

## **Profitability of Exports in Response to TL Depreciation**

**Ufuk Demirođlu**

TCMB, Turkey

ufuk.demiroglu@tcmb.gov.tr

### **Abstract:**

Views that Turkish Lira (TRY) depreciations may not produce much improvement in the trade deficit appear regularly in economic commentaries, such as the view that the Marshall-Lerner condition may not be satisfied in Turkey. A recent view that reaches the same conclusion is that customers abroad may be forcing Turkish producers to lower their foreign currency prices in response to TRY depreciations, limiting the positive impact of TRY depreciations on Turkish exports. This study examines the validity of those views for the case of the rapid TRY depreciation of recent years in light of recent research on Turkish pass-through and firm profitability. Those views do not appear to be valid. Increases in the TRY value of foreign currencies are reflected nearly fully in Turkish export prices measured in TRY. In contrast, production costs (measured in TRY) rise much less rapidly than the exchange rates because of the domestic value-added component of production. Consequently, rising exchange rates raises profitability of Turkish exports, in absolute terms for the ongoing export activity as well as in relative terms for new exports relative to new domestic sales. That conclusion does not change when imported inputs are taken into account.

**Keywords:** Exporter profitability, Effect of exchange rate changes on exporters

**JEL Codes:** F19, O50

## TL Değer Kaybı Karşısında İhracatın Karlılığı

### Özet

Kur artışlarının dış ticaret dengesine çok olumlu bir etki yapmayabileceğine dair bazı görüş ve yorumlarla sıklıkla karşılaşılmaktadır. Örneğin, Marshall-Lerner koşulunun sağlanması gerektiği aksi takdirde dış ticaret dengesini düzeltici etkisinin kesin olmadığı, veya ithal girdi oranının çok yüksek olduğu o nedenle ihracatçının maliyetlerinin de çok arttığı, veya yabancı müşterilerin Türk ihracatçılara fiyat düşürdüğü ve bunun ihracatın karlılığını azalttığı gibi görüşler dile getirilmektedir. Bu çalışma anılan görüşleri güncel çalışmalar ışığında ve son yıllardaki kur değişimleri özelinde incelemekte ve söz konusu görüşlerden farklı bir yargıya varmaktadır. Çalışmanın ana odağı kur hareketlerinin ihracat karlılığına etkisidir. Türkiye’de kur artışları büyük oranda TL cinsi ihracat fiyatlarına artış olarak yansırken, üretim maliyetleri (yurt içi katma değer kısmı nedeniyle) kurlardan çok daha yavaş artmaktadır. Dolayısıyla kur artışları ihracatın karlılığını (hem süregelen ihracat için hem de yeni üretimde yurt içi satışlara göreli olarak) güçlü şekilde artırmaktadır. İthal girdiler hesaba katıldığında da bu sonuç değişmemektedir.

**Anahtar Kelimeler:** ihracatın karlılığı, kur değişimlerinin ihracatçılara etkisi

**JEL Kodları:** F19, 050