

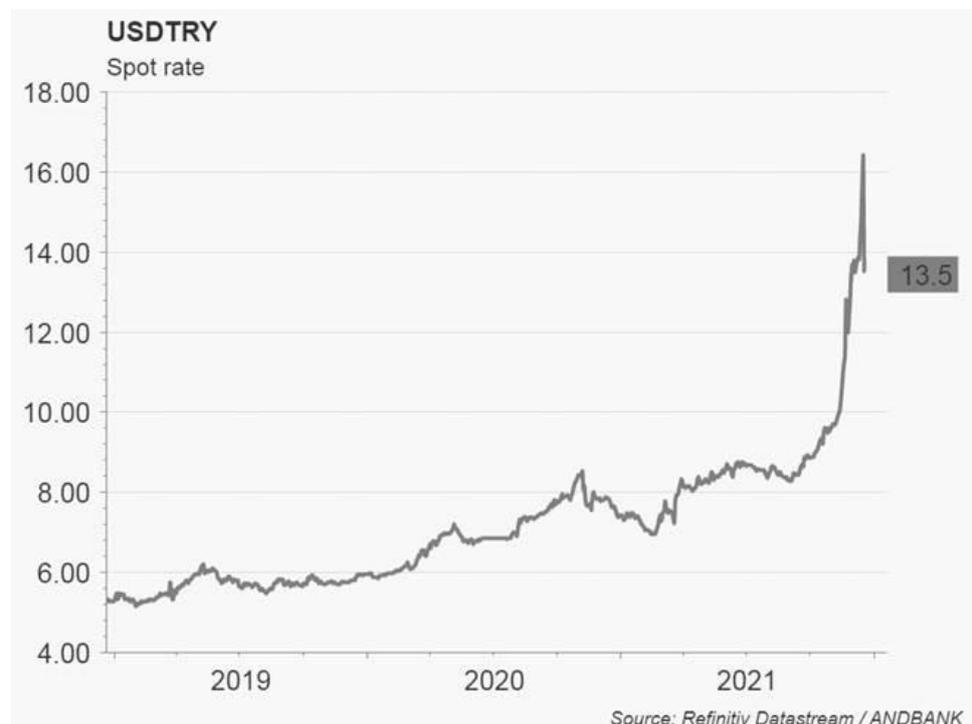
Flash note  
21/12/2021

Alex Fusté

@AlexfusteAlex

[alex.fuste@andbank.com](mailto:alex.fuste@andbank.com)

**Lira turca sube 25% en un día. ¿Y ahora, qué esperar?**



El presidente turco, Erdogan, anunció ayer una serie de medidas para calmar la moneda local y fomentar los ahorros denominados en liras. Un gesto, sin duda, que trata de corregir los efectos de sus propios (graves) errores. Por alguna extraña razón, Erdogan ha venido ejerciendo una importante influencia sobre el Banco Central, impidiendo que el gobernador de la institución monetaria subiera tipos durante todos estos meses de escalada inflacionaria. Es más. Erdogan tomó los mandos del Banco Central y se convirtió de facto en quien define la política monetaria.

¿La razón? Erdogan defiende la tesis que subir tipos de interés es inflacionista, y que para combatir la inflación hay que bajar los tipos de interés. Dicho y hecho. Erdogan ha bajado los tipos de interés 4 veces en el año, en medio de una espiral inflacionista en el país, causando los movimientos que ya conocen en la divisa.

Los turcos, sabios en su mayoría, saben que la ignorancia no es la ausencia de conocimiento, sino negar el conocimiento que nos ha traído hasta aquí. Por ello han respondido estos meses pasados renunciando a la lira como moneda de ahorro, y trasladando sus capitales hacia el USD como nueva moneda de ahorro (lo que explicaría parcialmente el apoyo reciente hacia el billete verde).

Ayer, Erdogan (frustrado por el desplome de su moneda), decidió dar un discurso televisado después de una reunión con su gabinete. Erdogan dijo que el gobierno ofrecería un nuevo vehículo financiero que “aliviaría las preocupaciones de los ciudadanos que han estado comprando divisas” por temor a que se erosionen los rendimientos de sus ahorros en liras. Según las intenciones del presidente, los ahorradores “serían compensados por posibles pérdidas en la caída de la moneda local”. “De ahora en adelante, nuestros ciudadanos no necesitarán cambiar sus depósitos de liras turcas a moneda extranjera, por temor a que el tipo de cambio sea más alto”, dijo exactamente. La lira se ha fortalecido un 25% frente a la moneda estadounidense desde los anuncios de Erdogan.

### **Mi impresión**

No tengo una sensación de continuidad en el movimiento de esta divisa. Es más, tengo la impresión de que el salto es muy, muy frágil y probablemente revierta. ¿Por qué? Para mí, las monedas son el fiel reflejo de los equilibrios de una nación. No recuperan la fortaleza de un día para otro, y mucho menos, por unas palabras mágicas de un presidente con soflamas de predicador. En verdad los años me han enseñado que hace falta un largo camino de estabilización monetaria, simetría en las cuentas macroeconómicas, sensatez fiscal, proporción política, moderación y mesura monetaria, etc.... Aspectos que hoy no veo en el presidente, y sospecho que seguiré sin verlo.

¿Por qué lo sé? En primer lugar, no brindó detalles sobre cómo compensaría a los ahorradores en liras por las devaluaciones futuras. En segundo lugar, porque inmediatamente después del anuncio, volvió a las andadas diciendo que se comprometía a “mantener las tasas bajas” con el fin de priorizar el crecimiento. Eso, me parece a mí, no es lo más adecuado en un entorno en donde la inflación del país está en el 21%, y los tipos oficiales en el 12.5% (resultando en una de las tasas reales más negativas del mundo, -850 pb).

Quizás tenga razón Erdogan y la inflación se normalice en el 12% con el tiempo, pero lo que **no es de sentido común** es que haya obligado al Banco Central a bajar tipos cuatro veces este año (del 17.5% al 12.5%), en este entorno.

Pero ya saben. El sentido común es el menos común de los sentidos.

Un cordial saludo.