



**FACULTAD DE RELACIONES INTERNACIONALES**

# **ERDOĞANOMICS: REPASO DE LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS DE ERDOĞAN Y EL NUEVO CAMBIO PARADIGMÁTICO.**

Autor: Rebeca Cires Renedo  
5º E5  
Economía Política Internacional  
Tutor: Eszter Wirth

Madrid,  
Abril, 2024

**Abstract:**

El presidente Recep Tayyip Erdoğan ha liderado Turquía desde 2003, inicialmente como Primer Ministro y posteriormente como Presidente en 2014, en estrecha colaboración con el Partido de la Justicia y el Desarrollo (AKP). Su mandato se ha caracterizado por tener un enfoque autoritario y una política económica peculiar en situaciones de alta inflación, desafiando las convenciones financieras al abogar por la reducción de las tasas de interés para estimular el consumo. Esta ideología se contrapone a las opiniones convencionales en la teoría económica, que sugieren que en contextos de alta inflación, el aumento de las tasas de interés puede contribuir a su control. Este enfoque ha resultado en la destitución de más de seis gobernadores del Banco Central de Turquía que tomaron decisiones en desacuerdo con su política. No obstante, el paradigma ha experimentado un cambio significativo con la llegada de la nueva gobernadora, Hafize Gaye Erkan, quien optó por adoptar un enfoque más tradicional al aumentar las tasas de interés con el objetivo de abordar la alta inflación y estabilizar la economía turca. Tan sólo nueve meses después de adoptar el cargo, Erkan dimitió, pero es evidente que su política ortodoxa que se alineaba más con la retórica generalizada por los economistas más reconocidos a nivel mundo ha perdurado. Este cambio ha marcado una alteración en el paradigma y las políticas económicas previamente establecidas en el gobierno de Erdoğan.

**Palabras Clave:** inflación, lira turca, Erdoğan, Erkan, tipos de interés, Turquía, independencia.

**Abstract:**

President Recep Tayyip Erdoğan has led Turkey since 2003, initially as Prime Minister and then as President in 2014, in close cooperation with the Justice and Development Party (AKP). His tenure has been characterised by an authoritarian approach and a peculiar economic policy in situations of high inflation, defying financial conventions by advocating lower interest rates to stimulate consumption. This ideology runs counter to conventional views in economic theory, which suggest that in contexts of high inflation, raising interest rates can help to control it. This approach has resulted in the dismissal of more than six governors of the Turkish Central Bank who made decisions at odds with its policy. However, the paradigm has undergone a significant shift with the arrival of the new governor, Hafize Gaye Erkan, who chose to adopt a more traditional approach by raising interest rates with the aim of tackling high inflation and stabilising the Turkish economy. Only nine months after taking office, Erkan resigned, but it is clear that her orthodox policy that was more in line with the rhetoric espoused by the world's leading economists has endured. This shift has marked an alteration in the paradigm and economic policies previously established in Erdoğan's government.

**Key Words:** inflation, Turkish lira, Erdoğan, Erkan, interest rates, Turkey, independence.

## ÍNDICE

---

<b>1. INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>7</b>
1.1 Objetivo .....	7
1.2 Motivación del estudio .....	7
1.3 ¿Qué está pasando con Turquía en la OTAN? .....	8
1.4 Metodología.....	10
<b>2. ESTADO DE LA CUESTIÓN EN TURQUÍA.....</b>	<b>11</b>
<b>3. ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS DE TURQUÍA</b>	<b>14</b>
3.1 Reformas constitucionales.....	14
3.2 La trayectoria de Erdoğan.....	16
<b>4. MARCO TEÓRICO .....</b>	<b>21</b>
4.1 Neofisherismo.....	21
4.2 Principio de independencia de los bancos centrales.....	23
4.3 La Banca Islámica .....	27
4.3.1 Principios de finanzas islámicas .....	28
4.3.2 Efectos sobre la actualidad internacional.....	29
4.3.3 La banca privada en Turquía .....	30
<b>5. ANÁLISIS DE LOS TIPOS DE INTERÉS Y AVANCES ECONÓMICOS TURCOS</b>	<b>DESDE QUE ERDOĞAN ESTÁ EN PODER.....31</b>
<b>6. CAMBIO EN EL PARADIGMA TURCO. SUBIDA DE LOS TIPOS DE INTERÉS. ....</b>	<b>41</b>
6.1 Elecciones Presidenciales de 2023 .....	41
6.2 Hafize Gaye Erkan como gobernadora del Banco Central turco.....	42
6.3 Importancia de este cambio .....	43
6.4 Elecciones municipales 2024.....	46
<b>7. CONCLUSIÓN .....</b>	<b>47</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>50</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

---

Tabla 1: Leyenda de la tabla con cifras del índice CWN.....	24
Tabla 2: Tabla con los diversos índices de medición de la independencia de los bancos centrales.....	24
Tabla 3: Comparación de las principales características entre las finanzas islámicas y las occidentales.....	29
Tabla 4: Tipo de interés de referencia del Banco Central de Turquía en porcentaje (%) (2020 – marzo 2024).....	43

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

---

Gráfico 1: Índice de libertad económica de Turquía.....	18
Gráfico 2: Las doce libertades económicas de Turquía en una escala del 0 – 100.....	19
Gráfico 3: Índice de percepción de la corrupción en Turquía.....	20
Gráfico 4: Progresión del índice de percepción de la corrupción en Turquía (2013 – 2023)....	20
Gráfico 5: Índice de independencia del Banco Central de Turquía [0;1] 1972 – 2016.....	26
Gráfico 6: Tipos de interés en % establecidos por el Banco Central de Turquía (2000 – febrero 2024).....	32
Gráfico 7: Tasa de variación del índice de precios al consumo en % anual, en Turquía (1960 – 2023).....	33
Gráfico 8: PIB per cápita en Turquía en paridad de poder adquisitivo (1990 – 2022).....	34
Gráfico 9: Número de liras respecto al euro (2004 – 2024).....	35
Gráfico 10: Tipo de cambio entre la lira turca y el dólar americano (2004 – 2024).....	35
Gráfico 11: Importaciones de Turquía del exterior (2024).....	37
Gráfico 12: Balanza comercial exterior de bienes y servicios (% del PIB) de Turquía (1960 – 2022).....	39
Gráfico 13: Deuda exterior acumulada en Turquía (1970 – 2022).....	39
Gráfico 14: Deuda exterior acumulada en Turquía % PNB (1970 – 2022).....	40

## ÍNDICE DE VIÑETAS

---

Viñeta 1: Turquía y la OTAN.....	9
Viñeta 2: Adhesión por parte de Suecia a la OTAN.....	10
Viñeta 3: La votación del referéndum en Turquía.....	42

## **ABREVIATURAS**

---

<b>AKP</b>	Partido de la Justicia y del Desarrollo
<b>CBIE</b>	Índice del Banco Central Independencia Extendida
<b>CHP</b>	Partido Republicano del Pueblo
<b>F-16</b>	Lockheed Martin F-16 Fighting Falcon
<b>FMI</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>GMT</b>	El índice elaborado por Grilli, Masciandro y Tabellini
<b>LVAU</b>	Índice de independencia de bancos centrales de Cuikerman et al.
<b>OTAN</b>	Organización del Tratado del Atlántico Norte
<b>PIB</b>	Producto Interior Bruto
<b>PKK</b>	Partido de los Trabajadores de Kuridstán
<b>PNB</b>	Producto Nacional Bruto
<b>TCMB</b>	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasi
<b>UE</b>	Unión Europea

## **1. INTRODUCCIÓN**

### **1.1 Objetivo**

Turquía se encuentra en el extremo oriente de la península de los Balcanes entre Europa y Asia. Su presidente actual, Recep Tayyip Erdoğan (en adelante, Erdoğan) lleva al frente del país desde el 2003 como Primer Ministro, y posteriormente como Presidente desde 2014. Erdoğan ha desarrollado una política económica muy controvertida para combatir la inflación al alza a la que se enfrenta el país, y ha sido objeto de mucha crítica por parte de líderes y expertos en economía a nivel mundial (Oficina de Información Diplomática del Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación, 2023).

Turquía se considera una de las economías con perspectivas más favorables del siglo XXI. Con un crecimiento del PIB anual de un 5,6% en 2022, una esperanza de vida de 77,5 años de media, y un Índice de Desarrollo Humano de 0,838 se considera un país muy prometedor dentro del mundo árabe. Sin embargo, a pesar de su crecimiento económico, Turquía se ha enfrentado a desafíos significativos, y uno de los aspectos clave que requiere un análisis detenido es la problemática de la inflación, que en febrero de 2024 se situaba en torno a un 67,7%. La variabilidad en los índices inflacionarios ha generado interrogantes sobre las políticas económicas adoptadas, especialmente en el marco de las decisiones tomadas bajo el liderazgo del presidente Erdoğan (Banco Mundial, 2023; Ileri et al, 2023; Oficina de Información Diplomática del Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación, 2023).

Explorar la conexión entre Turquía y la inflación no solo implica abordar asuntos económicos internos, sino también comprender cómo estas dinámicas tienen repercusiones a nivel global. Mediante este trabajo pretendemos tratar los aspectos culturales e ideológicos que caracterizan al país para ayudar a comprender los fenómenos que experimenta. A través del mismo, se pretende examinar la evolución de la inflación en Turquía, analizando las políticas económicas implementadas por el gobierno y la banca central evaluando su impacto en el ámbito internacional, subrayando el papel crucial desempeñado por la economía turca en la panorama mundial actual.

### **1.2 Motivación del estudio**

Se ha seleccionado el tema de Turquía como objeto de estudio para este trabajo de fin de grado, centrándose en el análisis de las políticas económicas de Erdoğan. Esta elección se basa en la relevancia significativa que posee en el panorama internacional actual y, en la importancia del

cambio de paradigma que ha supuesto para Turquía la subida de tipos de interés. A través de este ensayo, nos proponemos investigar los principios fundamentales de las finanzas islámicas, conforme a lo establecido por la Sharía, que definen la Banca Islámica. Además, se explorará la inflación, el tipo de cambio de la lira turca en Turquía y las políticas de Erdoğan, centrándonos en el cambio de paradigma que se ha producido con la reciente designación y dimisión de la gobernadora del Banco Central, analizando su impacto en el contexto económico y financiero del país. Además, será importante conocer las dificultades económicas a las que se enfrenta el país para solventar su situación financiera tras años de políticas fallidas.

### 1.3 ¿Qué está pasando con Turquía en la OTAN?

Recientemente, la relación de Turquía con la Organización del Tratado del Atlántico Norte (en adelante “OTAN”) ha estado en el punto de mira de la escena internacional. Esto se ha debido a la aprobación del ingreso de Suecia a la organización por parte del Parlamento turco, que desató una serie de tensiones, evidenciando la compleja relación entre Turquía y la Alianza Atlántica (Institut Montaigne s.f.). Estas tensiones, marcadas por acusaciones de apoyo a terroristas kurdos y la vinculación de la aprobación al posible suministro de cazas F-16<sup>1</sup> por parte de Estados Unidos, revelan un panorama complejo en el que la OTAN se convierte en un espacio estratégico para la diplomacia turca (Silverman, 2024; Hayatsever & Gumrukcu, 2024).

The Economist publicaba en el 2018 un artículo acerca del distanciamiento que caracterizaba a la relación entre Turquía y la OTAN. En el mismo, la redacción incluía la viñeta 1 del ilustrador Peter Shrank en la que se muestra en la izquierda a *Uncle Sam*<sup>2</sup>, que personifica el típico retrato de los Estados Unidos de América portando en su mano la bandera que representa la OTAN. A su derecha, el ilustrador representa a Erodgan junto con un oso, que en muchas viñetas políticas representa a Rusia. Estos se encuentran abrazados, lo cual provoca la cara de inmensa preocupación que podemos observar en *Uncle Sam*. Esta viñeta representa las tensiones que se estaban sufriendo en ese año por la compra de misiles por parte de Turquía a Rusia, lo cual puso a los Estados Miembros de la OTAN en alerta, generando tensiones en su relación (The Economist, 2018; Marcos González, 2023; Martos, s.f.).

---

<sup>1</sup> F-16 significa Lockheed Martin F-16 Fighting Falcon, un tipo de avión de combate.

<sup>2</sup> Uncle Sam es una personificación de los Estados Unidos de América y específicamente, de su gobierno desde 1812 (G.M, 2023).

*Viñeta 1: Turquía y la OTAN*



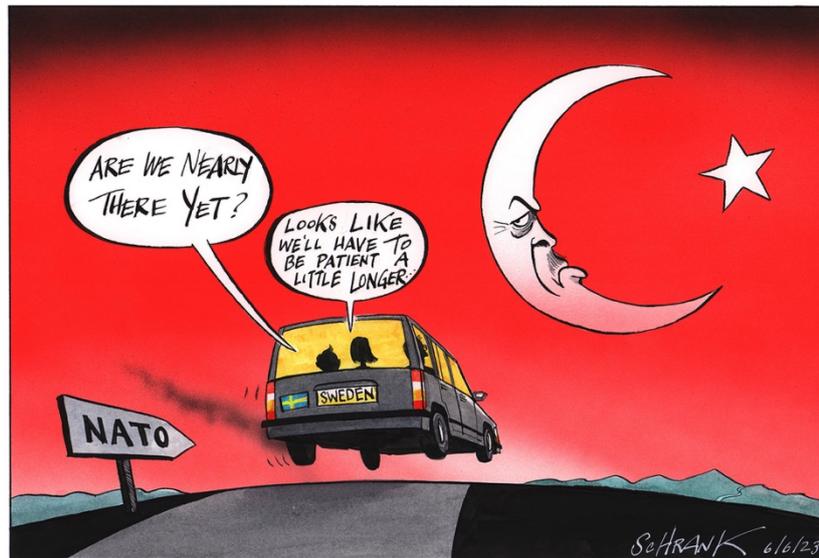
*Ilustrada por Peter Schrank, publicada en The Economist, 2018*

La reciente reticencia de Turquía a otorgar la membresía de Suecia a la OTAN revela una estrategia de presión por parte de Turquía dentro de la organización. Aprovechando la OTAN como un espacio donde puede ejercer presión sobre sus compañeros occidentales, Turquía busca destacar sus preocupaciones en materia de seguridad y obtener concesiones significativas, subrayando así la relevancia estratégica de la Alianza en sus relaciones diplomáticas (Silverman, 2024; Hayatsever & Gumrukcu, 2024). Siendo así, la viñeta 2 del ilustrador Peter Schrank representa este proceso, en el cual, una pareja viaja en un coche de la reconocida marca sueca, Volvo, que personifica a Suecia. El fondo de la viñeta contiene la bandera de Turquía, con la estrella y media luna,<sup>3</sup> que observa al coche con una cara de enfado hacia la acción ilustrada. El coche se dirige de camino a la OTAN, por la señal en la carretera, y los bocadillos que contienen lo que dicen las personas que se encuentran dentro del coche muestran la impaciencia por parte de Suecia de seguir esperando hasta poder ser admitidos. A través de la caricatura de Schrank, el artista trata de simbolizar la desconfianza y desagrado por parte de Turquía hacia la adhesión de Suecia a la OTAN (Schrank, 2023; Marcos González, 2023).

---

<sup>3</sup> La media luna y la estrella blanca sobre un fondo rojo son elementos clave de la bandera turca y tienen sus raíces en la historia del Imperio Otomano. La estrella y la media luna también son símbolos comunes en muchas banderas de países de mayoría musulmana (Marti, 2013).

Viñeta 2: Adhesión por parte de Suecia a la OTAN.



(Peter Schrank, 2023)

En evidente que la relación entre Turquía y la OTAN ha experimentado altibajos durante su historia a lo largo de las décadas, marcadas por momentos de colaboración estratégica y otros de tensiones. La reciente situación con Suecia refleja la habilidad de Turquía para utilizar las organizaciones internacionales, y específicamente, la OTAN como un espacio donde ejercer su influencia y presión diplomática en un contexto de creciente complejidad en las relaciones internacionales.

#### 1.4 Metodología

En el presente trabajo, todas las afirmaciones están basadas en datos históricos relevantes y fiables de diversas instituciones y personalidades académicas de rigor. Además, se han extraído datos de diversas bases de datos de organizaciones internacionales como el Fondo Monetario Internacional (en adelante “FMI”), el Banco Mundial, *Trading Economics*, *The Economist*, *The Heritage Foundation*, *Transparency International* y el *Turkish Statistical Institute*. Este trabajo es fruto de una exhaustiva labor de búsqueda y recopilación de estadística descriptiva que será utilizada para apoyar todos los argumentos con datos empíricos.

En cuanto a la estructura empleada en el mismo, se ha seguido un orden cronológico (i) el estado de la cuestión de Turquía, para comprender el país y su economía, (ii) el marco teórico (iii) Erdoğan y sus políticas económicas y finalmente (iv) el cambio de paradigma con el

nombramiento y posterior dimisión de Hafize Gaye Erkan tras un corto mandato como gobernadora del Banco Central de Turquía.

Para la primera sección del trabajo, se quiere analizar la situación actual de Turquía en un marco más amplio que únicamente el económico. Para ello, se ha analizado los últimos informes de Freedom House que tratan de plasmar la situación en cuanto a los derechos humanos de la población turca. Resultaba importante conocer a fondo el país, uno muy rico culturalmente. Siendo así, se examinaron los conflictos ideológicos, en particular, el secularismo promovido por Kemal Atatürk frente al régimen actual liderado por Erdoğan, así como la diversidad cultural y religiosa presente en el país.

A continuación, se profundizó en el análisis de la evolución de las políticas económicas de Turquía. Se examinaron las reformas constitucionales que han impactado en el panorama económico del país, así como la trayectoria de Erdoğan y su influencia ideológica en las políticas financieras, incluyendo el neofisherismo, la promoción de la banca islámica y los principios de finanzas islámicas y como estos difieren de la banca occidental. Se abordó el principio de independencia de los bancos centrales en relación con la gestión económica bajo el gobierno de Erdoğan. Se analizaron los tipos de interés y los avances económicos registrados en Turquía desde que Erdoğan asumió el poder, con el fin de comprender mejor el contexto económico actual del país.

Y en la última sección del presente trabajo se centra el foco en las últimas elecciones presidenciales que tuvieron lugar en Turquía en 2023, donde se reeligió a Erdoğan, quien nombró a Hafize Gaye Erkan como gobernadora del banco central. Este nombramiento generó una gran esperanza en el país, ya que se esperaba que implementara políticas ortodoxas para combatir la inflación, incluyendo la subida de tipos de interés por primera vez en años. Además, se observó la designación de un nuevo Ministro de Economía. Sin embargo, la rápida dimisión de Erkan ha puesto fin a estas expectativas, lo que será analizado en términos de las implicaciones de su nombramiento y dimisión para la economía turca y el panorama internacional.

## **2. ESTADO DE LA CUESTIÓN EN TURQUÍA**

El Presidente de Turquía, Recep Tayyip Erdoğan y el AKP llevan gobernando el país desde el año 2003, de manera autoritaria consolidando su poder a través de reformas constitucionales y

ataques hacia sus contrincantes y críticos. Para el informe de Freedom in the World de 2023, de Freedom House, sobre 100, este país únicamente obtiene 32 puntos, siendo clasificado como *not free*, un país donde no predomina la libertad. Si nos fijamos en las categorías de derechos políticos y de libertades civiles, únicamente puntúa 16 sobre 40 puntos. Estas cifras nos indican que Turquía es un país que no se preocupa por salvaguardar los derechos y libertades de sus ciudadanos. En comparación con un país como España, que puntuó 90 sobre 100 en el mismo *ranking* es un país mucho menos libre (Freedom House, 2023).

Desde 2018, Turquía cuenta con un sistema de gobierno presidencialista, que poco a poco ha ganado más y más poder hasta convertirse en un sistema de gobierno de la Presidencia de la República. Esto ha implicado que el régimen se ha ido amoldando para otorgar cada vez más poderes a Erdoğan. Muchos expertos han denominado a este nuevo régimen y movimiento en el que impera la arbitrariedad y la imprevisibilidad como Erdoğanismo, en el que abundan los decretos del Presidente que decide de manera arbitraria según sus necesidades en un momento específico (Insel, 2021).

Las medidas implementadas por Erdoğan, para algunos críticos han acentuado la polarización a la que se enfrenta el país. Algunas de estas, como los cambios en la estructura de gobierno, las restricciones a los derechos y a las libertades han profundizado las diferencias entre los habitantes. Uno de los grandes conflictos que experimenta Turquía se debe a la resurgencia del enfrentamiento con los kurdos separatistas. Esta disputa está generando tensiones renovadas en la región fronteriza del sureste de Turquía, coincidiendo con la agitación violenta en los países vecinos del sur, en particular con Siria e Irak. Históricamente, la cuestión étnica entre los turcos y kurdos ha sido un tema sensible en el país. A pesar de los intentos realizados para abordar las demandas y derechos de la población kurda, las tensiones continúan, y en ocasiones, las políticas gubernamentales han resultado controvertidas en este ámbito (Tavernise, 2016).

En lo que respecta a la diversidad religiosa, Turquía, siendo mayoritariamente musulmana, experimenta tensiones entre suníes y alevíes. La administración de asuntos religiosos por parte del gobierno y la preferencia por determinadas interpretaciones del islam han sido motivo de disputa. Otro de los grandes conflictos se da por las diferencias culturales entre los modernistas y los más conservadores, que también se han evidenciado en la sociedad turca. La lucha entre aquellas políticas que promueven una identidad más conservadora y tradicional, en

contraposición a aquellas que buscan un enfoque más moderno y secular, han dado lugar a conflictos ideológicos (Tavernise, 2016).

La cuestión del secularismo en Turquía ha sido un tema central en la historia política del país, especialmente en relación con la figura de Mustafa Kemal Atatürk, fundador de la República de Turquía en 1923 y el régimen liderado por Recep Tayyip Erdoğan. Desde la creación del Imperio Otomano en 1299, un Estado pequeño se convirtió en una entidad con una riqueza étnica y religiosa que ocupaba una gran parte del mapa desde Viena hasta Yemen. Sin embargo, a lo largo de las décadas, la interpretación y aplicación del secularismo en Turquía ha sido un tema de disputa y evolución, especialmente bajo el liderazgo de Erdoğan, cuyo gobierno ha sido acusado de socavar los principios laicos establecidos por Atatürk. Este debate continúa definiendo la identidad política y social de Turquía en el siglo XXI (Berkes, 1964; Herman, 2021).

Durante el periodo de quince años en los que Atatürk estuvo en el poder, desde 1923 hasta 1938, este implementó una serie de reformas significativas con el objetivo de modernizar y secularizar el país. El líder estableció un sistema político y legal basado en principios laicos, separando la esfera religiosa del gobierno y fomentando un enfoque más occidentalizado en la vida pública. Algunas de las medidas más conocidas introducidas por Atatürk incluyen la abolición del califato, la introducción de un código legal basado en el modelo suizo, la adopción de un nuevo alfabeto latino en lugar del árabe, y la promoción de la igualdad de género y la educación secular. Bajo su liderazgo, Turquía experimentó una transformación radical desde un estado islámico otomano hacia una república secular (Sevinç et al., 2017; Herman, 2021).

En contraste, el gobierno liderado por Recep Tayyip Erdoğan y su partido, el AKP ha introducido cambios que algunos críticos interpretan como un debilitamiento del secularismo en Turquía. En el poder desde el 2003, Erdoğan ha llevado a cabo reformas políticas, económicas y sociales, algunas de las cuales han generado tensiones en la aplicación de los principios laicos que caracterizaban el mandato de Atatürk. Aunque Erdoğan ha mantenido la retórica de la unidad nacional y la convivencia, se ha observado un aumento de la influencia islámica en la política y en la sociedad turca. Esto ha conllevado una creciente preocupación acerca de la neutralidad religiosa de las instituciones estatales, un aumento en la presencia de la religión en la educación pública y cambios en las regulaciones relacionadas con la vestimenta islámica en instituciones gubernamentales. Siendo esto así, algunos críticos sostienen que el

gobierno ha tratado de consolidar su poder a expensas de la separación entre religión y política, especialmente a través de nombramientos judiciales y cambios en las instituciones educativas (Herman, 2021).

La relación entre el secularismo y la política en Turquía sigue siendo un tema de debate y discusión. Mientras algunos ven las políticas de Erdoğan como un retorno a los valores islámicos y un desafío al legado laico de Atatürk, otros argumentan que el gobierno actual simplemente refleja una mayor inclusividad y una participación de la identidad islámica en la vida pública. Es importante tener en cuenta que las opiniones sobre este tema son diversas y a menudo polarizadas, reflejando las complejidades y dinámicas únicas de la sociedad turca contemporánea (Öztürk, 2023).

### **3. ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DE LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS DE TURQUÍA**

#### **3.1 Reformas constitucionales**

Turquía, como estado, es relativamente joven, con una historia que se remonta solo nueve décadas atrás. En este periodo, ha experimentado una transformación significativa, pasando de un régimen autoritario a un estado secular con un sistema político multipartidista. Esta transición tuvo lugar después de su separación del Imperio Otomano. En 1950, se celebraron por primera vez elecciones competitivas en el país, marcando un hito importante en su desarrollo político. Desde entonces, Turquía ha experimentado distintos golpes de Estado, en 1960 o en 1980, y cuenta con una Constitución en vigor desde 1982 que tenía la intención de restaurar la autoridad del Estado, excluyendo a cualquiera que suponga una amenaza para la identidad del Estado unitario y secular. A partir de la entrada en vigor de la Constitución, para muchos esa etapa supuso una auténtica liberalización económica, seguidos por los 90, años de liberalización política y del crecimiento de la influencia del islam, con una mayor polarización de la sociedad y de los distintos partidos políticos (Durán, 2013).

En 1993, el Consejo Europeo de Copenhague estableció los Criterios de Copenhague, que constituyen unos criterios necesarios para poder concretar la adhesión como miembro de la Unión Europea. Estos incluyen (i) contar con instituciones estables que garanticen la democracia, el Estado de Derecho, el respeto a los derechos humanos y a la protección a las minorías (ii) la existencia de una economía de mercado en funcionamiento y tener la capacidad como país de hacer frente a la presión competitiva y las fuerzas del mercado dentro de la UE

(Eurlex, s.f.). Por consiguiente, (iii) el nuevo país que se incorpora a la Unión Europea debe tener la capacidad de asumir las obligaciones que se derivan de la adhesión. En el año 2005, Turquía solicitó acceso a la UE, y se iniciaron negociaciones de adhesión entre ambas. A pesar de la manifiesta voluntad por parte de Turquía de encajar en la Unión Europea esta se enfrenta a importantes obstáculos, puesto que no satisface los criterios Copenhague y debido a que el cumplimiento de los requisitos es esencial para acceder a la organización, y *“el retroceso continuo por parte de Turquía en materia de democracia, Estado de Derecho y derechos fundamentales, dichas negociaciones se encuentran en un punto muerto desde 2018”* (Consejo Europeo, s.f.; Unión Europea, s.f.; Durán, 2013; Real Instituto Elcano, 2021).

En épocas anteriores, la voluntad de Turquía por adentrarse en la organización sí impulsó reformas de sentido favorable para los derechos humanos (Durán, 2013). Sin embargo, estas modificaciones se ralentizaron con la formación de la coalición de gobierno formado por un partido islamista y con el golpe de Estado de 1998. Este nuevo siglo comenzó con la entrada al poder en 2002 del partido AKP, un partido demócrata conservador que obtuvo casi dos tercios de los escaños en el parlamento. El partido estaba liderado por Abdulá Gül, a consecuencia de que su líder real, Erdoğan, estaba condenado por haber incitado al odio religioso, y, por ende, no contaba con el derecho al sufragio pasivo. Sin embargo, un cambio en la ley sí permitió que Erdoğan tomase las riendas del partido poco más tarde (Turan, s. f.).

El caso del intento de acceso de Turquía a la Unión Europea es relevante al presente trabajo y sirve para mostrar en qué fase se encuentran en la actualidad las relaciones internacionales con este país. En el año 1987, Turquía solicitó acceso a la Comunidad Económica Europea, que fue concedido por el Consejo Europeo en 1999. Posteriormente, en el 2005, el Consejo acordó un marco para las negociaciones en Turquía, y en el 2008, el Consejo adoptó la Asociación para la Adhesión de Turquía, que proporcionaba una base para que el país preparase su adhesión a la Unión. Antes de su ruptura en 2018, la UE y Turquía llevaron a cabo una multitud de reuniones, llamadas conferencias intergubernamentales. Sin embargo, la negociación entre ambas partes se puso en pausa por esas deficiencias en su trato autoritario hacia los derechos y libertades de sus ciudadanos, además de las perforaciones no autorizadas en el Mediterráneo y aunque hoy en día sigue siendo un país candidato a entrar en la Unión Europea (Liboreiro, 2023; Consejo Europeo, s.f.)

La relación entre Turquía y la Unión Europea no está truncada, ya que sigue siendo un socio importante para la organización en áreas como la migración, el terrorismo o la lucha contra el cambio climático. Así lo expresó el Consejo Europeo en 2021, a través de un comunicado, donde dispuso su voluntad de colaborar con Turquía de manera “*gradual, proporcionada y reversible*” en aquellos ámbitos que sean de interés para las dos partes. Debido al interés estratégico que ostenta la Unión Europea en la región del este del Mediterráneo, es evidente que Turquía es un socio importante para la organización, que espera acoger al país si este llega a cumplir los altos estándares que exige para formar parte de la misma (Consejo Europeo, 2021; Libeiro, 2023; Consejo Europeo, s.f.).

En esencia, Turquía no parece encajar naturalmente en la Unión Europea debido a su tamaño, ubicación y diferencias culturales. Históricamente, ha sido visto como un “otro” en relación con Europa, incluso más que la Unión Soviética. Aunque comparten algunas afinidades políticas y económicas, la conexión entre turcos y europeos ha sido limitada. A pesar de esto, Turquía desea fervientemente unirse a la UE, mostrando una clara orientación hacia Occidente y expresando su deseo de integrarse a pesar de los obstáculos (Real Instituto Elcano, 2021).

### **3.2 La trayectoria de Erdoğan**

Recep Tayyip Erdoğan lleva desde el 2003 en el poder. Inicialmente, como Primer Ministro, y después, como Presidente del país turco. Merece la pena hacer un repaso por su trayectoria para poder comprender en profundidad las políticas económicas del país. La llegada de Erdoğan al poder coincide con la crispación del panorama internacional como consecuencia de los atentados del 11 de septiembre de 2001, y la invasión de Iraq por parte de los Estados Unidos de América. Este momento histórico fue importante para Turquía puesto que es uno de los países que comparte frontera con Iraq (Soler i Lecha, 2023).

Para Ihsan Yilmaz y Galib Bashirov, en su artículo “*The AKP after 15 years: emergence of Erdoğanism in Turkey*” el régimen de Erdoğan se puede explicar según cuatro pilares esenciales: (i) el autoritarismo electoral, (ii) neopatrimonialismo como sistema económico, (iii) populismo como estrategia política, (iv) y el islamismo como ideología. El primer pilar que caracteriza el régimen de Erdoğan es el autoritarismo electoral, que se basa en la existencia de condiciones desiguales para los oponentes, elecciones que no son justas ni libres y en las que impera la represión de las libertades fundamentales. En estos sistemas sí existen los oponentes pero estos no tienen la posibilidad de ganar las elecciones puesto que el régimen en poder se

dedica a reprimirlos, por lo que las elecciones no son realmente competitivas, ya que las propias elecciones incluyen la manipulación de votos y el fraude electoral. Por ejemplo, en las elecciones de junio de 2015, el AKP se negó a abandonar el poder tras perder la mayoría parlamentaria, y Erdoğan fue acusado de impedir que los partidos de la oposición establecieran un gobierno de coalición. Como consecuencia, el gobierno reinició la guerra con el Partido de los Trabajadores de Kurdistán (PKK) puesto que estos recurrieron a atentados terroristas para acceder al poder. Esto llevó a una asociación por parte de la sociedad de la pérdida de poder del partido de Erdoğan como la raíz de la violencia y del terror sembrada por el PKK en el público. Debido a la incapacidad de los partidos de la oposición de formar un gobierno de coalición, el partido de Erdoğan, AKP recuperó el poder en noviembre de 2015, cuando obtuvo la mayoría de los votos (Yilmaz & Bashirov, 2018).

El segundo pilar de este régimen es el neopatrimonialismo como sistema económico. Este sistema se basa en la lealtad y la sumisión al presidente a través de métodos formales e informales. En Turquía, por ejemplo, Erdoğan intentó ganar votos mediante la provisión de “mecenazgo caritativo”. Esta especie de filantropía se basaba en la redistribución de los recursos públicos y el acceso a empleo, sanidad y viviendas a aquellos que le apoyasen, y a su vez, castigando a aquellos que no lo hiciesen. A través de estos incentivos y castigos, el régimen de Erdoğan ha transformado el partido en un instrumento de movilización de la población, animándola forzosamente a garantizarles su apoyo (Yilmaz & Bashirov, 2018). El informe de 2014 de Freedom House desenmascaró las medidas represivas que utilizaba Erdoğan, que proporcionaba contratos públicos a los medios de comunicación que apoyaban a su gobierno, y restringía a aquellos que eran más críticos con sus prácticas, promoviendo su cierre (Freedom House, 2023b).

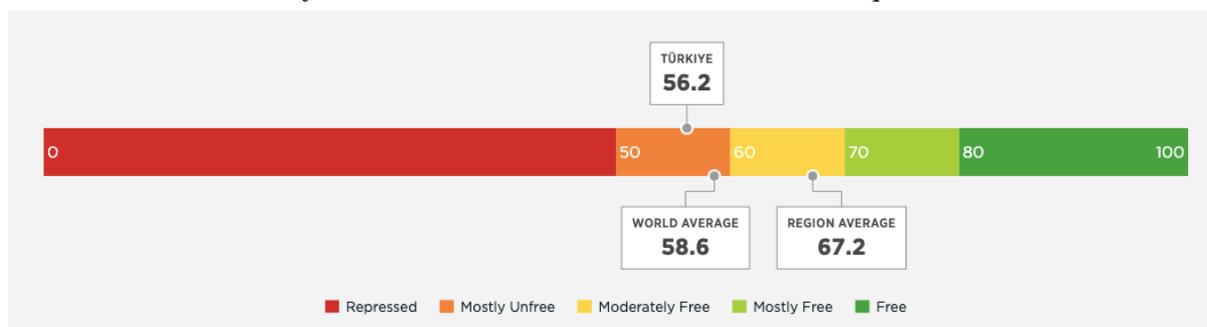
El populismo servía como una de las características principales del Erdoğanismo, siendo esta una forma de ver el mundo que pone al pueblo en contra de las élites. El populismo trata de dividir a la sociedad, y en Turquía, por ejemplo, Erdoğan y el AKP dividieron la sociedad entre el pueblo honesto y la élite que era corrupta, presentándose a sí mismo como la solución para el pueblo, representando la voz de la clase obrera y desfavorecida, que trata de defender sus intereses frente a esas tradicionales élites en el poder apoyo (Yilmaz & Bashirov, 2018). Como consecuencia de esta retórica, en Turquía, Erdoğan se ha convertido en una persona con poderes divinos para los votantes y se ha afianzado un culto a la personalidad en torno a él, que ha llevado a que las líneas entre el Estado, la nación y el líder se hayan borrado y sean ahora

confusas, encarnando él la idea de la nación (Política Exterior, 2023; Colalongo & Rayran-Cortés, 2023).

La última característica del régimen de Erdoğan es el islamismo como ideología, que tiene la intención de transmitir las ideas de esta religión a las sociedades que dirigen. En el ejemplo turco, podemos apreciar cómo Erdoğan trata de islamizar el pueblo, alejándolo de Occidente y negando la esencia de la República Kemalista y secular. En el caso de Turquía, a pesar de que la Constitución recoge de forma explícita el carácter laico del Estado, la república cuenta con presencia fuerte de símbolos e ideales islámicos (Vidal, 2017).

Después de describir las características del régimen de Erdoğan, pasaremos a analizar dos índices que proporcionan datos empíricos sobre cómo estas ideas se han materializado en la realidad económica y legislativa de Turquía. En primer lugar, observaremos el índice de libertad económica de la Heritage Foundation que mide diversos aspectos de la libertad económica en un país. Esto incluye la protección de la propiedad privada, la eficacia del sistema judicial, la integridad del gobierno, la regulación del mercado laboral, la apertura comercial, la estabilidad monetaria, y otros factores relacionados con la economía y el funcionamiento del mercado. Según los datos proporcionados, Turquía registró un índice de 56,2 sobre 100 en el último año. En esta escala, donde 0 indica una libertad económica mínima y 100 representa una completa libertad, Turquía se encuentra por debajo del promedio mundial, que fue de 58,2. Esto indica que la libertad económica en Turquía es inferior al promedio global. Además, comparado con otros países de la región, el índice promedio fue de 67,2, lo que sitúa a Turquía diez puntos por debajo en términos de libertad económica (Heritage Foundation, 2024).

*Gráfico 1: Índice de libertad económica de Turquía*

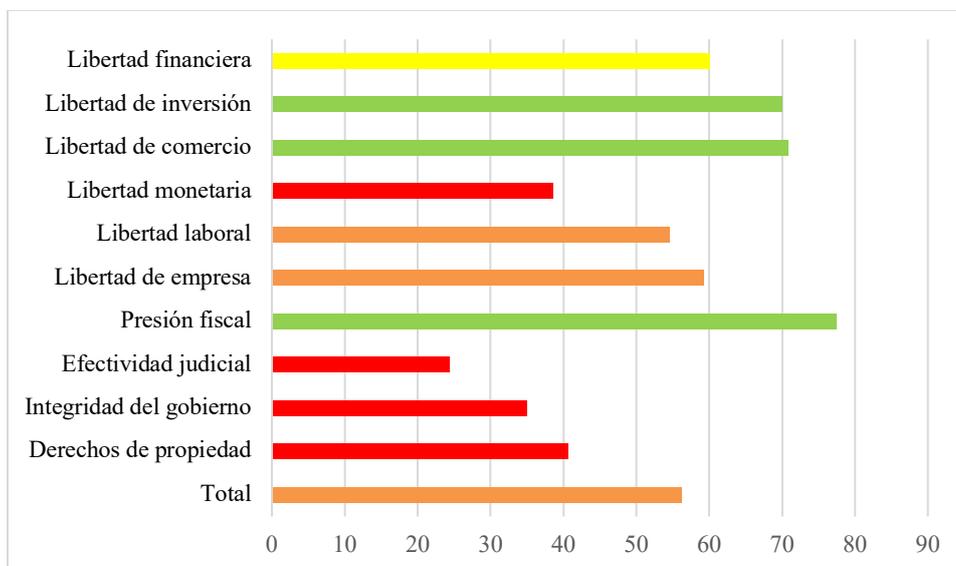


*(Heritage Foundation, 2024)*

El gráfico 2 ilustra los diversos índices utilizados por la Heritage Foundation para evaluar la libertad económica en los países. Estos incluyen, además de los mencionados anteriormente, la

libertad de comercio y empleo, la salud fiscal, el nivel de gasto gubernamental y otros aspectos relacionados con la política fiscal y económica (gráfico 2). Los aspectos donde Turquía sobresale en términos de libertades económicas son la carga fiscal, el gasto gubernamental y la salud fiscal, obteniendo entre 70 y 80 puntos sobre 100 y ubicándola mayormente en la categoría de “principalmente libre”. Sin embargo, Turquía enfrenta desafíos significativos en otros ámbitos, como los derechos de propiedad, la integridad gubernamental, la libertad monetaria y la eficacia judicial, siendo este último el aspecto más deficiente. En todos estos aspectos, Turquía no ha logrado obtener más de 40 puntos sobre 100, lo que la coloca en la categoría de “país reprimido” (Heritage Foundation, 2024).

*Gráfico 2: Las doce libertades económicas de Turquía en una escala del 0 – 100*



*(Datos de Heritage Foundation y tabla de elaboración propia, 2024)*

En segundo lugar, el Índice de Percepción de la Corrupción (IPC) de Transparency International evalúa la percepción de corrupción en el sector público de diferentes países. Este utiliza una escala de puntuación de 0 a 100, donde 0 indica una percepción de corrupción muy alta y 100 indica una percepción de corrupción muy baja. Esta percepción puede basarse en una variedad de factores, como la transparencia en la gestión de los fondos públicos, la efectividad de las medidas anticorrupción y la prevalencia de casos de corrupción reportados en los medios de comunicación (Transparency International, 2024).

En el último año, Turquía ha obtenido una puntuación de solo 34 puntos sobre 100 en el IPC de Transparency International. Esto la sitúa en el puesto número 115 de 180 países evaluados

en términos de corrupción a nivel mundial (gráfico 3). Esta calificación refleja una percepción significativa de corrupción en el país, lo que puede tener implicaciones en la confianza pública, la inversión y la estabilidad política y económica. Según lo que muestra el gráfico, Turquía ha experimentado una disminución de dos puntos en su puntuación en comparación con 2022, lo que sugiere que en años anteriores se percibía como menos corrupta que en la actualidad. Esta tendencia a la baja indica un aumento en la percepción de la corrupción en el país durante el período evaluado (Transparency International, 2024).

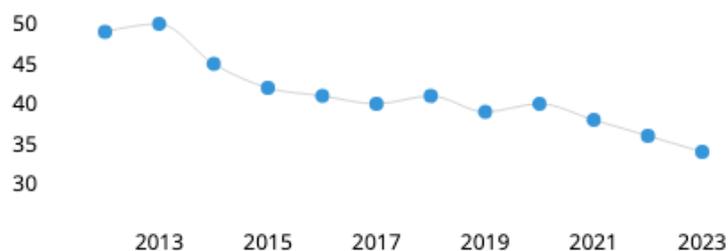
*Gráfico 3: Índice de percepción de la corrupción en Turquía*

TURQUÍA	
<i>Puntuación</i>	<i>34/100</i>
<i>Posición en ranking</i>	<i>115/180</i>

*(Datos de Transparency International en tabla de elaboración propia, 2024)*

La evolución de la percepción de la corrupción en Turquía es evidente en el gráfico 4, que muestra el Índice de Percepción de la Corrupción desde 2013 hasta la actualidad. Inicialmente, la primera cifra registrada en el gráfico indicaba que Turquía se aproximaba a los 50 puntos sobre 100, lo que la situaba en la categoría de país corrupto. Sin embargo, esta puntuación ha disminuido gradualmente a lo largo del tiempo, alcanzando mínimos históricos en torno a los 30 puntos sobre 100. Este declive señala un empeoramiento en la percepción de la corrupción en el país durante el período analizado.

*Gráfico 4: Progresión del índice de percepción de la corrupción en Turquía (2013 – 2023)*



*(Transparency International, 2024)*

## 4. MARCO TEÓRICO

### 4.1 Neofisherismo

El Neofisherismo es uno de los conceptos en los que se basa Erdoğan y que caracteriza sus políticas económicas. Esta teoría es de la opinión de que las políticas de tipos de interés bajos son desinflacionistas, mientras que las políticas de tipo de interés altos son inflacionistas (Sumner, 2021).

Esta corriente económica heterodoxa considera que, si los tipos de interés nominales incrementan, la inflación también lo hará, y viceversa. La mayoría de los expertos económicos siguen el planteamiento de John B. Taylor (en adelante “Taylor”)<sup>4</sup>, según el cual, ante situaciones de inflación alta, lo recomendable para combatir esto es incrementar los tipos de interés, puesto que, de esta manera, la demanda de crédito se reducirá debido a su coste más alto, lo que desincentivará el consumo y la inversión y en consecuencia promoverá prácticas ahorradoras. Este principio lo hemos visto aplicado por la mayoría de los bancos centrales del mundo, pero Erdoğan confía en que, para combatir la inflación, hay que fijar tipos de interés bajos, para favorecer el consumo y la inversión, generando crecimiento económico, obviando los desequilibrios que pueda ocasionar (Wirth, 2023). Ha quedado probado que la vulneración del principio de Taylor resulta en una indeterminación, que conduce a una espiral inflacionaria y a una depreciación de la lira en este caso (Gürkaynak et al., 2023).

Las raíces del neofisherismo se encuentran en los inicios de los bancos centrales modernos, desde 1960. Se creía que la responsabilidad sobre la inflación la tenían los bancos centrales, y que el mejor instrumento para tener control monetario es un tipo de interés nominal a corto plazo (normalmente a un día). Estas ideas predominaban en los años 70 y 80, y aunque sí eran útiles al principio para reducir tasas de inflación muy altas, no funcionaron para fomentar crecimiento monetario y gestionar la inflación de manera continuada. Debido a los grandes cambios en materia de cambios tecnológicos y regulación financiera, la mayoría de bancos centrales dejaron de seguir las recetas de Milton Friedman (en adelante “Friedman”) a partir de 1980 puesto que estas no funcionaban para ajustar la política monetaria a la inflación en el largo plazo. Friedman expuso sus ideas acerca de la inflación en Princeton, Nueva Jersey en

---

<sup>4</sup> El economista Taylor, propuso en 1993 una regla de política que establece que, cuando el PIB real y la tasa de inflación exceden su objetivo, se recomienda aumentar la tasa de interés real para reducir la demanda agregada. De la misma manera, si el PIB real y la inflación caen debajo del objetivo, se recomienda disminuir la tasa de interés real para aumentar la demanda agregada (Herrou-Aragón, 2003).

1958. Para el economista, la inflación siempre era un problema monetario como estableció en sus palabras:

*“La inflación es siempre y en todas partes un fenómeno monetario, en el sentido de que sólo se produce y puede producirse por un aumento más rápido de la cantidad de dinero que de la producción”*<sup>5</sup>.

Por tanto para Friedman, las tasas altas de inflación se combaten controlando la cantidad de dinero en circulación. Para ello, él proponía ejercer un control por parte del banco central del crecimiento de la oferta monetaria (Doescher y Griffith, 2021). Como consecuencia, varios bancos centrales como el Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra, o el Banco de Japón adoptaron una estrategia de política monetaria de inflación objetivo, con el objetivo de mantener la inflación al 2% (Friedman, 1958; Williamson, 2016).

El *inflation targetting regime*, o política monetaria de inflación objetivo es un instrumento utilizado para disminuir los niveles de inflación para mantenerla en niveles estables. Esta política monetaria nació en los años 1990, específicamente en Nueva Zelanda y Chile y se basa en varios factores (i) un mandato que estipule que el objetivo principal de la autoridad monetaria debe ser la búsqueda de la estabilidad de precios (ii) la responsabilidad del banco central, que ha de rendir cuentas ante el público, (iii) la transparencia como factor imprescindible para asegurar que el público cuenta con la información necesaria para evaluar la política monetaria (iv) y la independencia del banco central, como trataremos más adelante (Osorio, 2003). Este modelo implica un fuerte compromiso por parte del banco central a la hora de bajar la inflación. Si tomamos por ejemplo, el objetivo dispuesto de lograr disminuir la inflación a un índice del 2% durante los próximos dos años, el banco central sería libre para establecer qué instrumentos utilizar para llegar a ese objetivo, pero teniendo libertad sobre su estrategia y decisiones (Croce & S. Khan, 2000). Este compromiso con la transparencia ayuda a reducir la incertidumbre sobre el curso futuro de la política monetaria, al tiempo que mejora la credibilidad y la rendición de cuentas del banco central.

Las ideas convencionales para reducir la inflación se oponen al neofisherismo, puesto que estas prácticas más comunes seguidas por la mayoría de los bancos centrales en el mundo confían

---

<sup>5</sup> La frase de Friedman rezaba lo siguiente: *“Inflation is always and everywhere a monetary phenomenon, in the sense that it is and can be produced only by a more rapid increase in the quantity of money than in output”*. La traducción es nuestra.

en incrementar el tipo de interés nominal cuando la inflación es alta, y bajarlo cuando la inflación es baja. El razonamiento detrás de esta idea subyace en que cuando los tipos de interés son altos, se produce un enfriamiento de la economía, lo que a su vez, reduce la inflación, y al revés, cuando la inflación está demasiado baja, reducir los tipos de interés ayuda a calentar la economía. Esto se debe a que cuando los tipos de interés son altos, los préstamos resultan más costosos, lo que desincentiva el consumo. Por otro lado, cuando los tipos de interés son bajos, se genera un incentivo al consumo que contribuye a impulsar la espiral inflacionaria (Williamson, 2016).

#### **4.2 Principio de independencia de los bancos centrales**

La independencia de los bancos centrales se refiere a la autonomía y libertad del banco central de un país frente a la interferencia política y la influencia del gobierno en sus procesos de toma de decisiones. Un banco central independiente suele tener autoridad para fijar la política monetaria, incluido el control de los tipos de interés y la oferta monetaria, sin interferencias directas del gobierno u otras entidades políticas (Durlauf & Blume, 2010). Siendo así, está ampliamente probado que el índice de independencia de los bancos centrales está muy unido a los niveles de inflación. Aquellas reformas que incrementan la independencia suelen conllevar a una bajada de la inflación, mientras que las reformas que disminuyen la independencia acarrearán una subida de los índices de inflación como regla general (Crowe y Meade, 2008; Romelli, 2022).

Tal y como expone el Banco Central Europeo, para salvaguardar la estabilidad económica, es necesario preservar la independencia, puesto que, si los Gobiernos pudieran controlar directamente los bancos centrales, la economía podría verse perjudicada (Banco Central Europeo, 2017). En los últimos cinco años, Erdoğan ha nombrado a cinco gobernadores del Banco Central Turco, lo que indica que en varias ocasiones, el Presidente de Turquía ha destituido a los gobernadores por oponerse a sus ideas (Mourenza, 2023).

Uno de los índices más ampliamente utilizados para medir los niveles de independencia es el de Cuikerman, Webb y Neyapti, aunque otros expertos como Bade y Parkin han desarrollado otros. El índice que se examinará en este trabajo está basado en cuatro características (i) el nivel de independencia del gobernador, que observa si este es nombrado por el Consejo del Banco, o por el gobierno, si está sujeto a destitución y tiene un mandato largo (ii) la cantidad de decisiones políticas se tomen al margen de la participación del gobierno (iii) si los estatutos

establecen la estabilidad de los precios como objetivo de la política monetaria y (iv) la independencia es mayor cuando el gobierno tiene limitaciones para obtener préstamos del banco central (Cukierman et al., 1992; Durlauf & Blume, 2010)

Estos índices que se encuentran desglosados en la leyenda dispuesta en la tabla 1, se miden con números entre 0 (no hay independencia) y 1 (hay total independencia). El índice de Romelli ayuda a identificar los niveles de independencia del Banco Central de Turquía desde 1972, y específicamente, ayuda a desglosar cómo las políticas de Erdoğan desde que está en poder han alterado los niveles de independencia (Romelli, 2022).

*Tabla 1: Leyenda de la tabla con cifras del CWN Index <sup>6</sup>.*

<b>CBIE</b>	<b><i>Independencia ampliada de los bancos centrales. Índice propuesto en el documento [0;1]</i></b>
CBIE Gobernador y Consejo	<i>Grado de independencia del "Gobernador y del Consejo del Banco Central" [0;1]</i>
CBIE Política	<i>Grado de independencia de la dimensión "Política monetaria y resolución de conflictos" [0;1]</i>
CBIE Objetivos	<i>Grado de independencia de la dimensión "Objetivos" del Índice CBIE [0;1]</i>
CBIE Préstamos	<i>Grado de independencia de la dimensión "Limitaciones de los préstamos al gobierno" [0;1]</i>
CBIE Independencia Financiera	<i>Grado de independencia de la dimensión "Independencia financiera" [0;1]</i>
CBIE Información	<i>Grado de independencia de la dimensión "Información y divulgación" [0;1]</i>
GMT	<i>Grilli, Masciandro y Tabellini (1991 Índice de independencia de los bancos centrales [0;1]</i>
LVAU	<i>Cuikerman et al (1992) Índice no ponderado de independencia de los bancos centrales [0;1].</i>
LVAW	<i>Cuikerman et al (1992) Índice ponderado de independencia de los bancos centrales [0;1].</i>
CWNE	<i>Jácome y Vázquez (2008) Índice de Independencia de los Bancos Centrales [0;1]</i>

*Tabla 2: Tabla con los diversos índices de medición de la independencia del Banco Central de Turquía.*

<b>Año</b>	<b>CBIE</b>	<b>CBIE Gober.</b>	<b>CBIE Política</b>	<b>CBIE Obj.</b>	<b>CBIE Préstam.</b>	<b>CBIE Indep.</b>	<b>CBIE Info.</b>	<b>GMAT</b>	<b>LVAU</b>	<b>LVAW</b>	<b>CWNE</b>
<b>1972</b>	0,5305	0,6965	0,426	0,5	0,27	0,6665	0,625	0,5625	0,468	0,5055	0,4225
<b>1985</b>											
<b>1986</b>	0,564	0,6965	0,626	0,5	0,27	0,6665	0,625	0,625	0,468	0,5055	0,4225

<sup>6</sup> Traducido por nosotros.

<b>1988</b>											
<b>1989</b>	0,564	0,6965	0,626	0,5	0,27	0,6665	0,625	0,625	0,452	0,5055	0,4225
<b>1990</b>	0,558	0,6605	0,626	0,5	0,27	0,6665	0,625	0,5625	0,452	0,4805	0,4225
<b>1993</b>											
<b>1994</b>	0,565	0,6605	0,626	0,5	0,3125	0,6665	0,625	0,5625	0,4945	0,5315	0,4225
<b>1995</b>	0,565	0,6605	0,626	0,5	0,3125	0,6665	0,625	0,5625	0,4945	0,5315	0,45
<b>2000</b>											
<b>2001</b>	0,8435	0,6605	0,734	1	1	0,6665	1	0,75	0,914	0,879	0,793
<b>2002</b>	0,8435	0,6605	0,734	1	1	0,6665	1	0,75	0,914	0,879	0,793
<b>2003</b>	0,8435	0,6605	0,734	1	1	0,6665	1	0,75	0,914	0,879	0,793
<b>2004</b>	0,8435	0,6605	0,734	1	1	0,6665	1	0,75	0,914	0,879	0,793
<b>2005</b>	0,8435	0,6605	0,734	1	1	0,6665	1	0,75	0,914	0,879	0,793
<b>2006</b>	0,8435	0,6605	0,734	1	1	0,6665	1	0,75	0,914	0,879	0,793
<b>2007</b>	0,8435	0,6605	0,734	1	1	0,6665	1	0,75	0,914	0,879	0,793
<b>2008</b>	0,8435	0,6605	0,734	1	1	0,6665	1	0,75	0,914	0,879	0,793
<b>2009</b>	0,8435	0,6605	0,734	1	1	0,6665	1	0,75	0,914	0,879	0,793
<b>2010</b>	0,8435	0,6605	0,734	1	1	0,6665	1	0,75	0,914	0,879	0,793
<b>2011</b>	0,8435	0,6605	0,734	1	1	0,6665	1	0,75	0,914	0,879	0,793
<b>2012</b>	0,8435	0,6605	0,734	1	1	0,6665	1	0,75	0,914	0,879	0,793
<b>2013</b>	0,8435	0,6605	0,734	1	1	0,6665	1	0,75	0,914	0,879	0,793
<b>2014</b>	0,8435	0,6605	0,734	1	1	0,6665	1	0,75	0,914	0,879	0,793
<b>2015</b>	0,8435	0,6605	0,734	1	1	0,6665	1	0,75	0,914	0,879	0,793
<b>2016</b>	0,8435	0,6605	0,734	1	1	0,6665	1	0,75	0,914	0,879	0,793
<b>2017</b>	0,8435	0,6605	0,734	1	1	0,6665	1	0,75	0,914	0,879	0,793

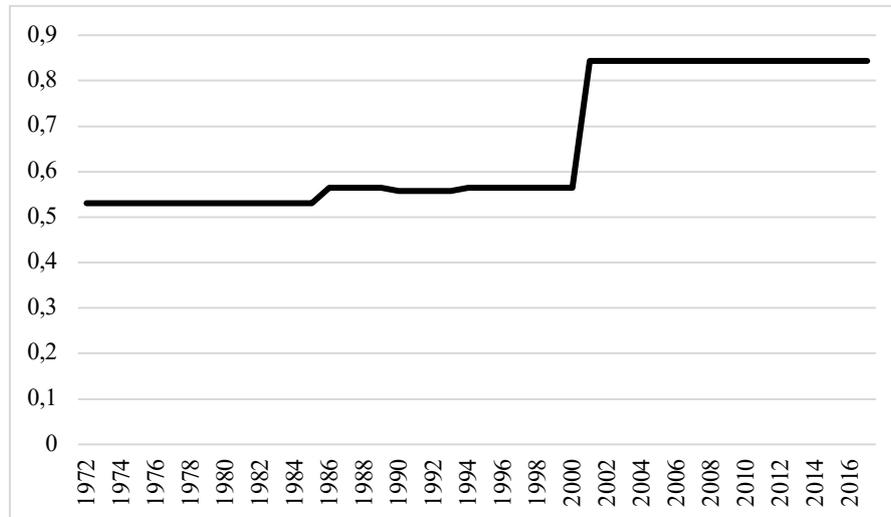
*Tabla de elaboración propia, utilizando los datos de Romelli (2022)*

Dentro de las tablas 1 y 2, centraremos el análisis en el índice que mide el *Central Bank Independence Extended* (en adelante “CBIE”), por su importancia en el estudio de Romelli. Podemos observar, como queda reflejado en el gráfico 5, en los primeros años de medición, desde 1972 hasta 1984, el índice se encontraba en torno a un 0,5 sobre 1, con una ligera subida hacia el final de este periodo. Sin embargo, es evidente que la subida más pronunciada en el índice ocurrió desde el año 2000, cuando el índice subió desde un 0,565 hasta un 0,8435. Esta subida hacia un banco central más independiente puede ser explicada por una variedad de motivos. Principalmente, por el deseo de Turquía de adherirse a los estándares internacionales para poder acceder a la Unión Europea y la presión de organizaciones internacionales como el FMI, tras la firma de la carta el 3 de mayo del 2001 en la que Turquía se proponía mejorar la independencia del banco central (Baydur & Süslü, 2008). Además, tras las crisis económicas y las posteriores reformas que sucedieron en Turquía con un crecimiento económico favorable, es probable que esto favoreciese a una mayor independencia de su banco central.

Esta subida tan pronunciada no ha sido identificada únicamente por Romelli en el CBIE, sino también por el respetado índice de *Grilli, Masciandro and Tabellini* (en adelante “GMT”), que ascendió desde un 0,5625 hasta un 0,75; el de *Cuikerman et al* (en adelante “LVAU”), que

también experimentó una subida desde un 0,4945 hasta un 0,914, siendo este el índice que más cerca posiciona a Turquía, de un nivel de independencia plena de los anteriormente dispuestos.

*Gráfico 5: Índice de independencia del Banco Central de Turquía [0;1] (1972 – 2016)*



*Gráfico de elaboración propia con datos de Romelli (2022)*

Sin embargo, debemos tener en cuenta que para muchos expertos economistas que estudian la situación turca, desde el 2016 hasta ahora, Turquía ha experimentado una regresión en su índice de independencia del Banco Central. El índice de Romelli no cuenta con los datos actualizados hasta la fecha, y, por tanto, usaremos doctrina de referencia para comprender la situación actual de independencia del Banco Central turco. Uno de los motivos más recurrentes al estudiar esta caída en niveles de independencia en los últimos años es la decisión unilateral por parte del Presidente del país de destituir a los gobernadores del banco que van en contra de sus opiniones (Tecimer, 2020). Únicamente desde el año 2016, siete personas han sido gobernadoras del Banco Central de Turquía, una cifra que alarma por la corta duración de los distintos mandatos y por la influencia que se extrae de ello que tiene el gobierno en el Banco Central (TCMB, n.d.).

Otro experto que ha evaluado la correlación entre la independencia del banco central y el índice de inflación es Kenneth Rogoff, profesor de economía en la Universidad de Harvard. Según Rogoff, la única forma de alcanzar la estabilidad inflacionaria es mediante la implementación de políticas monetarias conservadoras y ortodoxas. Evidentemente, estas propuestas difieren de las propuestas de Erdoğan, las cuales son heterodoxas. Si ponemos en relación las teorías de Rogoff con el caso del Banco Central de Turquía, es evidente que la independencia de estas entidades jugaron un papel esencial en las políticas desinflacionarias que se implementaron en

Turquía en 1990. Al ganar independencia, los bancos centrales obtienen credibilidad, y por ende tienen más facilidades para llegar a su tasa de inflación objetiva (Baydur & Süslü, 2008; Rogoff, 2019).

El estudio llevado a cabo por Baydur y Süslü ayuda a dar respuesta a los diferentes niveles de independencia que observamos en el gráfico 1. En el caso de 1984 – 1986, Turquía experimentó una leve subida que se puede explicar por varios motivos (i) apertura de los mercados financieros incluyendo al mercado de bonos y cambio (ii) establecimiento de la Bolsa de Estambul y demás mercados financieros que proporcionaron otras herramientas para influir en los tipos de cambio e intereses (iii) el marco jurídico del Banco Central de Turquía se fortaleció, dando más independencia y autonomía a la institución a la hora de tomar decisiones (Baydur & Süslü, 2008).

Posteriormente, en el año 2001, se puede observar en el gráfico una elevación significativa en comparación con la anterior, lo que llevó a Turquía a un 0,8435 sobre 1, en comparación con una cifra de 0,565 en el año 2000. Hay varias razones para esta subida. La intervención del Banco Central de Turquía fue impulsada por las crisis financieras que ocurrieron al inicio del milenio, en noviembre del 2000 y febrero del 2001, debido a la elevación de los precios del petróleo, los altos tipos de interés y la inflación. Como resultado de la crisis, Turquía firmó una nueva Carta de Intención con el FMI en el año 2001. Esta carta estableció la fuerte implicación del país en reforzar la independencia del Banco Central. Sumada a la nueva intención de utilizar la inflación como ancla monetaria, esto fortaleció aún más la independencia del banco. La inflación sirve como un “ancla” para la política monetaria, como un punto de referencia o un objetivo principal alrededor del cual se diseñan y ejecutan las políticas económicas en este contexto (Baydur & Süslü, 2008).

### **4.3 La Banca Islámica**

Es la Sharía, la ley de la religión islámica, la que recoge los principios que caracterizan a esta modalidad de banca. Basada en los mandamientos de Alá, alberga tres prohibiciones principales: tanto del pago como la recepción de la “*riba*” (tipos de interés), “*gharar*” (ambigüedad o especulación económica) y “*maysir*” (el juego o las apuestas) (Fondo Monetario Internacional, 2017).

La *riba* es el valor que añade una de las partes de un contrato sin recibir ninguna contraprestación por ello. Para los economistas más ortodoxos, es el prestamista el que tiene derecho a percibir una cuantía del prestatario, conocido como interés por el mero paso del tiempo, que no depende del resultado de aquella actividad económica. Sin embargo, para los fieles creyentes de la banca islámica, es el prestamista el que debe asumir el riesgo del negocio y por tanto, no deberá devenir intereses (Martín Baumeister, 2014; Benali, 2015).

El concepto de *gharar* aborda la incertidumbre o ambigüedad presente en las transacciones económicas. Con el fin de prevenir el *gharar* en las operaciones financieras, se fomenta la ética y la transparencia, así como la realización de *due diligences* antes de formalizar cualquier contrato. En consecuencia, la prohibición de la incertidumbre no se limita a cuestiones triviales, sino que requiere que tengan cierta importancia o relevancia (FasterCapital, s. f.; Benali, 2015; De la Cruz & González, 2016).

Es el concepto del *maysir*, el que veta los rendimientos derivados del azar, considerados incompatibles con la Sharía. No obstante, se presenta un desafío al distinguir entre la especulación ilícita y los riesgos inherentes a cualquier empresa comercial. El *maysir* prohíbe la inversión en productos como juegos de azar tradicionales, la pornografía, el alcohol, el tabaco o las armas, entre otros. A pesar de ello, dado que seguir rigurosamente estas normas resulta bastante complejo, se han establecido pautas de tolerancia para invertir en productos técnicamente prohibidos, siempre y cuando la mayoría de los beneficios provengan de fuentes aceptables (Martín Baumeister, 2014; De la Cruz & González, 2016).

#### 4.3.1 Principios de finanzas islámicas

Las ideas de Erdoğan surgen de sus principios religiosos, puesto que el dirigente turco se rige fielmente por la ley islámica, la Sharia, y esta no se limita al ámbito privado, si no que caracteriza la toma de decisiones del Presidente. La banca islámica tiene su origen en el Corán, específicamente en los principios financieros que establece el libro sagrado, lo que provocó que el sistema financiero a desarrollar se basase en los principios de la equidad y la justicia como pilares de las finanzas islámicas (Arias, 2023; Benali, 2015).

Según la ley islámica, el interés, llamada *riba* en árabe está prohibido, por lo que el pago o la recepción de intereses se considera usura. En su lugar, los bancos islámicos ofertan productos financieros que se basan en compartir tanto los riesgos como los beneficios donde los clientes

obtienen una participación en los beneficios que generan sus préstamos y depósitos. Por ello, la relación entre el banco y el cliente es distinta a la de los bancos tradicionales, puesto que en vez de ser una relación prestamista – deudor, es una relación de socio – inversor (Arias, 2023).

Erdoğan es un fiel creyente de que para combatir la inflación al alza hace falta bajar los tipos de interés, fomentando el consumo y las inversiones, y viceversa, aumentar los tipos de interés cuando la inflación sea baja. Como ha quedado establecido durante este trabajo, este no es el punto de vista que comparten la mayoría de expertos economistas de prestigio, además de los bancos centrales del resto de países del mundo. Consecuentemente, el Banco Central turco se ha convertido en una puerta giratoria de gobernadores, que tratan de resolver los problemas económicos de Turquía subiendo los tipos de interés para frenar la subida de la inflación, pero, al ser estas ideas contrarias a las de Erdoğan, acaban siendo despedidos por el dirigente.

*Tabla 3: Comparación de las principales características entre las finanzas islámicas y las occidentales*

<b>Finanzas Islámicas</b>	<b>Finanzas Occidentales</b>
Se rigen por los principios éticos y las normas islámicas religiosas. Se basa en la Sharía.	No se basan en principios religiosos.
El interés (riba) está completamente prohibido, se considera usura.	El interés está comúnmente utilizado en todo tipo de préstamos.
Las principales estructuras son mudaraba, musharaka, ijara.	Las principales estructuras son los préstamos, las acciones y los bonos.
Promueve la transparencia y las transacciones basadas en activos reales.	No da tanta importancia a la transparencia, se basa en los contratos.
Enfoque en el bienestar social y la justicia económica.	El objetivo no es el bienestar social, si no la obtención del mayor lucro y riqueza personal.

*Tabla de elaboración propia con las ideas dispuestas anteriormente*

#### *4.3.2 Efectos sobre la actualidad internacional*

Aunque actualmente las finanzas islámicas representan una proporción relativamente pequeña del panorama financiero en general, se proyecta un crecimiento exponencial en este sector, como indica el Fondo Monetario Internacional y otros expertos. Este pronóstico no resulta sorprendente, dado que las finanzas islámicas han sido una de las industrias de mayor expansión en los últimos años (De Anca, 2014). Entre 2012 y 2020, los activos financieros

islámicos experimentaron un incremento de 1,7 a 3,1 billones de dólares y se anticipa que superarán los 3,7 billones de dólares para el año 2024 (Campoy, 2022).

En la actualidad, la banca islámica prevalece en países como Irán, Pakistán, Sudán y Malasia, mientras que en otros países coexisten tanto la banca tradicional como la islámica. En la mayoría de estos casos, la banca islámica tiene un predominio evidente, como se observa en naciones como Bahrein, Malasia o Arabia Saudí. Irán destaca como el país con la mayor cantidad de activos bancarios islámicos a nivel mundial, albergando más de 500 mil millones de dólares, seguido por Arabia Saudí con 315 miles de millones de dólares (Norzagaray Aguilar, 2020).

Los casos de Reino Unido y Francia ejemplifican el previsible avance de la banca islámica en países fuera del Mundo Árabe, impulsado en gran medida por el creciente aumento de la riqueza en naciones exportadoras de petróleo. En la actualidad, Londres destaca como la principal plaza financiera, ofreciendo “ventanillas islámicas” dentro de bancos tradicionales como HSBC, Deutsche Bank, Citibank, BNP Paribas o Société Générale, entre otros. Estas “ventanillas islámicas” brindan servicios adaptados a aquellos que siguen este sistema bancario y se rigen por sus creencias (Ben Terdey, s. f.). Francia, con una significativa población musulmana, también se esfuerza por adaptarse para satisfacer estas necesidades.

En contraste, la presencia de la industria financiera islámica en España es actualmente limitada, aunque se proyecta un notable aumento en las próximas décadas debido al crecimiento significativo de la población musulmana en el país. En Estados Unidos, ya existen diversas entidades financieras completamente alineadas con la Sharía, operando de acuerdo con sus principios y ofreciendo servicios como hipotecas, depósitos y fondos de inversión islámicos. Además, se han establecido índices bursátiles como el Islamic Dow Jones y el Times Stock Exchange Global Islamic Index Series, los cuales se rigen por los principios de la Sharía en su totalidad (Martín Baumeister, 2014).

#### *4.3.3 La banca privada en Turquía*

En la banca privada de Turquía, se pueden encontrar entidades que operan según los principios de la banca islámica y occidental. Las preferencias del cliente, el tipo de transacción financiera y las regulaciones gubernamentales son algunos de los factores que pueden afectar la elección entre estos métodos. Para satisfacer las necesidades de una clientela diversa, las entidades

financieras pueden en ocasiones ofrecer una combinación de ambos métodos. Esta combinación puede incluir bienes y servicios que se adhieran a los principios de la banca islámica y otros que se adhieran a los estándares de la banca occidental tradicional.

Basándose en las proyecciones de Fitch Ratings, se espera que la industria de la financiación islámica en Turquía supere los 100 mil millones de dólares en los próximos años, tras haber superado los 90 mil millones en septiembre de 2023. Este crecimiento será respaldado por la importancia estratégica del sector para el gobierno turco, que tiene como objetivo que los bancos islámicos representen el 15% de los activos del sector para el año 2025. Además, el apoyo gubernamental se evidencia por la entrada de tres bancos islámicos propiedad del estado que están expandiéndose rápidamente (Al Natoon y Shawqi, 2023).

## **5. ANÁLISIS DE LOS TIPOS DE INTERÉS Y AVANCES ECONÓMICOS TURCOS DESDE QUE ERDOĞAN ESTÁ EN PODER.**

Desde que el Presidente Erdoğan ostenta el poder en Turquía, los tipos de interés establecidos por el Banco Central de Turquía se han mantenido a niveles muy bajos, teniendo en cuenta las tasas tan pronunciadas de inflación. Como podemos observar en el gráfico 6, Turquía comenzó el nuevo milenio con unos tipos de interés en altos históricos. Sin embargo, estos disminuyeron rápidamente en el 2003, año en el que Erdoğan tomó el poder. Desde entonces, la bajada ha continuado hasta el 2006, donde se experimentó una leve subida pero los tipos de mantenían en torno a un 20%. En el 2018, con la crisis de la lira, el banco central tuvo que elevar los tipos para afrontar a esta depreciación (Giménez, 2018). Tras esta crisis, la subida más importante es la que se ha experimentado recientemente, con el nombramiento de la nueva gobernadora del banco central, que propulsó el cambio de paradigma en torno a los tipos de interés.

Gráfico 6: Tipos de interés en % establecidos por el Banco Central de Turquía (enero 2000 – febrero 2024).



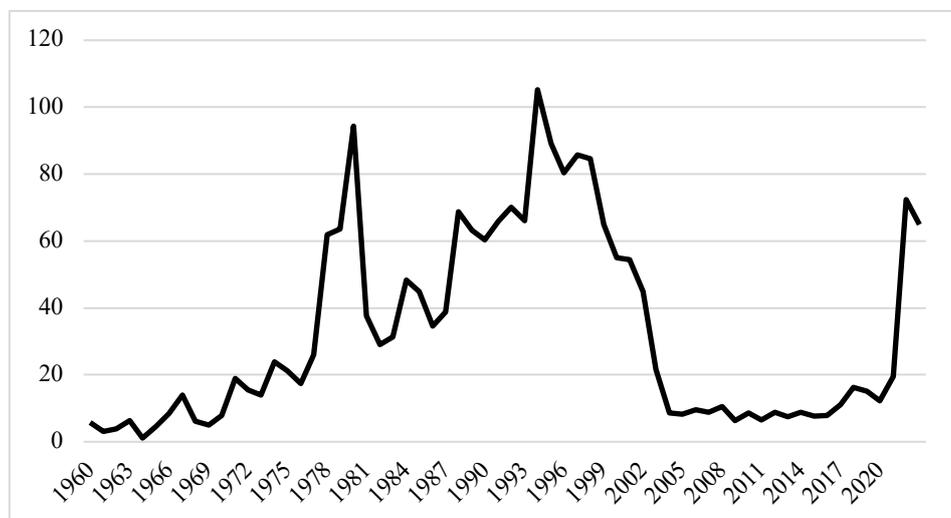
(Trading Economics, 2024).

La relación entre los tipos de interés y la tasa de variación del índice de precios al consumo en Turquía es crucial para comprender la dinámica económica del país. En el contexto de bajos tipos de interés, como los registrados en el gráfico 6, se observa un impacto significativo en el comportamiento del índice de precios al consumo, como se refleja en el gráfico 7. Cuando los tipos de interés eran relativamente bajos, alrededor del 15% en 2022, el índice de precios al consumo experimentaba un notable aumento. Aunque es cierto que en el año 2022 las tasas de inflación a nivel mundial subieron rápidamente como consecuencia de la guerra que comenzó en Ucrania y la disrupción de las cadenas de valor debido a la pandemia provocada por el Covid-19, la tasa de inflación turca superó lo acontecido en cualquiera de sus países vecinos. Este fenómeno sugiere una relación inversa entre los tipos de interés y la inflación en Turquía. En otras palabras, los bajos tipos de interés están asociados con una mayor tasa de inflación (Banco Mundial, 2022).

Una posible explicación de este fenómeno es que los tipos de interés bajos pueden incentivar el gasto, la inversión, y las exportaciones lo que a su vez impulsa la demanda de bienes y servicios. Este aumento en la demanda puede ejercer presión sobre los precios, lo que resulta en un aumento en el índice de precios al consumo. Además, los bajos tipos de interés pueden también influir en el comportamiento de los agentes económicos, como los consumidores y las

empresas, al incentivar el endeudamiento y el consumo en lugar del ahorro. Este cambio en el comportamiento puede contribuir a un aumento en los precios de los bienes y servicios.

*Gráfico 7: Tasa de variación del índice de precios al consumo en % anual, en Turquía (1960 – 2023)*



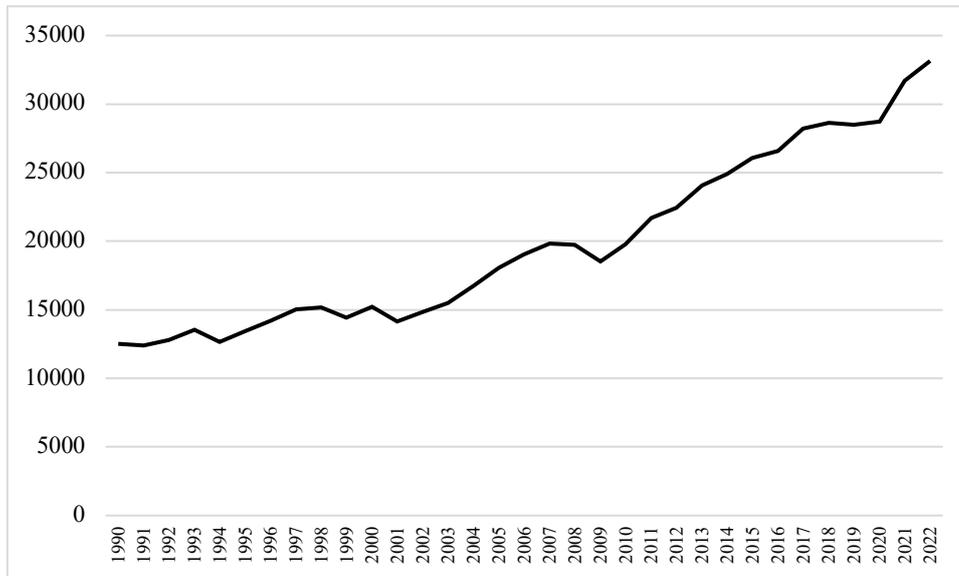
*(Banco Mundial, 2023)*

La llegada al poder de Erdoğan en 2003 marcó un período de cambios significativos en la política económica de Turquía. Bajo su liderazgo, se llevaron a cabo proyectos de infraestructura y telecomunicaciones de gran envergadura, que requirieron inversiones considerables y, en consecuencia, endeudaron al país. Estas iniciativas buscaban modernizar la infraestructura y estimular el crecimiento económico. El impulso dado a estos proyectos de alto coste contribuyó a un notable aumento en el Producto Interior Bruto (PIB) de Turquía. En efecto, para el momento citado, el PIB del país alcanzó los 314,6 miles de millones de dólares estadounidenses, consolidando a Turquía como la 19a potencia económica a nivel mundial (Banco Mundial, 2022; Nerkar, 2023)

Este crecimiento económico también se reflejó en el PIB per cápita, como se evidencia en el gráfico 8. La subida progresiva en el PIB per cápita indica que, en promedio, cada ciudadano turco experimentó un aumento en la producción económica durante este período. Sin embargo, es importante tener en cuenta que el enfoque en proyectos de alto costo y la dependencia en inversiones extranjeras también pueden plantear desafíos económicos, como una mayor vulnerabilidad a las fluctuaciones del mercado internacional y un aumento en la deuda externa. La sostenibilidad a largo plazo de este modelo económico puede depender de la capacidad de

diversificación y fortalecimiento de la economía turca en diferentes sectores (Banco Mundial, 2022).

*Gráfico 8: PIB per cápita en Turquía en paridad de poder adquisitivo en dólares estadounidenses (1990 – 2022)*



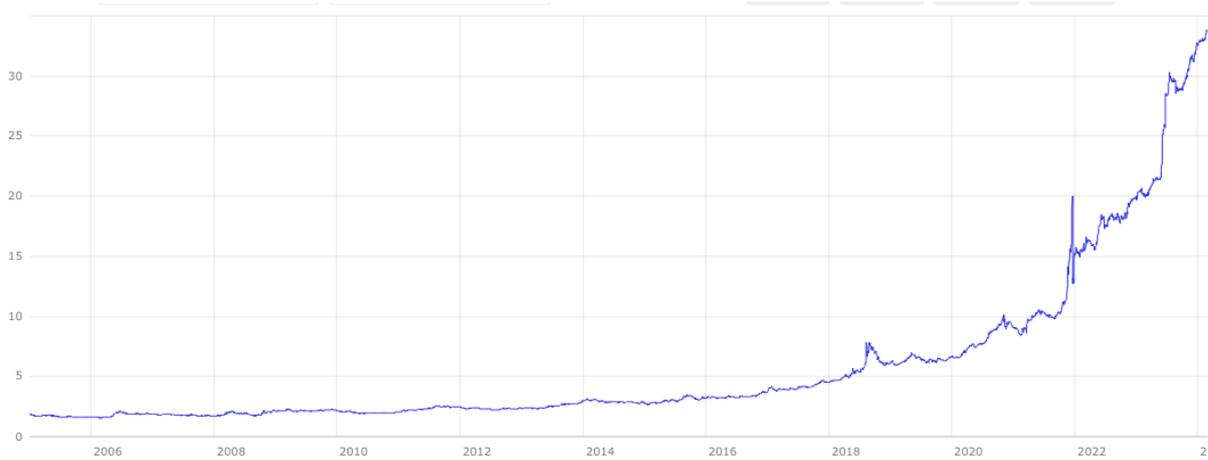
*(Banco Mundial, 2023)*

El cambio de estrategia económica en el gobierno de Erdoğan en 2019, marcado por el desplome de la lira turca frente al dólar estadounidense, fue un punto crucial en la trayectoria económica del país. En situaciones de crisis monetaria como esta, la mayoría de los bancos centrales suelen adoptar una política monetaria ortodoxa, que implica elevar los tipos de interés para contener la inflación y estabilizar la moneda. Sin embargo, la respuesta de Erdoğan fue inusual: en lugar de seguir esta recomendación ortodoxa, decidió reducir los tipos de interés, lo que contrariamente exacerbó la inflación (gráfico 6). Esta medida sorprendió a muchos observadores internacionales y generó preocupaciones sobre la dirección de la política económica en Turquía (Nerkar, 2023).

El descenso en los tipos de interés impulsó aún más la inflación al estimular el gasto y el endeudamiento, mientras que la depreciación de la lira turca frente al dólar encareció las importaciones y presionó al alza los precios internos. Los gráficos 9 y 10 ilustran la rápida subida en el número de liras turcas necesarias para adquirir un euro. Esta tendencia se ha acentuado desde 2018, lo que indica una depreciación significativa de la lira turca en comparación con el euro y con el dólar. Esto significa que cada vez se necesitan más liras turcas

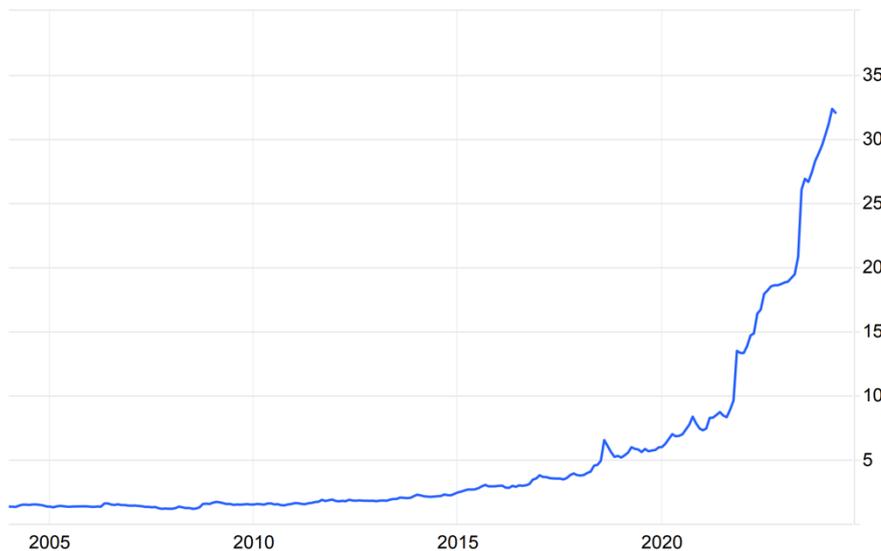
para comprar la misma cantidad de euros. Esta depreciación de la lira puede tener múltiples implicaciones económicas, como el encarecimiento de las importaciones y una mayor inflación interna, ya que los bienes y servicios extranjeros se vuelven más costosos en términos de moneda local. Sin embargo, tras su reelección como Presidente de Turquía en 2023, Erdoğan parece haber ajustado su enfoque en la lucha contra la inflación (Nerkar, 2023; Banco Central Europeo, n.d.).

*Gráfico 9: Número de liras respecto al euro (2004 – 2024)*



*(Banco Central Europeo, 2024)*

*Gráfico 10: Número de liras respecto al dólar estadounidense (2004-2024)*



*(Trading Economics, 2024)*

La creciente debilidad de la lira turca frente a otras divisas como el euro, como observamos en los gráficos 9 y 10, demuestra otro de los grandes problemas a los que se enfrenta el país. Los

expertos apuntan a que desde el 2016, la lira turca comenzó a perder valor rápidamente. Haciendo referencia a los datos publicados por el Banco Central Europeo, es evidente observar la brusca depreciación de la lira turca respecto al euro. Utilizando la moneda europea por excelencia (el euro) como referencia, 1€ equivalía a 3,6471 liras turcas en 2016, que supuso un aumento frente al euro por cada 2,7776 en el año anterior. Sin embargo, la subida ha continuado siendo mucho más pronunciada, llegando a 7,7188 liras turcas por euro en 2018, 16,5612 en diciembre de 2021, y a 33,6832 en febrero de 2024 (Banco Central Europeo, n.d.; Gráfico 6).

La depreciación de la moneda turca se debe a una variedad de motivos. Los más relevantes son la gran imprevisibilidad política que caracteriza al país, las tasas tan altas de deuda pública y evidentemente, la alta inflación. No obstante, la creciente demanda de dólares estadounidenses en el mercado internacional también ha contribuido a la caída del valor de la lira turca. Esto se debe a que el dólar es un valor refugio en tiempos de crisis globales. Como consecuencia de esta demanda, se está experimentando una dolarización de los depósitos bancarios, que cada vez menos están manteniendo en la moneda nacional. La depreciación de la lira también ha sido muy notoria porque el resto de bancos centrales de países desarrollados y en desarrollo han subido los tipos de interés ante las tasas altas de inflación, mientras que Turquía ha mantenido los tipos muy bajos (ICEX, 2022; Litrán, 2024).

Otras de las consecuencias directas de la depreciación de la lira turca implica que, sumada a la inflación, los precios aumentan, puesto que son necesarias más liras para adquirir un bien en euros. Esto ha causado una dificultad para los turcos con menos recursos de adquirir productos y servicios, y además, para aquellos dedicados a la importación, el encarecimiento de los productos que se solían comprar en el exterior. Algunas de las medidas en la estrategia de liraización del gobierno, que tiene como objetivo primordial lograr estabilizar la moneda, reduciendo la dependencia de la misma de las divisas internacionales son el fomento del ahorro en liras turcas, la disminución de los pagos de dividendos o el aumento de la tasa de subsidios estatales a los planes privados de pensiones (ICEX 2022; Pastor, 2023).

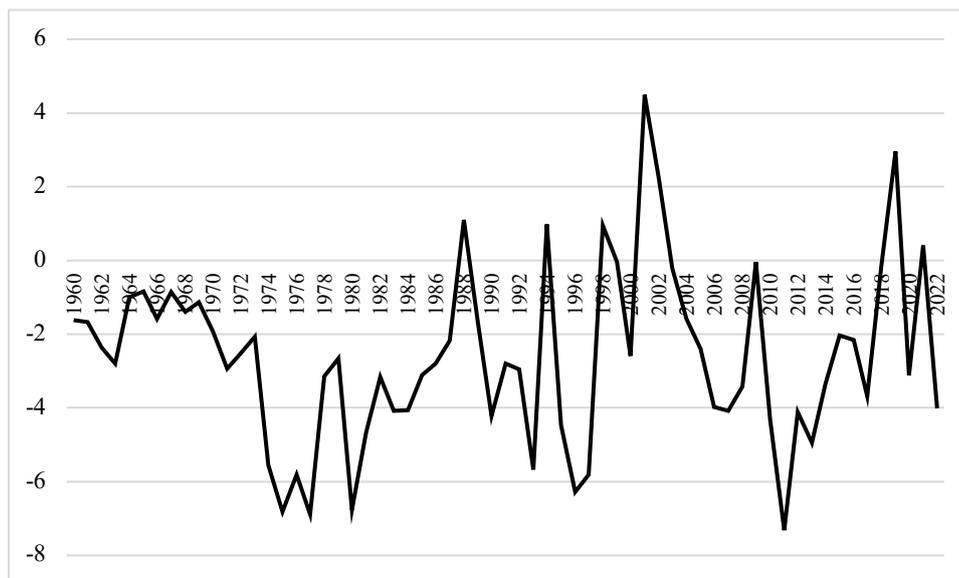
En el contexto de las importaciones de Turquía, para comprender la notoriedad del problema de la depreciación es importante destacar que el país muestra una alta dependencia de ciertos productos y servicios provenientes del exterior. Según el Atlas of Economic Complexity, Turquía importó en 2021 productos y servicios con un valor de 301 miles de millones de dólares, mientras que sus exportaciones tuvieron un valor de 291 miles de millones de dólares.



importancia en el contexto de comprender cómo la subida del precio de las importaciones, de las que tanto depende Turquía, es incluso más pronunciada debido a la depreciación de la lira turca (Saygılı, 2019). Los datos más recientes publicados por el Turkish Statistical Institute muestran los datos actualizados para el año 2023. En este año el euro representa el 31%, mientras que el dólar sigue predominando, con un 59,5%. El porcentaje de participación de la lira turca en las importaciones ha aumentado, alcanzando el 6,8% seguida por una participación marginal del 0,3 % de rublos y un 0,5 % de yuanes. Este cambio en la composición de las divisas utilizadas en las importaciones turcas tiene implicaciones significativas en el análisis del efecto del encarecimiento de las importaciones debido a la depreciación de la lira turca (Turkish Statistical Institute, 2024).

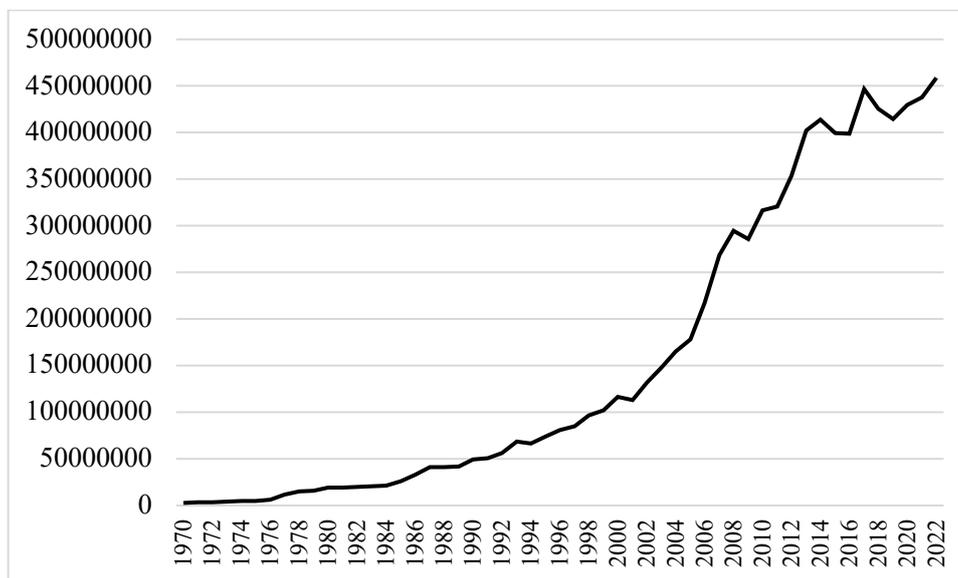
Por otro lado, si observamos la balanza comercial exterior de bienes y servicios de Turquía, en el gráfico 11 esta representa relación entre el valor total de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios de Turquía y su Producto Interno Bruto (PIB) en un período de tiempo específico, que abarca desde 1960 hasta 2022. El valor positivo que observamos en el gráfico en 1988, 1994, 2001 y 2019 indica que en esos años, el cómputo global de las exportaciones fue mayor que el de las importaciones, es decir, que Turquía experimentó un superávit comercial. No obstante, como podemos apreciar, en general, Turquía ha contado con más valores negativos en este índice, lo que indica que las importaciones realizadas por el país superan el valor de las exportaciones, resultando en un déficit comercial. Esto es una muestra de la participación del país en el comercio internacional, y en especial, su nivel de dependencia a través de importaciones para satisfacer demandas internas (Banco Mundial, 2022).

Gráfico 12: Balanza comercial exterior de bienes y servicios (% del PIB) de Turquía (1960 – 2022)



(Banco Mundial, 2023)

Gráfico 13: Deuda exterior acumulada en Turquía en dólares estadounidenses (1970 – 2022)

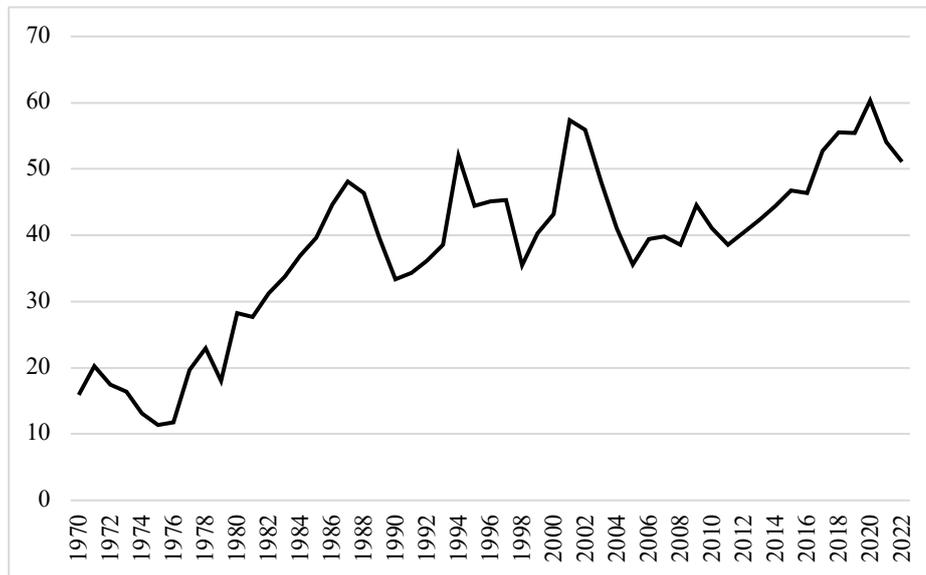


(Banco Mundial, 2023)

El índice de deuda exterior acumulada en Turquía se refiere al total de capital que el país adeuda a prestamistas extranjeros. El gráfico 13 revela un aumento evidente y marcado de esta deuda, especialmente notable a partir del año 2006, con un incremento aún más pronunciado. Esta deuda puede ser contraída por el gobierno, empresas y particulares turcos, y suele destinarse a financiar proyectos de inversión, cubrir déficits presupuestarios u otros fines económicos. La

magnitud de la deuda exterior acumulada es un indicador crucial para evaluar la salud financiera de un país y su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras internacionales. Un nivel elevado de deuda externa en relación con el tamaño de la economía nacional puede indicar un mayor riesgo de incumplimiento y una mayor vulnerabilidad a las fluctuaciones económicas y financieras a nivel global (Banco Mundial, 2022).

*Gráfico 14: Deuda exterior acumulada en Turquía % PNB (1970 – 2022)*



*(Banco Mundial, 2023)*

La deuda exterior acumulada en Turquía en torno al % del su Producto Nacional Bruto (PNB) muestra la carga de la deuda que afronta el país en relación con el tamaño de su economía. En momentos en los que la relación es elevada, muestra que la deuda externa del país es significativa en comparación con la producción económica nacional, lo que puede indicar una mayor vulnerabilidad financiera. En el gráfico 14, observamos que esta ha estado especialmente elevada en 1985, 1994, 2001 y en 2020. Por otro lado, una relación baja sugiere que la economía del país es capaz de soportar su carga de deuda de manera más eficaz. En su conjunto, la evolución del indicador es una muestra de la capacidad de Turquía de controlar su deuda externa y estabilidad financiera. Al observar en el gráfico 14 una tendencia de crecimiento, podemos extraer que el país afronta dificultades financieras para minimizar esa deuda externa que ya se encuentra en torno al 50 – 60 % de su PIB en los últimos años (Banco Mundial, 2022).

## **6. CAMBIO EN EL PARADIGMA TURCO. SUBIDA DE LOS TIPOS DE INTERÉS.**

### **6.1 Elecciones Presidenciales de 2023**

El 14 de mayo de 2023 tuvieron lugar las elecciones presidenciales turcas, en plena crisis económica y con una situación geopolítica tensa, a raíz de la guerra entre Ucrania y Rusia, lo que llevó a unas predicciones negativas para Erdoğan en estas elecciones. Esto es porque las encuestas se basaron en la gestión económica de los dirigentes (la inflación superaba el 40% en ese momento) y no tomaron en cuenta la opinión de las personas que viven fuera de las grandes ciudades (Wirth, 2023). Por ello, se infravaloró el apoyo que tenía Erdoğan, quien acabó con un 52% de los votos, derrotando al candidato de la oposición Kemal Kılıçdaroğlu (Poyrazlar, 2023).

La victoria de Erdoğan preocupa a muchos, puesto que sus políticas han supuesto un control totalmente autoritario del poder, lo cual muchos creen que está perjudicando la democracia turca. Sin embargo, a la hora de la verdad, la población turca volvió a elegir a Erdoğan, y hay varios motivos de peso que justifican su victoria. En primer lugar, el presidente desvió la atención de los medios y del público para que el foco de atención no estuviese sobre los aspectos negativos, si no que se fijasen en políticas como la subida salarial de un 45% a los más de 700.000 funcionarios públicos que tiene el país, o el descubrimiento de gas en el Mar Negro, lo que en definitiva, fortaleció la posición de Erdoğan, nublando aquellos aspectos que le favorecían menos (Reuters, 2022; Poyrazlar, 2023). Además, tal y como publicó el periódico Turkish Minute, Erdoğan contó con más de 33 horas de retransmisión en la televisión pública turca mientras que Kılıçdaroğlu únicamente tuvo media hora, lo que en definitiva jugó en su favor a la hora de ser elegido (Turkish Minute, 2023; Arnal, 2023).

Además de estos motivos, para muchos expertos, el poco carisma de Kılıçdaroğlu ha favorecido la posición de Erdoğan. Anteriormente, el candidato de la oposición, Ekrem Imamoglu, que iba a ser alcalde de la ciudad de Estambul fue condenado a dos años y siete meses de prisión por insultar a miembros de la Junta Electoral. Imamoglu, miembro del Partido Republicano del Pueblo (CHP) fue, posteriormente sustituido por Kılıçdaroğlu (Mourenza, 2022). El alcalde era una figura muy popular, y por tanto, este cambio facilitó a Erdoğan hacerse con la victoria de nuevo. Asimismo, otro de los motivos que perjudicaron a la oposición fue su amistad con el partido que representaba a los kurdos. Este motivo era importante para gran parte de la población religiosa y, por tanto, causó un vuelco por su parte en forma de apoyo para Erdoğan (Wirth, 2023).

*Viñeta 3: La votación del referéndum en Turquía.*



*(Peter Shrank, 2023)*

## **6.2 Hafize Gaye Erkan como gobernadora del Banco Central turco**

Uno de los cambios más sustanciales que introdujo Erdoğan tras su reelección fue el nombramiento de Hafize Gaye Erkan como gobernadora del Banco Central de Turquía. Erkan contaba con una experiencia impresionante en el ámbito, habiendo trabajado en Goldman Sachs y posteriormente, ejerció como CEO de First Republic Bank, lo que impresionó a los inversores internacionales. Erkan prometía cambiar por completo la política monetaria ejercida hasta entonces por el Banco Central, aumentando los tipos de interés para comenzar a frenar de forma definitiva la inflación que castigaba al país desde hace décadas. Después de que una multitud de gobernadores hayan sido despedidos por Erdoğan por no seguir su política monetaria, el nombramiento de Erkan fue sorprendente, puesto que prometía hacer justo eso, lo que contribuyó a dar indicios de la voluntad del líder turco de volver a políticas más ortodoxas (Asensio, 2023; Akman & Karakaya, 2024).

En el panorama internacional, este nombramiento dio esperanza a los economistas e inversores que percibieron este cambio como una intención del líder de volver a las políticas convencionales seguidas por el resto de bancos centrales del mundo. Esta intención de subir los tipos de interés para contener la inflación y frenar la caída de la lira turca se materializó, con una subida importante (Asensio, 2023). A principios de 2023, como se puede apreciar de la Tabla 4, los tipos de interés comenzaron en un 8,5% en enero y febrero. Sin embargo, desde junio se apreció una subida importante de los mismos, posicionándose en un 40% al final del año 2023. Empezando el año 2024 con una subida de los mismos, alcanzando un 50% en marzo

de 2024, una cifra sin precedentes para este país (Trading Economics 2024; Datos Macro Expansión, 2024).

*Tabla 4: Tipo de interés de referencia del Banco Central de Turquía en porcentaje (%) (2020 – marzo 2024)*

<b>Fecha</b>	<b>Tipo de interés en %</b>
Enero 2020	11,25
Abril 2020	8,75
Noviembre 2020	15,00
Marzo 2021	19,00
Octubre 2021	16,00
Diciembre 2021	14,00
Agosto 2022	13,00
Noviembre 2022	9,00
Febrero 2023	8,50
Junio 2023	15,00
Septiembre 2023	30,00
Noviembre 2023	40,00
Diciembre 2023	42,50
Enero 2024	45,00
Marzo 2024	50,00

*(Datos Macro Expansión en una tabla de elaboración propia)*

### **6.3 Importancia de este cambio**

#### *6.3.1 El breve mandato de la gobernadora Erkan*

Tras sólo nueve meses en el cargo, la noticia reciente sobre la dimisión de Hafiye Gaye Erkan como gobernadora del Banco Central Turco ha sacudido los cimientos de la economía del país. La salida de Erkan fue motivada por rumores que circulaban dentro de la comunidad económica de Turquía, tras la información revelada por un empleado donde manifestaba que el padre de Erkan tenía un papel no oficial en el banco central y que este le había despedido. Estas acusaciones fueron utilizadas por políticos de la oposición, quienes exigieron explicaciones. A pesar del respaldo aparente del presidente Erdoğan, Erkan anunció su dimisión citando razones personales y denunciando una campaña de difamación que se había llevado a cabo en su contra (Samson, 2024; Karakas y Spicer, 2024). Erkan, una economista de renombre internacional y ex codirectora ejecutiva del First Republic Bank, fue nombrada para el cargo tras las elecciones,

con la esperanza de aliviar las tensiones tanto a nivel nacional como internacional sobre la economía turca (Boxerman, 2023; Hubbard, 2024).

La partida de Erkan marca un punto de inflexión en la dirección económica del país. Aunque su nombramiento inicialmente generó expectativas positivas en algunos sectores, los expertos advirtieron que los cambios reales podrían ser limitados debido a las estructuras y políticas arraigadas del régimen económico bajo el liderazgo de Erdoğan. Tras su dimisión, las preocupaciones de estos expertos a nivel internacional se intensificaron, y llevó a un cuestionamiento de la independencia y la eficacia del banco central en medio de las fluctuaciones económicas y las presiones internacionales (Asensio, 2023; Samson, 2024; Karakas y Spicer, 2024).

La situación se volvió especialmente incierta en un momento en que las señales económicas indicaban la necesidad de que Turquía adoptase una política monetaria más ortodoxa, para combatir los efectos de la inflación. Erkan había comenzado a revertir algunas de las políticas heterodoxas establecidas por Erdoğan, como el programa de cuentas bancarias protegidas contra la inflación respaldadas por el gobierno. Sin embargo, con su partida, quedó en duda la continuidad y la efectividad de estas medidas (TCMB, 2023; Boxerman, 2023; Karakas y Spicer, 2024).

En febrero de 2024, Fatih Karahan fue nombrado gobernador del Banco Central turco después de la repentina dimisión de Erkan. A pesar de que la dimisión de la gobernadora parecía amenazar la expectativa generada por el cambio de paradigma, el nombramiento de Karahan parece estar en línea con las políticas de Erkan, que implicaban tener una fuerte implicación en acabar con las altas tasas de inflación. El nuevo gobernador cuenta con una amplia educación internacional, puesto que obtuvo su doctorado en la Universidad de Pensilvania, ejerció como profesor en la Universidad de Columbia y cuenta con experiencia trabajando en el Banco de la Reserva Federal de Nueva York y en Amazon. El recién nombrado gobernador posee una amplia formación internacional, ya que posee un Doctorado en Economía por la Universidad de Pensilvania, ha sido profesor en la Universidad de Columbia y ha acumulado experiencia en puestos como empleado en Amazon y el Banco de la Reserva Federal de Nueva York (Expansión, 2024; Yilmaz, 2024). El nombramiento de Karahan señaló la continuidad en la reestructuración económica de Turquía, con el objetivo de abordar estos desafíos (Samson, 2024; Karakas y Spicer, 2024).

Durante el breve mandato de Erkan, la gobernadora lideró el progreso del banco central al aumentar los tipos de interés desde un 8,5% a un 45,00 %. Entonces, al anunciar su dimisión, lo que inicialmente asustó a los medios e inversores internacionales, parece que el cambio de paradigma será prevalente, ya que Karahan está claramente interesado en seguir luchando por bajar la inflación y alejarse de las políticas heterodoxas de tipos de interés bajos impuestas por el Presidente Erdoğan. No es una sorpresa que el cambio de gobernador haya traído una continuidad en las políticas del Banco Central de Turquía para frenar el crecimiento de los precios al consumo, ya que Karahan ya había ocupado el cargo de vicegobernador del Banco Central de Turquía con anterioridad (Expansión, 2024; Al Jazeera, 2024; Samson, 2024).

### *6.3.2 Nuevo ministro de economía*

Mehmet Simsek ha sido nombrado como Ministro de Economía. El exdirectivo de Merrill Lynch tiene experiencia en este cargo, puesto que ya lo ocupó entre los años 2009 y 2015, y ha dado esperanza a los economistas a nivel mundial, debido a su perspectiva económica que se caracteriza por ser más ortodoxa (World Economic Forum, 2023.) Simsek se enfrenta al desafío de tratar de sanear la economía turca y estabilizar la lira. Además, como venimos estableciendo, debido al ciclo de consumo e inflación tan elevado, uno de sus retos es conseguir bajarla (EFE Euronews, 2023).

En sus primeras declaraciones tras adoptar la posición, Simsek prometió que se centrará en lograr la estabilidad financiera, y que Turquía se volverá a ceñir a las reglas económicas establecidas y predecibles. De esta manera, hizo referencia a la posición opuesta que ha desarrollado Erdoğan al resto de bancos centrales a nivel mundial. Supone una buena señal a nivel económico para el país, ya que indica que Erdoğan ha dado un giro en la política monetaria (La Vanguardia, 2023).

El nombramiento tanto de Hafize Gaye Erkan como gobernadora del Banco Central de Turquía, como de Mehmet Simsek como Ministro de Finanzas del país devolvió una ola de medidas más convencionales para afrontar las tasas altísimas de inflación a las que se enfrentaba, y a estabilizar la lira turca. Los expertos economistas internacionales sienten alivio al percibir un cambio radical, que comenzó en junio con la subida por parte del Banco Central de los tipos de interés a un 15%, ya que se encontraban en un 8,5% con anterioridad. Los tipos de interés alcanzaron el 30% en septiembre de 2023, y posteriormente un 45% en enero del 2024 (Nerkar, 2023; Tabla 4).

#### **6.4 Elecciones municipales 2024**

El pasado 31 de marzo de 2024, Turquía celebró las elecciones municipales. Casi 60 millones de votantes fueron llamados a las urnas para votar en las elecciones, con el fin de elegir a los alcaldes de las 4.000 ciudades, pueblos, municipios y provincias de Turquía. Es cierto que el mandato del Presidente Erdoğan no estaba en riesgo de forma directa a través de la decisión del pueblo en estas elecciones, pero el líder del AKP, había anunciado con anterioridad que su intención es que la capital del país, Estambul, recupere el dominio ejercido sobre la misma en años anteriores por su partido. Por tanto, el resultado sí se comprendería un buen indicador del sentimiento de la política nacional turca (Cagaptay, 2024).

Erdoğan ha afirmado que este será su último mandato y que no buscará la reelección en 2028, pero su historial de utilizar victorias electorales para obtener cambios constitucionales sugiere que podría intentar consolidar su poder aún más. Las elecciones ofrecían la posibilidad de que Erdoğan fortalezca su dominio político en Turquía, aunque las probabilidades de éxito dependían de varios factores, incluidos la oposición política y el apoyo popular continuo. Erdoğan se ha dedicado a ejercer políticas populistas para tratar de asegurar la victoria de su partido en las próximas elecciones. Algunos ejemplos de ello son el énfasis que hace en el sector de la defensa de su país, con exhibiciones de sus aviones de combate, o con el envío del primer astronauta turco de la historia en realizar un viaje espacial a la Estación Espacial Internacional (Ciddi, 2024; Euronews, 2024).

A pesar de que las iniciativas populistas mencionadas no abordan directamente los desafíos económicos que enfrenta el país, sí sirven como evidencia de que tanto el Presidente Erdoğan como los candidatos a alcaldes seleccionados por el AKP están enfocados en proyectar una imagen de unidad, bienestar y preocupación por el progreso nacional. Su objetivo es presentarse como una opción atractiva para los votantes al reforzar esta imagen de apoyo a su partido, en lugar de centrarse exclusivamente en las dificultades económicas que enfrenta la población (Ciddi, 2024).

El resultado de las elecciones ha sido por lo menos decepcionante para Erdoğan y los seguidores de su partido. Tras la victoria que obtuvo el Presidente en las elecciones generales del pasado mes de mayo, en estas últimas elecciones, el AKP ganó el 35,5% de los votos, frente al 37,6% del CHP, arrojando el peor resultado en los últimos veinte años de historia del partido (Hubbard, 2024). Según los expertos, algunos motivos que explican el revés que se ha llevado

el AKP en estas elecciones es debido al modelo de gobierno autoritario ejercido por Erdoğan, además de las pésimas condiciones económicas en las que está viviendo la población turca (Euronews, 2024).

## **7. CONCLUSIÓN**

La gobernanza autoritaria del presidente Recep Tayyip Erdoğan y su partido AKP desde 2002 ha consolidado un régimen con escasa libertad en Turquía, según el informe de Freedom House de 2023, que le otorga solo 32 puntos sobre 100 en el índice de libertad. En comparación, España obtuvo 90 puntos en el mismo informe. La transición hacia un sistema presidencialista desde 2018 ha fortalecido el poder de Erdoğan, dando lugar a un “Erdoğanismo” marcado por decisiones arbitrarias del presidente. Estas medidas han exacerbado la polarización y las tensiones étnicas, especialmente con los kurdos separatistas, y religiosas entre suníes y alevíes. La preferencia gubernamental por ciertas interpretaciones del islam y las políticas conservadoras han profundizado las divisiones culturales en la sociedad turca. En resumen, Turquía bajo el liderazgo de Erdoğan ha experimentado un deterioro en las libertades civiles y políticas, así como una creciente polarización social y étnica.

Las políticas implementadas por el presidente turco Recep Tayyip Erdoğan han provocado un colapso económico significativo en Turquía, que se considera uno de los mercados emergentes más importantes del mundo. Desde el año 2003, el líder turco ha llevado a cabo acciones políticas impulsadas por su devoción al Corán, guiando al país basándose en los principios de finanzas islámicas. Las decisiones que no están de acuerdo con la mayoría de los bancos centrales y economistas a nivel global han generado un aumento significativo en las tasas de inflación y una disminución en la valoración de la lira turca.

Ante elevadas tasas de inflación, los economistas, siguiendo la línea de pensamiento de Friedmann, argumentan la necesidad de aumentar los tipos de interés para frenar el consumo y así evitar que la inflación siga en aumento. Sin embargo, Erdoğan, influenciado por su ideología religiosa, considera que elevar los tipos de interés va en contra de los preceptos del Corán. Por lo tanto, aboga por políticas que reduzcan los tipos de interés, lo que resulta en un aumento continuo de la inflación. El líder ha demostrado su firme adhesión a estos principios al destituir sin reparo a cualquier gobernador del Banco Central de Turquía que cuestionara esta política. Desde el año 2020 solo, cinco personas han ocupado dicho cargo, y desde que Erdoğan asumió el poder, el banco ha tenido nueve gobernadores diferentes.

Un estudio realizado por Romelli, que emplea el índice de medición de la independencia de los bancos centrales desarrollado por Cuikerman, Webb y Neyapti, demuestra que niveles más altos de independencia de los bancos centrales están correlacionados con tasas más bajas de inflación. De acuerdo con este estudio, se observa que hasta el año 2000, el índice indicaba una falta de independencia por parte del Banco Central de Turquía. Sin embargo, a partir de la llegada de Erdoğan al poder, se observó un aumento en la independencia del banco central. No obstante, expertos señalan que el país ha experimentado una disminución en este nivel desde el año 2016. Algunas de las razones detrás de esta disminución incluyen la rápida destitución de los gobernadores, la interferencia política en la toma de decisiones del Banco Central y la inestabilidad económica experimentada.

En el 2023 se celebraron las elecciones generales en Turquía, en las que, en dos vueltas los ciudadanos eligieron a Erdoğan frente a Kemal Kılıçdaroglu frente al escepticismo de muchos, observando la pésima situación económica en la que se encontraba el país. Aunque muchos expertos indican que las elecciones en este país son libres, pero no justas, es relevante el ejemplo dispuesto que refleja la diferencia entre la retransmisión televisiva de la campaña de Erdoğan, que contó con más de 32 horas de tiempo en el aire, frente a los 32 minutos de su contrincante. Siendo reelegido, Erdoğan eligió a Hafize Gaye Erkan como gobernadora del Banco Central de Turquía.

Esta elección marcó un punto de inflexión en la situación económica del país. Como ex-Goldman Sachs, Erkan desafió las directrices establecidas por Erdoğan al proponer, por primera vez, el aumento de los tipos de interés. Esta ruptura con el *status quo* imperante, que había contribuido a las altas tasas de inflación, representó un cambio significativo en la política económica nacional. Aunque las medidas implementadas por Erkan comenzaron a surtir efecto y la inflación mostró signos de reducción, la gobernadora dimitió apenas ocho meses después de asumir el cargo debido a las presiones a las que estaba sometida. Fue sucedida por Fatih Karahan, quien hasta ahora ha seguido la misma línea que Erkan, lo que ha generado un aumento en la confianza extranjera en Turquía. Este cambio de rumbo está siendo percibido como una señal positiva, ya que Turquía finalmente está adoptando prácticas económicas probadas para reducir la inflación y estabilizar la depreciación de la lira.

Sin embargo, a pesar de que Turquía finalmente está adoptando políticas económicas más ortodoxas después de un largo período de inestabilidad, lo que ha llevado a una disminución de la inflación y una mayor estabilidad para la lira turca, sigue siendo evidente que los mercados, inversores y corporaciones internacionales mantienen reservas sobre las políticas turcas. Uno de los desafíos que enfrenta Turquía tras este cambio de paradigma es restaurar la confianza extranjera en su mercado, que ha sido dañada por las políticas de Erdoğan. Si bien el nombramiento de economistas reputados en altos cargos ha generado cierta confianza en las inversiones en Turquía y ha mejorado el panorama mediático del país, la carga sobre estos pocos individuos, como Şimşek, es considerable. Sería recomendable reducir la dependencia excesiva en un solo individuo y fomentar una mayor diversidad en el liderazgo económico del país. (The Financial Times, 2024).

Es por ello por lo que la conclusión de este estudio se podría estimar como una invitación a la reflexión sobre los obstáculos políticos, económicos y sociales que enfrenta Turquía bajo el liderazgo de Recep Tayyip Erdoğan. La consolidación de un régimen autoritario, caracterizado por la falta de libertades civiles y políticas, junto con decisiones económicas controvertidas, ha llevado al país a una situación de polarización y crisis. Sin embargo, la designación de Hafize Gaye Erkan como gobernadora del Banco Central de Turquía y los cambios económicos que se están implementando pueden señalar un cambio de dirección hacia una política más pragmática y estable. Esto subraya la importancia de mantener un equilibrio entre la autoridad política y la independencia institucional para garantizar el bienestar y la prosperidad de la sociedad turca.

## BIBLIOGRAFÍA

---

- Akman, B., & Karakaya, K. (2024, 7 febrero). *Inside Turkish Central Banker Downfall That Was Months in Making*. Bloomberg. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-02-07/what-triggered-turkish-central-bank-governor-erkan-s-exit?embedded-checkout=true>
- Al Jazeera (2024, 3 febrero). Turkey appoints Fatih Karahan as new central bank chief after Erkan resigns. *Al Jazeera*. <https://www.aljazeera.com/news/2024/2/3/turkey-appoints-fatih-karahan-as-new-central-bank-chief-after-erkan-resigns>
- Al Nator, B., & Shawqi, S. (2023, 31 octubre). Turkish Islamic Finance Industry Set to Cross USD100 Billion Amid Government Push. *Fitch Ratings*. <https://www.fitchratings.com/research/islamic-finance/turkish-islamic-finance-industry-set-to-cross-usd100-billion-amid-government-push-31-10-2023>
- Arias, M. (2023, 18 marzo). Banca islámica. *Rankia*. <https://www.rankia.com/diccionario/banca/banca-islamica>
- Arnal, J. (2023, 27 mayo). *Elecciones 2023 en Turquía (II): ¿va el país camino de una crisis de balanza de pagos? De ser así, ¿afectaría a España?* - Real Instituto Elcano. Real Instituto Elcano. <https://www.realinstitutoelcano.org/analisis/elecciones-2023-en-turquia-ii-va-el-pais-camino-de-una-crisis-de-balanza-de-pagos/>
- Asensio, C. (2023, 10 junio). Erdoğan ficha a una «exGoldman» para gobernar el Banco Central de Turquía. *elEconomista.es*. <https://www.economista.es/economia/noticias/12317700/06/23/Erdoğan-ficha-a-una-exgoldman-para-gobernar-el-banco-central-de-turquia-.html>
- Banco Central Europeo. (2017, 12 enero). *¿Por qué es independiente el BCE?* [https://www.ecb.europa.eu/ecb/educational/explainers/tell-me-more/html/ecb\\_independent.es.html](https://www.ecb.europa.eu/ecb/educational/explainers/tell-me-more/html/ecb_independent.es.html)

Banco Central Europeo. (n.d.). *ECB euro reference exchange rate: Turkish lira (TRY)*.

[https://www.ecb.europa.eu/stats/policy\\_and\\_exchange\\_rates/euro\\_reference\\_exchange\\_rates/html/eurofxref-graph-try.es.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/policy_and_exchange_rates/euro_reference_exchange_rates/html/eurofxref-graph-try.es.html)

Banco Mundial (varios años). World Development Indicators.

<https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators>

Baydur, C. M., & Süslü, B. (2008). The Independence Of Central Bank: The Turkish Experience. *Atatürk Üniversitesi İktisadi Ve İdari Bilimler Dergisi*, 22(1), 31-49.

<https://doi.org/10.16951/iibd.74921>

Ben Terdeyet, Z. (s. f.). Sistema financiero islámico en los países no musulmanes. IEMED.

<https://www.iemed.org/publication/sistema-financiero-islamico-en-los-paises-no-musulmanes>

Benali, F. (2015). El futuro de la banca y las finanzas islámicas en Europa: oportunidades y retos. *Información Comercial Española, ICE: Revista de Economía*, 887, 91-106.

<https://doi.org/10.32796/ice.2015.887.1822>

Berkes, N. (1964). The development of secularism in Turkey. En *McGill-Queen's University Press eBooks*. <https://doi.org/10.1515/9780773594500>

Boxerman, A. (2023, 24 agosto). Turkey's central bank raises rates to near Two-Decade high. *The New York Times*. <https://www.nytimes.com/2023/08/24/business/turkey-central-bank-raises-rates.html>

Cagaptay, S. (2024, 22 marzo). *Istanbul election will shape Erdoğan's policy trajectory*. The Washington Institute. <https://www.washingtoninstitute.org/policy-analysis/istanbul-election-will-shape-Erdogans-policy-trajectory>

Campoy, P. (2022, 11 enero). ¿Conoces la banca islámica?, hoy te escribo sobre ella. *MurciaEconomía: El periódico económico regional*.

<https://murciaeconomia.com/art/84031/conoces-la-banca-islamica-hoy-te-escribo-sobre-ella>

Ch.L. (2023, 22 agosto). Así es el F-16, el extraordinario caza que finalmente recibirá Zelenski y que podría cambiar la marcha de la guerra. *www.20minutos.es - Últimas Noticias*.  
<https://www.20minutos.es/noticia/5166075/0/asi-es-f-16-un-extraordinario-caza-bombardero-que-podria-cambiar-marcha-guerra-llenar-ucrania-esperanza/>

Ciddi, S. (2024, March 14). Local Elections Will Soon Decide Turkey's Future. *Foreign Policy*. <https://foreignpolicy.com/2024/03/13/turkey-Erdoğan-elections-istanbul-ankara-local-akp/>

Colalongo, R. E., & Rayran-Cortés, M. A. (2023). La metamorfosis de la política exterior de Recep Tayyip Erdoğan: de un populismo internacional a uno transnacional-limitado. *Foro Internacional*, 413-448. <https://doi.org/10.24201/fi.v63i3.2990>

Consejo Europeo. (2021, 25 marzo). *Statement of the Members of the European Council* [Comunicado de prensa]. <https://www.consilium.europa.eu/media/48976/250321-vtceuco-statement-en.pdf>

Consejo Europeo. (s. f.). *Política de Ampliación de la UE: Turquía*. <https://www.consilium.europa.eu/es/policies/enlargement/turkey/>

Croce, E., & S. Khan, M. (2000, 1 septiembre). *Monetary regimes and Inflation Targeting*. International Monetary Fund. <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2000/09/croce.htm>

Crowe, C., & Meade, E. E. (2008). Central bank independence and transparency: Evolution and effectiveness. *European Journal Of Political Economy*, 24(4), 763-777. <https://doi.org/10.1016/j.ejpoleco.2008.06.004>

- Cukierman, A., Web, S. B., & Neyaptı, B. (1992). Measuring the independence of central banks and its effect on policy outcomes. *The World Bank Economic Review*, 6(3), 353-398.  
<https://doi.org/10.1093/wber/6.3.353>
- Datosmacro (2023). *Tipos del Banco Central de Turquía 2023*. (2023).  
<https://datosmacro.expansion.com/tipo-interes/turquia>
- De Anca, Celia (2021) *Finanzas islámicas: ¿Cuál es el interés para Europa?* (2014, marzo).  
<https://www.iefweb.org/es/publicacion-odf/finanzas-islamicas-cual-es-el-interes-para-europa/>
- De la Cruz, C., & González, P. S. (2016). Desarrollos de banca ética y viabilidad de la banca islámica. *Opción: Revista de Ciencias Humanas y Sociales*, 32(9), 529-544.  
<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5891182.pdf>
- Doescher, T., & Griffith, J. (2021). *The real story behind inflation*. The Heritage Foundation.  
<https://www.heritage.org/budget-and-spending/heritage-explains/the-real-story-behind-inflation>
- Durán, M. D. (2013). Turquía: el camino hacia la democracia. *Revista Española de Ciencia Política*, 32, 1575-6548. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4358767>
- Durlauf, S., & Blume, L. (2010). *Monetary Economics* (The New Palgrave Economics Collection).
- European Union (s. f.). Copenhagen Accession Criteria <https://eur-lex.europa.eu/ES/legal-content/glossary/accession-criteria-copenhagen-criteria.html>
- Euronews. (2024, 1 abril). Revés para Erdoğan en las elecciones municipales de Turquía. *Euronews*. <https://es.euronews.com/2024/04/01/reves-para-Erdoğan-en-las-elecciones-municipales-de-turquia>

Euronews. (2023, 4 junio). Erdoğan presenta su nuevo gabinete, con un economista ortodoxo para dar tranquilidad. *Euronews*. <https://es.euronews.com/2023/06/04/turquia-Erdoğan-presenta-su-nuevo-gabinete-con-un-economista-ortodoxo-para-dar-tranquilidad>

Euronews. (2024, 12 febrero). El primer astronauta turco de la historia vuelve a casa como un héroe nacional. *Euronews*. <https://es.euronews.com/2024/02/12/el-primer-astronauta-turco-de-la-historia-vuelve-a-casa-como-un-heroe-nacional>

Expansión (2024, 4 febrero). El nuevo gobernador del Banco Central turco promete mantener los tipos de interés altos. *EXPANSION*. <https://www.expansion.com/economia/2024/02/04/65bfced7e5fdeaa3348b4580.html>

Fondo Monetario Internacional (2017). *The IMF and Islamic Finance*. (2017, febrero). <https://www.imf.org/external/themes/islamicfinance/>

Fondo Monetario Internacional (2023, octubre). World Economic Outlook Database. <https://www.imf.org/en/Publications/SPROLLs/world-economic-outlook-database>

Freedom House. (2023). Turkey. En *Freedom House*. <https://freedomhouse.org/country/turkey/freedom-world/2023>

Freedom House. (2023b). Corruption, media, and power in Turkey. En *Freedom House*. <https://freedomhouse.org/report/special-report/2014/corruption-media-and-power-turkey>

Friedman, M. (1958, 3 septiembre). *Inflation*. 9th Meeting Of The Mont Pelerin Society, Princeton, New Jersey, Estados Unidos. <https://fee.org/resources/inflation-by-milton-friedman/>

Giménez, Ó. (2018, August 10). Máxima tensión en Turquía: ultima un plan de choque tras la caída del 30% de la lira. *elconfidencial.com*. [https://www.elconfidencial.com/mercados/2018-08-09/turquia-tension-plan-economico-caida-lira-bonos-cds\\_1602880/](https://www.elconfidencial.com/mercados/2018-08-09/turquia-tension-plan-economico-caida-lira-bonos-cds_1602880/)

- GM, A. (2023, September 8). Tío Sam, el hombre detrás del símbolo de los Estados Unidos. *historia.nationalgeographic.com.es*.  
[https://historia.nationalgeographic.com.es/a/verdadero-tio-sam-simbolo-estados-unidos\\_18977](https://historia.nationalgeographic.com.es/a/verdadero-tio-sam-simbolo-estados-unidos_18977)
- Gürkaynak, R. S., Kısacıkoğlu, B., & Lee, S. S. (2023). Exchange rate and inflation under weak monetary policy: Turkey verifies theory. *Economic Policy*.  
<https://doi.org/10.1093/epolic/eiad020>
- Hayatsever, H., & Gumrukcu, T. (2024, 24 enero). *Turkey approves Sweden's NATO membership bid after 20-month delay*. <https://www.reuters.com/world/turkey-set-approve-swedens-nato-membership-bid-after-long-delay-2024-01-23/>
- Herman, J. (2021, 2 julio). *Turkey's troubled experiment with secularism*. The Century Foundation. <https://tcf.org/content/report/turkeys-troubled-experiment-secularism/>
- Herrou-Aragón, A. (2003). LA REGLA DE TAYLOR PARA LA TASA DE INTERES. *Cuadernos de economía*, 40(121). <https://doi.org/10.4067/s0717-68212003012100041>
- Hubbard, B. (2024, February 3). Turkey's central bank chief steps down amid long inflation battle. *The New York Times*.  
<https://www.nytimes.com/2024/02/03/world/middleeast/turkey-central-bank-chief-resigns.html>
- Hubbard, B. (2024, 1 abril). Winning City Halls, Turkish Opposition Strikes Blow to Erdoğan. *New York Times*. <https://www.nytimes.com/2024/04/01/world/middleeast/turkey-election-results.html>
- ICEX. (2022, 7 enero). *Turquía implanta medidas contra la depreciación de la lira turca*. <https://www.icex.es/es/quienes-somos/donde-estamos/red-exterior-de-comercio/TR/convocatorias/detalle.turquia-depreciacion-lira.news008202201>

- Ileri, A., Tatoglu, T., & Yucel, G. (2023). Türkiye: The economy grew 5.6% in 2022. *BBVA Research*. <https://www.bbva.com/publicaciones/turkiye-the-economy-grew-56-in-2022/>
- Institut Montaigne (s.f.) *Turkey: Walking the tightrope between NATO, Russia and Ukraine*. <https://www.institutmontaigne.org/en/expressions/turkey-walking-tightrope-between-nato-russia-and-ukraine>
- Karakas, B., & Spicer, J. (2024). Turkey central bank chief quits, citing need to protect her family. *Thomson Reuters*. <https://www.reuters.com/markets/turkey-central-bank-chief-resigns-after-aggressive-rate-hikes-2024-02-02/>
- La Vanguardia. (2023, 4 junio). El nuevo ministro turco de Finanzas promete buscar la estabilidad macrofinanciera. *La Vanguardia*. <https://www.lavanguardia.com/vida/20230604/9018234/nuevo-ministro-turco-finanzas-promete-buscar-estabilidad-macrofinanciera.html>
- Liboreiro, J. (2023, 16 mayo). El largo y complicado camino de Turquía para acceder a la UE. *Euronews*. <https://es.euronews.com/my-europe/2023/05/16/el-largo-y-complicado-camino-de-turquia-para-acceder-a-la-ue>
- Litrán, J. (2024, 24 enero). *Erdoğanomics: el ocaso de de la economía turca*. Ex Post. <https://expost.comillas.edu/Erdoğanomics/>
- Marcos González, N. (2023). Turquía y su importancia como aliado de la OTAN. *Instituto Español de Estudios Estratégicos, Documento Opinión 51/2023*. [https://www.ieee.es/Galerias/fichero/docs\\_opinion/2023/DIEEE051\\_2023\\_NATMA\\_R\\_Turquia.pdf](https://www.ieee.es/Galerias/fichero/docs_opinion/2023/DIEEE051_2023_NATMA_R_Turquia.pdf)
- Marti, M. (2013, 1 julio). *Historia de la bandera de Turquía*. Sobre Turquía. <https://sobreturquia.com/2012/06/01/historia-de-la-bandera-de-turquia/>

- Martín Baumeister, B. M. B. (2014, diciembre). *Los principios inspiradores de las finanzas islámicas*. El Notario. <https://www.elnotario.es/index.php/hemeroteca/revista-58/3926-los-principios-inspiradores-de-las-finanzas-islamicas>
- Martos, Á. (s. f.). *Turquía en la OTAN: claves de un futuro incierto*. Global Affairs and Strategic Studies. <https://www.unav.edu/web/global-affairs/detalle/-/blogs/turquia-en-la-otan-claves-de-un-futuro-incierto>
- Mourenza, A. (2022, December 14). La justicia turca inhabilita al alcalde de Estambul y posible candidato de la oposición frente a Erdoğan. El País. <https://elpais.com/internacional/2022-12-14/la-justicia-turca-inhabilita-al-alcalde-de-estambul-y-posible-candidato-de-la-oposicion-frente-a-Erdoğan.html>
- Mourenza, A. (2023, 9 junio). Erdoğan nombra a una banquera central ortodoxa para recuperar la confianza exterior en Turquía. *El País*. <https://elpais.com/economia/2023-06-09/Erdoğan-nombra-a-una-banquera-central-ortodoxa-para-recuperar-la-confianza-exterior-en-turquia.html>
- Nerkar, S. N. (2023, 27 noviembre). Turkey Raises Interest Rates to 40 Percent to Tame Runaway Inflation. The New York Times. <https://www.nytimes.com/2023/11/24/business/turkey-interest-rates.html>
- Norzagaray Aguilar, C. (2020). *La Banca Islámica: Estudio de sus aspectos sociales y culturales. Comparación con el sistema bancario occidental*. Universidad Pontificia Comillas.
- Oficina de Información Diplomática del Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación. Ficha País: República de Turquía. (2023). *Ministerio de Asuntos Exteriores, Ministerio de Asuntos Exteriores*. [https://www.exteriores.gob.es/Documents/FichasPais/TURQUIA\\_FICHA%20PAIS.pdf](https://www.exteriores.gob.es/Documents/FichasPais/TURQUIA_FICHA%20PAIS.pdf)
- Osorio, I. C. M. (2003). *Inflation Targeting: El Proceso de Reducción de La Inflación en Colombia*. Inflation Targeting: El Proceso de Reducción de La Inflación en Colombia.

- DOAJ (DOAJ: Directory Of Open Access Journals).  
<https://doaj.org/article/5255916add744cedaa3fc009666d27de>
- Öztürk, A. E. (2023). *How religion still means power in 'secular' Turkey*.  
<https://doi.org/10.54377/631c-a8f5>
- Pastor, P. S. (2023). Situación macrofinanciera de Turquía. *Boletín Económico*, 2023/T1.  
<https://doi.org/10.53479/25086>
- Política Exterior. (2023, 30 agosto). *Recep Tayyip Erdoğan: el hombre invencible de Turquía* | Política exterior. <https://www.politicaexterior.com/articulo/Erdoğan-el-hombre-invencible-de-turquia/>
- Poyrazlar, E. (2023, 28 mayo). Turkey's Erdoğan wins again. *POLITICO*.  
<https://www.politico.eu/article/turkey-erdogan-set-for-election-victory/>
- Poyrazlar, E. (2023, mayo 9). Erdoğan gives public workers 45 percent pay rise in Turkey's tight election race. *POLITICO*. <https://www.politico.eu/article/Erdoğan-gives-civil-servants-45-percent-pay-rise-in-turkeys-tight-election-race/>
- Real Instituto Elcano (2021, December 9). *La Razón de Europa y la adhesión de Turquía*.  
<https://www.realinstitutoelcano.org/analisis/la-razon-de-europa-y-la-adhesion-de-turquia/>
- Reuters. (2022, 26 diciembre). Turkey's natural gas find in Black Sea now comes to 710 bcm -Erdoğan. *Reuters*. <https://www.reuters.com/business/energy/turkeys-natural-gas-found-black-sea-now-comes-710-bcm-erdogan-2022-12-26/>
- Rogoff, K. (2019). Risks to Central-Bank Independence. *XIII Annual Conference Of The Central Bank Of Chile Conference On "Independence, Credibility, And Communication Of Central Banking," July 22-23, 2019. This Chapter Is A Significantly Revised Version Of "Is This The Beginning Of The End Of Central Bank Independence?" G30 Occasional Paper 95, May 2019.*, Harvard University.

[https://scholar.harvard.edu/files/rogoff/files/central\\_bank\\_of\\_chile\\_risks\\_to\\_central\\_bank\\_independence\\_2021.pdf](https://scholar.harvard.edu/files/rogoff/files/central_bank_of_chile_risks_to_central_bank_independence_2021.pdf)

Romelli, D. (2022). The political economy of reforms in central bank design: evidence from a new dataset. *Economic Policy*, 37(112), 641-688.  
<https://doi.org/10.1093/epolic/eiac011>

Saygılı, H. (2019). Invoicing Currency, Exchange Rate Pass-through and Value-Added Trade: An Emerging Country Case. *Central Bank Of The Republic Of Turkey, Working Paper No: 19/17*. <https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/f61a971d-f7f7-4ff8-8c26-41d2bffd3fef/wp1917.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE-f61a971d-f7f7-4ff8-8c26-41d2bffd3fef-mNSIOR3>

Samson, A. (2024, 5 febrero). Turkey's central bank expected to stay course after leadership shake-up. *Financial Times*. [https://www.ft.com/content/6b65e78a-7d7c-4250-acb1-bb6a4ff654a7?accessToken=zwAGEM2oyiyQkc9rZeeKfXxCUNOssbtqT\\_ZUpw.MEUCIQCyw6hjW5tYifVWbp6xzxA2yQ5fvwcnh8weg3piG2mUtQIge3zIDSagzWbu6fsDcNSyh\\_uYPSGufWnPfwkaHFeKHiY&sharetype=gift&token=c7586f48-d20d-4472-b8df-33b82fe5e03f](https://www.ft.com/content/6b65e78a-7d7c-4250-acb1-bb6a4ff654a7?accessToken=zwAGEM2oyiyQkc9rZeeKfXxCUNOssbtqT_ZUpw.MEUCIQCyw6hjW5tYifVWbp6xzxA2yQ5fvwcnh8weg3piG2mUtQIge3zIDSagzWbu6fsDcNSyh_uYPSGufWnPfwkaHFeKHiY&sharetype=gift&token=c7586f48-d20d-4472-b8df-33b82fe5e03f)

Samson, A. (2024, February 2). Turkey central bank governor quits and points to campaign against her. *Financial Times*. <https://www.ft.com/content/026e961c-23de-48a2-b3ad-670c7d8de219>

Sevinç, K., Hood, R. W., & Coleman, T. J. (2017). Secularism in Turkey. En *Oxford University Press eBooks*. <https://doi.org/10.1093/oxfordhb/9780199988457.013.10>

Shrank, P (s. f.). Turkey Tumblr. <https://www.shrankcartoons.com/search/Turkey>

Soler i Lecha, E. (2023). Erdoğan en Turquía: el frente exterior. *Real Instituto Elcano*, ARI 58/2023. <https://www.realinstitutoelcano.org/analisis/Erdoğan-en-turquia-el-frente-exterior/>

Sumner, S. (2021, 26 noviembre). *What is a «low interest rate policy»?* - *Econlib*. Econlib. <https://www.econlib.org/what-is-a-low-interest-rate-policy/>

Tavernise, S. (2016, 14 julio). *Turquía en la encrucijada: una sociedad polarizada busca su identidad*. *New York Times*. <https://www.nytimes.com/es/2016/07/14/espanol/turquia-en-la-encrucijada-una-sociedad-polarizada-busca-su-identidad.html>

TCMB (s.f.) Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, (n.d.). <https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/EN/TCMB+EN/Main+Menu/About+the+Bank/History/Governors>

TCMB (s.f.). *Press release on FX-Protected Accounts (2023-31)*. <https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/EN/TCMB+EN/Main+Menu/Announcements/Press+Releases/2023/ANO2023-31>

Tecimer, C. (2020). “Is the Turkish Central Bank Independent?” as an Uninteresting Question. *Verfassungsblog*. <https://doi.org/10.17176/20201118-161945-0>

The Atlas of Economic Complexity (n.d.). Atlas-international-frontend. <https://atlas.cid.harvard.edu/explore?country=224&queryLevel=location&product=undefined&year=2021&tradeDirection=import&productClass=HS&target=Product&partner=undefined&startYear=undefined>

The Economist. (2018, 1 febrero). *Turkey and NATO are growing apart*. *The Economist*. [https://www.economist.com/europe/2018/02/01/turkey-and-nato-are-growing-apart?utm\\_medium=cpc.adword.pd&utm\\_source=google&ppccampaignID=18151738051&ppcadID=&utm\\_campaign=a.22brand\\_pmax&utm\\_content=conversion.direct-response.anonymous&gad\\_source=1&gclid=CjwKCAiA\\_OetBhAtEiwAPTeQZ529c\\_vKa1CDJxnEzbOpjHHyUTC1p13tHQB0TakmmnHOGlJpnzhxMvRoCJaAQAvD\\_BwE&gclsrc=aw.ds](https://www.economist.com/europe/2018/02/01/turkey-and-nato-are-growing-apart?utm_medium=cpc.adword.pd&utm_source=google&ppccampaignID=18151738051&ppcadID=&utm_campaign=a.22brand_pmax&utm_content=conversion.direct-response.anonymous&gad_source=1&gclid=CjwKCAiA_OetBhAtEiwAPTeQZ529c_vKa1CDJxnEzbOpjHHyUTC1p13tHQB0TakmmnHOGlJpnzhxMvRoCJaAQAvD_BwE&gclsrc=aw.ds)

- The Financial Times. (2024, marzo). *Turkey should shore up investor faith in new orthodoxy*. Financial Times. <https://www.ft.com/content/fc87f750-3103-4ea6-938d-ded2e729aa7a>
- The Heritage Foundation (2024). Index of Economic Freedom. Turkiye. <https://www.heritage.org/index/pages/country-pages/turkey>
- Trading Economics (2024). Indicators. <https://tradingeconomics.com/indicators>
- Transparency International (2023). Corruption Perceptions Index 2023. <https://www.transparency.org/en/cpi/2023>
- Turan, Ilter (s.f.) Turquía: política, elecciones, constituciones. IE Med. European Institute of the Mediterranean. <https://www.iemed.org/publication/turquia-politica-elecciones-constituciones/>
- Turkish Minute. (2023, 8 mayo). Kılıçdaroğlu accuses state-run TRT of being AKP's mouthpiece in speech aired on station. *Turkish Minute*. <https://turkishminute.com/2023/05/08/kilicdaroglu-accuse-state-run-trt-of-being-akps-mouthpiece-in-speech-aired-on-station/>
- Turkish Statistical Institute. (2024). *Foreign Trade Statistics*. <https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Foreign-Trade-Statistics-March-2022-45538&dil=2>
- Unión Europea (s.f.). Ampliación de la UE [https://european-union.europa.eu/principles-countries-history/eu-enlargement\\_es](https://european-union.europa.eu/principles-countries-history/eu-enlargement_es)
- Vidal, J. A. A. (2017). Turquía: autoritarismo, islamismo y «neo-otomanismo». *bie3: Boletín IEEE*, 7, 1013-1045. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6231871.pdf>
- Williamson, S. D. (2016). Neo-Fisherism: a radical idea, or the most obvious solution to the Low-Inflation problem? *The Regional Economist*. <https://EconPapers.repec.org/RePEc:fip:fedlre:00115>

- Wirth, E. (2023). Cinco años adicionales con Erdoğan: los ciudadanos turcos no han votado con el bolsillo. *Ex Post*. <https://expost.comillas.edu/cinco-anos-adicionales-con-Erdoğan-los-ciudadanos-turcos-no-han-votado-con-el-bolsillo/>
- World Economic Forum (s. f.). Mehmet Şimşek. <https://www.weforum.org/people/mehmet-simsek/>
- Yilmaz, I., & Bashirov, G. (2018). The AKP after 15 years: Emergence of Erdoğanism in Turkey. *Third World Quarterly*, 39(9), 1812-1830. <https://doi.org/10.1080/01436597.2018.1447371>
- Yilmaz, U. (2024, February 2). Turkey's Erdoğan appoints Fatih Karahan as central bank chief. *Bloomberg.com*. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-02-02/turkey-s-Erdoğan-appoints-fatih-karahan-as-central-bank-chief?embedded-checkout=true>