

Merkezi Bütçe

17.02.2025
15:40

Ocak 2025 - Ocakta merkezi bütçe açığı önceki yıla göre azaldı

Ocak ayında merkezi bütçe 139 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge 24 milyar TL fazla verdi. Yıllık bazda harcama artışının gelirler ile karşılaştırıldığında daha hızlı yavaşlamasının katkısıyla bütçe performansı ocakta önceki yıla göre iyileşti. Ocak 2025'te yıllık bazda bütçe açığı sınırlı da olsa daralırken, faiz dışı açık fazlaya döndü. Böylece 12 aylık bazda bütçe açığı ve faiz dışı açık aralık ayına göre daraldı.

2023'te %5,2 olan merkezi bütçe açık/GSYH oranını, tahmini GSYH ile 2024'te %4,8 hesaplıyoruz. Buna göre, bütçe performansı 2024'te önceki yıla göre sınırlı iyileşti. Orta Vadeli Program'da (OVP) 2025 öngörüsünün %3,1 olması, bütçe açığında 2024'e göre daha belirgin sıkılaşma hedeflendiğine işaret ediyor. 2025 yılı için merkezi bütçe açık/GSYH tahminimiz %3,5. Yıl içinde özellikle harcama artışının sınırlı tutulmasıyla bütçe performansında net bir düzeltmenin makro politikalarda kazanımların sağlanması için gerekli olduğunu düşünüyoruz.

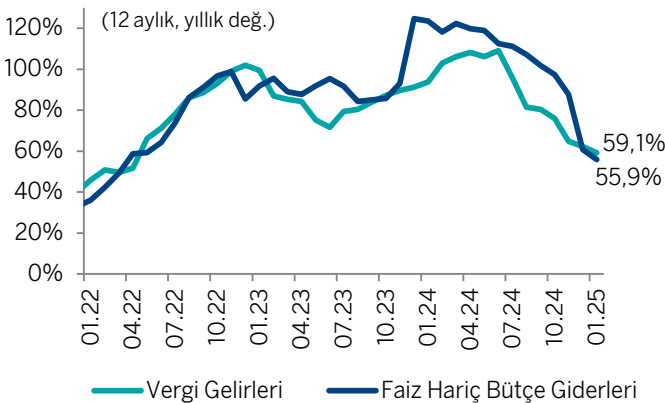
12 aylık toplamlara göre bütçe açığı ve faiz dışı açık daraldı

- Bütçe açığı önceki aya göre 11 milyar TL azalarak 2,095 milyar TL oldu (OVP 2025 tahmini 1,931 mlr TL açık)
- Faiz dışı açık önceki aya göre 53 milyar TL azalarak 782 milyar TL oldu. (OVP 2025 tahmini 19 mlr TL fazla)

12 aylık faiz dışı harcama artışı vergi gelir artışının sınırlı altında kalmaya devam etti

- Ocakta ana faiz dışı harcama alt kalemlerinden olan personel giderleri ve cari transferlerde yıllık artış önceki aylara göre yavaşlarken, mal&hizmet alımları ve yatırım harcamalarında ise hızlandı. Personel gideri, mal ve hizmet alımları, cari transfer ve yatırım harcamalarında yıllık artışlar sırasıyla %38, %71, %42 ve %58 oldu. 12 aylık faiz dışı harcama artışı önceki aya göre yavaşlayarak %61'den %56'ya indi.
- KİT görevlendirme gideri kaleminde BOTAS'a 35 milyar TL, Elektrik Üretim A.Ş.'ye 14 milyar TL, gider yansıdı. Borç verme kalemi altında Türkiye Şeker Fabrikaları A.Ş.'ye 7 milyar TL, Türkiye Taşkömürü Kurumu'na 2,1 milyar TL aktarıldı.
- Faiz ödemesi ocakta yıllık %35 arttı. OVP'ye göre 2025'te faiz ödemesi yıllık %50 yükselişle 2,0 trilyon TL olacak.
- Ocakta toplam vergi geliri artışı yıllık %53 ile son 12 aylık %59 artışın altında kaldı.
- Ocakta yıllık bazda BSMV (%101), gelir vergisi (%92) ve KDV (%53) yüksek artarken, ÖTV (%38) ve ithalde alınan KDV artışı (%24) daha sınırlı kaldı. ÖTV altında petrol ve doğalgaz ürünlerinden alınan ÖTV %54 ile güçlü artarken, ÖTV geliri artışları motorlu taşıtlarda %31, tütün mamullerinde ise %25 ile düşük gerçekleşti.
- Vergi dışı gelirler yıllık %24 artışla 124 milyar TL oldu. Hizmet sunumu karşılığı alınan gelirler, faiz gelirleri, kaynak kullanımı destekleme fonu kesintisi, para cezası ve özel bütçeli idarelerin gelirleri en yüksek katkı sağlayan kalemler oldu.

Bütçe Performansı (12 aylık)



Bütçe Özeti

milyar TL	Oca.24	Oca.25	Yıllık Değişim	2023	2024	Yıllık Değişim
Harcamalar	768	1056	38%	6.585	10.777	64%
1-Faiz Hariç Harcama	647	893	38%	5.911	9.507	61%
Personel Giderleri	260	359	38%	1.325	2.666	101%
Mal ve Hizmet Alımları	27	46	71%	453	745	64%
Cari Transferler	285	404	42%	2.374	3.864	63%
Sermaye Giderleri&Transferi	18	29	58%	1.401	1.583	13%
Diğer	57	55	-3%	359	649	81%
2-Faiz Harcamaları	121	163	35%	675	1.270	88%
Gelirler	617	917	49%	5.210	8.671	66%
Vergi Gelirleri	517	793	53%	4.501	7.305	62%
Vergi Dışı Gelirler	100	124	24%	710	1.366	92%
Bütçe Dengesi	-151	-139	-8%	-1.375	-2.106	53%
Faiz Dışı Denge	-30	24	-180%	-700	-836	19%

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım

Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist
Direkt Tel :+90 212 384 11 31
Tel :+90 212 384 10 10
NihanZ@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: 212 384 1121
Faks: 212 352 4240