

DÜNYA EKONOMİSİNDEKİ SON GELİŞMELER BÜLTENİ



Sayı 3

EKONOMİK MODELLER VE STRATEJİK ARAŞTIRMALAR GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

Küresel Ekonomik Gelişmeleri İzleme Değerlendirme Dairesi

Nisan 2013

YÖNETİCİ ÖZETİ

- Gelişmiş ülkelerde finansal piyasalarda sağlanan iyileşmenin reel ekonomiye yansımaları sınırlı kalmaktadır. Küresel ekonomi son altı ayda güçlenme sinyalleri vermesine rağmen, 2013 yılı büyümesinin geçen yıl büyümesinin çok üzerinde olmayacağı beklenmekte ve yeni riskler belirmektedir.
- IMF'ye göre, küresel ekonomi üç hızda büyüme eğilimine girmiştir. Yükselen ve gelişmekte olan ülkelerde büyüme performansı iyileşmekte, ABD'de toparlanma eğilimi sürmekte, Avro Bölgesi ve Japonya'da ise büyüme hızında toparlanma eğilimi yavaş bir hızda devam etmektedir. Yükselen ve gelişmekte olan ekonomilerin gelişmiş ülkelerde süregelen genişlemeci para politikalarından en az düzeyde etkilenmeleri için mali alan yaratmaları ve bankacılık düzenleme ve denetleme uygulamalarına yönelmeleri önerilmektedir.
- 28 Mart 2013 tarihinde yayınlanan OECD ara dönem değerlendirme raporunda, 2012 yılında zayıflayan küresel ekonomik görünümün iyileşme gösterdiği ve birçok ülkede ekonomik aktivitenin canlılık kazanmaya başladığı ifade edilmiştir. G7 ülkelerinin 2013 yılının birinci çeyreğinde yüzde 2,4 oranında, ikinci çeyreğinde ise yüzde 1,8 oranında büyümesi beklenmektedir.
- 2012 yılı son çeyreğinde yüzde 0,6 oranında daralan Avro Bölgesinde ekonomik aktivite yılın ilk aylarında zayıf görünümünü devam ettirmiştir. Enflasyonun baskı unsuru olmaktan çıktığı konjunktürde destekleyici para politikasını uygulamaya devam edeceğini açıklayan Avrupa Merkez Bankası (ECB), Avro Bölgesinin 2013 yılı genelinde yüzde 0,9 ila yüzde 0,1 aralığında daralacağını tahmin etmektedir.
- IMF-ECB-AB Komisyonundan oluşan Troyka ile Güney Kıbrıs Rum Yönetimi arasında 24 Mart 2013 tarihinde, Avrupa İstikrar Mekanizması (ESM) ve IMF'nin finanse edeceği 10 milyar avro tutarında makroekonomik uyum programı ve bankaların yeniden yapılandırılması programlarından oluşan anlaşma imzalanmıştır.
- ABD-AB arasında serbest ticaret anlaşması için düğmeye basılmıştır. Şubat ayında Avrupa Birliği ile kapsamlı Transatlantik Yatırım ve Ticaret görüşmelerine başlayacağını ilan eden ABD başkanı Obama, anlaşmayla ABD'li vatandaşlara yeni istihdam alanları yaratmayı ve yükselen Asya ekonomilerine karşı rekabet gücünü kaybetmemeyi amaçlamaktadır.

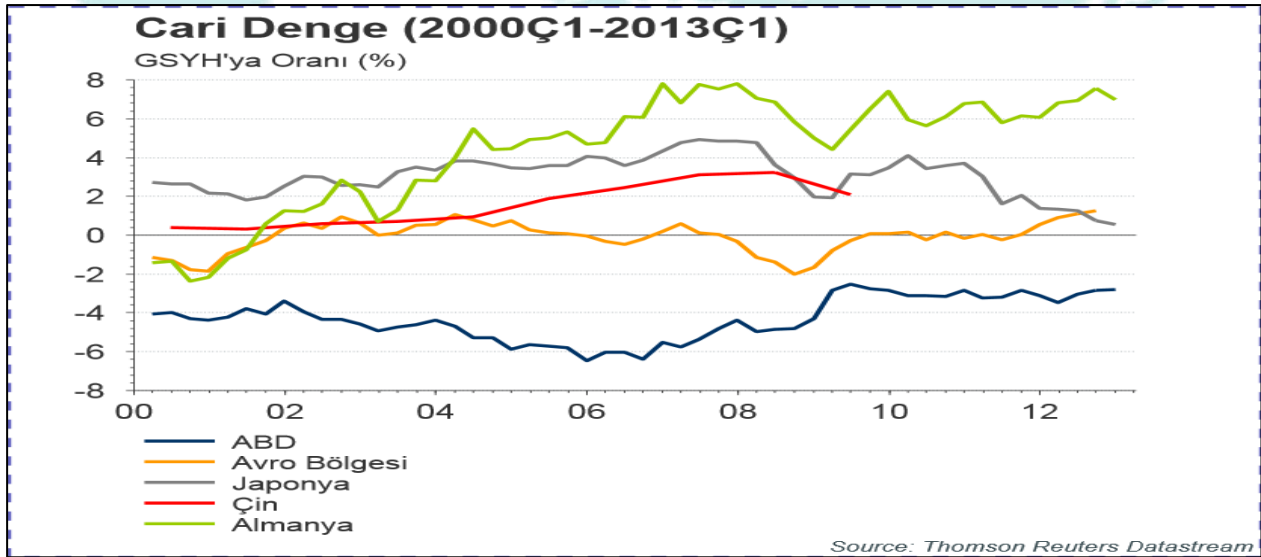
Bu bültende, 10.03.2013-10.04.2013 tarihleri arasında dünya ekonomisinde öne çıkan başlıca gelişmeler özetlenmektedir.

- BRICS ülkeleri Nisan ayının ilk haftasında yapılan görüşmeler neticesinde ortak bir kalkınma bankası kurulması konusunda anlaşmışlardır. Fakat kurulması planlanan bankanın büyüklüğüne ve yapısına ilişkin henüz herhangi bir detay açıklanmamıştır.
- Hindistan ekonomisi krizden önceki yüksek büyüme performansının aksine son dönemde yüksek enflasyon, cari açık ve bütçe açıkları nedeniyle düşük büyüme performansı göstermektedir. Açıklanan verilere göre 2012 yılının son çeyreğinde (Hindistan mali yılının üçüncü çeyreği) Hindistan ekonomisi yüzde 4,5 ile son 15 çeyreğin en düşük büyümesini kaydetmiştir.

I. KÜRESEL GÖRÜNÜM

IMF'ye göre, yükselen ve gelişmekte olan ülkeler gelişmiş ülkelerin uyguladıkları gevşek para politikalarının küresel finans ve para piyasalarına yaptığı olumsuz etkilerine maruz kalmaktadır. Bu ülkelerin mali alan yaratan maliye politikası uygulamaları ve bankacılık sistemi ile ilgili reformları hızlandırmaları gerektiği belirtilmiştir. Aynı zamanda, gelişmiş ülkelerin daha uygun bir maliye politikası uygulaması doğrultusunda büyük sorumluluk taşıdıkları ifade edilmiştir. Diğer yandan, küresel arz ve talebin dengelenmesinin gerekliliğine değinilerek, yüksek fazla veren ülkelere Almanya'nın daha fazla yatırım, Çin'in ise daha fazla tüketim yapmasının gerekli olduğunu belirtmiştir. Ayrıca büyümenin, yeni istihdam imkanları ile birlikte sağlanması gerektiği vurgulanmıştır

Şekil: Küresel Dengesizlikler



28 Mart 2013 tarihinde yayınlanan OECD ara dönem değerlendirme raporunda 2012 yılında zayıflayan küresel ekonomik görünümün iyileşme gösterdiği ve birçok ülkede ekonomik aktivitenin canlılık kazandığı ifade edilmiştir. Raporda, yeni politika önlemlerinin ilan edilmesiyle 2013'ün ilk çeyreğinde ABD'de ılımlı bir büyüme; Japonya'da ise düşük olan büyüme hızında bir ivmelenme beklendiği belirtilmiştir. Avrupa'da ise anlamlı büyüme oranlarına ulaşmak daha uzun vakit alacaktır. Raporda, 2012 yılının son çeyreğinde G7 ülkelerinin (ABD, Japonya, Almanya, Fransa, İtalya, İngiltere ve Kanada) ortalama yüzde -0,5 oranında daraldığı ifade edilerek aynı ülkelerin 2013 yılının birinci çeyreğinde yüzde 2,4 oranında; ikinci çeyreğinde ise yüzde 1,8 oranında büyümesi beklendiği açıklanmıştır. Diğer yandan, rapora göre gelişmekte olan ülkeler arasında büyük farklar olsa da, gelişmiş ülkelere çok daha hızlı büyümeye devam edecektir. 2013 yılının ilk çeyreğinde Çin'deki yıllık büyümenin yüzde 8 oranının üzerinde

kalmaya devam edeceği tahmin edilmektedir. Söz konusu raporda ayrıca, dünya ticaret hacmi büyümesinin 2012 yılından bu yana yavaşladığı belirtilerek küresel PMI ihracat siparişleri alt-endeksinde henüz yükselme sinyalleri görülmesi de 2013'ün ilk çeyreğinde hem OECD ülkelerinde hem de OECD üyesi olmayan ülkelerde hasılanın artmasının ticaret hacimlerini yükselteceği tahmin edilmiştir.

ABD Enerji Bilgi Yönetimi'nin (EIA) "Kısa Dönem Enerji Görünümü-Piyasa Fiyatları ve Belirsizlik" Raporu'na göre; Nisan ayında petrol ve benzin fiyatlarının aşağı yönlü olması beklenirken, enerji piyasasında talebin zayıf seyretmeye devam edeceği öngörülmektedir. Brent petrol gösterge fiyatları Nisan ayında varil başına Mart ayından 4,06 dolar daha düşük seyrederken varil başına 106,34 dolar civarında gerçekleşmiştir.

BRICS ülkeleri Nisan ayının ilk haftasında yapılan görüşmeler neticesinde ortak bir kalkınma bankası kurulması konusunda anlaşmışlardır. Fakat kurulması planlanan bankanın büyüklük ve yapısına ilişkin herhangi bir açıklama yapılmamıştır. Toplamda 4,4 trilyon dolarlık döviz rezervine sahip olan ve dünya nüfusunun yüzde 43'ünü oluşturan dünyanın en büyük gelişmekte olan ülkeleri kalkınma ve döviz volatilitesi sorunlarını çözmek için yeni bir banka kurmayı ve bu sayede IMF ve Dünya Bankasına alternatif bir yapı oluşturmayı planlamaktadırlar. Kurulması planlanan bu bankayla gelişmekte olan ekonomilerin büyük altyapı ve ticaret projelerinin finansmanının sağlanması ve IMF ve Dünya Bankasına olan bağımlılıklarının azaltılması hedeflenmektedir. Üye ülkeler 100 milyar dolarlık bir döviz havuzu konusunda anlaşmaya varmışlardır. Bu sayede küresel finansal risklere veya krizlere karşı kendilerini emniyet altına almaya çalışmaktadırlar.

II. BÖLGESEL GÖRÜNÜM

A. GELİŞMİŞ EKONOMİLER

1. ABD

FED 19-20 Mart tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında ekonomik göstergelere ilişkin beklentilerini açıklamıştır. Toplantıda, mevcut para politikasına devam edeceğini açıklayan FED, 2013 yılı büyüme, işsizlik ve enflasyon tahminlerinde Kasım ayı tahminlerine göre aşağı yönlü revizyona gitmiştir. Buna göre 2013 yılında büyümeyi yüzde 2,3 ile 2,8, işsizliği yüzde 7,3 ile 7,5 ve enflasyon oranını yüzde 1,3 ile 1,7 aralığında tahmin etmiştir. İşsizlik oranı yüzde 6,5'in altına düşmedikçe ve enflasyon oranı yüzde 2,5'in üzerine çıkmadıkça parasal genişleme politikasına devam edeceğini açıklayan FED'in mevcut tahminler doğrultusunda bu politikasını sürdüreceği değerlendirilmektedir.

ABD 2013 yılı mali bütçesi Senato'nun ardından Temsilciler Meclisi tarafından da kabul edilmiştir.¹ 30 Eylül'de sona erecek olan 2013 mali yılı için hazırlanan taslak bütçe, Başkan Obama'nın imzasına sunulacaktır. Tasarı, 1 Mart'ta yürürlüğe giren ve bütçe harcamalarında 85 milyar dolar kesinti sağlayan uygulamayı korumakla birlikte, hükümet organlarına bazı esneklikler getirmektedir. Böylece kesintilerin kırılğan olan Amerikan ekonomisi üzerindeki etkilerinin azaltılması hedeflenmektedir. Tasarı, Amerikan Savunma Bakanlığı'na için 87 milyar dolarlık ek ödeme öngörmektedir. Diğer taraftan da, 2014 mali yılı bütçesi için Temsilciler Meclisi ve Senato'nun ayrı ayrı hazırladığı bütçe tasarıları da tartışılmaya devam etmektedir.

¹ ABD bütçe hazırlığı Nisan ayı ile başlayan ve mali yılın başlangıcı olan 1 Ekim tarihine kadar süren 18 aylık süreyi kapsamaktadır.

Kutu: ABD Bütçe Süreci

ABD Federal bütçe süreci, her yılın Nisan ayı itibarıyla başlayan ve bütçe sürecinin başlaması ile bütçenin onaylanarak uygulamaya konulmasıyla birlikte değerlendirildiğinde, toplam 18 ay gibi uzun bir süreci kapsayan bir dönemi ifade etmektedir. Mali yıl ise 1 Ekim ile başlayan ve 30 Eylül'e kadar süren bir yıllık dönemi kapsamaktadır. Bütçenin, 1 Ekim'den önce onaylanması gerekmektedir. Bütçe sürecinin aylar itibarıyla özeti şöyledir:¹

Kongreye gönderilmeden önceki süreç:

Nisan: Bütçe Yönetim Ofisi (Office of Management and Budget-OMB) Planlama Rehberi'ni yayımlar.

Haziran/Temmuz: OMB, harcamacı kuruluşların bütçe tekliflerinde yer vermeleri gereken bilgilerle ilgili A-11 Sirküleri adıyla ayrıntılı bir rehber yayımlar.

Temmuz/Eylül: Harcamacı kuruluşlar bütçe tekliflerini hazırlayarak OMB'ye sunarlar.

Ekim/Kasım: OMB, Bakanlıklara verilecek toplam bütçe büyüklüğüne Sonbahar Gözden Geçirmesi (Fall Review) sonrasında karar verir.

Kasım Aralık: Bütçeye itiraz süreci işler ve son kararı Başkan verir.

Aralık/Ocak: OMB ve harcamacı kuruluşlar Kongre'ye sunulmak üzere bütçe dokümanlarını tamamlarlar.

Şubatın ilk Salı Günü Öncesi: Başkan bütçeyi Kongreye sunar.

Kongreye sunulmasından sonraki süreç:

Mart ve Nisan: Bütçe komiteleri, oturumlar düzenleyerek bütçe önerisini geliştirirler.

15 Nisan: Kongre, uzlaşılan Bütçe Kararı'nı kabul eder.

Yaz Dönemi: Kongre 13 harcama yasa tasarısı hazırlar.

30 Eylül: Mali yılın sonunda tüm harcama yasa tasarıları kabul edilir.

1 Ekim: Mali yıl başlar, kabul edilmemiş harcama yasa tasarılarının görüşülmesine devam edilir.

Kongrede yasama aşamasının tamamlanabilmesi için yasa önerisinin her iki mecliste de ayrı ayrı onaylanması gerekmektedir. Kongreden geçen yasa önerileri Başkan tarafından onaylandıktan sonra yasalara girer ve yürürlüğe girer.

¹ Kocabaş, B. (2008) .Amerika Birleşik Devletlerinde Federal Bütçenin Hazırlanması Süreci ve Orta Vadeli Harcama Çerçevesinin Oluşturulması, Sayıştay Dergisi Sayı 69, s. 91-106

Mart ayında güven endekslerinde gerileme görülmüştür. PMI endeksi Şubat ayında gerçekleşen 56 değerinden sonra düşüş göstererek 54,4 seviyesine gerilemiştir. Şubat ayında 68 seviyesinde gerçekleşen tüketici güven endeksi ise Mart ayında 59,7 olarak belirlenmiştir.

İşgücü piyasasında ivme kaybı göze çarpmaktadır. Mart ayında 88 bin kişilik tarım dışı istihdam yaratılmış ve işsizlik oranı yüzde 7,6 olarak gerçekleşmiştir. Özel sektörde ise beklentilerin altında 95 bin kişilik yeni istihdam yaratılmıştır.

Konut piyasasında 2011 yılından bu yana görülen toparlanma devam etmektedir. Beş yıl süren düşüşün ardından konut inşaatı tekrar yükselişe geçmeye başlamıştır. 2012 yılında konut yatırımları bir önceki yıla göre yüzde 12,1 oranında artmıştır. Geçtiğimiz yıla oranla konut satışlarında da yaklaşık yüzde 20 oranında artış görülmektedir.

Dünyanın en büyük ticari ilişkisi olması beklenen ABD-AB arasındaki serbest ticaret anlaşması için düğmeye basılmıştır. Şubat ayında Avrupa Birliği ile kapsamlı Transatlantik Yatırım ve Ticaret görüşmelerine başlayacağını ilan eden Obama, anlaşmayla birlikte ABD'li vatandaşlara yeni istihdam alanlarının yaratmayı ve yükselen Asya ekonomilerine karşı rekabet gücünü kaybetmemeyi amaçlamaktadır. AB yetkilileri, olası serbest ticaret anlaşmasının Avrupa'da GSYH'yı ikiye katlayacağı görüşündedir. Serbest ticaret anlaşmasına ilişkin görüşmelerin Haziran ayı sonunda başlaması beklenmektedir. Mevcutta zaten düşük seviyede olan ABD-AB gümrük tarifeleri nedeniyle anlaşmanın odak noktasını tarifelerden ziyade diğer ticaret engelleri oluşturmaktadır. Teknik düzenlemeler, standartlar ve sertifikalardaki farklılıklar gibi engellerin kaldırılmasına yönelik düzenlemelerin anlaşmanın temelini oluşturması beklenmektedir.

2. Japonya

Japonya Merkez Bankası Başkanı Masaaki Shirakawa'nın 19 Mart'ta görevden ayrılmasıyla yerine Shinzo Abe hükümetinin aday gösterdiği Haruhiko Kuroda göreve gelmiştir. Kuroda, deflasyonu yenmek için tüm imkanların kullanılacağını belirtmiş ve yüzde 2'lik enflasyon hedefinin yerinde bir karar olduğunu vurgulamıştır. Ancak 101 trilyon yenlik varlık alım programını hacim ve içerik açısından yetersiz olarak nitelendirmiştir.

BOJ, 4 Nisan'da yaptığı toplantıda agresif para politikası uygulamalarında yeni bir dönem oluşturmak amacıyla parasal genişleme politikasını revize etmiştir. Kuroda'nın göreve başlamasının akabinde BOJ, aldığı kararla birlikte uyguladığı para politikasını daha şeffaf ve daha basit hale getirmiştir. Farklı araçlar da para politikasına dahil edilerek uygulanan politika daha esnek hale getirilmiştir. 15 yıllık deflasyonu tersine çevirmek ve enflasyon hedefini yüzde 2 seviyesine taşımak için politika esnekliğinin önemli olduğu ortaya konulmuştur. Her ay 7,5 trilyon yenlik tahvil alımına devam edecek olan BOJ, varlık alım programı dahilinde, uzun vadeli devlet tahvili alımı yapma kararı almıştır. BOJ, ayda altı defa alım yapacağını açıklamıştır. 2011 yılından bu yana yapılan en büyük parasal genişleme hamlesi olarak öne çıkan bu gelişme, 20 yıldır devam eden durgunluğu ve 15 yıllık deflasyonu sonlandırmayı hedeflemektedir. Bu çerçevede satın almayı planladığı tahvillerin türleri ve vadelerine göre miktarları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Tablo: Tahvillerin Türleri ve Vadelerine Göre Miktarları

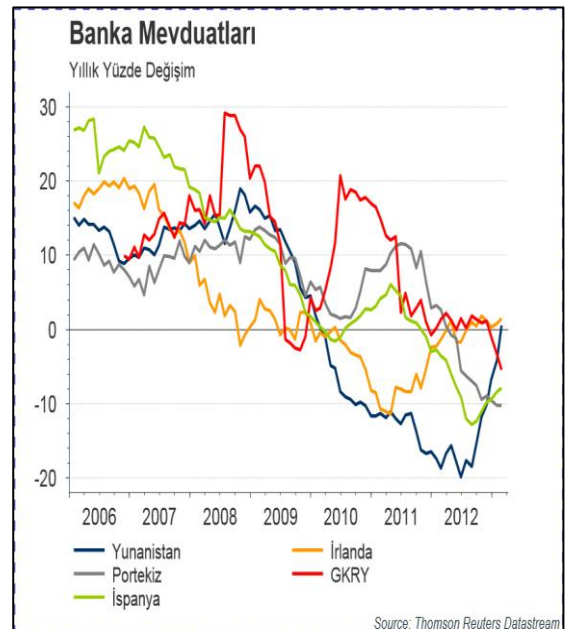
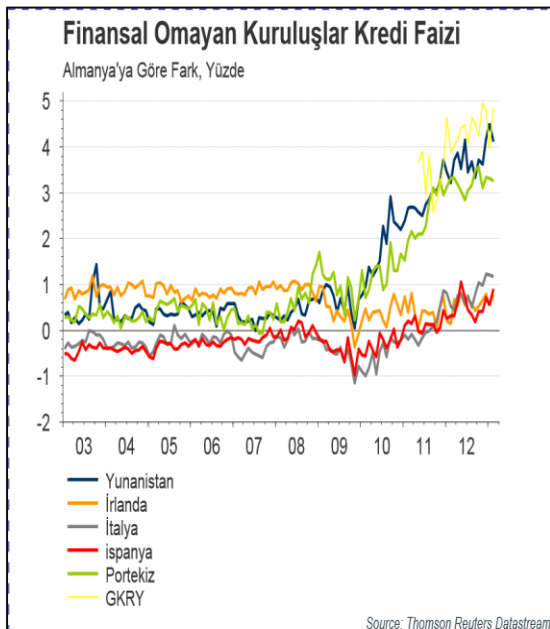
Vade süreleri	Kuponlu tahviller (değişken faizli tahviller ve enflasyona endeksli tahviller hariç)				Değişken faizli tahviller	Enflasyona endeksli tahviller
	1 yıla kadar olanlar	1 yıldan 5 yıla kadar olanlar	5 yıldan 10 yıla kadar olanlar	10 yıldan fazla		
Aylık (trilyon yen)	0,22	3,0	3,4	0,8	0,14	0,02

Kaynak: BOJ

Gelişmiş ülkelerin ekonomik büyümelerini desteklemek için sürdürdüğü serbest ticaret anlaşmalarına Japonya da katılmıştır. 25 Mart tarihinde Japonya ve AB, serbest ticaret anlaşması için görüşmelere başlamıştır. Mali sıkıntılar, yapısal problemler ve yaşanan nüfusla mücadele eden Japonya ve AB, ekonomilerini desteklemek için bir araya gelmişlerdir. Japonya, AB'den sonra Çin ve Güney Kore'yle de serbest ticaret anlaşması için görüşmelere başlayacağını açıklamıştır. AB'nin ve Japonya'nın elektronik ve otomobil sektörlerine uyguladığı sırasıyla yüzde 14 ve yüzde 10 oranındaki tarifeler, ülkenin bu ihracat mallarında Koreli rakiplerine kıyasla dezavantajlı konuma düşmesine neden olmaktadır. Japonya ayrıca, Avrupalı şirketleri ülkeye çekerek ekonomiyi canlandırma amacını da taşımaktadır.

3. Avro Bölgesi

IMF-ECB-AB Komisyonundan oluşan Troyka ile GKRY arasında 24 Mart 2013 tarihinde anlaşma sağlanmıştır. 24 Mart Anlaşması Avrupa İstikrar Mekanizması (ESM) ve IMF'in finanse edeceği 10 milyar avro tutarındaki makroekonomik uyum programı ve bankaların yeniden yapılandırılması programlarından oluşmaktadır. AB GSYH'sinin yüzde 0,2'si büyüklüğündeki GKRY ekonomisinin ve bankalarının kurtarılmasının diğer ekonomiler üzerinde doğrudan ve büyük çapta etki yaratmayacağı beklenmektedir. Ancak bankaların yeniden yapılandırma pratikleri açısından GKRY tek ve istisnai ülke örneği olmuştur. İlk olarak özel sektörün elindeki tahvillerin taşındığı Yunanistan kurtarma planından sonra, mevduat sahiplerinin vergilendirildiği GKRY planı da Avro Bölgesinde muhtemel yeni kurtarma planlarının maliyetini artık Almanya'nın yüklenmek istemediğini teyit etmiştir. Piyasalara gelecekteki banka kurtarma operasyonlarının maliyetinin artık vergi mükellefleri değil, kreditorler ve mevduat sahipleri tarafından yükleneceği mesajı verilmiştir.



Grafiklerde sorunlu Avro Bölgesi ülkelerinde banka mevduatlarının yıllık değişimi ve finansal olmayan kuruluşların (FOK) kredi faizlerinin Almanya'ya göre farkları görülmektedir. Son GKRY kurtarma operasyonu pratiklerinin sorunlu ülkelerde bankaların fonlama maliyetini ve reel sektörün kredi maliyetini artırması beklenmektedir.

Finansal piyasalarda sağlanan iyileşmenin reel ekonomiye yansımaları sınırlı kalmıştır. Öncü göstergeler ve anketlere göre kısa vadeli dinamikler ekonomik aktivitede toparlanmanın ikinci çeyreğe sarkacağına işaret etmektedir. Şubat ayında 47,9 seviyesinde gerçekleşen Avro Bölgesi bileşik PMI göstergesi, Mart ayında 46,5 seviyesine gerilemiştir. Endeks son on beş aydır daralma sinyali vermektedir. Endeks İtalya ve İspanya'da daralmaya devam ederken, Fransa'daki daralma şiddetlenmiştir. Bölge ülkelerinden sadece Almanya ve İrlanda'da eşik değer olan 50 seviyesinin üzerinde kalmıştır. Ekonomik aktivite ve üretimdeki zayıflık bölge genelinde iş gücü piyasasını olumsuz etkilemiştir. İşsizlik bölge genelinde Şubat ayında yüzde 12 seviyesine ulaşmıştır.

Düşük talep ve zayıf ekonomik görünüm enflasyonu aşağı yönlü baskılamaktadır. Avrupa Merkez Bankası (ECB) 4 Nisan 2013 tarihinde yapılan toplantı sonrasında ECB politika faiz oranı olan refinansman faiz oranını yüzde 0,75, marjinal borç verme kolaylığı oranını yüzde 1,50 düzeyinde sabit tuttuğunu duyurmuştur. Avro Bölgesi yıllık gösterge enflasyonu Mart ayında yüzde 1,7 oranında gerçekleşmiştir. Zayıf ekonomik aktivite ve enerji fiyatlarındaki düşüş enflasyonu aşağı yönlü baskılamaktadır. Orta – uzun dönemde de ekonomik aktivitedeki zayıf görünümün devam edeceği varsayımıyla enflasyon oranı düşük düzeylerdeki görünümünü devam ettirecektir.

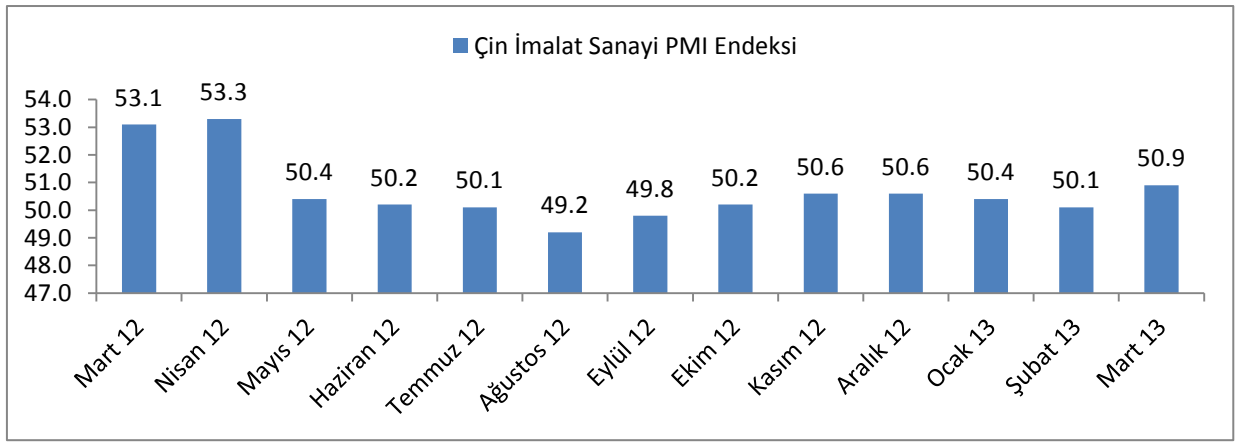
Ekonomik aktivite üzerindeki aşağı yönlü risklerin varlığına rağmen ECB enflasyonun baskı unsuru olmaktan çıktığı konjonktürde, dünya talebinin canlanmaya başlamasıyla birlikte destekleyici para politikasının yurt içi talebi canlandıracağını ve finansal piyasalardaki iyileşme ile birlikte 2013 yılının ikinci çeyreğinde ekonomik aktivitenin kademeli olarak artacağını öngörmektedir. Fakat hem devlet hem de özel sektör bilançolarının tam anlamıyla düzeltilmemesi ve kredi koşullarındaki darlık reel ekonomi üzerinde olumsuz etki yaratmaktadır. Önümüzdeki dönemde de Avrupa için en önemli gündem maddesinin bankacılık ve mali birliğin kurulması olacağı düşünülmektedir.

B. YÜKSELEN VE GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLER

1. Çin

Çin'in resmi sanayi PMI endeksi bir önceki aya göre bir miktar artış göstererek ekonomik büyüme performansının korunduğuna işaret etmiştir. Endeks Mart'ta 50,1 puandan 50,9 puana çıkarak son 11 ayın en yüksek değerine yükselmiştir. İmalat dışı PMI endeksi de Mart ayında 54,5 puandan 55,6 puana yükselmiş ve hizmetler sektöründeki büyüme ekonomik toparlanmayı güçlendirmiştir.

Çin'de tüketici fiyatları enflasyonu, gıda fiyatlarındaki artış nedeniyle Şubat ayında yüzde 3,2 ile son 10 ayın en yüksek seviyesine ulaştıktan sonra gıda fiyatlarında yaşanan gerilemenin etkisiyle Mart ayında yüzde 2,1 seviyesine gerilemiştir. Aynı dönemde gıda fiyatları artış oranları yüzde 6'dan yüzde 2,7'ye gerilemiştir.



Çin'de ihracat Mart ayında yıllık bazda yüzde 10 artış ile 182 milyar dolar, ithalat ise aynı dönemde yıllık bazda yüzde 14,1 artış ile 183 milyar dolarla beklentilerin üzerinde artmıştır. İthalatta yaşanan bu artışın arkasında Japonya'nın yeni düşük tutmasının etkilerinin henüz yansımamasına rağmen ABD ve Tayvan'dan yapılan ithalatın artması yer almaktadır. Yılın ilk çeyreğinde Çin'in ABD ile mal ticaret hacmi yüzde 10,8 oranında artış göstererek 118 milyar dolara yükselmiştir. Aynı dönemde en büyük ticaret partneri olan Avro Bölgesi ile olan ticaret hacmi ise yüzde 2 oranında azalarak 124 milyar dolara gerilemiştir. Dış ticaretteki zayıf büyüme, gölge bankacılığını sınırlama ve konut fiyatlarını kontrol altına alma çabaları ekonominin büyüme performansını olumsuz etkileyebilecek faktörler olarak görülmektedir.

Çin Merkez Bankası tarafından Nisan ayının ilk haftasındaki Para Politikası Kurulu toplantısının ardından yapılan açıklamada ekonominin büyüme eğilimini devam ettirmesine rağmen gelecekte enflasyonla ilgili belirsizliklerin olabileceği belirtilmiştir. Ayrıca uygulanan politikaların devamlılığı ve ekonomide istikrarı sağlama adına daha ileriye ve hedefe dönük, esnek politikalar uygulanacağı ve para politikasının ekonomik büyüme ve enflasyonu kontrol altına alma işini birlikte üstleneceği belirtilmiştir. Çin, son birkaç yıldır dış ticarete dayalı ekonomisini çeşitlendirmek için iç ve batı bölgelerde yatırım teşviki ile iç tüketimi artırma ve bölgesel gelişmişlik farklılıklarını azaltma politikaları uygulamaktadır. Bu gelişme çerçevesinde Çin'in daha az gelişmiş bölgeleri olan batı ve iç bölgelerinde yüksek teknoloji sektöründe yabancı yatırımın arttığı "Fortune 500" şirketlerinin birçoğunun bu alanda yatırım yaptıkları belirtilmiştir.

Çin'in gelişmekte olan ekonomilerle olan ekonomik ilişkileri artmaya devam etmektedir. Çin ve Brezilya, küresel piyasadaki muhtemel krizlere karşı önlem almak amacıyla döviz takas anlaşması imzalamıştır. Geçen yıl müzakere edilen anlaşma, Güney Afrika'da BRICS ülkeleri görüşmeleri sırasında imzalanmıştır. Anlaşmaya göre Çin ve Brezilya olası bir krizde 30 milyar dolar değerinde döviz değiş tokuşu gerçekleştirebilecektir. Yapılan bu anlaşmanın, çift taraflı ticaretin küresel finansal durumlardan etkilenmeden düzgün bir şekilde sürdürülmesini sağlayacağı belirtilmiştir.

Çin'de yeni konut fiyatları artmaya devam etmektedir. Hükümetin daha sıkı emlak kontrol tedbirleri öncesi konut piyasasındaki hareketlilikle beraber Çin'de yeni konut fiyatları Mart ayında yıllık bazda yüzde 3,9 oranında artarak son 26 ayın en büyük artışını göstermiştir. Konut piyasasında yaşanan hareketliliğin ardından hükümet konut piyasasını soğutmak amacıyla bir takım tedbirler uygulamaya koymuştur. Buna göre ülkenin en büyük şehirlerinden Pekin'de tek kişilik hane halkının birden fazla konut alması yasaklanırken, Şanghai'da bankaların 3. konut alıcılarına kredi verilmesine yasak konulmuş ve emlak satışlarındaki kazançlar üzerine yüzde 20 oranında vergi getirilmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluğu Fitch Çin'in uzun vadeli yuan tabanlı kredi notunu AA-'dan A+ seviyesine indirmiştir. Ülkenin kredi notu 1999 yılından bu yana ilk kez indirilmiştir. Bu karara gerekçe olarak ortalama düşük gelir, standart yönetim eksikliği, gölge bankacılığın yayılması ve hızlı kredi genişlemesi gibi yapısal sorunlar gösterilmiştir.

2. Hindistan

Küresel finansal krizden önceki dönemde çift haneli büyüyen Hindistan ekonomisi yüksek enflasyon, cari açık ve bütçe açığı sorunlarıyla beraber 2012 yılının son çeyreğinde (Hindistan mali yılının üçüncü çeyreği) yüzde 4,5 ile son 15 çeyreğin en düşük büyümesini kaydetmiştir. Diğer yandan, Hindistan ekonomisinde büyümede devam eden yavaşlama devresel görünmektedir. Dönemsel etkilerden arandıktan sonra büyümenin tekrar ortalama yüzde 8'lik potansiyeline ulaşması beklenmektedir. Önümüzdeki süreçte Hindistan ekonomisindeki büyümeyi etkileyecek en önemli gelişme Doğu Asya ile olan ilişkiler olacaktır. Çin ekonomisindeki reel ücretlerin artmaya başlaması ve kurun değerlenmesiyle birlikte Hindistan ekonomisinde emek yoğun endüstrilere olan yabancı yatırımlar artmaya başlayacaktır. Bölge ekonomileriyle imzalanan bölgesel serbest ticaret anlaşmaları bu pazara girişı kolaylaştıracaktır. Ayrıca Doğu Asya'da hizmetler sektöründeki canlanma ve dışa açılımla beraber Hindistan'ın bu alandaki tecrübe birikimi önemli fırsatlar sunmaktadır.

Hindistan'da cari açık yükselmeye devam etmektedir. Mali yılın üçüncü çeyreği olan Ekim-Aralık 2012 döneminde altın ve petrol ithalatının artması ve ihracatın beklentilerin altında kalmasıyla cari açık 32,6 milyar dolara, GSYH'ya oranı ise yüzde 6,7'ye yükselmiştir. İlk üç çeyrekte toplam 71,2 milyar dolar olan cari açığın Mart sonunda bitecek mali yılın sonuna kadar yıllık bazda 90 milyar dolara yükselmesi beklenmektedir.

3. Brezilya

Brezilya Merkez Bankası'nın 2013 yılının ilk çeyreğine ilişkin enflasyon raporu yayınlanmıştır. Raporda 2013 ve 2014 yılı enflasyon oranı tahminleri yukarı yönlü revize edilmiştir. 2013 yılı ve 2014 yılı için enflasyon oranı tahmini sırasıyla yüzde 5,7 ve yüzde 5,3 olarak belirtilmiştir. Rapora göre Brezilya 2013 yılında yüzde 3,1 oranında büyüyecektir.

Kaynaklar:

- 1) IMF – IFS veri seti
- 2) Eurostat
- 3) Thomson Reuters – Datastream
- 4) OECD Main Economic Indicators
- 5) National Bureau of Statistics of China
- 6) OECD Economic Outlook Interim Assesment (28 Mart 2013)
- 7) AB Komisyonu
- 8) Avrupa Merkez Bankası (ECB)
- 9) The Institute of International Finance (İİF)
- 10) Uluslararası Enerji Ajansı