

AÇIKLANAN YENİ EKONOMİK PROGRAM HAKKINDA YORUMLAR

- Her zamanki gibi, Bütçe sürecinden önce, Hazine ve Maliye Bakanı gelecek 3 yılı kapsayan Yeni Ekonomik Programı tanıttı. 2020 yılı %0,3'lük bir hafif pozitif büyüme oranıyla bir tekrar dengelenme yılı olarak tanıtılırken, 2021 yılı yaklaşık %6 GSYİH büyüme oranı ile artması beklenen talep ile bir normalleşme yılı olacağı öngörülmektedir.
- Bizim hesaplamalarımıza göre, Yeni Ekonomik Program, kısa vadede mevcut seviyelere kıyasla kademeli bir biçimde değerlendirilen bir kur oranı olacağını varsaymaktadır. Böyle olsa bile, kurda sene başından beri görülen değer kaybı ve ekonomik faaliyette beklenen hızlı iyileşme, Programın öngördüğü hızlı dezenflasyon eğilimini engelleyen ana faktörler olacaktır.
- Dış gelirler tarafında, turizm gelirleri ve altın ithalatının net negatif etkilerinin 2020 yılında sırasıyla 25 milyar \$ ve 12 milyar \$ olacağı varsayılmaktadır. Bu da dâhil olmak üzere, cari açık / GSYİH rasyosunun %3,5 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. İç talebin artan katkısına rağmen, cari açığın gelecek yıllarda hızlı bir düzelme sürecine gireceği varsayılmaktadır.
- Son olarak, kamu harcamaları cephesinde, Ağustos bütçe rakamlarının da gösterdiği gibi, hızlı ekonomik iyileşme ve özellikle de güçlü tüketim büyümesi vergi gelirlerine destek olmaktadır ve Hükümet harcamalar tarafını frenleyebilmek için yeterli alanı bulmaktadır. Bu trendin devam edeceği varsayıldığında ve ilk başta varsaydığımızdan daha yavaş kalan mali tasarruflar dikkate alındığında, Yeni Ekonomik Program bütçe tahminleri bu yıl ve gelecek yıl için ulaşılabilir duruyor.
- Bir bütün olarak bakıldığında, paylaşılan baz senaryoya göre, güçlü 3. Çeyrek GSYİH rakamları ve "yeni normalin" devam edeceği beklentisi dikkate alındığında, büyüme projeksiyonları makul gözükmemektedir. Büyüme projeksiyonları halen bizim GSYİH beklentilerimizin tahmin aralığı içindedir. Bununla birlikte, bu büyüme görünümünün gerçekleşip gerçekleşmeyeceği gelecekte mali istikrar taahhütlerinin nasıl hayata geçirileceğine bağlıdır. Öte yandan, şu anda hissedilmekte olan yukarı yönlü riskler dikkate alındığında, enflasyon projeksiyonları ve cari açık tahminleri öngörülen hızlı düzelmeyi ve iyileşmeyi göstermeyebilir. Bu sebeple, enflasyona karşı taahhüdü güçlendirmek için ilave bir parasal sıkılaşmaya ihtiyaç duyulabilir. Son fakat aynı derecede önemli bir diğer faktör de şudur: Yeni Ekonomik Programda tanıtılan hedeflere destek olabilmek için, salgının ilk dönemi sırasında uygulamaya konulan konjonktür yanlısı politikalarda normalleşmenin sürdürülmesi gerekmektedir.