

# Turquía: Crecimiento Lento, Alto Desempleo y Compleja Situación Política Interna

Turquía forma parte de la OCDE y hace siglos ha sido una tradicional pieza geopolítica en el comercio y la política internacional, entre oriente y occidente, por su estratégica posición entre dos continentes. Su vinculación económica, política y cultural ha llegado a ser particularmente importante con Alemania y a raíz de la “crisis de refugiados” su importancia e influencia han aumentado.

La crisis europea de refugiados desde Medio Oriente llevó a Europa a ofrecer a Turquía 6 mil millones de euros a cambio de admitir miles de refugiados deportados de Grecia, además de activar las conversaciones de ingreso a la Comunidad Europea y visa libre para viajes. El 4 de mayo la Comisión Europea apoyó la propuesta de levantar las restricciones a las visas, de los ciudadanos turcos, que viajen al espacio delimitado por el acuerdo de Schengen, en junio próximo. Ese mismo día el Presidente Erdogan, por desacuerdos políticos y económicos, pidió la renuncia del primer ministro Davutoglu.

Turquía es una economía diversificada, con una industria dinámica y un mercado de servicios activo. Las principales industrias son la automotriz y de vehículos en general, seguida por electrónica y petroquímica. Por otro lado, el sector agrícola emplea a más del 25% de la población en edad de trabajar, lo que habla de la diversidad económica de este país, aunque en una etapa previa a alcanzar el “nivel de desarrollado”.

Turquía atraviesa por un complejo momento social. Junto con la amenaza del Estado

**Las perspectivas económicas de Turquía están estrechamente ligadas con la situación política interna. Las divisiones en el partido gobernante por el cambio constitucional hacia el presidencialismo, desembocaron en la convocatoria de elecciones anticipadas para el 22 de mayo, en las que no participará el Primer Ministro Davutoglu.**

Islámico a principios de año, cuando durante la guerra civil en Siria, debieron reforzar la frontera sur del país, la situación política interna se ve afectada luego del impasse entre el Primer Ministro Davutoglu y el Presidente Erdogan, ambos del partido AK. El primero convocó a un consejo general del partido de gobierno para elegir un nuevo presidente y adelantar las elecciones de Primer Ministro, en las cuales Davutoglu no participaría.

### **Evolución Económica**

La economía turca ha tenido una evolución económica dispar. luego de un relevante impacto de la crisis *subprime* a la que se contrajo 4,8%, y crecer luego en los años 2010 y 2011 9,2% y 8,2% respectivamente. Las cifras se moderaron posteriormente hacia un promedio de 3% de crecimiento hasta 2015. El año pasado creció casi 4%, pese al desfavorable escenario externo, apuntalada principalmente por la demanda interna y el consumo privado. Se espera actualmente que esa tasa de crecimiento se mantenga para los próximos dos años.

Respecto a los componentes del PIB, la trayectoria de cada uno de ellos ha sido similar, pero el nivel de importancia difiere. La inversión privada ha sido el componente históricamente más volátil y durante el 2010 creció un 30%, siendo el principal motor del crecimiento de ese año. La cifra mermó para 2011 cayendo a 18% y a partir de ahí el crecimiento de la inversión se ha mantenido en torno al 3% anual. Como se señaló antes, el consumo privado y la demanda interna han sido los motores del crecimiento durante 2015. Ese año el consumo privado y la demanda interna crecieron 3,2% y 4,5%, respecto al año anterior, afirmando fuertemente el crecimiento del PIB, pese a un escenario económico externo desfavorable, una guerra civil en el país vecino y tasas de interés relativamente altas. Se espera una desaceleración para los años 2016 y 2017, pero seguirán siendo el sostén del crecimiento hasta el 2020 según proyectan los analistas, sobre todo ante la incertidumbre política y el alza de tasas de interés en USA, que tienden a disminuir el apetito de la inversión extranjera por mercados emergentes como Turquía.

La inversión como porcentaje del PIB se contrajo de manera importante el año 2008, pasando de 21,8% a un 15% del PIB. Luego de los importantes flujos de capital recibido, esta creció de manera explosiva alcanzando una tasa histórica de 23,56% del PIB en 2010, que después disminuyó a un promedio de 20,4% en los siguientes años. En 2015 cayó del 20% alcanzando un 19,12% del PIB y se espera que se mantenga en ese nivel durante los próximos años. Estos niveles de inversión son insuficientes para impulsar un alto crecimiento económico.

El Banco Central de la República de Turquía (TCMB en turco) es un órgano independiente, cuyo objetivo es mantener la estabilidad de precios y conservar un tipo de cambio estable. El TCMB ha actuado con independencia en la persecución de estos fines,

manteniendo las tasas de interés relativamente altas y desanclándose de la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE). Desde el año 2015 la TPM se ha mantenido en 7,5%. No se esperan alzas para el resto del año, debido a la postergación observada en el calendario de alzas que ha declarado la Federal Reserve (FED) de Estados Unidos.

La inflación en Turquía es una variable volátil y de alta sensibilidad. El año 2014 alcanzó un promedio mensual de alza de 8,9% respecto al año anterior, cifra que se moderó el año pasado cayendo a un 7,7%. En lo que va del año el alza ha sido superior, alcanzando un 8,1%, empujada por la estacionalidad de los primeros meses del año y un fuerte impulso en el precio de los alimentos. Analistas internacionales señalan que una importante presión de la inflación interanual, registrada en la última década, ha sido la importante depreciación que ha tenido la lira turca en el mismo período. La proyección de inflación para este año del Banco Central de Turquía es de 7,5% y las de analistas llegan a 7,9%.

La moneda oficial de Turquía es la Nueva Lira Turca (NLT). Su moneda de cambio es la libra esterlina, la cual ha continuado la tendencia al alza que experimenta desde la crisis de 2008, pero cuya velocidad ha aumentado a partir de 2013. El tipo de cambio promedio en la última década es de 1,71 NLT/USD. Durante el año pasado el valor promedio fue de 1,91 NLT / USD, pasando de 1,77 a 2 en 12 meses. En el 2015 la apreciación fue más fuerte y alcanzó su máximo en septiembre, con un valor de 3 NLT / USD. Durante el 2016 los altos valores se han mantenido, y el cambio promedio es de 2,91 NLT / USD en lo que va del año.

La balanza comercial de Turquía ha mantenido cifras deficitarias en la última década, siendo sus principales socios comerciales países del bloque de la UE y otros países del Medio Oriente, se ha visto favorecida por la apreciación del dólar frente a su moneda. El déficit comercial de Turquía alcanzó un máximo de US\$ 891 billones en 2011 y su mínimo durante la crisis *subprime* en 2008, con US\$ 248 billones. Tanto las importaciones como las exportaciones han perdido fuerza en los últimos tres años, y durante el 2015 se contabilizaron salidas de productos por US\$ 1520 billones, mientras que el ingreso de mercancías fue de US\$ 1999 billones el mismo año. Se espera una caída de 0,1% en las exportaciones para el 2016, en paralelo con una caída de 2,1% de las importaciones.

El desempleo en Turquía presenta alto grado de estacionalidad, con una tendencia a la estabilización en torno al 10,2% en la última década. El impacto de la crisis *subprime* fue profundo y elevó el desempleo por sobre el 15% en 2008. Luego de un descenso estructural de este indicador hasta el 2012, cuando el promedio fue de 9,8% anual, en los últimos años se ha evidenciado una nueva alza, arrastrada por el aumento de la mano de obra producto de las masivas migraciones desde países vecinos que enfrentan inestabilidad política. En lo que va del año 2016 el desempleo se ha ubicado en torno al 11%.

Asimismo, otro de los componentes que promovió el crecimiento de la economía turca el año 2015 fue un aumento considerable en el gasto fiscal. Según organismos internacionales, esto repercutirá en un aumento del déficit del gobierno que venía reduciéndose desde el año 2012, de un 3,6% del PIB a un 1,23% en 2015. Para este año se espera un aumento a un 2%. Por otro lado, la deuda pública continúa el retroceso desde el máximo que alcanzó en 2009, cuando subió a un 49% del PIB. El año 2015 fue de 32,69% y se espera que para 2016 y 2017 alcance 30,7% y 29% respectivamente, lo que indica que para las instituciones multilaterales el alza del gasto público no debería significar un aumento del endeudamiento.

El déficit de cuenta corriente de balanza de pagos se mantiene en niveles moderados. El máximo alcanzado en 2011 aparentemente fue un remezón importante que empujó a las autoridades a resguardar con mayor cuidado esta situación. Con excepción del 2013, el déficit de cuenta corriente ha disminuido paulatinamente y se espera que este año alcance un 3,62% del PIB. Sin embargo, el alza del consumo privado y de la demanda interna, sumado a la depreciación de la moneda local, podrían significar un ligero aumento para el 2017, alcanzando un 4,1% de déficit.

### **Compleja situación política por quiebre en el partido de gobierno**

Una compleja relación entre el Primer Ministro Ahmet Davutoglu y el líder del partido AK y Presidente Erdogan se venía arrastrando desde comienzos de la crisis Siria y las oleadas de inmigrantes que transitaban por Turquía para llegar a Europa.

Durante el 2015 se cuestionó fuertemente al Presidente Erdogan por el manejo de la situación fronteriza y principalmente el tácito apoyo que brindó a las fuerzas paramilitares que atacaron a ciudadanos turcos pertenecientes a la etnia kurda. En septiembre se reportaron ataques coordinados y permanentes contra varias sedes del Partido Democrático de los Trabajadores (HDP por sus siglas en turco), vinculado a los kurdos y opositor a Erdogan. La indolencia manifestada por el partido de gobierno ante la escalada de violencia fue interpretada por medios independientes y analistas internacionales como una estrategia para debilitar la imagen de los partidos opositores como potenciales rivales en la próxima elección. En este período, Erdogan contaba con total respaldo del Primer Ministro y Presidente del Partido AK, Ahmet Davutoglu, pese a las diferencias que tuvieron algunas semanas antes, en relación a la reforma constitucional impulsada por Erdogan. La situación de los ciudadanos kurdos significó un importante deterioro de la imagen internacional del presidente Erdogan.

Sin embargo, con el paso del tiempo se ha acrecentado la sensación de que Erdogan busca instalar el tema de la reforma constitucional para transformar el régimen parlamentario de Turquía en un régimen presidencialista. Lo anterior significó un quiebre con una fracción minoritaria del partido AK y principalmente con quien lo había apoyado anteriormente, el Primer Ministro Ahmet Davutoglu.

El quiebre se produjo de manera meteórica. Durante un viaje oficial a Qatar del Primer Ministro, 46 de los 50 miembros del Comité Central del AKP votaron por unanimidad, para despojar al Presidente del Partido (Davutoglu) de la potestad de nombrar a los secretarios provinciales del partido, luego de que éste nombrara varios que no dejaban conforme a Erdogan. Si bien este renunció al partido en 2015 por la exigencia de neutralidad política del cargo de Presidente de la República, el Comité Central está conformado casi totalmente por miembros de confianza del Presidente actual.

En este escenario se convocó a un Congreso Extraordinario del Partido AK para el día 22 de mayo, en el cual se elegirá al nuevo presidente del Partido y Primer Ministro. La terna que se presentará al Congreso Extraordinario estará conformada por adherentes al Presidente Erdogan. La prensa local especula con tres nombres: Binali Yildirim (Ministro de Transportes), Berat Albayrak (Ministro de Energía y ahijado de Erdogan), y Bekir Bozdag (Ministro de Justicia).

La crisis política se da en el marco de las negociaciones clave que mantiene la UE con Turquía para abordar de manera coordinada las oleadas de inmigrantes que se desplazan hacia Europa producto de la inestabilidad política en la región.

### **Ranking de Competitividad y Riesgo Soberano**

Turquía se encuentra actualmente en el puesto número 51 del Ranking Mundial de Competitividad 2015–2016 del World Economic Forum, que contempla la participación de 140 países. Esta posición significa una baja para el país con respecto al informe anterior, donde obtuvo el puesto número 45 del ranking. El país presenta una calificación equilibrada en los tres elementos que componen el ranking. Turquía está ubicada en el puesto N° 57 en la categoría de requerimientos básicos, en el 48° puesto en la categoría de eficiencia de los mercados y en el lugar 56° en la categoría de innovación. En requerimientos básicos, los grandes desafíos de Turquía siguen siendo el mejoramiento de la calidad de sus instituciones, donde se ubica en el número 75, y la calidad de la educación y salud primaria, subíndice en el cual se ubica en el puesto número 73. Por otro lado, el gobierno mejoró durante la década pasada, uno de los pilares más débiles que frenaban su competitividad, el de infraestructura, y logró levantarlo hasta alcanzar el puesto 53. Este esfuerzo se materializó a través de alianzas público privadas y también con

importantes préstamos desde socios europeos. En el pilar de eficiencia se identifican las mayores brechas. Un problema de que adolece Turquía es la rigidez de su mercado laboral, subíndice en el que se ubica en el puesto número 127. Por el contrario, el tamaño de su mercado interno se ha traducido en fortalecimiento de la economía local y en este índice Turquía se encuentra en el puesto número 16.

Las agencias calificadoras de riesgo tienen una evaluación relativamente positiva de la solvencia y finanzas de la República Turca. Moody's le entrega una calificación de Baa3, con sesgo negativo, debido a las turbulencias políticas y sociales que han sucedido a las elecciones de junio de 2015. S&P, por su parte, califica los bonos turcos con BB+, manteniendo la calificación estable, al igual que Fitch's, que califica BBB-.

### **Escenario político y factores económicos desfavorecen la inversión y el crecimiento en Turquía**

Junto al complejo escenario político por el que atraviesa el país, diversos factores económicos y las reformas estructurales postergadas, han significado un debilitamiento paulatino en el atractivo de Turquía como receptor de inversión extranjera.

El escenario geopolítico de Siria e Irak han reducido la confianza de los inversionistas en cuanto a localizar sus recursos en el país. La amenaza sufrida desde el año pasado en la frontera sur por la inminente entrada de tropas de ISIS en territorio turco, se suma a la compleja situación que viven los kurdos en la zona suroeste, donde el partido gobernante AK ha sido laxo en la prevención de delitos y agresiones contra este segmento de la población. Incluso, algunos parlamentarios del AKP se manifestaron a favor de ciertas acciones en contra del Partido Democrático del Pueblo, declarado pro-kurdo.

Por otro lado, la situación política interna local se complica, justamente en un período en el cual los inversionistas internacionales miran con recelo los mercados emergentes, en medio del alza de tasas de la FED y el debilitamiento del escenario internacional.

Sumado a lo anterior, la inflación sigue estando en torno al 8% y el Banco Central de Turquía se ha mostrado reacio a una subida en las tasas de interés, por el impacto que podría tener en el crecimiento. Al mismo tiempo, la inflación se manifiesta en una depreciación permanente de la Lira Turca, que en septiembre alcanzó el cambio de 3 NLT/USD. Finalmente, la tensa situación política actual no permite avanzar en las reformas estructurales pendientes, sobre todo en los mercados financiero y laboral. La postergación en la modernización de estas áreas de la economía ha mantenido una situación que impide alcanzar un crecimiento potencial para el país en torno al 4% anual o superior.

### Relación con Chile

La relación entre Turquía y Chile se ha visto ligeramente fortalecida a partir de la visita del Presidente Erdogan a Chile, ya que tradicionalmente la relación comercial y de inversión recíproca ha sido relativamente baja. No existen capitales turcos invertidos en Chile, mientras que la inversión directa chilena en Turquía asciende apenas a US\$ 1 millón.

Las exportaciones desde Chile a Turquía alcanzaron su máximo durante el superciclo de los commodities y en el periodo en el cual Turquía tuvo un boom de inversión en los sectores industriales y de construcción. El año 2011 las exportaciones a Turquía ascendieron a US\$ 458 millones y en 2012 a US\$ 463 millones. A partir de ese año han decaído paulatinamente, en línea con la baja en la inversión de capital fijo en el país turco, que impulsa la exportación de materias primas y principalmente cobre.

Por el lado de las importaciones desde Turquía, éstas se han fortalecido sobre todo a partir del año 2013, impulsadas por el comercio de automóviles y manufacturas.


De acuerdo con las cifras entregadas por la DIRECON en la ficha país publicada en abril, las principales exportaciones desde Turquía hacia Chile fueron automóviles de turismo, furgones y barras de acero manufacturadas. Por otro lado, las principales importaciones desde Chile a Turquía fueron cátodos de cobre, nueces y muy atrás, harina de pescado sin procesar.

Es de esperar que las recientes negociaciones desarrolladas durante la visita oficial del Presidente Erdogan a Chile resulten en un aumento de la inversión recíproca entre ambos países, principalmente en el rubro de la infraestructura y el turismo.

En conclusión, las perspectivas económicas de Turquía están estrechamente ligadas con la situación política interna. Las divisiones en el partido gobernante por el cambio constitucional, hacia el presidencialismo, que quiere impulsar el Presidente Erdogan, desembocaron en la convocatoria de elecciones anticipadas para el 22 de mayo, en las que no participará el Primer Ministro Davutoglu. La resolución de este conflicto podría marcar el inicio de un proceso de reformas políticas internas que postergaría aún más la modernización de ciertos mercados, principalmente el laboral y financiero, lo que continuaría generando un desincentivo a la inversión extranjera. La inflación sigue afectando la rentabilidad de los proyectos y favoreciendo la depreciación de la moneda, lo que si bien beneficia a los exportadores de manufacturas, es contraproducente y a la larga podría tener repercusiones en la balanza de pagos. Por último, la situación geopolítica en Siria e Irak, y una nueva escalada de violencia en la zona, puede estimular una fuga de capitales más aguda que la que se ha visto hasta la fecha.

Cuadro Nº 1

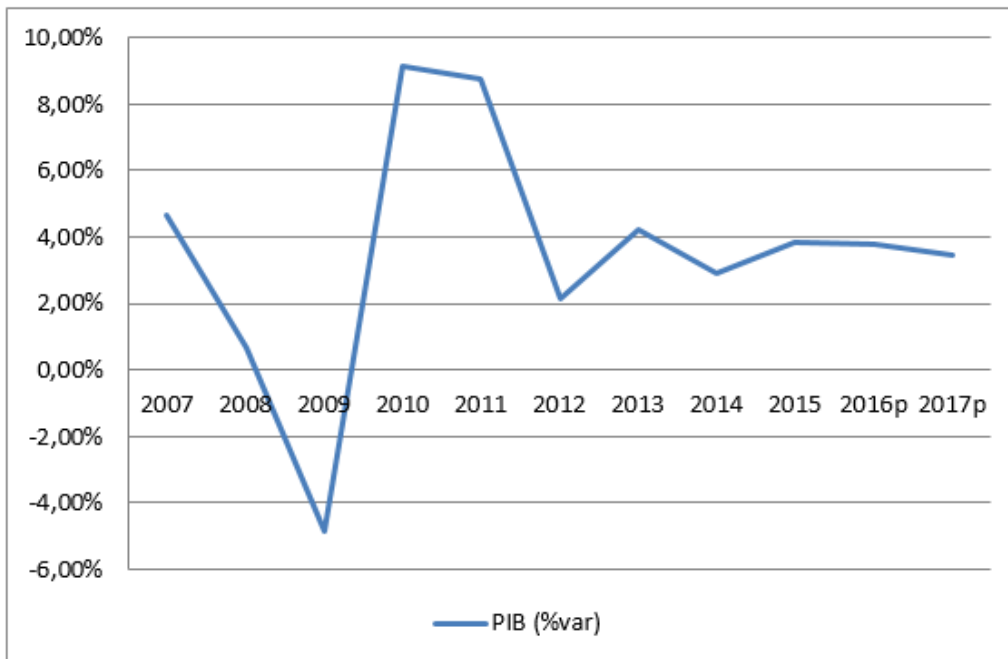
## Indicadores Económicos

 <b>Turquía</b>	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016p
PIB Real (var %)	-4,8%	9,2%	8,8%	2,1%	4,2%	2,9%	3,8%	3,8%
Demanda Interna (var %)	-7,4%	13,5%	9,5%	-1,8%	6,7%	1,0%	4,2%	3,4%
Consumo Privado (var %)	6,7%	7,7%	-0,5%	5,1%	1,4%	4,5%	3,0%	3,5%
Inversión (var %)	30,5%	18,0%	-2,7%	4,4%	-1,3%	3,6%	2,7%	3,4%
Balanza Comercial (bill US\$)	-564,45	-891,39	-657,12	-798,59	-635,84	-479,09	-438,00	-452,00
Exportaciones (bill US\$)	1209,02	1433,96	1632,45	1633,80	1689,26	1520,12	1519,00	1615,00
Importaciones (bill US\$)	1773,47	2325,35	2289,57	2432,39	2325,10	1999,21	1957,00	2067,00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1,8%	-6,1%	-9,6%	-6,1%	-7,7%	-5,5%	-4,4%	-3,6%
Inflación (%DIC/DIC)	6,3%	8,6%	6,5%	8,9%	7,5%	8,9%	7,66%	8,0%
Deuda Pública Bruta (% del PIB)	46,1%	42,3%	39,1%	36,2%	36,1%	33,5%	32,6%	30,7%
Balance Fiscal (% del PIB)	-3,3%	-3,0%	-2,7%	-3,6%	-2,8%	-1,5%	-1,3%	-2,0%

Fuente: FMI, OECD, Eurostat, JP Morgan

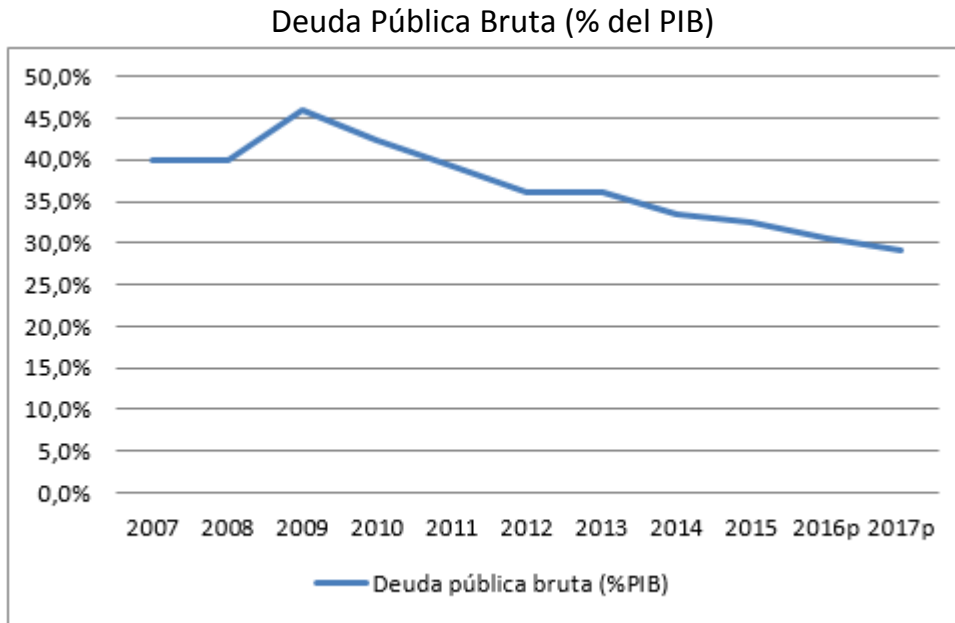
Gráfico Nº 1

## Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: Eurostat, FMI, JP MORGAN

Gráfico Nº 2



Fuente: FMI, JP MORGAN

Gráfico Nº 3



Fuente: Banco Central de la República de Turquía

Cuadro Nº 2

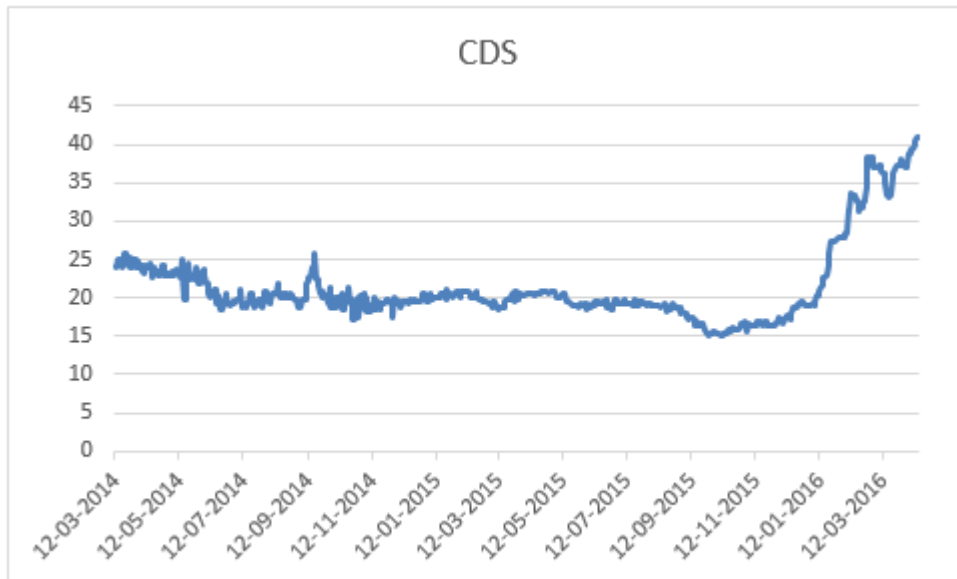
## Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa3	BB+	BBB-

Fuente: Moody's, Standard & Poor's y Fitch

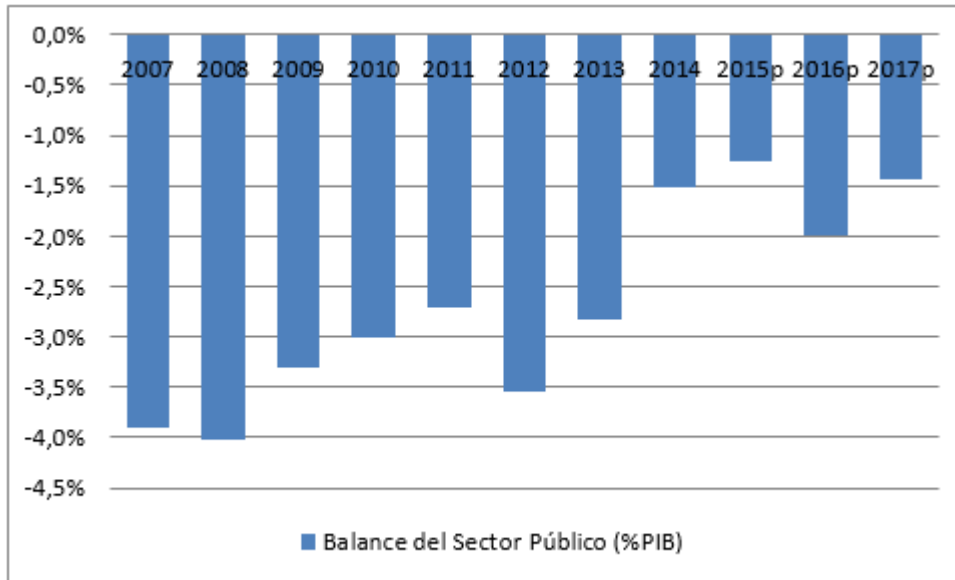
Gráfico Nº 4

## CDS 3 años



Fuente: Bloomberg

Gráfico Nº 5  
Balance Estructural del Sector Público (% PIB)



Fuente: FMI, OECD, Eurostat

Gráfico Nº 6

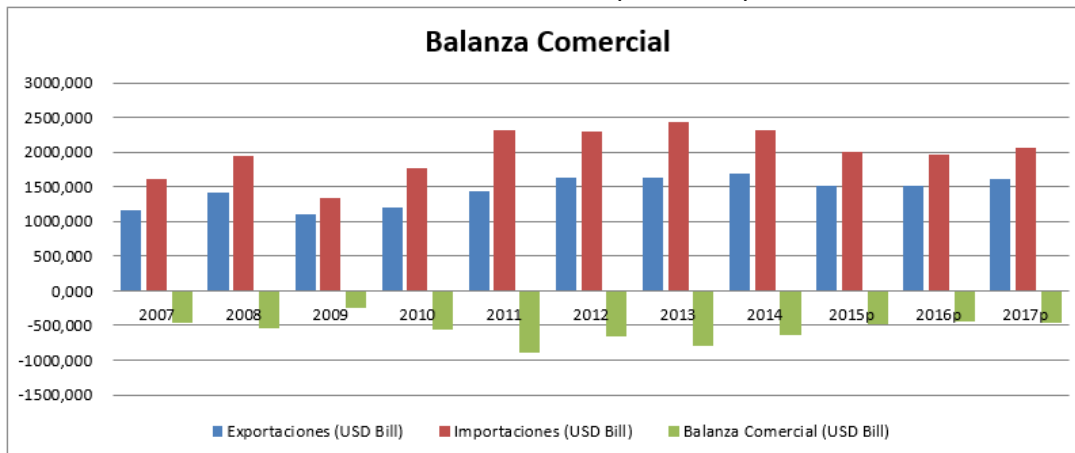
## Inflación (Variación mensual)



Fuente: Bank of Turkey

Gráfico Nº 7

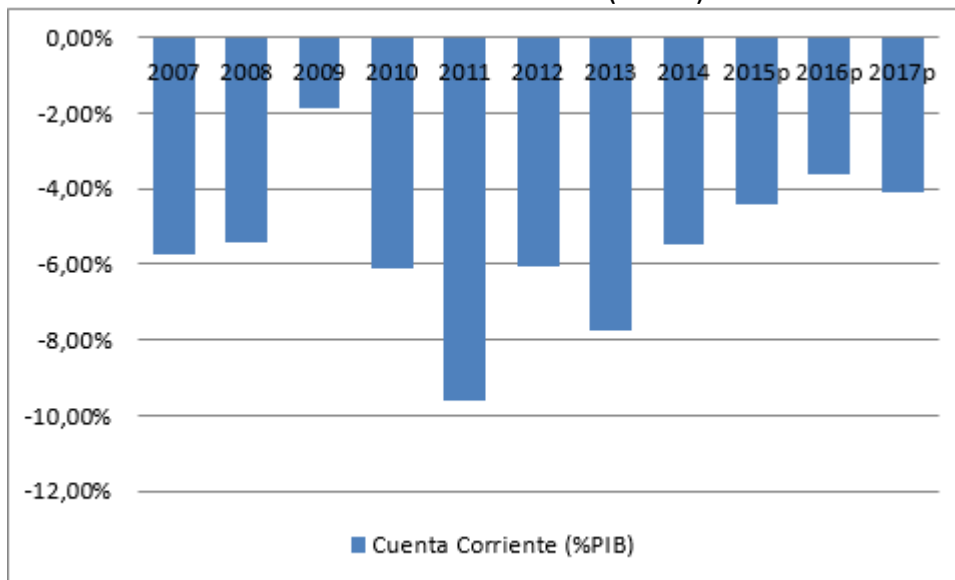
## Balanza Comercial (USD Bill.)



Fuente: OECD, Eurostat, FMI

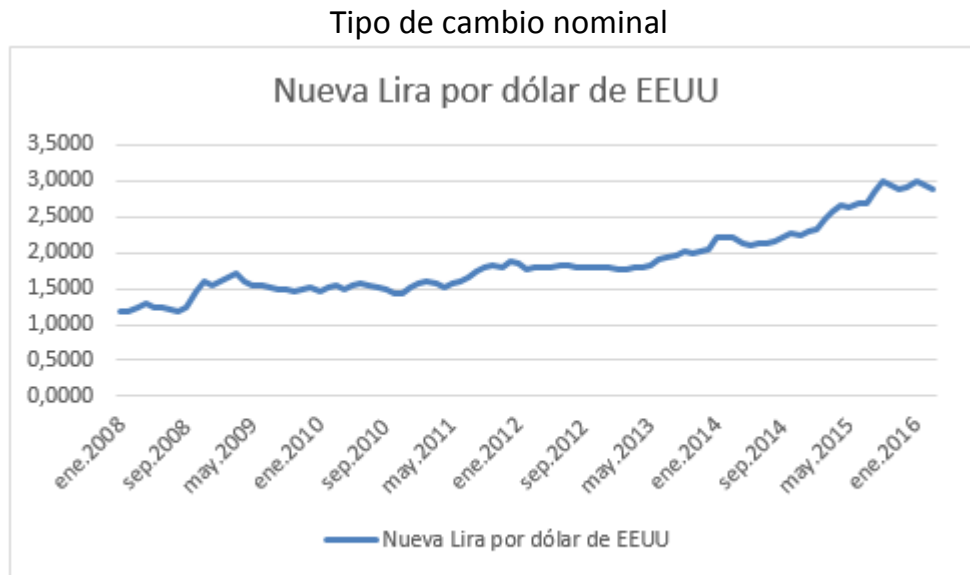
Gráfico Nº 8

## Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: OECD, FMI

Gráfico Nº 9



Fuente: Banco Central de Chile

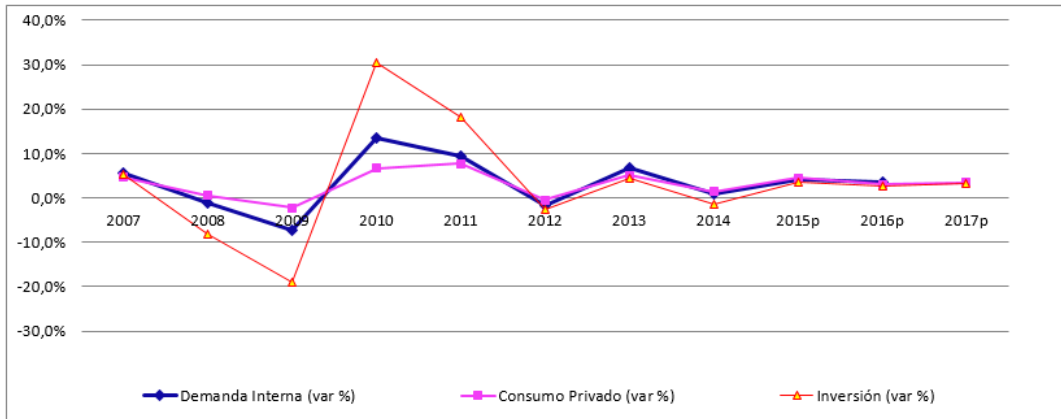
Gráfico Nº 10



Fuente: Eurostat

Gráfico Nº 11

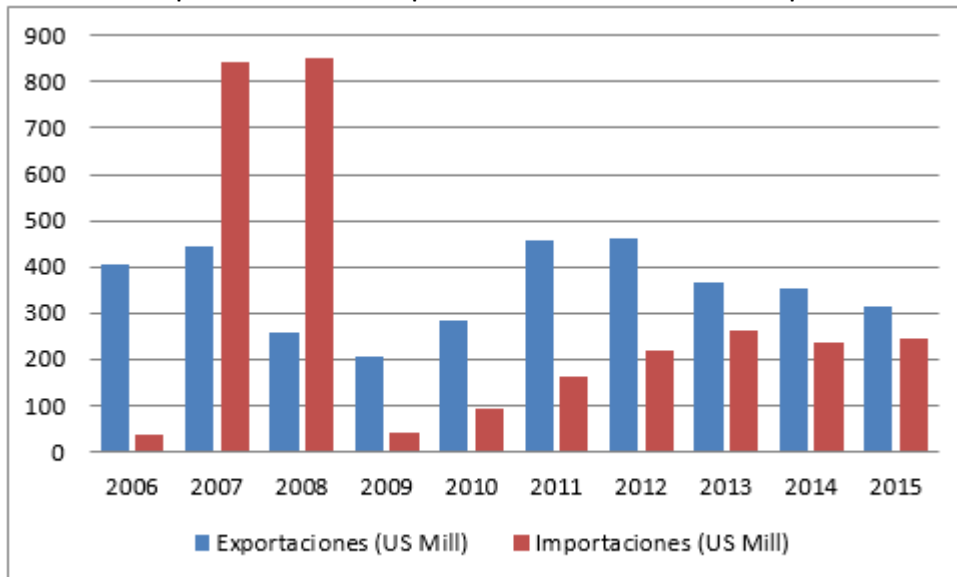
## Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: OECD, FMI, Eurostat

Gráfico Nº 12

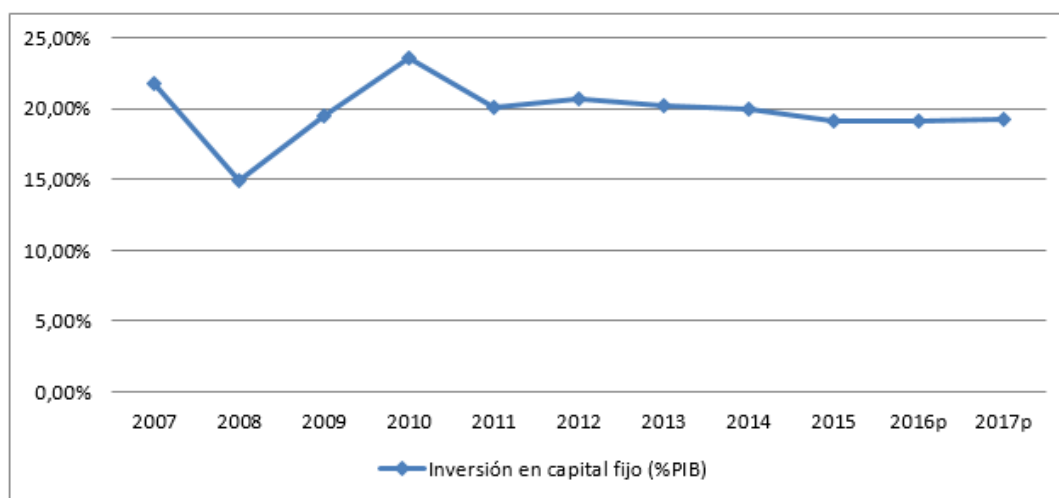
## Exportaciones e Importaciones de Chile a Turquía



Fuente: Indicadores de Comercio Exterior del Banco Central de Chile

Gráfico Nº 13

## Inversión Interna Bruta (%PIB)



Fuente: FMI