



## Los Nuevos Desafíos de la Economía Irlandesa

La situación de la zona Euro ha pasado por momentos de alto riesgo, debido a las gravísimas crisis surgidas en España, Grecia, Irlanda y Portugal. Estas economías fueron muy golpeadas por la crisis mundial dado sus déficit fiscales y su deuda pública, que supera a veces su PIB. Irlanda es uno de estos países y ha sabido implementar políticas y planes de rescate con la intención de ir superando el estado de crisis y tener la mejor posición dentro de los deteriorados panoramas europeos.

### Causas de la Crisis

Irlanda es una de las economías que fueron gravemente afectadas por la crisis sub-prime. A la vez, es uno de los países con las mayores tasas de crecimiento de largo plazo en Europa. Al ser una economía pequeña y abierta, estas altas tasas de crecimiento son muy buenas socialmente, pero tienen un conflicto, estas tasas provienen de deudas dado que existe un déficit en la cuenta corriente, aunque la balanza comercial se muestra positiva. Esta razón hace que la economía de Irlanda se vea sumamente afectada por la crisis.

**Irlanda ha sabido enfrentar sus desequilibrios macroeconómicos de manera más efectiva que el resto de los países europeo. Esto se explica por su experiencia en buenas políticas públicas que llevaron en el pasado a altas tasas de crecimiento y por el compromiso demostrado por su gobierno en relación con la búsqueda de soluciones efectivas a la crisis.**

Este gran crecimiento es impulsado por la demanda interna, cuando Irlanda se unió a la zona Euro e incluyeron al euro como su moneda nacional. Con este suceso empezó a aumentar el stock de crédito de las familias en Irlanda (se puede apreciar que desde el 2003 era un 38% del PIB y en el 2008 era de un 82%), lo cual provocó un gran endeudamiento de las familias, creando la base de una burbuja inmobiliaria.

Aunque existía un gran crecimiento gracias a las exportaciones, cuando Irlanda se unió a la zona Euro el sector inmobiliario comenzó a tomar un gran auge, donde los precios de las casas subieron en un 300% entre el 2002 y 2006. Esta burbuja inmobiliaria hizo que los inversionistas dejarán de lado el sector exportador que representaba una gran parte del PIB para invertir en estos activos de alto riesgo.

En definitiva, cuando explotó la burbuja inmobiliaria existían muchos activos sucios en la economía irlandesa que forman gran parte de la deuda de las familias, por el contrario de España que fue por el sector industrial. Esta burbuja provocó una gran crisis económica con una fuerte deflación en el año 2009, lo cual hizo que la economía irlandesa se detuviera y provocara una fuerte caída en los precios de activos y bienes.

### **Estrategias de Salida**

Irlanda es la economía que tiene la mejor posición dentro de las otras economías en riesgo de la zona Euro. Esto se debe a que cuando comenzó la crisis, Irlanda fue la primera en reaccionar a principios del 2009. En cambio, España, Grecia y Portugal sólo en la actualidad han comenzado a hacer planes de austeridad fiscal.

Los planes de austeridad fiscal contemplan el aumento de impuestos, disminución de los salarios y también despidos dentro del sector público del país. De esta manera, se puede lograr reducir el nivel de gasto público y de gasto, en general, facilitando el ajuste de la economía.

Dada la reacción que ha tenido el gobierno en términos de estructurar un plan de rescate financiero, las proyecciones de crecimiento de la economía irlandesa para el año 2011 se han ido ajustando al alza. De esta forma, se espera una expansión del PIB negativa, de un -0,7% para 2010 y de un 3% para el próximo año. De todas formas, y tal como sucede en el resto de los países europeos en crisis, la variable política jugará un rol importante en el proceso de implementación de los planes de ajuste que se han propuesto hasta el momento.

También tienen un plan de rescate financiero (NAMA, National Asset Management Agency), donde un banco estatal compra estos activos tóxicos de los bancos para poder ayudar al sistema financiero. Este plan es muy controvertido, dado las diferentes opiniones existentes en el país. Una de las corrientes de opinión cree que los bancos deben hacerse cargo de sus malas decisiones. Según esta tendencia, el alza de los impuestos iría en rescate de las instituciones bancarias las cuales contribuyeron a crear esta crisis, en tanto, los contribuyentes no deben pagar los errores de estas instituciones. Otra corriente ha creído que deben rescatar a los bancos, ya que si no se pueden sustentar por ellos mismos la quiebra llevaría a que la crisis sea más profunda y difícil de superar.


### **Conclusiones y Proyecciones**

Irlanda tomó buenas y prontas decisiones, se está produciendo un ajuste a la economía, lo que el 2011 puede llevar a un crecimiento positivo, proyectado en un 3%. En ese año también se pueden tener leves mejorías en términos de la demanda interna (0,5%) y el consumo privado (0,6%), dado que gran parte de la caída de la demanda de Irlanda, proviene del consumo privado.

La cuenta corriente comienza a dar saldos positivos a partir del año 2011 con un 1,4% y la inflación empieza a mejorar con un 0,1%. El desbalance fiscal comienza a tener leves mejoras que venían con cifras negativas desde el 2008 y comienzan a bajar desde fines del 2009, aunque se mantiene aún el 2011 en niveles insostenibles.

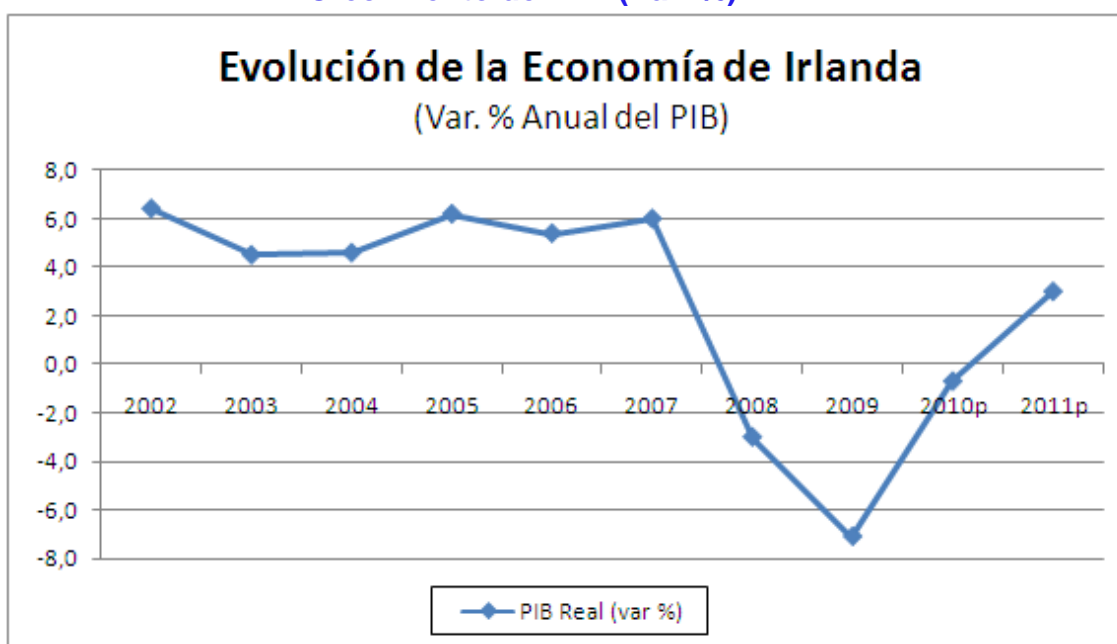
La capacidad que ha tenido Irlanda para enfrentar sus desequilibrios macroeconómicos de manera más efectiva que el resto de los países europeos, se explica en gran parte por su anterior experiencia de buenas políticas públicas, que llevaron en el pasado a altas tasas de crecimiento. Asimismo, se explica por el compromiso demostrado por el gobierno en relación con la búsqueda de soluciones efectivas a la crisis. El gobierno de Irlanda ha tenido también una mayor disposición que sus pares del viejo continente a asumir los costos políticos del ajuste fiscal, lo que ha repercutido favorablemente en la economía del país. Aún así, queda bastante por hacer en cuanto al ajuste fiscal de deuda pública y competitividad internacional.

**Cuadro Nº 1**  
**Índices Económicos de Irlanda**

 Irlanda	2004	2005	2006	2007	2008	2009p	2010p	2011p
PIB Real (var %)	4.6	6.2	5.4	6.0	-3.0	-7.1	-0.7	3.0
Demanda Interna (var %)	4.4	8.5	6.0	4.0	-4.5	-13.4	-5.1	0.5
Consumo Privado (var %)	3.5	6.6	6.4	5.6	-0.7	-7.2	-2.7	0.6
Inversión (var %)	9.6	14.8	3.9	2.1	-15.6	-29.7	-19.2	-1.0
Balanza comercial (EUR Bill.)	34.5	33.0	28.4	27.5	28.4	37.4	n/a	n/a
Exportaciones (EUR Bill.)	84.2	88.1	86.6	88.7	85.5	82.1	n/a	n/a
Importaciones (EUR Bill.)	49.7	55.1	58.2	61.2	57.1	44.6	n/a	n/a
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.6	-3.5	-3.6	-5.3	-5.2	-2.9	-0.4	1.4
Inflación (%dic/dic)	2.4	1.9	3.0	3.2	1.3	-2.6	-1.1	0.1
Balance Fiscal (% del PIB)	1.4	1.5	2.9	0.1	-7.3	-14.3	-11.7	-10.8

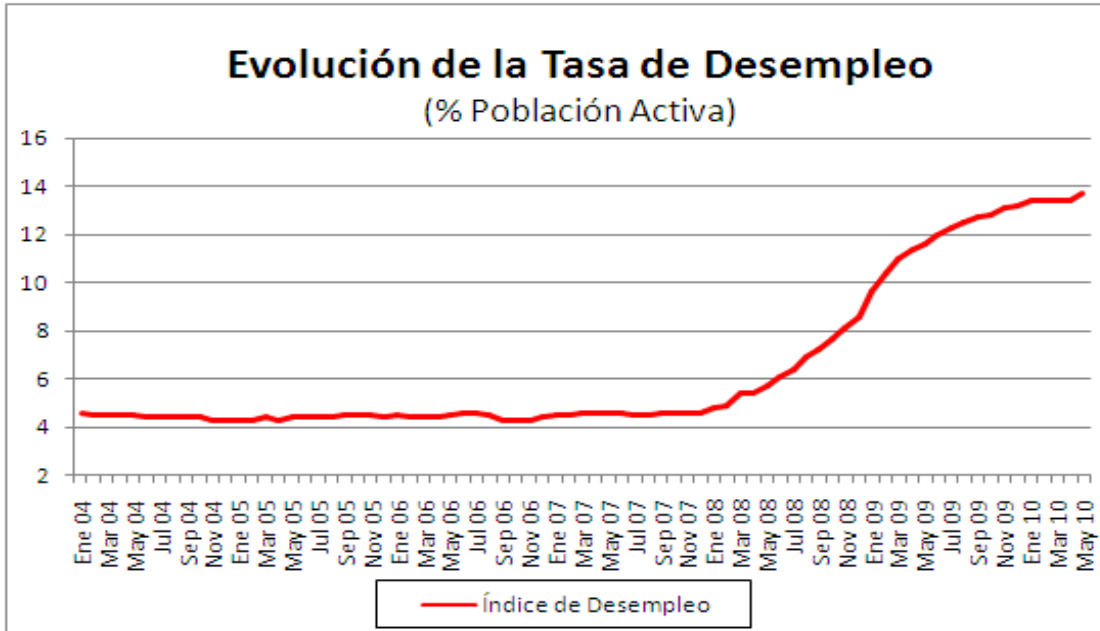
Fuentes: FMI, OCDE y Eurostat.

**Gráfico Nº 1**  
**Crecimiento del PIB (Var. %)**



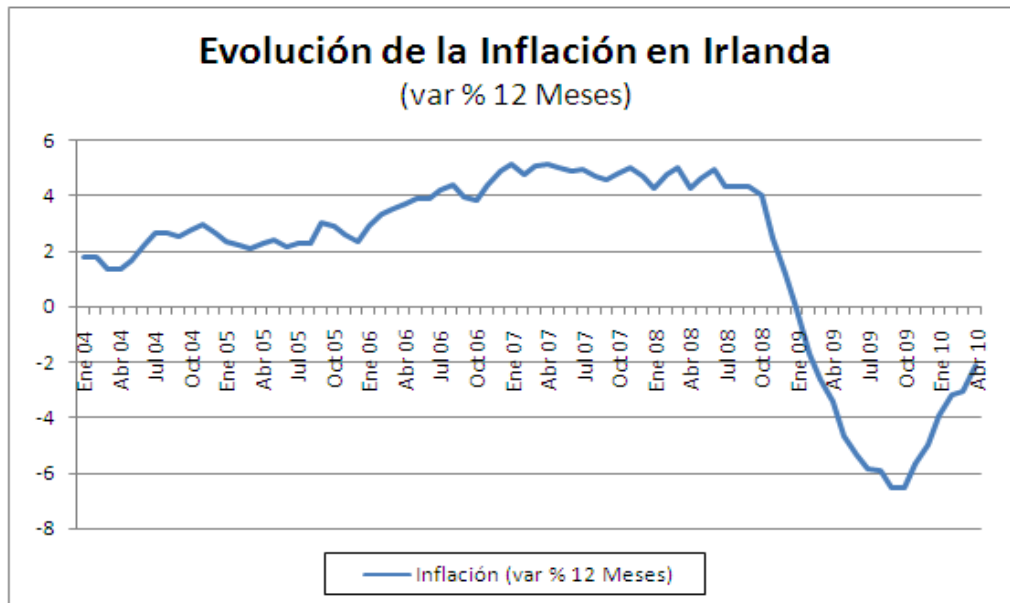
Fuente: OCDE

**Gráfico Nº 2  
Desempleo en Irlanda**



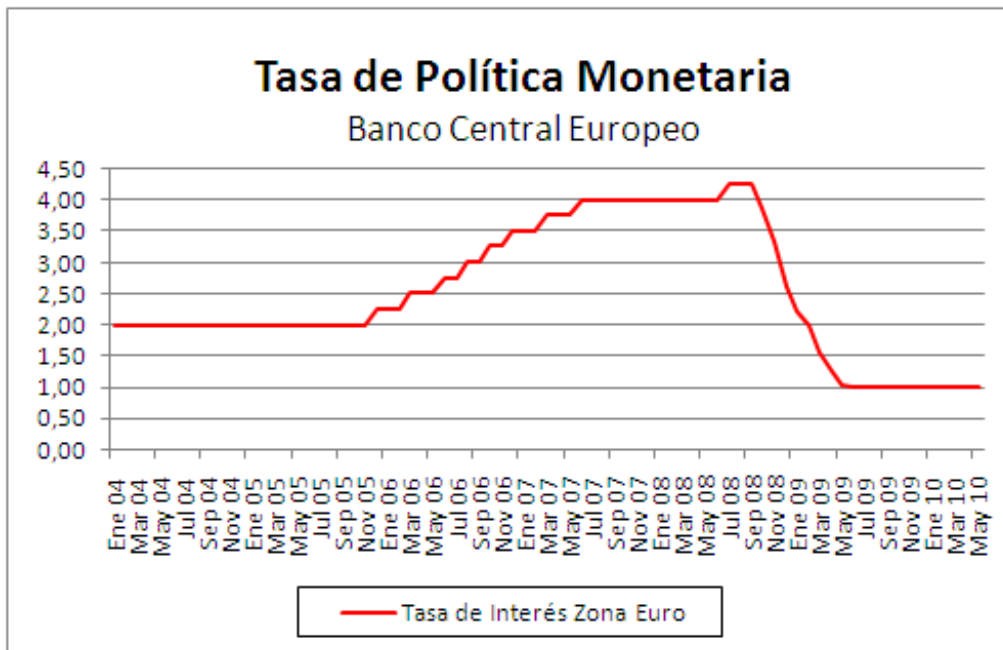
Fuente: Eurostat.

**Gráfico Nº 3  
Inflación (Var. % en 12 meses)**



Fuente: Eurostat.

**Gráfico Nº 4  
Política Monetaria Zona Euro**



Fuente: Banco Central Europeo.

**Cuadro Nº 2  
Proyecciones para la Tasa de Interés de la Zona Euro**

Actual	Jun 10	Sep 10	Dic 10	Jun 11
1.00	1.00	1.00	1.00	1.00





Fuente: JP Morgan.

**Cuadro Nº 3  
Clasificaciones de Riesgo Soberano de Irlanda**

País	Moody's	S&P	Fitch
Irlanda	Aa1	AA	AA-

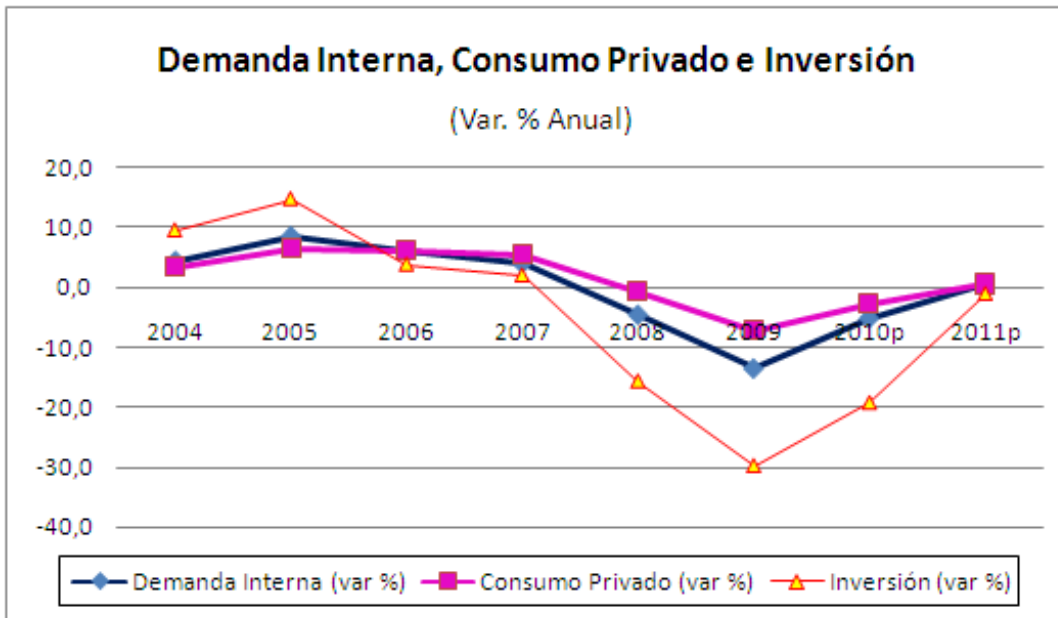
Fuente: Moody's, S&P y Fitch.

**Cuadro Nº 4**  
**Estructura de la Deuda Pública en España, Irlanda, Grecia y Portugal.**

	 España	 Irlanda	 Grecia	 Portugal
<b>Deuda Pública (% PIB)</b>	53.2	64.0	115.1	76.8
Doméstica (% del Total)	46.6	28.2	21.5	22.4
Extranjera (% del Total)	53.4	71.8	78.5	77.6

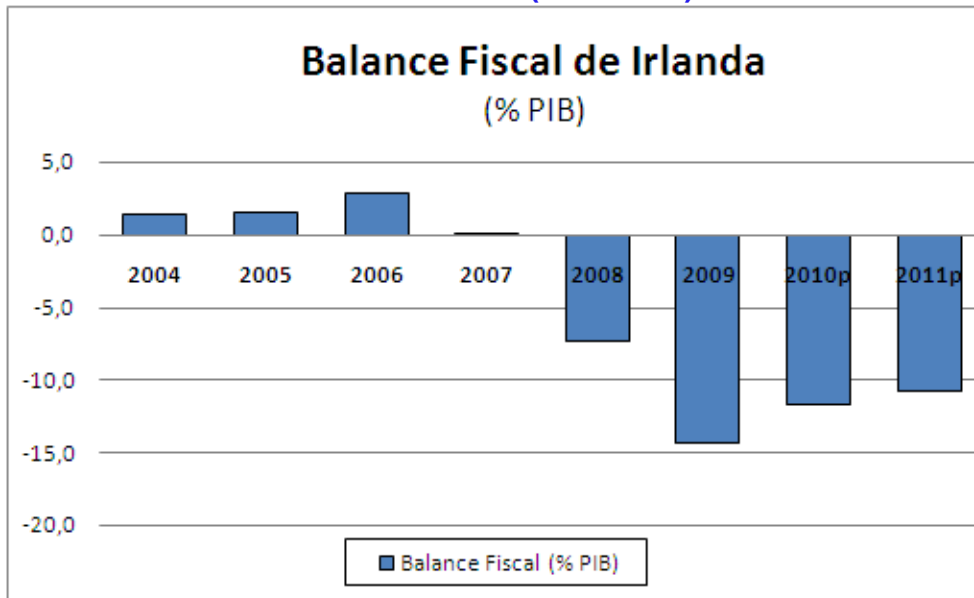
Fuente: Institute of International Finance. Los valores corresponden a estimaciones para diciembre de 2009 y consideran la deuda general de todo el sector público de cada país.

**Gráfico Nº 5**  
**Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión.**



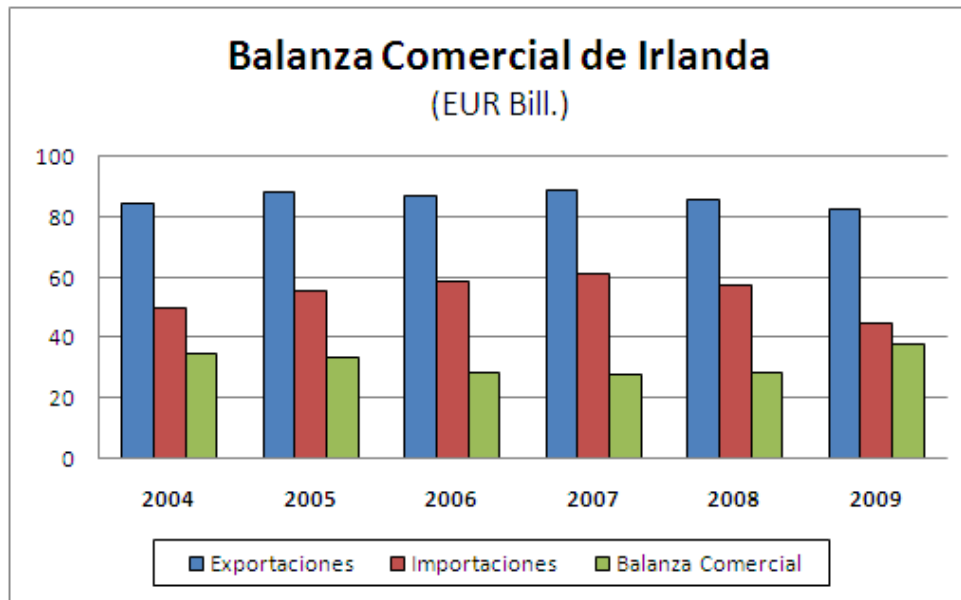
Fuente: OCDE.

**Gráfico Nº 6**  
**Balance Fiscal (% del PIB)**



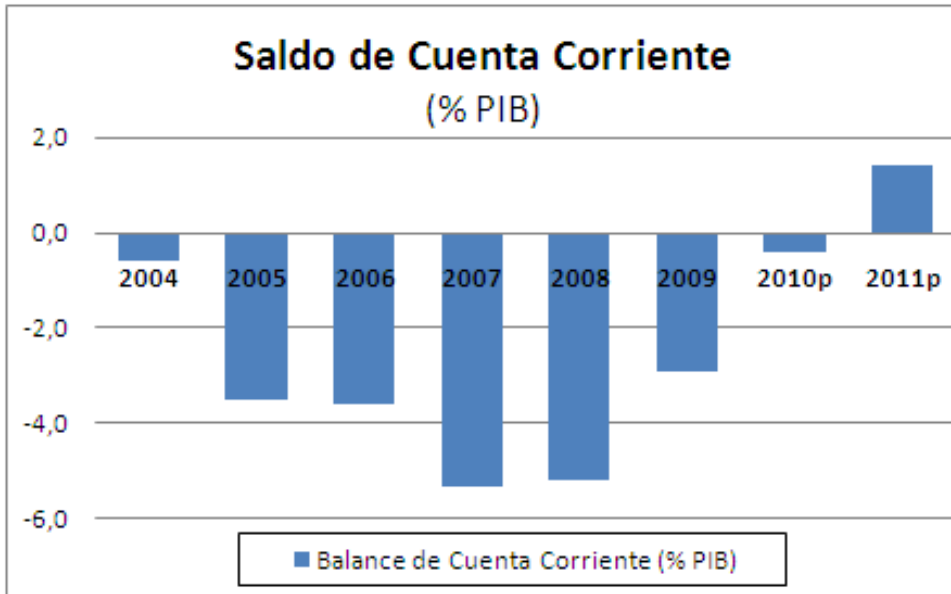
Fuente: OCDE.

**Gráfico Nº 7**  
**Balanza Comercial de Irlanda**



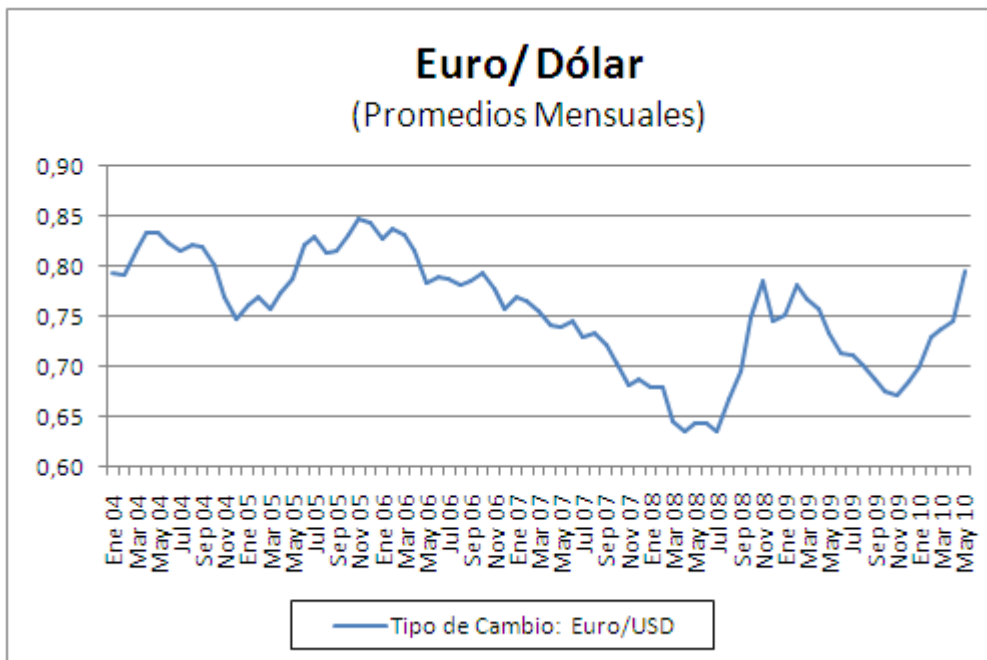
Fuente: Eurostat.

**Gráfico Nº 8  
Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en Irlanda**



Fuente: OCDE.

**Gráfico Nº 9  
Evolución del Tipo de Cambio**



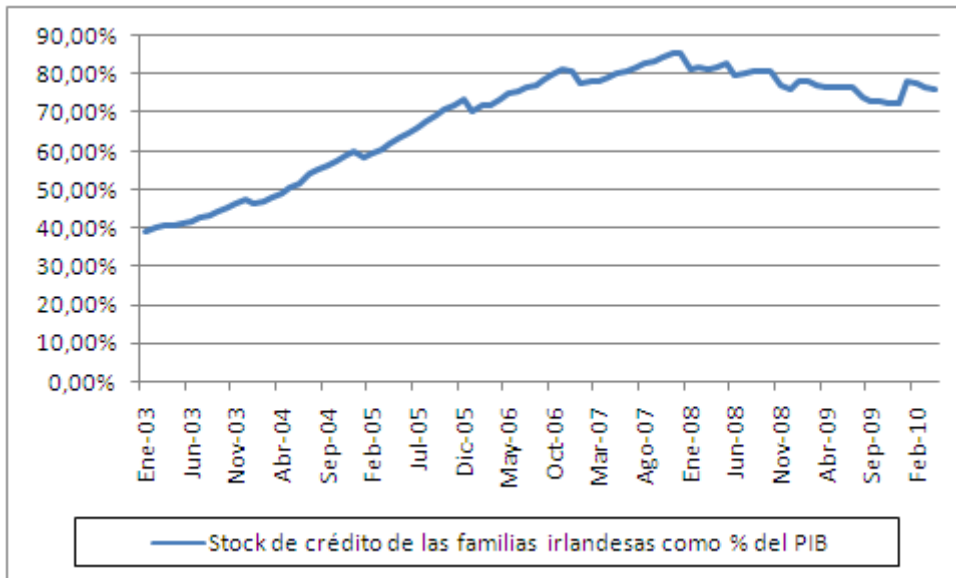
Fuente: Banco Central de Chile.

**Gráfico Nº 10  
Comercio de Chile e Irlanda**



Fuente: Banco Central de Chile.

**Gráfico Nº 11  
Stock de Crédito de las Familias Irlandesas como % del PIB**



Fuente: Central Bank y Financial Services Authority of Ireland.