



Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası

**ENFLASYON RAPORU'NUN
TANITIMINA İLİŞKİN BASIN TOPLANTISI**

Durmuş YILMAZ

28 Temmuz 2008, Ankara

Değerli Basın Mensupları, Saygıdeğer Konuklar,

Uygulamakta olduğumuz açık enflasyon hedeflemesi rejiminin en önemli iletişim araçlarından biri olan Enflasyon Raporu'nun 2008 yılı üçüncü sayısının tanıtım toplantısına hoş geldiniz.

Bu toplantıda, birazdan İnternet sayfamızda yayımlanacak olan Enflasyon Raporu'nda yer alan değerlendirmelerimiz ile Merkez Bankası'nın enflasyon tahminlerini özetlemek istiyorum.

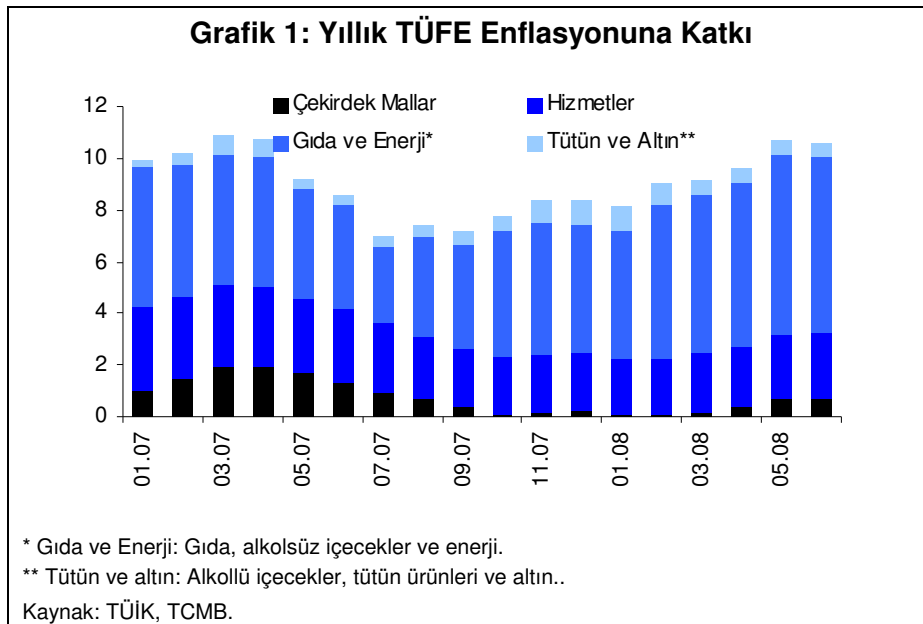
1. Enflasyon Gelişmeleri

Değerli Basın Mensupları,

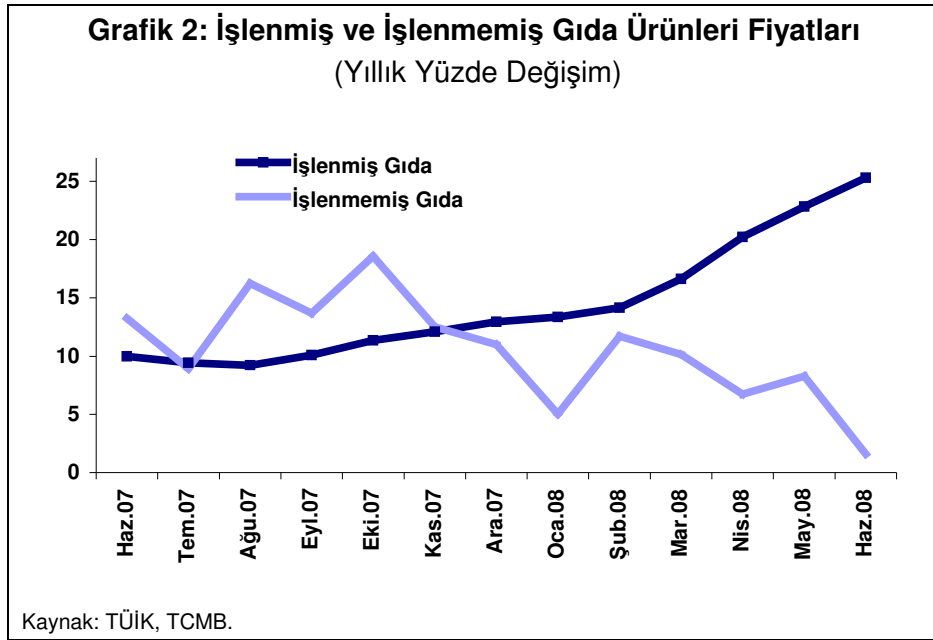
Konuşmama, geçtiğimiz dönemdeki enflasyon gelişmelerine ilişkin genel değerlendirmelerimizle başlayarak, yılın ilk yarısında enflasyondaki düşüşü geciktiren nedenleri sizlerle paylaşmak istiyorum.

Saygıdeğer Konuklar,

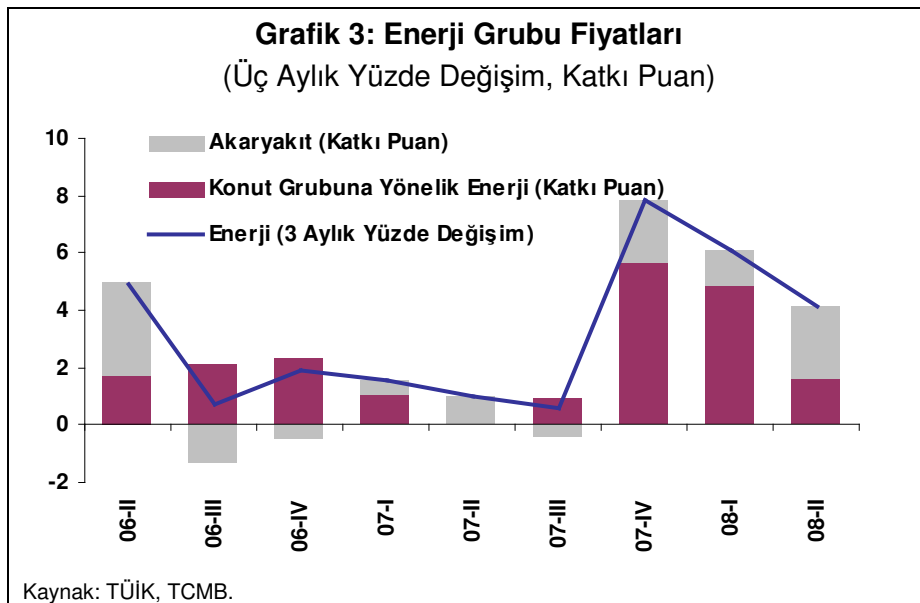
Nisan ayında, gerek yayımlamış olduğumuz açık mektupta gerekse Enflasyon Raporu'nda, enflasyondaki düşüş sürecini geciktiren nedenleri ayrıntılı olarak açıklamıştık. Geçtiğimiz üç aylık dönemde enflasyonu olumsuz etkileyen unsurlarda önemli bir değişiklik olmamıştır. 2008 yılının ikinci çeyreğinde gıda, enerji ve diğer emtia fiyatlarındaki artışların enflasyon üzerinde oluşturduğu yukarı yönlü baskı artarak devam etmiştir. Haziran ayı itibarıyla 10,61 düzeyinde gerçekleşen yıllık enflasyonun 6,8 puanı gıda ve enerji fiyatlarının doğrudan etkilerinden kaynaklanmıştır (Grafik 1).



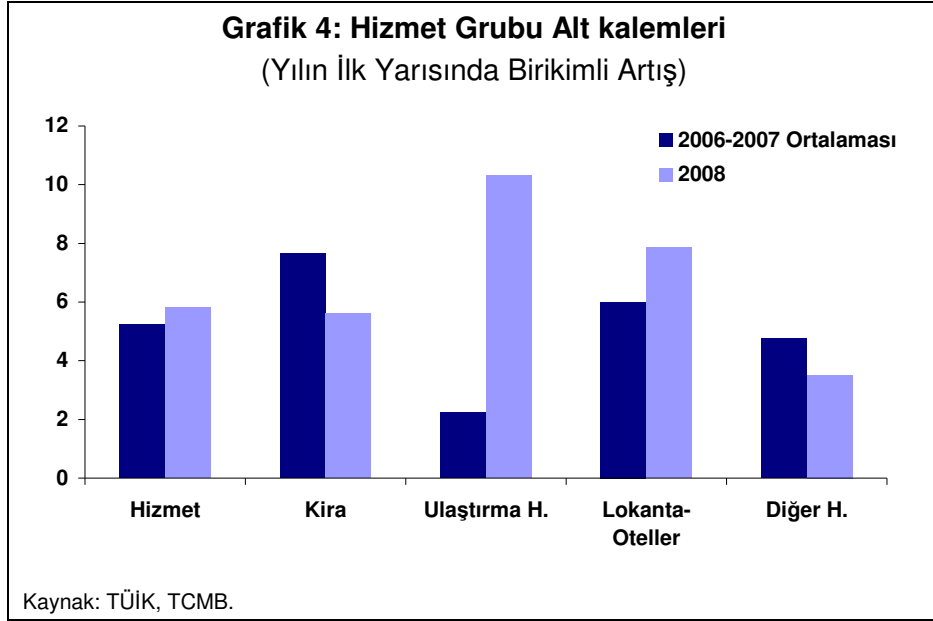
Yılın ikinci çeyreğinde, gıda fiyatlarındaki gelişmeler enflasyon üzerinde belirleyici olmuştur. Yılın ilk yarısında hava koşullarının geçtiğimiz yıla kıyasla daha olumlu seyretmesi işlenmemiş gıda fiyatlarındaki düzeltmeyi de beraberinde getirmiştir. Bununla birlikte, tarımsal üretimde yaşanan kayıpların etkisinin sürmesi ve emtia fiyatlarının yüksek seyrini devam ettirmesi paralelinde işlenmiş gıda fiyatları hızlı artışını sürdürerek yılın ilk altı ayında yüzde 14,2 oranında yükselmiştir (Grafik 2). Bu noktada, birazdan İnternet sitemizde yayımlanacak olan Temmuz Enflasyon Raporu'nda yurt içi gıda fiyatlarındaki artışın kaynakları üzerine kapsamlı bir analizin yer aldığını sizlere hatırlatmakta yarar görmekteyim.



Yılın ikinci çeyreğinde enflasyondaki düşüşü engelleyen bir diğer ana unsur enerji fiyatlarındaki gelişmeler olmuştur (Grafik 3). Hızla artan petrol fiyatları, yurt içi akaryakıt fiyatlarında belirgin artışlara neden olurken elektrik ve doğalgaz fiyatları üzerinde de baskı oluşturmuştur.

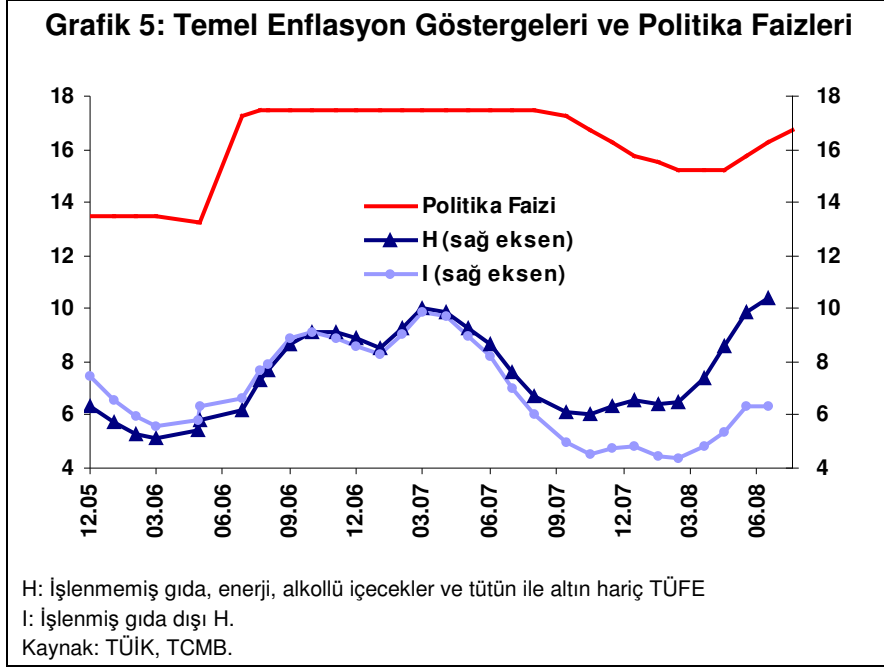


Yılın ilk yarısında hizmet fiyatlarının yıllık artış oranı sınırlı bir yükseliş göstermiştir. Gıda fiyatlarındaki artışlar lokanta hizmetlerini, petrol fiyatlarındaki artışlar ise ulaştırma hizmetlerini olumsuz etkilemeye devam etmiştir. Öte yandan, kira ve diğer hizmetlerin enflasyonundaki yavaşlama sürmüştür (Grafik 4).

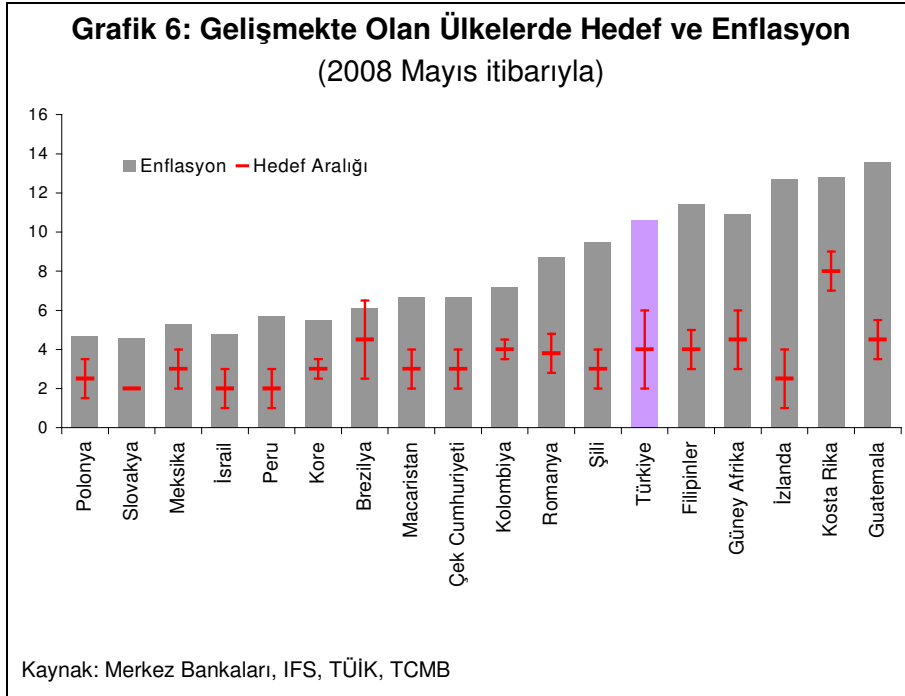


Değerli Basın Mensupları,

Yılın ikinci çeyreğinde çekirdek enflasyon göstergeleri de yükseliş eğilimi sergilemiştir. Temel enflasyon göstergelerinde son dönemde gözlenen artış, fiyatlama davranışlarında genel bir bozulmadan ziyade döviz kurunun etkilerinden kaynaklanan bir görece fiyat değişimini yansıtmaktadır. Yılın ilk dört ayında gerek küresel gerekse yurt içi belirsizliklere bağlı olarak Yeni Türk lirası (YTL) değer kaybetmiştir. Bu çerçevede, Mart-Mayıs döneminde döviz kurundan fiyatlara geçiş etkisi enflasyon üzerinde belirleyici olmuştur. Bununla birlikte son dönemde YTL'nin yeniden güçlenmesi ve talep koşullarındaki süregelen zayıflama bu etkiyi sınırlamış ve Haziran ayında enflasyonun ana eğiliminde yavaşlama işaretleri gözlenmiştir. Mevcut durumda gıda, enerji ve tütün ürünlerini dışarıda bırakan I endeksinin yıllık artış oranının yüzde 6,4 düzeyinde olması, mevcut enflasyonun büyük oranda Merkez Bankası'nın kontrolü dışındaki unsurlardan kaynaklandığını teyid etmektedir (Grafik 5).



Enflasyon oranlarındaki artışın küresel ölçekte de süregelen bir eğilim olduğu göze çarpmaktadır. Uluslararası emtia fiyatlarındaki yüksek oranlı artışlar bütün dünyada enflasyon üzerinde baskı oluşturmaya devam etmektedir. Yansıda da görüldüğü gibi, enflasyon hedeflemesi uygulayan gelişmekte olan ülkelerin biri hariç hepsinde enflasyon hedefleri belirgin olarak aşılmıştır (Grafik 6).

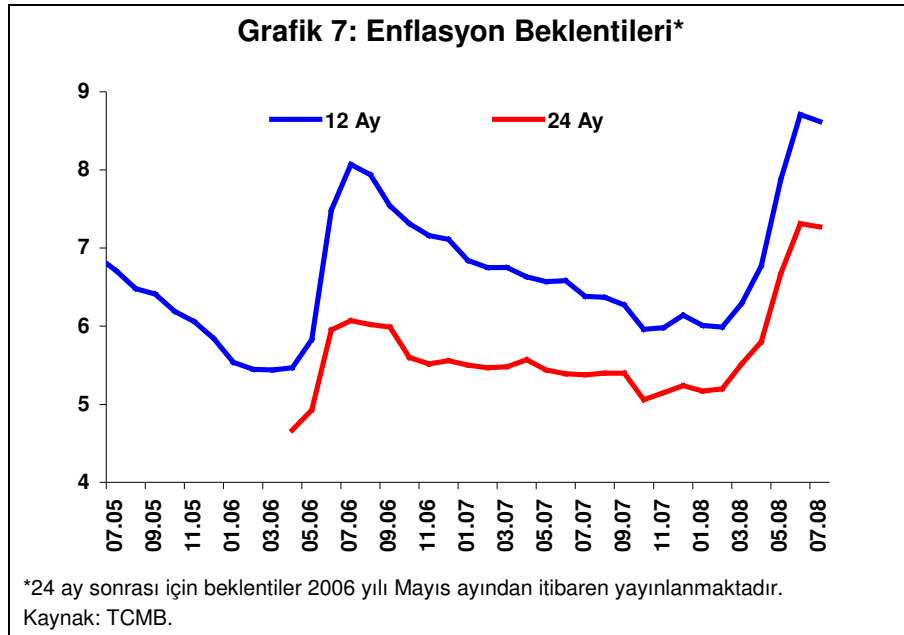


2. Para Politikası Tepkisi

Değerli Basın Mensupları, Saygıdeğer Konuklar,

Geçtiğimiz dönemdeki enflasyon gelişmelerini kısaca değerlendirdikten sonra, konuşmamın bu bölümünde, bu süreçte Merkez Bankası'nın izlemiş olduğu politikalara değinmek istiyorum.

Nisan ayında yayımladığımız Enflasyon Raporu'nda ve açık mektupta küresel ekonomideki belirsizliklerin, enerji fiyatlarındaki artışların ve fiyatlama davranışlarına ilişkin risklerin para politikasında verilere olan duyarlılığı artırdığını ifade etmiştik. Bu çerçevede, arz yönlü şokların ekonominin genelindeki fiyatlama davranışlarına yansıma riskine karşı, para politikasının sıkılaşıma eğiliminde olduğu belirtilmişti. Yılın ikinci çeyreğinde gıda ve enerji fiyatlarındaki artışlar devam etmiş ve küresel finans piyasalarındaki sorunlar sürmüştür. Bu dönemde aynı zamanda yurt içi belirsizlik algılamaları güçlenmiş ve enflasyon beklentilerindeki bozulma hızlanmıştır. Bu gelişmeler paralelinde, yılın ikinci çeyreğinde orta vadeli enflasyon beklentilerinde belirgin bir yükseliş gözlenmiştir (Grafik 7).



Para Politikası Kurulumuz, enflasyon beklentilerindeki bozulmayı engellemek ve fiyatlama davranışlarına ilişkin riskleri bertaraf etmek amacıyla, geçtiğimiz üç ay boyunca parasal sıkılaştırmaya giderek politika faizlerini toplamda 150 baz puan artırmıştır. (Tablo 1). Tüketim talebindeki yavaşlamanın sürdüğü mevcut konjunktürde, para politikasındaki bu sıkılaştırmanın enflasyon beklentilerindeki ve risk primindeki artışı durdurmak amacıyla yapıldığını özellikle vurgulamak isterim. Nitekim, gerçekleştirdiğimiz parasal sıkılaştırmanın da katkısıyla Temmuz ayında enflasyon beklentilerindeki bozulma durmuş ve piyasa faizlerinde düşüş gözlenmiştir (Grafik 7). Diğer bir ifadeyle, Merkez Bankası'nın gerçekleştirdiği parasal sıkılaştırma

enflasyon risk primini azaltarak orta ve uzun vadeli faizlerin düşmesine katkıda bulunmuştur.

Bu noktada bir parantez açarak, politika faizlerine dair operasyonel bir hususun da altını çizmekte fayda görmekteyim: 2008 yılının ilk yarısında döviz alım ihale miktarının düşürülmesi, Hazinesin döviz cinsinden daha az borçlanması ve para talebinde gözlenen artış gibi gelişmelerle, gecelik piyasada çekilen fazla likidite azalmıştır. Bu gelişmelere bağlı olarak zaman zaman piyasada likidite açığı ortaya çıkmıştır. 2008 yılının Mayıs ayıyla birlikte, likidite açığı daha sık ve uzun süreli olarak ortaya çıkmaya başlamıştır. Bu dönemde, gecelik vadeli faizlerin Merkez Bankası borçlanma faizinin belirgin şekilde üzerine çıkmaması için Merkez Bankası düzenlediği 1 haftalık repo ihaleleri ile piyasaya gerekli likiditeyi sağlamıştır. Bununla birlikte, özellikle bankaların serbest mevduat tutma davranışlarından kaynaklanan öngörülemezlikler nedeniyle gecelik faizlerde dönem dönem arzu edilmeyen aşırı oynaklıklar gözlemlenmiştir. Para Politikası Kurulu, likidite koşullarındaki bu gelişmeleri göz önüne alarak piyasa faizlerinde oluşabilecek potansiyel oynaklığı azaltmak amacıyla Temmuz ayında borç alma ve borç verme faizleri arasındaki farkın 50 baz puan daraltılmasına karar vermiştir.

Önümüzdeki dönemde piyasada kalıcı bir likidite açığı oluşması beklenmemektedir. Geçici likidite açığının ortaya çıkması durumunda ise bir haftalık repo ihaleleri ile gerekli likidite etkin bir şekilde sağlanacak ve gecelik faizlerin Merkez Bankası borçlanma faizi seviyesinde veya buna yakın seviyelerde oluşması hedeflenecektir. Dolayısıyla, Merkez Bankası gecelik borçlanma faizi para politikası açısından referans faiz oranı olma niteliğini sürdürecektir.

Tablo 1: 2007 ve 2008'de Para Politikası Kurulu Kararları		
PPK Toplantı Tarihleri	Faiz Kararları (yüzde puan)	Faiz Oranı
16 Ocak 2007	Değişiklik yapılmadı	17,50
15 Şubat 2007	Değişiklik yapılmadı	17,50
15 Mart 2007	Değişiklik yapılmadı	17,50
18 Nisan 2007	Değişiklik yapılmadı	17,50
14 Mayıs 2007	Değişiklik yapılmadı	17,50
14 Haziran 2007	Değişiklik yapılmadı	17,50
12 Temmuz 2007	Değişiklik yapılmadı	17,50
14 Ağustos 2007	Değişiklik yapılmadı	17,50
13 Eylül 2007	-0,25	17,25
16 Ekim 2007	-0,50	16,75
14 Kasım 2007	-0,50	16,25
13 Aralık 2007	-0,50	15,75
17 Ocak 2008	-0,25	15,50
14 Şubat 2008	-0,25	15,25
19 Mart 2008	Değişiklik yapılmadı	15,25
17 Nisan 2008	Değişiklik yapılmadı	15,25
16 Mayıs 2008	+0,50	15,75
17 Haziran 2008	+0,50	16,25
18 Temmuz 2008	+0,50	16,75

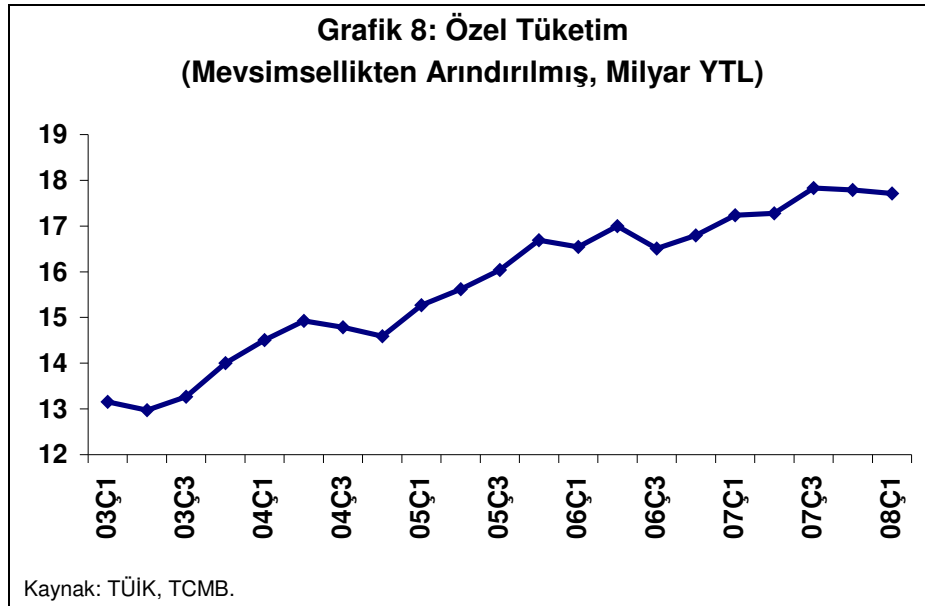
Kaynak: TCMB.

3. Enflasyon ve Para Politikasının Görünümü

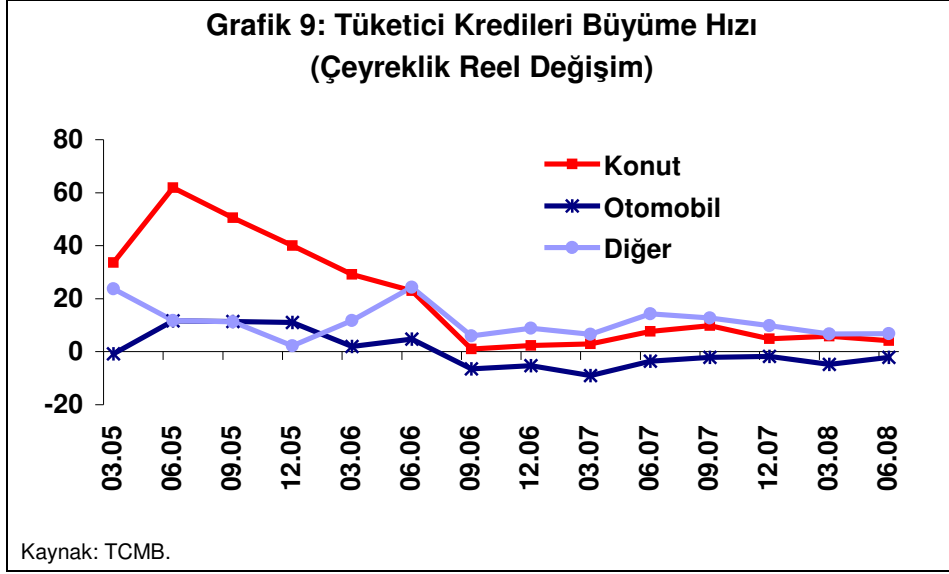
Değerli Konuklar,

Geçtiğimiz dönemdeki gelişmeleri özetledikten sonra konuşmamın bu bölümünde enflasyon ve para politikasının önümüzdeki dönemdeki görünümüne ilişkin değerlendirmelerimizi ve Merkez Bankası'nın güncellenmiş enflasyon tahminlerini sizlerle paylaşmak istiyorum.

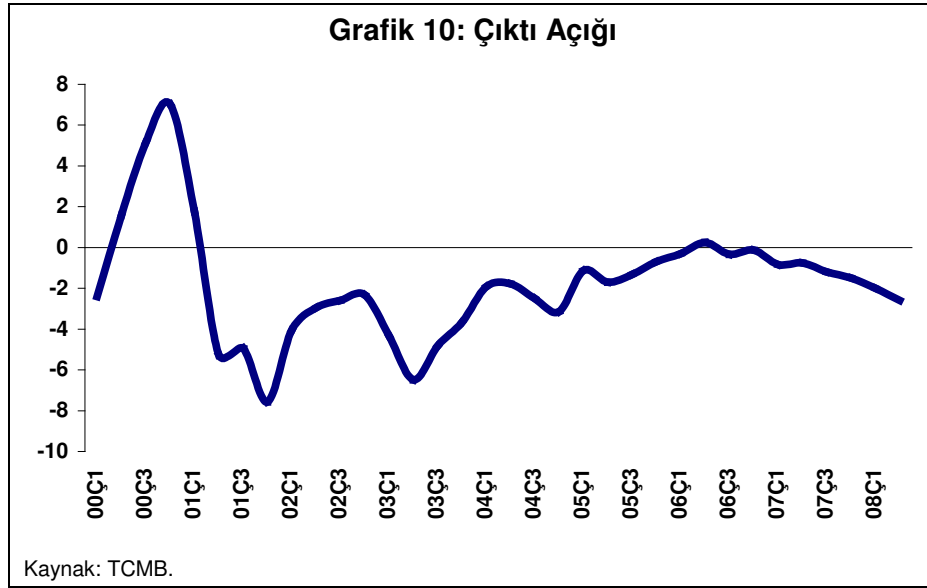
Son dönemde arz ve talep koşullarına ilişkin açıklanan veriler Nisan ayında yayımlanan Enflasyon Raporunda ve açık mektupta ifade ettiğimiz görünümle uyumlu gerçekleşmiştir. İlk çeyrekte özel tüketimdeki yüksek düzeyli yıllık artışa rağmen mevsimsellikten arındırılmış veriler ekonomideki yavaşlamanın devam ettiğine işaret etmektedir (Grafik 8). İç piyasa satışları, üretim ve güven endeksleri de benzer bir görünümü desteklemektedir. Yine bu noktada, Temmuz Enflasyon Raporu'nda, iç talebin eğilimine ilişkin göstergeleri daha detaylı olarak bulabileceğinizi hatırlatmak istiyorum.



Kredilere ilişkin veriler parasal koşulların sıkı olmaya devam ettiğine işaret etmektedir. Tüketici kredilerindeki yıllık artış oranları iç talebin canlı olduğu dönemlere kıyasla halen düşük seviyelerde seyretmektedir (Grafik 9). Risk iştahındaki azalışın ve küresel kredi koşullarındaki sıkılaştırmanın önümüzdeki dönemde yurt içi kredi genişlemesini sınırlamaya devam edeceğini tahmin etmekteyiz.

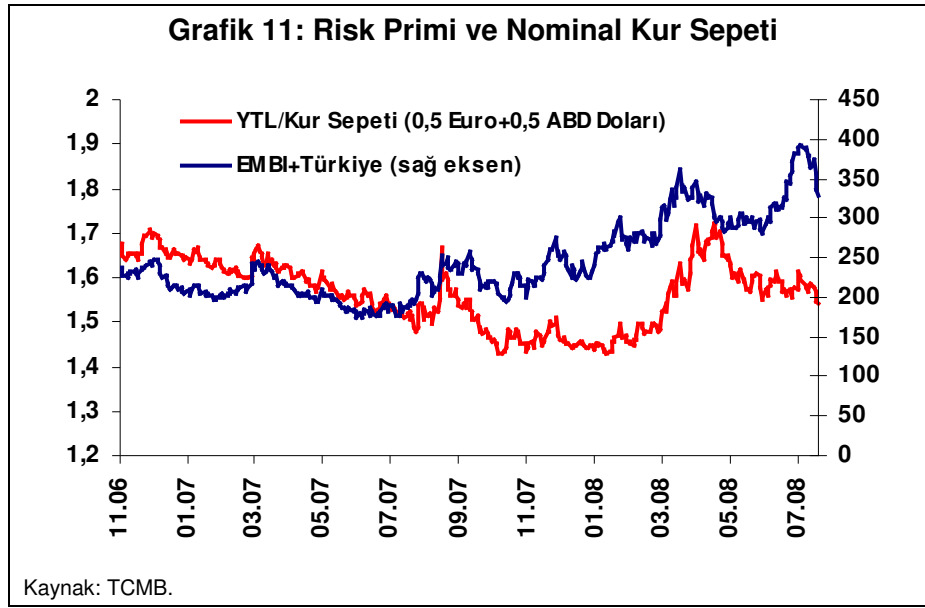


Sonuç olarak, yurt içi talep koşulları enflasyondaki düşüş sürecine katkıda bulunmaya devam etmektedir (Grafik 10). Bu çerçevede, orta vadede enflasyonun ana eğiliminin düşüş yönünde olması beklenmektedir.



Saygıdeğer Konuklar,

Yeni Türk lirasının yılın ilk dört ayındaki belirgin değer kaybının ardından son iki ay içinde yeniden güçlenme eğilimi göstermesi, döviz kurunun fiyatlar üzerindeki etkisini sınırlamaktadır (Grafik 11). Daha önce Nisan ayında yayımladığımız Enflasyon Raporu ve açık mektupta yılın ilk dört ayında gözlenen döviz kuru hareketlerinin 2008 yılı enflasyon üzerindeki etkisinin 2 puana ulaşacağı tahmininde bulunmuştuk. Döviz kurundaki son gelişmeler sonucunda bu tahmin yüzde 1,2 olarak aşağı yönlü güncellenmiştir. Söz konusu geçiş etkisinin büyük bir bölümünün Mart-Mayıs döneminde gerçekleşmiş olduğunun altını çizmekte yarar görmekteyim.

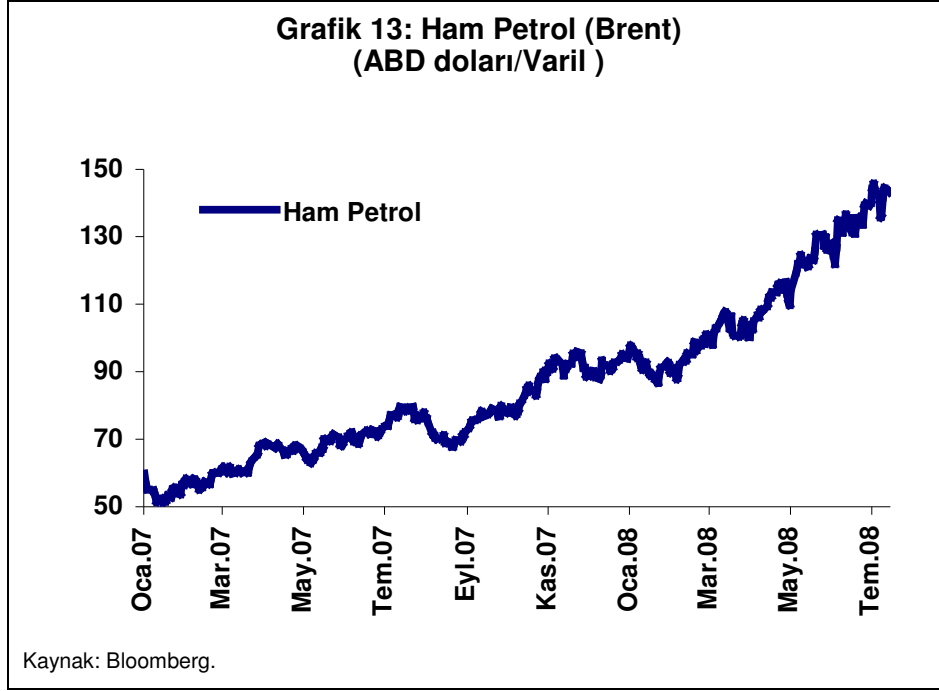


2008 yılında, risk primindeki ve enflasyon beklentilerindeki yükselişin etkisiyle piyasa faizlerinde de artış gözlenmiştir (Grafik 12). Piyasa faizlerindeki bu yükseliş iç talebi sınırlayarak enflasyondaki düşüğe destek olsa da artan risk priminin fiyatlama davranışlarına etkisi dikkatle takip edilmektedir.



Nisan Enflasyon Raporunda baz senaryoda petrol fiyatlarının 105 ABD doları düzeyinde seyredeceği varsayılmıştı. Ancak, geçen süre zarfında uluslararası emtia piyasalarında devam eden hızlı fiyat artışları petrol fiyatlarına ilişkin varsayımın yukarı yönlü güncellenmesini gerekli kılmıştır (Grafik 13). Güncelleme yapılırken Temmuz ayının ilk üç haftasına ilişkin vadeli fiyatların ortalaması referans alınmış ve bu çerçevede petrol fiyatlarının 140 ABD doları civarında seyredeceği varsayılmıştır. Elektrik tarifelerinde ise otomatik fiyatlandırma çerçevesinde petrol varsayımımızla uyumlu ayarlamaların gerçekleşeceği öngörülmüştür. Bu güncellemeler, enflasyon

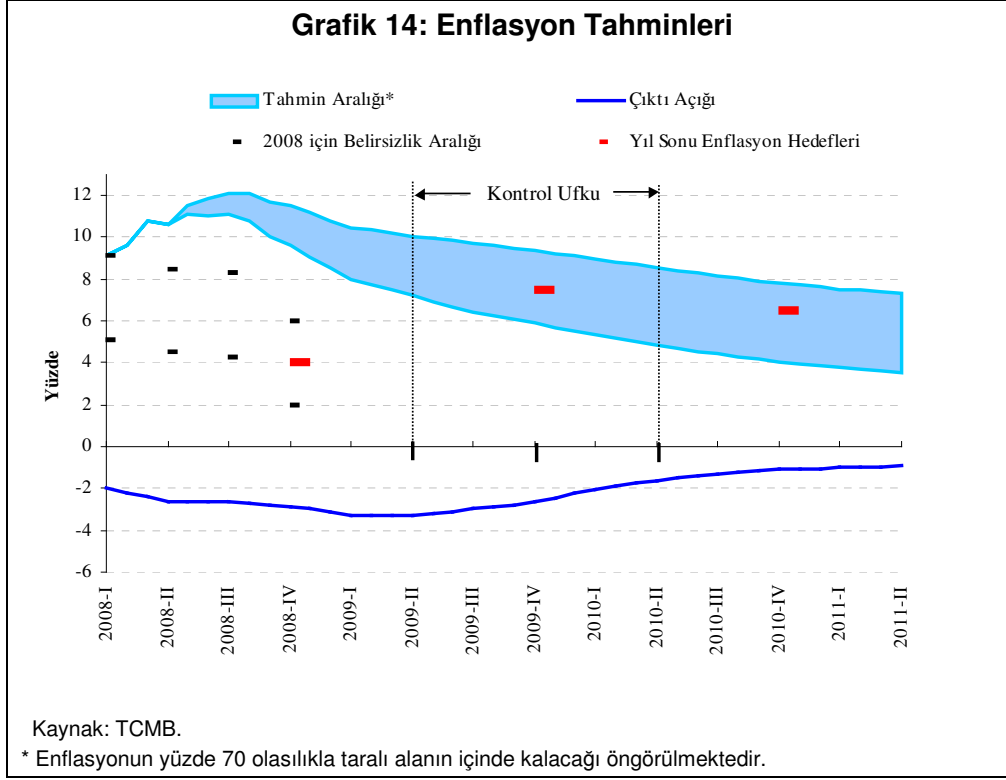
tahminlerini 2008 yıl sonu için 1,8 puan yukarı çekerken, 2009 yıl sonu için 0,6 puan artırmıştır.



Değerli Basın Mensupları, Saygıdeğer Konuklar,

Gıda fiyat enflasyonuna ilişkin varsayımlarımız 2008 ve 2009 yılı için sınırlı oranda yukarı yönlü güncellenmiştir. İşlenmemiş gıda fiyatlarının olumlu seyrine rağmen, tarımsal emtia fiyatlarındaki artışlara paralel olarak işlenmiş gıda yıllık fiyat artış oranlarındaki yüksek seyrin bir müddet daha devam edeceği öngörülmüştür. Bu çerçevede, gıda fiyat enflasyonu varsayımı 2008 yılı için yüzde 13'ten yüzde 14'e, 2009 yılı için ise yüzde 8'den yüzde 9'a yükseltilmiştir. Bu değişiklik 2008 ve 2009 yılı enflasyon tahminlerinin yaklaşık 0,3 puan yukarı yönlü güncellenmesine neden olmuştur. Gıda fiyat artışlarının zaman içinde kademeli olarak yavaşlayacağı ve bu çerçevede 2010 yılı sonunda yüzde 7 olarak gerçekleşeceği varsayılmıştır.

Bu noktaya kadar çizmiş olduğum çerçeve doğrultusunda güncellenen tahminlerimize göre enflasyonun 2008 yılı sonunda yüzde 10,6 olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. 2008 yılının sonlarına doğru sınırlı bir parasal sıkılaştırma olacağı varsayımı altında yüzde 70 olasılıkla enflasyonun, 2009 yılı sonunda orta noktası yüzde 7,6 olmak üzere yüzde 5,9 ile yüzde 9,3 arasında, 2010 yılının sonunda ise orta noktası yüzde 5,9 olmak üzere yüzde 4 ile yüzde 7,8 arasında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. 2011 yılının ortalarında ise enflasyonun yüzde 5,4 düzeyine düşmesi beklenmektedir (Grafik 14). Gıda dışı enflasyonun ise bu tahminlerin de altında gerçekleşmesi beklenmektedir.



Sonuç olarak, iktisadi faaliyete ilişkin veriler öngörülerimiz doğrultusunda gerçekleşmesine rağmen gıda ve petrol fiyatlarındaki artışlar nedeniyle enflasyon tahminleri yukarı yönlü güncellenmiştir. Bu tahminlerden çıkarılacak ana mesaj, arz yönlü şokların ikincil etkilerini bertaraf etmek ve enflasyonda istikrarlı bir düşüş sağlamak için para politikasının temkinli duruşunun bir süre daha devam etmesi gerektiğidir.

Yukarıda ifade etmiş olduğum para politikası duruşunun mevcut bilgiler dahilinde oluşturulduğunu ve dolayısıyla Merkez Bankası tarafından verilmiş bir taahhüt olarak algılanmaması gerektiğini tekrar vurgulamak istiyorum. Enflasyon görünümüne ilişkin açıklanacak her türlü yeni veri ve haber bu duruşumuzun değiştirilmesine neden olabilecektir.

4. Riskler ve Para Politikası

Kıymetli Misafirlerimiz,

Konuşmamın son bölümünü, önümüzdeki dönemde enflasyon ve para politikasına ilişkin aşağı ve yukarı yönlü risklere ayırmak istiyorum.

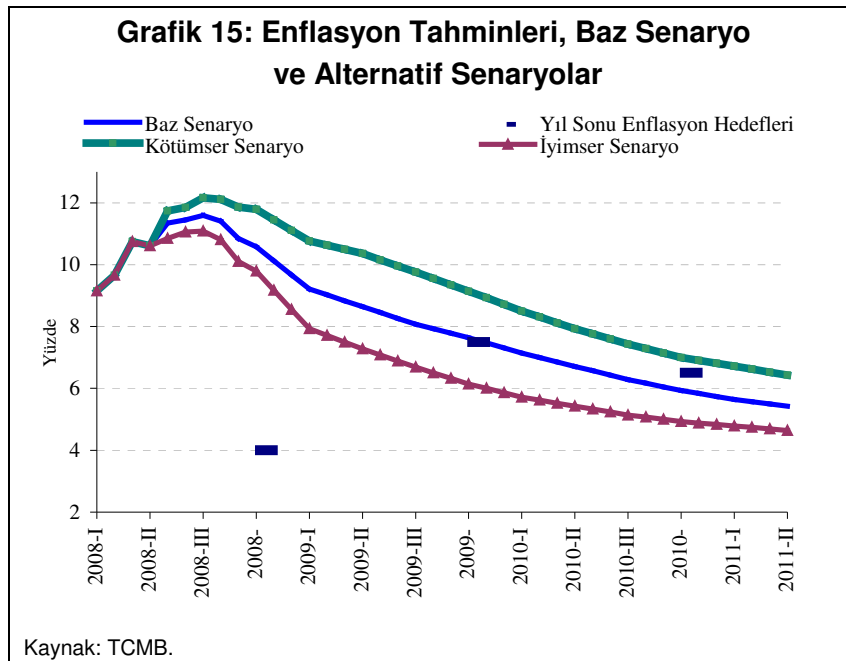
Gıda ve enerji fiyatlarına ilişkin belirsizlikler devam etmektedir. Tahminlerimiz oldukça temkinli varsayımlar altında güncellendiğinden, enerji ve gıda fiyatlarına ilişkin aşağı yönlü risklerin en az yukarı yönlü riskler kadar belirgin olduğu dikkate alınmalıdır. Petrol ve tarımsal emtia fiyatlarına ilişkin belirsizliklerin devam ettiği bir dönemde para politikasının öngörülebilirliğini artırmak amacıyla, gıda ve enerji fiyatlarına ilişkin

alternatif senaryolara dayanarak oluşturulan enflasyon ve para politikası görünümünü kamuoyu ile paylaşmanın faydalı olacağını düşünmekteyiz.

Raporda oluşturduğumuz kötümser senaryoda gıda fiyat enflasyonunun 2008, 2009 ve 2010 yıllarında sırasıyla yüzde 16, 12 ve 10 olarak gerçekleşeceği; petrol fiyatlarının 2008 yılının sonunda 180 ABD dolarına çıktıktan sonra sabit seyredeceği ve elektrik tarifelerinde de bu varsayımla uyumlu ayarlamaların gerçekleşeceği varsayılmaktadır. Bu senaryoya göre, kısa vadeli faizlerin yılın kalan döneminde kademeli olarak artırıldığı varsayımı altında, enflasyonun 2009 yılı sonunda yüzde 9,1, 2010 yılı sonunda ise yüzde 7 civarında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir (Grafik 15).

İyimser senaryoda ise gıda fiyat enflasyonunun 2008, 2009 ve 2010 yıllarında sırasıyla yüzde 12, 6 ve 4 olarak gerçekleşeceği; petrol fiyatlarının 2008 yılının sonunda 100 ABD dolarına indikten sonra sabit seyredeceği ve elektrik tarifelerinde de bu varsayımla uyumlu ayarlamaların gerçekleşeceği varsayılmaktadır. Bu senaryoya göre, kısa vadeli faizlerin bir müddet sabit tutulduktan sonra kademeli olarak düşürüldüğü varsayımı altında, enflasyonun 2009 yılı sonunda yüzde 6,1 civarında, 2010 yılının sonunda ise yüzde 4,9 düzeyinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

Özetle, önümüzdeki dönemde yukarı yönlü riskler gerçekleştiği takdirde, para politikası enflasyon hedeflerinden sapmayı en aza indirmeyi amaçlayacak; gıda ve enerji fiyatlarının beklenenden daha olumlu gelişmesi halinde ise enflasyonun hedeflere daha çabuk ulaşması sağlanacaktır.



Saygıdeğer Konuklar,

Enflasyonda beklenen düşüş eğilimine rağmen, bu düşüşün hızına ilişkin belirsizlikler bulunmaktadır. Uzunca bir süredir devam eden arz yönlü şoklar enflasyonun yüksek seviyelerde seyretmesine neden olmakta ve geriye yönelik fiyatlama davranışlarının yaygınlaşma riskini de beraberinde getirmektedir. Mevcut talep koşulları arz şoklarının fiyatların geneline yayılmasını sınırlasa da, enflasyonun düşüş hızı iktisadi birimlerin enflasyon hedeflerini ne ölçüde referans aldığına bağlı olarak değişebilecektir. Dolayısıyla Merkez Bankası, önümüzdeki dönem için belirlenen yeni hedeflerin itibarının güçlendirilmesi konusuna odaklanmaya devam edecektir. Bu çerçevede genel fiyatlama davranışlarına ve enflasyonun ana eğilimine ilişkin gelişmeler yakından takip edilecektir.

Küresel finans piyasalarındaki kırılganlıklar devam ederken kredi koşullarındaki sıkılaşma sürmektedir. Bu gelişmelerin küresel ekonomi üzerindeki etkisi henüz netleşmiş değildir. Bunun yanında, emtia fiyatlarındaki artışlar küresel enflasyon üzerinde baskı oluşturmaktadır. Bütün bu gelişmeler, risk iştahını azaltarak gelişmekte olan ülkelere olan sermaye akımını yavaşlatmakta ve bu ülkeleri piyasa algılamalarındaki değişimlere karşı hassas kılmaktadır. Yurt içi belirsizlik algılamalarındaki artış bu etkileri daha da güçlendirmiştir. Nitekim, 2008 yılının ilk yarısında Türkiye'nin risk priminin gelişmekte olan ülkelerin ortalamasına kıyasla daha hızlı arttığı görülmektedir. Merkez Bankası, piyasalardaki geçici dalgalanmalara, enflasyondaki orta vadeli düşüşü tehdit etmediği ve genel fiyatlama davranışlarında bozulma eğilimini belirginleştirmedeği sürece, sert tepki vermeyecektir.

Son olarak, orta vadeli tahminlerimizin, otomatik fiyatlama mekanizmaları dışında, dolaylı vergi artışı veya yönetilen/yönlendirilen fiyatlardan kaynaklanabilecek önemli bir etki içermediğini belirtmek istiyorum. Bir diğer ifadeyle, kamu bütçesinde sıkılaştırma gereği doğması halinde, bu ihtiyacın dolaylı vergi artışlarıyla değil öncelikle harcama kısıcı tedbirlerle karşılanacağı varsayımıyla hareket etmekteyiz. Bu varsayımlardaki olası sapmalar enflasyon ve para politikasının görünümünü de değiştirebilecektir.

Değerli Basın Mensupları,

Enflasyon hedeflemesine geçtiğimiz dönemden bugüne gıda ve enerji fiyatlarındaki artışlar enflasyonla mücadeleyi güçleştirmektedir. Süregelen küresel ve yurt içi belirsizliklerin enflasyon beklentilerini olumsuz etkilemesi, para politikasında daha temkinli bir duruş alma gereğini doğurmuştur. Bu doğrultuda, söz konusu belirsizliklerin genel fiyatlama davranışlarına yansımaları önlemek amacıyla Merkez Bankası son üç aylık dönemde para politikasını sıkılaştırmıştır. Parasal sıkılaştırmanın enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınmasında önemli katkıları olmuş ve Temmuz ayında beklentilerdeki bozulma durmuştur.

Para politikasının mevcut durumu enflasyondaki düşüşü desteklemektedir. Enflasyonun kısa vadede yüksek seviyelerini koruduktan sonra hedeflere doğru ilerleyeceği tahmin edilmektedir. Güncellenen tahminlerimiz, önümüzdeki üç yıl için yüzde 7,5, 6,5 ve 5,5 düzeyinde belirlenmiş olan hedeflerin, gıda ve enerji fiyatlarına ilişkin oldukça temkinli varsayımlar altında dahi ulaşılabilir olduğuna işaret etmektedir. İktisadi birimlerin beklentilerini oluştururken bu hedefleri esas almasının, arz yönlü şokların ekonomi üzerindeki maliyetlerinin sınırlı kalması açısından önem taşıdığını vurgulamakta fayda görmekteyim.

Değerli Basın Mensupları, Saygıdeğer Konuklar,

Fiyat istikrarına ulaşılabilmesi için basiretli bir para politikası gereklidir fakat bu tek başına yeterli değildir. Uygulanan maliye politikaları ve yapısal reform süreci de en az para politikası kadar önem taşımaktadır. Enflasyonun tek haneli rakamlara inmesinde maliye politikalarının katkısı büyük olmuştur. Bundan sonra da fiyat istikrarına giden yolda maliye politikalarının desteği önemli olacaktır. Özellikle mevcut konjonktürde ekonomimizin dayanıklılığını koruması için mali disiplin ve yapısal reformların devamlılığı kritik önem taşımaktadır. Bu çerçevede, Avrupa Birliği'ne uyum ve yakınsama sürecinin devam etmesi ve programda öngörülen yapısal reformların hayata geçirilmesi konusundaki çabaların sürekliliği önemini korumaktadır. Özellikle, mali disiplinin kalitesini artırmaya ve verimlilik artışlarının devamlılığını sağlamaya yönelik yapısal reformlar konusundaki gelişmeleri gerek makroekonomik istikrar gerekse fiyat istikrarı açısından yakından izlediğimizi belirterek konuşmama son veriyor ve hepimize teşekkürlerimi sunuyorum.