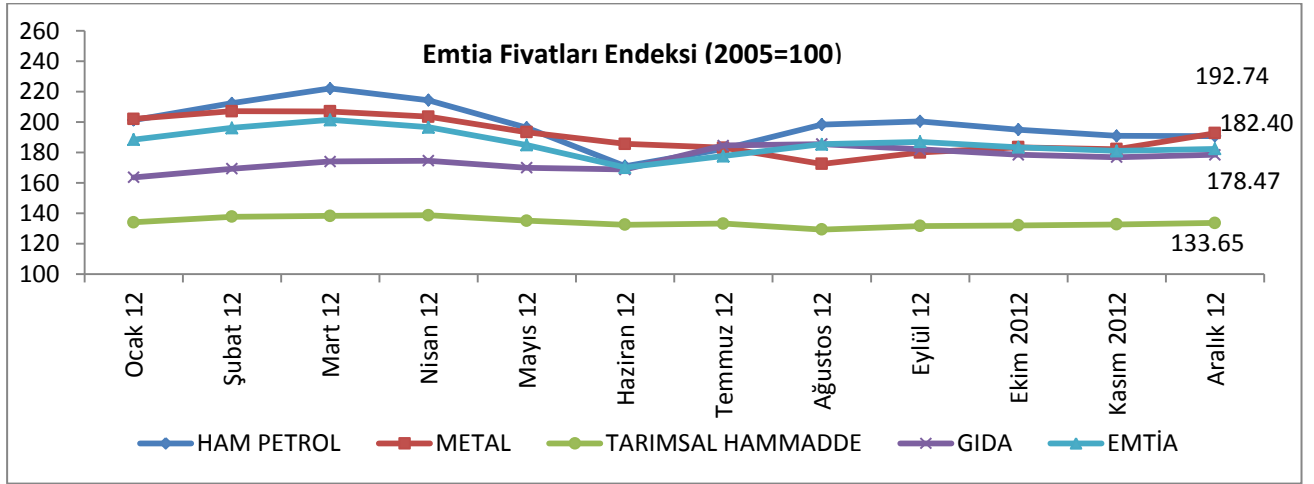
- FED 2015 yılı ortasına kadar faiz oranlarını 0-0,25 aralığında tutmaya devam edecektir.
- ECB marjinal borç verme kolaylığı oranını 25 baz puan azaltacaktır ve daha önceden duyurduğu gibi başta İspanya olmak üzere tahvil alım programlarına devam edecektir.
- 2013 yılında Çin hükümeti yatırım harcamalarını artırmaya devam edecektir.
- 2013-2014 döneminde Avro kuru 1,28 dolar civarında dalgalanacaktır. Petrol fiyatı varil başına ortalama 105 dolar olacaktır.

Küresel ekonomiye ilişkin beklentiler önemli ölçüde Avro Bölgesindeki ekonomik koşulların 2013 yılında nasıl olacağına bağlıdır. Kriz daha ileri boyuta geçmez ve avronun geleceğine ilişkin beklentiler kötüleşmezse 2013 yılında ikinci bir dip olma olasılığı zayıf görülmektedir.

Küresel ölçekte “ikinci dip” olasılığı düşük olmakla birlikte, 2013 yılının durgunluk yılı olma olasılığı mevcuttur. Gerek ABD’deki gerekse Avrupa Birliği’ndeki gelişmeler sert bir krizin gerçekleşmeyip yumuşak bir geçişin sağlanacağına işaret etmektedir. Ancak, Avro Bölgesinde hükümetler mali ve siyasi birliğe doğru gidecek politikaları hızla hayata geçirip piyasalara uzun dönemli güven aşılama başaramazlarsa, 2013 yılı içinde durgunluk derinleşebilecektir.

Gıda fiyatlarında aşağı yönlü eğilim devam etmektedir. Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) dünya gıda fiyatlarının Aralık'ta Haziran'dan bu yana görülen en düşük seviyeye gerilediğini açıklamıştır. FAO tarafından hazırlanan küresel gıda fiyatları endeksi Aralık'ta önceki aya göre iki puan düşerek ortalama 209 puan olarak açıklanmıştır. Aralık ayındaki düşüşte şeker, yağ ve süt ürünleri fiyatlarındaki azalma etkili olurken, 2012'nin tamamında ise endeks 2011'e göre yüzde 7 düşüşle ortalama 212 puan seviyesine gerilemiştir. (FAO) gıda fiyatlarının 2013'te yüksek seviyelerde yer almayı sürdüreceğini, ancak piyasadaki durumun fiyatlarda sert artışların gözlemlendiği 2012'den daha sakin kalmasının beklendiğini belirtmiştir.

¹ Central Planning Bureau (CPB, Hollanda Planlama Ofisi), CPB World Trade Monitor Kasım 2012



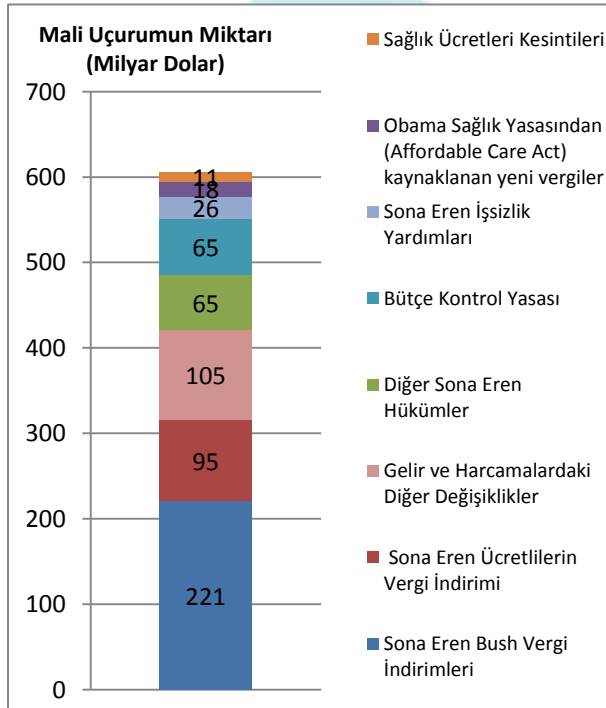
Kaynak: IMF-IFS veri seti

II. BÖLGESEL GÖRÜNÜM

A. GELİŞMİŞ EKONOMİLER

1. ABD

ABD ekonomisinde 2012 yılı üçüncü çeyrek büyüme oranı yüzde 3,1 olarak gerçekleşmiştir. Sanayi üretim endeksi Kasım ayında bir önceki aya göre 1 puan artarak 97,5 seviyesine yükselmiştir. Kapasite kullanım oranı da 0,8 puan artarak 78,4 değerine ulaşmıştır. Tüketici güven endeksi son üç aydır düşme eğilimini devam ettirmiş ve Aralık ayında 65,1 seviyesine gerilemiştir. PMI endeksi Aralık ayında 50 eşik değerini üzerine çıkmış ve 50,7 seviyesine ulaşmıştır. Kasım ayı enflasyonu yüzde 1,8 ve çekirdek enflasyon yüzde 1,9 oranında gerçekleşmiştir. Aralık ayında işsizlik oranı bir önceki aya göre hemen hemen değişmeyerek yüzde 7,8 oranında seyretmiştir.



ABD’de mali uçuruma ilişkin önemli gelişmeler yaşanmış ve bir takım kararlar alınmıştır. 2 Ocak 2013 tarihinde Başkan Obama’nın, “American Taxpayer Relief Act of 2012” yasasını imzalamasıyla mali uçurum ile ilgili önemli bir adım atılmış ve belirsizlik büyük ölçüde giderilmiştir. 1993 yılından bu yana ilk kez zenginler üzerinde gelir vergisi artışına gidilmiştir. 2013 yılı itibarıyla sona erecek olan mali uygulamalar sonucunda yaşanabilecek mali uçurumun miktarı ve kaynaklara göre dağılımı aşağıdaki şekilde yer almaktadır.

Toplamda 607 milyar dolar olan mali uçurumun 399 milyar doları vergi artışları ve sona eren hükümlerden, 103 milyar doları harcama kesintilerinden, 105 milyar doları da diğer vergi artışları ve kesintilerden kaynaklanmaktadır.

Kaynak: Office of Management and Budget

Yeni yasa ile aşağıdaki alanlarda değişikliklere gidilmiştir:

- Gelir Vergisinde yılda 400 bin dolardan fazla kazanan bireyler ve 450 bin dolardan fazla geliri olan evli çiftlerin vergileri artacak ve vergi oranı, yüzde 35 oranından yüzde 39,6 oranına yükselecektir.
Bu miktardan daha az kazanan vergi mükellefleri ise Bush döneminden kalma vergi indirimlerinden yararlanmaya devam edecektir.
- Yeni yasada sermaye kazançlarında vergi oranı, yüzde 15'den yüzde 20'ye çıkarılmıştır.
- Veraset ve intikal vergisinde ise konu olan varlığın değeri 5 milyon dolardan yüksek olanların vergi ödeme oranları 2012 yılına göre yüzde 5 arttırılarak yüzde 40'a yükseltilmiştir.
- Yoksul aileler ve üniversite öğrencileri için bazı vergi kredileri de beş yıl uzatılmıştır. Birçok şirket için vergi tatillerinin süresi de uzatılmıştır.
- Alternatif minimum vergi enflasyona endekslenmiştir.²
- Genişletilmiş işsizlik sigortası ödemeleri ise 2013 yılı boyunca uygulanmaya devam edecektir. Bunun maliyeti 30 milyar dolardır.
- Mali uçurumun otomatik harcama kesintileriyle ilgili olan kısmı ise 2 ay ertelenmiştir. 2 ay sonra harcama kesintileriyle ilgili yeni düzenlemelere gidilmesi beklenmektedir.
- "Medicare doc fix"de (kamu doktorlarına yapılan ödemelerde) yılsonunda kesintiye gidilecekti. Ancak bu ödemeler bir yıl daha uzatılmıştır. Bunun maliyeti 25 milyar dolardır.

Tüm bu yasal gelişmeler neticesinde gelecek 10 yılda hazineye 620 milyar dolarlık ek nakit girişi sağlanacaktır.

İmzalanan yasa ile bütçe açığının 737 milyar dolar azaltılması beklenmektedir. Bu miktarın dağılımı şöyledir:

- 618 milyar doları yüksek gelirli Amerikalılardan ve yüksek değerdeki varlıklardan alınan vergilerdir.
- 22 milyar doları 2 ay ertelenen otomatik harcama kesintilerine karşılık gelen miktardır.
- 24 milyar doları 1 yıl için sağlıkta sürdürülebilir artış amacıyla sağlanan önlemlerdir.
- İşsizlik sigortası ödemelerinin bir yıl daha uzaması, açığı 30 milyar dolar arttıracaktır. Böylece, faiz dışı net bütçe açığı 630 milyar dolar azalacaktır.
- Geri kalan 104 milyar dolarlık miktar, federal borç faiz ödemelerinde azalma olmasından kaynaklanmaktadır.

ABD'de mali uçuruma yönelik alınan bu kararların etkisiyle ABD'de orta ve uzun vadede uygulanacak bütçe politikalarındaki belirsizlik büyük çoğunlukla giderilmiş olsa da, 2 ay ertelenen otomatik harcama kesintilerinin ve 1 yıl ertelenen vergi ve işsizlik sigortası düzenlemelerinin akıbetinin ne yönde olacağı belirsizliğini korumaktadır.

² Amerika Birleşik Devletleri Vergi Kanunları; bazı gelir türlerini elde eden mükelleflere bir takım ayrıcalıklar sağlar iken; bazı harcama kalemlerinde ise yıllık kazançlardan indirim yapılabilme olanağı sağlamaktadır. Ancak, söz konusu indirimleri yapan ya da belirli vergi ayrıcalıklarından yararlanan mükelleflere, elde etmiş oldukları bu menfaatlerin karşılığında, asgari bir vergi ödeme zorunluluğu getirilmiştir. Söz konusu menfaatleri elde edenler tarafından ödenmesi gereken bu vergi, Alternatif Asgari Vergi (Alternative Minimum Tax) olarak adlandırılmaktadır.

FED'in 12 Aralık 2012 tarihinde yaptığı son toplantısında, 2013 yılında parasal genişlemeye son verilebileceğine ilişkin sinyaller alınmıştır. İşsizlik oranı yüzde 6,5'in altına inmediği ve enflasyon oranı yüzde 2,5'in üzerine çıkmadığı sürece parasal genişlemeye devam edeceğini ilan eden FED, her ay 45 milyar doları mortgage bazlı tahviller olmak üzere 85 milyar dolarlık tahvil alımına gidiyordu. Ancak 12 Aralık tarihli FOMC toplantı tutanaklarına göre, FED'in 2013 yılı içinde parasal genişlemeye son verebileceğine dair ifadelerin yer alması piyasalar üzerinde önemli bir etki yaratmıştır. FED'in hesaplarına göre 85 milyar dolarlık tahvil alımını içeren son kararın neticesinde mevcutta yaklaşık 2,9 trilyon dolar olan bilançonun, 2013 yılı sonunda 4 trilyon dolara yükselmesi beklenmekteydi. Bazı yetkililer finansal istikrar ve bilanço büyüklüğü hakkındaki endişeleri dile getirerek varlık alımlarının 2013 yılı sona ermeden önce yavaşlatılması veya durdurulması şeklinde görüş belirtmiştir. Önümüzdeki aylarda FED'in alacağı yeni kararlar, parasal genişlemenin sıcak para girişine neden olduğu özellikle Türkiye gibi gelişmekte olan ülkeler açısından önem taşımaktadır.

2. Japonya

Küresel ekonomik gelişmelerden olumsuz yönde etkilenen Japonya ekonomisinin 2012 yılı nominal GSYH'sının, 1997 yılındaki 523 trilyon yen olan en yüksek seviyesinin önemli ölçüde altına gerileyerek 470 trilyon yen'e düşmesi beklenmektedir. Japonya ekonomisinin büyümesine ilişkin riskler nedeniyle alınan parasal ve mali tedbirler geçtiğimiz ay dünya ekonomisinin gündeminde olan konulardan biri olmuştur. Bu kapsamda Japonya para politikasını gevşetmeye devam etmektedir.

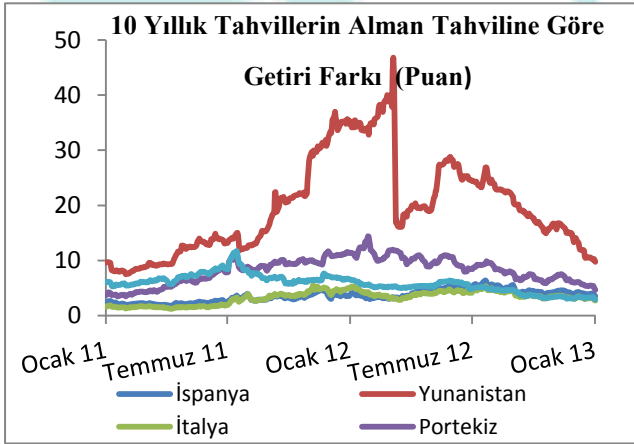
Japonya, ekonomisini canlandırmak amacıyla yeni kararlar açıklamıştır. Japonya Merkez Bankası (BOJ) 20 Aralık 2012 tarihinde son dört aydaki üçüncü parasal desteği açıklamıştır. Banka, varlık alım ve borç verme programını 10 trilyon yen artırarak (119 milyar dolar) 101 trilyon yene yükseltmiştir. Bu tedbire ilave olarak hükümet 117 milyar dolarlık büyük bir ekonomik teşvik paketini onaylarken, Başbakan Shinzo Abe istihdam artışının BOJ'nin yetki alanına girmesi için ısrarını artırmıştır. Bu gelişme ile beraber merkez bankasının bağımsızlığı tartışmaya açılmıştır. Paketin finansal krizden bu yana ekonomiye sağlanan en büyük destek olduğu belirtilmektedir. Hükümet teşviklerin büyümeye 2 puan katkı sağlayıp 600 bin kişiye istihdam sağlamasını beklemektedir. Bu tedbirler ve yenin zayıflaması ile 2013 yılında Japon ekonomisinin bir miktar ivme kazanması beklenmektedir. Japonya'nın bozulan ticari dengeleri nedeniyle yenin dolar karşısında gücünün zayıflayacağı ve 80 dolar civarında olacağı tahmin edilmektedir. Nitekim teşvik paketinin onaylanması ve buna bağlı olarak yenin bollaşacağı beklentisi ile yen Haziran 2010'dan bu yana en düşük seviyesine inmiştir. Diğer yandan, ekonomistler yüzde 237'ye ulaşan borçlanma oranı ile beraber uygulanacak gevşetici mali politikaların yeni borçlanmalara yol açacağı yönünde uyarıda bulunmaktadırlar.

Tavsiye ettiği kemer sıkma programlarının maliyetinin beklenenden fazla olmasından ötürü eleştirilere maruz kalan Uluslararası Para Fonu (IMF), gelişmiş ekonomilerdeki kemer sıkma politikalarının ancak büyümeyi finansal krizin en kötü zamanlarındaki kadar olumsuz etkilemeyebileceğini ve hükümetlerin sert ve ani kesintiler konusunda dikkatli olması gerektiğini belirtmiştir.

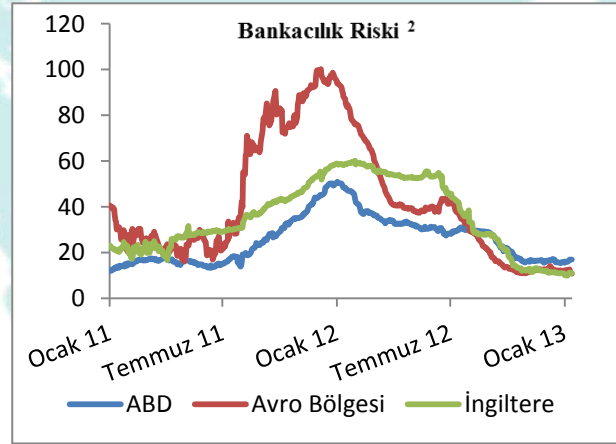
3. Avro Bölgesi

Avro Bölgesinde ekonomik aktivite yılın dördüncü çeyreğinde de zayıf seyrete devam etmektedir. Ekim ayında bir önceki aya göre yüzde 1 oranında azalan sanayi üretimi Kasım ayında yüzde 0,3 oranında azalmıştır. Sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ile karşılaştırıldığında yüzde 3,7 oranında azalmıştır. Son dokuz ayın en yüksek değeri 47,2 seviyesinde açıklanan Aralık ayı Avro Bölgesi bileşik PMI göstergesi ekonomik aktivitedeki aşağı yönlü seyrin son bulduğuna yönelik iyimserliği artırmıştır. Ancak dördüncü çeyrek ortalaması 46,3 seviyesinde kalmıştır. İmalat ve hizmetler sektörü dördüncü çeyrek genelinde gerilemeye devam etmiştir. Fransa, İtalya ve İspanya'da durgunluk devam etmekle birlikte, Almanya ve İrlanda'da üretim artışı yaşanmıştır. Reel sektörde yaşanan söz konusu gelişmelere karşın finansal piyasalar ECB müdahaleleri sonrasında dengeli bir görünüm sergilemektedir. Sorunlu ülkelerin 10 yıllık devlet tahvillerinin Alman tahvillerine göre getiri farkı azalırken, CDS oranları gerilemeye devam etmiştir. Avro diğer para birimleri karşısında değer kazanmıştır. Avrupa'da güveni ölçmeye yönelik hazırlanan Avrupa Duyarlılık Endeksi (ESI) Aralık ayında 1,3 puan artarak 87 seviyesinde gerçekleşmiştir. Tüketici ve perakende hariç tüm sektörlerde güven göstergeleri iyileşmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) 10 Ocak 2013 tarihinde yaptığı açıklamada 0,75 oranındaki politika faizi oranını değiştirmeme kararı almıştır. ECB istikrar kazanmakla birlikte ekonomik aktivitenin düşük seyrete devam ettiği ve enflasyonun baskı unsuru olmaktan çıktığı konjonktürde destekleyici para politikasını uygulamaya devam etmektedir.



Kaynak: Datastream



(²) Bankacılık Risk Göstergesi; para piyasalarında (unsecured Money market) oluşan 3 aylık dolar, avro ve sterlin bazlı Libor faizleri ile gecelik endekslenmiş faiz swap oranı (Overnight Indexed Swap) arasındaki fark olarak hesaplanmaktadır. Farkın artması para piyasalarında risk primlerinin artığına işaret etmektedir.

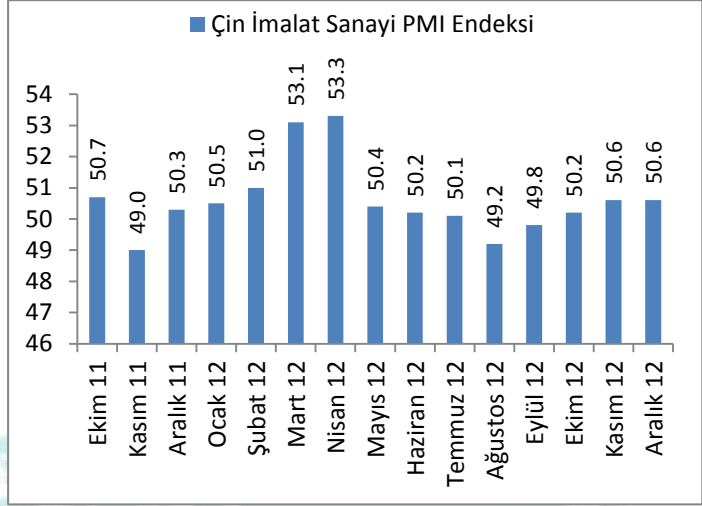
Avro Bölgesinde işsizlik oranı 2011 Mayıs ayı itibarıyla kesintisiz bir şekilde artarak, Kasım ayında yüzde 11,7 seviyesine ulaşmış ve işsizlerin sayısı 18,8 milyona yükselmiştir. İspanya ve Yunanistan'da işsizlik oranı yüzde 26'nın üzerine çıkmıştır.

B. YÜKSELEN VE GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLER

1. Çin

Çin ekonomisine ilişkin son dönemde açıklanan veriler, ihracat artışı ve iç talepteki ivme kaybına bağlı olarak, 2012 yılı genelinde yavaşlayan ekonomik aktivitenin yeniden toparlanma eğilimine girdiğine işaret etmektedir. Aralık ayında PMI verisinde devam eden artış üretimin yeniden hızlanmaya başladığını doğrulamaktadır. Bu dönemde Çin'in ihracat artışı son beş ayın en yüksek seviyesine yükselmiştir. Buna karşın ülkede artan gıda fiyatları enflasyonu Aralık ayında ivmelendirmiştir.

Çin'de imalat sanayi göstergesi olan PMI endeksinde devam eden iyileşme ülkenin sanayi üretiminin ivme kazandığını göstermektedir. Endeks Aralık ayında bir önceki aya göre sabit kalarak 50,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yedi çeyrektir üst üste süren yavaşlamanın ardından görülen sıçramaya yardımcı olan yeni hükümetin sürdürülebilir büyüme için kentleşmeyi yaygınlaştırma adına yapılan büyük altyapı yatırımlarının etkisi olduğu belirtilmiştir.



Kaynak: National Bureau of Statistics of China

Çin Merkez Bankası, ülkenin ekonomik büyümesinin 2013 yılında yüzde 8'i aşacağını fakat enflasyonun da yılın ikinci yarısında endişe kaynağı olabileceğini belirtmiştir. Çin'in büyüme hızı, 7 çeyrek boyunca Avrupa borç krizi ve ABD'deki krizden dolayı yavaşlama göstermiştir. 2012 yılının son iki ayına yönelik veriler ise Çin'de imalattan perakende sektörüne kadar büyüme olduğunu göstermektedir. 2012 yılı büyümesinin yüzde 8,1 olacağı tahmin edilmektedir.

Ekonomideki 2012 yılının başlarında yaşanan yavaşlamanın ardından Çin'de imalat sektörünün ardından hizmet sektörü de büyümeye devam etmektedir. Resmi istatistik kurumunun imalat dışı satın alma yöneticileri PMI endeksi Kasım'daki 55,6 seviyesinden Aralık'ta 56,1 puana yükselmiştir.

Çin'in son 28 yılın en soğuk kışının yaşanması nedeniyle artan gıda fiyatları enflasyonu Aralık ayında ivmelendirerek yüzde 2,5 ile son 7 ayın en yüksek seviyesine yükseltmiştir.

Çin'de ihracat, Kasım'daki yüzde 2,9 artışının ardından Aralık'ta yüzde 14,1 yükselerek 199,2 milyar dolar seviyesinde, ithalat ise aynı dönemde yüzde 6 artarak 167,6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Çin'in dış ticaret fazlası yıllık bazda 31,6 milyar dolar olmuştur.

Çin Maliye Bakanlığı, Çin'in büyüyen mali baskıyla karşı karşıya olduğu yönünde uyarıda bulunmuştur. Bakanlık, hükümetin yüksek harcamaları ve devletin kazançlarındaki büyümeyi azaltan vergi reformlarından ötürü ülkede bu yıl büyük olasılıkla daha büyük mali açık oluşacağı, bütçe açığının 2013 yılında geçtiğimiz yılki yüzde 1,5 seviyesinden yüzde 2'ye çıkabileceğini belirtmiştir.

2. Hindistan

Küresel ekonomik aktivitedeki yavaşlama Hindistan'ın da içinde bulunduğu gelişmekte olan ülkeleri olumsuz etkilemeye devam etmektedir. Hindistan yılın ikinci çeyreğinde (Temmuz-Eylül) yüzde 5,3 oranında büyüme oranıyla son üç yılın en düşük büyümesini gerçekleştirmiştir.

2012 yılı Kasım ayında özellikle ihracat azalmasının yarattığı baskı nedeniyle cari açığı yüzde 5,4 ile rekor seviyeye ulaşan Hindistan ekonomisi sanayi göstergeleri aynı dönemde üretimin bir önceki yılın aynı dönemine göre 0,1 puan daraldığına işaret etmektedir. Endüstriyel üretimin yüzde 76'sını oluşturan imalat sanayi üretimi ise 0,3 puan daralmıştır. Bu gelişme Hindistan Merkez Bankasının (RBI) Ocak 29 tarihinde yapılacak toplantısında faiz indirimi yapacağı yönündeki beklentileri artırmıştır.

Ancak Hindistan'ın yüksek enflasyon oranlarına ve gelişmekte olan ülkeler arasında en yüksek bütçe açığı oranlarına sahip olması para ve mali politikasında manevra alanını daraltmaktadır. Hindistan'da enflasyon yükselen gıda fiyatlarının etkisiyle Kasım ayında yüzde 9,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Hindistan'da yüksek seyreden enflasyon politika yapıcıların mevcut ekonomik yavaşlamayı telafi etme amacıyla faizleri düşürme imkânını daraltmaktadır.

Hindistan'da PMI endeksi Aralık ayında yeni siparişler ve ihracat artışının etkisiyle 53,7'den 54,7 seviyesine yükselerek son altı ayın en yüksek seviyesine yükselmiştir. Bu artış Hindistan'da ekonomik aktivitenin artacağına yönelik iyimserliği artıran bir gelişme olmuştur.

3. Brezilya

Brezilya'da açıklanan enflasyon verileri 2012 yılında sınırlı ekonomik büyümeye rağmen enflasyon oranının hedef tavan seviyesine yaklaştığını göstermiştir. 2011 yılında yüzde 6,5 olan tüketici enflasyonu, 2012 yılında tahminlerin üzerinde gerçekleşerek yüzde 5,8 olmuştur. Bu gelişmede mevcut politika faiz oranlarının seviyesinin ve genişletici mali politikaların etkili olduğu düşünülmektedir. Yüksek maaşlar ve hizmet maliyetleri ek maliyet baskısı yaratmaktadır. Artan enflasyon baskısına rağmen, Brezilya Merkez Bankası Ağustos 2011 ve Ekim 2012 tarihleri arasında faizleri 10 kez indirerek³ ekonomik aktiviteyi canlandırmaya çalışmıştır.

Kaynak:

- 1) IMF – IFS veriseti
- 2) Eurostat
- 3) Thomson Reuters – Datastream
- 4) OECD Main Economic Indicators
- 5) OECD Ekonomik Görünüm Raporu, Kasım 2012
- 6) UN World Economic Situation Prospects (WESP) 2013

³ Brezilya Merkez Bankası (Banco Central do Brasil) politika faiz oranını söz konusu dönemde yüzde 12 seviyesinden yüzde 7,25 seviyesine düşürmüştür.