

ENAGrup – Enflasyon Araştırma Grubu

Enflasyon ve Kur Raporu

25 Mayıs 2022

Enflasyon ve Kur raporu

Son dönemin en önemli iki ekonomik değişkeni olan enflasyon ve döviz kuru, bu özelliklerini ülkemiz için daha uzun yıllar sürdürmeye aday gözükmektedir. Faiz oranı ile sıkı ilişkileri nedeniyle de gündemdeki sıcaklıklarını her dakika korumaktadır.

Öncelikle son dönemde ödemeler bilançosundan döviz kuruna, enflasyonun seyirinden beklenen enflasyonun yapısal özelliklerine kadar çoğu şeyi olumsuz etkileyen **kur korumalı mevduatı** (KKM) inceleyelim.

Neyin neden korunduğunun pek de anlaşılamadığı bu finansal ürün neden değil, içine düşülen olumsuzlukları biraz ötelemek amacıyla ortaya çıkarılmış bir sonuçtur. Cari açığın büyümeyle olan sıkı ilişkisinden dolayı varlığı, para arzındaki artışın etkisi ve önümüzdeki ikiz açığı üçleyen **rezerv açığı**nın etkisiyle dağılan finansal sağlığın döviz kurunu inanılmaz bir şekilde artırması sonucunda yaratılan bir sahte finansal türev ürünüdür bu KKM.

Bozulan mali sağlığın yanında verimli olmayan alanlara yapılan yatırımlardan beklenen getirinin elde edilememesi dış borç yükünü ve dolayısıyla döviz kurunu artıran etkenler olarak karşımıza çıkmıştır. 2020 ve 2021 yıllarında her ne kadar resmi verilerde göre reel ekonomik büyüme oranları pozitif olarak sunulsa da, Türkiye ekonomisinde özellikle 2020 yılında çift haneli reel küçülme olduğunu ekonometrik modeller ortaya çıkarmıştır.

Resmi verilerdeki bu yanlış sinyal ve merkez bankasının rezervlerindeki kayıpların onun kredibilitesine verdiği zararın önlenemeyen boyutu günümüzde döviz kuru ve enflasyonu

yukarıya taşıyan “politika yapıcılığı” hataları olarak karşımıza çıkmıştır. Özellikle verilen bu yanlış sinyallerin yanında sokak ile uyumu sürekli bozulan resmi enflasyon verileri de başta reel gelirleri, arkasından da tasarruf/yatırım dengesini bozmuş, yatırımlar için kaynak arayışı yine dışarıya yönelmiştir.

Bozulan finansal piyasa dengesi, kamu maliyesi ve yine ekonominin gerçekleriyle uyumlu olmayan reel büyüme oranları ülke iflas riski primi olan CDS oranını 730'lara çıkararak dış borçlanmayı, borcu yeniden finanse etmeyi ve en önemlisi de yeni verimli yatırımları engellemiş ve engellemeye devam etmektedir.

CDS priminin 730'larda olması dış borçlanma ve borcu çevirme aşamasında döviz maliyetini yıllık iki hanelere çıkarmasıyla karşılık bulur. Yani artık döviz borçlanma maliyetimiz dolar ve avro bazında yüzde 10'ların üzerine tırmanmıştır.

Resmi verilere göre enflasyonun üç haneli olması, ENAGrup ölçümlerine göre de %200'leri bulması olasılığı gittikçe artmaktadır. Baz etkisine güvenerek enflasyon oranını aşağıya çekme politikasının da bu trende etki etmeyeceği gerçeğiyle, karar vericilere enflasyonun ateşini alacak ek tedbirlere gitmeleri tavsiyesini vermek isteriz.

Bu konuda politika yapıcılarının **Timothy J. Kehoe** ve **Juan Pablo Nicolini**'nin editörlüğünü yaptığı “**A Monetary and Fiscal History of Latin America, 1960–2017**” kitabındaki yaklaşımları sentezlemelerini öneririz. Ayrıca *Journal of Industry, Competition and Trade* dergisinin **Volume 20, Issue 2, June 2020, Special Issue on Industrial Policy Under Responsible Globalization** başlığı ile yayınlanmış makaleleri dikkatli bir analizle incelemeleri gerektiğini vurgularız.

Her iki kaynak özellikle enflasyon sorununa finansal piyasalar ve reel ekonomi kapsamında yaklaşmakta ve ekonomide atılması beklenen adımları irdelemektedir.

Saygılarımızla.



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 düşünülen kaynaklardan elde edilmiş olup, ENAGrup tarafından burada sunulan bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü 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.**