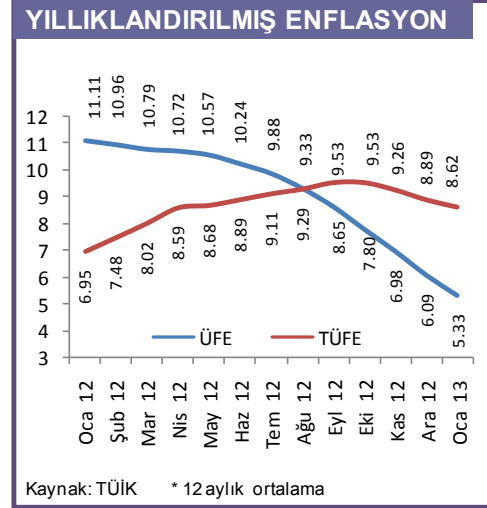


EKONOMİ BÜLTENİ 139

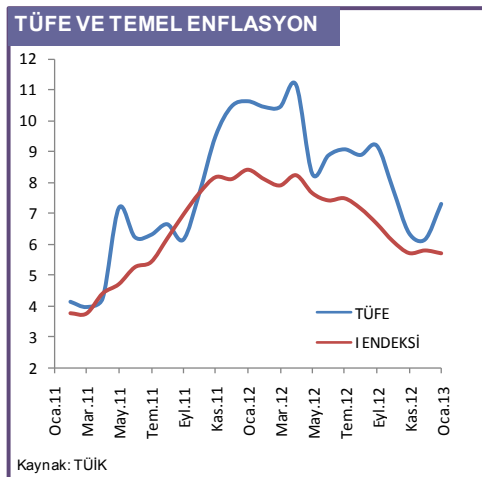
04 Şubat 2013

Küresel Yavaşlama Enflasyonu Aşağı Çekti... En Hızlı Enflasyon Düşüşü Türkiye'de...

Ocak ayında bir önceki aya göre tüketici fiyatları %1.65 artarken, üretici fiyatları ise -%0.18 oranında gerilemiştir. Tüketici fiyatlarındaki bu yükseliş, yılın ilk ayında alkollü içki ve tütünde uygulanan vergi oranlarındaki artışlardan kaynaklanmıştır. Giyim ve ayakkabı fiyatlarında gözlenen sezon indirimleri ise TÜFE'deki artışın sınırlı düzeyde kalmasını sağlamıştır. Üretici fiyatlarındaki gerilemede ise tarım fiyatlarında devam eden düşüşün etkisi görülmektedir. Yıllık bazda fiyat artışlarına baktığımızda; tüketici tarafında %7.31, üretici tarafında ise %1.88'lik bir artış göze çarpmaktadır. Bu veriler, TÜFE ve ÜFE artış hızında sırasıyla 3.31 ve 9.25 puanlık bir gerilemeyi göstermektedir. Üretici fiyat artışındaki yıllık bazdaki önemli ivme kaybı; dünya gıda fiyatlarındaki gerilemeden kaynaklanırken, tüketici fiyatlarındaki yavaşlama ise gıda ve alkollü içki fiyat artışlarındaki yavaşlamayı yansıtmaktadır. Fiyat endekslerinin on iki aylık ortalamalara göre analizi mevsimsel etkilerin ayıklanmasını sağladığından, genel trendi okumada daha sağlıklı sonuçlar vermektedir. On iki aylık ortalamalara göre tüketici fiyatları artışı %8.62, üretici fiyatları artışı ise %5.33 düzeyinde gerçekleşmiştir. Mevsimlik etkiler göz ardı edildiğinde üretici fiyat artışlarındaki hız kaybının yıllık bazda 5.78 puan olduğu görülmektedir. Küresel yavaşlamaya bağlı olarak ÜFE'deki gerileme eğiliminin devam ettiği, maliyet baskısının giderek azaldığı görülmektedir. Ancak, küresel merkez bankalarının genişlemeci politikaları bu trendi tersine çevirebilir.

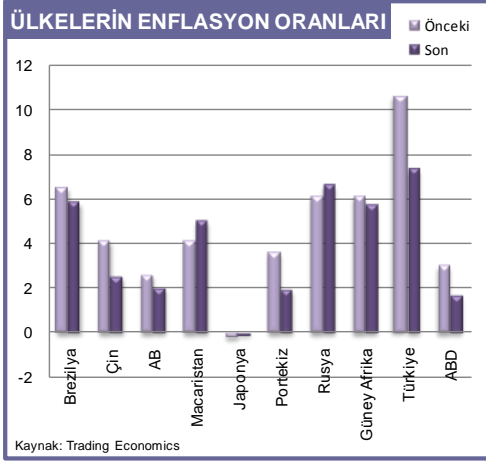


Çekirdek enflasyon son 1.5 yılın en düşüğünde...



Gıda, enerji ve altın gibi kontrol edilemeyen kalemlerin hariç tutulduğu I Endeksi (çekirdek enflasyon), Ocak ayında bir önceki aya göre %0.16 oranında gerileyerek 184.17 seviyesinde gerçekleşmiştir. Çekirdek enflasyon yıllık bazda %5.72, on iki aylık ortalamalara göre ise %6.98 artmıştır. Böylece, çekirdek enflasyonda son 1.5 yıldır devam eden düşüş trendi yavaşlayarak da olsa sürmektedir.

Küresel yavaşlama enflasyonu aşağı çaktı... En hızlı enflasyon düşüşü Türkiye'de...



Seçilmiş ülkelerin son açıklanan enflasyon verileri dikkate alındığında; bir önceki yılın aynı ayına göre en yüksek enflasyon artışının +0.90 puan ile Macaristan'da gerçekleştiği görülmektedir. Enflasyon hızı yavaşlayan ülkeler arasında -3.31 puan ile Türkiye, -1.70 puan ile Portekiz ve -1.60 puan ile Çin gelmektedir. AB Bölgesinde ise yavaşlamaya bağlı olarak enflasyonun %2.60'dan %2'ye gerilediği gözlenmektedir. Görüldüğü gibi, küresel yavaşlama, ülkelerin enflasyon verileri üzerinde etkisini hissettirmektedir. Ancak, resesyona karşı alınan parasal önlemler enflasyondaki düşüş trendinin çok da uzun sürmeyeceğini düşündürmektedir.

2013 yılının ilk ayında sigara, motorlu taşıtlar ve damga vergisinin artırılması enflasyon üzerinde yukarı yönlü bir baskı oluşturmuştur. Buna karşın, Ocak ayında yıllık bazda TÜFE %10.61'den %7.31'e, ÜFE ise %11.13'den %1.88'e gerileyerek düşüş trendini sürdürmüştür. Bu gerileme, tarım ve gıda fiyatlarındaki düşüşten kaynaklanmıştır. Önümüzdeki dönemde üretici ve tüketici fiyat artışlarındaki ivme kaybının azalarak devam etmesini beklemekteyiz.