

3. Orta Vadeli Öngörüler

3.1 Mevcut Durum, Kısa Vadeli Görünüm ve Varsayımlar

Temel Tahmin Değişkenlerinin Gelişimi

Türkiye ekonomisi, normalleşme adımları ve güçlü kredi desteğiyle Mayıs ayından başlayarak belirgin şekilde toparlanmış ve iktisadi faaliyet Temmuz Enflasyon Raporu öngörülerine kıyasla daha kuvvetli seyretmiştir.

Bu çerçevede, 2020 yılı ikinci ve üçüncü çeyrekleri için çıktı açığı tahminleri bir önceki Rapor dönemine göre yukarı yönlü güncellenmiştir (Tablo 3.1.1). Önümüzdeki dönemde salgına özgü politikalarla dengelenmeyle yurt içi talebin ivme kaybetmesi beklenmekle birlikte iktisadi faaliyetteki toparlanmanın yılın son çeyreğinde de devam edeceği öngörülmektedir.

Tüketici enflasyonu 2020 yılının üçüncü çeyreğinde yüzde 11,75 ile Temmuz Enflasyon Raporunda sunulan tahmin bandının üst sınırına yakın gerçekleşmiştir. Güçlü kredi ivmesiyle ekonomide sağlanan hızlı toparlanma ve döviz kuru gelişmeleri neticesinde enflasyon öngörülenden daha yüksek bir seyir izlemiştir (Tablo 3.1.1). Bu dönemde, petrol fiyatlarındaki toparlanma ve Türk lirasındaki değer kayıpları tüketici fiyatları üzerinde maliyet baskılarını arttırmış, gıda enflasyonu ise uluslararası fiyatların da etkisiyle yüksek seyrini sürdürmüştür.

Tablo 3.1.1: Temel Tahmin Değişkenlerinin Gelişimi*

	2020-II	2020-III
Çıktı Açığı (Yüzde)	-4,7 (-6,4)	-1,8 (-4,6)
Tüketici Enflasyonu (Çeyrek Sonu, Yıllık Yüzde Değişim)	12,6 (12,6)	11,7 (10,9)
B** Endeksi Enflasyonu (Çeyrek Sonu, Yıllık Yüzde Değişim)	11,9 (11,9)	11,6 (10,5)

* Parantez içindeki sayılar Temmuz Enflasyon Raporu'ndaki değerleri göstermektedir.

** B endeksi işlenmemiş gıda, alkol, tütün, enerji ve altın hariç TÜFE'yi ifade etmektedir.

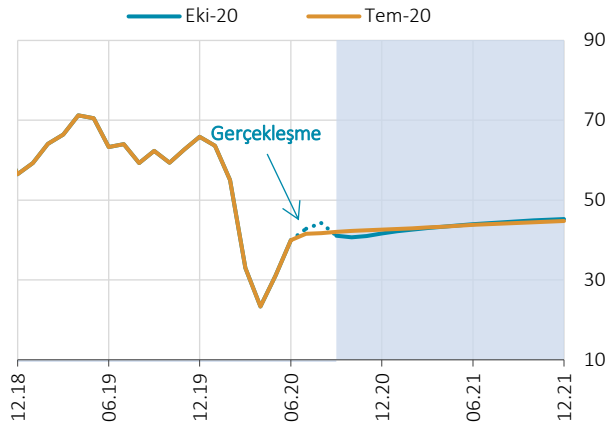
Dışsal Değişkenlere Dair Varsayımlar

Dış talep büyüme varsayımı Temmuz Enflasyon Raporu öngörülerine kıyasla 2020 yılı için sınırlı bir miktar yukarı yönlü, 2021 yılı için ise sınırlı bir miktar aşağı yönlü güncellenmiştir. Küresel ekonomide, ülkelerin attığı normalleşme adımlarıyla üçüncü çeyrekte kısmi toparlanma sinyalleri gözlenmekle beraber, iktisadi faaliyet salgın öncesi düzeylerinin altında seyretmektedir. Salgının seyrine ve ekonomi politikalarının olası etkilerine bağlı olarak toparlanmaya ilişkin belirsizlikler yüksek seyretmektedir.

Küresel ölçekte uygulanan genişleyici politikaların küresel finansal koşulları desteklemeye devam edeceği bir çerçeve esas alınmıştır. Gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler genişleyici parasal ve mali duruşlarını sürdürmektedir. Gelişmiş ülkelerde uzun vadeli faiz oranları tarihsel düşük seviyelerdeki seyrini sürdürürken, gerek merkez bankalarının açıklamaları gerekse piyasa beklentileri, düşük faiz ortamının uzun bir süre devam edeceğine işaret etmektedir.

Uluslararası ham petrol fiyatlarının uzun bir süre küresel salgın öncesi seviyelerinin altında seyredeceği, ABD doları cinsinden ithalat fiyatlarının ise daha hızlı toparlanacağı öngörülmektedir. Petrol fiyatlarına ilişkin yıl ortalaması varsayımları Temmuz Enflasyon Raporu ile uyumlu seyretmiş; 2020 ve 2021 yılları için sırasıyla ortalama 41,6 ve 43,8 ABD doları olarak korunmuştur (Grafik 3.1.1, Tablo 3.1.2). Öte yandan, ABD doları cinsinden ithalat fiyatları endüstriyel metal ve tarımsal ürünler gibi emtia fiyatlarında öngörülerin üzerinde bir seyre işaret etmiştir (Grafik 3.1.2). Bu doğrultuda, 2020 ve 2021 yıllarına ilişkin ABD doları cinsinden ithalat fiyatları varsayımı Temmuz Enflasyon Raporuna göre yukarı yönlü güncellenmiştir (Tablo 3.1.2).

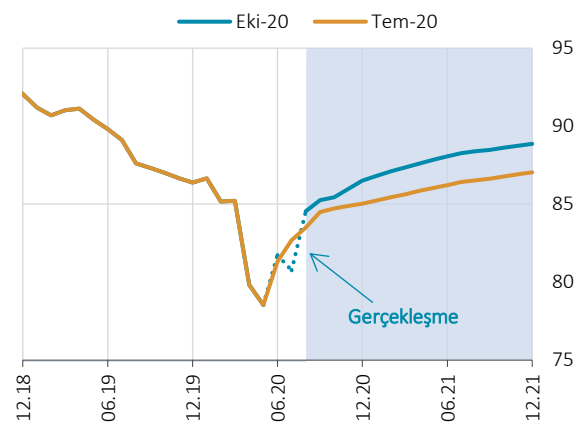
Grafik 3.1.1: Petrol Fiyatı Varsayımlarındaki Güncellemeler* (ABD Doları/Varil)



Kaynak: Bloomberg, TCMB.

* Taralı alan tahmin dönemini göstermektedir.

Grafik 3.1.2: İthalat Fiyatı Varsayımlarındaki Güncellemeler* (Endeks, 2010=100)



Kaynak: TCMB, TÜİK.

* Taralı alan tahmin dönemini göstermektedir.

İşlenmemiş gıda fiyatları, döviz kuru gelişmeleri ve uluslararası fiyatların son dönem eğilimleri dikkate alınarak 2020 ve 2021 yılları için gıda enflasyonu varsayımları yukarı yönlü güncellenmiştir. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu yıllık enflasyonu üçüncü çeyrekte 2,02 puan artışla yüzde 14,95'e yükselmiştir. Bu artışta, taze sebze ve meyve fiyatları öncülüğünde işlenmemiş gıda fiyatlarının olumsuz seyri, döviz kuru gelişmeleri ve uluslararası gıda fiyatlarındaki yükseliş etkili olmuştur. Bu çerçevede, gıda enflasyonu varsayımı 2020 yılı için yüzde 13,5, 2021 yılı için ise yüzde 10,5 olarak güncellenmiştir (Tablo 3.1.2).

Maliye politikası ve finansal politikaların, para politikası ile eşgüdüm içerisinde, enflasyonda öngörülen düşüş patikasıyla uyumlu bir makro çerçevede belirleneceği bir orta vadeli görünüm esas alınmıştır. Kamu kontrolündeki yönetilen/yönlendirilen fiyat ve ücret ayarlamalarının yanı sıra mali duruş ve kredi politikalarının enflasyondaki düşüş sürecini destekleyecek şekilde belirleneceği varsayılmıştır. Ekonomideki dengelenme sürecinde para, kredi ve maliye politikaları arasında güçlü bir eşgüdümle makro politika bileşiminin enflasyondaki düşüş sürecini ve cari dengeyi destekleyecek şekilde belirlenmesi, büyümenin sağlıklı ve istikrarlı bir şekilde sürdürülebilmesi açısından büyük önem arz etmektedir.

Tablo 3.1.2: Varsayımlardaki Güncellemeler*

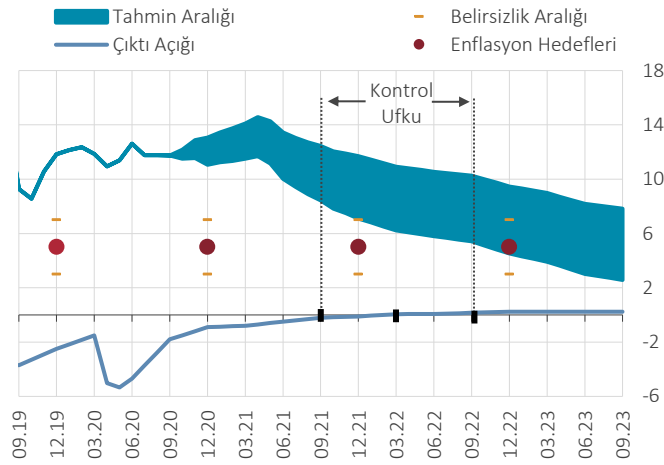
	2020	2021
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	-6,9 (-7,6)	5,1 (5,8)
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD doları)	41,6 (41,6)	43,8 (43,8)
İthalat Fiyatları (ABD doları, Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	-5,9 (-6,2)	5,0 (3,3)
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yıl Sonu Yüzde Değişim)	13,5 (10,5)	10,5 (8,0)

* Parantez içindeki sayılar Temmuz Enflasyon Raporu'ndaki değerleri göstermektedir.

3.2 Orta Vadeli Görünüm

Mevcut para politikası duruşu ve güçlü politika koordinasyonu altında, enflasyonun kademeli olarak hedeflere yakınsayacağı öngörülmektedir. Bu çerçevede, enflasyonun 2020 yılı sonunda yüzde 12,1 olarak gerçekleşeceği, 2021 yıl sonunda yüzde 9,4'e geriledikten sonra orta vadede yüzde 5 düzeyinde istikrar kazanacağı tahmin edilmektedir. Enflasyonun, yüzde 70 olasılıkla, 2020 yılı sonunda yüzde 11,1 ile yüzde 13,1 aralığında (orta noktası yüzde 12,1), 2021 yılı sonunda ise yüzde 7,1 ile yüzde 11,7 aralığında (orta noktası yüzde 9,4) gerçekleşeceği öngörülmektedir (Grafik 3.2.1).

Grafik 3.2.1: Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri*



Kaynak: TCMB, TÜİK.

* Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'tir.

Yakın dönemdeki enflasyon gerçekleşmeleri ve enflasyon görünümünü etkileyen tüm unsurlar ışığında 2020 ve 2021 yıl sonu enflasyon tahminleri yukarı yönlü güncellenmiştir. Temmuz Enflasyon Raporunda enflasyon üzerinde etkili olan salgına bağlı arz yönlü unsurların, normalleşme sürecinde kademeli olarak ortadan kalkacağı ve yılın ikinci yarısında talep yönlü dezenflasyonist etkilerin daha belirgin hale geleceği öngörülmüştü. Ancak normalleşmenin kademeli gerçekleşmesi nedeniyle salgına bağlı arz yönlü enflasyonist etkiler yılın ikinci yarısında hafifleyerek de olsa sürmektedir. Bazı sektörlerde toplam talep koşulları enflasyonu sınırlamaya devam ederken, güçlü kredi ivmesine bağlı olarak finansman koşullarına duyarlı mal gruplarında fiyat artışları yüksek seyretmektedir. Türk lirası cinsinden ithalat fiyatları, döviz kuru gelişmeleri ve uluslararası emtia fiyatlarındaki yükselişe bağlı olarak varsayımların üzerinde seyretmiştir. Diğer yandan, elverişli kredi koşulları ertelenmiş yurt içi talebi belirgin şekilde uyarılmış, reel kurdaki değer kaybı rekabet gücünü olumlu etkileyerek ihracatın da öngörülenden daha hızlı toparlanmasını sağlamıştır. Bu durum toplam talep koşullarının dezenflasyonist etkisinin Temmuz Enflasyon Raporu dönemindeki öngörülere göre daha sınırlı kalmasına neden olmuştur. Bu doğrultuda, çıktı açığı tahminleri 2020 yılı ikinci çeyreğinden itibaren yukarı yönlü güncellenmiştir.

Tablo 3.2.1: 2020 ve 2021 Yıl Sonu Enflasyon Tahminlerindeki Güncellemeler ve Kaynakları

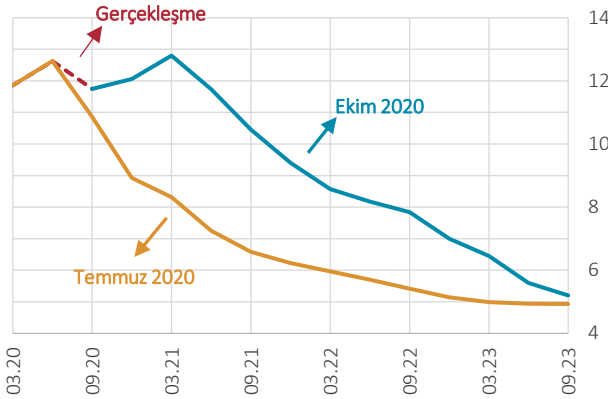
	2020	2021
2020-III (Temmuz 2020) Tahmini	8,9	6,2
2020-IV (Ekim 2020) Tahmini	12,1	9,4
2020-III Dönemine Göre Tahmin Güncellemesi	+3,2	+3,2
Tahmin Güncellemesinin Kaynakları		
Türk lirası Cinsinden İthalat Fiyatları (Döviz Kuru, Petrol ve İthalat Fiyatları Dahil)	+1,6	+0,8
Gıda	+0,7	+0,5
Hizmet Sektöründeki KDV İndirimleri	-0,2	-
Çıktı Açığı	+0,9	+0,3
Enflasyon Tahminindeki Sapma/Enflasyonun Ana Eğilimi	+0,2	+1,6

Kaynak: TCMB.

2020 yıl sonu enflasyon tahmini 3,2 puanlık güncellemeyle yüzde 8,9'dan yüzde 12,1'e yükseltilmiştir. Bir önceki Rapor dönemine göre Türk lirası cinsinden ithalat fiyatlarına bağlı güncelleme enflasyon tahminini 1,6 puan yükseltirken; gıda enflasyonu varsayımındaki artış tahmine 0,7 puan yukarı yönlü etki yapmıştır (Grafik 3.2.2). Çıktı açığındaki yukarı yönlü güncelleme ise enflasyon tahminini 0,9 puan yukarı çekmiştir (Grafik 3.2.3). Ayrıca, enflasyonun ana eğilimindeki yükselişin yıl sonu tahminine 0,2 puan katkıda bulunacağı değerlendirilmiştir (Tablo 3.2.1). Diğer yandan, hizmetler sektöründeki KDV indirimleri yıl sonu enflasyon tahminini 0,2 puan aşağı çekmiştir.

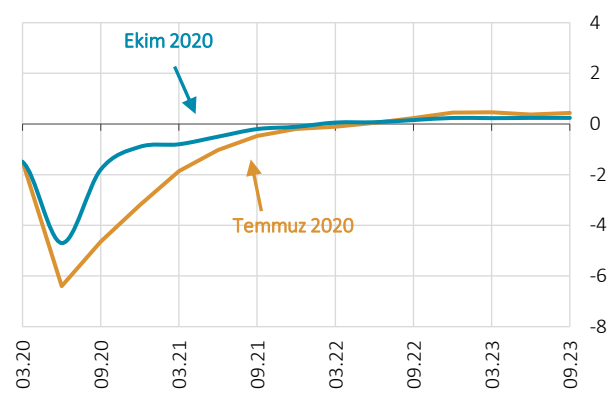
2021 yılı enflasyon tahmini ise yüzde 6,2'den yüzde 9,4'e güncellenmiştir. Temmuz Enflasyon Raporuna göre 3,2 puanlık yukarı yönlü güncellemeye en yüksek katkı, başlangıç koşullarındaki (2020 yıl sonu tahminindeki) güncelleme ve enflasyonun ana eğilimi ile başta döviz kuru olmak üzere ithal maliyetlerden gelmiştir. 2020 yıl sonu tahminindeki güncellenmenin, geçmişe endeksleme davranışına ve ana eğilime etkilerine bağlı olarak 2021 yıl sonu enflasyon tahminini 1,6 puan yukarı çekmesi beklenmektedir. Türk lirası cinsi ithalat fiyatları varsayımında yapılan artış tahmine 0,8 puan katkıda bulunurken, gıda enflasyonu varsayımındaki güncelleme 0,5 puan etki yapmıştır. Öte yandan, toplam talep koşullarındaki toparlanmanın öngörülenden daha güçlü seyretmesiyle çıktı açığı patikasında yapılan yukarı yönlü güncelleme 2021 yıl sonu enflasyon tahminini 0,3 puan yükseltmiştir (Grafik 3.2.3).

Grafik 3.2.2: Enflasyon Tahmini



Kaynak: TCMB, TÜİK.

Grafik 3.2.3: Çıktı Açığı Tahmini



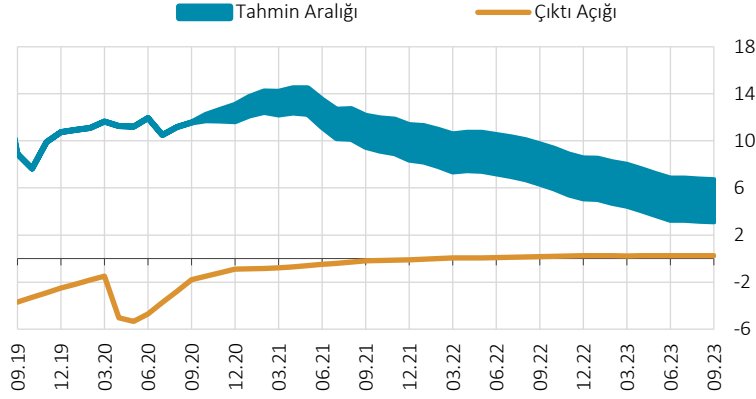
Kaynak: TCMB.

Tahminler, salgında büyük bir hareketlilik kısıtlaması gerektirecek ikinci bir dalga olmayacağı ve küresel risk iştahında ilave bozulma olmayacağı bir görünüm çerçevesinde üretilmiştir. Gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin genişleyici parasal ve mali duruşlarını sürdürmesiyle düşük faiz ortamının uzun bir süre devam edeceği öngörülmektedir. Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun sürdürülmesinin ve makro politika bileşiminin dezenflasyon sürecini yeniden tesis edecek şekilde eşgüdüm içerisinde belirlenmesinin ülke risk primindeki iyileşmeye katkı sağlayacağı bir görünüm esas alınmıştır.

İktisadi faaliyette yılın ikinci yarısında kaydedilen hızlı toparlanmanın ardından, takip eden dönemde daha ılımlı ve dengeli bir büyüme eğilimi öngörülmektedir. Son dönemde para politikası ve likidite yönetimi kapsamında atılan adımlarla finansal koşullarda belirgin bir sıkılaştırma sağlanmasına rağmen kredi genişlemesinin gecikmeli etkilerinin devam etmesi, kamu kesiminin harcama kanalıyla destekleyici duruşunu güçlendirmesi ve ihracattaki güçlü seyrin sürmesiyle birlikte 2020 yılı büyüme görünümü önemli ölçüde iyileşmiştir. Krediler ve parasal büyüklüklerdeki hızlı genişlemenin dış denge ve enflasyon görünümü üzerindeki etkilerinin, politikadaki normalleşme adımlarıyla kademeli olarak azalacağı tahmin edilmektedir. Makro politika eşgüdümünün güçlendirilmesinin, makro dengelerdeki iyileşmeye ve dezenflasyon sürecine katkı yapması beklenmektedir. Parasal duruşun ana eğilime dair göstergeler dikkate alınarak enflasyondaki düşüşün sürekliliğini ve orta vadeli enflasyon hedefiyle uyumunu sağlayacak şekilde oluşturulacağı bir çerçeve altında enflasyonun 2021 yılının ilk çeyreğini takiben düşüş eğilimine gireceği öngörülmektedir.

İşlenmemiş gıda, enerji ve tütün gibi para politikasının kontrolü dışındaki kalemlerde öngörülemez oynaklıklar, enflasyon tahminlerinin sapmasına neden olan başlıca unsurlar arasındadır. Söz konusu kalemlerin dışlanmasıyla elde edilen çekirdek enflasyon göstergeleri, enflasyonun ana eğilimine dair daha fazla bilgi içermektedir. Bu çerçevede, işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içecekler ve tütün ile altın kalemlerini dışlayan enflasyon (B endeksi) tahminleri de kamuoyuyla paylaşılmaktadır. Buna göre B endeksi yıllık enflasyonunun önümüzdeki dönemde bir miktar yükseldikten sonra 2021 yılı ilk çeyreğini takiben düşüş eğilimine gireceği ve orta vadede kademeli bir şekilde yüzde 5 hedefine yakınsayacağı tahmin edilmektedir (Grafik 3.2.4).

Grafik 3.2.4: B Endeksi Yıllık Enflasyon Tahmini*



Kaynak: TCMB, TÜİK.

*Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'tir.

Enflasyon Tahminleri Üzerindeki Temel Riskler ve Olası Etki Kanalları

Enflasyon tahminleri oluşturulurken esas alınan görünümü ve para politikası duruşunu değiştirme ihtimali bulunan makro iktisadi riskler Bölüm 1.2'de ayrıntılı olarak paylaşılmaktadır. Söz konusu risklerin bir önceki kısımda sunulan enflasyon tahminlerini hangi kanal üzerinden ve ne yönde değiştirebileceğine dair değerlendirmeler Tablo 3.2.2'de özetlenmektedir.

Tablo 3.2.2: Enflasyon Tahminleri Üzerindeki Temel Riskler ve Olası Etki Kanalları*

Risk	Baz Senaryoya Kıyasla Risklerin Değerlendirilmesi ve Enflasyon Üzerindeki Olası Etkisi (↑ ↔ ↓)	Takip Edilen Göstergeler
Salgınının seyrine ve normalleşme adımlarına dair belirsizlikler	<ul style="list-style-type: none"> Salgın küresel ve ulusal ölçekte yayılımını devam ettirmesi nedeniyle kısıtlayıcı önlemlerin devreye sokulması ve aşının bulunması olasılığı dâhilinde toparlanmaya ilişkin belirsizlikler yüksek seyretmektedir. 	<ul style="list-style-type: none"> Salgın küresel ve ulusal ölçekteki seyri Salgın eğrileri Salgın önleme amacıyla alınacak tedbirler ve normalleşme adımlarıyla ilgili haber akışı
Küresel büyüme görünümü ve gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarına dair belirsizlikler	<ul style="list-style-type: none"> Salgın seyrine ve ekonomik etkilerine ilişkin belirsizlikler küresel büyüme görünümünü olumsuz etkileyerek gerek dış ticaret gerekse sermaye akımları kanalıyla yurt içi faaliyet üzerindeki aşağı yönlü riskleri canlı tutmaktadır. 	<ul style="list-style-type: none"> Küresel enflasyon ve büyüme göstergeleri ile bunlara ilişkin tahminler İhracat ağırlıklı küresel üretim endeksi Küresel risk iştahı göstergeleri Küresel sermaye akımlarının seyri ve kompozisyonu, Türkiye'nin payı

Tablo 3.2.2: Enflasyon Tahminleri Üzerindeki Temel Riskler ve Olası Etki Kanalları*

Kredi arzı ve kompozisyonuna yönelik riskler	<ul style="list-style-type: none"> • Ağustos ayından itibaren atılan sıkılaştırma adımları kapsamında salgına karşı alınan parasal, finansal ve mali tedbirlerin kademeli olarak geri çekilmesinin kredi büyümesi ve kompozisyonu ile büyüme, enflasyon, cari açık ve risk primine yansımaları yakından takip edilmektedir. • Kredilerdeki yavaşlamanın iç ve dış dengeye yansımaları dâhilinde yurt içi/yurt dışı yerleşiklerin portföy tercihlerinin ve dış finansman imkânlarındaki gelişmelerin finansal istikrara ve fiyat istikrarına olası etkileri izlenmektedir. 	<ul style="list-style-type: none"> • Firmaların kredi kullanımı • Kredi ve mevduat faizlerindeki gelişmeler • Sektörler ve kredi türleri cinsinden yakın izlemedeki krediler ile TGA'lar, karşılıksız çekler ve protestolu senetler • Kredi koşulları (Banka Kredileri Eğilim Anketi) • Finansal ve reel kesim bilançoları, nakit akımları • Türk bankalarının dış borç çevirme oranları ve borçlanma maliyetlerindeki gelişmeler • Bankalar bazında kredi gelişmeleri, kredi/mevduat oranları, likidite rasyoları, aktif/pasif yapısı • Dış denge, enflasyon ve risk primi
Gıda fiyatlarının seyrine dair riskler	<ul style="list-style-type: none"> • İşlenmemiş gıda fiyatlarında hava koşulları ve arz yönlü etkilere bağlı olarak oynaklıklar gözlenebilmekte ve enflasyon tahminleri üzerinde her iki yönde risk yaratabilmektedir. • Tarımsal emtia fiyatlarındaki yükseliş eğilimi ve yurt içi gıda fiyatlarındaki artışların ikincil etkileri yukarı yönlü risk oluşturmaktadır. 	<ul style="list-style-type: none"> • Tarımsal üretime dair arz yönlü gelişmeler • Tarımsal emtia fiyatları • İşlenmemiş gıda fiyatlarının tarihsel eğiliminden sapması • Gıda Komitesi tedbirleri ve etkileri
Orta vadeli enflasyon beklentilerinin yüksek seyri	<ul style="list-style-type: none"> • Orta vadeli enflasyon beklentilerinin yüksek seviyeleri fiyatlama davranışlarına ilişkin yukarı yönlü risklerin devam ettiğine işaret etmektedir. 	<ul style="list-style-type: none"> • Temel enflasyon göstergeleri • Enflasyon beklentilerinde geçmişe endeksleme davranışına dair göstergeler • Enflasyon beklentilerinin dağılımı • Enflasyon belirsizliği göstergeleri • Ankete ve piyasa fiyatlamalarına dayalı enflasyon ve döviz kuru beklentileri
Geçmişe endeksleme davranışına dair belirsizlikler	<ul style="list-style-type: none"> • Ücret ve fiyatlamalarda geriye dönük endeksleme mekanizmasının güçlü oluşu, enflasyonun iş çevrimlerine duyarlılığını sınırlayabilecek ve enflasyonun düşüş eğilimine girmesini geciktirebilecektir. 	<ul style="list-style-type: none"> • Reel birim işgücü maliyetleri • Kamu ve özel sektör ücretleri • Asgari ücret • Reel kazanç endeksleri

Tablo 3.2.2: Enflasyon Tahminleri Üzerindeki Temel Riskler ve Olası Etki Kanalları*

<p>Ülke risk primindeki oynaklıklar</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Küresel belirsizliklerin yanı sıra ülkeye özgü faktörlerin de etkisiyle artan ülke risk primi ve kur oynaklığı yüksek seyretmektedir. Bu durum döviz kuru oynaklığı ve beklenti kanalıyla enflasyon tahminleri üzerinde yukarı yönlü risk oluşturabilecektir. • Ülke risk primi ve kur oynaklığında oluşabilecek yukarı yönlü hareketler finansal koşullar ve bilanço kanalıyla iktisadi faaliyeti aşağı yönlü etkileyebilecektir. 	<p>↑</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risk primi göstergeleri • Küresel risk iştahı göstergeleri • Sermaye akımları • Enflasyon ve döviz kuru beklentileri <p>↓</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kur geçişkenliği tahminleri • İma edilen kur oynaklıkları • Finansal koşullar • Firmaların finansal durumuna ilişkin göstergeler • Talep ve faaliyete ilişkin göstergeler • Jeopolitik gelişmelere ilişkin haber akışı
<p>Para, maliye ve finansal politikala eşgüdümüne dair riskler</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Salgının etkilerini sınırlamaya yönelik tedbirlerin kamu finansman ihtiyacını artırmaya bağlı olarak yönetilen/yönlendirilen fiyatlar ve vergi ayarlamalarının mevcut Rapor'da öngörülen patikanın belirgin ölçüde üzerinde kalması enflasyondaki düşüş sürecinin gecikmesine yol açabilecektir. • Dengelenme sürecinde makro politika önceliklerinin enflasyon ve cari açığa bağlı makrofinansal riskleri sınırlayacak şekilde belirlenmemesi durumunda ülke risk priminin yükselmesi ve finansal oynaklıkların artması söz konusu olabilecektir. 	<p>↑</p> <ul style="list-style-type: none"> • Yönetilen fiyatlar ve vergi ayarlamaları • Vergi gelirleri ve kamu harcamalarındaki gelişmeler • Yeni Ekonomi Programı ve maliye politikası tedbirleri <p>↑</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bütçe ve kamu borç stoku göstergeleri • Yapısal bütçe dengesi tahminleri

* Tabloda verilen her bir risk satırında, söz konusu riskin gerçekleşmesi durumunda enflasyon tahminlerinin hangi kanal üzerinden ve ne yönde değişebileceğine dair değerlendirmeler verilmektedir. ↑ , ↓ işaretleri enflasyon tahmini üzerindeki risklerin sırasıyla yukarı ve aşağı yönlü olduğunu göstermektedir. Enflasyon tahmini üzerinde net etkinin tam olarak belli olmadığı durumlar için ↔ işareti kullanılmıştır. Risklerin hangi göstergeler vasıtasıyla takip edildiği de sağdaki sütunda listelenmektedir.