

Sectoral Effects of Monetary Policy in Turkey

Hülya Kanalıcı Akay¹, Uludağ University, TR
hulyakanalici@uludag.edu.tr

Nejla Adanur Aklan, Uludağ University, TR
adanurn@uludag.edu.tr

Abstract

Recent years have witnessed a growing literature that focuses on sectoral effects of monetary policy shocks. As economy comprises of different sectors with different characteristics, these sectors respond heterogeneously to monetary policy. This heterogeneity has an important role in designing an appropriate monetary policy for the economy. Empirical studies argue that the way monetary policy is transmitted to the various sectors may be different. Due to the different characteristics of sectors, the channel of monetary transmission may vary. This study tries to measure sectoral effects of monetary policy shocks. It aims to compare the response of three main sub-sectors of industry (mining and quarrying, manufacturing, electricity, gas and steam production industries), agriculture, and financial sector to a monetary policy shock with using VAR techniques. The results show that each sector is responded different to monetary policy shocks.

Keywords: Monetary Policy, Sectoral Effects, VAR Techniques

Jel Codes: E40, E52, E48

Türkiye’de Para Politikasının Sektörel Etkileri

Öz

Para politikası, ekonomide sektörleri farklı şekillerde etkileyebilmektedir. Bu farklılık ise daha sonra para politikasının belirlenmesinde rol oynar. Bu alanda yapılan ampirik çalışmalarda, sektörlerin para politikasından farklı bir şekilde etkilenmeleri büyük ölçüde bazı sektörlerde parasal aktarım mekanizması kanalının nisbi olarak daha önemli olmasından dolayıdır. Bu çalışmanın amacı, Türkiye’de para politikası şoklarının sektörler üzerindeki etkilerini ölçmektir. Çalışma Türkiye’de, sanayi üretiminin alt sektörleri olan madencilik ve taş ocakçılığı, imalat sanayi ve elektrik, gaz ve buhar üretimi sektörlerinin yanısıra tarım ve finans sektörünün de para politikası şokuna verdiği tepkileri, VAR yöntemi kullanarak karşılaştırmayı amaçlamıştır. Bulunan sonuçlar genel olarak değerlendirildiğinde bütün sektörlerin para politikası değişimlerine farklı tepkiler verdiği görülmektedir.

Anahtar Kelimeler: Para Politikası, Sektörel Etkiler, VAR Analizi

Jel Kodları: E40, E52, E48

¹ **Corresponding Author:** E-mail: hulyakanalici@uludag.edu.tr Adress: Uludag University, Faculty of Economics and Administrative Sciences, Department of Economics