

Enflasyon Raporu 2021-I

TCMB, Enflasyon Tahminlerini Korudu

TCMB, yılın ilk Enflasyon Raporunda 2021 ve 2022 yıl sonu enflasyon tahminlerini sırasıyla yüzde 9.4 ve yüzde 7.0 oranlarında sabit tutarken, buna baz teşkil eden varsayımlarında güncellemelere gitti.

	2021
2020-II	5,4
2020-III	6,2
2020-IV	9,4
2021-I	9,4
△	0,0

2021 yılı enflasyon beklentisi aynı kalmakla birlikte güncellenmenin kaynaklarına baktığımızda Türk lirası cinsinden ithalat fiyatları enflasyon tahminini 0,4 puan düşürürken; birim iş gücü maliyetinin 2021 yılı için belirlenen asgari ücret artışına bağlı olarak 1,0 puan yükseltici yönde etki yatışını görmekteyiz.

Güncellenmenin Kaynakları (% puan)	2021
TÜFE Tahminlerinde Revizyon	0,0
TL Cinsinden İthalat Fiyatları	-0,4
Çıktı Açığı	0,0
Birim İş Gücü Maliyeti	1,0
Yönetilen/Yönlendirilen Fiyatlar	-0,3
Enflasyon Beklentileri	-0,5
Gıda	0,2

Öte yandan gıda fiyatlarında öngörülen yüksek seyir enflasyon tahminini 0,2 puan yukarı iterken; yönetilen/yönlendirilen fiyatlar, büyük ölçüde tütün ürünlerindeki vergi ayarlamasının da etkisiyle, tahmini 0,3 puan aşağı çekmiştir. Sıkı parasal duruşun devamıyla enflasyon beklentilerinde öngörülen iyileşmenin yıl sonu tahminine 0,5 puan düşürücü yönde katkıda bulunacağı değerlendirilmiştir.

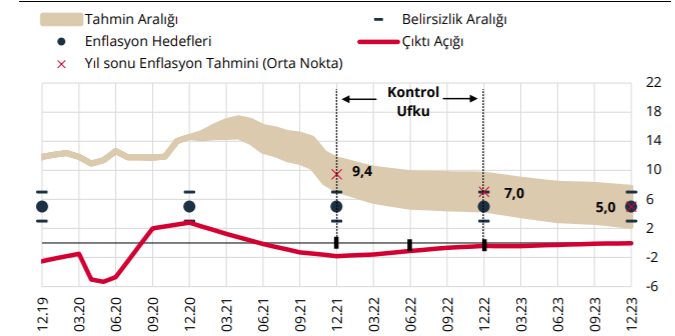
Bir önceki raporda 2021 yılı için yüzde 10.5 olan gıda enflasyonu varsayımının bu raporda yüzde 11.5'e yükseldiğini görmekteyiz. 2021 yılı için 43.8 dolar olarak öngörülen petrol fiyatları 54.4 dolara yükseltildi.

	2021	2022
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (yıllık ort. % değ.)	4.7 (5.1)	4.3
Petrol Fiyatları (Ort. \$) (43.8)	54.4	52.1
İthalat Fiyatları (\$, yıllık % değ.)	6.5 (5.0)	0.3
Gıda Fiyatları Enflasyonu (yıl sonu % değ.)	11.5 (10.5)	9.4

(Parantez içleri önceki rapordan)

Enflasyonun, yüzde 70 olasılıkla, 2020 yılı sonunda yüzde 11.5 ile yüzde 7.3 aralığında (orta noktası yüzde 9.4), 2021 yılı sonunda ise yüzde 4.6 ile yüzde 9.4 aralığında (orta noktası yüzde 7.0) gerçekleşeceği öngörülüyor.

Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri*



Raporda en çok dikkat çeken hususlardan birinin ise çıktı açığına ilişkin olduğunu belirtmeliyiz. Raporda bununla ilgili ayrıca bir bilgilendirme kutucuğunun da açıldığını görmekteyiz.

Tanım olarak çıktı açığı, iktisadi faaliyetin enflasyon yaratmayan potansiyel düzeyinden farkı şeklinde ifade edilmektedir ve enflasyon hedeflemesi rejiminde tahmin ve politika analizinde önemli bir yere sahiptir.

Aşırı ısınma dönemlerinde ekonomideki toplam arz-toplam talep dengesinin enflasyonist olması durumu "pozitif" çıktı açığı ile ifade edilirken, iş çevrimlerinin durgunluk/soğuma fazları ise çıktı açığının sıfırın altında kaldığı ve dezenflasyonist etki oluşturduğu durumu temsil etmektedir.

	2020-III	2020-IV
Çıktı Açığı (Yüzde)	2.0 (-1.8)	2.8 (-0.9)

(Parantez içindeki sayılar Eki. Enf. Rap.)

Daha önceki raporlarda 2020 yılının ikinci yarısında "negatif" olarak tahmin edilen çıktı açığının "pozitif" olduğunu görmekteyiz.

Bir başka ifadeyle ekonominin aslında geçtiğimiz yılın ikinci yarısından itibaren ısındığını ifade etmektedir.