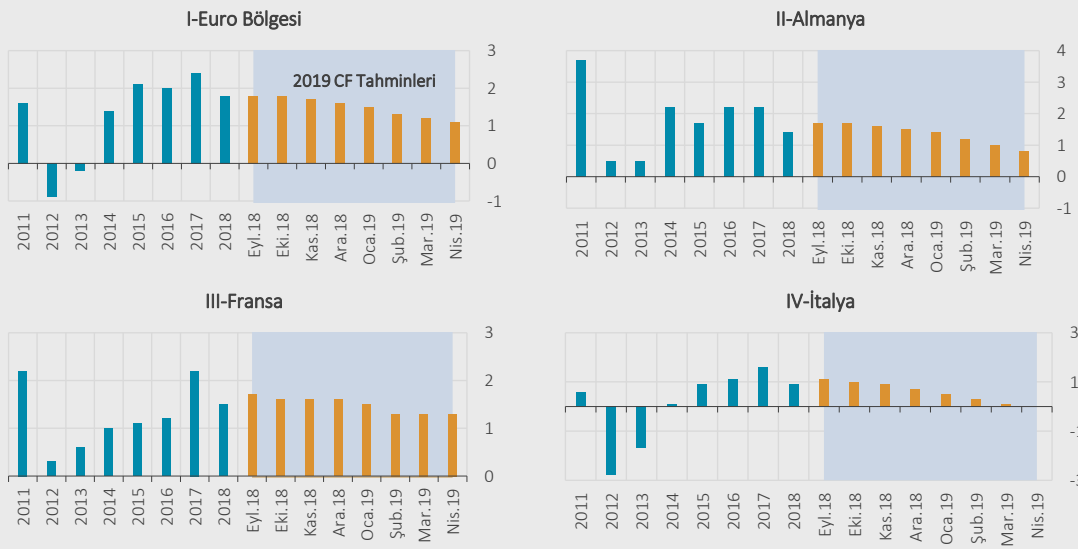


Kutu 2.1

Euro Bölgesi Ekonomik Görünümü

Euro Bölgesi'nde 2017 yılında yaşanan olumlu büyüme performansı, 2018 yılı ilk çeyreğinde de sürmüştür. Buna karşılık, ikinci çeyrekte büyüme hızında gözlenen yavaşlama, yılın ikinci yarısında oldukça belirginleşmiştir. ABD ile Çin arasındaki ticaret geriliminin küresel ekonomi politikalarına yönelik belirsizliği artırmasının yanında, Çin'de büyümenin yavaşlaması, Euro Bölgesi'nde 2018 yılında arka arkaya gerçekleşen seçimler ve Brexit süreci gibi politik belirsizliklerden ötürü tüketici ve iş dünyası güvenindeki düşüş de yavaşlama süreci üzerinde belirleyici olmuştur (Grafik 1).

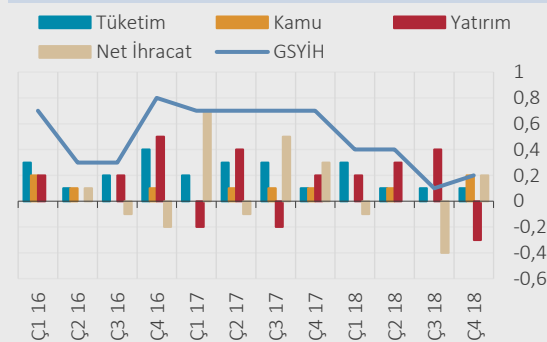
Grafik 1: Euro Bölgesi Büyüme Oranları ve 2019 Yıl Sonu için Consensus Forecasts (CF) Tahminlerindeki Güncelleme (%)



Kaynak: Bloomberg, Consensus Forecasts.

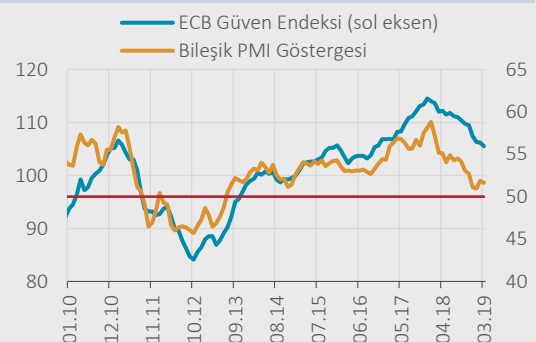
Ekonomik aktivitede gözlenen yavaşlamada dış talebin hız kesmesinin etkisiyle imalat sanayiindeki zayıflamanın belirgin olduğu göze çarpmaktadır (Grafik 2). Bununla birlikte, söz konusu durumun Euro Bölgesi'ndeki ülkeler arasında dengeli olmadığı gözlenmiştir. İtalya'da büyük ölçüde maliye politikaları kaynaklı yurt içi gelişmelere bağlı, Euro Bölgesi içinde en güçlü ekonomiye sahip Almanya'da ise daha ziyade zayıflayan ihracat kaynaklı bir yavaşlama izlenmiştir. Diğer taraftan Fransa'da süregelen politik gerilimin, ekonomik aktiviteyi olumsuz yönde etkilediği düşünülmektedir.

Grafik 2: Euro Bölgesi Büyümesine Katkıları (GSYİH %, Katkıları % Puan)



Kaynak: EUROSTAT.

Grafik 3: Ekonomik Aktiviteye İlişkin Öncü Göstergeler

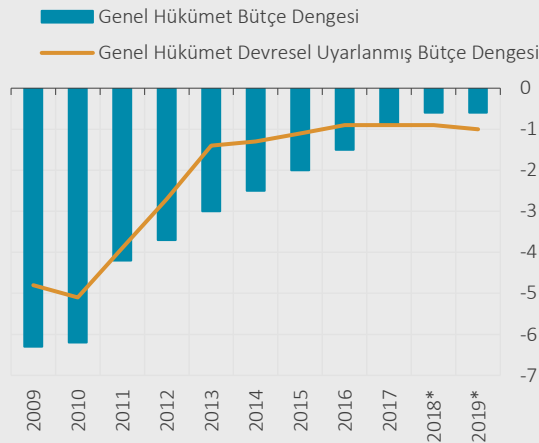


Kaynak: ECB, Markit.

Euro Bölgesi'ndeki ekonomik yavaşlamaya neden olan olgularda bir düzelme olmadığı ve bu nedenle büyümedeki yavaşlamanın 2019 yılında da devam edeceği beklenmektedir. Geçtiğimiz yıl, ABD kaynaklı olarak dünya ticaretinde meydana gelen belirsizliklerin, bu yıl da gündemde ön sırada yer alacağı beklenmektedir. Özellikle ABD tarafından Euro Bölgesi'nden yapılan otomobil ihracatına yönelik gümrük vergisi uygulanabileceğine yönelik belirsizlikler ve Almanya'da yeni emisyon standartlarının uygulanmasına ilişkin gecikmeler, dünya ekonomisinde en önemli otomobil üreticisi ve ihracatçısı olan Euro Bölgesi'nde ekonomik aktiviteyi olumsuz yönde etkileyebilecektir. Nitekim Dünya Ticaret Örgütü, 2019 yılı küresel ticaret hacminin büyümesine ilişkin tahminlerini belirgin bir şekilde aşağı yönlü güncellemiştir.¹ Benzer şekilde, bölgedeki politik belirsizlikler de sürmektedir. Mayıs ayında yapılacak olan Avrupa Parlamentosu seçimleri ile Brexit süreci, 2019 yılının en önemli politik belirsizlik kaynakları olarak değerlendirilmektedir.

Bununla birlikte, başta işsizlik oranındaki süregelen azalma olmak üzere işgücü piyasasındaki olumlu gelişmeler ile bütçe dengesinde yaşanan iyileşme (Grafik 4), Euro Bölgesi büyümesini olumlu etkileyebilecek faktörler olarak değerlendirilmektedir. Ayrıca, Euro Bölgesi, özel sektör borçluluğu olarak, dünyanın diğer önemli ekonomilerine göre daha olumlu bir görünüm sergilemektedir (Grafik 5). Bu olumlu gelişmelere rağmen, küresel ticaret ve iç politika kaynaklı belirsizliklerin 2019 yılında Euro Bölgesi büyümesi üzerinde daha belirleyici olacağı beklenmektedir. Öncü göstergeler, ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın yılın ilk üç ayında belirginleşerek devam ettiğini göstermektedir (Grafik 3). Nitekim, Consensus Forecasts 2019 yılı büyüme tahminlerinin gerek Euro Bölgesi geneli gerekse bölge içindeki ülkeler için Eylül ayından bu yana her güncelleme döneminde aşağı yönlü olması bu beklentiye desteklemektedir (Grafik 1).

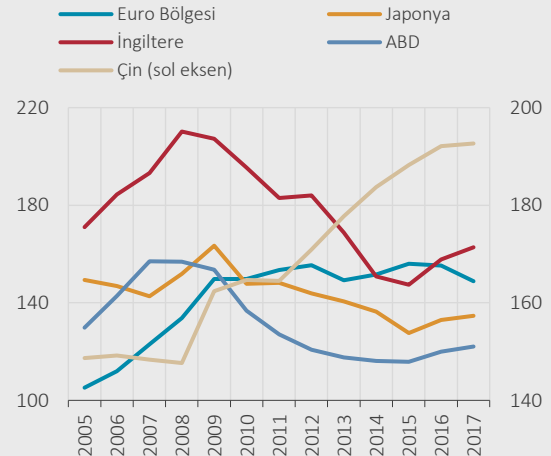
Grafik 4: Euro Bölgesi Bütçe Dengesi (%)



Kaynak: EUROSTAT.

* Tahmin.

Grafik 5: Özel Sektör Borcunun GSYİH'ye Oranı



Kaynak: BIS.

Özetle, küresel ticaret ve iç politikaya ilişkin belirsizliklerin sürmesi nedeniyle Euro Bölgesi'nde yaşanan ekonomik yavaşlamanın 2019 yılında da devam edeceği ve büyüme oranının düşeceği tahmin edilmektedir.

¹Dünya Ticaret Örgütü, daha önce yüzde 3 olarak açıkladığı 2019 yılı küresel ticaret hacmi büyüme tahmini, Nisan ayı başında yüzde 2,6 olarak güncellemiştir. https://www.wto.org/english/news_e/pres19_e/pr837_e.htm.