

Domestic Investment Response to Change in the Real Exchange Rate

Hande Aksöz Yılmaz

Kırşehir Ahi Evran University, Turkey
hande.yilmaz@ahievran.edu.tr

Abstract:

The aim of this study is to examine the effect of real exchange rate changes on domestic investments in Turkey. Many previous studies assume a symmetrical relationship between real exchange rates and domestic investments. This study uses the non-linear ARDL estimation method to analyze the asymmetric real exchange rate effect on domestic investments in Turkey. In this context, domestic investment responds differently to Lira depreciation versus Lira appreciations. Using a sample of Turkey over 1998Q1-2021Q3 data of Turkey's investment, national income, interest level, and real effective exchange rate, we show that considering asymmetric responses provides an important contribution to this literature. As a result of the analysis, it is concluded that the Lira appreciation has a positive effect on domestic investments in the short term, but the effect of the Lira depreciation on domestic investments is insignificant. In addition, the findings reveal that the effect of exchange rate changes on domestic investments is not significant in the long run.

Keywords: exchange rates, domestic investments, non-linear ARDL method

JEL Codes: E22, F31

Reel Döviz Kurundaki Değişimlerin Yurtiçi Yatırıma Tepkisi

Özet

Bu çalışmanın amacı Türkiye’de reel döviz kuru değişimlerinin yurtiçi yatırımlar üzerindeki etkisini incelemektir. Reel döviz kurunun yatırımlar üzerindeki etkisini inceleyen pek çok araştırmacı simetrik ilişkiyi ortaya koymaktadır. Bu çalışma, Türkiye’de yurtiçi yatırımları üzerindeki asimetrik reel döviz kuru etkisini analiz etmek için doğrusal olmayan ARDL tahmin yönteminden faydalanmaktadır. Bu bağlamda TL’nin değerlenmesi ve TL’nin değer kaybetmesinin yurtiçi yatırımlar üzerindeki değişen etkisi ortaya konulmuştur. Türkiye’nin 1998Q1-2021Q3 dönemine ait yatırım, milli gelir, faiz düzeyi ve reel efektif döviz kuru değişkenlerine ait çeyrek yıllık verileri kullanılarak, asimetrik etkilenmenin dikkate alınmasıyla literatüre önemli bir katkı sağlanmıştır. Analiz sonucunda, TL’deki değerlenmenin kısa dönemde yurtiçi yatırımlar üzerinde pozitif etkiye sahip olduğu ancak TL’deki değer kaybının yurtiçi yatırımlar üzerindeki etkisinin anlamsız olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Ayrıca, elde edilen bulgular uzun dönemde döviz kuru değişimlerinin yurtiçi yatırımlar üzerindeki etkisinin anlamsız olduğunu ortaya koymaktadır.

Anahtar Kelimeler: döviz kurları, yurtiçi yatırımlar, doğrusal olmayan ARDL yöntemi

JEL Kodları: E22, F31,