

## **Analysis of Internal and External Determinants of Inflation with the ARDL Method: The Case of Turkey**

**Havva Nesrin TİRYAKİ**

Bilecik Şeyh Edebali Üniversitesi, Türkiye  
nesrin.ozkan@bilecik.edu.tr

### **Abstract:**

The phenomenon of inflation is an important issue that is not only related with the domestic policies or expectations of the countries but also external determinants in the globalizing world. In this study, internal and external determinants of inflation are investigated. For this purpose, internal and external factors affecting CPI were analyzed by using ARDL method for the period between 2005-2021 with monthly data for Turkey. Money supply (M2), nominal exchange rate (NER), producer price index (PPI) and GDP gap (GAP) are used as internal variables and US interest rate (FFR), EU consumer price index (CPIEU) are used as endogenous variables affecting inflation. Findings Show that NER has no significant effect on inflation in the short and long run. In addition, in the long run, M2 and PPI have a positive effect on inflation at 1% significance level, while the GAP has a negative effect at 10% significance level. In the long term, FFR affects positively at the 1% significance level, while CPIEU has a positive effect at the 10% significance level. Short-term findings, M2, FFR, CPIEU, PPI have positive signs, while GAP affects CPI negatively. The Global Economic Policy Uncertainty index, which is used as a fixed regressor, does not have a significant effect.

**Keywords:** Inflation, Money Supply, ARDL

**JEL Codes:** E31, E51

## Enflasyonun İçsel ve Dışsal Belirleyicilerinin Ardl Yöntemi ile Analizi: Türkiye Örneği

### Özet

Son yıllarda yeniden ülke ve dünya gündeminde önemli yer tutan enflasyon olgusu, küreselleşen dünyada sadece ülkelerin kendi politikaları veya beklentilerle ilişkili değil aynı zamanda dışsal belirleyicilerin de etkili olduğu önemli bir konudur. Bu çalışmada enflasyonun içsel ve dışsal belirleyicileri araştırılmaktadır. Bu amaçla Türkiye için 2005-2021 yıllarını kapsayan dönemde ARDL yöntemi kullanılarak CPI'yi etkileyen içsel ve dışsal faktörler analiz edilmiştir. Enflasyonu etkileyen içsel değişkenler olarak para arzı (M2), nominal döviz kuru (NER), üretici fiyat endeksi (PPI) ve GSYİH açığı (GAP), ABD faiz oranı (FFR), AB tüketici fiyat endeksi (CPIEU) kullanılmıştır. Elde edilen bulgulara göre, kısa ve uzun dönemde NER'in enflasyon üzerinde anlamlı bir etkisi yoktur. Bunun yanı sıra, uzun dönemde M2 ve PPI enflasyonu %1 anlamlılık düzeyinde pozitif etkilerken GAP %10 anlamlılık düzeyinde negatif etkilemektedir. Uzun dönemde dışsal değişkenlerden FFR %1 anlamlılık düzeyinde pozitif etkilerken CPIEU %10 anlamlılık düzeyinde pozitif etkilemektedir. Kısa dönem bulguları ise, M2, FFR, CPIEU, PPI pozitif işarete sahipken, GAP CPI'ı negatif etkilemektedir. Sabit regresör olarak kullanılan Küresel Ekonomik Politika Belirsizliği endeksi ise anlamlı bir etkiye sahip değildir.

**Anahtar Kelimeler:** Enflasyon, Para Arzı, ARDL

**JEL Kodları:** E31, E51