

Türkiye için IMF ve OVP tahminleri 2027 enflasyonunda ayrışıyor

Büyümede fark sabit 0,6 puan, enflasyonda mesafe 2027'de açılıyor

Stratigma Daily · 15 Ekim 2026 · STR-DLY-261015 ·
stratigma.org/reports/imf-turkiye-tahmini-ovp-2027-enflasyon

IMF'nin 13 Ekim'de açıkladığı Türkiye tahminleri Orta Vadeli Program ile karşılaştırıldığında, büyümedeki farkın 2026 ve 2027'de 0,6 puanda sabit kaldığı, asıl ayrışmanın ise gelecek yıl enflasyonun düşüş hızında ortaya çıktığı görülüyor.

Uluslararası Para Fonu (IMF), 13 Ekim'de Bangkok'taki IMF-Dünya Bankası Yıllık Toplantıları sırasında yayımladığı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye'nin 2026 büyüme tahminini yüzde 2,9'dan yüzde 2,7'ye indirdi. Fon, 2027 büyüme tahminini yüzde 3,6'da tuttu. Rapora göre Türkiye'de yıllık ortalama tüketici enflasyonunun 2026'da yüzde 31,2, 2027'de yüzde 26,5 olması bekleniyor. Aynı raporda küresel büyüme tahmini 2026 için yüzde 3'ten yüzde 3,1'e yükseltildi.

Tek başına ele alındığında 0,2 puanlık indirim sınırlı bir değişiklik. Tablo, IMF'nin rakamları iki resmî kaynakla yan yana konduğunda netleşiyor: 6 Eylül'de açıklanan ve 2027-2029 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program (OVP) ile Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının (TCMB) ağustosta yayımladığı Enflasyon Raporu. Bu karşılaştırmada IMF ile OVP arasındaki büyüme farkı her iki yılda da aynı kalırken enflasyondaki mesafe 2027'de açılıyor.

IMF tahminlerinin seyri

IMF'nin Türkiye için 2026 büyüme tahmini ocaktan bu yana üç kez aşağı çekildi. Reuters ve AA'nın haberlerine göre ocakta yüzde 4,2 olan tahmin, nisan raporunda yüzde 3,4'e indirilmişti. Oran temmuz güncellemesinde yüzde 2,9'a, son raporda yüzde 2,7'ye geriledi. Böylece toplam indirim 1,5 puana ulaştı.

Küresel tahminler aynı dönemde farklı bir seyir izledi. Fon, 2026 dünya büyümesini nisanda yüzde 3,1, temmuzda yüzde 3 olarak öngörmüştü; ekim raporunda bu tahmini yeniden yüzde 3,1'e yükseltti. Türkiye için yapılan son indirim, küresel görünümün yukarı yönlü güncellendiği bir rapora denk geldi.

Resmî tahminlerle karşılaştırma

OVP, 2026 için yüzde 3,3, 2027 için yüzde 4,2 büyüme öngörüyor. IMF'nin tahminleri her iki yılda da bu rakamların 0,6 puan altında. IMF de OVP de büyümenin 2026'dan 2027'ye 0,9 puan hızlanmasını bekliyor; aralarındaki fark, bu hızlanmanın başlayacağı düzeyde.

Enflasyonda karşılaştırma daha fazla dikkat gerektiriyor: OVP ve TCMB yıl sonu oranını tahmin ederken burada kullanılan IMF rakamı yıllık ortalamayı gösteriyor. OVP, 2026 sonu için yüzde 28,4, 2027 sonu için yüzde 21 enflasyon öngörüyor. Bir önceki OVP'de 2026 sonu tahmini yüzde 16'ydı; yeni rakam, bir yıl içinde 12,4 puanlık yukarı yönlü bir düzeltme anlamına geliyor. TCMB de 13 Ağustos'ta yayımladığı yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda 2026 sonu tahminini yüzde 26'dan yüzde 28'e yükseltirken 2027 sonu tahminini yüzde 15'te tuttu.

2026'da ise resmî tahminlerle son veri arasındaki mesafe kısa. TÜİK'in 5 Ekim'de açıkladığı verilere göre yıllık enflasyon eylülde yüzde 29,73'e gerileyerek yüzde 30'un altına indi. Bu oran, yüzde 28 ile 28,4 arasındaki resmî yıl sonu tahminlerinin 1,3 ila 1,7 puan üzerinde; yıl sonu oranının netleşmesi için üç aylık veri daha bekleniyor.

Eylül verisi, IMF'nin yüzde 31,2'lik yıllık ortalamasının altında kalıyor. Aradaki fark, bu ortalamanın yılın önceki aylarında görülen yüzde 30'un üzerindeki oranları da içermesinden kaynaklanıyor.

2027 enflasyonundaki ayrışma

Yıllık ortalama ile yıl sonu oranı aynı ölçü değil; yine de ikisi arasındaki ilişki yaklaşık bir karşılaştırmaya imkân veriyor. Stratigma'nın basit hesabı, yıllık enflasyonun 2026'yı resmî tahminlere yakın biçimde yüzde 28 dolayında kapattığını ve 2027 boyunca her ay eşit adımlarla düştüğünü varsayıyor. Bu varsayımla 2027 sonunda TCMB'nin öngördüğü yüzde 15'e ulaşan bir patikada yılın ortalaması yaklaşık yüzde 21, OVP'nin öngördüğü yüzde 21'e ulaşan bir patikada ise yaklaşık yüzde 24 oluyor. IMF'nin yüzde 26,5'lik tahmini bu iki ortalamanın da üzerinde.

IMF, OVP ve TCMB'nin üçü de gelecek yıl enflasyonun gerileyeceğini öngörüyor. Aradaki fark, IMF'nin 2027'de dezenflasyonun resmî tahminlerdekinden daha yavaş ilerleyeceğini varsaydığına işaret ediyor.

Hız farkının olası kaynağı, resmî 2026 enflasyon tahminlerinin neden yukarı çekildiğine bakıldığında görülüyor. TCMB Başkanı, OVP'nin açıklandığı 6 Eylül'de, Orta Doğu'daki savaşın bu yılki enflasyona etkisinin bankanın hesaplamalarına göre 7 puana yaklaştığını söyledi. Açıklamaya göre etki, enerji maliyetlerinden ulaştırma hizmetlerine, oradan da gıda fiyatlarına yayıldı; gübre gibi tarımsal girdilerde de fiyat baskısı oluştu. Resmî 2027 tahminleri, bu etkinin gelecek yıl hızla zayıflayacağı bir senaryoyla tutarlı. IMF'nin daha yüksek ortalaması ise enerji kaynaklı fiyat baskısının daha yavaş sönümleneceği bir senaryoya yakın duruyor.

Dezenflasyon hızındaki bu farkın bütçede ve para politikasında somut karşılıkları var.

Kamu personeli maaşları ve emekli aylıklarının güncellenmesinde geçmiş dönem enflasyonu esas alındığından, dezenflasyonun yavaş seyretmesi 2027'de bu kalemlerin bütçeye maliyetini artırır. Enflasyondaki düşüşün hızı, TCMB'nin yüzde 15'lik 2027 sonu tahminine ulaşılması için ne kadar sıkı bir para politikası gerektiğini de etkiliyor. Daha sıkı ve uzun süreli bir para politikası büyüme üzerinde de baskı yaratabilir; buna karşın IMF ile OVP'nin büyüme tahminleri arasındaki fark 2027'de açılmıyor ve 2026'daki 0,6 puan düzeyinde kalıyor.

İzlenecek başlıklar

IMF ile resmî tahminler arasındaki mesafenin hangi yönde değişeceğini önümüzdeki iki ayda açıklanacak veriler ve kararlar gösterecek.

- TÜİK'in kasım başında açıklayacağı ekim enflasyonu, yıllık oranın resmî yıl sonu tahminlerine ne ölçüde yaklaştığını gösteren ilk veri olacak.
- TCMB'nin 12 Kasım'da yayımlayacağı yılın son Enflasyon Raporu'nda 2027 sonu için yüzde 15'lik tahminin korunup korunmadığı izlenecek.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) yılın son toplantısını 10 Aralık'ta yapacak.

Takvimin ilk adımı ise PPK'nin 22 Ekim'deki toplantısı. Toplantıda alınacak karar, eylül enflasyon verisinin ve IMF raporunun ardından gelen ilk faiz kararı olacak.

Kaynaklar

- IMF, "World Economic Outlook, October 2026", 13 Ekim 2026:
<https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/10/13/world-economic-outlook-october-2026>
- AA, "IMF dünya ekonomisinin bu yıl yüzde 3,1 büyümesini öngörüyor", 13 Ekim 2026:
<https://www.aa.com.tr/tr/ekonomi/imf-dunya-ekonomisinin-bu-yil-yuzde-3-1-buyumesini-ongoruyor/4086724>
- Hürriyet Daily News, "IMF lowers Türkiye's growth forecast for 2026", 13 Ekim 2026:
<https://www.hurriyetdailynews.com/imf-lowers-turkiyes-growth-forecast-for-2026-228062>
- Medyascope, "IMF, Türkiye için büyüme tahminini yüzde 2,7'ye indirdi", 13 Ekim 2026:
<https://medyascope.tv/2026/10/13/imf-turkiye-icin-buyume-tahminini-yuzde-27ye-dusurdu/>
- Daily Sabah, "IMF cuts Türkiye's growth forecast to 2.7% in 2026, sees rebound", 13 Ekim 2026:
<https://www.dailysabah.com/business/economy/imf-cuts-turkiyes-growth-forecast-to-27-in-2026-sees-rebound>
- Reuters (MarketScreener), "IMF cuts Turkey 2026 economic growth forecast on weaker momentum, energy prices", 14 Nisan 2026:
<https://www.marketscreener.com/news/imf-cuts-turkey-2026-economic-growth-forecast-on-weaker-momentum-energy-prices-ce7e50dfdd88f02d>
- BirGün (AA), "IMF Türkiye'nin büyüme tahminini düşürdü, enflasyon beklentisi yükseldi", 14 Nisan 2026:
<https://www.birgun.net/haber/imf-turkiye-nin-buyume-tahminini-dusurdu-enflasyon-beklentisi-yukseldi-705818>
- Dünya, "2027-2029 yeni OVP açıklandı", 6 Eylül 2026:
<https://www.dunya.com/ekonomi/2027-2029-yeni-ovp-aciklandi-enflasyon-buyume-issizlik-ve-cari-acik-3-yildan-nereye-gelecek-haberi-838917>
- CNBC-e, "Orta Vadeli Program açıklandı: Enflasyon tahmini belli oldu", 6 Eylül 2026:
<https://www.cnbc.com/haberler/orta-vadeli-program-aciklandi-enflasyon-tahmini-belli-oldu-h36607>
- Euronews Türkçe, "Türkiye enflasyon hedefini revize etti", 6 Eylül 2026:
<https://tr.euronews.com/business/2026/09/06/turkiye-enflasyon-hedefini-revize-etti-2026-yil-sonu-beklentisi-yuzde-16dan-yuzde-284e-yuk>

- Bloomberg HT, "TCMB yıl sonu enflasyon tahminini yükseltti", 13 Ağustos 2026:
<https://www.bloomberght.com/tcmb-yil-sonu-enflasyon-tahminini-yukseltti-3785384>
- İstiklal, "TCMB 2026 sonu enflasyon tahminini yüzde 28'e yükseltti", 13 Ağustos 2026:
<https://www.istiklal.com.tr/ekonomi/tcmb-2026-sonu-enflasyon-tahminini-yuzde-28e-yukseltti-1101873h>
- Dünya, "Enflasyon hedefi neden şaşıtı", 6 Eylül 2026:
<https://www.dunya.com/ekonomi/enflasyon-hedefi-neden-sasti-karahan-7-puanlik-etkiyi-acikladi-haberi-838918>
- Finansopia, "Yıl sonu enflasyon tahmini neden değişti", 7 Eylül 2026:
<https://www.finansopia.com/ekonomi/yil-sonu-enflasyon-tahmini-neden-degisti-tcmb-baskani-fatih-karahan-savasin-etkisini-acikladi/>
- Gazete Oksijen, "Eylülde enflasyon yıllık yüzde 29,73 aylık yüzde 1,84 oldu", 5 Ekim 2026:
<https://gazeteoksijen.com/ekonomi/eylulde-enflasyon-yillik-yuzde-29-73-aylik-yuzde-1-84-oldu-291680>
- Capital, "TÜİK 2026 yılı Eylül ayı enflasyon rakamlarını açıkladı", 5 Ekim 2026:
<https://www.capital.com.tr/haberler/tum-haberler/tuik-2026-yili-eylul-ayi-enflasyon-rakamlarini-acikladi>
- Cumhuriyet, "Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası faiz kararını açıkladı", 23 Temmuz 2026:
<https://www.cumhuriyet.com.tr/ekonomi/turkiye-cumhuriyet-merkez-bankasi-faiz-kararini-acikladi-2523167>
- QNB Invest, "TCMB 2026-2027 Faiz Kararı Takvimi Açıklandı", erişim 15 Ekim 2026:
<https://www.qnbinvest.com.tr/investodak/qnbarastirma/tcmb-2026-2027-faiz-karari-takvimi-aciklandi-yatirimcilar-icin-kritik-tarihler>