

# Merkezi Bütçe

15.04.2025  
15:00

## Mart 2025 - 12 aylık merkezi bütçe açık/GSYH oranı %4,9 oldu

**Mart ayında merkezi bütçe 261 milyar TL, faiz dışı denge 100 milyar TL açık verdi. Yıllık bazda merkezi bütçe açığı %25 arttı. Faiz hariç harcama artışının daha sınırlı kaldığı ayda faiz dışı açık ise önceki yıla göre %25 daraldı. 12 aylık bazda şubat ayına göre bütçe açığı genişlerken, faiz dışı açık azaldı. Yılın ilk çeyreğinde bütçede yıl geneli için hedeflenen sıkılaşma gerçekleşmedi. Tahmini GSYH'a göre merkezi bütçe açık/GSYH oranı %4,9 ile önceki çeyreğe göre değişmedi. Faiz dışı açık/GSYH ise 0.2 puanlık düşüşle %1,7 oldu.**

2023'te %5,2 olan merkezi bütçe açık/GSYH oranı, 2024'te %4,9'a sınırlı azaldı. Orta Vadeli Program'da (OVP) 2025 öngörüsünün %3,1 olması, bütçe açığında 2024'e göre belirgin sıkılaşma hedeflendiğine işaret ediyor. 2025 yılı için merkezi bütçe açık/GSYH tahminimiz %3,5. OVP'deki nominal bütçe açık tahminine ulaşılması için yılın kalan döneminde bütçe açığının önceki yıla göre %23 azalması gerekiyor. Yıl içinde özellikle harcama artışının sınırlı tutulmasıyla bütçe performansında net bir düzeltmenin makro politikalarda kazanımların sağlanması için gerekli olduğunu düşünüyoruz.

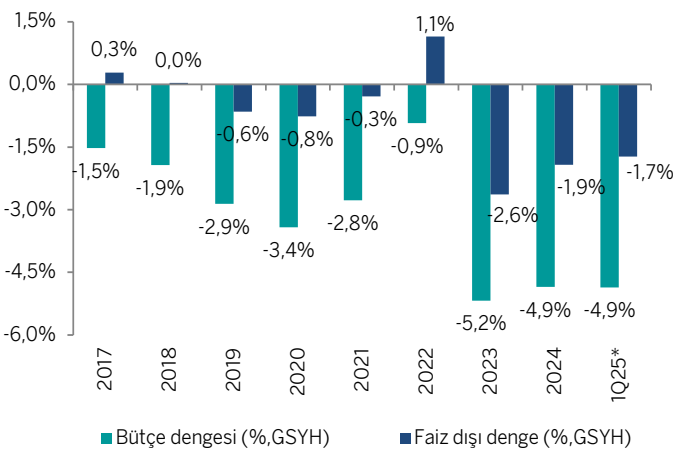
### 12 aylık toplamlara göre bütçe açığı genişlerken faiz dışı açık daraldı

- Bütçe açığı önceki aya göre 53 milyar TL artarak 2,303 milyar TL oldu (OVP 2025 tahmini 1,931 mlyr TL açık)
- Faiz dışı açık önceki aya göre 34 milyar TL azalarak 820 milyar TL oldu. (OVP 2025 tahmini 19 mlyr TL fazla)

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

- Martta ana faiz dışı harcama alt kalemlerinden olan personel giderleri ve cari transferlerde yıllık artış önceki iki aya yakın gerçekleşirken, yatırım harcamalarında yavaşladı. Öte yandan mal ve hizmet harcamalarında ise hızlanma var. Personel gideri, mal ve hizmet alımları, cari transfer ve yatırım harcamalarında yıllık artışlar sırasıyla %38, %65, %45 ve %79 oldu. 12 aylık faiz dışı harcama artışı önceki aya göre yavaşlayarak %53'ten %49'a indi.
- Önceki 12 ayda aylık ortalama 43 milyar TL olan görevlendirme gideri Mart 2025'te 4 milyar TL ile sınırlı kaldı. Böylece cari transfer harcama artışı önceki aylara göre yavaşlayarak bütçe açığındaki artışın sınırlı kalmasını sağladı.
- Faiz ödemesi martta yıllık %116, 1Ç25'te %85 ile belirgin arttı.
- Martta toplam vergi geliri artışı yıllık %53 ile son 12 aylık artışa paralel gerçekleşti.
- Martta yıllık bazda gelir vergisi (%103), KDV (%88) ve BSMV (%60) yüksek artarken, ÖTV (%37) ve ithalde alınan KDV artışı (%20) daha sınırlı kaldı. ÖTV altında petrol ve doğalgaz ürünlerinden alınan ÖTV %25 ile zayıf artarken; motorlu taşıtlardan alınan ÖTV %46 ve tütün mamullerinde %63 ile oldukça yüksek gerçekleşti.
- Vergi dışı gelirler yıllık %91 belirgin artışla 121 milyar TL oldu. Önceki yıla göre para cezaları, hizmet sunumu karşılığı alınan gelirler katkı sağlayan ana kalemler oldu.

Bütçe Performansı (12 aylık)



Bütçe Özeti

milyar TL	Mar.24	Mar.25	Yıllık Değişim	Oca-Mar 24	Oca-Mar 25	Yıllık Değişim
<b>Harcamalar</b>	693	1028	48%	2.151	3.118	45%
1-Faiz Hariç Harcama	618	866	40%	1.900	2.654	40%
Personel Giderleri	204	282	38%	664	921	39%
Mal ve Hizmet Alımları	49	81	65%	119	187	58%
Cari Transferler	258	374	45%	837	1.183	41%
Sermaye Giderleri&Transferi	48	85	79%	101	207	106%
Diğer	60	44	-25%	179	156	-13%
2-Faiz Harcamaları	75	161	116%	250	464	85%
<b>Gelirler</b>	484	766	58%	1.153	1.641	42%
Vergi Gelirleri	420	645	53%	923	1.378	49%
Vergi Dışı Gelirler	63	121	91%	230	263	14%
<b>Bütçe Dengesi</b>	-209	-261	25%	-997	-1.477	48%
<b>Faiz Dışı Denge</b>	-134	-100	-25%	-747	-1.013	36%

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Garanti BBVA Yatırım \*tahmini GSYH

## **Nihan Ziya Erdem**

Baş Ekonomist  
Direkt Tel :+90 212 384 11 31  
Tel :+90 212 384 10 10  
[NihanZ@garantibbva.com.tr](mailto: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. İletim, 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