



## Irlanda: Señales Positivas en Medio de un Panorama Europeo Sombrío

En medio de una recesión en la Zona Euro, Irlanda se encuentra luchando por salir de una crisis aún más profunda, en la que se encontró súbitamente con una montaña de deuda. Las proyecciones a la baja desde el primer trimestre de este año sitúan el crecimiento en 0,4% y 1,4% para el año 2013, cifras precedidas por un crecimiento modesto de -0,8% y 1,4% para los años 2010 y 2011, lo cual configura una tendencia positiva, y generan esperanzas de salir de la crisis y de la recesión.

La situación europea se vuelve peor cada día. Una profunda crisis en el mercado laboral se hace cada día más extensiva entre los países de la Zona, la tasa de desempleo de Irlanda se situó en el 14,8% durante el tercer trimestre del año, tan sólo una décima menos que en el trimestre anterior. En cuanto a cifras interanuales, el mayor avance se situó en el mes de septiembre en donde el desempleo cayó un 1,1%. A pesar de esta baja, el desempleo de larga duración es el que preocupa más a las autoridades debido a su evidente tendencia al alza: en el tercer trimestre del 2012 el 59,5% de los desempleados llevan en este estado más de un año mientras en igual período del 2011 esta cifra era de 58,4%, y en 2010 de 49,0%.

En el año 2010, una parte substancial del PIB de Irlanda dependía de las exportaciones. En medio de los ajustes fiscales a causa del rescate iniciado en aquel año, se espera que esta magnitud crezca aún más, ante la disminución de la influencia fiscal en el crecimiento. Durante el 2012, las exportaciones se han presentado como una alternativa viable para un aumento en términos de competitividad y como medida para hacer frente a la amenaza de recesión, la

**La evolución de la economía de Irlanda y las políticas públicas aplicadas para resolver la crisis y salir de la recesión, generan esperanza en que los programas de austeridad y ajuste económico (devaluación interna), no obstante ser socialmente dolorosos, funcionan.**

apertura económica del país es favorable para la inversión extranjera directa. Se estimó que un aumento del orden del 5,0% de las exportaciones en el 2011 significaron un aumento de un 1,4% del PIB. Durante el 2012, el panorama evidencia un lento crecimiento de las exportaciones del orden del 4,0% durante la primera mitad del año, en medio de la caída económica europea.

El papel que juega la inversión extranjera directa en el sector exportador es vital € 117.000 millones dependen de ella y representan el 70% de las exportaciones del país, creando 146.000 puestos de trabajo de forma directa y alcanzando un total de 250.000 puestos de trabajo, que para las arcas fiscales son sumamente importantes debido a que el 70% de los impuestos a corporaciones viene del efecto de estas inversiones. Además, se estima que el gasto en el país por parte de estas empresas alcanza los € 19.000 millones. Las mejores empresas del rubro de tecnología, farmacéuticas, artefactos médicos, servicios financieros tienen presencia en Irlanda como por ejemplo: Facebook, Ebay, Dell, Microsoft, Accenture, Pfizer, IBM, Intel, Google, Dropbox, Johnson & Johnson, CITI, tienen presencia en el país es por ello que el gobierno irlandés no quiere perder esta buena posición como receptor y parte de sus pedidas pro competitividad apuntan a mantenerse como una buena plaza para los inversores.

Un elemento que potenciará el crecimiento de Irlanda es la unión de España, Francia e Irlanda bajo un "frente común muy compacto" con la finalidad de solicitar € 6.000 millones extras para la política agrícola común establecida en el presupuesto de la UE para el periodo 2014-2020. Cabe notar que ya se cuenta con € 8.000 millones prometidos por Herman Van Rompuy, presidente del Consejo Europeo.

Por su parte, la demanda interna se ha visto fuertemente golpeada por 3 factores el desapalancamiento de los hogares y del sector bancario, un fuerte ajuste fiscal y una fuerte caída en la construcción. Estos problemas se arrastran hace años lo que ha causado que la demanda interna cayera en un -4,3% y -3,7% en los años 2010 y 2011 mientras que las proyecciones para el 2012 y el 2013 se sitúan en -2,7% y -1,0% respectivamente. Sólo se espera que la situación mejore en el 2014.

Los niveles de la deuda general del gobierno son, debido a la crisis bancaria del sector privado, muy altos. Se proyecta para el 2012 que ésta alcance el 118% del PIB y llegue a su peak en el 2013 con un nivel del 120,5%, para comenzar a declinar en el 2014, donde se espera que se sitúe en niveles cercanos al 119,5% y luego bajar a 117,5% en el 2015.

### **Aspectos Políticos**

Irlanda solicitó, en noviembre de 2010, un rescate por € 85.000 millones a la Unión Europea (UE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI). Si bien se contó con el apoyo de la ciudadanía y de socios comunitarios como Alemania, que señalan como ejemplar la actuación de Irlanda, mencionándolo como un modelo de que las políticas de austeridad funcionan. La última discusión presupuestaria ha estado marcada por la protesta de sindicatos, que señalan que las medidas de austeridad recaen, principalmente, sobre los más pobres.

Las medidas económicas esperan ahorrar € 3.500 millones, además de obtener ingresos adicionales por € 1.250 millones. El Gobierno de Irlanda logró un acuerdo sobre su más reciente presupuesto de austeridad y se mantendrán los beneficios sociales y las tasas de impuestos a los ingresos. Gran parte de los nuevos ingresos será recaudada a través de un impuesto a las propiedades.

### **Banca Irlandesa**

En el 2010 se inició el plan estatal de garantías para la banca estimado en más de € 440.000 millones. Además, se inyectaron capitales públicos por € 64.000 millones. Esta decisión influyó fuertemente en que el gobierno se viera forzado a solicitar un rescate económico a la UE y el FMI por € 85.000 millones.

El programa estatal implicó que el ejecutivo adquiriera pasivos contingentes por las deudas bancarias, que incluyen los depósitos en los bancos de esa economía, y garantizará también algunos de los bonos emitidos para cubrir a las entidades financieras.

Por estas razones, son destacables las colocaciones realizadas en el mercado financiero por el Bank Of Ireland y el Allied Irish Banks, ambas entidades rescatadas por el Estado que subastaron durante noviembre deuda no asegurada por él. En el caso del Bank Of Ireland se subastaron títulos a 3 años por un monto de € 1.000 millones con un interés de 3,2%, mientras que en el caso del Allied Irish Banks los papeles también eran a 3 años y con interés de 3,2%, sin embargo el monto fue menor, sólo por € 500 millones.

La importancia de estas colocaciones en los mercados financieros radica en que implican un paso sólido a una posición de retorno a los mercados, lo cual disminuye su dependencia de las autoridades monetarias irlandesas y europeas, tanto en el caso del Bank Of Ireland y del Allied Irish Bank. Estos hechos ratifican sus intenciones de abandonar en el futuro próximo el programa de garantías estatales dando un respiro a la economía irlandesa.

### **Factores de Riesgo**

Un factor de riesgo importante continúa estando en el sector inmobiliario, en donde el valor de las viviendas va a la baja, mientras que la deuda hipotecaria y las deudas impagas continúan al alza, además, con el agravante de la contracción del crédito.


La fragilidad de la recuperación de la economía global implica un serio riesgo para la economía de Irlanda, debido al gran peso que tienen las exportaciones en la composición de su PIB, cabe destacar que sus principales socios comerciales son la Unión Europea, Inglaterra y Estados Unidos, por lo que su vulnerable posición es evidente. Esto podría empeorar si la contracción del mercado externo se profundiza aún más llevando a una abrupta y prolongada caída en las exportaciones, incluido el sector farmacéutico.

La relación con la Troika también es vital: recientemente se aprobaron medidas especiales de ayuda para Grecia, que ciertamente ayudan a quitar presión sobre toda Europa. Sin embargo, por ahora se descartó su extensión a países como Portugal o Irlanda. Claramente, medidas como la reducción de las tasas de interés de los bonos soberanos ayudarían a bajar el monto de la deuda, al igual que la eventual flexibilización de los plazos de los papeles. Si la situación irlandesa se agravase, su posición sería la de solicitar un segundo rescate, debido a que a fines de 2013 expira el rescate de la Unión Europea y el FMI, y el país deberá volver a los mercados de bonos. Sin embargo autoridades confían en que esto no sucederá, vale decir, recurrir a un nuevo rescate, tal como lo señaló Schäuble, Ministro de Finanzas alemán, en su visita a Dublín.

En síntesis, la evolución de la economía de Irlanda y las políticas públicas aplicadas para resolver la crisis y salir de la recesión, generan esperanza en que los programas de austeridad y ajuste económico (devaluación interna), no obstante ser socialmente dolorosos, funcionan y eventualmente Irlanda podrá volver a financiarse en los mercados financieros privados el 2013.

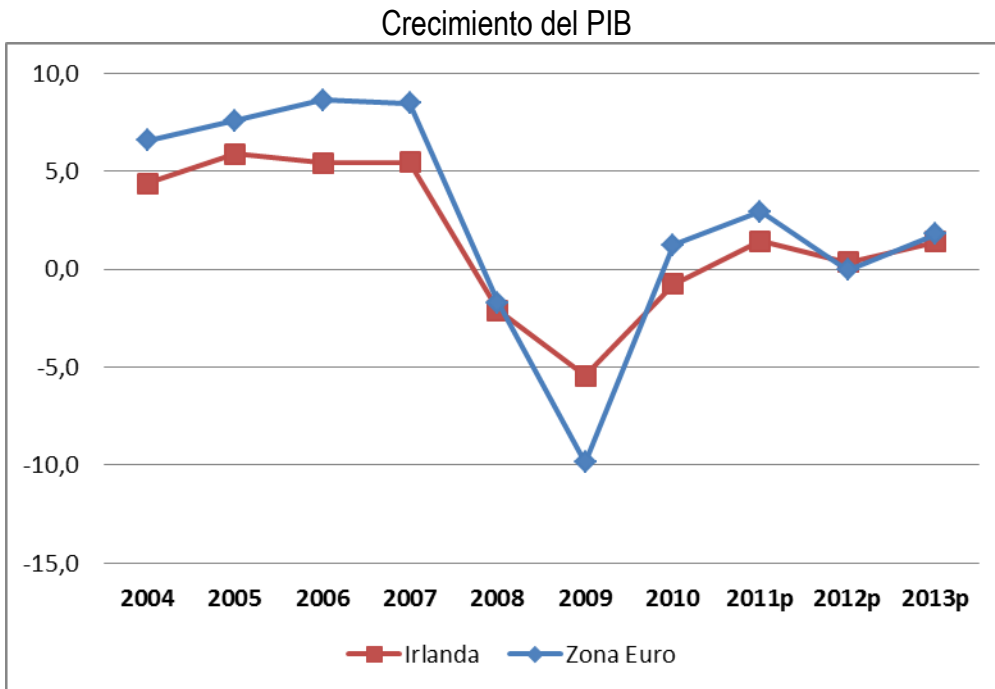
El otro desafío serio para Irlanda es avanzar en resolver el problema de la productividad y absorber el alto desempleo, ambos con un carácter de mediano plazo.

Cuadro Nº 1

Indicadores Económicos								
 Irlanda	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012p	2013p
PIB Real (var %)	5,4	5,4	-2,1	-5,5	-0,8	1,4	0,4	1,4
Demanda Interna (var %)	4,3	4,1	-3,7	-10,5	-4,3	-3,7	-2,7	-1,0
Consumo Privado (var %)	6,3	6,4	0,1	5,4	1,0	2,4	2,5	1,7
Inversión (var %)	0,5	1,6	9,8	6,1	5,5	3,1	3,1	3,0
Balanza comercial (EURO\$ Bill,)	-20,0	-22,3	-23,8	-32,4	-35,7	-36,6	-38,2	-40,7
Exportaciones (EURO\$ Bill,)	70,3	75,1	81,0	77,6	82,6	84,9	87,2	91,4
Importaciones (EURO\$ Bill,)	50,3	52,8	57,2	45,2	46,9	48,3	49,0	50,7
Cuenta Corriente (% del PIB)	-3,5	-5,3	-5,7	-2,3	1,1	1,1	0,9	1,8
Inflación (%dic/dic)	2,7	2,9	3,1	-1,7	-1,6	1,2	1,4	1,0
Balance Estructural (% del PIB)	-4,3	-7,8	-11,9	-11,0	-9,3	-7,7	-6,1	-5,4

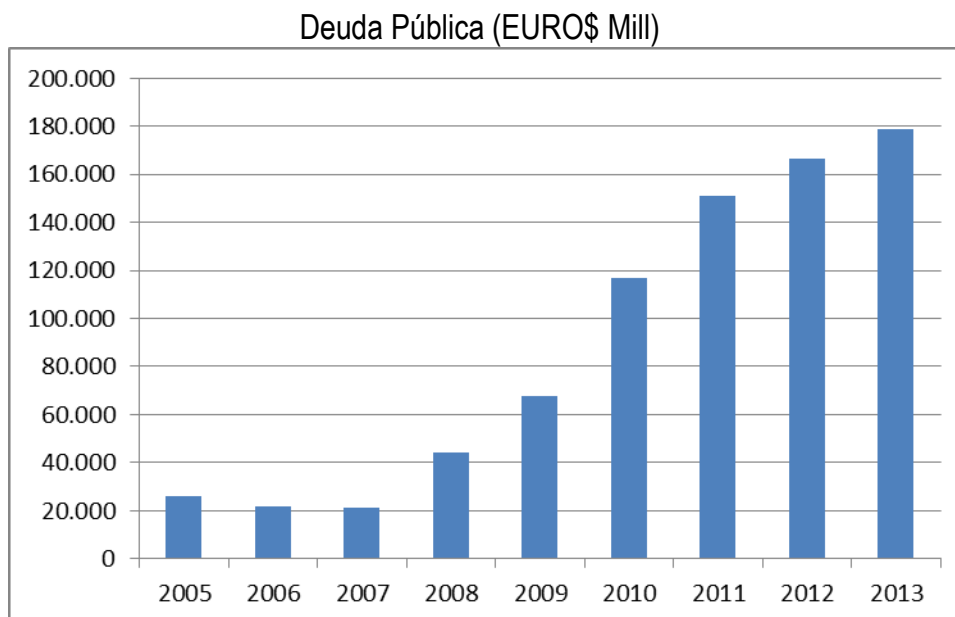
Fuente: Eurostats, FMI y IIF.

Gráfico Nº 1



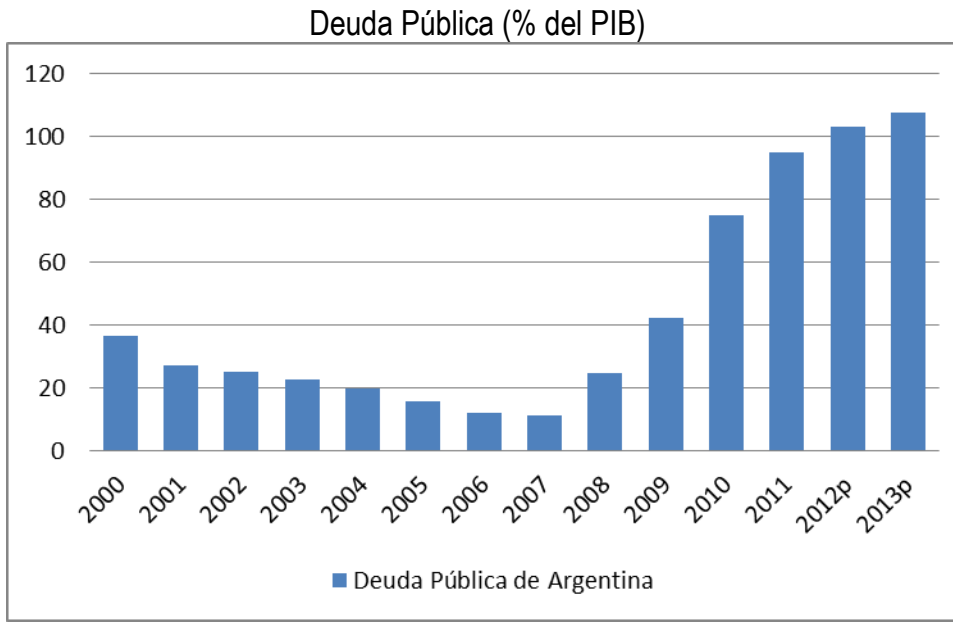
Fuente: JP Morgan y IIF

Gráfico Nº 2 A



Fuente: FMI.

Gráfico N° 2 B



Fuente: FMI.

Gráfico N° 3



Fuente: Banco Central Europeo.

Cuadro Nº 2

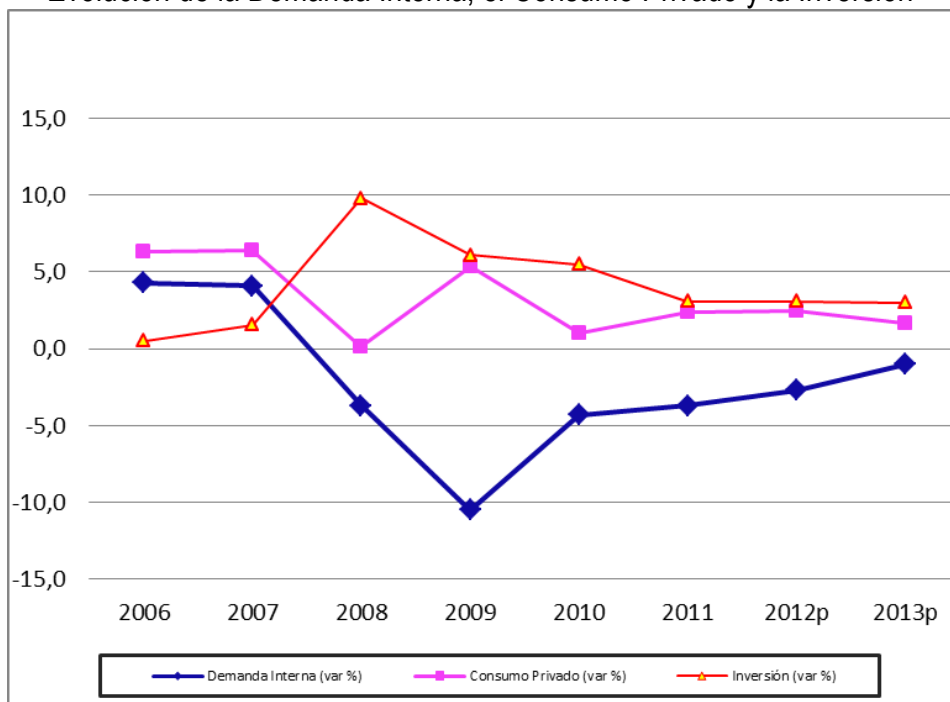
### Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Ba1	BBB+	BBB+

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

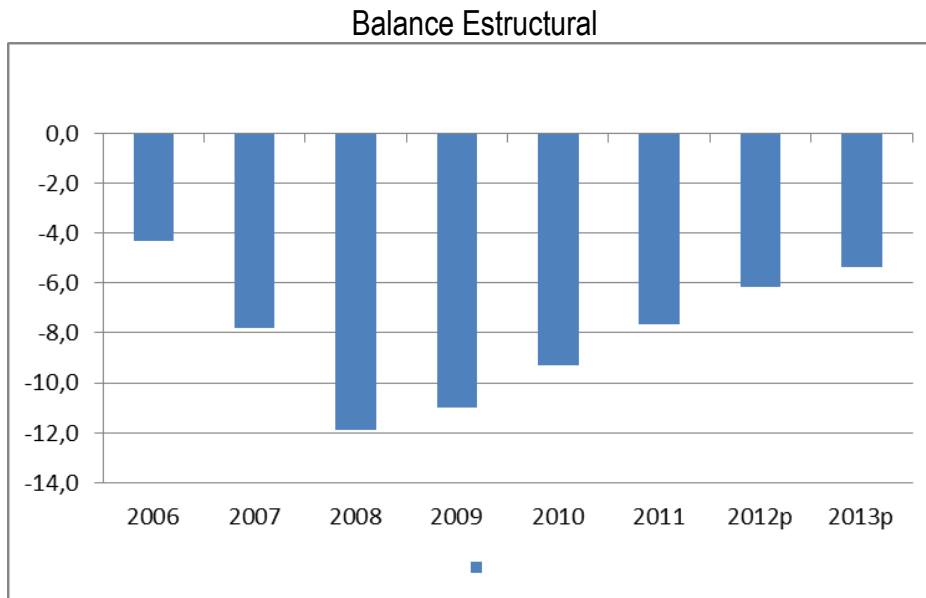
Gráfico Nº 4

### Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



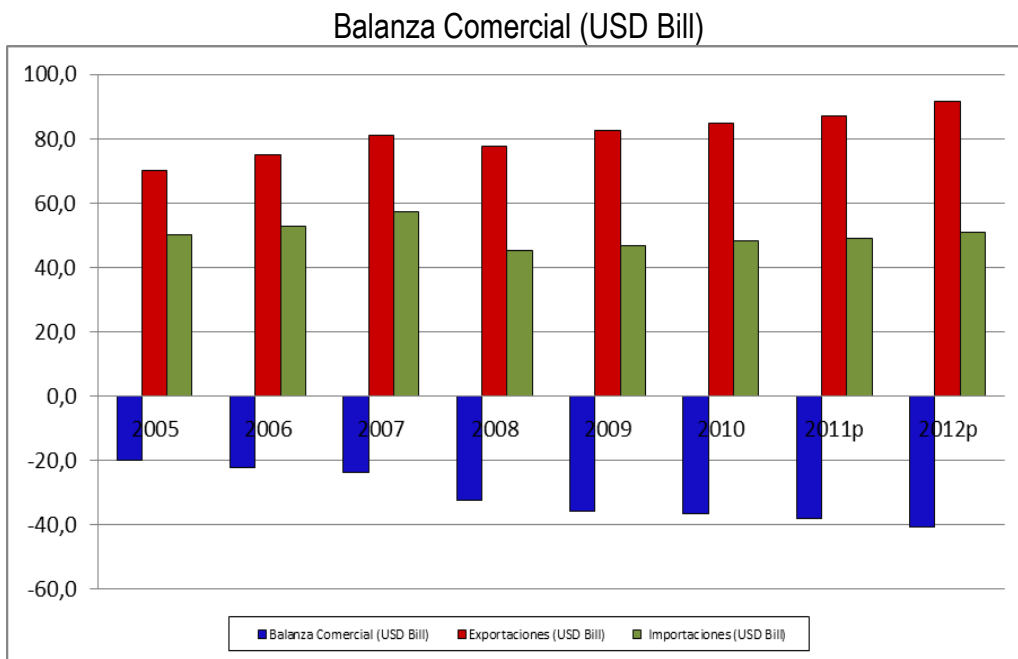
Fuente: IIF y JP Morgan.

Gráfico N° 5



Fuente: FMI, Eurostats

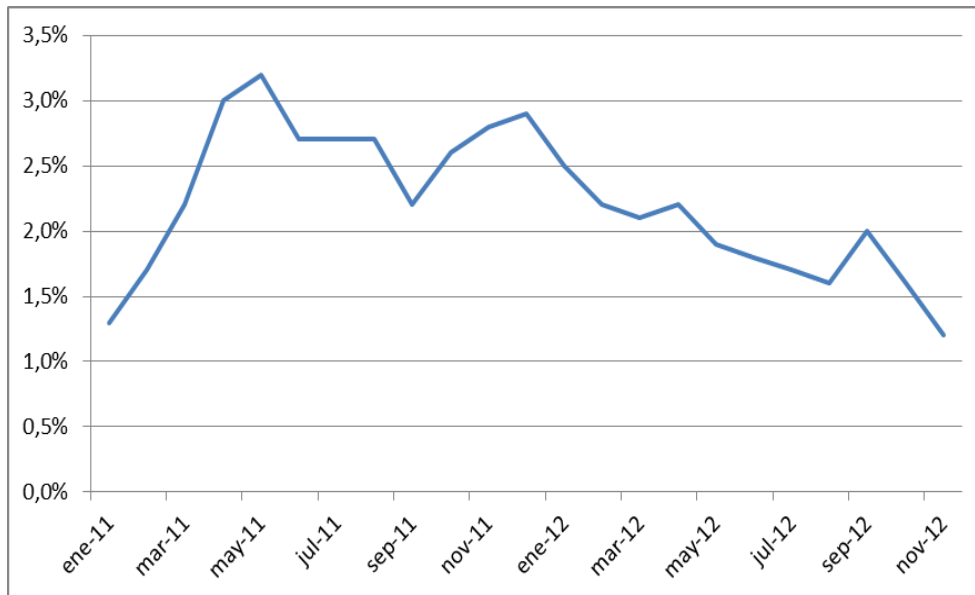
Gráfico N° 6



Fuente: FMI, Eurostats

Gráfico Nº 7

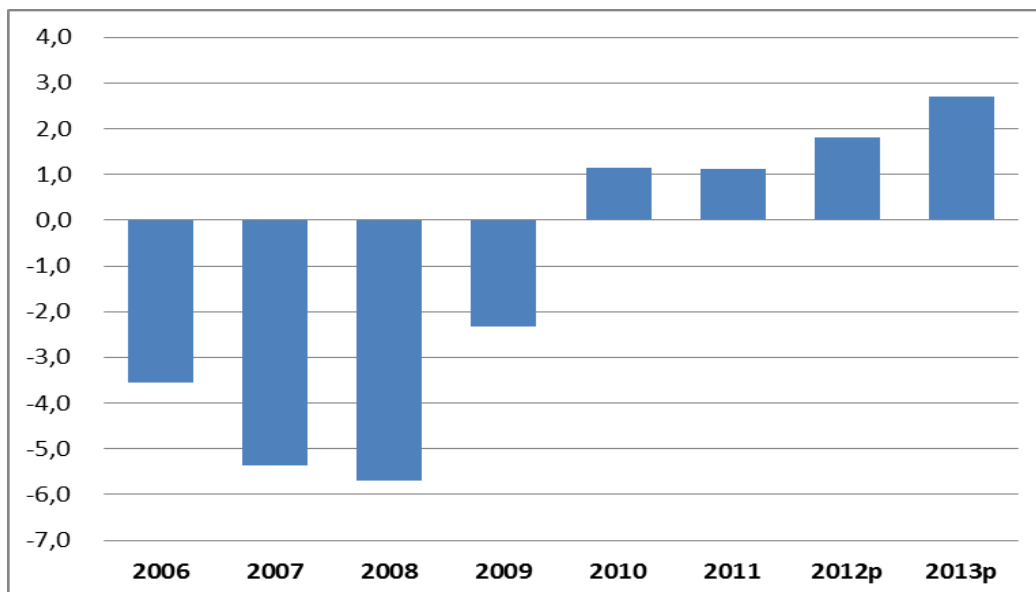
## Inflación de Irlanda



Fuente: FMI, Eurostats

Gráfico Nº 8

## Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: FMI, Eurostats