

## **Does Exchange Rate Volatility Affects Consumption?: Evidence From Turkey**

### **Hakan Demirgil**

Süleyman Demirel University, Turkey  
hakandemirgil@gmail.com

### **Süha Çelikkaya**

Süleyman Demirel University, Turkey  
suhacelikkaya@gmail.com

### **Abstract:**

The consumption expenditures have been considered among the main factors affecting the economic growth. These consumption expenditures of the public, household and private sector areas are also becoming more important in the consumption-based economic growth countries such as Turkey. In the meantime, the effect of the consumption on growth influences the short-term monetary policy decisions. For the short-term consumptions several differences have been emerging due to the decisions taken for monetary policy. It also seems essential to comprehend the factors that affect the consumption in terms of the policy makers' implementations. In this context the study examines the effect of the recent rapidly changing uncertainty exchange rate on the consumption expenditures. Among the studies done in the literature only a few of them have been focusing the effect of the exchange rate on the consumption. The studies conducted generally examined the relations between exchange rate uncertainty and export. In this study, it has been discussed the effects of uncertainty exchange rate on the real consumption expenditures both in the short and long term in Turkey. Data have been gathered between the years 1998 and 2017 using quarterly periods. To obtain the values of the uncertainty exchange rate the GARCH has been used and for the next stage the effects have been examined by using the temporary and permanent co-integration tests. In addition to this, Toda- Yamamoto Test (1995) has been used to analyze the causality relationship between the real consumption expenditures and uncertainty exchange rate.

**Keywords:** Real Consumption; Exchange Rate Uncertainty; Turkey

**JEL Codes:** F31, C58

## **Döviz Kuru Oynaklığı Tüketim Harcamalarını Etkiler mi? Türkiye Örneği**

### **Özet:**

Tüketim harcamaları, ekonomik büyümeyi etkileyen temel faktörler arasında yer almaktadır. Tüketim temelli ekonomik büyüme gösteren Türkiye gibi ülkelerde kamunun, hane halkının ve özel sektörün yapmış olduğu tüketim harcamaları daha da önemli hale gelmektedir. Tüketimin büyüme üzerindeki etkisi aynı zamanda kısa dönemli para politikası kararlarını da etkilemektedir. Para politikasına yönelik alınan kararlar neticesinde kısa dönemli tüketim üzerinde farklılıklar oluşmaktadır. Tüketimi etkileyen faktörleri anlamak, karar alıcıların uygulayacakları politika bakımından önemlidir. Buna bağlı olarak, çalışmada, Türkiye’de özellikle son yıllarda yüksek değişkenlik gösteren döviz kuru belirsizliğinin tüketim harcamaları üzerindeki etkisi incelenmektedir. Literatür incelendiğinde az sayıda araştırmada döviz kurunun tüketime olan etkisinin incelendiği görülmektedir. Yapılan araştırmalar genellikle döviz kuru belirsizliğinin ihracat ile arasındaki ilişki üzerinedir. Bu çalışmada, Türkiye’de ki döviz kuru belirsizliğinin reel tüketim harcamaları üzerindeki kısa ve uzun dönem etkileri ele alınmaktadır. Çalışma verileri 1998-2017 yılları arasında üçer aylık periyotlar kullanılarak oluşturulmuştur. Döviz kuru belirsizliğine ait değerlerin elde edilmesinde GARCH modelinden faydalanılmış ve sonraki aşamada geçici ve kalıcı etkiler eş bütünleşme testleriyle incelenmiştir. Buna ek olarak, reel tüketim harcamaları ve döviz kuru belirsizliği arasındaki nedensellik ilişkisini incelemek amacıyla Toda-Yamamoto (1995) testi uygulanmıştır.

**Anahtar Kelimeler:** Reel Tüketim, Döviz Kuru Belirsizliği, Türkiye

**JEL Codları:** F31, C58