

ECONOMÍA  
INTERNACIONAL

N° 370, 9 de Abril de 2007

AL INSTANTE

## TURQUÍA: Volatilidad y Atracción Financiera

La economía turca y el riesgo financiero de Turquía están en fuerte demanda en el ámbito bancario y financiero global. Tanto la dimensión y el valor estratégico de la economía y del país, así como su programa de reformas económicas institucionales y políticas concitan mucho interés y ofrecen, en este momento, un spread importante y eventuales ganancias de capital significativas. Observamos que hay un proceso de apertura de sucursales bancarias occidentales y una actividad de adquisición y fusiones que se ha intensificado últimamente.

La próxima elección presidencial a realizarse en mayo del 2007, será muy importante con respecto a las posibilidades que tendrá el país para ingresar a la Unión Europea. Y debido a las ansias del país por ser parte de este importante bloque, es que ha decidido firmemente convertirse en un país más democrático. Aún así, el escenario es incierto, y con menos de dos semanas de plazo para inscribir oficialmente a los candidatos, todavía no se sabe con certeza quienes serán los posibles sucesores del actual presidente Ahmet Necdet Sezer, quien terminará su periodo de siete años. Según la

Constitución de Turquía, el presidente no puede postularse para un segundo periodo, y las elecciones presidenciales son hechas por el parlamento.

El poder del presidente es más bien simbólico, ya que tiene facultades constitucionales muy limitadas, pero representa una figura importante, especialmente relevante para el ejército, para el sistema judicial, para el público en general y para la administración estatal.

Debido a que la elección presidencial es llevada a cabo por el parlamento, y la mayoría de éste es del partido AK (Partido Justicia y Desarrollo), un partido moderadamente conservador, o como popularmente se le cataloga, “moderadamente islámico”, el primer ministro de Turquía, Mr. Erdogan, tiene bastante influencia sobre quien podría ser el próximo presidente del país. Él incluso podría decidir participar como candidato (sobre lo cuál no se ha pronunciado todavía). De ser elegido, generaría bastantes reacciones negativas, de parte de sus opositores, ya que en cuatro años como primer ministro, Mr Erdogan ha intentado

promover varios movimientos islámicos, pero no ha promovido movimientos de orientaciones seculares.

De llegar a ser presidente, su probable sucesor como primer ministro sería Abdullah Gul, actual ministro de relaciones exteriores, lo que aseguraría la continuidad de las políticas económicas actuales elaboradas sobre la base de las sugerencias del Fondo Monetario Internacional (FMI), junto con proseguir en la senda para que Turquía se integre a la Unión Europea.

Las reformas judiciales realizadas bajo en el gobierno de Erdogan, han ayudado a aumentar las posibilidades de que Turquía ingrese a la Unión Europea. Además, la economía ha estado bastante mejor desde la crisis del año 2001, en que el crecimiento del PIB real tuvo una disminución importante (-7,5%). Recientemente el país ha estado creciendo a mejores tasas, en un 5% anual el 2006, y se proyecta un crecimiento del PIB Real de un 5% a 6% anual para el 2007 y 2008 respectivamente.

## **INTEGRACIÓN A LA UNIÓN EUROPEA**

No se puede decir que la relación entre Turquía y la Unión Europea es una relación tranquila y estable. Ya en 1959 Turquía realizó sus primeros intentos en unirse a la entonces Comunidad Económica Europea y se preveía una eventual integración, pero la historia decidió que hasta el día de hoy todavía no se concrete, especialmente debido al tamaño de Turquía, su nivel de pobreza, su inestabilidad política y económica, y a que posee un número amplio de abusos a los derechos humanos, junto a una historia dura de los policías militares.

El 3 de octubre del 2005, comenzaron nuevamente las negociaciones para que

Turquía se uniese a la actual Unión Europea, donde el Consejo adoptó un marco de negociaciones, de manera de que los países candidatos se adaptasen a la legislación de la UE.

La Unión Europea le prestó asistencia financiera para que alcanzara a satisfacer el criterio de la UE en esta materia. La asistencia también incluyó asesorías en la construcción de instituciones, inversión y fortalecimiento de la infraestructura. Además, desde este año Turquía será beneficiario del instrumento IPA (instrumento de asistencia pre-acceso), junto al resto de países candidatos y potencialmente candidatos, el cual ha sido diseñado para adaptarse a los objetivos y el progreso de cada candidato. EL IPA entregará asistencia financiera entre el periodo conformado entre 2007 y 2013. Turquía no recibe sólo asistencia financiera del IPA, también es uno de los principales beneficiarios de la ayuda del Banco de Inversión Europea.

Por el momento, las negociaciones están algo congeladas, ya que durante la reunión hecha en Diciembre del 2006, el Consejo Europeo decidió suspender las negociaciones con Turquía de ocho capítulos del cuerpo de leyes de la Unión Europea, hasta que Turquía abra sus puertos y aeropuertos a la región griega de Chipre. Por su parte, Turquía está reticente a cumplir con este pedido, a menos que la Unión Europea cumpla su promesa de eliminar la prohibición impuesta al comercio de la autoproclamada República Turca del Norte de Chipre, pero para la Unión Europea esto último será difícil, debido a la oposición de Grecia.

Además, debido de la muerte, el 19 de enero, del periodista Turco-Armenio, Hrank Dink, quien fue condenado por escribir un artículo

que supuestamente insultaba la identidad turca, el gobierno está sufriendo de presiones, tanto por la prensa como por parte de la Unión Europea, para abolir el artículo 301 del Código Penal, pero el gobierno turco, a pesar de que podría efectuar ciertas enmiendas al artículo 301, no está muy de acuerdo con abolirlo completamente ni en hacer cambios significativos hasta las próximas elecciones parlamentarias en Noviembre del 2007, ya sea en Chipre o en mejorar los derechos humanos (requerido también por la Unión Europea).

### **POLÍTICA FISCAL**

El gobierno se comprometió frente al FMI a lograr en el 2007, un superávit de 6,5% del PNB en el sector consolidado del gobierno, objetivo que probablemente se repetirá en el 2008, para lo cual el gobierno ha debido disminuir sus gastos. Por otro lado, el balance del gobierno central está lejos de arrojar superávit fiscal, ya que se estima que en el 2006 el balance fue de -0,7% del PNB, y se proyecta que el 2007 y 2008 será de -2,6% y -3,4% respectivamente.

Adicionalmente, la deuda del gobierno general como porcentaje del PIB sigue siendo muy grande, pero las medidas del gobierno han dado frutos y, luego de la recesión económica del año 2001, la deuda ha disminuido considerablemente. En el año 2001 ésta alcanzó el 102,1% del PIB, mientras que el 2006 ya había disminuido a 62,8% del PIB. Se proyecta que para el 2007 y 2008 ésta seguirá disminuyendo, proyectándose en 57,9% y 56% del PIB respectivamente.

Según la información recopilada, el gobierno debería ser capaz de seguir pagando su deuda como lo ha hecho hasta ahora. El único riesgo sobre el pago de la deuda, son las futuras elecciones, lo que da incentivos al

gobierno para aumentar el gasto, pero por el momento el gobierno ha mantenido su actitud, cuidando el gasto. Aún así, habrá que esperar después de las elecciones para ver como manejará el gasto el nuevo gobierno.

La reservas, coherente con la disminución de la deuda, han crecido un 225% entre el 2001 y 2006.

Por otro lado, las tasas impositivas de Turquía son bastante altas, donde la mayor tasa del impuesto a la renta es de 35%, y la mayor tasa impositiva corporativa es de 30%. La recaudación general por motivos de impuestos durante el año 2006 fue de 31,1% del PIB.

### **POLÍTICA MONETARIA**

La inflación ha sido bastante alta en los últimos años, especialmente en el 2001, momento de la crisis económica. En el 2001, la inflación alcanzó una variación de 53,9% anual, pero el Banco Central logró disminuirla hasta un 8,2% anual el 2005. El 2006 volvió a subir, siendo de 9,6% anual, lo cual fue casi el doble de la meta inflacionaria de 5% de ese año. El Banco Central de Turquía tiene por objetivo el disminuir la inflación hasta un 4% en el 2007 y 2008, aunque las proyecciones muestran cifras algo más altas, de un 7,4% y 5,7% el 2007 y 2008 respectivamente.

De este modo, para disminuir las presiones inflacionarias el Banco Central subió la tasa de interés de colocación en un total de 425 puntos básicos, a un 17,5% en junio del 2006, y la de captación en 625 puntos básicos a un 22,5%. Dadas las metas inflacionarias del Banco Central, es poco probable que las tasas de interés sean disminuidas en el corto plazo.

## ECONOMÍA

En cuanto a la libertad económica, medida por la fundación Heritage en el Índice de Libertad Económica 2007, Turquía está en la posición 83 del mundo y en la posición regional 34 de 41 países. En general, el país tiene libertad en comercio internacional y libertad comercial, pero aunque su tasa arancelaria promedio ponderada es baja, de un 2% el 2003, tiene otras restricciones no arancelarias, como barreras y regulaciones complejas, por ejemplo, cuenta con subsidios a la exportación y las licencias para importar son difíciles de obtener, hay barreras para acceder al mercado de servicios, no hay un procedimiento eficiente que logre cumplir eficazmente los derechos intelectuales de propiedad, además existe una corrupción significativa, que aunque es de menor intensidad que el de otros países cercanos al Medio Oriente, si produce mayores costos de transacción.

La inversión extranjera tiene barreras importantes, especialmente en los sectores de telecomunicaciones, transporte marítimo, aviación, en radiofusión y en el sector portuario, en este último, el 51% como mínimo debe ser de participación nacional.

Luego de la crisis sufrida en el año 2001, el sistema financiero de Turquía se ha desarrollado bastante y se ha ido recuperando, gracias a que el gobierno se ha esforzado en aumentar la transparencia, y en reforzar las normas contables y regulatorias.

Lamentablemente, al mercado laboral le hace falta flexibilizarse, ya que las regulaciones altamente inflexibles obstaculizan el crecimiento de la productividad en el país. El costo no salarial de contratar a un empleado es alto, mientras que despedir a un trabajador es difícil y costoso.

## CONCLUSIONES

Actualmente Turquía está viviendo la incertidumbre de las próximas elecciones parlamentarias y presidenciales, que aumentan la tensión entre el partido AK (Partido Justicia y Desarrollo) y los militares. Estas futuras elecciones influirán en gran medida el proceso actual de integración del país a la Unión Europea, relaciones que ahora están estancadas debido al conflicto existente entre Turquía y la región griega de Chipre.

El cambio institucional y las políticas públicas para converger hacia las exigencias de la Unión Europea, todavía son insuficientes para asegurar un rápido ingreso a ésta.

La disminución en el gasto fiscal hecha por el gobierno, y acordada con el FMI, ha ayudado al país a salir de la crisis del 2001, además de disminuir el déficit fiscal y la deuda pública, además es necesario para disminuir la inflación, por lo cual no sería bueno que partidos de la oposición ganen las elecciones, ya que han prometido aumentar el gasto fiscal.

En opinión de la Unidad de Inteligencia del Economist, la disminución del crecimiento de la economía comenzada en el tercer trimestre del 2006, será revertida en el segundo semestre del 2007, donde la economía debería comenzar a recuperarse.

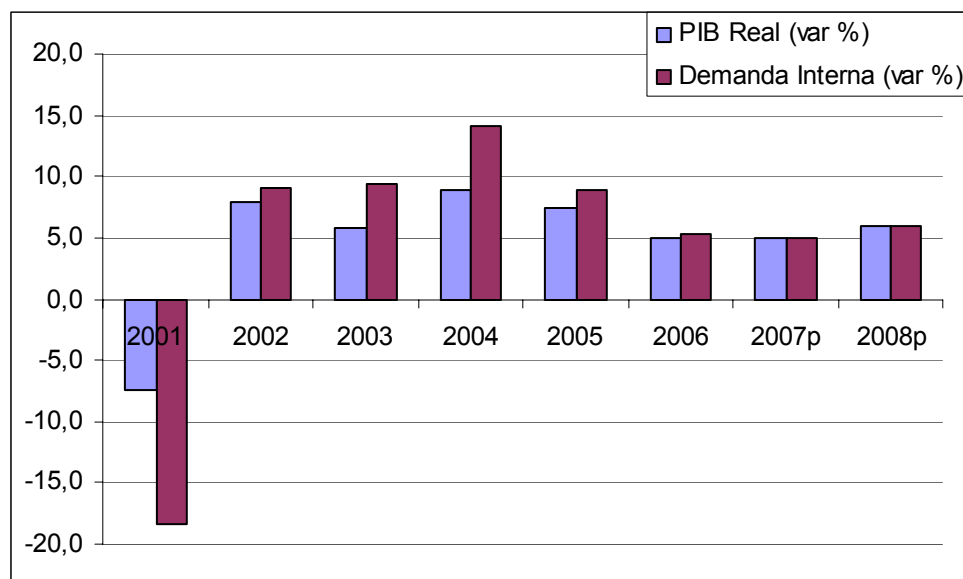
Aún así, hay riesgos de que la lira se debilite próximamente y, de no ser algo pasajero, la disminución del crecimiento de la economía duraría más tiempo y produciría mayores presiones inflacionarias. De todas formas, se proyecta que la velocidad del crecimiento del PIB Real sea de 5% y 6% el 2007 y 2008 respectivamente.

**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	5,0	5,0	6,0
Demanda Interna (var %)	-18,4	9,1	9,4	14,1	8,8	5,3	4,9	5,9
Consumo Interno (var %)	-9,1	2,5	5,6	9,0	8,1	5,2	5,0	6,2
Inversión Fija (var %)	-31,5	-1,1	10,0	32,4	24,0	9,0	6,0	12,0
Exportaciones (var %)	7,4	11,1	16,0	12,5	8,5	7,0	6,0	6,0
Importaciones (var %)	-24,8	15,8	27,1	24,7	11,5	8,0	5,6	5,8
Cuenta Corriente (% del PIB)	2,4	-0,8	-3,3	-5,2	-6,4	-8,0	-6,2	-5,6
Inflación (var %)	53,9	44,8	25,2	8,6	8,2	9,6	7,4	5,7
Balance Gobierno Central (% del PNB)	-18,4	-14,2	-11,5	-7,2	-2,4	-0,7	-2,6	-3,4
Deuda del Gobierno General (% del PIB)	102,1	89,1	79,8	74,6	68,8	62,8	57,9	56,0
Reservas (excluyendo el oro) (en millones de dólares)	18741	26807	33616	35987	50456	60832	67255	68888
Tasa Real Efectiva (2000 = 100)	81,3	88,3	92,3	95,1	106,4	106,8	108,0	106,5
Inversión Interna Bruta (% del PIB)	17,0	21,5	23,0	25,8	24,8	25,6	n.a.	n.a.
Ahorro Interno Bruto (% del PIB)	18,3	19,1	18,8	19,6	18,1	15,5	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.

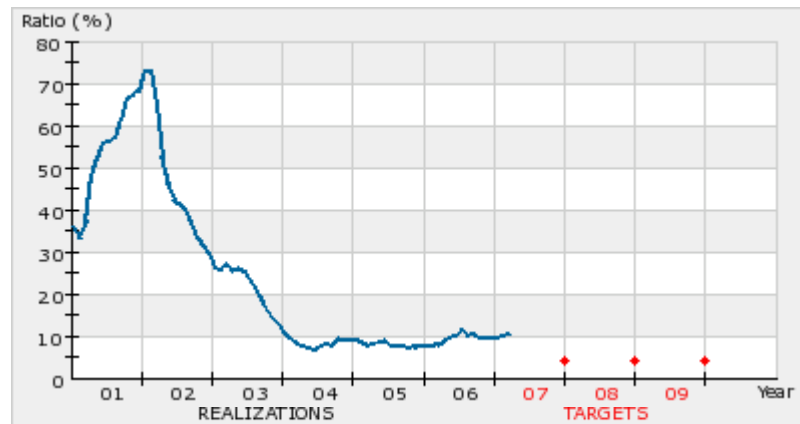
Fuente: FMI, JP Morgan, IIF, Naciones Unidas

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



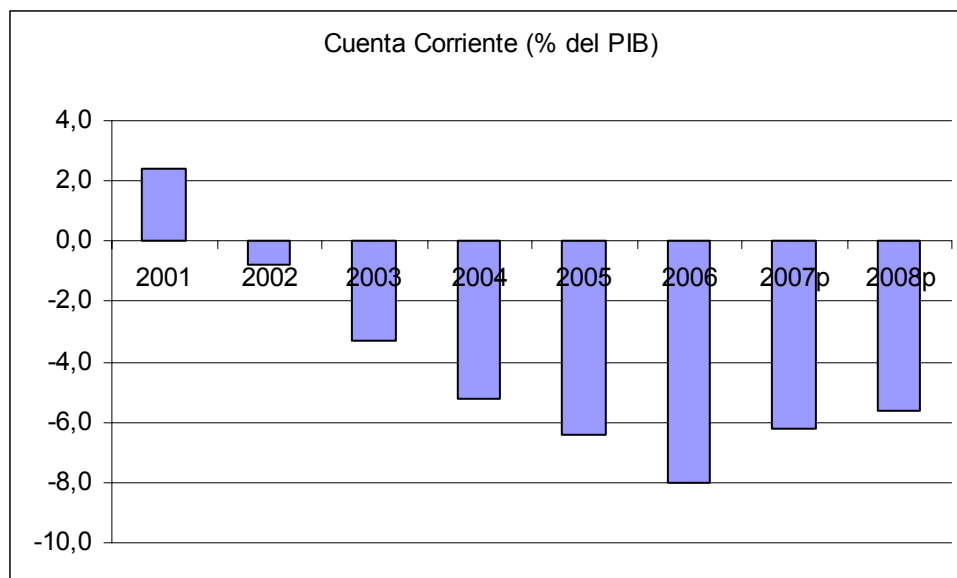
Fuente: JP Morgan. FMI

**Gráfico N° 2**  
**Inflación**



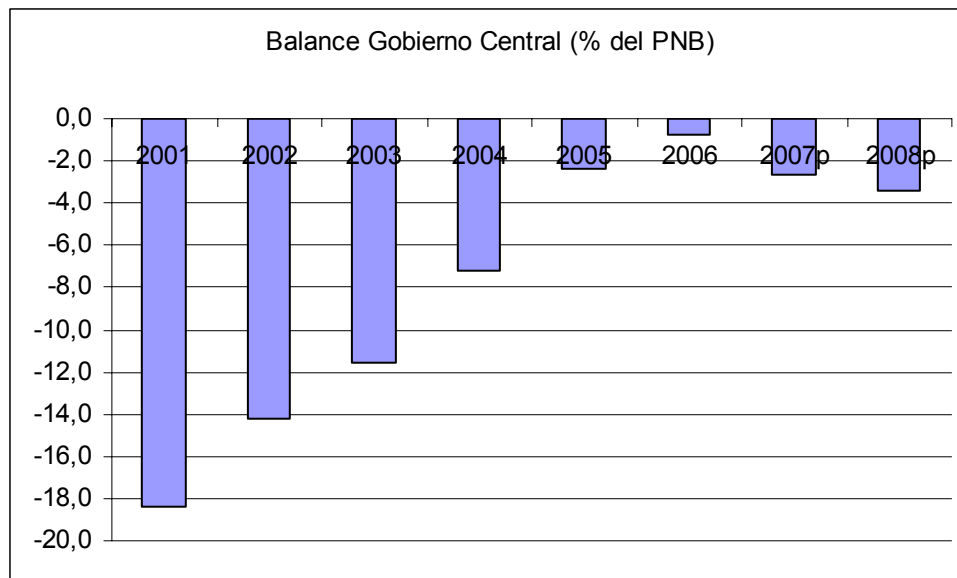
Fuente: Banco Central de la República de Turquía

**Gráfico N° 3**  
**Cuenta Corriente**  
**(% del PIB)**



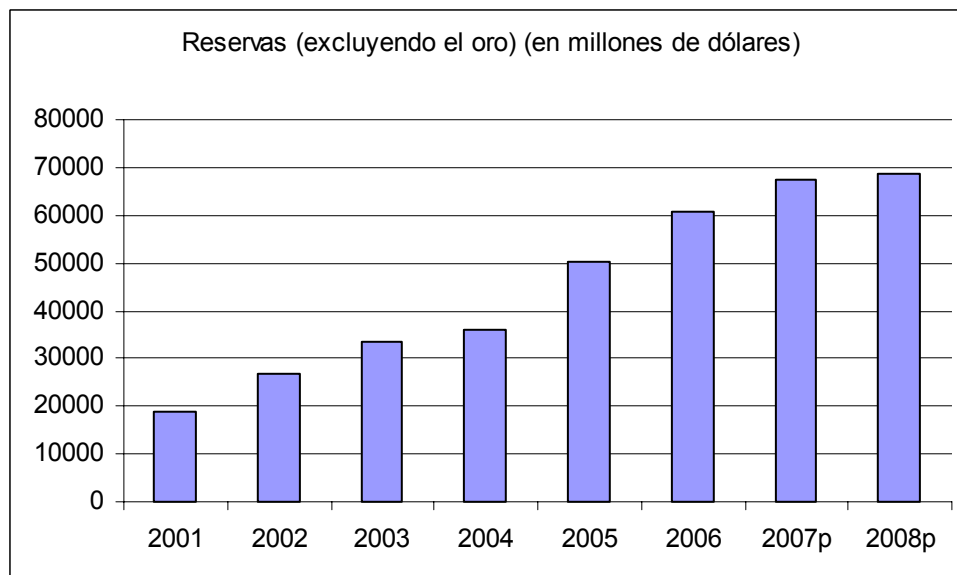
Fuente: FMI, IIF

**Gráfico N° 4**  
**Balance del Gobierno central**  
**(% del PNB)**



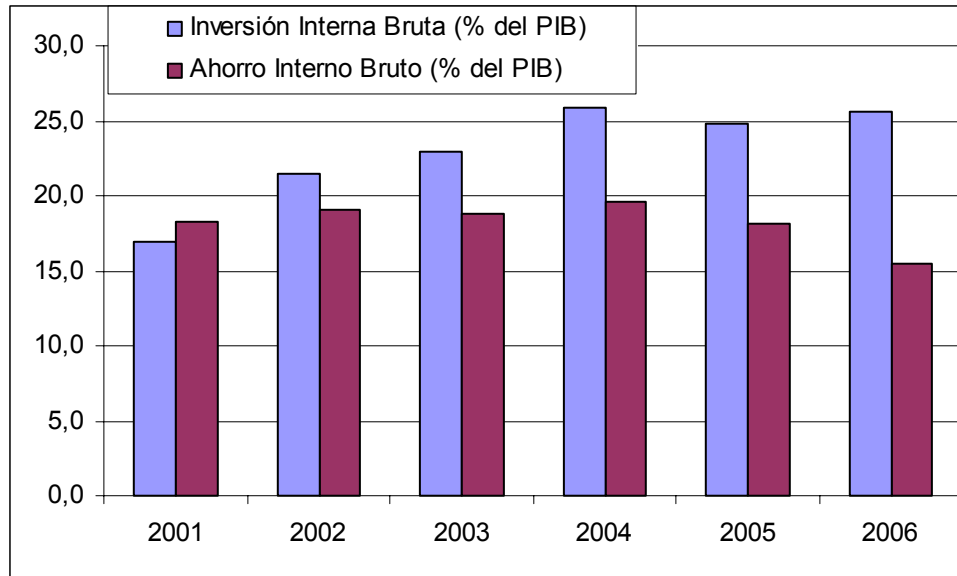
Fuente: IIF, FMI

**Gráfico N° 5**  
**Reservas Internacionales excluyendo el oro**  
**(en millones de dólares)**



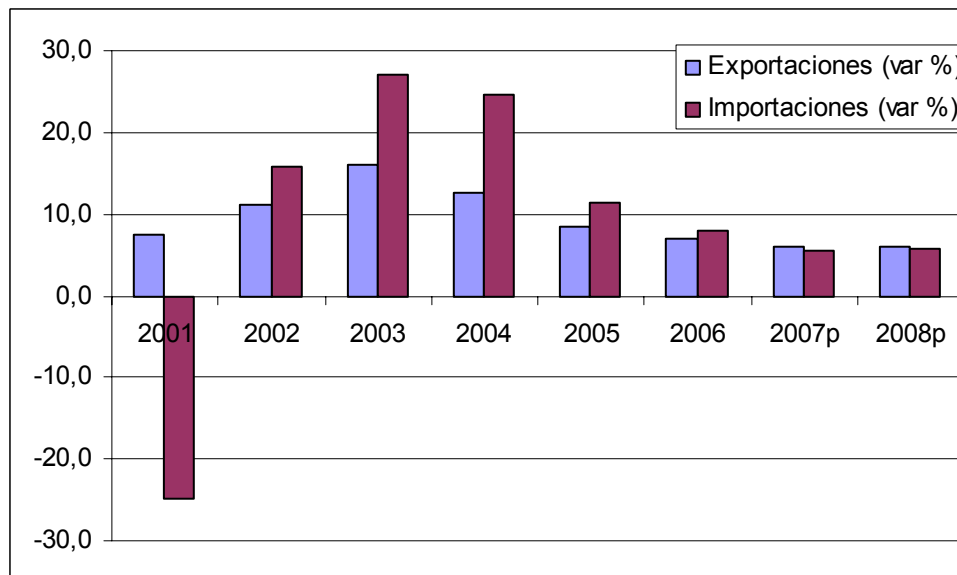
Fuente: IIF

**Gráfico N° 6**  
**Ahorro – Inversión**  
**(% del PIB)**



Fuente: IIF

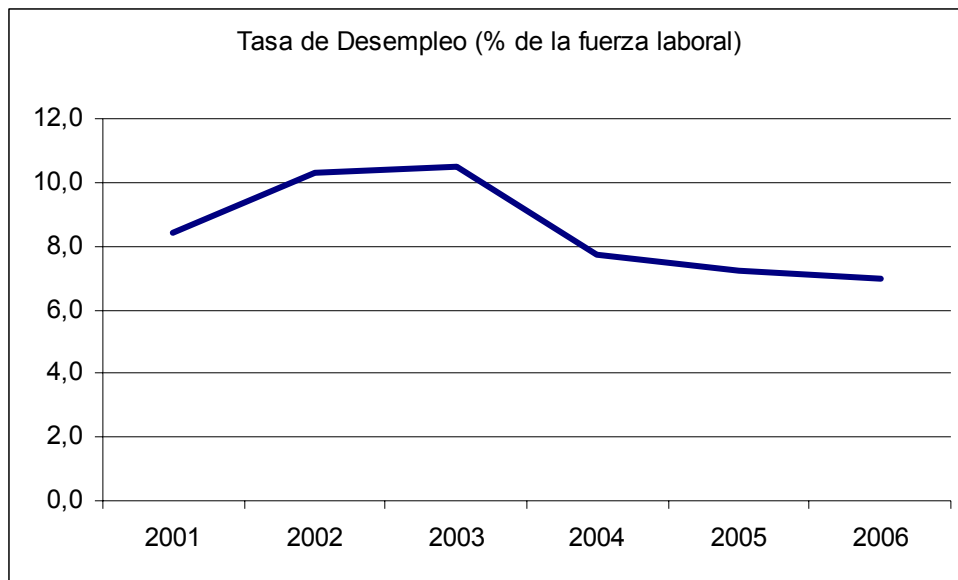
**Gráfico N° 7**  
**Comercio Internacional**  
**(var %)**



Fuente: JP Morgan

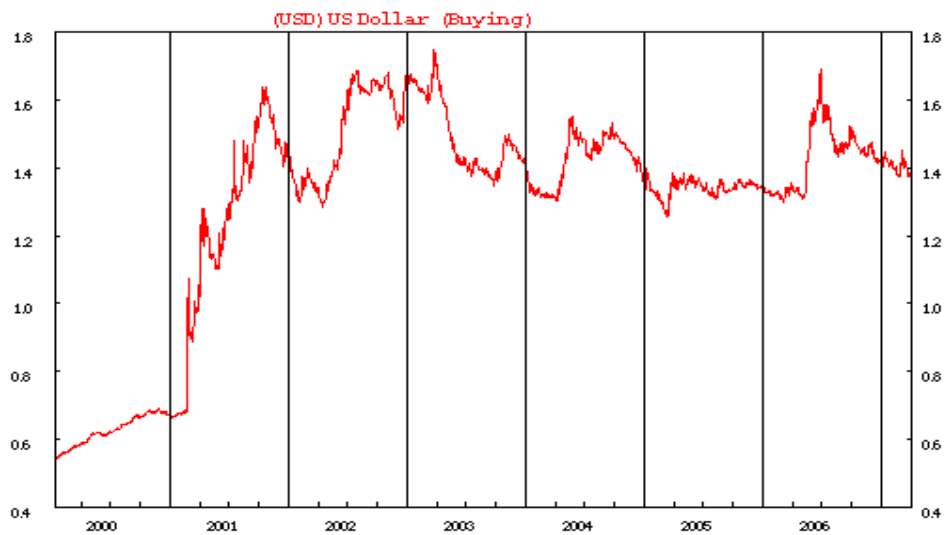


**Gráfico N° 8**  
**Tasa de Desempleo**  
**(% de la Fuerza Laboral)**



Fuente: IIF, JP Morgan

**Gráfico N° 9**  
**Tipo de Cambio Nominal**  
**Lira de Turquía**  
**Paridad por un Dólar (comprador)**



Fuente: Banco Central de la República de Turquía.

**Cuadro N° 2**  
**Clasificaciones de Riesgo**

<b>Moody's</b>	<b>S&amp;P</b>
Ba3	BB-

Fuente: JP Morgan