

I. EL ENTORNO ECONÓMICO

1) PANORAMA GENERAL

1. El crecimiento económico de Islandia ha registrado un promedio del 3,6 por ciento anual desde su último Examen en 2000. El PIB per cápita es de 33.500 dólares EE.UU., uno de los más altos del mundo. El crecimiento se ralentizó y en 2001-2002 disminuyó, pero se reanudó en 2003; su principal impulso fue la demanda interna, especialmente debido a proyectos de inversión a gran escala en los subsectores del aluminio y la energía, así como al pujante consumo interno. A medida que el crecimiento ganaba impulso en 2004, surgieron síntomas de recalentamiento, puestos de manifiesto en un aumento de la inflación, el rápido crecimiento del crédito, la explosión del precio de los activos, el incremento del déficit por cuenta corriente, y el creciente endeudamiento exterior. En ese contexto se ha restringido la política monetaria y se ha adoptado una política fiscal más estricta. Existe el riesgo de que los crecientes desequilibrios provoquen una brusca corrección del tipo de cambio, lo cual, en un contexto de fuerte endeudamiento exterior, podría dar lugar a una reducción significativa de la demanda interna.

2. La economía de Islandia ha sido históricamente muy inestable, en parte, debido a su tamaño y su fuerte dependencia de un grupo reducido de productos de exportación (productos de la pesca y de alto consumo energético). Las importantes inversiones en los sectores de la energía y el aluminio también han contribuido a la inestabilidad debido a su indivisibilidad y su tamaño en relación con la economía. No obstante, se ha registrado una reducción de la volatilidad del crecimiento del PIB real, las exportaciones y el consumo privado desde principios del decenio de 1990, debido a una mayor diversificación de la economía y a la aplicación de reformas estructurales y políticas macroeconómicas mejoradas. La situación de las finanzas públicas es sólida. La política monetaria se ha desarrollado en un marco de fijación de objetivos de inflación desde 2001.

3. La pertenencia al Espacio Económico Europeo (EEE) parece haber afectado a la estructura de las exportaciones de Islandia, en las que la Unión Europea (UE) tiene un peso cada vez mayor. La participación del comercio de mercancías en el PIB se ha mantenido relativamente estancada al menos desde 1980, y es baja para una pequeña economía como la de Islandia. Por otro lado, el comercio de servicios ha sido muy dinámico en los últimos años, al igual que las inversiones directas, tanto internas como en el exterior.

2) ESTRUCTURA DE LA ECONOMÍA, PRODUCCIÓN Y EMPLEO

4. La contribución del sector agrícola a la producción se ha reducido moderadamente desde el último Examen de Islandia, al igual que la del sector manufacturero (a excepción de la elaboración de pescado) (cuadro I.1). La participación de la pesca y la elaboración de pescado en el PIB ha fluctuado, pero, en líneas generales, también ha descendido. La parte correspondiente al sector de los servicios ha seguido aumentando y en 2004 alcanzó cerca del 80 por ciento del PIB.

5. Después de un período de fuerte crecimiento entre 1996 y 2000, el crecimiento del PIB real se desaceleró en 2001 y disminuyó en 2002 (cuadro I.2). La pérdida de dinamismo económico tuvo lugar en el contexto del deterioro de las condiciones económicas mundiales y de una regresión de la entrada de flujos de capital a Islandia. El crecimiento se recuperó rápidamente en 2003 y se ha mantenido firme; ha sido impulsado principalmente por la demanda interna, si bien las exportaciones se han recuperado desde 2004. El aumento de la demanda interna se debe al incremento de las inversiones y el consumo privados.

6. Las inversiones fijas se incrementaron en alrededor de un 20 por ciento anual durante 2003-2004 (cuadro I.2). Se estima que crecerán a un ritmo aún más rápido en 2005. El marcado aumento de la inversión privada registrado desde 2003 refleja, sobre todo, los proyectos a gran escala en los subsectores del aluminio y la energía (capítulo IV.5)). Esos proyectos, que está previsto que estén terminados en 2008, ascienden a cerca de una cuarta parte del PIB.¹

Cuadro I.1
Producto interior bruto, por sectores, 1999-2004
(Porcentaje)

	1999	2000	2001	2002	2003 ^a	2004 ^b
Agricultura	1,9	1,9	1,5	1,6	1,5	1,4
Pesca, explotación de criaderos de peces y granjas piscícolas	7,7	7	7,7	7,8	6,6	6
Explotación de minas y canteras	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Manufacturas	14	13,6	14,6	12,9	12,3	12,3
Elaboración de pescado	3,3	2,8	4,6	2,9	2,7	2,7
Suministro de electricidad, gas y agua	3,5	3,4	3,7	3,7	3,6	3,4
Construcción	7,7	8,3	7,6	7,1	8	8,7
Comercio al por mayor y al por menor	12,5	12,1	10,6	10,7	11,2	11,5
Hoteles y restaurantes	1,6	1,7	1,7	1,6	1,6	1,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8	8,1	8	8,5	7,7	7,9
Intermediación financiera	5,7	6,3	7	7,3	7,5	7,3
Servicios inmobiliarios, de arrendamiento y servicios prestados a las empresas	12,9	13,5	13,5	14,1	14,3	14,6
Administración pública; seguridad social obligatoria	5,9	5,8	5,5	5,7	5,8	5,6
Enseñanza, salud y otros servicios	18,4	18,2	18,6	19	19,8	19,4
Total ^c	100	100	100	100	100	100

a Datos preliminares.

b Estimación.

c Debido al redondeo, es posible que la suma de los porcentajes no sea igual a 100.

Fuente: Información en línea de la Oficina de Estadística de Islandia. Puede consultarse en: http://www.statice.is/?pageid=1271&src=/temp_en/thjodhagsreikningar/framleids_luuppjor.asp [26 de enero de 2006].

7. El consumo privado aumentó en un 6 por ciento anual durante 2003-2004 (cuadro I.2). El incremento interanual en los dos primeros trimestres de 2005 fue casi del 12 por ciento. El consumo privado ha aumentado debido a la confianza y los efectos de ingreso de los proyectos de inversión a gran escala, el alza de los precios de la vivienda y el creciente mercado de capitales. La facilitación de las condiciones de los créditos hipotecarios debido a los cambios introducidos en el Fondo de Financiación de la Vivienda, de propiedad estatal, y la entrada de los bancos comerciales en el mercado hipotecario ha ampliado esos efectos (véase el capítulo VI 6) iii).

8. El crecimiento de la renta disponible, si bien es dinámico, no ha mantenido el mismo ritmo que la evolución del consumo privado en los últimos años, lo cual ha dado lugar a un aumento del endeudamiento de los hogares hasta, aproximadamente, el 180 por ciento de la renta disponible en 2004, uno de los más elevados de los países de la OCDE. Según el FMI, el alto nivel de endeudamiento de los hogares en Islandia se explica en gran parte por la elevada tasa de propiedad de la vivienda, un sistema de pensiones con una financiación adecuada y una población joven.²

¹ Banco Central de Islandia (2005a).

² FMI (2005a).

Cuadro I.2
Indicadores macroeconómicos básicos, 1999-2005
(Variación porcentual, salvo indicación en contrario)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a	2005 ^b
PIB (en miles de millones de ISK, a precios corrientes)	615,1	669,2	750,0	782,3	811,2	885,0	988,7
PIB per cápita (\$EE.UU., en PPP)	27.356	28.604	29.633	29.515	29.862	33.580	..
Población media (en miles)	277,2	281,2	285,1	287,6	289,3	292,6	297,3
Cuentas nacionales (en precios constantes)							
PIB	4,2	5,0	3,3	-1,3	3,6	6,2	4,7
Consumo privado	7,8	4,1	-3,2	-1,8	5,8	6,9	11,1
Consumo público	4,9	4,4	3,1	5,0	1,5	2,8	3,0
Inversión bruta fija	-3,8	14,7	-4,9	-19,6	20,5	21,0	31,0
Sector empresarial	-5,6	15,1	-13,3	-26,2	28,4	23,3	55,8
Construcción de viviendas	0,6	12,9	15,4	5,0	16,1	5,7	11,8
Pública	-0,7	14,7	8,0	-23,1	3,0	26,9	-11,2
Demanda interna total	4,3	6,6	-2,8	-3,8	7,2	8,4	13,3
Exportaciones de bienes y servicios	3,9	4,3	7,4	3,9	1,4	8,3	3,6
Importaciones de bienes y servicios	4,3	8,5	-9,1	-2,6	10,7	14,2	24,5
Renta disponible nacional neta	3,9	3,5	1,7	2,6	0,4	5,4	..
Empleo, salarios y precios							
Desempleo (porcentaje de la población activa)	1,9	1,3	1,4	2,5	3,4	3,1	..
Índice del salario nominal (1988=100)	6,8	6,6	8,8	7,2	5,6	4,7	6,8
Índice de precios de consumo	3,4	5,0	6,7	4,8	2,1	3,2	4,0 ^c
Otros indicadores							
Ahorro neto (a precios corrientes, porcentaje del PIB)	2,9	1,7	4,9	6,3	2,7	2,2	..

.. No disponible.

a Datos preliminares.
b Estimación.
c Noviembre.

Fuente: Información en línea de la Oficina de Estadística de Islandia. Puede consultarse en: <http://www.sedlabanki.is/?PageID=234> [7 de marzo de 2006]; y Banco Central de Islandia (2005b). Puede consultarse en: <http://www.sedlabanki.is/?PageID=234>.

9. Las presiones en el mercado de trabajo continuaron siendo fuertes durante 1999-2001, como resultado de una actividad económica dinámica. La tasa de desempleo ajustada estacionalmente disminuyó del 2,1 por ciento a principios de 1999 al 1,2 por ciento en octubre de 2001. A medida que el crecimiento perdía dinamismo, la tasa de desempleo fue aumentando hacia finales de 2001, y se mantuvo en un nivel relativamente alto hasta bien entrado el año 2004. No obstante, el número de empleos vacantes se incrementó durante esos dos años, como consecuencia de una mayor demanda de mano de obra que fue atendida, en parte, con mano de obra importada.³ La tasa de desempleo registró un promedio del 2,1 por ciento en 2005. En líneas generales, el aumento de los salarios reales ha mantenido el mismo ritmo que la productividad desde 1998.

10. Los resultados económicos de Islandia han sido sumamente inestables con respecto a los demás países de la OCDE, debido, en parte, al reducido tamaño de su economía.⁴ Sin embargo, la volatilidad del PIB real, el consumo privado y las exportaciones entre 1992 y 2003 disminuyeron de forma significativa en comparación con el período de 1970-91 mediante el aumento de la

³ Sigurdardottir (2005).

⁴ Banco Central de Islandia (2005a).

diversificación de la economía y la mejora de la gestión macroeconómica.⁵ Un nuevo incremento de las exportaciones de aluminio una vez completados los proyectos de inversión en curso podría agravar la volatilidad, especialmente dado que existe una fuerte correlación entre los precios del aluminio y el ciclo económico global.⁶

11. Si bien el crecimiento medio de la productividad de Islandia, cifrado en el 3 por ciento anual durante 1995-2004, se halla entre los más rápidos de la OCDE, la productividad horaria continúa siendo inferior a los promedios de la UE y la OCDE. Por tanto, el elevado PIB per cápita de Islandia refleja un alto índice de utilización de la mano de obra y no niveles de productividad elevados.⁷ A su vez, el alto índice de utilización de la mano de obra de Islandia es el resultado de su elevado nivel de participación de la población activa y la avanzada edad de jubilación en comparación con otros países de la OCDE. Las inversiones relacionadas con el aluminio deberían aumentar la productividad general, ya que la productividad de ese sector es superior al promedio de la economía en su conjunto.⁸

3) POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA

12. El objetivo de la política monetaria es la estabilidad de los precios. En marzo de 2001 se adoptó un nuevo marco de política monetaria, cuando el Gobierno anunció que la política monetaria se aplicaría dentro de un marco de fijación de objetivos de inflación.⁹ Si bien la estabilidad de los precios ha sido la meta principal de la política monetaria desde principios del decenio de 1990, ésta trató de lograrse en el marco de una fijación de objetivos en materia de tipos de cambio nominales hasta 2001.¹⁰ Según el Banco Central, la decisión de adoptar la fijación de objetivos de inflación se tomó, en parte, debido a las dificultades relacionadas con el mantenimiento de un objetivo de tipo de cambio en el contexto de la mayor movilidad de capital existente desde mediados del decenio de 1990.¹¹ Además, el Banco Central indicó que la aplicación de un objetivo de tipo de cambio a veces había estado en conflicto con la meta de lograr la estabilidad de los precios, más recientemente en 1999-2000.

13. En el marco de la nueva política monetaria, la estabilidad de los precios se define como un alza a 12 meses del índice de precios de consumo del 2,5 por ciento, con sujeción a una banda de tolerancia de 1,5 puntos porcentuales. El Banco Central ha de presentar un informe al Gobierno siempre que la tasa de inflación se desvíe de la banda de tolerancia en el que explique las razones de dicha desviación, así como la respuesta de política del Banco.

⁵ OCDE (2005a).

⁶ Gudmundsson, M. F. (2005).

⁷ OCDE (2005a).

⁸ Ministerio de Hacienda (2003).

⁹ Banco Central de Islandia (2002).

¹⁰ Véase OMC (2000).

¹¹ Banco Central de Islandia (2002).

14. El Banco Central depende sobre todo del tipo de interés de sus pactos de recompra a 14 días con instituciones crediticias para alcanzar su objetivo de inflación. Desde 2006, el Banco Central anuncia sus decisiones relacionadas con los tipos de interés en función de un calendario y un procedimiento previamente determinados.¹²

15. Tras el anuncio de un nuevo marco de política monetaria, Islandia adoptó una nueva Ley del Banco Central en 2001.¹³ La Ley define el objetivo del Banco Central como el fomento de la estabilidad de los precios. El Banco Central sólo puede promover otras políticas gubernamentales en la medida en que sean compatibles con el logro de la estabilidad de los precios.¹⁴ El Banco Central ha de obtener la conformidad del Primer Ministro para determinar el objetivo de la tasa de inflación, si bien no es necesaria para adoptar decisiones sobre las políticas encaminadas a lograr ese objetivo.¹⁵ A diferencia de la legislación anterior, el Banco Central no debe conceder créditos al Gobierno.¹⁶

16. El Banco Central ha indicado que, tras la adopción de la nueva Ley del Banco Central, su nivel de independencia es similar al de los bancos centrales de los demás países de la OCDE.¹⁷ En un estudio realizado en 2000 se alcanzó la conclusión de que el Banco Central de Islandia era uno de los menos independientes de 94 bancos centrales.¹⁸

17. Entre 1999 y 2001 se mantuvo una política monetaria rigurosa. A partir de 2002, el Banco Central redujo su tipo oficial gradualmente hasta 2003, lo cual dio lugar a una posición más o menos neutral (cuadro I.3).¹⁹ Desde 2004, el Banco Central ha vuelto a aplicar una política monetaria estricta mediante el alza del tipo de recompra en casi cinco puntos porcentuales, hasta alcanzar el 10,75 por ciento (enero de 2006).

18. La introducción de la fijación de objetivos de inflación supuso la adopción de un régimen de paridad flotante para la corona, cuyo tipo de cambio se había mantenido fijo hasta entonces.²⁰ Tras una brusca caída en 2000 y 2001, la corona se fortaleció de forma significativa, como consecuencia del aumento de las entradas de capital relacionadas con las inversiones a gran escala y el creciente diferencial de los tipos de interés a corto plazo entre Islandia y el resto del mundo (cuadro I.3).

¹² Información en línea del Banco Central de Islandia, "Interest rate decision by the Board of Governors of the Central Bank of Iceland on Thursday, January 26, 2006". Puede consultarse en: <http://www.sedlabanki.is/?PageID=287&NewsID=1103> [27 de enero de 2006].

¹³ Ley del Banco Central de Islandia, N° 36/2001, de 18 de mayo de 2001.

¹⁴ Artículo 3, Ley N° 36/2001.

¹⁵ Artículo 3, Ley N° 36/2001.

¹⁶ Artículo 16, Ley N° 36/2001.

¹⁷ Banco Central de Islandia (2001).

¹⁸ Banco Central de Islandia (2001).

¹⁹ Banco Central de Islandia (2004a).

²⁰ Véase OMC (2000).

Cuadro I.3
Algunos indicadores monetarios y cambiarios, 1999-2005

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Dinero y crédito (final del período, variación porcentual)							
Base monetaria	75,9	-10,4	-14,2	17,2	-33,5	77,7	23,0
M3	17,1	11,2	14,9	15,3	17,5	15,0	23,4
Tipos de interés (final del período, porcentaje)							
Tipo oficial del Banco Central	9,0	11,4	10,1	5,8	5,3	8,25	10,25 ^a
Bonos del Tesoro a tres meses	9,8	11,5	10,0	5,8	4,8	7,4	9,1
Obligaciones del Tesoro a 10 años	4,7	5,5	5,1	4,9	4,3	3,6	7,75
Tipo de cambio							
ISK por \$EE.UU.	72,61	79,02	97,95	91,81	76,94	70,29	63,32
Tipo de cambio efectivo nominal ^b (variación porcentual)	0	0,2	-16,6	2,5	6,2	1,8 ^c	9,1 ^d
Tipo de cambio efectivo real ^b (variación porcentual, sobre la base del IPC)	1,8	2,9	-13,0	5,7	6,3	3,2 ^c	10,8 ^d

- a Octubre.
b El signo "-" indica depreciación.
c Datos preliminares.
d Previsión.

Fuente: Banco Central de Islandia (2005b). Puede consultarse en: <http://www.sedlabanki.is/?PageID=234> [7 de marzo de 2006].

19. La apreciación del tipo de cambio real ha ayudado a la economía islandesa a dar cabida a los proyectos de inversión a gran escala en los sectores del aluminio y la energía. Ello ha llevado a algunos analistas a observar que Islandia está experimentando síntomas del "mal holandés".²¹ Otros mantienen que Islandia lleva mucho tiempo sufriendo el "mal holandés", como refleja el estancamiento de la relación entre las exportaciones y el PIB, situado en el 33 por ciento desde al menos 1945, entre otros factores.²²

20. Después de un brote inicial causado por la depreciación de la corona en 2001, la tasa de inflación del IPC a 12 meses disminuyó en 2002, manteniéndose cerca del objetivo del Banco Central del 2,5 por ciento en 2003 (cuadro I.2). El año siguiente, la inflación registró una brusca subida, como consecuencia de las presiones de los costos y la demanda. Las presiones de los costos fueron provocadas por el ascenso de los precios del petróleo y de los productos básicos; las presiones de la demanda afectaron principalmente al mercado de la vivienda. Aproximadamente, la mitad del aumento total del IPC en 2004 es atribuible a los precios de la vivienda.²³ Las presiones de los precios continuaron creciendo en 2005, si bien han sido amortiguadas en cierta medida por el descenso de los precios de importación, así como una apreciación sustancial del tipo de cambio. No obstante, en 2005, la inflación duplicó la tasa máxima del Banco Central, que era del 4 por ciento. Los precios de la vivienda representaron el grueso de la inflación.

²¹ Se entiende por "mal holandés" una situación en la que las entradas de divisas y la utilización de un volumen de mano de obra y capital limitados para desarrollar un nuevo sector de exportación tienden a oprimir las ramas de producción existentes (véase Gudmundsson, 2005).

²² Gylfason (2001).

²³ Banco Central de Islandia (2005c).

4) POLÍTICA FISCAL

21. El proceso de consolidación fiscal aplicado por Islandia en el decenio de 1990 ha dado lugar a una posición fiscal sólida.²⁴ No obstante, el saldo fiscal global se deterioró entre 1999 y 2003, pasando de un superávit del 2,4 por ciento del PIB a un déficit del 2,1 por ciento, aproximadamente. El FMI estima que la mitad de ese cambio se debió a los estabilizadores automáticos; el resto se debe al incremento del gasto en la salud, la enseñanza y el gasto social.²⁵ La política fiscal se reforzó en 2004 y volvió a lograrse un superávit (cuadro I.4).

Cuadro I.4

Situación financiera general del Estado, 1999-2005

(Miles de millones de ISK, salvo indicación en contrario)

	1999	2000	2001	2002	2003 ^a	2004 ^a	2005 ^b
Ingresos totales	278,6	301,1	328,5	350,6	368,4	416,7	476,8
Impuestos directos	115,6	128,8	149,3	157,5	168,7	188,6	214,4
Impuestos indirectos	124,5	131,0	129,7	133,1	144,3	167,0	191,4
Ingresos por intereses	8,7	10,2	14,6	19,5	13,6	14,2	15,4
Otros ingresos	6,0	5,8	6,8	7,6	5,1	7,9	14,4
Ventas de bienes y servicios	23,8	25,4	28,0	32,9	36,7	39,0	41,2
Gasto total	264,0	284,6	327,2	357,1	385,1	417,2	444,6
Costos operativos	166,3	183,3	204,7	233,4	248,3	265,2	285,9
Pagos de intereses	22,7	22,6	28,6	25,1	25,7	25,7	26,4
Subvenciones	10,0	10,8	12,8	12,7	12,5	12,8	13,4
Transferencias de ingresos	42,7	47,2	53,8	63,9	77,6	79,8	87,6
Inversiones brutas	26,1	25,8	32,0	26,6	26,1	37,3	36,7
Depreciación (-)	12,6	13,5	14,5	15,2	16,0	17,2	18,6
Transferencias de capital	8,8	8,4	9,9	10,7	11,1	13,4	13,2
Saldo financiero	14,6	16,6	1,3	-6,6	-16,7	-0,5	32,1
Porcentaje del PIB							
Ingresos	45,3	45,0	43,8	44,8	45,4	47,1	49,0
Gastos	42,9	42,5	43,6	45,7	47,5	47,1	45,7
Saldo de ingresos	2,4	2,5	0,2	-0,8	-2,1	-0,1	3,3
Impuestos	39,0	38,8	37,2	37,1	38,6	40,2	41,7
Consumo público	23,2	23,6	23,6	25,6	26,1	25,6	25,1

a Datos provisionales.

b Previsión.

Fuente: Información en línea del Ministerio de Hacienda. Puede consultarse en: <http://eng.fjarmalaraduneyti.is/statistics> [enero de 2006].

22. El Ministerio de Hacienda prevé un superávit del 3,8 por ciento del PIB en 2005; en términos ajustados coyunturalmente, ese superávit se estima en el 3,4 por ciento del PIB, que excede el superávit obtenido en los últimos años del decenio de 1990.²⁶ A partir de 2006 se aplicarán diversas

²⁴ FMI (2005b); y OCDE (2005a).

²⁵ FMI (2003).

²⁶ Ministerio de Hacienda (2006).

medidas de reducción fiscal.²⁷ El Ministerio de Hacienda considera que la actual posición fiscal es adecuada en el contexto de las condiciones económicas existentes, y que el aumento de la flexibilidad resultante de la aplicación de un nuevo marco de política monetaria y reformas estructurales ha mejorado la capacidad de la economía para adaptarse a los desequilibrios macroeconómicos.²⁸

23. La parte correspondiente a la deuda pública en el PIB ha disminuido de forma significativa en los últimos años. En 2004 era del 44 por ciento, por debajo del 60 por ciento registrado en 1995.

5) BALANZA DE PAGOS

24. El auge de la economía a finales del decenio de 1990 trajo aparejado un déficit por cuenta corriente considerable, que alcanzó el 10 por ciento del PIB en 2000 (cuadro I.5). Tras registrar un superávit durante la recesión de 2002, la cuenta corriente volvió a arrojar un déficit. Al inicio, ello se debía a la contracción de los ingresos de exportación, causada por la disminución de las capturas pesqueras y los precios y el aumento de las importaciones. Si bien las exportaciones se han recuperado, el déficit del comercio de mercancías se amplió rápidamente después de 2002 como resultado de la aceleración de las importaciones de bienes de consumo e inversión. El déficit de la balanza de servicios también ha aumentado de forma significativa. El déficit de la balanza de los ingresos se ha contenido, en parte, debido al fuerte crecimiento de las ganancias reinvertidas provenientes de las empresas establecidas en el extranjero.

Cuadro I.5
Balanza de pagos, 1999-2005
(Millones de ISK)

Año	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^a
Cuenta corriente	-42.833	-69.035	-33.093	10.361	-41.039	-85.313	-164.060
Como porcentaje del PIB	-7,0	-10,3	-4,4	1,3	-5,1	-9,6	-15,0 ^b
Exportaciones de bienes y servicios	212.166	229.520	299.412	305.474	288.227	316.291	313.216
Importaciones de bienes y servicios	-241.482	-278.637	-306.897	-292.110	-313.277	-367.265	-446.457
Ingresos y transferencias, netos	-13.517	-19.918	-25.608	-3.003	-15.989	-34.339	-30.819
Balanza de bienes	-22.382	-37.480	-5.936	14.082	-15.900	-36.547	-93.039
Exportaciones de mercancías f.o.b.	144.928	149.272	196.582	204.303	182.580	202.373	194.356
Importaciones de mercancías f.o.b.	-167.310	-186.752	-202.518	-190.221	-198.480	-238.920	-287.395
Balanza de servicios	-6.934	-11.637	-1.549	-718	-9.150	-14.427	-40.202
Exportaciones de servicios, total	67.238	80.248	102.830	101.171	105.647	113.918	118.860
Transporte	30.819	38.721	46.986	48.477	50.195	63.232	62.354
Viajes	16.070	17.967	22.881	22.835	24.531	26.079	25.752
Otros ingresos	20.349	23.560	32.963	29.859	30.921	24.607	30.754
Importaciones de servicios, total	-74.172	-91.885	-104.379	-101.889	-114.797	-128.345	-159.062
Transporte	-25.622	-32.697	-36.721	-38.610	-39.685	-48.799	-56.244
Viajes	-31.487	-37.082	-36.401	-33.406	-39.818	-48.501	-61.232
Otros gastos	-17.063	-22.106	-31.257	-29.873	-35.294	-31.045	-41.586

²⁷ Las reducciones fiscales se introducirán progresivamente a lo largo de 2007. Los impuestos sobre el patrimonio neto serán eliminados en 2006; el tipo principal del impuesto sobre la renta de las personas físicas se reducirá del 25,75 por ciento vigente en 2004 al 21,75 por ciento en 2007. Se estima que el costo anual de esas medidas será de 20.000 millones de coronas islandesas o el 2 por ciento del PIB previsto para 2005, teniendo en cuenta los efectos indirectos de expansión de las medidas.

²⁸ Ministerio de Hacienda (2005).

Año	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^a
Balanza de ingresos	-12.792	-19.156	-24.649	-4.173	-14.823	-33.159	-29.100
Ingresos	9.328	11.603	16.914	27.160	28.548	32.515	93.485
Remuneración de los empleados	4.901	5.516	5.772	5.417	6.236	5.624	4.639
Dividendos y ganancias reinvertidas	2.134	2.581	7.780	16.932	18.002	18.477	67.440
Pagos de intereses	2.293	3.509	3.362	4.811	4.310	8.414	21.406
Gastos	-22.120	-30.759	-41.563	-31.333	-43.371	-65.674	-122.585
Remuneración de los empleados	-341	-844	-533	-702	-465	-817	-1.533
Dividendos y ganancias reinvertidas	-751	-1.266	294	821	-13.484	-29.379	-59.999
Pagos de intereses	-21.028	-28.649	-41.324	-31.452	-29.422	-35.478	-61.053
Transferencias corrientes, netas	-725	-762	-959	1.170	-1.166	-1.180	-1.719
Cuenta de capital y financiera	56.289	75.695	18.954	-60	16.340	127.793	178.183
Transferencias de capital, netas	-57	-222	362	-122	-402	-234	-1.691
Cuenta financiera	56.346	75.917	18.592	62	16.742	128.027	179.874
Cuenta financiera, excluidas las reservas	61.692	70.123	13.773	5.726	40.143	142.257	184.594
Inversiones directas, netas	-4.094	-17.510	-16.801	-21.306	-4.087	-134.506	-274.655
En el extranjero	-8.918	-30.969	-33.734	-29.646	-28.518	-179.754	-421.331
En Islandia	4.824	13.459	16.933	8.340	24.431	45.248	146.676
Inversiones de cartera, netas	41.658	43.152	61.522	21.986	228.000	483.150	853.104
Activo	-32.392	-50.369	-5.643	-30.017	-45.320	-98.695	-210.898
Acciones	-26.785	-49.947	-5.812	-25.735	-40.579	-104.293	-127.896
Títulos de deuda	-5.607	-422	169	-4.282	-4.741	5.598	-83.002
Pasivo	74.050	93.521	67.165	52.003	273.320	581.845	1.064.002
Acciones	3.026	-1.266	9.836	4.508	-5.598	20.200	4.526
Títulos de deuda	71.024	94.787	57.329	47.495	278.918	561.645	1.059.476
Instrumentos financieros derivados, netos	166	-93	0	0	0	0	0
Otras inversiones, netas	23.962	44.574	-30.948	5.046	-183.770	-206.387	-393.855
Activo	-12.662	-7.112	-47.101	-30.426	-156.116	-237.570	-814.995
Pasivo ^a	36.624	51.686	16.153	35.472	-27.654	31.183	421.140
Activos de reserva	-5.346	5.794	4.819	-5.664	-23.401	-14.230	-4.720
Errores y omisiones netos	-13.456	-6.660	14.139	-10.301	24.699	-42.480	-14.123
Pro memoria:							
Cuenta financiera	56.346	75.917	18.592	62	16.742	128.027	179.874
Capital social, neto	-27.853	-68.723	-12.777	-42.533	-50.264	-218.599	-398.025
Deuda exterior neta	84.199	144.640	31.369	42.595	67.006	346.626	577.899
Autoridades monetarias	-5.356	16.446	-979	-841	-39.190	-14.181	-4.681
Administración pública	5.708	16.331	42.323	17.479	-10.387	9.940	-32.210
Bancos de depósito	46.691	69.891	-9.470	18.145	101.700	362.149	555.091
Otros sectores	37.156	41.972	-505	7.812	14.883	-11.282	59.699

a Datos preliminares.

b Estimación del Ministerio de Hacienda (enero de 2006).

Fuente: Información en línea del Banco Central de Islandia. Puede consultarse en: <http://www.sedlabanki.is/?PageID=548> [7 de marzo de 2006].

25. El Banco Central prevé que el déficit por cuenta corriente sea de alrededor del 15 por ciento del PIB en 2005, ascendiendo así desde el 9,6 por ciento registrado en 2004 (cuadro I.5). Las importaciones relacionadas con las inversiones a gran escala en los sectores del aluminio y la energía son la causa de la mitad del déficit; el resto se debe principalmente al abrumador crecimiento del consumo privado.²⁹ El déficit por cuenta corriente es reflejo de las crecientes inversiones de Islandia y de la baja tasa de ahorro (cuadro I.2). Como se señaló en el último Examen de Islandia, es probable que sea necesario tratar de incrementar el ahorro nacional para lograr una reducción del desfase de la cuenta corriente.³⁰

26. El déficit por cuenta corriente se financia mediante préstamos extranjeros, suscritos principalmente por bancos nacionales. Esos préstamos han financiado una rápida expansión del crédito interno en los últimos años. En 2005, por ejemplo, los préstamos concedidos por los bancos a los hogares casi se duplicaron, mientras que los préstamos a las empresas aumentaron algo menos de una tercera parte. Por tanto, el endeudamiento exterior total se ha elevado sustancialmente: la deuda exterior neta ascendió del 70 por ciento registrado en 1999 al 130 por ciento del PIB en 2004. Ese alto nivel de endeudamiento entraña el riesgo de pérdidas en el sistema financiero que podría resultar de un acusado debilitamiento del tipo de cambio. No obstante, el riesgo se reduce por el porcentaje relativamente bajo de deuda denominada en divisas (los préstamos en divisas en Islandia ascienden a tan sólo una quinta parte del crédito total), la importante proporción de préstamos a empresas con flujos de ingresos en divisas y la expansión de los bancos en el extranjero, entre otros factores.

6) COMERCIO EXTERIOR

27. La participación del comercio de mercancías en el PIB es modesta en comparación con otras economías de tamaño similar. Además, se ha mantenido relativamente estancada desde al menos el decenio de 1980, en un porcentaje del 50 por ciento.³¹ Esa situación podría explicarse, en parte, por la condición de isla que tiene Islandia, sus costos de transporte relativamente altos, la gran proporción de materias primas en sus exportaciones y el bajo nivel de comercio intrasectorial. Por el contrario, la parte correspondiente al comercio de servicios en el PIB se ha reforzado desde la entrada de Islandia en el EEE en 1994, del 20 al 27 por ciento en 2004.

28. Las exportaciones de mercancías aumentaron en un promedio anual de casi el 7 por ciento entre 1998 y 2004 (en términos nominales); ascendieron a alrededor de 2.800 millones de dólares EE.UU. en 2004 (cuadros AI.1 y AI.3). Las importaciones crecieron en un promedio anual del 8 por ciento durante ese mismo período, pese a una disminución relativamente significativa en 2001; en 2004 ascendieron a unos 3.600 millones de dólares EE.UU. (cuadros AI.2 y AI.4).

29. Las exportaciones de servicios comerciales (a excepción de los servicios públicos) se incrementaron en casi el 11 por ciento anual entre 1998 y 2004, cuando alcanzaron 1.500 millones de dólares EE.UU. Los resultados del sector del transporte, y, en menor medida, del turismo, han sido significativos; las exportaciones de soportes lógicos también han ido en aumento.³² Las importaciones de servicios se ampliaron en un 12 por ciento anual entre 1998 y 2004, debido

²⁹ Banco Central de Islandia (2005b).

³⁰ OMC (2000).

³¹ Según datos de la balanza de pagos.

³² Ministerio de Hacienda (2005).

principalmente a un crecimiento del transporte superior a la media; ascienden a 1.800 millones de dólares EE.UU.

30. Los productos alimenticios, en su mayor parte productos de la pesca, siguen constituyendo la categoría de exportación más importante de Islandia, con una participación del 62 por ciento en las exportaciones de mercancías totales en 2004 (cuadro AI.1). Esa participación ha ido reduciéndose de forma constante desde 1994, cuando era del 80 por ciento. La contribución de las manufacturas a las exportaciones totales experimentó un marcado aumento entre 1998 y 2004; las exportaciones de medicamentos y aparatos ortopédicos han registrado un crecimiento especialmente fuerte.³³

31. La maquinaria y el equipo de transporte constituyen la principal categoría de importación, y representan casi el 40 por ciento del total, pero con algunas fluctuaciones (cuadro AI.2).

32. El principal interlocutor comercial de Islandia es la UE, a la que correspondieron las tres cuartas partes de las exportaciones y el 60 por ciento de las importaciones en 2004 (cuadros AI.3 y AI.4). El Reino Unido, Alemania y los Estados Unidos han sido los principales destinos de las exportaciones islandesas desde 1998 y representan, en término medio, casi la mitad del total, si bien los Países Bajos han superado a los Estados Unidos en los últimos años. Las principales fuentes de importaciones son Alemania, los Estados Unidos y Noruega.

33. La pertenencia de Islandia al EEE parece haber afectado la estructura de sus exportaciones de forma significativa, especialmente desde 1998. La participación de la Unión Europea en las exportaciones totales de Islandia aumentó en 10 puntos porcentuales entre 1998 y 2004. Este incremento ha sido impulsado en gran medida por el aumento de las exportaciones de medicamentos, que en 2004 representaron casi el 6 por ciento de las exportaciones islandesas a la UE, en comparación con la proporción casi nula de 1998. Las manufacturas representan casi el 14 por ciento de las exportaciones de Islandia a la UE. La participación de los Estados Unidos en las exportaciones totales de Islandia disminuyó del 13 al 9 por ciento entre 1998 y 2004. Durante ese período, la parte correspondiente a las manufacturas en las exportaciones islandesas a los Estados Unidos aumentó del 22 al 31 por ciento, debido, sobre todo, al incremento de las exportaciones de maquinaria no eléctrica y aparatos ortopédicos. La participación del Japón, principal interlocutor comercial de Islandia en Asia, también ha descendido, si bien de forma menos pronunciada. En cuanto al valor, las exportaciones a los Estados Unidos y a Asia aumentaron ligeramente entre 1998 y 2004.

34. Por el contrario, la estructura de las importaciones de Islandia se ha mantenido estable en gran parte desde que se adhirió al EEE en 1994. La parte correspondiente a la Unión Europea ha rondado el 60 por ciento. La participación de los Estados Unidos, del 10 por ciento aproximadamente, se ha mantenido relativamente estable, mientras que la de Noruega (del 10 por ciento) ha sido objeto de ciertas fluctuaciones.

7) INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS

35. El volumen de inversiones extranjeras directas (IED) en Islandia se cuadruplicó entre 1999 y 2004, hasta alcanzar 121.900 millones de coronas islandesas (alrededor de 1.400 millones de euros). Ello se debió a los importantes incrementos del volumen de entradas de IED en los sectores de la

³³ Las exportaciones de productos de minería, definidos según la CIIU, son mínimas; en 2004 tuvieron un valor de cerca de 5,4 millones de dólares EE.UU. La cantidad correspondiente en el cuadro AI.1 es considerablemente superior, ya que la fundición de aluminio está clasificada en el sector de la minería, y no en el de la manufactura, según la clasificación de la CIIU.

manufactura, y los soportes lógicos y la investigación, que representaron algo más del 90 por ciento del volumen total de IED en Islandia en 2004. A Bélgica y Luxemburgo, y los Estados Unidos les correspondió cerca del 60 por ciento de las IED totales realizadas en Islandia en 2004.

36. Las inversiones efectuadas en el extranjero por empresas islandesas también han sido muy dinámicas. Entre 2003 y 2004, el volumen de IED en el exterior prácticamente se duplicó, alcanzando 245.000 millones de coronas islandesas (cerca de 2.800 millones de euros), en gran parte mediante la adquisición de empresas financieras en el extranjero (capítulo IV 6) iii)). Además de los servicios financieros, las IED efectuadas en el extranjero se han dirigido en su mayor parte a las manufacturas, así como a las actividades inmobiliarias y empresariales; éstas representaron algo más del 80 por ciento del volumen total de IED islandesas realizadas en el extranjero en 2004. Al Reino Unido, Dinamarca, y Bélgica y Luxemburgo les correspondieron dos terceras partes del total de IED islandesas efectuadas en el extranjero en 2004.

8) PERSPECTIVAS

37. El Ministerio de Hacienda prevé que el PIB real crecerá en un 5 por ciento en 2005, impulsado por la demanda interna.³⁴ Si bien se estima que la demanda interna perderá dinamismo en 2006, el Ministerio de Hacienda prevé una tasa de crecimiento del PIB similar para 2006, como consecuencia del incremento de las exportaciones de aluminio a que dará lugar la explotación de las inversiones relacionadas con el sector del aluminio. Está previsto que el crecimiento del PIB disminuya al 2,7 por ciento en 2007. Se prevé que el desempleo registrará una tasa del 1,7 por ciento en 2006 y que aumentará en un punto porcentual en 2007, debido a la contención del crecimiento económico. Se estima que el déficit por cuenta corriente se reducirá ligeramente en 2006, hasta el 13 por ciento del PIB, dado el creciente nivel de deuda exterior y el progresivo ascenso previsto de los tipos de interés extranjeros; se espera que disminuya al 6 por ciento del PIB en 2007. El Banco Central prevé que la inflación se mantendrá por encima del objetivo del 2,5 por ciento durante 2007, suponiendo que el tipo oficial y el tipo de cambio no se modifiquen con respecto a sus niveles de diciembre de 2005.³⁵ El Ministerio de Hacienda prevé que el tipo de cambio experimentará un moderado descenso en 2006.

38. Es necesario ser especialmente prudentes al prever la evolución económica de una economía como la de Islandia, que tradicionalmente ha sido objeto de fuertes fluctuaciones. Un ejemplo de ello son los significativos efectos en el mercado de la revisión realizada por un organismo de calificación de valores de las perspectivas de Islandia en febrero de 2006.³⁶ A raíz de esa revisión, la corona disminuyó en un 9 por ciento con respecto al dólar de los Estados Unidos en menos de dos días.

³⁴ Ministerio de Hacienda (2006).

³⁵ Banco Central de Islandia (2005b).

³⁶ Véase "Fitch Ratings revises Iceland's outlook to negative", información en línea del Banco Central de Islandia. Puede consultarse en: <http://www.sedlabanki.is/?PageID=287&NewsID=1124> [29 de febrero de 2006].