

## **Crisis in Turkish Economy Before and After COVID-19 Pandemic: Signal Approach**

**Hilal Alpdoğan**

Sakarya Uygulamalı Bilimler Üniversitesi, Turkey  
[halpdogan@subu.edu.tr](mailto:halpdogan@subu.edu.tr)

### **Abstract**

Explaining the causes and developments of financial crises is valuable in terms of predicting possible future crises and taking precautions. We can say that economic crisis signals emerged in the second quarter of 2018 when the course of the exchange rate, interest rate and international reserves, which were the main macroeconomic indicators of the Turkish economy before the Covid-19 pandemic, were followed. The negative shock created by the pandemic process that emerged in the world and in our country at the beginning of 2020 in the global economy showed itself as a contraction of 4.3% according to the United Nations report. It is possible to say that the pandemic process caused a similar shock to the Turkish economy. The effect of this negative shock was reflected in the services sector and foreign trade statistics, especially in tourism. In the first three months of the Covid-19 pandemic process, Turkey's foreign trade deficit increased by 117%. In our study, the existence of a possible financial crisis in the Turkish economy before and after the Covid-19 pandemic period was examined with the KLR method (1998) -signal approach. According to the signal approach, the existence of a financial crisis that started in the Turkish economy in the pre-pandemic period as of August 2018 and deepened in the last quarter of 2020 with the negative shock created by the Covid-19 pandemic has been detected.

**Keywords:** Financial Crisis, Signal Approach, Covid-19, Turkish Economy

**JEL Codes:** E00,G01

## COVID-19 Pandemisi Öncesi ve Sonrası Türkiye Ekonomisinde Kriz: Sinyal Yaklaşımı

### Özet

Finansal krizlerin nedenlerini ve gelişimlerini açıklamak, gelecekte gerçekleşebilmesi muhtemel krizlerin tahmin edilip önlem alınması bakımından değerlidir. Covid-19 pandemisi öncesinde Türkiye ekonomisinin temel makro ekonomik göstergeleri olan döviz kuru, faiz oranı ve uluslararası rezervlerin seyri takip edildiğinde 2018 yılının ikinci çeyreğinde ekonomik kriz sinyallerinin ortaya çıktığını söyleyebiliriz. Dünyada ve ülkemizde 2020 yılı başıyla ortaya çıkan pandemi sürecinin küresel ekonomide yarattığı olumsuz şok Birleşmiş Milletler raporuna göre %4.3 oranında daralma olarak kendini göstermiştir. Pandemi sürecinin Türkiye ekonomisi için de benzer bir şok yaptığını söylemek mümkündür. Bu olumsuz şokun etkisi özellikle turizm başta olmak üzere hizmetler sektörü ve dış ticaret istatistiklerine yansımıştır. Covid-19 pandemi sürecinin ilk üç ayında Türkiye'nin dış ticareti açığı %117 oranında artmıştır. Çalışmamızda Covid-19 pandemi dönemi öncesi ve sonrası Türkiye ekonomisinde olası bir finansal krizin varlığı KLR yöntemi (1998) –sinyal yaklaşımı- ile incelenmiştir. Sinyal yaklaşımına göre Türkiye ekonomisinde pandemi öncesi dönemde 2018 yılı Ağustos ayı itibariyle başlayan ve Covid-19 pandemisinin yarattığı olumsuz şokla 2020 yılının son çeyreğinde derinleşen bir finansal krizin varlığı tespit edilmiştir.

**Anahtar Kelimeler:** Finansal Kriz, Sinyal Yaklaşımı, Covid-19, Türkiye Ekonomisi

**JEL Kodları:** E00,G01