

# La Crisis de los PIIGS y la Recuperación de Irlanda: Un Análisis Descriptivo

The PIIGS Crisis and the Recovery of Ireland: A Descriptive Analysis

La crise des PIIGS et la reprise économique de l'Irlande: une analyse descriptive

A crise dos PIIGS e a recuperação da Irlanda: uma análise descritiva

*Fecha de recepción: 10 de febrero de 2018*

*Fecha de aprobación: 14 de agosto de 2018*

Para citar este artículo:  
Cárdenas-García, F. (2018).  
“La Crisis de los PIIGS  
y la Recuperación de  
Irlanda: Un análisis  
Descriptivo. In Vestigium  
Ire. Vol. 12-1,  
pp. 96-117.

**Fernando Cárdenas García<sup>1</sup>**

---

1 Magister en Economía, docente de la Facultad de Negocios Internacionales, Universidad Santo Tomás. Correo electrónico: fernandocardenas@usantotomas.edu.co. Orcid: <http://orcid.org/0000-0002-0145-9417>. Bogotá, Cundinamarca- Colombia

## Resumen

Algunos analistas, señalan que la crisis económica del grupo de países conocidos como los PIIGS, que a su vez contrajo el crecimiento del PIB en la eurozona, fue una expansión de la crisis hipotecaria norteamericana de 2008. Sin embargo, estos análisis desconocen los desequilibrios macroeconómicos que estos países fueron acumulando años atrás y que tarde o temprano llevarían al euro a su peor crisis, desde su aparición en 1999.

Por otra parte, dentro del grupo de los PIIGS, sobresale la economía irlandesa que en 2015 registró un crecimiento económico del 25.6%, lo que ha generado algunas apreciaciones aceleradas que indican que las cifras de la isla son el resultado de los costosos rescates financieros y las políticas de austeridad aplicadas, como condición para recibir tales rescates.

En el grupo de los PIIGS, es importante entender que los problemas económicos acumulados, están relacionados con su ingreso a la eurozona; y en el caso irlandés, el análisis de algunos indicadores macroeconómicos, permiten concluir que la política fiscal, de un lado fue contractiva y del otro lado expansivo, teniendo más peso la parte expansiva, que es la que actualmente soporta la recuperación del llamado “Tigre Celta”.

**Palabras Clave:** Recesión económica, crecimiento económico, condiciones económicas, política fiscal.

## Summary

Some analysts point out that the economic crisis of the group of countries known as the PIIGS, which in turn contracted GDP growth in the eurozone, was an expansion of the North American mortgage crisis of 2008. However, these analyzes are unaware of the macroeconomic imbalances that these countries were accumulating years ago and that sooner or later they would take the euro to its worst crisis, since its appearance in 1999.

On the other hand, within the group of PIIGS, stands out the Irish economy that in 2015 registered an economic growth of 25.6%, which has generated some accelerated appreciations that indicate that the figures of the island are the result of the costly financial rescues and the austerity policies applied, as a condition for receiving such rescues.

In the group of PIIGS, it is important to understand that the accumulated economic problems are related to their entry into the eurozone; and in the Irish case, the analysis of some macroeconomic indicators allow us to conclude that fiscal policy, on the one hand, was contractive and on the other, expansive, with more weight on the expansive part, which is currently supporting the recovery of the so-called “Tigre Celta”.

**Key Words:** Economic Recession, Economic Growth, Economic Conditions, Fiscal Policy.

## Résumé

Certains analystes soulignent que la crise économique du groupe de pays connu sous le nom de PIIGS, qui à son tour a réduit la croissance du PIB dans la zone euro, a été une expansion de la crise hypothécaire nord-américaine de 2008. Cependant, ces analyses ne prennent pas en compte les déséquilibres macroéconomiques que ces pays ont accumulés année après année et qui entraîneraient l'euro dans sa pire crise depuis son apparition en 1999.

Par ailleurs, au sein du groupe des PIIGS, l'économie irlandaise a enregistré une croissance économique de 25,6% en 2015, ce qui a généré des appréciations accélérées indiquant que les chiffres de l'île sont le résultat des sauvetages financiers coûteux et des politiques d'austérité appliquées, comme condition pour recevoir ces sauvetages.

Dans le groupe des PIIGS, il est important de comprendre que les problèmes économiques accumulés sont liés à leur entrée dans la zone euro et que dans le cas irlandais, l'analyse de certains indicateurs macroéconomiques nous a permis de conclure que la politique fiscale, d'une part a été contractuelle et d'autre part expansive, ayant la deuxième plus de force, puisque c'est elle qui supporte actuellement la récupération appelée "Tigre Celtique".

**Mots-clés.** Récession économique, croissance économique, conditions économiques, politique fiscale.

## Resumo

Alguns analistas apontam que a crise econômica do grupo de países conhecido como PIIGS, que por sua vez contraiu o crescimento do PIB na zona do euro, foi uma expansão da crise hipotecária norte-americana de 2008. No entanto, essas análises desconhecem os desequilíbrios macroeconômicos que esses países estavam se acumulando anos atrás e que, mais cedo ou mais tarde, levariam o euro à sua pior crise, desde seu surgimento em 1999.

Por outro lado, dentro do grupo de PIIGS, destaca-se a economia irlandesa que em 2015 registrou um crescimento econômico de 25,6%, o que gerou algumas apreciações aceleradas que indicam que os números da ilha são o resultado dos resgates financeiros dispendiosos e as políticas de austeridade aplicadas, como condição para receber tais resgates.

No grupo de PIIGS, é importante entender que os problemas econômicos acumulados estão relacionados à sua entrada na zona do euro; e no caso irlandês, a análise de alguns indicadores macroeconômicos nos permite concluir que a política fiscal, por um lado, foi contracionista e por outro, expansiva, com maior peso na parte expansionista, que atualmente apoia a recuperação do chamado "O Tigre Celta".

**Palavras Chave.** Recessão Econômica, Crescimento Econômico, Condições Econômicas, Política Fiscal.

## Introducción

El 15 de septiembre de 2008, pasó a la historia como el día en el que uno de los bancos de inversión más grandes y con mayor trayectoria a nivel mundial, el Lehman Brothers, se declaró en bancarrota, a su vez este episodio es reconocido como el momento oficial donde estalló la crisis hipotecaria en Estados Unidos (EEUU) y que posteriormente tuvo efectos negativos en otras partes del mundo, especialmente en la eurozona.

Algunas publicaciones hablan de una expansión de la crisis norteamericana hacia la eurozona en 2010, sin embargo estos autores pasan por desconocer los elevados niveles de deuda extranjera y déficit presupuestario, que en ese momento estaban experimentando economías como la de Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España; este grupo de países pasó a ser reconocido como el grupo de los PIIGS y sobre ellos recae gran parte de la responsabilidad de la crisis europea, que actualmente no se puede considerar como algo del pasado.

En la actualidad, las cifras de la eurozona se mantienen débiles y no es posible concluir que la crisis ha sido superada, esto ha llevado a que algunos analistas cuestionen las medidas de austeridad aplicadas por este grupo de países después de recibir costos rescates financieros; sin embargo, recientemente han aparecido algunas publicaciones que indican que los rescates y la política fiscal contractiva, son eficaces para salir de la crisis y la prueba detrás de tal afirmación está en

la economía irlandesa, cuyo PIB real en 2015 creció 25.6%, incluso por encima de China e India, que avanzaron 6.9% y 8.0%, respectivamente.

De este modo, el propósito del presente artículo se divide en dos secciones, en la primera sección se plantea dar una explicación breve pero detallada, de cómo cada uno de los países del grupo de los PIIGS, inició un recorrido que tarde o temprano los llevaría a enfrentar serios problemas económicos, incluso en ausencia de la crisis hipotecaria en EEUU.

Lo interesante de esta sección es evitar confundir la crisis de los PIIGS y de la eurozona, con una simple expansión de la crisis norteamericana en épocas de globalización y entender que el proceso de adaptación a la moneda común (el euro), tiene imperfecciones que deben ser consideradas para futuros proyectos similares de dolarización o de unidad monetaria.

En la segunda sección se analiza el crecimiento económico de Irlanda, con el objetivo de determinar si efectivamente existe una relación positiva entre los costosos rescates financieros, la política fiscal contractiva y la generación de crecimiento económico, por lo menos en el caso de la isla.

Todo esto se presenta desde el análisis descriptivo, para finalmente pasar a la sección de conclusiones.

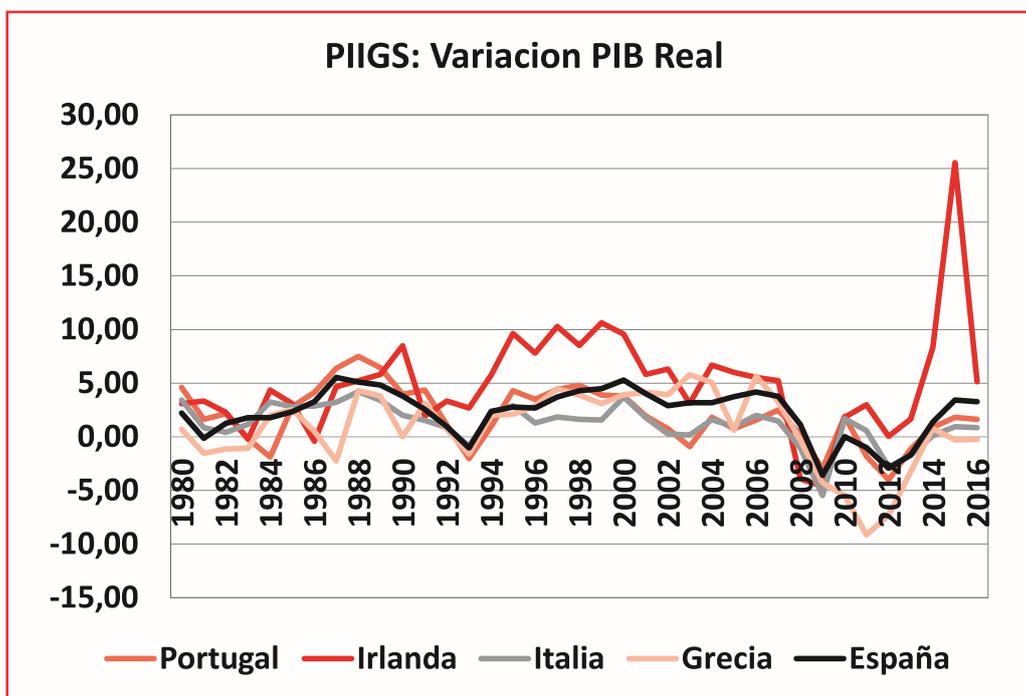
## Antecedentes de la Crisis en el Grupo de los PIIGS

Es claro que la crisis hipotecaria que estalló en 2008 en EEUU, se expandió a gran parte del mundo, generando las turbulencias más fuertes en Europa, aunque no se debe desconocer que algunas de las economías que comparten el euro y que posteriormente fueron agrupadas bajo el seudónimo de PIIGS, venían acumulando serios desequilibrios macroeconómicos, que tarde o temprano iban a generar desconfianza en el mercado.

Sin estos desequilibrios, las consecuencias para el euro habrían sido menos complicadas de gestionar, se habrían evitado gran parte de los rescates financieros y las medidas de austeridad no habrían sido tan drásticas en gran parte de estas economías.

Dado lo anterior, resulta de gran interés analizar el comportamiento de los PIIGS, para evitar ocultar imperfecciones del euro y, por el contrario, buscar mecanismos que permitan corregir estas imperfecciones en los procesos de dolarización y de unidad monetaria.

Figura 1: Crecimiento Económico PIIGS



Fuente: Banco Mundial, elaboración propia.

## Grecia

El primer país del grupo de los PIIGS, en alertar los mercados internacionales, fue Grecia. En enero de 2001, cuando Grecia adoptó como moneda oficial el euro, aparecieron una serie de ventajas, entre las cuales estaban una moneda fuerte respaldada principalmente por Alemania y Francia, libre intercambio comercial con el resto de países de la zona, mercado de capitales unificado, mayores flujos de inversión extranjera y acceso a mejores tecnologías y formas de gestión; sin embargo, estas ventajas no serían suficientes para alejar a esta economía de una posible cesación de pagos, que tiene su origen empezando la década de los 80.

Antes de ingresar a la zona euro, era fundamental que Grecia hiciera parte de la Unión Europea (UE), por tanto, en 1981, el Primer Ministro de Grecia, promovió una serie de reformas encaminadas al ingreso de su país a la UE. Dentro de estas reformas se destacaron la nacionalización de algunas empresas privadas con déficit y la reducción de impuestos a la renta, el capital y las empresas en general (Bautista, 2013), es decir que el Estado se introduce en un camino donde aumenta su déficit y reduce ingresos, este déficit, a través de los años siguientes, se empieza a cubrir con más deuda.

Durante la década de los 90, la deuda pública se mantuvo por encima del 100% del PIB, mientras que el déficit, también como proporción del PIB, pasó

del 9.22% al 3.21%. Para el año 2000, la Comisión Europea, encontró convergencia entre los tipos de interés de corto plazo y la inflación de Grecia, comparados con los países miembros de la zona euro; el tipo de cambio de la dracma frente al euro, se ajustó a la paridad central establecida en 340,750 dracmas por euro; adicionalmente las estimaciones indicaban una tendencia decreciente en la deuda pública y el déficit presupuestario, ambos como porcentaje del PIB (Boletín Económico de ICE No. 2678), de este modo, el país heleno, el primero de enero de 2001, se convirtió en el duodécimo Estado europeo en ingresar a la Unión Económica y Monetaria.

Como se mencionó anteriormente, bajo el euro la economía griega se favoreció por grandes flujos de inversión extranjera, con el respaldo de potencias como Alemania y Francia, Grecia tuvo fácil acceso a estos flujos y a bajas tasas de interés.

Estos recursos se utilizaron para actividades poco y nada productivas, de acuerdo con el Observatorio de Crisis: Crisis Griega, hasta el año 2009, el gobierno griego, había contratado más de cien mil nuevos funcionario, la planta de nómina del sector público se incrementó en un 70%, se otorgaron enormes incrementos salariales y en 2004, se utilizaron importantes recursos monetarios en la realización de los Juegos Olímpicos, simplemente el gasto público se disparó y al mismo tiempo los ingresos disminuían como consecuencia de menos impuestos y fuerte evasión fiscal.

Estos problemas de deuda, se ocultaban tras el crecimiento económico, entre el 2001 y el 2007 el PIB de Grecia, creció a una tasa anual promedio del 4.3% es decir 1.2% por encima del promedio de la eurozona, sin embargo, esta cifra, se explica principalmente por el incremento del consumo privado, que estuvo financiado por el fácil acceso al crédito bancario (Nelson, Belkin y Mix, 2010).

Como si fuera poco, las industrias griegas estaban perdiendo competitividad, de acuerdo con Nelson et al. (2010), los salarios en Grecia se incrementaron a una tasa anual promedio del 5%, desde que el país adoptó como moneda el euro, es decir el doble de la eurozona; en el mismo periodo, las exportaciones griegas crecieron 3.8% anual, mientras las importaciones crecían alrededor del 8%.

La Comisión Europea, indicó que entre 2000 y 2007, la economía griega había violado, año tras año, dos de los principales acuerdos del Tratado de Maastricht: 1) El máximo de deuda pública de un país miembro debe ser el 60% de su PIB; 2) El déficit fiscal no debe ser superior al 3% del PIB.

Sin embargo, el organismo europeo manifestó que las medidas de ajuste que estaba implementando el gobierno, eran satisfactorias para disminuir en el corto plazo el déficit, que para 2007 era del 3.5% según cifras oficiales del Servicio Nacional de Estadísticas de Grecia (SNEG).

En 2008, estalla la crisis hipotecaria en EEUU generando una fuerte intervención del gobierno para evitar el colapso de su sistema financiero, al mismo tiempo, el consumo disminuyó considerablemente en EEUU afectando las exportaciones europeas y generando un contagio de la crisis.

A nivel mundial se empezó a experimentar un menor flujo de liquidez, que en Europa amenazaba al sector financiero y a la economía en general, razón por la cual los gobiernos de esta parte del mundo (incluido Grecia), aumentaron el gasto público acompañado de estímulos de política monetaria desde el Banco Central Europeo (BCE).

Finalizando el año 2009, el gobierno entrante anunciaba que el déficit público no estaba alrededor del 3.5%, la cifra oficial era del 12.7% del PIB; mientras que la deuda pública llegaba al 113.4%, también como proporción del PIB. Bajo este escenario, en 2010, aparecieron fuertes temores de una posible cesación de pagos de deuda y a pesar de que Grecia es una economía relativamente pequeña, intensificó la crisis en toda la zona del euro, debido a que sus principales acreedores son grandes bancos alemanes y franceses.

## Irlanda

En la década de los 90, Irlanda registró tasas de crecimiento alrededor del 6% (promedio anual), lideradas principalmente por sus exportaciones y unas restricciones al alza de los salarios, a cambio de concesiones

tributarias (menos ingresos), bajas tasas de inflación, finanzas públicas saludables, crecimiento de la población, debido a altas tasas de inmigración y una tasa de desempleo en continua reducción.

A partir del primero de enero de 1999, adoptó el euro como moneda oficial, para lo cual el gobierno ajustó (redujo) la tasa de interés.

Rápidamente, los ahorros de los irlandeses se trasladaron masivamente al sector inmobiliario, en 2006 el sector de la construcción representaba el 13% del PIB, es decir el doble de su promedio histórico (De La Torre, 2014). De este modo se alimentó una burbuja, en donde el sistema financiero se vio obligado a recurrir a los recursos externos, especialmente de la eurozona, para financiar las inversiones irlandesas.

Estos flujos de capital ingresaron sin mayores controles tanto de entrada como de salida y fueron asignados fácilmente, incluso a deudores con dudosa capacidad de pago.

La competencia entre entidades financieras locales y el control sobre las extranjeras, produjo una expansión excesiva en varios bancos, especialmente el Anglo Irish Bank (AIB), cuya participación en el mercado paso del 3% al 18% (Honohan, 2009).

La demanda de créditos, para el sector inmobiliario que empleaba algo más del 13% de la mano de obra, alcanzó su

máximo en 2006 y a partir de allí empezó a disminuir al mismo tiempo que el sector de la construcción se desaceleraba.

Por otra parte, el gobierno irlandés mantuvo las concesiones fiscales, en parte, debido al boom de la construcción, pero no pudo mantener las restricciones salariales, algo que progresivamente le fue restando competitividad y empezando la década de 2000 ya registraba déficit de cuenta corriente (De La Torre, 2014).

De este modo, el crecimiento económico, el sector financiero y el gobierno nacional, entraron a depender de la dinámica del sector de la construcción, que como se mencionó anteriormente, para 2006 ya empezaba a cambiar de ritmo.

Para el 2008, aparecieron problemas de liquidez asociados con aumentos en la tasa de morosidad, que llevaron al gobierno a anunciar una garantía estatal sobre las deudas de los seis bancos más grandes del país, esto a su vez, condujo a la intervención del Fondo Monetario Internacional y la Unión Europea.

A principios de 2009 el gobierno ya había intervenido al AIB, cuyas acciones ya no valían prácticamente nada, esta intervención aumentó la desconfianza del mercado lo que se reflejó en fuertes pérdidas de valor en otros bancos.

## Portugal

En cuanto a Portugal, es posible afirmar que el sistema financiero se ha mantenido robusto y no existió una burbuja inmobiliaria, como la ocurrida en otras economías, el camino hacia la crisis estuvo marcado por desequilibrios fiscales, económicos y políticos.

Después de la Revolución de los Claveles en 1974, Portugal se caracterizó por mantener un elevado déficit presupuestario, el significativo aumento del gasto público especialmente en infraestructura, inicialmente contribuyó a mejorar la productividad del país, pero posteriormente se transformó en un desperdicio de recursos.

En la década de los 90, durante su proceso de convergencia a la Unión Monetaria Europea (UME), la economía portuguesa, registró altas tasas de crecimiento acompañadas de una constante disminución en la tasa de desempleo; sin embargo, durante la década de 2000, la economía se desaceleró y la tasa de desempleo se duplicó al pasar del 4.5% en 2000, al 8.9% en 2007.

De acuerdo con Pereira y Wemans (2012), Portugal, entró en un periodo de pérdida de competitividad, que involucró factores como: 1) bajos niveles de educación que para nada promovían aumentos en la productividad; 2) al adoptar el euro como moneda oficial, desapareció la ventaja que mantenía esta economía, a

través de una tasa de cambio altamente depreciada; 3) como se mencionó anteriormente, el gasto público pasó de acelerador del crecimiento económico, a simplemente un desperdicio de recursos.

Para controlar esta situación que acercaba rápidamente a Portugal a una crisis económica, era necesario que los legisladores tomaran las medidas adecuadas, sin embargo, la ausencia de coaliciones entre partidos, llevó a que la fragmentación política, buscando intereses particulares, optara por presionar sobre incrementos adicionales en el gasto público, así como sobre mayores beneficios fiscales.

## Italia

Los partidos políticos que gobernaron en Italia, después de la segunda Guerra Mundial se vieron envueltos en varios escándalos de corrupción, que fueron llevando al país de tasas anuales promedio de crecimiento del 6%, en las décadas de 1950 y 1960, a una fuerte recesión en 1992 y la condena de la mayoría de los políticos involucrados en este escándalo.

Posteriormente, Italia inició el proceso de convergencia hacia la eurozona, aplicando políticas que buscaban disminuir las altas tasas de inflación alcanzadas en las décadas de los 70 y de los 80 (la inflación llegó a superar el 20%) y controlar el gasto público, con el objeto de reducir el déficit presupuestario y la deuda pública.

La inflación se controló a partir de las negociaciones descentralizadas con los sindicatos, de este modo los incrementos salariales empezaron a ser moderados y las empresas se comprometieron a realizar a cambio, aumentos de inversión en innovación. El déficit presupuestario disminuyó a partir de un proceso de privatización y un fuerte recorte del gasto en educación, salud y subsidios; estos sectores ubicaron el gasto público, como proporción del PIB en 57.7% en los 80 y 98% en los 90.

Todo este proceso de ajuste, permitió a Italia cumplir con los criterios de Maastricht y adoptar el euro como moneda oficial, aun así, no se observaron efectos favorables sobre la economía; la tasa promedio anual de crecimiento en los 90 fue apenas del 1.2%, lo que se explica en parte por una política monetaria restrictiva, un ajuste fiscal basado en incrementos a los impuestos y un programa de privatización y liberalización de la economía que terminaron afectando el consumo.

Las débiles tasas de crecimiento, los altos índices de evasión y el uso indebido de los recursos públicos, se aunaban a la pérdida de competitividad del país y no permitían aumentar los ingresos fiscales del gobierno, lo que anulaba los efectos del recorte del gasto público, al mismo tiempo, el acceso a los recursos financieros de la zona euro, con bajas tasas de interés, alentaban el incremento de la deuda pública. En resumen, Italia no logró corregir de

manera significativa su déficit presupuestario y su nivel de endeudamiento.

## España

Como consecuencia de ciertos desequilibrios acumulados durante la expansión económica de la segunda mitad de los 80, España se introduce en la década de los 90, en medio de una crisis macroeconómica y una profunda recesión, lo que significó un camino bastante complicado para cumplir con los requisitos de Maastricht.

De este modo, la economía española realizó importantes transformaciones estructurales, que estuvieron acompañadas de elevadas tasas de interés, fuerte control sobre el déficit público y tasas de desempleo alrededor del 25%.

Con los compromisos cumplidos, España se incorpora a la UME en 1999 experimentando una fase de crecimiento económico sostenido hasta 2007, dejando en evidencia el proceso de convergencia hacia los países desarrollados de la eurozona. Sin embargo, nuevamente durante esta expansión se acumularon ciertos desequilibrios que se hicieron evidentes más adelante.

Estos desequilibrios están asociados con la integración a la unión monetaria con libre movilidad de capitales, que terminaron por presionar a la baja los tipos de interés, influenciando las decisiones del gobierno, las empresas y las familias, que rápidamente aumentaron sus niveles de endeudamiento con el exterior a través de la banca nacional.

Estos recursos, en gran parte se dirigieron directamente al sector inmobiliario, donde la demanda se incrementó debido al aumento de la población como consecuencia de la notable recuperación del empleo, una fuerte inmigración, las características favorables para el turismo en España y la creciente tendencia por la adquisición de una segunda vivienda por parte de los residentes y no residentes españoles (Ortega y Peñalosa, 2012).

De acuerdo con Ortega y Peñalosa (2012), la inversión en construcción llegó a representar en 2007 el 22% del PIB. En el año 2000, el crédito de las familias para la compra de vivienda y la financiación de las actividades de construcción por parte de las empresas no financieras e inmobiliarias, representaban 30% y 10% del PIB, respectivamente; en el año 2007, las cifras como proporción del PIB, alcanzaron el 60% y 40%, respectivamente.

La crisis hipotecaria de 2008 en EEUU, genera fuertes problemas de liquidez, impactando a la economía española, que para ese entonces dependía en gran medida del sector de la construcción y empezaba a experimentar presiones inflacionarias, como consecuencia del alza en los precios del petróleo, que en gran parte era importado.

La ausencia de liquidez, deja al descubierto un gran número de proyectos de vivienda terminados y otros sin terminar, los primeros no encontraron demanda y los segundos no encontraron recursos para

terminarlos e intentar venderlos, de este modo los constructores entraron en cesación de pagos y quienes habían comprado empezaron a ser parte de altas tasas de morosidad.

La banca española empezó a ejecutar hipotecas financieras, que en el mercado tenían valores muy inferiores, así las cosas, el sector financiero español entró en crisis y se vio obligado a recortar los volúmenes de crédito, lo anterior junto con la política monetaria restrictiva del BCE aceleró la crisis y disparó las tasas de desempleo a máximos históricos.

### Irlanda: El Tigre Celta

Dentro de este grupo de los PIIGS, el PIB de Irlanda registró una de las caídas más fuertes en 2008 y 2009 (-3.94% y -4.63%, respectivamente) y a partir de 2010 ha registrado variaciones positivas, esto resulta de gran interés, cuando el resto del grupo regresó a las tasas negativas en 2012 y 2013.

Recientemente, debido al crecimiento económico de 2014 (8.3%) y 2015 (25.6%), varios medios de comunicación han destacado a Irlanda como el ejemplo a seguir y como la prueba de que los rescates y las medidas de austeridad impuestas, efectivamente son una buena alternativa para salir de la crisis, en otras palabras, el caso irlandés sería la justificación para las políticas contractivas que generalmente se promueven cuando se realizan rescates a las economías en recesión.

Adicionalmente, si la sorprendente recuperación de la economía irlandesa, se encuentra sólidamente soportada en los rescates y los planes de austeridad, entonces estamos frente a una seria contradicción de la teoría macroeconómica, cuando argumenta que, para alcanzar la recuperación económica la política económica debe ser expansiva. Por tanto, el análisis de las cifras de “El Tigre Celta”, resulta de gran interés.

En primer lugar, es importante mencionar que Irlanda es una isla

ubicada en el norte de Europa, es un Estado parlamentario con un área de 70,273 kilómetros cuadrados y limita al norte con el Reino Unido, al sur con el Mar Céltico, al este con el Mar de Irlanda y al oeste con el Océano Atlántico.

Para el año 1960 su población superaba los dos millones ochocientos mil habitantes y en la actualidad la cifra se sitúa levemente por debajo de los cinco millones, de los cuales, un poco más de un millón se encuentran concentrados en Dublín, la capital.

**Tabla 1: Irlanda, Información General**

Nombre Oficial	Irlanda
Población	4.952.473 (estimado a julio de 2016)
Superficie	70.273 km cuadrados
Capital	Dublín (1.16 millones de habitantes)
Recursos Naturales	Gas natural, cobre, plomo, zinc, plata, yeso, piedra caliza
Clima	Maritimo
Sistema Político	República Parlamentaria
Esperanza de vida	80.8 años
Edad media	36.4 años
Moneda	Euro
PIB per cápita	2016: 63.301 USD Constantes 2011 PPA

*Fuente: Afñ Fichas País 2017, Irlanda*

Como se mencionó anteriormente, a partir de 2006 el sector de la construcción se empezó a desacelerar llevando a la economía irlandesa a una profunda recesión en 2008, de la cual logro salir en un periodo de tiempo relativamente corto.

La recuperación del llamado “Tigre Celta” no debe ser entendida como el resultado de políticas económicas diseñadas durante la crisis, la recuperación económica es el resultado de un plan de largo plazo que tiene su origen en la década de 1980,

cuando Irlanda se caracterizaba por sus grandes deficiencias en infraestructura, bajos niveles de industrialización, alta dependencia del cultivo de patatas, ganadería y del Reino Unido, elevados déficit gemelos (déficit fiscal y de cuenta corriente), deuda pública alrededor del 125% del PIB, gasto público alrededor del 50% del PIB y una tasa de desempleo que rondaba el 20% (Barros y García, 2003).

Como se mencionó anteriormente, a partir de 2006 el sector de la construcción se empezó a desacelerar llevando a la economía irlandesa a una profunda recesión en 2008, de la cual logro salir en un periodo de tiempo relativamente corto.

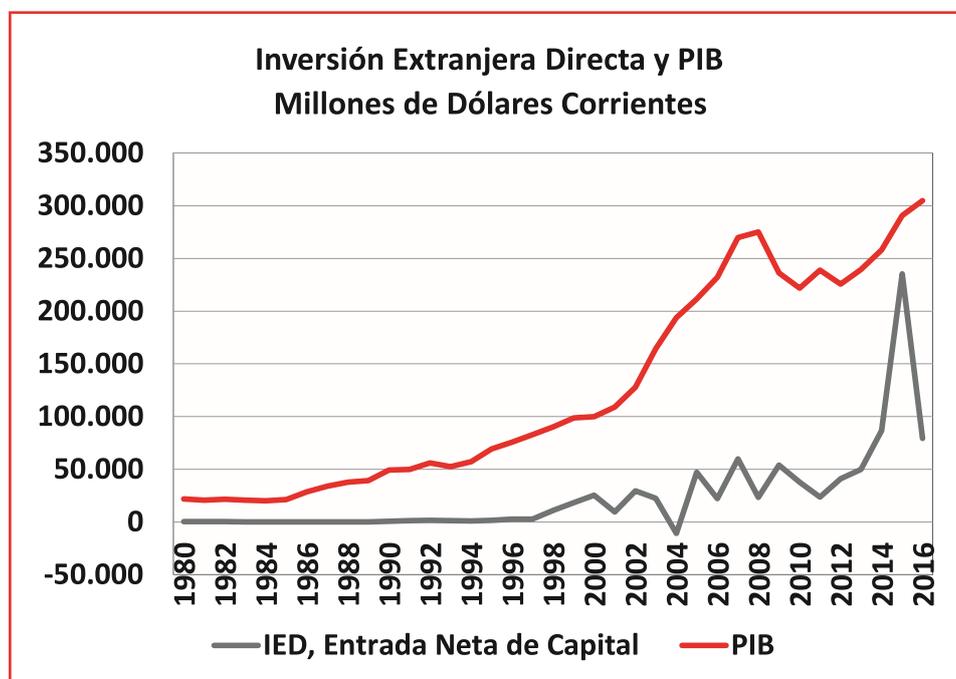
## Inversión Extranjera

Para Irlanda, el principal objetivo de inversión extranjera, eran las multinacionales de Estados Unidos, algo que también resultaba interesante para las compañías norteamericanas, dado que la población irlandesa es joven, angloparlante y el país está ubicado estratégicamente como puente de acceso al mercado europeo.

Surge entonces, la necesidad de mejorar la infraestructura local a partir de recursos destinados a las telecomunicaciones, puertos y aeropuertos. Desde un punto de vista financiero, la Agencia Industrial de Desarrollo (AID), se encargó de atraer a las farmacéuticas y a las empresas tecnológicas dedicadas al desarrollo de software, a partir de estímulos tales como subvenciones a la inversión, subvenciones a la formación y contratación de capital humano, apoyo logístico e inversión en innovación.

En el ámbito fiscal, la AID buscaba evitar la doble tributación y el gobierno desde 1995 hasta 2015 mantuvo el impuesto de sociedades en 12.5%, lo que le ha generado una posición de “paraíso fiscal” con respecto a los otros miembros de la eurozona, quienes mantienen este impuesto entre el 25% y 30%. Así mismo, buscando la llegada de los principales bancos extranjeros, el sistema financiero también goza de una disminución tributaria, esto ha permitido que las multinacionales tengan fácil acceso a los recursos necesarios para sus inversiones.

Figura 2: IED y PIB



Fuente: Banco Mundial, elaboración propia.

De esta manera la Inversión Extranjera Directa (IED) medida como la entrada neta de capital, registró una tendencia creciente a partir de 1995 cuando se redujo el impuesto de sociedades, este comportamiento se vio interrumpido en 2001 y regresó en 2005 hasta alcanzar el 81% como proporción del PIB en 2015, ambas series en millones de dólares corrientes.

La controvertida posición de paraíso fiscal y la AID, lograron generar un favorable impulso a la economía irlandesa; siguiendo estos estímulos, para el año 2010 en la isla se habían establecido más de mil firmas de capital extranjero (McBreen, 2010),

dentro de las cuales se destacan las oficinas principales para toda Europa de Apple, Microsoft, Google, Intel, Dell, Hewlett Packard y Facebook, nueve de las diez principales farmacéuticas del mundo e importantes compañías del sector financiero.

Al respecto, Fitzgerald (2014) señala que entre 2009 y 2012 cerca de una docena de compañías financieras de origen británico, se trasladaron a Irlanda, allí registraron ganancias por inversiones que alimentaron significativamente la subcuenta de la renta de los factores en la Cuenta Corriente (CC).

## Inversión en Educación

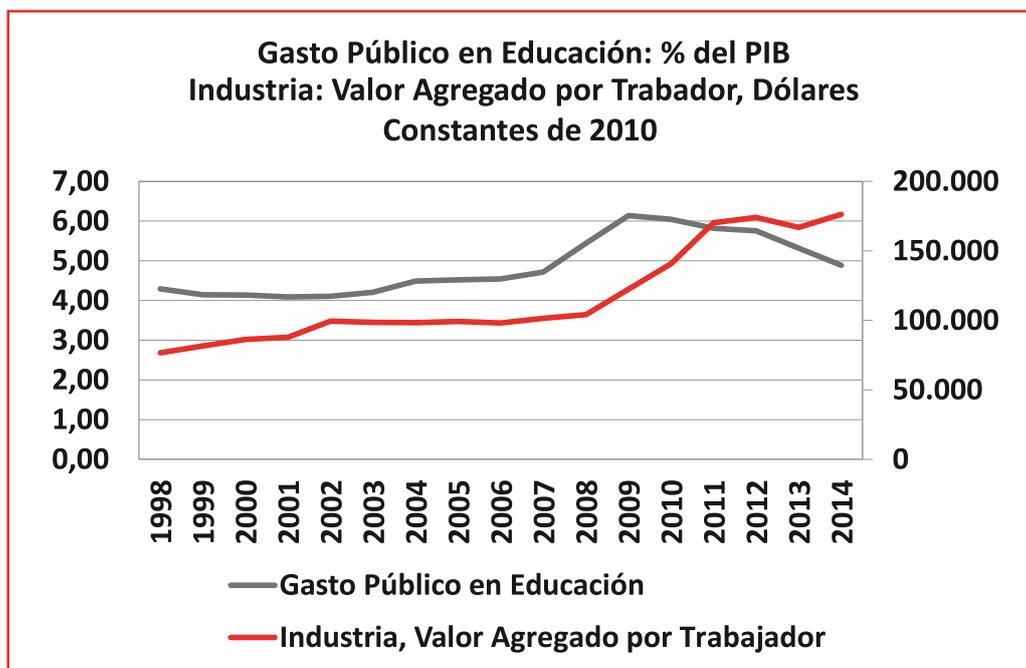
En Irlanda, la formación de capital humano corresponde a las necesidades de las empresas instaladas, generando una gran dinámica desde la academia hacia el mercado laboral, que demanda mano de obra calificada. Barros y García (2003), destacan el caso Limerick, esta era una región sin universidad y con serios problemas de delincuencia, sin embargo, en la actualidad es considerada un centro de innovación cuya universidad se encuentra integrada con el círculo industrial.

Este modelo de integración, permite que los estudiantes realicen sus prácticas en grandes compañías de tecnología de punta y a su vez estas compañías financian proyectos de investigación universitarios.

Adicionalmente, el sistema educativo realiza grandes esfuerzos en la enseñanza de lenguas extranjeras. La creación de nuevas instituciones y la sinergia con el sector privado, permitió que el número de estudiantes de tercer nivel aumentara en 144% entre 1980 y 1995 cuando se registraron 42,000 y 102,600 estudiantes respectivamente (Nieto, Ocampo, y Montes, 2010).

En los últimos años, la inversión pública en educación, se ha mantenido, como proporción del PIB en niveles levemente superiores a los de dos grandes motores de la economía mundial, Estados Unidos y Alemania, en 2014 las tres economías registraron este indicador alrededor del 4.9%.

Figura 3: Gasto Público en Educación e Industria



Fuente: Banco Mundial, elaboración propia

Estos esfuerzos se ven reflejados en el proceso de industrialización irlandés, de acuerdo con el Gráfico (3), la industria medida como el valor agregado por trabajador en millones de dólares constantes con año base 2010, ha registrado un aumento ininterrumpido durante todo el periodo de análisis, incluso durante la crisis la pendiente se incrementó hasta el año 2011.

### Generación de Empleo

El gobierno de Irlanda se reunió con líderes políticos y económicos del país, buscando la generación de empleo a través de aumentos salariales, reducción de impuestos y transparencia en la administración pública. Los resultados fueron satisfactorios e incluyen la disminución de cargas tributarias personales desde un 35% y 57%, a un 20% y 42%, el retorno de ciudadanos irlandeses que habían abandonado el país entre las décadas de 1980 y 1990, el desarrollo de la industria del software y de las tecnologías de la información y de la comunicación; esto bajo el lema “Irlanda se propuso producir menos patatas y más chips” (Nieto et al., 2010).

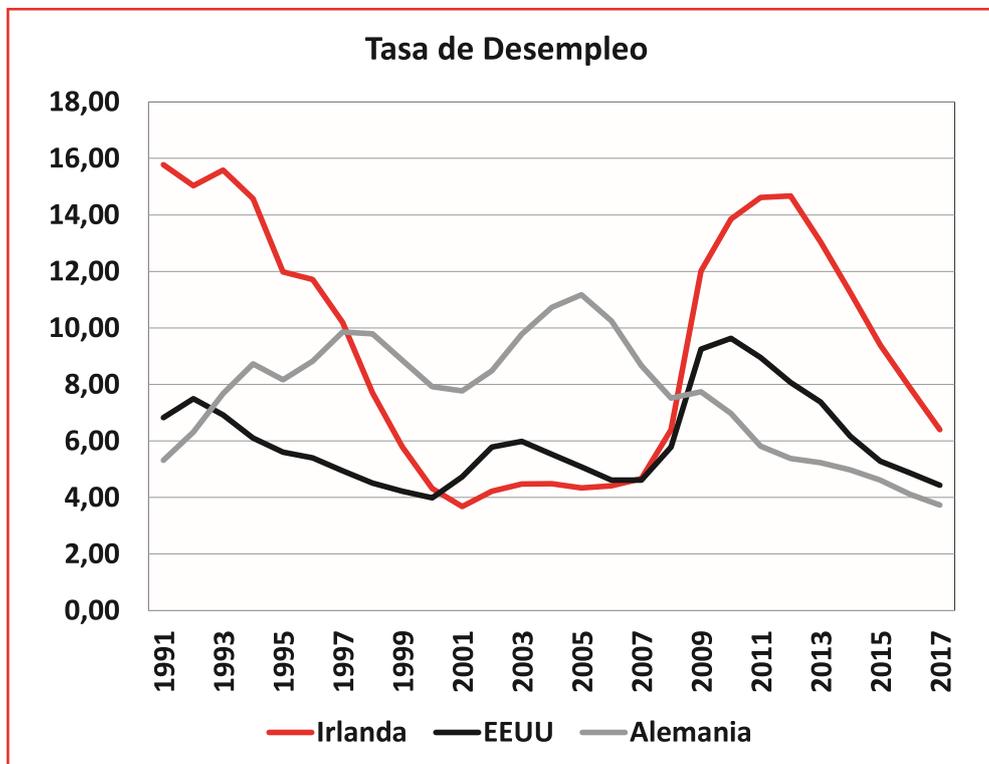
A partir de estos acuerdos, surgieron varios proyectos orientados a mejorar las condiciones socioeconómicas en varias regiones, estos proyectos han sido coordinados por diferentes agencias, dentro de las cuales se destacan la “Area Development Management (ADM), Instituto Irlandés de Formación Profesional (FAS) y Youthreach.

Estas agencias lograron satisfacer las necesidades de los empresarios, los sindicatos y el gobierno, a partir de diferentes estrategias. De acuerdo con Barros y García (2003), la ADM se enfocó en proyectos y productos claves en la generación de empleo en Dundalk, el FAS se especializó en el análisis de impacto socioeconómico de los proyectos en Southill, facilitando el acceso a los recursos de financiación y la divulgación dentro de la comunidad; por su parte la organización Youthreach creada en 1988, se encargó de garantizar la formación académica y profesional de los jóvenes irlandeses en disciplinas como la carpintería, hostelería e informática.

Los resultados obtenidos a partir de las experiencias mencionadas anteriormente, han sido utilizadas como la estructura sobre la que se sustentan replicas similares en diferentes regiones de Irlanda, generando el descenso del desempleo que inicia en 1991 y se establece entre el 3.68% y el 6.40%, durante el periodo 2001-2008.

A partir de entonces y debido a la recesión, se inicia un aumento en la tasa de desocupados, alcanzando su máximo en el año 2012 (14.67%), muy por encima de las tasas de desempleo de Estados Unidos y Alemania, que se ubicaron en 8.95% y 5.38%, respectivamente. En 2015, la cifra regresó al terreno de un solo dígito y para 2017, la tasa de desempleo fue similar a la de 2008 (6.40%), manteniendo una tendencia decreciente.

Figura 4: Tasa de Desempleo



Fuente: Banco Mundial, elaboración propia.

## La Recuperación Económica

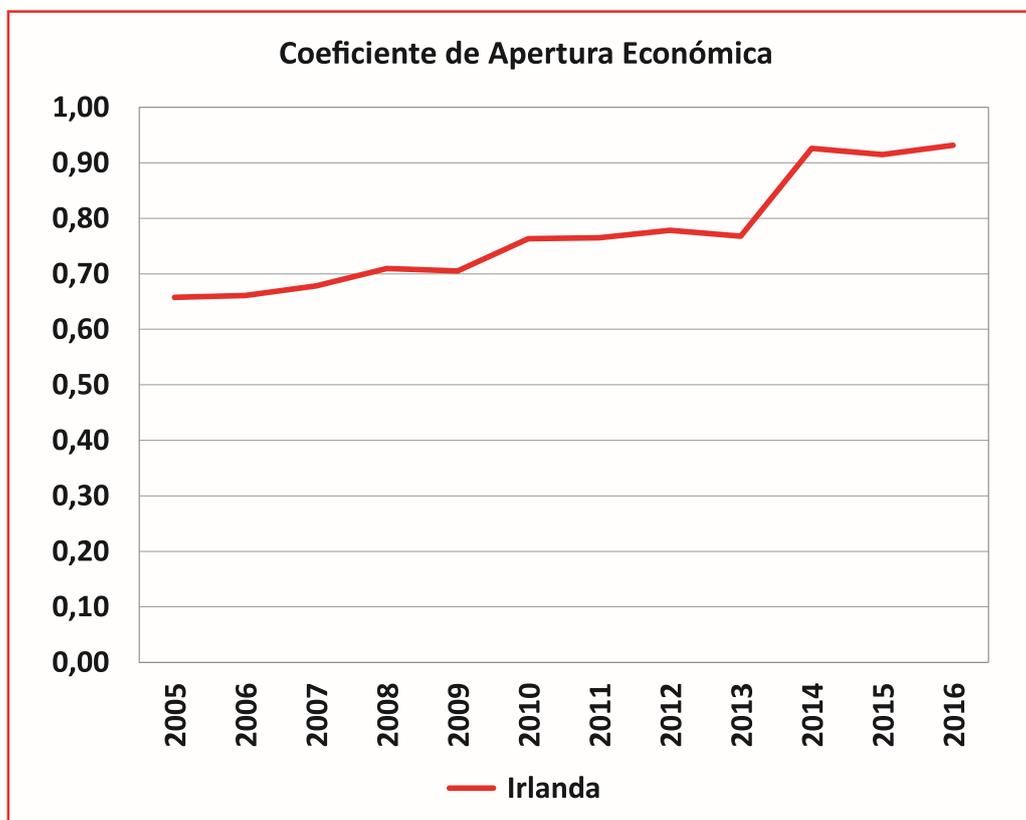
Sin lugar a dudas, los cambios en la economía del “Tigre Celta” son sorprendentes, en un periodo de tiempo relativamente corto, las estrategias adoptadas desde la década de 1980, han transformado radicalmente a esta economía y han generado una fuerte estructura que le permitió una rápida recuperación después de la recesión de 2008.

De acuerdo con Libertad y Desarrollo (2015), el volumen de negocios de empresas irlandesas creció 65% en 2014 y la inversión de tecnología en Irlanda,

es cinco veces superior al promedio registrado en otros países de la zona del euro, convirtiendo a la isla en el segundo exportador mundial de software.

Adicionalmente, en la actualidad el PIB per cápita (2016: 63,301 USD Constantes de 2011, medidos en términos de la Paridad del Poder Adquisitivo), es superior al de economías como EEUU, Alemania, Reino Unido, Japón y Francia, entre otros; mientras que el Coeficiente de Apertura Económica (CAE), ubica a la isla como una de las naciones con mayor orientación al sector externo.

Grafico 5: Coeficiente de Apertura Económica

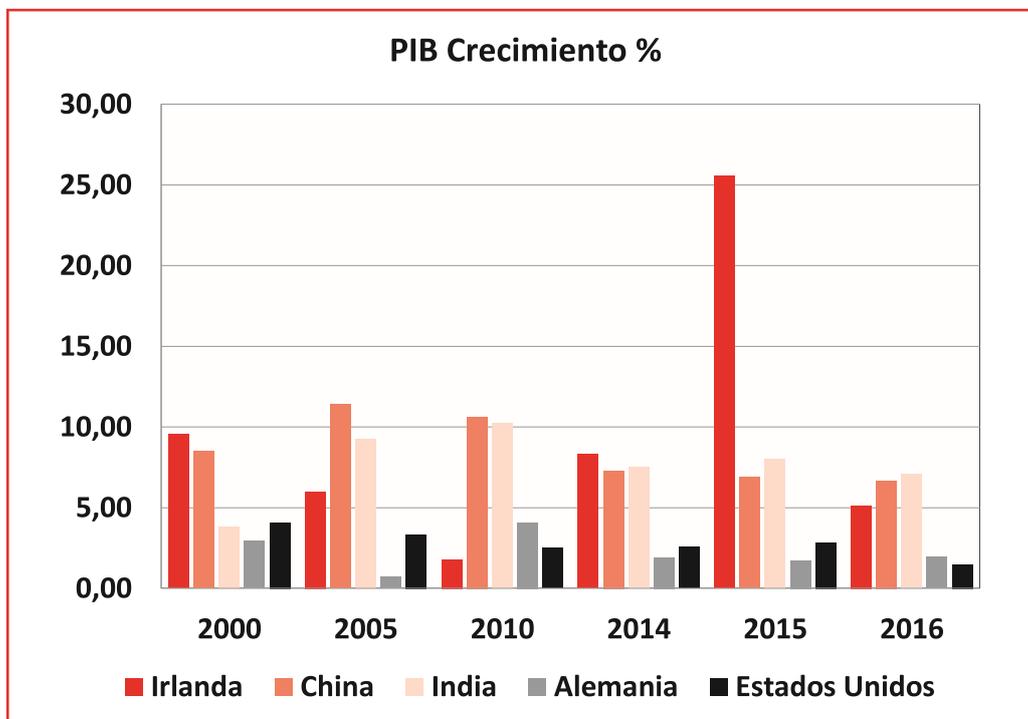


Fuente: Banco Mundial, elaboración propia.

En el sector de servicios, al ser una nación de habla inglesa y aprovechando las ventajas tributarias, varias multinacionales han instalado sus operaciones de servicio al cliente en territorio irlandés, así mismo, un número creciente de estudiantes han elegido a Irlanda como destino para mejorar sus competencias profesionales.

Como resultado de todo lo descrito anteriormente, el PIB ha alcanzado registros históricos, y como se mencionó atrás, especialmente en 2014 y 2015. En 2015, la variación del PIB Real de Irlanda fue muy superior a las variaciones de las economías que más avanzan a nivel mundial, como China e India y de economías tradicionalmente fuertes como Estados Unidos y Alemania.

Figura 6: Variación Porcentual del PIB Real



Fuente: Banco Mundial, elaboración propia.

Esta cifra (25.6%), ha recibido múltiples críticas, varios analistas dudan de la veracidad de los datos, aun así, la Oficina Central de Estadísticas de Irlanda (OCE), anunció que la variación mencionada es correcta y coincide con los lineamientos exigidos internacionalmente.

Siguiendo las declaraciones de la OCE, el PIB irlandés alcanzó este registro histórico, gracias a los grandes volúmenes de IED que han ingresado al país (ver Gráfico 2) y a la gran dinámica corporativa, que coincide con las ventajas tributarias ofrecidas por el Gobierno.

Si bien es cierto que el gobierno irlandés, durante la crisis económica

aplicó medidas de austeridad, tales como subir los impuestos a las personas (el IVA alcanzó el 23%), reducción del gasto público, reducciones en las prestaciones por desempleo y reducción de la planta de funcionarios públicos; también es cierto que pese a las presiones del Fondo Monetario Internacional, La Comisión Europea y el Banco Central Europeo (todos juntos conocidos como la Troika), para subir el impuesto a las sociedades, esto nunca ocurrió, por el contrario, se otorgaron nuevas ventajas tributarias, es decir la política fiscal fue contractiva en una parte, pero expansiva por otra parte, esta última tiene más peso y es la base del actual crecimiento económico del Tigre Celta.

El gobierno ha dado continuidad a esta política y a partir del 01 de enero de 2016, el impuesto de sociedades se redujo al 6.25% para las multinacionales que realicen inversiones en Investigación y Desarrollo (I+D), buscando generar un modelo productivo alrededor de la innovación y la tecnología.

## Conclusiones

Cuando se empezó a consolidar la idea de la eurozona, se hablaba especialmente de las ventajas y los beneficios para un país que formara parte de este selecto grupo, lo que atrajo el interés de varias economías por adoptar la moneda común europea y por tanto empezar a realizar una serie de ajustes necesarios para su aceptación.

Dentro de estos ajustes, como patrón general esta la reducción de los tipos de interés acompañada de la libre movilidad de capitales dentro de la zona, por tanto, cada gobierno y el sector financiero de cada país, tuvo fácil acceso a estos recursos y a tasas de interés muy bajas comparadas con las tasas que mantenían antes de adoptar el euro, esto estimuló la acumulación de deuda por parte del gobierno, las empresas y las familias.

En algunos casos, los gobiernos hicieron poco y nada productivo con estos recursos y en otros casos se alimentaron burbujas inmobiliarias. En ambos casos, los principales acuerdos del Tratado de Maastricht (el máximo de deuda pública de un país miembro debe ser el 60% de su PIB; el déficit

fiscal no debe ser superior al 3% del PIB) se estaban incumpliendo.

Lo anterior deja una gran cuestión por resolver: ¿Cuál es el incentivo para que un miembro de la eurozona no incumpla los acuerdos de Maastricht? Es decir, si un país quiere ser parte del euro grupo sabe que tendrá ciertos beneficios y debe realizar ciertos ajustes macroeconómicos, lo que se puede entender como el precio de entrada, pero una vez dentro del grupo, no es claro cual es el costo por incumplir las reglas de juego, pareciera que nada “extraordinario” ocurre.

El costo se podría entender como la crisis económica en la que entra esta economía, pero es claro que la crisis ocurriría dentro o fuera del grupo, incluso dentro del grupo puede afectar más fácil y más rápido a los demás miembros. Con esta cuestión mas clara, seguramente se puede hacer un mejor uso de los acuerdos de Maastricht.

Por otra parte, la recuperación de Irlanda no se puede explicar exclusivamente a partir de los rescates financieros y las políticas de austeridad implementadas como condición para recibir estos rescates.

Las recientes tasas de crecimiento de la isla, tienen un componente de planeación de largo plazo y de política fiscal expansiva, que pesan mucho mas que la parte contractiva, el impuesto de sociedades del 12.5% y del 6.25% para las firmas que inviertan en I+D, están atrayendo grandes cantidades de Inversión Extranjera Directa (IED),

llegando en 2015 a niveles del 81% como proporción del PIB nominal.

De cara al futuro, los grandes retos de Irlanda son: 1) mejorar la infraestructura, pues los avances han sido muy limitados en este sector; 2) la alta dependencia que se ha generado frente a la IED y las multinacionales norteamericanas, en caso de que desaparezcan los estímulos tributarios, los inversionistas buscarán otros destinos llevándose además, las sorprendentes tasas de crecimiento; 3) la posición de “paraíso fiscal” puede forjar presiones o imitaciones por parte de otros gobiernos e igualmente puede generar limitaciones a la política fiscal expansiva, cuando esta sea necesaria.

Santiago: Economía Internacional al Instante No. 819.

Consejo Dominicano de Relaciones Internacionales (CDRI): Observatorio de crisis: Crisis Griega. (2011). Una visión general de la crisis griega. Santo Domingo: Consejo Dominicano de Relaciones Internacionales (CDRI): Observatorio de crisis: Crisis Griega.

De la Torre, I. (2014). La crisis bancaria irlandesa. Madrid: Fundación de Estudios Financieros, IE Business School.

Fitzgerald, J. (2014). Ireland's recovery from crisis. Dublín: The Economic and Social Research Institute and Trinity College Dublin.

Fondo Monetario Internacional. (2012). World Economic Outlook. Octubre.

Frenkel, R; Rapetti, M. (2009). A Developing Country View of the Current Global Crisis: What Should Not Be Forgotten And What Should Be Done. Cambridge: Journal of Economics.

Gobierno de España. (2010). Sostenibilidad presupuestaria: plan de austeridad 2010-2013. Economía sostenible, [en línea], disponible en: <http://www.economiasostenible.gob.es/sostenibilidad-presupuestaria/>.

Honohan, Patrick. (2009). What went wrong in Ireland?. Dublín: Trinity College Dublin, paper para el Banco Mundial. <http://www.economiasostenible.gob.es/sostenibilidad-presupuestaria/>.

## Referencias Bibliográficas

Barros, P; García, J. (2003). El Milagro Económico de Irlanda: Claves e Incertidumbres del Modelo de Apertura. Santiago de Compostela: Revista de Estudios Sociales, Año 5, No. 9.

Bautista, N. (2013). Grecia: Impacto y consecuencias de la crisis de la deuda en la zona euro 2008-2012. Distrito Federal: Universidad Nacional Autónoma de México, Facultad de Economía.

Bergsten, F. (2012). Por qué el euro sobrevivirá. Madrid: Política Exterior Vol. 26, Núm. 150.

Centro de Economía Internacional de Libertad y Desarrollo. (2015). Irlanda: Ejemplar recuperación económica.

- Información Comercial Española (ICE). (2001). La zona euro tras la integración de Grecia. Madrid: Boletín Económico de ICE No. 2678.
- López, M; Rodríguez, A; Agudelo, J. (2010). Crisis de deuda soberana en la Eurozona. Medellín: Universidad de Antioquia, Perfil de Coyuntura Económica, Núm. 15.
- Martínez, N. (ND). Principales aspectos reales de la crisis de deuda soberana europea. San Salvador: Boletín Económico, Banco Central de Reserva de El Salvador.
15. Mateo, J; Montero, A. (2012). Las finanzas y la crisis del euro. Colapso de la eurozona. Madrid: Editorial Popular.
- McBreen, O. (2010). La expansión de la economía irlandesa en los años 90. Navarra: Cuarto Congreso de Economía de Navarra.
- Nelson, Rebecca; Belkin, P; Mix, Derek. (2010). Greece's crisis: Overview, policy responses, and implications. Washington, DC.: Congressional Research Service.
- Nieto, M; Ocampo, D; Montes, I. (2010). Las lecciones del Tigre Celta para el desarrollo económico y político. Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal; Economía 2010, Vol. 29.
- Ortega, E; Peñalosa, J. (2012). Claves de la crisis económica española y retos para crecer en la UEM. Madrid: Banco de España, Documentos Ocasionales No. 1201.
- Papadimitriou, D; Wray, L. (2012). Euroland's Original Sin. Nueva York: Levy Economics Institute of Bard College, Policy Note, Núm. 8.
- Pavoncello, F. (2011). One For All, All For One: The Euro Crisis. California: World Affairs Vol. 174, Núm. 1.
- Pereira, P; Wemans, L. (2012). Portugal and the Global Financial Crisis - short-sighted politics, deteriorating public finances and the bailout imperative. Lisboa: School of Economics and Management.
- Reis, R. (2013). The Portuguese Slump and Crash and the Euro Crisis. Washington, DC: Brookings Institution Press.
- Reyes, G; Moslares, C. (2010). La Unión Europea en crisis: 2008-2009. Distrito Federal: Problemas del Desarrollo, Revista Latinoamericana de Economía Vol. 41, Núm. 161.
- Rodríguez, J. (2010). La crisis griega del 2010. Distrito Federal: Análisis Económico, Universidad Autónoma Metropolitana, Unidad Azcapotzalco, Vol. XXV.
- Tridico, P. (2013). Italy: From economic decline to the current crisis. Roma: Universidad de Roma TRE, Working Paper No. 173.