



EGE BÖLGESİ SANAYİ ODASI  
AEGEAN REGION CHAMBER OF INDUSTRY

# 2025 YILINDA DÜNYA VE TÜRKİYE EKONOMİSİ 2026 YILINA BAKIŞ



OCAK 2026

# İÇİNDEKİLER

## Sayfa

|                                                                  |     |
|------------------------------------------------------------------|-----|
| GİRİŞ                                                            | 1   |
| I. BÖLÜM 2025 YILINDA DÜNYA EKONOMİSİ                            | 2   |
| 1.1. ABD EKONOMİSİ VE TİCARET SAVAŞLARI                          | 2   |
| 1.1.1. ABD EKONOMİSİNE GENEL BİR BAKIŞ                           | 7   |
| 1.1.2. ABD VE DIŞ EKONOMİK İLİŞKİLERİ                            |     |
| 1.1.3. TÜRKİYE VE ABD EKONOMİK İLİŞKİLERİ                        | 20  |
| 1.2. DÜNYA EKONOMİSİNDE GELİŞMELER                               | 25  |
| 1.2.1. 2025 YILINA GENEL BİR BAKIŞ: TİCARET-KUR-REZERV SAVAŞLARI | 25  |
| 1.2.2. GÖSTERGELERLE 2025 YILINDA DÜNYA EKONOMİSİ                | 34  |
| 1.2.2.1. ÜRETİM VE BÜYÜMEDE GELİŞMELER                           | 37  |
| 1.2.2.2. KÜRESEL TİCARETTE GELİŞMELER                            | 41  |
| 1.2.2.3. CARİ DENGELERDE GELİŞMELER                              | 45  |
| 1.2.2.4. KAMU DENGELERİNDE GELİŞMELER                            | 48  |
| 1.2.2.5. KAMU BORÇ STOKU VE FAİZLERİNDE GELİŞMELER               | 49  |
| 1.2.2.6. İSTİHDAMDA GELİŞMELER                                   | 52  |
| 1.2.2.7. ENFLASYONDA GELİŞMELER                                  | 54  |
| 1.2.2.8. POLİTİKA FAİZLERİNDE GELİŞMELER                         | 56  |
| 1.2.2.9. BORSALARDA GELİŞMELER                                   | 58  |
| 1.2.2.10. TASARRUF VE YATIRIMLARDA GELİŞMELER                    | 60  |
| 1.2.2.11. DÜNYA GIDA FİYATLARINDA GELİŞMELER                     | 64  |
| 1.2.2.12. KÜRESEL REKABET SIRALAMASINDA GELİŞMELER               | 67  |
| II. BÖLÜM 2025 YILINDA TÜRKİYE EKONOMİSİ                         | 70  |
| 2.1. ÜRETİM BOYUTUNDA GELİŞMELER                                 | 70  |
| 2.2. HARCAMALAR BOYUTUNDA GELİŞMELER                             | 74  |
| 2.3. YATIRIMLAR BOYUTUNDA GELİŞMELER                             | 77  |
| 2.3.1. YERLİ YATIRIMLAR                                          | 77  |
| 2.3.2. KONUT YATIRIMLARI                                         | 80  |
| 2.3.3. YABANCI YATIRIMLAR                                        | 84  |
| 2.4. İSTİHDAM VE İŞSİZLİK BOYUTUNDA GELİŞMELER                   | 87  |
| 2.5. DIŞ EKONOMİK İLİŞKİLER BOYUTUNDA GELİŞMELER                 | 90  |
| 2.5.1. DIŞ TİCARET                                               | 91  |
| 2.5.2. ÖDEMELER DENGESİ                                          | 98  |
| 2.5.3. DÖVİZ KURLARI                                             | 100 |
| 2.5.4. DIŞ BORÇLAR                                               | 106 |
| 2.6. KAMU KESİMİ DENGESİ BOYUTUNDA                               | 107 |
| 2.6.1. BÜTÇE DENGESİ                                             | 108 |
| 2.6.2. BÜTÇE NAKİT DENGESİ VE FİNANSMANI                         | 112 |
| 2.6.3. KAMU BORÇ STOKU                                           | 115 |
| 2.6.4. KAMU BORÇLANMA FAİZLERİ                                   | 116 |
| 2.7. ENFLASYON BOYUTUNDA                                         | 119 |
| 2.8. FİNANSAL YATIRIM ARAÇLARI BOYUTUNDA                         | 123 |
| 2.9. BANKACILIK BOYUTUNDA                                        | 124 |
| 2.9.1. TCMB BİLANÇOSU VE REZERVLER                               | 124 |
| 2.9.2. BANKACILIK SEKTÖR RASYOLARI                               | 127 |
| 2.9.3. PARASAL GELİŞMELER                                        | 130 |
| 2.9.4. MEVDUAT VE KREDİ FAİZLERİ                                 | 131 |
| 2.9.5. KREDİ GELİŞMELERİ                                         | 134 |
| III. BÖLÜM 2026 YILINDA DÜNYA VE TÜRKİYE EKONOMİSİNE BAKIŞ       | 140 |
| 3.1. 2026 YILINDA DÜNYA EKONOMİSİ                                | 141 |
| 3.2. 2026 YILINDA TÜRKİYE EKONOMİSİ                              | 144 |

## GİRİŞ

2025 yılında dünya ekonomisi ABD kaynaklı gelişmelere oldukça duyarlı bir süreçten geçmiştir. Donald Trump'ın ikinci kez ABD başkanı seçilmesi ve başkanlığı devraldıktan sonra neredeyse ABD dışındaki tüm ülkelere karşı bir ticaret savaşı başlatması, bu doğrultuda attığı adımların adeta gün içinde bile değişebilmesi dünya ekonomisinde öngörülebilirliği ortadan kaldırmıştır. Küreselleşme sürecinin rota belirsizliği yaşadığı ve yeni rotasını aradığı bir dönemde dünyanın en büyük ekonomisinde; ekonomi ve ticaret politikaları çerçevesinde yaşanan istikrarsız gelişmeler “Yeni Merkantilizm” olarak adlandırılmaya başlanmıştır. 15. yüzyılın ikinci yarısı ile 18. yüzyılın ilk yarısı arasındaki dönemde etkili olan ve “İhracatını olabildiğince artır, ithalatı olabildiğince sınırla” şeklinde özetlenebilecek bu anlayış/sistem ABD yönetimi tarafından yeniden güncellenmiş gibi görünmektedir.

Diğer taraftan son 50 yılda ülkelerarası işbirliği ve dolayısıyla bağımlılıklar son derece artmış, 1990 sonrası Doğu Blokunun yıkılmasıyla bu süreç genişleyerek derinlik kazanmıştır. Ancak, bu süreçte bir taraftan gelişmekte olan ülkelerin dış borçları diğer taraftan gelişmiş ülkelerin kamu borçları artarken gelir paylaşımı da gerek ülkeler gerekse bireyler arası boyutta oldukça bozulmuştur. Dolayısıyla, ABD'nin yeni Merkantilist politikaları küreselleşme sürecinin hem ekonomik hem de sosyal açıdan sürdürülebilirlik sorunu yaşadığı bir döneme denk gelmiştir. Bu nedenle, 2025 yılını bir tür “çoklu kaotik dönem” olarak tanımlamak yanlış olmayacaktır.

Dünya ekonomisi bu kaotik süreçte yeni bir yol/yön arayışlarını sürdürürken Türkiye'deki ekonomik koşullar hem bu dışsal rüzgarlardan hem de ulusal zorlu iklim tarafından şekillenmiştir. Dışarda ABD politikalarına bağlı olarak artan belirsizlik ve ticaret saptırıcı gelişmeler ve daralan hareket alanında yoğunlaşan rekabet, içerde de enflasyonla mücadele programının getirdiği yüksek faiz ve düşük kur politikalarının yansımaları etkili olmuştur. Bu iki kanattan gelen etkiler de sanayicileri oldukça zorlamış, yavaş iç talep ve zorlaşan ihracat ile karşı karşıya bırakmıştır.

Böylesi koşullarda geçen 2025 yılındaki ekonomik gelişmeleri değerlendirmeyi amaçlayan bu raporda öncelikle dünya ekonomisi, ardından Türkiye ekonomisi ele alınacak, son olarak da 2026 yılına ilişkin öngörü ve beklentiler ortaya konulacaktır.

## I. BÖLÜM 2025 YILINDA DÜNYA EKONOMİSİ

Bu bölümde öncelikle 2025 yılında dünya ekonomisinde yaşanan gelişmelerde belirleyici olan ABD ekonomisi ele alınacak ve bu belirleyiciliğin arka planı değerlendirilecektir. Ardından da dünya ekonomisindeki gelişmeler temel göstergeler itibarıyla incelenecektir.

### 1.1. ABD EKONOMİSİ VE TİCARET SAVAŞLARI

ABD hem geniş ve zengin toprakları, hem de II. Dünya Savaşı sonrası askeri gücünün katkısıyla elde ettiği özel konuma bağlı olarak hızlı bir ekonomik gelişme yaşamış ve dünya ekonomisinde lider konuma yükselmiştir. Gelineen noktada ABD; 340 milyonu aşan nüfusa, 30 trilyon doları aşan GSYİH'ya sahiptir. Büyük üretim gücü, teknolojik gelişmelerdeki öncü rolü ve parasının döviz olmasının getirdiği avantajlar yanında sahip olduğu çok büyük askeri imkanlar ABD'nin süper güç konumunu korumasına imkan vermeye devam edecek gibi görünmektedir. Bununla birlikte, Çin ekonomisinde yaşanan gelişmeler ABD'nin “en büyük ekonomi” olma konumunu tehdit eder hale gelmiştir. Bu sebeple, ABD'nin “en büyük olma” özelliğini yani psikolojik üstünlüğünü yitirmesi olasıdır. Yani, ABD yönetiminin ithalatı kısıtlama ve dışarıdaki yatırımlarını tekrar ülkeye çekme yönündeki çabalarını bu açıdan da değerlendirmek gerekmektedir.

ABD dünya ekonomisi için arz kaynağı olduğu gibi, hatta bundan daha önemli olarak önemli bir talep kaynağıdır. Uzun yıllardır çok büyük ticaret açıkları veriyor olması bu savı teyit etmektedir. Mal ticaretinin yanında sermaye ihracatı ve ithalatı açısından da ABD dünya ekonomisi için önem taşımaktadır. Ayrıca; IMF, Dünya Bankası, Dünya Ticaret Örgütü, OECD, Birleşmiş Milletler ve NATO gibi uluslararası kuruluşlarda da etkin konumda bulunmaktadır. İşte bu ve daha birçok boyutta ABD'nin dünya ekonomisinde; senarist, yönetmen ve başrol oyuncusu olduğunu söylemek mümkündür. Bu söylemin dayanaklarını ortaya koymak amacıyla ABD'ye ilişkin temel göstergeler izleyen bölümde analiz edilecektir.

#### 1.1.1. ABD EKONOMİSİNE GENEL BİR BAKIŞ

Tablo 1'de 2024 yılında ABD'de üretimin dağılımı yer almaktadır. Buradan görülebileceği gibi;

- ABD'de gerçekleştirilen mal ve hizmet üretimin parasal değeri 29,1 trilyon dolardır. Bu değer 1990 yılında 5,9, 2000 yılında 10,2, 2020 yılında ise 21,3 trilyon dolar düzeyinde bulunmaktaydı.

- ABD’de daha detaylı ve kapsamlı istatistik altyapısı olduğu için ülkede yaratılan katma değerin özel ve kamu ayrımı da yapılabilir. Buna göre 29,1 trilyon dolarlık GSYİH’nın 25,8 trilyon dolarını yani yüzde 88,7’sini özel sektör, 3,2 trilyon dolarlık kısmını ise federal ve eyalet düzeyinde kamu üretmektedir.
- Diğer taraftan, özel sektörün gerçekleştirdiği 25,8 trilyon dolarlık üretimin 4,8 trilyon doları mal, 21 trilyon doları ise hizmet üretiminden gelmektedir.

**TABLO 1.1: ABD’DE ÜRETİMİN DAĞILIMI (2024)**

|           | SEKTÖR                                                | Milyar Dolar  | Pay (%)     |
|-----------|-------------------------------------------------------|---------------|-------------|
|           | <b>GSYİH</b>                                          | <b>29.185</b> | <b>100</b>  |
| <b>I</b>  | <b>ÖZEL SEKTÖR</b>                                    | <b>25.891</b> | <b>88,7</b> |
| <b>A</b>  | <b>Tarım, ormancılık, balıkçılık, avcılık</b>         | <b>248</b>    | <b>0,9</b>  |
| B         | Madencilik                                            | 394           | 1,3         |
| C         | Elektrik, su havagazı                                 | 437           | 1,5         |
| D         | İnşaat                                                | 1.312         | 4,5         |
| <b>E</b>  | <b>İmalat</b>                                         | <b>2.913</b>  | <b>10,0</b> |
| e1        | Dayanıklı Mallar                                      | 1.550         | 5,3         |
| e2        | Dayanıksız Mallar                                     | 1.363         | 4,7         |
| F         | Toptan ticaret                                        | 1.707         | 5,8         |
| G         | Perakende ticaret                                     | 1.842         | 6,3         |
| H         | Ulaşım ve depolama                                    | 969           | 3,3         |
| İ         | İletişim                                              | 1.570         | 5,4         |
| J         | Finans, Gayrimenkul, Kiralama, Finansal Kiralama      | 6.190         | 21,2        |
| j1        | Finans ve sigorta                                     | 2.164         | 7,4         |
| j2        | Gayrimenkul, Kiralama, Finansal Kiralama              | 4.026         | 13,8        |
| K         | Profesyonel ve serbest meslek                         | 3.847         | 13,2        |
| k1        | Mesleki, bilimsel ve teknik hizmetler                 | 2.381         | 8,2         |
| k2        | Firma ve girişim yönetimi                             | 539           | 1,8         |
| k3        | İdari ve atık yönetim hizmetleri                      | 927           | 3,2         |
| L         | Eğitim, sağlık ve sosyal destek                       | 2.542         | 8,7         |
| l1        | Eğitim hizmetleri                                     | 330           | 1,1         |
| l2        | Sağlık ve sosyal yardım                               | 2.212         | 7,6         |
| M         | Sanat, Eğlence, Dinlenme, barınma, ve gıda hizmetleri | 1.293         | 4,4         |
| m1        | Sanat, Eğlence, Dinlenme                              | 337           | 1,2         |
| m2        | Barınma ve Gıda hizmetleri                            | 956           | 3,3         |
| N         | Kamu hariç diğer hizmetler                            | 627           | 2,1         |
| <b>II</b> | <b>KAMU</b>                                           | <b>3.294</b>  | <b>11,3</b> |
| A         | Federal                                               | 1.052         | 3,6         |
| B         | Eyalet ve yerel                                       | 2.242         | 7,7         |
|           | <b>ÖZEL DAĞILIMI</b>                                  |               |             |
| I-I       | Özel Sektör Mal üretimi                               | 4.868         | 16,7        |
| I-II      | Özel sektör Hizmet üretimi                            | 21.024        | 72          |

Kaynak: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis

- ABD ekonomisinde üretim içinde tarımın payı binde 9, imalat sanayinin payı yüzde 10, finans ve gayrimenkul faaliyetlerinin payı ise yüzde 21,2 düzeyindedir. Bu bakımdan, ABD ekonomisinin önemli bir gücü de 6 trilyon dolarlık büyüklüğü aşan finans ve gayrimenkul sektörüdür.

ABD’de yaratılan gelirin harcamalar kaleminde dağılımı Tablo 1.2’de verilmiştir. Buna göre;

- 2024 yılında ABD’de toplam harcamaların yüzde 67,9’u özel tüketim harcamalarına, yüzde 18,1’i brüt özel yatırımlara, yüzde 17,1’i kamu tüketim ve yatırım harcamalarına, yüzde 14’ü mal ve hizmet ithalatına yönelmiştir. Mal ve hizmet ihracatı yani diğer ülkelerin ABD’den ithalatının harcamalar içindeki payı ise yüzde 10,9 olmuştur. Böylece ABD’nin net mal ve hizmet ihracatı yüzde 3,1 oranında açık vermiştir.

**TABLO 1.2: ABD’DE HARCAMALARIN DAĞILIMI (2024)**

|     |                                                 | 2024            | Pay (%) |
|-----|-------------------------------------------------|-----------------|---------|
| I   | <b>Kişisel Tüketim Harcamaları</b>              | <b>19.825,3</b> | 67,9    |
| A   | <b>Mallar</b>                                   | <b>6.243,3</b>  | 21,4    |
| A1  | Dayanıklı                                       | 2.167,4         | 7,4     |
| A2  | Dayanıksız                                      | 4.075,9         | 14,0    |
| B   | <b>Hizmetler</b>                                | <b>13.582,0</b> | 46,5    |
| B1  | Hanehalkı                                       | 12.957,1        | 44,4    |
| B2  | STK'lar                                         | 624,8           | 2,1     |
| II  | <b>Brüt Özel Yurtiçi Yatırım</b>                | <b>5.272,9</b>  | 18,1    |
| A   | <b>Sabit yatırımlar</b>                         | <b>5.221,0</b>  | 17,9    |
| A1  | Yerleşik olmayanlar                             | 4.034,9         | 13,8    |
| 1   | Bina                                            | 913,3           | 3,1     |
| 2   | Ekipman                                         | 1.505,9         | 5,2     |
| A2  | Fikri mülkiyet ürünleri                         | 1.615,7         | 5,5     |
| A3  | Yerleşikler                                     | 1.186,1         | 4,1     |
| B   | <b>Envanterde değişim</b>                       | <b>52,0</b>     | 0,2     |
| B1  | Tarım                                           | 6,0             | 0,0     |
| B2  | Tarım dışı                                      | 46,0            | 0,2     |
| III | <b>Net mal ve hizmet ihracatı</b>               | <b>-903,1</b>   | -3,1    |
| A   | <b>İhracat</b>                                  | <b>3.180,2</b>  | 10,9    |
| A1  | Mallar                                          | 2.059,2         | 7,1     |
| A2  | Hizmetler                                       | 1.121,1         | 3,8     |
| B   | <b>İthalat</b>                                  | <b>4.083,3</b>  | 14,0    |
| B1  | Mallar                                          | 3.261,0         | 11,2    |
| B2  | Hizmetler                                       | 822,3           | 2,8     |
| IV  | <b>Kamu tüketim harcamaları ve brüt yatırım</b> | <b>4.989,7</b>  | 17,1    |
| A   | <b>Federal</b>                                  | <b>1.867,6</b>  | 6,4     |
| A1  | Ulusal savunma                                  | 1.070,4         | 3,7     |
| A2  | Savunma dışı                                    | 797,2           | 2,7     |
| B   | <b>Eyalet ve yerel</b>                          | <b>3.122,0</b>  | 10,7    |
| B1  | Tüketim harcamaları                             | 2.510,8         | 8,6     |
| B2  | Brüt yatırım                                    | 611,2           | 2,1     |
|     | <b>GSYİH</b>                                    | <b>29.184,9</b> | 100,0   |
|     | Dış alem faktör gelirleri                       | 1.488,8         | 5,1     |
|     | Dış alem Faktör giderleri                       | 1.430,6         | 4,9     |
|     | <b>GSMH</b>                                     | <b>29.243,1</b> | 100,2   |

Kaynak: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis

- Özel tüketim mal harcamalarının toplam harcamalar içindeki payı yüzde 21,4, hizmet harcamalarının payı ise yüzde 46,5 olmuştur.

- Tabloda dikkat çeken önemli bir veri, 5,2 trilyon dolarlık brüt yatırımların 4 trilyon dolarlık bölümünün yerleşik olmayanlar tarafından yapılmasıdır. Bu durum ABD'nin çok yüksek miktarda yabancı yatırım çektiğini ortaya koymaktadır.
- 2024 yılında gerçekleşen kamu harcamalarının 1,8 trilyon doları federal, 3,1 trilyon doları ise eyaletler tarafından yapılmıştır. Bu veriler kaynak kullanımında eyaletlerin daha fazla ön planda olduğunu ortaya koymaktadır.
- Bunların yanında ABD'nin dış alem faktör gelirleri yani diğer ülkelerden elde ettiği ücret, kar, faiz ve menkul kıymet gelirleri, yaptığı ödemelerden daha fazla gerçekleşmiş ve bu nedenle net dış alem faktör gelirleri fazla vererek Gayrisafi Milli Hasılanın (GSMH), Gayrisafi Yurtiçi Hasıladan (GSYİH) daha büyük olmasına olanak vermiştir.

ABD'de milli gelirin bölüşümüne ilişkin verilerin yer aldığı Tablo 1.3 incelendiğinde;

- 2024 yılında 24,2 trilyon dolar olan milli gelirin yüzde 62'sinin işgücü ödemeleri, yüzde 15,8'nin şirket karları, yüzde 8,3'ünün mülkiyet gelirleri, yüzde 4,4'ünün ise kişisel rant ve kira gelirlerince paylaşıldığı anlaşılmaktadır.

**TABLO 1.3: ABD'DE MİLLİ GELİRİN BÖLÜŞÜMÜ**

|     | (Milyar Dolar)                                                                      | 2022          | 2023          | 2024          | Pay (%)      |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| I   | <b>GSYİH</b>                                                                        | <b>26.007</b> | <b>27.721</b> | <b>29.185</b> |              |
|     | <b>Net Dış Alem Faktör Gelirleri</b>                                                | <b>149</b>    | <b>100</b>    | <b>58</b>     |              |
| II  | <b>GSMH</b>                                                                         | <b>26.156</b> | <b>27.821</b> | <b>29.243</b> |              |
|     | Sabit Sermaye Tüketimi (-)                                                          | 4.313         | 4.588         | 4.816         |              |
|     | İstatistiksel Düzeltme (-)                                                          | -76           | 245           | 205           |              |
| III | <b>MİLLİ GELİR</b>                                                                  | <b>21.918</b> | <b>22.988</b> | <b>24.222</b> | <b>100,0</b> |
| A   | <b>İşgücü Ödemeleri</b>                                                             | <b>13.437</b> | <b>14.190</b> | <b>15.007</b> | <b>62,0</b>  |
| A1  | Ücret ve Maaşlar                                                                    | 11.123        | 11.725        | 12.389        | 51,1         |
| A2  | Ücret ve Maaşlara yapılan katkılar                                                  | 2.314         | 2.465         | 2.618         | 10,8         |
| B   | <b>Mülkiyet gelirleri (Envanter değerlemesi ve sermaye tüketimiyle düzeltilmiş)</b> | <b>1.874</b>  | <b>1.949</b>  | <b>2.006</b>  | <b>8,3</b>   |
| C   | <b>Kişisel Rant/Kira Gelirleri (Sermaye Tüketimi ile düzeltilmiş)</b>               | <b>870</b>    | <b>989</b>    | <b>1.057</b>  | <b>4,4</b>   |
| D   | <b>Şirket Karları (Envanter değerlemesi ve sermaye tüketimiyle düzeltilmiş)</b>     | <b>3.317</b>  | <b>3.547</b>  | <b>3.828</b>  | <b>15,8</b>  |
| E   | <b>Net faiz ve diğer ödemeler</b>                                                   | <b>462</b>    | <b>320</b>    | <b>201</b>    | <b>0,8</b>   |
| F   | <b>Üretim ve İthalat Vergileri-Sübvansiyonlar</b>                                   | <b>1.722</b>  | <b>1.790</b>  | <b>1.874</b>  | <b>7,7</b>   |
| G   | <b>İşletme Cari Transfer Ödemeleri (net)</b>                                        | <b>245</b>    | <b>236</b>    | <b>291</b>    | <b>1,2</b>   |
| H   | <b>Kamu kuruluşlarının cari fazlaları</b>                                           | <b>-8</b>     | <b>-33</b>    | <b>-41</b>    | <b>-0,2</b>  |

Kaynak: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis

ABD ekonomisini değerlendirmekte kullanılabilecek bir diğer gösterge de bütçedir. Tablo 1.4'deki veriler çerçevesinde;

- 2024 yılında 8 trilyon dolar düzeyinde gelir elde edilirken 9,9 trilyon dolarlık harcama yapıldığı, bütçenin 1,9 trilyon dolar açık verdiği görülmektedir. 2010-2024 dönemi toplamında elde edilen gelir tutarı 86,1 trilyon dolar, harcama tutarı 107,5 trilyon dolar, verilen açık ise 21,3 trilyon dolar olmuştur. Bütçe gelirlerinin; yüzde 71,1'inin vergilerden, yüzde 23,8'inin sosyal güvenlik sistemine katkılardan, yüzde 3,6'sının cari transfer gelirlerinden, yüzde 2'sinin de menkul kıymet gelirlerinden elde edildiği görülmektedir.
- 2024 yılında yapılan 9,9 trilyon dolarlık bütçe harcamasının ise yüzde 45,7'si transfer harcamalarına, yüzde 39,5'i kamu tüketim harcamalarına, yüzde 13,8'i faiz ödemelerine, yüzde 1'i de sübvansiyonlara ayrılmıştır. Bu yıl içinde bireylere yönelik sosyal yardımlara 4,4 trilyon dolar ayrılması dikkat çekicidir.

**TABLO 1.4: ABD BÜTÇESİ**

|            | (Milyar Dolar)                             | 2010          | 2020          | 2021          | 2022         | 2023          | 2024          | TOPLAM         |
|------------|--------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>I</b>   | <b>BÜTÇE GELİRLERİ</b>                     | <b>3.933</b>  | <b>5.970</b>  | <b>6.900</b>  | <b>7.863</b> | <b>7.584</b>  | <b>8.003</b>  | <b>86.174</b>  |
| <b>A</b>   | <b>Vergi Gelirleri</b>                     | <b>2.580</b>  | <b>4.093</b>  | <b>4.887</b>  | <b>5.693</b> | <b>5.393</b>  | <b>5.693</b>  | <b>59.731</b>  |
| 1          | Kişisel Gelir Vergisi                      | 1.238         | 2.245         | 2.705         | 3.245        | 2.856         | 3.033         | 31.969         |
| 2          | Üretim ve İthalat vergileri                | 1.063         | 1.521         | 1.700         | 1.850        | 1.893         | 1.968         | 21.597         |
| 3          | Kurumlar vergisi                           | 266           | 299           | 450           | 564          | 609           | 655           | 5.792          |
| 4          | Diğer                                      | 14            | 28            | 32            | 34           | 35            | 38            | 374            |
| <b>B</b>   | <b>Kamu Sosyal Güvenlik Sis. Katkıları</b> | <b>989</b>    | <b>1.455</b>  | <b>1.565</b>  | <b>1.711</b> | <b>1.823</b>  | <b>1.903</b>  | <b>20.146</b>  |
| 1          | Kişilerden                                 | 984           | 1.450         | 1.560         | 1.705        | 1.817         | 1.897         | 20.066         |
| 2          | Diğer                                      | 5             | 5             | 6             | 6            | 6             | 6             | 80             |
| <b>C</b>   | <b>Menkul Kıymet Gelirleri</b>             | <b>217</b>    | <b>214</b>    | <b>232</b>    | <b>208</b>   | <b>145</b>    | <b>163</b>    | <b>3.298</b>   |
| 1          | Faiz ve Diğer Gelirler                     | 117           | 120           | 117           | 125          | 138           | 153           | 1.811          |
| a          | Faiz Gelirleri                             | 98            | 104           | 93            | 91           | 104           | 119           | 1.473          |
| b          | Kira ve Telifler                           | 19            | 16            | 23            | 35           | 33            | 34            | 339            |
| 2          | Kar Payları                                | 99            | 93            | 116           | 83           | 7             | 10            | 1.487          |
| <b>D</b>   | <b>Cari transfer Gelirleri</b>             | <b>166</b>    | <b>210</b>    | <b>227</b>    | <b>259</b>   | <b>257</b>    | <b>285</b>    | <b>3.191</b>   |
| 1          | İşletmelerden (net)                        | 83            | 97            | 100           | 114          | 114           | 144           | 1.487          |
| 2          | Kişilerden                                 | 79            | 109           | 123           | 132          | 136           | 140           | 1.597          |
| 3          | Diğer                                      | 4             | 4             | 5             | 13           | 7             | 1             | 108            |
| <b>E</b>   | <b>Kamu İşletmeleri Gelir Fazlaları</b>    | <b>-19</b>    | <b>-2</b>     | <b>-11</b>    | <b>-8</b>    | <b>-33</b>    | <b>-41</b>    | <b>-193</b>    |
| <b>II</b>  | <b>BÜTÇE HARCAMALARI</b>                   | <b>5.560</b>  | <b>8.962</b>  | <b>9.494</b>  | <b>8.795</b> | <b>9.312</b>  | <b>9.904</b>  | <b>107.548</b> |
| <b>A</b>   | <b>Tüketim Harcamaları</b>                 | <b>2.511</b>  | <b>3.181</b>  | <b>3.375</b>  | <b>3.567</b> | <b>3.724</b>  | <b>3.917</b>  | <b>44.239</b>  |
| <b>B</b>   | <b>Transfer Harcamaları</b>                | <b>2.345</b>  | <b>4.269</b>  | <b>4.657</b>  | <b>4.136</b> | <b>4.269</b>  | <b>4.527</b>  | <b>48.513</b>  |
| 1          | Kamu Sosyal Yardımları                     | 2.298         | 4.215         | 4.594         | 4.043        | 4.178         | 4.440         | 47.644         |
| a          | Bireylere                                  | 2.281         | 4.181         | 4.561         | 4.014        | 4.147         | 4.406         | 47.284         |
| b          | Diğer                                      | 17            | 34            | 33            | 29           | 32            | 34            | 361            |
| 2          | Diğer                                      | 47            | 54            | 63            | 94           | 90            | 88            | 868            |
| <b>C</b>   | <b>Faiz Ödemeleri</b>                      | <b>649</b>    | <b>814</b>    | <b>852</b>    | <b>964</b>   | <b>1.217</b>  | <b>1.365</b>  | <b>12.555</b>  |
| 1          | Kişiler ve İşletmelere                     | 552           | 688           | 705           | 781          | 991           | 1.126         | 10.503         |
| 2          | Diğer                                      | 97            | 125           | 147           | 183          | 226           | 240           | 2.052          |
| <b>D</b>   | <b>Sübvansiyonlar</b>                      | <b>56</b>     | <b>699</b>    | <b>610</b>    | <b>128</b>   | <b>103</b>    | <b>95</b>     | <b>2.241</b>   |
| <b>III</b> | <b>BÜTÇE DENGESİ</b>                       | <b>-1.627</b> | <b>-2.992</b> | <b>-2.593</b> | <b>-932</b>  | <b>-1.728</b> | <b>-1.901</b> | <b>-21.374</b> |

Kaynak: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis

- Yapılan incelemeler çerçevesinde ABD bütçesinin 1964-2024 döneminde yani son 60 yılda, 1999 ve 2000 yılları olmak üzere sadece iki yılda açık vermediği görülmüştür. Bu duruma rağmen enflasyonun genelde kontrolden çıkmaması bütçe açığının düzeyinin sınırlı kalmasıyla ilgilidir.

### 1.1.2. ABD VE DIŞ EKONOMİK İLİŞKİLERİ

Dünyanın en büyük ekonomisi olarak ABD, dünya ticaretinde de çok önemli bir konumda bulunmaktadır. Dış ticareti kontrol etmeye yönelik olarak aldığı önlemlerin çok fazla ses getirmesi ve ciddi yansımalar üretmesinin temelinde de ticaretteki büyük rolü etkilidir. Bundan ötürü, ABD'nin alacağı dış ticareti kısıtlayıcı önlemlerin yaratacağı ticaret daraltıcı ve ticaret saptırıcı etkilerin öngörülebilmesi için ilgili verilerin değerlendirilmesi önem taşımaktadır.

Bir ülkenin diğer ülkelerle yaptığı tüm ekonomik nitelikli alışverişler ödemeler bilançosunda toplulaştırılmaktadır. Tablo 1.5'de yer alan ABD ödemeler bilançosuna ilişkin veriler incelendiğinde;

- 2024 yılında ABD cari işlemler dengesinin 1,1 trilyon dolar açık verdiği, bu açığın 917 milyar dolarının mal ve hizmet ticaretinden, 206 milyar dolarının cari transfer açığından, 8,8 milyar dolarının da yatırım gelirleri açığından kaynaklandığı anlaşılmaktadır.
- Tabloda dikkat çeken önemli bir nokta ABD'nin mal ticaretinde açık, hizmet ticaretinde ise fazla vermesidir. Nitekim, 2024 yılında mal ticaretinde 1,2 trilyon dolarlık açık, hizmet ticaretinde ise 295 milyar dolarlık fazla verilmiştir.
- Diğer taraftan, ABD doğrudan yatırım gelirlerinde yani kar transferlerinde genelde fazla, portföy yatırım gelirleri ile faiz ödemelerini içeren diğer yatırım gelirleri dengesinde açık vermektedir. 2024 yılında kar transferlerinde 285 milyar dolar fazla, portföy yatırımı gelirlerinde 212 milyar dolar ile faiz ödemelerinde 69 milyar dolar açık vermiştir.

**TABLO 1.5: ABD ÖDEMELER BİLANÇOSU**

| (Milyon Dolar)                                     | 2023             | 2024              |
|----------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>CARİ İŞLEMLER DENGESİ</b>                       | <b>-905.376</b>  | <b>-1.133.622</b> |
| Mal ve Hizmet İhracatı                             | 3.071.816        | 3.190.606         |
| Mal                                                | 2.045.221        | 2.083.247         |
| Hizmet                                             | 1.026.596        | 1.107.358         |
| Mal ve Hizmet İthalatı                             | 3.856.707        | 4.108.441         |
| Mal                                                | 3.108.509        | 3.296.236         |
| Hizmet                                             | 748.198          | 812.205           |
| <b>DIŞ TİCARET DENGESİ</b>                         | <b>-784.891</b>  | <b>-917.835</b>   |
| <b>Birincil Gelir Kazançları</b>                   | <b>1.376.721</b> | <b>1.434.713</b>  |
| Yatırım Gelirleri                                  | 1.368.986        | 1.426.842         |
| Doğrudan Yatırımlardan                             | 629.178          | 632.048           |
| Portföy Yatırımlarından                            | 494.728          | 515.264           |
| Diğer Yatırımlardan                                | 237.362          | 271.484           |
| Rezerv Varlıklardan                                | 7.719            | 8.045             |
| İşgücünden                                         | 7.735            | 7.871             |
| <b>Birincil Gelir Ödemeleri</b>                    | <b>1.309.692</b> | <b>1.443.603</b>  |
| Yatırım Giderleri                                  | 1.282.578        | 1.415.124         |
| Doğrudan Yatırımlardan                             | 307.173          | 346.733           |
| Portföy Yatırımlarından                            | 675.028          | 727.465           |
| Diğer Yatırımlardan                                | 300.376          | 340.927           |
| İşgücü Ödemeleri                                   | 27.114           | 28.478            |
| <b>BİRİNCİL YATIRIM GELİRLERİ DENGESİ</b>          | <b>67.029</b>    | <b>-8.890</b>     |
| <b>İkincil Gelir Kazançları (Cari Transferler)</b> | <b>196.646</b>   | <b>201.684</b>    |
| <b>İkincil Gelir Ödemeleri (Cari Transferler)</b>  | <b>384.160</b>   | <b>408.581</b>    |
| <b>İKİNCİL GELİRLER DENGESİ</b>                    | <b>-187.514</b>  | <b>-206.897</b>   |
|                                                    |                  |                   |
| <b>SERMAYE HESABI</b>                              | <b>-6.320</b>    | <b>5.267</b>      |
| <b>FİNANSMAN HESABI</b>                            | <b>978.604</b>   | <b>855.854</b>    |
| Doğrudan Yatırım (Varlıklar-Çıkış)                 | 454.085          | 379.072           |
| Doğrudan Yatırım (Yükümlülükler-Giriş)             | 348.784          | 387.991           |
| <b>NET DOĞRUDAN YATIRIM (- Çıkış, + Giriş)</b>     | <b>-105.301</b>  | <b>8.919</b>      |
| Portföy Yatırımları (Varlıklar-Çıkış)              | 81.562           | 361.049           |
| Portföy Yatırımları (Yükümlülükler-Giriş)          | 1.231.077        | 1.430.276         |
| <b>NET PORTFÖY YATIRIMI (- Çıkış, + Giriş)</b>     | <b>1.149.515</b> | <b>1.069.227</b>  |
| Diğer Yatırımlar (Varlıklar-Çıkış)                 | 442.916          | 113.616           |
| Diğer Yatırımlar (Yükümlülükler-Giriş)             | 307.224          | 235.549           |
| <b>NET DİĞER YATIRIM (- Çıkış, + Giriş)</b>        | <b>-135.692</b>  | <b>121.933</b>    |
| Rezerv Varlıklar                                   | 41               | 2.116             |
| <b>NET BORÇLANMA</b>                               | <b>-924.123</b>  | <b>-1.268.840</b> |

Kaynak: U.S.Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis

- Bununla birlikte, ABD net sermaye ithalatçısıdır. Ödemeler bilançosunun sermaye ve finans hesabı incelendiğinde net girişler olduğu anlaşılmaktadır. 2024 yılında 8,9 milyar dolar net doğrudan yatırım, bir trilyon dolar net portföy yatırımı, 121 milyar dolar da net borçlanma (mevduat, kredi) girişi gerçekleştirilmiştir. Portföy yatırımı girişindeki büyük miktarlar özellikle rezervlerini değerlendirmek isteyen merkez bankalarının ABD tahvillerine yönelmesiyle ilgilidir.

- Böylece ABD bir taraftan dış açık verirken diğer taraftan da bu açığını yine diğer ülkelere finanse ettirmektedir. Bu durum II. Dünya Savaşı sonrası Bretton Woods anlaşması ile kurulan altın-döviz standardında referans paranın ABD doları olmasıyla yakından ilgilidir. Her ne kadar bu sistem 1970'lerin başında çökmüş olsa da 1944 sonrasında katı uygulandığı dönemde uluslararası ticaretin ABD doları ile yapılmasının oluşturduğu alışkanlıkla dolar hakim döviz ve rezerv para konumuna gelmiştir. Bu nedenle de, ABD hem dış ticaret açıklarını finanse edebilmiş hem de küresel düzeyde senyoraaj geliri elde edebilir hale gelmiştir.

ABD dünya ekonomisi üzerinde dış ticaret yani ihracat ve ithalat boyutuyla da önemli etkiler yaratmaktadır. Tablo 1.6 incelendiğinde:

- 2024 yılında 2 trilyon doların üzerinde ihracat yaptığı, bunun 199 milyar dolarlık kısmının tarım ürünleri, 375 milyar dolarının yakıtlar ve madencilik ürünleri, 1,2 trilyon dolarının ise imalat sanayi ürünlerinden oluştuğu görülmektedir.
- İmalat sanayi ürünleri içinde ise 634 milyar dolarlık ihracat ile makine ve ulaşım araçlarının ilk sırayı aldığı, bu ürün grubunu 306 milyar dolar ile kimyasalların izlediği anlaşılmaktadır. Böylece ABD'nin 2010-2024 yıllarını kapsayan dönemde toplam olarak 21,5 trilyon dolarlık mal ihracatı gerçekleştirmiştir.

**TABLO 1.6: ABD'NİN SEKTÖREL BAZDA İHRACATI**

| (Milyon Dolar)                         | 2000           | 2010             | 2015             | 2020             | 2023             | 2024             | 2010-2024         |
|----------------------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| <b>TOPLAM</b>                          | <b>781.918</b> | <b>1.278.495</b> | <b>1.502.572</b> | <b>1.424.935</b> | <b>2.018.059</b> | <b>2.065.131</b> | <b>21.515.546</b> |
| <b>Tarım Ürünleri</b>                  | <b>70.874</b>  | <b>142.574</b>   | <b>163.371</b>   | <b>170.493</b>   | <b>198.045</b>   | <b>199.393</b>   | <b>2.321.273</b>  |
| Gıda                                   | 53.921         | 112.356          | 133.144          | 143.939          | 167.716          | 170.044          | 1.912.340         |
| <b>Yakıtlar ve Madencilik ürünleri</b> | <b>27.804</b>  | <b>128.542</b>   | <b>142.611</b>   | <b>201.283</b>   | <b>378.545</b>   | <b>375.617</b>   | <b>3.157.759</b>  |
| Yakıtlar                               | 13.382         | 81.448           | 103.972          | 154.965          | 323.082          | 320.052          | 2.510.446         |
| <b>İmalat Sanayi</b>                   | <b>647.730</b> | <b>871.742</b>   | <b>1.007.825</b> | <b>915.224</b>   | <b>1.224.897</b> | <b>1.244.162</b> | <b>13.624.865</b> |
| Demir-Çelik                            | 6.317          | 17.224           | 16.058           | 10.859           | 18.724           | 17.772           | 217.373           |
| Kimyasallar                            | 79.847         | 188.913          | 206.276          | 212.346          | 301.229          | 306.080          | 3.060.853         |
| Eczacılık ürünleri                     | 13.131         | 44.385           | 52.384           | 56.030           | 93.318           | 97.211           | 802.433           |
| Makine ve Ulaşım Araçları              | 413.516        | 450.298          | 527.207          | 471.473          | 613.689          | 634.602          | 6.989.001         |
| Ofis ve İletişim Araçları              | 153.448        | 134.899          | 141.855          | 140.610          | 161.228          | 190.946          | 1.964.793         |
| Elektronik veri işl. ve ofis ekp.      | 57.521         | 45.802           | 47.822           | 46.375           | 51.792           | 71.710           | 673.982           |
| İletişim Araçları                      | 33.034         | 41.320           | 52.381           | 36.970           | 51.833           | 53.975           | 611.263           |
| Entegre devreler ve elekt. par.        | 62.893         | 47.777           | 41.652           | 57.265           | 57.603           | 65.262           | 679.550           |
| Ulaşım Araçları                        | 120.117        | 126.045          | 164.359          | 136.265          | 190.872          | 180.807          | 2.110.264         |
| Otomotiv ürünleri                      | 67.901         | 99.665           | 129.553          | 110.388          | 156.067          | 149.088          | 1.700.520         |
| Tekstil                                | 10.947         | 12.169           | 13.935           | 11.377           | 12.398           | 11.800           | 170.754           |
| Giyim                                  | 8.646          | 4.694            | 6.128            | 4.835            | 7.180            | 7.004            | 77.813            |

**Kaynak: Dünya Ticaret Örgütü**

ABD'nin dünya ihracatındaki yerinin ortaya konulduğu Tablo 1.7 incelendiğinde ise:

- ABD'nin 2024 yılında dünya toplam ihracatının yüzde 8,4'ünü karşıladığı, 2010-2024 döneminde de bu oranın aynı olduğu görülmektedir. Bu dönemde ABD'nin dünya ihracatı içinde en yüksek paya sahip olduğu ürün grubu yüzde 10,4 ile kimyasallar olmuş, bu grubu yüzde 9,6 ile tarım ürünleri, yüzde 9 ile otomotiv ürünleri izlemiştir.
- 2000 ile 2024 yılları karşılaştırıldığında, yakıtlar ve madencilik ürünleri dışındaki tüm gruplarda, ABD'nin dünya ihracatındaki payının azaldığı görülmektedir. Bu bakımdan ABD'nin ihracatı artırabilmek amacıyla doları düşük değerlendirmeyi öngörmesi anlaşılabilir hale gelmektedir.

**TABLO 1.7 DÜNYATOPLAM İHRACATINDA ABD'NİN PAYI (%)**

|                                   | 2000        | 2010        | 2015        | 2020       | 2023       | 2024       | 2010-2024  |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>TOPLAM</b>                     | <b>12,1</b> | <b>8,4</b>  | <b>9,1</b>  | <b>8,1</b> | <b>8,4</b> | <b>8,4</b> | <b>8,4</b> |
| <b>Tarım Ürünleri</b>             | <b>12,9</b> | <b>10,6</b> | <b>10,4</b> | <b>9,4</b> | <b>8,6</b> | <b>8,4</b> | <b>9,6</b> |
| Gıda                              | 12,5        | 10,1        | 10,0        | 9,1        | 8,3        | 8,1        | 9,3        |
| Yakıtlar ve Madencilik ürünleri   | 3,2         | 4,3         | 6,0         | 8,7        | 8,8        | 9,1        | 7,0        |
| Yakıtlar                          | 2,0         | 3,5         | 5,7         | 9,8        | 9,8        | 10,3       | 7,2        |
| <b>İmalat Sanayi</b>              | <b>13,8</b> | <b>8,9</b>  | <b>9,0</b>  | <b>7,5</b> | <b>7,9</b> | <b>7,8</b> | <b>8,2</b> |
| Demir-Çelik                       | 4,5         | 4,1         | 4,2         | 3,0        | 3,5        | 3,5        | 3,6        |
| Kimyasallar                       | 13,7        | 11,2        | 11,2        | 9,6        | 10,7       | 10,7       | 10,4       |
| Eczacılık ürünleri                | 12,1        | 9,6         | 9,9         | 7,6        | 10,3       | 9,9        | 9,1        |
| Makine ve Ulaşım Araçları         | 15,7        | 9,0         | 9,3         | 7,6        | 7,7        | 7,7        | 8,3        |
| Ofis ve iletişim Araçları         | 15,9        | 8,4         | 8,2         | 6,7        | 6,8        | 7,4        | 7,4        |
| Elektronik veri işl. ve ofis ekp. | 15,5        | 8,3         | 9,6         | 7,6        | 8,4        | 9,6        | 8,5        |
| İletişim Araçları                 | 11,5        | 7,1         | 7,4         | 5,2        | 6,6        | 6,6        | 6,6        |
| Entegre devreler ve elekt. par.   | 20,5        | 9,9         | 7,9         | 7,4        | 6,0        | 6,4        | 7,3        |
| Ulaşım Araçları                   | 14,4        | 7,9         | 8,1         | 7,5        | 7,3        | 6,9        | 7,8        |
| Otomotiv ürünleri                 | 11,8        | 9,1         | 9,7         | 8,7        | 8,3        | 8,1        | 9,0        |
| Tekstil                           | 7,0         | 4,9         | 4,8         | 3,5        | 3,8        | 3,6        | 4,3        |
| Giyim                             | 4,4         | 1,3         | 1,4         | 1,1        | 1,3        | 1,3        | 1,3        |

**Kaynak: Dünya Ticaret Örgütü**

ABD dünyanın en büyük ithalatçısı konumundadır. Bu nedenle de ithalatı kontrol etmeye yönelik olarak attığı her adım çok sayıda ülkeyi ve sektörü önemli ölçüde etkilemektedir. Trump yönetiminin bu bağlamda aldığı ve gün içinde dahi değiştirebildiği gümrük vergisi oranlarının dünya ekonomisinde ciddi belirsizlikler yaratması da bu gerekçeden kaynaklanmaktadır. Tablo 1.8 incelendiğinde;

- ABD'nin 2024 yılında 3,3 trilyon dolarlık mal ithalatı gerçekleştirdiği, bunun 260 milyar dolarlık kısmının tarım, 321 milyar dolarının yakıtlar ve madencilik, 2,6 trilyon dolarlık bölümünün ise imalat sanayi ürünlerinden oluştuğu görülmektedir.

- Alt grup bazında ise 471 milyar dolar ile ofis ve iletişim araçlarının ithalatta ilk sırada yer aldığı, 467 milyar dolar ile ulaşım araçları ve 411 milyar dolar ile kimyasalların bu grubu izlediği görülmektedir.
- 2010-2024 döneminde ABD diğer ülkelerden toplamda 33 trilyon dolarlık ithalat gerçekleştirmiştir. Bunun 25 trilyon dolarlık bölümü imalat sanayi, 4 trilyon dolarlık bölümü yakıtlar ve madencilik ürünlerinden, 2 trilyon dolarlık bölümü de tarım ürünlerinden oluşmuştur. Bu veriler ABD'nin imalat sanayi alanda dünya ekonomisinin en önemli alıcısı olduğunu ve dış ticareti düzenlemeye yönelik önlemlerden de en çok bu sektörün etkilendiğini/etkileneceğini ortaya koymaktadır.

**TABLO 1.8: ABD'NİN SEKTÖREL BAZDA İTHALATI**

| (Milyon Dolar)                         | 2000             | 2010             | 2015             | 2020             | 2023             | 2024             | 2010-2024         |
|----------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| <b>TOPLAM</b>                          | <b>1.259.300</b> | <b>1.969.184</b> | <b>2.315.301</b> | <b>2.406.932</b> | <b>3.168.237</b> | <b>3.359.385</b> | <b>33.973.019</b> |
| <b>Tarım Ürünleri</b>                  | <b>64.586</b>    | <b>116.481</b>   | <b>156.706</b>   | <b>186.062</b>   | <b>241.376</b>   | <b>260.349</b>   | <b>2.404.621</b>  |
| Gıda                                   | 47.806           | 97.361           | 134.912          | 162.948          | 214.908          | 232.711          | 2.076.614         |
| <b>Yakıtlar ve Madencilik ürünleri</b> | <b>162.318</b>   | <b>409.486</b>   | <b>245.881</b>   | <b>185.778</b>   | <b>338.420</b>   | <b>321.001</b>   | <b>4.408.003</b>  |
| Yakıtlar                               | 135.367          | 364.080          | 200.458          | 129.940          | 266.540          | 251.067          | 3.626.263         |
| <b>İmalat Sanayi</b>                   | <b>938.508</b>   | <b>1.368.999</b> | <b>1.810.977</b> | <b>1.891.603</b> | <b>2.441.994</b> | <b>2.625.688</b> | <b>25.644.061</b> |
| Demir-Çelik                            | 17.819           | 30.940           | 39.132           | 23.604           | 45.581           | 42.817           | 525.045           |
| Kimyasallar                            | 73.633           | 176.810          | 220.370          | 282.704          | 367.400          | 411.462          | 3.540.399         |
| Eczacılık ürünleri                     | 14.685           | 65.463           | 89.735           | 143.677          | 182.824          | 217.145          | 1.587.294         |
| Makine ve Ulaşım Araçları              | 552.865          | 727.942          | 989.206          | 998.346          | 1.348.018        | 1.458.021        | 13.827.286        |
| Ofis ve İletişim Araçları              | 211.824          | 284.619          | 321.039          | 350.748          | 403.417          | 471.669          | 4.628.301         |
| Elektronik veri işl. ve ofis ekp.      | 92.133           | 120.378          | 121.400          | 148.942          | 155.963          | 216.990          | 1.884.944         |
| İletişim Araçları                      | 70.468           | 134.140          | 158.418          | 140.606          | 173.016          | 170.628          | 2.021.921         |
| Entegre dev. ve elekt. par.            | 49.223           | 30.101           | 41.220           | 61.200           | 74.437           | 84.052           | 721.434           |
| Ulaşım Araçları                        | 201.426          | 227.977          | 357.047          | 313.806          | 451.114          | 467.378          | 4.564.468         |
| Otomotiv ürünleri                      | 167.274          | 189.626          | 292.935          | 260.069          | 382.553          | 396.066          | 3.798.139         |
| Tekstil                                | 15.191           | 23.379           | 29.543           | 45.165           | 32.077           | 33.921           | 414.621           |
| Giyim                                  | 64.296           | 81.942           | 96.898           | 82.417           | 89.348           | 92.079           | 1.216.447         |

**Kaynak: Dünya Ticaret Örgütü**

- Tablo 1.9'daki verilere göre, 2024 yılında dünya genelinde yapılan ithalatın yüzde 13,6'sı sadece ABD tarafından yapılmaktadır. Bu veri ABD'nin ne kadar büyük bir pazara sahip olduğunu da ortaya koymaktadır. Bu pazarın dağılımı incelediğinde ABD'nin ithalat payının; imalat sanayi ürünlerinde yüzde 16,3, tarım ürünlerinde yüzde 10,6, yakıtlar ve madencilik ürünlerinde yüzde 7,6 düzeyinde olduğu görülmektedir.

- Alt gruplar bazında ABD'nin dünya toplam ithalatı içinde en yüksek paya sahip olduğu ürünler; yüzde 25,9 ile elektronik veri işleme ve ofis elemanları, yüzde 21,2 ile otomotiv, yüzde 21,1 ile eczacılık ürünleri olmuştur.

**TABLO 1.9: DÜNYA TOPLAM İTHALATINDA ABD'NİN PAYI (%)**

|                                    | 2000 | 2010 | 2015 | 2020 | 2023 | 2024 | 2010-2024 |
|------------------------------------|------|------|------|------|------|------|-----------|
| <b>TOPLAM</b>                      | 18,9 | 12,7 | 13,8 | 13,5 | 13,0 | 13,6 | 13,1      |
| Tarım Ürünleri                     | 10,9 | 8,5  | 9,8  | 10,1 | 10,1 | 10,6 | 9,7       |
| Gıda                               | 10,4 | 8,7  | 10,0 | 10,1 | 10,3 | 10,8 | 9,9       |
| Yakıtlar ve Madencilik ürünleri    | 17,9 | 13,2 | 9,9  | 7,6  | 7,6  | 7,6  | 9,4       |
| Yakıtlar                           | 19,6 | 15,3 | 10,8 | 8,1  | 8,0  | 8,1  | 10,3      |
| İmalat Sanayi                      | 19,2 | 13,8 | 16,1 | 15,3 | 15,5 | 16,3 | 15,2      |
| Demir-Çelik                        | 11,8 | 7,3  | 9,9  | 6,4  | 8,3  | 8,2  | 8,4       |
| Kimyasallar                        | 11,9 | 10,1 | 11,4 | 12,3 | 12,4 | 13,7 | 11,5      |
| Eczacılık ürünleri                 | 13,0 | 14,0 | 16,3 | 18,8 | 19,1 | 21,1 | 17,3      |
| Makine ve Ulaşım Araçları          | 20,4 | 14,4 | 17,0 | 15,6 | 16,3 | 17,0 | 15,9      |
| Ofis ve iletişim Araçları          | 20,9 | 16,2 | 16,9 | 14,9 | 15,3 | 16,2 | 15,7      |
| Elektronik veri işl. ve ofis eksp. | 24,2 | 21,7 | 23,9 | 22,1 | 23,4 | 25,9 | 22,8      |
| İletişim Araçları                  | 23,6 | 21,3 | 21,3 | 19,4 | 20,7 | 20,1 | 20,6      |
| Entegre devreler ve elekt. par.    | 14,8 | 5,2  | 6,4  | 6,4  | 6,5  | 6,9  | 6,4       |
| Ulaşım Araçları                    | 24,0 | 15,2 | 17,2 | 17,0 | 17,0 | 17,8 | 16,7      |
| Otomotiv ürünleri                  | 29,0 | 17,7 | 22,1 | 20,3 | 20,3 | 21,2 | 20,1      |
| Tekstil                            | 9,2  | 10,8 | 9,5  | 12,5 | 9,0  | 9,3  | 10,1      |
| Giyim                              | 31,7 | 24,3 | 20,2 | 16,6 | 15,1 | 15,2 | 18,8      |

**Kaynak: Dünya Ticaret Örgütü**

ABD'nin dış ticaret dengesine ilişkin veriler incelendiğinde devasa dış ticaret açıkları dikkati çekmektedir. Nitekim;

- 2024 yılında ABD mal dış ticareti 1,2 trilyon dolar açık vermiştir. Bu açığın 60 milyar doları tarım ürünlerinden, 1,3 trilyon doları ise imalat sanayi ürünlerinden kaynaklanmıştır. Daha önceki dönemlerde yakıtlar ve madencilik ürünlerinde de açık veren dış ticaret dengesi son yıllarda fazla vermeye başlamış ve bu fazla 2024 yılında 54 milyar dolara yükselmiştir. Bu gelişmede kaya gazı üretiminde yaşanan büyük artışların etkili olduğu söylenebilir.

**TABLO 1.10: ABD'DE DIŞ TİCARET DENGESİ**

| (Milyon Dolar)                         | 2000            | 2010            | 2015            | 2020            | 2023              | 2024              | 2010-2024          |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>TOPLAM</b>                          | <b>-477.382</b> | <b>-690.689</b> | <b>-812.729</b> | <b>-981.997</b> | <b>-1.150.178</b> | <b>-1.294.254</b> | <b>-12.457.473</b> |
| <b>Tarım Ürünleri</b>                  | <b>6.288</b>    | <b>26.093</b>   | <b>6.665</b>    | <b>-15.569</b>  | <b>-43.331</b>    | <b>-60.956</b>    | <b>-83.348</b>     |
| Gıda                                   | 6.115           | 14.995          | -1.768          | -19.009         | -47.192           | -62.667           | -164.274           |
| <b>Yakıtlar ve Madencilik ürünleri</b> | <b>-134.514</b> | <b>-280.944</b> | <b>-103.270</b> | <b>15.505</b>   | <b>40.125</b>     | <b>54.616</b>     | <b>-1.250.244</b>  |
| Yakıtlar                               | -121.985        | -282.632        | -96.486         | 25.025          | 56.542            | 68.985            | -1.115.817         |
| <b>İmalat Sanayi</b>                   | <b>-290.778</b> | <b>-497.257</b> | <b>-803.152</b> | <b>-976.379</b> | <b>-1.217.097</b> | <b>-1.381.526</b> | <b>-12.019.196</b> |
| Demir-Çelik                            | -11.502         | -13.716         | -23.074         | -12.745         | -26.857           | -25.045           | -307.672           |
| Kimyasallar                            | 6.214           | 12.103          | -14.094         | -70.358         | -66.171           | -105.382          | -479.546           |
| Eczacılık ürünleri                     | -1.554          | -21.078         | -37.351         | -87.647         | -89.506           | -119.934          | -784.861           |
| Makine ve Ulaşım Araçları              | -139.349        | -277.644        | -461.999        | -526.873        | -734.329          | -823.419          | -6.838.285         |
| Ofis ve iletişim Araçları              | -58.376         | -149.720        | -179.184        | -210.138        | -242.189          | -280.723          | -2.663.508         |
| Elektronik veri işl. ve ofis ekp.      | -34.612         | -74.576         | -73.578         | -102.567        | -104.171          | -145.280          | -1.210.962         |
| İletişim Araçları                      | -37.434         | -92.820         | -106.037        | -103.636        | -121.183          | -116.653          | -1.410.658         |
| Entegre devreler ve elekt. par.        | 13.670          | 17.676          | 432             | -3.935          | -16.834           | -18.790           | -41.884            |
| Ulaşım Araçları                        | -81.309         | -101.932        | -192.688        | -177.541        | -260.242          | -286.571          | -2.454.204         |
| Otomotiv ürünleri                      | -99.373         | -89.961         | -163.382        | -149.681        | -226.486          | -246.978          | -2.097.619         |
| Tekstil                                | -4.244          | -11.210         | -15.608         | -33.788         | -19.679           | -22.121           | -243.867           |
| Giyim                                  | -55.650         | -77.248         | -90.770         | -77.582         | -82.168           | -85.075           | -1.138.634         |

**Kaynak: Dünya Ticaret Örgütü**

- Alt grup bazında en fazla dış ticaret açığı 823 milyar dolar ile makine ve ulaşım araçları grubunda gerçekleşmiştir. Bu alt grup içinde de ulaşım araçları ile ofis ve iletişim araçları grubu en fazla açığı veren ürün grubu olmuştur.
- Türkiye ekonomisi için birçok açıdan önem taşıyan tekstil ve konfeksiyon sektörü dış ticaret dengesinde 2024 yılında ABD'nin toplamda 107 milyar dolar açık verdiği görülmektedir. 2010-2024 dönemi toplamında ise bu açık tekstil sektörü için 243 milyar dolar, giyim sektörü için ise 1,1 trilyon dolar düzeyinde gerçekleşmiştir.

ABD yeni yönetiminin dış ticaret alanında uygulamaya koyduğu ve sıkça vazgeçtiği ya da değiştirdiği gümrük vergisi oranlarının gerekçesini anlayabilmek açısından ülke bazında dış ticaret dengesinin incelenmesi anlamlı olacaktır. Tablo 1.11'de yer alan veriler incelendiğinde;

- 2024 yılında ABD'nin en büyük dış ticaret açığını 295 milyar dolar ile Çin'e karşı verdiği, bu ülkeyi 236 milyar dolar ile AB ülkelerinin izlediği görülmektedir. Meksika, Vietnam, İrlanda ve Kanada da ABD'nin çok büyük tutarda dış ticaret açığı verdiği ülkeler arasında yer almaktadır.

- 1999-2024 dönemi toplamında ABD dış ticaretinde; Çin'e karşı 6,8 trilyon dolar, AB ülkelerine karşı 3,3 trilyon dolar, Meksika'ya karşı 1,9 trilyon dolar, Japonya'ya karşı 1,8 trilyon dolar, Almanya'ya karşı 1,4 trilyon dolar ve Kanada'ya karşı da 1,2 trilyon dolar açık vermiştir. Bu veriler Trump tarafından gümrük vergileriyle hedef alınan ülkelerin gerekçesini ortaya koyması bakımından önem taşımaktadır.

**TABLO 1.11: ABD'NİN DIŞ TİCARETİNDE AÇIK VERDİĞİ BAŞLICA ÜLKELER**

| (Milyon Dolar) | 2000    | 2005     | 2010     | 2015     | 2020     | 2023     | 2024     | 1999-2024 Top. |
|----------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------------|
| Çin            | -83.866 | -202.825 | -273.067 | -367.567 | -307.437 | -278.716 | -295.178 | -6.826.558     |
| AB             | -56.267 | -124.801 | -81.614  | -157.350 | -183.922 | -201.645 | -236.748 | -3.390.199     |
| Diğer          | -92.082 | -174.738 | -126.164 | -37.066  | -80.166  | -83.065  | -108.154 | -2.689.730     |
| Meksika        | -25.762 | -53.327  | -69.047  | -66.603  | -116.275 | -161.382 | -181.517 | -1.962.955     |
| Japonya        | -83.503 | -85.571  | -61.457  | -71.280  | -55.849  | -71.878  | -68.744  | -1.849.225     |
| Almanya        | -29.628 | -50.859  | -35.023  | -75.394  | -57.366  | -83.234  | -85.179  | -1.426.181     |
| Kanada         | -54.458 | -81.876  | -31.540  | -21.245  | -18.660  | -72.329  | -70.603  | -1.249.167     |
| İrlanda        | -8.765  | -20.233  | -26.625  | -30.454  | -55.428  | -65.507  | -86.763  | -859.576       |
| Vietnam        | -467    | -5.447   | -11.217  | -30.934  | -69.680  | -104.598 | -123.475 | -837.589       |
| İtalya         | -14.009 | -19.666  | -14.403  | -28.187  | -29.574  | -44.451  | -44.354  | -638.243       |
| G. Kore        | -12.421 | -15.578  | -9.681   | -27.965  | -25.290  | -50.996  | -66.221  | -556.866       |
| Malezya        | -14.754 | -23.523  | -11.945  | -21.810  | -31.846  | -26.920  | -25.028  | -541.344       |
| Tayvan         | -16.068 | -12.556  | -9.040   | -14.574  | -29.920  | -47.328  | -73.665  | -527.686       |
| Hindistan      | -7.020  | -10.882  | -10.338  | -23.387  | -24.272  | -43.233  | -45.602  | -477.005       |
| S. Arabistan   | -8.567  | -20.301  | -20.023  | -2.299   | 1.961    | -1.719   | 697      | -355.435       |
| Fransa         | -9.579  | -11.700  | -11.464  | -18.180  | -16.430  | -14.143  | -16.782  | -353.820       |
| İsviçre        | -2.951  | -2.223   | 1.910    | -9.171   | -56.688  | -24.241  | -38.096  | -285.265       |
| İsrail         | -4.896  | -6.819   | -9.652   | -10.931  | -3.966   | -6.200   | -6.785   | -179.288       |
| B. Krallık     | -2.729  | -12.956  | -2.474   | -2.116   | 8.118    | 9.692    | 11.392   | -16.591        |

Kaynak: Dünya Ticaret Örgütü

- ABD'nin dış ticaret fazlası verdiği ülke sayısı oldukça sınırlıdır. Bu nedenle ABD ekonomisini bir üretim devi olduğu kadar tüketim devi olarak da tanımlamak mümkündür. Tablo 1.12 incelendiğinde ABD'nin büyük miktarda dış ticaret fazlasını Hollanda, Orta ve Güney Amerika ülkeleri, Hong Kong ve Belçika'ya karşı verdiği görülmektedir.

**TABLO 1.12: ABD’NİN DIŞ TİCARETİNDE FAZLA VERDİĞİ BAŞLICA ÜLKELER**

| (Milyon Dolar)        | 2000    | 2005    | 2010   | 2015   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2000-2024-<br>Top. |
|-----------------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------|
| Hollanda              | 12.263  | 11.592  | 15.396 | 23.063 | 17.244 | 17.855 | 37.919 | 42.491 | 55.134 | 518.882            |
| Hong Kong             | 2.407   | 7.174   | 22.835 | 30.636 | 15.921 | 25.801 | 21.637 | 24.120 | 22.229 | 504.648            |
| Avusturalya           | 5.956   | 8.082   | 12.905 | 14.128 | 8.905  | 13.885 | 14.351 | 17.569 | 17.775 | 315.063            |
| Orta ve Güney Amerika | -14.113 | -50.382 | 6.300  | 37.137 | 37.649 | 53.088 | 74.331 | 53.274 | 45.876 | 274.804            |
| Belçika               | 3.926   | 5.458   | 9.667  | 14.425 | 6.506  | 12.175 | 9.100  | 15.918 | 6.202  | 246.285            |
| Singapur              | -1.323  | 5.198   | 10.625 | 9.945  | -3.954 | 5.886  | 14.481 | 1.576  | 2.971  | 160.419            |
| Brezilya              | 1.510   | -9.228  | 11.148 | 5.095  | 11.270 | 15.590 | 14.692 | 5.284  | 6.757  | 135.317            |

**Kaynak: Dünya Ticaret Örgütü**

ABD’nin dünya ekonomisindeki yeri ve önemini ortaya koyabilmek açısından dikkate alınabilecek bir diğer önemli gösterge de doğrudan yabancı yatırımlardır. Tablo 1.13’de ABD’nin yurtdışındaki yatırımlarının ülkeler bazında dağılımı yer almaktadır. Buradan;

- 2023 yılında ABD’nin ülke dışında 6,6 trilyon dolarlık doğrudan yatırımı bulunduğu, bu yatırımların 3,9 trilyon dolarının Avrupa ülkelerinde, bir trilyon dolarlık kısmının Asya-Pasifik ülkelerinde yapıldığı anlaşılmaktadır.
- Ülke bazında ise ABD doğrudan yatırımlarının önemli bölümünü sırasıyla; Birleşik Krallık, Hollanda, Lüksemburg, İrlanda, Kanada’ya yapmıştır. Kanada dışındaki bir diğer komşusu olan Meksika’da ise 144 milyar dolarlık doğrudan yatırımı bulunmaktadır.

**TABLO 1.13: ABD’NİN YURTDIŞINDAKİ DOĞRUDAN YATIRIMLARI**

| (Birlikimli-Milyon Dolar) | 2020             | 2021             | 2022             | 2023             |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>TOPLAM</b>             | <b>6.063.288</b> | <b>6.229.992</b> | <b>6.312.525</b> | <b>6.676.478</b> |
| AVRUPA                    | 3.606.804        | 3.711.460        | 3.803.047        | 3.950.153        |
| <b>AB</b>                 | <b>2.382.406</b> | <b>2.392.520</b> | <b>2.456.720</b> | <b>2.577.823</b> |
| <b>ASYA-PASİFİK</b>       | <b>940.473</b>   | <b>985.690</b>   | <b>979.194</b>   | <b>1.072.188</b> |
| B. Krallık                | 944.908          | 1.022.826        | 1.069.237        | 1.057.592        |
| Hollanda                  | 827.419          | 835.378          | 944.332          | 980.403          |
| Lüksemburg                | 654.941          | 575.401          | 526.780          | 532.465          |
| İrlanda                   | 379.886          | 455.878          | 448.324          | 491.246          |
| <b>Kanada</b>             | <b>366.880</b>   | <b>398.107</b>   | <b>432.486</b>   | <b>451.555</b>   |
| Singapur                  | 264.188          | 333.672          | 374.546          | 424.214          |
| Karayipler                | 350.988          | 398.143          | 380.220          | 398.939          |
| İsviçre                   | 236.767          | 209.802          | 201.606          | 238.228          |
| Bermuda                   | 288.011          | 225.962          | 182.354          | 219.608          |
| Avusturalya               | 178.223          | 170.683          | 176.097          | 193.340          |
| Almanya                   | 152.278          | 162.114          | 178.597          | 193.179          |
| G. Amerika                | 147.949          | 154.570          | 163.240          | 181.410          |
| Orta Amerika              | 121.016          | 129.746          | 141.447          | 156.428          |
| <b>Meksika</b>            | <b>110.753</b>   | <b>119.947</b>   | <b>130.794</b>   | <b>144.507</b>   |
| <b>Çin</b>                | <b>116.508</b>   | <b>116.003</b>   | <b>122.205</b>   | <b>126.908</b>   |
| Japonya                   | 118.453          | 106.066          | 54.164           | 63.369           |
| Fransa                    | 106.517          | 101.991          | 93.907           | 100.909          |
| Hong Kong                 | 94.495           | 92.664           | 85.917           | 90.564           |
| Brezilya                  | 69.086           | 71.664           | 77.377           | 87.909           |
| <b>Orta Doğu</b>          | <b>80.790</b>    | <b>78.437</b>    | <b>76.089</b>    | <b>80.530</b>    |
| <b>Afrika</b>             | <b>43.808</b>    | <b>46.991</b>    | <b>48.901</b>    | <b>56.291</b>    |
| Hindistan                 | 42.291           | 43.967           | 46.055           | 49.563           |
| İsrail                    | 41.329           | 43.074           | 41.832           | 45.910           |
| İspanya                   | 37.238           | 36.097           | 36.796           | 37.850           |
| G. Kore                   | 37.550           | 38.181           | 33.083           | 35.642           |
| Arjantin                  | 13.325           | 12.701           | 11.887           | 14.514           |
| Mısır                     | 10.665           | 11.536           | 11.477           | 13.691           |
| <b>Türkiye</b>            | <b>6.223</b>     | <b>5.998</b>     | <b>6.048</b>     | <b>6.254</b>     |

Kaynak: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis

- ABD’li girişimcilerin diğer ülkelerde gerçekleştirdiği doğrudan yatırımların sektörel dağılımı incelendiğinde, imalat sanayi ile finansman ve sigortacılık sektörlerinin ön plana çıktığı görülmektedir. Ayrıca, iletişim sektörü yatırımlarındaki artış hızı da dikkati çekmektedir. Bunların yanında yurtdışı yatırımların tarım ve sanayi yatırımlarından daha çok hizmet sektörüne yöneldiği anlaşılmaktadır.

**TABLO 1.14: ABD’NİN YURTDIŞINDAKİ DOĞRUDAN YATIRIMLARI  
(Sektörel Dağılım)**

| (Birikimli-Milyon Dolar)                  | 2020             | 2021             | 2022             | 2023             |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>TOPLAM</b>                             | <b>6.063.288</b> | <b>6.229.992</b> | <b>6.312.525</b> | <b>6.676.478</b> |
| Madencilik                                | 127.921          | 130.767          | 141.340          | 151.498          |
| <b>İmalat</b>                             | <b>906.793</b>   | <b>966.249</b>   | <b>995.947</b>   | <b>994.789</b>   |
| Gıda                                      | 97.091           | 87.690           | 78.191           | 83.672           |
| Kimyasallar                               | 248.007          | 279.924          | 279.290          | 248.159          |
| Ham ve işlenmiş metaller                  | 42.484           | 46.952           | 54.338           | 53.652           |
| Makinalar                                 | 42.914           | 46.728           | 45.232           | 47.827           |
| Bilgisayar ve Elektronik ürünler          | 131.974          | 155.300          | 178.754          | 188.289          |
| Elektrikli aletler ve parçaları           | 21.197           | 21.965           | 23.598           | 27.745           |
| Ulaşım Araçları                           | 86.737           | 91.686           | 100.993          | 104.341          |
| <b>Diğer İmalat</b>                       | <b>236.388</b>   | <b>236.005</b>   | <b>235.551</b>   | <b>241.104</b>   |
| Toptan Ticaret                            | 253.140          | 245.790          | 257.154          | 281.590          |
| İletişim                                  | 222.928          | 272.192          | 337.745          | 373.937          |
| Mevduat Kurumları (Bankacılık)            | 117.188          | 128.396          | 137.413          | 149.006          |
| Finansman ve sigortacılık                 | 926.938          | 964.473          | 862.123          | 908.635          |
| Profesyonel, Bilimsel ve Teknik Hizmetler | 133.864          | 139.815          | 163.605          | 175.947          |
| Holding Şirketleri (Bankacılık dışı)      | 2.934.527        | 3.016.058        | 3.055.492        | 3.255.221        |
| Diğer                                     | 439.990          | 366.251          | 361.706          | 385.856          |

**Kaynak: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis**

- ABD yurtdışında doğrudan yatırım yaparken diğer birçok ülke girişimcisi de pazar büyüklüğü, gelir düzeyi ve üretim kaynakları potansiyelini dikkate alarak ABD’de yatırıma yönelmektedir. Nitekim 2023 yılı sonu itibarıyla ABD’de toplam 5,3 trilyon dolarlık doğrudan yabancı yatırım stoku bulunmaktadır. Bu yatırımların 3,4 trilyon doları Avrupa ülkelerine, 988 milyar doları ise Asya-Pasifik ülkelerine aittir.

**TABLO 1.15: ABD'DEKİ YABANCI DOĞRUDAN YATIRIMLAR**

| (Birikimli-Milyon Dolar) | 2020             | 2021             | 2022             | 2023             |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>TOPLAM</b>            | <b>4.613.481</b> | <b>5.066.419</b> | <b>5.167.142</b> | <b>5.394.095</b> |
| <b>AVRUPA</b>            | <b>2.980.117</b> | <b>3.339.760</b> | <b>3.376.582</b> | <b>3.462.655</b> |
| AB                       | 2.101.476        | 2.325.437        | 2.302.078        | 2.419.872        |
| <b>ASYA-PASİFİK</b>      | <b>884.928</b>   | <b>924.552</b>   | <b>948.646</b>   | <b>988.749</b>   |
| Hollanda                 | 554.720          | 705.473          | 700.747          | 717.467          |
| Japonya                  | 632.079          | 653.548          | 663.427          | 688.054          |
| <b>Kanada</b>            | <b>487.449</b>   | <b>548.030</b>   | <b>575.626</b>   | <b>671.671</b>   |
| B. Krallık               | 535.715          | 627.312          | 683.382          | 630.551          |
| Almanya                  | 347.509          | 397.918          | 413.930          | 472.851          |
| İsviçre                  | 293.461          | 334.306          | 336.233          | 351.539          |
| İrlanda                  | 249.295          | 316.937          | 313.815          | 322.614          |
| Lüksemburg               | 316.922          | 310.397          | 228.167          | 246.908          |
| Fransa                   | 282.257          | 227.316          | 246.004          | 243.470          |
| Avusturalya              | 85.809           | 98.601           | 106.701          | 110.908          |
| İsveç                    | 59.964           | 78.978           | 93.364           | 104.853          |
| İspanya                  | 84.571           | 75.386           | 75.416           | 81.386           |
| G. Kore                  | 60.548           | 66.141           | 65.009           | 76.689           |
| Orta ve Güney Amerika    | 44.165           | 55.269           | 64.161           | 61.633           |
| <b>Orta Doğu</b>         | <b>41.336</b>    | <b>42.019</b>    | <b>49.044</b>    | <b>50.043</b>    |
| İtalya                   | 31.294           | 33.929           | 41.087           | 42.828           |
| Meksika                  | <b>20.646</b>    | <b>27.925</b>    | <b>33.463</b>    | <b>38.385</b>    |
| BAE                      | 20.409           | 21.186           | 27.638           | 28.375           |
| <b>Çin</b>               | <b>36.738</b>    | <b>31.831</b>    | <b>29.907</b>    | <b>28.043</b>    |
| İsrail                   | 10.487           | 10.299           | 10.616           | 10.327           |
| Afrika                   | <b>9.875</b>     | <b>10.665</b>    | <b>10.349</b>    | <b>10.053</b>    |
| Brezilya                 | 4.480            | 3.887            | 4.813            | 6.514            |
| Hindistan                | 1.658            | 3.496            | 3.830            | 4.664            |

**Kaynak: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis**

- ABD'deki doğrudan yatırımların ülke bazındaki dağılımı incelendiğinde; Hollanda (717 milyar dolar), Japonya (688 milyar dolar), Kanada (671 milyar dolar), Birleşik Krallık (630 milyar dolar) ve Almanya'nın (472 milyar dolar) ilk sıralarda yer aldığı görülmektedir. Bu veriler sermaye fazlası olan gelişmiş ülkelerin dış yatırım tercihlerinde ABD'ye öncelik verdiğini ortaya koymaktadır.
- ABD'ye yönelen doğrudan yabancı yatırımların sektörel dağılımı incelendiğinde, en fazla birikimli girişin 2,2 trilyon dolar ile madencilik, 766 milyar dolar ile kimyasallar, 573 milyar dolar ile finansman ve sigortacılık sektörüne olduğu görülmektedir.

**TABLO 1.16: ABD'DEKİ YABANCI DOĞRUDAN YATIRIMLARI  
(Sektörel Dağılım)**

| (Milyon Dolar)                       | 2020             | 2021             | 2022             | 2023             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>TOPLAM</b>                        | <b>4.613.481</b> | <b>5.066.419</b> | <b>5.167.142</b> | <b>5.394.095</b> |
| <b>Madencilik</b>                    | <b>1.924.468</b> | <b>2.149.821</b> | <b>2.164.970</b> | <b>2.223.555</b> |
| Gıda                                 | 112.432          | 111.532          | 100.590          | 107.385          |
| <b>Kimyasallar</b>                   | <b>728.731</b>   | <b>817.685</b>   | <b>751.112</b>   | <b>766.652</b>   |
| Ham ve işlenmiş metaller             | 85.183           | 95.710           | 100.614          | 106.493          |
| Makinalar                            | 95.507           | 102.003          | 112.893          | 131.933          |
| Bilgisayar ve Elektronik ürünler     | 168.324          | 191.614          | 191.233          | 194.747          |
| Elektrikli aletler ve parçaları      | 64.614           | 72.062           | 74.108           | 79.086           |
| Ulaşım Araçları                      | 166.527          | 213.407          | 221.733          | 229.010          |
| <b>Diğer İmalat</b>                  | <b>503.150</b>   | <b>545.808</b>   | <b>612.686</b>   | <b>608.248</b>   |
| <b>Toptan Ticaret</b>                | <b>447.756</b>   | <b>455.546</b>   | <b>500.796</b>   | <b>541.203</b>   |
| Perakende Ticaret                    | 141.680          | 174.528          | 188.356          | 198.572          |
| İletişim                             | 182.913          | 259.867          | 254.691          | 261.295          |
| Mevduat Kurumları (Bankacılık)       | 217.272          | 217.500          | 214.034          | 238.754          |
| <b>Finansman ve sigortacılık</b>     | <b>585.749</b>   | <b>632.465</b>   | <b>578.476</b>   | <b>573.833</b>   |
| Profesyonel, Bilimsel ve Teknik Hiz. | 168.392          | 185.612          | 191.793          | 213.329          |
| Holding Şirketleri (Bankacılık dışı) | 206.403          | 212.236          | 227.146          | 238.732          |
| <b>Diğer</b>                         | <b>738.848</b>   | <b>778.844</b>   | <b>846.879</b>   | <b>904.822</b>   |

**Kaynak: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis**

ABD dünya ekonomisinin en büyüğü olmasının, parasının en önemli rezerv para niteliğinde bulunmasının yanında ihracat ve ithalat ile doğrudan yatırımlar boyutlarıyla da diğer ülkelerle oldukça yüksek düzeyde entegredir. Bu durum ABD'nin ekonomi ve dış ticaret bağlamında aldığı kararların domino etkisi yaratmasına neden olabilmektedir. Bu bağlamda ABD yönetiminin ithalatı kısıtlamaya ve ABD'li girişimcileri daha çok kendi ülkelerinde yatırım yaptırmaya yönelik düzenlemeleri bir taraftan ticaret daraltıcı etkiler yaparak küresel ticaret hacmini olumsuz etkilerken diğer taraftan da yüksek gümrük vergileri enflasyonist etkiler yapabilecektir. Bu durumun küreselleşmenin bayraktarı konumundaki bir ülkeden, küreselleşmenin getirdiği rüzgarlarla dünyanın değişik ülkelerinde gayrimenkul yatırımları yapabilen bir başkandan gelmesi oldukça çarpıcıdır. Ancak, sebebi ne olursa olsun dünya ekonomisi yeni bir sürece girmekte, kartlar yeniden dağıtılmaya doğru gidilmektedir.

Gelinen noktada Türkiye'nin de gelişmeleri iyi okuması, ekonomi yönetiminin proaktif davranması gerekmektedir. Bu amaçla Türkiye ve ABD ilişkilerinin ekonomik yapısının değerlendirilmesi uygun olacaktır.

### 1.1.3. TÜRKİYE VE ABD EKONOMİK İLİŞKİLERİ

Türkiye ile ABD arasındaki ekonomik ilişkileri değerlendirmekte kullanılabilecek önemli bir gösterge ihracat verileridir. Tablo 1.17'den görülebileceği gibi;

- 2020-2024 döneminde Türkiye'nin ihracatı içinde ilk sırayı Almanya almıştır. ABD ise son dört yılda ikinci, 2020 yılında ise üçüncü sıradadır. 2024 yılında ABD'ye 16,3 milyar dolarlık ihracat gerçekleştirilmiştir. Bu tutar toplam ihracatın yüzde 6,2'sine karşılık gelmektedir. Yani, ABD'nin Türkiye'yi kapsayacak şekilde gerçekleştireceği dış ticaret kısıtlamaları, ihracatı zorlayacaktır.

**TABLO 1.17: TÜRKİYE İHRACATI VE ABD (Milyon Dolar)**

|    | 2024          |                | 2023        |                | 2022        |                | 2021        |                | 2020        |                |
|----|---------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|
|    | <b>Toplam</b> | <b>261.802</b> |             | <b>255.627</b> |             | <b>254.170</b> |             | <b>225.214</b> |             | <b>169.638</b> |
| 1  | Almanya       | 20.432         | Almanya     | 21.083         | Almanya     | 21.142         | Almanya     | 19.311         | Almanya     | 15.979         |
| 2  | <b>ABD</b>    | <b>16.352</b>  | <b>ABD</b>  | <b>14.880</b>  | <b>ABD</b>  | <b>16.885</b>  | <b>ABD</b>  | <b>14.720</b>  | B. Krallık  | 11.236         |
| 3  | B. Krallık    | 15.290         | Irak        | 12.759         | Irak        | 13.750         | B. Krallık  | 13.704         | <b>ABD</b>  | <b>10.183</b>  |
| 4  | Irak          | 13.006         | B. Krallık  | 12.463         | B. Krallık  | 13.005         | İtalya      | 11.473         | Irak        | 9.142          |
| 5  | İtalya        | 12.954         | İtalya      | 12.373         | İtalya      | 12.386         | Irak        | 11.126         | İtalya      | 8.083          |
| 6  | Fransa        | 10.039         | Rusya       | 10.907         | İspanya     | 9.654          | İspanya     | 9.620          | Fransa      | 7.195          |
| 7  | İspanya       | 9.783          | Fransa      | 10.288         | Fransa      | 9.535          | Fransa      | 9.111          | İspanya     | 6.683          |
| 8  | Hollanda      | 8.568          | İspanya     | 9.784          | Rusya       | 9.343          | Hollanda    | 6.765          | Hollanda    | 5.195          |
| 9  | Rusya         | 8.563          | BAE         | 8.573          | Hollanda    | 8.026          | İsrail      | 6.356          | İsrail      | 4.704          |
| 10 | BAE           | 8.294          | Hollanda    | 7.857          | İsrail      | 7.032          | Rusya       | 5.774          | Rusya       | 4.507          |
| 11 | Romanya       | 7.782          | Romanya     | 6.952          | Romanya     | 6.947          | BAE         | 5.493          | Romanya     | 3.894          |
| 12 | Polonya       | 6.263          | Polonya     | 5.955          | Polonya     | 5.417          | Romanya     | 5.175          | Belçika     | 3.635          |
| 13 | Bulgaristan   | 5.150          | İsrail      | 5.435          | BAE         | 5.253          | Belçika     | 4.899          | Polonya     | 3.475          |
| 14 | Yunanistan    | 4.818          | Belçika     | 4.366          | Belçika     | 4.779          | Polonya     | 4.674          | Mısır       | 3.136          |
| 15 | Belçika       | 4.363          | Bulgaristan | 4.227          | Bulgaristan | 4.722          | Mısır       | 4.514          | Çin         | 2.866          |
| 16 | Mısır         | 4.176          | Yunanistan  | 4.172          | Mısır       | 4.557          | Bulgaristan | 3.953          | BAE         | 2.828          |
| 17 | S.Arabistan   | 3.985          | Ukrayna     | 3.444          | Yunanistan  | 3.303          | Çin         | 3.663          | Bulgaristan | 2.634          |
| 18 | Ukrayna       | 3.538          | Mısır       | 3.353          | Çin         | 3.281          | Yunanistan  | 3.119          | S.Arabistan | 2.505          |
| 19 | Fas           | 3.442          | Çin         | 3.306          | Fas         | 3.094          | Fas         | 2.977          | İran        | 2.253          |
| 20 | Çin           | 3.388          | Libya       | 3.257          | İran        | 3.067          | Ukrayna     | 2.901          | Ukrayna     | 2.090          |

Kaynak: TÜİK

- Türkiye'nin toplam ithalatı içinde ABD, 2020 ve 2021 yıllarında 5. sırada yer alırken izleyen üç yılda bir sıra gerilemiştir. 2024 yılında ABD'den yapılan 16,2 milyar dolarlık ithalat toplam ithalatın yüzde 4,7'sine karşılık gelmektedir.

**TABLO 1.18: TÜRKİYE İTHALATI VE ABD (Milyon Dolar)**

|    | 2024       |               | 2023       |               | 2022       |               | 2021        |               | 2020       |               |
|----|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|-------------|---------------|------------|---------------|
|    | TOPLAM     | 344.017       |            | 361.967       |            | 363.711       |             | 271.426       |            | 219.517       |
| 1  | Çin        | 44.931        | Rusya      | 45.600        | Rusya      | 58.849        | Çin         | 32.238        | Çin        | 23.041        |
| 2  | Rusya      | 44.019        | Çin        | 45.048        | Çin        | 41.355        | Rusya       | 28.959        | Almanya    | 21.733        |
| 3  | Almanya    | 27.085        | Almanya    | 28.688        | Gizli Ülke | 34.472        | Gizli Ülke  | 24.386        | Rusya      | 17.829        |
| 4  | İtalya     | 19.312        | Gizli Ülke | 24.552        | Almanya    | 24.033        | Almanya     | 21.726        | Gizli Ülke | 13.663        |
| 5  | Gizli Ülke | 17.915        | İsviçre    | 19.905        | İsviçre    | 15.336        | <b>ABD</b>  | <b>13.148</b> | <b>ABD</b> | <b>11.525</b> |
| 6  | <b>ABD</b> | <b>16.227</b> | <b>ABD</b> | <b>15.780</b> | <b>ABD</b> | <b>15.228</b> | İtalya      | 11.563        | İtalya     | 9.200         |
| 7  | Fransa     | 12.500        | İtalya     | 14.994        | İtalya     | 14.082        | Hindistan   | 7.936         | Irak       | 8.202         |
| 8  | İsviçre    | 11.174        | Fransa     | 11.548        | Hindistan  | 10.697        | Fransa      | 7.932         | İsviçre    | 7.771         |
| 9  | İspanya    | 9.363         | BAE        | 11.530        | Fransa     | 9.430         | G. Kore     | 7.597         | Fransa     | 6.988         |
| 10 | G. Kore    | 9.246         | İspanya    | 9.507         | G. Kore    | 9.004         | İspanya     | 6.312         | G. Kore    | 5.734         |
| 11 | BAE        | 7.363         | G. Kore    | 9.488         | İspanya    | 7.004         | Belçika     | 5.628         | BAE        | 5.604         |
| 12 | Hindistan  | 7.021         | Hindistan  | 7.932         | B. Krallık | 5.905         | B. Krallık  | 5.558         | B. Krallık | 5.583         |
| 13 | B. Krallık | 6.846         | B. Krallık | 6.523         | Brezilya   | 4.831         | Ukrayna     | 4.525         | İspanya    | 5.039         |
| 14 | Polonya    | 5.575         | Japonya    | 5.467         | Japonya    | 4.641         | Hollanda    | 4.509         | Hindistan  | 4.830         |
| 15 | Hollanda   | 5.021         | Polonya    | 5.074         | Hollanda   | 4.497         | Japonya     | 4.389         | Japonya    | 3.743         |
| 16 | Japonya    | 4.737         | Hollanda   | 4.420         | BAE        | 4.471         | Brezilya    | 3.827         | Belçika    | 3.716         |
| 17 | Malezya    | 4.669         | Belçika    | 4.302         | Ukrayna    | 4.455         | Polonya     | 3.636         | Hollanda   | 3.629         |
| 18 | Mısır      | 4.411         | Brezilya   | 4.140         | Belçika    | 4.421         | S.Arabistan | 3.456         | Brezilya   | 3.228         |
| 19 | Romanya    | 3.985         | Malezya    | 4.139         | Polonya    | 4.294         | Romanya     | 3.434         | Polonya    | 3.005         |
| 20 | Belçika    | 3.874         | Çekya      | 3.831         | Malezya    | 4.289         | Malezya     | 3.098         | Romanya    | 2.769         |

**Kaynak: TÜİK**

Türkiye ile ABD arasındaki ilişkileri daha iyi değerlendirebilmek açısından Tablo 1.19’da 2013-2024 dönemine ilişkin ihracat ve ithalat verileri ile iki ülkenin birbirlerinin dış ticareti içindeki payları verilmiştir. Buna göre;

- Söz konusu dönemde Türkiye; ABD’ye 128 milyar dolarlık ihracat, ABD’den de 158 milyar dolarlık ithalat yapmıştır ve Türkiye için dış ticaret dengesi 30 milyar dolar açık vermiştir. Bununla birlikte, dış ticaret dengesindeki gelişmeler, ihracatın ithalattan daha fazla artmasına bağlı olarak, son yıllarda Türkiye’nin genelde fazla verdiğini ortaya koymaktadır.

**TABLO 1.19: TÜRKİYE-ABD DIŞ TİCARETİ**

| (Milyon Dolar)    | TÜRKİYE-ABD    |                |                | Türkiye ihracatında ABD'nin Payı (%) | Türkiye ithalatında ABD'nin Payı (%) | ABD ihracatında Türkiye'nin Payı (%) | ABD ithalatında Türkiye'nin Payı (%) |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
|                   | İhracat        | İthalat        | Denge          |                                      |                                      |                                      |                                      |
| 2013              | 6.647          | 13.350         | -6.704         | 4,1                                  | 5,1                                  | 0,8                                  | 0,3                                  |
| 2014              | 6.921          | 13.465         | -6.544         | 4,2                                  | 5,4                                  | 0,8                                  | 0,3                                  |
| 2015              | 7.020          | 11.603         | -4.583         | 4,6                                  | 5,4                                  | 0,8                                  | 0,3                                  |
| 2016              | 7.262          | 11.276         | -4.014         | 4,9                                  | 5,6                                  | 0,8                                  | 0,3                                  |
| 2017              | 9.260          | 12.289         | -3.029         | 5,6                                  | 5,1                                  | 0,8                                  | 0,4                                  |
| 2018              | 9.073          | 12.996         | -3.923         | 5,1                                  | 5,6                                  | 0,8                                  | 0,3                                  |
| 2019              | 8.971          | 11.847         | -2.877         | 5,0                                  | 5,6                                  | 0,7                                  | 0,3                                  |
| 2020              | 10.183         | 11.525         | -1.342         | 6,0                                  | 5,3                                  | 0,8                                  | 0,4                                  |
| 2021              | 14.720         | 13.148         | 1.573          | 6,5                                  | 4,8                                  | 0,7                                  | 0,5                                  |
| 2022              | 16.885         | 15.228         | 1.657          | 6,6                                  | 4,2                                  | 0,7                                  | 0,5                                  |
| 2023              | 14.880         | 15.780         | -900           | 5,8                                  | 4,4                                  | 0,8                                  | 0,5                                  |
| 2024              | 16.352         | 16.227         | 124            | 6,2                                  | 4,7                                  | 0,8                                  | 0,5                                  |
| <b>TOPLAM-ORT</b> | <b>128.173</b> | <b>158.734</b> | <b>-30.561</b> | <b>5,4</b>                           | <b>5,1</b>                           | <b>0,8</b>                           | <b>0,4</b>                           |

Kaynak: TÜİK

- İki ülkenin dış ticaret açısından birbirleri için önemini ortaya koymak amacıyla hesaplanan oranlar incelendiğinde, 2013-2024 döneminde ortalama olarak Türkiye ihracatında ABD'nin payının yüzde 5,4, ithalatındaki payının ise yüzde 5,1 oranında gerçekleştiği anlaşılmaktadır.
- ABD penceresinden bakıldığında ise; Türkiye'nin ABD ihracatı içindeki payının binde 8, ithalatı içindeki payının ise binde 4 düzeyinde olduğu görülmektedir. Bu veriler ABD'nin dış ticaret açısından Türkiye için önemli olduğunu ortaya koymaktadır.

Türkiye ABD ekonomik ilişkilerini değerlendirmek amacıyla dikkate alınabilecek bir diğer gösterge ise doğrudan yatırımlardır. Tablo 1.20 incelendiğinde;

- 2002-2024 döneminde Türkiye'den yurtdışına toplamda 72 milyar dolarlık doğrudan yatırım çıkışı gerçekleşmiş, bunun 12,3 milyar doları yani yüzde 17'si ABD'ye yönelmiştir. Dönem ortalaması olarak ise bu oran yüzde 14,5 düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu çerçevede, ülkemiz girişimcileri açısından ABD yatırım için öncelikli bir ülkedir.

**TABLO 1.20: TÜRKİYE-ABD ARASINDAKİ DOĞRUDAN YATIRIMLAR**

| (Milyon Dolar)    | YURTDIŞINDA   |               |             | YURTIÇİNDE    |                |            |
|-------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|----------------|------------|
|                   | ABD           | TOPLAM        | Pay (%)     | ABD           | TOPLAM         | Pay (%)    |
| 2002              | 43            | 251           | 17,1        | 2             | 571            | 0,4        |
| 2003              | 69            | 486           | 14,2        | 52            | 696            | 7,5        |
| 2004              | 46            | 815           | 5,6         | 36            | 1.190          | 3,0        |
| 2005              | 21            | 1.065         | 2,0         | 88            | 8.535          | 1,0        |
| 2006              | 39            | 1.677         | 2,3         | 848           | 17.639         | 4,8        |
| 2007              | 82            | 2.275         | 3,6         | 4.212         | 19.137         | 22,0       |
| 2008              | 532           | 2.604         | 20,4        | 868           | 14.748         | 5,9        |
| 2009              | 55            | 2.040         | 2,7         | 260           | 6.266          | 4,1        |
| 2010              | 53            | 1.823         | 2,9         | 323           | 6.256          | 5,2        |
| 2011              | 41            | 2.542         | 1,6         | 1.401         | 16.136         | 8,7        |
| 2012              | 139           | 4.335         | 3,2         | 439           | 10.761         | 4,1        |
| 2013              | 228           | 3.235         | 7,0         | 326           | 10.523         | 3,1        |
| 2014              | 449           | 5.234         | 8,6         | 334           | 8.632          | 3,9        |
| 2015              | 1.343         | 5.242         | 25,6        | 1.620         | 12.181         | 13,3       |
| 2016              | 837           | 3.114         | 26,9        | 340           | 7.579          | 4,5        |
| 2017              | 819           | 3.177         | 25,8        | 180           | 7.401          | 2,4        |
| 2018              | 899           | 3.936         | 22,8        | 435           | 6.699          | 6,5        |
| 2019              | 600           | 3.433         | 17,5        | 340           | 5.881          | 5,8        |
| 2020              | 851           | 3.152         | 27,0        | 812           | 5.791          | 14,0       |
| 2021              | 1.345         | 4.619         | 29,1        | 1.180         | 7.148          | 16,5       |
| 2022              | 1.181         | 4.879         | 24,2        | 316           | 6.963          | 4,5        |
| 2023              | 1.321         | 5.669         | 23,3        | 206           | 5.863          | 3,5        |
| 2024              | 1.334         | 6.596         | 20,2        | 738           | 6.672          | 11,1       |
| <b>TOPLAM-ORT</b> | <b>12.327</b> | <b>72.199</b> | <b>14,5</b> | <b>15.356</b> | <b>193.268</b> | <b>6,8</b> |

Kaynak: TCMB

- Diğer taraftan, 2002-2024 döneminde Türkiye'ye yaklaşık 193 milyar dolarlık yabancı yatırım gelmiştir. Bu tutarın 15,3 milyar doları ABD kaynaklı olmuştur. 2024 yılında yabancı yatırım girişinin yüzde 11,1'i ABD'den gelirken dönem ortalaması olarak bu oran yüzde 6,8 olarak gerçekleşmiştir.

“Doların değeri” Türkiye ekonomi gündeminin her zaman önemli bir konusu olmuştur. Bu bağlamda bir değerlendirme yapabilmek amacıyla Tablo 1.21'de ABD dolarının TL karşısındaki olması gereken değeri ve dolayısıyla değeri değerlendirilmiştir. Bu hesaplamada her iki ülke için de GSYİH deflatörü yani bu ülkelerde üretilen tüm nihai mal ve hizmetlerin ortalama fiyatlarındaki artış dikkate alınmıştır.

Buna göre;

- 2000-2024 döneminde ortalama enflasyon ABD’de yüzde 2,3, Türkiye’de ise 10 kat daha yüksek yani yüzde 23 olmuştur. Yani, her yıl ortalama olarak dolar ABD’de satın alma gücünü yüzde 2,3, TL ise Türkiye’de yüzde 23 oranında kaybetmiştir. Dolar kurunun değeri, bu kayıpların farkını yansıttığı durumda gerçekçi değeriyle olacaktır.
- Tablo incelendiğinde doların değerinin bazı yıllar olması gerekenden daha fazla arttığı (aşırı değerlendirme) bazı yıllar ise olması gerekenden daha düşük kaldığı (eksik değerlendirme) görülmektedir. Doların aşırı değerlendirilmesi ihracatı desteklerken enflasyonu hızlandırmakta, eksik değerlendirme ise ithalatı desteklerken anti-enflasyonist etki yapmaktadır.

**TABLO 1.21: ABD DOLARININ DEĞERLENME DÜZEYİ**

|      | ABD<br>ENFLASYONU<br>(%) | TÜRKİYE<br>ENFLASYONU<br>(%) | ENFLASYON<br>FARKI | DOLAR<br>ARTIŞI | DOLAR DEĞERİ  |
|------|--------------------------|------------------------------|--------------------|-----------------|---------------|
| 2000 | 2,3                      | 49,4                         | 47,1               | 48,5            | Aşırı Değerli |
| 2001 | 2,3                      | 53,0                         | 50,7               | 96,5            | Aşırı Değerli |
| 2002 | 1,5                      | 37,6                         | 36,1               | 23,2            | Eksik Değerli |
| 2003 | 2,0                      | 23,3                         | 21,3               | -0,8            | Eksik Değerli |
| 2004 | 2,7                      | 12,4                         | 9,7                | -4,7            | Eksik Değerli |
| 2005 | 3,1                      | 7,1                          | 4,0                | -5,7            | Eksik Değerli |
| 2006 | 3,1                      | 9,4                          | 6,3                | 6,7             | Aşırı Değerli |
| 2007 | 2,7                      | 6,2                          | 3,5                | -9,1            | Eksik Değerli |
| 2008 | 1,9                      | 12,0                         | 10,1               | -0,4            | Eksik Değerli |
| 2009 | 0,7                      | 5,4                          | 4,7                | 19,4            | Aşırı Değerli |
| 2010 | 1,2                      | 7,0                          | 5,8                | -3,0            | Eksik Değerli |
| 2011 | 2,1                      | 8,2                          | 6,1                | 11,3            | Aşırı Değerli |
| 2012 | 1,9                      | 7,4                          | 5,5                | 7,3             | Aşırı Değerli |
| 2013 | 1,7                      | 6,3                          | 4,6                | 5,9             | Aşırı Değerli |
| 2014 | 1,7                      | 7,4                          | 5,7                | 15,1            | Aşırı Değerli |
| 2015 | 0,9                      | 7,8                          | 6,9                | 24,3            | Aşırı Değerli |
| 2016 | 1,0                      | 8,1                          | 7,1                | 11,1            | Aşırı Değerli |
| 2017 | 1,8                      | 11,0                         | 9,2                | 20,7            | Aşırı Değerli |
| 2018 | 2,3                      | 16,5                         | 14,2               | 32,0            | Aşırı Değerli |
| 2019 | 1,7                      | 13,8                         | 12,1               | 17,8            | Aşırı Değerli |
| 2020 | 1,3                      | 14,8                         | 13,5               | 23,6            | Aşırı Değerli |
| 2021 | 4,5                      | 29,0                         | 24,5               | 26,8            | Aşırı Değerli |
| 2022 | 7,1                      | 96,0                         | 88,9               | 86,4            | Eksik Değerli |
| 2023 | 3,6                      | 66,5                         | 62,9               | 43,3            | Eksik Değerli |
| 2024 | 2,4                      | 60,1                         | 57,7               | 38,1            | Eksik Değerli |
| ORT. | 2,3                      | 23,0                         | 20,7               | 21,4            |               |

Kaynak: Türkiye ve ABD deflatör enflasyonları kullanılarak hesaplanmıştır.

- Son üç yılda doların eksik yani TL'nin aşırı değerlenmesi söz konusudur. Bu durum 2023 yılı Temmuz ayı sonrasında enflasyonla mücadelede döviz kurlarının düşük tutulması yani döviz kurunun çıpa olarak kullanılmasıyla ilgilidir. TL'nin bu şekilde yapay olarak değerlenmesi ve bunun uzun süre devam etmesi reel ekonomiyi, özellikle de ihracatçıları olumsuz etkilemektedir. Geniş halk kitlelerinin reel gelirlerinde gerileme olması ve dolayısıyla iç talebin canlı olmaması, değerli TL'nin cari açığın riskli düzeylere gelmesini engellemektedir.

Özetle, sahip olunan potansiyellerin farklılığı, aradaki uzak mesafe, teknoloji üretme kapasiteleri arasındaki uçurum ve bir bütün olarak gelişmişlik farklarının büyüklüğü ABD ve Türkiye'yi aynı kulvarda değerlendirmeyi güçleştirmektedir. Ancak, ABD'nin yeni ekonomi ve dış ticaret politikaları Türkiye ekonomisini sadece doğrudan değil, başta Çin ve AB olmak üzere diğer ülkelerin bu politikalara vereceği reaksiyon kanalından dolayı olarak da etkileyecektir. Bu bağlamda, temel konu yeni pazar arayışları ve bu çerçevede Türkiye'nin hedeflenmesi olacaktır. Ayrıca, iki ülke arasındaki ilişkilerin sadece ekonomik değil siyasi ve askeri boyutları da içermesi, ilişkilere ilişkin değerlendirmelerin daha geniş ve derinlikli ele alınması gereğine işaret etmektedir.

## **1.2. DÜNYA EKONOMİSİNDE GELİŞMELER**

Dünya ekonomisi için 2025 yılının belirsizlik, öngörülemezlik ve yönsüzlük yılı olduğunu söylemek yanlış olmayacaktır. Bir taraftan ABD'nin yarattığı ticaret savaşları diğer taraftan başta Ortadoğu ve Rusya-Ukrayna ekseninde yaşanan siyasi/askeri gelişmeler ve NATO'nun geleceğine ilişkin oluşan soru işaretleri, dünyanın çok boyutlu olarak bir geçiş sürecinde olduğuna ilişkin sinyaller olarak değerlendirilebilir. Böylesi koşullarda geçen 2025 yılında dünya ekonomisinde yaşanan gelişmeler izleyen bölümde incelenmiştir.

### **1.2.1. 2025 YILINA GENEL BİR BAKIŞ: TİCARET-KUR-REZERV SAVAŞLARI**

2025 yılında dünya ekonomisinde yaşanan gelişmelerin temel belirleyicilerinden biri ABD'nin başlattığı ticaret savaşları ve buna kaçınılmaz olarak eklenen kur ve rezerv savaşları olmuştur. İzleyen şekil bu süreci ve olası sonuçlarını açıklamada faydalı olacaktır.

Seçim öncesi söylemlerini başkanlık koltuğuna oturduktan sonra hayata geçirmeye başlayan Trump dış ticaret açığı verilen başta Çin, Meksika ve Kanada ile AB ülkelerine yönelik olarak oldukça yüksek gümrük vergileri uygulamaları başlatmıştır.

Bunun yanında Trump yönetimi dış ticarete avantaj sağlamak yani ihracatı teşvik etmek, ithalatı pahalı hale getirmek için ABD dolarının düşük değerlenmesine yönelik önlemleri de devreye almaya çalışmıştır. Bu çerçevede, ABD’de pek de alışık olunmayan biçimde; ABD Merkez Bankası (FED) yönetimine faizlerin düşürülmesi baskısı yapılmıştır. FED bu baskılara dirense de başkan Powell’ın Mayıs 2020’de görev süresinin dolacak olması, olası yeni başkanın da düşük değerli doları destekleyebileceği ve faiz indirimine gidebileceği yönündeki beklentiler doların değerinde düşüş yaratmıştır. Doların değer kaybının dünya ekonomisine dolar bazlı emtia fiyatlarında artış olarak dönmesi yani dolara olan ihtiyacın miktar olarak artması anlamına gelecektir. Bu da dolar talebinde artış yaratarak ABD’nin senyoraj gelirini artıracaktır.

Gün içinde dahi değişebilen gümrük vergisi koyma söylemleri ve düşük değerli dolar politikaları ilgili/muhatap ülkeleri de karşı hamlelere yöneltmiştir. Karşılık olarak; gümrük vergilerinin artırılması, bazı nadir elementlerin/metallerin ihracatına sınırlama getirilmesi, uluslararası ticarete dolar kullanımının azaltılmaya çalışılması, rezerv varlıkların dolar olarak değil altın ve diğer para birimi cinsinden tutulmaya başlanması gibi önlemler alındığı görülmektedir. Bu gelişmeler, küresel piyasa ekonomisi sisteminin yerini daha çok aşırı müdahaleci bir sisteme bıraktığını göstermektedir.

Kökleri; 2008-2009 yıllarında yaşanan küresel finans krizi ile 2020 yılında küresel nitelik kazanan Covid 19 pandemisine kadar giden; küresel iklim değişikliği, dijital devrim ve bölüşüm adaletsizliği nedeniyle daha da belirginleşen küresel sorunlara; ABD başkanı Trump’ın “radikal ülkeselci” politikalarının eklenmesiyle çoklu kaotik bir durum ile karşılaşmıştır. ABD’nin farklı ancak yüksek oranlarda getirdiği ilave gümrük vergileri adeta bir ticaret savaşı başlatmış, bu savaş içinde tohumlarını barındırdığı kur ve rezerv savaşlarını da beraberinde getirmiştir.



Kaynak: Prof. Dr. Yaşar Uysal, 2026

Bu üç ayaklı/boyutlu savaşın küresel boyutta ticaret hacmini daraltması ve tedarik zincirlerinde yön kaymasına neden olması kaçınılmazdır. Buna bağlı olarak küresel üretim ve ticaret hacmindeki artışın yavaşlaması da söz konusu olabilecektir. Bir taraftan yavaşlayan üretim artışı diğer taraftan yüksek gümrük vergileri ve ABD dolarının değer kaybetmesine bağlı olarak artacak enflasyon genel olarak durgunluk ve enflasyonda artış şeklinde kendini gösteren stagflasyonist eğilimleri besleyecektir. Bu gelişmeler de küresel düzeyde refah kaybına neden olacaktır.

Tüm bu gelişmelerin nereye varacağı belirsizliğini korumaktadır. Dünya ekonomisini oldukça zorlu bir geçiş/arayış dönemi beklemekte, bu dönemin de yeniden daha çok bölgesel temelde ancak ABD karşıtlığını da içerecek şekilde bölgeselleşmeye/bloklaşmaya yol açması olası görünmektedir. Bu bağlamda, tüm ülke ve ekonomi yönetimlerinin hem zemini buzlu hem de görüşü sisli bu zorlu yolda çok daha dikkatli olması ve daha fazla ortak akla başvurması uygun/doğru olacaktır.

Bu süreç bağlamında yaşanan gelişmelerin bir boyutunu oluşturan rezerv savaşlarını değerlendirebilmek amacıyla Tablo 1.22’de önemli ülkelerde tutulan rezerv miktarı ve döviz türü verilmiştir. Buna göre;

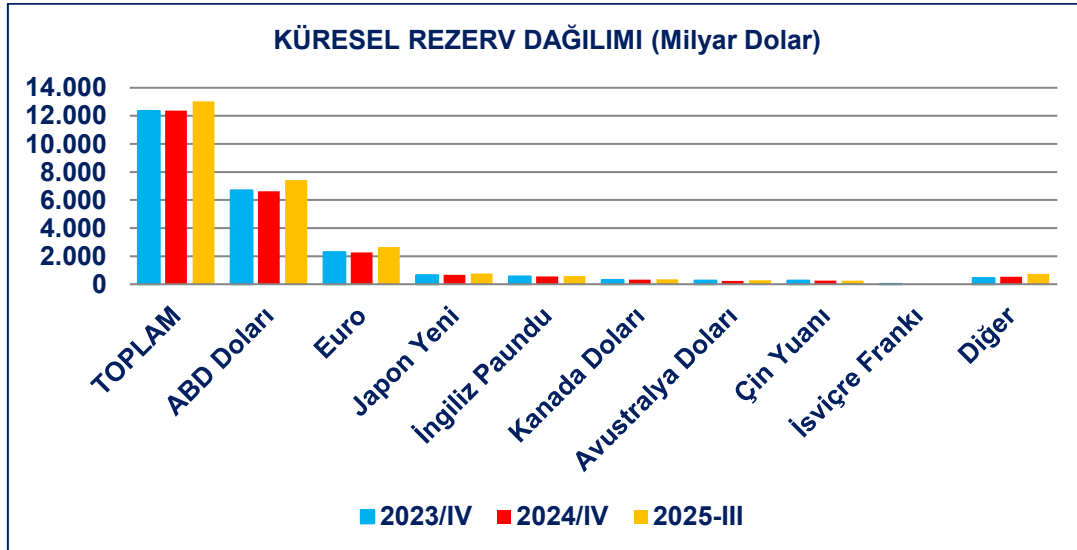
- 2024 yılı son çeyreğinde bilinen toplam rezerv tutarı 12,3 trilyon dolar iken 2025 yılı üçüncü çeyreği sonunda bu tutar 13 trilyon dolara yükselmiştir. Bu rezervin 7,4 trilyon dolarlık bölümü ABD doları, 2,6 trilyon dolarlık bölümü Euro, 757 milyar dolarlık bölümü ise Japon Yeni olarak tutulmaktadır.

**TABLO 1.22: KÜRESEL REZERV DAĞILIMI**

| (Milyon Dolar)    | 2023-IV       |              | 2024-IV       |              | 2025 III        |             |
|-------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|-----------------|-------------|
|                   | Tutar         | Pay (%)      | Tutar         | Pay (%)      | Tutar           | Pay (%)     |
| <b>TOPLAM</b>     | <b>12.343</b> | <b>100,0</b> | <b>12.330</b> | <b>100,0</b> | <b>13.025,0</b> |             |
| Tahsisli belli    | 11.453        | 92,8         | 11.472        | 93,0         | 13.023          |             |
| <b>ABD Doları</b> | <b>6.691</b>  | <b>54,2</b>  | <b>7.215</b>  | <b>58,5</b>  | <b>7.414,0</b>  | <b>56,9</b> |
| Euro              | 2.284         | 18,5         | 2.332         | 18,9         | 2.648,0         | 20,3        |
| Japon Yeni        | 652           | 5,3          | 692           | 5,6          | 757,0           | 5,8         |
| İngiliz Paundu    | 557           | 4,5          | 567           | 4,6          | 581,0           | 4,5         |
| Kanada Doları     | 296           | 2,4          | 349           | 2,8          | 346,0           | 2,7         |
| Avustralya Doları | 246           | 2,0          | 250           | 2,0          | 268,0           | 2,1         |
| Çin Yuanı         | 262           | 2,1          | 255           | 2,1          | 251,0           | 1,9         |
| İsviçre Frangı    | 22            | 0,2          | 24            | 0,2          | 23,0            | 0,2         |
| Diğer             | 443           | 3,6          | 644           | 5,2          | 735,0           | 5,6         |
| Tahsisli belirsiz | 890           | 7,2          | 892           | 7,2          | --              | --          |

Kaynak: IMF

- Trump sonrası dönemde yani 2025 yılının ilk dokuz aylık bölümünde rezerv dağılımındaki değişim incelendiğinde, 2024 yılı sonuna göre doların payı gerilerken Euro ve Japon Yeni’nin payında artış olduğu görülmektedir. Rezerv olarak tutulan ABD dolarının miktarında artış olmasına rağmen toplam rezervler içindeki payının gerilemesi rezerv savaşlarının bir yansıması olarak değerlendirilebilir.



- Küresel rezerv savaşlarının olası bir diğer alanı da merkez bankalarının rezervleri içinde tuttıkları altın miktarını artırmalarıdır. Tablo 1.23 incelendiğinde; 2024 yılı sonuna göre 2025 yılının son verileri itibarıyla altın rezervini Kazakistan'ın 49 ton, Çin'in 25,8 ton, Türkiye'nin 26,7 ton ve Hindistan'ın 4 ton artırdığı, Rusya, Özbekistan ve Almanya'nın ise az da olsa azalttığı görülmektedir.
- 2022 yılına göre ülkelerin altın rezervlerinin gelişimi incelendiğinde; Çin'de 295 ton, Türkiye'de 103 ton, Hindistan'da ise 93 tonluk artış olduğu anlaşılmaktadır. Bu veriler altın fiyatlarındaki olası artış ve gerilemelerin Merkez Bankalarının bilançolarını ve altın rezervlerinin parasal değerini önemli ölçüde etkileyeceğini ortaya koymaktadır.

**TABLO 1.23: BAŞLICA ÜLKELERDE ALTIN REZERVİ**

| (Ton)             | 2022         | 2023         | 2024         | 2025         | Toplam<br>Rezerv içinde<br>Altının Payı | Tarih           | 2025-<br>2024 | 2022-2025  |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------------------------|-----------------|---------------|------------|
| ABD               | 8.133        | 8.133        | 8.133        | 8.133        | 82,0%                                   | Eki 2025        | 0,0           | 0          |
| Almanya           | 3.355        | 3.353        | 3.352        | 3.350        | 81,9%                                   | Eki 2025        | -1,3          | -5         |
| İtalya            | 2.452        | 2.452        | 2.452        | 2.452        | 78,9%                                   | Kas 2025        | 0,0           | 0          |
| Fransa            | 2.437        | 2.437        | 2.437        | 2.437        | 79,3%                                   | Eki 2025        | 0,0           | 0          |
| Rusya             | 2.333        | 2.333        | 2.333        | 2.327        | 42,8%                                   | Kas 2025        | -6,2          | -6         |
| <b>Çin</b>        | <b>2.011</b> | <b>2.235</b> | <b>2.280</b> | <b>2.305</b> | <b>8,3%</b>                             | <b>Kas 2025</b> | <b>25,8</b>   | <b>295</b> |
| İsviçre           | 1.040        | 1.040        | 1.040        | 1.040        | 13,3%                                   | Eki 2025        | 0,0           | 0          |
| Japonya           | 846          | 846          | 846          | 846          | 8,4%                                    | Kas 2025        | 0,0           | 0          |
| <b>Hindistan</b>  | <b>787</b>   | <b>804</b>   | <b>876</b>   | <b>880</b>   | <b>17,0%</b>                            | <b>Kas 2025</b> | <b>4,0</b>    | <b>93</b>  |
| Hollanda          | 612          | 612          | 612          | 612          | 72,7%                                   | Eki 2025        | 0,0           | 0          |
| <b>Türkiye</b>    | <b>542</b>   | <b>540</b>   | <b>618</b>   | <b>644</b>   | <b>51,9%</b>                            | <b>Eki 2025</b> | <b>26,7</b>   | <b>103</b> |
| Tayvan            | 424          | 422          | 424          | 424          | 8,7%                                    | Eyl 2025        | 0,0           | 0          |
| Özbekistan        | 396          | 371          | 383          | 380          | 83,2%                                   | Kas 2025        | -2,2          | -16        |
| Portekiz          | 383          | 383          | 383          | 383          | 78,5%                                   | Eki 2025        | 0,0           | 0          |
| <b>Kazakistan</b> | <b>352</b>   | <b>294</b>   | <b>284</b>   | <b>333</b>   | <b>71,9%</b>                            | <b>Kas 2025</b> | <b>49,0</b>   | <b>-19</b> |
| S.Arabistan       | 323          | 323          | 323          | 323          | 8,8%                                    | Eyl 2025        | 0,0           | 0          |
| B. Krallık        | 310          | 310          | 310          | 310          | 19,8%                                   | Kas 2025        | 0,0           | 0          |

Kaynak: World Gold Council

- Merkez Bankalarının altın rezervlerinin tutarı kadar, hatta daha önemli bir gösterge altın rezervlerinin toplam rezervlere oranıdır. Yine Tablo 1.23'deki veriler incelendiğinde toplam yani altın ve döviz dahil rezervler içinde altının oranının; Özbekistan'da yüzde 83,2, ABD'de yüzde 82, Almanya'da yüzde 81,9, Fransa'da yüzde 79,3, İtalya'da yüzde 78,9, Portekiz'de 78,5 olduğu görülmektedir. Türkiye'de bu oran yüzde 51,9 düzeyindedir.

- Bu veriler cari işlemler dengesi fazla veren ve dolayısıyla yüksek miktarda rezerv tutma imkanı olan Çin, Japonya ve altına ilgisi yüksek olan Hindistan gibi ülkelerin rezervleri arasında tuttukları altının çok sınırlı olduğunu ortaya koymaktadır. Bu sebeple, bu ülkelerin de altın rezervlerini, zaten çok yüksek olan altın fiyatlarına rağmen, artırmak amacıyla ellerindeki ABD dolarları satarak ilave talep yaratmaları durumunda altın fiyatları artarken doların değerinde ciddi düşüş yaşanabilecektir. Bu da ellerindeki büyük miktardaki dolar rezervlerinin satın alma gücünün düşmesi anlamına gelecektir.
- Kısaca; doların da altının da değerinin korunması, elinde yüksek miktarda dolar rezervi tutanların işi/görevi haline gelmektedir. Bu durum yeni bir düzen ihtiyacının uluslararası para ve finans boyutundan da gerekli hatta zorunlu olduğuna işaret olarak da değerlendirilebilir.

Ticaret savaşlarının bir diğer uzantısı da kur savaşlarıdır. Büyük Buhran sonrası 1930'larda birçok ülke, II. Dünya Savaşı sonrasında Japonya ve dışı açılma sürecinde de Çin tarafından uygulanan ve literatürde "komşum dilencidir" politikaları olarak bilinen politikalar yeniden gündemdedir. ABD yönetiminin düşük değerli dolar istediğine ilişkin söylemleri, faizlerin hızla düşürülmesi için FED'e yapılan baskılar bu savı desteklemektedir. Ulusal paranın diğer ülke paraları karşısında değerinin düşük tutulması ve böylece ihracatın artırılmasını amaçlayan bu politika tercihi doğal olarak ticaret yapılan ülkelerdeki üreticilere ve aynı pazara hitap eden diğer ülke üreticilerine/ihracatçılarına rekabet gücü açısından zarar verecektir. Doların değer kaybetmesi ABD için ihracatta avantaj sağlarken ithalatı da pahalı hale getirerek dış ticaret açığını azaltıcı etki yapacaktır. Ucuz dolar ayrıca uluslararası piyasalarda ticareti dolarla yapılan malların fiyatlarını artırarak dolar talebini ve dolayısıyla da ABD'nin senyoraj gelirlerini artıracaktır. Görüldüğü gibi ucuz dolar taşı ile ABD birçok kuşu vurmayı hedeflemektedir.

Bu kapsamda, Trump'ın ikinci döneminin ilk yılında yani 2025'de ABD dolarının önemli diğer ülke paraları karşısındaki değerindeki gelişmelerin incelenmesi anlamlı olacaktır. Tablo 1.24 incelendiğinde;

- 2025 yılında ABD dolarının Euro karşısında yüzde 4,4, Ruble karşısında yüzde 9,5, İsviçre Frangı karşısında yüzde 5,6, Sterlin karşısında yüzde 3,1, Japon Yeni karşısında karşı yüzde 1, Yuan karşısında ise binde bir değer kaybettiği görülmektedir. Dolar 2025 yılında sadece Kanada doları karşısında (yüzde 2,1) değer kazanmıştır.

**TABLO 1.24: ABD DOLARININ DEĞERİNDE GELİŞMELER**

|               | EUR/USD | USD/CNY | GBP/USD | USD/CHF | USD/JPY | USD/CAD | USD/RUB |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 2012          | 1,29    | 6,31    | 1,58    | 0,94    | 79,77   | 1,00    | 31,08   |
| 2013          | 1,33    | 6,15    | 1,56    | 0,93    | 97,55   | 1,03    | 31,85   |
| 2014          | 1,33    | 6,16    | 1,65    | 0,92    | 105,88  | 1,10    | 38,57   |
| 2015          | 1,11    | 6,28    | 1,53    | 0,96    | 121,05  | 1,28    | 61,31   |
| 2016          | 1,11    | 6,64    | 1,36    | 0,99    | 108,91  | 1,33    | 67,10   |
| 2017          | 1,13    | 6,75    | 1,29    | 0,98    | 112,22  | 1,30    | 58,34   |
| 2018          | 1,18    | 6,61    | 1,34    | 0,98    | 110,44  | 1,30    | 62,61   |
| 2019          | 1,12    | 6,91    | 1,28    | 0,99    | 109,07  | 1,33    | 64,72   |
| 2020          | 1,14    | 6,90    | 1,28    | 0,94    | 106,76  | 1,34    | 72,23   |
| 2021          | 1,18    | 6,45    | 1,38    | 0,91    | 109,82  | 1,25    | 73,68   |
| 2022          | 1,05    | 6,73    | 1,24    | 0,95    | 131,37  | 1,30    | 69,48   |
| 2023          | 1,08    | 7,08    | 1,24    | 0,90    | 140,47  | 1,35    | 85,27   |
| 2024          | 1,08    | 7,20    | 1,28    | 0,88    | 151,27  | 1,37    | 92,66   |
| 2025          | 1,13    | 7,19    | 1,32    | 0,83    | 149,75  | 1,40    | 83,82   |
| 2025/2024 (%) | 4,4     | -0,1    | 3,1     | -5,6    | -1,0    | 2,1     | -9,5    |

Kaynak: TCMB

- Bu veriler ABD yönetimin gümrük vergilerinin artırılması ve ucuz dolar politikasını devreye aldığını, diğer ülkelerin de şimdilik rezerv bileşimlerindeki ABD dolarını azaltarak reaksiyon verdiğini ortaya koymaktadır. Dolayısıyla 2026 yılı küresel ticaret açısından oldukça zorlu koşullara sahip olacak gibi görünmektedir.

ABD yönetiminin uyguladığı politikalar sonucu ortaya çıkan ticaret savaşları ve bunun uzantısı şeklindeki rezerv ve kur savaşlarının beklenen ilk yansıması ticaret daraltıcı ve ticaret saptırıcı etkilerin ortaya çıkmasıdır. Bu amaçla hazırlanan Tablo 1.25’de 2024 ve 2025 yılları Ekim ayları itibarıyla seçilmiş ülkeler bazında yıllıklandırılmış dış ticaret dengesi istatistikleri verilmiştir. Buradan görülebileceği gibi;

- 2025 yılı Ekim ayı sonunda ABD’nin dış ticaret açığı, 2024 yılının aynı dönemine göre yüzde 6,6 oranında artmıştı. Uygulanan ithalatı ve buna bağlı olarak dış ticaret açığını azaltıcı politikalar henüz etkisini göstermemiştir. Kuşkusuz beklenen bu etkinin ortaya çıkması için henüz yeterince zaman geçmemiştir.
- Bununla birlikte, ülkeler bazında bu etkilerin görüldüğünü söylemek yanlış olmayacaktır. İncelenen dönemde ABD’nin bazı ülkelere karşı dış ticaret açıklarında önemli gerilemeler görülmüştür. Bu gerileme; İtalya’ya karşı yüzde 32,4, Çin’e karşı yüzde 28,4, Kanada’ya karşı yüzde 19,7, Almanya’ya karşı yüzde 16,3, G. Kore’ye karşı yüzde 14,5, AB toplamına karşı ise yüzde 1,4 düzeyinde gerçekleşmiştir.
- ABD’nin ticaret açığını azaltmayı amaçladığı ülkelerin başında gelen Meksika özelinde başarılı olamadığı, açığın yüzde 16,4 düzeyinde arttığı görülmektedir.
- ABD hedeflediği bazı ülkelere karşı verdiği dış ticaret açığını azaltırken diğer bazı ülkelere karşı olan açığında ise ciddi artışlar yaşanmıştır. Dış ticaret açığı; Tayvan’a karşı yüzde 81, İsviçre’ye karşı yüzde 92,6, İrlanda’ya karşı yüzde 53,7, Tayland’a karşı yüzde 49,3 oranında artmıştır.
- Tabloda en dikkat çeken gelişme Türkiye-ABD ticaretinde gerçekleşmiştir. 2024 yılı Ekim ayı sonunda yıllık bazda Türkiye ABD ile yaptığı ticarete fazla verirken 2025 yılının aynı döneminde açık vermeye başlamıştır. Bu da ABD’nin yeni Merkantilist politikalarının en çok etkilediği ülkelerin başında Türkiye’nin geldiğini ortaya koymaktadır.

**TABLO 1.25: ABD’NİN DIŞ TİCARET POLİTİKALARI VE DIŞ TİCARET DENGESİ**  
**(Ekim Ayları itibariyle Yıllık-Milyon Dolar)**

|               | 2024            | 2025              | Değişim (%) | Etki Yönü         |
|---------------|-----------------|-------------------|-------------|-------------------|
| <b>TOPLAM</b> | <b>-984.893</b> | <b>-1.049.707</b> | <b>6,6</b>  |                   |
| Kanada        | -48.528         | -38.979           | -19,7       | Ticaret Saptırıcı |
| Çin           | -245.085        | -175.413          | -28,4       | Ticaret Saptırıcı |
| Almanya       | -69.637         | -58.281           | -16,3       | Ticaret Saptırıcı |
| Hindistan     | -38.466         | -50.017           | 30,0        | Ticaret Yaratıcı  |
| İrlanda       | -71.001         | -109.156          | 53,7        | Ticaret Yaratıcı  |
| İtalya        | -36.566         | -24.712           | -32,4       | Ticaret Saptırıcı |
| Japonya       | -57.926         | -53.260           | -8,1        | Ticaret Saptırıcı |
| G. Kore       | -55.162         | -47.190           | -14,5       | Ticaret Saptırıcı |
| Meksika       | -141.553        | -164.815          | 16,4        | Ticaret Yaratıcı  |
| İsviçre       | -21.430         | -41.267           | 92,6        | Ticaret Yaratıcı  |
| Tayvan        | -61.629         | -111.875          | 81,5        | Ticaret Yaratıcı  |
| Tayland       | -37.605         | -56.139           | 49,3        | Ticaret Yaratıcı  |
| Vietnam       | -102.179        | -145.763          | 42,7        | Ticaret Yaratıcı  |
| AB            | -193.653        | -190.943          | -1,4        | Ticaret Saptırıcı |
| Türkiye       | -1.948          | 1.712             | -187,9      | Ticaret Saptırıcı |

**Kaynak: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis**

- Bu veriler ABD’nin bazı ülkelere yönelik ithalat kısıtlamalarının ithalatı ikame ülkelere kaydırıldığını, ABD’nin yüksek oranda dışa bağımlı olduğunu, içerde gerekli alanlarda yeterince yatırım yapılmadığı sürece dış ticaret açığının azaltılamayacağı, sadece açık verilen ülkelerin değişeceğini ortaya koymaktadır. Bu durum dış ticaret politikalarının ülke içi yatırım ve üretim planlamasıyla birlikte ele alındığında sonuç verebileceğini, bunun da kısa vadede gerçekleştirilemeyeceğini teyit etmektedir.
- Diğer taraftan Başkan Trump’ın başkanlıkta ikinci dönemi olması ve kendisinden sonra benzer politikaları uygulamaya devam edecek yeni bir başkanın gelme ihtimalinin henüz ortalıkta görünmemesi nedeniyle ABD’nin girdiği yolda ne düzeyde başarılı olacağı belirsizdir.

### 1.2.2.GÖSTERGELERLE 2025 YILINDA DÜNYA EKONOMİSİ

Söylemler ve algılar itibariyle karmaşık/kaotik bir ortamda geçen 2025 yılında dünya ekonomisinde yaşanan gelişmeleri değerlendirebilmek amacıyla; üretim, ticaret ve enflasyona ilişkin göstergeler Tablo 1.26'da verilmiştir. Buna göre;

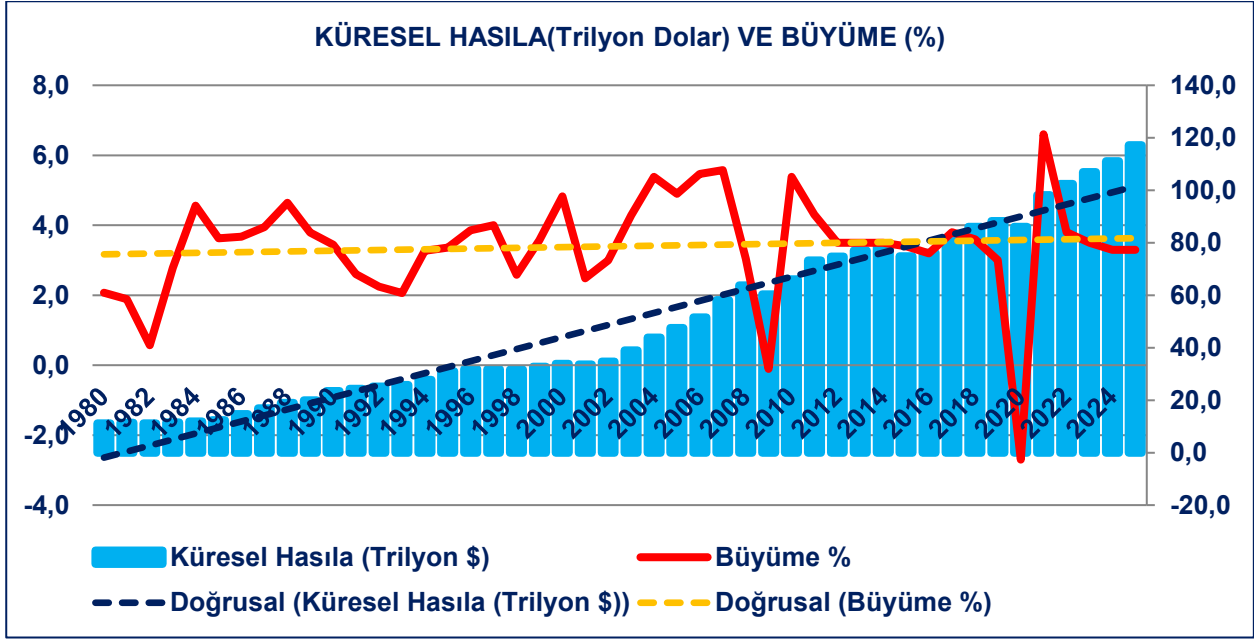
- 2024 yılında yüzde 3,3 oranında büyüyen dünya ekonomisinin 2025 yılında da aynı oranda büyümesi beklenmektedir. Böylece son dört yılda küresel büyümede görece bir istikrar yakalanmış olacaktır.

**TABLO 1.26: 2025 YILINDA DÜNYA EKONOMİSİNE GENEL BAKIŞ**

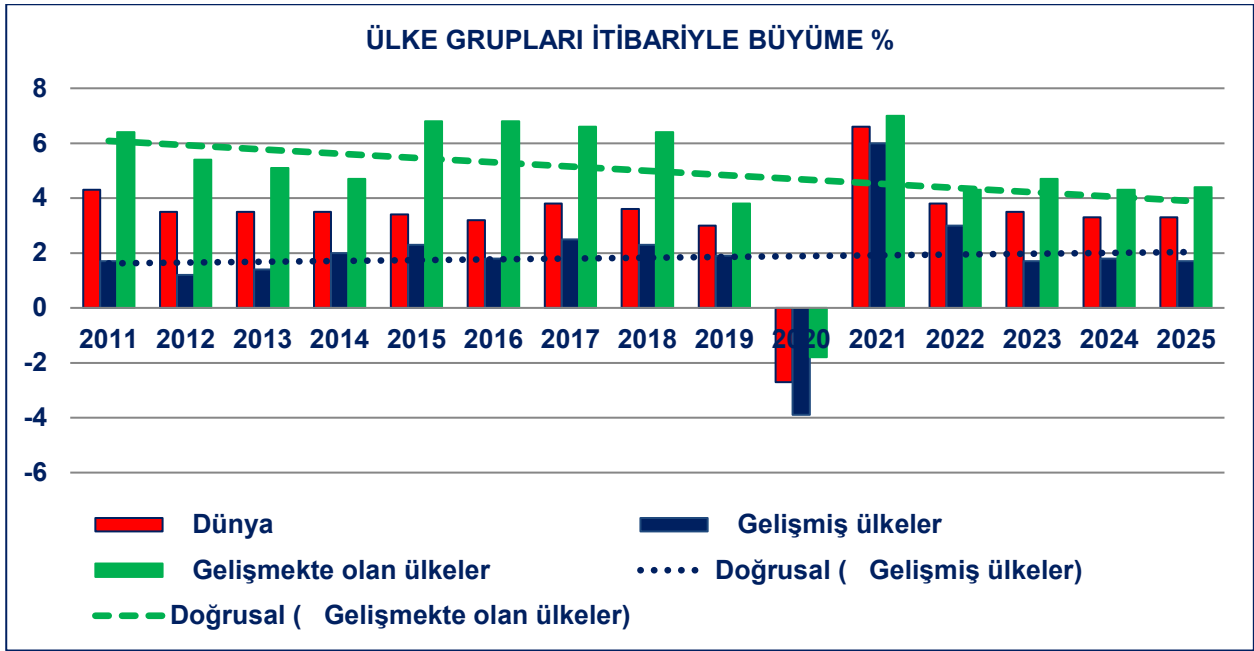
| GÖSTERGE                                  | 2017         | 2018         | 2019         | 2020         | 2021         | 2022         | 2023         | 2024         | 2025         |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>BÜYÜME HIZI (%)</b>                    |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| <b>Dünya</b>                              | <b>3,8</b>   | <b>3,6</b>   | <b>3,0</b>   | <b>-2,7</b>  | <b>6,6</b>   | <b>3,8</b>   | <b>3,5</b>   | <b>3,3</b>   | <b>3,3</b>   |
| Gelişmiş ülkeler                          | 2,6          | 2,3          | 1,9          | -3,9         | 6,0          | 3,0          | 1,7          | 1,8          | 1,7          |
| Gelişmekte olan ülkeler                   | 4,8          | 4,6          | 3,8          | -1,8         | 7,0          | 4,3          | 4,7          | 4,3          | 4,4          |
| <b>Küresel Hasıla (Trilyon Dolar)</b>     | <b>81,9</b>  | <b>87,0</b>  | <b>88,3</b>  | <b>86,1</b>  | <b>98,2</b>  | <b>102,4</b> | <b>106,9</b> | <b>111,1</b> | <b>117,2</b> |
| <b>Küresel Hasıla (PPP-Trilyon Dolar)</b> | <b>124,6</b> | <b>132,7</b> | <b>140,6</b> | <b>140,2</b> | <b>157,1</b> | <b>174,3</b> | <b>186,9</b> | <b>197,9</b> | <b>208,9</b> |
| <b>DÜNYA MAL-HİZMET TİCARETİ</b>          |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Dünya Mal-Hizmet Ticaret Hacmi (%)        | 5,6          | 4,0          | 1,2          | -7,8         | 10,9         | 5,1          | 0,7          | 3,6          | 4,1          |
| <b>ENFLASYON (TÜFE) (%)</b>               |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
| Gelişmiş ülkeler                          | 1,7          | 2,0          | 1,4          | 0,7          | 3,1          | 7,3          | 4,6          | 2,6          | 2,5          |
| Gelişmekte olan ülkeler                   | 4,4          | 4,9          | 5,1          | 5,2          | 5,8          | 9,6          | 8,1          | 7,9          | 5,2          |
| Petrol D. Mal fiyatlarının Değişimi (%)   | 6,4          | 1,3          | 0,8          | 6,7          | 26,3         | 7,9          | -5,7         | 3,7          | 9,4          |
| Petrol fiyatları (Varil/Dolar)            | 53,0         | 68,5         | 61,4         | 41,8         | 69,2         | 96,4         | 80,6         | 79,2         | 68,9         |
| Petrol fiyatlarında değişim (%)           | 22,5         | 29,4         | -10,4        | -32          | 65,8         | 39,2         | -16,4        | -1,8         | -14,2        |

**Kaynak: IMF**

- 2025 yılı büyüme öngörülleri çerçevesinde; 2024 yılında 111,1 trilyon dolar olan küresel hasılanın 2025 yılında yaklaşık 6 trilyon dolar artarak 117 trilyon doları aşması beklenmektedir.
- Bu arada 1980-2025 döneminde dünya ekonomisinin ortalama büyüme hızı yüzde 3,4 düzeyinde gerçekleşmiştir. Son üç yılda bu ortalamaya çok yakın bir büyüme hızı yakalanmış yani dünya ekonomisi büyüme boyutundan önemli ölçüde istikrar kazanmıştır.



- Ülke grupları perspektifinden bir değerlendirme yapıldığında, 2025 yılında büyüme hızının; gelişmiş ülkelerde yüzde 1,7, gelişmekte olan ülkelerde ise yüzde 4,4 düzeyinde gerçekleşmesinin beklendiği anlaşılmaktadır. Bu veriler büyüme hızının 2024 yılına göre gelişmiş ülkelerde aynı binde bir oranında gerileyeceğini, gelişmekte olan ülkelerde ise binde bir oranında artacağını ortaya koymaktadır.
- Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke grupları açısından büyüme hızı grafiği incelendiğinde; gelişmiş ülkelerin uzun dönem trendini koruduğu, ancak gelişmekte olan ülkelerin büyüme ivmesini önemli ölçüde kaybettiği görülmektedir. Bu durum, gelişmekte olan ülkelerin genelde yüksek borç oranlarına sahip oldukları ve ancak yüksek faizle borç çevirebildikleri gerçeği ile birlikte değerlendirildiğinde, büyüme hızlarının daha da düşmesine neden olabilecektir.



- Küresel ticaret hacminin 2025 yılını yüzde 4,1 düzeyinde büyüyerek kapatması beklenmektedir. Bu oran önceki yıla göre binde 5 daha yüksektir. Bu doğrultuda, Trump politikalarının henüz dünya ticareti üzerinde toplamda büyük oranlı etkiler yaratmadığı söylenebilir.
- Enflasyon oranları dünya genelinde 2025 yılında da gerilemeye devam etmiştir. Bu durum enflasyonun yüzde 3'ün altına düştüğü gelişmiş ülkelerde daha yavaş, gelişmekte olan ülkelerde daha belirgin düzeyde olmuştur. Nitekim 2025 yılı sonunda ortalama tüketici enflasyonu gelişmiş ülkelerde yüzde 2,5'e, gelişmekte olan ülkelerde yüzde 5,2'ye gerilemiştir. Tüketici enflasyonunda yılı yüzde 30'un üzerinde kapatan Türkiye dünya genelinden son derece olumsuz bir şekilde ayrılmaktadır. Bu durum sadece dış ticaret değil iç ekonomik ve sosyal dengeler açısından da sürdürülebilir değildir.
- Petrol talebi ve fiyatları; alternatif enerji kaynaklarının artması ve talep artışının yavaşlamasından önemli ölçüde etkilenmektedir. Ancak, bu açıdan hala gidilecek uzun bir yol olduğu söylenebilir. Yani, enerji ve akaryakıt üretimi ve bağlantılı olarak da enflasyon boyutundan petrolün önemi azalarak da olsa devam etmektedir. 2025 yılında yüzde 14 düzeyinde gerileyen petrol fiyatları enflasyondaki gerilemeye önemli katkı yapmıştır.

Özetle, 2025 yılı dünya ekonomisi açısından; üretim artışının sınırlı kaldığı, ticaret hacminin az da olsa arttığı, enflasyonla mücadelenin başarıyla sürdüğü bir yıl olmuştur.

### 1.2.2.1. ÜRETİM VE BÜYÜMEDE GELİŞMELER

Tablo 1.27’de dünya ekonomisinin performansı üzerinde etkili olan bazı ülkelerin büyüme hızları verilmiştir. Buradan;

- ABD’nin 2025 yılında önceki yıla göre bir miktar yavaşlayarak yüzde 2,1 düzeyinde büyümesi öngörülmektedir. Başkan değişimi sonrası ABD’nin dış ekonomik ilişkilerinde ve ekonomi politikalarında önemli belirsizliklerin yaşanmasının bu yavaşlamada etkili olduğu söylenebilir.
- Dünyanın en büyük ekonomisi olma sürecinde yolu oldukça kısalan Çin’in 2025 yılında da 2024 yılı düzeyinde yani yüzde beş büyümesi beklenmektedir. Dünyanın üçüncü ve dördüncü büyük ekonomisi olan Almanya ve Japonya’nın bu yıl sırasıyla binde 2 ve yüzde 1,1 büyümesi beklenmektedir. 2024 yılında küçülen bu iki ülkeden Japonya’nın 2025 yılındaki performansı dikkat çekicidir.
- Türkiye ekonomisi açısından büyük önem taşıyan AB blokunun 2023 ve 2024 yılını yüzde birin altında bir büyüme ile geçirdikten sonra 2025 yılında yüzde 1,4 büyümesi beklenmektedir. Bu gelişmede ise Türkiye’nin dış ticaretinde de önem taşıyan Almanya, Fransa ve İtalya gibi grubun lokomotifleri dışındaki ülkelerin belirleyici olduğu anlaşılmaktadır.

**TABLO 1.27: BAZI ÜLKELERDE BÜYÜME HIZI (%)**

| GÖSTERGE                              | 2018        | 2019        | 2020        | 2021        | 2022         | 2023         | 2024         | 2025         |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Dünya</b>                          | <b>3,6</b>  | <b>2,8</b>  | <b>-2,8</b> | <b>6,3</b>  | <b>3,5</b>   | <b>3,3</b>   | <b>3,3</b>   | <b>3,3</b>   |
| <b>Gelişmiş ülkeler</b>               | <b>2,3</b>  | <b>1,7</b>  | <b>-4,2</b> | <b>5,6</b>  | <b>2,6</b>   | <b>1,7</b>   | <b>1,8</b>   | <b>1,7</b>   |
| ABD                                   | 2,9         | 2,3         | -2,8        | 5,9         | 2,1          | 2,9          | 2,8          | 2,1          |
| Japonya                               | 0,6         | -0,4        | -4,2        | 2,2         | 1,0          | 1,5          | -0,2         | 1,1          |
| Avrupa bölgesi                        | 1,8         | 1,6         | -6,1        | 5,6         | 3,3          | 0,4          | 0,9          | 1,4          |
| Almanya                               | 1,0         | 1,1         | -3,8        | 3,2         | 1,8          | -0,3         | -0,5         | 0,2          |
| Fransa                                | 1,8         | 1,9         | -7,7        | 6,4         | 2,5          | 1,1          | 1,1          | 0,8          |
| İtalya                                | 0,9         | 0,5         | -9,0        | 7,0         | 3,7          | 0,7          | 0,7          | 0,5          |
| İngiltere                             | 1,7         | 1,6         | -11,0       | 7,6         | 4,1          | 0,3          | 1,1          | 1,4          |
| İspanya                               | 2,3         | 2,0         | -11,2       | 6,4         | 5,8          | 2,7          | 3,5          | 2,9          |
| <b>Gelişmekte olan ülkeler</b>        | <b>6,4</b>  | <b>5,2</b>  | <b>-0,5</b> | <b>7,5</b>  | <b>4,5</b>   | <b>4,4</b>   | <b>4,3</b>   | <b>4,4</b>   |
| Çin                                   | 6,8         | 6,0         | 2,2         | 8,4         | 3,0          | 5,2          | 5,0          | 5,0          |
| Rusya federasyonu                     | 2,8         | 2,2         | -2,7        | 5,6         | -2,1         | 3,6          | 4,3          | 0,6          |
| Arjantin                              | -2,6        | -2,0        | -9,9        | 10,4        | 5,3          | -1,6         | -1,3         | 4,5          |
| Brezilya                              | 1,8         | 1,2         | -3,3        | 5,0         | 2,9          | 2,9          | 3,4          | 2,5          |
| Hindistan                             | 6,5         | 3,9         | -5,8        | 9,1         | 7,2          | 8,2          | 6,5          | 7,3          |
| G. Kore                               | 2,9         | 2,2         | -0,7        | 4,6         | 2,7          | 1,4          | 2,0          | 1,0          |
| Türkiye                               | 3,0         | 0,8         | 1,9         | 11,4        | 5,5          | 5,1          | 3,3          | 4,1          |
| <b>Küresel Hasıla (Trilyon Dolar)</b> | <b>86,5</b> | <b>88,3</b> | <b>86,1</b> | <b>98,2</b> | <b>102,4</b> | <b>106,9</b> | <b>111,1</b> | <b>117,2</b> |

Kaynak: IMF

- İncelenen ülkeler arasında ekonomisi küçülen bir ülkenin bulunmaması, dünya ekonomisinde görece bir iyileşmenin işareti olarak değerlendirilebilir.

Ülke blokları itibarıyla GSYİH değerleri ve küresel hasılanın paylaşımı Tablo 1.28’de verilmiştir; Buna göre;

- 2025 yılı sonunda 117 trilyon doları aşan küresel hasılanın yüzde 58,5’inin gelişmiş, yüzde 41,5’inin ise gelişmekte olan ülkelerde üretildiği anlaşılmaktadır. Bu veriler gelişmiş ülkelerin payının 2025 yılında binde bir oranında arttığını ortaya koymaktadır. G7 ülkelerinin payı da bu yılda binde bir oranında gerileyerek yüzde 44,4 olmuştur.

**TABLO 1.28: ÜLKE GRUPLARI İTİBARIYLA GSYİH’NIN GELİŞİMİ (Cari-Milyar \$)**

|                                | 1980          | 1990          | 2010          | 2020          | Pay (%)      | 2023           | 2024           | Pay (%)      | 2025           | Pay (%)      |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| <b>DÜNYA</b>                   | <b>11.236</b> | <b>22.643</b> | <b>66.682</b> | <b>85.519</b> | <b>100,0</b> | <b>106.940</b> | <b>111.113</b> | <b>100,0</b> | <b>117.165</b> | <b>100,0</b> |
| <b>Gelişmiş Ülkeler</b>        | <b>8.481</b>  | <b>18.412</b> | <b>43.660</b> | <b>51.528</b> | <b>60,3</b>  | <b>62.310</b>  | <b>64.901</b>  | <b>58,4</b>  | <b>68.599</b>  | <b>58,5</b>  |
| Euro Bölgesi                   |               |               | 12.784        | 13.229        | 15,5         | 15.832         | 16.447         | 14,8         | 17.749         | 15,1         |
| <b>G7</b>                      | <b>6.900</b>  | <b>14.972</b> | <b>33.179</b> | <b>39.251</b> | <b>45,9</b>  | <b>47.490</b>  | <b>49.423</b>  | <b>44,5</b>  | <b>52.057</b>  | <b>44,4</b>  |
| Diğer gelişmiş ülkeler         | 777           | 1.826         | 5.947         | 7.516         | 8,8          | 8.915          | 9.244          | 8,3          | 9.707          | 8,3          |
| AB                             | 3.210         | 6.205         | 14.655        | 15.480        | 18,1         | 18.644         | 19.460         | 17,5         | 21.097         | 18,0         |
| ASEAN-5                        | 209           | 363           | 1.803         | 2.608         | 3,0          | 3.230          | 3.354          | 3,0          | 3.541          | 3,0          |
| <b>Gelişmekte olan ülkeler</b> | <b>2.755</b>  | <b>4.231</b>  | <b>23.022</b> | <b>33.992</b> | <b>39,7</b>  | <b>44.630</b>  | <b>46.212</b>  | <b>41,6</b>  | <b>48.567</b>  | <b>41,5</b>  |
| Gelişmekte olan Asya Ü.        | 764           | 1.123         | 9.735         | 20.833        | 24,4         | 25.851         | 26.737         | 24,1         | 27.821         | 23,7         |
| Gelişmekte olan Avrupa Ü.      | 262           | 375           | 3.529         | 3.627         | 4,2          | 5.130          | 5.631          | 5,1          | 6.463          | 5,5          |
| <b>Türkiye</b>                 | <b>97</b>     | <b>208</b>    | <b>273</b>    | <b>717</b>    | <b>0,8</b>   | <b>1.153</b>   | <b>1.358</b>   | <b>1,2</b>   | <b>1.565</b>   | <b>1,3</b>   |

Kaynak: IMF

- Gelişmekte olan ülkelerin alt grubunda ise 2025 yılında da üretimin çok büyük bölümünü, küresel hasılanın yüzde 23,7’sine denk gelecek şekilde Asya ülkeleri gerçekleştirmiştir.

Büyüklik, Türkiye ile komşuluk ve rakiplik ilişkileri gibi kriterler çerçevesinde seçilmiş bazı ülkelerde GSYİH’nın gelişimi ise Tablo 1.29’da verilmiştir. Buna göre;

- 2025 yılı sonunda cari dolar bazlı olarak GSYİH’nın; ABD’de 30,6 trilyon dolara, Çin’de 19,3 trilyon dolara, Almanya’da 5 trilyon dolara yükselmesi öngörülmektedir. Tabloda yer alan ülkelere sadece G. Kore ve Venezuela’nın GSYİH’sında gerileme yaşanmıştır. Veriler 2026 yılında Hindistan’ın da Japonya’yı geçebileceğinin işaretlerini taşımaktadır. Diğer taraftan dolar bazlı olan bu GSYİH verilerindeki artışları doların değer kaybı ile birlikte değerlendirmek uygun olacaktır.

**TABLO 1.29: SEÇİLMİŞ ÜLKELERDE GSYİH'NİN GELİŞİMİ (Cari-Milyar \$)**

|                | 2015   | 2020   | 2024   | 2025   | 2025-2024 |
|----------------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| ABD            | 18.295 | 21.375 | 29.298 | 30.616 | 1.318     |
| ÇİN            | 11.307 | 15.103 | 18.750 | 19.399 | 649       |
| ALMANYA        | 3.425  | 3.938  | 4.684  | 5.014  | 329       |
| JAPONYA        | 4.445  | 5.054  | 4.019  | 4.280  | 260       |
| HİNDİSTAN      | 2.104  | 2.675  | 3.910  | 4.125  | 215       |
| B. KRALLIK     | 2.929  | 2.699  | 3.645  | 3.959  | 314       |
| FRANSA         | 2.443  | 2.646  | 3.161  | 3.362  | 201       |
| İTALYA         | 1.846  | 1.906  | 2.372  | 2.544  | 172       |
| RUSYA          | 1.357  | 1.488  | 2.173  | 2.541  | 367       |
| KANADA         | 1.557  | 1.656  | 2.244  | 2.284  | 40        |
| BREZİLYA       | 1.800  | 1.476  | 2.179  | 2.257  | 77        |
| İSPANYA        | 1.206  | 1.289  | 1.725  | 1.891  | 166       |
| MEKSİKA        | 1.213  | 1.121  | 1.856  | 1.863  | 6         |
| G. KORE        | 1.539  | 1.744  | 1.875  | 1.859  | -17       |
| AVUSTRALYA     | 1.234  | 1.363  | 1.795  | 1.830  | 34        |
| <b>TÜRKİYE</b> | 868    | 730    | 1.358  | 1.565  | 207       |
| ENDONEZYA      | 861    | 1.059  | 1.396  | 1.443  | 47        |
| HOLLANDA       | 776    | 932    | 1.215  | 1.321  | 106       |
| İSVİÇRE        | 694    | 741    | 938    | 1.003  | 65        |
| ARJANTİN       | 642    | 385    | 637    | 683    | 46        |
| İSVEÇ          | 502    | 544    | 604    | 662    | 59        |
| G. AFRİKA      | 347    | 338    | 401    | 426    | 25        |
| ROMANYA        | 178    | 252    | 383    | 423    | 40        |
| PORTEKİZ       | 199    | 229    | 309    | 338    | 29        |
| YUNANİSTAN     | 195    | 191    | 257    | 282    | 25        |
| MACARİSTAN     | 125    | 158    | 223    | 248    | 25        |
| BULGARİSTAN    | 51     | 71     | 112    | 128    | 16        |
| VENEZUELA      | 125    | 43     | 120    | 83     | -37       |
| AZERBAYCAN     | 53     | 43     | 74     | 76     | 2         |
| GÜRCİSTAN      | 15     | 16     | 34     | 37     | 4         |

**Kaynak: IMF**

- Tabloda yer alan IMF öngörülere göre; 2025 yılında Türkiye'nin, TL'nin de dolar karşısında değerlendirilmesinin desteğiyle 1,5 trilyon dolarlık ekonomik büyüklüğe ulaşması beklenmektedir. Türkiye'nin, ekonomisinde var olan sorunlara rağmen, artık trilyon dolarlık ülkeler kulübünün daimi üyesi olduğunu söylemek mümkündür.

Ülkelerin ekonomik büyüklüğüne ilişkin verilerin ardından Tablo 1.30'da önemli bir refah göstergesi olan kişi başına düşen gelir istatistikleri seçilmiş ülkeler itibarıyla verilmiştir. Buradan;

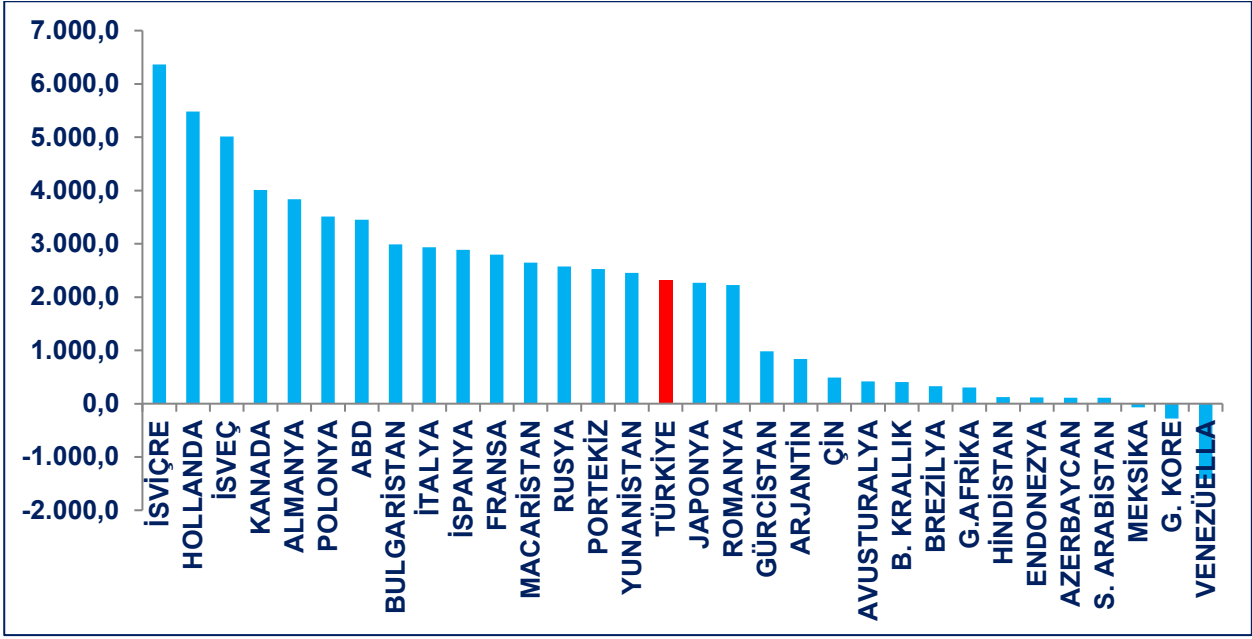
- Seçilmiş ülkeler içinde en yüksek kişi başına gelir düzeyine 111 bin dolar ile İsviçre sahiptir. Bu ülkeyi 90 bin dolarla ABD, 73 bin dolarla Hollanda ve 66 bin dolarla Avustralya izlemektedir.

**TABLO 1.30: SEÇİLMİŞ ÜLKELERDE KİŞİBAŞINA GSYİH'NIN GELİŞİMİ (Dolar)**

|                | 1990         | 2000         | 2010          | 2020         | 2023          | 2024          | 2025          | 2025-2000 (%) |
|----------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| İSVİÇRE        | 39.843       | 38.985       | 76.847        | 86.136       | 101.510       | 104.681       | 111.047       | 184,8         |
| ABD            | 23.848       | 36.313       | 48.586        | 64.518       | 82.523        | 86.145        | 89.599        | 146,7         |
| HOLLANDA       | 21.612       | 26.339       | 51.473        | 53.529       | 63.769        | 67.690        | 73.174        | 177,8         |
| AVUSTURALYA    | 18.878       | 20.913       | 56.588        | 53.165       | 64.640        | 65.529        | 65.946        | 215,3         |
| İSVEÇ          | 30.079       | 29.597       | 52.334        | 52.438       | 54.872        | 57.020        | 62.036        | 109,6         |
| ALMANYA        | 20.323       | 24.158       | 43.233        | 47.954       | 54.793        | 56.087        | 59.925        | 148,1         |
| KANADA         | 21.572       | 24.297       | 47.626        | 40.231       | 49.383        | 52.648        | 56.661        | 133,2         |
| B. KRALLIK     | 20.913       | 28.338       | 39.642        | 43.573       | 54.376        | 54.531        | 54.935        | 93,9          |
| FRANSA         | 22.286       | 23.133       | 42.195        | 39.231       | 44.854        | 46.187        | 48.982        | 111,7         |
| İTALYA         | 20.537       | 20.206       | 35.964        | 31.957       | 39.074        | 40.224        | 43.161        | 113,6         |
| G. KORE        | 6.849        | 12.717       | 24.069        | 33.653       | 35.674        | 36.239        | 35.962        | 182,8         |
| İSPANYA        | 13.711       | 14.755       | 30.693        | 27.188       | 33.313        | 35.151        | 38.040        | 157,8         |
| S. ARABİSTAN   | 8.562        | 10.449       | 22.028        | 24.318       | 36.157        | 35.122        | 35.231        | 237,2         |
| JAPONYA        | 25.810       | 39.173       | 45.136        | 40.160       | 33.776        | 32.443        | 34.713        | -11,4         |
| PORTEKİZ       | 7.957        | 11.531       | 22.539        | 22.093       | 27.394        | 28.887        | 31.415        | 172,4         |
| YUNANİSTAN     | 9.679        | 12.268       | 26.743        | 17.839       | 23.389        | 24.716        | 27.170        | 121,5         |
| MACARİSTAN     | 3.312        | 4.619        | 13.199        | 16.356       | 22.302        | 23.272        | 25.916        | 461,0         |
| POLONYA        | 1.629        | 4.485        | 12.511        | 15.963       | 22.119        | 24.973        | 28.485        | 535,1         |
| ROMANYA        | 1.642        | 1.668        | 8.391         | 13.057       | 18.413        | 20.210        | 22.436        | 1245,4        |
| BULGARİSTAN    | 3.407        | 1.625        | 6.754         | 10.216       | 15.892        | 17.435        | 20.426        | 1156,7        |
| <b>TÜRKİYE</b> | <b>3.738</b> | <b>4.219</b> | <b>10.545</b> | <b>8.759</b> | <b>13.516</b> | <b>15.882</b> | <b>18.198</b> | <b>331,3</b>  |
| RUSYA          | n/a          | 1.898        | 11.432        | 10.075       | 14.079        | 14.871        | 17.446        | 819,1         |
| MEKSİKA        | 3.640        | 7.468        | 9.633         | 8.744        | 13.713        | 14.034        | 13.967        | 87,0          |
| ÇİN            | 347          | 951          | 4.500         | 10.696       | 12.961        | 13.314        | 13.806        | 1351,5        |
| ARJANTİN       | 4.858        | 8.639        | 10.413        | 8.489        | 13.908        | 13.523        | 14.359        | 66,2          |
| BREZİLYA       | 3.106        | 3.752        | 11.341        | 7.057        | 10.350        | 10.252        | 10.578        | 181,9         |
| GÜRCİSTAN      | n/a          | 764          | 3.270         | 4.308        | 8.237         | 9.142         | 10.126        | 1225,9        |
| AZERBAYCAN     |              | 656          | 5.881         | 4.280        | 7.152         | 7.251         | 7.365         | 1022,1        |
| G. AFRİKA      | 3.426        | 3.382        | 8.118         | 5.631        | 6.133         | 6.365         | 6.667         | 97,1          |
| ENDONEZYA      | 771          | 870          | 3.177         | 3.919        | 4.920         | 4.958         | 5.074         | 483,1         |
| VENEZUELA      | 2.493        | 4.821        | 11.158        | 1.533        | 3.829         | 4.510         | 3.103         | -35,6         |
| HİNDİSTAN      | 369          | 442          | 1.351         | 1.907        | 2.530         | 2.695         | 2.818         | 537,5         |

Kaynak: IMF

- 2000 yılı referans alındığında 2025 yılı sonu itibariyle kişi başına düşen gelirini en fazla artıran ülkeler: Çin (13 kat), Romanya (12 kat), Gürcistan (12 kat), Bulgaristan (11 kat) Azerbaycan (10 kat), ve Rusya (8 kat) olmuştur. Bu 6 ülkeden beşinin sınır/yakın komşumuz olması, üzerinde durmaya değer bir gelişmedir.



- Sadece 2025 yılında kişi başına gelirini en fazla artıran ülkeler ise sırasıyla; İsviçre (6.365 dolar), Hollanda (5.483), İsveç (5.015 dolar) ve Kanada (4.012 dolar) olmuştur.
- Türkiye kişi başına düşen geliri artırmada hem son 25 yılda hem de 2025 yılında iyi bir performans gösterememiştir. Nitekim 2025-2000 döneminde sadece üç kat, 2025 yılında ise doların hem dünya genelinde değer kaybetmesi ve hem de TL'nin ülke içinde dolara karşı değer kazanmasına rağmen Türkiye'de kişi başına gelir sadece 2.315 dolar artmıştır. Dolayısıyla fiktif boyutu olmasına rağmen kişi başına düşen gelir artışı yetersiz kalmıştır.

### 1.2.2.2. KÜRESEL TİCARETTE GELİŞMELER

2025 yılı küresel ticaret boyutunda hiç de alışık olunmayan gelişmelere sahne olmuştur. Yeni ABD yönetiminin aldığı yeni kararlar ve aldığı kararlarda yeniden yaptığı değişiklikler adeta baş döndürmüştür. Küresel ticarete yaşanan gelişmeler Tablo 1.31'de verilmiştir. Buradan görülebileceği gibi;

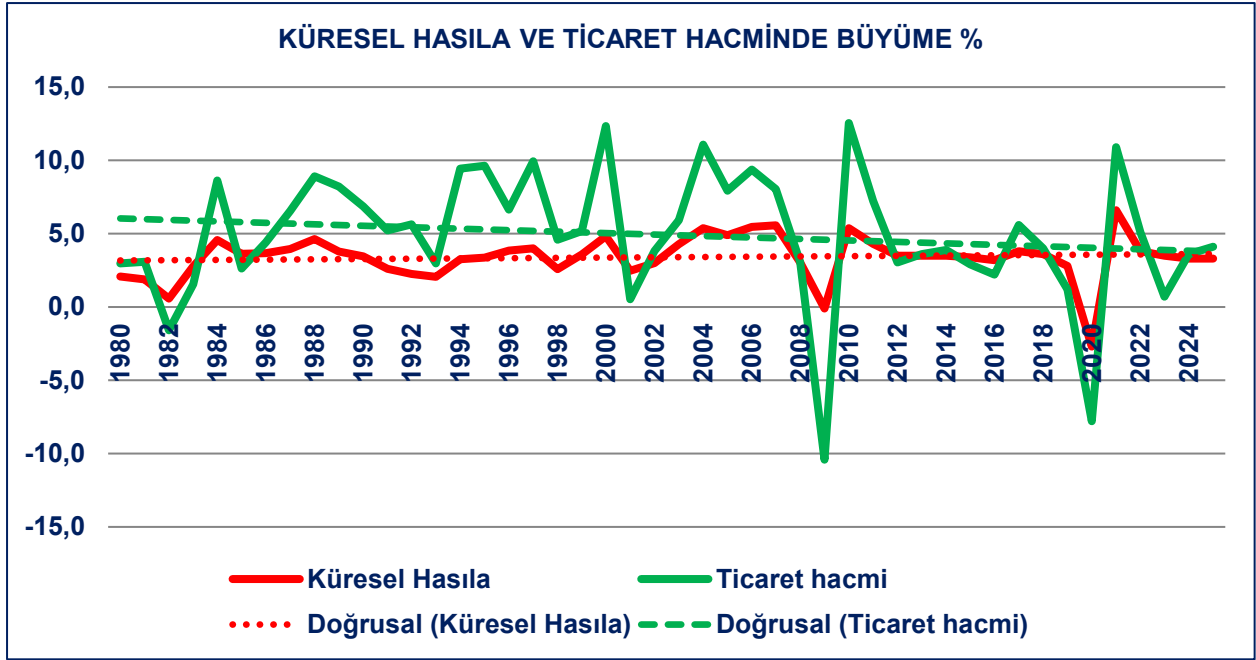
- 2025 yılı sonunda küresel ticaret hacminin yüzde 4,1 oranında artarak 33,6 trilyon dolara ulaşması beklenmektedir. Bu artışa bağlı olarak 2025 yılında küresel mal ihracatının 24,4, hizmet ihracatının ise 10,3 trilyon dolar olarak gerçekleşmesi öngörülmektedir. Böylece hizmet ihracatı ilk kez 10 trilyon dolar barajını aşmış olacaktır.

TABLO 1.31: KÜRESEL TİCARETTE GELİŞMELER (Dolar)

| GÖSTERGE                            | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Küresel Hasıla (Trilyon Dolar)      | 88,3  | 86,1  | 98,2  | 102,4 | 106,9 | 111,1 | 117,2 |
| Küresel Hasıla (PPP-Trilyon Dolar)  | 140,6 | 140,2 | 157,1 | 174,3 | 186,9 | 197,9 | 208,9 |
| <b>DÜNYA MAL-HİZMET TİCARETİ</b>    |       |       |       |       |       |       |       |
| Dünya Mal-Hizmet Ticaret Hacmi (%)  | 1,2   | -7,8  | 10,9  | 5,1   | 0,7   | 3,6   | 4,1   |
| Mal-Hizmet İhracatı (Trilyon Dolar) | 24,7  | 22,3  | 28,0  | 31,5  | 30,9  | 32,2  | 33,6  |
| Mal İhracatı (Trilyon Dolar)        | 18,4  | 17,1  | 21,7  | 24,1  | 22,9  | 23,5  | 24,4  |
| <b>İthalat</b>                      |       |       |       |       |       |       |       |
| Gelişmiş ülkeler                    | 0,4   | -6,0  | 11,5  | 5,1   | -3,2  | 1,3   | 3,4   |
| Gelişmekte olan ülkeler             | -0,6  | -5,4  | 10,6  | 1,8   | 1,4   | 4,2   | 2,8   |
| <b>İhracat</b>                      |       |       |       |       |       |       |       |
| Gelişmiş ülkeler                    | 0,4   | -6,5  | 9,9   | 3,7   | -0,9  | 0,6   | 2,2   |
| Gelişmekte olan ülkeler             | -0,2  | -3,6  | 12,0  | 1,7   | 0,4   | 6,3   | 5,7   |

Kaynak: IMF

- 2025 yılında gelişmekte olan ülkelerin ithalatlarının yüzde 2,8, ihracatlarının ise yüzde 5,7 oranında arttığı görülmektedir. Gelişmiş ülkelerin ise ihracatları yüzde 2,2, ithalatları yüzde 3,4 artmıştır.
- Trump'ın yeni Merkantilist politikalarına bağlı olarak dünya ekonomisi ve ticaretinin bir yol ayrımına geldiği söylenebilir. Bu ayrımda politika tercihlerinin mi yoksa uluslararası iktisat teorisinin temel yasalarının mı geçerli olacağını zaman gösterecektir. Mevcut koşullarda bir geçiş/arayış dönemi yaşanacağı, yeni iş birliklerinin gündeme geleceği anlaşılmaktadır.
- Bu söylemleri uzun dönemli küresel büyüme ve ticaret verileri içeren grafik de teyit etmektedir. Küresel ticaret hacmine ilişkin trend doğrusu azalan bir eğilim gösterirken küresel üretim artışına ilişkin trend doğrusu görece olarak istikrara işaret etmektedir. Ayrıca, uzun süre üretim artışının üzerinde seyreden ticaret hacmindeki yıllık artışlar üretim artışına iyiden yaklaşımıştır. Yani, sadece ABD yönetiminin politika tercihleri değil, üretim ve ticarete ilişkin pratik gelişmeler de yeni bir döneme işaret etmektedir. Bu bağlamda, ABD'nin dış ticaret politikalarındaki değişimleri bir neden değil, bir sonuç olarak değerlendirmek de mümkün hale gelmektedir. Bu gelişmeleri iyi okumak ve ikili ticari ilişkiler üzerinde daha fazla durmak gerekmektedir çünkü genel küresel ticari iklimden esen rüzgarların değil, ikili iyi ilişkiler ve iş birlikleri daha önemli hale gelecek gibi görünmektedir.



Küresel mal ve hizmet dış ticareti ile küresel hasıla etkileşimini değerlendirebilmek amacıyla ilgili göstergelere Tablo 1.32’de yer verilmiştir. Buradan;

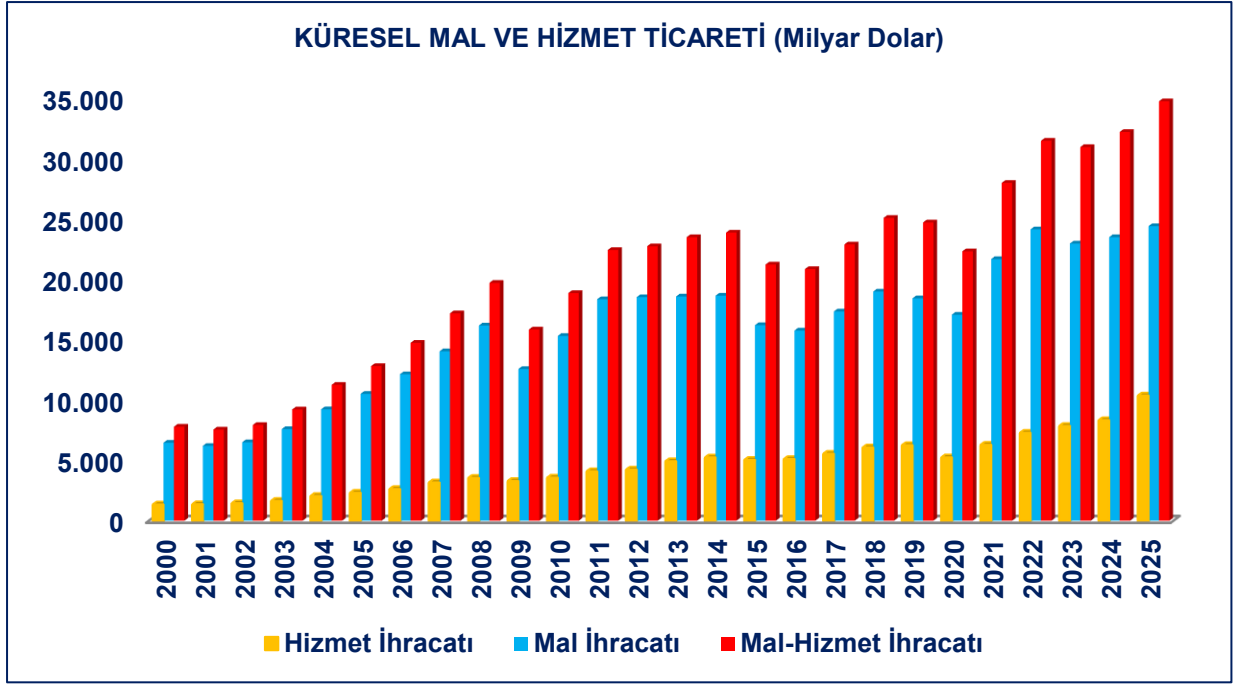
- 2000 yılında 6,4 trilyon dolar olan mal ihracatı 2025 yılı sonunda 24,3 trilyon dolar ile yeni bir rekor kırmıştır. Böylece 2000-2025 dönemindeki toplam mal ihracatı 411 trilyon doları aşmıştır. Küresel hizmet ihracat hacmi de 2025 yılında yeni bir rekora imza atmış ve 10 trilyon doları geçmiştir. Mal ve hizmet ihracatı 34 trilyon doları aşarak toplamda da tarihi rekor kırmıştır. 2025 yılında dünyanın en büyük ithalatçısı olan ABD’de uygulanan dış ticaret politikalarının; ticaret daraltıcı etkilerinin değil, ticaret saptırıcı etkilerinin daha belirgin olarak görüldüğü anlaşılmaktadır.

**TABLO 1.32: KÜRESEL TİCARETTE GELİŞMELER (Milyar Dolar)**

|               | Küresel Hasıla (A) | Mal İhracatı (B) | (B/A) (%)   | Hizmet İhracatı (C) | (C/A) (%)  | Mal-Hizmet İhracatı (B+C=D) | (D/A) (%)   |
|---------------|--------------------|------------------|-------------|---------------------|------------|-----------------------------|-------------|
| 2000          | 33.588             | 6.455            | 19,2        | 1.328               | 4,0        | 7.783                       | 23,2        |
| 2001          | 33.396             | 6.193            | 18,5        | 1.350               | 4,0        | 7.543                       | 22,6        |
| 2002          | 34.674             | 6.498            | 18,7        | 1.431               | 4,1        | 7.929                       | 22,9        |
| 2003          | 38.902             | 7.586            | 19,5        | 1.627               | 4,2        | 9.213                       | 23,7        |
| 2004          | 43.817             | 9.221            | 21,0        | 2.033               | 4,6        | 11.254                      | 25,7        |
| 2005          | 47.457             | 10.508           | 22,1        | 2.299               | 4,8        | 12.807                      | 27,0        |
| 2006          | 51.448             | 12.128           | 23,6        | 2.605               | 5,1        | 14.733                      | 28,6        |
| 2007          | 57.968             | 14.026           | 24,2        | 3.150               | 5,4        | 17.176                      | 29,6        |
| 2008          | <b>63.612</b>      | <b>16.165</b>    | 25,4        | 3.529               | 5,5        | 19.694                      | 31,0        |
| 2009          | 60.334             | 12.561           | 20,8        | 3.274               | 5,4        | 15.835                      | 26,2        |
| 2010          | 66.011             | 15.301           | 23,2        | 3.552               | 5,4        | 18.853                      | 28,6        |
| 2011          | 73.312             | 18.338           | 25,0        | 4.080               | 5,6        | 22.418                      | 30,6        |
| 2012          | 74.690             | 18.511           | 24,8        | 4.215               | 5,6        | 22.726                      | 30,4        |
| 2013          | 76.990             | 18.563           | 24,1        | 4.914               | 6,4        | 23.477                      | 30,5        |
| 2014          | 79.400             | 18.637           | 23,5        | 5.223               | 6,6        | 23.860                      | 30,1        |
| 2015          | 74.900             | 16.191           | 21,6        | 5.023               | 6,7        | 21.214                      | 28,3        |
| 2016          | 76.200             | 15.748           | 20,7        | 5.093               | 6,7        | 20.841                      | 27,4        |
| 2017          | 81.952             | 17.324           | 21,1        | 5.524               | 6,7        | 22.877                      | 27,9        |
| 2018          | 87.039             | 18.977           | 21,8        | 6.051               | 7,0        | 25.078                      | 28,8        |
| 2019          | 88.323             | 18.417           | 20,9        | 6.239               | 7,1        | 24.696                      | 28,0        |
| 2020          | 86.051             | 17.058           | 19,8        | 5.229               | 6,1        | 22.310                      | 25,9        |
| 2021          | 98.226             | 21.663           | 22,1        | 6.271               | 6,4        | 27.981                      | 28,5        |
| 2022          | 102.402            | 24.128           | 23,6        | 7.263               | 7,1        | 31.466                      | 30,7        |
| 2023          | 106.940            | 22.950           | 21,5        | 7.832               | 7,3        | 30.940                      | 28,9        |
| 2024          | 111.113            | 23.478           | 21,1        | 8.310               | 7,5        | 32.192                      | 29,0        |
| 2025          | 117.165            | 24.390           | 20,8        | 10348               | 8,8        | 34.738                      | 27,8        |
| <b>TOPLAM</b> | <b>1.865.910</b>   | <b>411.015</b>   | <b>22,0</b> | <b>117.796</b>      | <b>6,3</b> | <b>529.636</b>              | <b>27,9</b> |

Kaynak: IMF

- Bununla birlikte, 2025 yılında küresel boyutta dışa açıklık oranının yani mal ve hizmet ticaretinin küresel hasılaya oranının 2024 yılındaki yüzde 29 oranının gerisine düştüğü ve yüzde 27,9 olarak gerçekleştiği görülmektedir. Bu sebeple, küresel ticaret hacmi tutar olarak artarken üretime oranı gerilemiştir.



Kısaca, 2025 yılı küresel ticaret boyutundan belirsizlikler yılı haline gelmiş, gelişmelerde orta ve uzun vadeli stratejilerden çok kısa vadeli/anlık kararlar belirleyici olmuştur. Ancak, son 40 yılda ülkelerin üretim ve ticaret boyutlarıyla iş birliği ve entegrasyon düzeyinde yaşanan artışların alınan kararların etkisini sınırlandırdığını, sınırlandıracağını söylemek gerekmektedir. Oluşan üretim, tedarik ve dolayısıyla değer zincirlerindeki halkaları hızlıca değiştirmek çok da kolay olmayacaktır.

### 1.2.2.3. CARİ DENGELERDE GELİŞMELER

Ülkelerin dış ekonomik ilişkilerindeki gelişmeleri ve buna ilişkin risk algısını belirleyen önemli bir alan ödemeler dengesi ve bunun alt unsuru olan cari işlemler hesabıdır. Tablo 1.33'de seçilmiş ülkelere ilişkin cari işlemler dengesi istatistikleri verilmiştir. Buradan;

- ABD'nin 2024 yılında artan cari açığının bu trendini 2025 yılında da sürdürdüğü ve yüzde 3 oranında artarak 1,2 trilyon dolara ulaştığı görülmektedir. Dolayısıyla ABD'de 2025 yılı itibariyle dış ticaret politikalarında yapılan radikal değişiklikler henüz istatistiklere yansımamıştır.

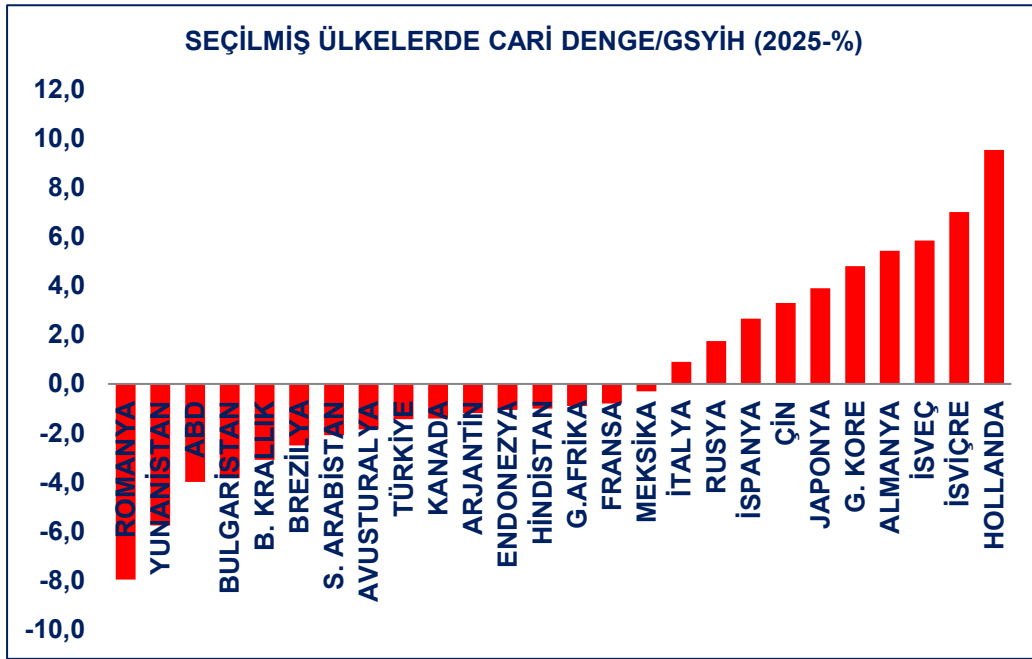
**TABLO 1.33: BAŞLICA ÜLKELERDE CARİ DENGİ (Milyar Dolar)**

|                   | 2020            | 2021            | 2022            | 2023            | 2024              | 2025              | Değişim (%) | Cari Denge/ GSYİH (%) |
|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------|-----------------------|
| <b>ABD</b>        | <b>-593.498</b> | <b>-858.633</b> | <b>-993.134</b> | <b>-928.003</b> | <b>-1.185.300</b> | <b>-1.220.841</b> | <b>3,0</b>  | <b>-4,0</b>           |
| B. KRALLIK        | -79.182         | -13.738         | -65.683         | -118.276        | -96.810           | -122.348          | 26,4        | -3,1                  |
| BREZİLYA          | -24.914         | -40.409         | -42.157         | -27.933         | -57.890           | -56.577           | -2,3        | -2,5                  |
| HİNDİSTAN         | 24.011          | -38.693         | -66.982         | -26.032         | -23.255           | -41.427           | 78,1        | -1,0                  |
| AVUSTURALYA       | 23.631          | 39.852          | 6.959           | -4.003          | -34.804           | -33.833           | -2,8        | -1,8                  |
| <b>ROMANYA</b>    | <b>-12.793</b>  | <b>-20.624</b>  | <b>-28.273</b>  | <b>-23.245</b>  | <b>-32.014</b>    | <b>-33.675</b>    | <b>5,2</b>  | <b>-8,0</b>           |
| KANADA            | -33.396         | -0.388          | -6.658          | -13.619         | -10.276           | -32.284           | 214,2       | -1,4                  |
| S. ARABİSTAN      | -25.547         | 40.534          | 150.353         | 35.133          | -5.750            | -26.445           | 359,9       | -2,1                  |
| TÜRKİYE           | -30.980         | -6.221          | -46.283         | -41.469         | -10.457           | -22.523           | 115,4       | -1,4                  |
| <b>YUNANİSTAN</b> | <b>-13.840</b>  | <b>-15.258</b>  | <b>-23.390</b>  | <b>-16.322</b>  | <b>-17.969</b>    | <b>-16.252</b>    | <b>-9,6</b> | <b>-5,8</b>           |
| ENDONEZYA         | -4.433          | 3.511           | 13.215          | -2.042          | -8.681            | -15.204           | 75,1        | -1,1                  |
| ARJANTİN          | 2.688           | 6.625           | -3.964          | -20.750         | 5.700             | -8.081            | -241,8      | -1,2                  |
| BULGARİSTAN       | 0.313           | -0.909          | -2.423          | -0.915          | -1.796            | -4.900            | 172,8       | -3,8                  |
| MEKSİKA           | 26.871          | -4.563          | -18.920         | -12.595         | -16.740           | -4.642            | -72,3       | -0,3                  |
| G. AFRIKA         | 6.653           | 15.670          | -1.320          | -4.141          | -2.618            | -3.829            | 46,3        | -0,9                  |
| FRANSA            | -54.239         | 8.212           | -39.607         | -31.793         | 2.883             | -2.559            | -188,8      | -0,8                  |
| İTALYA            | 71.680          | 45.792          | -36.326         | 3.178           | 26.795            | 24.682            | -7,9        | 0,9                   |
| İSVEÇ             | 30.498          | 39.153          | 22.859          | 33.656          | 35.798            | 38.666            | 8,0         | 5,8                   |
| RUSYA             | 35.373          | 124.953         | 237.735         | 49.397          | 63.167            | 44.261            | -29,9       | 1,7                   |
| İSPANYA           | 10.167          | 11.303          | 6.077           | 44.258          | 54.834            | 50.174            | -8,5        | 2,7                   |
| İSVİÇRE           | 4.177           | 62.467          | 76.873          | 52.358          | 72.411            | 70.154            | -3,1        | 7,0                   |
| G. KORE           | 75.902          | 85.228          | 25.829          | 32.822          | 99.043            | 89.252            | -9,9        | 4,8                   |
| HOLLANDA          | 53.039          | 108.128         | 70.995          | 107.021         | 111.085           | 125.870           | 13,3        | 9,5                   |
| JAPONYA           | 149.936         | 196.206         | 89.909          | 155.878         | 193.665           | 166.937           | -13,8       | 3,9                   |
| ALMANYA           | 248.834         | 301.097         | 160.228         | 251.784         | 263.785           | 271.697           | 3,0         | 5,4                   |
| <b>ÇİN</b>        | <b>248.836</b>  | <b>352.886</b>  | <b>443.374</b>  | <b>263.382</b>  | <b>423.919</b>    | <b>640.834</b>    | <b>51,2</b> | <b>3,3</b>            |

Kaynak: IMF

- ABD'nin ardından 2025 yılında da en fazla cari açık veren ülke yine B. Krallık (İngiltere) olmuştur ve 2025 yılı sonunda cari açığın 122 milyar doları aşması beklenmektedir. Gerek ABD gerekse İngiltere'nin rezerv niteliğinde paraya sahip olması, bu açığın bir ödemeler bilançosu krizine yol açmasını engellemektedir.
- ABD ve İngiltere'nin ardından 2025 yılı itibariyle en fazla cari açık vermesi beklenen ülkeler; Brezilya (56,5 milyar dolar), Hindistan (41,4 milyar dolar), Avusturalya (33,8 milyar dolar) ve Romanya (33,6 milyar dolar) olmuştur.

- 2025 yılında cari fazla verenler sıralamasında genel tabloda bir değişiklik olmamış, ilk sıraları yine Çin (640 milyar dolar), Almanya (271 milyar dolar), Japonya (166 milyar dolar) ve Hollanda (125 milyar dolar) paylaşmıştır. ABD'nin en fazla açık veren ülke olarak tablonun en üstünde, Çin'in ise en çok fazla veren ülke olarak tablonun en altında yer alması, ticaret savaşlarının gerekçesini ortaya koyması bakımından dikkat çekicidir.
- En yüksek cari açık oranına sahip ülkelerin ise; Romanya (%8), Yunanistan (%5,8), ABD (%4), Bulgaristan (%3,8) ve İngiltere (%3,1) olduğu görülmektedir. Üç komşu ülkedeki cari açık oranlarının yüksekliği dikkat çekicidir.



Türkiye’de uzun yıllar yüksek cari açık oranına sahip iken son yıllarda uygulanan politikalar sonucunda, ekonominin yavaşlamasının da katkısıyla, bu oranı makul düzeylere düşürebilmiştir. Ancak, bu olumlu gelişmenin konjonktürel olmaktan çıkarılarak yapısal bir özellik haline gelebilmesi için üretim deseninde çok önemli değişimler gerekmektedir.

#### 1.2.2.4. KAMU DENGELERİNDE GELİŞMELER

Kamu borçlarının çevrilebilirliği, risk primi ve faiz oranlarının yönü konusunda bilgi sunması nedeniyle kamu dengelerindeki gelişmeler son derece önem taşımaktadır. Tablo 1.34’de seçilmiş ülkelere ilişkin kamu ekonomisini yansıtan istatistiklerine yer verilmiştir. Buradan;

- 2025 yılında kamu gelirlerinin GSYİH’ya oranının en yüksek olduğu ülkeler sırasıyla; Fransa (yüzde 51,9), Yunanistan (yüzde 49,8), İtalya (yüzde 47,4) ve Almanya (yüzde 47,9) olmuştur.
- Kamu harcamalarının GSYİH’ya oranı açısından seçilmiş ülkeler arasında da ilk sırada Fransa yer alırken; İtalya, Almanya, Yunanistan ve Brezilya bu ülkeyi izlemektedir.

**TABLO 1.34: SEÇİLMİŞ ÜLKELERDE KAMU GELİR-GİDERLERİ/GSYİH (%)**

|                | GELİR/GSYİH |             |             | HARCAMA/GSYİH |             |             | (GELİR-GİDER)/ GSYİH |             |             |
|----------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------------|-------------|----------------------|-------------|-------------|
| ÜLKE           | 2023        | 2024        | 2025        | 2023          | 2024        | 2025        | 2023                 | 2024        | 2025        |
| ÇİN            | 26,0        | 25,6        | 25,1        | 32,7          | 32,9        | 33,7        | -6,7                 | -7,3        | -8,6        |
| BREZİLYA       | 37,6        | 39,5        | 39,6        | 45,3          | 45,7        | 48,0        | -7,7                 | -6,2        | -8,4        |
| ABD            | 29,9        | 29,9        | 30,4        | 37,7          | 37,9        | 37,8        | -7,8                 | -8,0        | -7,4        |
| HİNDİSTAN      | 20,5        | 20,5        | 20,2        | 27,9          | 28,4        | 27,3        | -7,4                 | -7,9        | -7,1        |
| <b>G7</b>      | <b>35,4</b> | <b>35,5</b> | <b>36,1</b> | <b>41,5</b>   | <b>41,7</b> | <b>41,7</b> | <b>-6,1</b>          | <b>-6,2</b> | <b>-5,6</b> |
| FRANSA         | 51,4        | 51,4        | 51,9        | 56,8          | 57,2        | 57,3        | -5,4                 | -5,8        | -5,4        |
| B. KRALLIK     | 38,8        | 38,3        | 39,4        | 44,8          | 44,0        | 43,7        | -6,1                 | -5,7        | -4,3        |
| MEKSİKA        | 24,2        | 24,6        | 24,2        | 28,5          | 30,3        | 28,5        | -4,3                 | -5,7        | -4,3        |
| <b>TÜRKİYE</b> | <b>27,3</b> | <b>28,1</b> | <b>28,9</b> | <b>32,5</b>   | <b>32,6</b> | <b>32,5</b> | <b>-5,2</b>          | <b>-4,6</b> | <b>-3,7</b> |
| İTALYA         | 46,7        | 47,1        | 47,4        | 54,0          | 50,6        | 50,7        | -7,2                 | -3,4        | -3,3        |
| <b>AB</b>      | <b>45,4</b> | <b>45,9</b> | <b>46,2</b> | <b>48,9</b>   | <b>49,0</b> | <b>49,4</b> | <b>-3,5</b>          | <b>-3,1</b> | <b>-3,3</b> |
| ENDONEZYA      | 15,0        | 14,5        | 13,7        | 16,6          | 16,8        | 16,5        | -1,6                 | -2,3        | -2,8        |
| RUSYA          | 33,5        | 35,3        | 35,1        | 35,7          | 36,9        | 37,8        | -2,2                 | -1,6        | -2,7        |
| AVUSTRALYA     | 36,3        | 36,7        | 36,6        | 37,6          | 38,9        | 39,3        | -1,3                 | -2,3        | -2,7        |
| ALMANYA        | 45,7        | 46,8        | 47,9        | 48,1          | 49,4        | 50,4        | -2,5                 | -2,7        | -2,5        |
| HOLLANDA       | 43,6        | 43,5        | 43,2        | 44,0          | 44,4        | 45,3        | -0,4                 | -0,9        | -2,1        |
| G. KORE        | 22,4        | 21,8        | 22,6        | 23,1          | 22,5        | 24,1        | -0,7                 | -0,8        | -1,5        |
| JAPONYA        | 36,9        | 37,6        | 37,4        | 39,2          | 39,1        | 38,6        | -2,3                 | -1,5        | -1,3        |
| YUNANİSTAN     | 48,2        | 49,3        | 49,8        | 49,5          | 48,0        | 49,8        | -1,4                 | 1,3         | 0,0         |
| İSVİÇRE        | 32,2        | 32,5        | 32,3        | 32,1          | 31,9        | 32,1        | 0,1                  | 0,6         | 0,3         |
| ARJANTİN       | 32,3        | 31,5        | 32,2        | 37,6          | 31,0        | 31,8        | -5,3                 | 0,5         | 0,4         |

**Kaynak: IMF**

- Kamu gelir–gider dengesi önemli oranda açık veren ülkeler sırasıyla; Çin (yüzde 8,6). Brezilya (yüzde 8,4), ABD (yüzde 7,4), Hindistan (yüzde 7,1), olmuştur. Tabloda yer alan ülkelere sadece Çin, Endonezya ve Rusya’nın kamu dengelerinde belirgin kötüleşme olduğu görülmektedir.

- Tabloda dikkati çeken önemli bir ülke de Arjantin'dir. Uzun süredir kriz koşullarında bulunan bu ülkede son iki yılda kamu dengesi açıktan fazlaya geçmiş, bu sayede de enflasyonla mücadelede önemli kazanımlar elde etmeye başlanmıştır. Türkiye'de bu gösterge bağlamında iyileşme dikkati çekmektedir. Ancak, henüz fazla verme noktasına gelinememiş, bu nedenle de enflasyonla mücadelede istenen başarı sağlanamamıştır.

#### 1.2.2.5. KAMU BORÇ STOKU VE FAİZLERİNDE GELİŞMELER

2025 yılında kamu brüt borç stokunun GSYİH'ya oranındaki gerçekleşme tahminlerine ilişkin istatistikler Tablo 1.35'de verilmiştir. Buna göre;

- Kamu borç stoku oranı sıralamasının başlarında; Japonya, Yunanistan, İtalya, ABD, Fransa, Kanada ve B. Krallık yer almaktadır. Bu ülkelerin borç düzeyi ülke hasıllarının oldukça üzerindedir. Son dört yılda Japonya ve Yunanistan bu oranı düzenli olarak aşağıya çekmeyi başarmıştır. ABD ve Çin ise borç oranlarını artırmaktadır.

**TABLO 1.35: KAMU BRÜT BORÇ STOKU/GSYİH %**

|                | 2022        | 2023        | 2024        | 2025        |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| JAPONYA        | 248,2       | 240,5       | 236,1       | 229,6       |
| YUNANİSTAN     | 178,4       | 165,2       | 154,8       | 146,7       |
| İTALYA         | 138,3       | 134,6       | 135,3       | 136,8       |
| ABD            | 119,1       | 119,8       | 122,3       | 125,1       |
| FRANSA         | 111,4       | 109,6       | 113,1       | 116,5       |
| KANADA         | 104,2       | 107,7       | 111,3       | 113,9       |
| B. KRALLIK     | 99,6        | 100,4       | 101,2       | 103,4       |
| ÇİN            | 75,5        | 82,0        | 88,3        | 96,3        |
| BREZİLYA       | 83,9        | 84,0        | 87,3        | 91,4        |
| AB             | 83,9        | 81,9        | 82,4        | 83,2        |
| HİNDİSTAN      | 82,2        | 80,7        | 81,6        | 81,4        |
| ARJANTİN       | 84,3        | 154,6       | 84,7        | 78,8        |
| ALMANYA        | 64,4        | 62,4        | 63,5        | 64,4        |
| MEKSİKA        | 53,8        | 52,6        | 58,3        | 58,9        |
| G. KORE        | 49,8        | 50,5        | 49,8        | 53,4        |
| AVUSTURALYA    | 50,2        | 49,6        | 50,7        | 51,0        |
| HOLLANDA       | 48,4        | 45,9        | 43,8        | 44,0        |
| ENDONEZYA      | 40,1        | 39,6        | 40,2        | 40,8        |
| İSVİÇRE        | 37,2        | 38,7        | 37,5        | 36,9        |
| <b>TÜRKİYE</b> | <b>30,2</b> | <b>28,7</b> | <b>24,0</b> | <b>24,3</b> |
| RUSYA          | 18,5        | 19,5        | 20,3        | 23,1        |

Kaynak: IMF

- Kamu borçluluğu açısından Türkiye'nin durumu oldukça iyi görünmektedir. Ancak, borçlanma faizlerinin yüksekliği, borç stoku düşük olsa da bütçeden faize giden tutarın yüksek olmasına yol açmaktadır. Kamunun daha düşük faizle borçlanabilmesi ve faiz giderlerinin azalması için bir taraftan enflasyonun düşürülmesi, diğer taraftan da kamuda kaynak kullanımında etkinliğin artırılması gerekmektedir.

Tablo 1.36'da seçilmiş bazı ülkelerin 10 yıllık devlet tahvilleri için ödediği faizler yer almaktadır. Bu verilere göre;

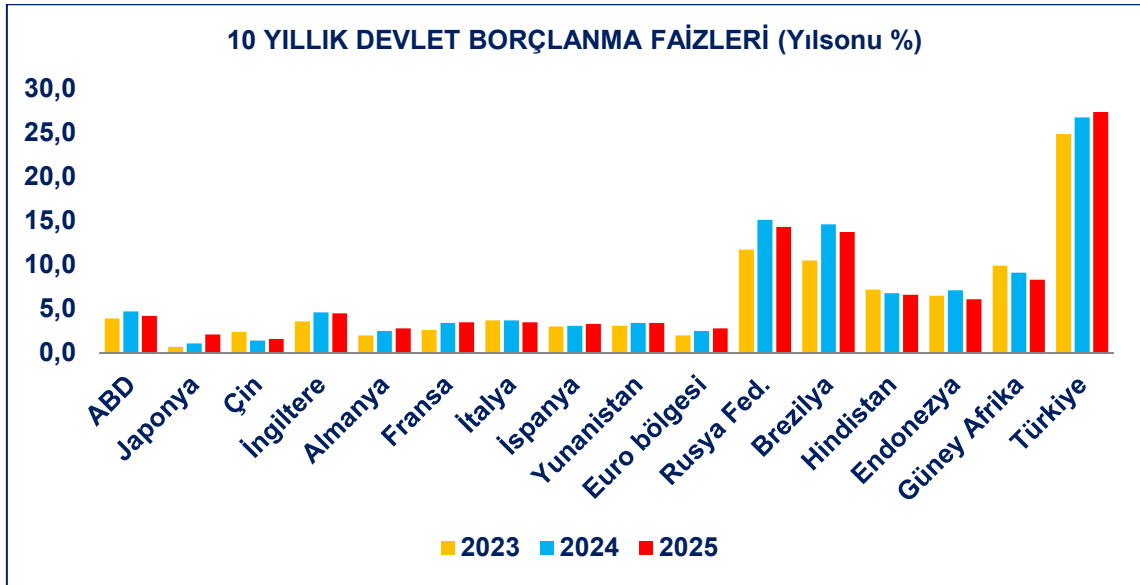
- İncelenen ülkeler içinde en yüksek borçlanma faizini açık ara Türkiye ödemektedir. Türkiye'yi savaş sürecinde olan Rusya ve dünya geneline göre daha yüksek enflasyonu olan Brezilya izlemektedir. Bu ülkelerin dışında çift haneli faizle borçlanan bulunmamaktadır.

**TABLO 1.36: SEÇİLMİŞ ÜLKELERDE KAMU BORÇLANMA FAİZLERİ (%)**

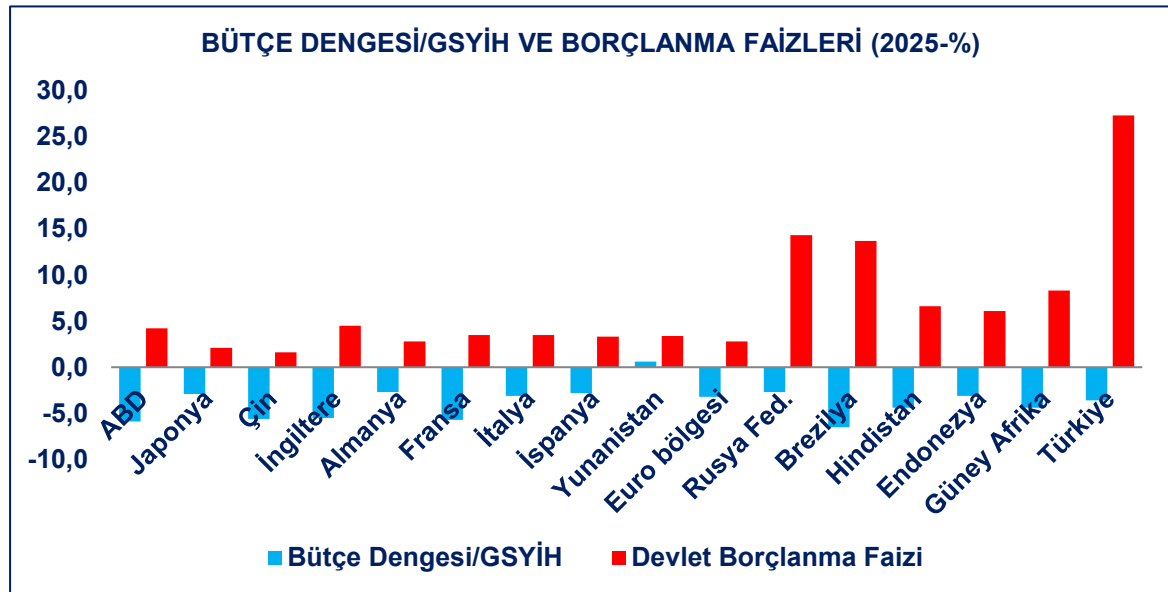
|                     | 2020        | 2021        | 2022       | 2023        | 2024        | 2025        |
|---------------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| ABD                 | 0,93        | 1,5         | 3,7        | 3,9         | 4,7         | 4,2         |
| Japonya             | 0,0         | 0           | --         | 0,7         | 1,1         | 2,1         |
| Çin                 | 2,9         | 2,6         | 2,6        | 2,4         | 1,4         | 1,6         |
| İngiltere           | 0,27        | 0,9         | 3,8        | 3,6         | 4,6         | 4,5         |
| Almanya             | 0,0         | -0,2        | 2,3        | 2,0         | 2,5         | 2,8         |
| Fransa              | 0,0         | 1,1         | 3,0        | 2,6         | 3,4         | 3,5         |
| İtalya              | 0,52        | 0,52        | 4,3        | 3,7         | 3,7         | 3,5         |
| İspanya             | 0,04        | 0,5         | 3,5        | 3,0         | 3,1         | 3,3         |
| Yunanistan          | 0,63        | 1,3         | 4,5        | 3,1         | 3,4         | 3,4         |
| <b>Euro bölgesi</b> | <b>0,0</b>  | <b>-0,2</b> | <b>2,3</b> | <b>2,0</b>  | <b>2,5</b>  | <b>2,8</b>  |
| Rusya Fed.          | 6,2         | 8,4         | 10,3       | 11,7        | 15,1        | 14,3        |
| Brezilya            | 2,2         | 10,3        | 13,3       | 10,5        | 14,6        | 13,7        |
| Hindistan           | 5,9         | 6,5         | 7,3        | 7,2         | 6,8         | 6,6         |
| Endonezya           | 5,9         | 6,3         | 7,0        | 6,5         | 7,1         | 6,1         |
| Güney Afrika        | 8,9         | 9,4         | 10,0       | 9,9         | 9,1         | 8,3         |
| <b>Türkiye</b>      | <b>12,5</b> | <b>23,2</b> | <b>8,7</b> | <b>24,8</b> | <b>26,7</b> | <b>27,3</b> |

Kaynak: The Economist.com

- 2025 yılında ABD'de kamu borçlanma faizleri binde beş düzeyinde gerilerken Euro bölgesinde binde 3 oranında artmıştır. Bu gelişmenin doların göreceli değer kaybında rol oynadığı söylenebilir.



- Diğer taraftan, aşağıdaki grafikten de görülebileceği üzere, Türkiye 2025 yılında da bütçe açığına oranla en yüksek faizi ödeyen ülke konumunu korumuştur. Yüksek enflasyon, enflasyonla mücadeleyi yeterince desteklemeyen maliye politikası, çok yüksek borç çevirme oranlarının talep edilen risk primini artırması böylesi bir durumun başlıca gerekçeleridir.



Dünya ekonomisinde gelişmelerde faiz oranları ve çapraz kur değişimleri çok belirleyici olmaktadır. Bu iki değişken trilyonlarca dolarlık finansal yatırımlarının yönünü şekillendirmekte, bu şekillenme de paralelinde riskleri/fırsatları getirmektedir. Bu süreçte ülkelerin olası zararlardan korunabilmeleri için düşük kamu açığı, düşük enflasyon ve gerçekçi değerlendirilmiş döviz kuru koşullarını eş zamanlı oluşturması gerekmektedir.

### 1.2.2.6. İSTİHDAMDA GELİŞMELER

Tablo 1.37’de ülkeler itibariyle nüfus gelişmeleri verilmiştir. Buradan;

- Dünyanın en kalabalık ülkelerinin açık ara Hindistan ve Çin olduğu görülmektedir. Hindistan nüfusu 2025 yılında 12,9 milyon kişi artarken Çin nüfusu 3,2 milyon kişi azalmıştır.
- Tablodan genel nüfus eğiliminin düşük artış veya gerileme şeklinde olduğu anlaşılmaktadır.

**TABLO 1.37 BAŞLICA ÜLKELERDE NÜFUS (Milyon Kişi)**

|                | 1980        | 2000        | 2010        | 2020        | 2023        | 2024        | 2025        | 2025-2024  |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| HİNDİSTAN      | 696,8       | 1.059,6     | 1.240,6     | 1.396,4     | 1.438,1     | 1.450,9     | 1.463,9     | 12,9       |
| ÇİN            | 987,1       | 1.267,4     | 1.340,9     | 1.412,1     | 1.409,7     | 1.408,3     | 1.405,1     | -3,2       |
| ABD            | 227,6       | 282,3       | 309,7       | 331,3       | 337,0       | 340,1       | 341,7       | 1,6        |
| ENDONEZYA      | 147,5       | 206,3       | 237,6       | 270,2       | 278,7       | 281,6       | 284,4       | 2,8        |
| BREZİLYA       | 118,6       | 174,7       | 194,7       | 209,2       | 211,7       | 212,6       | 213,4       | 0,8        |
| RUSYA          |             | 146,6       | 142,8       | 147,7       | 146,3       | 146,1       | 145,6       | -0,5       |
| MEKSİKA        | 68,1        | 99,4        | 114,8       | 128,2       | 131,1       | 132,3       | 133,4       | 1,1        |
| JAPONYA        | 116,8       | 126,8       | 127,6       | 125,8       | 124,5       | 123,9       | 123,3       | -0,6       |
| <b>TÜRKİYE</b> | <b>45,3</b> | <b>64,7</b> | <b>73,7</b> | <b>83,6</b> | <b>85,3</b> | <b>85,5</b> | <b>86,0</b> | <b>0,5</b> |
| ALMANYA        | 76,8        | 81,5        | 80,3        | 83,2        | 83,3        | 83,5        | 83,7        | 0,1        |
| B. KRALLIK     | 56,3        | 58,9        | 62,8        | 67,1        | 68,3        | 69,2        | 69,9        | 0,6        |
| FRANSA         | 53,7        | 58,9        | 62,8        | 65,3        | 68,2        | 68,4        | 68,6        | 0,2        |
| G.AFRIKA       | 29,1        | 44,9        | 51,4        | 60,0        | 62,2        | 63,0        | 64,0        | 0,9        |
| İTALYA         | 56,4        | 56,9        | 59,7        | 59,6        | 59,0        | 59,0        | 58,9        | 0,0        |
| G. KORE        | 38,1        | 47,0        | 49,6        | 51,8        | 51,7        | 51,8        | 51,7        | -0,1       |
| İSPANYA        | 37,7        | 40,6        | 46,6        | 47,4        | 48,6        | 49,1        | 49,7        | 0,6        |
| ARJANTİN       | 28          | 36,8        | 40,8        | 45,4        | 46,7        | 47,1        | 47,6        | 0,5        |
| KANADA         | 24,5        | 30,6        | 34,0        | 38,0        | 40,0        | 41,1        | 41,6        | 0,4        |
| POLONYA        | 35,6        | 38,3        | 38,0        | 38,0        | 36,8        | 36,6        | 36,5        | -0,1       |
| S. ARABİSTAN   | 8,4         | 18,1        | 24,0        | 31,6        | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0        |
| AVUSTURALYA    | 14,8        | 19,1        | 22,2        | 25,6        | 27,0        | 27,4        | 27,7        | 0,3        |
| VENEZÜELLA     | 15          | 24,4        | 28,5        | 28,0        | 0,0         | 0,0         | 0,0         | 0,0        |
| ROMANYA        | 22,4        | 22,5        | 20,3        | 19,3        | 19,1        | 18,9        | 18,8        | -0,1       |
| HOLLANDA       | 14,1        | 15,9        | 16,6        | 17,4        | 17,8        | 17,9        | 18,0        | 0,1        |
| İSVEÇ          | 8,3         | 8,9         | 9,4         | 10,4        | 10,6        | 10,6        | 10,7        | 0,1        |
| YUNANİSTAN     | 9,6         | 10,8        | 11,1        | 10,7        | 10,4        | 10,4        | 10,4        | 0,0        |
| PORTEKİZ       | 9,8         | 10,3        | 10,6        | 10,3        | 10,6        | 10,7        | 10,8        | 0,1        |
| AZERBAYCAN     |             | 8,0         | 9,0         | 10,0        | 10,1        | 10,2        | 10,4        | 0,1        |
| MACARİSTAN     | 10,7        | 10,2        | 10,0        | 9,8         | 9,6         | 9,6         | 9,6         | 0,0        |
| İSVİÇRE        | 6,3         | 7,2         | 7,8         | 8,6         | 8,8         | 9,0         | 9,0         | 0,1        |
| BULGARİSTAN    | 8,8         | 8,2         | 7,5         | 6,9         | 6,4         | 6,4         | 6,3         | -0,2       |
| GÜRCİSTAN      |             | 4,1         | 3,8         | 3,7         | 3,7         | 3,7         | 3,7         | 0,0        |

**Kaynak: IMF**

- Türkiye'nin nüfusu 2025 yılında 500 bin kişi artmış ve 86 milyona ulaşmıştır. Türkiye için genel eğilim nüfus artışının çok belirgin bir şekilde yavaşlamasıdır. Bu gelişmede kentleşmenin ve ekonominin getirdiği zorlu koşulların önemli bir rolü olduğu söylenebilir.

Yeterli sayıda istihdam imkanı yaratmak ve işsizlikle mücadele insanlığın önemli gündem maddelerinden biri olmak durumundadır. Ancak, bu konuya yaklaşımda da dünkü yani tarım ve sanayi toplumlarının paradigmalarının dışına çıkılması gerekmektedir. Bu durum hem strateji geliştirme hem de işgücüne kazandırılması gereken nitelikler boyutunda geçerlidir.

Tablo 1.38'de ise işsizliğe ilişkin bazı ülke verileri yer almaktadır. Buradan görülebileceği gibi;

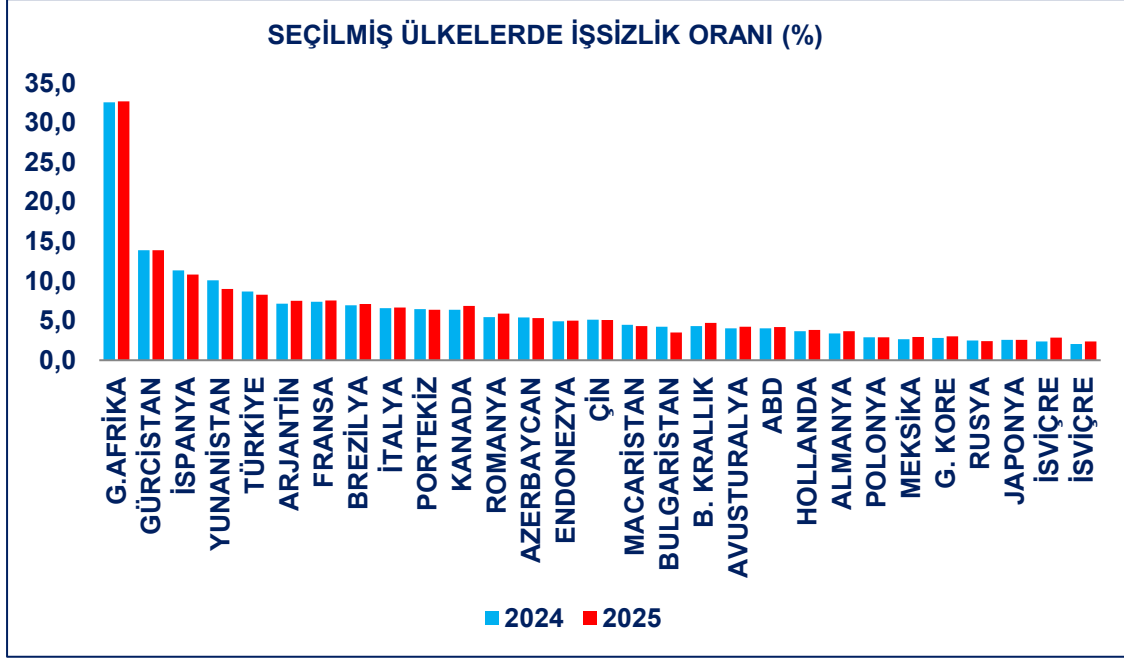
- İncelenen ülkeler arasında çift haneli işsizlik oranlarına sahip ülkeler; G. Afrika Cumhuriyeti (yüzde 32,7), Gürcistan (yüzde 13,9) ve İspanya (yüzde 10,8) olmuştur. İşsizlikle mücadelede önemli sonuçlar alan Yunanistan (yüzde 9) ve Türkiye'de (yüzde 9,3) işsizlik oranı da yine yüksek seyretmektedir.

**TABLO 1.38: BAŞLICA ÜLKELERDE İŞSİZLİK ORANLARI (%)**

|             | 1980 | 2000 | 2010 | 2020 | 2023 | 2024 | 2025 | 2025-2024 |
|-------------|------|------|------|------|------|------|------|-----------|
| G. AFRİKA   | 9,2  | 23,0 | 24,9 | 29,2 | 32,4 | 32,6 | 32,7 | 0,1       |
| GÜRCİSTAN   |      | 10,3 | 27,2 | 18,5 | 16,4 | 13,9 | 13,9 | 0,0       |
| İSPANYA     | 11,0 | 13,9 | 19,9 | 15,5 | 12,2 | 11,3 | 10,8 | -0,5      |
| YUNANİSTAN  | 2,7  | 11,4 | 12,7 | 16,3 | 11,1 | 10,1 | 9,0  | -1,1      |
| TÜRKİYE     | 7,2  | 6,0  | 11,0 | 13,1 | 9,4  | 8,7  | 8,3  | -0,4      |
| ARJANTİN    | 3,0  | 17,1 | 7,8  | 11,6 | 6,1  | 7,2  | 7,5  | 0,4       |
| FRANSA      | 6,3  | 9,2  | 9,3  | 8,0  | 7,3  | 7,4  | 7,6  | 0,2       |
| BREZİLYA    |      | 10,5 | 8,0  | 13,8 | 8,0  | 6,9  | 7,1  | 0,2       |
| İTALYA      | 7,4  | 10,1 | 8,5  | 9,4  | 7,7  | 6,6  | 6,7  | 0,1       |
| PORTEKİZ    | 7,8  | 4,7  | 11,5 | 7,1  | 6,6  | 6,5  | 6,4  | -0,1      |
| KANADA      | 7,5  | 6,8  | 8,1  | 9,7  | 5,4  | 6,4  | 6,9  | 0,5       |
| ROMANYA     |      | 7,6  | 9,0  | 6,1  | 5,6  | 5,4  | 5,9  | 0,5       |
| AZERBAYCAN  |      | 11,8 | 5,6  | 7,2  | 5,5  | 5,4  | 5,3  | -0,1      |
| ENDONEZYA   |      | 6,1  | 7,1  | 7,1  | 5,3  | 4,9  | 5,0  | 0,1       |
| ÇİN         |      |      |      | 5,6  | 5,2  | 5,1  | 5,1  | 0,0       |
| MACARİSTAN  | 0,6  | 6,4  | 10,8 | 4,1  | 4,1  | 4,5  | 4,3  | -0,2      |
| BULGARİSTAN |      | 18,1 | 10,3 | 5,2  | 4,4  | 4,2  | 3,5  | -0,7      |
| B. KRALLIK  | 7,1  | 5,5  | 7,9  | 4,7  | 4,1  | 4,3  | 4,7  | 0,4       |
| AVUSTURALYA | 6,1  | 6,3  | 5,2  | 6,5  | 3,7  | 4,0  | 4,2  | 0,2       |
| ABD         | 7,2  | 4,0  | 9,6  | 8,1  | 3,6  | 4,0  | 4,2  | 0,2       |
| HOLLANDA    | 3,4  | 3,7  | 6,1  | 4,9  | 3,6  | 3,7  | 3,8  | 0,2       |
| ALMANYA     | 3,4  | 8,0  | 6,6  | 3,6  | 3,1  | 3,4  | 3,7  | 0,3       |
| POLONYA     |      | 16,1 | 9,6  | 3,2  | 2,8  | 2,9  | 2,9  | 0,0       |
| MEKSİKA     | 1,2  | 2,2  | 5,3  | 4,4  | 2,8  | 2,7  | 2,9  | 0,3       |
| G. KORE     | 5,2  | 4,4  | 3,7  | 3,9  | 2,7  | 2,8  | 3,0  | 0,2       |
| RUSYA       |      | 10,6 | 7,4  | 5,8  | 3,2  | 2,5  | 2,4  | -0,1      |
| JAPONYA     | 2,0  | 4,7  | 5,1  | 2,8  | 2,6  | 2,6  | 2,6  | 0,0       |
| İSVİÇRE     | 0,2  | 1,8  | 3,5  | 3,2  | 2,0  | 2,4  | 2,9  | 0,5       |

Kaynak: IMF

- Diğer taraftan, 2025 yılında Bulgaristan, İspanya ve Türkiye işsizliği en fazla azaltan ülkeler olmuştur. Bununla beraber, ilgili grafik incelendiğinde işsizlik boyutunda ülkeler arasında çok farklılıkların olduğu görülmektedir. Bu durum küresel boyutta yasal ve kaçak işgücü hareketlerinin artmasına neden olmaktadır.



Bu verilerle birlikte insanın fiziki yanında zihinsel emeğinin de algoritmalar ve yapay zekalar tarafından ikame edilmeye başlandığı ve bu sürecin çok hızlanacağı dikkate alındığında işsizlikte çok uzak olmayan bir dönemde ciddi sıçramalar yaşanabileceğini söylemek yanlış olmayacaktır.

#### 1.2.2.7. ENFLASYONDA GELİŞMELER

Dünya genelinde önemli ekonomilerindeki enflasyona ilişkin veriler Tablo 1.39'da verilmiştir. Buna göre;

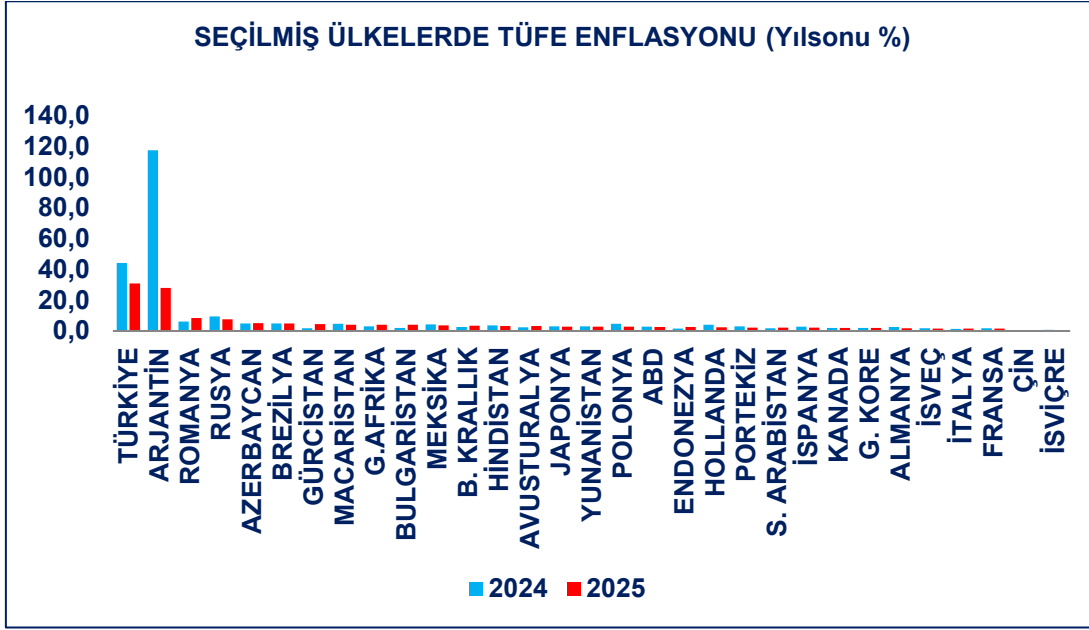
- İncelenen ülkeler içinde 2024 yılının tüketici enflasyonunun açık ara en yüksek olduğu ülkeler Türkiye ve Arjantin olmuştur. 2024 yılı sonunda Arjantin'de enflasyon Türkiye'den yüksek iken bu yıl Türkiye'nin enflasyonu daha yüksek gerçekleşmiştir. Bir başka deyişle Arjantin enflasyonu Türkiye'den çok daha hızlı bir şekilde düşürmüştür. Tüketici enflasyonu Arjantin'de yüzde 28, Türkiye'de ise yüzde 31 düzeyinde gerçekleşmiştir.

**TABLO 1.39: SEÇİLMİŞ ÜLKELERDE YILLIK TÜKETİCİ ENFLASYONU**

|              | 2020 | 2021 | 2022 | 2023  | 2024  | 2025 | 2025-2024 |
|--------------|------|------|------|-------|-------|------|-----------|
| ARJANTİN     | 36,1 | 50,9 | 94,8 | 211,4 | 117,8 | 28,0 | -89,8     |
| TÜRKİYE      | 14,6 | 36,1 | 64,3 | 64,8  | 44,4  | 31,0 | -13,4     |
| RUSYA        | 4,9  | 8,4  | 11,9 | 7,4   | 9,5   | 7,6  | -2,0      |
| POLONYA      | 2,4  | 8,6  | 16,6 | 6,2   | 4,7   | 2,8  | -1,9      |
| AZERBAYCAN   | 2,6  | 12,0 | 14,4 | 2,2   | 4,9   | 5,2  | 0,3       |
| MEKSİKA      | 3,2  | 7,4  | 7,8  | 4,7   | 4,2   | 3,7  | -0,5      |
| BREZİLYA     | 4,5  | 10,1 | 5,8  | 4,6   | 4,8   | 4,9  | 0,1       |
| ROMANYA      | 2,1  | 8,2  | 16,4 | 6,6   | 6,1   | 8,5  | 2,4       |
| HİNDİSTAN    | 4,9  | 6,3  | 6,2  | 5,0   | 3,7   | 3,3  | -0,5      |
| MACARİSTAN   | 2,7  | 7,4  | 24,5 | 5,5   | 4,6   | 4,1  | -0,5      |
| G.AFRİKA     | 3,2  | 5,4  | 7,2  | 5,2   | 3,0   | 4,0  | 1,0       |
| HOLLANDA     | 0,9  | 6,4  | 11,1 | 1,1   | 4,0   | 2,5  | -1,6      |
| AVUSTURALYA  | 0,9  | 3,6  | 7,9  | 4,0   | 2,4   | 3,2  | 0,8       |
| YUNANİSTAN   | -2,4 | 4,4  | 7,6  | 3,7   | 2,9   | 2,8  | -0,1      |
| BULGARİSTAN  | 0,0  | 6,6  | 14,3 | 5,0   | 2,1   | 4,0  | 1,9       |
| B. KRALLIK   | 0,6  | 5,4  | 10,5 | 4,0   | 2,5   | 3,4  | 0,8       |
| ENDONEZYA    | 1,7  | 1,9  | 5,4  | 2,8   | 1,6   | 2,6  | 1,0       |
| ABD          | 1,6  | 7,4  | 6,4  | 3,2   | 2,7   | 2,6  | -0,1      |
| PORTEKİZ     | -0,3 | 2,8  | 9,8  | 1,9   | 3,1   | 2,1  | -1,0      |
| İTALYA       | -0,3 | 4,2  | 12,3 | 0,5   | 1,4   | 1,5  | 0,1       |
| G. KORE      | 0,6  | 3,7  | 5,0  | 3,2   | 1,9   | 1,9  | -0,1      |
| KANADA       | 0,8  | 4,7  | 6,6  | 3,2   | 1,9   | 2,0  | 0,1       |
| ALMANYA      | -0,5 | 5,4  | 10,8 | 3,0   | 2,5   | 1,7  | -0,8      |
| İSPANYA      | -0,6 | 6,6  | 5,5  | 3,3   | 2,8   | 2,1  | -0,7      |
| JAPONYA      | -0,9 | 0,5  | 3,9  | 2,9   | 2,9   | 2,8  | -0,1      |
| S. ARABİSTAN | 5,3  | 1,2  | 2,0  | 0,4   | 1,7   | 2,1  | 0,4       |
| İSVEÇ        | 0,4  | 3,9  | 10,2 | 3,0   | 1,8   | 1,6  | -0,2      |
| FRANSA       | 0,1  | 3,5  | 7,0  | 4,2   | 1,7   | 1,5  | -0,2      |
| GÜRCİSTAN    | 2,4  | 13,9 | 9,8  | 0,4   | 1,9   | 4,4  | 2,5       |
| İSVİÇRE      | -0,8 | 1,6  | 2,9  | 1,8   | 0,6   | 0,1  | -0,5      |
| ÇİN          | 0,3  | 1,5  | 1,8  | 0,2   | 0,4   | 0,5  | 0,1       |

**Kaynak: IMF**

- Tablodan birçok ülkenin enflasyonu 2025 yılında da düşürmeye devam ettiği ve pandemi öncesi dönem düzeylerine getirdiği görülmektedir. Bununla birlikte doların değer kaybı, emtia fiyatlarındaki artışlar enflasyon potansiyelini artırmış gibi görünmektedir.



- Dünyanın birçok ülkesinin son 2-3 yılda yükselen enflasyona karşı yaptığı mücadelenin sonuçlarını aldığı dikkate alındığında, Türkiye'nin de bu konuda başarılı olmaması için bir gerekçe olmadığı söylenebilir. İyi koordine edilmiş para ve maliye politikaları ile kararlılık enflasyonla mücadelenin kilit boyutunu oluşturmaktadır.

#### 1.2.2.8. POLİTİKA FAİZLERİNDE GELİŞMELER

Gelişmiş ekonomiye, iyi işleyen piyasa mekanizmasına ve yetkin Merkez Bankası uzmanlarına sahip ülkelerde ekonomiyi yönlendirmek ve enflasyonu düşürmek açısından faiz politikası çok etkili bir araç olabilmektedir. Enflasyon verileri birçok ülke için bu durumun geçerliliğini teyit etmektedir. Tablo 1.40'da önemli Merkez Bankalarının politika faizleri verilmiştir. Buna göre;

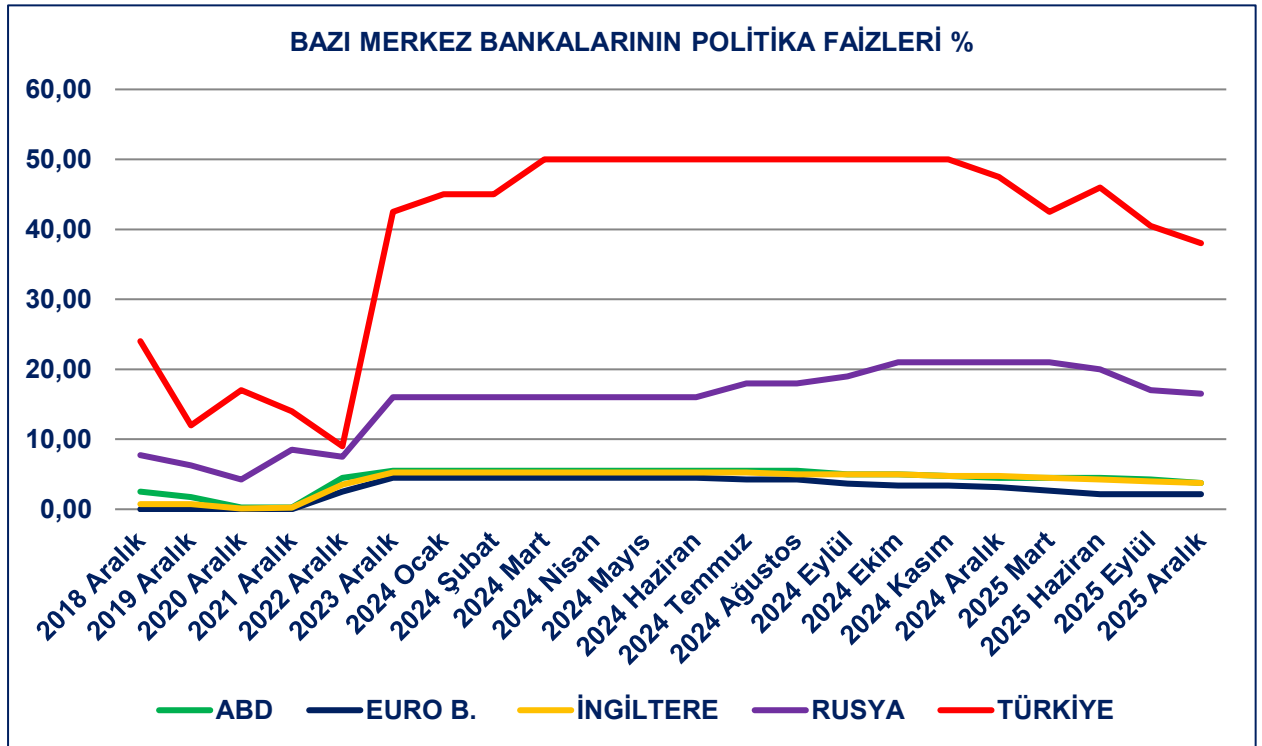
- Aldığı kararlar sadece ABD için değil küresel boyutta da önem taşıyan ABD Merkez Bankası (FED) 2025 yılında politika faizini 75 baz puan düşürmüştür. Enflasyonda istenen sonuçların alınması bu gelişmede etkili olmuştur.

**TABLO 1.40: SEÇİLMİŞ ÜLKELERDE MERKEZ BANKASI POLİTİKA FAİZLERİ %**

|              | ABD  | EURO B. | İNGİLTERE | RUSYA | TÜRKİYE |
|--------------|------|---------|-----------|-------|---------|
| 2018 Aralık  | 2,50 | 0,00    | 0,75      | 7,75  | 24,00   |
| 2019 Aralık  | 1,75 | 0,00    | 0,75      | 6,25  | 12,00   |
| 2020 Aralık  | 0,25 | 0,00    | 0,10      | 4,25  | 17,00   |
| 2021 Aralık  | 0,25 | 0,00    | 0,25      | 8,50  | 14,00   |
| 2022 Aralık  | 4,50 | 2,50    | 3,50      | 7,50  | 9,00    |
| 2023 Aralık  | 5,50 | 4,50    | 5,25      | 16,00 | 42,50   |
| 2024 Mart    | 5,50 | 4,50    | 5,25      | 16,00 | 50,00   |
| 2024 Haziran | 5,50 | 4,50    | 5,25      | 16,00 | 50,00   |
| 2024 Eylül   | 5,00 | 3,65    | 5,00      | 19,00 | 50,00   |
| 2024 Aralık  | 4,50 | 3,15    | 4,75      | 21,00 | 47,50   |
| 2025 Mart    | 4,50 | 2,65    | 4,50      | 21,00 | 42,50   |
| 2025 Haziran | 4,50 | 2,15    | 4,25      | 20,00 | 46,00   |
| 2025 Eylül   | 4,25 | 2,15    | 4,00      | 17,00 | 40,50   |
| 2025 Aralık  | 3,75 | 2,15    | 3,75      | 16,50 | 38,00   |

Kaynak: Strateji ve Bütçe Başkanlığı

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) ise 2024 yılı sonunda yüzde 3,15 olan politika faizini 2025 yılı sonunda yüzde 2,15'e çekmiştir. Dünya finans sisteminin bir diğer önemli merkezi olan İngiltere'de ise Merkez Bankası yıl içinde politika faizinde 100 baz puanlık indirime gitmiştir.



- Ukrayna ile savaş halinde olan Rusya'da da faiz indirimleri yapılmış ve politika faizi yüzde 21'den yüzde 16,5'e düşürülmüştür. Türkiye'de ise yüzde 47,4 ile yeni yıla başlayan politika faizi yılın sonunda yüzde 38 düşmüştür. Bu yıl içinde siyasi gelişmelere bağlı olarak kur istikrarı için faiz artışının yapılmak zorunda kalındığı görülmüştür.

### 1.2.2.9. BORSALARDA GELİŞMELER

Borsalar açısından 2025 yılının, önceki iki yıl gibi, genelde kazançlı olduğu görülmektedir. Tablo 1.41’de borsaların ulusal paraları cinsinden getirilerini içeren istatistikler verilmiştir. Buradan görülebileceği gibi;

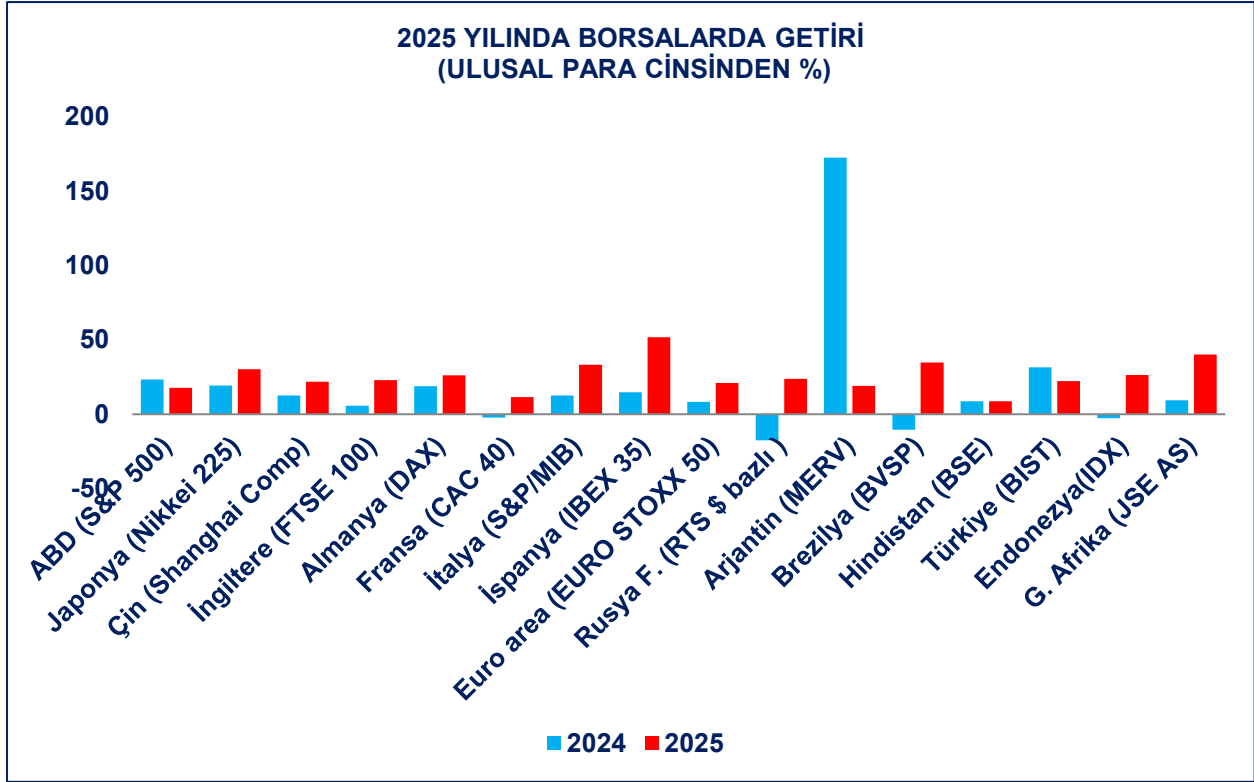
- 2025 yılında incelenen ülkeler içinde borsası nominal olarak kaybettiren ülke bulunmamaktadır. Ancak, en az kazandıran borsa; yüzde 8,7 ile Hindistan olmuştur.

**TABLO 1.41: SEÇİLMİŞ ÜLKELERDE BORSALARIN GETİRİLERİ %**

|                           | 2019        | 2020        | 2021        | 2022         | 2023        | 2024        | 2025        |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| ABD (S&P 500)             | 28,9        | 15,4        | 25,1        | -19,2        | 22,5        | 23,3        | 17,7        |
| Japonya (Nikkei 225)      | 18,2        | 16,5        | 6,9         | -10,7        | 28,2        | 19,2        | 30,2        |
| Çin (Shanghai Comp)       | 22,3        | 10,8        | 3,5         | -14,2        | -3,9        | 12,7        | 21,9        |
| İngiltere (FTSE 100)      | 12,1        | -12,5       | 16,4        | 2,7          | 3,1         | 5,7         | 22,9        |
| Almanya (DAX)             | 25,5        | 3,9         | 18,6        | -8,8         | 18,8        | 18,8        | 26,2        |
| Fransa (CAC 40)           | 26,4        | -6,1        | 32,9        | -5,3         | 14,5        | -2,2        | 11,6        |
| İtalya (S&P/MIB)          | 28,3        | -5,3        | 26,7        | -9,1         | 27,0        | 12,6        | 33,3        |
| İspanya (IBEX 35)         | 11,8        | -14,4       | 8,9         | -1,8         | 22,2        | 14,8        | 51,8        |
| Euro area (EURO STOXX 50) | 24,8        | -4,4        | 23,6        | -7,5         | 17,3        | 8,3         | 21,0        |
| Rusya F. (RTS \$ bazlı )  | 45,3        | -9,7        | 14,3        | -40,5        | 10,6        | -17,6       | 23,8        |
| Arjantin (MERV)           | 37,6        | 23,2        | 63,7        | 140,8        | 381,2       | 172,5       | 19,0        |
| Brezilya (BVSP)           | 31,6        | 3,3         | -15,1       | 0,5          | 21,1        | -10,4       | 34,7        |
| Hindistan (BSE)           | 14,5        | 15,4        | 26,1        | 4,1          | 17,3        | 8,6         | 8,7         |
| <b>Türkiye (BIST)</b>     | <b>25,4</b> | <b>27,6</b> | <b>35,8</b> | <b>197,3</b> | <b>34,5</b> | <b>31,6</b> | <b>22,4</b> |
| Endonezya (IDX)           | 1,7         | -4,2        | 11,4        | 3,5          | 6,3         | -2,7        | 26,3        |
| G. Afrika (JSE AS)        | 8,2         | 3,8         | 26,3        | 1,2          | 2           | 9,4         | 40,2        |

Kaynak: The Economist.com

- Bu yılın en çok kazandıran borsaları, İspanya, G. Afrika, Brezilya ve İtalya olmuştur. Borsa İstanbul ise 2025 yılında yatırımcısına yüzde 22,4 getiri sağlamış, ancak bu getiri enflasyonun oldukça altında kalmış, yani yatırımcısını zarar ettirmiştir.



- Bununla birlikte, incelenen borsaların 2019-2025 dönemi ortalaması olarak genelde nominal olarak pozitif getiri sağladığı anlaşılmaktadır. Küresel koşullar açısından 2026 yılında borsaları zorlu koşulların beklediğini söylemek yanlış olmayacaktır.

### 1.2.2.10. TASARRUF VE YATIRIMLARDA GELİŞMELER

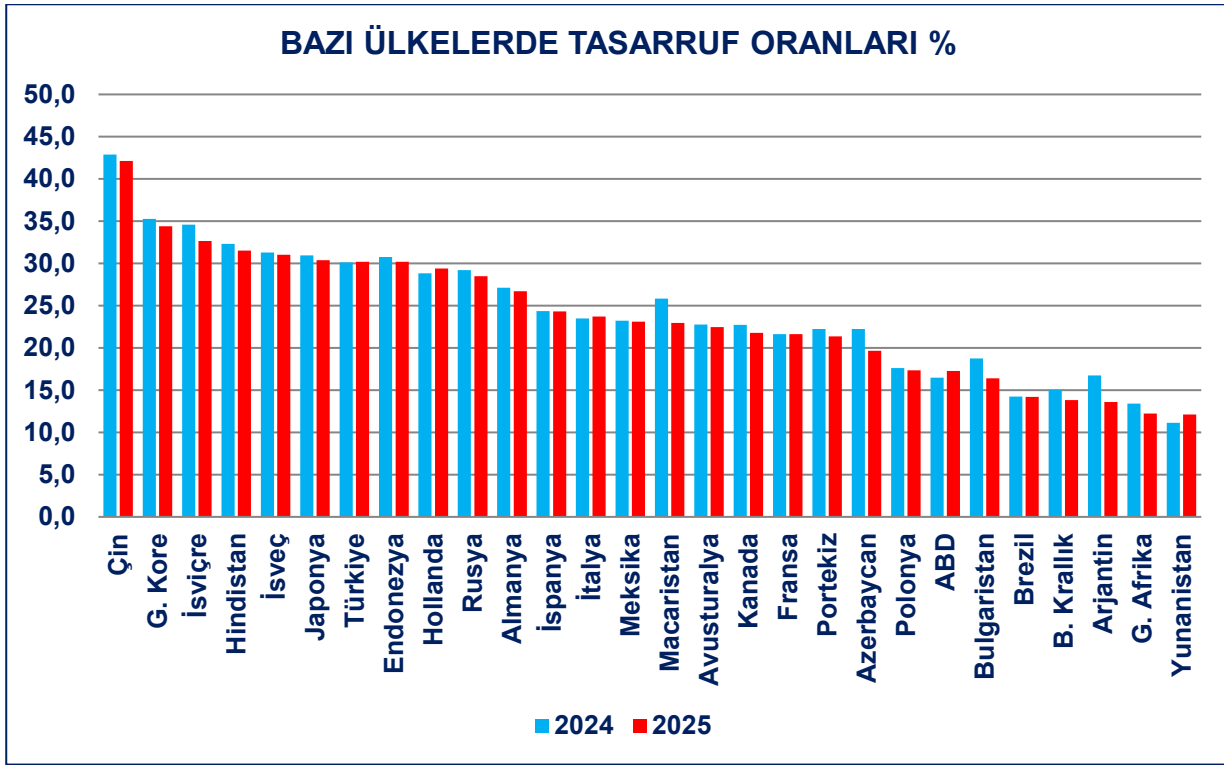
2025 yılında da dünyanın tasarruf şampiyonları değişmemiş; Çin, G. Kore ve İsviçre ilk sırayı almıştır. Bununla birlikte, 2025 yılı hemen hemen tüm ülkelerde tasarruf oranlarının az da olsa gerilediği bir yıl olmuştur.

**TABLO 1.42: SEÇİLMİŞ ÜLKELERDE TASARRUF ORANLARI**

|                | 2022        | 2023        | 2024        | 2025        | 2025-2024  |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Çin            | 44,8        | 42,6        | 42,9        | 42,1        | -0,8       |
| G. Kore        | 34,4        | 33,5        | 35,3        | 34,4        | -0,9       |
| İsviçre        | 34,1        | 31,8        | 34,6        | 32,7        | -2,0       |
| Hindistan      | 31,6        | 32,6        | 32,3        | 31,5        | -0,8       |
| İsveç          | 30,9        | 31,1        | 31,3        | 31,0        | -0,3       |
| Japonya        | 28,9        | 29,8        | 30,9        | 30,4        | -0,5       |
| <b>Türkiye</b> | <b>34,0</b> | <b>31,8</b> | <b>30,1</b> | <b>30,2</b> | <b>0,1</b> |
| Endonezya      | 30,7        | 30,2        | 30,8        | 30,2        | -0,6       |
| Hollanda       | 29,6        | 29,5        | 28,8        | 29,4        | 0,6        |
| Rusya          | 33,6        | 29,4        | 29,2        | 28,5        | -0,7       |
| Almanya        | 27,1        | 27,5        | 27,1        | 26,7        | -0,4       |
| İspanya        | 23,1        | 23,9        | 24,4        | 24,3        | 0,0        |
| İtalya         | 22,9        | 23,1        | 23,5        | 23,7        | 0,2        |
| Meksika        | 21,5        | 23,2        | 23,2        | 23,1        | -0,1       |
| Macaristan     | 26,0        | 26,2        | 25,8        | 22,9        | -2,9       |
| Avusturalya    | 24,5        | 23,7        | 22,8        | 22,5        | -0,3       |
| Kanada         | 25,0        | 23,3        | 22,7        | 21,8        | -0,9       |
| Fransa         | 22,6        | 21,9        | 21,6        | 21,6        | 0,0        |
| Portekiz       | 19,4        | 21,0        | 22,2        | 21,4        | -0,9       |
| Azerbaycan     | 38,2        | 27,8        | 22,2        | 19,7        | -2,6       |
| Polonya        | 19,8        | 19,4        | 17,6        | 17,4        | -0,3       |
| ABD            | 18,2        | 17,0        | 16,5        | 17,3        | 0,8        |
| Bulgaristan    | 20,0        | 18,9        | 18,8        | 16,4        | -2,4       |
| Brezilya       | 15,9        | 14,5        | 14,3        | 14,2        | 0,0        |
| B. Krallık     | 16,6        | 14,3        | 15,0        | 13,8        | -1,2       |
| Arjantin       | 17,3        | 15,9        | 16,7        | 13,6        | -3,1       |
| G. Afrika      | 15,3        | 14,3        | 13,4        | 12,2        | -1,2       |
| Yunanistan     | 9,3         | 10,0        | 11,1        | 12,1        | 1,0        |

**Kaynak: IMF**

2025 yılı sonunda yüzde 30,2 olması beklenen Tasarruflar/GSYİH oranı ile Türkiye de yüksek oranlı tasarruf yapan ülkeler arasında yer almaktadır. Ayrıca, bu yıl tasarruf oranında binde bir düzeyinde artış beklenmektedir.



Seçilmiş ülkelerin yatırım oranlarının (yatırımlar/GSYİH) gelişimi Tablo 1.43'de verilmiştir. Buna göre;

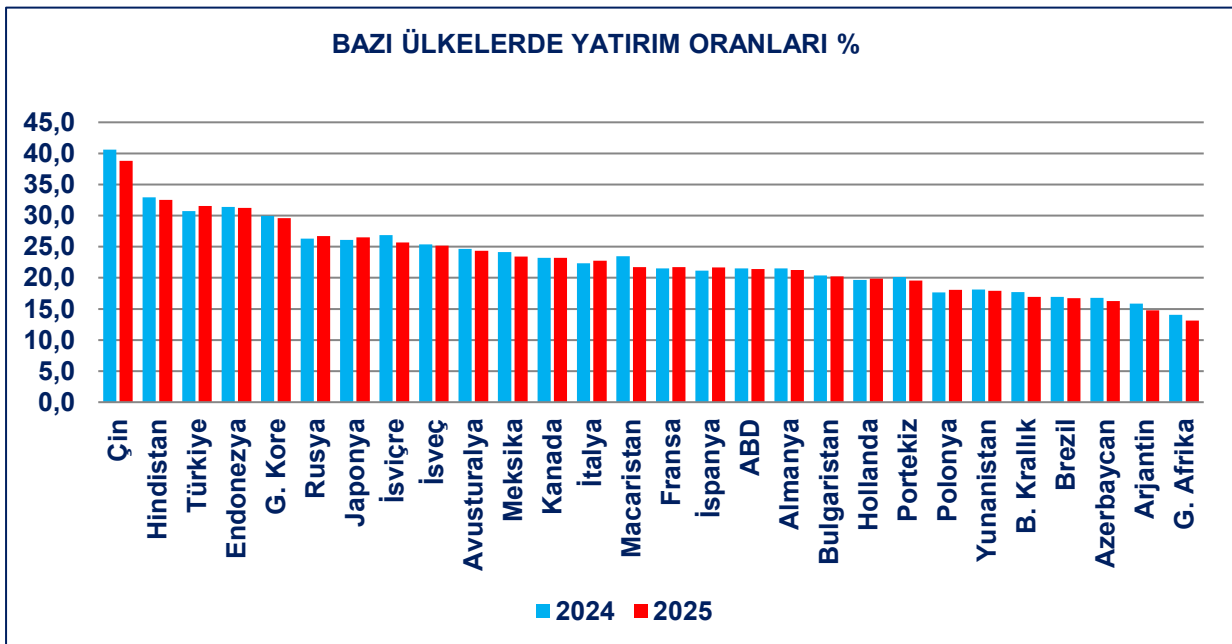
- 2025 yılında incelenen ülkeler arasında yatırım oranı en yüksek ülkeler; Çin, Hindistan, Türkiye ve Endonezya olmuştur. Bu ülkelerde yatırım oranları yüzde 30'un üzerinde olmakla birlikte, sadece Türkiye'de artış görülmüştür.
- 2025 yılında yatırım oranı en fazla gerileyen ülkeler sırasıyla; Çin, Arjantin ve İsviçre olmuştur. Bu durumun küresel ekonomik düzende yaşanan olumsuz gelişmelerin öngörülebilirliği azaltması ile enflasyonla mücadelenin öncelikli olmasına bağlamak mümkündür.

**TABLO 1.43: SEÇİLMİŞ ÜLKELERE İLİŞKİN YATIRIM ORANLARI (%)**

|             | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2025-2024 |
|-------------|------|------|------|------|-----------|
| Çin         | 42,4 | 41,1 | 40,6 | 38,8 | -1,8      |
| Hindistan   | 33,6 | 33,4 | 32,9 | 32,5 | -0,4      |
| Türkiye     | 38,6 | 34,6 | 30,7 | 31,5 | 0,8       |
| Endonezya   | 29,7 | 30,3 | 31,4 | 31,2 | -0,1      |
| G. Kore     | 33,3 | 31,9 | 30,0 | 29,6 | -0,4      |
| Rusya       | 23,2 | 27,0 | 26,3 | 26,7 | 0,4       |
| Japonya     | 26,8 | 26,1 | 26,1 | 26,5 | 0,4       |
| İsviçre     | 24,8 | 25,9 | 26,9 | 25,7 | -1,2      |
| İsveç       | 26,9 | 25,3 | 25,4 | 25,2 | -0,2      |
| Avusturalya | 23,9 | 24,0 | 24,7 | 24,3 | -0,3      |
| Meksika     | 22,8 | 23,9 | 24,1 | 23,4 | -0,7      |
| Kanada      | 25,3 | 23,9 | 23,2 | 23,2 | 0,0       |
| İtalya      | 24,6 | 22,9 | 22,4 | 22,7 | 0,4       |
| Macaristan  | 34,4 | 25,8 | 23,5 | 21,7 | -1,8      |
| Fransa      | 24,0 | 23,0 | 21,5 | 21,7 | 0,2       |
| İspanya     | 22,7 | 21,1 | 21,2 | 21,7 | 0,5       |
| ABD         | 22,0 | 21,6 | 21,5 | 21,4 | -0,1      |
| Almanya     | 23,3 | 22,0 | 21,5 | 21,3 | -0,2      |
| Bulgaristan | 22,7 | 19,8 | 20,4 | 20,2 | -0,1      |
| Hollanda    | 22,9 | 20,1 | 19,7 | 19,9 | 0,2       |
| Portekiz    | 21,4 | 20,5 | 20,1 | 19,5 | -0,6      |
| Polonya     | 22,1 | 17,7 | 17,7 | 18,0 | 0,4       |
| Yunanistan  | 20,0 | 16,7 | 18,1 | 17,9 | -0,2      |
| B. Krallık  | 18,7 | 17,8 | 17,7 | 16,9 | -0,8      |
| Brezilya    | 18,1 | 15,8 | 16,9 | 16,7 | -0,2      |
| Azerbaycan  | 12,0 | 17,7 | 16,8 | 16,2 | -0,6      |
| Arjantin    | 17,9 | 19,1 | 15,8 | 14,8 | -1,1      |
| G. Afrika   | 15,7 | 15,4 | 14,1 | 13,1 | -0,9      |

Kaynak: IMF

- 2025 yılında incelenen ülkeler arasında yatırım oranlarını belirgin bir şekilde artıran ülkeler ise Türkiye, Rusya ve Japonya olmuştur. Türkiye'nin bu grupta yer alması sevindiricidir.



Tasarruf fazlası ve açıklarını görmek amacıyla Tablo 1.44'de tasarruf-yatırım dengesine ilişkin veriler sunulmuştur. Buradan,

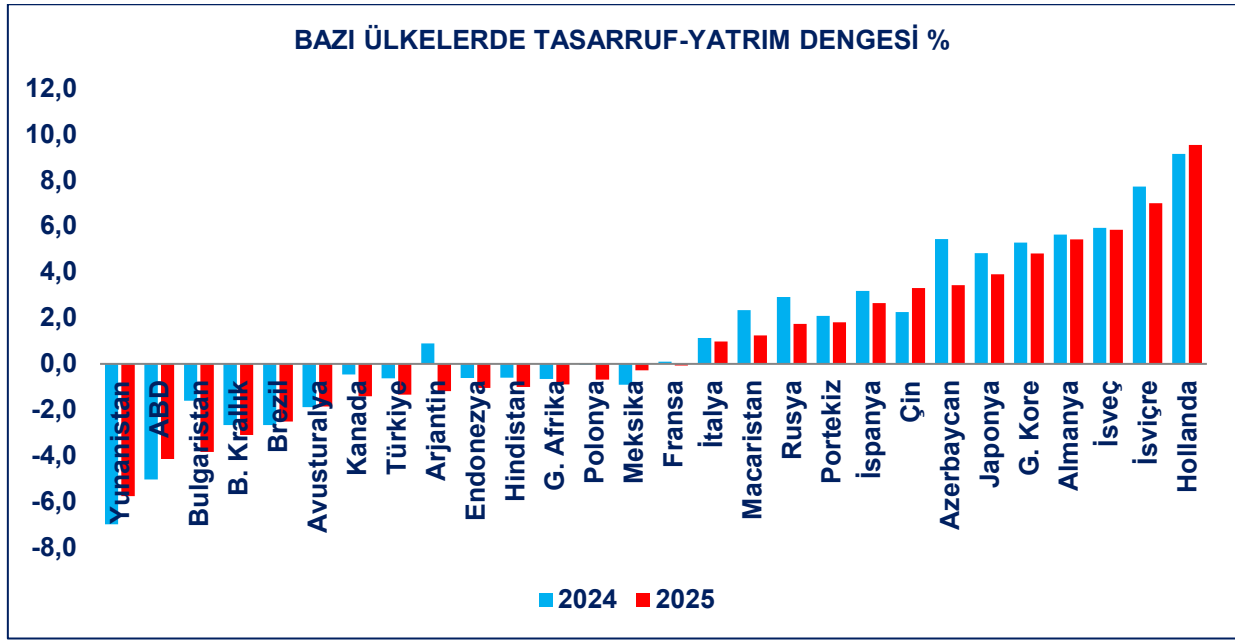
- En fazla tasarruf açığı olan yani tasarruflarının üzerinde yatırım yapan ülkelerin başında; Yunanistan, ABD, Bulgaristan ve İngiltere gelmektedir. Ancak, özellikle ABD ve Yunanistan'da son dört yılda tasarruf açığında genelde bir gerileme olduğu dikkati çekmektedir.

**TABLO 1.44: SEÇİLMİŞ ÜLKELERDE TASARRUF-YATIRIM DENGESİ %**

|             | 2022  | 2023 | 2024 | 2025 |
|-------------|-------|------|------|------|
| Yunanistan  | -10,7 | -6,7 | -7,0 | -5,8 |
| ABD         | -3,8  | -4,5 | -5,0 | -4,1 |
| Bulgaristan | -2,7  | -0,9 | -1,6 | -3,8 |
| B. Krallık  | -2,1  | -3,5 | -2,7 | -3,1 |
| Brezilya    | -2,2  | -1,3 | -2,7 | -2,5 |
| Avusturalya | 0,6   | -0,3 | -1,9 | -1,9 |
| Kanada      | -0,3  | -0,6 | -0,5 | -1,4 |
| Türkiye     | -4,6  | -2,8 | -0,6 | -1,3 |
| Arjantin    | -0,6  | -3,2 | 0,9  | -1,2 |
| Endonezya   | 1,0   | -0,1 | -0,6 | -1,1 |
| Hindistan   | -2,0  | -0,7 | -0,6 | -1,0 |
| G. Afrika   | -0,3  | -1,1 | -0,7 | -0,9 |
| Polonya     | -2,3  | 1,8  | 0,0  | -0,7 |
| Meksika     | -1,3  | -0,7 | -0,9 | -0,3 |
| Fransa      | -1,4  | -1,0 | 0,1  | -0,1 |
| İtalya      | -1,7  | 0,1  | 1,1  | 1,0  |
| Macaristan  | -8,3  | 0,4  | 2,3  | 1,2  |
| Rusya       | 10,4  | 2,4  | 2,9  | 1,7  |
| Portekiz    | -2,0  | 0,5  | 2,1  | 1,8  |
| İspanya     | 0,4   | 2,7  | 3,2  | 2,7  |
| Çin         | 2,4   | 1,4  | 2,3  | 3,3  |
| Azerbaycan  | 26,1  | 10,0 | 5,4  | 3,4  |
| Japonya     | 2,1   | 3,7  | 4,8  | 3,9  |
| G. Kore     | 1,1   | 1,6  | 5,3  | 4,8  |
| Almanya     | 3,8   | 5,5  | 5,6  | 5,4  |
| İsveç       | 4,0   | 5,8  | 5,9  | 5,8  |
| İsviçre     | 9,3   | 5,9  | 7,7  | 7,0  |
| Hollanda    | 6,8   | 9,4  | 9,1  | 9,5  |

**Kaynak: IMF**

- Oransal olarak gerileme gösterse de Hollanda, İsviçre, İsveç, Almanya, G. Kore ve Japonya gibi cari fazla veren ülkelerde tasarruf fazlası verilmeye devam edilmiştir.
- 2025 yılında hem tasarruflar hem de yatırım oranlarında bir gerileme olması ekonominin karar birimlerinin yani hane halkı ve firmaların gelecek algısına ilişkin değişikliğin işareti olarak değerlendirilebilir.



- Diğer taraftan, teorik olarak dünya genelinde tasarruf arzı ile talebinin bir başka deyişle ödünç verilebilir fon arz ve talebinin eşitlenmesi söz konusudur. Tasarruf-yatırım dengesine ilişkin grafik önemli ölçüde bu denkliği ortaya koymaktadır.

#### 1.2.2.11. DÜNYA GIDA FİYATLARINDA GELİŞMELER

Ülkeler açısından gıda yönünden kendine yeterlilik yani güvenliği ve vatandaşlar açısından da gıda güvenilirliğinin önemi her geçen gün artmaktadır. Pandemi süreci, Rusya-Ukrayna Savaşında yaşanan gıda sorunları, küresel iklim değişikliğinin getirdiği zorunluluklar ve Yeşil Mutabakata uyum çabaları bu artışın önemli gerekçeleridir. Yine, bozuk gelir dağılımı koşullarında gıda enflasyonunun siyasi sonuçlar doğurma potansiyelinin artması da yöneticilerin konuya bakışını etkilemektedir.

Uluslararası Gıda ve Tarım Örgütü'nün (FAO) tarafından yayımlanan Gıda Fiyat Endeksi istatistikleri Tablo 1.29'da verilmiştir. Bu verilere göre;

- 1990-2025 döneminde yıllık ortalama olarak FAO Gıda Fiyatları endeksi, dolayısıyla gıda fiyatları en yüksek düzeyine; 144,5 ile 2022 yılında ulaşmıştır. Bu yılın ardından ise en yüksek Gıda Fiyat Endeksi ile 2011 yılında karşılaşılmıştır.
- Gıda Fiyat Endeksi rekor kırdığı 2022 yılının ardından 2023 ve 2024 yılında gerilemiş ancak 2025 yılında yeniden artmıştır. Böylece, 2025 yılında gıda fiyatlarındaki artış yüzde 4,2 olmuştur.

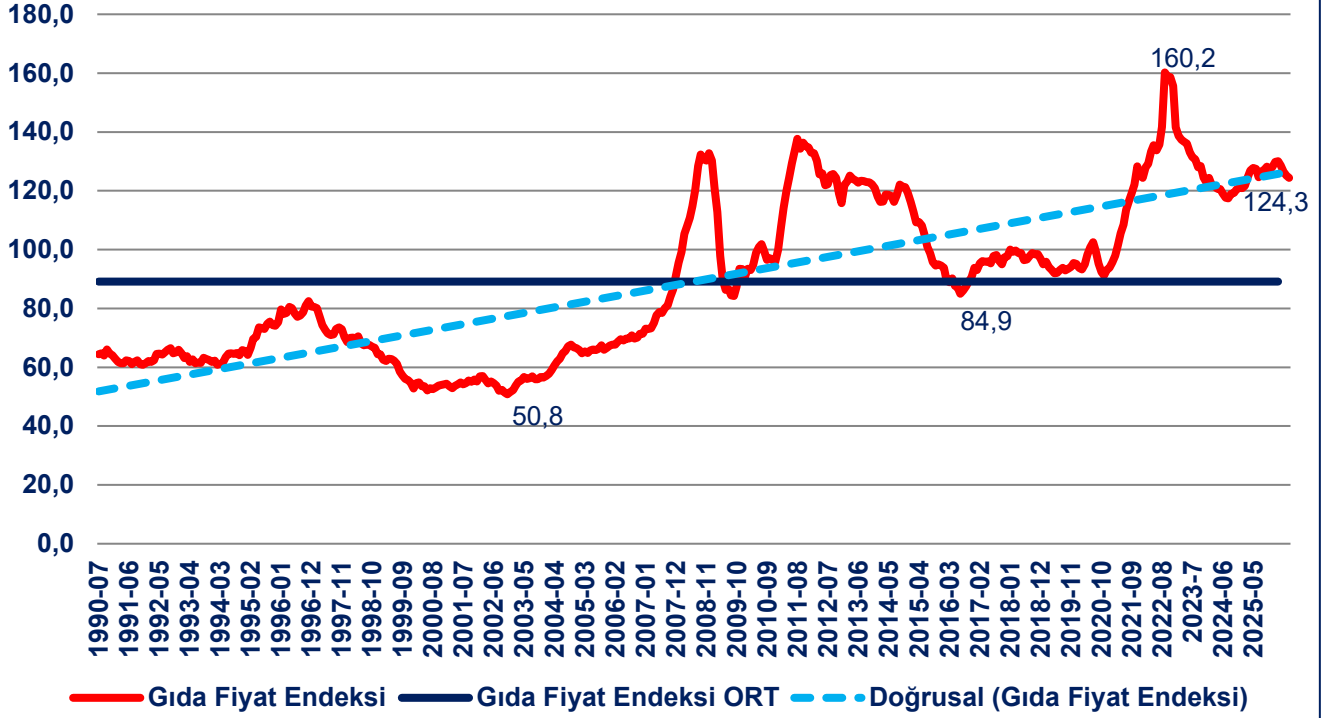
**TABLO 1.45: FAO GIDA FİYATLARI ENDEKSİ (2014-16=100)**

|                    | GENEL        | Et           | Süt<br>Ürünleri | Hububat      | Yağlı<br>Tohumlar | Şeker        |
|--------------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|-------------------|--------------|
| 1990               | 63           | 81,5         | 42,6            | 58,1         | 45,5              | 77,7         |
| 1995               | 76,6         | 84,6         | 62,7            | 70,8         | 80                | 82,2         |
| 2000               | 53,3         | 60,3         | 54,5            | 51,4         | 42,9              | 50,6         |
| 2005               | 67,6         | 72,6         | 77,2            | 60,8         | 64,4              | 61,2         |
| 2006               | 72,9         | 71,4         | 73,1            | 71,2         | 70,5              | 91,4         |
| 2007               | 94,6         | 77,8         | 122,4           | 100,9        | 107,3             | 62,4         |
| 2008               | 117,7        | 90,8         | 132,3           | 137,6        | 141,1             | 79,2         |
| 2009               | 91,8         | 81,6         | 91,4            | 97,2         | 94,4              | 112,2        |
| 2010               | 106,9        | 91,4         | 111,9           | 107,5        | 122,0             | 131,7        |
| 2011               | 131,8        | 105,0        | 129,9           | 142,2        | 156,5             | 160,9        |
| 2012               | 122,8        | 104,7        | 111,7           | 137,4        | 138,3             | 133,3        |
| 2013               | 120,1        | 106,2        | 140,9           | 129,1        | 119,5             | 109,5        |
| 2014               | 115,0        | 112,1        | 130,2           | 115,8        | 110,6             | 105,2        |
| 2015               | 93,1         | 96,8         | 87,1            | 95,9         | 89,9              | 83,2         |
| 2016               | 92,0         | 91,1         | 82,6            | 88,3         | 99,4              | 111,6        |
| 2017               | 97,9         | 97,5         | 108,0           | 91,0         | 101,9             | 99,1         |
| 2018               | 95,8         | 94,4         | 107,3           | 100,8        | 87,8              | 77,4         |
| 2019               | 94,9         | 99,5         | 102,8           | 96,6         | 83,2              | 78,6         |
| 2020               | 98,1         | 95,3         | 101,8           | 103,1        | 99,4              | 79,5         |
| 2021               | 125,7        | 107,5        | 119,6           | 131,2        | 164,9             | 109,3        |
| 2022               | 144,5        | 118,3        | 149,5           | 154,7        | 187,8             | 114,5        |
| 2023               | 124,5        | 114,1        | 123,7           | 130,9        | 126,3             | 145,0        |
| <b>2024</b>        | <b>122,0</b> | <b>117,3</b> | <b>129,8</b>    | <b>113,5</b> | <b>138,1</b>      | <b>125,7</b> |
| <b>2025</b>        | <b>127,2</b> | <b>123,2</b> | <b>146,9</b>    | <b>107,9</b> | <b>161,6</b>      | <b>104,3</b> |
| <b>Değişim (%)</b> | <b>4,2</b>   | <b>5,1</b>   | <b>13,1</b>     | <b>-4,9</b>  | <b>17,1</b>       | <b>-17,0</b> |

Kaynak: FAO

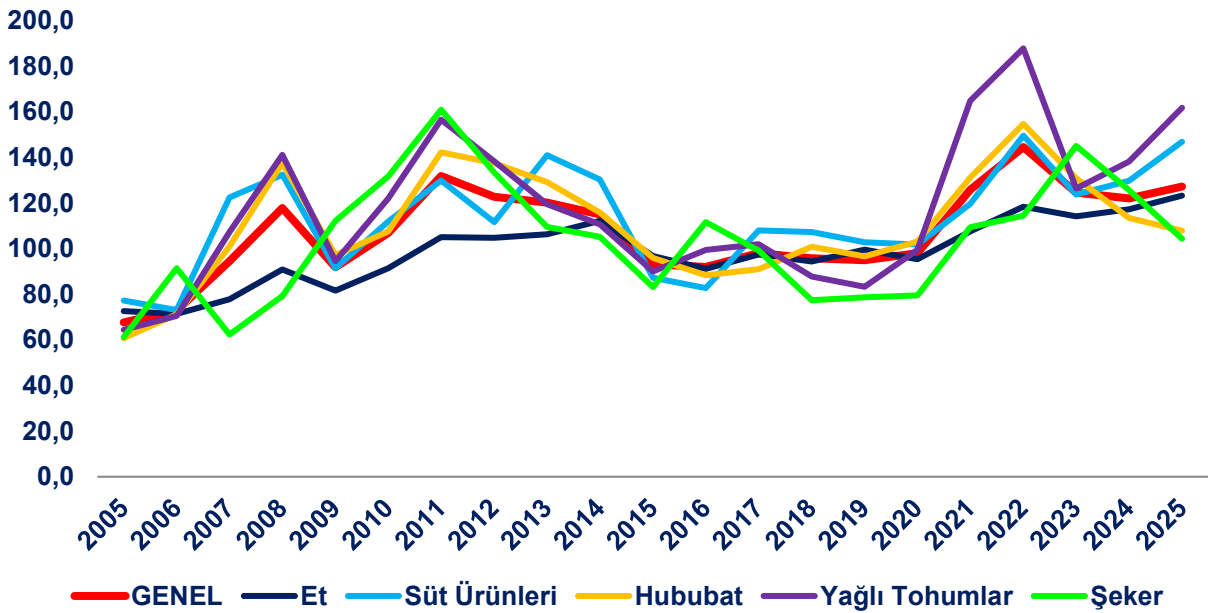
- FAO Gıda Fiyat Endeksinin aylık bazlı ve 1990-2025 yıllarını içeren uzun dönem ortalama değeri ile trend/eğilim çizgisi incelendiğinde, genel fiyat trendinin artış eğilimini koruduğu ve gelineen düzeyin uzun dönem ortalamasının oldukça üzerinde olduğu görülmektedir. Bu bakımdan, gıda ve tarımsal hammadde konusu gündemdeki önemini koruyacaktır.

### FAO GIDA FİYAT ENDEKSİNİN GELİŞİMİ (2014-2016=100)



- Diğer taraftan, alt ürün grupları açısından 2025 yılındaki fiyat gelişmeleri incelendiğinde; yağlı tohumların fiyatlarının yüzde 17,1, süt ürünleri fiyatlarının yüzde 13,1, et fiyatlarının yüzde 5,1 oranında arttığı görülmektedir. Bu yıl şeker fiyatlarında yüzde 17, hububat fiyatları ise yüzde 4,9 oranında gerileme yaşanmıştır. Bu fiyat farklılıkları iç ticaret hadlerinin sadece sektörler arasında değil sektörün kendi içinde de değiştiğini ortaya koymaktadır.

### FAO GIDA FİYAT ENDEKLERİ



Tarım, gıda ve çevre konusu tüm ülkelerin ve her bireyin farklı boyutlarda sorumluluklar üstlenmesini gerektirmektedir. Bu hem beslenme ihtiyacımızın karşılanması hem de gezegenimizin yaşanabilir halde kalmasının ön koşuludur.

### 1.2.2.12. KÜRESEL REKABET SIRALAMASINDA GELİŞMELER

Dünya Rekabetçilik Merkezi (WCC) tarafından 2025 yılına ilişkin ülkeler bazındaki farklı rekabet gücü endeksleri 69 ülkeyi kapsayacak şekilde yayınlanmıştır. Tablo 1.46'da bu verilere yer verilmiştir. Buna göre;

- 2025 yılında Dünya Rekabet Gücü Endeksi'nde ilk sıralarda; İsviçre, Singapur, Hong Kong, Danimarka, Birleşik Arap Emirlikleri bulunmaktadır. Singapur bu yıl birincilikteki yerini İsviçre'ye kaptırmıştır. Bu ülkeleri ise Tayvan, İrlanda ve İsveç ve Katar izlemektedir.
- 2025 yılında rekabet gücü sıralamasında dünya ekonomisinin lokomotif ülkelerinden ABD bir sıra, Çin iki sıra gerilerken Almanya yedi, Japonya üç sıra yükselmiştir.

**TABLO 1.46: DÜNYA REKABET GÜCÜ SIRALAMASI**

| ÜLKE       | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | ÜLKE       | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | ÜLKE           | 2022      | 2023      | 2024      | 2025      |
|------------|------|------|------|------|------------|------|------|------|------|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Singapur   | 3    | 4    | 1    | 2    | Almanya    | 15   | 22   | 26   | 19   | Ürdün          | 56        | 54        | 48        | 47        |
| İsviçre    | 2    | 3    | 2    | 1    | Avusturya  | 20   | 24   | 26   | 26   | Portoriko      |           |           | 49        | 45        |
| Danimarka  | 1    | 1    | 3    | 4    | Endonezya  | 44   | 34   | 27   | 40   | Hırvatistan    | 46        | 50        | 51        | 53        |
| İrlanda    | 11   | 2    | 4    | 7    | B. Krallık | 23   | 29   | 28   | 29   | Romanya        | 51        | 48        | 52        | 49        |
| Hong Kong  | 5    | 7    | 5    | 3    | Çekya      | 26   | 18   | 29   | 25   | Filipinler     | 48        | 52        | 52        | 51        |
| İsveç      | 4    | 6    | 6    | 8    | Litvanya   | 29   | 32   | 30   | 21   | <b>Türkiye</b> | <b>52</b> | <b>47</b> | <b>53</b> | <b>66</b> |
| BAE        | 12   | 10   | 7    | 5    | Fransa     | 28   | 33   | 31   | 32   | Macaristan     | 39        | 46        | 54        | 48        |
| Tayvan     | 7    | 6    | 8    | 6    | Y. Zelanda | 31   | 31   | 32   | 31   | Botsvana       | 58        | 59        | 55        | 59        |
| Hollanda   | 6    | 5    | 9    | 10   | Estonya    | 22   | 26   | 33   | 33   | Meksika        | 55        | 56        | 56        | 55        |
| Norveç     | 9    | 14   | 10   | 12   | Malezya    | 32   | 27   | 34   | 23   | Kolombiya      | 57        | 58        | 57        | 54        |
| Katar      | 18   | 12   | 11   | 9    | Kazakistan | 43   | 37   | 35   | 34   | Bulgaristan    | 53        | 57        | 58        | 57        |
| ABD        | 10   | 9    | 12   | 13   | Portekiz   | 42   | 39   | 36   | 37   | Slovakya       | 49        | 53        | 59        | 63        |
| Avustralya | 19   | 19   | 13   | 18   | Kuveyt     |      | 38   | 37   | 36   | G. Afrika      | 60        | 61        | 60        | 64        |
| Çin        | 17   | 21   | 14   | 16   | Japonya    | 34   | 35   | 38   | 35   | Moğolistan     | 61        | 62        | 61        | 65        |
| Finlandiya | 8    | 11   | 15   | 14   | Hindistan  | 37   | 40   | 39   | 41   | Brezilya       | 59        | 60        | 62        | 58        |
| Arabistan  | 24   | 17   | 16   | 17   | İspanya    | 36   | 36   | 40   | 39   | Peru           | 54        | 55        | 63        | 60        |
| İzlanda    | 16   | 16   | 17   | 15   | Polonya    | 50   | 43   | 41   | 52   | Nijerya        |           |           | 64        | 67        |
| Belçika    | 21   | 13   | 18   | 24   | İtalya     | 41   | 41   | 42   | 43   | Gana           |           |           | 65        | 61        |
| Kanada     | 14   | 15   | 19   | 11   | G. Kıbrıs  | 40   | 45   | 43   | 44   | Arjantin       | 62        | 63        | 66        | 62        |
| G. Kore    | 27   | 28   | 20   | 27   | Şili       | 45   | 44   | 44   | 42   | Venezuela      | 63        | 64        | 67        | 69        |
| İsrail     | 25   | 23   | 22   | --   | Letonya    | 35   | 51   | 45   | 38   | Ukrayna        | -         | -         | -         | -         |
| Lüksemburg | 13   | 20   | 23   | 20   | Slovenya   | 38   | 42   | 46   | 46   | Rusya          | -         | -         | -         | -         |
| Tayland    | 33   | 30   | 25   | 30   | Yunanistan | 47   | 49   | 47   | 50   |                |           |           |           |           |

Kaynak: IMD, World Competitiveness Center

- Türkiye ise 2025 yılında tam 13 sıra gerilemiş ve 53. sıradan 66. sıraya düşmüştür. Bu sıra Türkiye'nin bugüne kadar gördüğü en kötü konum olmuştur. Bir yıl içinde ortaya çıkan ve daha önce benzeri görülmemeyen bu gerilemeyi firmalarımız kadar ekonomi yönetimi de iyi değerlendirmelidir.
- Bu açıdan Küresel Rekabet Gücü Endeksinin alt boyutlarına da bakılması faydalı olacaktır. Buna göre 2025 yılında Türkiye, ekonomik performans alt boyutunda 11 sıra gerileyerek 45., Kamu/yönetim etkinliği alt boyutunda 3 basamak gerileyerek 63'den 66'ya, iş dünyasının etkinliğinde 52'den sonunculuğa, altyapıda ise 47'den 55'e gerilemiştir.

Tablo 1.47'de Dünya Rekabet Gücü Sıralaması alt endekslerinin dışındaki; Dünya Dijital Rekabet Gücü Endeksi ile Dünya Yetenek Endeksi ve alt boyutlarına ilişkin veriler de bulunmaktadır. Buradan;

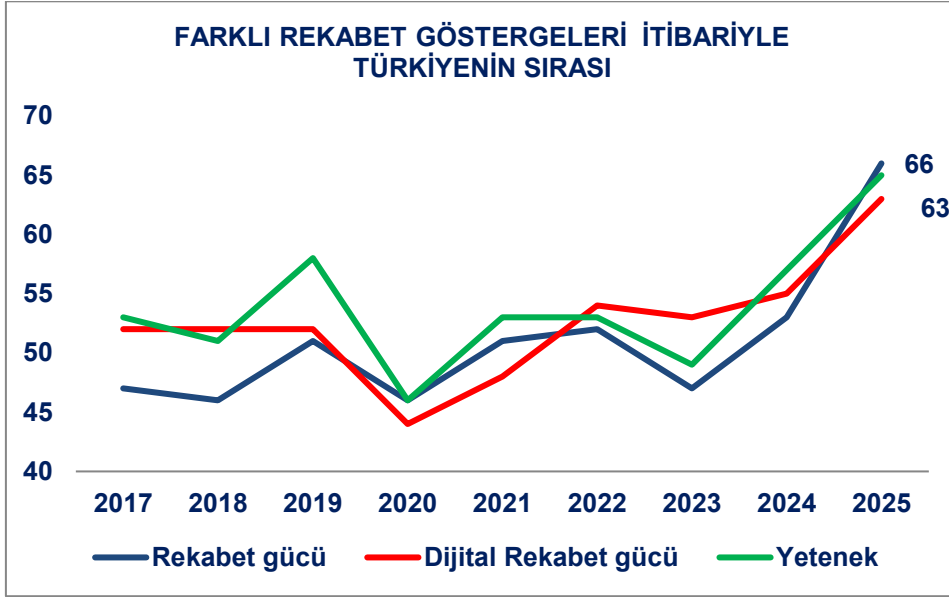
- Dijital Rekabet Gücü sıralamasında Türkiye'nin 2025 yılında sekiz basamak gerileyerek 63.'lüğe düştüğü görülmektedir. Bu sıra da bugüne kadar ki en kötü sıra olmuştur. Bu endeksin alt boyutlarında da ciddi pozisyon kaybı yaşayan Türkiye; Bilgi'de 60. Teknoloji'de 67. ve Geleceğe Hazır Olmada 59. sıraya gerilemiştir.

**TABLO 1.47: FARKLI REKABET ENDEKSLERİNDE TÜRKİYE'NİN DURUMU**

| DÜNYA REKABET GÜCÜ SIRALAMASI (69 ÜLKE)         |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
|-------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                                 | 2017      | 2018      | 2019      | 2020      | 2021      | 2022      | 2023      | 2024      | 2025      |
| <b>GENEL SIRA</b>                               | <b>47</b> | <b>46</b> | <b>51</b> | <b>46</b> | <b>51</b> | <b>52</b> | <b>47</b> | <b>53</b> | <b>66</b> |
| EKONOMİK PERFORMANS                             | 43        | 52        | 51        | 57        | 46        | 37        | 43        | 34        | 45        |
| KAMU/YÖNETİM ETKİNLİĞİ                          | 41        | 45        | 55        | 51        | 60        | 58        | 57        | 63        | 66        |
| İŞ DÜNYASININ ETKİNLİĞİ                         | 43        | 41        | 48        | 36        | 46        | 55        | 44        | 52        | 69        |
| ALTYAPI                                         | 48        | 50        | 46        | 43        | 46        | 50        | 48        | 47        | 55        |
| DÜNYA DİJİTAL REKABET GÜCÜ SIRALAMASI (69 ÜLKE) |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| <b>GENEL</b>                                    | <b>52</b> | <b>52</b> | <b>52</b> | <b>44</b> | <b>48</b> | <b>54</b> | <b>53</b> | <b>55</b> | <b>63</b> |
| BİLGİ                                           | 60        | 59        | 60        | 56        | 57        | 59        | 61        | 60        | 60        |
| Yetenek                                         | 49        | 49        | 52        | 38        | 49        | 47        | 51        | 51        | 64        |
| Eğitim-Öğretim                                  | 63        | 62        | 63        | 62        | 63        | 63        | 63        | 64        | 64        |
| Bilimsel yoğunlaşma)                            | 48        | 48        | 43        | 45        | 41        | 41        | 41        | 45        | 37        |
| TEKNOLOJİ                                       | 49        | 45        | 48        | 42        | 52        | 54        | 55        | 58        | 67        |
| Yasal çerçeve                                   | 40        | 37        | 38        | 34        | 41        | 44        | 40        | 37        | 63        |
| Sermaye                                         | 47        | 41        | 56        | 51        | 60        | 60        | 60        | 63        | 67        |
| Teknolojik yapı                                 | 51        | 51        | 50        | 51        | 48        | 52        | 53        | 56        | 62        |
| GELECEĞE HAZIR OLMA                             | 40        | 42        | 41        | 34        | 41        | 44        | 44        | 46        | 59        |
| Uyumlu davranışlar                              | 36        | 42        | 38        | 32        | 34        | 42        | 40        | 46        | 60        |
| İş becerisi                                     | 39        | 42        | 44        | 20        | 29        | 42        | 35        | 46        | 67        |
| IT entegrasyonu                                 | 51        | 50        | 48        | 42        | 47        | 54        | 55        | 49        | 52        |
| DÜNYA YETENEK SIRALAMASI (69 ÜLKE)              |           |           |           |           |           |           |           |           |           |
| <b>GENEL</b>                                    | <b>53</b> | <b>51</b> | <b>58</b> | <b>46</b> | <b>53</b> | <b>53</b> | <b>49</b> | <b>57</b> | <b>65</b> |
| YATIRIM VE GELİŞME                              | 52        | 58        | 58        | 46        | 52        | 51        | 51        | 55        | 57        |
| ÇEKİCİLİK                                       | 51        | 50        | 53        | 46        | 56        | 57        | 44        | 56        | 65        |
| HAZIRLIKLIL OLMA                                | 51        | 48        | 56        | 41        | 55        | 50        | 43        | 58        | 65        |

Kaynak: IMD, World Competitiveness Center

- Dünya Yetenek Sıralamasında da Türkiye, 2025 yılında keskin gerilemeler yaşamıştır. Bu endeksin Yatırım ve Gelişme boyutunda 57., Çekicilik ve Hazırlıklı Olma alt endeksinde 65. sıraya düşmüştür. Bu Endeks çerçevesinde Türkiye'nin genel sırası 2024 yılında 57 iken 2025 yılında 65. sıraya gerilemiştir.
- Rekabet gücü ölçümünü farklı yöntemlerle ve farklı boyutlardan yapan her üç endekste Türkiye'nin 2017-2025 dönemini kapsayan yıllardaki sıralamasına ilişkin grafik incelendiğinde, sıralamadaki yerimizin son üç yılda istikrarlı ve sert şekilde gerilediği görülmektedir.



- Bu veriler ve grafik çerçevesinde; Türkiye'nin mevcut durumunu ve durumu oluşturan nedenleri sorgulamaya ve yeni bir küresel rekabet stratejisine ihtiyacı olduğunu söylemek yanlış olmayacaktır.

2025 yılındaki ekonomik gelişmelerin küresel ve ülkeler boyutundan incelendiği bu bölümde yapılan analizler çerçevesinde; 2025 yılının istatistikler açısından 2024 yılından çok farklı olmadığı ancak içerik yani yaşananlar boyutundan ciddi dalgalanmalar olduğu söylenebilir. Dolayısıyla küresel ekonominin faylarında, 2026 yılına kalan/yansıyan enerji birikimi olduğu anlaşılmaktadır.

## II. BÖLÜM: 2025 YILINDA TÜRKİYE EKONOMİSİ

Türkiye; özgün sosyo-kültürel koşulları olan, ekonomik faaliyetlere bakış açısının daha çok kısa vadeyle sınırlı olduğu bir ülkedir. Ekonomik yapı sorunları varlığını uzun süredir devam ettirmekte, piyasa sistemiyle tarım toplumu aşamasının nitelikleriyle entegre olmaya çalışılmakta, istikrar da belirsiz olmaktadır. Ekonomik birimler, özellikle de sanayi gibi yatırımların geri dönüşünün uzun vade gerektirdiği alanlarda faaliyette bulunan girişimciler adeta hem sisli havada, hem de buzlu bir zeminde yol almaya çalışmaktadır. Sadece küresel ve ulusal/makro boyuttan kaynaklanan olumsuzluklar değil aynı zamanda yapılan içsel/yönetimsel hatalar da zaman zaman süreçleri zora sokabilmektedir. Yaşanan zorlu süreçler ve krizler ekonominin aktörlerinde direnci geliştirmiş, bağımsızlık sistemini güçlendirmiştir. Ancak, bu durumun sonsuza kadar taşınması olası değildir. Türkiye’de ekonomi politikası yapımcılarının da, vatandaşların da, girişimcilerin de yaşananlardan gerekli dersleri çıkarması gerekmektedir. Aksi halde elenmek kaçınılmaz olacaktır.

Bu bölümde Türkiye ekonomisinde 2025 yılında yaşanan gelişmeler ana hatlarıyla analiz edilecek, sanayiciler için olası çıkarımlar değerlendirilecektir.

### 2.1. ÜRETİM BOYUTUNDA GELİŞMELER

Türkiye ekonomisinde 2025 yılında üretim boyutu açısından yaşanan gelişmeler Tablo 2.1’de verilmiştir. Buradan;

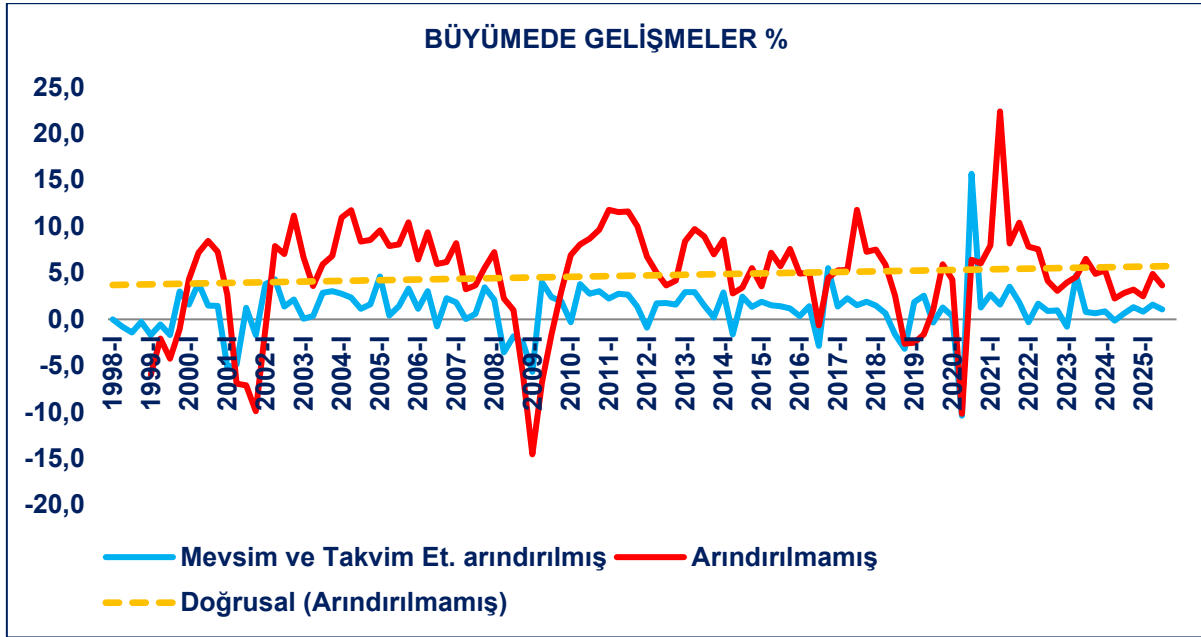
- Ekonomi 2024 yılına göre; yılın ilk çeyreğinde yüzde 2,5, ikinci çeyrekte yüzde 4,9 üçüncü çeyrekte ise yüzde 3,7 oranında büyümüştür. Yılın son çeyreğine ilişkin gelişmeler dikkate alındığında, yılın tamamında ekonominin yüzde 4 düzeylerinde büyümesi olası görünmektedir.

**TABLO 2.1: FARKLI GÖSTERGELERLE EKONOMİK BÜYÜME**  
(Zincirlenmiş Hacim Endeksi 2009=100 ve %)

|               | GSYH  | Bir Önceki Yılın Aynı Dönemine Göre Değişim (%) | Takvim Etkisinden Arındırılmış GSYİH | Bir Önceki Yılın Aynı Dönemine Göre Değişim (%) | Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış GSYH | Bir Önceki Döneme Göre Değişim (%) |
|---------------|-------|-------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------|
| <b>2020-I</b> | 162,5 | 4,3                                             | 161,9                                | 3,9                                             | 180,8                                         | 0,4                                |
| <b>II</b>     | 154,6 | -10,2                                           | 155,2                                | -10,1                                           | 162,0                                         | -10,4                              |
| <b>III</b>    | 199,6 | 6,4                                             | 199,6                                | 6,1                                             | 187,4                                         | 15,7                               |
| <b>IV</b>     | 204,0 | 6,0                                             | 203,5                                | 6,0                                             | 189,8                                         | 1,3                                |
| <b>2021-I</b> | 175,5 | 8,0                                             | 175,4                                | 8,3                                             | 194,9                                         | 2,7                                |
| <b>II</b>     | 189,2 | 22,4                                            | 189,5                                | 22,1                                            | 198,0                                         | 1,6                                |
| <b>III</b>    | 215,9 | 8,2                                             | 217,1                                | 8,8                                             | 205,0                                         | 3,5                                |
| <b>IV</b>     | 225,3 | 10,4                                            | 224,7                                | 10,4                                            | 208,8                                         | 1,8                                |
| <b>2022-I</b> | 189,2 | 7,8                                             | 188,4                                | 7,5                                             | 208,1                                         | -0,3                               |
| <b>II</b>     | 203,5 | 7,6                                             | 203,4                                | 7,3                                             | 211,6                                         | 1,7                                |
| <b>III</b>    | 224,8 | 4,1                                             | 225,5                                | 3,9                                             | 213,5                                         | 0,9                                |
| <b>IV</b>     | 232,2 | 3,1                                             | 231,6                                | 3,1                                             | 215,6                                         | 1,0                                |
| <b>2023-I</b> | 196,7 | 4,0                                             | 195,3                                | 3,6                                             | 213,9                                         | -0,8                               |
| <b>II</b>     | 212,9 | 4,6                                             | 214,2                                | 5,3                                             | 224,1                                         | 4,7                                |
| <b>III</b>    | 239,5 | 6,5                                             | 239,1                                | 6,0                                             | 225,8                                         | 0,8                                |
| <b>IV</b>     | 243,6 | 4,9                                             | 242,6                                | 4,8                                             | 227,4                                         | 0,7                                |
| <b>2024-I</b> | 207,1 | 5,3                                             | 206,2                                | 5,6                                             | 229,3                                         | 0,9                                |
| <b>II</b>     | 217,7 | 2,3                                             | 219,4                                | 2,4                                             | 229,0                                         | -0,1                               |
| <b>III</b>    | 246,2 | 2,8                                             | 245,8                                | 2,8                                             | 230,5                                         | 0,6                                |
| <b>IV</b>     | 251,4 | 3,2                                             | 250,8                                | 3,4                                             | 233,5                                         | 1,3                                |
| <b>2025-I</b> | 212,2 | 2,5                                             | 212,5                                | 3,1                                             | 235,4                                         | 0,8                                |
| <b>II</b>     | 228,3 | 4,9                                             | 229,7                                | 4,7                                             | 239,2                                         | 1,6                                |
| <b>III</b>    | 255,2 | 3,7                                             | 254,1                                | 3,4                                             | 241,8                                         | 1,1                                |

**Kaynak: TÜİK**

- Takvim etkisinden arındırılmış büyüme verileri incelendiğinde 2025 yılının ilk çeyreğinde yüzde 3,1, ikinci çeyrekte 4,7 ve üçüncü çeyrekte yüzde 3,4 oranında olmak üzere görece istikrarlı bir büyümenin varlığı dikkat çekmektedir.
- Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış büyüme verileri ise ekonominin 2024 yılına göre daha iyi ancak yine de oldukça yavaş büyüdüğüne işaret etmektedir. Nitekim ekonomi; yılın ilk çeyreğinde binde 8, ikinci yüzde 1,6 ve üçüncü çeyrekte ise yüzde 1,1 oranında büyümüştür.
- Diğer taraftan, 1998-2025 dönemine ilişkin büyüme grafiği incelendiğinde, son derece istikrarsız bir görüntü ile karşılaşılmaktadır. Bu durum uzun vadeli planlar için motivasyon azaltıcı etkiler yaratabilmektedir.



Sektörel bazda büyüme performansına ilişkin veriler Tablo 2.2’de yer almaktadır.

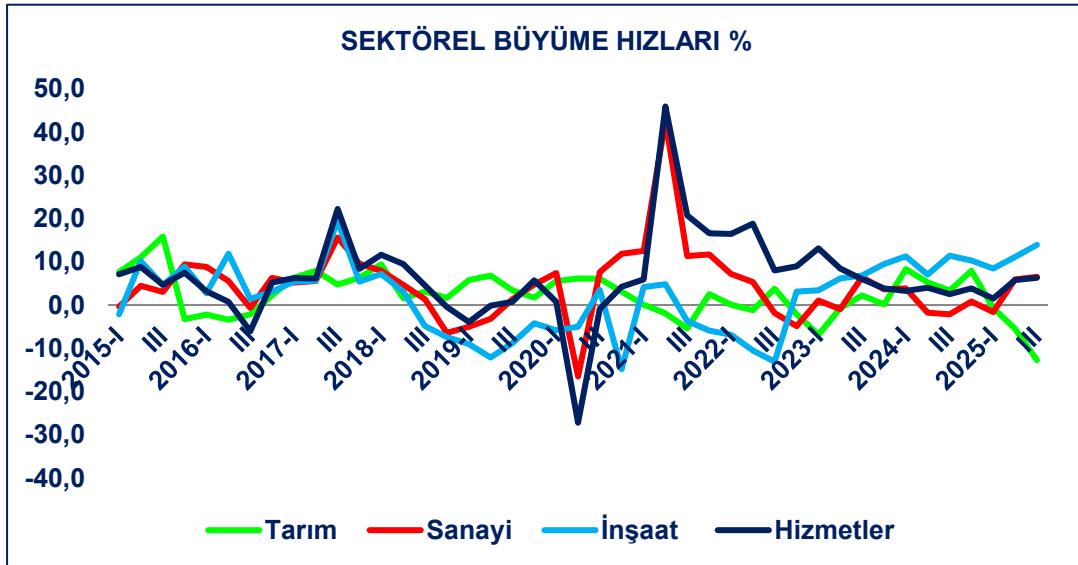
- Tarım sektörünün önemi her geçen gün artmakta, sektördeki üretim gelişmeleri her kesimi yakından ilgilendirmektedir. İnsanlığı ve ülkemizi; yeterli tatlı suya ulaşabilme, gıda güvenliği ve güvenilirliği, gıda enflasyonu, karbon ayak iyi gibi boyutlardaki sorunlar beklemektedir.
- Türkiye tarım sektöründe mevcut yapı ve koşullar dikkate alındığında sektöre çok büyük önem ve destek verilmesi gerektiği görülecektir. Türkiye tarımı uzun süredir yetersiz ve istikrarsız büyümüştür. 2024 yılında görece yüksek büyüme hızları yakalayan sektörün 2025 yılının ilk üç çeyreğinde de küçülmesi gıda enflasyonu ve sanayi sektörünün yeterli hammaddeye ulaşması açısından endişe vericidir.

**TABLO 2.2: SEKTÖREL BÜYÜME HIZLARI (%)**

|                                                             | 2024       |            |            |            | 2025       |            |            |
|-------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                             | I          | II         | III        | IV         | I          | II         | III        |
| <b>Tarım, ormancılık ve balıkçılık</b>                      | 8,3        | 5,2        | 3,3        | 7,9        | -0,7       | -5,5       | -12,7      |
| <b>Sanayi</b>                                               | 3,9        | -1,8       | -2,2       | 0,8        | -1,6       | 6,0        | 6,5        |
| İmalat Sanayii                                              | 3,2        | -3,3       | -3,3       | 1,2        | -2,4       | 6,9        | 7,7        |
| <b>İnşaat</b>                                               | 11,3       | 7,0        | 11,4       | 10,3       | 8,5        | 11,1       | 13,9       |
| <b>Hizmetler</b>                                            | 3,3        | 4,0        | 2,5        | 3,8        | 1,5        | 5,8        | 6,3        |
| Bilgi ve iletişim                                           | 4,7        | 3,7        | 2,7        | 4,1        | 5,7        | 7,1        | 10,1       |
| Finans ve sigorta faaliyetleri                              | 4,9        | 1,0        | 8,3        | 3,5        | -0,1       | 4,0        | 10,8       |
| Gayrimenkul faaliyetleri                                    | 3,9        | 5,8        | 4,2        | 4,5        | 2,0        | 2,6        | 4,2        |
| Mesleki, idari ve destek hizmet faal.                       | 7,8        | 3,2        | 1,2        | 2,3        | 2,4        | 5,8        | 4,4        |
| Kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faal. | 4,3        | 0,7        | 2,0        | -1,6       | 0,9        | -0,5       | 2,1        |
| Diğer hizmet faaliyetleri                                   | 1,2        | -0,6       | -0,8       | 3,3        | 4,4        | 2,5        | 7,1        |
| <b>Sektörler Toplamı</b>                                    | 5,3        | 1,8        | 2,7        | 2,3        | 2,2        | 5,1        | 2,9        |
| Vergi-Sübvansiyon                                           | 5,1        | 6,1        | 4,2        | 9,8        | 4,5        | 2,9        | 9,6        |
| <b>Gayri Safi Yurtiçi Hasıla</b>                            | <b>5,3</b> | <b>2,3</b> | <b>2,8</b> | <b>3,2</b> | <b>2,5</b> | <b>4,9</b> | <b>3,7</b> |

Kaynak: TÜİK

- Sanayi sektörü üretimi açısından oldukça istikrarsız ve binde 2'lik büyüme ile adeta kayıp bir yıl niteliği taşıyan 2024 yılının ardından, 2025 yılının ilk çeyreğinde de yüzde 1,6 oranında küçülmüştür. Ancak, ikinci çeyrekte yüzde 6, üçüncü çeyrekte yüzde 6,5 gibi oldukça iyi bir büyüme performansı göstermiştir.
- 2020-2022 dönemindeki yıllarda küçülen inşaat sektörü, 2023 ve 2024 yıllarında yüzde 6,5 ve yüzde 9,9 gibi yüksek bir büyüme hızları yakalamıştır. Bu durum 2025 yılının ilk üç çeyreğinde de sürmüştür. Kentsel dönüşüm ve deprem konutları inşaatı bu gelişmede belirleyici olmuştur.



- Pandemi sonrasında; 2021 yılında yüzde 13,4 ile çok yüksek oranlı bir büyüme hızı yakalayan hizmetler sektörü, izleyen yıllarda düzenli olarak yavaşlamış ve 2024 yılını yüzde 3,4'lük büyüme hızı ile kapatmıştır. 2025 yılına da yüzde 1,5'lik ilk çeyrek büyümesiyle başlayan sektör ikinci ve üçüncü çeyrekte yüzde 5,8 ve yüzde 6,3 oranında büyümüştür.
- Sektörel büyüme hızlarına genel olarak bakıldığında; 2025 yılında hem sektörler açısından dengesizlik hem de yıl içinde çeyrekler açısından istikrarsızlık dikkati çekmektedir.

Bu veriler çerçevesinde; 2025 yılı büyüme hızının 2024 düzeyine yakın gerçekleşeceğini söylemek yanlış olmayacaktır.

## 2.2. HARCAMALAR BOYUTUNDA GELİŞMELER

2025 yılında ekonominin harcama boyutunda yaşanan gelişmeler Tablo 2.3'de verilmiştir. Buradan görülebileceği gibi;

- 2025 yılının dokuz aylık bölümünde harcamalar içinde yüzde 54,1 ile en yüksek paya sahip olan özel cari tüketim harcamaları yüzde 44,2 oranında artarak 24,2 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde kamu tüketim harcamaları yüzde 36,8 oranında artmış ve 6 trilyon TL'ye yükselmiştir. 2025 yılı dokuz aylık bölümünde toplam harcamalar içinde yüzde 30,8 pay ile ikinci sırada yer alan gayrisafi sabit sermaye harcamalarındaki cari artış yüzde 38,2 düzeyinde gerçekleşmiştir.

**TABLO 2.3: HARCAMALARIN GELİŞİMİ (Cari-Milyar TL)**

|                                  | 2010           | 2020         | 2024          | 2024/9        | 2025/9        | Değişim (%) |
|----------------------------------|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| Özel Tüketim                     | 729            | 2.847        | 24.056        | 16.806        | 24.231        | 44,2        |
| Devletin Tüketim Harcamaları     | 174            | 757          | 6.446         | 4.532         | 6.202         | 36,8        |
| Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu | 288            | 1.389        | 13.963        | 9.923         | 13.715        | 38,2        |
| Stok Değişimleri                 | 25             | 193          | -261          | -117          | 218           | -286,7      |
| Mal ve Hizmet İhracatı           | 247            | 1.470        | 12.292        | 8.935         | 11.316        | 26,6        |
| Mal ve Hizmet İthalatı (-)       | 298            | 1.627        | 12.052        | 8.663         | 11.256        | 29,9        |
| <b>Gayri Safi Yurtiçi Hasıla</b> | <b>1.168</b>   | <b>5.049</b> | <b>44.587</b> | <b>31.526</b> | <b>44.568</b> | <b>41,4</b> |
|                                  | <b>PAY (%)</b> |              |               |               |               |             |
| Özel Tüketim                     | 62,4           | 56,4         | 54,0          | 53,3          | 54,4          | -0,5        |
| Devletin Tüketim Harcamaları     | 14,9           | 15,0         | 14,5          | 14,4          | 13,9          | 11,4        |
| Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu | 24,7           | 27,5         | 31,3          | 31,5          | 30,8          | -3,2        |
| Stok Değişimleri                 | 2,1            | 3,8          | -0,6          | -0,4          | 0,5           | 440,7       |
| Mal ve Hizmet İhracatı           | 21,1           | 29,1         | 27,6          | 28,3          | 25,4          | -11,3       |
| Mal ve Hizmet İthalatı (-)       | 25,5           | 32,2         | 27,0          | 27,5          | 25,3          | -20,8       |
| <b>Gayri Safi Yurtiçi Hasıla</b> | <b>100,0</b>   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b>  | <b>100,0</b>  | <b>0</b>    |

Kaynak: TÜİK

- 2024 yılının 9 aylık bölümünde azalan stoklar 2025 yılının aynı döneminde artmış ve 218 milyar TL olmuştur. Bu gelişme stokların yerine konması ve ekonominin ve/veya dış talebin yavaşlamasıyla ilgilidir.
- 2025 yılının dokuz aylık bölümünde TL bazında mal ve hizmet ihracatı yüzde 26,6, ithalat ise yüzde 29,9 oranında artmıştır. Böylece, 2024 yılının dokuz aylık bölümünde 272 milyar TL olan mal ve hizmet dış ticaret dengesi fazlası 2025 yılında 60 milyar TL gerilemiştir.

2025 yılında harcama kalemlerindeki reel değişmelere yani büyümeye ilişkin istatistikler Tablo 2.4'de verilmiştir. Buradan;

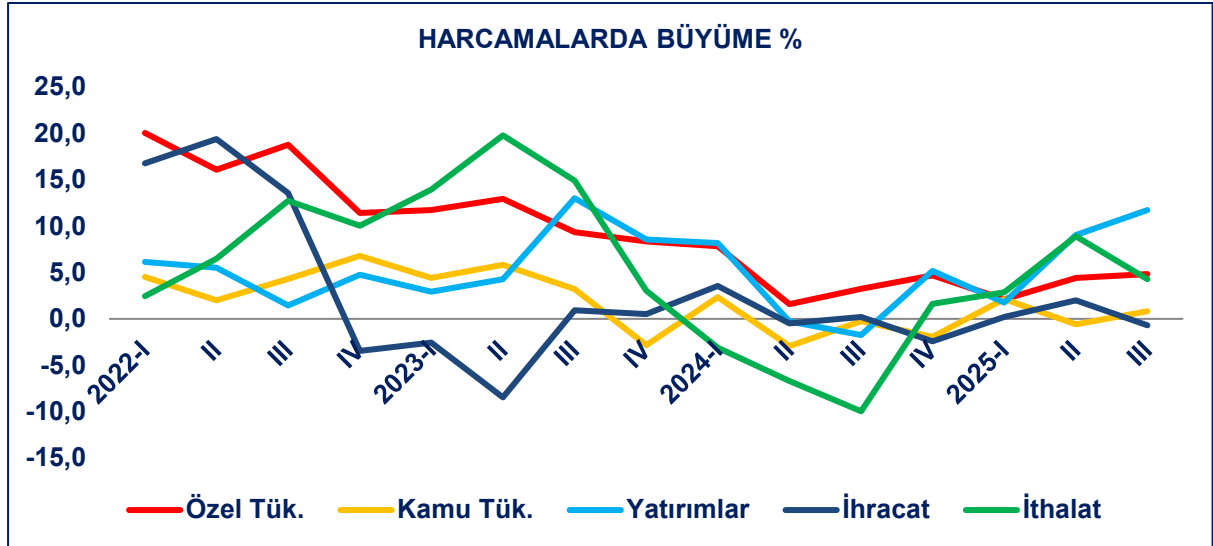
- Özel tüketim harcamalarının 2025 yılının ilk çeyreğinde yüzde 2,1, ikinci çeyreğinde 4,4, üçüncü çeyrekte ise yüzde 4,8 oranında büyüdüğü görülmektedir. Bu sebeple, bu yılda özel olarak tüketim artışının istikrarlı olduğu söylenebilir.

**TABLO 2.4: HARCAMA GRUPLARINDA BÜYÜME (%)**

|                                     | 2024       |            |            |            | 2025       |            |            |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                     | I          | II         | III        | IV         | I          | II         | III        |
| Y.Hanehalkı nihai tüketim harcaması | 7,8        | 1,6        | 3,2        | 4,7        | 2,1        | 4,4        | 4,8        |
| Devletin Nihai Tüketim Harcamaları  | 2,3        | -2,9       | -0,2       | -1,9       | 2,1        | -0,6       | 0,8        |
| Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu    | 8,2        | -0,3       | -1,7       | 5,2        | 1,8        | 9,1        | 11,7       |
| Mal ve Hizmet İhracatı              | 3,6        | -0,5       | 0,2        | -2,4       | 0,2        | 2,0        | -0,7       |
| Mal ve Hizmet İthalatı (-)          | -3,1       | -6,7       | -10,0      | 1,6        | 2,8        | 8,9        | 4,3        |
| <b>Gayri Safi Yurtiçi Hasıla</b>    | <b>5,3</b> | <b>2,3</b> | <b>2,8</b> | <b>3,2</b> | <b>2,5</b> | <b>4,9</b> | <b>3,7</b> |

Kaynak: TÜİK

- Devlet 2025 yılı ilk çeyreğinin ardından tüketim harcamalarında frene basmış, bunun sonucunda harcamalar, ilk çeyrekte yüzde 2,1 oranında büyürken ikinci çeyrekte binde 6 küçülmüş ve üçüncü çeyrekte de sadece binde 8 oranında artmıştır.
- 2024 yılında oldukça istikrarsız gelişen yatırım harcamaları 2025 yılının ilk çeyreği sonrasında ciddi oranda artmıştır. Nitekim ilk çeyrekte sadece yüzde 1,8 oranında büyüyen yatırımlar ikinci çeyrekte yüzde 9,1, üçüncü çeyrekte ise yüzde 11,7 oranında artmıştır.



- Türkiye'nin mal dış ticaret dengesi 1947 yılından bugüne kadar aralıksız açık vermiştir. Ancak, hizmet dış ticaretinde fazla verilmektedir. Yani, hizmet ihracatı Türkiye için dengeleyici bir unsurdur. 2025 yılında mal ve hizmet ithalatının; ilk çeyrekte yüzde 2,8, ikinci çeyrekte yüzde 8,9, üçüncü çeyrekte yüzde 4,3 oranında arttığı görülmektedir. Ancak, benzer bir performans ihracat için mümkün olmamış, ilk çeyrekte sadece binde 2, ikinci çeyrekte yüzde 2 büyüme, üçüncü çeyrekte ise bide 7'lik gerileme söz konusu olmuştur. Bu gelişmenin daha çok geleneksel pazarlarımızdaki yavaşlama ve haksız rekabet yaratan kur düzeyi ile ilgili olduğu söylenebilir.

Özel tüketim harcamalarının alt boyutlarına ilişkin istatistikler Tablo 2.5'de verilmiştir. Buradan görülebileceği gibi;

- Dayanısız tüketim mallarına yönelik harcamalar gerek 2024 yılında gerekse 2025 yılının ilk üç çeyreğinde son derece istikrarlı büyümüştür. Bu durum halkın talebinin çok daha büyük bir bölümünü bu tür zorunlu harcamalara yönlendirmek durumunda kalmasıyla ilgilidir.
- Giyim, ayakkabı, kırtasiye, mutfak eşyası gibi ürünleri içeren yarı dayanıklı mallara yönelik harcamalar hem istikrarsız hem de düşük oranlı artış/azalış göstermiştir. Nitekim, bu harcamalar 2025 yılının ilk çeyreğinde yüzde 1, ikinci çeyrekte yüzde 2,2 daralmış, üçüncü çeyrekte yüzde 2,1 oranında artmıştır.

**TABLO 2.5: TÜKETİM HARCAMALARI ALT GRUPLARINDA BÜYÜME (%)**

| MAL GRUBU                           | 2024       |            |            |            | 2025       |            |            |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                     | I          | II         | III        | IV         | I          | II         | III        |
| Dayanıklı mallar                    | 2,8        | -5,0       | -5,5       | 1,1        | -7,9       | 11,0       | 10,7       |
| Yarı dayanıklı mallar               | 6,1        | 3,5        | 4,3        | 6,2        | -1,0       | -2,2       | 2,1        |
| Dayanıksız mallar                   | 4,9        | 4,1        | 5,6        | 6,5        | 5,0        | 5,8        | 5,4        |
| Hizmetler                           | 10,8       | -0,6       | -0,8       | 4,5        | -0,5       | 2,4        | 2,8        |
| <b>Y. Hane Halklarının Tüketimi</b> | <b>7,4</b> | <b>1,1</b> | <b>1,3</b> | <b>5,0</b> | <b>0,9</b> | <b>3,9</b> | <b>4,1</b> |

Kaynak: TÜİK

- 2024 yılında 2 çeyrek gerileyen dayanıklı mallara yönelik harcamalar 2025 yılı ilk çeyreğinde yüzde 7,9 gibi yüksek oranda geriledikten sonra 2. ve 3. çeyrekte çift haneli büyümüştür.
- Hizmetler sektörüne yönelik harcamalar da 2025 yılının ilk çeyreğinde yavaş da olsa artmış, izleyen iki çeyrekte de yüzde 4 civarında büyümüştür.

Bu veriler, Türkiye ekonomisinin 2025 yılını potansiyelinin altında bir büyümeyle kapatacağına işaret etmektedir.

## 2.3. YATIRIMLAR BOYUTUNDA GELİŞMELER

2025 yılında yatırımlar boyutundan yaşanan gelişmeler yerli yatırımlar, konut yatırımları ve yabancı yatırımlar olmak üzere üç alt başlıkta incelenecektir.

### 2.3.1. YERLİ YATIRIMLAR

2025 yılında yatırımların gelişimi Tablo 2.6'da verilmiştir. Buradan görülebileceği üzere;

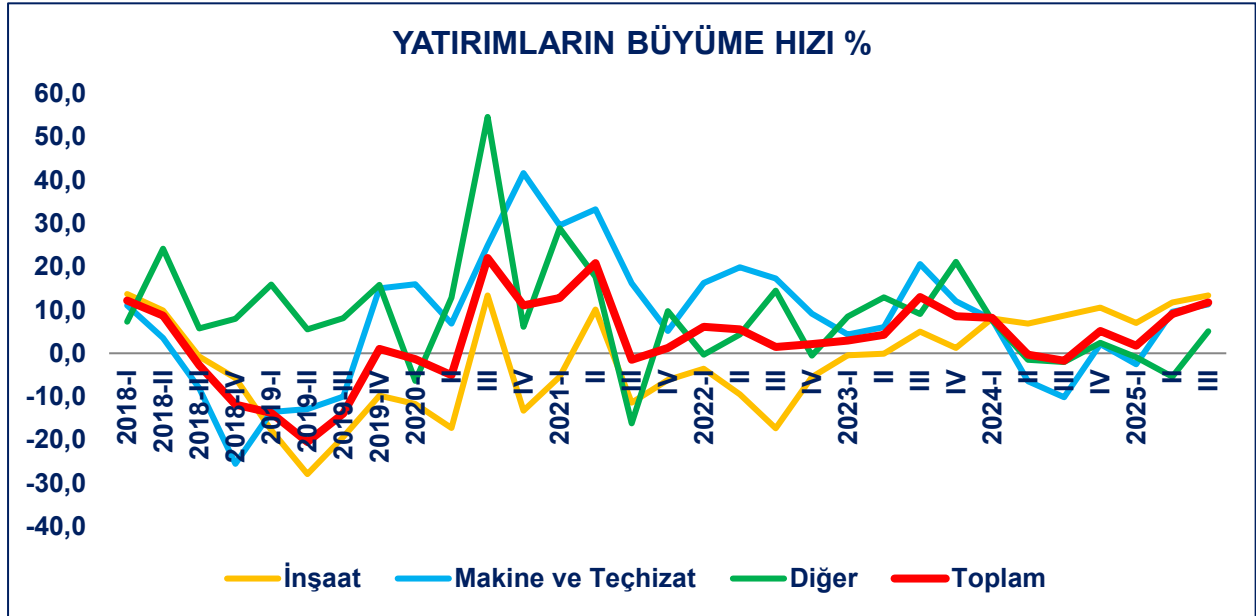
- 2025 yılının 9 aylık bölümünde cari fiyatlarla toplam 13,7 trilyon TL tutarında yatırım yapılmıştır. Bu yatırımların 6,6 trilyon TL'si inşaat, 5,6 trilyon TL'lik kısmı da makine ve teçhizat yatırımlarına yönelmiştir. Böylece, 2024 yılının aynı dönemine göre cari olarak inşaat yatırımları yüzde 45, makine teçhizat yatırımları yüzde 30 ve toplam yatırımlar da yüzde 38 oranında artış kaydetmiştir.
- Toplam yatırımlardaki reel artış ise ilk çeyrekte yüzde 1,8, ikinci çeyrekte yüzde 9,1 ve üçüncü çeyrekte yüzde 11,7 düzeyinde olmuştur. Yatırımlardaki ivmelenme oldukça sevindiricidir.

**TABLO 2.6: YATIRIM HARCAMALARININ GELİŞİMİ (%)**

|                                        | 2024              |              |              |              | 2025         |              |              |
|----------------------------------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                        | I                 | II           | III          | IV           | I            | II           | III          |
|                                        | <b>BÜYÜME (%)</b> |              |              |              |              |              |              |
| <b>İnşaat</b>                          | 8,0               | 6,8          | 8,7          | 10,6         | 7,0          | 11,7         | 13,3         |
| <b>Makine ve Teçhizat</b>              | 7,8               | -6,4         | -10,2        | 2,1          | -2,5         | 9,6          | 11,3         |
| <b>Diğer Aktifler</b>                  | 7,6               | -1,5         | -2,0         | 2,4          | -0,9         | -5,4         | 5,1          |
| <b>Üretilmiş Mali Olmayan Aktifler</b> | <b>8,2</b>        | <b>-0,3</b>  | <b>-1,7</b>  | <b>5,2</b>   | <b>1,8</b>   | <b>9,1</b>   | <b>11,7</b>  |
|                                        | <b>MİLYAR TL</b>  |              |              |              |              |              |              |
| <b>İnşaat</b>                          | 1.310             | 1.544        | 1.739        | 1.716        | 1.863        | 2.294        | 2.540        |
| <b>Makine ve Teçhizat</b>              | 1.345             | 1.379        | 1.610        | 1.742        | 1.562        | 1.858        | 2.223        |
| <b>Diğer Aktifler</b>                  | 290               | 314          | 393          | 583          | 395          | 420          | 560          |
| <b>Üretilmiş Mali Olmayan Aktifler</b> | <b>2.944</b>      | <b>3.237</b> | <b>3.742</b> | <b>4.040</b> | <b>3.820</b> | <b>4.572</b> | <b>5.323</b> |

Kaynak: TÜİK

- Alt boyutlara bakıldığında 2025 yılında inşaat yatırımlarındaki reel artışın hem yüksek düzeylerde hem de istikrarlı gerçekleştiği, ilk çeyrekte yüzde 7, ikinci çeyrekte yüzde 11,7 ve üçüncü çeyrekte de yüzde 13,3 oranında arttığı anlaşılmaktadır.
- 2025 yılının ilk çeyreğinde makine ve teçhizat yatırımlarında reel olarak yüzde 2,5 oranında gerileme yaşanmış ancak, baz etkisinin de devreye girmesiyle ikinci çeyrekte yüzde 9,6 ve üçüncü çeyrekte de yüzde 11,3 oranında büyüme gerçekleşmiştir.



Kurulan ve kapanan şirket sayılarına ilişkin veriler Tablo 2.7’de yer almaktadır. Buradaki verilere göre;

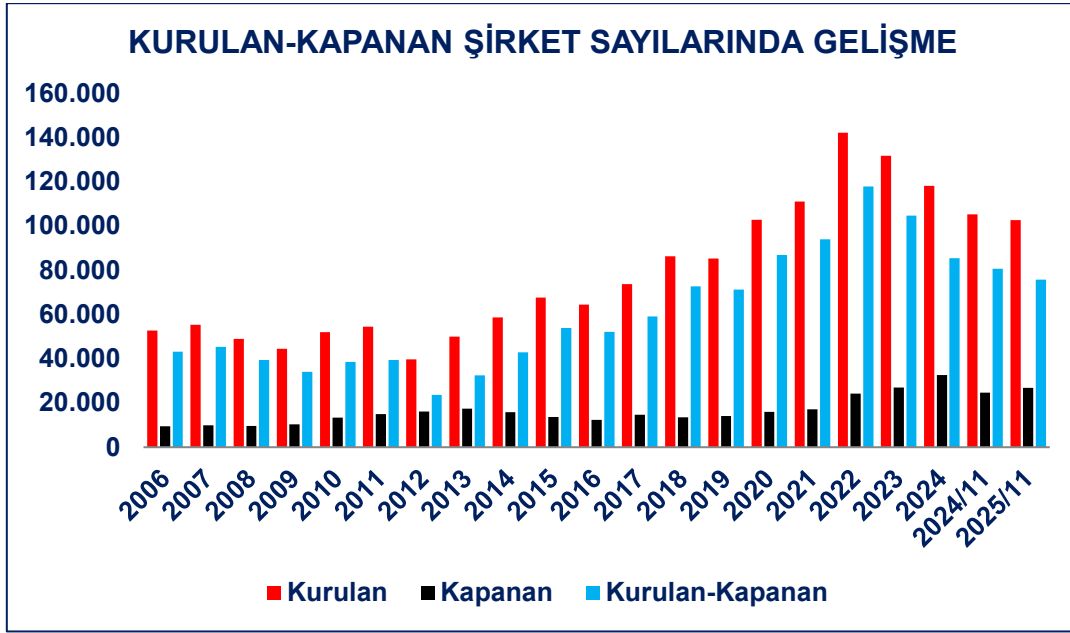
- 2025 yılının 11 aylık bölümünde 102 bin 666 yeni şirket kurulmuş, 26 bin 882 şirket ise kapanmıştır. Böylece 2025 yılının 11 aylık bölümünde kurulan net işletme sayısı 2024 yılına göre yüzde 2,5 oranında gerileyerek 75.784 olmuştur. Aynı dönemde kapanan şirket sayısı yüzde 9 oranında artarak 26.882’e ulaşmıştır.

**TABLO 2.7: KURULAN VE KAPANAN ŞİRKETLERİN SAYILARI (Adet)**

|                            | <b>Kurulan</b> | <b>Kapanan</b> | <b>Kurulan-Kapanan</b> |
|----------------------------|----------------|----------------|------------------------|
| 2006                       | 52.699         | 9.471          | 43.228                 |
| 2007                       | 55.351         | 9.954          | 45.397                 |
| 2008                       | 49.003         | 9.578          | 39.425                 |
| 2009                       | 44.472         | 10.395         | 34.077                 |
| 2010                       | 51.968         | 13.442         | 38.526                 |
| 2011                       | 54.442         | 14.991         | 39.451                 |
| 2012                       | 39.764         | 16.062         | 23.702                 |
| 2013                       | 49.943         | 17.400         | 32.543                 |
| 2014                       | 58.715         | 15.822         | 42.893                 |
| 2015                       | 67.622         | 13.701         | 53.921                 |
| 2016                       | 64.481         | 12.328         | 52.153                 |
| 2017                       | 73.783         | 14.701         | 59.082                 |
| 2018                       | 86.349         | 13.593         | 72.756                 |
| 2019                       | 85.263         | 14.050         | 71.213                 |
| 2020                       | 102.794        | 15.949         | 86.845                 |
| 2021                       | 111.125        | 17.184         | 93.941                 |
| 2022                       | 142.214        | 24.303         | 117.911                |
| 2023                       | 131.730        | 26.952         | 104.778                |
| 2024                       | 118.137        | 32.615         | 85.522                 |
| <b>2024/11</b>             | <b>105.290</b> | <b>24.670</b>  | <b>80.620</b>          |
| <b>2025/11</b>             | <b>102.666</b> | <b>26.882</b>  | <b>75.784</b>          |
| <b>2025-24 Değişim (%)</b> | <b>-2,5</b>    | <b>9,0</b>     | <b>-6,0</b>            |

Kaynak: TÜİK

- Diğer taraftan kurulan ve de kapanan işletme sayısına ilişkin grafik; yıllık bazda trendin yeni kurulan şirket sayısında azalma, kapanan şirket sayısında ise artış yönünde olduğunu ortaya koymaktadır. Bu gelişmenin konjonktürel olarak kalması, yapısal bir nitelik kazanmaması için özellikle KOBİ’lere yönelik gerekli desteklerin sağlanması uygun olacaktır.



Veriler, bir taraftan 2025 yılının ikinci ve üçüncü çeyreğinde yatırımlarda canlanma olduğuna, diğer taraftan da kapanan firma sayısındaki artış nedeniyle talep yetersizliği ve yönetsel sorunların varlığına işaret etmektedir.

### 2.3.2. KONUT YATIRIMLARI

Bir taraftan konut ihtiyacının varlığı diğer taraftan kentsel dönüşüm zorunluluğu ve bunlara ilave olarak da konutun bir yatırım/getiri aracı olarak ön plana çıkması Türkiye’de konut konusunu her daim gündemin önemli bir maddesi yapmaktadır. Ayrıca, konut arz ve talebinin nitelik/fiyat açısından uyumlu olmaması da boş duran, satılamayan binlerce konut varlığına yol açmaktadır. Dolayısıyla, Türkiye’nin bu konuda yeni ve önemli adımlar atması, sanayi başta olmak üzere reel üretken yatırımları daha cazip hale getirecek bir makro iklim oluşturması gerekmektedir.

Konut yatırımlarına ilişkin gelişmeler Tablo 2.8’de sunulmuştur. Buradan;

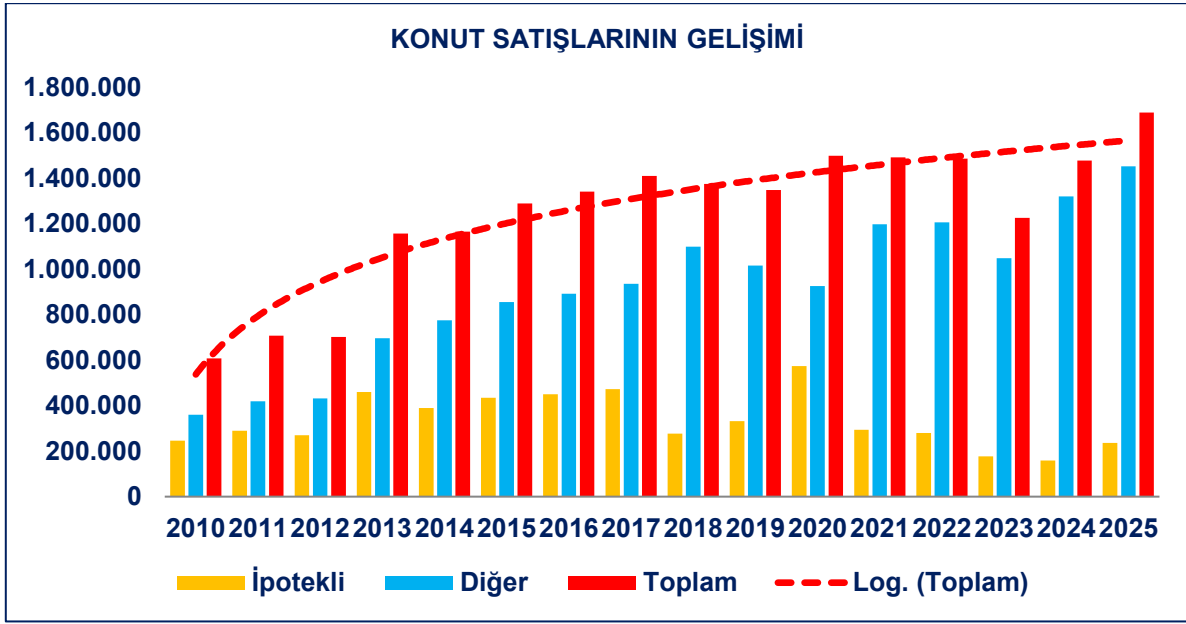
- 2024 yılının aynı dönemine göre 2025 yılının ilk dokuz aylık bölümünde inşaat ruhsatı alanının toplamda yüzde 18,3, daire sayısının da toplamda yüzde 11,6 oranında azaldığı görülmektedir.

**TABLO 2.8: İNŞAAT YATIRIMLARINA İLİŞKİN GELİŞMELER**

| YIL         | Verilen İnşaat Ruhsatları   |         |         |              |           |           | Konut Satışları |           |           |
|-------------|-----------------------------|---------|---------|--------------|-----------|-----------|-----------------|-----------|-----------|
|             | (Yüzölçümü, 1000 Metrekare) |         |         | Daire Sayısı |           |           | Adet            |           |           |
|             | Kamu                        | Özel    | Toplam  | Kamu         | Özel      | Toplam    | İpotekli        | Diğer     | Toplam    |
| 2010        | 20.518                      | 155.912 | 176.429 | 80.912       | 826.539   | 907.451   | 246.741         | 360.357   | 607.098   |
| 2011        | 16.778                      | 106.844 | 123.622 | 52.088       | 598.039   | 650.127   | 289.275         | 419.000   | 708.275   |
| 2012        | 27.467                      | 131.283 | 158.750 | 73.737       | 698.141   | 771.878   | 270.136         | 431.485   | 701.621   |
| 2013        | 25.964                      | 149.843 | 175.808 | 67.340       | 772.290   | 839.630   | 460.112         | 697.078   | 1.157.190 |
| 2014        | 26.034                      | 194.620 | 220.654 | 51.115       | 980.639   | 1.031.754 | 389.689         | 775.692   | 1.165.381 |
| 2015        | 26.948                      | 162.727 | 189.675 | 53.128       | 844.102   | 897.230   | 434.388         | 854.932   | 1.289.320 |
| 2016        | 29.977                      | 176.994 | 206.972 | 67.300       | 939.350   | 1.006.650 | 449.508         | 891.945   | 1.341.453 |
| 2017        | 40.224                      | 247.110 | 287.334 | 93.710       | 1.311.737 | 1.405.447 | 473.099         | 936.215   | 1.409.314 |
| 2018        | 27.038                      | 122.400 | 149.439 | 50.688       | 618.477   | 669.165   | 276.820         | 1.098.578 | 1.375.398 |
| 2019        | 13.944                      | 59.361  | 73.306  | 26.543       | 293.177   | 319.720   | 332.508         | 1.016.221 | 1.348.729 |
| 2020        | 15.122                      | 97.499  | 112.621 | 39.190       | 515.942   | 555.132   | 573.337         | 925.979   | 1.499.316 |
| 2021        | 22.289                      | 129.188 | 151.476 | 65.355       | 661.294   | 726.649   | 294.530         | 1.197.326 | 1.491.856 |
| 2022        | 21.317                      | 124.880 | 146.197 | 59.116       | 641.768   | 700.884   | 280.320         | 1.205.302 | 1.485.622 |
| 2023        | 20.714                      | 124.915 | 145.628 | 53.094       | 648.358   | 701.452   | 177.748         | 1.048.178 | 1.225.926 |
| 2024        | 34.701                      | 145.466 | 180.168 | 149.231      | 704.837   | 854.068   | 158.486         | 1.319.539 | 1.478.025 |
| 2025        | -                           | --      | --      | --           | --        | --        | 236.668         | 1.452.242 | 1.688.910 |
| 2024-I      | 11.338                      | 32.689  | 44.027  | 50.610       | 156.537   | 207.147   | 27.622          | 251.982   | 279.604   |
| II          | 5.782                       | 27.826  | 33.608  | 23.045       | 130.617   | 153.662   | 23.793          | 241.677   | 265.470   |
| III         | 7.565                       | 31.561  | 39.126  | 29.724       | 153.993   | 183.717   | 40.895          | 361.267   | 402.162   |
| IV          | 10.017                      | 53.390  | 63.406  | 45.852       | 263.690   | 309.542   | 66.176          | 464.613   | 530.789   |
| 2025-I      | 7.840                       | 27.362  | 35.202  | 35.937       | 133.517   | 169.454   | 51.729          | 284.057   | 335.786   |
| II          | 13.781                      | 42.244  | 56.025  | 73.586       | 228.896   | 302.482   | 51.361          | 304.746   | 356.107   |
| III         | 14.242                      | 41.513  | 55.780  | 65.735       | 217.120   | 282.855   | 59.403          | 377.431   | 436.834   |
| 2024/9 Ay   | 34.701                      | 145.466 | 180.168 | 149.231      | 704.837   | 854.068   | 158.486         | 1.319.539 | 1.478.025 |
| 2025/9 Ay   | 35.863                      | 111.119 | 147.007 | 175.258      | 579.533   | 754.791   | 162.493         | 966.234   | 1.128.727 |
| Değişim (%) | 3,3                         | -23,6   | -18,4   | 17,4         | -17,8     | -11,6     | 2,5             | -26,8     | -23,6     |

Kaynak: TÜİK

- Yıllık verilere göre; 2025 yılında konut satışları yüzde 14,3 oranında artmıştır. Buna bağlı olarak 2024 yılında 1 milyon 478 bin 25 adet olan toplam satış adedi bu yıl 1 milyon 688 bin 910'a yükselmiştir. Bu tarihi bir rekordur. İpotekli satışların yüzde 49,3, diğer satışların ise yüzde 10,1 oranında arttığı anlaşılmaktadır.
- Konut satışlarına ilişkin veriler ve izleyen grafikten de görülebileceği gibi, sektör 2025 yılında toplam konut satışında yeni bir zirve yakalamıştır. Yılın ilk dokuz aylık bölümünde konut satışları gerilemişken son çeyrekte yaşanan ve yine bir rekor olan 560 bin adetlik konut satışı dikkati çekmektedir.



- Konut kredisi limitlerinin sınırlı, kredi faizlerinin yüksek, konut fiyatlarının ise çok yüksek olduğu bir dönemde bu miktarda konut satışının gerekçesinin açıklanmaya ihtiyacı bulunmaktadır. Altın fiyatlarındaki artışın yarattığı servet etkisi, kırsaldaki arazi fiyatlarının artmasına bağlı olarak küçük arazi sahiplerinin bu arazileri satarak kentlerden kendileri ve/veya çocukları için ev satın alması bu düzeyde satışları açıklamakta yetersiz kalmaktadır.

Bu düzeyde konut talebi ve satışının iktisadi rasyonelitesini açıklayabilmek/anlayabilmek amacıyla Tablo 2.9 hazırlanmıştır. Buradan görülebileceği gibi;

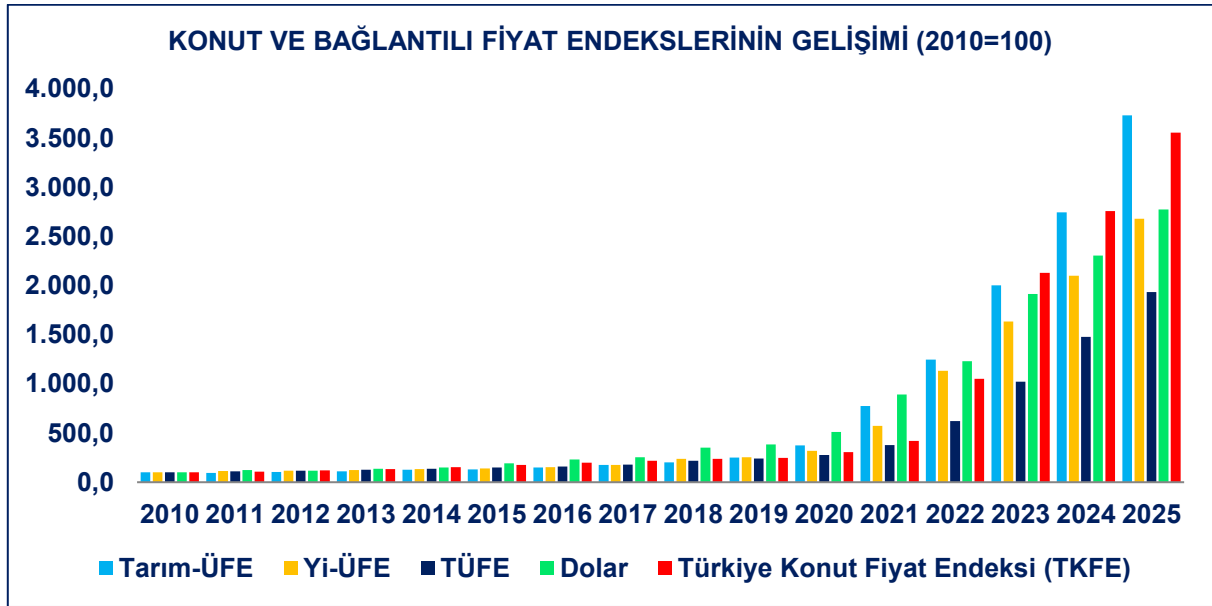
- 2010 yılı bazlı olarak oluşturulan endeks verileri çerçevesinde 2010-2025 döneminde Tarım ÜFE yani tarım ürünlerinin tarladaki fiyatı 37,3 kat, sanayi ürünlerinin fiyatı yani Yi-ÜFE 26,7 kat, tüketicilerin satın aldığı mal ve hizmetlerin ortalama fiyatı yani TÜFE 19,3 kat, Doların fiyatı 27,7 kat artarken Türkiye Konut Fiyat Endeksi 35,5 kat artış göstermiştir. Dolayısıyla, konut yatırımcısının elindeki ürünün fiyatı, tarım ürünleri fiyatlarının dışında, diğer alanlara oranla daha fazla artmıştır.

**TABLO 2.9: KONUT VE BAZI FİYAT ENDEKSLERİNİN GELİŞİMİ**

| YIL                | Tarım-ÜFE   | Yi-ÜFE      | TÜFE        | Dolar       | Türkiye Konut Fiyat Endeksi (TKFE) |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------------------------|
| 2010               | 100,0       | 100,0       | 100,0       | 100,0       | 100,0                              |
| 2011               | 95,8        | 113,3       | 110,5       | 122,8       | 108,8                              |
| 2012               | 103,1       | 116,1       | 117,3       | 117,6       | 120,7                              |
| 2013               | 110,0       | 124,2       | 125,9       | 135,8       | 134,5                              |
| 2014               | 127,2       | 132,1       | 136,2       | 151,0       | 151,3                              |
| 2015               | 129,1       | 139,6       | 148,2       | 192,5       | 175,1                              |
| 2016               | 150,3       | 153,5       | 160,9       | 230,2       | 197,5                              |
| 2017               | 174,2       | 177,3       | 180,0       | 253,9       | 218,8                              |
| 2018               | 202,2       | 236,9       | 216,6       | 350,1       | 236,0                              |
| 2019               | 252,0       | 254,3       | 242,2       | 385,2       | 247,3                              |
| 2020               | 374,9       | 318,3       | 277,6       | 509,5       | 306,1                              |
| 2021               | 776,1       | 572,6       | 377,8       | 892,7       | 421,0                              |
| 2022               | 1.246,6     | 1.132,2     | 620,5       | 1.229,8     | 1.052,5                            |
| 2023               | 2.002,4     | 1.632,8     | 1.022,5     | 1.915,1     | 2.129,5                            |
| 2024               | 2.743,4     | 2.098,5     | 1.476,2     | 2.303,2     | 2.756,1                            |
| 2025               | 3.731,3     | 2.679,2     | 1.932,2     | 2.773,1     | 3.555,4                            |
| <b>Değişim (%)</b> | <b>36,0</b> | <b>27,7</b> | <b>30,9</b> | <b>20,4</b> | <b>29,0</b>                        |

Kaynak: İlgili TÜİK verilerinin baz yılının 2010'a yılına dönüştürülmesiyle hesaplanmıştır.

- Bu endekslerde 2024 yılına göre 2025 yılında yaşanan gelişmeler incelendiğinde; yıllık bazda tarım ürünleri fiyatlarının yüzde 36, sanayi ürünleri fiyatlarının yüzde 27,7, tüketici sepetindeki mal-hizmetlerin fiyatının yüzde 30,9, Doların fiyatının yüzde 20,4 oranında, Türkiye Konut Fiyat Endeksinin ise yüzde 29 oranında arttığı görülmektedir.



- Her ne kadar 2010-2024 dönem bütününde yatırımcısına en yüksek getiriye konut sağlamış olsa da, bu veriler, 2025 yılında konutun yatırımcısına enflasyon karşısında (TÜFE) reel olarak kaybettirdiğini, dolar cinsinden kazandırdığını ortaya koymaktadır.

Veriler; 2021 sonrasında bozulan fiyat paritelerinin henüz normalleşemediğini, dolayısıyla kaynak dağılımında etkinlik açısından alınacak önemli mesafeler bulunduğu işaret etmektedir.

### 2.3.3. YABANCI YATIRIMLAR

Türkiye'ye gelen ve giden doğrudan yabancı yatırımlara ilişkin istatistikler Tablo 2.10'da verilmiştir. Buradan;

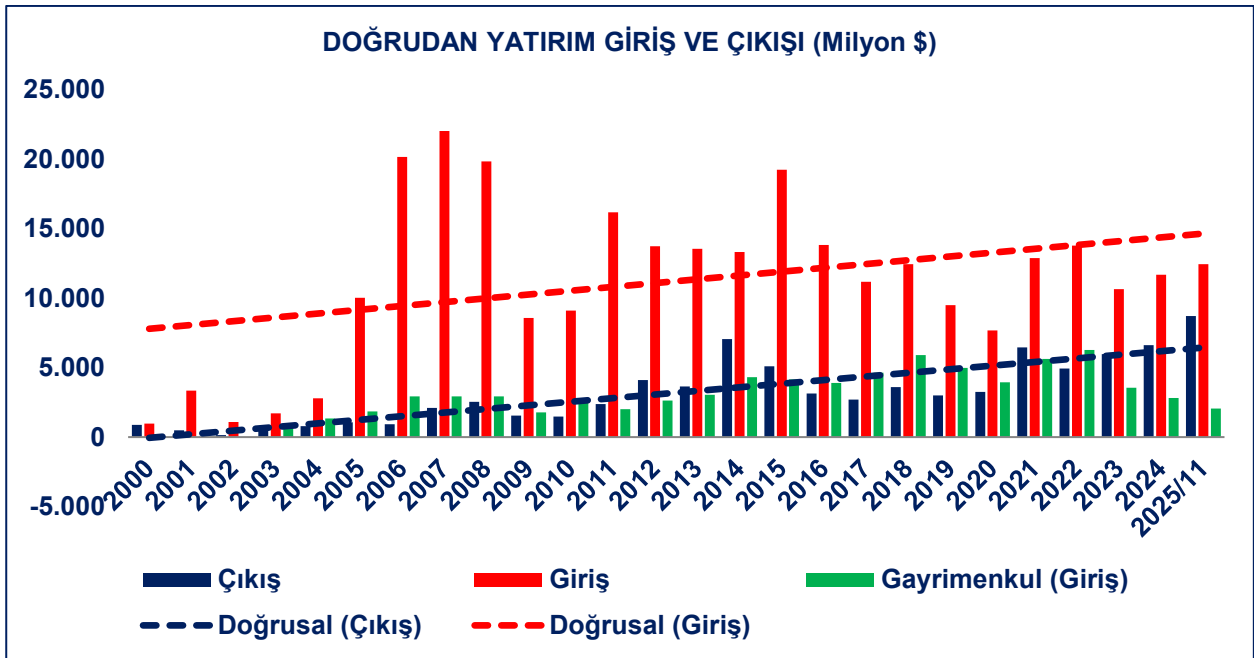
Türkiye'ye 2000-2025 döneminde toplam olarak 279,4 milyar dolar tutarında doğrudan yabancı yatırım girişi olduğu görülmektedir. Bu tutarın 75 milyar dolarlık kısmı ise gayrimenkul yatırımı olarak gelmiştir. Gayrimenkul fiyatlarının Avrupa'nın birçok ülkesinin dahi üzerine çıkması sonrasında yabancı gayrimenkul yatırım girişinin 2023 sonrasında azalmaya başladığı ve eğilimin 2025 yılında da devam ettiği anlaşılmaktadır.

**TABLO 2.10: DOĞRUDAN YABANCI YATIRIMLAR**

| (Milyon Dolar)     | ÇIKIŞ  |             | GİRİŞ   |             |
|--------------------|--------|-------------|---------|-------------|
|                    | Toplam | Gayrimenkul | Toplam  | Gayrimenkul |
| 2000               | 870    |             | 982     |             |
| 2005               | 1.064  |             | 10.031  | 1.841       |
| 2010               | 1.482  |             | 9.099   | 2.494       |
| 2011               | 2.370  |             | 16.182  | 2.013       |
| 2012               | 4.106  |             | 13.744  | 2.636       |
| 2013               | 3.636  |             | 13.563  | 3.049       |
| 2014               | 7.050  |             | 13.337  | 4.321       |
| 2015               | 5.096  |             | 19.263  | 4.156       |
| 2016               | 3.138  |             | 13.835  | 3.890       |
| 2017               | 2.703  | 341         | 11.190  | 4.643       |
| 2018               | 3.605  | 332         | 12.450  | 5.915       |
| 2019               | 3.011  | 196         | 9.507   | 4.979       |
| 2020               | 3.245  | 213         | 7.675   | 3.954       |
| 2021               | 6.451  | 371         | 12.895  | 5.634       |
| 2022               | 4.934  | 628         | 13.784  | 6.273       |
| 2023               | 5.963  | 1.782       | 10.657  | 3.560       |
| 2024               | 6.613  | 2.153       | 11.702  | 2.822       |
| Ocak-Kasım 2024    | 5.777  | 1.919       | 9.750   | 2.570       |
| Ocak-Kasım 2025    | 8.725  | 2.423       | 12.441  | 2.056       |
| Değişim            | 51,0   | 26,3        | 27,6    | -20,0       |
| TOPLAM (2000-2024) | 74.369 | 8.439       | 279.485 | 75.088      |

Kaynak: TÜİK

- 2025 yılının Ocak-Kasım döneminde toplam doğrudan yabancı yatırım girişi, bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 27,6 oranında artarak 12,4 milyar dolara yükselmiştir. Bu dönemde yabancı yatırım girişinin yaklaşık yüzde 16,5'i gayrimenkul alım amaçlı olmuş, ancak bu kanaldan gelen tutar yüzde 20 oranında gerilemiştir.
- Diğer ülkelerdeki yatırım avantajlarını ve pazar imkanlarını değerlendirmek amacıyla Türkiye'den doğrudan yatırım çıkışında artışlar görülmektedir. 2000-2025 döneminde yerli girişimciler doğrudan yatırım olarak yurtdışına yaklaşık 74,3 milyar dolar çıkarmışlardır. 2025 yılının 11 aylık bölümünde ise doğrudan yatırım çıkışı, 2024 yılının aynı dönemine göre yüzde 51 oranında artarak 8,7 milyar dolara ulaşmıştır. Bu tutar yıllık veriler dahil bir rekora işaret etmektedir.



- Diğer taraftan, Türkiye'den de gayrimenkul alımı amacıyla yurtdışına yatırım çıkışı artmaktadır. Bu gelişmede bir taraftan yaşamını yurtdışında sürdürmek isteyen kişi sayısındaki artış, diğer taraftan da konut fiyatlarının diğer birçok ülkede Türkiye'den düşük olması etkili olmuştur.

Türkiye'ye 2002-2024 dönem bütününde gelen toplam ile 2025 yılının 11 aylık döneminde gelen doğrudan yabancı yatırımların sektörel dağılımı Tablo 2.11'de verilmiştir. Buradan;

- 2002-2024 döneminde Türkiye'ye gelen 193 milyar dolarlık doğrudan yabancı yatırımın; 121 milyar dolarının hizmetler (yüzde 63'ü), 71 milyar dolarının sanayi (yüzde 36,8'i), 975 milyon dolarının ise tarım (binde 5'i) sektörüne yöneldiği anlaşılmaktadır. Alt sektör boyutunda en büyük doğrudan yabancı yatırım girişi; finans ve sigorta (57,7 milyar dolar) ile imalat sektöründe (47,6 milyar dolar) gerçekleşmiştir.

**TABLO 2.11: DOĞRUDAN YABANCI YATIRIMLARIN SEKTÖREL DAĞILIMI (Giriş)**

| (Milyon Dolar)                                          | 2002-2024      |              | OCAK-KASIM   |              | Değişim      |
|---------------------------------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| SEKTÖR                                                  | TOPLAM         | PAY (%)      | 2024         | 2025         | (%)          |
| <b>TARIM SEKTÖRÜ</b>                                    | <b>975</b>     | <b>0,5</b>   | <b>174</b>   | <b>84</b>    | <b>-51,7</b> |
| <b>SINAI SEKTÖRLER</b>                                  | <b>71.206</b>  | <b>36,8</b>  | <b>2.456</b> | <b>2.937</b> | <b>19,6</b>  |
| Madencilik ve Taşocakçılığı                             | 4.105          | 2,1          | 204          | 27           | -86,8        |
| İmalat                                                  | 47.695         | 24,7         | 2.176        | 2.690        | 23,6         |
| Elektrik, Gaz, Buhar ve İklimlendirme Ür. ve Dağıtım    | 19.326         | 10,0         | 76           | 220          | 189,5        |
| Su Temini, Kanalizasyon, Atık Yön. ve İyileştirme Faal. | 80             | 0,0          | 0            | 0            |              |
| <b>HİZMETLER SEKTÖRÜ</b>                                | <b>121.087</b> | <b>62,7</b>  | <b>2.822</b> | <b>5.918</b> | <b>109,7</b> |
| İnşaat                                                  | 5.837          | 3,0          | 219          | 93           | -57,5        |
| Toptan ve Perakende Ticaret                             | 19.280         | 10,0         | 1.125        | 2.868        | 154,9        |
| Ulaştırma ve Depolama                                   | 9.269          | 4,8          | 467          | 344          | -26,3        |
| Konaklama ve Yiyecek Hizmeti Faaliyetleri               | 1.861          | 1,0          | 52           | 47           | -9,6         |
| Bilgi ve İletişim                                       | 16.140         | 8,4          | 227          | 1.297        | 471,4        |
| <b>Finans ve Sigorta Faaliyetleri</b>                   | <b>57.728</b>  | <b>29,9</b>  | <b>408</b>   | <b>697</b>   | <b>70,8</b>  |
| Gayrimenkul Faaliyetleri                                | 3.806          | 2,0          | 102          | 50           | -51,0        |
| Mesleki, Bilimsel ve Teknik Faaliyetler                 | 1.634          | 0,8          | 50           | 101          | 102,0        |
| İdari ve Destek Hizmet Faaliyetleri                     | 1.022          | 0,5          | 8            | 81           | 912,5        |
| Kamu Yönetimi ve Savunma; Zorunlu Sosyal Güvenlik       | 0              | 0,0          | 0            | 0            |              |
| Eğitim                                                  | 187            | 0,1          | 3            | 22           | 633,3        |
| İnsan Sağlığı ve Sosyal Hizmet Faaliyetleri             | 2.880          | 1,5          | 91           | 203          | 123,1        |
| Kültür, Sanat, Eğlence, Dinlence ve Spor                | 379            | 0,2          | 13           | 3            | -76,9        |
| Diğer Hizmet Faaliyetleri                               | 1.062          | 0,5          | 57           | 112          | 96,5         |
| <b>TOPLAM</b>                                           | <b>193.268</b> | <b>100,0</b> | <b>5.452</b> | <b>8.939</b> | <b>64,0</b>  |

**Kaynak: TCMB**

- 2025 yılının 11 aylık bölümünde ise doğrudan yabancı yatırım girişi, 2024 yılının aynı dönemine göre; tarımda yüzde 51,7 oranında gerilerken, hizmetler sektöründe yüzde 109,7, sanayide yüzde 19,6 oranında artmıştır. Böylece toplam yabancı yatırım girişi yüzde 64 oranında artarak 8,9 milyar dolara yükselmiştir.

Bu veriler Türkiye'ye eskisi kadar yabancı doğrudan yatırım gelmezken, Türkiye'den önemli miktarda yatırım çıkışına işaret etmektedir. Türkiye'nin yeni ve büyük bir yatırım hamlesi ile üretim deseni ve teknolojik yapısını dönüştürmesi gereken bir dönemde yaşanan bu sürecin tersine döndürülmesinin koşulları oluşturulmalıdır.

## 2.4. İSTİHDAM VE İŞSİZLİK BOYUTUNDA GELİŞMELER

Türkiye'de istihdam boyutunda 2025 yılında yaşanan gelişmelere ilişkin istatistikler Tablo 2.12'de verilmiştir. Buna göre;

- 2025 yılı Kasım ayı itibarıyla Türkiye'de çalışma çağındaki nüfus 66,5 milyona ulaşmıştır. Bu nüfusun ise 35,8 milyonu işgücü piyasasına girmiş ve bunlardan 32,7 milyonu mal ve hizmet üretim sürecine dahil olmuştur. Böylece, çalışmak isteyen 3 milyon kişi de işsiz kalmıştır.

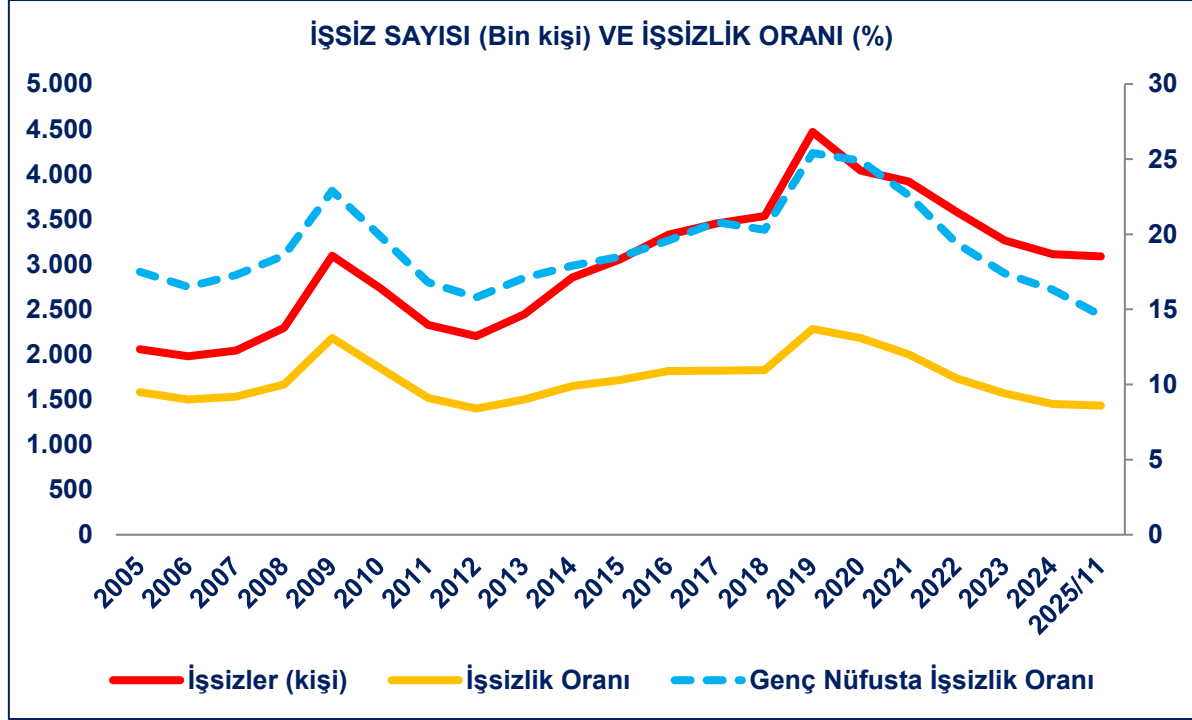
**TABLO 2.12: İŞGÜCÜ PİYASASINDA GELİŞMELER**

| YIL      | 15 ve üzeri Yaşta Nüfus | İşgücü Arzı   | İstihdam Edilenler | İşsizler     | İşgücüne Katılma Oranı | İstihdam Oranı | İşsizlik Oranı | Genç Nüfusta İşsizlik Oranı |
|----------|-------------------------|---------------|--------------------|--------------|------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|
| 2000     | 46.211                  | 23.078        | 21.581             | 1.497        | 49,9                   | 46,7           | 6,5            | 13,1                        |
| 2005     | 48.356                  | 21.691        | 19.633             | 2.058        | 44,9                   | 40,6           | 9,5            | 17,5                        |
| 2010     | 52.904                  | 24.594        | 21.858             | 2.737        | 46,5                   | 41,3           | 11,1           | 19,9                        |
| 2011     | 53.985                  | 25.594        | 23.266             | 2.328        | 47,4                   | 43,1           | 9,1            | 16,8                        |
| 2012     | 54.961                  | 26.141        | 23.937             | 2.204        | 47,6                   | 43,6           | 8,4            | 15,8                        |
| 2013     | 55.983                  | 27.047        | 24.601             | 2.445        | 48,3                   | 43,9           | 9,0            | 17,1                        |
| 2014     | 56.986                  | 28.786        | 25.933             | 2.853        | 50,5                   | 45,5           | 9,9            | 17,9                        |
| 2015     | <b>57.854</b>           | <b>29.678</b> | <b>26.621</b>      | <b>3.057</b> | <b>51,3</b>            | <b>46,0</b>    | 10,3           | 18,5                        |
| 2016     | <b>58.720</b>           | <b>30.535</b> | <b>27.205</b>      | <b>3.330</b> | <b>52,0</b>            | <b>46,3</b>    | 10,9           | 19,6                        |
| 2017     | 59.894                  | 31.643        | 28.189             | 3.454        | 52,8                   | 47,1           | 10,9           | 20,8                        |
| 2018     | 60.654                  | 32.274        | 28.738             | 3.537        | 53,2                   | 47,4           | 11,0           | 20,3                        |
| 2019     | 61.469                  | 32.549        | 28.080             | 4.469        | 53,0                   | 45,7           | 13,7           | 25,4                        |
| 2020     | 62.579                  | 30.735        | 26.695             | 4.040        | 49,1                   | 42,7           | 13,1           | 24,9                        |
| 2021     | 63.704                  | 32.716        | 28.797             | 3.919        | 51,4                   | 45,2           | 12,0           | 22,6                        |
| 2022     | 64.679                  | 34.334        | 30.752             | 3.582        | 53,1                   | 47,5           | 10,4           | 19,4                        |
| 2023     | 65.425                  | 34.896        | 31.632             | 3.264        | 53,3                   | 48,3           | 9,4            | 17,4                        |
| 2024     | 65.926                  | 35.733        | 32.620             | 3.113        | 54,2                   | 49,5           | 8,7            | 16,3                        |
| 2024/11  | 66.088                  | 35.863        | 32.848             | 3.015        | 54,3                   | 49,7           | 8,4            | 15,1                        |
| 2025/11  | 66.586                  | 35.835        | 32.747             | 3.088        | 53,8                   | 49,2           | 8,6            | 14,6                        |
| FARK     | 498                     | -28           | -101               | 73           | -0,5                   | -0,5           | 0,2            | -0,5                        |
| FARK (%) | 0,8                     | -0,1          | -0,3               | 2,4          | -0,9                   | -1,0           | 2,4            | -3,3                        |

Kaynak: TÜİK

- Türkiye'de 2025 yılı Kasım ayı sonunda, 2024 yılının aynı ayına göre 15 yaş üzeri nüfus 498 bin kişi artmış, işgücü arzı 28 bin kişi, toplam istihdam ise 101 bin kişi azalmıştır.

- İşgücü arz ve talebindeki gelişmelere bağlı olarak işsiz sayısı 73 bin kişi artmıştır. Ekonominin yüzde 4 gibi bir oranda büyümesinin beklendiği bir yılda işgücü arzı (498 bin) artarken istihdamın 101 bin kişi azalması ekonomik ve sosyal boyutta üzerinde durulması gereken bir gelişmedir.



İstihdamın sektörel dağılımına ilişkin gelişmeler ise Tablo 2.13'de verilmiştir. Buradan;

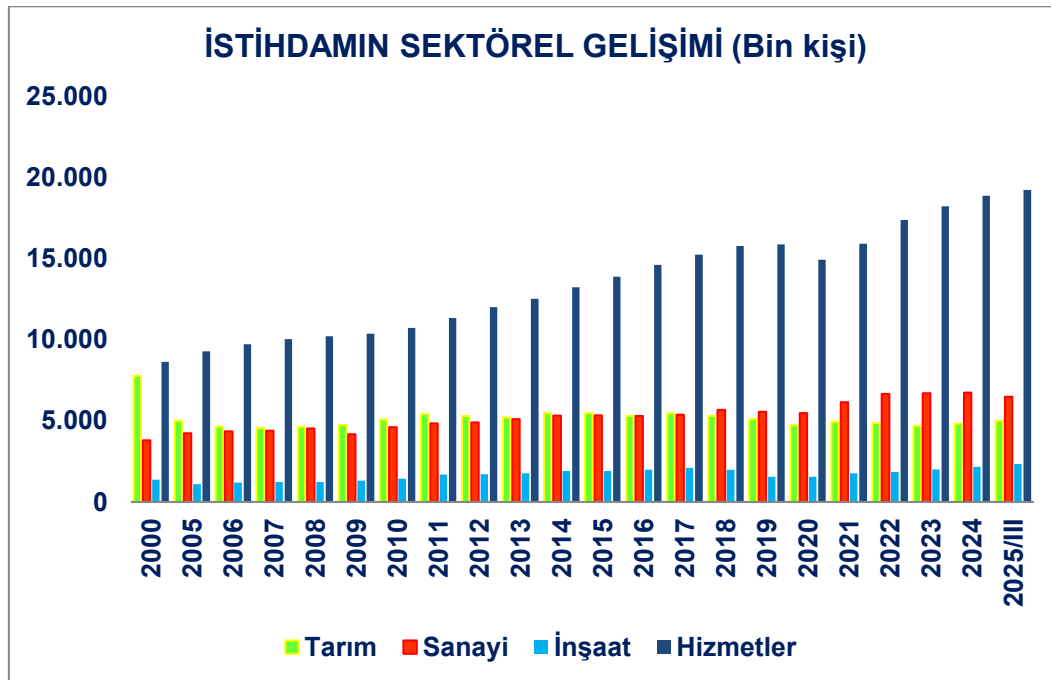
- 2025 yılının 3. çeyreğinde; tarımda 4 milyon 998 bin kişi, sanayide 6 milyon 478 bin kişi, inşaat sektöründe 2 milyon 346 bin kişi, hizmetler sektöründe ise 19 milyon 246 bin kişi istihdam edilmiştir. 2024 yılının 3. çeyreği ile karşılaştırıldığında tarımda çalışan sayısının 165 bin kişi, sanayide 272 bin kişi azalırken, inşaat 113 bin, hizmetlerde ise 400 bin kişi artmıştır.

**TABLO 2.13: İSTİHDAMIN SEKTÖREL DAĞILIMI (Bin kişi)**

| Yıl               | Bin Kişi     |              |              |               | Toplam İçindeki Payları (%) |             |            |             |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-----------------------------|-------------|------------|-------------|
|                   | Tarım        | Sanayi       | İnşaat       | Hizmetler     | Tarım                       | Sanayi      | İnşaat     | Hizmetler   |
| 2000              | 7.769        | 3.810        | 1.364        | 8.637         | 36,0                        | 17,7        | 6,3        | 40,0        |
| 2005              | 5.015        | 4.241        | 1.097        | 9.281         | 25,5                        | 21,6        | 5,6        | 47,3        |
| 2009              | 4.752        | 4.179        | 1.305        | 10.380        | 23,1                        | 20,3        | 6,3        | 50,4        |
| 2010              | 5.084        | 4.615        | 1.434        | 10.725        | 23,3                        | 21,1        | 6,6        | 49,1        |
| 2015              | 5.483        | 5.332        | 1.914        | 13.891        | 20,6                        | 20,0        | 7,2        | 52,2        |
| 2016              | 5.305        | 5.296        | 1.987        | 14.617        | 19,5                        | 19,5        | 7,3        | 53,7        |
| 2017              | 5.464        | 5.383        | 2.095        | 15.246        | 19,4                        | 19,1        | 7,4        | 54,1        |
| 2018              | 5.297        | 5.674        | 1.992        | 15.774        | 18,4                        | 19,7        | 6,9        | 54,9        |
| 2019              | 5.097        | 5.561        | 1.550        | 15.872        | 18,2                        | 19,8        | 5,5        | 56,5        |
| 2020              | 4.737        | 5.482        | 1.546        | 14.930        | 17,7                        | 20,5        | 5,8        | 55,9        |
| 2021              | 4.948        | 6.143        | 1.777        | 15.928        | 17,2                        | 21,3        | 6,2        | 55,3        |
| 2022              | 4.866        | 6.663        | 1.846        | 17.378        | 15,8                        | 21,7        | 6,0        | 56,5        |
| 2023              | 4.695        | 6.711        | 1.997        | 18.230        | 14,8                        | 21,2        | 6,3        | 57,6        |
| 2024              | 4.827        | 6.746        | 2.162        | 18.886        | 14,8                        | 20,7        | 6,6        | 57,9        |
| 2024-I            | 4.254        | 6.767        | 2.056        | 18.936        | 13,3                        | 21,1        | 6,4        | 59,2        |
| II                | 4.896        | 6.697        | 2.134        | 18.968        | 15,0                        | 20,5        | 6,5        | 58,0        |
| III               | <b>5.163</b> | <b>6.750</b> | <b>2.233</b> | <b>18.846</b> | <b>15,6</b>                 | <b>20,5</b> | <b>6,8</b> | <b>57,1</b> |
| IV                | 4.658        | 6.833        | 2.206        | 18.961        | 14,3                        | 20,9        | 6,8        | 58,1        |
| 2025-I            | 4.178        | 6.748        | 2.085        | 18.918        | 13,1                        | 21,1        | 6,5        | 59,3        |
| II                | 4.601        | 6.618        | 2.198        | 19.205        | 14,1                        | 20,3        | 6,7        | 58,9        |
| III               | <b>4.998</b> | <b>6.478</b> | <b>2.346</b> | <b>19.246</b> | <b>15,1</b>                 | <b>19,6</b> | <b>7,1</b> | <b>58,2</b> |
| 2025/III-2024-III | -165         | -272         | 113          | 400           | -0,5                        | -0,9        | 0,3        | 1,1         |
| Artış (%)         | -3,2         | -4,0         | 5,1          | 2,1           | -3,4                        | -4,2        | 4,8        | 1,9         |

Kaynak: TÜİK

- İstihdam sayılarındaki gelişmelere bağlı olarak toplam istihdamın; yüzde 15,1'i tarım, yüzde 19,6'sı sanayi, yüzde 7,1'i inşaat ve yüzde 58,2'i hizmetlerde gerçekleşmiştir. Oransal olarak istihdam artışının en yüksek düzeyde gerçekleştiği sektör yüzde 4,8 ile inşaat olmuştur. Bu, 2025 yılının dokuz aylık bölümünde en hızlı büyüyen sektörü inşaat olmasıyla bağlantılıdır.



Türkiye’de istihdama ilişkin olarak değerlendirilebilecek bir diğer gösterge ise çalışanların işteki durumuna göre dağılımıdır. Tablo 2.14’den görülebileceği gibi;

- 2025 yılı üçüncü çeyreğinde istihdam edilmekte olan insanların 23,6 milyonu ücretli, 2,6 milyonu ücretsiz aile işçisi ve 6,7 milyonu da kendi hesabına ve/veya işveren olarak istihdam edilmektedir.

**TABLO 2.14: İŞTEKİ DURUMA GÖRE İSTİHDAM**

| (Bin Kişi) | Ücretli /<br>Yevmiyeli | PAY (%)     | Kendi<br>hesabına/işveren | PAY (%)     | Ücretsiz Aile<br>İşçisi | PAY (%)    |
|------------|------------------------|-------------|---------------------------|-------------|-------------------------|------------|
| 2014       | 17.125                 | 66,0        | 5.652                     | 21,8        | 3.155                   | 12,2       |
| 2015       | 17.827                 | 67,0        | 5.643                     | 21,2        | 3.150                   | 11,8       |
| 2016       | 18.377                 | 67,6        | 5.775                     | 21,2        | 3.053                   | 11,2       |
| 2017       | 18.960                 | 67,3        | 6.094                     | 21,6        | 3.134                   | 11,1       |
| 2018       | 19.536                 | 68,0        | 6.191                     | 21,5        | 3.012                   | 10,5       |
| 2019       | 19.216                 | 68,4        | 5.962                     | 21,2        | 2.902                   | 10,3       |
| 2020       | 18.693                 | 70,0        | 5.455                     | 20,4        | 2.547                   | 9,5        |
| 2021       | 20.137                 | 69,9        | 5.965                     | 20,7        | 2.695                   | 9,4        |
| 2022       | 21.687                 | 70,5        | 6.400                     | 20,8        | 2.665                   | 8,7        |
| 2023       | 22.532                 | 71,2        | 6.586                     | 20,8        | 2.514                   | 7,9        |
| 2024       | 23.137                 | 70,9        | 6.807                     | 20,9        | 2.677                   | 8,2        |
| 2024-III   | <b>23.270</b>          | <b>70,5</b> | <b>6.879</b>              | <b>20,8</b> | <b>2.845</b>            | <b>8,6</b> |
| 2025-III   | <b>23.608</b>          | <b>71,4</b> | <b>6.770</b>              | <b>20,5</b> | <b>2.690</b>            | <b>8,1</b> |
| 2025-2024  | <b>338</b>             |             | <b>-109</b>               |             | <b>-155</b>             |            |

Kaynak: TÜİK

- Diğer taraftan, 2014-2025 döneminde toplam istihdam içinde ücretli çalışanların payı artarken ücretsiz aile işçisi konumunda olanların payında az gerileme yaşanmıştır. Türkiye’de istihdamda yapısal bir değişim olabilmesi için kendi nam ve hesabına çalışan sayısının hızla artırılması gerekmektedir.

Bu veriler ve değerlendirmeler 2025 yılının istihdam açısından kayıp bir yıl olacağını ortaya koymaktadır.

## 2.5. DIŞ EKONOMİK İLİŞKİLER BOYUTUNDA GELİŞMELER

2025 yılı küresel boyutta dış ticaret kartlarının ABD tarafından adeta yeniden dağıtılmaya çalışıldığı bir yıl olmuştur. Dışa açıklık oranı yüksek ülkelerden biri olarak Türkiye’nin bu gelişmelerden etkilenmesi kaçınılmazdır.

### 2.5.1. DIŞ TİCARET

Türkiye'nin dış ticaretine ilişkin bazı temel göstergeler Tablo 2.15'de verilmiştir. Buradan görülebileceği gibi;

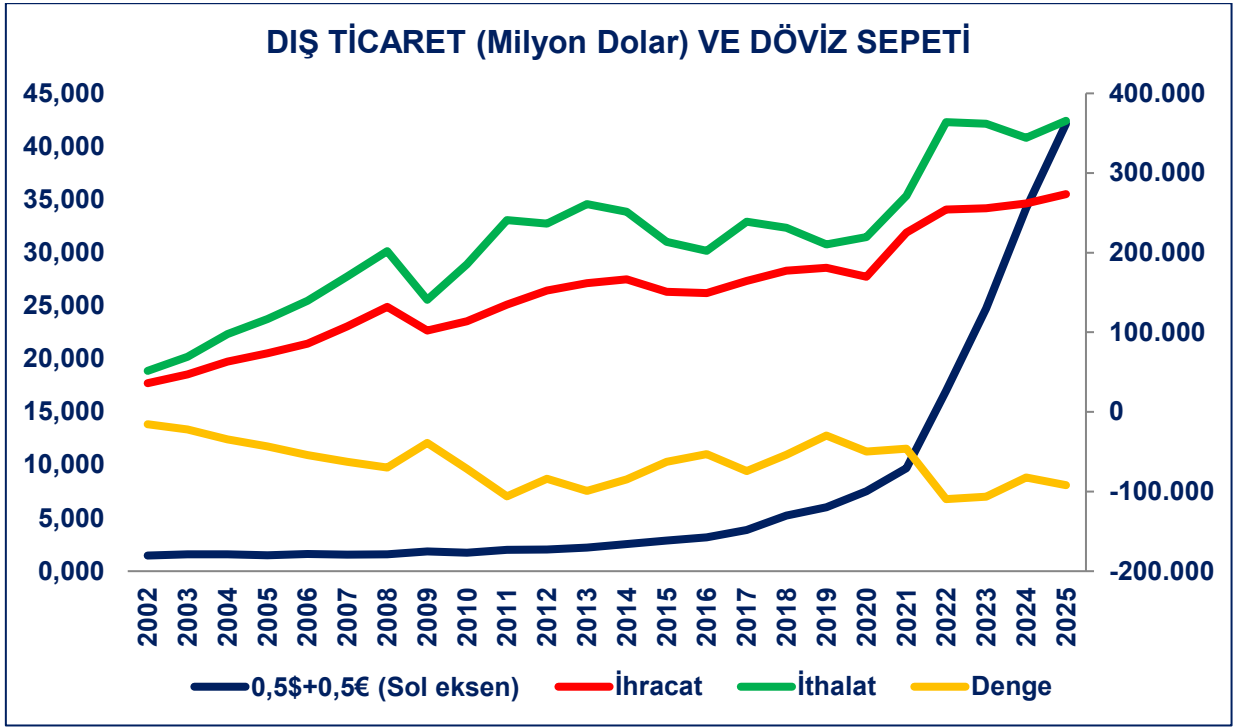
- 2025 yılının 11 aylık bölümünde, 2024 yılının aynı dönemine göre; ihracat yüzde 3,6, oranında artarak 247 milyar dolara yükselmiştir. İthalat ise yüzde 5,7 oranında artarak 329 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

**TABLO 2.15: DIŞ TİCARETİN GENEL GÖRÜNÜMÜ (Milyon Dolar)**

|                    | <b>İhracat</b> | <b>İthalat</b> | <b>Dış<br/>Ticaret<br/>Dengesi</b> | <b>Dış<br/>Ticaret<br/>Hacmi-A</b> | <b>Karşılama<br/>Oranı (%)</b> | <b>Dışa Açıklık<br/>Oranı<br/>(A/B-%)</b> | <b>GSYİH<br/>(Milyar Dolar)</b> |
|--------------------|----------------|----------------|------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------|
| <b>2013</b>        | 161.481        | 260.823        | -99.342                            | 422.304                            | 61,9                           | 43,9                                      | 962                             |
| <b>2014</b>        | 166.505        | 251.142        | -84.638                            | 417.647                            | 66,3                           | 44,3                                      | 943                             |
| <b>2015</b>        | 150.982        | 213.619        | -62.637                            | 364.601                            | 70,7                           | 42,0                                      | 868                             |
| <b>2016</b>        | 149.247        | 202.189        | -52.942                            | 351.436                            | 73,8                           | 40,4                                      | 870                             |
| <b>2017</b>        | 164.495        | 238.715        | -74.221                            | 403.210                            | 68,9                           | 46,7                                      | 864                             |
| <b>2018</b>        | 177.169        | 231.152        | -53.984                            | 408.321                            | 76,6                           | 50,6                                      | 807                             |
| <b>2019</b>        | 180.833        | 210.345        | -29.512                            | 391.178                            | 86,0                           | 50,5                                      | 775                             |
| <b>2020</b>        | 169.638        | 219.517        | -49.879                            | 389.155                            | 77,3                           | 53,3                                      | 730                             |
| <b>2021</b>        | 225.214        | 271.426        | -46.211                            | 496.640                            | 83,0                           | 60,0                                      | 828                             |
| <b>2022</b>        | 254.170        | 363.711        | -109.541                           | 617.880                            | 69,9                           | 66,8                                      | 925                             |
| <b>2023</b>        | 255.627        | 361.967        | -106.339                           | 617.594                            | 70,6                           | 53,6                                      | 1.153                           |
| <b>2024</b>        | 261.778        | 344.010        | -82.232                            | 605.788                            | 76,1                           | 44,6                                      | 1.358                           |
| <b>2024-11</b>     | 238.371        | 311.792        | -73.421                            | 550.163                            | 76,5                           | --                                        | --                              |
| <b>2025-11</b>     | 247.023        | 329.698        | -82.674                            | 576.721                            | 74,9                           | --                                        | --                              |
| <b>Değişim (%)</b> | <b>3,6</b>     | <b>5,7</b>     | <b>12,6</b>                        | <b>4,8</b>                         | <b>-2,0</b>                    | <b>--</b>                                 | <b>--</b>                       |

Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

- Bu gelişmelere bağlı olarak da ticaret açığı da yüzde 12,6 oranında artmış ve 82,6 milyar dolar olmuştur. Dış ticaret hacmi yani ihracat ve ithalat toplamı ise yüzde 4,8 oranında artmış ve 576,7 milyar dolar olmuştur.
- 2025 yılında ABD doları yüzde 22, Euro yüzde 36 ve döviz sepeti (0,5 Euro+0,5 \$) yüzde 29 oranında artış göstermiştir. Döviz kurlarındaki nominal artışa karşın dış ticaret açığının da artması, kurların eksik değerlendirilmesiyle açıklanabilir.



Türkiye'nin enerjide önemli ölçüde dışa bağımlı olması, yükselen fiyatlarının da etkisiyle altın talebinin daha da artması dış ticaret açısından enerji ve altının önemini artırmaktadır.

Tablo 2.16'dan görülebileceği üzere;

- 2025 yılının 11 aylık bölümünde 56 milyar dolarlık enerji, 21 milyar dolarlık da altın ithalatı yapılmıştır. Enerjide dışa bağımlı olunması ve tasarruf araçları içinde altının geleneksel olarak taşıdığı önem bu iki alanda büyük miktarda ithalata neden olmaktadır.

**TABLO 2.16: DIŞ TİCARETTE ENERJİ VE ALTININ ETKİSİ (Milyon Dolar)**

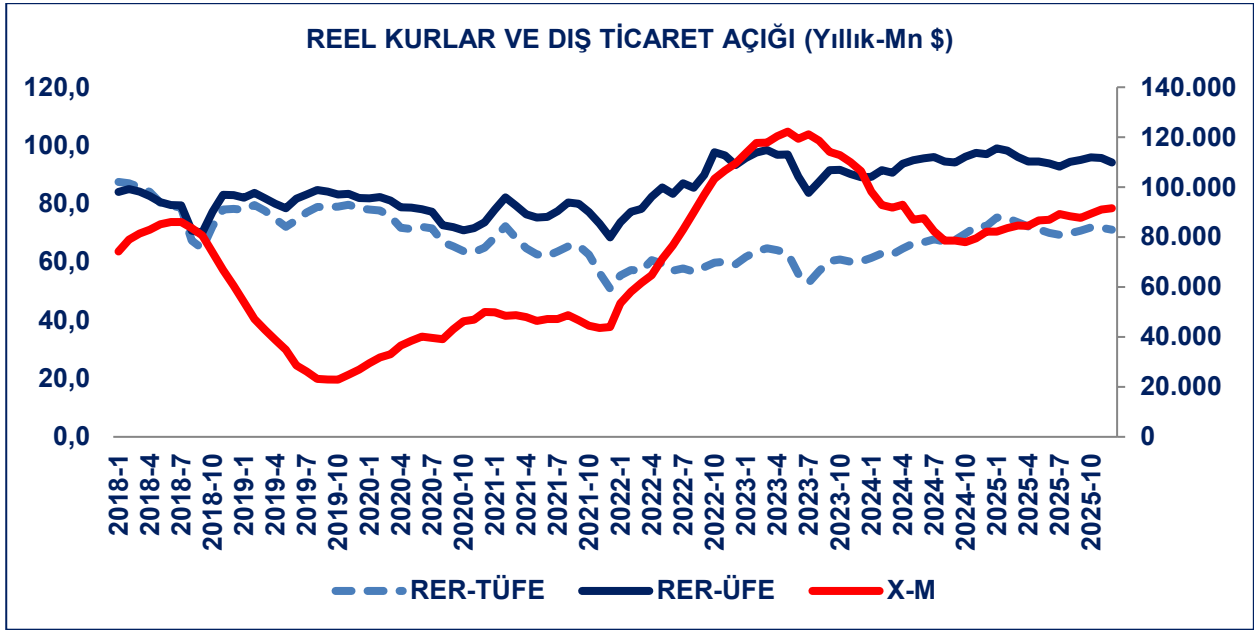
|             | ENERJİ          |                 |                            | ALTIN          |                |                           | DENGELER                         |                                 |                                           |
|-------------|-----------------|-----------------|----------------------------|----------------|----------------|---------------------------|----------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------|
|             | Enerji İhracatı | Enerji İthalatı | Enerji Dış Ticaret Dengesi | Altın İhracatı | Altın İthalatı | Altın Dış Ticaret Dengesi | Enerji Hariç Dış Ticaret Dengesi | Altın Hariç Dış Ticaret Dengesi | Enerji ve Altın Hariç Dış Ticaret Dengesi |
| 2013        | 10.118          | 57.753          | -47.635                    | 3.348          | 15.127         | -11.779                   | -51.707                          | -87.563                         | -39.928                                   |
| 2014        | 7.500           | 56.176          | -48.675                    | 3.210          | 7.111          | -3.901                    | -35.962                          | -80.737                         | -32.061                                   |
| 2015        | 5.148           | 38.652          | -33.503                    | 7.380          | 3.426          | 3.954                     | -29.134                          | -66.591                         | -33.087                                   |
| 2016        | 3.380           | 27.465          | -24.085                    | 8.247          | 6.459          | 1.788                     | -28.858                          | -54.730                         | -30.645                                   |
| 2017        | 4.799           | 37.655          | -32.856                    | 6.605          | 16.577         | -9.972                    | -41.365                          | -64.248                         | -31.393                                   |
| 2018        | 5.810           | 43.613          | -37.804                    | 2.587          | 11.302         | -8.715                    | -16.180                          | -45.269                         | -7.465                                    |
| 2019        | 8.447           | 41.731          | -33.284                    | 2.001          | 11.269         | -9.268                    | 3.771                            | -20.244                         | 13.040                                    |
| 2020        | 4.715           | 28.925          | -24.210                    | 2.780          | 25.184         | -22.404                   | -25.669                          | -27.475                         | -3.265                                    |
| 2021        | 8.507           | 50.692          | -42.185                    | 3.483          | 5.499          | -2.017                    | -4.026                           | -44.195                         | -2.009                                    |
| 2022        | 16.411          | 96.549          | -80.138                    | 1.051          | 20.441         | -19.389                   | -29.403                          | -90.151                         | -10.014                                   |
| 2023        | 16.389          | 69.114          | -52.725                    | 4.330          | 30.017         | -25.687                   | -53.615                          | -80.652                         | -27.928                                   |
| 2024        | 16.551          | 65.590          | -49.038                    | 3.482          | 17.103         | -13.621                   | -33.194                          | -68.611                         | -19.573                                   |
| 2024-11     | 15.196          | 58.786          | -43.589                    | 3.127          | 15.102         | -11.975                   | -29.832                          | -61.446                         | -17.857                                   |
| 2025-11     | 14.098          | 56.402          | -42.304                    | 2.722          | 21.135         | -18.413                   | -40.371                          | -64.261                         | -21.957                                   |
| Değişim (%) | -7,2            | -4,1            | -2,9                       | -12,9          | 40,0           | 53,8                      | 35,3                             | 4,6                             | 23,0                                      |

Kaynak: TÜİK

- 2025 yılının Ocak-Kasım döneminde dış ticaret dengesi yaklaşık 82 milyar dolar açık verirken, altın hariç denge 64 milyar dolar, enerji hariç denge 40 milyar dolar, enerji ve altın hariç denge ise 21 milyar dolar açık vermiştir.

Daha teknik bir değerlendirme yapabilmek amacıyla TL'nin reel değeri ile dış ticaret açığı arasındaki ilişki izleyen grafikte verilmiştir. Buradan;

- 2021 yılı Kasım ayından 2023 yılı Mayıs ayına kadar dış ticaret açığı düzenli olarak artmış, bu ay 122 milyar dolar ile yıllıklandırılmış olarak Cumhuriyet tarihinin dış ticaret açığı rekoru kırılmıştır. İzleyen aylarda rasyonelleşme politikaları çerçevesinde kur kontrollerinin gevşetilmesiyle 2024 yılı Eylül ayına kadar dış ticaret açığında düzenli gerileme yaşanmıştır.



- 2021 yılı Ekim ayı ile 2023 yılı Mayıs ayı arasındaki dönemde dış ticaret açığı rekorlar kırarken TL'nin reel değeri ÜFE bazlı reel efektif kur endeksine göre artmış, TÜFE bazlı reel kur endeksine göre ise yatay seyretmiş görünmektedir. Bu veriler dış ticaretteki gelişmeleri açıklamada sadece kur değişkeninin yeterli olmadığını ortaya koymaktadır.

2025 yılında dış ticaret alanında yaşanan gelişmeleri mal grubu bazında değerlendirmek amacıyla dış ticaretin gelişimi Tablo 2.17'de verilmiştir. Buradan görülebileceği gibi;

- 2025 yılında ihracatın tüketim malları dışındaki kategorilerde artış gösterdiği anlaşılmaktadır. Nitekim ihracat; tüketim malları grubunda binde 8 azalırken, hammadde-ara malları grubunda yüzde 4, sermaye mallarında yüzde 14,2, diğer kategorisindeki ürünlerde yüzde 68 oranında artmıştır.
- Mal grubu bazında ithalatta tüm gruplarda artış yaşanmıştır. Hammadde-ara malları ithalatı yüzde 5, sermaye (yatırım) malları ithalatı yüzde 8,4, tüketim malları ithalatı yüzde 8,8, diğer malların ithalatı yüzde 78 oranında artmıştır.

**TABLO 2.17: MAL GRUBU BAZINDA DIŞ TİCARET (Milyon Dolar)**

|                           | 2021           | 2022            | 2023            | 2024           | 2025           | Değişim (%) |
|---------------------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|-------------|
| <b>İHRACAT</b>            |                |                 |                 |                |                |             |
| Yatırım (Sermaye) Malları | 24.841         | 29.035          | 33.659          | 33.950         | 38.756         | 14,2        |
| Hammadde-Aramallar        | 115.184        | 133.417         | 129.009         | 130.648        | 135.894        | 4,0         |
| Tüketim Malları           | 83.844         | 89.812          | 90.681          | 93.683         | 92.894         | -0,8        |
| Diğer                     | 1.346          | 1.906           | 2.278           | 3.498          | 5.890          | 68,4        |
| <b>Toplam</b>             | <b>225.215</b> | <b>254.170</b>  | <b>255.627</b>  | <b>261.778</b> | <b>273.434</b> | <b>4,5</b>  |
| <b>İTHALAT</b>            |                |                 |                 |                |                |             |
| Yatırım (Sermaye) Malları | 35.948         | 40.535          | 52.742          | 50.633         | 54.892         | 8,4         |
| Hammadde-Aramallar        | 210.143        | 292.437         | 261.311         | 238.253        | 250.228        | 5,0         |
| Tüketim Malları           | 24.947         | 30.482          | 47.642          | 54.469         | 59.237         | 8,8         |
| Diğer                     | 388            | 257             | 272             | 655            | 1.167          | 78,0        |
| <b>Toplam</b>             | <b>271.426</b> | <b>363.711</b>  | <b>361.967</b>  | <b>344.010</b> | <b>365.524</b> | <b>6,3</b>  |
| <b>DENGE</b>              |                |                 |                 |                |                |             |
| Yatırım (Sermaye)Malları  | -11.107        | -11.500         | -19.083         | -16.683        | -16.136        | -3,3        |
| Hammadde-Aramallar        | -94.959        | -159.020        | -132.302        | -107.605       | -114.334       | 6,3         |
| Tüketim Malları           | 58.897         | 59.330          | 43.040          | 39.214         | 33.657         | -14,2       |
| Diğer                     | 958            | 1.649           | 2.006           | 2.842          | 4.723          | 66,2        |
| <b>Toplam</b>             | <b>-46.211</b> | <b>-109.541</b> | <b>-106.340</b> | <b>-82.232</b> | <b>-92.090</b> | <b>12,0</b> |

Kaynak: TÜİK

- İthalat ve ihracattaki bu gelişmelere bağlı olarak 2025 yılında tüketim malları dış ticaret fazlası yüzde 14 azalarak 33 milyar dolar olurken, ara mallarında açık artarak 114 milyar dolara, yatırım mallarındaki ise açık yüzde 3 azalarak 16,1 milyar dolara gerilemiştir. Yani dış ticaret açığı toplamda yüzde 12 oranında artarak 2025 yılı sonundaki 92 milyar dolara yükselmiştir.

Sektörler açısından ihracat ve ithalatla 2025 yılında yaşanan gelişmeler Tablo 2.18’de verilmiştir. Buradaki veriler incelendiğinde ise;

- 2025 yılı Ocak-Kasım döneminde, ihracatın 2024 yılının aynı dönemine göre; tarım ürünlerinde yüzde 1,8, madencilik ve taş ocaklığı ürünlerinde ise yüzde 3 gerilediği, imalat sanayi ürünlerinde yüzde 3,8 oranında arttığı görülmektedir.

**TABLO 2.18: SEKTÖREL BAZDA DIŞ TİCARET (Milyon Dolar)**

| YIL         | TARIM   |         |        | MADENCİLİK |         |         | İ. SANAYİ |         |         |
|-------------|---------|---------|--------|------------|---------|---------|-----------|---------|---------|
|             | İhracat | İthalat | Denge  | İhracat    | İthalat | Denge   | İhracat   | İthalat | Denge   |
| 2000        | 1.684   | 2.125   | -441   | 400        | 7.097   | -6.697  | 25.518    | 44.200  | -18.682 |
| 2005        | 3.468   | 2.826   | 642    | 810        | 16.321  | -15.511 | 68.813    | 94.208  | -25.395 |
| 2010        | 5.091   | 6.490   | -1.399 | 2.687      | 25.933  | -23.246 | 105.467   | 145.367 | -39.900 |
| 2011        | 5.353   | 8.944   | -3.591 | 2.805      | 37.331  | -34.526 | 125.963   | 183.930 | -57.967 |
| 2012        | 5.379   | 7.503   | -2.124 | 3.161      | 42.247  | -39.086 | 143.194   | 176.235 | -33.041 |
| 2013        | 5.339   | 7.793   | -2.453 | 3.892      | 38.160  | -34.268 | 151.483   | 206.178 | -54.695 |
| 2014        | 5.712   | 8.949   | -3.237 | 3.404      | 36.944  | -33.539 | 156.498   | 196.776 | -40.278 |
| 2015        | 5.294   | 7.501   | -2.208 | 2.778      | 27.611  | -24.833 | 142.268   | 173.110 | -30.842 |
| 2016        | 5.687   | 7.345   | -1.658 | 2.656      | 18.978  | -16.322 | 140.346   | 170.959 | -30.613 |
| 2017        | 5.579   | 9.374   | -3.795 | 3.498      | 26.225  | -22.727 | 154.698   | 195.866 | -41.168 |
| 2018        | 5.847   | 9.498   | -3.651 | 3.394      | 28.979  | -25.585 | 167.064   | 184.463 | -17.399 |
| 2019        | 5.589   | 9.835   | -4.247 | 3.200      | 31.696  | -28.496 | 171.219   | 162.143 | 9.075   |
| 2020        | 5.957   | 9.834   | -3.877 | 2.932      | 22.334  | -19.402 | 159.953   | 179.809 | -19.856 |
| 2021        | 7.156   | 12.082  | -4.926 | 4.060      | 40.086  | -36.027 | 212.809   | 205.984 | 6.825   |
| 2022        | 7.768   | 14.772  | -7.004 | 4.620      | 75.344  | -70.724 | 240.378   | 261.115 | -20.737 |
| 2023        | 9.633   | 13.801  | -4.168 | 3.803      | 46.323  | -42.520 | 240.912   | 292.080 | -51.168 |
| 2024        | 9.484   | 11.009  | -1.524 | 4.494      | 42.717  | -38.224 | 246.469   | 280.067 | -33.598 |
| 2024-11     | 8.522   | 10.066  | -1.544 | 4.128      | 37.810  | -33.683 | 224.518   | 254.599 | -30.081 |
| 2025-11     | 8.367   | 12.456  | -4.089 | 4.002      | 39.200  | -35.198 | 233.110   | 269.860 | -36.750 |
| Değişim (%) | -1,8    | 23,7    | 164,9  | -3,0       | 3,7     | 4,5     | 3,8       | 6,0     | 22,2    |

Kaynak: TÜİK

- Aynı dönemde ithalat; tarım ürünlerinde yüzde 23,7, madencilik ürünlerinde yüzde 3,7, imalat sanayinde yüzde 6 oranında artmıştır.
- İhracat ve ithalattaki gelişmeler sonucunda 2025 yılının 11 aylık bölümünde dış ticaret açığı; tarım ürünlerinde yüzde 164,9, madencilikte yüzde 4,6, imalat sanayinde yüzde 22 oranında artış göstermiştir. Türkiye'nin tarım ürünleri ithalatındaki artış sektörün girdiler yanında ürünlerde de dışa bağımlılığını tescil etmektedir.

Ürünlerin teknoloji yoğunluğuna göre dış ticaretteki gelişmeler Tablo 2.19'da verilmiştir. Tablo incelendiğinde;

- 2025 yılında, Türkiye'nin imalat sanayi ürünleri ihracatı içinde yüksek teknolojlili ürünlerin payının sadece yüzde 3,8 düzeyindedir. İthalat içinde bu ürünlerin payı yüzde 11,8 düzeyindedir. Bu oransal farkın parasal karşılığı ise 25,4 milyar dolarlık ticaret açığı olmuştur.
- Türkiye'nin düşük teknolojlili ürünlerde ticaret fazlası verirken, diğer teknoloji gruplarında büyük oranda dış ticaret açığı vermesi, sadece üretim ve dolayısıyla yatırım stratejilerinin değil aynı zamanda üniversiteler ve araştırma kurumlarının da gözden geçirilmesi gereğine işaret etmektedir.

**TABLO 2.19: TEKNOLOJİ YOĞUNLUĞUNA GÖRE İMALAT SANAYİ DİŞ TİCARETİ**

| (Milyon Dolar)             | 2022           | Pay (%)    | 2023           | Pay (%)      | 2024           | Pay (%)    | 2025           | Pay (%)      | Değişim (%) |
|----------------------------|----------------|------------|----------------|--------------|----------------|------------|----------------|--------------|-------------|
| <b>İHRACAT</b>             |                |            |                |              |                |            |                |              |             |
| Yüksek Teknolojili ürünler | 7.419          | 3,1        | 9.172          | 3,8          | 8.801          | 3,6        | 9.917          | 3,8          | 12,7        |
| Orta Yüksek Teknolojili    | 81.251         | 33,8       | 88.098         | 36,6         | 92.330         | 37,5       | 102.105        | 39,6         | 10,6        |
| Orta Düşük Teknolojili     | 74.056         | 30,8       | 69.256         | 28,7         | 69.396         | 28,2       | 70.551         | 27,4         | 1,7         |
| Düşük Teknolojili          | 77.652         | 32,3       | 74.387         | 30,9         | 75.943         | 30,8       | 75.148         | 29,2         | -1,0        |
| <b>Toplam</b>              | <b>240.378</b> | <b>100</b> | <b>240.913</b> | <b>100,0</b> | <b>246.469</b> | <b>100</b> | <b>257.722</b> | <b>100,0</b> | <b>4,6</b>  |
| <b>İTHALAT</b>             |                |            |                |              |                |            |                |              |             |
| Yüksek Teknolojili ürünler | 25.475         | 9,8        | 31.241         | 10,7         | 30.994         | 11,1       | 35.393         | 11,8         | 14,2        |
| Orta Yüksek Teknolojili    | 108.476        | 41,5       | 125.416        | 42,9         | 122.816        | 43,9       | 132.348        | 44,3         | 7,8         |
| Orta Düşük Teknolojili     | 95.215         | 36,5       | 102.776        | 35,2         | 88.315         | 31,5       | 94.390         | 31,6         | 6,9         |
| Düşük Teknolojili          | 31.950         | 12,2       | 32.647         | 11,2         | 37.943         | 13,5       | 36.718         | 12,3         | -3,2        |
| <b>Toplam</b>              | <b>261.115</b> | <b>100</b> | <b>292.080</b> | <b>100,0</b> | <b>280.067</b> | <b>100</b> | <b>298.849</b> | <b>100,0</b> | <b>6,7</b>  |
| <b>DENGE</b>               |                |            |                |              |                |            |                |              |             |
| Yüksek Teknolojili ürünler | -18.055        |            | -22.069        |              | -22.193        |            | -25.476        |              | 14,8        |
| Orta Yüksek Teknolojili    | -27.225        |            | -37.318        |              | -30.486        |            | -30.243        |              | -0,8        |
| Orta Düşük Teknolojili     | -21.159        |            | -33.520        |              | -18.919        |            | -23.839        |              | 26,0        |
| Düşük Teknolojili          | 45.702         |            | 41.740         |              | 38.000         |            | 38.431         |              | 1,1         |
| <b>Toplam</b>              | <b>-20.737</b> |            | <b>-51.167</b> |              | <b>-33.598</b> |            | <b>-41.128</b> |              | <b>22,4</b> |

Kaynak: TÜİK

Ülke gruplarına göre dış ticarete ilişkin veriler Tablo 2.20’de yer almaktadır. Buradan görülebileceği gibi;

- Ticaret Bakanlığı verilerine göre, Türkiye’nin en büyük ihracat pazarı %41,5 payla AB ve genel olarak Avrupa’dır (yüzde 57,9). Benzer bir durum ithalat için de geçerlidir ve Avrupa’nın Türkiye toplam ithalatı içindeki payı yüzde 51,3’tür.

**TABLO 2.20: ÜLKE GRUPLARI BAZINDA DIŞ TİCARET (%)**

|                            | 2023           | 2024           | Pay (%)      | 2025           | Değişim (%) | Pay (%)      |
|----------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|-------------|--------------|
| <b>İHRACAT</b>             |                |                |              |                |             |              |
| Avrupa Birliği 27          | 104.284        | 108.501        | 41,4         | 116.987        | 7,8         | 42,8         |
| Diğer Avrupa (AB Hariç)    | 39.680         | 40.106         | 15,3         | 41.189         | 2,7         | 15,1         |
| Diğer Afrika               | 7.724          | 7.114          | 2,7          | 7.776          | 9,3         | 2,8          |
| Kuzey Afrika               | 13.674         | 14.411         | 5,5          | 15.465         | 7,3         | 5,7          |
| Güney Amerika              | 2.540          | 2.917          | 1,1          | 2.934          | 0,6         | 1,1          |
| Kuzey Amerika              | 16.507         | 18.057         | 6,9          | 17.906         | -0,8        | 6,5          |
| Orta Amerika ve Karayipler | 2.759          | 2.799          | 1,1          | 2.789          | -0,4        | 1,0          |
| Diğer Asya                 | 19.345         | 20.780         | 7,9          | 20.737         | -0,2        | 7,6          |
| Yakın ve Orta Doğu         | 45.556         | 43.594         | 16,7         | 44.201         | 1,4         | 16,2         |
| Avustralya ve Yeni Zelanda | 1.075          | 1.255          | 0,5          | 1.094          | -12,9       | 0,4          |
| Diğer Ülke ve Bölgeler     | 2.484          | 2.245          | 0,9          | 2.356          | 4,9         | 0,9          |
| <b>Toplam</b>              | <b>255.627</b> | <b>261.778</b> | <b>100,0</b> | <b>273.434</b> | <b>4,5</b>  | <b>100,0</b> |
| <b>İTHALAT</b>             |                |                |              |                |             |              |
| Avrupa Birliği 27          | 106.050        | 110.399        | 32,1         | 115.735        | 4,8         | 31,7         |
| Diğer Avrupa (AB Hariç)    | 78.330         | 67.807         | 19,7         | 71.606         | 5,6         | 19,6         |
| Diğer Afrika               | 3.076          | 3.161          | 0,9          | 3.810          | 20,5        | 1,0          |
| Kuzey Afrika               | 7.291          | 8.154          | 2,4          | 7.483          | -8,2        | 2,0          |
| Güney Amerika              | 7.161          | 8.245          | 2,4          | 8.146          | -1,2        | 2,2          |
| Kuzey Amerika              | 17.085         | 17.443         | 5,1          | 19.247         | 10,3        | 5,3          |
| Orta Amerika ve Karayipler | 1.496          | 1.622          | 0,5          | 1.616          | -0,4        | 0,4          |
| Diğer Asya                 | 90.837         | 87.937         | 25,6         | 94.252         | 7,2         | 25,8         |
| Yakın ve Orta Doğu         | 24.824         | 20.015         | 5,8          | 22.011         | 10,0        | 6,0          |
| Avustralya ve Yeni Zelanda | 1.220          | 1.196          | 0,3          | 648            | -45,9       | 0,2          |
| Diğer Ülke ve Bölgeler     | 24.597         | 18.031         | 5,2          | 20.971         | 16,3        | 5,7          |
| <b>Toplam</b>              | <b>361.967</b> | <b>344.010</b> | <b>100,0</b> | <b>365.524</b> | <b>6,3</b>  | <b>100,0</b> |

Kaynak: TÜİK

- Yakın ve Orta Doğu ile diğer Asya'yı içeren Asya ülkeleri; Avrupa'nın ardından Türkiye'nin hem en büyük ikinci pazarı (yüzde 23,8 payla) hem de ikinci büyük tedarikçisi (yüzde 31,8 payla) konumundadır.

### 2.5.2. ÖDEMELER DENGESİ

2024 ve 2025 yıllarının Ocak-Kasım döneminde ödemeler bilançosunda yaşanan gelişmeler Tablo 2.21'de verilmiştir. Buradan;

- 2024 yılı Ocak-Kasım döneminde, cari denge 5,6 milyar dolar açık vermiş, 2025 yılının aynı döneminde bu açık yüzde 225 oranında artarak 18,5 milyar dolara ulaşmıştır.
- Cari açıktaki 13 milyar dolarlık kötüleşmenin gerisinde 12 milyar doların üzerinde artan dış ticaret açığı ile 4 milyar dolar artan yatırım giderleri bulunmaktadır. Nitekim, bu yıl ihracat yüzde 4,6 artarken ithalat yüzde 8,2 oranında artmıştır.
- Diğer taraftan, yılın 11 aylık döneminde hizmet gelirleri yüzde 4,6, giderleri ise yüzde 6 oranında artmıştır. Böylece hizmet gelirleri fazlası 58 milyar dolardan 60 milyar dolara yükselmiştir.

**TABLO 2.21: ÖDEMELER DENGESİNDE GELİŞMELER (Milyon Dolar)**

|           |                                                 | 2023           | 2024           | 2024-11        | 2025-11        | Değişim (%)   |
|-----------|-------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>A-</b> | <b>CARİ İŞLEMLER HESABI</b>                     | <b>-41.469</b> | <b>-10.411</b> | <b>-5.695</b>  | <b>-18.510</b> | <b>225,0</b>  |
| 1.        | İhracat                                         | 250.999        | 257.451        | 234.204        | 244.900        | 4,6           |
| 2.        | İthalat                                         | 337.279        | 313.437        | 283.959        | 307.115        | 8,2           |
|           | <b>Mal Dengesi</b>                              | <b>-86.280</b> | <b>-55.986</b> | <b>-49.755</b> | <b>-62.215</b> | <b>25,0</b>   |
| 3.        | Hizmet Gelirleri                                | 105.534        | 117.189        | 108.068        | 113.013        | 4,6           |
| 4.        | Hizmet Giderleri                                | 49.860         | 55.820         | 49.730         | 52.730         | 6,0           |
|           | <b>Mal ve Hizmet Dengesi</b>                    | <b>-30.606</b> | <b>5.383</b>   | <b>8.583</b>   | <b>-1.932</b>  | <b>-122,5</b> |
| 5.        | Birincil Yatırım Kaynaklı Gelirler              | 8.014          | 9.536          | 8.443          | 10.025         | 18,7          |
| 6.        | Birincil Yatırım Kaynaklı Giderler              | 19.434         | 25.402         | 22.680         | 26.162         | 15,4          |
|           | <b>Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi</b>    | <b>-42.026</b> | <b>-10.483</b> | <b>-5.654</b>  | <b>-18.069</b> | <b>219,6</b>  |
| 7.        | İkincil Yatırım Kaynaklı Gelirler               | 557            | 72             | -41            | -441           | 975,6         |
| <b>B.</b> | <b>SERMAYE HESABI</b>                           | <b>-204</b>    | <b>-126</b>    | <b>-117</b>    | <b>-145</b>    | <b>23,9</b>   |
| <b>C.</b> | <b>FINANS HESABI</b>                            | <b>-49.379</b> | <b>-22.100</b> | <b>-16.804</b> | <b>-18.793</b> | <b>11,8</b>   |
| 8.        | Doğrudan Yatırımlar: Net Varlık Edinimi         | 5.963          | 6.613          | 5.777          | 8.725          | 51,0          |
| 9.        | Doğrudan Yatırımlar: Net Yükümlülük Oluşumu     | 10.657         | 11.702         | 9.750          | 12.441         | 27,6          |
| 10.       | <b>Portföy Yatırımları: Net Varlık Edinimi</b>  | <b>1.881</b>   | <b>9.532</b>   | <b>8.680</b>   | <b>12.363</b>  | <b>42,4</b>   |
| 11.       | Portföy Yatırımları: Net Yükümlülük Oluşumu     | 7.533          | 21.509         | 21.838         | 10.551         | -51,7         |
| 11.1.     | Hisse Senetleri                                 | 1.387          | -2.481         | -2.584         | 1.241          | -148,0        |
| 11.2.     | Borç Senetleri                                  | 6.146          | 23.990         | 24.422         | 9.310          | -61,9         |
| 12.       | <b>Diğer Yatırımlar: Net Varlık Edinimi</b>     | <b>5.517</b>   | <b>19.216</b>  | <b>17.346</b>  | <b>12.449</b>  | <b>-28,2</b>  |
| 12.1.     | Merkez Bankası                                  | 0              | 0              | 0              | 0              |               |
| 12.2.     | Genel Hükümet                                   | 151            | 15             | 15             | 25             | 66,7          |
| 12.3.     | Bankalar                                        | 1.413          | 11.399         | 10.046         | 10.067         | 0,2           |
| 12.4.     | Diğer Sektörler                                 | 3.953          | 7.802          | 7.285          | 2.357          | -67,6         |
| 13.       | <b>Diğer Yatırımlar: Net Yükümlülük Oluşumu</b> | <b>44.550</b>  | <b>24.250</b>  | <b>17.019</b>  | <b>29.338</b>  | <b>72,4</b>   |
| 13.1.     | Merkez Bankası                                  | 13.581         | -11.785        | -10.411        | -11.252        | 8,1           |
| 13.2.     | Genel Hükümet                                   | 661            | 679            | 364            | 1.207          | 231,6         |
| 13.3.     | Bankalar                                        | 21.612         | 28.329         | 24.178         | 24.706         | 2,2           |
| 13.4.     | Diğer Sektörler                                 | 8.696          | 7.027          | 2.888          | 14.677         | 408,2         |
|           | Cari, Sermaye ve Finans Hesapları               | 7.706          | 11.563         | 10.992         | 138            | -98,7         |
| <b>D.</b> | <b>NET HATA VE NOKSAN</b>                       | <b>-9.733</b>  | <b>-11.005</b> | <b>-8.942</b>  | <b>-18.029</b> | <b>101,6</b>  |
|           | GENEL DENGİ                                     | 2.027          | -558           | -2.050         | 17.891         | -972,7        |
| <b>E.</b> | <b>REZERV VARLIKLAR</b>                         | <b>-2.027</b>  | <b>558</b>     | <b>2.050</b>   | <b>-17.891</b> | <b>-972,7</b> |

Kaynak: TCMB

- Yurtdışına ödenen ve yurtdışından elde edilen ücret, faiz, kar, menkul kıymet kazançlarının bakiyesi Türkiye'nin önemli bir cari açık kaynağıdır. Birincil (yatırım) kaynaklı gelir dengesi olarak tanımlanan bakiye; 2024 yılının 11 aylık bölümünde 14 milyar dolar, 2025 yılının aynı döneminde ise 16 milyar dolar açık vermiştir. Bu hesaptaki açık, daha çok artan dış borç faizleri ile yabancı doğrudan yatırımların kar transferlerinden kaynaklanmıştır.

Ödemeler dengesinin sermaye ve finans hesabı boyutundaki gelişmeler incelendiğinde ise;

- 2024 yılının 11 aylık döneminde Türkiye'ye sermaye finans hesabından toplamda 16,9 milyar dolar olan dış kaynak girişinin 2025 yılının aynı döneminde ise 18,8 milyar dolara yükseldiği görülmektedir.
- Bu dış kaynak girişinin; 3,7 milyar dolarlık bölümünün net doğrudan yatırımlardan, 16,8 milyar dolarının ise efektif-mevduat ve kredilerden kaynaklandığı görülmektedir. 2025 yılında net portföy yatırımlarından kaynak girişi değil çıkışı gerçekleşmiştir.
- Portföy yatırımları hesabında 2025 yılında önemli gelişmeler yaşanmıştır. Nitekim, yılın 11 aylık bölümünde faiz getirili tahviller için Türkiye'ye 9,3 milyarlık dolarlık, hisse senetleri için de 1,2 milyar dolarlık giriş olmuştur. Türkiye'den yurtdışına giden 12,3 milyar dolarlık portföy yatırımı ise tutar olarak yeni bir rekora işaret etmektedir.
- Bu gelişmelere bağlı olarak yılın 11 aylık döneminde 18,5 milyar dolarlık cari açık karşısında finans hesabından gelen 18,9 milyar dolarlık net dış kaynak ile cari açık finanse edilmiş ve ayrıca 138 milyon dolar büyüklüğünde rezerv artırma imkanı doğmuştur.
- Ancak, net hata ve noksan hesabından 18,2 milyar dolarlık çıkış gerçekleştiği için rezervlerden 17,8 milyar dolar kullanılmak zorunda kalınmıştır.
- Net-Hata Noksan hesabında gelen kaynaklar uzun süre cari açık finansmanına katkı yaparken şimdilerde ülke rezervlerinin azalmasına neden olmaktadır.

Kısaca, 2025 yılı makul sayılabilecek bir cari açık ile kapatılacak, dış kaynak girişleri bu açığın finansmana imkan verecektir. Ancak kaynağı belli olmayan çıkışlar rezervleri olumsuz etkileyecektir.

### 2.5.3. DÖVİZ KURLARI

Türkiye'de döviz kurlarına ilişkin gelişmeleri değerlendirebilmek amacıyla Tablo 2.22 hazırlanmıştır. Buradan görülebileceği gibi;

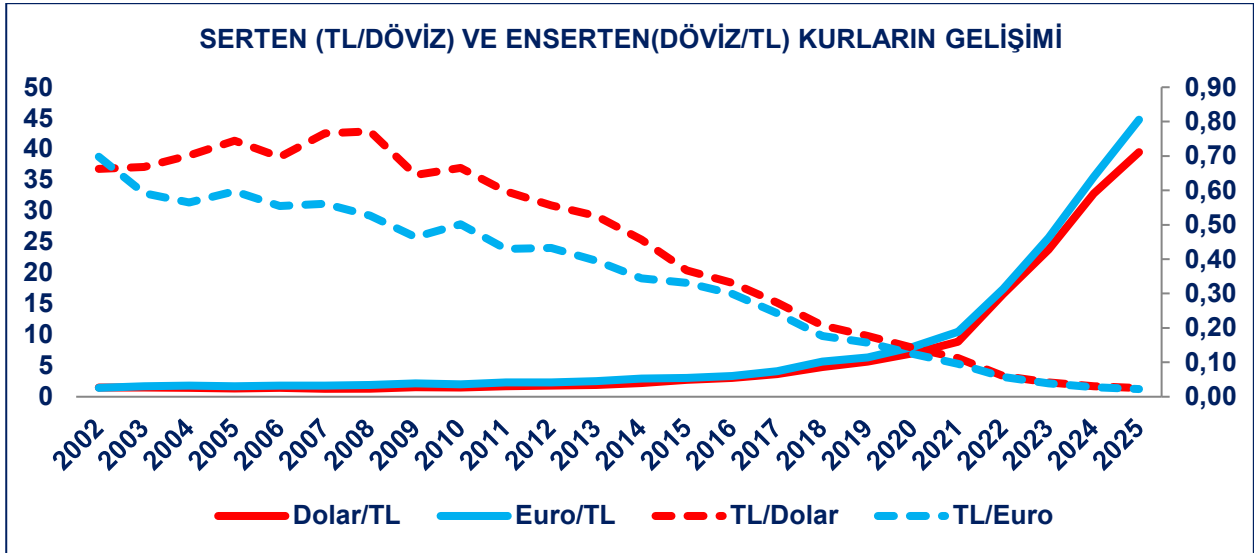
- 2025 yılının sonunda ortalama dolar kuru yüzde 204, Euro kuru yüzde 26 ve yarım dolar ile yarım Euro'dan oluşan döviz sepeti yüzde 23,3 oranında artmıştır. Bu yıl içinde ayrıca Euro, yıllık ortalama değer üzerinden dolar karşısında yüzde bir oranında değer kazanmıştır.

**TABLO 2.22: DÖVİZ KURLARINDA YILLIK GELİŞMELER**

| YIL         | Dolar         | (%)         | Euro          | (%)         | 0,5 Euro +0,5 Dolar | (%)         | EURO/DOLAR   | (%)        |
|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------------|-------------|--------------|------------|
| 2002        | 1,509         |             | 1,433         |             | 1,471               |             | 0,949        |            |
| 2003        | 1,497         | -0,8        | 1,689         | 17,9        | 1,593               | 8,3         | 1,129        | 18,9       |
| 2004        | 1,426         | -4,7        | 1,772         | 4,9         | 1,599               | 0,4         | 1,243        | 10,1       |
| 2005        | 1,344         | -5,8        | 1,674         | -5,5        | 1,509               | -5,6        | 1,245        | 0,2        |
| 2006        | 1,435         | 6,8         | 1,804         | 7,8         | 1,619               | 7,3         | 1,258        | 1,0        |
| 2007        | 1,305         | -9,1        | 1,782         | -1,2        | 1,544               | -4,6        | 1,366        | 8,6        |
| 2008        | 1,296         | -0,7        | 1,900         | 6,6         | 1,598               | 3,5         | 1,466        | 7,3        |
| 2009        | 1,551         | 19,7        | 2,156         | 13,5        | 1,854               | 16,0        | 1,390        | -5,2       |
| 2010        | 1,504         | -3,0        | 1,994         | -7,5        | 1,749               | -5,7        | 1,326        | -4,6       |
| 2011        | 1,674         | 11,3        | 2,328         | 16,8        | 2,001               | 14,4        | 1,391        | 4,9        |
| 2012        | 1,797         | 7,3         | 2,310         | -0,8        | 2,053               | 2,6         | 1,286        | -7,6       |
| 2013        | 1,903         | 5,9         | 2,528         | 9,4         | 2,216               | 7,9         | 1,328        | 3,3        |
| 2014        | 2,19          | 15,1        | 2,909         | 15,1        | 2,549               | 15,0        | 1,328        | 0,0        |
| 2015        | 2,722         | 24,3        | 3,021         | 3,9         | 2,872               | 12,7        | 1,110        | -16,5      |
| 2016        | 3,024         | 11,1        | 3,343         | 10,7        | 3,183               | 10,8        | 1,105        | -0,4       |
| 2017        | 3,651         | 20,7        | 4,120         | 23,2        | 3,886               | 22,1        | 1,129        | 2,1        |
| 2018        | 4,818         | 32,0        | 5,668         | 37,6        | 5,243               | 34,9        | 1,176        | 4,2        |
| 2019        | 5,676         | 17,8        | 6,353         | 12,1        | 6,015               | 14,7        | 1,119        | -4,9       |
| 2020        | 7,015         | 23,6        | 8,035         | 26,5        | 7,525               | 25,1        | 1,145        | 2,3        |
| 2021        | 8,893         | 26,8        | 10,478        | 30,4        | 9,686               | 28,7        | 1,178        | 2,9        |
| 2022        | 16,579        | 86,4        | 17,397        | 66,0        | 16,988              | 75,4        | 1,049        | -10,9      |
| 2023        | 23,765        | 43,3        | 25,698        | 47,7        | 24,732              | 45,6        | 1,081        | 3,0        |
| <b>2024</b> | <b>32,822</b> | <b>38,1</b> | <b>35,522</b> | <b>38,2</b> | <b>34,172</b>       | <b>38,2</b> | <b>1,082</b> | <b>0,1</b> |
| <b>2025</b> | <b>39,512</b> | <b>20,4</b> | <b>44,754</b> | <b>26,0</b> | <b>42,133</b>       | <b>23,3</b> | <b>1,133</b> | <b>4,7</b> |
| <b>ORT.</b> |               | <b>16,8</b> |               | <b>17,4</b> |                     | <b>17,0</b> |              | <b>1,0</b> |

Kaynak: TCMB

- Ancak buna rağmen, 2024 yılında ortalama Dolar ve Euro kurundaki artış; hem ortalama TÜFE enflasyonunun (%25,6) hem de ortalama Yİ-ÜFE (%34,9) enflasyonunun altında gerçekleşmiştir.
- İzleyen grafikte dolar ve Euro için sertten (TL'nin döviz satınalma gücü) ve enserten (Dövizin TL satınalma gücü) gelişmelere yer verilmiştir. Grafiğe göre 2021 sonrasında TL çok keskin bir değer kaybına uğramıştır. Bu değer kaybı nominal olarak devam etmekle birlikte, reel açıdan aynı şeyi söylemek mümkün değildir.



Yıl içindeki hareketleri görebilmek amacıyla 2025 yılında döviz kurlarında aylık ve yıllık bazda yaşanan değişimler ise Tablo 2.23’de verilmiştir. Buna göre;

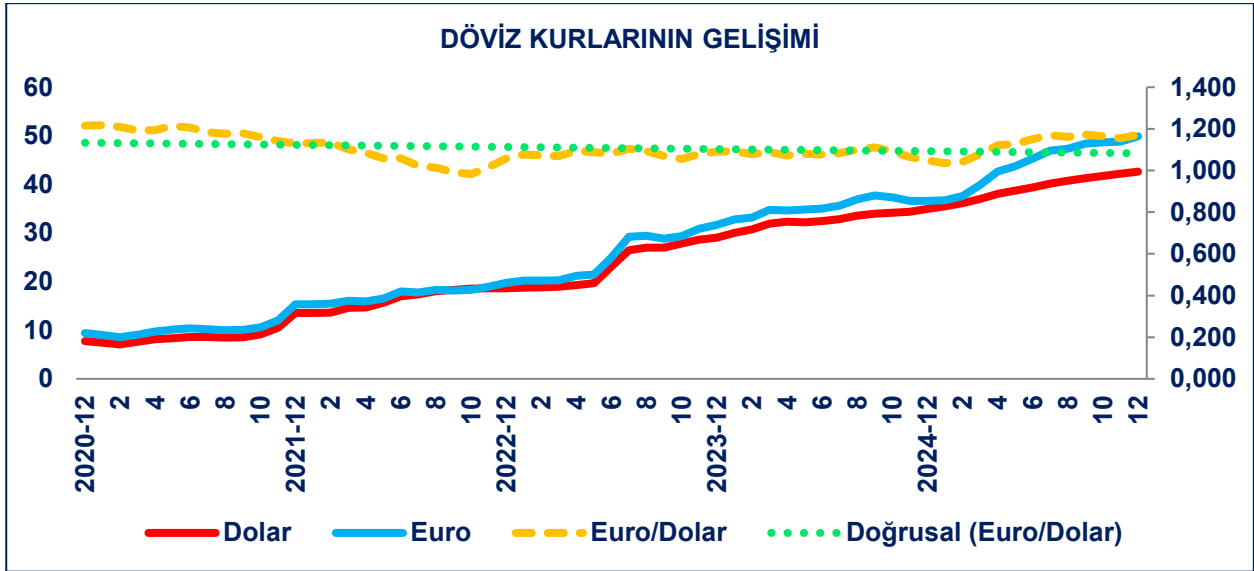
- 2024 yılı sonunda 34 TL olan ortalama dolar kuru yılsonunda yüzde 22 oranında artarak 42,6 TL’ye yükselmiştir. Euro ise yeni yıla 36,6 TL düzeyinden başlamış ve 2025 yılında yüzde 36 oranında artarak yılı 49,8 TL’den kapatmıştır.

**TABLO 2.23: DÖVİZ KURLARINDA AYLIK GELİŞMELER**

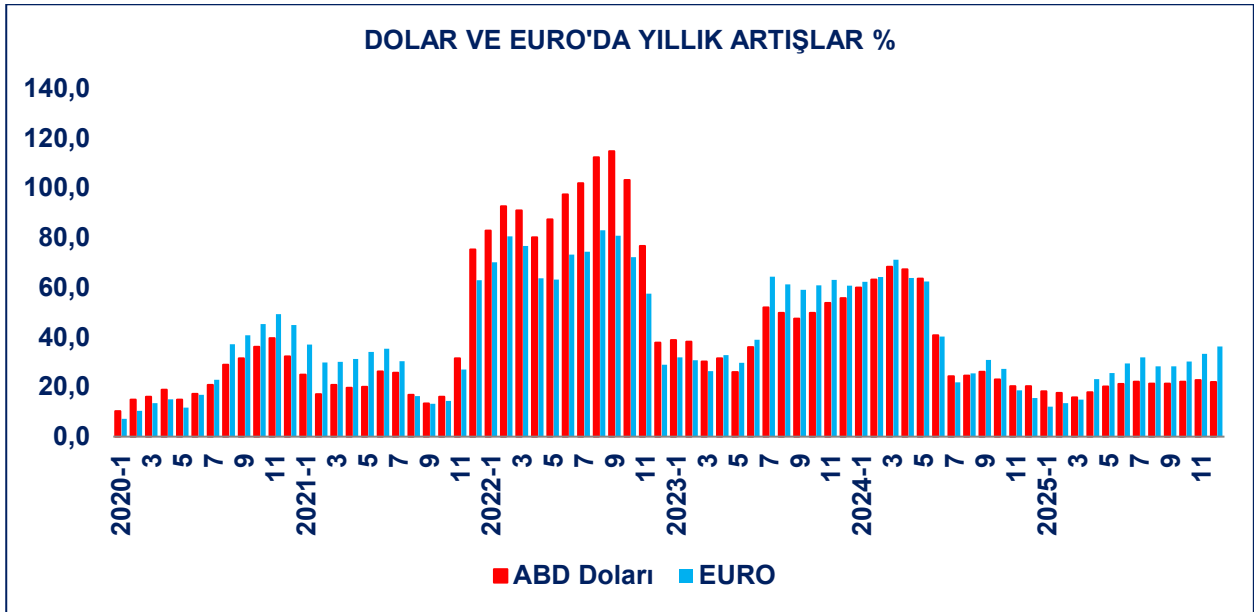
| AY             | DOLAR  |                   |                    | EURO   |                   |                    | €/ \$ |
|----------------|--------|-------------------|--------------------|--------|-------------------|--------------------|-------|
|                | \$/TL  | Aylık Değişim (%) | Yıllık Değişim (%) | €/TL   | Aylık Değişim (%) | Yıllık Değişim (%) |       |
| <b>2024-12</b> | 34,935 | 1,6               | 20,3               | 36,610 | 0,0               | 15,5               | 1,048 |
| <b>2025-1</b>  | 35,488 | 1,6               | 18,2               | 36,750 | 0,4               | 12,1               | 1,036 |
| <b>2</b>       | 36,127 | 1,8               | 17,6               | 37,615 | 2,4               | 13,4               | 1,041 |
| <b>3</b>       | 37,004 | 2,4               | 15,8               | 39,907 | 6,1               | 14,9               | 1,078 |
| <b>4</b>       | 38,056 | 2,8               | 17,8               | 42,683 | 7,0               | 23,1               | 1,122 |
| <b>5</b>       | 38,720 | 1,7               | 20,2               | 43,696 | 2,4               | 25,5               | 1,128 |
| <b>6</b>       | 39,375 | 1,7               | 21,2               | 45,318 | 3,7               | 29,4               | 1,151 |
| <b>7</b>       | 40,142 | 1,9               | 22,1               | 46,956 | 3,6               | 31,9               | 1,170 |
| <b>8</b>       | 40,765 | 1,6               | 21,4               | 47,374 | 0,9               | 28,2               | 1,162 |
| <b>9</b>       | 41,256 | 1,2               | 21,3               | 48,396 | 2,2               | 28,2               | 1,173 |
| <b>10</b>      | 41,768 | 1,2               | 22,1               | 48,644 | 0,5               | 30,2               | 1,165 |
| <b>11</b>      | 42,217 | 1,1               | 22,7               | 48,788 | 0,3               | 33,3               | 1,156 |
| <b>12</b>      | 42,624 | 1,0               | 22,0               | 49,893 | 2,3               | 36,3               | 1,171 |

Kaynak: TCMB

- Döviz kurlarının aylık bazdaki gelişimi incelendiğinde; Mart ayında az da olsa bir kırılma yaşandığı anlaşılmaktadır. Ancak bu kırılmanın derinleşmemesi, enflasyonla mücadele açısından olumlu bir gelişme olmuştur.



- Döviz kurlarında yıllık bazda yaşanan değişimleri içeren grafik incelendiğinde ise 2020 sonrasındaki artışların genel olarak istikrarsız ve öngörü yapmayı güçleştirecek şekilde ani-yüksek oranlı gerçekleşebildiği, 2024 sonrasında ise görece istikrarın yakalandığı söylenebilir. 2025 yılında TCMB rezervlerin rekor düzeylere yükselmesi; ani ve yüksek oranlı kur artış beklentilerini önemli ölçüde kırmıştır.



Reel Efektif Döviz Kuru Endeks (RER) verileri Tablo 2.24’de verilmiştir. TL’nin, ticaret ortaklarının paralarından oluşturulan bir sepet değer karşısındaki değerindeki gelişmeleri bu ülkelerin Yi-ÜFE ve TÜFE verilerini kullanarak ölçen bu yönteme göre reel efektif kurun artması TL’nin değerlenmesi, gerilemesi değer kaybetmesi anlamına gelmektedir. Tablo incelendiğinde;

- 2025 yılında TL’nin yabancı para sepeti karşısındaki değerinin; her iki göstergeye göre de gerilediği anlaşılmaktadır. Bu gelişmede teknik değil daha çok siyasi gelişmelerin belirleyici olduğu söylenebilir.

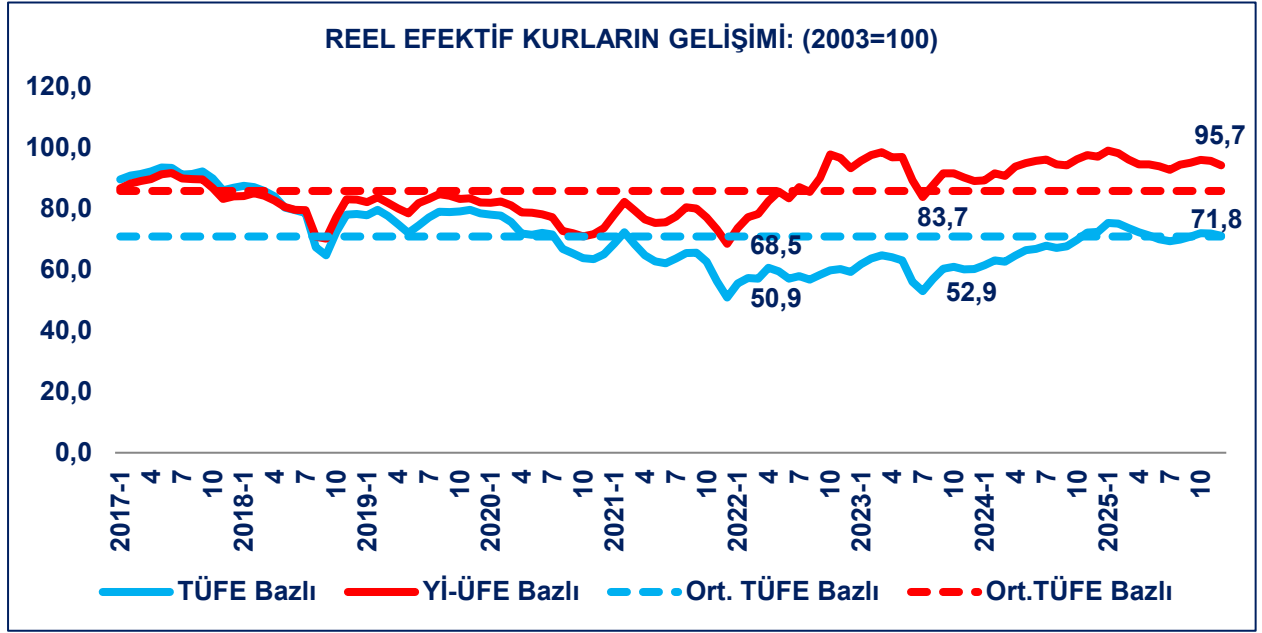
**TABLO 2.24: REEL EFEKTİF DÖVİZ KURU ENDEKSİNDE GELİŞMELER**

| YIL  | YILLIK ORTALAMA |           | AY       | AYLIK      |           |
|------|-----------------|-----------|----------|------------|-----------|
|      | TÜFE BAZLI      | ÜFE BAZLI |          | TÜFE BAZLI | ÜFE BAZLI |
| 2002 | 96,2            | 94,20     | 2024-2   | 63,0       | 91,5      |
| 2003 | 101,2           | 99,15     | 3        | 62,7       | 90,7      |
| 2004 | 102,3           | 100,71    | 4        | 64,6       | 93,7      |
| 2005 | 119,4           | 112,12    | 5        | 66,3       | 95,0      |
| 2006 | 109,8           | 103,46    | 6        | 66,8       | 95,6      |
| 2007 | 127,7           | 115,34    | 7        | 67,8       | 96,1      |
| 2008 | 111,1           | 102,42    | 8        | 67,1       | 94,5      |
| 2009 | 113,6           | 105,03    | 9        | 67,6       | 94,2      |
| 2010 | 120,2           | 111,35    | 10       | 69,8       | 96,1      |
| 2011 | 104,1           | 97,94     | 11       | 72,1       | 97,5      |
| 2012 | 113,3           | 103,52    | 12       | 72,4       | 97,0      |
| 2013 | 101,5           | 94,82     | 2025-1   | 75,3       | 99,0      |
| 2014 | 106,6           | 102,30    | 2        | 75,1       | 98,2      |
| 2015 | 99,7            | 97,40     | 3        | 73,7       | 96,1      |
| 2016 | 94,2            | 90,72     | 4        | 72,2       | 94,5      |
| 2017 | 86,8            | 84,02     | 5        | 71,2       | 94,5      |
| 2018 | 78,3            | 82,92     | 6        | 70,0       | 93,9      |
| 2019 | 78,4            | 81,97     | 7        | 69,3       | 92,7      |
| 2020 | 65,0            | 73,61     | 8        | 69,9       | 94,4      |
| 2021 | 50,9            | 68,46     | 9        | 70,8       | 95,0      |
| 2022 | 59,2            | 93,27     | 10       | 71,9       | 96,0      |
| 2023 | 60,2            | 89,06     | 11       | 71,8       | 95,7      |
| 2024 | 72,4            | 97,00     | 12       | 71,1       | 94,2      |
| 2025 | 71,1            | 94,19     | --       |            |           |
| ORT. | 93,8            | 93,68     | ORT.2005 | 71,84      | 95,34     |

Kaynak: TCMB

TÜFE ve Yİ-ÜFE bazlı reel efektif kur endekslerinin 2017-2025 dönemindeki aylık değerlerine ilişkin grafik incelendiğinde ise;

- Reel kurun dönem ortalamasına yakınsadığı görülmektedir. Yİ-ÜFE bazlı reel kur endeksinin dönem ortalamasının üzerinde olduğu yani TL'nin değerlenmesine işaret ettiği, ancak TÜFE bazlı reel kurun dönem ortalamasına yakınsadığı anlaşılmaktadır.



Özetle, Türkiye’de TL’nin döviz karşısındaki değerinin artık daha fazla değerli tutulması imkanının kalmadığı, enflasyonla mücadelede düşük kurdan daha fazla faydalanılamayacağı söylenebilir.

## 2.5.4. DIŞ BORÇLAR

Türkiye'nin brüt dış stokuna ilişkin istatistikler Tablo 2.25'de yer almaktadır. Buradan görülebileceği gibi;

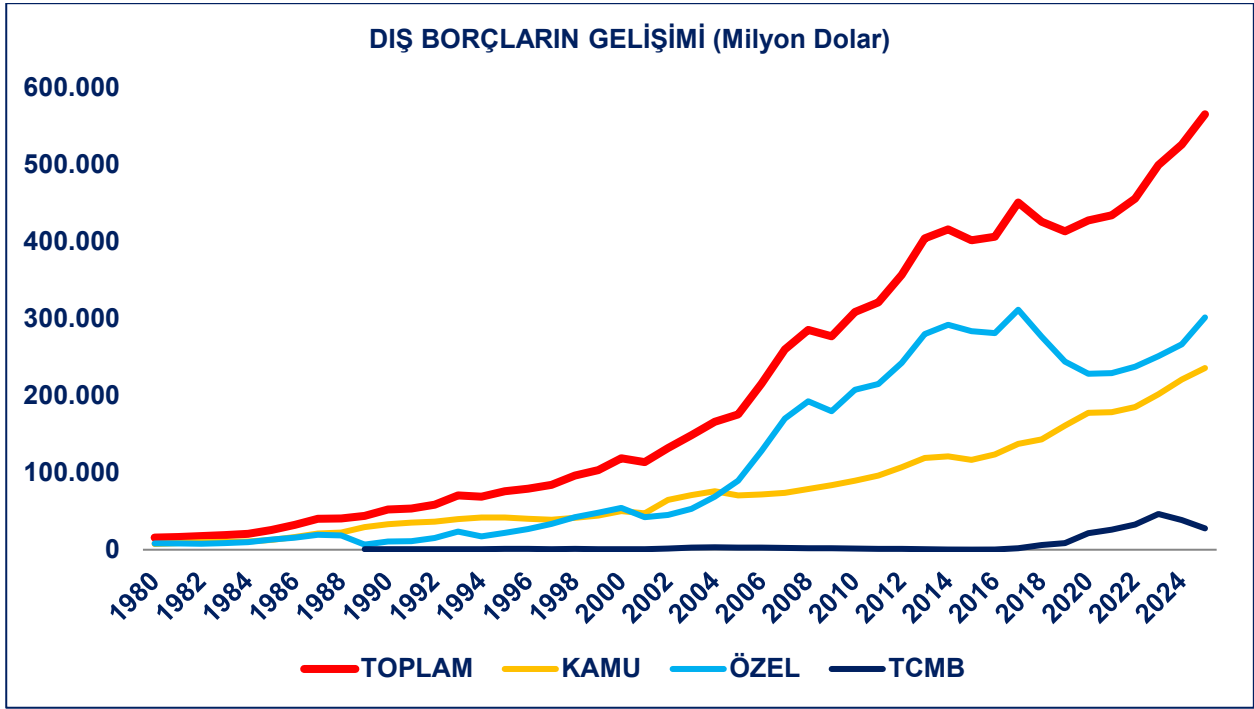
- 2024 yılının üçüncü çeyreğinde, 518,2 milyar Dolar olan Türkiye'nin toplam dış borç stoku, 2025 yılı üçüncü çeyreğinde 564,8 milyara yükselmiştir. Son bir yılda, toplam borç 46,6 milyar dolar artmıştır. Böylece dış borç stoku yeni bir rekor kırmıştır.

**TABLO 2.25: TÜRKİYE BRÜT DIŞ BORÇ STOKU (Milyon Dolar)**

| DÖNEM                | KAMU SEKTÖRÜ   | TCMB           | ÖZEL KESİM     | TOPLAM         | TOPLAM/ GSYİH (%) |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|
| 1990 Ç4              | 33.268         | 8.342          | 10.770         | 52.381         | 26,1              |
| 2000 Ç4              | 50.081         | 14.090         | 54.431         | 118.602        | 43,6              |
| 2005 Ç4              | 70.411         | 15.425         | 84.945         | 170.781        | 34,2              |
| 2010 Ç4              | 89.109         | 11.565         | 191.086        | 291.760        | 37,8              |
| 2015 Ç4              | 116.638        | 1.327          | 282.366        | 400.332        | 46,4              |
| 2016 Ç4              | 123.931        | 1.102          | 281.018        | 406.051        | 46,7              |
| 2017 Ç4              | 136.473        | 1.753          | 312.872        | 451.099        | 52,5              |
| 2018 Ç4              | 143.059        | 5.914          | 278.013        | 426.985        | 53,6              |
| 2019 Ç4              | 159.684        | 8.452          | 248.027        | 416.163        | 54,7              |
| 2020 Ç4              | 177.627        | 21.344         | 230.412        | 429.382        | 59,9              |
| 2021 Ç4              | 179.721        | 26.052         | 231.784        | 437.557        | 54,2              |
| 2022 Ç4              | 186.217        | 32.790         | 240.253        | 459.261        | 50,7              |
| 2023 Ç1              | 196.283        | 39.321         | 237.223        | 472.827        | 48,6              |
| 2023 Ç2              | 194.296        | 46.234         | 234.148        | 474.678        | 46,2              |
| 2023 Ç3              | 193.800        | 45.714         | 239.411        | 478.925        | 44,2              |
| 2023 Ç4              | 201.710        | 46.360         | 250.938        | 499.008        | 44,2              |
| 2024 Ç1              | 207.017        | 46.158         | 241.021        | 494.196        | 41,4              |
| 2024 Ç2              | 211.416        | 44.691         | 249.229        | 505.336        | 41,2              |
| <b>2024 Ç3</b>       | <b>221.866</b> | <b>38.367</b>  | <b>258.038</b> | <b>518.271</b> | <b>40,1</b>       |
| 2024 Ç4              | 218.632        | 34.701         | 263.841        | 517.175        | 38,1              |
| 2025 Ç1              | 220.207        | 30.096         | 273.090        | 523.393        | 37,1              |
| 2025 Ç2              | 228.044        | 29.335         | 292.038        | 549.417        | 37,2              |
| <b>2025 Ç3</b>       | <b>235.698</b> | <b>27.752</b>  | <b>301.447</b> | <b>564.897</b> | <b>36,7</b>       |
| <b>2024Ç3-2023Ç3</b> | <b>13.832</b>  | <b>-10.615</b> | <b>43.409</b>  | <b>46.626</b>  |                   |

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

- 2025 yılı 3. çeyreği itibarıyla 564,8 milyar dolarlık borcun; 235 milyar doları kamu, 301 milyar doları özel sektör, 27 milyar doları ise Merkez Bankası'na aittir.
- Son bir yılda, yani 2024 yılının üçüncü çeyreğinden 2025 yılının üçüncü çeyreğine kadar geçen sürede dış borç stoku; kamuda 13 milyar dolar, özel sektörde ise 43 milyar dolar artarken Merkez Bankası'nın borcu 10 milyar Dolar azalmıştır.



- Bu gelişmelere bağlı olarak yılın üçüncü çeyreğin sonunda brüt dış borç stokunun GSYİH'ya oranı binde beş oranında gerilemiş ve yüzde 37,2'den yüzde 36,7'ye düşmüştür.

## 2.6. KAMU KESİMİ DENGESİ BOYUTUNDA

Türkiye ekonomisindeki gelişmeler üzerinde kamu kesimi gerek gelir gerekse harcama politikaları/tercihleri itibariyle etkili olmaktadır. Bu süreçte kamudan ekonominin geneline yansıyan gelişmelerin iki önemli değişken; borçlanma faizleri ve vergi oranları üzerinden olduğunu söylemek yanlış olmayacaktır. Ayrıca, vergi hasılatının dolaylı-doğrudan dağılımı da önem taşımaktadır. Yine piyasa koşullarında oluşan gelir dağılımına birincil gelir dağılımı, devletin vergileri toplayıp harcamasından sonra ortaya çıkan duruma da ikinci bölüşüm adı verilmektedir. Bu bağlamda, devlet hem üretim ve harcama hem de bölüşüm sürecine etki etmektedir.

2025 yılında kamu dengelerinde, özellikle de bütçe ve faiz dışı bütçe dengesinde bir iyileşme, faiz giderlerinde artış dikkati çekmektedir. İzleyen başlıklarda bu konular detaylı olarak incelenmiştir.

## 2.6.1. BÜTÇE DENGESİ

Merkezi yönetim bütçesinde 2025 yılında yaşanan gelişmeler Tablo 2.26'da verilmiştir. Buradan görüleceği gibi;

- 2025 yılında bütçe harcamalarının yüzde 35,7 oranında artarak 14,6 trilyon TL'ye ulaştığı görülmektedir. Bu yılda faiz dışı giderler yüzde 32,3, faiz giderleri yüzde 61,7 oranında artmıştır. Bu yıl içinde en yüksek harcama artışı faiz giderlerinde gerçekleşmiştir.
- Toplam bütçe harcamalarından; cari transferlere 5,4 trilyon TL, SGK primleriyle birlikte personel harcamalarına yaklaşık 4 trilyon TL ve faiz harcamalarına 2 trilyon TL ödenmiştir.
- Bu yılda bütçe hedeflerinin en fazla aşıldığı harcamalar; yüzde 121,9 ile sermaye (yatırım) giderleri ve yüzde 105,4 ile faiz giderleri olmuştur.

**TABLO 2.26: MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ (Milyar TL)**

| (Milyon TL)                                  | 2024              | 2025              |                   | DEĞİŞİM(%)     |              |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|--------------|
|                                              | GERÇ.             | HEDEF             | GERÇ.             | G. ORANI       | 2025/2024    |
| <b>Bütçe Giderleri</b>                       | <b>10.780.614</b> | <b>14.731.014</b> | <b>14.634.607</b> | <b>99,3</b>    | <b>35,7</b>  |
| <b>Faiz Hariç Giderler</b>                   | <b>9.510.159</b>  | <b>12.781.014</b> | <b>12.580.225</b> | <b>98,4</b>    | <b>32,3</b>  |
| Personel Giderleri                           | 2.666.027         | 3.475.521         | 3.633.949         | 104,6          | 36,3         |
| Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi                 | 332.217           | 434.991           | 454.402           | 104,5          | 36,8         |
| Mal ve Hizmet Alımları                       | 747.046           | 1.023.745         | 1.069.751         | 104,5          | 43,2         |
| Cari Transferler                             | 3.863.915         | 5.813.438         | 5.408.369         | 93,0           | 40,0         |
| Sermaye Giderleri                            | 944.083           | 1.102.418         | 1.343.606         | 121,9          | 42,3         |
| Sermaye Transferleri                         | 640.357           | 337.955           | 360.136           | 106,6          | -43,8        |
| Borç Verme                                   | 316.513           | 306.085           | 310.013           | 101,3          | -2,1         |
| Yedek Ödenekler                              | 0                 | 286.861           | 0                 | 0,0            |              |
| <b>Faiz Harcamaları</b>                      | <b>1.270.455</b>  | <b>1.950.000</b>  | <b>2.054.382</b>  | <b>105,4</b>   | <b>61,7</b>  |
| <b>Bütçe Gelirleri</b>                       | <b>8.672.832</b>  | <b>12.800.325</b> | <b>12.835.477</b> | <b>100,3</b>   | <b>48,0</b>  |
| <b>Genel Bütçe Gelirleri</b>                 | <b>8.443.014</b>  | <b>12.629.610</b> | <b>12.496.074</b> | <b>98,9</b>    | <b>48,0</b>  |
| Vergi Gelirleri                              | <b>7.305.279</b>  | <b>11.138.753</b> | <b>11.049.467</b> | <b>99,2</b>    | <b>51,3</b>  |
| Teşebbüs ve Mülkiyet Geliri                  | 135.666           | 165.061           | 200.146           | 121,3          | 47,5         |
| Özel Gelirler ile Bağışlar ve Yardımlar      | 165.866           | 59.997            | 117.248           | 195,4          | -29,3        |
| Faizler, Paylar ve Cezalar                   | 792.085           | 1.207.280         | 1.079.884         | 89,4           | 36,3         |
| Sermaye Gelirleri                            | 32.390            | 41.292            | 45.068            | 109,1          | 39,1         |
| Alacaklardan Tahsilat                        | 11.727            | 17.227            | 4.261             | 24,7           | -63,7        |
| <b>Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri</b>  | <b>185.839</b>    | <b>103.905</b>    | <b>272.714</b>    | <b>262,5</b>   | <b>46,7</b>  |
| <b>Düzen. Ve Denet. Kurumların Gelirleri</b> | <b>43.979</b>     | <b>66.810</b>     | <b>66.689</b>     | <b>99,8</b>    | <b>51,6</b>  |
| <b>Bütçe Dengesi</b>                         | <b>-2.107.782</b> | <b>-1.930.689</b> | <b>-1.799.130</b> | <b>93,2</b>    | <b>-14,6</b> |
| <b>Faiz Dışı Denge (Maliye Tanımlı)</b>      | <b>-837.327</b>   | <b>19.311</b>     | <b>255.252</b>    | <b>1.321,8</b> | <b>130,5</b> |

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

- Bu yıl toplam bütçe gelirleri yüzde 48, vergi gelirleri ise yüzde 51,3 oranında artmıştır. Bu verilere göre, 2025 yılı toplam bütçe gelir hedefleri binde 3 oranında aşılmıştır.
- 2025 yılında yıllık ortalama olarak enflasyon; TÜFE için yüzde 34,9, Yİ-ÜFE için ise yüzde 25,4 olmuştur. Ekonominin bu yılda yüzde 4 düzeyinde büyümesi söz konusu olacaktır. Bu doğrultuda, vergi gelirlerindeki artış enflasyon ve büyüme hızının üzerinde gerçekleşmiş, vergi toplamada etkinlik artmıştır.
- 2025 yılında bütçe açığı 2024 yılına göre yaklaşık 14,6 oranında azalmış ve 1,8 trilyon TL'ye gerilemiştir. Faiz dışı bütçe dengesi ise 2024 yılında 837 milyar TL açık verirken bu açık 2025 yılında 255 milyar TL fazlaya dönüşmüştür. Bu sebeple, bu yıl içinde devlet faiz harcamaları için de borçlanmak zorunda kalmamıştır.

Vergi gelirlerinde 2025 yılında yaşanan gelişmeler Tablo 2.27'de verilmiştir. Buna göre;

- 2025 yılında toplam vergi gelirleri yüzde 51,3 oranında artarken, kurumlar vergisi tahsilatı yüzde 37,5, gelir vergisi hasılatı yüzde 67 oranında artmıştır.
- Dahilde alınan KDV tahsilatında yüzde 56,7 ile ekonominin nominal büyümesinin oldukça üstünde bir artış gerçekleşmiştir. Bu veri de vergi tahsilatında etkinlik artışının bir işareti olarak değerlendirilebilir.
- İthalattan alınan KDV tahsilatı sadece yüzde 29,3 oranında artmış ve 1,7 trilyon TL olmuştur. Böylece, bu alandan elde edilen hasılat hedefin yüzde 18 altında kalmıştır. Bu gelişmede dövizin düşük değerlenmesi ve iç talepteki artışın yavaş kalmasının etkili olduğu söylenebilir.
- Özel Tüketim Vergisi tahsilatı ise 2025 yılında yüzde 39,5 oranında artarak 2 trilyon TL'ye yükselmiştir. Elde edilen bu gelir de hedefin yüzde 4,6 oranında gerisinde kalmıştır.

**TABLO 2.27: 2025 YILINDA VERGİ GELİRLERİNİN DAĞILIMI**

| (Milyon TL)                                             | 2024             | 2025              |                   |              | ARTIŞ (%)    |
|---------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|
|                                                         | GERÇ.            | HEDEF             | GERÇ.             | GERÇ. (%)    |              |
| <b>Merkezi Yönetim Gelirleri</b>                        | <b>8.672.832</b> | <b>12.800.325</b> | <b>12.835.477</b> | <b>100,3</b> | <b>48,0</b>  |
| Genel Bütçe Gelirleri                                   | 8.443.014        | 12.629.610        | 12.496.074        | 98,9         | 48,0         |
| <b>Vergi Gelirleri</b>                                  | <b>7.305.279</b> | <b>11.138.753</b> | <b>11.049.467</b> | <b>99,2</b>  | <b>51,3</b>  |
| <b>1. Gelir ve Kazanç Üzerinden Alınan Vergiler</b>     | <b>2.417.881</b> | <b>3.766.421</b>  | <b>4.037.109</b>  | <b>107,2</b> | <b>67,0</b>  |
| a) Gelir Vergisi                                        | 1.527.665        | 2.129.655         | 2.813.235         | 132,1        | 84,2         |
| b) Kurumlar Vergisi                                     | 890.216          | 1.636.766         | 1.223.874         | 74,8         | 37,5         |
| <b>2. Mülkiyet Üzerinden Alınan Vergiler</b>            | <b>79.014</b>    | <b>115.351</b>    | <b>117.206</b>    | <b>101,6</b> | <b>48,3</b>  |
| a) Veraset ve İntikal Vergisi                           | 6.440            | 8.798             | 10.647            | 121,0        | 65,3         |
| b) Motorlu Taşıtlar Vergisi                             | 66.941           | 106.387           | 105.797           | 99,4         | 58,0         |
| c) 7456 Sayılı Kanun Kapsamında Alınan Ek MTV           | 5.549            | 0                 | 657               |              | -88,2        |
| d) Değerli Konut Vergisi                                | 83               | 165               | 104               | 63,2         | 25,6         |
| <b>3. Dahilde Alınan Mal ve Hizmet Vergileri</b>        | <b>2.887.162</b> | <b>4.312.317</b>  | <b>4.284.401</b>  | <b>99,4</b>  | <b>48,4</b>  |
| a) Dahilde Alınan Katma Değer Vergisi                   | 992.685          | 1.496.367         | 1.555.932         | 104,0        | 56,7         |
| b) Özel Tüketim Vergisi                                 | 1.451.260        | 2.121.349         | 2.024.315         | 95,4         | 39,5         |
| Petrol ve Doğalgaz Ürünleri (I)                         | 398.047          | 534.944           | 522.203           | 97,6         | 31,2         |
| Motorlu Taşıtlar (II)                                   | 537.588          | 799.464           | 787.872           | 98,6         | 46,6         |
| Alkollü İçkiler (III-a)                                 | 104.996          | 169.958           | 145.354           | 85,5         | 38,4         |
| Tütün Mamülleri (III-b)                                 | 309.251          | 455.651           | 428.696           | 94,1         | 38,6         |
| Kolalı Gazozlar (III-c)                                 | 11.899           | 17.652            | 17.678            | 100,1        | 48,6         |
| Dayanıklı Tüketim ve Diğer Mallar (IV)                  | 89.482           | 143.680           | 122.514           | 85,3         | 36,9         |
| c) Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi                 | 343.539          | 544.383           | 551.757           | 101,4        | 60,6         |
| d) Şans Oyunları Vergisi                                | 36.685           | 56.525            | 55.548            | 98,3         | 51,4         |
| e) Özel İletişim Vergisi                                | 30.272           | 45.193            | 47.053            | 104,1        | 55,4         |
| f) Dijital Hizmet Vergisi                               | 20.986           | 29.365            | 33.665            | 114,6        | 60,4         |
| g) Konaklama Vergisi                                    | 11.735           | 19.135            | 16.131            | 84,3         | 37,5         |
| <b>4. Uluslararası Ticaret ve Muam. Alınan Vergiler</b> | <b>1.565.224</b> | <b>2.449.268</b>  | <b>2.047.839</b>  | <b>83,6</b>  | <b>30,8</b>  |
| a) Gümrük Vergileri                                     | 227.169          | 339.918           | 317.899           | 93,5         | 39,9         |
| b) İthalde Alınan Katma Değer Vergisi                   | 1.333.932        | 2.102.983         | 1.724.197         | 82,0         | 29,3         |
| c) Diğer Dış Ticaret Gelirleri                          | 4.122            | 6.367             | 5.743             | 90,2         | 39,3         |
| <b>5. Damga Vergisi</b>                                 | <b>147.827</b>   | <b>216.179</b>    | <b>225.943</b>    | <b>104,5</b> | <b>52,8</b>  |
| <b>6. Harçlar</b>                                       | <b>207.296</b>   | <b>278.725</b>    | <b>336.954</b>    | <b>120,9</b> | <b>62,5</b>  |
| <b>7. Başka Yerde Sınıflandırılmayan Diğer Vergiler</b> | <b>876</b>       | <b>493</b>        | <b>16</b>         | <b>3,2</b>   | <b>-98,2</b> |
| <b>Merkezi Yönetim Vergi Dışı Gelirleri</b>             | <b>1.367.553</b> | <b>1.661.572</b>  | <b>1.786.010</b>  | <b>107,5</b> | <b>30,6</b>  |

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Merkezi yönetim bütçesinin harcama kalemleri boyutunda yaşanan gelişmelerin detayları

Tablo 2.28'de verilmiştir. Buradan;

- 2025 yılında yüzde 35,7 oranında artarak 14,6 trilyon TL'ye ulaşan merkezi yönetim bütçe harcamaları içinde en büyük tutar 5,4 trilyon TL ile cari transferlere aittir. Bu harcamalar bütçede öngörülenden yüzde 7 oranında daha düşük gerçekleşmiştir.

**TABLO 2.28: MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇE GİDERLERİNİN DAĞILIMI**

| (Milyon TL)                                            | 2024              | 2025              |                   |              | ARTIŞ (%)    |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|
|                                                        | GERÇ.             | HEDEF             | GERÇ.             | GERÇ. (%)    |              |
| <b>Mer. Yön. Bütçe Giderleri (A+B)</b>                 | <b>10.780.614</b> | <b>14.731.014</b> | <b>14.634.607</b> | <b>99,3</b>  | <b>35,7</b>  |
| <b>A) Faiz Hariç Bütçe Giderleri</b>                   | <b>9.510.159</b>  | <b>12.781.014</b> | <b>12.580.225</b> | <b>98,4</b>  | <b>32,3</b>  |
| 1. Personel Giderleri                                  | 2.666.027         | 3.475.521         | 3.633.949         | 104,6        | 36,3         |
| 2. SGK'ya Devlet Primi Giderleri                       | 332.217           | 434.991           | 454.402           | 104,5        | 36,8         |
| 3. Mal ve Hizmet Alım Giderleri                        | 747.046           | 1.023.745         | 1.069.751         | 104,5        | 43,2         |
| 4. Cari Transferler                                    | 3.863.915         | 5.813.438         | 5.408.369         | 93,0         | 40,0         |
| a) Görevlendirme Giderleri                             | 456.495           | 772.004           | 699.160           | 90,6         | 53,2         |
| KİT Görevlendirme Giderleri                            | 296.879           | 503.520           | 411.366           | 81,7         | 38,6         |
| Halk Bankası-Esnaf ve Sanatkârlara Kredi Faiz Desteği  | 37.659            | 60.000            | 59.619            | 99,4         | 58,3         |
| Ziraat Bankası-Tarımsal Üreticilere Kredi Faiz Desteği | 87.623            | 160.000           | 182.689           | 114,2        | 108,5        |
| Diğer Görevlendirme Giderleri                          | 34.334            | 48.475            | 45.486            | 93,8         | 32,5         |
| <b>b) Hazine Yardımları</b>                            | <b>1.744.541</b>  | <b>2.509.235</b>  | <b>2.316.830</b>  | <b>92,3</b>  | <b>32,8</b>  |
| SGK'ya Hazine Yardımları                               | 54.062            | 65.317            | 83.317            | 127,6        | 54,1         |
| Sağlık, Emeklilik ve Sosyal Yardım Giderleri           | 1.436.651         | 2.188.004         | 1.931.724         | 88,3         | 34,5         |
| Mahalli İdarelere Hazine Yardımları                    | 6.824             | 10.392            | 8.423             | 81,1         | 23,4         |
| Diğer Hazine Yardımları                                | 247.004           | 245.523           | 293.366           | 119,5        | 18,8         |
| <b>c) Kar Amacı Gütmeyen Kur. Yapılan Trans.</b>       | <b>127.073</b>    | <b>163.754</b>    | <b>51.207</b>     | <b>31,3</b>  | <b>-59,7</b> |
| <b>d) Hane Halkına Yapılan Transferler</b>             | <b>40.045</b>     | <b>58.470</b>     | <b>54.315</b>     | <b>92,9</b>  | <b>35,6</b>  |
| <b>e) Tarımsal Destekleme Ödemeleri</b>                | <b>91.466</b>     | <b>135.000</b>    | <b>158.548</b>    | <b>117,4</b> | <b>73,3</b>  |
| <b>f) Hane Halkına Yapılan Diğer Transferler</b>       | <b>179.015</b>    | <b>262.762</b>    | <b>253.104</b>    | <b>96,3</b>  | <b>41,4</b>  |
| <b>g) Sosyal Amaçlı Transferler</b>                    | <b>135.187</b>    | <b>185.875</b>    | <b>175.173</b>    | <b>94,2</b>  | <b>29,6</b>  |
| <b>h) Yurtdışına Yapılan Transferler</b>               | <b>30.630</b>     | <b>46.386</b>     | <b>41.214</b>     | <b>88,8</b>  | <b>34,6</b>  |
| <b>i) Gelirden Ayrılan Paylar</b>                      | <b>1.059.462</b>  | <b>1.679.952</b>  | <b>1.658.817</b>  | <b>98,7</b>  | <b>56,6</b>  |
| Mahalli İdare Payları                                  | 833.600           | 1.285.427         | 1.271.732         | 98,9         | 52,6         |
| Fon Payları                                            | 223.212           | 385.238           | 382.969           | 99,4         | 71,6         |
| Gelirden Ayrılan Diğer Paylar                          | 2.650             | 9.287             | 4.116             | 44,3         | 55,3         |
| <b>5. Sermaye Giderleri</b>                            | <b>944.083</b>    | <b>1.102.418</b>  | <b>1.343.606</b>  | <b>121,9</b> | <b>42,3</b>  |
| <b>6. Sermaye Transferleri</b>                         | <b>640.357</b>    | <b>337.955</b>    | <b>360.136</b>    | <b>106,6</b> | <b>-43,8</b> |
| <b>a) Yurtiçi Sermaye Transferleri</b>                 | <b>638.498</b>    | <b>328.888</b>    | <b>354.313</b>    | <b>107,7</b> | <b>-44,5</b> |
| <b>b) Yurtdışı Sermaye Transferleri</b>                | <b>1.859</b>      | <b>9.067</b>      | <b>5.823</b>      | <b>64,2</b>  | <b>213,2</b> |
| Kıbrıs                                                 | 316.513           | 306.085           | 310.013           | 101,3        | -2,1         |
| Diğer                                                  | 311.902           | 297.241           | 303.262           | 102,0        | -2,8         |
| <b>7. Borç Verme</b>                                   | <b>4.611</b>      | <b>8.844</b>      | <b>6.751</b>      | <b>76,3</b>  | <b>46,4</b>  |
| <b>8. Yedek Ödenekler</b>                              | <b>0</b>          | <b>286.861</b>    | <b>0</b>          | <b>0,0</b>   |              |
| <b>B. Faiz Giderleri</b>                               | <b>1.270.455</b>  | <b>1.950.000</b>  | <b>2.054.382</b>  | <b>105,4</b> | <b>61,7</b>  |

**Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı**

- 2025 yılında bütçe harcamaları içinde en yüksek oranlı artış, yüzde 73,3 ile tarıma verilen destekler olmuştur. Ayrıca Ziraat Bankası tarafından çiftçilere verilen kredi faiz desteği de yüzde 108,5 oranında artmıştır. Sektörün içinde bulunduğu koşullarda bu artışların önemi büyüktür. Ancak, verilen desteklerin etkinlik denetiminin de yapılması uygun olacaktır.

Bu veriler ve açıklamalar bütçe temel dengelerinde iyileşme yaşandığını ortaya koymaktadır. Ancak, bunun devam etmesi ve bütçe açığının daha da azaltılarak faiz ödemelerine ayrılmak zorunda kalınan kaynağın da düşürülmesi gerekmektedir. Böylece, bütçe hem bir transfer bütçesi olmak kurtulacak hem de yatırımlar için daha fazla kaynak ayrılacaktır.

## 2.6.2. BÜTÇE NAKİT DENGESİ VE FİNANSMANI

Bütçe nakit dengesi ve bütçe açığının finansmanı boyutunda 2025 yılında yaşanan gelişmelere Tablo 2.29 yer verilmiştir. Buna göre;

- 2025 yılı sonunda 1,7 trilyon TL olan bütçe açığına emanet ve avans hesapların bakiyesi eklendiğinde bütçe nakit açığının 2,1 trilyon TL'ye yükseldiği görülmektedir. Buna rağmen nakit açığının 2024 yılına göre yüzde 8,6 gibi oldukça düşük bir orana arttığı görülmektedir. Bu da bütçedeki görece iyileşmeyi teyit eden bir gelişme olmuştur.

**TABLO 2.29: MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇE FİNANSMANI**

| (Milyon TL)                       | 2023       | 2024       | 2025       | Değişim (%) |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|-------------|
| MER. YÖN. BÜTÇE FAİZ DIŞI DENGESİ | -705.835   | -837.327   | 255.252    | -130,5      |
| MER. YÖN. BÜTÇE DENGESİ           | -1.380.450 | -2.107.782 | -1.799.130 | -14,6       |
| BÜTÇE EMANETLERİ                  | 809.974    | 251.954    | -276.306   | -209,7      |
| AVANSLAR                          | -48.413    | -129.514   | -81.148    | -37,3       |
| MER. YÖN. BÜTÇE NAKİT DENGESİ     | -618.888   | -1.985.343 | -2.156.584 | 8,6         |
| MER. YÖN. BÜTÇE FİNANSMANI        | 618.888    | 1.985.343  | 2.156.584  | 8,6         |
| A-BORÇLANMA (NET)                 | 961.213    | 1.744.368  | 2.664.131  | 52,7        |
| 1-DİŞ BORÇLANMA (NET)             | 100.151    | 121.486    | 136.760    | 12,6        |
| Kullanım                          | 263.628    | 467.674    | 654.157    | 39,9        |
| Ödeme                             | -163.477   | -346.187   | -517.397   | 49,5        |
| 2-İÇ BORÇLANMA (NET)              | 861.062    | 1.622.882  | 2.527.372  | 55,7        |
| a-TL Cinsinden Hazine Bonosu      | -17.645    | 65.069     | 249.716    | 283,8       |
| Satış                             | 4.260      | 66.320     | 387.939    | 485,0       |
| Ödeme                             | -21.905    | -1.251     | -138.223   | 10947,4     |
| b-Döviz Cinsinden Hazine Bonosu   | 0          | 0          | 0          |             |
| Satış                             | 0          | 0          | 0          |             |
| Ödeme                             | 0          | 0          | 0          |             |
| c-TL Cinsinden Devlet Tahvili     | 928.860    | 1.565.207  | 2.097.765  | 34,0        |
| Satış                             | 1.132.059  | 1.713.329  | 2.342.333  | 36,7        |
| Ödeme                             | -203.199   | -148.122   | -244.568   | 65,1        |
| d-Döviz Cinsinden Devlet Tahvili  | -50.153    | -7.395     | 179.891    | -2532,7     |
| Satış                             | 177.615    | 430.034    | 683.989    | 59,1        |
| Ödeme                             | -227.768   | -437.428   | -504.098   | 15,2        |
| B-NET BORÇ VERME (-)              | -1.691     | -121       | -116       | -3,6        |
| BORÇ VERME                        | 865        | 5.153      | 3.161      | -38,7       |
| GERİ ÖDEME (-)                    | 2.556      | 5.274      | 3.277      | -37,9       |
| C-ÖZELLEŞTİRME GELİRİ             | 0          | 0          | 0          |             |
| D-TMSF GELİR FAZLALARI            | 0          | 0          | 0          |             |
| KASA/BANKA VE DİĞER İŞLEMLER      | -344.016   | 240.854    | -507.663   | -310,8      |

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

- 2025 yılında gerçekleşen nakit açığının finansmanı için devlet içeriden net 2,5 trilyon TL, dışarıdan ise 136 milyar TL borçlanmıştır. Böylece toplam borçlarda 2,6 trilyon TL artış gerçekleşmiştir. Yeniden borçlanılan miktarın nakit açığının üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle merkezi yönetim nakit varlığında 507 milyar TL artış olmuştur. Faizlerin düşme eğiliminde olduğu bir süreçte kamunun ihtiyacının oldukça üzerinde borçlanması üzerinde durulması gereken bir gelişmedir.

Bu gelişmelere bağlı olarak ortaya çıkan borç çevirme oranları Tablo 2.30'da verilmiştir. Buna göre;

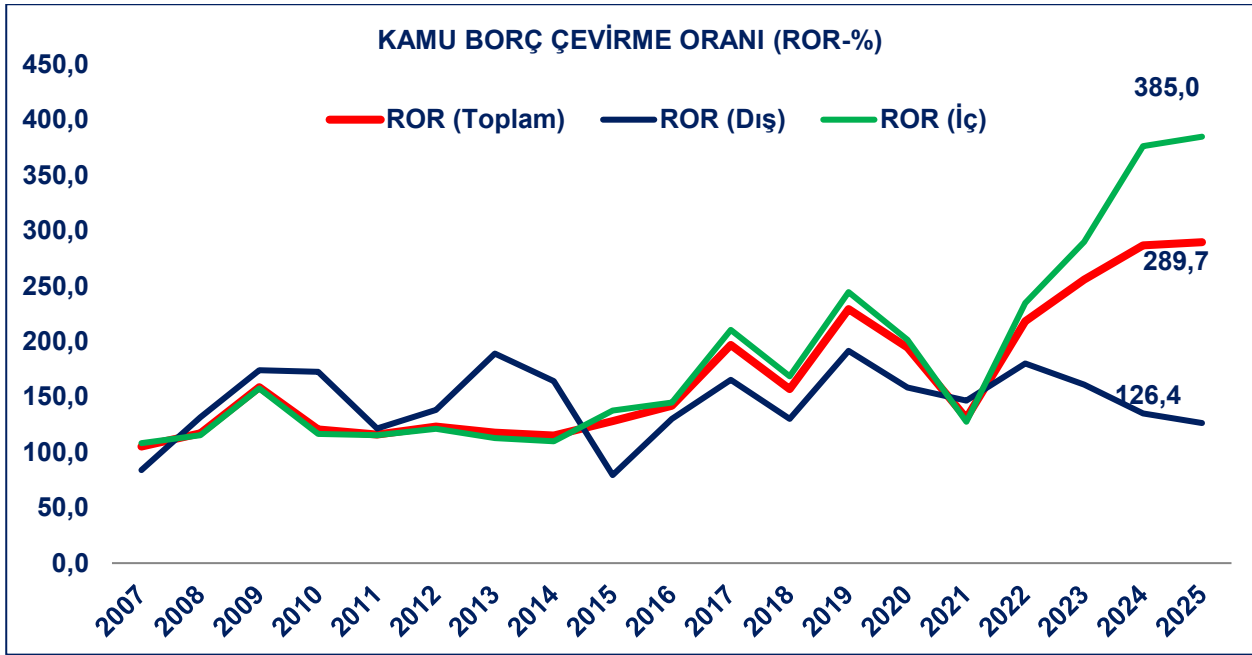
- 2006-2025 döneminde iç borçlar için ortalama borç çevirme oranı yüzde 179,2 olmuştur. Yani devlet vadesi geldiği için geri ödediğinden yüzde 79 oranında daha fazla borçlanmıştır. Bu gelişme gelecek yıllara ve nesillere büyük bir borç ve faiz yükü aktarılması anlamına gelmektedir.
- Diğer taraftan, 2006-2025 döneminde devlet 4 trilyon TL iç borç geri ödemesi yaparken 10,2 trilyon TL yeniden borçlanmıştır ve iç borç stoku hızlıca büyümüştür.

**TABLO 2.30: MERKEZİ YÖNETİM BORÇ ÇEVİRME ORANLARI**

| Milyon TL<br>ve (%)  | TOPLAM İÇ BORÇLAR |                   |              | TOPLAM DIŞ BORÇLAR |                   |              | TOPLAM            |                   |              |
|----------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------------|-------------------|--------------|-------------------|-------------------|--------------|
|                      | Borçlanma         | Ödeme             | ROR          | Borçlanma          | Ödeme             | ROR          | Borçlanma         | Ödeme             | ROR          |
| 2006                 | 116.231           | -111.769          | 104,0        | 18.069             | -18.476           | 97,8         | 134.300           | -130.245          | 103,1        |
| 2007                 | 116.223           | -107.307          | 108,3        | 13.060             | -15.538           | 84,1         | 129.283           | -122.845          | 105,2        |
| 2008                 | 103.983           | -90.124           | 115,4        | 14.597             | -11.075           | 131,8        | 118.580           | -101.199          | 117,2        |
| 2009                 | 149.897           | -95.126           | 157,6        | 14.395             | -8.272            | 174,0        | 164.292           | -103.398          | 158,9        |
| 2010                 | 162.637           | -139.308          | 116,7        | 18.436             | -10.680           | 172,6        | 181.073           | -149.988          | 120,7        |
| 2011                 | 112.073           | -97.074           | 115,5        | 13.990             | -11.522           | 121,4        | 126.063           | -108.596          | 116,1        |
| 2012                 | 101.899           | -84.018           | 121,3        | 16.581             | -11.987           | 138,3        | 118.480           | -96.005           | 123,4        |
| 2013                 | 144.528           | -128.062          | 112,9        | 16.469             | -8.702            | 189,3        | 160.997           | -136.764          | 117,7        |
| 2014                 | 129.430           | -117.788          | 109,9        | 20.645             | -12.569           | 164,3        | 150.075           | -130.357          | 115,1        |
| 2015                 | 92.831            | -67.355           | 137,8        | 10.403             | -13.092           | 79,5         | 103.234           | -80.447           | 128,3        |
| 2016                 | 92.067            | -63.547           | 144,9        | 19.136             | -14.684           | 130,3        | 111.203           | -78.231           | 142,1        |
| 2017                 | 127.248           | -60.443           | 210,5        | 42.471             | -25.655           | 165,5        | 169.719           | -86.098           | 197,1        |
| 2018                 | 124.047           | -73.558           | 168,6        | 41.354             | -31.735           | 130,3        | 165.401           | -105.293          | 157,1        |
| 2019                 | 211.839           | -86.612           | 244,6        | 66.344             | -34.621           | 191,6        | 278.183           | -121.233          | 229,5        |
| 2020                 | 439.935           | -218.159          | 201,7        | 68.255             | -43.083           | 158,4        | 508.190           | -261.242          | 194,5        |
| 2021                 | 402.315           | -315.116          | 127,7        | 92.041             | -62.716           | 146,8        | 494.356           | -377.832          | 130,8        |
| 2022                 | 650.457           | -276.863          | 234,9        | 215.090            | -119.255          | 180,4        | 865.548           | -396.118          | 218,5        |
| 2023                 | 1.313.934         | -452.872          | 290,1        | 263.628            | -163.477          | 161,3        | 1.577.562         | -616.349          | 256,0        |
| 2024                 | 2.209.683         | -586.801          | 376,6        | 467.674            | -346.187          | 135,1        | 2.677.357         | -932.989          | 287,0        |
| 2025                 | 3.414.260         | -886.889          | 385,0        | 654.157            | -517.397          | 126,4        | 4.068.417         | -1.404.286        | 289,7        |
| <b>2025-2024 (%)</b> | <b>54,5</b>       | <b>51,1</b>       | <b>2,2</b>   | <b>39,9</b>        | <b>49,5</b>       | <b>-6,4</b>  | <b>52,0</b>       | <b>50,5</b>       | <b>1,0</b>   |
| <b>TOP ve ORT.</b>   | <b>10.215.517</b> | <b>-4.058.791</b> | <b>179,2</b> | <b>2.086.795</b>   | <b>-1.480.723</b> | <b>144,0</b> | <b>12.302.312</b> | <b>-5.539.515</b> | <b>165,4</b> |

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerinden yararlanılarak hesaplanmıştır.

- 2024 yılında yüzde 376,6 düzeyinde olan iç borç çevirme oranı 2025 yılında yüzde 385'e yükselmiştir. Bu, 2006-2025 döneminin en yüksek oranı olmuş, devlet ödediği her 100 TL iç borç için 385 TL yeniden borçlanmıştır.
- 2006-2025 döneminde dış borçlar için ortalama borç çevirme oranı ise yüzde 144 olurken, 2025 yılında bu oran yüzde 126,4'e gerilemiştir. Yani, devlet 2025 yılında ödediği her 100 TL (döviz) dış borç karşılığında dışarıdan 126,4 TL (döviz) yeniden borçlanmıştır. Dönem bütününde 1,4 trilyon TL dış borç geri ödemesi yapılırken 2 trilyon TL yeniden borçlanılmıştır.



- 2025 yılında ise devlet tarafından 517,3 milyar TL tutarında dış borç geri ödemesi yapılırken 654,1 milyar TL tutarında yeniden borçlanılmıştır. Böylece, dış borç çevirme oranı, bir miktar azalmış olsa da, yüksek düzeyini korumaya devam etmiştir.
- İç ve dış borç çevirme oranlarındaki gelişmelere bağlı olarak 2006-2025 döneminde borç toplamı için çevirme oranı yüzde 165,4 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemin toplamında 5,5 trilyon TL'lik toplam borç geri ödemesine karşılık 12,3 trilyon TL yeniden borçlanma yapılmıştır.

Kısaca, bütçede 2025 yılında görülen iyileşmenin bir taraftan gelir artırıcı diğer taraftan da harcama tasarruf edici önlemlerle izleyen yıllarda da devam ettirilmesi gerekmektedir.

### 2.6.3. KAMU BORÇ STOKU

Merkezi yönetim bütçesindeki açıklar ve buna bağlı olarak oluşan finansman ihtiyacının kamu borçlarını artırması kaçınılmazdır. Nitekim Tablo 2.31 incelendiğinde;

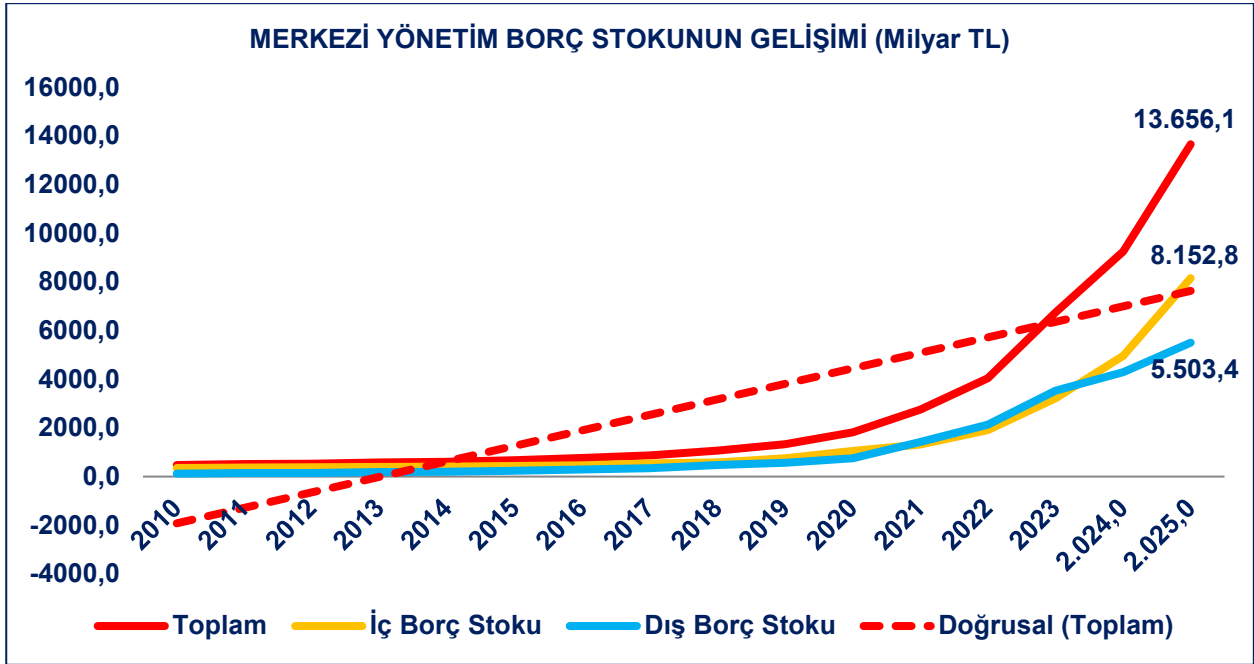
- 2018 yılında 586 milyar TL olan kamu iç borç stokunun 2025 yılı sonunda 8,1 trilyon TL'ye yükseldiği anlaşılmaktadır. Yine 481 milyar TL olan kamu dış borç stokunun TL karşılığı da 5,5 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Böylece, toplam kamu borç stoku da yaklaşık 13 kat artarak bir trilyon 67 milyar TL'den 13,6 trilyon TL'ye yükselmiştir.

**TABLO 2.31: MERKEZİ YÖNETİM TOPLAM BORÇ STOKU**

| (Milyar TL)                 | 2018           | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           | 2023           | 2024           | 2025            | Değişim (%)  |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|--------------|
| <b>Toplam</b>               | <b>1.067,1</b> | <b>1.329,1</b> | <b>1.812,8</b> | <b>2.747,8</b> | <b>4.035,5</b> | <b>6.736,6</b> | <b>9.250,8</b> | <b>13.656,1</b> | <b>47,6</b>  |
| <b>İç Borç Stoku</b>        | <b>586,1</b>   | <b>755,1</b>   | <b>1.060,4</b> | <b>1.321,2</b> | <b>1.905,3</b> | <b>3.209,3</b> | <b>4.959,9</b> | <b>8.152,8</b>  | <b>64,4</b>  |
| Hazine Bonosu               | 5,5            | 18,3           | 0,0            | 9,9            | 18,9           | 1,3            | 66,3           | 316,0           | 376,5        |
| Devlet Tahvili              | 580,6          | 736,8          | 1060,4         | 1.311,3        | 1.886,4        | 3.208,0        | 4.893,6        | 7.836,7         | 60,1         |
| <b>Dış Borç Stoku</b>       | <b>481,0</b>   | <b>574,0</b>   | <b>752,5</b>   | <b>1.426,6</b> | <b>2.130,1</b> | <b>3.527,4</b> | <b>4.290,9</b> | <b>5.503,4</b>  | <b>28,3</b>  |
| Uluslararası Tahvil         | 364,9          | 451,2          | 593,0          | 1.087,3        | 1.644,9        | 2.717,6        | 3.332,3        | 4.155,2         | 24,7         |
| Kredi                       | 116,1          | 122,8          | 159,5          | 339,3          | 485,2          | 809,8          | 958,6          | 1.348,1         | 40,6         |
| <b>ALACAKLILARA GÖRE</b>    |                |                |                |                |                |                |                |                 |              |
| <b>Toplam</b>               | <b>633,4</b>   | <b>873,6</b>   | <b>1213,2</b>  | <b>1.540,3</b> | <b>3.090,7</b> | <b>4.167,4</b> | <b>6.203,7</b> | <b>10.139,1</b> | <b>63,4</b>  |
| <b>Yurt İçi Yerleşikler</b> | <b>544,4</b>   | <b>785,7</b>   | <b>1164,9</b>  | <b>1.495,1</b> | <b>3.067,4</b> | <b>4.089,8</b> | <b>5.587,7</b> | <b>9.372,5</b>  | <b>67,7</b>  |
| <b>Bankacılık Kesimi</b>    | <b>339,5</b>   | <b>507,1</b>   | <b>823,0</b>   | <b>1.119,6</b> | <b>2.375,3</b> | <b>3.292,3</b> | <b>4.195,3</b> | <b>6.017,8</b>  | <b>43,4</b>  |
| Kamu Bankaları              | 141,1          | 223,3          | 423,8          | 594,9          | 1120,4         | 1652,5         | 2196,1         | 3260,0          | 48,4         |
| Özel Bankalar               | 120,7          | 163,8          | 222,9          | 290,4          | 690,6          | 919,1          | 1108,7         | 1491,3          | 34,5         |
| Yabancı Bankalar            | 61,5           | 74,6           | 92,6           | 122,7          | 335,7          | 412,9          | 599,1          | 780,0           | 30,2         |
| Kalkınma ve Yat.Bank.       | 7,2            | 14,5           | 18,9           | 19,1           | 36,5           | 45,3           | 63,2           | 114,4           | 80,8         |
| Katılım Bankaları           | 9,0            | 30,9           | 64,9           | 92,6           | 192,1          | 262,5          | 228,2          | 372,1           | 63,1         |
| <b>Banka Dışı Kesim</b>     | <b>191,3</b>   | <b>259,7</b>   | <b>252,6</b>   | <b>301,7</b>   | <b>542,3</b>   | <b>641,6</b>   | <b>1255,0</b>  | <b>3112,4</b>   | <b>148,0</b> |
| Gerçek Kişiler              | 3,5            | 3,7            | 11,6           | 13,6           | 20,8           | 36,2           | 58,8           | 400,7           | 581,4        |
| Tüzel Kişiler               | 153,6          | 189,8          | 161,4          | 182,6          | 335,6          | 321,8          | 516,3          | 1129,1          | 118,7        |
| Menkul Kıy. Yat. Fon.       | 34,2           | 66,3           | 79,7           | 105,5          | 186,0          | 283,6          | 679,9          | 1582,6          | 132,8        |
| <b>TCMB</b>                 | <b>13,6</b>    | <b>18,9</b>    | <b>89,3</b>    | <b>73,8</b>    | <b>149,8</b>   | <b>155,9</b>   | <b>137,3</b>   | <b>242,3</b>    | <b>76,4</b>  |
| <b>Yurtdışı Yerleşikler</b> | <b>88,9</b>    | <b>87,9</b>    | <b>48,3</b>    | <b>45,2</b>    | <b>23,3</b>    | <b>77,5</b>    | <b>616,0</b>   | <b>766,6</b>    | <b>24,4</b>  |

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

- Tabloda yer alan verilere göre 2025 yılında kamu iç borç stoku 2024 yılına göre yüzde 64,4 oranında artarak 4,9 trilyon TL'den 8,1 trilyon TL'ye yükselmiştir. Bu yılda kamunun dış borç stokunun TL bazındaki değeri ise yüzde 28,3 oranında artarak 5,5 trilyon TL'ye ulaşmıştır.
- Bu gelişmelere bağlı olarak 2025 yılında kamu toplam borç stoku 2024 yılına göre yüzde 47,6 oranında artarak 9,2 trilyon TL'den 13,6 trilyon TL'ye yükselmiştir.



- Veriler ve grafikten de görülebileceği gibi, 2022 ve sonraki yıllarda gerçekleşen borç stoku artışı oldukça hızlıdır ve bütçe faiz yükünün daha da artmasına neden olacaktır.

#### 2.6.4. KAMU BORÇLANMA FAİZLERİ

Tablo 2.32'de kamunun iç borçlanma karşılığında ödediği faiz harcamalarını belirleyen faiz oranlarının aylık gelişimi verilmiştir. Buradan görülebileceği gibi;

- 2010 yılında ortalama olarak yüzde 8,5'lere kadar gerileyen Hazine'nin borçlanma faizleri izleyen yıllarda artış eğilimine girmiş ve bu eğilim 2020 yılına kadar devam etmiştir. 2020 yılında yüzde 11,4 düzeyine gerileyen borçlanma faizleri bu yıldan sonra tekrar artış eğilimine girmiş ve 2025 yılında yüzde 40'lara yaklaşmıştır.

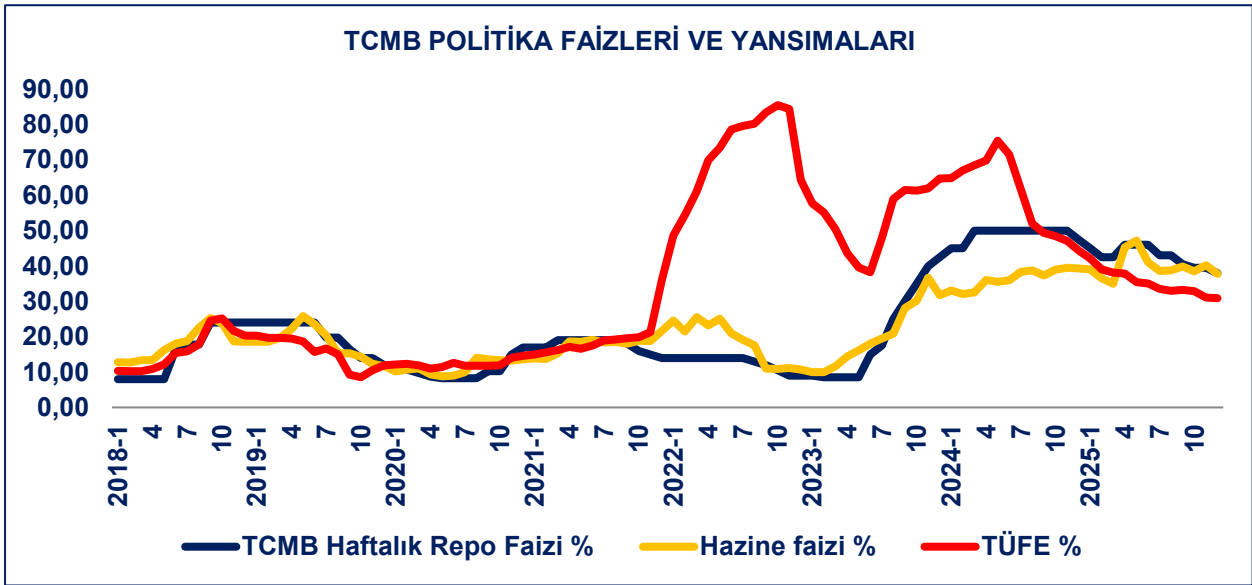
**TABLO 2.32: HAZİNE YILLIK BORÇLANMA FAİZ ORANLARI**

| AYLAR           | 2008        | 2009        | 2010       | 2014       | 2015       | 2016        | 2017        | 2018        | 2019        | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        | 2024        | 2025        |
|-----------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Ocak            | 16,2        | 16,2        | 8,8        | 10,8       | 7,8        | 11,1        | 11,3        | 12,8        | 18,6        | 10,2        | 13,9        | 24,6        | 10,0        | 33,1        | 39,0        |
| Şubat           | 16,7        | 15,0        | 8,5        | 10,9       | 8,1        | 10,9        | 11,1        | 12,7        | 18,6        | 10,7        | 13,7        | 21,4        | 10,0        | 32,0        | 36,5        |
| Mart            | 17,5        | 14,3        | 8,7        | 11,1       | 8,2        | 10,1        | 11,4        | 13,4        | 19,7        | 11,0        | 15,4        | 25,6        | 11,6        | 32,6        | 35,0        |
| Nisan           | 18,3        | 13,4        | 9,1        | 10,4       | 9,7        | 9,6         | 10,9        | 13,4        | 22,2        | 9,3         | 18,7        | 23,2        | 14,4        | 36,1        | 45,3        |
| Mayıs           | 19,6        | 11,6        | 9,7        | 9,2        | 9,6        | 9,6         | 11,2        | 16,3        | 25,8        | 8,8         | 18,6        | 25,1        | 16,1        | 35,5        | 47,2        |
| Haziran         | 21,5        | 12,1        | 9,1        | 8,7        | 9,9        | 9,3         | 10,8        | 18,1        | 23,6        | 9,0         | 19,1        | 20,9        | 18,0        | 36,0        | 41,0        |
| Temmuz          | 20,5        | 11,0        | 8,4        | 8,6        | 9,6        | 9,1         | 11,0        | 18,7        | 20,4        | 9,9         | 18,4        | 19,2        | 19,5        | 38,3        | 38,6        |
| Ağustos         | 18,9        | 9,5         | 8,4        | 9,2        | 10,5       | 9,7         | 11,0        | 22,5        | 15,3        | 14,1        | 18,5        | 17,6        | 20,8        | 38,7        | 38,7        |
| Eylül           | 18,8        | 9,1         | 8,1        | 9,4        | 11,3       | 9,2         | 11,1        | 25,3        | 15,3        | 13,6        | 18,0        | 11,0        | 28,1        | 37,3        | 39,9        |
| Ekim            | 20,6        | 7,5         | 7,7        | 9,8        | 10,8       | 9,7         | 12,0        | 23,8        | 14,3        | 13,3        | 18,9        | 10,9        | 30,2        | 38,9        | 38,5        |
| Kasım           | 21,4        | 8,5         | 7,9        | 8,3        | 10,3       | 10,7        | 13,2        | 18,7        | 12,3        | 13,3        | 18,8        | 11,2        | 36,7        | 39,5        | 40,2        |
| Aralık          | 18,6        | 9,0         | 8,0        | 8,8        | 10,9       | 11,4        | 13,0        | 18,6        | 11,7        | 13,6        | 21,6        | 10,7        | 31,7        | 39,3        | 37,8        |
| <b>Ortalama</b> | <b>19,2</b> | <b>11,6</b> | <b>8,5</b> | <b>9,6</b> | <b>9,7</b> | <b>10,0</b> | <b>11,5</b> | <b>17,9</b> | <b>18,1</b> | <b>11,4</b> | <b>17,8</b> | <b>18,5</b> | <b>20,6</b> | <b>36,5</b> | <b>39,8</b> |

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Hazine borçlanma faizlerinin reel düzeyine ilişkin bir değerlendirme yapmak amacıyla izleyen grafikte politika faizleri ile TÜFE enflasyon oranları birlikte verilmiştir.

- Grafikten faiz indirimlerinin başladığı 2021 yılı Ekim ayı sonrasında gerek Hazine borçlanma faizi gerekse TCMB politika faizinin enflasyonun çok altında kaldığı görülmektedir. Bunun sonucunda devlet tahvilleri yatırım aracı olarak cazibesini yitirmiştir. Mevduat faizlerinde de benzer bir durum olması, yatırımcıları konut, altın, arsa gibi alanlara yöneltmiştir. Ancak bu durumun sonsuza kadar sürdürülmesi mümkün olmamış, 2023 yılı Temmuz ayında başlayan yakınsama süreci 2025 yılı Nisan ayında faizlerin enflasyonun üzerine çıkmasına kadar devam etmiştir.



Türkiye’de bütçenin çok açık vermesi, buna bağlı olarak artan finansman/borçlanma ihtiyacına yüksek nominal borçlanma faizleri eklendiğinde faiz ödemelerinin artması kaçınılmaz olmaktadır. Tablo 2.33 incelendiğinde;

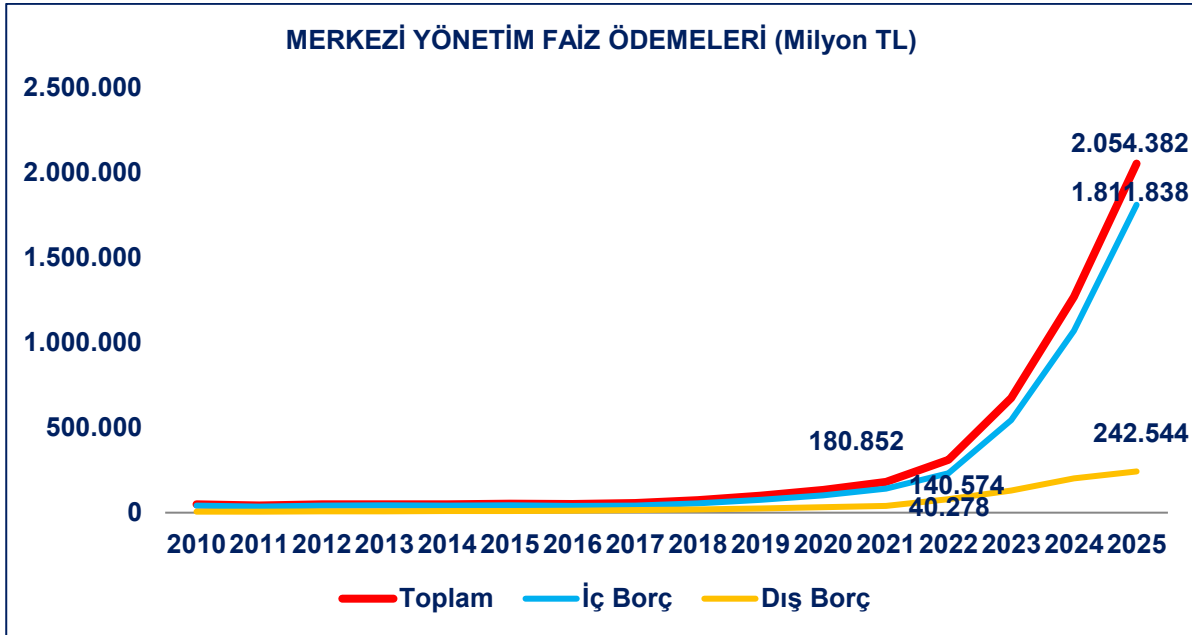
- 2025 yılında merkezi yönetim tarafından toplamda 2 trilyon TL ve bunun karşılığı olarak 51,9 milyar dolar faiz ödenmiştir. Bu yılda ödenen faiz tutarı hem TL hem de Dolar bazında bir rekora işaret etmektedir.

**TABLO 2.33: MERKEZİ YÖNETİM FAİZ ÖDEMELERİ**

|               | TOPLAM           |                | İÇBORÇ           |                | DIŞ BORÇ       |               |
|---------------|------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|---------------|
|               | Milyon TL        | Milyon \$      | Milyon TL        | Milyon \$      | Milyon TL      | Milyon \$     |
| 2010          | 48.299           | 32.114         | 42.317           | 28.137         | 5.982          | 3.977         |
| 2011          | 42.232           | 25.227         | 35.563           | 21.244         | 6.668          | 3.983         |
| 2012          | 48.416           | 26.945         | 41.139           | 22.896         | 7.277          | 4.050         |
| 2013          | 49.986           | 26.262         | 42.589           | 22.376         | 7.397          | 3.886         |
| 2014          | 49.913           | 22.793         | 41.082           | 18.761         | 8.831          | 4.033         |
| 2015          | 53.004           | 19.469         | 42.701           | 15.685         | 10.303         | 3.784         |
| 2016          | 50.247           | 16.616         | 38.914           | 12.869         | 11.333         | 3.748         |
| 2017          | 56.712           | 15.533         | 42.160           | 11.548         | 14.552         | 3.986         |
| 2018          | 73.961           | 15.352         | 54.542           | 11.321         | 19.419         | 4.031         |
| 2019          | 99.940           | 17.608         | 75.724           | 13.341         | 24.216         | 4.266         |
| 2020          | 133.962          | 19.096         | 102.615          | 14.627         | 31.347         | 4.468         |
| 2021          | 180.852          | 20.336         | 140.574          | 15.807         | 40.278         | 4.529         |
| 2022          | 310.903          | 18.753         | 231.338          | 13.954         | 79.565         | 4.799         |
| 2023          | 674.615          | 28.387         | 544.167          | 22.898         | 130.448        | 5.489         |
| 2024          | 1.270.455        | 38.708         | 1.069.594        | 32.588         | 200.861        | 6.120         |
| 2025          | 2.054.382        | 51.994         | 1.811.838        | 45.856         | 242.544        | 6.139         |
| <b>Toplam</b> | <b>5.197.879</b> | <b>395.193</b> | <b>4.356.859</b> | <b>323.905</b> | <b>841.021</b> | <b>71.288</b> |

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

- Ayrıca, 2010-2025 dönemi toplamında ödenen toplam faiz tutarı 5,1 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Bu tutar 395,1 milyar dolara karşılık gelmektedir. Bu çok büyük bir tutardır ve kamunun kaynak kullanımındaki hareket alanını daraltmaktadır.



Özetle; Türkiye'yi hem yüksek tutarlara ulaşmış borçların çevrilmesi hem de nominal olarak büyüyecek olan faiz ödemelerinin getireceği kaynak ihtiyacının karşılanması boyutundan zorlu günler beklemektedir.

## 2.7. ENFLASYON BOYUTUNDA

Enflasyon Türkiye'nin adeta kadim kara talihi konumuna gelmiştir. Ekonomik birimlerin 50 yılı aşkın süredir devam eden enflasyon nedeniyle davranış yapılarının enflasyonla uyumlu hale gelmiş olması ve enflasyon hedeflerinin yakalanmasındaki başarısızlıklar, enflasyonla mücadeleyi zorlaştırmaktadır.

2025 yılına ilişkin aylık ve yıllık enflasyon verilerinin yer aldığı Tablo 2.34 incelendiğinde;

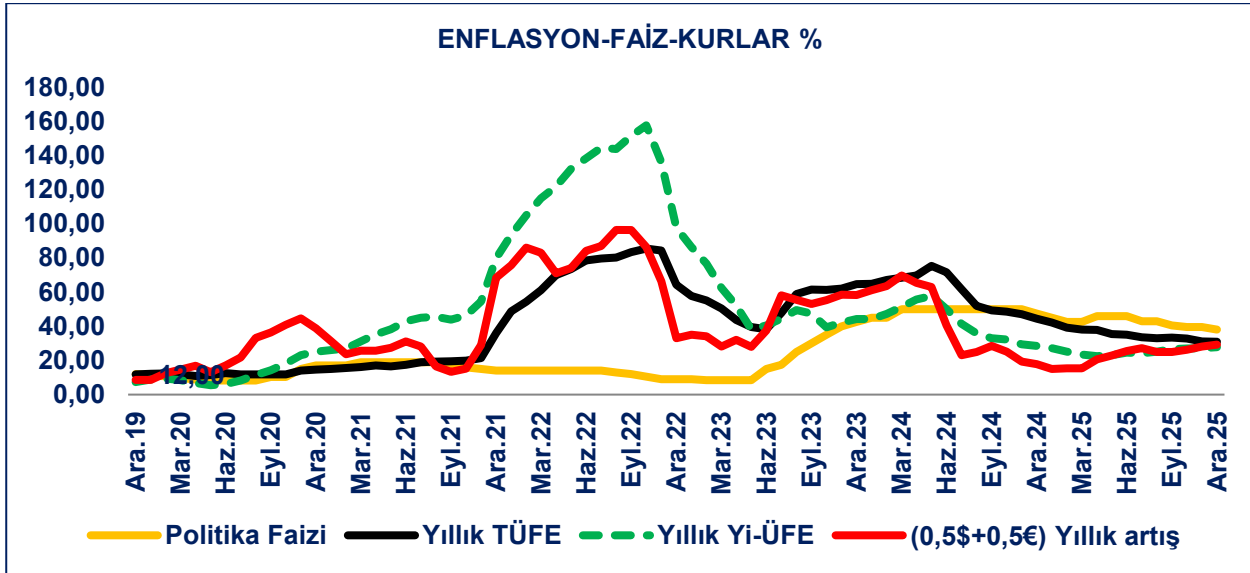
- Sadece sanayi ürünlerini içeren Yurtiçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE) 2025 yılına yüzde 3,1 oranındaki Ocak ayı artışı ile girmiştir. Ancak, izleyen aylarda bu enflasyon önce yüzde 2,'nin son aylarda da yüzde birin altına inmiştir. Bu gelişmeler sonucunda 2024 yılını yüzde 28,5 oranı ile kapatan üretici enflasyonu 2025 yılını da yine yakın bir oranda, yüzde 27,7 ile tamamlamıştır. Bu sebeple, 2025 yılının üretici enflasyonu ile mücadelede zorlayıcı bir yıl olduğu söylenebilir.

**TABLO 2.34: 2024 YILI ENFLASYON ORANLARI (%)**

| Aylar  | TÜFE  |        | Yİ-ÜFE |        | (0,5 € + 0,5 \$) (%) |        |
|--------|-------|--------|--------|--------|----------------------|--------|
|        | Aylık | Yıllık | Aylık  | Yıllık | Aylık                | Yıllık |
| Ara.23 | 1,0   | 44,4   | 0,4    | 28,5   | 0,8                  | 17,80  |
| Oca.24 | 5,0   | 42,1   | 3,1    | 27,2   | 1,0                  | 15,0   |
| Şub.24 | 2,3   | 39,1   | 2,1    | 25,2   | 2,1                  | 15,4   |
| Mar.24 | 2,5   | 38,1   | 1,9    | 23,5   | 4,3                  | 15,3   |
| Nis.24 | 3,0   | 37,9   | 2,8    | 22,5   | 5,0                  | 20,6   |
| May.24 | 1,5   | 35,4   | 2,5    | 23,1   | 2,1                  | 22,9   |
| Haz.24 | 1,4   | 35,1   | 2,5    | 24,5   | 2,8                  | 25,5   |
| Tem.24 | 2,1   | 33,5   | 1,7    | 24,2   | 2,8                  | 27,2   |
| Ağu.24 | 2,0   | 33,0   | 2,5    | 25,2   | 1,2                  | 25,0   |
| Eyl.24 | 3,2   | 33,3   | 2,5    | 26,6   | 1,7                  | 25,0   |
| Eki.24 | 2,6   | 32,9   | 1,6    | 27,0   | 0,8                  | 26,3   |
| Kas.24 | 0,9   | 31,1   | 0,8    | 27,2   | 0,7                  | 28,2   |
| Ara.24 | 0,9   | 30,9   | 0,8    | 27,7   | 1,7                  | 29,3   |

Kaynak: TÜİK

- Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) de 2025 yılı Ocak ayında yüzde 5 gibi oldukça yüksek bir oranda artış göstermiştir. İzleyen aylarda TÜFE enflasyonunda sınırlı bir gerileme gerçekleşmiş, 2024 yılı sonunda yüzde 44,4 olan TÜFE enflasyonu 2025 yılı sonunda yılın başındaki hedeflerin oldukça üzerinde, yüzde 30,9 olmuştur.
- Enflasyonla mücadelede döviz kurlarındaki artışın sınırlı tutulması yani nominal döviz çıpası uygulamasına 2025 yılında da devam edilmiştir. Nitekim, 2025 yılında dolar kuru yüzde 22, Euro kuru yüzde 36,3, yarım Dolar ve yarım Euro'dan oluşan döviz sepeti de yüzde 29,3 oranında artış kaydetmiştir.



Maliyet yapısı ile faiz ve kurlardaki gelişmeler ve talep koşulları sektörel enflasyon oranlarını farklılaştırabilmektedir. Tablo 2.35'de TÜFE'nin hesaplanmasında kullanılan temel alt sektörler ile ilişkin enflasyon istatistikleri verilmiştir. Buradan;

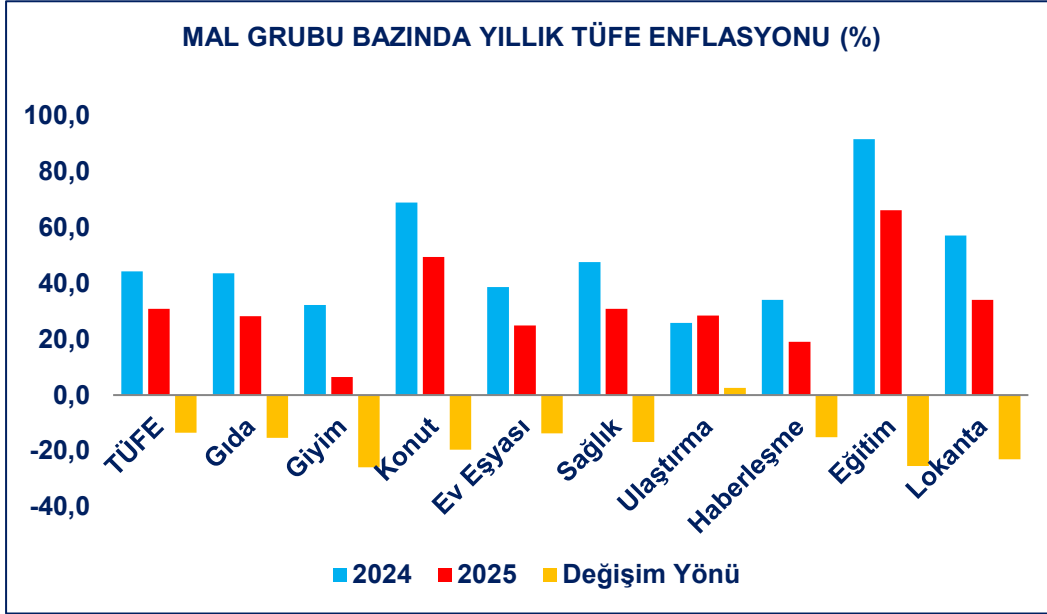
- 2025 yılı sonunda sektörel bazda en yüksek fiyat artışlarının; eğitim, konut, lokanta ve sağlık sektörlerinde gerçekleştiği görülmektedir. Haberleşme ve giyim sektöründe gerçekleşen yüzde 6,5 ve yüzde 19 düzeyindeki görece son derece düşük enflasyonlar, enflasyonla mücadeleyi desteklemiştir. Bu veriler ayrıca iç ticaret hadlerinde önemli değişiklikler olduğuna işaret etmektedir.

**TABLO 2.35: BAZI SEKTÖRLERDE YILLIK TÜFE ENFLASYON ORANLARI (%)**

|                | TÜFE        | Gıda        | Giyim      | Konut       | Ev Eşy.     | Sağlık      | Ulaştırma   | Haberleşme  | Eğitim      | Lokanta     |
|----------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>2023-12</b> | 44,4        | 43,6        | 32,3       | 69,0        | 38,7        | 47,6        | 25,9        | 34,1        | 91,6        | 57,1        |
| <b>2024-1</b>  | 42,1        | 41,8        | 27,5       | 68,9        | 35,3        | 55,0        | 23,1        | 33,0        | 99,9        | 49,2        |
| <b>2</b>       | 39,1        | 35,1        | 20,8       | 70,8        | 33,6        | 43,0        | 23,4        | 30,5        | 94,9        | 45,9        |
| <b>3</b>       | 38,1        | 37,1        | 14,8       | 68,6        | 32,4        | 42,0        | 21,6        | 24,0        | 80,4        | 43,4        |
| <b>4</b>       | 37,9        | 36,1        | 16,9       | 74,1        | 30,5        | 42,0        | 22,8        | 21,3        | 79,2        | 41,9        |
| <b>5</b>       | 35,4        | 32,9        | 14,1       | 67,4        | 29,7        | 40,1        | 24,6        | 19,3        | 71,7        | 36,9        |
| <b>6</b>       | 35,1        | 30,2        | 14,5       | 65,5        | 30,2        | 38,7        | 27,7        | 18,4        | 73,3        | 35,6        |
| <b>7</b>       | 33,5        | 28,0        | 10,7       | 62,0        | 30,1        | 37,5        | 26,6        | 19,6        | 75,5        | 34,2        |
| <b>8</b>       | 33,0        | 33,3        | 9,5        | 53,3        | 29,7        | 36,6        | 24,9        | 20,6        | 60,9        | 34,0        |
| <b>9</b>       | 33,3        | 36,1        | 9,8        | 51,4        | 29,3        | 35,2        | 25,3        | 23,2        | 66,1        | 33,9        |
| <b>10</b>      | 32,9        | 34,9        | 8,0        | 51,0        | 28,9        | 32,1        | 27,3        | 19,4        | 65,7        | 33,8        |
| <b>11</b>      | 31,1        | 27,4        | 9,0        | 49,9        | 26,5        | 29,5        | 29,2        | 17,8        | 66,2        | 33,9        |
| <b>12</b>      | <b>30,9</b> | <b>28,3</b> | <b>6,5</b> | <b>49,5</b> | <b>25,0</b> | <b>30,9</b> | <b>28,4</b> | <b>19,0</b> | <b>66,3</b> | <b>34,1</b> |

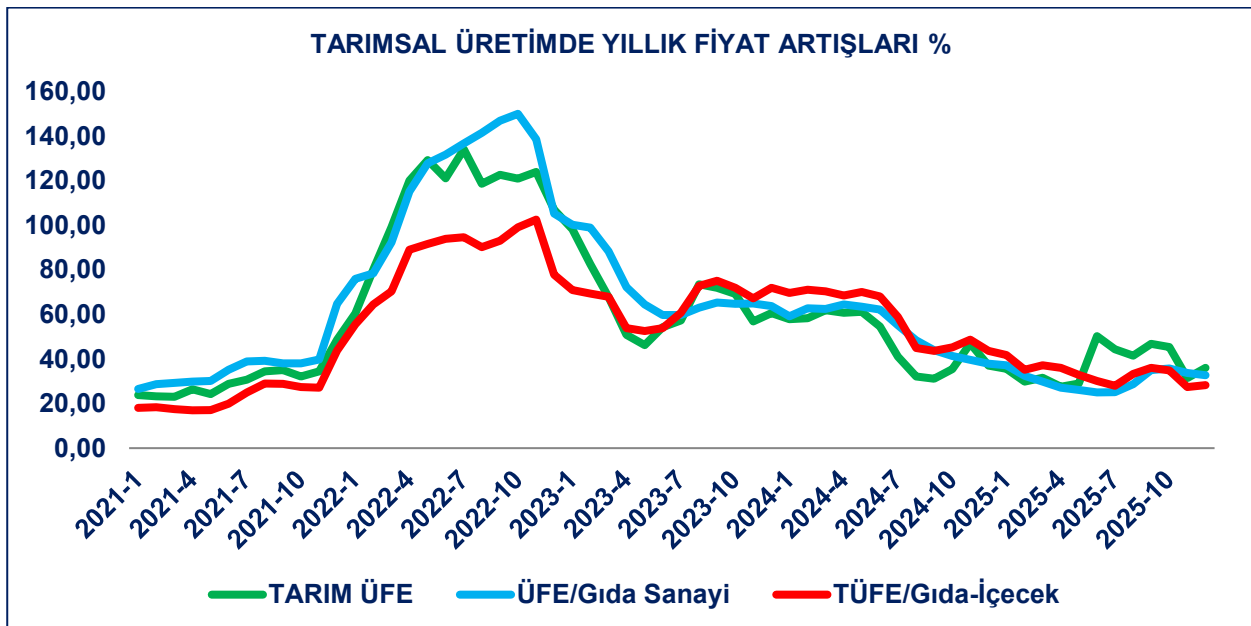
Kaynak: TÜİK

- Türkiye'de herkesi yakından ilgilendiren ve gündemin önemli bir maddesi olan gıda enflasyonu 2024 yılı sonunda yüzde 43,6 düzeyinde iken 2025 yılını yüzde 28 ile tamamlamıştır. Diğer taraftan ulaştırma; 2024 yılına göre 2025 yılında enflasyonun artış kaydettiği tek sektör olmuştur.



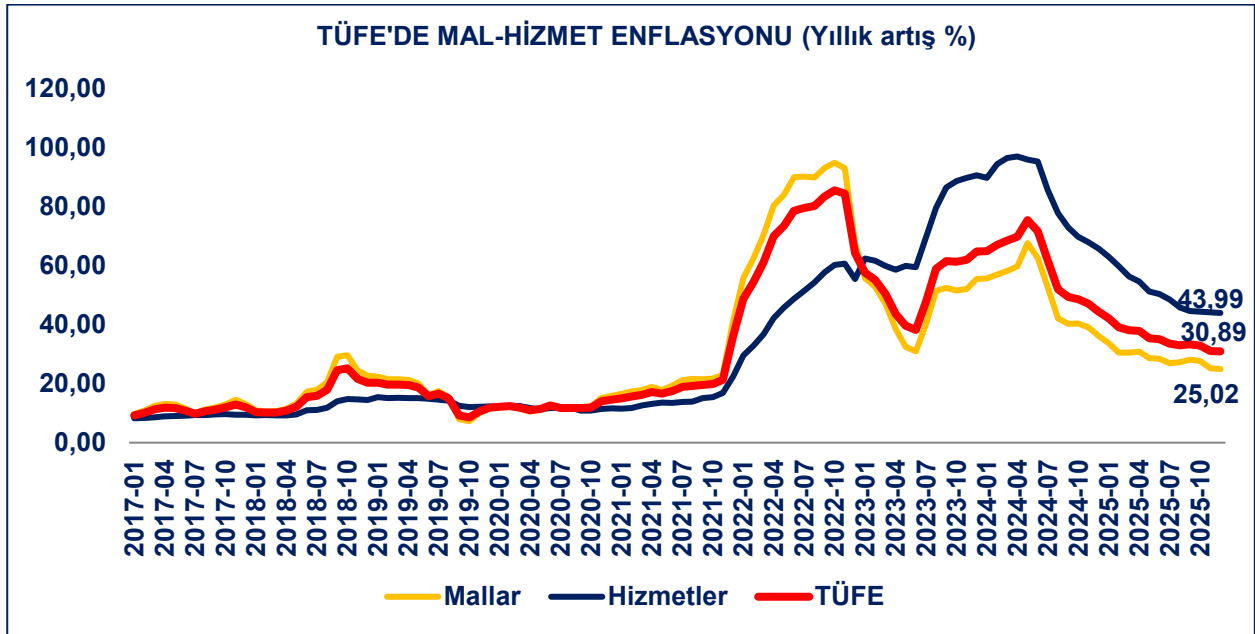
Gıda fiyatlarındaki yüksek oranlı artışlar ekonomi açısından birçok boyutta olumsuz yan etkiler yaratmaktadır. Vatandaşlar açısından geçim zorlaşmakta, merdiven altı işletmeler ve sağlıksız gıda üretimi/tüketimi artarak vatandaşların sağlığı tehlikeye atılabilmekte, ayrıca daha yüksek ücret artış taleplerine neden olduğu için işgücü maliyetlerinde artışa neden olmaktadır.

İzleyen grafikte tarım ürünlerinin üretim-tüketim zincirindeki gelişimi verilmiştir. Buna göre 2025 yılında tarım ürünlerinin çiftçiden alım fiyatları yani Tarım-ÜFE yüzde 36, gıda fabrikalarından çıkış fiyatları yüzde 32 ve perakende fiyatları ise yüzde 28 oranında artmıştır.



Ayrıca, tarım ÜFE 2025 yılı Haziran ayından itibaren fabrika çıkış ve perakende gıda fiyatlarının üzerinde artmıştır. Bu durum henüz tüketicilere yansıtılmamış potansiyel bir enflasyonun varlığına işaret etmektedir. Bu açıdan, 2026 yılında da gıda fiyatlarında artış devam edecek gibi görünmektedir.

Türkiye’de, özellikle 2021 yılı ve sonrasında, mal ve hizmet fiyatlarındaki artışlar arasında önemli farklılıklar oluşmaya başlamıştır. 2021 ve 2022 yıllarında hizmet ürünleri fiyatlarındaki artış mal fiyatlarının gerisinde kalmıştır. Ancak, izleyen yıllarda hizmet ürünleri fiyatlarındaki artış çok daha yüksek düzeylerde gerçekleşmiş ve bu durum 2025 yılında da devam etmiştir. 2025 yılı sonunda mal fiyatları yüzde 25 oranında artarken hizmet fiyatlarındaki artış yüzde 43,9 olmuştur. Bu durum hizmet işletmelerinin kira artışlarının yüksekliği ve yüksek işgücü maliyetleriyle ilişkilendirilmektedir.



Özetle, 2025 yılında enflasyonla mücadelede kısmi bir başarı sağlanmıştır. Ancak, 2025 yılı başında gerek Orta Vadeli Program gerekse TCMB tarafından açıklanan enflasyon hedeflerinin çok üzerinde kalınmıştır. Ayrıca, sektör ve ürün grubu bazında çok farklı fiyat artışlarının olması, nispi fiyatlarda bozulmaya neden olmaktadır. Bu nedenle enflasyonla mücadelede sadece para politikası değil aynı zamanda sektörel gözlem ve denetimlere daha fazla önem verilmesi gerekmektedir.

## 2.8. FİNANSAL YATIRIM ARAÇLARI BOYUTUNDA

Küresel düzeyde kur savaşlarının yaşandığı, metal/hammadde fiyatlarının arttığı, ülke içinde döviz kurlarının baskılandığı, konut satışlarının rekor kırdığı bir ortamda finansal yatırım araçlarının yıllık getirilerinin yer aldığı Tablo 2.36 incelendiğinde;

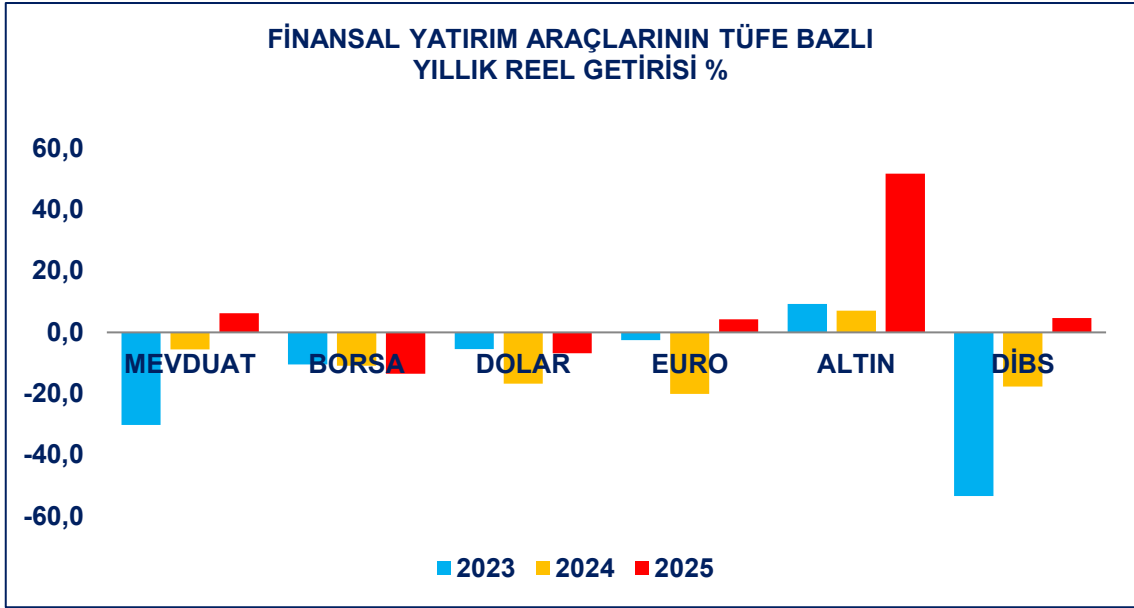
- 2025 yılında finansal yatırım araçlarının nominal getirilerinin ve dolayısıyla reel getirilerin önemli ölçüde farklılaştığı görülmektedir. Bu yılda TÜFE ile enflasyondan arındırıldığında; altının yatırımcısına yüzde 51,7 gibi oldukça yüksek reel getiri sağladığı anlaşılmaktadır.

**TABLO 2.36: BAZI YATIRIM ARAÇLARININ YILLIK GETİRİSİ (%)**

| GETİRİ      | MEVDUAT | BORSA  | DOLAR  | EURO   | ALTIN  | DİBS   |
|-------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>2021</b> |         |        |        |        |        |        |
| Nominal     | 14,67   | 41,53  | 75,80  | 63,28  | 70,68  | 0,20   |
| Reel-ÜFE    | -36,26  | -21,32 | -2,27  | -9,23  | -5,12  | -44,30 |
| Reel-TÜFE   | -15,73  | 4,00   | 29,19  | 19,99  | 25,43  | -26,37 |
| <b>2022</b> |         |        |        |        |        |        |
| Nominal     | 16,17   | 165,81 | 37,61  | 28,92  | 38,00  | 56,57  |
| Reel-ÜFE    | -41,25  | 34,44  | -30,40 | -34,80 | -30,20 | -20,81 |
| Reel-TÜFE   | -29,28  | 61,81  | -16,23 | -21,52 | -15,99 | -4,69  |
| <b>2023</b> |         |        |        |        |        |        |
| Nominal     | 14,94   | 47,53  | 55,85  | 60,67  | 79,97  | -23,14 |
| Reel-ÜFE    | -20,30  | 2,30   | 8,06   | 11,41  | 24,79  | -46,71 |
| Reel-TÜFE   | -30,24  | -10,46 | -5,41  | -2,49  | 9,22   | -53,35 |
| <b>2024</b> |         |        |        |        |        |        |
| Nominal     | 36,39   | 28,71  | 20,25  | 15,38  | 54,67  | 18,86  |
| Reel-ÜFE    | 6,12    | 0,15   | -6,43  | -10,22 | 20,35  | -7,52  |
| Reel-TÜFE   | -5,53   | -10,85 | -16,71 | -20,09 | 7,13   | -17,68 |
| <b>2025</b> |         |        |        |        |        |        |
| Nominal     | 39,07   | 13,18  | 21,96  | 36,40  | 98,65  | 37,07  |
| Reel-ÜFE    | 8,93    | -11,35 | -4,47  | 6,84   | 55,60  | 7,36   |
| Reel-TÜFE   | 6,25    | -13,53 | -6,82  | 4,21   | 51,77  | 4,72   |

Kaynak: TÜİK

- 2025 yılında yatırımcısına reel olarak; mevduatın yüzde 6,2, Devlet iç borçlanma senetlerinin yüzde 4,7, Euro'nun yüzde 4,2 oranında kazandırdığı anlaşılmaktadır.
- 2025 yılında reel olarak en çok kaybettiren araçlar; yüzde 13,5 ile Borsa İstanbul ve yüzde 6,8 ile ABD doları olmuştur.
- Bu yıl ÜFE'nin TÜFE'den daha düşük oranda artması nedeniyle ÜFE ile yapılan hesaplamalarda reel getiri daha yüksek, reel zararlar ise daha düşük çıkmaktadır.



- Bu verilere göre Devlet iç borçlanma senetleri dört yılın ardından yatırımcısına ilk kez pozitif reel getiri sağlamıştır. Dolar dört yıldır, Borsa ise üç yıldır yatırımcısına zarar ettirmiştir.

## 2.9. BANKACILIK BOYUTUNDA

Bu bölümde, 2025 yılında Türkiye ekonomisinin Merkez Bankası, bankalar, para, mevduat ve krediler boyutlarında yaşanan gelişmeler değerlendirilecektir.

### 2.9.1. TCMB BİLANÇOSU VE REZERVLER

Bir ülke Merkez Bankası'nın etkin bir para politikası uygulaması ve ekonomiyi etkin olarak yönlendirebilmesi için bilanço büyüklüğünün küçük, alacaklarının vadesinin kısa olması ve döviz borcunun düşük olması gerekmektedir. Ayrıca, Merkez Bankası'nın idari ve araç yönünden de bağımsız olması istenir.

Önceki bölümlerde ödemeler bilançosu ve devlet bütçesiyle ilgili değerlendirmelerde, cari açığın arttığını ancak makul düzeyde kaldığı, bütçe açığında gerileme yaşandığı vurgulanmıştı. TCMB bilançosundaki gelişmeler ise Tablo 2.37'da verilmiştir. Buradan görülebileceği gibi;

- Pandemiyle birlikte yani 2020 yılından sonra bilançoda başlayan hızlı büyümenin halen devam ettiğini söylemek mümkündür. 2024 yılı sonunda 8,1 trilyon TL olan bilanço büyüklüğü 2025 yılı sonunda yüzde 34,2 oranında büyüyerek 10,9 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artışın enflasyonun üzerinde olduğu anlaşılmaktadır. Ancak enflasyon + büyüme hızı birlikte dikkate alındığında bilanço büyümesini açıklamak kolaylaşmaktadır.

**TABLO 2.37: TCMB BİLANÇOSUNDA GELİŞMELER (Milyar TL)**

|         | AKTİF         |                 |         |         |               | PASİF             |                       |        |               |         |               |
|---------|---------------|-----------------|---------|---------|---------------|-------------------|-----------------------|--------|---------------|---------|---------------|
|         | Dış Varlıklar | İç Varlıklar    |         |         | Aktif Toplamı | Toplam Döviz Yük. | Merkez Bankası Parası |        |               |         | Pasif Toplamı |
|         |               | Hazine Borçları | Diğer   | Toplam  |               |                   | Rezerv Para           | APİ    | Kamu Mevduatı | Toplam  |               |
| 2000    | 18,0          | 1,5             | -2,6    | -1,1    | 16,9          | 15,9              | 5,9                   | -5,2   | 0,2           | 1,0     | 16,9          |
| 2005    | 72,3          | 19,4            | -1,7    | 17,7    | 90,0          | 51,5              | 32,7                  | 5,0    | 0,9           | 38,5    | 90,0          |
| 2010    | 135,5         | 7,9             | -15,0   | -7,1    | 128,4         | 57,8              | 76,0                  | -10,9  | 5,5           | 70,6    | 128,4         |
| 2015    | 326,7         | 8,9             | -9,6    | -0,8    | 293,2         | 244,1             | 122,3                 | -95,4  | 22,2          | 49,1    | 293,2         |
| 2020    | 699,5         | 89,4            | 99,3    | 188,6   | 820,2         | 673,5             | 382,3                 | -277,0 | 41,4          | 146,6   | 820,2         |
| 2021    | 1.478,1       | 73,9            | 138,0   | 211,9   | 1.636,4       | 1.489,7           | 620,5                 | -563,6 | 89,8          | 146,7   | 1.636,4       |
| 2022    | 2.446,0       | 150,3           | 223,5   | 373,9   | 3.149,0       | 2.124,9           | 1.045,5               | -174,5 | 153,1         | 1.024,1 | 3.149,0       |
| 2023    | 4.206,7       | 157,4           | 1.340,0 | 1.497,5 | 6.520,6       | 3.403,8           | 2.261,6               | 361,4  | 493,7         | 3.116,8 | 6.520,6       |
| 2024    | 5.531,6       | 132,7           | 1.983,9 | 2.116,6 | 8.149,0       | 3.672,6           | 3.819,9               | 426,0  | 230,5         | 4.476,4 | 8.149,0       |
| 2025    | 8.414,8       | 229,1           | 3.442,1 | 3.671,3 | 10.936,5      | 5.390,3           | 4.300,3               | 738,1  | 507,7         | 5.546,1 | 10.936,5      |
| 2025-24 | 52,1          | 72,7            | 73,5    | 73,5    | 34,2          | 46,8              | 12,6                  | 73,3   | 120,3         | 23,9    | 34,2          |

Kaynak: TCMB

- 2025 yılında aktifteki büyümenin temel kaynağı iç varlıklardaki yani TL cinsinden alacaklardaki yüzde 73,5 düzeyindeki artış olmuştur. Dış varlıklar ise yüzde 52,1 oranında artış göstermiştir. Bu artış, rezerv artışı ile kurlardaki artıştan kaynaklanmıştır.
- Diğer taraftan, 2024 yılında analitik bilançoda; aktifin yüzde 67,9'u dış varlıklardan oluşurken bu oran 2025 yılı sonunda yüzde 76,9'a yükselmiştir. Bu gelişme döviz talep şokuna karşı yeterli cephaneyle sahip olmak anlamına gelse de aktifin daha büyük bir bölümünün Merkez Bankası'nın kendi ürünü olan TL'den oluşmaması, para arzının kontrolünü güçleştiren bir durumdur. Ayrıca bu durum, ulusal paranın yabancı para ile ikamesinin, yani dolarizasyonun da arttığını ortaya koymaktadır.
- Pasifteki döviz yükümlülüklerinin oranı ise 2025 yılında, 2024'teki yüzde 45,1 düzeyinden yüzde 49,3'e yükselmiştir. Bu veriler aktifteki dış varlık artışının hem rezerv para hem de döviz yükümlülüğü artışıyla karşılandığını göstermektedir.
- Diğer taraftan, TCMB'nin bilanço içi döviz pozisyonu yani dış varlıklar ile döviz yükümlülükleri arasındaki fark 2024 yılına göre daha da iyileşmiş, pozisyon fazlası büyümüştür.

TCMB'nin rezerv varlıkları ve swap işlemlerine ilişkin istatistikler Tablo 2.38'de verilmiştir. Buradan görülebileceği gibi;

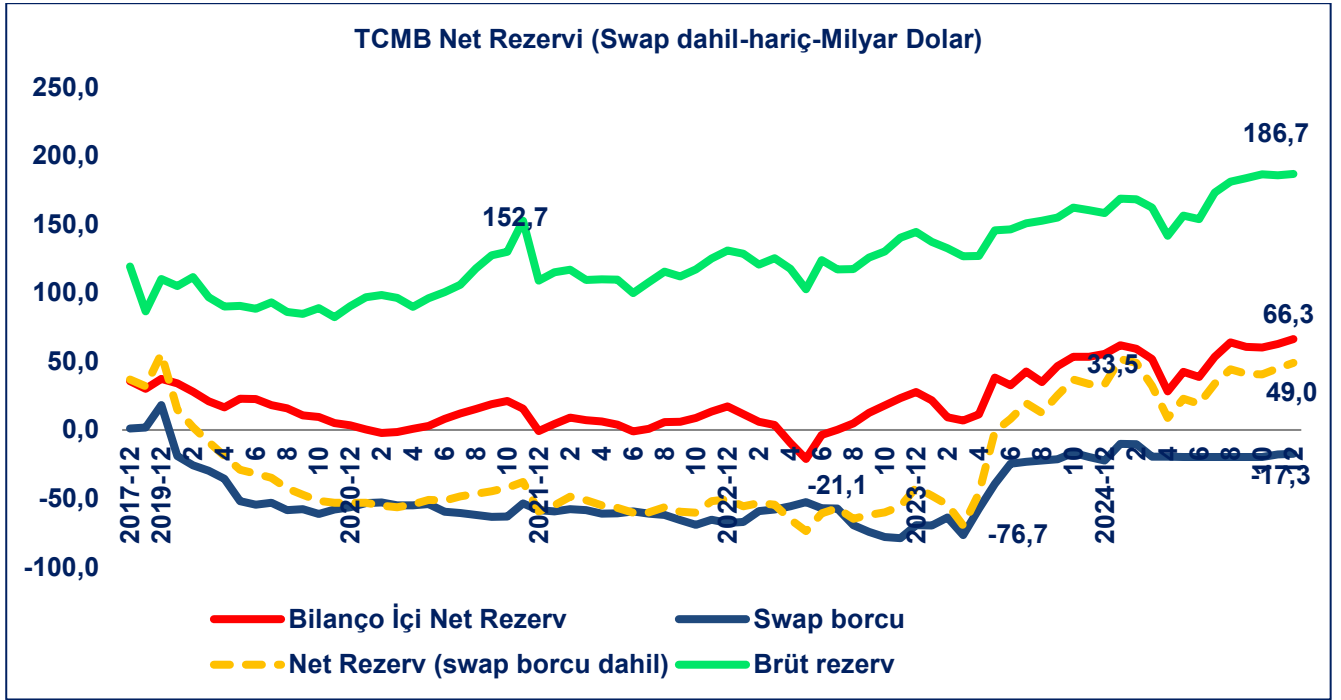
- TCMB analitik bilançosunun aktifindeki dış varlıklardan pasifteki döviz yükümlülüklerinin çıkarılmasıyla bulunan net rezervler 2024 yılı sonunda 55,6 milyar dolar iken 2025 yılı sonunda 66,3 milyar dolara yükselmiştir. Bu tutar yılsonları itibarıyla 2017 sonrasının en yüksek düzeyidir. Türkiye'ye gelen sıcak para, döviz pozisyonu fazlası nedeniyle kur artışlarının olumlu katkısı ve fiyat artışlarına bağlı olarak altın stokunun değerindeki artışlar net rezervlerdeki artışta rol oynamıştır.

**TABLO 2.38: TCMB REZERVLERİNDE GELİŞMELER (Milyar TL)**

|                | Net Rezerv  | Swap borcu  | Net Rezerv (swap dahil) |
|----------------|-------------|-------------|-------------------------|
| <b>2017-12</b> | <b>35,6</b> | <b>1,1</b>  | <b>34,5</b>             |
| 2018-12        | 30,1        | 1,8         | 28,2                    |
| 2019-12        | 37,4        | 18,2        | 19,2                    |
| 2020-12        | 3,4         | 56,4        | -53,0                   |
| 2021-12        | -0,9        | 58,5        | -59,4                   |
| <b>2022-12</b> | <b>17,2</b> | <b>67,8</b> | <b>-50,5</b>            |
| 2023-12        | 27,6        | 69,4        | -41,7                   |
| <b>2024-12</b> | <b>55,6</b> | <b>22,3</b> | <b>33,3</b>             |
| 2025-1         | 61,8        | 10,2        | 51,6                    |
| 2              | 59,3        | 10,5        | 48,8                    |
| 3              | 51,7        | 19,5        | 32,1                    |
| 4              | 28,3        | 19,6        | 8,7                     |
| 5              | 42,4        | 19,6        | 22,7                    |
| 6              | 38,7        | 19,6        | 19,1                    |
| 7              | 53,4        | 19,6        | 33,8                    |
| 8              | 63,9        | 19,7        | 44,2                    |
| 9              | 60,6        | 19,7        | 40,9                    |
| 10             | 60,2        | 19,7        | 40,5                    |
| 11             | 62,7        | 17,7        | 44,9                    |
| <b>12</b>      | <b>66,3</b> | <b>17,3</b> | <b>49,0</b>             |

Kaynak: TCMB

- Türkiye'de uygulanan politikalara bağlı olarak zaman zaman TCMB'nin döviz rezervlerinde önemli gerilemeler yaşanmış, buna karşı önlem olarak swap anlaşmalarıyla borçlanmaya gidilerek rezervler yapay olarak artırılmaya çalışılmıştır. Bunun sonucunda 2018 yılı Ağustos ayında sadece 860 milyon Dolar swap borcu bulunan TCMB'nin bu borcu 2023 yılı Kasım ayı sonunda 78,9 milyar dolarla zirveyi görmüştür. 2025 yılı Mart ayında bu borçta 9 milyar dolarlık artış gerçekleşmiş, yılın son iki ayında ise bu borçlar 2 milyar dolar gerileyerek 17,3 milyar dolar düzeyine gerilemiştir.



- Bilanço içi net rezervlerden swap borçlarının düşülmesiyle net rezerve ulaşılmaktadır. Bu tür rezerv tutarı 2024 yılı sonunda 33,3 milyar dolar iken 2025 sonunda 49,3 milyar Dolar olmuştur. Böylece, 2025 yılı sonunda Merkez Bankası bilançosu; 186,7 milyar brüt, 66,3 milyar dolar net rezerv, swap borçları dahil 49 milyar Dolar rezerv varlığını ortaya koymaktadır. Herhangi bir kur atağı durumuna karşı TCMB'nin piyasaya verebileceği yeterince döviz bulunmaktadır. Bir başka deyişle 2026 yılında, çok büyük bir dışsal şok ve/veya içsel siyasi şok olmadığı sürece, döviz kurları TCMB'nin izin verdiği düzeyde gerçekleşecektir.

## 2.9.2. BANKACILIK SEKTÖR RASYOLARI

Bankacılık sektörüne ilişkin genel durumu değerlendirmeye imkan veren temel rasyoların gelişimi Tablo 2.39'da sunulmuştur. Buradan görülebileceği gibi;

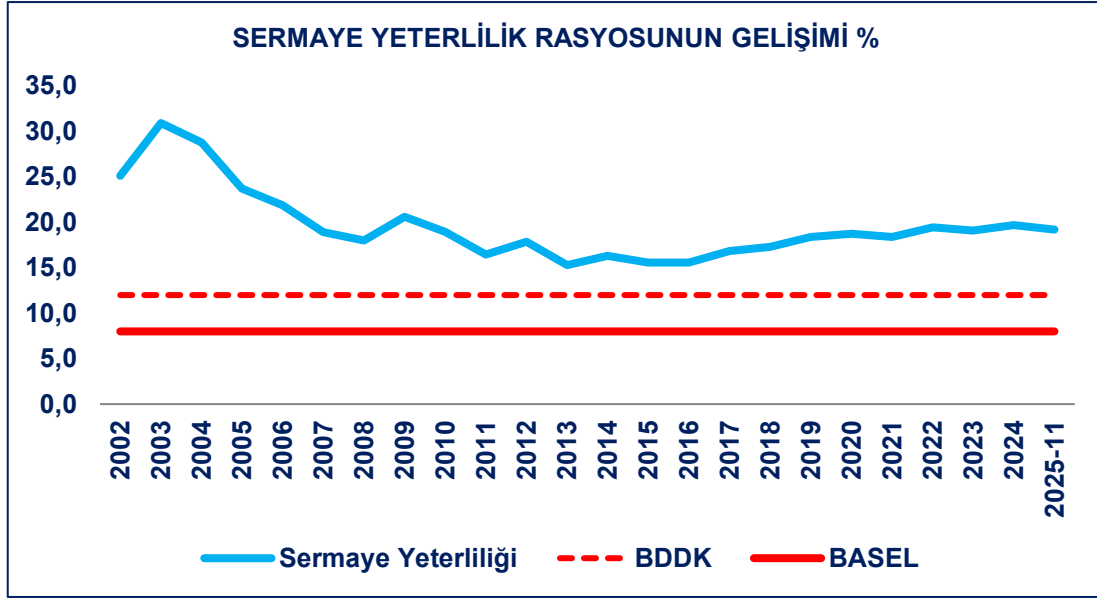
- Basel Kriterlerine göre asgari yüzde 8 olması gereken, 2001 krizi sürecinde bankacılık sektörünün yaşadığı sorunlar ve elenmeler dikkate alınarak BDDK tarafından Türkiye'de yüzde 12 olarak uygulanan sermaye yeterlilik rasyosu; 2024 yılı 11. ayı sonunda 18,3 iken 2025 yılının aynı döneminde 19,2'ye yükselmiştir. Bu oran 2024 yılı sonuna göre binde beş daha düşük olmakla beraber hala gereğinden daha yüksektir ve bankacılıkta sistem bütünü açısından görünen bir sorun olmadığını işaret etmektedir.

**TABLO 2.39: BANKACILIK SEKTÖRÜNE İLİŞKİN ORANLAR**

| Yıl     | Sermaye Yeterliliği | Takipteki Al. / Toplam Krediler | Kredi / Mevduat | Menkul Değerler / Mevduat | TL Kredi / TL Mevduat | Krediler / Varlıklar | Faiz Geliri / Faiz Gideri | Özkaynak Karlılığı |
|---------|---------------------|---------------------------------|-----------------|---------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------------|--------------------|
| 2002    | 25,1                | 17,5                            | 35,5            | 62,4                      | 34,2                  | 23,0                 | 140,5                     | 11,3               |
| 2003    | 30,9                | 11,5                            | 48,3            | 68,8                      | 45,3                  | 26,5                 | 140,8                     | 18,1               |
| 2004    | 28,2                | 6,0                             | 55,4            | 64,7                      | 60,9                  | 32,4                 | 177,6                     | 15,8               |
| 2005    | 23,7                | 4,7                             | 65,7            | 56,9                      | 71,4                  | 38,4                 | 176,4                     | 12,1               |
| 2006    | 21,9                | 3,7                             | 74,3            | 51,7                      | 87,6                  | 43,8                 | 161,4                     | 21,0               |
| 2007    | 18,9                | 3,5                             | 83,2            | 46,2                      | 89,1                  | 49,1                 | 158,5                     | 24,8               |
| 2008    | 18,0                | 3,7                             | 84,1            | 42,7                      | 94,6                  | 50,2                 | 156,5                     | 18,7               |
| 2009    | 20,6                | 5,3                             | 80,6            | 51,1                      | 88,5                  | 47,1                 | 196,1                     | 22,9               |
| 2010    | 19,0                | 3,7                             | 88,5            | 46,7                      | 86,9                  | 52,2                 | 199,9                     | 20,1               |
| 2011    | 16,5                | 2,7                             | 101,0           | 41,0                      | 95,2                  | 56,1                 | 180,5                     | 15,5               |
| 2012    | 17,9                | 2,9                             | 106,1           | 35,0                      | 112,4                 | 58,0                 | 190,7                     | 15,7               |
| 2013    | 15,3                | 2,7                             | 114,1           | 30,3                      | 119,4                 | 60,5                 | 207,6                     | 14,2               |
| 2014    | 16,3                | 2,8                             | 121,6           | 28,7                      | 134,0                 | 62,2                 | 189,7                     | 12,2               |
| 2015    | 15,6                | 3,1                             | 123,4           | 26,5                      | 139,9                 | 63,0                 | 189,0                     | 11,3               |
| 2016    | 15,6                | 3,2                             | 123,6           | 24,1                      | 142,5                 | 63,5                 | 188,3                     | 14,3               |
| 2017    | 16,8                | 3,0                             | 126,6           | 23,4                      | 147,4                 | 64,4                 | 184,6                     | 15,9               |
| 2018    | 17,3                | 3,9                             | 122,6           | 23,4                      | 147,6                 | 61,9                 | 165,8                     | 14,8               |
| 2019    | 18,4                | 5,4                             | 109,6           | 25,7                      | 145,1                 | 59,1                 | 162,9                     | 11,5               |
| 2020    | 18,7                | 4,1                             | 108,3           | 29,6                      | 132,6                 | 58,6                 | 202,9                     | 11,4               |
| 2021    | 18,4                | 3,1                             | 95,9            | 27,8                      | 147,0                 | 53,2                 | 170,6                     | 15,5               |
| 2022    | 19,5                | 2,1                             | 87,9            | 26,7                      | 128,5                 | 52,8                 | 219,6                     | 49,9               |
| 2023    | 19,1                | 1,6                             | 80,7            | 26,7                      | 102,8                 | 49,6                 | 137,7                     | 42,7               |
| 2024    | 19,7                | 1,8                             | 87,2            | 27,6                      | 94,0                  | 49,2                 | 119,9                     | 30,5               |
| 2024-11 | 18,3                | 1,8                             | 87,4            | 28,0                      | 98,6                  | 49,6                 | 119,4                     | 27,1               |
| 2025-11 | 19,2                | 2,4                             | 88,2            | 26,5                      | 82,5                  | 49,3                 | 124,8                     | 28,4               |

Kaynak: BDDK

- Bankaların takibe düşen alacaklarının toplam kredilere oranı, 2024 yılı sonunda yüzde 1,8 iken, 2025 yılı Kasım ayı sonunda yüzde 2,4'e yükselmiştir. Bu oran son dört yılın en yükseği olmakla birlikte sistem bütünü açısından oldukça küçüktür. Ancak, küresel ve ulusal düzeyde ekonomide yaşanan/yaşanacak olası gelişmeler ve bazı sektörlerdeki sorunlar nedeniyle bu oranın 2026 yılında artması olasıdır.



- Bununla birlikte, kredilerin mevduatlara oranı bir miktar artmış ve 2025 yılı Kasım sonunda yüzde 88,2 düzeyine gelmiştir. Yani, mevduatların kredilere dönüştürülme oranı hala düşük düzeydedir. Yine kredilerin bankalar toplam varlıklarına oranı son üç yılda yüzde 49 düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu oranın önceki yıllarda yüzde 23 ile yüzde 64 aralığında seyredebildiği dikkate alındığında, ortalama bir değere karşılık geldiği söylenebilir.
- 2025 yılında ortaya çıkan bir diğer gelişme ise faiz gelirlerinin faiz giderlerine oranının artması, yani bankaların faiz kar marjlarının artması olmuştur.

Genel bir değerlendirme yapıldığında sistemik risk açısından Türkiye bankacılık sektörünün güvende olmaya devam ettiği söylenebilir.

### 2.9.3. PARASAL GELİŞMELER

Tablo 2.40'da temel parasal göstergelerde yaşanan gelişmeler verilmiştir. Buradan görülebileceği gibi;

- 2025 yılında Merkez Bankası'nın piyasaya çıkardığı ilave TL (emisyon) 2024 yılı sonuna göre yüzde 32,4 oranında artmış ve 874,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yılın ilk dört ayında, özellikle de Mart ayında, bu artış yüksek oranlarda gerçekleşmiş ve yılsonuna doğru yavaşlamıştır.

**TABLO 2.40: PARASAL BÜYÜKLÜKLER (Milyar TL)**

| YIL    | Milyar TL    |                |                 |                 | Yıllık artış (%) |             |             |             |
|--------|--------------|----------------|-----------------|-----------------|------------------|-------------|-------------|-------------|
|        | Emisyon      | M1             | M2              | M3              | Emisyon          | M1          | M2          | M3          |
| 2014   | 86,5         | 252,0          | 1.018,5         | 1.063,2         | 13,8             | 11,8        | 11,9        | 11,8        |
| 2015   | 103,0        | 312,3          | 1.206,0         | 1.249,2         | 19,2             | 23,8        | 17,4        | 16,5        |
| 2016   | 123,0        | 382,4          | 1.406,7         | 1.450,7         | 19,3             | 22,5        | 17,6        | 17,2        |
| 2017   | 131,5        | 449,6          | 1.624,7         | 1.675,8         | 6,9              | 17,6        | 15,5        | 15,5        |
| 2018   | 134,5        | 512,5          | 1.940,6         | 1.988,3         | 2,3              | 14,0        | 19,4        | 18,6        |
| 2019   | 156,4        | 712,8          | 2.457,5         | 2.575,3         | 16,3             | 39,1        | 26,6        | 29,5        |
| 2020   | 188,4        | 1.237,7        | 3.374,9         | 3.469,7         | 20,5             | 71,1        | 35,3        | 32,8        |
| 2021   | 235,4        | 2.097,2        | 5.061,7         | 5.165,8         | 25,0             | 71,9        | 52,2        | 51,1        |
| 2022   | 341,8        | 3.131,1        | 8.212,8         | 8.478,5         | 45,2             | 49,3        | 62,3        | 64,1        |
| 2023   | 448,8        | 4.757,5        | 13.616,0        | 14.018,4        | 31,3             | 51,9        | 65,8        | 65,3        |
| 2024   | <b>660,4</b> | 6.152,1        | 17.454,5        | 19.389,9        | <b>47,1</b>      | <b>29,3</b> | <b>28,2</b> | <b>38,3</b> |
| 2025   | 874,5        | 9.759,3        | 24.560,2        | 27.233,2        | 32,4             | 58,6        | 40,7        | 40,4        |
| 2025-1 | 660,8        | 6.296,1        | 17.639,7        | 19.959,0        | 50,1             | 30,2        | 28,3        | 40,8        |
| 2      | 696,8        | 6.638,8        | 18.345,0        | 20.636,1        | 50,5             | 31,5        | 31,5        | 42,2        |
| 3      | 840,9        | 7.271,8        | 19.809,2        | 21.545,1        | 70,3             | 31,8        | 38,6        | 44,3        |
| 4      | 770,8        | 7.421,2        | 20.086,9        | 22.106,9        | 49,6             | 36,1        | 37,9        | 44,6        |
| 5      | 830,8        | 7.601,4        | 20.658,0        | 22.651,4        | 47,0             | 40,9        | 39,2        | 43,9        |
| 6      | 813,5        | 7.741,0        | 21.386,4        | 23.396,3        | 32,8             | 41,0        | 40,4        | 43,5        |
| 7      | 817,8        | 7.937,6        | 21.866,2        | 24.117,9        | 31,2             | 44,4        | 40,1        | 42,9        |
| 8      | 847,9        | 8.183,0        | 22.143,9        | 24.515,0        | 28,7             | 37,5        | 36,5        | 38,7        |
| 9      | 858,6        | 8.602,7        | 22.704,5        | 25.201,8        | 29,5             | 42,0        | 37,7        | 39,1        |
| 10     | 873,5        | 9.124,9        | 23.276,7        | 25.702,8        | 30,5             | 50,7        | 40,0        | 39,6        |
| 11     | 859,2        | 9.197,8        | 23.540,3        | 26.053,7        | 31,6             | 51,8        | 39,1        | 38,5        |
| 12     | <b>874,5</b> | <b>9.759,2</b> | <b>24.560,1</b> | <b>27.233,1</b> | <b>32,4</b>      | <b>58,6</b> | <b>40,7</b> | <b>40,4</b> |

Kaynak: TCMB

- Bu veriler emisyon artışının 2025 yılı büyüme ve enflasyon hedefiyle yeterince uyumlu olmadığını, enflasyonu emisyon artışının da körüklediğini ortaya koymaktadır. Bu durumun TCMB'nin rezerv artışlarıyla ilgisi olduğunu söylemek mümkündür. Zira, TCMB rezerv artırırken aldığı döviz ve altınlar karşılığında piyasaya TL vermektedir. Kuşkusuz verilen bu TL'nin miktarını bazı geri alım yöntemleri ile piyasadan çekmek mümkündür. Ancak bu, maliyeti olan ve zaman gerektiren bir işlemdir. Rezervlerin oldukça yüksek düzeylere gelmesi nedeniyle TCMB'nin özellikle daha fazla rezerv ihtiyacı olmaması 2026 yılında bu kanaldan piyasaya daha az para çıkacağına işaret olarak değerlendirilebilir.

- Diğer taraftan, 2025 yılı sonunda dolaşımdaki para ile vadesiz mevduatların toplamından oluşan M1 tanımlı para arzı yüzde 58,6 oranında artmış ve 9,7 trilyon TL'ye ulaşmıştır. M1 tanımlı para arzına vadeli mevduatlar ve yerleşik olmayanların döviz mevduatının eklenmesiyle bulunan M2 tanımlı para miktarındaki artış ise yüzde 40,7 olmuştur. Bu veriler de enflasyon hedefiyle uyumlu olmayan bir gelişmeye işaret etmektedir.

#### 2.9.4. MEVDUAT VE KREDİ FAİZLERİ

Tablo 2.41'de Merkez Bankası'nın gecelik faiz düzeyi ile bankacılık sektöründe uygulanan TL ve döviz mevduat faizlerinin gelişimi verilmiştir. Buradan görülebileceği gibi;

- Merkez Bankası; bankaların bankası konumundadır. Bu nedenle elinde fon fazlası olan bankalardan borç almakta, fon ihtiyacı olan bankalara ise borç vermektedir. Bankaların fon fazlalarını TCMB'ye yönlendirmeleri durumunda TCMB'nin ödeyeceği yıllık bazlı faiz yani gecelik borç alma (mevduat) faizi 2024 yılının sonunda yüzde 46 iken 2025 yılı Kasım ayı sonunda yüzde 38'e gerilemiştir. Yılın ilk iki ayında düşme eğiliminde olan bu faizler Mart ayında yaşanan siyasi gelişmeler nedeniyle Nisan ayında yüzde 3 oranında artırılmıştır. Temmuz ayı ile birlikte indirim süreci tekrar başlamış ve yılsonunda bu faiz oranı yüzde 38'e gerilemiştir.

**TABLO 2.41: TL VE DÖVİZ MEVDUAT FAİZLERİ (%)**

| YIL            | TCMB<br>Gecelik Borç<br>Alma Faiz<br>Oranları | TL MEVDUAT FAİZİ<br>(1) |             |             | DTH FAİZİ (1) |            |            |            |            |            |
|----------------|-----------------------------------------------|-------------------------|-------------|-------------|---------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                |                                               |                         |             |             | DOLAR         |            |            | EURO       |            |            |
|                |                                               | 3 Ay                    | 6 Ay        | 1 Yıl       | 3 Ay          | 6 Ay       | 1 Yıl      | 3 Ay       | 6 Ay       | 1 Yıl      |
| 2000           | 118,42                                        | 81,8                    | 41,9        | 173,4       | 12            | 10,3       | 9,6        | 7,4        | 8,1        | 9,4        |
| 2005           | 13,5                                          | 16,9                    | 17,4        | 16,6        | 3,6           | 3,8        | 3,4        | 2,9        | 3          | 2,9        |
| 2010           | 1,5                                           | 8,8                     | 8,8         | 9,0         | 2,9           | 2,8        | 2,7        | 2,6        | 2,6        | 2,6        |
| 2015           | 7,25                                          | 11,8                    | 11,6        | 10,7        | 2,1           | 2,1        | 2,1        | 1,4        | 1,4        | 1,5        |
| 2016           | 7,25                                          | 10,6                    | 10,6        | 10,3        | 2,9           | 2,9        | 2,4        | 1,4        | 1,4        | 1,3        |
| 2017           | 7,25                                          | 13,6                    | 13,6        | 13,5        | 3,4           | 3,0        | 3,1        | 1,5        | 1,4        | 1,6        |
| 2018           | 22,50                                         | 23,6                    | 25,1        | 22,3        | 4,3           | 4,4        | 4,4        | 1,9        | 2,0        | 1,8        |
| 2019           | 10,50                                         | 11,2                    | 11,0        | 14,6        | 2,0           | 2,2        | 2,6        | 0,3        | 0,4        | 0,7        |
| 2020           | 15,50                                         | 16,4                    | 14,0        | 13,5        | 2,0           | 1,6        | 1,7        | 1,0        | 0,5        | 0,5        |
| 2021           | 12,50                                         | 17,7                    | 16,7        | 17,9        | 0,8           | 0,9        | 1,2        | 0,3        | 0,3        | 0,4        |
| 2022           | 7,50                                          | 21,7                    | 15,0        | 16,4        | 2,4           | 4,3        | 3,1        | 1,3        | 2,1        | 1,3        |
| 2023           | 41,00                                         | 49,9                    | 43,3        | 36,3        | 3,1           | 2,9        | 4,7        | 2,2        | 1,7        | 2,0        |
| 2024           | 46,00                                         | 59,0                    | 49,6        | 50,1        | 1,8           | 1,6        | 2,3        | 1,0        | 0,9        | 1,3        |
| <b>2024-11</b> | <b>47,00</b>                                  | <b>59,1</b>             | <b>50,2</b> | <b>50,2</b> | <b>1,7</b>    | <b>1,3</b> | <b>2,3</b> | <b>0,9</b> | <b>0,8</b> | <b>2,0</b> |
| <b>2025-1</b>  | 43,50                                         | 55,0                    | 47,6        | 49,2        | 2,1           | 1,7        | 2,1        | 1,0        | 1,1        | 1,5        |
| <b>2</b>       | 41,00                                         | 52,3                    | 45,3        | 48,2        | 2,4           | 2,1        | 2,0        | 1,3        | 1,2        | 1,5        |
| <b>3</b>       | 41,00                                         | 51,3                    | 43,1        | 47,3        | 2,5           | 2,3        | 2,1        | 1,4        | 1,2        | 1,5        |
| <b>4</b>       | 44,50                                         | 55,3                    | 41,8        | 47,1        | 2,4           | 2,4        | 2,2        | 1,5        | 1,3        | 2,1        |
| <b>5</b>       | 44,50                                         | 58,6                    | 42,8        | 47,0        | 2,2           | 2,0        | 2,3        | 1,3        | 1,1        | 2,0        |
| <b>6</b>       | 44,50                                         | 58,5                    | 43,6        | 46,3        | 2,2           | 2,3        | 2,2        | 1,2        | 1,1        | 2,0        |
| <b>7</b>       | 41,50                                         | 56,1                    | 44,0        | 46,0        | 2,1           | 2,4        | 2,1        | 1,2        | 1,1        | 2,0        |
| <b>8</b>       | 39,00                                         | 52,2                    | 43,2        | 45,4        | 2,0           | 2,3        | 2,0        | 1,2        | 1,2        | 1,9        |
| <b>9</b>       | 39,00                                         | 50,5                    | 43,5        | 45,0        | 2,0           | 1,7        | 2,0        | 1,1        | 1,1        | 1,9        |
| <b>10</b>      | 38,00                                         | 49,6                    | 44,2        | 44,6        | 2,0           | 1,7        | 1,8        | 1,2        | 0,9        | 1,7        |
| <b>11</b>      | <b>38,00</b>                                  | <b>48,1</b>             | <b>45,1</b> | <b>43,8</b> | <b>1,9</b>    | <b>1,8</b> | <b>1,8</b> | <b>1,1</b> | <b>1,0</b> | <b>1,5</b> |

(1) Ağırlıklı Ortalama Basit Faiz Oranı

**Kaynak: TCMB**

- 2025 yılı içinde, beklenileceği gibi, TL mevduat faizleri de TCMB borç alma faizleriyle paralel hareket etmiştir. İlk üç ay gerileyen bu faizler Nisan-Temmuz döneminde yüksek düzeyde oluşmuştur. Böylece, yıla yüzde 59,1 düzeyinde faiz ile başlayan 3 aylık mevduat faizi yılsonunda yüzde 48,1'e gerilemiştir. Daha uzun vadeli yani 6 ve 12 aylık mevduatlar için faizler daha az dalgalanmış ve daha düşük düzeyde oluşmuştur.
- 2025 yılında döviz mevduatı faizlerinde ise Mart ve Nisan aylarında artışlar, izleyen aylarda ise gerileme yaşanmıştır. Yurtdışından yüzde 8-10 aralığında faizle borçlanılırken ülke içinde döviz mevduatlarına verilen yüzde 2 düzeylerindeki faizin, ekonomik birimlerin dövizden çıkışını desteklemek amacına yönelik olduğu söylenebilir.

Bankaların kredi faizleri Tablo 2.42'de verilmiştir. Buna göre;

- 2024 yılı sonunda yüzde 69,3 düzeyinde olan ihtiyaç kredisi yıllık faiz oranı 2025 yılı Mayıs ayında yılın en yüksek düzeyi olan yüzde 73,4'e yükselmiş, izleyen aylarda düzenli, Aralık ayında ise yüksek oranda gerileyerek yılı yüzde 56,4 oranında kapatmıştır.

**TABLO 2.42: KREDİ FAİZLERİ (%)**

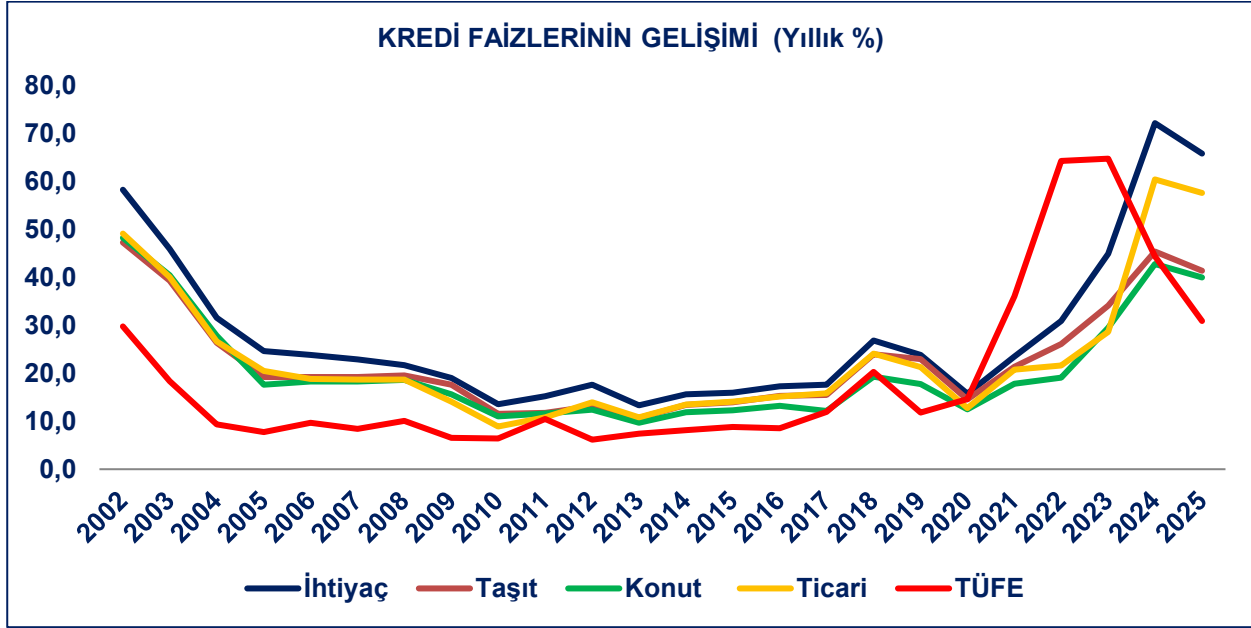
| Yıl            | İhtiyaç     | Taşıt       | Konut       | Ticari      |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2012           | 17,6        | 13,2        | 12,4        | 14,0        |
| 2013           | 13,3        | 10,7        | 9,7         | 10,8        |
| 2014           | 15,6        | 13,4        | 11,9        | 13,5        |
| 2015           | 16,0        | 13,9        | 12,3        | 14,1        |
| 2016           | 17,3        | 15,3        | 13,3        | 15,2        |
| 2017           | 17,6        | 15,5        | 12,1        | 15,8        |
| 2018           | 26,8        | 24,0        | 19,3        | 24,1        |
| 2019           | 23,8        | 23,0        | 17,7        | 21,3        |
| 2020           | 15,8        | 14,6        | 12,5        | 12,8        |
| 2021           | 23,5        | 21,4        | 17,8        | 20,8        |
| 2022           | 30,9        | 26,1        | 19,1        | 21,7        |
| 2023           | 44,9        | 34,1        | 29,5        | 28,6        |
| <b>2024</b>    | <b>72,2</b> | <b>45,4</b> | <b>42,8</b> | <b>60,4</b> |
| 2025           | 65,9        | 41,4        | 40,0        | 57,6        |
| <b>2024-12</b> | <b>69,5</b> | <b>39,9</b> | <b>41,1</b> | <b>60,2</b> |
| <b>2025-1</b>  | <b>68,3</b> | <b>46,2</b> | <b>40,5</b> | <b>59,9</b> |
| <b>2</b>       | <b>64,2</b> | <b>41,4</b> | <b>40,0</b> | <b>56,2</b> |
| <b>3</b>       | <b>65,8</b> | <b>41,0</b> | <b>39,4</b> | <b>57,7</b> |
| <b>4</b>       | <b>70,3</b> | <b>44,0</b> | <b>39,6</b> | <b>61,9</b> |
| <b>5</b>       | <b>73,4</b> | <b>45,9</b> | <b>42,1</b> | <b>62,1</b> |
| <b>6</b>       | <b>70,8</b> | <b>44,9</b> | <b>43,5</b> | <b>63,2</b> |
| <b>7</b>       | <b>68,2</b> | <b>44,9</b> | <b>42,6</b> | <b>60,8</b> |
| <b>8</b>       | <b>65,3</b> | <b>41,9</b> | <b>40,4</b> | <b>56,5</b> |
| <b>9</b>       | <b>62,2</b> | <b>41,2</b> | <b>38,8</b> | <b>54,8</b> |
| <b>10</b>      | <b>61,9</b> | <b>36,6</b> | <b>37,9</b> | <b>53,7</b> |
| <b>11</b>      | <b>62,3</b> | <b>34,9</b> | <b>37,8</b> | <b>52,9</b> |
| <b>12</b>      | <b>56,4</b> | <b>33,1</b> | <b>37,3</b> | <b>51,6</b> |

Kaynak: TCMB

- Konut kredisi faizleri 2025 yılındaki en istikrarlı grup olmuş ve yüzde 40-37 bandında salınmıştır. Ancak, faizlerin yüksekliği yanında bu kredilere getirilen miktar sınırları kullanılan kredi miktarını potansiyelin altında tutmuştur.
- Toplam krediler içinde en büyük paya sahip ticari kredilerin faizlerinde Mart-Haziran döneminde artış yaşanmış ve izleyen aylarda düzenli gerileme görülmüştür.

Kredi faizlerinin reel düzeyini değerlendirmek amacıyla verilen grafikten incelenebileceği gibi, 2025 yılında reel kredi faizleri daha önceki yıllarda hiç olmadığı kadar yükselmiştir. Enflasyonla mücadele bağlamında reel faizlerin pozitif olması anlaşılabilir bir durumdur.

Ancak, bu düzeyde yüksek reel faizin ilgili ekonomik birimlerde ciddi yaralar açacağı da unutulmamalıdır.



Özetle, Türkiye’de ekonomik birimler kredi kullanmak istediğinde dünyanın en yüksek faizlerinden birini ödemek zorunda kalmaktadır. Bu da gerek talep gerekse yatırım/arz yönünden azaltıcı etki yapmaktadır.

### 2.9.5. KREDİ GELİŞMELERİ

2025 yılında kredilerdeki gelişmeleri değerlendirmek amacıyla Tablo 2.43’de ilgili istatistiklere yer verilmiştir. Buna göre;

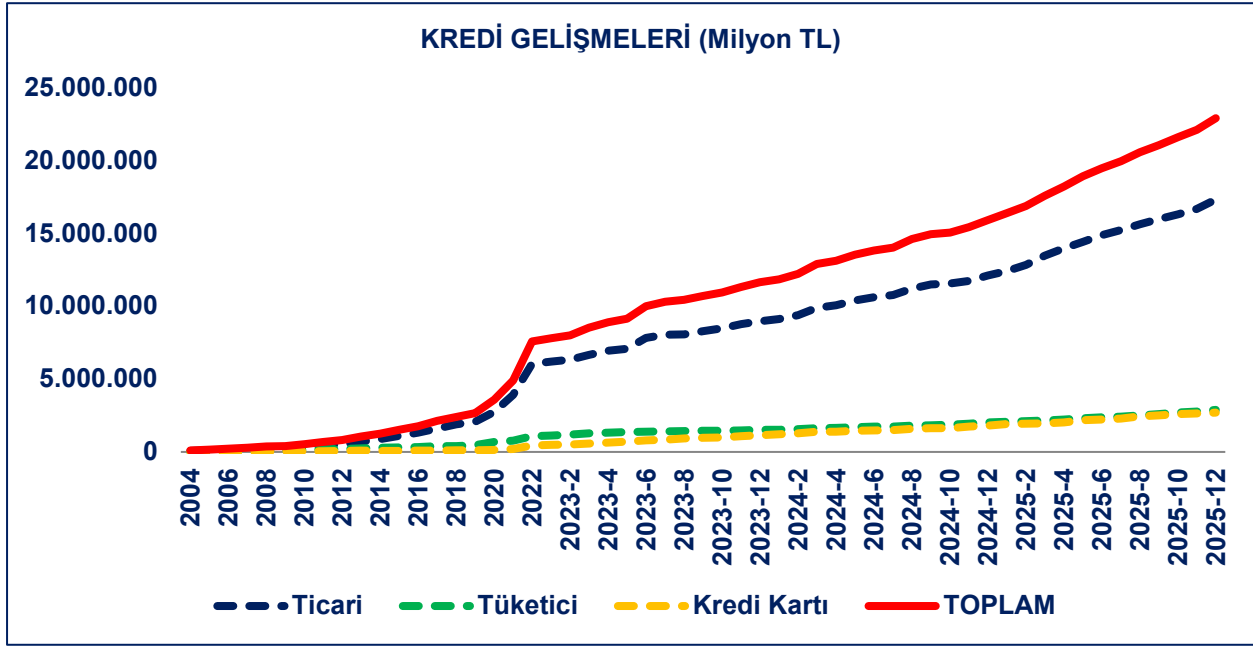
- 2025 yılında toplam kredi hacmi 2024 yılına göre yüzde 43 oranında artarak 15,9 trilyon TL’den 22,8 trilyon TL’ye yükselmiştir. Bu artış yıllık TÜFE enflasyonu (yüzde 30,9) ile birlikte dikkate alındığında, reel kredi hacminde önemli bir artışa işaret etmektedir.

**TABLO 2.43: KREDİ GELİŞMELERİ (Milyon TL)**

|                    | <b>Ticari</b>     | <b>Tüketici</b>  | <b>Kredi Kartı</b> | <b>TOPLAM</b>     |
|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|-------------------|
| 2004               | 71.690            | 12.731           | 13.717             | 102.387           |
| 2005               | 108.097           | 29.599           | 17.227             | 160.515           |
| 2006               | 151.722           | 47.520           | 21.466             | 225.113           |
| 2007               | 193.542           | 67.628           | 26.352             | 287.970           |
| 2008               | 254.484           | 83.124           | 33.419             | 373.862           |
| 2009               | 265.907           | 93.319           | 36.465             | 400.510           |
| 2010               | 355.338           | 129.041          | 43.582             | 535.336           |
| 2011               | 460.386           | 168.429          | 54.987             | 693.395           |
| 2012               | 529.794           | 194.034          | 70.435             | 805.684           |
| 2013               | 716.088           | 248.008          | 82.406             | 1.064.711         |
| 2014               | 884.110           | 281.084          | 72.522             | 1.256.138         |
| 2015               | 1.099.298         | 306.145          | 78.933             | 1.512.648         |
| 2016               | 1.313.044         | 337.799          | 82.113             | 1.765.096         |
| 2017               | 1.609.349         | 397.382          | 89.249             | 2.134.607         |
| 2018               | 1.890.708         | 399.678          | 102.394            | 2.392.780         |
| 2019               | 2.072.197         | 464.636          | 115.429            | 2.652.262         |
| 2020               | 2.754.827         | 675.951          | 145.145            | 3.575.923         |
| 2021               | 3.912.749         | 776.883          | 209.948            | 4.899.579         |
| 2022               | 6.038.302         | 1.083.436        | 446.603            | 7.568.340         |
| 2023               | 8.961.579         | 1.513.751        | 1.154.922          | 11.630.252        |
| <b>2024</b>        | <b>12.093.801</b> | <b>2.011.712</b> | <b>1.795.053</b>   | <b>15.900.565</b> |
| <b>2025</b>        | <b>17.301.966</b> | <b>2.881.331</b> | <b>2.693.715</b>   | <b>22.877.011</b> |
| <b>Değişim (%)</b> | <b>43,1</b>       | <b>43,2</b>      | <b>50,1</b>        | <b>43,9</b>       |

Kaynak: TCMB

- Diğer taraftan, 2025 yılında tüketici kredilerinin yüzde 43,2, ticari kredilerin yüzde 43,1, kredi kartı üzerinden kullanılan kredilerin ise yüzde 50,1 oranında arttığı görülmektedir. Bu veriler bir taraftan kullanım alışkanlığının gelişmesi diğer taraftan da geçim zorlukları nedeniyle kredi kartı kullanımının daha hızlı arttığını ortaya koymaktadır.
- Kredilerin gelişimine ilişkin grafikten; toplam krediler ve bunun en büyük boyutunu oluşturan ticari kredi hacmindeki artışın biraz daha ivmelenerek devam ettiği görülmektedir.



Tablo 2.44’de ise 2005-2025 döneminde tüketici kredilerinin alt boyutları açısından gelişimi verilmiştir. Buradan;

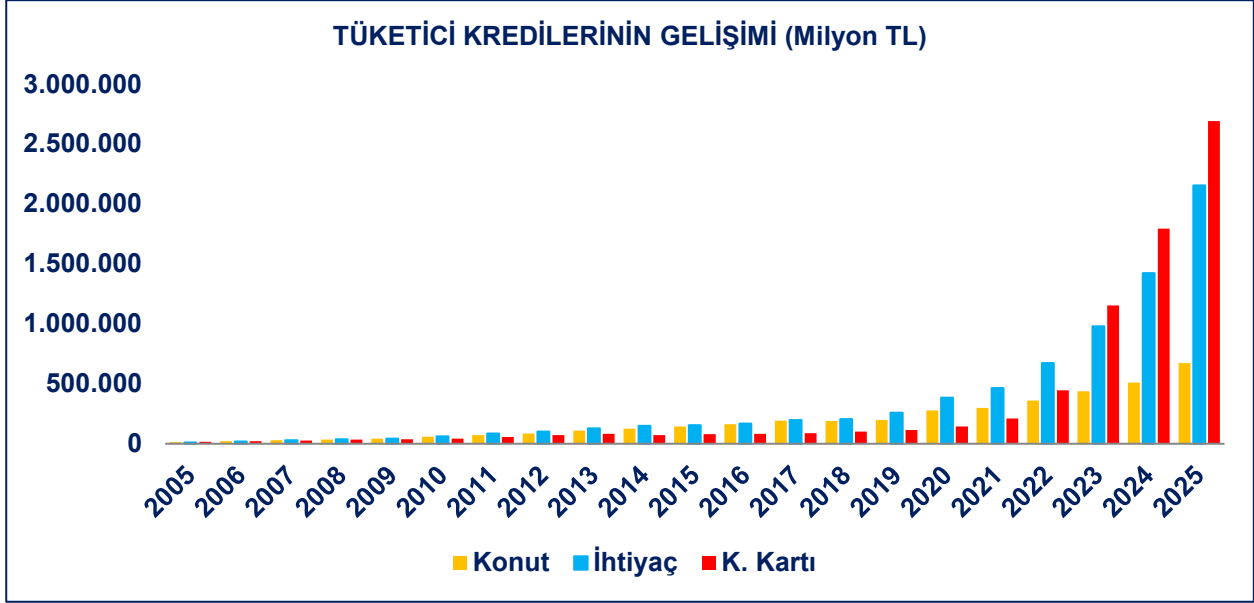
- 2025 yılında konut kredileri yüzde 31,8 artarken taşıt kredilerinin yüzde 32,1 oranında gerilediği anlaşılmaktadır. Böylece taşıt kredileri 2 yıl arka arkaya gerilemiştir.
- Konut kredilerinin yüksek faize rağmen yüksek sayılabilecek düzeyde artmış olması bir taraftan artan konut fiyatlarının gerektirdiği kredi ihtiyacının büyümesi, diğer taraftan da konut alıcısının daha yüksek miktarda alım katkısını krediden beklemesiyle ilgili olduğu söylenebilir.

**TABLO 2.44: TÜKETİCİ KREDİLERİ (Milyon TL)**

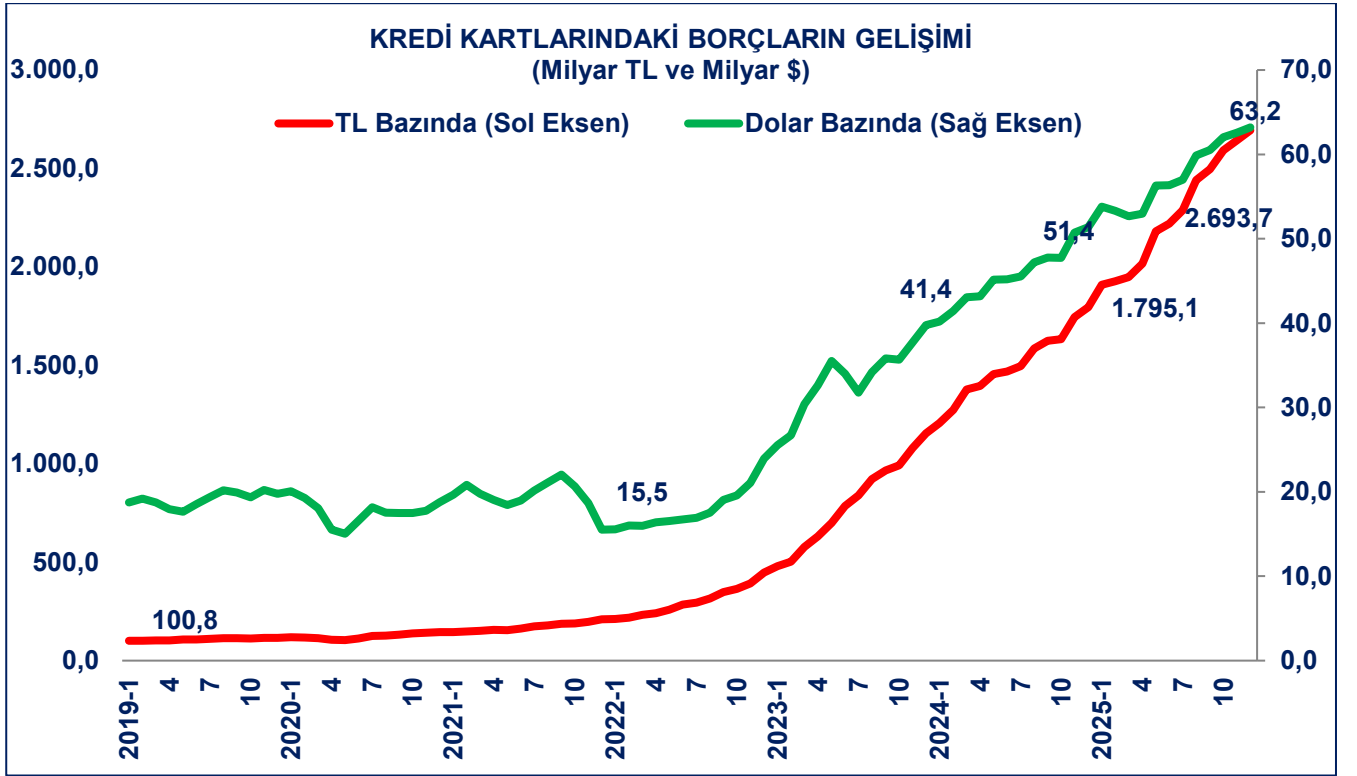
| YIL                                | Tüketici Kredileri |               |                  |                  | Bireysel Kredi Kartları |                  |                  | Tüketici Kredileri + Kredi Kartı |
|------------------------------------|--------------------|---------------|------------------|------------------|-------------------------|------------------|------------------|----------------------------------|
|                                    | Konut              | Taşıt         | Diğer            | Toplam           | Taksitli                | Taksitsiz        | Toplam           |                                  |
| 2005                               | 13.035             | 6.352         | 10.212           | 29.599           | 6.101                   | 11.127           | 17.227           | 46.826                           |
| 2006                               | 23.388             | 6.662         | 17.470           | 47.520           | 9.077                   | 12.389           | 21.466           | 68.986                           |
| 2007                               | 32.441             | 6.123         | 29.064           | 67.628           | 10.655                  | 15.646           | 26.352           | 93.980                           |
| 2008                               | 39.265             | 5.525         | 38.334           | 83.124           | 12.192                  | 21.227           | 33.419           | 116.543                          |
| 2009                               | 44.896             | 4.421         | 44.002           | 93.319           | 14.838                  | 21.627           | 36.465           | 129.784                          |
| 2010                               | 60.800             | 5.666         | 62.575           | 129.041          | 19.372                  | 24.210           | 43.582           | 172.623                          |
| 2011                               | 74.588             | 7.365         | 86.476           | 168.429          | 25.983                  | 29.004           | 54.987           | 223.416                          |
| 2012                               | 85.971             | 8.007         | 100.056          | 194.034          | 37.954                  | 32.481           | 70.435           | 264.469                          |
| 2013                               | 110.198            | 8.557         | 129.253          | 248.008          | 47.144                  | 35.262           | 82.406           | 330.414                          |
| 2014                               | 125.394            | 6.788         | 148.902          | 281.084          | 33.041                  | 39.481           | 72.522           | 353.606                          |
| 2015                               | 143.666            | 6.447         | 156.032          | 306.145          | 35.430                  | 43.503           | 78.933           | 385.078                          |
| 2016                               | 164.058            | 6.718         | 167.023          | 337.799          | 38.756                  | 43.357           | 82.113           | 419.912                          |
| 2017                               | 191.623            | 7.195         | 198.554          | 397.371          | 42.030                  | 47.227           | 89.257           | 486.628                          |
| 2018                               | 188.542            | 6.514         | 204.623          | 399.678          | 42.908                  | 59.486           | 102.394          | 502.072                          |
| 2019                               | 198.704            | 7.010         | 258.923          | 464.636          | 51.860                  | 63.569           | 115.429          | 580.065                          |
| 2020                               | 278.324            | 11.786        | 385.842          | 675.951          | 63.571                  | 81.574           | 145.145          | 821.096                          |
| 2021                               | 299.029            | 13.111        | 464.743          | 776.883          | 86.478                  | 123.469          | 209.948          | 986.831                          |
| 2022                               | 360.179            | 49.642        | 673.614          | 1.083.436        | 217.709                 | 228.893          | 446.603          | 1.530.038                        |
| 2023                               | 438.351            | 95.807        | 979.593          | 1.513.751        | 499.596                 | 655.326          | 1.154.922        | 2.668.673                        |
| 2024                               | 511.283            | 75.570        | 1.424.860        | 2.011.712        | 630.026                 | 1.165.027        | 1.795.053        | 3.806.764                        |
| 2025                               | 673.903            | 51.323        | 2.156.105        | 2.881.331        | 1.001.844               | 1.691.871        | 2.693.715        | 5.575.045                        |
| <b>20025-2024 Artış(%)</b>         | <b>31,8</b>        | <b>-32,1</b>  | <b>51,3</b>      | <b>43,2</b>      | <b>59,0</b>             | <b>45,2</b>      | <b>50,1</b>      | <b>46,5</b>                      |
| <b>2025-2005 Artış (Milyon TL)</b> | <b>660.868</b>     | <b>44.971</b> | <b>2.145.893</b> | <b>2.851.732</b> | <b>995.743</b>          | <b>1.680.744</b> | <b>2.676.488</b> | <b>5.528.219</b>                 |
| <b>Artış 2025-2005 (Kat)</b>       | <b>51,7</b>        | <b>8,1</b>    | <b>211,1</b>     | <b>97,3</b>      | <b>164,2</b>            | <b>152,1</b>     | <b>156,4</b>     | <b>119,1</b>                     |

Kaynak: TCMB

- Ayrıca, diğer (ihtiyaç) kredilerinin yüzde 51,3, kredi kartlarından kullanılan kredinin ise toplamda yüzde 50,1 oranında arttığı görülmektedir. Böylece, 2025 yılında tüketici kredilerinde toplamda yaklaşık 1,7 trilyon gibi çok yüksek miktarda artış gerçekleşmiştir.



- Kredi kartlarından 2025 yılında kullanılan ilave kredi tutarı 900 milyar TL'yi aşmıştır. Bunun sonucunda kredi kartları üzerinde bulunan 2,6 trilyon TL'lik kredi tutarının değeri 63 milyar doları aşmıştır.
- Kredi kartı kullanımının geldiği düzey kayıt dışı ekonomi ile mücadele açısından son derece olumludur. Ancak, ödeme tarihi geçirilerek kredilendirilmiş duruma gelen kredi kartı borçları için ödenen faizin yüksekliği bireyleri bir kısır döngü içine sokmaktadır. Olası gelir artış düzeyleri dikkate alındığında, borç miktarının yüksekliği ve yüksek reel faizler nedeniyle çok sayıda vatandaşın ödeme güçlüğüne düşeceğini söylemek yanlış olmayacaktır.



Kısaca, Türkiye’de şirketler ve vatandaşların borçluluk oranı artmakta, bu da ödenen/ödenecek faizleri artırmaktadır. Bu şekilde açık kapatmak için kullanılan krediler zaman içinde bizzatihi açığın kaynağı haline gelmiştir/gelmektedir.

### III. BÖLÜM: 2026 YILINDA DÜNYA VE TÜRKİYE EKONOMİSİNE BAKIŞ

Dünya ekonomisi henüz adlandırılması güç olan bir dönemden geçmektedir. Sürecin içeriği yeterince dolduğunda ve nesnel analiz yapabilmek için üzerinden yeterince zaman geçtiğinde bu dönemin “geçiş dönemi” ya da “kırılma dönemi” veya “yeniden kurgulama dönemi” olarak tanımlanması söz konusu olabilecektir. ABD Başkanı Trump tarafından uygulanmaya çalışılan yeni Merkantilist politikalar yanından “saldırgan” olarak tanımlanabilecek askeri hazırlıkları/girişimleri küresel boyutta birçok şeyin sorgulanmasına, yeni arayışlara yol açmaktadır. Adeta domino taşı dizgisine ilk hareketi ABD vermiş gibi görünmektedir. Ancak, bu ilk hareketin etkileri itibariyle kontrolden çıkması olasılığı, bir başka deyişle ABD’nin beklentilerinden farklı bir yöne gitme ihtimali de bulunmaktadır.

Aslında gelişmelere bakıldığında “Trumpist” politikaların bir nedenden çok bir sonuç olduğunu söylemek de mümkündür. Zira, küresel düzenin işleyişinde uzun zamandır yolunda gitmeyen bir şeyler olduğu ifade edilebilir. 2008-2009 döneminde yaşanan küresel finansal kriz, blockchain teknolojileri, yapay zeka yazılımları, 2020-21 döneminde dünyayı bir bütün olarak esir alan pandemi krizi, etkileri/yansımaları/sonuçları her geçen gün belirginleşen küresel iklim krizi, Ortadoğu’nun her daim canlı olan silah pazarı, Ukrayna-Rusya savaşı ve öğrettikleri, BRICS arayışları, kitlesel göçler bir şeylerin hatta çok şeylerin yolunda gitmediğine işaret ediyordu.

Gelinen noktada mevcut “küresel müesses nizam” sallanmaktadır. Mal ve para/sermaye hareketleri üzerine kurulu, ABD/Dolar egemenliğini pekiştiren, küresel gelir bölüşümünü bozan, borç krizi potansiyeli biriktiren bu yapının artık yenilenme sürecine girdiği anlaşılmaktadır.

Küresel ekonominin mevcut durumunu betimlemek gerekirse; bir aracın sisli bir havada ve aynı zamanda da buzlu/kaygan bir zeminde yol almasına benzeyen bir döneme girilmiş gibi görünmektedir. Girişimciler/sanayiciler işletmelerini iyi yönetmek, ülke ekonomi yönetimleri makro ekonomik istikrara her zamankinden daha fazla önem vermek durumundadır. Çünkü her an olası bir küresel ekonomik veya siyasi şok ile karşılaşılması muhtemeldir. Kartlar yeniden ancak, yeni ekonomik blokları oluşturacak şekilde dağılacak gibi görünmektedir. Bu şoklara dayanabilmek gücüne ve esnekliğine sahip olmak, bu bağlamda da yönetim ve stratejilerini bu yeni ve farklı iklime uyumlu hale getirmek gerekmektedir.

Trump'ın son dönemi olması ve önünde sadece üç yıl kalması, uygulamaya çalıştığı politikaların derinleşmesine izin vermeyebilecektir. Ayrıca, bu kalan üç yıllık süreç küresel ekonomik düzenin eksiklikleri ve aksaklıklarının ortaya konulmasına imkan vererek ve belki de henüz yeni küresel düzenin oluşturulmasının koşullarının oluşmadığını göstererek de dünya ekonomisinin yeni yol arayışlarını derinleştirmesine zemin oluşturacaktır.

Bu gelişmeler bakımında, kaotik bir sürecin dünyayı beklediği ifade edilebilir. Böylesi bir dönemde öngöründe bulunmak ve bu öngörülerin doğru çıkmasını beklemek oldukça zordur. İzleyen bölümde bu kaygan zeminin varlığı da dikkate alınarak dünya geneli ve Türkiye özelinde 2026 yılına ilişkin değerlendirmeler yapılacaktır.

### 3.1. 2026 YILINDA DÜNYA EKONOMİSİ

IMF tarafından yayımlanan “Dünya Ekonomik Görünüm” raporu ve buradaki verilere ilişkin olarak revizyonlar çerçevesindeki öngörüler Tablo 3.1’de sunulmuştur. Buradan;

- 2025 yılını yüzde 3,3'lük büyüme hızıyla kapatmış olduğu tahmin edilen dünya ekonomisinin 2026 yılında da aynı oranda büyümesi beklenmektedir. Böylece dünya ekonomisi son beş yılda benzer bir büyüme performansı göstermiş olacaktır. Ancak, Trump etkisi yeterince içerilmeden, eski varsayımlarla yapıldığı anlaşılan modellemenin yıl içinde revizyonu gerekebilecektir.
- 2026 yılında; gelişmiş ülkelerin yüzde 1,8, gelişmekte olan ülkelerin ise yüzde 4,2 oranında büyümesi beklenmektedir. Bu verilere göre gelişmekte olan ülkelerin büyüme performansının düşmesinin beklendiği bir yılda 2026 yılında küresel büyümede öngörülen istikrarın sağlanması; gelişmiş ülkelerin binde birlik performans artışına bağlanmıştır.
- Bu öngörülere bağlı olarak 2026 yılında küresel hasılanın nominal olarak 6,3 trilyon Dolar artarak 123,5 trilyon dolara ulaşması beklenmektedir.
- Küresel iklim değişikliği, Yeşil Mutabakat, Su krizi gibi olgular nedeniyle büyüme yerine “Küçülme-Degrowth” tartışmalarının yoğunlaştığı bir dönemden geçilmektedir. Bu durum “büyüme: nereye kadar?” sorusunun yansımasıdır. Aslında bu tartışmanın daha çok büyümenin niteliğiyle ilgili olduğu söylenebilir. Yani, küreselleşmenin yanında büyümenin de yeniden tanımlamasına ihtiyaç olduğu söylenebilir.

- 2024 yılında yüzde 4,3 oranında büyüyen küresel mal ve hizmet ticaret hacmi 2025 yılında da yakın oranda; yüzde 4,4 oranında büyümüştür. 2026 yılında ise dünya mal-hizmet ticaret hacminin, 2025 yılına göre oldukça yavaşlaması ve yüzde 2,6 oranında artması beklenmektedir. Böylece, küresel ticaret hacminin 1,1 trilyon Dolar artarak 34,7 trilyon Dolara ulaşacağı öngörülmektedir. Bu tutarın 25,1 trilyon Dolarlık kısmının mal, 9,6 trilyon Dolarlık kısmının ise hizmet ticaretinden oluşması beklenmektedir.
- Diğer taraftan, 2026 yılında gelişmiş ülkelerde ithalatın sadece binde 7, ihracatın yüzde 1,4 oranında, gelişmekte olan ülkelere ihracatın yüzde 2,8, ithalatın yüzde 4 oranında artacağı öngörülmektedir.
- Başlıca enerji hammaddelerinden olan ortalama petrol fiyatlarının 2026 yılında yüzde 8,5 oranında gerilemesi ve 65,8 dolar olması beklenmektedir. Bu beklentinin gerçekleşmesi enflasyonla mücadelede önemli katkı yapacaktır.

**TABLO 3.1: DÜNYA EKONOMİSİ İÇİN 2026 ÖNGÖRÜLERİ**

| GÖSTERGE                                   | 2023         | 2024         | 2025         | 2026         | 2027       |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| <b>BÜYÜME HIZI (%)</b>                     |              |              |              |              |            |
| <b>Dünya</b>                               | <b>3,5</b>   | <b>3,3</b>   | <b>3,3</b>   | <b>3,3</b>   | <b>3,2</b> |
| Gelişmiş ülkeler                           | 1,7          | 1,8          | 1,7          | 1,8          | 1,7        |
| Gelişmekte olan ülkeler                    | 4,7          | 4,3          | 4,4          | 4,2          | 4,1        |
| <b>Küresel Hasıla (Trilyon Dolar)</b>      | <b>106,9</b> | <b>111,1</b> | <b>117,2</b> | <b>123,5</b> |            |
| <b>Küresel Hasıla (PPP-Trilyon Dolar)</b>  | <b>186,9</b> | <b>197,9</b> | <b>208,9</b> | <b>219,2</b> |            |
| <b>DÜNYA MAL-HİZMET TİCARETİ</b>           |              |              |              |              |            |
| Dünya Mal-Hizmet Ticaret Hacmi(%)          | 0,7          | 3,6          | 4,1          | 2,6          | 3,1        |
| <b>Mal-Hizmet İhracatı (Trilyon Dolar)</b> | <b>30,9</b>  | <b>32,2</b>  | <b>33,6</b>  | <b>34,7</b>  |            |
| <b>Mal İhracatı (Trilyon Dolar)</b>        | <b>22,9</b>  | <b>23,5</b>  | <b>24,4</b>  | <b>25,1</b>  |            |
| <b>Mal İthalatında büyüme</b>              |              |              |              |              |            |
| Gelişmiş ülkeler                           | -3,2         | 1,3          | 3,4          | 0,7          |            |
| Gelişmekte olan ülkeler                    | 1,5          | 4,2          | 2,8          | 4,0          |            |
| <b>Mal İhracatında büyüme</b>              |              |              |              |              |            |
| Gelişmiş ülkeler                           | -0,9         | 0,6          | 2,2          | 1,4          |            |
| Gelişmekte olan ülkeler                    | 0,4          | 6,3          | 5,7          | 2,8          |            |
| <b>ENFLASYON (TÜFE) %</b>                  |              |              |              |              |            |
| Gelişmiş ülkeler                           | 4,6          | 2,6          | 2,5          | 2,2          | 2,1        |
| Gelişmekte olan ülkeler                    | 8,1          | 7,9          | 5,2          | 4,8          | 4,3        |
| Petrol D. Mal fiyatlarının Değişimi(%)     | -5,7         | 3,7          | 9,4          | 7,5          | 0,9        |
| Petrol fiyatları (Varil/Dolar)             | 80,6         | 79,2         | 68,9         | 65,8         |            |
| Petrol fiyatlarında değişim (%)            | -16,4        | -1,8         | -14,2        | -8,5         | 0,1        |

\*Tahmindir

Kaynak: IMF ve Dünya Bankası

- 2026 yılında enflasyonun hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerde gerilemeye devam edeceği ve gelişmiş ülkelerde ortalama yüzde 2,2, gelişmekte olan ülkelerde ise yüzde 4,3 düzeyine düşeceği beklenmektedir. Türkiye’de 2026 yılı için öngörülen düzeyindeki enflasyon düzeyi yüzde 19’dur. Her ne kadar dünya ile yakınsama söz konusu olsa da aradaki fark rekabet gücünü olumsuz etkileyecektir.

Tablo 3.2’de; dünya için olduğu kadar önemli ticari partnerleri olmaları itibarıyla Türkiye için de önemli ülkelerin 2026 yılı büyüme tahminleri bulunmaktadır. Buradan;

- Euro bölgesinde büyüme hızının 2026 yılında binde bir düzeyinde gerilemesi beklenmektedir. Bununla birlikte, Türkiye’nin en önemli ticaret partneri olan Almanya’nın durgunluktan çıkarak yüzde 1,1 oranında büyümesi öngörülmektedir. Fransa ve İtalya’da büyümenin binde 2 oranında artması ve bu ülkelerin sırasıyla yüzde bir ve binde 7 oranında büyümesi, İngiltere ve İspanya’nın ise yavaşlaması beklenmektedir.
- Türkiye’nin ekonomik iş birliğinin özellikle enerji ithalatı boyutundan yoğun olduğu Rusya’da ise büyüme hızının binde iki artması ve binde sekiz büyümesi öngörülmektedir. Yani, 2025 yılının ardından 2026 yılında da Rusya’nın durgunluk yaşaması söz konusu olacaktır.

**TABLO 3.2: SEÇİLMİŞ ÜLKELERDE 2025 BÜYÜME ÖNGÖRÜLERİ**

| GÖSTERGE                              | 2024         | 2025         | 2026         | 2027       |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| <b>Dünya</b>                          | <b>3,3</b>   | <b>3,3</b>   | <b>3,3</b>   | <b>3,3</b> |
| <b>Gelişmiş ülkeler</b>               | <b>1,8</b>   | <b>1,7</b>   | <b>1,8</b>   | <b>1,7</b> |
| ABD                                   | 2,8          | 2,1          | 2,4          | 2,0        |
| Japonya                               | -0,2         | 1,1          | 0,7          | 0,6        |
| Avrupa bölgesi                        | 0,9          | 1,4          | 1,3          | 1,4        |
| Almanya                               | -0,5         | 0,2          | 1,1          | 1,5        |
| Fransa                                | 1,1          | 0,8          | 1,0          | 1,2        |
| İtalya                                | 0,7          | 0,5          | 0,7          | 0,7        |
| İngiltere                             | 1,1          | 1,4          | 1,3          | 1,5        |
| İspanya                               | 3,5          | 2,9          | 2,3          | 1,9        |
| <b>Gelişmekte olan ülkeler</b>        | <b>4,3</b>   | <b>4,4</b>   | <b>4,2</b>   | <b>4,1</b> |
| Çin                                   | 5,0          | 5,0          | 4,5          | 4,0        |
| Rusya federasyonu                     | 4,3          | 0,6          | 0,8          | 1,0        |
| Arjantin                              | -1,3         | 4,5          | 4,0          | 4,0        |
| Brezilya                              | 3,4          | 2,5          | 1,6          | 2,3        |
| Hindistan                             | 6,5          | 7,3          | 6,4          | 6,4        |
| G. Kore                               | 2,0          | 1,0          | 1,9          | 2,1        |
| Türkiye                               | 3,3          | 4,1          | 4,2          | 4,1        |
| <b>Küresel Hasıla (Trilyon Dolar)</b> | <b>111,1</b> | <b>117,2</b> | <b>123,5</b> |            |

Kaynak: IMF, World Economic Outlook January, 2026

- IMF Türkiye'nin 2025 yılını yüzde 4,1 düzeyinde bir büyümeyle kapatacağını, 2026 yılında da yakın bir oranda, yüzde 4,2 büyüyeceğini tahmin etmektedir.
- Bu veriler dünya geneli için 2026 yılının; üretimin artmaya devam ettiği ancak dış ticaretin ivme kaybedeceği bir yıl olacağını ortaya koymaktadır.

Özetle; dünya ekonomisi için 2026 yılı öngörülerini oldukça iyimser kalabilecektir. Ekonomi ve dış ticaret açısından olduğu kadar siyasi/askeri yönden de ciddi belirsizlikler mevcuttur ve beklenmedik gelişmeler olma ihtimali yüksektir.

### 3.2. 2026 YILINDA TÜRKİYE EKONOMİSİ

Dünya ekonomisine ilişkin yapılan bu açıklamalar yanında, Türkiye'nin içinde bulunduğu ekonomik ve sosyal koşullar dikkate alındığında, 2026 yılının gerek girişimciler gerekse vatandaşlar açısından kolay/iyi geçeceğini söylemek zorlaşmaktadır. Petrol fiyatlarının düşeceği öngörüsü hem enflasyon hem de dış ticaret açığı boyutunda Türkiye için olumlu etkiler yaratabilecektir. Hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerde enflasyonun yavaşlayarak da olsa gerilemesi Türkiye'yi bir yandan olumlu, diğer yandan olumsuz etkileyecektir. Olumsuz etki; Türkiye'de görece çok yüksek enflasyonun küresel rekabet gücüne zarar verecek olmasıyla ilgilidir. Olumlu etki ise dünya genelinde faiz indirimlerinin devam edecek olması ve Türkiye'de görece çok yüksek kalacak faizler nedeniyle, her ne kadar ekonomiye katkısı tartışılabilir olsa da kısa vadeli spekülasyon sermaye girişinin artması yoluyla gerçekleşecektir.

Bununla birlikte, ABD'nin dış ticaret politikalarını nasıl ve ne dozda sürdüreceğine bağlı olarak küresel boyutta hareket alanının olası daralması nedeniyle; rekabetin artması ve ticaret saptırıcı etkilerin derinleşmesi söz konusu olabilecektir. ABD açısından Türkiye'nin çok önemli bir pazar ve tedarikçi olmaması Trumpist politikaların Türkiye'ye etkisinin sınırlı kalmasına neden olacaktır. Ancak, kendileri için daralan ABD pazarı yerine yeni veya hacmi büyütülmüş Pazar arayışına girecek ülkeler Türkiye'ye yönelebilecek ve bu iç piyasada dış kaynaklı rekabeti yoğunlaştırabilecektir. Böylesi bir süreçte; yüksek enerji, finansman, işgücü maliyetleri yanında bastırılmış kurların varlığı yerli üreticilerin haksız rekabete uğramasına yol açacaktır.

Bu durum için farkındalığın öncelikle ekonomi yönetimi, sonra girişimciler ve pazar boyutundan hedef kitle olmaları nedeniyle vatandaşlar tarafında da oluşması gerekmektedir. Ekonomi yönetimi girdi maliyetleri ve kur politikaları, girişimciler çok daha etkin yönetim sergileme, vatandaşlar da yerli ürünleri tercih etme boyutundan ülke ekonomisine destek olmalıdır.

Türkiye ekonomisinde 2026 yılında yaşanacak olası gelişmeler, küresel ve bölgesel gelişmeler yanında içsel dinamikler ve ekonomi politikaları tarafından şekillendirilecektir. Dışsal dinamikleri etkileme şansının düşük olması nedeniyle, Türkiye’de içeriği ve içeriği yönlendiren dinamiklerin/politikaların iyi kurgulanması gerekmektedir. Bunun için de ekonomi yönetimi ile iş dünyası arasındaki iş birliği ve ortak akıl arayışlarının daha sistematik ve daha üst düzlemde yürütülmesi, Ekonomik ve Sosyal Konseyin daha işlevsel bir kuruma dönüştürülmesi sağlanmalıdır.

Türkiye ekonomisinin 2026 yılına ilişkin olarak değerlendirme yapmakta kullanılabilecek yol haritası; Orta Vadeli Programdır (OVP). Bu programda ortaya konulan öngörüler incelendiğinde;

- Orta Vadeli Programların temel işlevi kılavuz olmaktır. Ancak, bu programların bu işlevini yeterince yerine getirdiğini söylemek güçtür. Kimi zaman daha başlangıçta konulan hedeflerin gerçekçi olmaması, bazen beklenmedik iç ekonomi-politik gelişmeler, bazen de bulunduğumuz coğrafyanın ödettiği bedeller nedeniyle hedefler ile gerçekleştirmeler arasında makul yakınsama bir türlü sağlanamamıştır.
- Bu da programların referans/kılavuz olma misyonunu zayıflatmıştır. Ancak, geçen 20 yıla yakın süreçte programın hazırlayıcılarının da yeterince deneyim kazandığını, dolayısıyla hata paylarını minimize etmiş olduklarını öngörmek gerekmektedir.

- 2026-2028 dönemini kapsayan OVP'nin; her ne kadar bazı hedefleri açısından iyimser olduğu düşünülse de, başarı şansının biraz daha fazla olduğunu, daha fazla güven verdiğini söylemek mümkündür.

**TABLO 3.3: ORTA VADELİ EKONOMİK PROGRAMDA (2026-2028)  
TEMEL EKONOMİK BÜYÜKLÜKLER**

|                                                 | 2024          | 2025<br>(GT)  | 2026 (P)      | 2027 (P)      | 2028<br>(P)   |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>BÜYÜME</b>                                   |               |               |               |               |               |
| GSYH (Milyar TL, Cari Fiyatlarla)               | 44.587        | 62.179        | 77.257        | 89.406        | 101.397       |
| GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlarla)            | 1.358         | 1.569         | 1.658         | 1.763         | 1.886         |
| Kişi Başına Gelir (GSYH, Dolar)                 | 15.325        | 17.748        | 18.621        | 19.710        | 20.987        |
| GSYH Büyümesi                                   | 3,3           | 3,3           | 3,8           | 4,3           | 5,0           |
| Toplam Tüketim                                  | 3,5           | 2,5           | 3,3           | 3,8           | 4,4           |
| Toplam Sabit Sermaye Yatırımı                   | 2,7           | 4,6           | 4,0           | 4,2           | 4,9           |
| Kamu                                            | 6,4           | 5,0           | 2,3           | 6,7           | 8,7           |
| Özel                                            | 2,2           | 4,5           | 4,2           | 3,9           | 4,4           |
| Toplam Yurt İçi Tasarruf/GSYH                   | 30,1          | 30,6          | 30,8          | 31,1          | 31,2          |
| Net İhracatın Büyümeye Katkısı                  | 1,0           | -0,3          | 0,0           | 0,1           | 0,2           |
| <b>İSTİHDAM</b>                                 |               |               |               |               |               |
| Nüfus (Yıl Ortası, Bin Kişi)                    | 85.518        | 85.825        | 86.447        | 86.856        | 87.252        |
| İstihdam Düzeyi (Bin Kişi)                      | 32.620        | 32.605        | 33.336        | 34.128        | 35.130        |
| İşsizlik Oranı (%)                              | 8,7           | 8,5           | 8,4           | 8,2           | 7,8           |
| <b>DIŞ TİCARET (GTS)</b>                        |               |               |               |               |               |
| İhracat (GTS tanımlı, fob) (Milyar Dolar)       | 261,8         | 273,8         | 282           | 294           | 308,5         |
| İthalat (GTS tanımlı, cif) (Milyar Dolar)       | 344           | 367           | 378           | 393           | 410,5         |
| Ham Petrol Fiyatı - Brent (Dolar/Varil)         | 80,5          | 70            | 65            | 65,1          | 65,6          |
| Dış Ticaret Dengesi (GTS tanımlı, Milyar Dolar) | -82,2         | -93,2         | -96,0         | -99,0         | -102,0        |
| <b>CARI İŞLEMLER DENGESİ</b>                    |               |               |               |               |               |
| Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)            | -10,2         | -22,6         | -22,3         | -20,5         | -18,5         |
| Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)                | -0,8          | -1,4          | -1,3          | -1,2          | -1,0          |
| <b>ENFLASYON</b>                                |               |               |               |               |               |
| GSYH Deflatör Artışı, % Değişme                 | 59,3          | 35            | 19,7          | 10,9          | 8,0           |
| TÜFE Yıl Sonu, % Değişme                        | 44,4          | 28,5          | 16,0          | 9,0           | 8,0           |
| <b>ÖNGÖRÜLEN DOLAR KURU</b>                     | <b>32,833</b> | <b>39,630</b> | <b>46,597</b> | <b>50,712</b> | <b>53,763</b> |
| <b>ÖNGÖRÜLEN DOLAR KURU (%)</b>                 |               | <b>20,7</b>   | <b>17,6</b>   | <b>8,8</b>    | <b>6,0</b>    |

(GT) Gerçekleşme tahmini, (P) Program

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

- 2026 yılı için öngörülen büyüme hızı yüzde 3,8'dir. Bu oran 2024 ve 2025 yıllarına yakın ancak binde üç oranında daha yüksek bir orandır. 2026 yılında dış talep kadar iç talebinde zayıf olacağı söylenebilir. Bunun yanında, faiz oranlarının öngörülen düzeyde hızlı düşmesi güç görünmektedir. Bu açıdan, kredi kanalından beslenecek ilave bir talep ihtimali de zayıftır. Geniş kitlelerin oldukça yüksek borç stokunun olması ve gelirlerinin önemli bir bölümünü de faiz ödemelerine ayırmak durumunda kalmaları bu güçlüğü desteklemektedir. Bununla birlikte, kentsel dönüşüm ile deprem konutlarının inşaatı bu sektörü canlı tutmaya devam edecektir.

- Ayrıca, kırsal alanlarda tarım arazilerinin imara açılabilmesi küçük işletmeye sahip çiftçilerin kentlere göç etmiş çocukları tarafından kırsalda kalan arazilerin satılmasıyla elde edilen arazi gelirler, altın fiyatlarındaki artışın getirdiği servet etkisi, milyonlarca sığınmacının yarattığı ilave talep ekonominin doğal büyüme hızını yüzde üç civarında tutmaktadır. Herhangi bir dışsal ve içsel şok ile karşılaşmadığı sürece 2026 yılı büyüme hedefinin yakalanma olasılığı yüksektir.
- 2026 yılı için en kritik göstergelerden/hedeflerden biri enflasyondur. Bu hedefte olabilecek yüksek oranlı bir sapma diğer bütün hedeflere ulaşmayı da olumsuz etkileyecektir. Bu nedenle, ekonomi yönetiminin bu hedefi odağında tutması gerekmektedir. Programda 2026 yılı için öngörülen TÜFE enflasyonu hedefi yüzde 16, tüm mal ve hizmetlerin ortalama fiyat artışını ifade eden deflatör enflasyonu hedefi ise yüzde 19,7'dir. İç talebin bu enflasyon hedefine ulaşmayı engellemesi olası görünmemektedir çünkü geniş kitlelerin reel gelirlerinde artış olma ihtimali düşük görünmektedir. Dış talebin çok fazla canlanması ve büyük miktarda mal çekişi yaratarak içerde enflasyonu körüklemesi ihtimali de düşüktür. Bu durumda enflasyon üzerinde daha çok maliyet gelişmeleri ile kur düzeyinin belirleyici olacağı söylenebilir. Ayrıca, kamu tarafından yönetilen ve yönlendirilen fiyatlarda yapılacak artışlar da enflasyon üzerinde etkili olacaktır. Bazı vergi ve harçlarda yapılan zammın yeniden değerlendirme oranının altında tutulması önemli bir adım olmuştur. Fakat yıl içinde petrol, elektrik ve doğal gaz fiyatlarında yapılacak artışların enflasyon hedefinin altında tutulması gerekmektedir. Yine önemli bir maliyet kalemi olan kredi faizlerinde üretici/ihracatçı lehine bazı avantajlı kanallar açılması da enflasyonla mücadelede başarıya katkı yapacaktır.
- 2026-2028 dönemini kapsayan OVP'nin daha gerçekçi olarak değerlendirilmesine katkı veren bir hedef de dış ticarete ilişkindir. 2026 yılında ihracat ve ithalatta yüzde 3 düzeyinde artış öngörülmektedir. Bununla birlikte, cari açığın da 2025 yılı düzeyinde kalması beklenmektedir. Bu hedefler oldukça makuldür. Ancak, bu boyutta belirleyici temel değişken döviz kurunun dolayısıyla da TL'nin değeri olacaktır. İki yıldır enflasyonla mücadelede katkısından faydalanmak amacıyla TL'nin döviz karşısındaki değeri yapay olarak yüksek tutulmuştur. Bu politikanın daha fazla sürdürülmesinin maliyeti getirisinden çok daha yüksek olacaktır. Bu nedenle döviz kurlarının enflasyon hedefiyle uyumlu, ancak enflasyonun biraz üzerinde artırılması uygun olacaktır. Böylece, hem ihracatçıya nefes aldırılacak hem de ithalat kontrol edilmiş olacaktır.

- Bağlantılı değişkenler üzerinden Programın Dolar kuru tahminlerini yakalamak mümkün olabilmektedir. 2026 yılında Dolar kurunun enflasyonla uyumlu bir oranda, TÜFE enflasyonunun biraz üzerinde; yüzde 17,6 oranında artması ve yıllık ortalama dolar kurunun da 46,5 TL olması öngörülmektedir. Bu hedef, TCMB'nin kurları kontrol etmede kullanabileceği yeterli/yüksek döviz rezervleri ve ABD yönetiminin zayıf Dolar hedefi nedeniyle de yakalanabilir bir hedef olarak değerlendirilebilir.
- Program yakalanma ihtimali düşük olan bir hedef istihdam ve işsizlik oranlarıdır. 2026 yılında istihdamın 731 bin kişi artması, işsizliğin binde bir oranında azalarak yüzde 8,4 düzeyinde kalması beklenmektedir. Ekonominin Türkiye için düşük sayılabilecek bir oranda büyümesinin beklendiği, işgücüne katılım oranının artmasının öngörüldüğü, işgücünün yerini her geçen gün ve daha hızlı olarak makinelerin aldığı, kamuda istihdam imkanlarının birçok alanda aşırı zorlandığı bir dönemde söz konusu hedeflerin yakalanması sürpriz olacaktır.
- Bu bağlamda, istihdam artışı açısından kritik konu yatırım artışlarıdır. Programda toplam sabit sermaye yatırımlarının 2026 yılında reel olarak yüzde 4 oranında artması beklenmektedir. Bu hedefin de mevcut ulusal ve küresel koşullar nedeniyle yakalanması oldukça zordur.

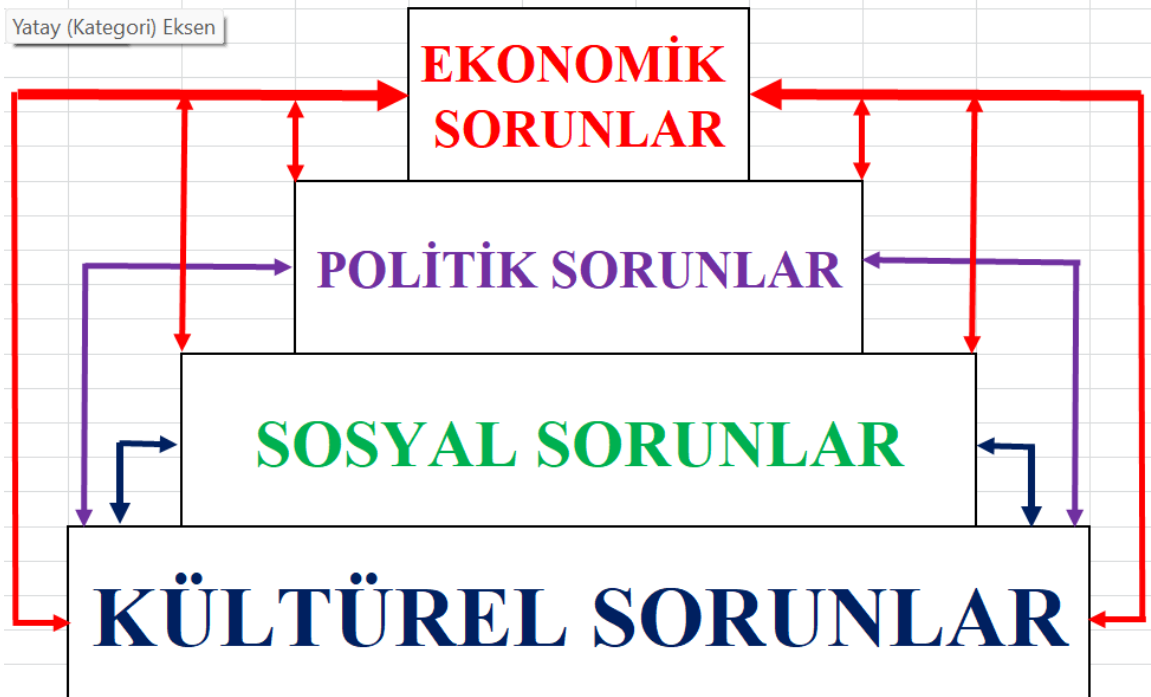
Özetle; daha gerçekçi, daha tutarlı bir Orta Vadeli program hazırlandığını, ancak geçmiş deneyimler nedeniyle bu yılın OVP için bir güvenilirlik testi işlevi göreceğini söylemek mümkündür.

Dünya ve Türkiye ekonomisinde yaşanan gelişmelerden elde edilen deneyimler ile 2026 yılında küresel ve ulusal düzeyde karşılaşılabilecek muhtemel ekonomik konjonktür çerçevesinde ekonomi yönetimi ve sanayicilere yönelik bazı tespit ve öneriler de aşağıdaki şekildedir:

- Türkiye'de varlığını çok uzun süredir koruyan ve bu nedenle derinleşerek yapısal nitelik kazanan çok sayıda ekonomik sorun bulunmaktadır. Dış girdi bağımlılığı, yeterince teknoloji üretememe, dış/cari açık, bütçe açığı, yüksek enflasyon ve dolayısıyla yüksek faizler, yüksek oranlı işsizlik ve bozuk gelir dağılımı bu sorunların başlıcalarıdır.
- Bu sorunların, derindeki iki teknik ve bir sosyo-ekonomik temelden beslendiği ifade edilebilir. Bunlardan ilki üretim ve eğitimin gerektiğince entegre edilememesi, ikincisi de üretim/arz deseni ile tüketim/talep deseni uyumsuzluğudur.

- Gelinen noktada ekonomideki sorunlar sadece ekonomik önemlerle çözülecek niteliği aşmıştır. Zira, ekonomik sorunlar artık sadece siyasetten değil, sosyal ve farklılaşan kültürel boyuttan da beslenmektedir. Yine algı, analiz ve çözüm boyutunda kısa vadeli ve noktasal bakış açısının kullanılması, yani ekonomik sorunlara bağlantısal bütünsellik perspektifinden bakılamaması da söz konusudur.
- Şekil 3.1. Türkiye'deki durumu özetlemek amacıyla geliştirilmiştir. Buradan toplumsal bütünü oluşturan ekonomik, sosyal, politik ve kültürel alanların her birisinde doğal olarak sorunlu alanlar olduğu ve bu sorunların birbirini beslediği görülmektedir. Bu açıdan, ekonomik sorunların ekonomi dışı kaynaklarının da tespiti ve çözümü önem taşımaktadır. Ayrıca, ekonomik sorunların aslında birer neden değil kültürel, sosyal ve politik alanlarda var olan sorunların doğal bir yansıması olduğu da dikkate alınmalıdır.

### ŞEKİL 3.1: TOPLUMSAL BÜTÜNÜ OLUŞTURAN ALT ALANLAR VE ETKİLEŞİMİ



Kaynak: Prof. Dr. Yaşar UYSAL, 2026

- Böylesi bir ulusal üst perspektifte oluşan sorunlar, bazı ara kulvarlar ve süreçlerden de beslenmektedir. Ülkenin kültürel, sosyal ve politik koşulları çerçevesinde şekillenen ekonomik koşullara bağlı olarak ekonominin üç alt boyutu oluşmaktadır. Bunlar ekonomik yapı, ekonomik sistem ve düzen ile ekonomik süreçtir.

Türkiye özelinde kültürel alanda hoşgörü/eşgörü yerine tutuculuk, sosyal alanda uzlaşmacılık yerine çatışmacılık, politik alanda demokratlık yerine otoriterlik belgindir. Bu üç alanın bu referanslarla kurgulanmış/işliyor olması, ekonomik alanın da rasyonellik değil, irrasyonellik ilkesiyle sürdürülmeye çalışılması anlamına gelmektedir.

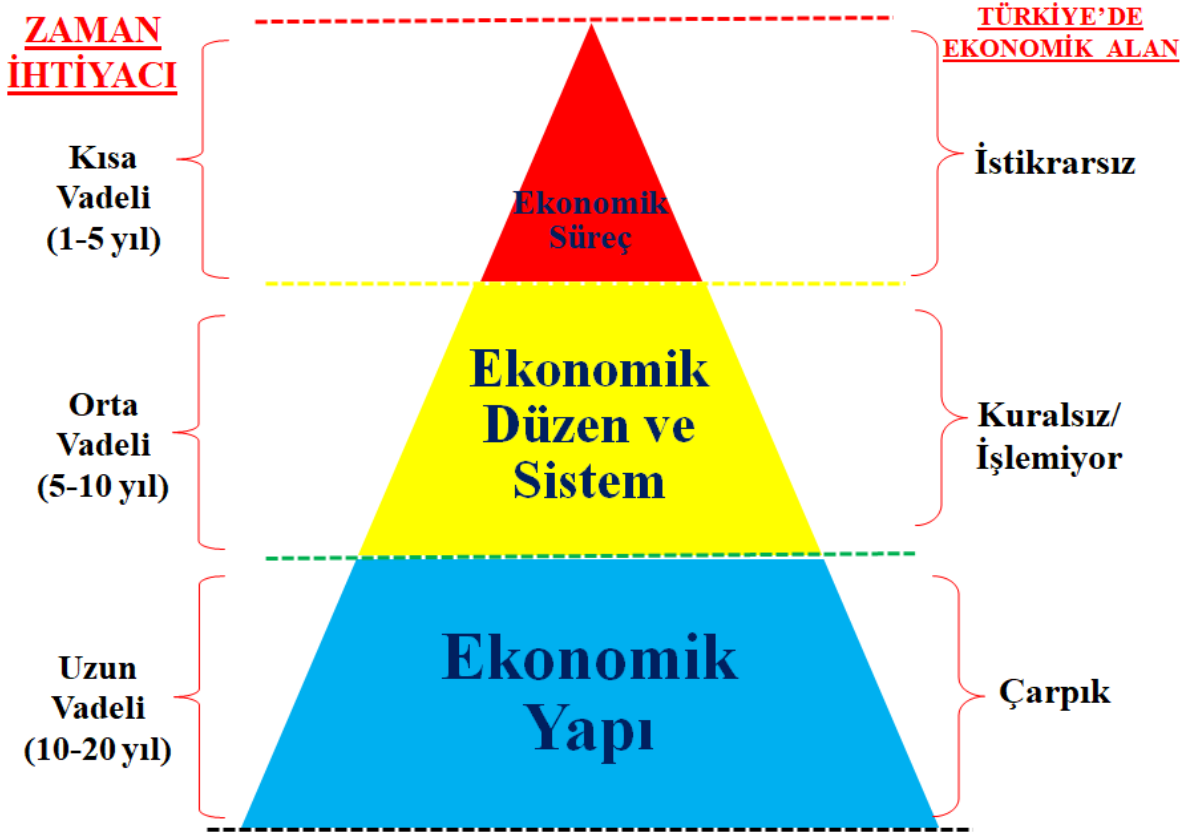
### ŞEKİL 3.2: TOPLUMSAL BÜTÜNDE EKONOMİNİN ETKİLEŞİM MEKANİZMASI



Kaynak: Prof. Dr. Yaşar Uysal, 2026

- Ekonomik alanın iktisadi akılla yani rasyonellik ilkesine göre kurgulanmamış/işlemiyor oluşu ekonomik yapının çarpık, ekonomik sistemin işlemez, ekonomik sürecin de istikrarsız olmasına neden olmaktadır. Yapısal ve sistemsel sorunların çözülemediği bir ekonomide ekonomik sürecin/akışın istikrarlı olması beklenemez. Türkiye’de bir düzen olarak kapitalizm ve onun sistemi olan piyasa ekonomisinin felsefesi yeterince kavranamamış ve içselleştirilememiştir. Bu nedenle de “piyasa ekonomisi” yerine 19. yüzyılın tanımı olan “serbest piyasa ekonomisi” ifadesi kullanılmaktadır.
- Oysa 1890’lardan başlayarak günümüze kadar serbest piyasa ekonomisi evrim geçirmiş, belli kuralları olan işlevsel adil rekabeti merkezine alan yenilikçi/yaratıcı piyasa ekonomisine dönüşmüştür. Dolayısıyla, piyasa sistemi anlayışı yenilenmeden ne ekonomik yapı ne de ekonomik süreç sorunlarının çözümü olası değildir.

### ŞEKİL 3.3: EKONOMİNİN ALT BOYUTLARINDA DURUM



Kaynak: Prof. Dr. Yaşar Uysal, 2026

- Şekillerden de görülebileceği gibi ülkenin ekonomik yapısı, ekonomik sistem ve düzeni ile ekonomik süreci uygulanan ekonomi politikaları da etkilemektedir. Böylece, ülkenin ekonomik konjonktürü belirlenmektedir. Ekonomik konjonktür de ülkenin ekonomik göstergelerini şekillendirmektedir.
- Bu içsel dinamikler ve süreç küresel paradigma, küresel bağımlılıklar ve de küresel konjonktürden etkilenmektedir. Etkilenmenin boyutu/niteliği de ülkenin dışa açıklık düzeyi, teknoloji üretme kapasitesi, dış kaynak ihtiyacı, enerji kaynaklarının yeterlilik durumuna göre artıp azalabilmektedir.
- Türkiye açısından bir değerlendirme yapıldığında; yüksek dışa açıklık oranı, dış girdi ve kaynak bağımlılığı ile teknoloji üretmedeki yetersizlikler ekonomiyi dış etkilere fazlasıyla açık hale getirmektedir. Petrol/doğalgaz fiyatlarındaki artışlar cari açık yoluyla, kısa vadeli spekülasyon sermayenin ani çıkışları döviz kurları yoluyla, teknoloji üretememek telif/patent hakları kanalıyla Türkiye'deki konjonktürü etkileyebilmektedir.

- Şekil 3.3'de ortaya konulan yapı çerçevesinde nitel ve nitel değişkenler arasında karşılıklı nedensellik ilişkisi oluşmaktadır.
- Özetle; Türkiye'nin ekonomik sorunlarını kalıcı olarak çözebilmesi için sorunların sadece ekonominin içsel yapısından beslenen boyutlarıyla değil, aynı zamanda kültürel, sosyal ve politik boyutları da dikkate alması gerekmektedir. Kuşkusuz küresel gelişmeler de bu bakış açısı içinde değerlendirilmelidir. Dolayısıyla, Türkiye'de ekonomiye ve ekonomi politikalarına bakış açısının bağlantısal bütünsellik anlayışı ve şekil 3.3'de ortaya konulan vizyonla ele alınması gerekmektedir. Bu gereklilik bugünlere kadar uygulanan politikalar ve arkasındaki anlayışların istenen sonuçların elde edilememiş olması nedeniyle belirginleşmektedir.
- Türkiye'de vizyonun bu şekilde yenilenmesinin ardından entegre sektörel gelişme stratejilerinin geliştirilmesi, bu stratejilerin merkezine de yenilikçi sanayileşme stratejisinin oturtulması gerekecektir. Bu stratejinin genel çerçevesi Şekil 3.4'te verilmiştir.

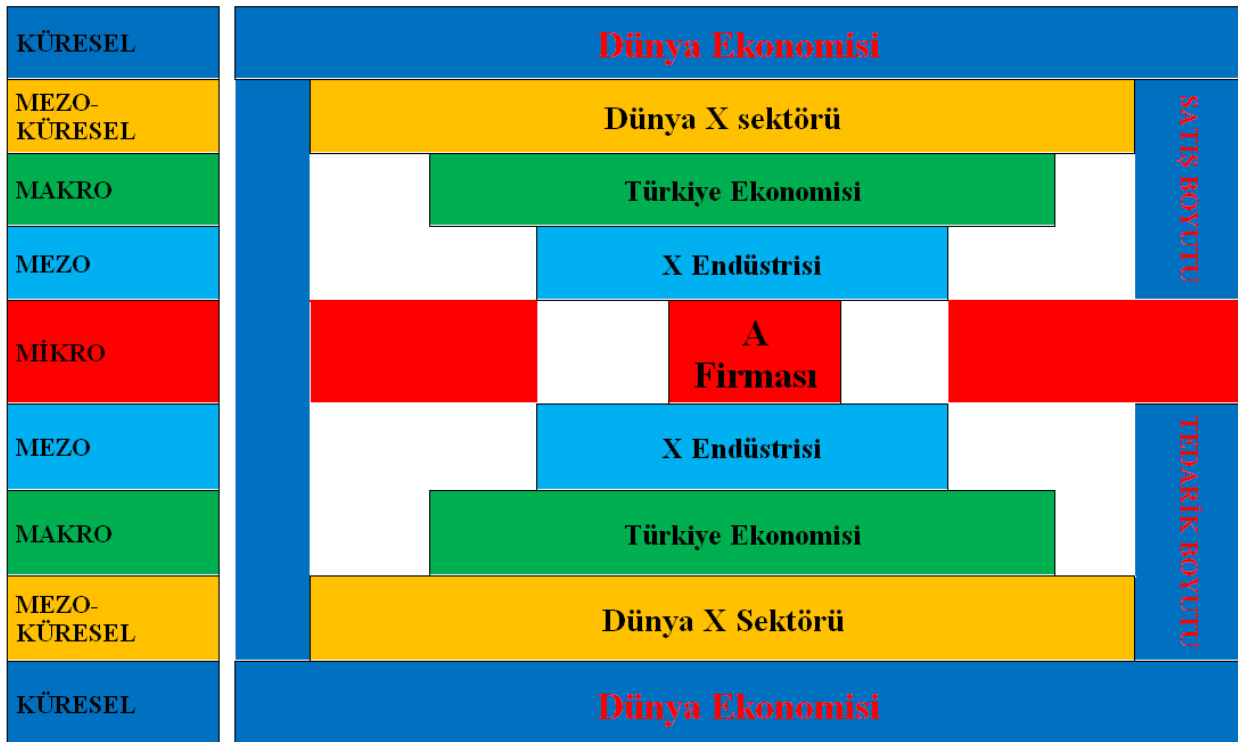
**ŞEKİL 3.4: YENİ SANAYİLEŞME STRATEJİSİ**



Kaynak: Prof. Dr. Yaşar Uysal, 2026

- Türkiye'nin öncelikle yeni bir büyüme/kalkınma modeline ihtiyacı bulunmaktadır. Bu stratejinin de artık inşaat ve tüketim çekişli kulvarı terk edip yenilikçi sanayileşmeyi referans alması gerekmektedir. Bu büyüme stratejisi tarım, hizmetler ve sanayi sektörünü entegre olarak ele alacak sektör stratejileriyle desteklenmelidir. Bu stratejinin kurgulanması ve önerilmesi aşamasında sanayi odaları gibi farklı kurumlarda örgütlü bulunan sanayicilerin yoğun bir iş birliği yaparak ve baskı güçlerini de etkin olarak kullanarak sanayi politikalarının yenilenmesini sağlaması gerekecektir.
- Yine ilgili kamu kuruluşları ile sanayiciler iş birliği yaparak küresel düzende ortaya çıkacak olası gelişmeler ile sanayi sektöründeki yeni eğilimleri dikkate alarak politika yapımalarına önerilerini sunmalıdır.
- Sanayici hareket alanı ile nüfus/üretim yapısının iyileştirilmesinin yanında sanayicilerin de vizyonlarını güçlendirmeleri uygun olacaktır. Bunun nasıl olması gerektiğine ilişkin olarak hazırlanan şekil 3.5 incelendiğinde sanayicilerin öncelikle; gerek tedarik gerekse satış boyutundan tüm zinciri görmeleri hedeflenmektedir.

**ŞEKİL 3.5: YENİ SANAYİCİ VİZYONU**



Kaynak: Prof. Dr. Yaşar Uysal, 2026

- Buna göre her sanayicinin kendi işletmesini ve mali boyutunu etkin bir şekilde yönetmesinin yanında satış boyutunda rakiplerinin yani endüstrideki diğer firmaların neler yaptığını da yakından takip etmesi gerekecektir. Bunun yanında ülkedeki makro ekonomik gelişmelerin öngörülmesi ve firmaya hangi kanaldan ne yönde yansıtılacağı tahminlenmesi faydalı olacaktır. Ancak, sanayicinin vizyonu bu açıyla sınırlı kalmayacak, faaliyette bulunduğu sektörde küresel boyuttaki gelişmeleri de yakından takip edecektir. Böylece kendisini önce fikren sonra da fiziken yenileme olanağı bulacaktır. Ancak, sanayici bu aşamadan sonra dünya ekonomisindeki gelişmeleri de takip ederek ortaya çıkan gelişmelerin sektöre ve firmasına yansıma kanalları ve değişkenlerini değerlendirecektir.
- Sanayicinin satış boyutunda karşısındaki 180 derecelik alanda olanları gözlemlemesi, analiz etmesi ve elde edilen bilgileri karar süreçlerine bir girdi olarak kullanmasının yanında diğer 180 derecelik bölümde yani tedarik boyutunda yaşanan gelişmeleri de ulusal endüstri (mezo), makro, küresel endüstri (mezo global) ve küresel ekonomi boyutunda yakından takip etmesi uygun olacaktır.
- Böylece, sanayici sadece işletme içini yönetmeyecek, satış ve tedarik boyutundaki tüm aşamaların ürettiği bilgileri de karar sürecine içselleştirerek, bilgiyi ana üretim/pazarlama girdisi haline getirmiş olacaktır.

Özetlemek gerekirse; 2026 yılında dünya ekonomisinde ortaya çıkacak gelişmelerin ülkeler, sektörler ve firmalar boyutunda önemli sonuçlar üretmesi olasıdır. Dünya ekonomisi dündeki koşullardan farklı bir iklime, adeta bir geçiş/kırılma aşamasına doğru ilerlemektedir. Bu nedenle dünden kalan bilgiler ile yönetmek ve yönlendirmek güçleşecektir. Gelişmeleri doğru ve zamanında okuyanlar ayakta kalırken, bunu başaramayanlar hatıralardaki yerini alacaktır.

Türkiye'nin ekonomik sorunları, çağın getirdiklerinin de etkisiyle, sadece ekonomik önlemlerle çözülecek aşamayı geçmiştir. Bu çerçevede; teknik olduğu kadar değerler eğitimi de almış, yüksek vicdani ve ahlaki değerlere/standartlara sahip güvenilir bireyler yetiştirmek, tüm kurumları ve işleri liyakat referansı ile kurgulamak, dayanışma, işbirliği ve rekabetçi ruhu eşanlı olarak var edebilmek gerekmektedir. Yüzyıl önce başladık, yeniden başarabiliriz.

***Son söz: Unutulmamalıdır ki, her alanda artık temel girdi bilgidir. Bilginiz ve bunun sürekli yenilenmesi düzeyinde yol alabileceğiniz, ayakta kalabileceksiniz.***