

DÜNYA EKONOMİSİNDEKİ SON GELİŞMELER BÜLTENİ



EKONOMİK MODELLER VE STRATEJİK ARAŞTIRMALAR GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

Küresel Ekonomik Gelişmeleri İzleme Değerlendirme Dairesi

Sayı 2

Şubat 2013

YÖNETİCİ ÖZETİ

- IMF Ocak ayı Küresel Ekonomik Görünüm Güncellemesinde 2013 yılı dünya büyümesini 0,1 puan düşürerek yüzde 3,5'e indirmiştir.
- Dünya Bankası tarafından yayınlanan Küresel Ekonomik Beklentiler Ocak Raporunda 2013 yılı dünya büyümesi yüzde 3,4 olarak tahmin edilmiştir.
- ABD ekonomisi dördüncü çeyrekte yüzde 0,1 ile beklentilerin altında daralmıştır. Bu daralmada özellikle savunma harcamalarındaki düşüş etkili olmuştur.
- ABD'de mali uçurum sorununun aşılmasının ardından, Hazine'nin borçlanma yetkisi 3 ay uzatılarak borç tavanına ilişkin alınacak kararlar 19 Mayıs'a kadar ertelenmiştir.
- Japonya Merkez Bankası ekonominin canlandırılmasına yönelik 22 Ocak tarihinde enflasyon hedefini yüzde 2 seviyesine yükseltmiş ve varlık alım programını genişleteceğini ilan etmiştir.
- 8 Şubat 2013 tarihinde yapılan Avrupa zirvesinde Almanya'nın kemer sıkmadan yana tavır alması sonucu AB tarihinde ilk defa bütçe kesintisi yapılmıştır. 2014-2020 dönemi AB bütçesi 959 milyar avro olarak belirlenmiştir.
- Geçen yılın dördüncü çeyreğinde Almanya'nın bir önceki çeyreğe göre 0,6 oranında daralması 2012 yılı büyümesini yüzde 0,7'ye çekmiştir. İspanya da aynı dönemde yüzde 0,7 oranında daralarak yıl genelinde yüzde 1,8 oranında daralmıştır.
- Çin 2012 yılı son çeyreğinde yüzde 7,9 oranında büyümüştür. Gerek PMI, gerekse dış ticaret verilerinde devam eden olumlu gelişmeler ekonomideki iyileşmenin 2013 yılının ilk çeyreğinde de devam edeceğine işaret etmektedir.
- Hindistan ekonomisinde yaşanan son 10 yılın en düşük büyüme performansının ardından Hindistan Merkez Bankası yüksek enflasyonun faiz alanında hareket alanını sınırlandırmasına rağmen büyümeyi desteklemek amacıyla dokuz ayın ardından 26 Ocak 2013 tarihinde politika faizini 25 baz puan indirerek yüzde 7,75 seviyesine düşürmüştür.

I. KÜRESEL GÖRÜNÜM

Küresel ekonomide yaşanan krizin ardından geçen süreye rağmen küresel ekonomik aktivite halen zayıf bir seyir izlemektedir. Küresel ekonomik büyüme büyük ölçüde belli başlı gelişmekte olan ülkeler öncülüğünde devam ederken, gelişmiş ekonomilerde özellikle Avro Bölgesi kaynaklı kamu maliyesine ilişkin sorunlar ekonomik aktivitenin arzu edilenden uzak bir

görünüm sergilemesine neden olmaktadır. Buna karşın dünya genelinde özellikle gelişmekte olan ekonomilerde devam eden gevşek para politikası ve başta AB ve ABD olmak üzere gelişmiş ekonomilerin sorunların çözümüne yönelik atmış oldukları adımlar neticesinde küresel ekonomik görünümün 2012 yılına kıyasla 2013 yılında daha iyi seyir izleyeceği beklenmektedir. Ayrıca gelişmiş ekonomilerde uygulanan optimal düzeyin altındaki maliye politikaları, sınırlayıcı düzenleyici politikalar ve uyumlu para politikaları varlık piyasasındaki riskleri azaltmakla birlikte bu ülkelerin uygulamış oldukları önlemler varlık piyasasındaki yapısal sorunları çözmek için yetersiz görülmektedir.

IMF Ocak ayında yayınladığı Küresel Ekonomik Görünüm Güncellemesinde Ekim 2012 raporuna kıyasla büyüme tahminlerini 0,1 puan düşürmüştür. Dünya ekonomisinin 2013 ve 2014 büyümelerini sırasıyla yüzde 3,6'dan yüzde 3,5'a ve yüzde 4,2'den yüzde 4,1'e indirmiştir. Gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilerin 2013 yılı büyüme oranları ise sırasıyla yüzde 1,4 ve yüzde 5,5 olarak tahmin edilmiştir. Dünya ticaret hacmi tahmini de önceki rapora göre 2013 yılı için aşağı yönlü revize edilerek yüzde 4,5'ten yüzde 3,8'e indirilmiştir.

Dünya Bankası Küresel Ekonomik Beklentiler Ocak 2013 Raporunu yayınlamıştır. Raporda, dünya ekonomisinin, finansal krizin 4. yılında kriz kaynaklı sorunlar ile boğuşmaya devam ettiği ve gelişmekte olan ülkelerin ivme kaybetmelerine karşın küresel büyümenin ana kaynağı olmaya devam ettikleri belirtilmiştir. Gelişmekte olan ülkelerin kriz öncesi büyüme oranlarına dönmeleri için yurtiçi verimlilik artırıcı politikalara önem vermeleri önerilmiştir.

Raporda, dünya ekonomisinin kırılgan görünümünü sürdürmekle birlikte aşağı yönlü risklerin ağırlığının önceki senelere göre azaldığı belirtilmiştir. Dünya büyümesinin 2012 ve 2013 yıllarında sırasıyla yüzde 3 ve yüzde 3,4 olması öngörülmektedir. Söz konusu yıllarda gelişmekte olan ülkelerin sırasıyla yüzde 5,1 ve yüzde 5,5 oranlarında, yüksek gelirli ülke grubunun ise yüzde 1,3 oranında büyüyeceği öngörülmektedir.

Küresel Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), Ocak ayına göre bir miktar gerilese de imalat ve hizmetler sektöründe devam eden iyileşmenin etkisiyle 53,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. PMI endeksinde devam eden iyileşme de özellikle Çin, ABD ve Hindistan'da yaşanan olumlu gelişmeler etkili olmuştur. Avro Bölgesi ve Japonya kritik eşik olan 50 değerinin altında daralma bölgesinde kalmaya devam etmekle birlikte Avro Bölgesinde dört büyük ekonomideki hareketlilikle beraber PMI endeksindeki düşüş bir miktar yavaşlamıştır.

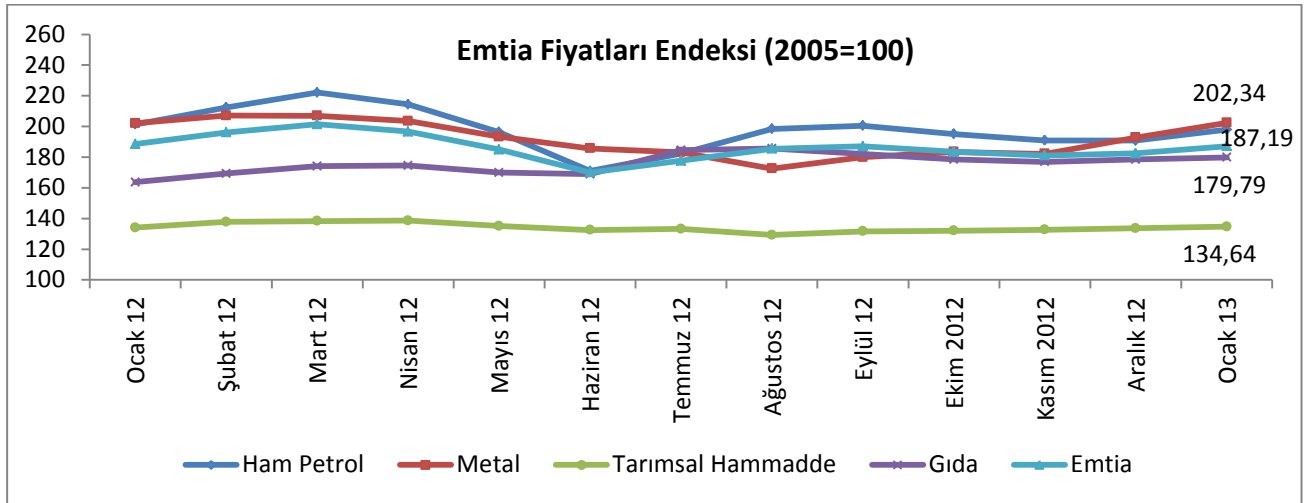
Dünya ticaret hacmi Kasım ayında bir önceki aya göre yüzde 0,8 oranında artarken, dünya sanayi üretimi yüzde 0,6 oranında artmıştır.¹ Dünya ticaretinde yaşanan iyileşmenin temelinde başta ABD ve Japonya'da yaşanan olumlu gelişmeler ve gelişmekte olan ekonomilerde artan sanayi üretimiyle beraber ithalat büyümesinde yaşanan yavaşlama etkili olmuştur.

Küresel ekonomik aktivitenin zayıf seyri petrol talebi üzerinde aşağı yönlü baskı oluştururken, Ortadoğu kaynaklı arz yönlü endişeler petrol fiyatlarındaki gerileme eğilimini sınırlandırmaktadır. Bu çerçevede, genel olarak yatay bir seyir izleyen Brent türü petrol fiyatları, Ocak ayının ikinci yarısından itibaren küresel ekonomiye ilişkin iyimser beklentilerin güçlenmesi paralelinde yükseliş eğilimine girmiştir. 11 Şubat itibarıyla Brent türü ham petrolün varil fiyatı 118,52 dolar düzeyinde gerçekleşmiştir.

Gıda fiyatları Ocak ayında yatay seyrini devam ettirmiştir. Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütüncü (FAO) hazırlanan küresel gıda fiyatları endeksi Ocak ayında uluslararası genel tahıllar ve yağlarda meydana gelen düşüş sayesinde 209,8 ile bir önceki aya göre aynı seviyede

¹ Central Planning Bureau (CPB, Hollanda Planlama Ofisi), CPB World Trade Monitor Ocak 2013

kalmıştır. FAO, gıda fiyatlarının 2013 yılında yüksek seviyelerde kalmayı sürdüreceğini, ancak piyasadaki durumun fiyatlarında sert artışların gözlemlendiği 2012'den daha sakin kalmasının beklendiğini belirtmiştir.



Kaynak: IMF-IFS veri seti

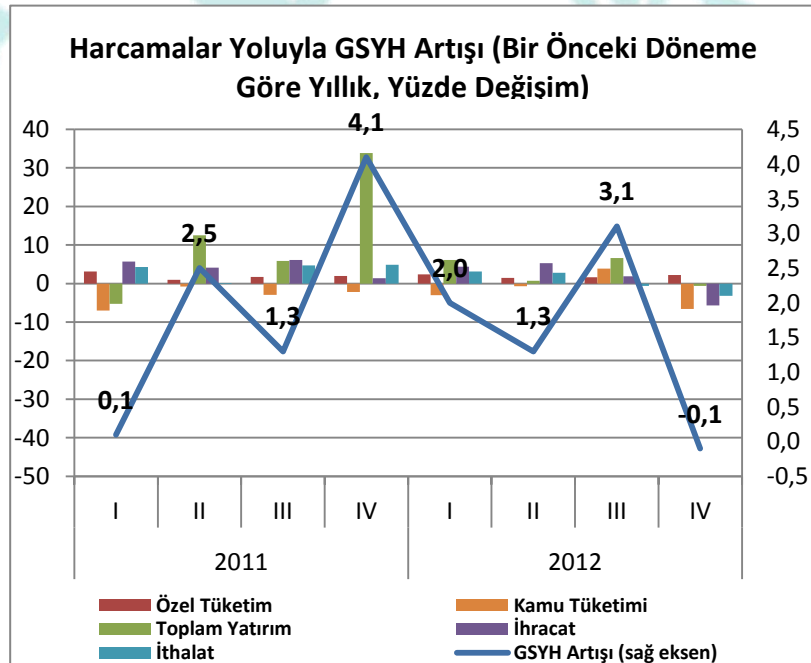
II. BÖLGESEL GÖRÜNÜM

A. GELİŞMİŞ EKONOMİLER

1. ABD

ABD ekonomisinin 2012 yılı dördüncü çeyrek büyümesi 2009 yılından bu yana en kötü performansı göstermiş ve ekonomi yüzde 0,1 oranında daralmıştır. Bu daralmada, kamu harcamaları ve yatırımlarındaki azalma oldukça etkili olmuştur. Özellikle üçüncü çeyrekte yıllıklandırılmış bazda yüzde 12,9 artış kaydeden savunma harcamalarının, dördüncü çeyrekte son 40 yılın en düşük seviyesine gerileyerek yüzde 22,2 oranında azalmasının, bu olumsuz görünümde etkisi olmuştur.

Ekonomik büyümedeki bu olumsuz performansa paralel olarak diğer ekonomik göstergelerle de düşüş eğilimi gözlenmiştir. Ocak ayında tarım dışı istihdamda 157 bin kişilik artış yaşanmıştır. İşsizlik oranı ise yüzde 7,8'den yüzde 7,9'a yükselmiştir. Çalışanların saat başına verimliliği dördüncü çeyrekte ekonominin daralmasıyla birlikte yıllık oranda yüzde 2 düşerek son iki yılın en kötü performansını göstermiştir. Bu durum, firmaların



çalışanlardan alabileceği verimliliğin sınırına varmış olabileceklerini göstermektedir. Dış ticaret açığı Aralık ayında yüzde 20,7 gerileyerek 38,5 milyar dolar seviyesine inmiştir. Bu gerilemede petrol ihracatındaki artışın etkisi büyük olmuştur. Aralık ayında 50,6 olarak gerçekleşen PMI,

Ocak ayında 50,4 seviyesine gerilemiştir. Tüketici güveni Kasım 2011 tarihinden bu yana en düşük seviyesine gerileyerek Ocak ayında endeks değeri 58,6 seviyesine gerilemiştir.

ABD'nin mali durumuna yönelik tartışmalar devam etmektedir. 1 Mart'ta sona erecek olan otomatik harcama kesintileri ve 27 Mart'ta sona erecek olan ABD hükümetinin operasyonlarına para sağlayan fonun kesilmesiyle ilgili iki kritik tarihin yaklaşması, gündemdeki tartışmaların ana eksenini oluşturmuştur. Obama, Kongre'ye 1 Mart'ta devreye girecek olan otomatik harcama kesintilerini erteleme tavsiyesinde bulunmuştur. Obama, otomatik kesinti tehdidinin şimdiden firma kararlarını etkilemeye başladığına dikkat çekmiş ve enerji araştırmaları ve eğitim gibi önemli alanlardan kesilecek harcamaların ABD ekonomisi için bir maliyeti olacağını da belirtmiştir.

Bu gelişmelere ilave olarak, hükümetin 16,4 trilyon dolarlık borçlanma limitini 19 Mayıs'a kadar erteleyen tasarı Senato'da kabul edilmiştir. Böylece, ABD Hazine Bakanlığı'nın 19 Mayıs'a kadar borçlanma yetkisinin otomatik olarak artması öngörülmüştür. Bu gelişmeyle, temerrüt riski bir süreliğine önlenmiştir.

Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) aylık 85 milyar dolarlık tahvil alımına devam etme kararı almıştır. Yapılan açıklamada satın alımların aylık 40 milyar dolarlık mortgage destekli tahvil alımı ve 45 milyar dolarlık hazine tahvili alımı olarak devam edeceği ve istihdam piyasasındaki görünümün iyileşinceye kadar tahvil alımının durdurulmayacağı bir kez daha yinelenmiştir.

2. Japonya

Japonya ekonomisi zayıf bir görünüm sergilemektedir. 2012 yılı üçüncü çeyreğinde yüzde 3,5 oranında daralan ekonomide, ihracat ve sanayi üretimi de son dönemlerde aşağı yönlü eğilim sergilemektedir. Özellikle imalat sektöründe olmak üzere şirket karlarında ve yatırımlarında zayıflama görülmektedir. Öte yandan, İstihdam piyasası istikrarlı yapısını sürdürmektedir. İşsizlik oranı Kasım ayında yüzde 4,1 olarak gerçekleşmiştir. Son dönem fiyat artışları, ekonominin bir miktar deflasyon durumuyla karşı karşıya olduğunu göstermektedir. Nitekim Kasım ayında tüketici fiyat endeksi yıllık bazda yüzde 0,1 oranında azalmışken petrol ve gıda hariç fiyat endeksindeki azalma yüzde 0,6 olmuştur.

Japon hükümeti "ekonominin yeniden canlandırılması", "deprem sonrası yeniden yapılanma" ve "kriz yönetimini" amaçlayan politikalara devam etmektedir. Bu çerçevede, gevşek para politikası, esnek maliye politikası ve özel yatırımları güçlendirecek büyüme stratejisi olmak üzere üç temel strateji belirlemiştir. Bu bağlamda hükümet, 11 Ocak tarihinde mali teşvik paketlerinin ilki olan "Japon Ekonomisinin Canlandırılması için Acil Ekonomik Önlemler" uygulamasına karar vermiştir. Buna ilave olarak, 22 Ocak tarihinde Japonya Merkez Bankası (BOJ) enflasyon hedefini yüzde 2 seviyesine yükseltmiştir. Aynı gün, "Açık Uçlu Varlık Alım Methodu" uygulayacaklarını duyurmuştur.

Japonya merkez bankası parasal genişleme politikasına devam etmektedir. Japon yeni son 3 ayda dolar karşısında yüzde 17 değer kaybetmiştir. Yeninin zayıflaması, Japon ekonomisine katkıda bulunmakta, ancak bu durum, yükselen ekonomiler için problemler yaratmaktadır. Küresel ekonomi için önemli olan bu konunun G-20 gündemine taşınması beklenmektedir.

3. Avro Bölgesi

Avro Bölgesi 2012 yılı dördüncü çeyreğine ilişkin büyüme verileri henüz yayınlanmamış olmakla birlikte merkez ülkelerde de gözlenmeye başlanan düşük seviyelerdeki ekonomik aktivite göstergeleri, yavaşlamanın merkez ülkelere de sirayet ettiğine ve durgunluğun dördüncü çeyrekte şiddetlendiğine işaret etmektedir. 2012 yılı genelinde ekonomik

daralmanın yüzde 0,5 olarak gerçekleşmesi öngörülmektedir. Yılın dördüncü çeyreğinde Almanya'nın bir önceki çeyreğe göre 0,6 oranında daralması 2012 yılı büyümesini yüzde 0,7'ye çekmiştir. İspanya da aynı dönemde yüzde 0,7 oranında daralarak yıl genelinde yüzde 1,8 oranında daralmıştır.

Düşük imalat sanayi performansı dördüncü çeyrekte bölgede durgunluk halini pekiştirirken, Ocak ayı bileşik PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) verisi 2013 yılının ilk çeyreğine ilişkin iyimserliği artırmıştır. Aralık ayında yükselişe geçen endeks yükselişine devam ederek Ocak ayında beklentilerin 0,4 puan üzerinde 48,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Aşağı yönlü seyir sona ermekle birlikte endeks hala 50 eşik değerinin altındadır.

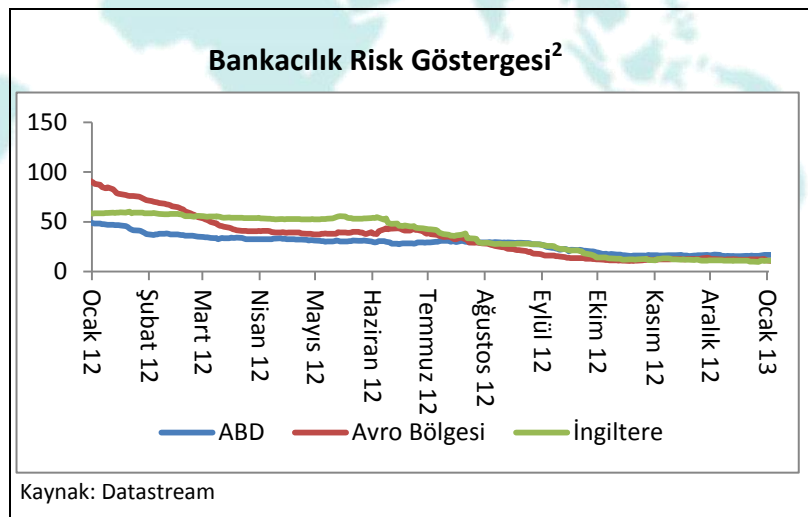
Zayıf ekonomik aktivite neticesinde Aralık ayında işsizlik oranını Avrupa Birliğinde yüzde 10,7, Avro Bölgesinde yüzde 11,7 seviyesine ulaştırmıştır. Özellikle bölge genelinde Aralık ayında yüzde 24 seviyesine ulaşan genç işsizliği üye ülkeler için çözülmesi gereken en önemli sorun alanlarından birisidir. Aralık ayında yüksek işsizlik ve devam eden mali konsolidasyon planları, talebin bölge genelinde düşük seyretmesine neden olmaktadır. Bölge ülkelerindeki veriler farklılık göstermektedir, Avro Bölgesi dışı kaynaklı talep artışından Almanya ve Hollanda'da olumlu etkilenmiştir. Artan ihracat siparişleri sanayi üretimini artırırken, İtalya ve İspanya daralmanın şiddeti azalmış, Fransa'da sanayi üretimindeki kayıp artmıştır. Avrupa'da güveni ölçmeye yönelik hazırlanan Avrupa Duyarlılık Endeksi (ESI) Aralık ayında 1,4 puan artarak 89,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Tüm güven göstergelerinde Ocak ayında kısmi bir iyileşme yaşanmıştır.

Almanya ekonomisinin 2012 yılı son çeyreğinde beklenenden hızlı daralmasına rağmen, güçlü mali ve üretim yapısı nedeniyle 2013 yılında bölgede beklenen kısmi toparlanmanın öncüsü olması beklenmektedir. Ancak İspanya'nın mali sorunları, İtalya'daki siyasi belirsizlik gibi faktörler bölgenin 2013 yılı görünümü üzerinde belirsizliği artıran unsurlardır.

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.

Avro Bölgesinde para piyasalarındaki parçalı yapının nispeten azaldığı, parasal aktarım mekanizmasında önceki dönemde yaşanan tikanıklığın kısmen aşıldığı gözlenmektedir. Devlet tahvillerinin getirilerinin azalmasının, bankaların fonlama maliyetlerini azaltması ve kredi faizlerinin azalması kanalıyla reel ekonomiye olumlu yansımaları beklenmektedir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) 7 Şubat 2013 tarihinde yaptığı açıklamada 0,75 oranındaki politika faizi oranını değiştirmeme kararı almıştır. ECB, istikrar kazanmakla birlikte



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.

ekonomik aktivitenin düşük seyretmeye devam ettiği ve enflasyonun baskı unsuru olmaktan çıktığı konjonktürde destekleyici para politikasını uygulamaya devam etmektedir.

B. YÜKSELEN VE GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLER

1. Çin

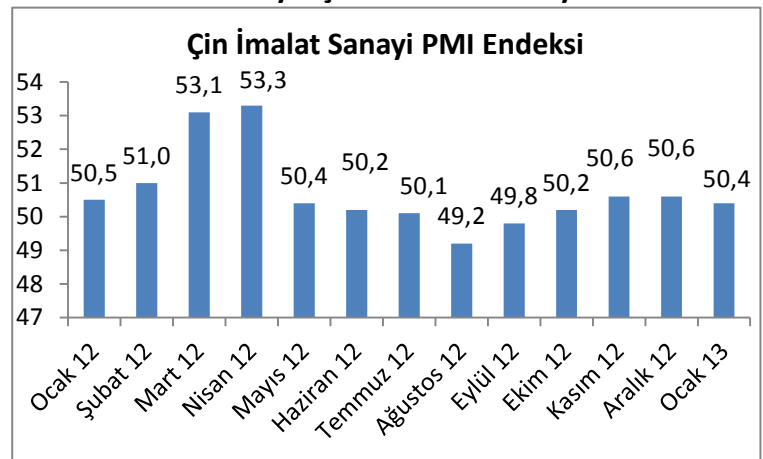
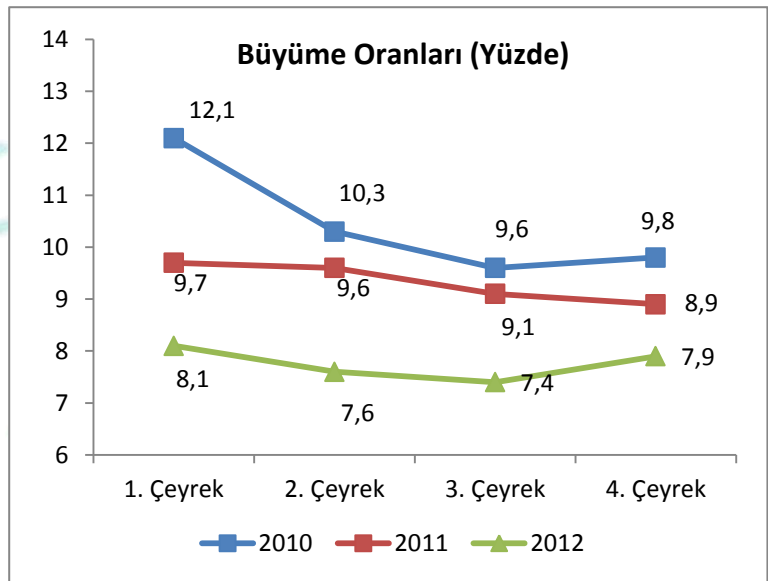
Çin'de 2012 yılının son çeyreğinde büyüme ivme kazanmıştır. Bu gelişmede büyük altyapı yatırımlarının artmaya başlaması ve yerel talebi canlandırmak için kamu harcamalarının artırılması, para politikasında yapılan bir miktar gevşeme ve ihracatta yaşanan yukarı yönlü ivme etkili olmuştur. Çin 2012 yılının son çeyreğinde yıllık bazda yüzde 7,9 büyüme sağlamıştır. 2012 yılı genelinde ise yıllık bazda 7,8 ile son 13 yılın en düşük büyüme performansını gerçekleştirse de 2012 yılı için hedeflenen yüzde 7,5 seviyesinin üzerinde büyümüştür. Altyapı projelerinin devreye girmesi ve konut piyasasındaki toparlanma sayesinde büyümenin 2013 yılının ilk yarısında da hızlanmaya devam edeceği beklenmektedir.

Çin ekonomisinde 2012 yılının son aylarında başlayan toparlanmanın 2013 yılının ilk yarısında da sürmesi beklenmektedir. Buna karşın önümüzdeki döneme ilişkin içsel riskler olarak; kamu yatırımlarının tedrici olarak azaltılması, enflasyondaki olası hızlanmanın parasal sıkılaşma gereksinimini artırması, finansal piyasada gölge bankacılığı risklerinden ötürü endişelerin artması ve emlak piyasasındaki gelişmeler olarak sıralanmaktadır.

Çin'de Aralık ayında artan gıda fiyatlarının tüketici fiyatlarını ivmelendirmesinin ardından Ocak ayında enflasyon hızını kaybederek yüzde 2 oranında gerçekleşmiştir.

Çin Merkez Bankası yayınlamış olduğu dönemlik raporda ekonomik toparlanma ve talepteki genişlemenin hızlı bir şekilde enflasyon risklerin artacağına sinyalini vermiş ve hükümetin fiyat kazancı beklentileri ve ithalat maliyetlerindeki artışa karşı tetikte olması gerektiğini belirtmiştir.

Çin'de imalat sanayi PMI endeksinde devam eden iyileşme ülkenin sanayi üretiminin önümüzdeki dönemde ivme kazanacağını göstermektedir. Endeks Ocak ayında 50,4 ile bir önceki aya göre bir miktar gerilese de büyümeyi sürdürmüştür. İmalat dışı hizmet PMI endeksi Ocak ayında perakende ve inşaat yardımlarının hükümetin ekonomiyi canlandırma çabalarını desteklemesi sonucunda iyileşmeye devam etmiştir.



Kaynak: National Bureau of Statistics of China

Resmi verilere göre Çin'de imalat dışı PMI endeksi Ocak'ta 56,1 puandan 56,2 puana yükselmiştir.

Çin'de ihracat ve ithalat, Ocak ayında Çin yeni yılının iç tüketimi etkilemesi sonucunda beklenenden daha fazla artış kaydetmiştir. İhracat, Ocak ayında yıllık bazda yüzde 25 yükselerek 187,3 milyar dolar seviyesinde, ithalat ise aynı dönemde yüzde 28,8 artarak 158,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Çin'in dış ticaret fazlası yıllık bazda 29,1 milyar dolar olmuştur.

Çin ekonomisinin, ülkedeki gelirleri ve tüketimi yükseltmek, eyaletler arasındaki gelişmişlik farkının azaltmak amacıyla kırsal reforma hız kazandıracığı belirtilmiştir. Çin, kırsal ve şehir arasındaki ayrımı azaltmak için çiftçilerin arazi haklarını iyileştireceğini ve kırsal giderler ile kamu hizmetlerini destekleyeceğini ayrıca kırsal kesimde yaşayanların hasatlardan makul ölçülerde kazanç sağlanmasına çalışılacağını ve tarımsal teşviklerin de önümüzdeki dönemde artırılacağını bildirmiştir.

Çin'de çalışma çağındaki nüfus 2012 yılında ilk kez gerileyerek önümüzdeki 20 yıl boyunca hızlanarak artacak bir trendi başlatmıştır. 2012 yılında Çin'de çalışma yaşları olarak kabul edilen 15-59 yaş arasındaki insanların sayısı geçtiğimiz yıla göre 3,45 milyon kişi azalarak 937,27 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. Bunun üzerine, Çin Ulusal İstatistik Bürosu tarafından 2012 yılında azalan çalışma çağındaki nüfusun ciddi şekilde ilgilenilmesi gereken bir konu olduğunu belirtilmiştir.

Çin Devlet Konseyi, ülkede yaşanan yüksek gelir farkının azaltılmasını hedefleyen gelir dağılımı planını onaylamıştır. Bu plana göre; asgari ücretlerin ortalama maaşların en azından yüzde 40'ına çıkarılması, kredi ve mevduat faizi kontrollerinin azaltılması eğitim harcamalarının artırılması ve konutun uygun fiyatlı hâle getirilmesi hedeflenmektedir. Buna karşın yapılan açıklamada bu sorunun çok büyük, karmaşık ve tek hamlede çözülemeyecek uzun vadeli bir sorun olduğu belirtilmiştir. Gelir dağılımı farkını gösteren Gini katsayısı Çin için 2012'de 0,474 ile analistlerin sosyal huzursuzluk ihtimali gördüğü 0,4 seviyesinin üzerinde gerçekleşmiştir.

Çin 2012 yılında yaptığı altın ithalatı ile Hindistan'ı geride bırakıp dünyanın en büyük altın ithalatçısı konumuna gelmiştir. Altın ithalatı 2012 yılında geçen yıla göre yüzde 95 artışla 834,5 kg seviyesine çıkmıştır.

2. Hindistan

Hindistan'da sanayi üretimi, son on yılın en düşük hızında büyüyen ekonomideki talebin daha da azalmasıyla Aralık ayında yıllık bazda yüzde 0,6 gerilemiştir. Sanayi üretimi Kasım ayında da yüzde 0,8 oranında azalmıştır.

Hindistan İstatistik Ofisi büyüme konusunda karamsar tablo çizmektedir. Ofis, yatırımdaki düşüşü göz önünde bulundurarak ülkede Mart 2013'te sonlanacak 12 aylık mali dönemde büyümenin yıllık yüzde 5 öngörerek son 10 yılın en zayıf büyüme tahmininde bulunmuştur. Ülke geçen yıl yüzde 6,2 oranında büyüme sağlamıştır.

Hindistan'ın mevcut durumda yüksek enflasyon oranlarına ve gelişmekte olan ülkeler arasında en yüksek bütçe açığı oranlarına sahip olması para ve mali politikasında manevra alanını daraltmaktadır. Hindistan'da tüketici enflasyonu Aralık ayında bir önceki aya göre bir miktar yükselerek yüzde 10,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Üretici fiyat endeksi ise aynı dönemde yüzde 7,1 olarak gerçekleşmiştir.

Hindistan'da PMI endeksi Ocak ayında enerji kesintilerinin üretim üzerindeki etkisi nedeniyle 54,7'den 53,2 seviyesine gerilemiştir. Buna karşın 50 ortalamasının üzerinde

seyreden endeks Hindistan'da ekonomik aktivitenin artacağına yönelik iyimserliği artıran bir gelişme olmuştur.

Hindistan Merkez Bankası dokuz ayın ardından politika faizinde indirim gitmiştir. Ekonomide yaşanan düşük büyüme performansının ardından Hindistan Merkez Bankası yüksek enflasyonun faiz alanında hareket alanını sınırlandırsa da büyümeyi desteklemek amacıyla 26 Ocak 2013 tarihinde politika faizini 25 baz puan indirerek yüzde 7,75 seviyesine düşürmüştür. Hindistan Merkez Bankası ayrıca nakit karşılık oranını da yüzde 4,25'ten yüzde 4'e indirmiştir. Buna karşın yapılan faiz indirimin ardından enflasyonu düşürmek için de bütçe açıklarını azaltmak için kamu harcamalarında önemli kesintilere gidilmesi planlanmaktadır.

IMF, Hindistan'a faiz indirimi konusunda uyarıda bulunmuştur. Hindistan'ın büyümeyi desteklemek amacıyla yapmış olduğu faiz indirimin ardından IMF tarafından yapılan açıklamada enflasyon kontrol altına alınmaya kadar Hindistan'ın faiz indiriminden kaçınması gerektiğini, yüksek mali açık ve enflasyondan ötürü para politikası imkânının sınırlı olduğunu, bunun da ekonomiyi finansal krizin öncesinden daha zayıf bir konuma getirdiğini belirtmiştir. IMF tarafından yayınlanan son güncellemede Hindistan ekonomisine yönelik 2013 yılı büyümesini 0,1 puan indirerek yüzde 5,9 olarak tahmin etmiştir.

Hindistan, cari açıkla mücadele kapsamında altın ithalatı üzerinde uyguladığı vergiyi yüzde 4'ten yüzde 6'ya yükseltmiştir. Mevcut durumda 22,8 milyar dolar olan cari açığın yaklaşık yüzde 80'i altın ithalatından kaynaklanmaktadır.

Hindistan ile Güneydoğu Asya Uluslar Birliği (ASEAN) arasında uzun bir süredir görüşmeleri devam eden ve hizmetler sektöründe karşılıklı serbestleşme taahhütlerini içeren Serbest Ticaret Anlaşmasında uzlaşmanın sağlandığı belirtilmiştir. Bu anlaşmayla beraber, mevcut durumda 80 milyar dolar olan taraflar arasındaki ticaret hacminin 2015 yılına gelindiğinde 100 milyar doları bulması beklenmektedir.

3. Rusya

Rusya'da enflasyon oranı artış eğilimindedir. Rusya Federal İstatistik servisinin verilerine göre 2013 yılının Ocak ayında yüzde 1 oranında artan tüketici fiyatları endeksinin yıllık bazda yüzde 7'nin üzerinde artacağı tahmin ediliyor. Bu gelişmede artan gıda fiyatları ile bazı tüketim vergilerinde bir defalığına yapılan artışların etkili olduğu belirtilmiştir.

Diğer yandan G-20 başkanlığını yapan Rusya Avronun değerinin tehlikeli seviyede yüksek olduğu uyarısında bulunmuştur. Diğer bir BRIC ülkesi olan Brezilya Maliye Bakanı ise Japonya ve ABD merkez bankalarının son zamanlarda uygulamaya koydukları varlık alım planlarının küresel bir kur savaşına dönüşebileceği doğrultusunda uyarıda bulunmuştur.

Kaynaklar:

- 1) IMF – IFS veriseti
- 2) Eurostat
- 3) Thomson Reuters – Datastream
- 4) OECD Main Economic Indicators
- 5) National Bureau of Statistics of China
- 6) IMF World Economic Outlook Update January 2013
- 7) Dünya Bankası Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu (GEP)-Ocak 2013