

## Situación macrofinanciera de Turquía

Artículo 07  
09/01/2023

<https://doi.org/10.53479/25086>

### Motivación

Turquía se identifica anualmente como un país material para el sistema bancario español y para el del área del euro. Además, mantienen importantes flujos comerciales y financieros. Por ello, es relevante hacer un seguimiento de la situación macrofinanciera del país y de sus principales vulnerabilidades.

### Ideas principales

- La economía turca siguió registrando tasas muy elevadas de inflación a finales de 2022, y la actividad económica comenzó a moderarse en el tercer trimestre, tras su fuerte dinamismo previo. Todo ello en un contexto de cuantiosas necesidades de financiación exterior, endeudamiento en moneda extranjera y reducidas reservas internacionales.
- La política fiscal evolucionó mejor de lo previsto, manteniéndose saneadas sus cuentas. En cuanto a la política monetaria, el banco central de Turquía retomó en agosto el proceso de reducción del tipo de interés oficial iniciado un año antes, situando el tipo de interés real en el  $-75,5\%$  en noviembre.
- No obstante, para controlar el crecimiento del crédito y favorecer solo el dirigido a ciertos sectores productivos, se introdujeron medidas macroprudenciales y regulatorias. Mientras, los balances del sector bancario se mantienen relativamente saneados, aunque algunos indicadores se han deteriorado.

### Palabras clave

Economía de Turquía, desequilibrios macroeconómicos, inflación, balanza por cuenta corriente, flujos de capitales, política monetaria, lira turca, reservas internacionales, crédito bancario.

### Códigos JEL

F31, F32, F34

---

Artículo elaborado por:

**Paula Sánchez Pastor**  
Dpto. de Economía Internacional y Área del Euro  
Banco de España

### Introducción

Con arreglo a las orientaciones establecidas por la Junta Europea de Riesgo Sistémico<sup>1</sup>, Turquía viene siendo identificado anualmente por el Banco de España como un país material para el sistema bancario español<sup>2</sup>, debido principalmente a las exposiciones crediticias del grupo BBVA a este país a través de su entidad filial Garanti. La participación del BBVA en el capital de Garanti ha aumentado en 2022 hasta el 85,97 %, frente al 49,85 % previo a la opa voluntaria finalizada en mayo.

Garanti es el segundo mayor banco privado turco y el quinto del país si se incluyen también los públicos. A 30 de septiembre de 2022, los activos de Garanti contabilizaban el 9 % del total de los activos del grupo BBVA, y su contribución al beneficio neto del grupo BBVA (de 336 millones de euros) supuso un 6,2 %, frente al 8,5 % y el 13,1 %, respectivamente, a 31 de diciembre de 2021. La razón del menor beneficio neto atribuido en 2022 se encuentra en que, a partir del 30 de junio de 2022, y con efecto desde el 1 de enero de dicho año, se aplica una contabilidad de hiperinflación<sup>3</sup>, lo que tiene un efecto negativo en el resultado neto atribuido en los nueve primeros meses del año de -1.319 millones de euros, principalmente por la revalorización de la posición monetaria neta.

La economía española y la turca se encuentran también vinculadas por importantes flujos comerciales y financieros bilaterales. En cuanto al comercio exterior, en 2021 el 1,7 % del total de las exportaciones españolas se dirigieron a Turquía (el séptimo país fuera del área del euro con mayor peso en dichas exportaciones), mientras que el *stock* de inversión extranjera directa en Turquía ascendió en 2020 al 0,9 % del total (fuera del área del euro, el duodécimo país). Turquía es también un país material para el sistema bancario tanto del conjunto del área del euro como de la Unión Europea; asimismo, es relevante desde el punto de vista comercial. El flujo de exportaciones del área del euro a Turquía ascendió al 1,4 % del total en 2021 (véase cuadro 1).

Este artículo analiza, en primer lugar, la evolución económica y financiera de Turquía en 2022, que ha estado condicionada internamente por la aplicación de un marco de política económica que busca la reducción del déficit por cuenta corriente mediante un tipo de cambio más débil y, externamente, por los efectos de la guerra en Ucrania. Posteriormente, se repasan las políticas económicas aplicadas en el período y se concluye con una revisión de la situación de su sistema bancario.

---

1 Junta Europea de Riesgo Sistémico (2015).

2 Este ejercicio de identificación responde a una potestad macroprudencial del Banco de España de fijar un porcentaje del colchón de capital anticíclico aplicable a las entidades bancarias domésticas por sus exposiciones crediticias frente a un tercer país material ante determinados riesgos para la estabilidad financiera. La operacionalización de la metodología de identificación de terceros países materiales puede verse en Banco de España (2017).

3 De acuerdo con el IAS 29 (*International Financial Reporting Standards: Financial Reporting in Hyperinflationary Economies*), las empresas de auditoría declararon públicamente que la contabilidad de la hiperinflación debería aplicarse en Turquía a partir del 30 de junio de 2022, con efectos desde el 1 de enero del 2022.

Cuadro 1

**Exposición de España y del área del euro a Turquía (a)**

Relevancia de Turquía para:	mm de dólares		Porcentaje del PIB		Porcentaje del total		Ranking	
	Área del euro	España	Área del euro	España	Área del euro	España	Área del euro	España
Exportaciones de bienes	77,0	6,5	0,53	0,45	1,41	1,69	17	13
Importaciones de bienes	72,7	9,5	0,50	0,67	1,37	2,27	18	11
Exportaciones de servicios	13,2	0,5	0,10	0,04	0,59	0,59	33	26
Importaciones de servicios	15,9	0,5	0,12	0,04	0,74	0,77	26	18
Posición de inversión internacional, inversión extranjera directa: activos	56,9	5,3	0,44	0,42	0,34	0,91	38	18
Posición de inversión internacional, inversión extranjera directa: pasivos	19,1	0,1	0,15	0,01	0,14	0,01	47	52
Posición de inversión internacional, inversión en cartera: activos	34,2	0,3	0,26	0,02	0,12	0,03	42	44
Posición de inversión internacional, inversión en cartera: pasivos	0,2	0,0	0,00	0,00	0,00	0,00	73	56
Exposición crediticia de los bancos que informan al BPI a Turquía (b)	112,8	64,4	0,78	4,52	0,96	3,28	23	10
Activos de los bancos turcos frente a residentes del área del euro y de España	6,4	0,0	0,04	0,00	0,07	0,00	21	24
Nivel de endeudamiento de residentes turcos con bancos del área del euro y de España (c)	112,8	64,4	13,98	7,99	64,42	36,80	---	1

**FUENTES:** Banco de Pagos Internacionales, Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, y Banco de España.

**a** Datos de 2021 (balanza comercial), 2020 (balanza servicios y PII inversión extranjera directa) y junio de 2021 (PII inversión en cartera).

**b** Respecto a las magnitudes del área del euro y españolas, datos del tercer trimestre de 2021.

**c** Relativo a magnitudes turcas, datos del tercer trimestre de 2021.

## Evolución económica y financiera

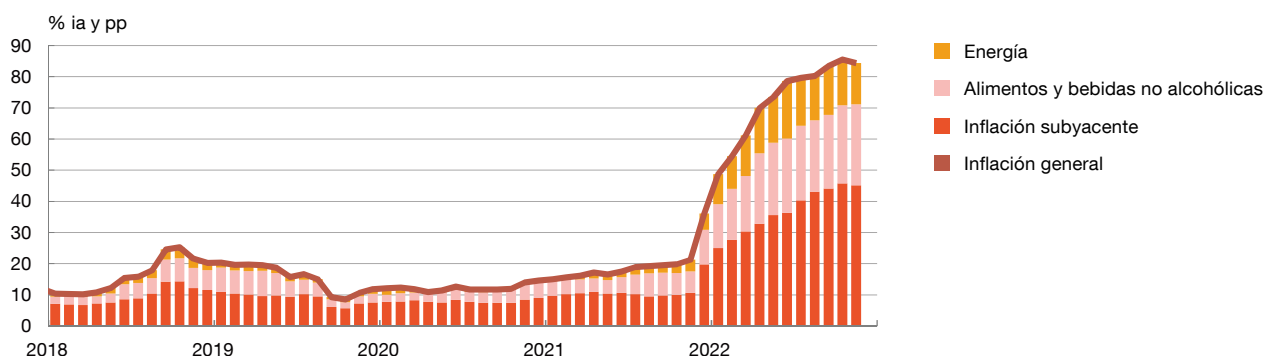
La característica más destacada de la economía turca en 2022 ha sido su muy elevada y creciente inflación. A pesar de que ya en 2021 acabó por encima del 35 %, más del doble que al cierre de 2020, los precios han seguido acelerándose en 2022, hasta registrar una tasa superior al 85 % interanual en octubre, el máximo de los últimos 24 años. Asimismo, también la inflación subyacente ha seguido aumentando y rebasó el 70 % en dicho mes (véase gráfico 1.a).

En paralelo, las expectativas de inflación<sup>4</sup> fueron registrando un progresivo desanclaje y, aunque actualmente reflejan una moderación gradual, todavía se sitúan en tasas muy elevadas: en el 34,6 % dentro de 12 meses y en el 20,6 % en 24 meses. Ni siquiera en el plazo de cinco años, con una previsión del 9,1 %, se sitúan dentro del rango objetivo del Banco Central de la República de Turquía (BCRT o CBRT, por sus siglas en inglés), del 5 %, +/-2 puntos porcentuales (pp).

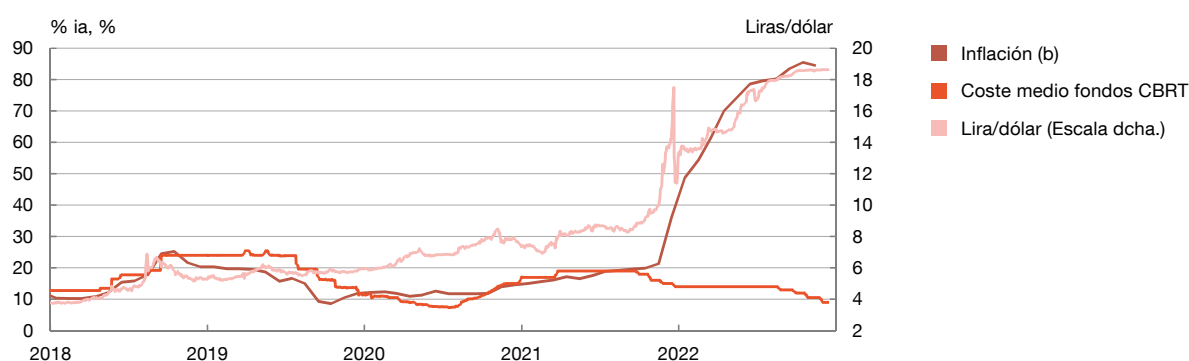
4 CBRT (2022e).

**La inflación ha seguido elevándose intensamente en la segunda mitad de 2022**

## 1.a Contribuciones a la inflación interanual (a)



## 1.b Inflación, tipo de interés y tipo de cambio



FUENTES: Thomson Reuters, Banco Central de la República de Turquía e Instituto de Estadística de Turquía.

a La contribución de los componentes se mide como la tasa de variación de cada uno por su peso en el IPC.  
b IPC.



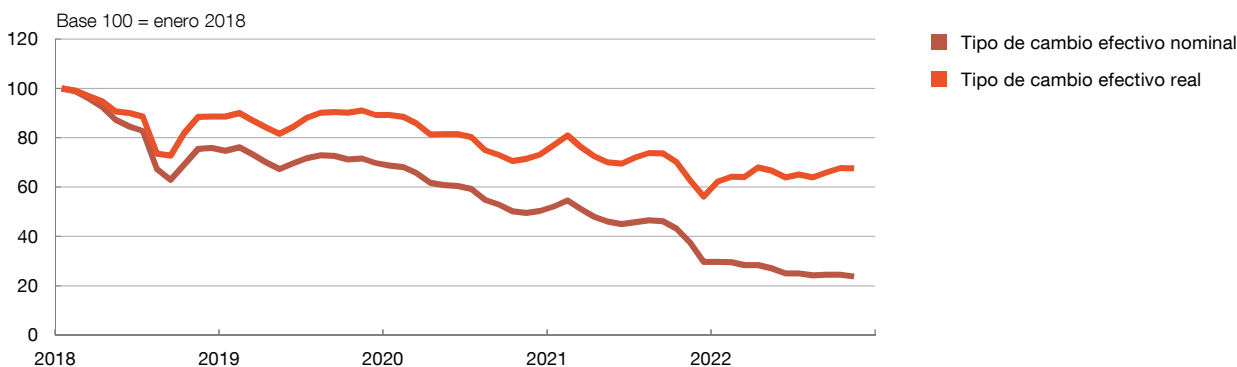
Entre las causas internas de esta muy elevada inflación destaca la fortaleza de la demanda interna, apoyada por los bajos tipos de interés y el boyante crecimiento nominal del crédito. También ha contribuido el aumento del salario mínimo (que afecta a alrededor de dos tercios del empleo formal total) del 30 % de julio, que se suma a la subida del 50 % que tuvo lugar en enero. Cabe señalar el anuncio de un nuevo aumento del 55 % para enero de 2023.

Entre los factores externos, a los derivados de los problemas en las cadenas de suministro globales, que se han ido corrigiendo gradualmente, se han ido sumando los originados por la invasión de Ucrania, como la fuerte escalada de los precios de las materias primas, principalmente de la energía (Turquía importa más del 90 % del gas y del petróleo que consume). También la depreciación de la lira turca ha contribuido a elevar la inflación importada (véase gráfico 1.b).

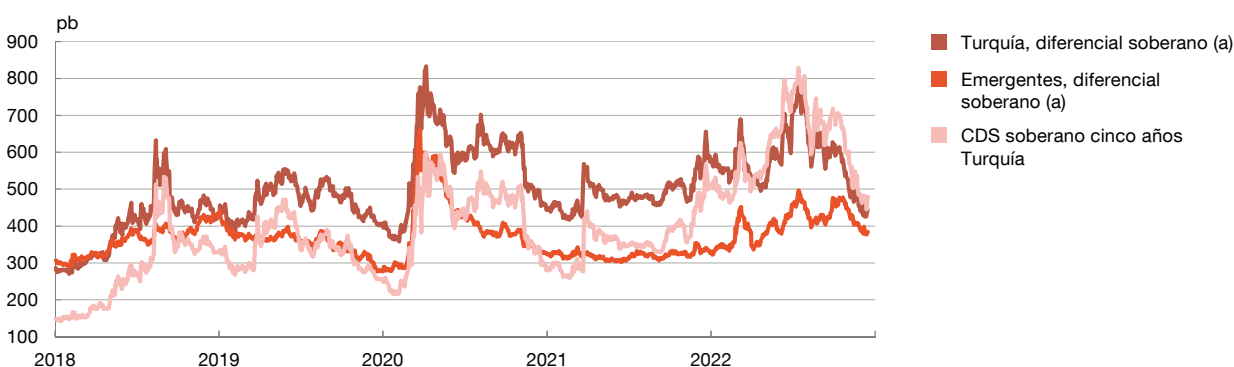
Así, en 2022 el tipo de cambio de la lira ha seguido depreciándose —un 29 % frente al dólar (principal moneda de sus intercambios comerciales internacionales), cuatro veces más que la media de las

## Se agudizan las tensiones financieras y aumenta la prima de riesgo

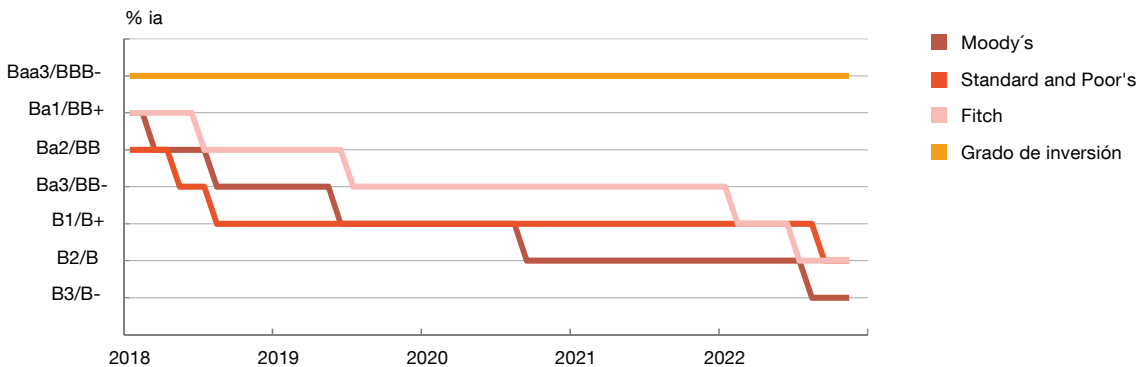
## 2.a Tipo de cambio efectivo de la lira turca



## 2.b Indicadores de riesgo del país



## 2.c Rating soberano



FUENTE: Thomson Reuters.

a JPM EMBI Global-Stripped Spread.



economías emergentes—. Y ello a pesar de las intervenciones en el mercado de divisas en apoyo a la lira y de la estrategia de «liraización»<sup>5</sup> de las autoridades turcas. No obstante, el tipo de cambio efectivo real se ha apreciado un 6% en la segunda mitad del año, pues el fuerte aumento de la inflación ha más que compensado la depreciación efectiva nominal (véase gráfico 2.a).

5 CBRT (2022b y 2022c).

La mencionada estrategia de liraización, introducida en diciembre de 2021, tiene como objetivo fundamental la estabilidad de la moneda turca mediante la reducción de la dependencia de las divisas internacionales. Esto se está tratando de conseguir con la creación de nuevos instrumentos financieros —como los depósitos protegidos de variaciones cambiarias, medida central de esta estrategia—<sup>6</sup>, la diversificación de colaterales y las regulaciones en relación con prácticas de gestión de la liquidez.

Además de las presiones sobre la lira, el aumento de las tensiones en los mercados financieros turcos se ha reflejado también en el incremento de las primas de riesgo soberano y en la rebaja en la calificación de la deuda pública turca entre julio y octubre por parte de las principales agencias de calificación crediticia (véanse gráficos 2.b y 2.c).

Asimismo, en este contexto de elevada inflación y debilidad de la lira se ha registrado un aumento de la demanda y del precio de determinados activos refugio. Es el caso de la vivienda, cuyos precios han crecido desde 2021 muy por encima de la inflación (188 % interanual en octubre de 2022), influidos también por el aumento de la demanda (principalmente compras sin hipotecas, aunque en parte corresponde a demanda extranjera) y por otros factores, como los crecientes costes de la construcción y la moderación en la oferta de viviendas.

Del mismo modo, se ha producido un aumento de las importaciones de oro y una importante revalorización del principal índice bursátil (véase gráfico 3.a). En cuanto a la dolarización de los depósitos —otra forma de protección para los ahorradores—, la introducción de los depósitos protegidos de variaciones cambiarias ha conducido a una reversión de la tendencia creciente de los depósitos bancarios en moneda extranjera. Así, pasaron del 65 % del total a principios de año al 53 % en octubre, aunque, si se consideran también los depósitos protegidos para el cálculo de la dolarización de los depósitos, este porcentaje excedió el 70 % (véase gráfico 3.b).

En relación con la evolución de la actividad económica, la economía turca mantuvo un fuerte ritmo de avance en la primera mitad de 2022, con un crecimiento del 7,5 % interanual, gracias principalmente al dinamismo del consumo privado —apoyado por unas condiciones crediticias laxas y por la favorable evolución del mercado laboral— y de las exportaciones (véase cuadro 2). No obstante, en el tercer trimestre de 2022 el PIB disminuyó un 0,1 % intertrimestral y presentó una tasa de crecimiento negativa por primera vez desde el segundo trimestre de 2020 (véase gráfico 5.a), debido a una caída de la inversión y de las exportaciones.

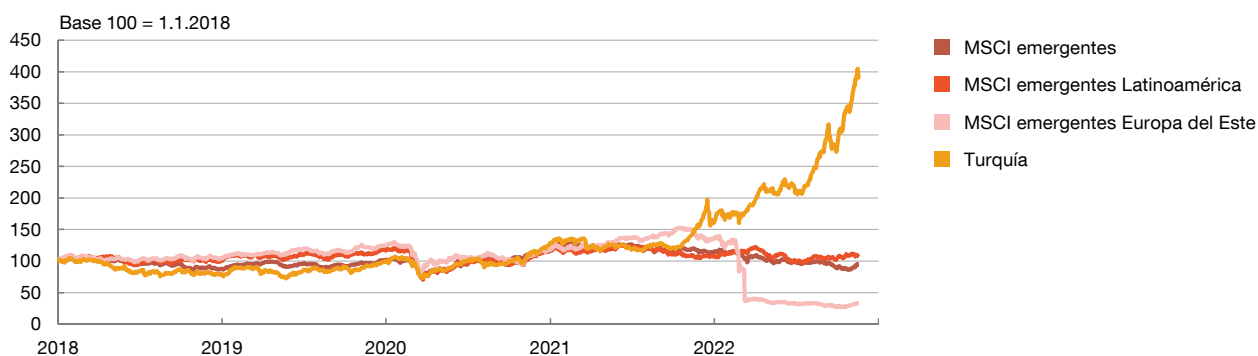
De cara al futuro, se espera que la moderación de la actividad continúe a corto-medio plazo. El consumo privado se ralentizará previsiblemente por la menor renta real disponible, resultante de la muy elevada inflación, y por la esperada moderación del crédito por efecto de las medidas macroprudenciales introducidas a mediados de 2022. También se espera una menor aportación de las exportaciones al crecimiento del PIB, dada la pérdida de competitividad asociada a la apreciación de la lira en términos efectivos reales.

---

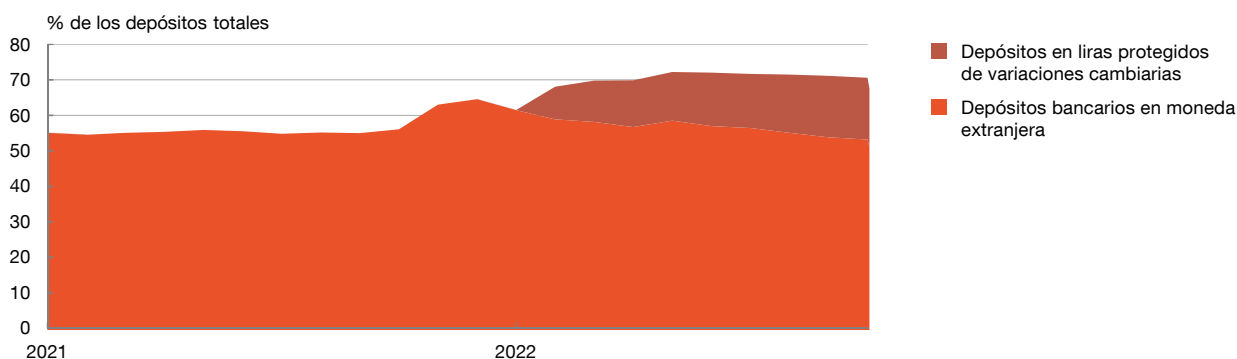
6 Sánchez Pastor (2022).

## Se registra un aumento de la demanda y del precio de determinados activos refugio

## 3.a Índice de bolsa



## 3.b Dolarización de los depósitos



FUENTES: Thomson Reuters y Agencia de Supervisión y Regulación Bancaria de Turquía.



Adicionalmente, la economía turca se seguirá viendo afectada por los efectos negativos derivados de la invasión rusa de Ucrania, países ambos con los que mantiene estrechos lazos comerciales<sup>7</sup>, y por una menor demanda externa. En este contexto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé una desaceleración del crecimiento del PIB en 2023 hasta el 3 %, desde el 5 % de 2022 (véase gráfico 4.b).

En cuanto al déficit de la balanza por cuenta corriente —otra vulnerabilidad de la economía turca—, se ha seguido ampliando hasta alcanzar el 5,5 % del PIB en octubre, en datos acumulados de 12 meses, lo que supone un sustancial empeoramiento respecto a la media del 2,7 % del PIB en el período 2015-2021 (véase gráfico 5.a). El deterioro de 2022 viene explicado por el notable aumento del déficit comercial energético —dado el fuerte encarecimiento de la energía que Turquía precisa importar—, las mayores importaciones de oro —como activo refugio— y las mayores importaciones de bienes en general —a causa del dinamismo del consumo—.

7 Sánchez Pastor (2022).

Cuadro 2

## Principales indicadores económicos (a)

	2019	2020	2021	IV TR 2021	I TR 2022	II TR 2022	III TR 2022
PIB	0,8	1,9	11,4	9,6	7,5	7,7	3,9
PIB (intertrimestral)				1,6	0,6	1,9	-0,1
Demanda interna	-1,4	7,3	6,5	5,3	4,7	5,2	3,3
Consumo privado	1,5	3,2	15,3	20,5	21,1	22,5	19,9
Consumo público	3,8	2,5	2,6	1,4	4,7	2,0	8,5
Inversión en capital fijo	-12,5	7,4	7,4	2,1	4,1	5,0	-1,3
Exportaciones	4,2	-14,4	24,9	21,6	14,8	16,4	12,6
Importaciones	-5,0	6,7	2,4	3,1	2,2	5,8	12,2
Precios de consumo	15,2	12,3	19,6	25,8	54,8	74,1	81,1
Inflación subyacente	13,5	11,2	18,3	22,2	44,0	55,3	65,3
Ventas al por menor (IBGE)	-0,5	3,1	16,4	13,2	7,7	12,6	7,6
Índice de confianza de los consumidores (b)	79,7	81,0	79,0	72,3	72,3	66,1	70,9
Crédito total	4,0	29,0	21,7	24,1	38,3	52,2	64,8
Producción industrial	-0,6	2,2	16,5	11,5	10,3	10,7	2,5
Empleo total	-2,2	-4,7	7,6	9,9	7,9	8,0	5,8
Tasa de desempleo (% de la fuerza laboral)	13,7	13,1	12,0	11,2	11,0	10,7	10,0
Salarios	18,2	7,0	39,7	48,6	68,4	76,0	97,8
Balanza por cuenta corriente (% del PIB)	1,4	-4,4	-0,9	-0,9	-2,3	-3,0	-7,0
Balanza comercial (% del PIB)	-2,2	-5,3	-3,6	-3,6	-5,5	-6,9	-13,6
Reservas internacionales (mm de dólares)	144,9	128,0	156,7	156,7	152,1	143,4	152,8
Saldo primario Gobierno central (% del PIB)	-0,6	-0,8	-0,2	-0,2	0,4	1,6	0,8
Saldo total Gobierno central (% del PIB)	-2,9	-3,4	-2,7	-3,6	-3,1	-1,3	-1,4
Deuda pública bruta (% del PIB)	30,8	35,9	37,9	37,9	37,2	33,7	44,5
Diferencial soberano (pb)	467,4	574,2	487,6	532,5	568,5	578,2	657,6
Tipo de cambio frente al dólar (media período)	5,7	7,0	8,8	11,1	13,9	15,8	17,9
Tipo de cambio frente al euro (media período)	6,4	8,0	10,4	12,6	15,6	16,8	18,1
Tipo de interés oficial (subasta <i>repos</i> 1 semana)	12,0	17,0	14,0	14,0	14,0	14,0	12,0

FUENTES: Banco Central de la República de Turquía y Thomson Reuters.

a Tasas de variación interanual, salvo que se indique otra cosa.

b Niveles.

Y ello a pesar del notable aumento de los ingresos por turismo y al efecto beneficioso sobre las exportaciones turcas de la mayor demanda proveniente de algunos de los países más cercanos y de Rusia. De los primeros, aprovechando los exportadores las oportunidades surgidas de las disrupciones en las cadenas de suministro asiáticas<sup>8</sup> (por cierres en puertos chinos motivados por la política de COVID cero, aumento de los fletes, etc.), y de Rusia, como resultado también de que Turquía no se ha sumado a las sanciones de los países desarrollados, registrándose, por ejemplo, un incremento notable de las exportaciones desde Turquía de productos tecnológicos.

La financiación del déficit exterior se ha realizado en buena medida con entradas de inversión directa extranjera y otras inversiones (préstamos) y con una disminución de reservas; son

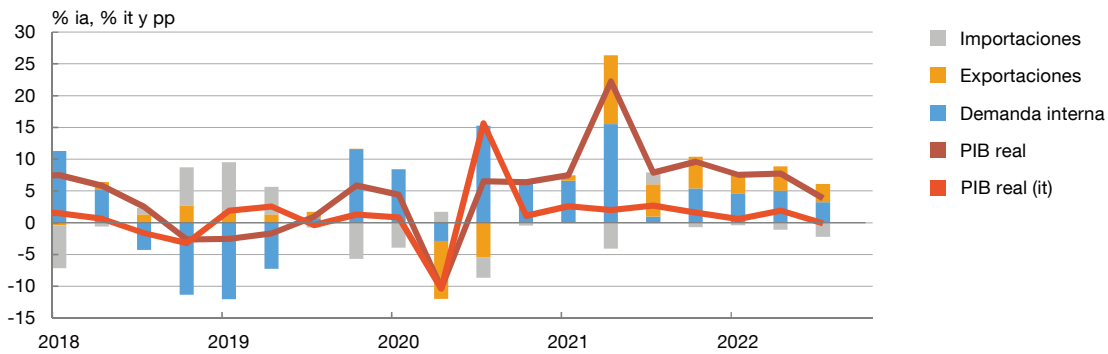
<sup>8</sup> Véase el apartado referente a Turquía en OECD (2022).



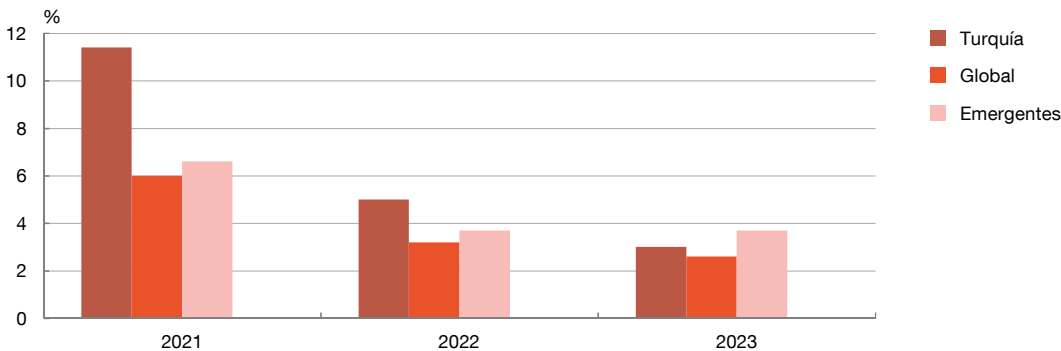
Gráfico 4

**La economía turca ha mantenido un fuerte ritmo de avance, pero las perspectivas son de moderación**

## 4.a Evolución del PIB y contribuciones a su crecimiento



## 4.b Previsiones de crecimiento del PIB (a)



FUENTES: Ministerio de Hacienda y Finanzas, Instituto de Estadística de Turquía y Fondo Monetario Internacional.

a Previsiones del FMI de octubre de 2022.

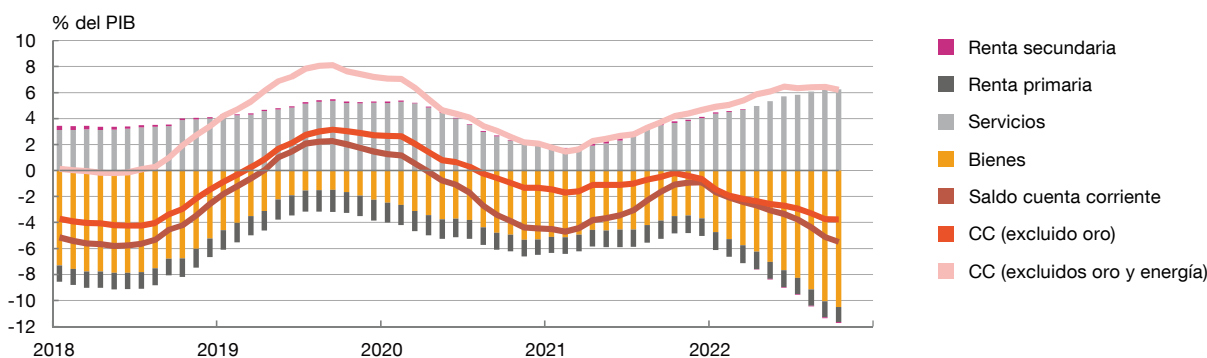


reseñables, además, las salidas de capitales de cartera y el fuerte incremento en la partida de errores y omisiones (véase gráfico 5.b).

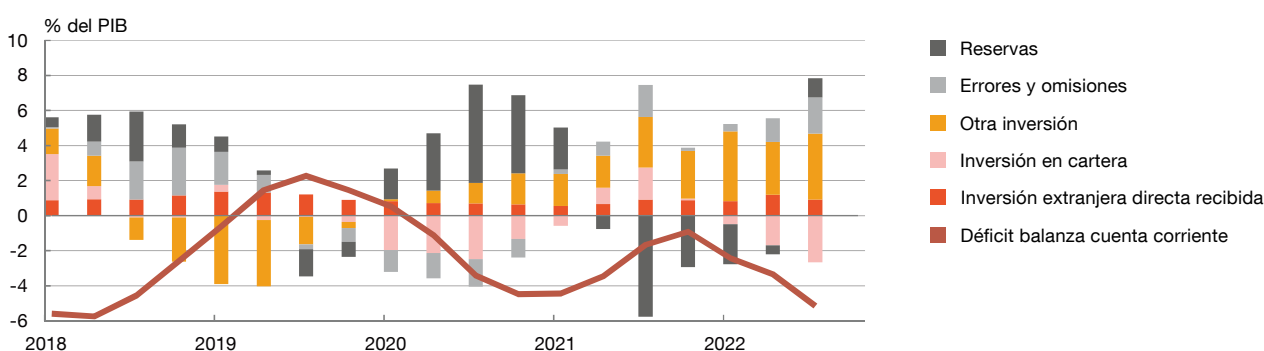
Se mantiene una fuerte dependencia de la financiación exterior, si bien la posición de inversión internacional neta negativa mejoró en los tres primeros trimestres de 2022 (-29,6 % del PIB), por una reducción de los pasivos, tanto de inversión directa como en cartera (véase gráfico 6.a). En cuanto al endeudamiento externo bruto, creció en la primera mitad del año (hasta el 60,1 % del PIB), principalmente el del sector público, que supone ya casi la mitad del endeudamiento externo total.

Dentro del endeudamiento en moneda extranjera de las empresas no financieras, la diferencia entre pasivos y activos financieros a largo plazo se ha estrechado, y se ha reducido el endeudamiento con los bancos nacionales, que además se ha situado en niveles inferiores al mantenido con los prestamistas externos, por primera vez en más de diez años. A corto plazo, aunque los activos superan a los pasivos financieros, se mantiene la vulnerabilidad derivada del

## Se amplía el déficit de la balanza por cuenta corriente

5.a Cuenta corriente  
Acumulado de 12 meses

5.b Balanza por cuenta corriente y financiación



FUENTES: Thomson Reuters, Banco Central de la República de Turquía, Ministerio de Hacienda y Finanzas e Instituto de Estadística de Turquía.

desajuste relativo entre empresas (por ejemplo, muchas empresas de la construcción tienen su endeudamiento en moneda extranjera, pero sus ingresos en liras turcas), agravado por la depreciación cambiaria, lo que supone un riesgo para las entidades bancarias turcas, sus principales prestamistas (véanse gráficos 6.b y 6.c)

## Las políticas económicas

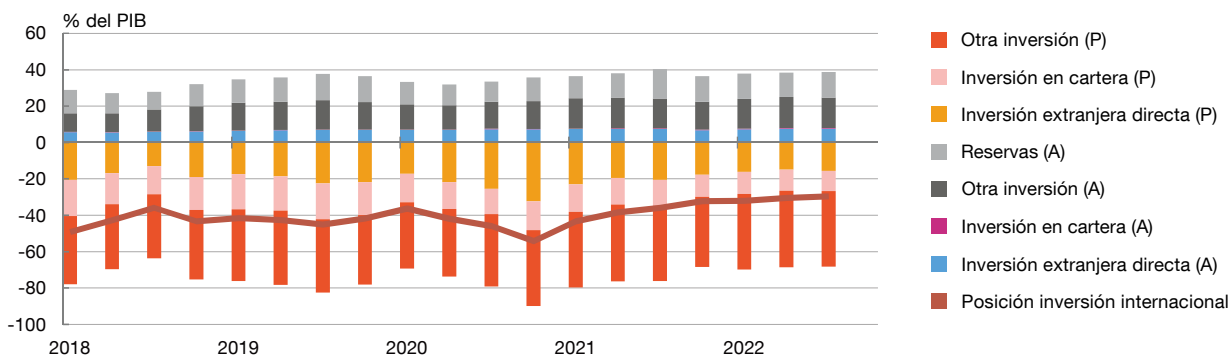
Las cuentas fiscales de Turquía se mantienen relativamente saneadas y han evolucionado mejor de lo previsto en 2022, pues el dinamismo económico y la inflación se han traducido en un incremento de los ingresos, mientras que algunas partidas de gastos, como la remuneración de asalariados o las transferencias sociales, se ajustan a la inflación con más retraso (véase gráfico 7.a).

Con todo, aunque el déficit del Gobierno central se redujo hasta el 0,6 % del PIB a mediados de año (en términos acumulados de cuatro trimestres), se proyecta un sustancial deterioro,

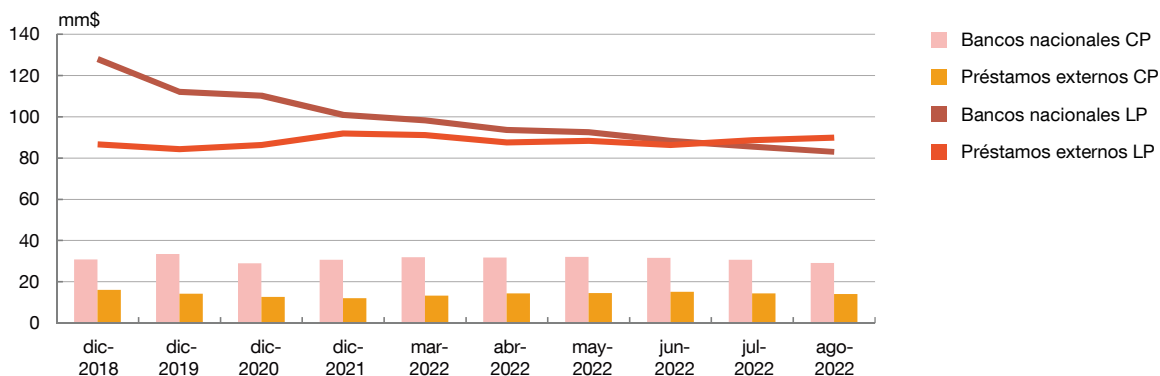
Gráfico 6

**Se mantiene una fuerte dependencia de la financiación exterior, aunque mejora la situación de las empresas no financieras**

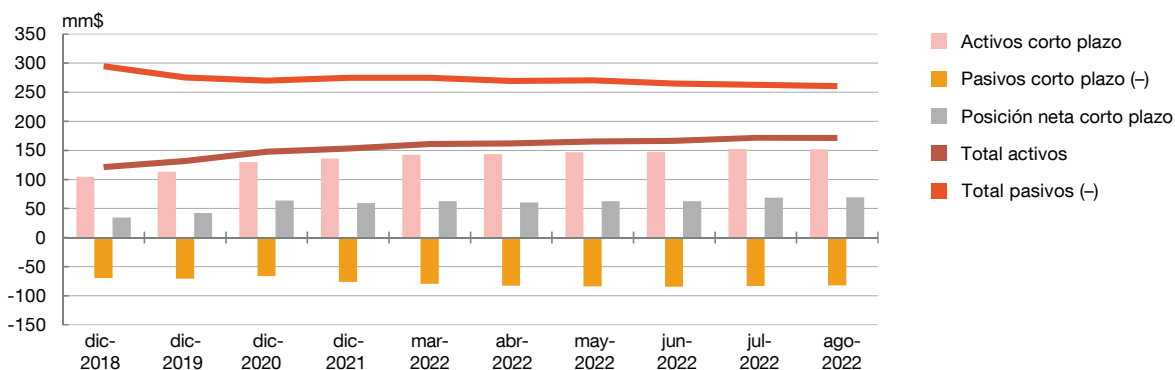
6.a Posición exterior (a)



6.b Pasivos en divisas por vencimientos de las sociedades no financieras (b)



6.c Activos y pasivos en divisas de las sociedades no financieras



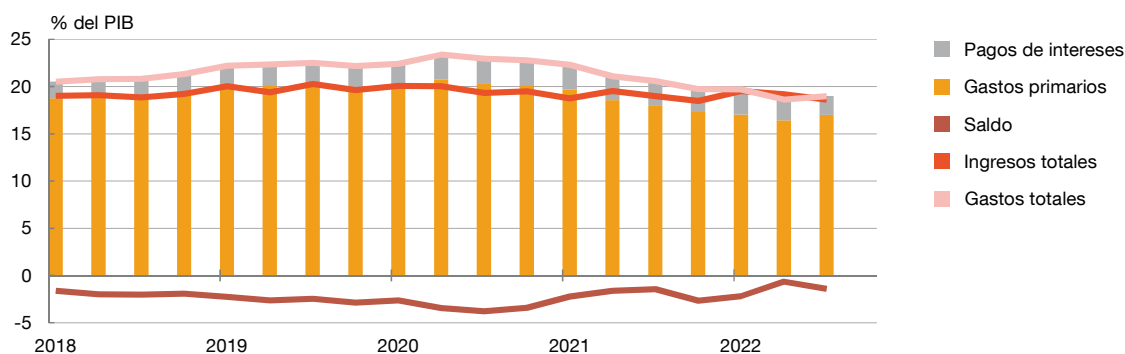
FUENTES: Thomson Reuters, Banco Central de la República de Turquía, Ministerio de Hacienda y Finanzas e Instituto de Estadística de Turquía.

a (A) activos; (P) pasivos.

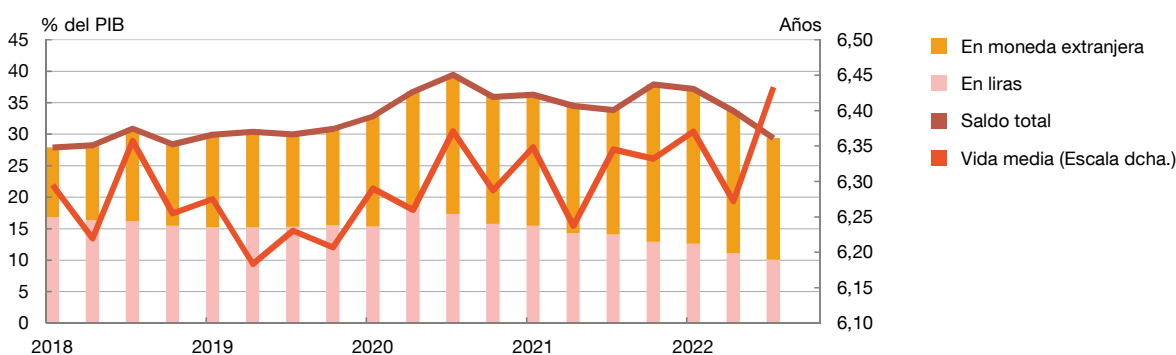
b Los préstamos externos a corto plazo incluyen los préstamos externos a largo plazo que vencen en el año. Sin embargo, los préstamos nacionales a corto plazo no incluyen los préstamos bancarios a largo que vencen en el año.



## Las cuentas públicas parten de una posición saneada

7.a Saldo Gobierno central  
Acumulado de cuatro trimestres

## 7.b Deuda pública bruta (Gobierno central)



FUENTES: Thomson Reuters y Ministerio de Hacienda y Finanzas.



hasta el 3,4 % y el 3,5 % en 2022 y 2023, respectivamente, según las estimaciones del Plan de Medio Plazo 2023-2025 del Gobierno turco. Este empeoramiento vendrá de la mano de los menores ingresos fiscales, por la moderación económica, y de un aumento de los gastos, por las medidas introducidas para hacer frente a la inflación y, posiblemente, por las que se adopten para reactivar la economía, dada la proximidad de las elecciones, que se celebrarán en junio de 2023.

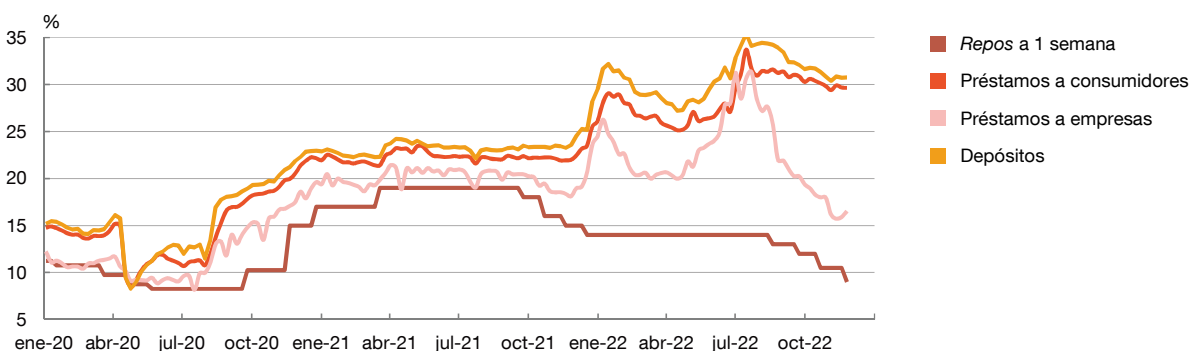
Además, la introducción de los depósitos protegidos de variaciones cambiarias, que desvían el riesgo de tipo de cambio hacia el sector público, están creando un pasivo contingente potencialmente grande<sup>9</sup>. En cuanto a la deuda pública, se ha ido reduciendo en 2022 hasta situarse en el 29,3 % del PIB en el tercer trimestre, al tiempo que se ha alargado su vencimiento medio, si bien ha aumentado la proporción de deuda denominada en moneda extranjera (véase gráfico 7.b).

9 Con un coste estimado que podría exceder el 5 % del PIB en un escenario de depreciación extrema de la lira, según Barclays.

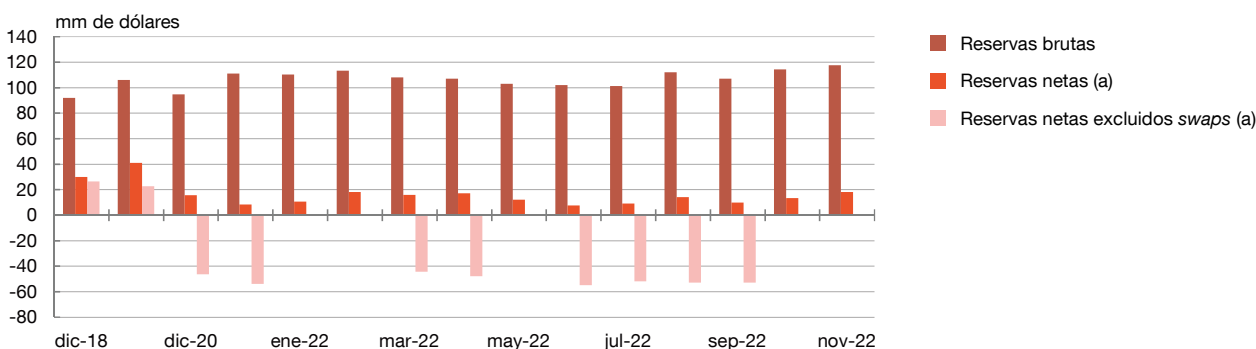
Gráfico 8

### El BCRT ha reducido el tipo de interés oficial, en un contexto de elevadísima inflación y escasez de reservas internacionales

#### 8.a Tipos de interés en liras



#### 8.b Reservas del BCRT



FUENTES: Thomson Reuters, Banco Central de la República de Turquía e Instituto de Estadística de Turquía.

a Reservas brutas = oro y moneda extranjera. Reservas netas = reservas brutas – requisitos de reservas (oro y divisas) – depósitos de divisas del sector público. Reservas netas excluidos swaps = reservas netas – operaciones swaps oro y divisas. La información de reservas netas excluidos swaps procede de Barclays y no se dispone de datos para enero, febrero, mayo, octubre y noviembre de 2022.

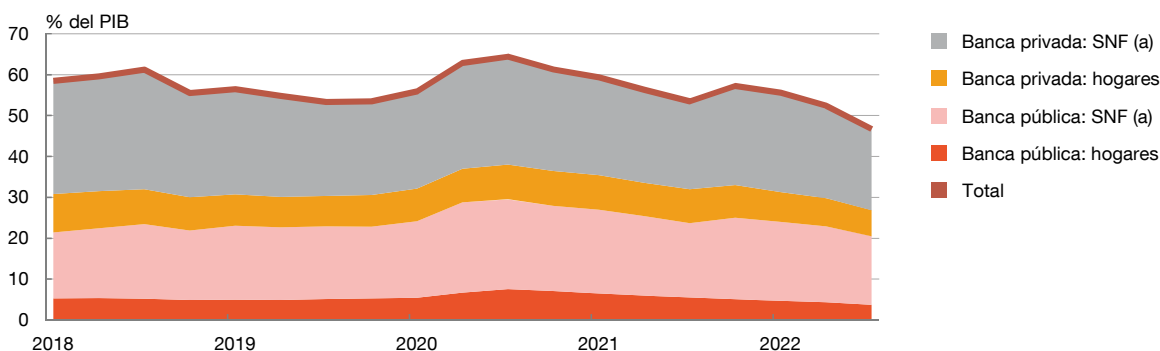


En lo que respecta a la política monetaria, y en línea con el Nuevo Modelo Económico<sup>10</sup> del Gobierno, basado en tipos de interés bajos, el BCRT retomó la senda de recortes iniciada el último trimestre de 2021, rebajando su tipo de interés de referencia por un total acumulado de 500 puntos básicos (pb), entre agosto y noviembre de 2022, hasta el 9 %. De esta manera, el tipo de interés oficial en términos reales, tanto *ex ante* (utilizando expectativas de inflación a 12 meses para su cálculo) como *ex post* (con la inflación actual), se situaría en terreno profundamente negativo (-28,5 % y -75,5 %, respectivamente, en noviembre), lo que ofrece una idea de la notable laxitud de la política monetaria.

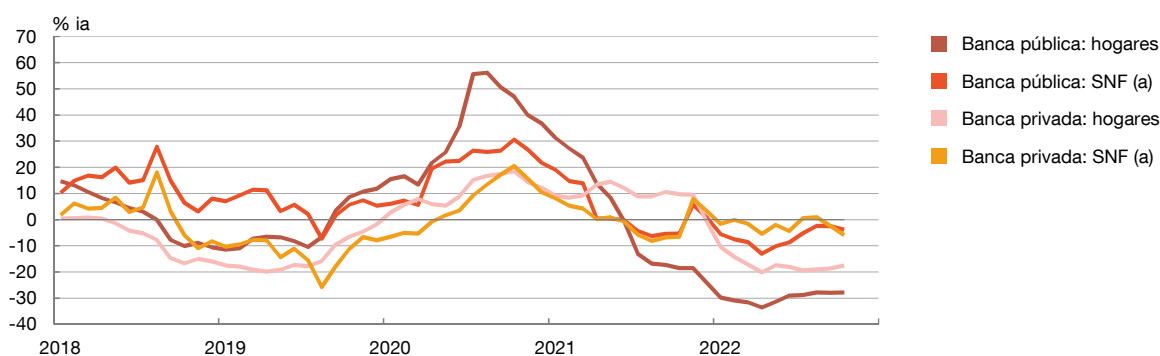
10 De acuerdo con el llamado «Nuevo Modelo Económico», mediante bajos tipos de interés y un tipo de cambio débil, se busca fomentar la inversión privada y la competitividad de las exportaciones y reducir así el déficit por cuenta corriente. Véase el apartado referente a Turquía en European Bank for Reconstruction and Development (2022).

## Se han introducido medidas para controlar el crecimiento del crédito

## 9.a Stock del crédito bancario



## 9.b Variación del crédito bancario real



FUENTES: Thomson Reuters y Ministerio de Hacienda y Finanzas.

a Sociedades no financieras



No obstante, dada la divergente evolución registrada desde finales de 2021 entre el tipo de interés de intervención y los tipos de interés de mercado (véase gráfico 8.a), el BCRT introdujo en agosto de 2022 una medida para recortar la creciente diferencia entre dicho tipo de intervención y los tipos aplicados a los préstamos al sector empresarial, obligando a las entidades de crédito a mantener en bonos en liras un determinado porcentaje de la cantidad prestada, variable en función de la diferencia entre ambos tipos de interés<sup>11</sup>.

En cuanto a las reservas internacionales netas, se han mantenido muy reducidas, y en terreno negativo si se excluyen los *swaps* con bancos comerciales (véase gráfico 8.b), y ello a pesar de: i) las transferencias de divisas recibidas de Rusia desde el verano, relacionadas con la construcción de una planta nuclear en Turquía por parte de una compañía rusa; ii) las medidas dirigidas a incrementar las reservas, dentro de la estrategia de liraización (como la obligatoriedad de los exportadores de convertir el 40 % de sus ingresos en divisas a liras)<sup>12</sup>, y iii) el buen comportamiento del turismo.

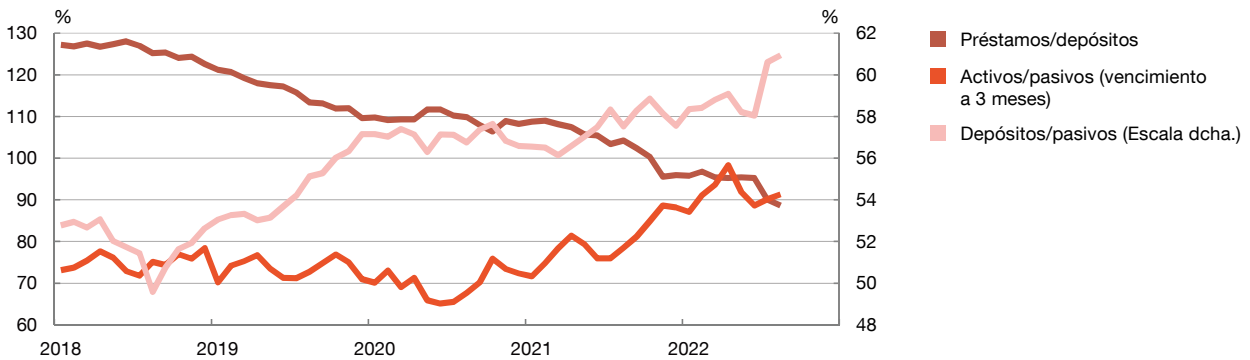
11 Tendrán que mantener el 20% de la cantidad prestada cuando el interés compuesto anual sea 1,4 veces mayor que el tipo de interés de referencia. Y, si el tipo aplicado supera en más de 1,8 veces el tipo de referencia, tendrán que mantener el 90%.

12 Véanse las notas de prensa del 23 de abril, del 10 de junio y del 18 de octubre de 2022 en CBRT (2022a).

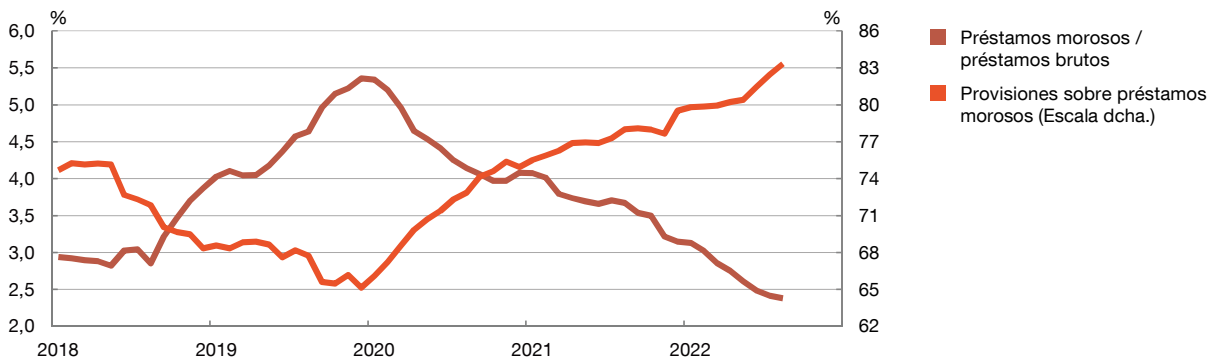
Gráfico 10

**El sector bancario se mantiene saneado**

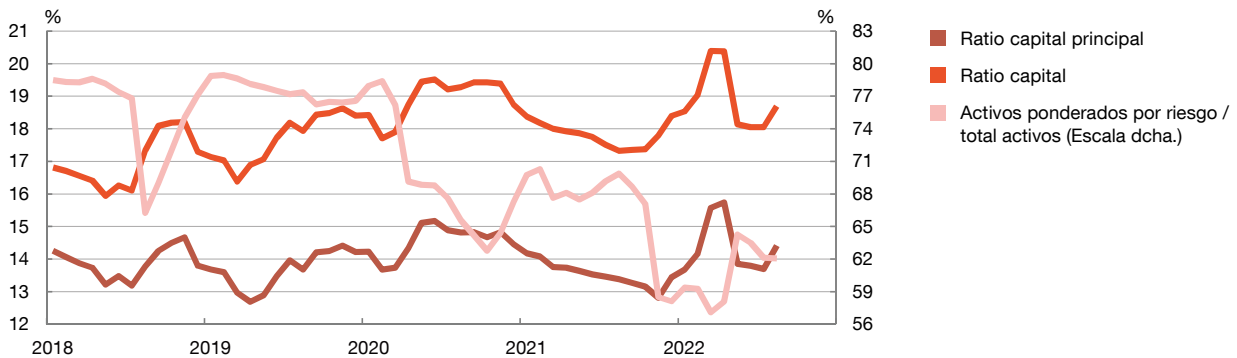
## 10.a Liquidez y apalancamiento



## 10.b Préstamos morosos (NPL)



## 10.c Solvencia



FUENTE: Agencia de Supervisión y Regulación Bancaria de Turquía.

**El sector bancario**

El sector bancario se ha mantenido saneado en 2022, aunque con una evolución mixta de los indicadores. Empezando por la evolución del crédito, el dirigido al sector empresarial ha caído en

términos reales, aunque en menor medida que el dirigido a los hogares (véanse gráficos 9.a y 9.b). La introducción de una serie de medidas por parte del BCRT y de la Agencia de Supervisión y Regulación Bancaria han influido en dicha evolución.

Así, en paralelo con la relajación de la política monetaria, y con el objetivo de controlar el crecimiento del crédito y de potenciar solo el dirigido a los sectores productivos más relacionados con la inversión, las exportaciones y el crecimiento potencial, se introdujeron medidas macroprudenciales y regulatorias. Respecto al crédito al sector empresarial, las nuevas medidas en vigor (principalmente, la imposición de requisitos de reservas sobre los préstamos dirigidos a determinadas actividades empresariales consideradas de menor interés) han supuesto un encarecimiento de dicho crédito.

En relación con el crédito a los consumidores<sup>13</sup> (que en las estadísticas turcas incluye el crédito hipotecario y el uso de las tarjetas de crédito), en junio se introdujeron medidas<sup>14</sup> que reducían de 24 a 12 meses el vencimiento de los préstamos al consumo, incrementaban la tasa de pago mínima de las tarjetas de crédito y reducían la ratio de préstamo sobre valor para los préstamos hipotecarios.

En cuanto a la posición de liquidez del sector bancario, sigue siendo holgada, aunque los préstamos han crecido recientemente más que los depósitos, y el porcentaje de activos sobre pasivos a corto plazo ha invertido su tendencia creciente (véase gráfico 10.a). Además, el 100 % de los préstamos sindicados se han renovado, aunque a un coste más elevado. En relación con la ratio de morosidad, ha seguido descendiendo, hasta el 2,4 %, y las provisiones han continuado aumentando (véase gráfico 10.b). Por su parte, la ratio de solvencia ha invertido desde abril su tendencia creciente, aunque se mantiene por encima de los límites regulatorios (la ratio de adecuación del capital —CAR, por sus siglas en inglés— se situó en el 18,7 % en agosto de 2022) (véase gráfico 10.c).

## BIBLIOGRAFÍA

- Banco de España (2017). «Recuadro 3.2. Terceros países materiales a efectos del colchón de capital anticíclico». En *Informe de Estabilidad Financiera - Banco de España*, 11/2017. [https://www.bde.es/f/webbde/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/InformesEstabilidadFinanciera/17/IEF\\_Noviembre2017.pdf#page=83](https://www.bde.es/f/webbde/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/InformesEstabilidadFinanciera/17/IEF_Noviembre2017.pdf#page=83)
- European Bank for Reconstruction and Development. (2022). *Regional Economic Prospects: A cold winter ahead? Confronting the energy crunch*, September. <https://www.ebrd.com/what-we-do/economic-research-and-data/rep.html>
- CBRT. (2022a). Press Releases. <https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/EN/TCMB+EN/Main+Menu/Announcements/Press+Releases>
- CBRT. (2022b). «Box 1.1. Liraization Strategy in the Policy Review Process». In *Inflation Report - CBRT, 2022-I*. <https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/EN/TCMB+EN/Main+Menu/Publications/Reports/Inflation+Report/2022/Inflation+Report+2022+-+I/Boxes>

13 Dentro del crédito a los consumidores, el crédito hipotecario supone un 25 % del total; las tarjetas de crédito, un 28 %; los préstamos con propósitos generales, un 44 %, y los dirigidos a comprar automóviles, un 3 %.

14 CBRT (2022d).



- CBRT. (2022c). «Box II.2.II. Why Is Liraization Necessary for the Achievement of Financial Stability?». In *Financial Stability Report - CBRT*, 34. <https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/5059ea97-dfff-4fb6-a3d5-eae8e3eafd97/TamMetin.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE-5059ea97-dfff-4fb6-a3d5-eae8e3eafd97-oldDyjN>
- CBRT. (2022d). «Box 1.1. Recent Credit, Collateral and Liquidity Policy Steps». In *Inflation Report - CBRT, 2022-III*. <https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/EN/TCMB+EN/Main+Menu/Publications/Reports/Inflation+Report/2022/Inflation+Report+2022+-+III/Boxes>
- CBRT. (2022e). *Survey of Market Participants*, December. [https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/7d0b1e66-2858-4b82-80fe-78592a41945f/SMP\\_Report.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE-7d0b1e66-2858-4b82-80fe-78592a41945f-oi9yprp](https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/7d0b1e66-2858-4b82-80fe-78592a41945f/SMP_Report.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE-7d0b1e66-2858-4b82-80fe-78592a41945f-oi9yprp)
- Junta Europea de Riesgo Sistémico. (2015). *Decisión JERS/2015/3, de 11 de diciembre de 2015, sobre la determinación de la importancia de terceros países para el sistema bancario de la Unión en cuanto al reconocimiento y la fijación de porcentajes del colchón anticíclico*. [https://www.esrb.europa.eu/pub/pdf/recommendations/2016/Decision\\_ESRB\\_2015\\_3.es.pdf](https://www.esrb.europa.eu/pub/pdf/recommendations/2016/Decision_ESRB_2015_3.es.pdf)
- OECD. (2022). *OECD Economic Outlook*, 2. [https://www.oecd-ilibrary.org/economics/oecd-economic-outlook/volume-2022/issue-2\\_f6da2159-en;jsessionid=l26DOPSkDYpBzkVk6TEtAmiQAfmixFjuBMMhy0nx.ip-10-240-5-152](https://www.oecd-ilibrary.org/economics/oecd-economic-outlook/volume-2022/issue-2_f6da2159-en;jsessionid=l26DOPSkDYpBzkVk6TEtAmiQAfmixFjuBMMhy0nx.ip-10-240-5-152)
- Sánchez Pastor, Paula. (2022). «Situación macrofinanciera de Turquía». *Boletín Económico – Banco de España*, 2/2022. <https://repositorio.bde.es/handle/123456789/21071>

## Cómo citar este documento

Sánchez Pastor, Paula. (2023). «Situación macrofinanciera de Turquía». *Boletín Económico - Banco de España*, 2023/T1, 07. <https://doi.org/10.53479/25086>

Se permite la reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.  
© Banco de España, Madrid, 2023  
ISSN: 1579 - 8623 (edición electrónica)