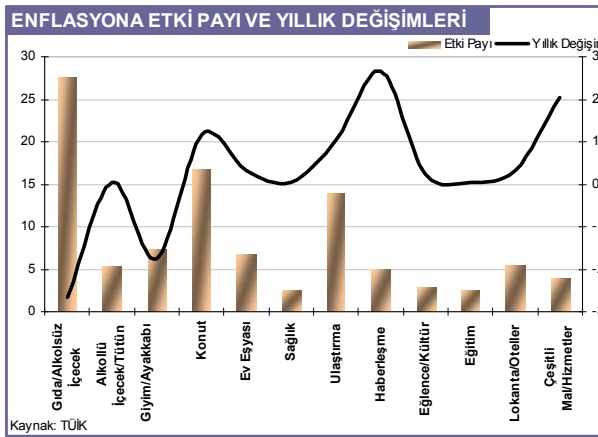
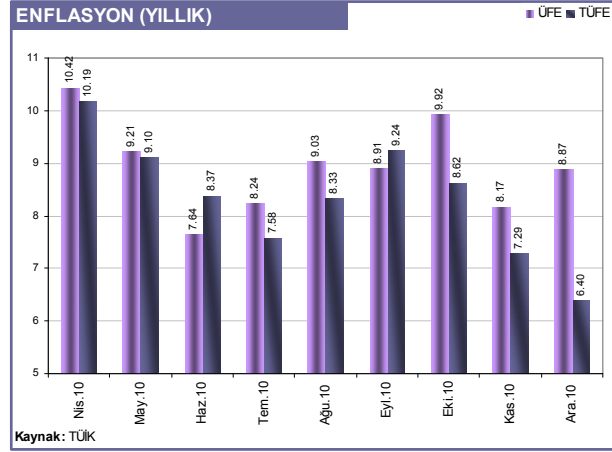


EKONOMİ BÜLTENİ 55

03 Ocak 2011

MERKEZ ENFLASYONDA HEDEFİ TUTTURDU, YENİ KRİTİK HEDEF CARİ AÇIK

TÜİK'in son açıkladığı rakamlara göre Aralık ayında enflasyon TÜFE'de -0.03 , ÜFE'de 1.31 olurken, yıllık bazda artışlar TÜFE'de 6.4 , ÜFE'de 8.87 olarak gerçekleşmiştir. Açıklanan bu rakamlara göre 2010 yılı enflasyonu 6.4 düzeyinde gerçekleşmiş ve T.C. Merkez Bankası'nın (TCMB) yıl sonu için hedeflediği 6.5 'in altında oluşmuştur. Oluşan rakamlar TCMB'nin cari açık problemine yönelik daha agresif adım atmasına imkan verecek düzeydedir. Bu noktada Başbakan Yardımcısı Babacan'ın son açıklamasında da vurguladığı üzere Ocak ayında TCMB'den cari açığa yönelik dolaylı ancak daha etkin adımlar gelmesi beklenmelidir. Bununla birlikte enflasyon verilerinde üretici fiyatlarındaki artışa dikkat edilmelidir. 2009 yılında krizin etkisiyle zam yapamayan üretici, 2010 yılında beklenen zamları gerçekleştirmiştir. Nitekim 2009 yılında 5.93 artan ÜFE, 2010 yılında 8.87 yükseliş göstermiştir.



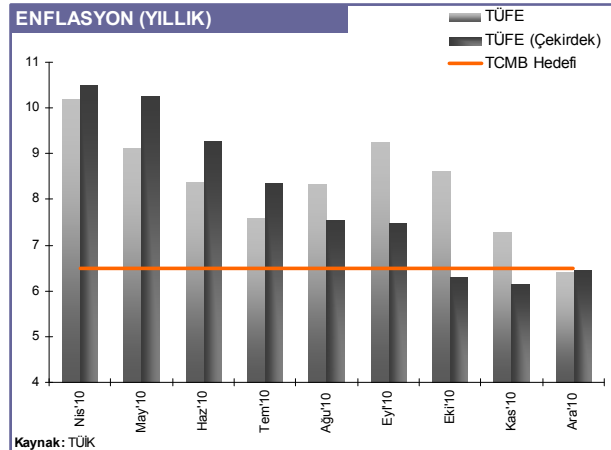
gerileme, enflasyondaki düşüşün ana unsurunu oluşturmuştur. Özellikle gıda fiyatlarında Aralık ayında meydana gelen bu beklenmedik düşüş, enflasyonun aşağı yönlü seyrinde etkili olmuştur. Konut ve ulaştırma masraflarının sırasıyla 1.17 ve 1.07 artması ise düşüşü frenlemiştir.

TCMB hedefi tutturdu...

Yıl içinde yüksek bir düzeyde seyreden enflasyon, kış aylarında beklenmedik bir düşüş trendine girmiş ve TCMB'nin yılsonu için hedeflediği 6.5 seviyesine yakınsamıştır. 2010

Gıda fiyatlarındaki şok düşüş, enflasyondaki gerilemede etkili

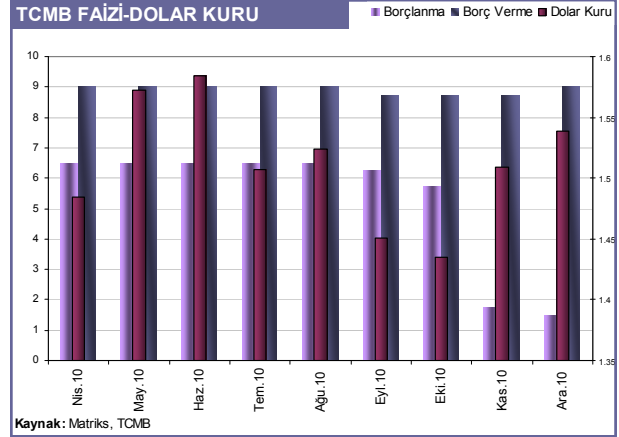
Enflasyonda en fazla etki sahibi olan kalemler sırasıyla gıda, konut ve ulaştırma olarak gözlenmektedir. Bu kalemlerin hemen ardından giyim-ayakkabı gelmektedir. Gıda, konut, ulaştırma ve giyim-ayakkabı kalemlerinin enflasyon üzerindeki etkisi sırasıyla 27.6 , 16.83 , 13.9 ve 7.3 'tür. Buna göre 2.66 azalan gıda ürünleri fiyatlarının enflasyona doğrudan katkısı -0.87 olmuştur. Giyimde ise fiyat düşüşü aylık bazda 1.77 olup, bu kalem enflasyon üzerinde -0.15 'lik doğrudan katkıda bulunmuştur. Bu iki kalemden meydana gelen



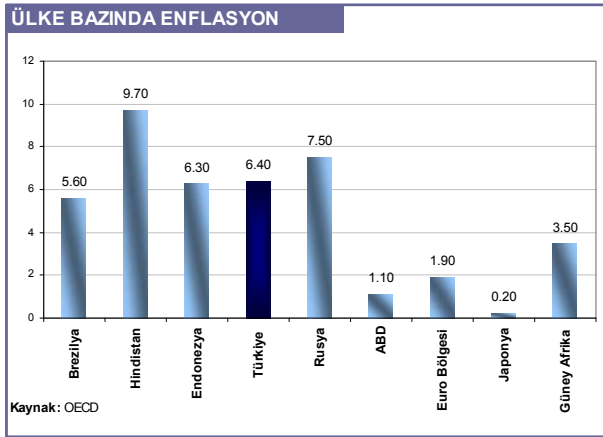
yılında enflasyon hedefinin tutturulması, TCMB'ye güven ve dolayısıyla kredibilite kazandırmasının yanı sıra diğer ekonomik indikatörlere daha etkin müdahale şansı vermiştir. Bununla birlikte Merkez Bankası'nın çekirdek enflasyona odaklandığı görülmektedir. Çekirdek enflasyon, Aralık ayında %6.43 seviyesine kadar gerilemiştir. Yani mevsimsellikten arındırılmış rakamlara göre enflasyon bu yılın başında belirlenen %6.5 hedefine daha yakın bir düzeyde gerçekleşmiştir. 2011 yılı için belirlenen %5.5 hedefi bu noktada geçiçi görünmektedir.

Cari açık sorunu dolar kurunu hedef durumuna getirebilir. . .

Enflasyonun hedeflerle uyumlu seyretmesi yeni gündemin kur olmasına neden olabilecektir. Özellikle sıcak para ile finanse edilen cari açık probleminin gündemde daha fazla yer almasına gelmesi, bu görünümü destekleyebilecek unsur olarak durmaktadır. Bu noktada Aralık ayında karşılık oranları ile kuru 1.50'nin üstüne çekmeyi başaran Merkez Bankası'nın, faiz aracını da daha etkin oyuna soktuğu görülebilir. Bu adımların atılırken, fiyat istikrarı unsurunun unutulmaması da gerekmektedir. Aksi durumda cari açık sorunu dengelenmeye çalışılırken, yeni problemlerin gündeme geldiği görülebilecektir.



Enflasyonda gelişmiş-gelişmekte olan ülke ayrımı yine azalma eğiliminde. . .



Daha önceki raporlarımızda da dikkat çektiğimiz üzere, enflasyon diğer ülkelere oranla Türkiye'de daha hızlı açıklanmaktadır. Dolayısıyla Türkiye'nin enflasyon verileri ile diğer ülkelerin bir önceki ayına ait rakamlar kıyaslanabilmektedir. Bununla birlikte yıllık bazdaki rakamlar ele alındığından bu önemli bir farklılık oluşturmamaktadır. Bu rakamlar göz önünde bulundurulduğunda gelişmekte olan ülkelerde enflasyon gerilerken gelişmiş ülkelerde artış yaşanmaktadır. Bu da enflasyonda gelişmiş-gelişmekte olan ayrımını azaltmaktadır. Bu noktada dikkat edici bir diğer unsur Türkiye'nin gelişmekte olan ülkeler arasında enflasyon konusunda daha alt sıralara doğru hareket ettiğiidir.

2011'de TCMB'nin gündemi kur olabilir.. .

Merkez Bankası global dengelerin çok hızlı değiştiği bu ortamda, 2010 yılını başarılı geçirmiştir. Bu noktada 2011 yılında izlenecek olan strateji önem kazanmıştır. Özellikle enflasyonun düşük seyrettiği bu ortamda TCMB'nin kura yönelik daha agresif adımlar attığı görülebilir. **OKFRAM olarak, Türkiye ekonomisi için en kırılgan nokta olarak görünen cari açığı, kısa vadede dengelemenin yolu olarak görünen kura yönelik atılabilecek adımların, risklerin kontrol altına alınması için olumlu bir ortam yaratacağını düşünmekteyiz.**