

ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 264, 16 de septiembre de 2005

AL INSTANTE

ISLANDIA UNA ECONOMÍA REFORMADORA

Un poco de historia

En Europa, Islandia, es un país con economía de mercado muy destacable por la calidad de las políticas públicas que ha aplicado en los últimos años y por los resultados económicos y sociales que está logrando, todo lo cual le da analogía a la también destacable evolución de Irlanda en el pasado reciente.

Asimismo, la economía de Islandia se diferencia de las economías desarrolladas de la Unión Europea, vale decir, Francia y Alemania que sufren de desempleo, falta de competitividad y semi estancamiento económico.

Islandia es una isla del océano Atlántico que tiene alrededor de 103.000 km² formada por magma, consiste de glaciares (11%), campos de lava (10%), suelo de pastoreo (20%) y suelo cultivado (1%).

La actividad volcánica es acompañada de actividad geotérmica, debido al calentamiento del agua en contacto con formaciones rocosas en el centro de la Tierra. Desde el siglo XV al XIX, el sulfuro era recolectado y exportado para la manufactura de pólvora. Durante el siglo XX, los islandeses aprendieron a capitalizar esta excelente fuente de energía, la cuál usan para calefaccionar sus hogares y además para producir energía eléctrica. Cerca del 40% de la energía consumida en el país es geotérmica, y el 85% de las construcciones son

calefaccionadas por este tipo de energía. La principal planta geotérmica de Islandia, ubicada a unos cuantos kilómetros de la capital, Reykiavik, recolecta el agua que sale a unos 240° C, convirtiendo gran parte de ésta en energía eléctrica.

Islandia está ubicada en una latitud muy cercana al Círculo Polar Ártico, lo que hace que en el invierno el sol salga sólo unas pocas horas al día, es decir, la isla se mantiene nueve meses casi a oscuras. Por el contrario, en el verano el sol se aparece a la medianoche. En este contexto, los islandeses se pasan mucho tiempo dentro de sus hogares, por lo que son muy buenos lectores y escritores. Uno de cada diez islandeses publicará al menos un libro en sus vidas, lo que hace que, proporcionalmente, Islandia sea el país con más publicaciones en el mundo. Por esto, Islandia es un país con mucha cultura y muy independiente, creada a lo largo de los años por descendientes de granjeros y guerreros, los primeros inmigrantes provenían de Noruega en los finales del siglo IX.

Los primeros islandeses establecieron una especie de República que era única en esa época. Esa República fue abolida en el siglo XIII, cuando Islandia pasó a ser dependiente de Noruega, y más tarde de Dinamarca. Islandia alcanzó su independencia el 17 de junio de 1994, convirtiéndose en República bajo un régimen de parlamento democrático. La mayoría parlamentaria forma un gobierno que es dirigido por el Primer Ministro. El

Presidente de la República es la cabeza del Estado y designa al gabinete luego de las elecciones generales y el Primer Ministro es el Jefe de Gobierno que, junto con este gabinete, se encargan de liderar al poder ejecutivo.

Su Economía Actual y Perspectivas

Actualmente la población se acerca a las 296 mil personas. La isla es próspera (bastante autosuficiente) y tiene un poder de paridad de compra de 31.900 dólares per cápita (2004), equivalente a tres veces el de Chile. La tasa de desempleo es cercana al 3% y la falta de mano de obra ha causado mucha demanda por inmigrantes, y los extranjeros representan hoy cerca del 3% de la población total, mientras en las economías desarrolladas de Europa es de dos dígitos. Se dice que éste país es el nuevo "tigre europeo". Islandia es un país que ha tenido un crecimiento de su PIB, promedio, de 4,7% desde 1996 a 2001. En el 2002 crecieron a una tasa negativa de -1,3% en relación al 2001 pero el 2003 se recuperaron levemente creciendo al 4,2%, el 2004 se consolidaron con un crecimiento de 5,2% y se espera que el crecimiento siga aumentando a cifras de entre 6,2 y 6,6% en los años 2005 y 2006. Es más, en mayo de este año, el IMD suizo consideró a Islandia como la economía europea más competitiva.

Desde mediados de los noventa, el gobierno de centro-izquierda ha implementado reformas de libre mercado, privatizado bancos, reducido impuestos –las compañías pagan un 18% sobre las ganancias, comparado con el 50% que pagaban antes- y han dejado de controlar precios. La tasa de inflación ha estado en promedio en torno del 3,47% para los años 1996 a 2003 y el año pasado estuvo en un 3,2% y se espera que sea de un 3,6% y un 3,2% para el 2005 y 2006, afectada al igual que en otros países por el aumento en los precios del petróleo y que por ende afectan sobre los precios de la energía.

Actualmente, el Banco Central de Islandia tiene un objetivo de reducción de la inflación, buscando tener una mirada hacia el futuro en vez de reaccionar ante condiciones pasadas o presentes. En la actualidad, la meta de inflación ha estado en el

2,5%, lo que ha sido bastante difícil de cumplir pero no ha escapado tanto del techo propuesto. La tasa de interés de política monetaria se encuentra actualmente en 9,0% (se ha elevado levemente), esto porque el króna (moneda islandesa) se ha estado depreciando en el último tiempo, aunque no de manera muy importante.

Los principales componentes del PIB han estado creciendo a un buen ritmo en los últimos años y se proyecta que seguirán con esa tendencia en los venideros. Por ejemplo, el consumo privado ha ido en alza, luego de haber registrado una variación negativa en los años 2001 y 2002, creciendo 6,6 y 7,5% respectivamente en los años 2003 y 2004. Para el 2005 y 2006 se proyectan cifras de 8,0 y 7,0%, impulsado por la demanda interna y la mayor facilidad de acceso a créditos de tasas bajas. La formación neta de capital fijo también ha tenido importantes alzas luego de haber presentado variaciones negativas, aumentando en 17,1 y 12,8% para 2003 y 2004. El desempleo ha ido subiendo desde 2002, luego de tener variaciones de sólo 1,3 y 1,4% en 2000 y 2001, pasando a cifras de 2,5, 3,4 y 3,1% en los años 2002, 2003 y 2004 respectivamente, pero se espera que el desempleo caiga a 2,1 y 1,9% en 2005 y 2006.

Las perspectivas externas han empeorado marginalmente en la actualidad con respecto a marzo. Los principales socios comerciales de Islandia han visto declinar el crecimiento de su PIB y sus futuras perspectivas de crecimiento han empeorado levemente, los precios de las exportaciones marinas han decaído, aunque son considerablemente mayores que los del año pasado y las expectativas de pesca son levemente peores. Por lo tanto, se espera que las exportaciones crezcan menos de lo esperado este año y el 2006. Las exportaciones de bienes y servicios (en cuando a variaciones de volumen) han pasado desde un 3,9% en 2002 a un preocupante 1,5% en 2003, pero presentaron una importante mejoría en el 2004 con una variación de 8,3%. Las importaciones de Islandia han pasado de variaciones en volumen de -9,1% en 2001 a -2,7% en 2002 y para los años 2003 y 2004 la variación ha sido positiva de 10,4 y 14,3% respectivamente.

El déficit en la cuenta corriente en el 2004 fue equivalente a un 8,0% del PIB. Para este año, se espera que el déficit de cuenta comercial anote un record del equivalente al 12% del PIB. Aunque el crecimiento de las importaciones, debido a la depreciación del króna, se espera que crezca a un paso levemente más lento. Éste paso más lento en el crecimiento de las importaciones no estrechará el déficit en la cuenta corriente, debido a que también se espera un crecimiento a lo pronosticado de las exportaciones. Para el 2006, las expectativas de déficit en la cuenta corriente son de un 10,0%, 2,0% menos que en 2005.

Hay que tener en cuenta que las causas del crecimiento económico de Islandia se han debido, en gran parte, a las políticas liberalizadoras implementadas por el Primer Ministro David Oddson. Oddson llegó a gobernar por primera vez en 1991, cuando la economía de Islandia se asemejaba a una economía socialista disfuncional. Es por esto que el crecimiento de la economía tuvo bastantes altibajos.

La desregulación de la economía atacó los privilegios especiales de ciertos grupos económicos como los farmacéuticos, y por sobre todo, permitió el libre flujo de capitales. También, se permitió la libre competencia en el sector de las telecomunicaciones. Siguiendo con las reformas, el Gobierno ha creado las condiciones necesarias para la competencia en el sector hidroeléctrico, trayendo capitales extranjeros. Las industrias que necesitan una gran cantidad de energía para operar son atraídas por Islandia.

El sector de la agricultura depende principalmente de la crianza de ovejas, ganado y caballos, y ha tenido que adaptarse a la progresiva desregulación después de años de subsidios y proteccionismo. La industria pesquera emplea sólo un 10% de la población, mientras que dos tercios de la población activa trabajan para el sector de servicios, tanto público como privado. Islandia ha concentrado sus esfuerzos en los sectores de alta tecnología, en los cuales la capacidad intelectual de los trabajadores altamente capacitados aporta gran competitividad a la isla. El sector turismo también ha presentado un importante crecimiento con el paso de los años.

Reykjavik, se han convertido en un nicho de compañías que venden su conocimiento al mundo en áreas como la de software, biotecnología, farmacéutica, genética, dispositivos protésicos y servicios financieros.

El desempeño de la economía en Islandia ha sido impresionante. Se elogia al Gobierno por su constante ejecución de las políticas que han permitido un desarrollo económico fuerte. Estas políticas incluyen las reformas estructurales que han aumentado el dinamismo y la flexibilidad de la economía, las mejoras significativas en la supervisión financiera, la introducción de un tipo de cambio flexible y las metas de inflación, que apuntaban a una política fiscal sana.

Otro elemento dominante de la política económica en Islandia ha sido la promoción de los proyectos intensivos en energía que explotan la ventaja comparativa de Islandia en energía limpia. Estos proyectos diversifican la economía y agregan competitividad a la capacidad de exportación de los islandeses.

Aunque la política fiscal ha estado apretada, se requiere de una postura más restrictiva que en el presupuesto 2005 para ayudar a contener las presiones de la demanda, reducir al mínimo la acumulación en desequilibrios. La creciente flexibilidad de la economía, particularmente en el mercado del trabajo, ha realizado su capacidad de ajustarse rápidamente. Sin embargo, la prudencia es necesaria para evitar un potencial impacto negativo en la economía que podría ocurrir si los desequilibrios persisten.

Tanto los impuestos como el gasto se deben utilizar para alcanzar el ajuste. En el lado de gasto, los proyectos de inversión pública adicionales, incluyendo algunos de los previstos para el resto de 2005, se deben retrasar hasta después del pico en el ciclo de la inversión intensiva en energía. Aunque las ventajas de largo plazo en la oferta de trabajo, al reducir impuestos a la renta son bienvenidos, el impacto es probablemente muy modesto. Por lo tanto, sería prudente posponer las reducciones de

impuestos anunciadas para 2006 hasta que esté claro, que el exceso de la demanda en la economía se haya disipado. Si las reducciones de impuestos no pueden ser retrasadas, la compensación debiera ir por el lado de recorte en el gasto del gobierno más allá de las reducciones aconsejadas para la inversión pública. Dado el fuerte aumento nominal de 7,0% presupuestado para el gasto del gobierno en 2006, ésta sería un área apropiada para las reducciones. Además, el gobierno puede ayudar a reducir al mínimo las presiones de la demanda dirigiendo los ingresos de la privatización de Telecom Islandia a reducción de deuda.

Aunque las finanzas públicas están en un pie extremadamente positivo a mediano plazo, el marco fiscal (también a mediano plazo) debe fortalecerse.

La introducción de metas multi-anales del gasto ha sido un paso en la dirección correcta, pero puede ser aún mejor. Definir las metas de gasto (multi-anales) en términos nominales, a nivel del gobierno general, sería beneficioso. Además, debe haber una cooperación creciente entre los gobiernos centrales y locales para prevenir problemas. Las metas multi-anales del gasto se deben derivar del logro simultáneo de la meta a medio plazo del gobierno para la deuda pública y una postura fiscal constantemente contra cíclica. Esto debiera ayudar a alcanzar una coordinación sistemática de las políticas monetarias y fiscales, que, en una economía tan pequeña como la de Islandia, aumentaría considerablemente las perspectivas de alcanzar un crecimiento fuerte y estable ♦

Cuadro N°1
Índices Económicos

	2002	2003	2004	2005*	2006*
PIB Real (% de Variación)	-2,1	4,2	5,2	6,6	6,2
Inflación (% de Variación)	4,8	2,1	3,2	3,6	3,2
Desempleo (% de la fuerza de trabajo)	2,5	3,4	3,1	2,1	1,9
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)	1,1	-5,3	-8,1	-12,0	-10,1
Balance fiscal (% del PIB)	0,2	-1,0	0,5	2,0	2,0
Ahorro nacional neto (% PIB)	18,8	14,6	13,4	n.a	n.a
Deuda bruta del Gobierno general (% PIB)	42,9	40,5	36,0	30,0	25,0
Deuda externa (bruta, % del PIB)	123,0	142,4	198,3	n.a	n.a

Fuente: Banco Central de Islandia, Servicio Nacional de Estadísticas.

Cuadro N°2
PIB Real Zona Euro

	2002	2003	2004	2005*	2006*
EU (25 países)	1,1	1,0	2,3	2,0	2,3
EU (15 países)	1,1	0,9	2,2	1,9	2,2
Euro-zone	0,9	0,7	2,0	1,6	2,1

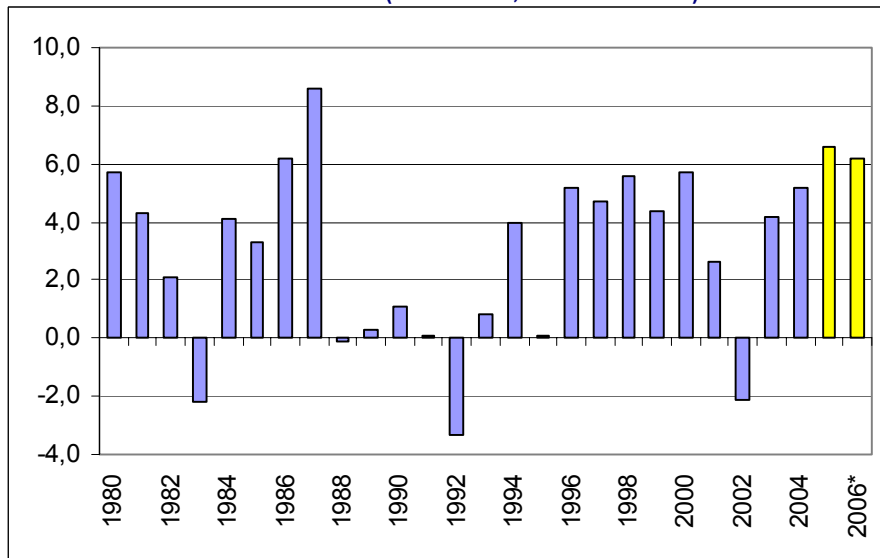
Fuente: Eurostat.

Cuadro N°3
Tasa de Referencia

Tasa de referencia del ECB	Actual	Sep-05*	Dic-05*	Mar-06*	Jun-06*
	2,00	2,00	2,00	2,00	2,25

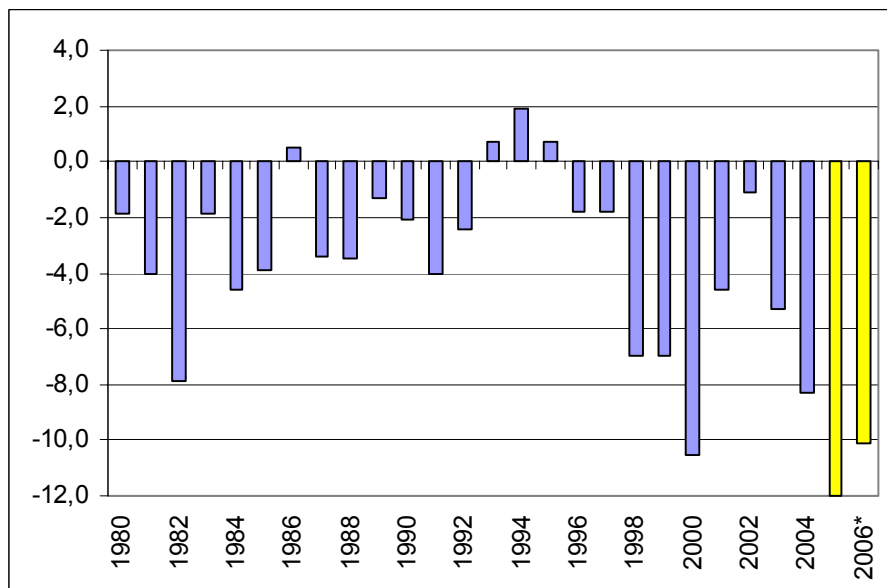
Fuente: JPMorgan.

Gráfico N°1
PIB Real (1997-2006*, % de Variación)



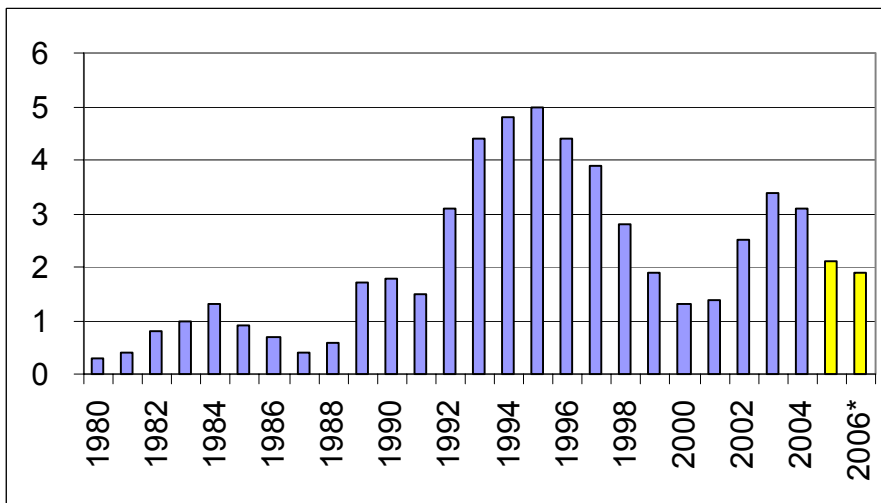
Fuente: Banco Central de Islandia, Servicio Nacional de Estadísticas.

Gráfico N°2
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)



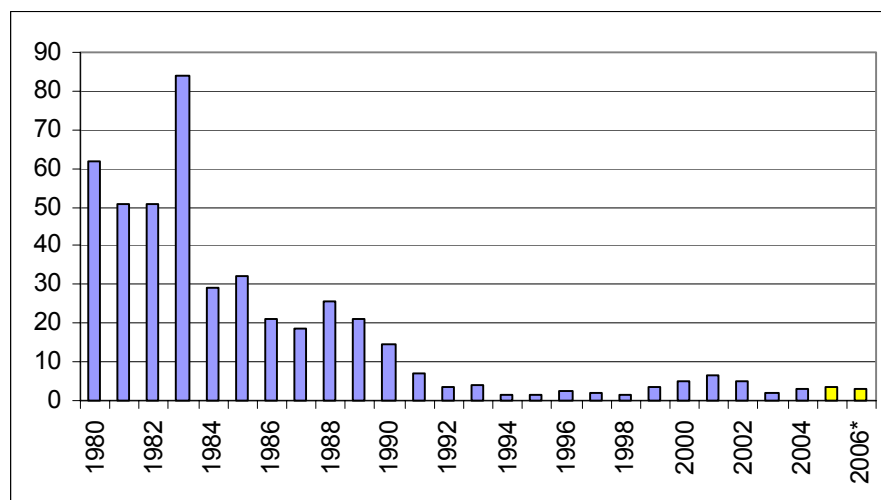
Fuente: Banco Central de Islandia, Servicio Nacional de Estadísticas.

Gráfico N°3
Tasa de Desempleo (%)



Fuente: Banco Central de Islandia, Servicio Nacional de Estadísticas.

Gráfico N°4
Inflación (% de Variación)



Fuente: Banco Central de Islandia, Servicio Nacional de Estadísticas.