

# FICHA RIESGO PAÍS

## TURQUÍA

*Actualización: 10 Febrero 2012*



**SITUACIÓN POLÍTICA****SITUACIÓN INTERNA**

- Desde que llegó al gobierno (2002), el Partido de la Justicia y el Desarrollo (AKP), partido conservador de raíces islámicas, ha seguido una política de acercamiento a la UE y de fomento de la economía de mercado. El gobierno liderado por Tayyip Erdogan ha mantenido la estabilidad política y realizó importantes progresos económicos, lo que le valió la reelección en 2007 y 2011.
- El AKP, debido a sus raíces islámicas, mantiene un duro enfrentamiento con la oposición laica y otras instituciones del Estado (militar y judicatura) en torno a cuestiones fundamentales como la religión, las libertades individuales y el trato de la minoría kurda. Esto ha estado a punto de provocar en varias ocasiones una desestabilización política grave durante la segunda legislatura del AKP (2007-2011). Sin embargo, Erdogan ha ido progresivamente asentándose en el poder. En cambio, ahora se teme una excesiva monopolización del poder por parte de Erdogan, que baraja la idea de reformar nuevamente la Constitución para convertir a Turquía en una República presidencialista. No obstante, los resultados de las últimas elecciones, aunque dan una holgada mayoría al AKP hasta 2015, obligan a pactar con otros grupos para reformar la carta magna.
- El Presidente, Abdulá Gul (AKP), con poderes muy limitados, fue elegido por el Parlamento por un único periodo de siete años. Con las reformas constitucionales, el próximo presidente se elegirá mediante referéndum por un periodo de cinco años y con una limitación de dos mandatos.
- Se mantiene el conflicto con la minoría kurda, aunque el gobierno ha realizado numerosas inversiones en el Kurdistán y ampliado los derechos lingüísticos de los kurdos. Tras un periodo de tregua, el grupo terrorista PKK reanudó la lucha armada en 2010. El conflicto se ha intensificado tras las elecciones de 2011 y son frecuentes las operaciones militares turcas en el norte de Iraq.

**RELACIONES EXTERIORES**

- País clave en la escena internacional por sus estrechos lazos con Occidente (miembro de la OTAN desde 1952, Unión Aduanera con la UE desde 1996) y sus buenas relaciones con el mundo musulmán. Además, cuenta con un importante papel en la distribución de hidrocarburos desde el Caspio hacia Europa (Rusia es su principal proveedor energético) y un sólido respaldo de Washington y las IFIs ante eventuales problemas financieros o políticos.
- Diplomacia muy activa y con un alto grado de independencia con respecto a Occidente, siendo un país clave en el proceso de revueltas democráticas de Oriente Medio. Apoyó sin gran entusiasmo la intervención de la OTAN en Libia y observa con aprensión la situación en la vecina Siria, que ha deteriorado su tradicional buena relación. Tensas relaciones con Israel.
- Proceso de adhesión a la UE estancado: escasos progresos desde el inicio de las negociaciones en 2005, debido al conflicto con Chipre. Oposición de algunos países europeos, especialmente Francia, Austria y, en menor medida, Alemania. El apoyo popular en Turquía al proceso está cayendo. Buenas relaciones con Estados Unidos.



**SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA**
**SITUACIÓN GENERAL**

- Economía de mercado, de tamaño importante (PIB de 730.000 mill.\$), relativamente bien diversificada, con elevado potencial de crecimiento por su cercanía con Europa, su numerosa población joven y sus instituciones de mercado. La agricultura todavía tiene un peso importante (8,7% del PIB) pero hace tiempo que cedió el protagonismo a los servicios (63%) y a una industria nacional (28,3%) relativamente competitiva y cada vez más insertada en la economía mundial.
- Turquía creció a un promedio del 7% en 2002-2007. Grave impacto de la crisis internacional como consecuencia del descenso del crédito internacional (al que Turquía es muy sensible) y de la caída de la demanda de bienes duraderos, cuyas industrias fueron las más dinámicas durante la fase expansiva. En 2008 el PIB creció apenas un 0,7% y en 2009 la contracción fue del 4,8% (más profunda que en otros países emergentes), siendo los sectores exportador y manufacturero los más castigados. Fuerte recuperación en 2010-11: la solidez del sistema financiero y la falta de desequilibrios graves en el endeudamiento familiar han propiciado una recuperación vigorosa apoyada en la demanda interna (9% en 2010 y 7,9% del PIB en 2011). Moderación del crecimiento en 2012, estimado en el 2,3%, debido a la previsible recesión en la eurozona.
- Inflación tradicionalmente alta, en cifras de dos dígitos. Tras caer por la crisis al 6,4% en 2010, se ha elevado al 10,4% en 2011 por el aumento de los precios energéticos y de los impuestos indirectos y la debilidad de la moneda local, la lira turca. En 2012, el menor crecimiento y la caída en los precios de las materias primas moderarán la inflación hasta el 7,2%. Pese a la alta inflación, el Banco Central continuó con bajadas de tipos hasta principios de 2011 (actualmente en el 5,75%), utilizando en cambio incrementos sobre los requerimientos de capital a la banca para frenar el incremento del crédito.
- Reducción del desempleo con la mejora económica, aunque sigue siendo estructuralmente elevado debido a exceso de regulación y la economía informal: 9,1% en 2011.

**POLÍTICA ECONÓMICA**

- El proceso de adhesión europeo y el apoyo financiero y técnico del FMI (con varios programas entre 2001 y 2007) han actuado como acicate a las reformas, especialmente tras la crisis de 2001. Las negociaciones para un nuevo programa Stand-By (el último expiró en mayo de 2008) concluyeron sin acuerdo en marzo de 2010, debido principalmente a la reticencia del gobierno a comprometerse con políticas de ajuste del gasto excesivas ante la cercanía de las elecciones.
- La consolidación fiscal y la reducción de deuda pública en el periodo 2002-07 dieron cierto margen a la política de estímulo fiscal anti crisis. Por ello, el déficit fiscal se disparó al -5,5% del PIB en 2009. La retirada de estímulos (principalmente rebajas a los impuestos indirectos) y el mayor crecimiento han reducido paulatinamente el déficit: -3,6% en 2010 y -1,4% del PIB en 2011 (la menor cifra desde 2006), siendo el superávit primario cercano al 2% del PIB. La deuda pública se sitúa en el 41,3% del PIB en 2011 (46,3% en 2009).
- Sistema financiero: profunda transformación y saneamiento a raíz de la crisis de 2001. Muy atractivo para la IED en los últimos años; la mayor participación extranjera, junto con los cambios en los mecanismos de supervisión, han sido claves para su modernización. El ratio de capitalización, del 19% a principios de 2011, es uno de los más altos del mundo, por lo que han podido afrontar el ascenso de la morosidad sin problemas (tras elevarse al 5,3% en 2009 se ha reducido al 4,3% en 2010).



## SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

### **BALANZA DE PAGOS**

- Rápida expansión del comercio exterior en la última década, frenada por la crisis mundial en 2009, siendo la UE, con Alemania a la cabeza, su mayor socio comercial, con cerca de la mitad de los flujos. En 2011 las exportaciones crecieron un 19% hasta los 143.499 mill.\$, recuperando el nivel de 2008. Las importaciones (principalmente hidrocarburos y bienes intermedios y de capital) lo hicieron con mayor fuerza (un 32% anual, hasta 233.424 mill.\$), reflejando la altísima propensión importadora y el aumento de los precios energéticos. Así, el déficit comercial se amplió hasta casi los 90.000 mill.\$, una cifra record equivalente al 12% del PIB.
- Parte de este déficit se compensa con el tradicional superávit en la balanza de servicios, algo más de 18.000 mill.\$ en 2011, principalmente turismo y remesas. Así, el déficit por cuenta corriente se situó en 77.482 mill.\$, un 10,3% del PIB, una cifra excesiva que puede ser difícil de financiar en la actual coyuntura. Se prevé una ligera disminución hasta el -8,2% del PIB en 2012.
- Las entradas de capitales, que han financiado sobradamente en los últimos años los desequilibrios de la balanza de pagos, están invirtiendo la tendencia. La espectacular expansión de la IED desde mediados de 2005, hasta superar los 20.000 mill.\$ en 2007 (5% del PIB), gracias a la estabilidad económica, las perspectivas de adhesión a la UE y la privatización de las grandes compañías estatales disminuyó hasta 6.900 mill.\$ en 2010. En cambio, sigue siendo excesivo el recurso a la financiación a corto plazo. Las reservas de divisas se sitúan en 78.300 mill.\$ (3,8 meses de importaciones de bys), disminuyendo en los últimos meses de 2011 por las intervenciones del Banco Central para sostener la lira.

### **DEUDA EXTERIOR**

- En 2011 el total de la deuda externa fue de 343.790 mill.\$, lo que equivale a un 44,3% del PIB y al 183,8% de las exportaciones de bienes y servicios. En 2012 se estima que ambos valores podrían superar la barrera del 50% y del 200% respectivamente, cifras asumibles para una economía de las características de Turquía, pero que comenzarían a acercarse a magnitudes preocupantes.
- Carga relativamente elevada del servicio de la deuda externa, a causa de unos plazos de amortización cortos y a que la de largo plazo arrastra todavía tipos de interés elevados. Sin embargo, en los últimos años sigue una tendencia descendente: en 2011 ascendió a 48.400 mill.\$ (25,9% de los ingresos externos corrientes), frente a los 60.600.mill.\$ de 2009.

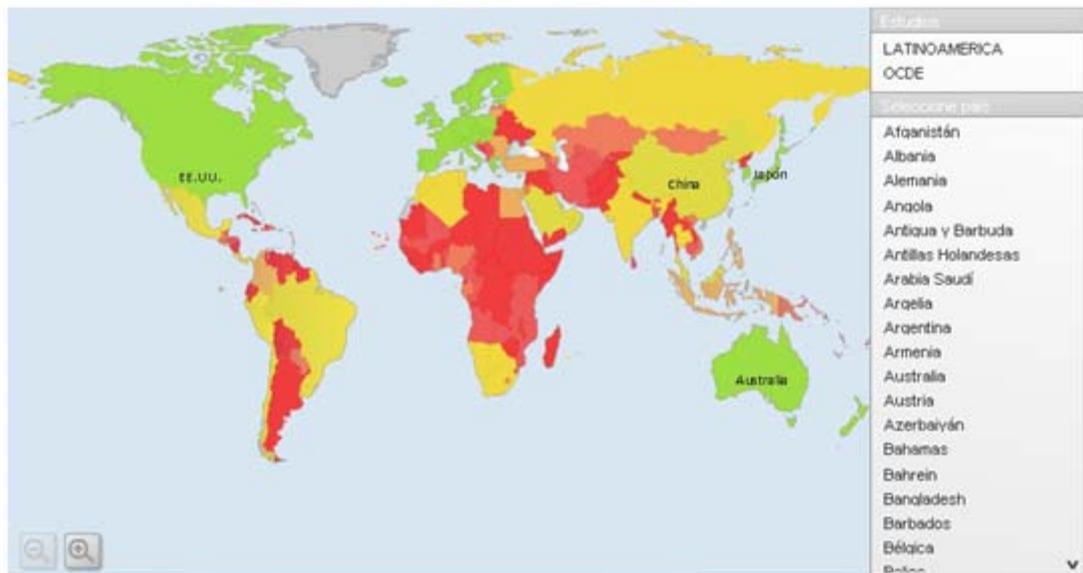
**CONCLUSIONES**

La nueva victoria electoral del AKP y la reforma constitucional de 2010 han reducido el riesgo político derivado del enfrentamiento entre el ejecutivo y los sectores laicos, militar y la judicatura. Por su parte, la economía, que cuenta con un alto potencial de crecimiento, ha experimentado una fuerte recuperación tras la crisis. Las prudentes políticas fiscales han reducido los desequilibrios en las cuentas públicas, mientras que su endeudamiento es aceptable y su sistema financiero solvente. El mayor riesgo para la estabilidad económica es su excesiva dependencia de la financiación exterior, debido a sus amplios superávits por cuenta corriente.

**POBLACIÓN:** 75,7 mill.habs.  
**RENTA PER CÁPITA:** 9.500 \$ (2010)

Conozca el análisis político y económico así como la valoración del riesgo país que realiza el Departamento de Estudios de CESCE visitando nuestra página web [www.cesce.com](http://www.cesce.com)

**Riesgo País**



**Termómetro Valoraciones**



El color de cada país en el mapa está determinado por el riesgo político a medio y largo plazo

**Términos de calificación de la situación económica y política, así como de las previsiones**

Situación política	Situación económica interna y externa	Previsiones
Muy estable	Muy favorable	Positiva
Estable	Favorable	
Relativamente estable	Regular	Estable
Inestable	Desfavorable	
Muy inestable	Muy desfavorable	Negativa

© CESCE, S.A. Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción total o parcial, la distribución o comunicación pública de este documento, así como la edición de todo o parte de su contenido a través de cualquier proceso reprográfico, electrónico u otros sin autorización previa y expresa de su titular. La información contenida en este documento refleja exclusivamente comentarios y apreciaciones propias de esta Compañía, por lo que CESCE declina cualquier tipo y grado de responsabilidad por el uso incorrecto o indebido de dicha información.

