

Determinants of Real Exchange Rate in Turkey: Linear and Nonlinear ARDL Findings

Burcu Berke

Niğde Ömer Halisdemir University, Turkey

burcuberke@ohu.edu.tr

Abstract:

An increase or decrease in macro variables may cause a depreciation or appreciation in the real exchange rate, and under these conditions, the external competitiveness of the Turkish economy may improve or deteriorate against other trading partners. The main purpose of this study is to investigate the macroeconomic determinants of the real exchange rate or specifically the effects of growth on the real exchange rate for Turkey in the period 1994-2019, using both linear (ARDL) and non-linear (NARDL) methods. After controlling for the effects of other control variables (foreign direct investment, industrialization, unemployment and openness) in the long run, the linear model shows that the increase in growth increases the real exchange rate, while the nonlinear model reveals that both positive and negative shocks in growth decrease the real exchange rate. Different from the linear or symmetric model for the Turkish economy in the relevant period, the results of the non-linear or asymmetric model show that the external competitive structure can improve against other trade partners. These results have important policy implications for those interested.

Keywords: Real Exchange Rate, Growth, Turkey, ARDL, NARDL

JEL Codes: F31, F41, O47, C01

Türkiye’de Reel Döviz Kurunun Belirleyicileri: Doğrusal ve Doğrusal Olmayan ARDL Bulguları

Özet

Makro değişkenlerin artması veya azalması reel döviz kurunda değer kaybı veya değerlendirme yaratabilir ve bu koşullarda, Türkiye ekonomisinin dış rekabetçi yapısı diğer ticaret partnerleri karşısında iyileşebilir veya kötüleşebilir. Bu çalışmanın temel amacı Türkiye için 1994-2019 döneminde reel döviz kurunun makroekonomik belirleyicilerini veya spesifik olarak büyümenin reel döviz kuruna etkilerini hem doğrusal (ARDL) hem de doğrusal olmayan (NARDL) yöntemler kullanarak araştırmaktır. Uzun dönemde diğer kontrol değişkenlerinin (doğrudan yabancı yatırımlar, sanayileşme, işsizlik ve dışa açıklık) etkileri kontrol edildikten sonra doğrusal model, büyümedeki artışın reel döviz kurunu arttırdığını gösterirken, doğrusal olmayan model ise büyümedeki hem pozitif hem de negatif şokların reel döviz kurunu düşürdüğünü ortaya koymaktadır. Türkiye ekonomisi için ilgili dönemde doğrusal veya simetrik modelden farklı olarak, doğrusal olmayan veya asimetrik model sonuçları dış rekabetçi yapının diğer ticaret partnerleri karşısında iyileşebileceğini göstermektedir. Bu sonuçlar konuyla ilgilenenler için önemli politika implikasyonlarına sahiptir.

Anahtar Kelimeler: Reel Döviz Kuru, Büyüme, Türkiye, ARDL, NARDL

JEL Kodları: F31, F41, O47, C01