

# ENAGrup – Enflasyon Araştırma Grubu

## Haftalık Ekonomik Analiz

22-29 Mart 2021

Geçtiğimiz haftaya, son dönemlerde eşine pek rastlanmayan ekonomik ve siyasi gelişmeler sığdırılmaya çalışıldı.

Bunların başında ekonomide çalkantı yaratacak siyasi gelişmelerin yanında, iki önceki Merkez Bankası Başkanı Murat Uysal'ın görevden alınması ile beraber bu göreve getirilen eski Maliye Bakanı, Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanı Naci Ağbal'ın iki gün önce görevden el çektilmesi kararı da geldi.

Bu sürece bir de Türkiye İstatistik Kurumu Başkanı'nın son birkaç ay içinde birkaç defa değiştirilmesini de eklediğimizde, ekonomideki oynaklığın nerelerden kaynaklandığı ve aynı zamanda toplumsal maliyetin neden arttığını anlayabilmek daha kolay oluyor.

Enflasyon Araştırma Grubu bu gelişmeleri çok yakından takip ederek, ekonomide meydana gelebilecek hasarı modellemeye çalışmaktadır.

Öncelikle yaratılan hasar ve bunun kısa ve uzun dönemde ekonomiye etkilerini açıklayalım.

1. Modern toplumlarda başta Merkez Bankası olmak üzere birkaç özel/özerk kurumun başkanları kısa dönemde değişmez, değiştirilmez. Özellikle özerkliği, verdiği kararların toplumsal yansıması kapsamında tescillenen ve kabul edilen kurumlardaki bu değişimler, her zaman ya makro ve mikro ekonomik dengeleri bozar, ya da bozuk olan değerlerde dağınıklığa neden olmaktadır
2. Kısa dönemli (bir yıldan az) vadeli dış borcumuzun 200 milyar \$ civarında sabitlendiği bu ortamda, bu tür görevden almalar ülke risk primini aniden yükseltecek, uluslararası güven seviyemizi düşürecektir
3. Merkez Bankası özerkliği, pek önemsenmese de, para piyasalarını kısa ve uzun vadede etkileyen en önemli özellik olarak karşımıza gelir. Bu özerklik düşüncesindeki aşınma dış borç maliyetini artıracaktır
4. Yeni göreve başlayan karar vericinin de aynı süreci yaşayacağı beklentisi artarak devam edecektir. Bu ise, işsizlikten enflasyona, ücret seviyesinden dış ticarete kadar hemen her şeyi olumsuz etkileyecektir

5. Bu olumsuz etkileri, ekonomistler ve ekonomi-finans uzmanlarının beklentileri çerçevesinde de yarın (22.03.2021) derinden hissedeceğimizi söylemek yanlış değildir. Olasılığı yüksek bir sonucun öncelikle döviz kurlarındaki yükselişte görmek mümkün olacak, orta vadede ise tüm sektörlerde maliyet baskısı, üretimde daralma (baz etkisi dışında) ve aramalı temininde zorluklar yaşanacaktır
6. Geçen yılın aynı dönemine göre Nisan ayından başlayarak yaşanması beklenen yüksek enflasyon baskısının “toplam talep” seviyesinde düşüş yaratarak krizden çıkışı zorlaştıracığı açıktır. Ayrıca maliyet baskısını en üst seviyede hisseden yatırımcının davranışlarında ortaya çıkacak olumsuzluklar, arz-talep dengesinde daha da fazla bozukluklar yaratacak, bu ise ek fiyat artışları doğuracaktır
7. Uluslararası ticarete nispi fiyatlarda değişimin olumsuz etkilerini en derinde hissedecek olan dışa açık firmaların finansman sorunları daha da artacaktır

ENAGrup olarak, piyasadaki dolarizasyonu (yani ikili para yapısını) azaltmayı beklediğimiz politika önlemleri yerine, şu günlerde alınan bu tür kararlar ve siyasetteki olumsuzluklar, halkı tekrar döviz ve altın gibi fiyatı daha kararlı olan ürünlere yönelteceğini biliyoruz.

Para politikası ile maliye politikası koordinasyon etkinliğinin her zamankinden daha önemli olduğu bu süreçte, hafta sonu (gece yarısı) alınan bu tür kararların hasarları hem para piyasasında, hem de reel (üretim) piyasasında makroekonomik dengelerin oluşmasını geciktirecektir.

**Not:** ENAGrup kısa dönem faiz, enflasyon açığı ve üretim açığını da içine alan yapısal modellemeleri yapmaya devam ediyor. Tüm bunları siz değerli takipçilerimiz ile yakında paylaşmaya başlayacağız.



## ENAGrup – Enflasyon Araştırma Grubu

- Twitter : <https://twitter.com/ENAGRUP>

- Web : <http://enagrup.org/>

**Yasal Uyarı:** Bu dokümanda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme ve yorum güvenilir olduğu düşünölen kaynaklardan elde edilmiş olup, ENAGrup tarafından burada sunulan bilgilerin doğruluğu ve bütönlüğü konusunda makul özen gösterilmiş olmakla beraber, olabilecek hatalar ve eksikliklerden ENAGroup sorumlu değildir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez ve söz konusu içerik haber verilmeksizin çıkarılabilir veya değiştirilebilir. Burada yer alan bilgiler aksi belirtilmedikçe ENAGrup'un sahip olduğu enflasyon hesaplama yöntem ve metodolojisi ile diğer kişisel görüşlerine dayanmaktadır. **Mevcut yöntem ve metodolojinin tüm telif hakları ENAGroup tarafından alınmış ve patent işlemleri sürmekte olup, bu yöntem ve metodoloji patent koruma kanunu kapsamında korunmaya alınmıştır. Mevcut metodoloji ve yöntemin aynı/benzer isim ile kullanılması, pazarlanması veya maddi kazanç edilmeye çalışılması durumunda, ENAGroup Türk Patent ve Marka Kurumu'nun patent mevzuatından doğan kanuni haklarını saklı tutar. Tüm hakları saklıdır.**