

# FICHA RIESGO PAÍS

## TURQUÍA

*Actualización: 7 Febrero 2019*



## SITUACIÓN POLÍTICA

### **SITUACIÓN INTERNA**

- Desde su llegada al Ejecutivo, hace quince años, Erdogan ha transformado por completo el marco socio político del país. En este tiempo ha desmantelado el poder que ostentaban las fuerzas armadas y la élite secularista, y ha controlado las voces críticas dentro del islamismo.
- Este proceso se ha sustentado en medidas con preocupantes tintes autoritarios, especialmente tras el fallido golpe de Estado de 2016. El gobierno capitalizó la asonada para efectuar una purga masiva e incrementar el control sobre las instituciones. La reforma constitucional, aprobada en 2017, para abandonar el sistema parlamentario en favor del presidencial constituye el capítulo definitivo en la implantación y legitimación del modelo ideológico de Erdogan.
- Tal como se esperaba, el líder turco ganó las elecciones presidenciales celebradas en junio de 2018. Erdogan ha conseguido identificarse, con apoyo de los medios de comunicación, como el garante de la estabilidad y el líder necesario para incrementar el papel de Turquía en el exterior. Con esta victoria estrenó una nueva legislatura con los poderes ampliamente reforzados.
- Ruptura del proceso de paz con los kurdos en 2015. Desde entonces se ha adoptado una política de mano dura: cierre de empresas y medios de comunicación kurdos, encarcelamiento de sus líderes políticos y despliegue militar en la región.

### **RELACIONES EXTERIORES**

- Aumento de la influencia en Oriente Medio. El balance de la intervención en el conflicto de Siria es, de momento, favorable para sus intereses. Ankara ha debilitado a los kurdos sirios y ha establecido una zona de influencia en el norte del país.
- Distanciamiento de sus tradicionales aliados occidentales. Los puntos de fricción son diversos y cada vez más numerosos. Pese a todo, Occidente y Turquía se necesitan, por lo que se esforzarán por mantener un espacio de negociación.
- Al mismo tiempo Turquía ha estrechado notablemente las relaciones con Rusia. Los dos países han firmado importantes acuerdos comerciales, y, en el conflicto sirio, han procurado no interferir en los objetivos del contrario.



## SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

### SITUACIÓN GENERAL

- Economía diversificada y de considerable tamaño (849.480 mill.\$). La agricultura (8% del PIB) ha ido perdiendo protagonismo, aunque continúa empleando a una quinta parte de la población. La industria, con un amplio número de sectores competitivos e integrados en la economía mundial, contribuye con el 32% del PIB. En los servicios (60% del PIB) destaca principalmente el turismo.
- La localización geográfica, la demografía, las instituciones de mercado y el dinamismo del sector privado otorgan un elevado potencial de crecimiento a medio plazo. Por el contrario, la dependencia de la financiación exterior constituye una notable vulnerabilidad.
- Crecimiento algo volátil. En 2017 el PIB se expandió por encima del 7%, impulsado por el extraordinario paquete de estímulos fiscales, lo que agravó los tradicionales desequilibrios, dando síntomas de sobrecalentamiento. La política económica, alejada de la ortodoxia, y el recrudecimiento de la tensión con Estados Unidos dispararon la desconfianza de los mercados y, a principios de agosto de 2018 la lira perdió un tercio de su valor. La posterior subida de tipos y el enfriamiento de la tensión con EE.UU parecen haber estabilizado la divisa, si bien continúa un 40% por debajo de los valores registrados a principios de 2018.
- La debilidad de la moneda ha modificado por completo la coyuntura económica. La escalada de la inflación (por encima del 20%) y el encarecimiento de la financiación han impactado negativamente en la demanda interna. Se estima que el ritmo de crecimiento se redujo a la mitad en 2018, hasta el 3%. Estos efectos continuarán en 2019; algunas previsiones apuntan a una contracción cercana al 1% del PIB.
- Las dificultades dibujan un escenario complejo para el tejido empresarial y el sistema financiero. Las entidades bancarias parten de una buena posición de solvencia; sin embargo, no se puede excluir la posibilidad de que se produzcan ciertas tensiones.

### POLÍTICA ECONÓMICA

- La prudente gestión fiscal ha mantenido el déficit público en valores moderados. La pérdida de dinamismo y el encarecimiento de la financiación ha conducido a un ligero aumento, en 2018, hasta el 2,5% del PIB. El ajuste presupuestario previsto para 2019 podría ser insuficiente para compensar la caída de la actividad económica. Las estimaciones sitúan el déficit en un intervalo entre el 2-3% del PIB.
- Deuda pública reducida, gracias a la ausencia de grandes desequilibrios fiscales y el extraordinario crecimiento de la pasada década. Se prevé que se mantenga relativamente estable en 2019, alrededor del 30% del PIB.
- Las dudas sobre la independencia del banco central -como consecuencia del rechazo de Erdogan a un encarecimiento de la financiación- motivaron, en parte, el desplome de la lira. La subida en más de seis puntos porcentuales de los tipos de interés en septiembre de 2018 (por encima de lo esperado) ha atemperado -pero no eliminado- la desconfianza de los mercados en la política monetaria.
- Las tres agencias de calificación empeoraron el rating de Turquía en 2018. Fitch rebajó a BB, Moody's a Ba3 y S&P a B+, dos, tres y cuatro escalones por debajo del grado de inversión, respectivamente.



## SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

### **BALANZA DE PAGOS**

- Economía abierta al exterior (coeficiente de apertura superior al 60%) e integrada en las cadenas globales de valor.
- Turquía ha registrado, tradicionalmente, un importante déficit comercial. La depreciación de la lira ha favorecido la competitividad de las exportaciones (aumento del 7% en 2018, hasta 168.000 mill.\$), al mismo tiempo que ha encarecido las importaciones (descenso del 5%; 223.000 mill.\$).
- La balanza de servicios arroja un abultado superávit gracias al turismo. El sector se ha recuperado de la intensa caída en 2016 y el pasado año el número de turistas registró un máximo histórico.
- El déficit por cuenta corriente se redujo ligeramente en 2018, hasta el 5% del PIB (37.000 mill.\$). La debilidad de la economía y de la moneda podrían conducir a una notable corrección en 2019, por debajo del 1% del PIB.
- Buena parte del crónico déficit se financia en los mercados internacionales, lo que entraña una importante vulnerabilidad ante elementos externos. El endurecimiento en el acceso a la financiación ha obligado a utilizar las reservas para financiar el déficit. En 2018 bajaron un 20%, hasta 68.000 mill.\$, equivalente a 3 meses de importaciones.

### **DEUDA EXTERIOR**

- Endeudamiento externo moderado (451.350 mill.\$; 60% del PIB); sin embargo, resulta preocupante el elevado peso de la deuda a corto plazo. Las necesidades de refinanciación anual superan el 15% del PIB.
- El servicio de la deuda asciende a 79.000 mill.\$, equivalente a un tercio de los ingresos externos, un nivel manejable.
- El sector privado tiene, en líneas generales, margen para afrontar las dificultades a corto plazo. Ahora bien, si la coyuntura adversa persiste podría poner seriamente a prueba la capacidad de resistencia de los actores económicos.



## CONCLUSIONES

La implantación de un sistema presidencial constituye el último paso en la transformación del marco político turco, con tintes cada vez más autoritarios. Erdogan y su círculo de confianza controlan con firmeza las instituciones y los medios de comunicación. En línea con la exaltación de los valores nacionalistas, Ankara ha adoptado una posición mucho más activa en Oriente Medio y una actitud más independiente y asertiva con sus tradicionales socios occidentales. Las consecuencias del desplome de la lira son considerables, debido a la dependencia de los mercados financieros internacionales. La economía, que venía de un fase de sobre calentamiento, se ha frenado en seco, y no se descarta que se contraiga en 2019. El escenario es especialmente complicado para el sector privado, que se enfrenta a una caída de la demanda y al sustancial encarecimiento de la financiación. La intensidad de las dificultades dependerá, en parte, del comportamiento de la lira, una variable expuesta a elementos ajenos y a la impredecibilidad del gobierno turco.

**POBLACIÓN:** 80,7 mill.habs.

**RENTA PER CÁPITA:** 10.930 \$ (2017)

