**Enflasyonla Mücadele Faiz Sarmalı**

Makro iktisat politikasının temel amaçları olarak, tam istihdam, fiyat istikrarı, ekonomik büyüme, gelir dağılımında adalet ve ödemeler dengesi sayılabilir. Bunlar zaman zaman birbirleriyle çelişirler. Mali ve para politikasını yönetenlerin başarısı, bu amaçların birbiri ile dinamik ilişkisi sürecinde konjonktüre göre en uygun dengeyi yakalayabilmek üzerinden ölçülür. Ancak bunlar içinde fiyat istikrarı ve özellikle enflasyon tüm diğer hedefleri olumsuz etkilemesi, toplumda huzursuzluk ve güven erezyonu yaratması açısından en kritik sorundur. İşte bu nedenle, pandemi sonrası gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler merkez bankaları/ekonomi yönetimlerinin bir numaralı ortak sorunu enflasyonla mücadele oldu.

Enflasyon sorununu çözebilmek için ilk adım olarak, onu doğuran 5 temel nedeni ortaya koymalıyız.

* Talep yönlü enflasyon
* Arz yönlü enflasyon
* Maliyet kaynaklı enflasyon
* Piyasa psikolojisinden kaynaklanan enflasyon
* Para arzından kaynaklanan enflasyon

Talep yönlü enflasyon, talebin arzdan yüksek olması olarak tanımlanır (Örneğin, Pandemi kapanma döneminde perakende ürünlerinin tüketiciler tarafından stoklanması gibi ). Arz yönlü enflasyonu ise, potansiyel talep aynı iken, herhangi bir nedene bağlı olarak arzın düşmesi olarak açıklayabiliriz (örneğin Pandemi sürecinde ortaya çıkan çip krizinden dolayı otomobil üretim adetlerinde düşüş gibi ). Sanırım diğer nedenler, içeriklerinden gayet açık bir şekilde anlaşılıyor.

Merkez Bankası’nın para arzındaki yani emisyon hacmindeki artışın bugün yaşadığımız enflasyona olumsuz etkisi sınırlı. Yani burada “devlet ödemelerini yapmak üzere para basmak zorunda kalıyor, para bastıkça da enflasyon ortaya çıkıyor.” gibi bir kısır döngüden söz edemiyoruz.

2024 yılının ilk çeyreğinde sonuna yaklaştığımız bugünlerde arz yönlü bir enflasyon gerekçesinin ortadan kalktığını görüyoruz. Ancak talep yönlü enflasyon yoğun bir şekilde devam ediyor. Bu şu anlama geliyor. TÜİK tarafından Şubat 2024 sonu TÜFE 67.07; Üfe ise 47,29 olarak açıklandı. Burada TÜİK rakamları inandırıcı değil diyenler için de, İstanbul Ticaret Odası, Ücretliler Geçinme İndeksi Şubat sonu yıllık enflasyonun %76.58 olduğunu söylüyor. Merkez Bankası’nın politika faizini % 45 ve bankaların mevduat faizlerinin %50 ler seviyesinde olduğu bir ortamda insanlar bankaya yatırdıkları her liranın bir yıl içerisinde bu oranlar üzerinden yaklaşık %25 civarında bir değer kaybettiğini düşünüyor ve haklılar.

Nitekim, İSO’nun yayınladığı, seçilmiş ülkeler PMI (Satın Alma Yöneticileri-İmalat) endeksinde, Türkiye için, Ocak 2024’te % 49,2’den Şubat 2024’te % 50,2’ye yükseldiğinden (yani % 50 bandını geçerek), imalat sanayiinde ivmenin yukarı yönlü olduğunu görüyoruz. Bu ise, enflasyonla mücadelede, ekonominin bir türlü soğutulamadığını gösteriyor.

Dolayısıyla bazen ihtiyaç olmayan ürünleri dahi fiyat artışları endişesi ile sürekli satın alma eğilimi sürüyor. Diğer taraftan da üreticiler, toptancılar, perakendeciler her biri açısından genelde bir girdi maliyet artışı olmamasına rağmen, talep sürdüğü için dönemsel fiyat artışına devam ediyorlar.

Tüketici perakendesinde ilk beşi oluşturan market grupları toplam tüketimin %50’ye yakın kısmını satıyorlar. Özellikle kendi ürettikleri “Private label” ürünlerde zaman zaman girdi maliyetinde artış olmamasına rağmen düzenli fiyat artışını sürdürmelerinin, enflasyonu körükleyen önemli faktörlerden birisi olduğu bir gerçek.

Enflasyonla mücadele konusuna geldiğimizde, Hazine ve Maliye Bakanlığının ve zaman zaman Merkez Bankasının yaptığı açıklamalardan, bu mücadelede en önemli silah olarak faizi ortaya koyduklarını görüyoruz. Oysa sıkılaşma, yani ekonomide faizi arttırmak suretiyle talebin kısılması tek başına mümkün değil. Nitekim politika faizinin 45 olduğu bir ortamda bankalar %50’nin üstüne çıkmıyor. Öte yandan henüz milletvekili ve cumhurbaşkanlığı seçimlerini geçirdiğimiz fakat gündemimizde yoğun yer tutan yerel seçimler dolayısıyla hükümetin kamu harcamalarında tasarruf söylemleri maalesef gerçekle örtüşmüyor. Milletvekili ve Cumhurbaşkanlığı seçimlerinden hemen sonra, Ortodoks makro adımlara geri dönülmesi iç ve dış piyasalarda bir miktar güven yaratsa da, enflasyon açısından sonuç üretmekten oldukça uzak. Maalesef yerel seçimlere gereğinden fazla anlam yüklendiği için halen gerçek anlamda sıkılaştırıcı yani talebi kırıcı radikal adımlar atılmıyor ya da atılamıyor.

Bir diğer tarafıyla, tek başına faiz enstrümanı bazen makro boyutta yarardan çok zarar getiriyor. Bakın Nobel ödülü iktisatçı Jozeph E. Stiglitz 2022 yılında Guardian gazetesine verdiği demeçte; faizlerdeki aşırı artışın, özellikle konut arzını düşürdüğünden, aşırı artan kira fiyatlarının enflasyon ve gelir adaletsizliği açısından son derece olumsuz bir etki yarattığından söz ediyor.

Atılacak radikal ve kararlı adımlarla enflasyon hızla düşüşe geçebilecekken, ekonomi yönetimi, ya bu adımlar için yerel seçim sonuçlarını bekliyor, ya da sadece faiz artışından ibaret para politikası anlayışıyla yürümekte ısrar ediyor.

Çözüm önerilerini şöyle sıralayabilirim.

* Makro politikalarının yanı sıra mikro düzeyde piyasaya müdahale eden Keynesyen politikalarla derinlik kazanılmalıdır. Örneğin Türkiye’de tüm mal ve hizmetlerin perakende satış fiyatlarının ay başında basit web tabanlı platforma girildiği, ya da toplu bir dokümanla yüklendiği, yapay zeka destekli bir izleme sistemine geçilmelidir. Böylelikle, hangi sektörler ve iş kollarda girdi maliyetlerinden kaynaklanmayan, psikolojik saiklerle artış yapıldığının tespit edilmesi ve piyasa sistemine zarar vermeden bunu yapanlarla vergi silahını masaya koyarak mücadele edilmelidir.
* Tüm kartlı ödeme sistemlerinde taksit en çok 2 ile sınırlandırılmalıdır.
* Lüks tüketim ürünlerinde, ÖTV getirilmelidir.
* Tüketici perakendesinde ciro büyüklüğü açısından ilk beş market grubu ile pazarlığa oturarak, yılsonuna kadar seçili temel gıda ve temizlik ürünlerinde fiyatın sabitlenmesi, yıl içinde ortaya çıkacak girdi maliyet artışlarından kaynaklı farkın kamu tarafından karşılanacağı taahhüdünü içeren protokoller yapılmalıdır.
* Kamuda samimi ve radikal bir tasarrufa gidilmeli, her ay Hazine ve Maliye Bakanlığı ortaya çıkan tasarruf miktarını şeffaf bir şekilde kamuoyuyla paylaşmalıdır.
* Kamu harcamaları kısılmalı ve özellikle yatırımlarda acil olanlar dışında kalanlar 18 ay ötelemelidir.
* Toplumsal bilinç geliştirmek üzere tüketici dernekleri federasyonu ile işbirliğine giderek, fahiş fiyat uygulayan ve sürekli fiyat arttıran perakendeci ve hizmet sunanlara karşı, satın almama yönünde kamu spotları hazırlanmalıdır. Bu firmalar sağlam kriterler konarak gerçek anlamda fahiş fiyat uyguladığı tespit edilebiliyorsa bu platformlarda ifşa edilmelidir.
* Asgari ücrete yıl sonuna kadar zam yapılmamalıdır. Zira yapılan zam enflasyonu körükleyerek asgari ücretle geçinmeye çalışan kitlelerin zararına bir durum ortaya çıkarmaktadır.
* Topluma yönelik özellikle enerji başta olmak üzere tasarruf edilmesi, “gereksiz ise satın alma” şeklinde bir çağrı yapılmalı ve kampanyaya dönüştürülmelidir.