

## Makroekonomik Dengesizlik Göstergeleri: 2023 - I

Avrupa Birliği'ne üye ülkeler arasında maliye ile para politikaları arasındaki eş güdümü güçlendirmek, makroekonomik politikaları izlemek ve bu politikaların gözetimini geliştirmek amacıyla oluşturulan Makroekonomik Dengesizlik Göstergeleri (MDG) çerçevesi ve MDG Puan Tablosu, TEPAV tarafından Türkiye için kamuya açık resmi istatistikler esas alınarak gösterge niteliğinde oluşturulmakta ve üç aylık bazda güncellenmektedir.<sup>1</sup>

2023 yılının birinci çeyreğine ait kaynak resmi istatistiklerin yayımlanmasını takiben MDG Tablosu güncellenmiştir. Güncellenen göstergeler, birim işgücü maliyetleri ve reel efektif döviz kurundan oluşan dış rekabetçilik göstergelerindeki hızlı düşüşlerin bu çeyrekte de devam ettiğini, Türkiye'nin dünya ihracatındaki payındaki kısmi yükselişe rağmen ithalat harcamalarının ihracat gelirlerinin çok üzerinde artması nedeniyle cari işlemler açığına ilişkin göstergenin 2015 yılından sonra ilk kez eşik değerini dışına çıktığını göstermektedir. Benzer şekilde, özel sektör kredi kullanımları hızlanmış ve bununla ilgili gösterge 2017 yılından sonra ilk kez eşik değerini üzerinde gerçekleştirmiştir. Diğer taraftan, finansal yükümlülükler ile konut fiyat endeksi göstergeleri eşik değerlerin çok üzerine çıkmış olup finansal istikrara yönelik önemli kırılganlıklar oluşturmaktadır. İstihdam göstergelerinde ise bu çeyrekte de iyileşme gözlenmiştir. Nitekim tüm göstergeler eşik değerlerin içinde yer almıştır. İstihdam göstergelerindeki olumlu gidişata rağmen, genel işsizlik oranının çift haneli düzeyini koruması ve genç işsizlik oranının bunun iki katına yakın bir düzeyde seyretmesi, güçlü makroekonomik dengelerin tesisi açısından istihdam alanındaki iyileşmenin sürdürülmesini gerekli kılmaktadır.

### I. Dış Dengesizlik ve Rekabetçilik Göstergeleri

2023 yılının birinci çeyreğinde, rekabetçilik göstergelerindeki hızlı gerileme devam ederken cari işlemler açığı göstergesi eşik değerini dışında değer almıştır. Dış rekabetçilik göstergelerinden reel efektif döviz kurundaki üç yıllık değişim yüksek negatif düzeyini korurken birim işgücü maliyetinin üç yıllık değişimi, analiz döneminin ikinci en düşük düzeyine (yüzde -17,8) inmiştir. Türk lirasında yaşanan hızlı değer kaybı ve birim işgücü maliyetindeki tarihi düşük seviyeler, Türkiye'nin dünya ihracatındaki payında pandemi sonrasında gözlenen artış eğiliminin bu çeyrekte de devam etmesine olanak sağlamıştır. Ancak, bu dönemde ithalat harcamalarının ihracat gelirlerinin çok ötesinde artması, cari işlemler dengesinde 2022 yılı itibarıyla başlayan bozulmayı derinleştirmiştir. Buna bağlı olarak dördüncü çeyrekte son 5 yılın en yüksek açık değerine ulaşılmış ve 2023 yılı ilk çeyreği itibarıyla da ilgili gösterge eşik değerini altına gerilemiştir. Yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki yerleşik kişiler ile finansal alacak ve yükümlülük farkının GSYH payı olarak takip edilen net uluslararası yatırım pozisyon açığı ise bu çeyrekte yükselmiştir (Şekil 1, Tablo 1).<sup>2</sup>

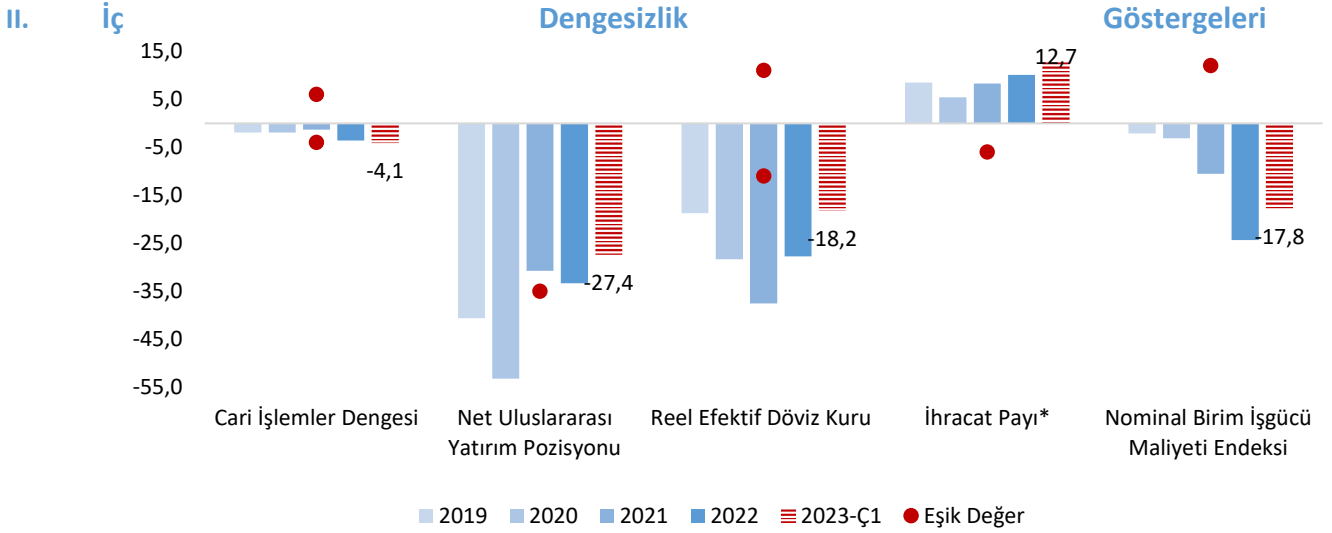
<sup>1</sup> Detaylı çalışma için bakınız: Cangöz, C., Şahinbeyoğlu, G., Kurt, T. ve E. Yılmaz (2021). "Avrupa Birliği Makroekonomik Dengesizlik Prosedürü (MDP) ve Türkiye Değerlendirmesi," TEPAV Değerlendirme Notu, No. 202105 ([https://www.tepav.org.tr/upload/mce/2021/degerlendirme\\_notu/avrupa\\_birligi\\_makroekonomik\\_dengesizlik\\_proseduru\\_mdp\\_ve\\_turkiye\\_degerlendirmesi.pdf](https://www.tepav.org.tr/upload/mce/2021/degerlendirme_notu/avrupa_birligi_makroekonomik_dengesizlik_proseduru_mdp_ve_turkiye_degerlendirmesi.pdf))

<sup>2</sup> TCMB tarafından yayınlanan Uluslararası Yatırım Pozisyonu İstatistikleri, 19 Ağustos 2021 tarihli yayımla birlikte revize edilmiş ve veriler 1998 yılına dek güncellenmiş, güncelleme ile birlikte net UYP açık pozisyonunda iyileşme kaydedilmiştir. Revizyon çalışması için bakınız: <https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/03c3fab1-c4dd-416a-a717-b964c41c61c6/en2103.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE-03c3fab1-c4dd-416a-a717-b964c41c61c6-nJtds9E>

## Şekil 1. Dış Dengesizlik ve Rekabetçilik Göstergeleri (2019-2023 Ç1)

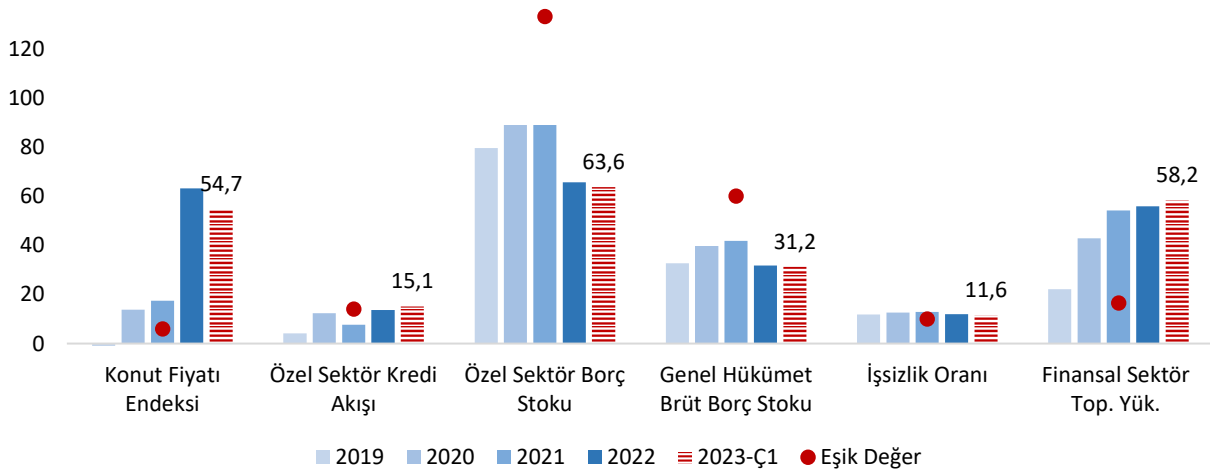
Kaynak: TÜİK, TCMB, HMB, WTO ve TEPAV hesaplamaları

\*Dünya Ticaret Örgütü (WTO) yıllık verileri 282 ülkeye ait 106370 gözlemi, üç aylık verileri ise 103 ülkeye ait 7665 gözlemi kapsamaktadır.



**2023 yılının birinci çeyreği itibarıyla 6 iç dengesizlik göstergesinden 4'ü eşik değerlerin dışındadır.** 2022 yılında gerileyen **genel yönetim ve özel sektör borç stokunun** GSYH'ye oranları, 2023 yılı ilk çeyreğinde de aynı eğilimlerini korumuştur. Söz konusu gelişimde büyüme ve yüksek enflasyonun GSYH değerini yukarı çekmesi önemli etkindir. Diğer taraftan, finansal olmayan kuruluşlar ile hanehalkını kapsayan özel sektörün kredi kullanımları, 2023 yılının ilk çeyreğinde daha da artmış ve **özel sektör kredilerinin** GSYH'ye oranı 2017 yılından sonra ilk defa yüzde 14 olan eşik değerini üzerine çıkmıştır. **Finansal sektör toplam yükümlülüklerinin** artışları ivmelenmiş ve eşik değerini 3,5 katında bir değer almıştır. Benzer şekilde, konut piyasasındaki reel fiyat değişimini ölçen **konut fiyat endeksi** göstergesi yüzde 6 olarak belirlenen eşik değerini 10 misline yakındır. Öte yandan, **işsizlik oranının** son üç yıllık ortalaması da yüzde 10'luk eşik değerini üzerindedir (Şekil 2, Tablo 1).

## Şekil 2. İç Dengesizlik Göstergeleri (2019-2023 Ç1)

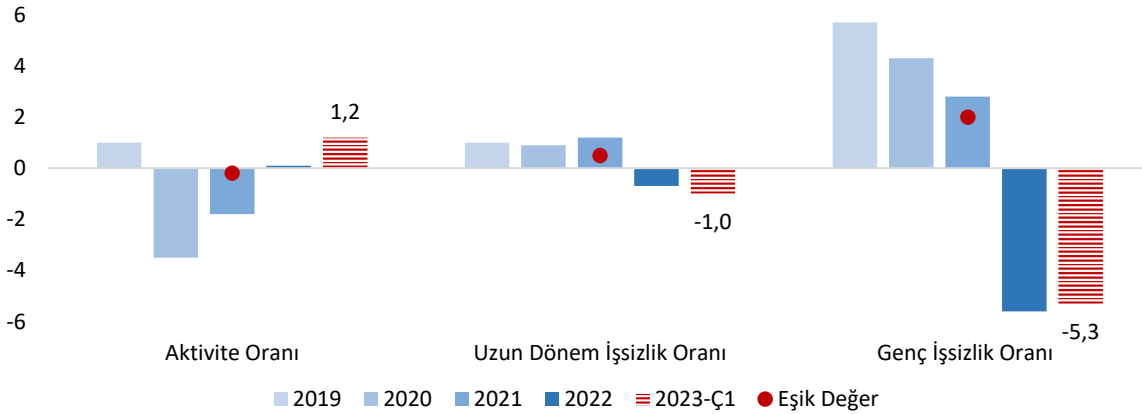


Kaynak: TÜİK, TCMB, HMB ve TEPAV hesaplamaları

### III. İstihdam Göstergeleri

**İstihdam göstergelerindeki iyileşme devam etmektedir.** 15 yaş ve üzerindeki ekonomik olarak faal nüfusun işgücüne katılımındaki son 3 yıllık değişimi gösteren **aktivite oranı**, salgın sonrasında gerileme eğilimine girmişse de 2022 yılının son çeyreğinden başlayarak sınırlı oranda da olsa artışa dönmüştür. Bu eğilim 2023 yılı ilk çeyreğinde belirginleşmiştir. Diğer taraftan, bir yıl veya daha uzun süredir işsiz olan kişilerin işgücüne oranını ifade eden **uzun dönem işsizlik oranı** göstergesi de 2018 yılı sonrasında ilk kez 2022'nin ikinci çeyreğinde eşik değer altına gerilemiş ve diğer çeyreklerde de bu iyileşme sürmüştür. İstihdam göstergelerinde gözlenen en olumlu gelişme 15-24 yaş grubu işsizlik oranlarının üç yıllık değişimi üzerinden hesaplanan **genç işsizlik oranına** ilişkindir. Söz konusu göstergede 2019 yılında başlayan artış ilk kez 2022 yılının ilk çeyreğinde tersine dönmüş, izleyen çeyreklerde düşüşler hızlanarak yıl sonunda 5,6 puana kadar ulaşmış, 2023 yılının ilk çeyreğinde de 5,3 puan olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında istihdam göstergelerinde gözlenen olumlu gelişmelere rağmen, genel işsizlik oranının çift haneli düzeyini koruması, genç işsizlik oranının ise bunun iki katına yakın bir düzeyde seyretmesi, güçlü makroekonomik dengelerin tesisi açısından iyileşme eğiliminin devamını gerekli kılmaktadır (Şekil 3, Tablo 1).

#### Şekil 3. İstihdam Göstergeleri (2019-2023 Ç1)



Kaynak: TÜİK ve TEPAV hesaplamaları

Tablo 1. Türkiye MDG Puan Tablosu (2011 – 2023 Ç1)

|                                | Dış Dengesizlik ve Rekabetçilik Göstergeleri |                                    |  |  |  | İç Dengesizlik Göstergeleri |                         |                        |                               |                   | İstihdam Göstergeleri                 |  |  |  |
|--------------------------------|--|------------------------------------|--|--|--|-----------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------|---------------------------------------|--|--|--|
|                                | Cari İşlemler Dengesi                        | Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu | Reel Efektif Döviz Kuru                            | İhracat Payı                             | Nominal Birim İşgücü Maliyeti Endeksi        | Konut Fiyat Endeksi         | Özel Sektör Kredi Akışı | Özel Sektör Borç Stoku | Genel Hükümet Brüt Borç Stoku | İşsizlik Oranı    | Finansal Sektör Toplam Yükümlülükleri | Aktivite oranı                         | Uzun Dönem İşsizlik Oranı                    | Genç İşsizlik Oranı                            |
|                                | GSYH'ye oran - 3 yıllık ortalama             | GSYH'ye oran                       | TÜFE bazlı - 3 yıllık değişim                      | Dünya İhracatına oran - 5 yıllık değişim | 3 yıllık değişim                             | Reel yıllık değişim         | GSYH'ye oran            | GSYH'ye oran           | GSYH'ye oran                  | 3 yıllık ortalama | Konsolide olmayan - Yıllık değişim    | 15+ yaş nüfusa oran - 3 yıllık değişim | 15+ yaş aktif nüfusa oran - 3 yıllık değişim | 15-24 yaş aktif nüfusa oran - 3 yıllık değişim |
| 2011                           | -5,5   | -37,7                              | -7,0   | 4,3                                      | 3,1  | -3,6                        | 10,4                    | 60,7                   | 36,1                          | 11,9              | 14,0                                  | 3,0                                    | -0,3   | -1,6   |
| 2012                           | -6,7   | -48,3                              | -2,4   | 7,7                                      | 3,8  | 3,8                         | 9,1                     | 62,2                   | 32,4                          | 10,3              | 15,6                                  | 2,1                                    | -1,3   | -7,3   |
| 2013                           | -6,7   | -40,9                              | -16,0  | 4,3                                      | 3,2  | 5,0                         | 12,7                    | 71,2                   | 31,1                          | 9,6               | 22,4                                  | 2,0                                    | -1,0   | -3,3   |
| 2014                           | -5,1   | -46,5                              | 2,3  | 7,8                                      | 8,7  | 6,3                         | 9,6                     | 74,2                   | 28,4                          | 9,6               | 17,2                                  | 0,6                                    | -0,5   | 1,2  |
| 2015                           | -4,3   | -42,7                              | -10,8  | 22,5                                     | 4,9  | 6,2                         | 10,9                    | 79,0                   | 27,3                          | 10,0              | 14,5                                  | 1,3                                    | -0,1   | 2,9  |
| 2016                           | -3,4   | -39,7                              | -7,4   | 26,5                                     | 15,2   | 3,4                         | 7,1                     | 84,2                   | 27,9                          | 10,4              | 19,4                                  | 1,2                                    | -0,1   | 2,8  |
| 2017                           | -3,6   | -51,4                              | -18,4  | 12,6                                     | 5,2  | -2,5                        | 15,0                    | 83,7                   | 27,9                          | 10,7              | 22,5                                  | 2,3                                    | 0,3  | 2,8  |
| 2018                           | -3,4   | -43,0                              | -22,9  | 6,4                                      | 3,3  | -13,2                       | -2,9                    | 82,4                   | 30,1                          | 10,9              | 18,1                                  | 1,9                                    | 0,3  | 1,6  |
| 2019                           | -1,9   | -40,6                              | -18,7  | 8,5                                      | -2,1   | -1,6                        | 4,2                     | 79,5                   | 32,6                          | 11,8              | 22,1                                  | 1,0                                    | 1,0  | 5,7  |
| 2020                           | -1,9   | -53,2                              | -28,3  | 5,4                                      | -3,1   | 13,8                        | 12,3                    | 88,9                   | 39,7                          | 12,6              | 42,8                                  | -3,5                                   | 0,9  | 4,3  |
| 2021                           | -1,3   | -30,7                              | -37,5  | 8,3                                      | -10,5  | 17,4                        | 7,6                     | 88,9                   | 41,8                          | 12,9              | 54,2                                  | -1,8                                   | 1,2  | 2,8  |
| 2022                           | -3,6   | -33,3                              | -27,7  | 10,1                                     | -24,3  | 63,1                        | 13,7                    | 65,6                   | 31,7                          | 11,9              | 55,8                                  | 0,1                                    | -0,7   | -5,6   |
| 2023-Ç1                        | -4,1   | -27,4                              | -18,2  | 12,7*                                    | -17,8  | 54,7                        | 15,1                    | 63,6                   | 31,2                          | 11,6              | 58,2                                  | 1,2                                    | -1,0   | -5,3   |
| AB ülkeleri için eşik değerler | %-4/6  | %-35                               | %+/-5 (Euro Bölgesi)<br>%+/-11 (Euro Bölgesi Dışı) | %-6                                      | %9 (Euro Bölgesi)<br>%12 (Euro Bölgesi Dışı) | %6                          | %14                     | %133                   | %60                           | %10               | %16,5                                 | -0,2 puan                              | 0,5 puan                                     | 2 puan   |

Kaynak: TÜİK, TCMB, HMB, WTO ve TEPAV hesaplamaları

\*Dünya Ticaret Örgütü (WTO) yıllık verileri 282 ülkeye ait 106370 gözlemi, üç aylık verileri ise 103 ülkeye ait 7665 gözlemi kapsamaktadır.