

ECONOMÍA
INTERNACIONAL

N° 394, 16 de Agosto de 2007

AL INSTANTE

**TURQUÍA: ELECCIONES PARLAMENTARIAS
ANTICIPADAS, CONFLICTO POLÍTICO Y ECONOMÍA
POSITIVA**

El éxito del Partido AK (Partido Justicia y Desarrollo), moderadamente islámico, que obtuvo 47% de los votos en las elecciones parlamentarias el 22 de julio, junto al resultado favorable para el Primer Ministro Recep Tayyip Erdogan, marcó de manera significativa el futuro inmediato de Turquía.

Por otro lado, a pesar del éxito del partido AK, éste no tiene la mayoría necesaria (2/3) en el Parlamento para elegir el próximo presidente de Turquía, el cual a pesar de no tener facultades institucionales extensas, sí tiene una gran relevancia como figura simbólica, especialmente frente al Ejército, al Poder Judicial y la ciudadanía.

El presidente Ahmet Necdet Sezer, terminaba su periodo presidencial de siete años, sin posibilidad de reelección, por lo que en Mayo se debió realizar la votación presidencial en el Parlamento, pero la oposición bloqueó la votación dos veces, evitando que existiese el mínimo de parlamentarios presentes para dar inicio a la votación, como una manera de evitar que el candidato Abdullah Gul del partido AK y Ministro de Relaciones Exteriores, fuese elegido Presidente. Frente a esta situación, el Primer ministro Erdogan, llamó a

elecciones parlamentarias anticipadas, las cuales deberían haber sido en noviembre, pero que, por esas circunstancias especiales, se realizaron con éxito el pasado 22 de julio.

Además se propuso una serie de reformas electorales, entre éstas, que el Presidente tuviese un periodo de cinco años y con posibilidades de una reelección, que el Parlamento tuviese un periodo de cuatro años (en vez del periodo actual de cinco) y que el Presidente fuese elegido por la ciudadanía y no por el Poder Legislativo.

Para lograr estos cambios, además de la reforma constitucional, que hasta el momento no se ha podido realizar, manteniendo una Carta Fundamental con fuerte poder del Ejército, el Primer Ministro Erdogan deberá realizar algunas alianzas con el partido de Acción Nacional (MHP), el cual tiene 71 escaños en el Parlamento.

Por su parte, el líder del partido MHP, Devlet Bahçeli, ha declarado su apoyo, pero bajo la condición de permitir que el Ejército turco ingrese al norte de Irak para contrarrestar los ataques de rebeldes del Partido de Trabajadores Curdos.

Esta crisis política explica la importancia de las elecciones del 22 de julio. Los últimos comicios tenían una relevancia más profunda que la disputa entre los seguidores del Islam y una posición religiosa más secular, significaban también la definición del futuro del país.

El Gobierno del partido AK y su Primer Ministro Erdogan, han realizado reformas modernizadoras del país, que han sido mucho más importantes que cualquier otra realizada por sus opositores de partidos seculares, y fue esto lo que permitió la recuperación de Turquía frente a la crisis del año 2001. Este esfuerzo, además de mejorar el desempeño de la economía, permitió la apertura de conversaciones con la Unión Europea, para comenzar el trabajo pertinente para entrar al bloque, situación que ningún otro gobierno había sido capaz de realizar, a pesar de que actualmente la posibilidad de ingreso se ha visto afectada por la oposición de Francia y el conflicto por Chipre.

El Primer Ministro ha buscado una tendencia más cercana al centro, lo cual le permitió ganar el apoyo de ciudadanos que antes no simpatizaban con el Partido AK, por lo que ha sido mucho más cuidadoso en su respaldo a la candidatura de Abdullah Gul, evitando un nuevo conflicto político, especialmente con el Ejército.

Sobre la relación reciente con la Unión Europea, al día siguiente de las elecciones parlamentarias, el Primer Ministro expresó sus intenciones de mantener su compromiso hacia la integración, aunque por otro lado, la disputa entre Turquía y Chipre no se resuelve, y esto mantiene las negociaciones sin avanzar. Asimismo, la fuerte oposición de países influyentes como Francia, no facilita su ingreso.

ECONOMÍA

El éxito electoral del partido AK tiene buenos augurios, dado que ha sido el gobierno de este partido el que logró que el

país se repusiera de la crisis del año 2001 (variación del PIB real de -7,5%), gracias a que han seguido recomendaciones del Fondo Monetario Internacional, disminuyendo el gasto, el déficit fiscal y la deuda pública.

Por otro lado, los partidos de oposición no aseguraban mantener estas sanas políticas públicas, amenazando con incrementar el gasto. Sin embargo, existe cierta incertidumbre frente a las medidas que se seguirán tomando en esta área, ya que se ha incrementado el gasto, probablemente inducido por las elecciones, lo que ha generado un cierto desvío en el objetivo de estabilidad financiera.

El PIB Real ha crecido un 6,8% durante el primer trimestre del 2007, y se estima que podría haber crecido un 6% durante la primera mitad del año. Este incremento ha sido sustentado por el crecimiento de las exportaciones y a un cambio en el gasto doméstico, prefiriendo menos a los productos importados, aunque las importaciones siguen siendo bastante mayores que las exportaciones de bienes y servicios, donde las importaciones fueron de US \$33.166 millones y las exportaciones llegaron a US \$24.394 millones, durante el primer trimestre del año.

La demanda interna ha crecido a un ritmo bastante lento, lo que ha afectado las importaciones.

Su incremento durante el primer trimestre del 2007, fue de apenas un 2,5%, explicado en parte por consumo privado (que se elevó sólo en un 1,6% durante el primer trimestre) y el bajo aumento que ha registrado la inversión fija (3% de variación). Por otro lado, la inflación disminuyó, un factor importante que ha tenido al Banco Central estableciendo tasas de interés bastante altas, para mantener el nivel de precios bajo control. Excluyendo los precios de la energía, el gas y alimentos, con un aumento de precios por estacionalidad, la inflación subyacente anual cayó, de un 11%

alcanzado en Diciembre, a un 9,3% en Junio.

Los flujos de capital extranjero alcanzaron los US \$23,3 billones entre enero y mayo del 2007, mientras que en el año 2006, en el mismo periodo los flujos de capital extranjero fueron de sólo US \$19,7 billones, donde la mayor parte correspondieron a financiamiento extranjero directo, el cual fue de US \$10,805 millones entre enero y mayo del 2007, y de US \$ 8558 millones entre enero y mayo del 2006.

En cuanto a la inversión extranjera directa, entre enero y mayo del 2006 ésta fue de US \$8.619 millones (en todo el año alcanzó los US \$ 22.559 millones) y entre enero y mayo del 2007 fue de US \$10.812 millones.

En opinión del Instituto de Finanzas Internacionales, los flujos de inversión extranjera directa hacia Turquía, incluyendo los créditos comerciales, deberían representar un 4,5% del PIB en el 2007 y un 3,5% del PIB en el 2008, lo que permitiría, financiar hasta dos tercios del déficit de la cuenta corriente, durante el 2007 y prácticamente la mitad de éste déficit, en el 2008. El déficit de la cuenta corriente es alto, en el 2006 fue de -7,9% del PIB, y se proyecta que en el 2007 y 2008 sea de -6,3% y -5,5% del PIB, respectivamente.

POLÍTICA FISCAL

En marzo del presente año, el Gobierno se había comprometido a alcanzar un superávit fiscal primario, de 6,5% del PNB, en el sector consolidado y esto sin considerar intereses, disminuyendo anualmente el gasto, en 0,8% del PIB. Pero lo que se había prometido a inicios de año, no ha podido ser cumplido tan rigurosamente, porque las elecciones adelantadas han influido negativamente. En cambio, se proyecta que el balance fiscal sin considerar los intereses, será de 4,6% y 5% del PNB en el 2007 y 2008, respectivamente, mientras que si se consideran los gastos en intereses, el balance del sector público

tendría un déficit de 1,8% del PNB en el 2007 y de 1,6% del PNB en el 2008. Esto influye negativamente en el futuro de la deuda pública, la cual se esperaba disminuyese a menos del 30% del PNB para el año 2011, pero para lograr este objetivo es necesario lograr la meta de superávit fiscal de 6,5% del PIB, junto con un promedio de crecimiento anual de 5%, altas tasas de interés reales, que la nueva lira turca no se aprecie y sin considerar ingresos por privatizaciones después del año 2007.

El Partido Justicia y Desarrollo, el cual pretende lograr este objetivo de superávit fiscal, ha prometido completar la reforma sobre los impuestos directos y la seguridad social, pero estas reformas, por si solas, no lograrán el objetivo de reducir la deuda gubernamental, si no se disminuyen seriamente los gastos (sin incluir gastos en intereses), los cuales fueron de 24,6% del PNB, entre enero y mayo del 2006, pero aumentaron a 25,6% del PNB en igual periodo del 2007. Este aumento en el gasto se vio afectado por el incremento en transferencias en seguridad social (especialmente transferencias hacia los hogares y por subsidios al sector agrícola) y en salud.

POLÍTICA MONETARIA

El comportamiento más pausado de la demanda interna, la cual creció sólo un 2,5% durante el primer trimestre del 2007 y se proyecta que crecerá en un 3,6% en el 2007, ha permitido disminuir las presiones inflacionarias durante el primer semestre del 2007, lo que incluso permitió una deflación de 0,2% entre mayo y junio del 2007 y una inflación de 8,6% en junio del 2007.

En la reunión de Julio del comité de política monetaria del Banco Central de Turquía, el comité expresó la posibilidad de aflojar la política monetaria a partir del último trimestre del 2007, lo cuál dependerá del comportamiento de la demanda externa, el gasto público y otros factores determinantes

de la inflación a mediano plazo. El aumento del precio del petróleo, ha influido en aumentar las presiones inflacionarias, pero en opinión del Banco Central, esto no tendrá un impacto significativo en el mediano plazo, y proyecta una inflación entre 5,1% y 6,9% a fines del 2007, y entre 1,5% y 4,9% a fines del 2008, lo cual no significa necesariamente que la tasa de interés de política monetaria sea reducida en octubre del 2007. Por otro lado, las proyecciones de inflación anual de JP Morgan, son algo más altas, de 8,8% y 5,5% para el 2007 y 2008 respectivamente.

Las políticas monetarias del Banco Central no son suficientes en lograr el objetivo de la estabilidad de precios, es también necesario el apoyo de una política fiscal prudente, con reformas estructurales que permitan disminuir los gastos del sector público. Por otro lado, el progreso en las negociaciones con la Unión Europea, aún cuando sea gradual, sobre la posible integración de Turquía, es importante en la estabilidad de largo plazo.

CONCLUSIONES

En las elecciones del 22 de Julio, el Partido Justicia y Desarrollo (AK) captó casi la mitad de los votos, consolidándolo como partido mayoritario, aunque no logró los dos tercios necesarios, he incluso disminuyó parte de su representación (de 361 asientos quedó con 340 de un total de 550) debido a la votación que suscitó el Partido de Acción Nacional, por lo que el primer ministro Erdogan se ha inclinado a buscar el apoyo de éste, para elegir el presidente. De esta forma, el ambiente es incierto frente a la elección presidencial, sobretodo por el conflicto que trajo la postulación de Abdullah Gul, al cual los partidos opositores

aún se rehúsan con fuerza, junto a los sectores seculares y de las fuerzas armadas.

El mayor gasto podría llegar a ser un problema en el mediano plazo. El Gobierno se ha alejado de su meta de disminución de la deuda y estabilidad financiera. Las reformas fiscales, sobre todo en salud y seguridad social son de suma importancia y premura, aunque no serán suficientes si el Gobierno no vuelve a asumir responsabilidad en el gasto.

Pese a estos problemas sectoriales la economía turca está teniendo un buen desempeño, tanto en crecimiento económico como en inversión externa e interna.

Desde el punto de vista de los riesgos y spreads, la economía sigue siendo un lugar atractivo para los negocios financieros, y permanece vinculada a una doble ancla: FMI y Unión Monetaria Europea.

La integración de la economía turca a Europa y a la economía global, continúa avanzando fuertemente y se refleja claramente en el fuerte crecimiento de las exportaciones y en la magnitud de la inversión extranjera directa.

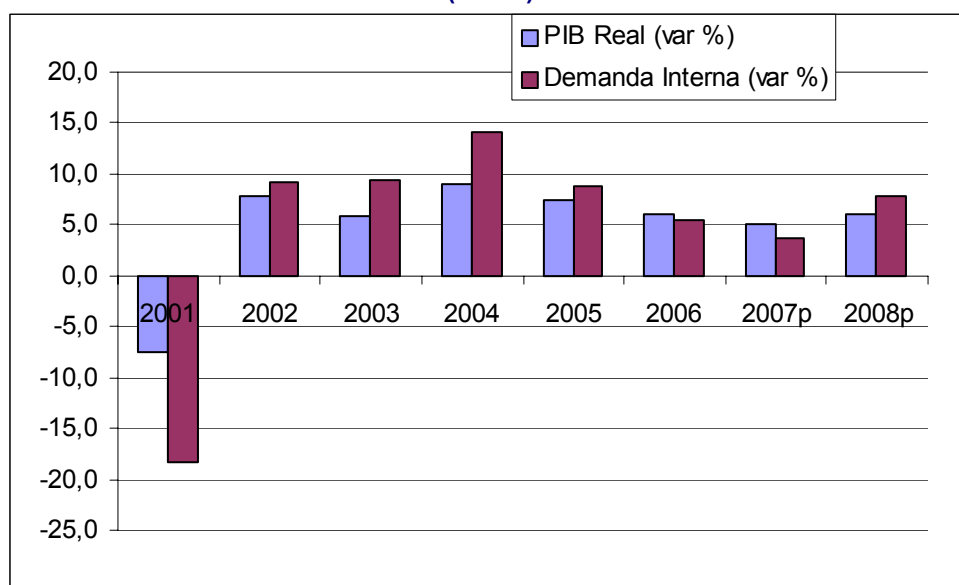
Recientemente se han iniciado conversaciones entre Chile y Turquía para alcanzar un Tratado de Libre Comercio de carácter bilateral. Actualmente, el intercambio comercial entre Chile y Turquía es relativamente pequeño, pero creciente, de US \$ 806,1 millones entre enero y junio del 2007, comparado con sólo US\$ 226,3 millones entre enero y junio del 2006 ♦

Cuadro N° 1
Índices Económicos

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007p	2008p
PIB Real (var %)	-7,5	7,9	5,8	8,9	7,4	6,1	5,0	6,0
Demanda Interna (var %)	-18,4	9,1	9,4	14,1	8,8	5,5	3,6	7,8
Consumo Privado (var %)	-9,0	2,0	6,6	10,1	8,8	5,2	3,0	5,5
Inversión Fija (var %)	-31,5	-1,1	10,0	32,4	24,0	14,0	7,2	12,7
Exportaciones (var %)	7,4	11,0	16,0	12,5	8,5	8,5	13,8	11,9
Importaciones (var %)	-24,8	15,7	27,1	24,7	11,5	7,1	7,3	14,2
Cuenta Corriente (% del PIB)	2,4	-0,8	-3,3	-5,2	-6,3	-7,9	-6,3	-5,5
Inflación (var %)	54,4	45,0	21,6	8,6	8,2	9,6	8,8	5,5
Balance Fiscal (% del PNB)	-19,0	-17,2	-11,7	-0,2	-0,2	-0,4	-1,8	-1,6
Deuda del Gobierno General (% del PIB)	102,1	89,1	79,8	74,6	68,8	60,5	51,7	44,7
Gasto del Gobierno Central (% del PNB)	45,3	40,4	36,5	31,9	27,6	29,7	31,3	31,4
Reservas (excluyendo el oro) (en millones de dólares)	18741	26807	33616	35987	50456	60832	70248	77912
Tasa Real Efectiva de Cambio (2000 = 100)	81,3	88,3	92,4	95,2	106,2	106,5	117,3	130,6
Inversión Interna Bruta (% del PIB)	17,0	21,5	23,0	25,8	24,8	23,9	n.a.	n.a.
Ahorro Interno Bruto (% del PIB)	18,3	19,1	18,8	19,6	18,1	16,1	n.a.	n.a.
Inversión Extranjera Directa (en millones de dólares)	3266	1063	1753	2733	9681	n.a.	n.a.	n.a.
Tasa de Desempleo (% de la fuerza laboral)	8,4	10,3	10,5	7,7	7,2	7,0	n.a.	n.a.

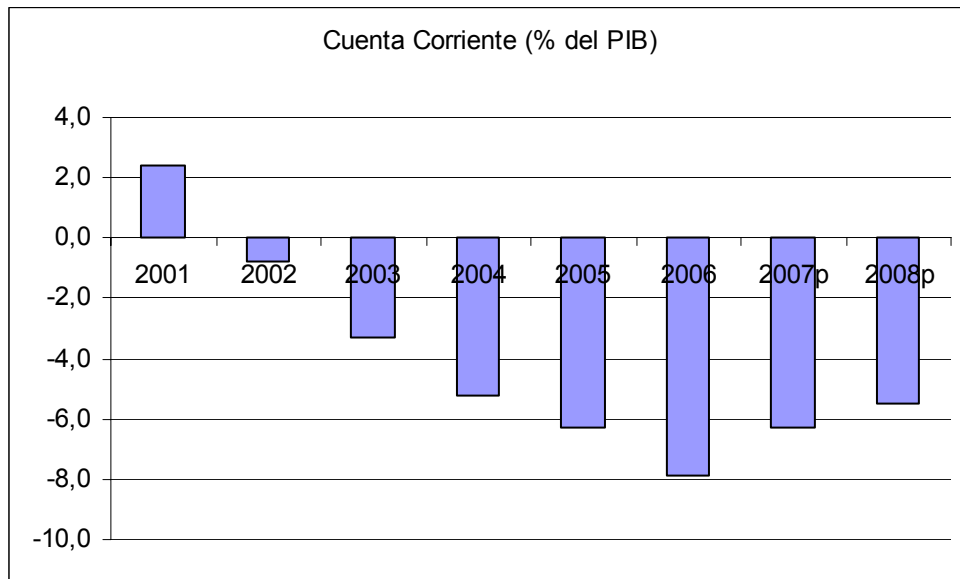
Fuente: IIF, FMI, JP Morgan, Naciones Unidas

Gráfico N° 1
PIB Real – Demanda Interna
(var %)



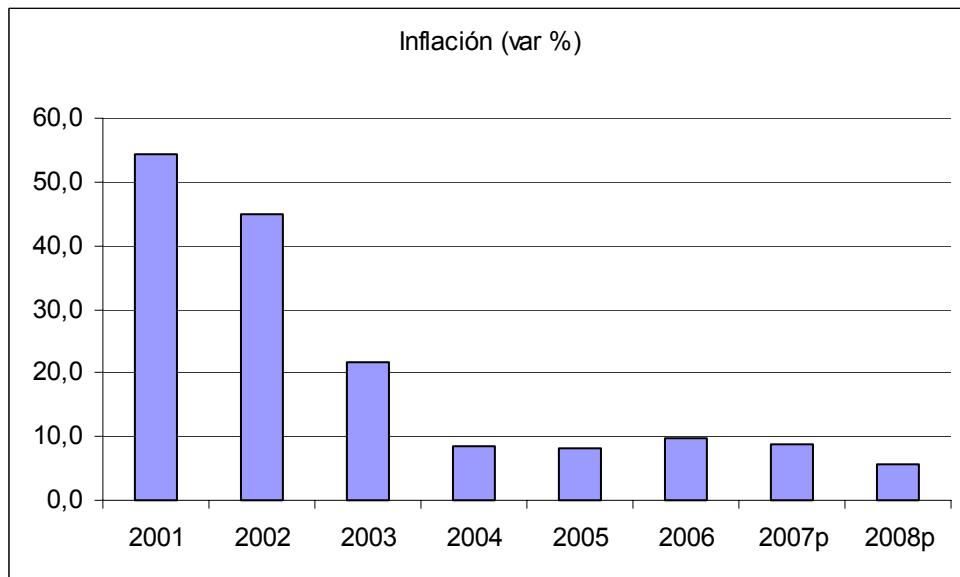
Fuente: IIF, JP Morgan, FMI

Gráfico N° 2
Cuenta Corriente
(% del PIB)



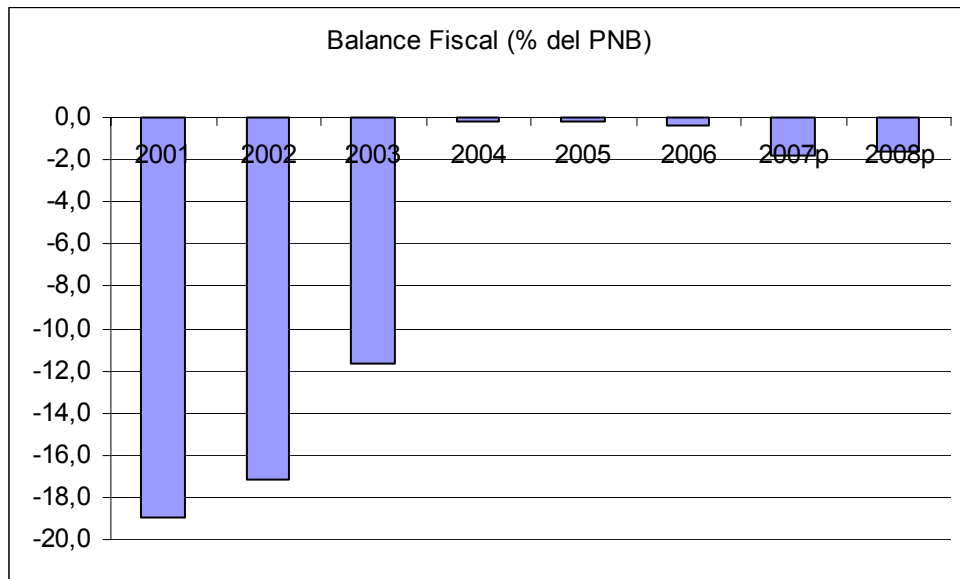
Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N° 3
Inflación
(var %)



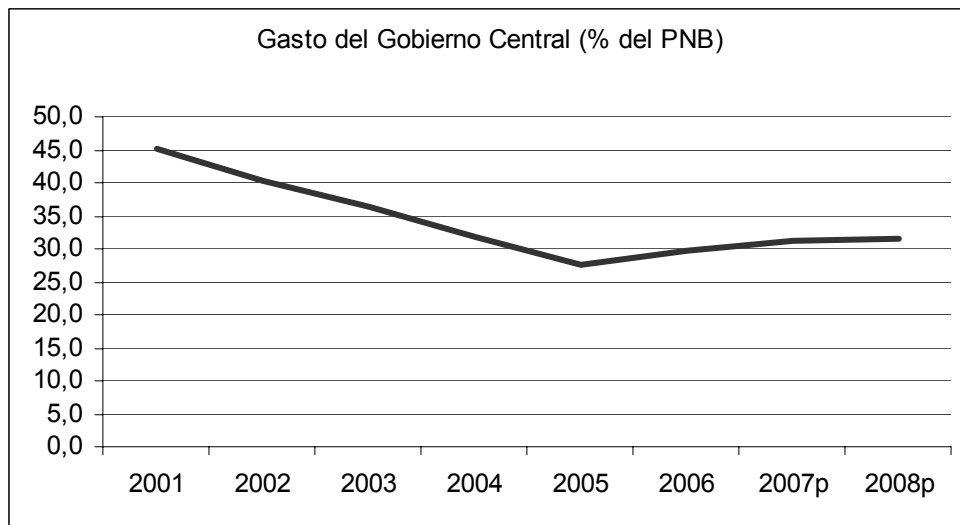
Fuente: FMI, JP Morgan

Gráfico N° 4
Balance Fiscal
(% del PNB)



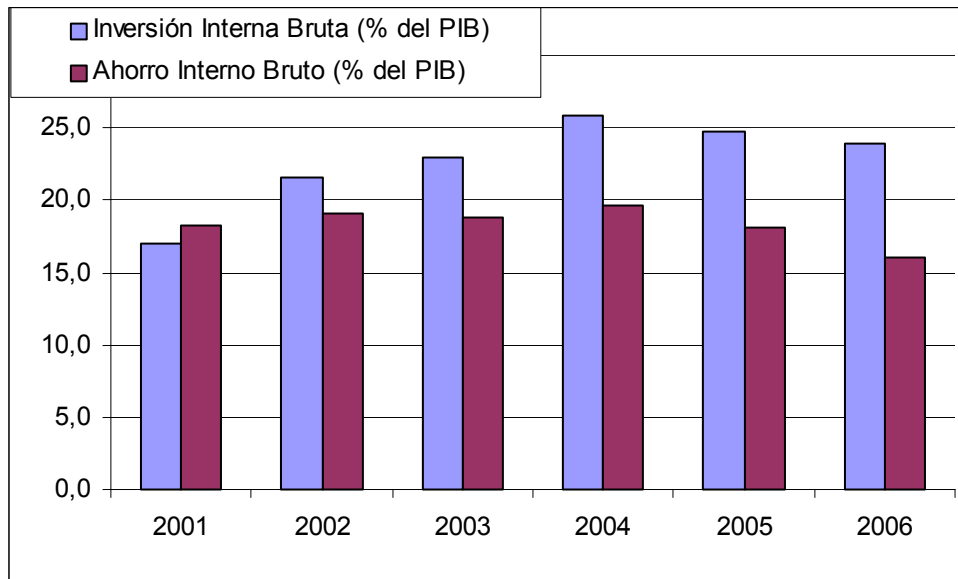
Fuente: IIF

Cuadro N° 5
Gasto del Gobierno
(% del PNB)



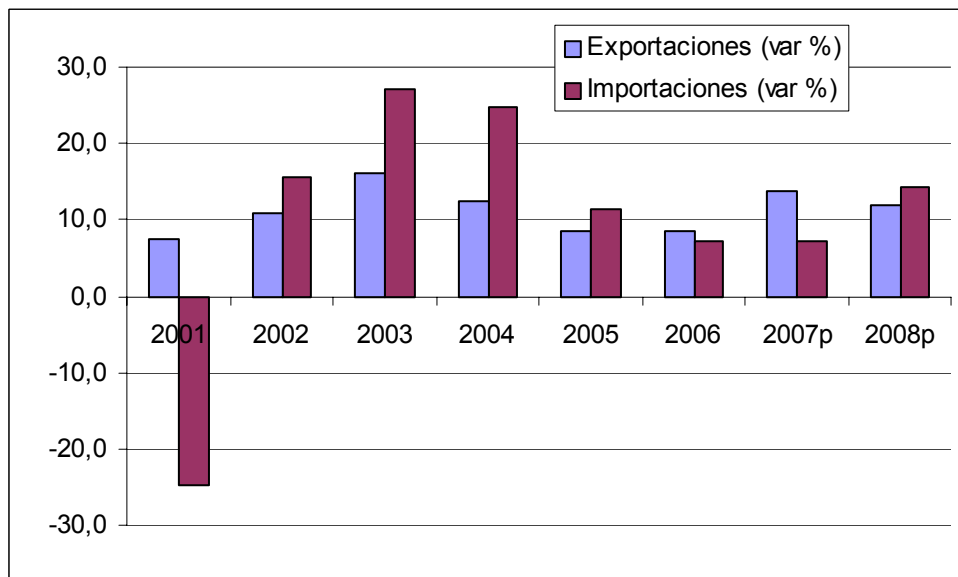
Fuente: IIF

Gráfico N° 6
Inversión-Ahorro
(% del PIB)



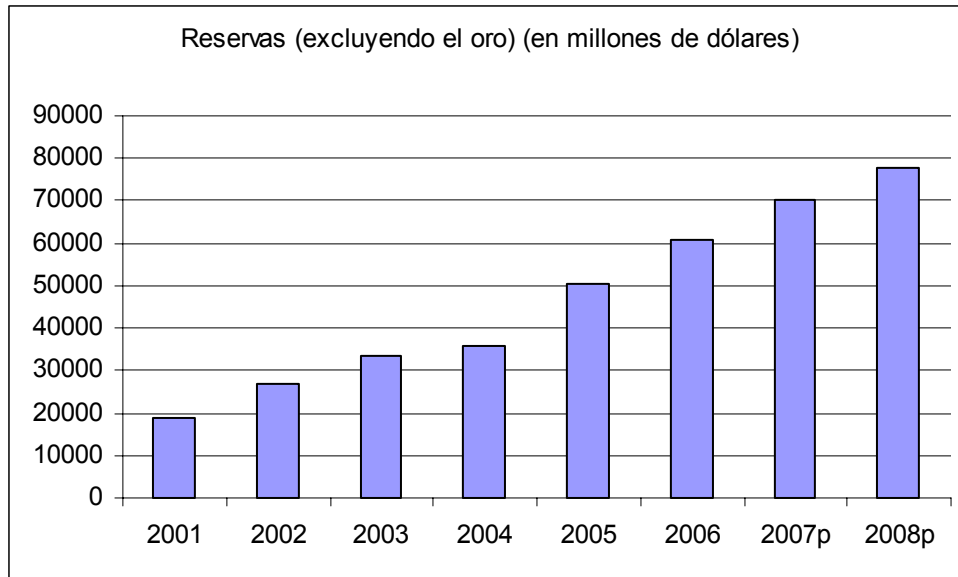
Fuente: IIF

Gráfico N° 7
Exportaciones – Importaciones
(var %)



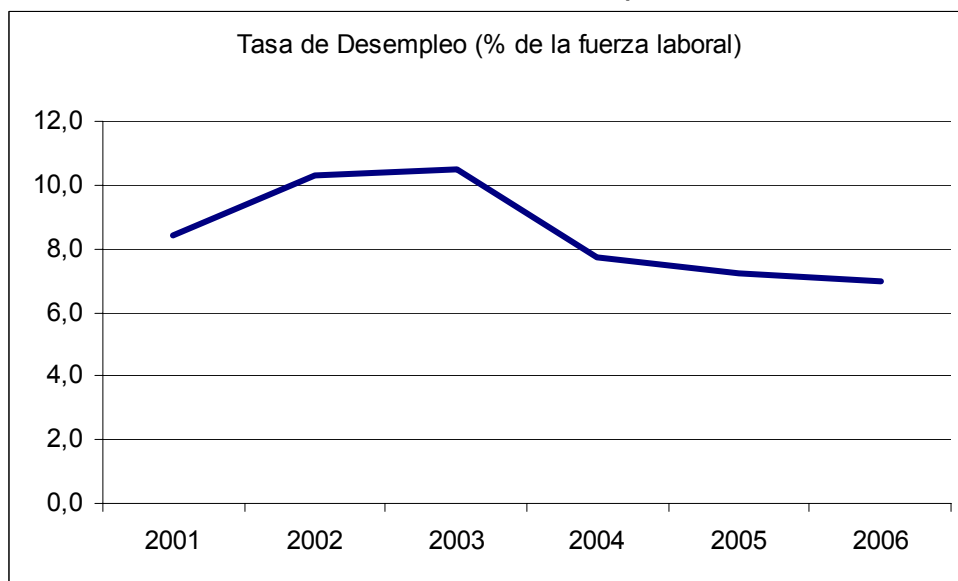
Fuente: IIF

Gráfico N° 8
Reservas Internacionales
(excluyendo el oro)
(en millones de dólares)



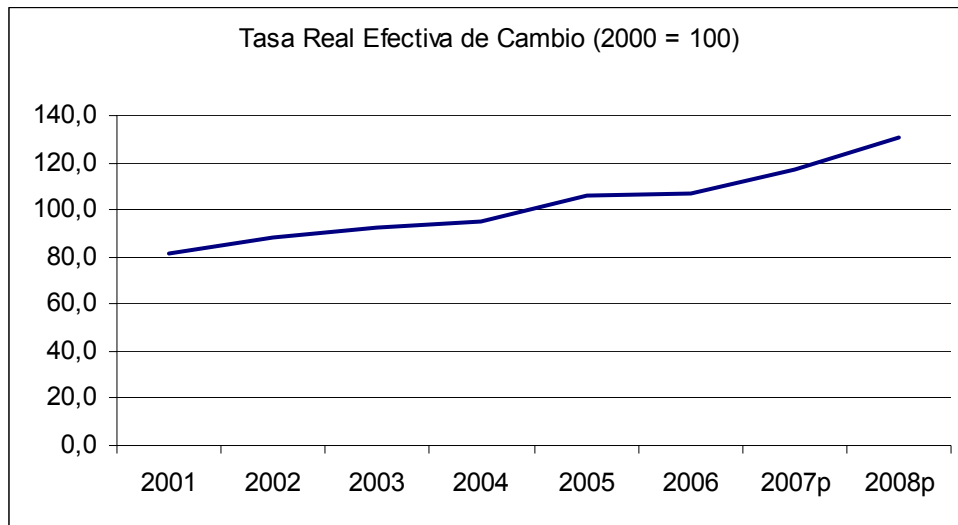
Fuente: IIF

Gráfico N° 9
Tasa de Desempleo
(% de la fuerza laboral)



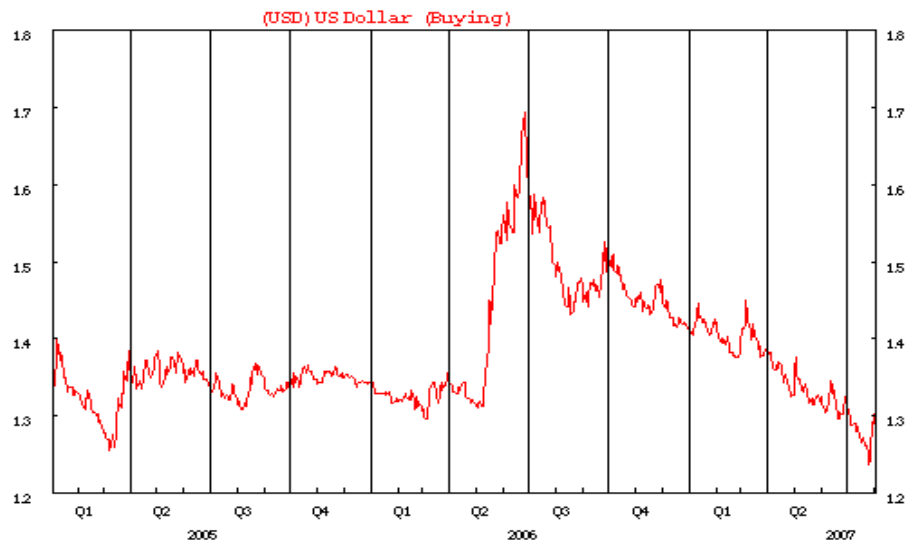
Fuente IIF

Gráfico N° 10
Tasa Real Efectiva
(2000 = 100)



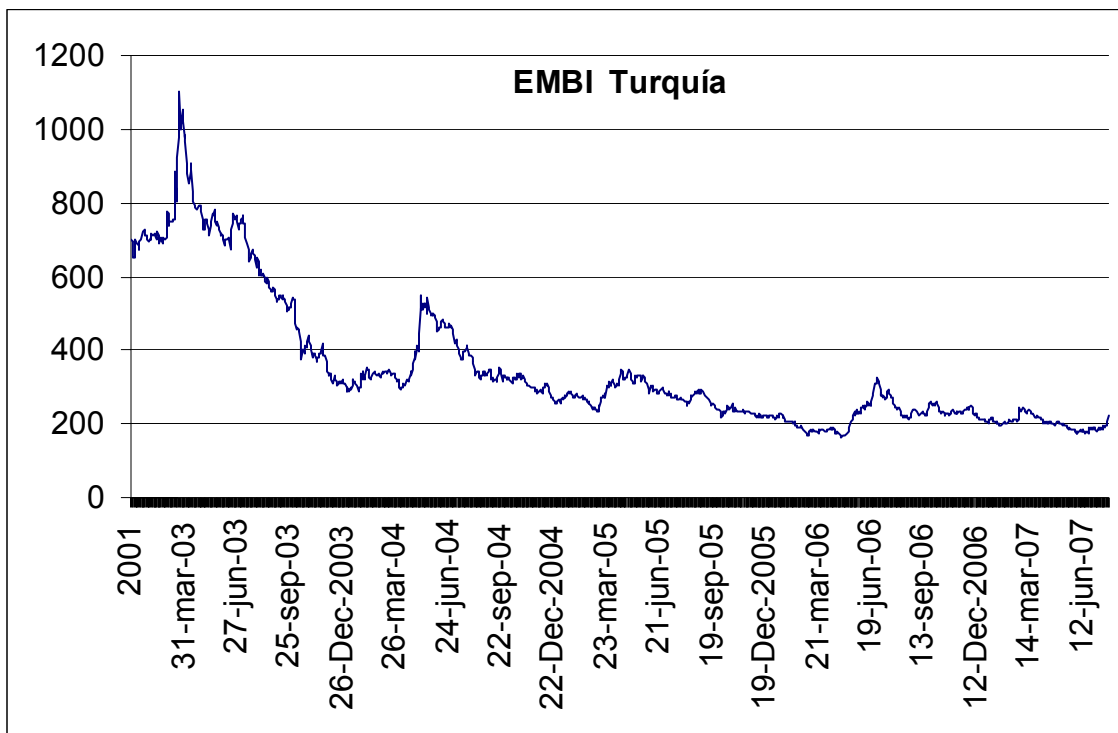
Fuente: IIF

Gráfico N° 11
Tipo de Cambio Nominal
Nueva Lira Turca
(paridad por un dólar comprador)



Fuente: Banco Central de Turquía

Gráfico N° 12
EMBI
(spread bp)



Fuente: JP Morgan

Cuadro N° 2
Clasificaciones de Riesgo

Moody's	S&P
Ba3	BB-

Fuente: JP Morgan

Cuadro N° 3
Tasa de Referencia

03 de Agosto de 2007	Sep 07*	Dic 07*	Mar 07*	Jun 08*	Dic 08*
17,50	17,50	16,75	16,00	15,25	14,25

Fuente: JP Morgan