

## **Inflation in Turkey? A Fiscal or Monetary Phenomenon?**

**M. Ozan Yıldırım**

Pamukkale University, Turkey

[moyildirim@pau.edu.tr](mailto:moyildirim@pau.edu.tr)

### **Abstract**

In the traditional economic policy literature, the relationship between the monetary and fiscal policy is often described as interdependence. In particular, the levels of the budget deficit and public debt affect the price level and interest in the economy. Therefore, the position of the fiscal policy affects the functioning and targets of monetary policy and may undermine its effectiveness in reducing inflation. This paper aims to investigate the effect of fiscal shocks on monetary policy decisions and the inflation rate in Turkey. It is used a Structural Vector Autoregressive Regression (SVAR) model, which covers the quarterly data for the period 2006-2021. The study is also particularly important for the Turkish economy to explore the role of public debt and budget deficits in understanding the high inflation rates experienced in recent years. The primary estimation findings of the model show that fiscal policy shocks do not have a significant effect on the formation of the price level in the Turkish economy. However, strong demand shocks play an important role in explaining the huge inflation rate, recently. These findings reveal that the Ricardian fiscal policy regime, rather than the Fiscal Theory of the Price Level, is more effective in defining the interaction between fiscal policy and monetary policy for the period in question.

**Keywords:** Fiscal Policy, Monetary Policy, Fiscal-Monetary Policy interaction, SVAR

**JEL Codes:** E31, E52, E62, E63

## **Türkiye'de Enflasyon: Mali veya Parasal bir olgu mu?**

### **Özet**

Geleneksel iktisat politikası literatüründe para ve maliye politikası arasındaki etkileşim sıklıkla karşılıklı bağımlılık olarak tanımlanmaktadır. Özellikle, bütçe açığı ve kamu borcunun seviyeleri faiz oranı ve fiyatlar genel seviyesini etkilemektedir. Dolayısıyla maliye politikasının pozisyonu, para politikasının işleyişini ve hedeflerini etkilemekte ve enflasyonu düşürmedeki etkinliğini baltalayabilmektedir. Bu çalışmada, Türkiye'de mali şokların para politikası ve fiyatlar genel düzeyi üzerindeki etkisini araştırmak için çeyreklik verilerden oluşan 2006-2021 dönemini kapsayan ve kısa dönemli kısıtları dikkate alan bir Yapısal Vektör Otoregresif Regresyon (SVAR) yaklaşımı kullanılmaktadır. Bu analiz, son yıllarda yaşanan yüksek enflasyon oranlarının anlaşılmasında kamu borcunun ve bütçe açıklarının rolünü araştırmak adına Türkiye ekonomisi için özellikle önemlidir. Modelin ilk tahmin bulguları, Türkiye ekonomisinde fiyat düzeyinin oluşmasında maliye politikası şoklarının anlamlı etkisinin olmadığını göstermektedir. Bununla birlikte güçlü talep şokları enflasyonun açıklanmasında önemli rol oynamaktadır. Bu bulgular söz konusu dönem için maliye politikası ile para politikası arasındaki etkileşimi tanımlamak için Fiyat Düzeyinin Mali Teorisinin değil, Ricardocu maliye politikası rejiminin daha etkili olduğunu göstermektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Maliye Politikası, Para Politikası, Maliye-Para Politikası Etkileşimi, Yapısal VAR

**JEL Kodları:** E31, E52, E62, E63