

## **Examination of Inflation Targeting and Business Cycles Alignment in Turkey and Selected Country Economies: Panel VAR Analysis**

**Semih Çağan**

Mugla Sıtkı Kocman University, Turkey  
[semih\\_cagan@hotmail.com](mailto:semih_cagan@hotmail.com)

**Ezgi Oral**

Koç University, Turkey  
[ezoral14@ku.edu.tr](mailto:ezoral14@ku.edu.tr)

### **Abstract**

Inflation targeting has been used as the basic economic policy tool of the new economic order that has emerged in accordance with the changing economic paradigm in world economies since the 1980s. It is implemented by both developed and developing countries as a policy tool. Inflation targeting can be set by central banks as a point target or within a certain range. Whether this policy tool is an effective policy tool is determined in the literature by the harmony of business cycles. If the inflation target is successful as a policy tool, it acts in harmony with business cycles. The reason for the success in inflation targeting is that it is an important indicator for the economic decision units. Inflation is a basic indicator in the future-oriented price and income expectations of the economic decision units. Depending on this indicator, the production volume in the economy and thus the economic growth figures are affected. In this study, the success of inflation targeting between the Turkish economy and selected countries will be examined using GDP figures as an indicator of business cycles. Our aim is to show the effectiveness of inflation targeting in realizing the planned policy objectives in the economy. In the study, inflation targeting and business cycle analysis of countries were analyzed using the Panel Vector Autoregressive Model (PVAR). Depending on the results of the analysis, the Turkish economy and the success of selected countries in inflation targeting will be evaluated both within themselves and in comparison with the Turkish economy.

**Keywords:** Inflation targeting, Business cycles, Panel VAR

**JEL Codes:** E52,E58,F42

## **Türkiye ve Seçili Ülke Ekonomilerinde Enflasyon Hedeflemesi ile İş Çevrimleri Uyumunun İncelenmesi: Panel VAR Analizi**

### **Özet**

Enflasyon hedeflemesi dünya ekonomilerinde 1980 yıllardan itibaren değişen ekonomi paradigmasına uyumlu olarak ortaya çıkan yeni ekonomik düzenin temel ekonomi politikası aracı olarak kullanılmaktadır. Politika aracı olarak hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkeler tarafından uygulanmaktadır. Enflasyon hedeflemesi merkez bankaları tarafından nokta bir hedef olarak veya belirli bir aralık içerisinde belirlenebilir. Bu politika aracının etkin bir politika aracı olup olmadığı literatürde iş döngüleri uyumu ile belirlenmektedir. Enflasyon hedefi politika aracı olarak başarılı ise iş döngüleri ile uyumlu bir şekilde hareket gösterir. Enflasyon hedeflemesindeki başarı isteğinin nedeni iktisadi karar birimleri açısından önemli bir gösterge olmasından kaynaklanmaktadır. Ekonomik karar birimlerinin geleceği dönük fiyat ve gelir beklentilerinde enflasyon temel bir göstergedir. Bu göstergeye bağlı olarak ekonomideki üretim hacmi ve dolayısıyla ekonomik büyüme rakamları etkilenmektedir. Bu çalışmada, Türkiye ekonomisi ve seçili ülkeler arasındaki enflasyon hedeflemesinin başarısı, iş döngüleri göstergesi olarak GSYİH rakamları kullanılarak incelenecektir. Amacımız enflasyon hedeflemesinin ekonomide planlanan politika amaçlarını gerçekleştirmedeki etkinliğini göstermektir. Çalışmada ülkelerin enflasyon hedeflemesi ve iş döngüleri analizi Panel Vektör Otoregresif Model (PVAR) kullanılarak analiz edilmiştir. Analiz sonuçlarına bağlı olarak Türkiye ekonomisi ve seçili ülkelerin enflasyon hedeflemesi başarısı hem kendi içlerinde hem de Türkiye ekonomisi ile karşılaştırmalı olarak değerlendirilecektir.

**Anahtar Kelimeler:** Enflasyon hedeflemesi, İş çevrimleri, Panel VAR

**JEL Kodları:** E52,E58,F42