

I. ENTORNO ECONÓMICO

1) PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LA ECONOMÍA

1. Islandia es un país desarrollado situado en el Atlántico septentrional, con un PIB corriente por habitante de unos 44.000 dólares EE.UU. En su economía predominan los servicios, seguidos por la pesca y las manufacturas de aluminio. Estas dos últimas actividades representaron más del 80 por ciento de las exportaciones de mercancías de Islandia en 2010. Entre 2003 y 2007, la economía de Islandia registró una fuerte expansión, y su PIB real creció un 28 por ciento durante ese período, a un ritmo medio anual cercano al 6 por ciento. El crecimiento se vio impulsado por el consumo privado y las cuantiosas inversiones en industrias de gran consumo eléctrico, que a su vez se apoyaban en el sólido crecimiento de la renta disponible, el fácil acceso al crédito y el notable incremento del valor de las empresas. Sin embargo, el crecimiento también dio lugar a grandes desequilibrios externos, entre ellos una deuda externa neta (pública y privada) equivalente al 110 por ciento del PIB, un pasivo internacional bruto equivalente al 625 por ciento del PIB, un elevado déficit por cuenta corriente y la apreciación de la moneda. La crisis financiera mundial de 2008 hizo que estos problemas se agudizaran. Islandia fue uno de los países más afectados por la crisis, ya que el sistema bancario se hundió (capítulo IV 4) i)) y el país entró en una profunda recesión. El PIB real se redujo un 6,8 y un 4 por ciento en 2009 y 2010, respectivamente, y el consumo privado, el consumo público y la inversión bruta fija disminuyeron drásticamente (cuadro I.1). Sin embargo, a pesar de la crisis, Islandia no introdujo medidas proteccionistas. En realidad, la recuperación de la crisis se vio impulsada por las exportaciones, y el comercio total de mercancías, expresado como proporción del PIB, aumentó del 47 por ciento en 2005 al 70 por ciento en 2011, gracias en parte a la mayor competitividad, determinada a su vez por la depreciación de la corona.

Cuadro I.1

Algunos indicadores macroeconómicos, 2005-2011

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 ^a
PIB real (miles de millones de ISK, a precios de 2005)	1.025,7	1.074,0	1.138,3	1.152,8	1.074,3	1.031,1	1.062,5
PIB real (miles de millones de \$EE.UU., a precios de 2005)	31,8	28,6	31,3	22,8	16,2	16,4	17,3
PIB corriente (miles de millones de ISK)	1.025,7	1.168,6	1.308,5	1.482,0	1.495,4	1.534,2	1.630,2
PIB corriente (miles de millones de \$EE.UU.)	16,3	16,7	20,4	16,9	12,1	12,6	14,1
PIB por habitante a precios corrientes del mercado (\$EE.UU.)	55.155,0	55.031,0	65.642,0	52.689,0	37.899,0	39.532,0	44.025,0
Cuentas nacionales	<i>(Variación porcentual, sobre la base de cifras constantes, salvo indicación en contrario)</i>						
PIB real (a precios de 2005)	7,2	4,7	6,0	1,3	-6,8	-4,0	3,1
Consumo	9,9	3,7	5,2	-4,3	-10,7	-1,5	2,4
Gasto de consumo privado	12,7	3,6	5,7	-7,9	-14,9	-0,4	4,0
Gasto de consumo público	3,5	4,0	4,1	4,6	-1,7	-3,4	-0,6
Formación bruta de capital fijo	34,4	24,4	-12,2	-20,0	-51,6	-8,1	13,4
Exportaciones de bienes y servicios	7,5	-4,6	17,7	7,0	6,6	0,4	3,2
Importaciones de bienes y servicios	29,3	11,3	-1,5	-18,4	-24,0	4,0	6,4
Exportaciones de bienes y servicios/PIB (% a precios corrientes del mercado)	31,7	32,2	34,6	44,4	52,7	56,1	58,4
Importaciones de bienes y servicios/PIB (% a precios corrientes del mercado)	44,0	50,5	45,3	47,1	44,3	46,1	50,2
Tasa de desempleo (%)	2,6	2,9	2,3	3,0	7,2	7,6	7,1
Precios y tipos de interés	<i>(%, salvo indicación en contrario)</i>						
Inflación (IPC, variación porcentual)	4,0	6,7	5,1	12,7	12,0	5,4	4,0
Tasa de las operaciones de recompra del Banco Central (rendimiento al final del período)	10,50	14,25	15,25	22,00	-	-	..

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 ^a
Bonos del Tesoro a tres meses	10,00	-	-	-	-	-	..
Tipo de cambio							
ISK/\$EE.UU. (promedio anual)	62,98	70,18	64,06	87,95	123,64	122,24	115,95
Tipo de cambio efectivo nominal (variación porcentual, sobre la base del IPC)	10,3	-10,9	2,7	-27,2	-28,1	1,5	0,3
Tipo de cambio efectivo real (variación porcentual, sobre la base del IPC)	12,4	-7,0	5,5	-21,4	-19,2	5,0	1,4
	<i>(% del PIB corriente, salvo indicación en contrario)</i>						
Política fiscal del Gobierno central							
Ingresos totales	47,1	48,0	47,7	44,1	41,1	41,5	41,7
Ingresos fiscales	37,4	38,1	37,5	33,8	30,8	30,9	31,6
Gastos totales	42,2	41,6	42,3	57,6	51,0	51,6	46,1
Saldo global	4,9	6,3	5,4	-13,5	-10,0	-10,1	-4,4
Deuda pública bruta	24,7	29,1	27,7	65,3	84,7	92,2	96,2
Ahorro e inversión							
Ahorro nacional bruto	12,2	11,4	13,1	0,2	2,2	4,6	7,2
Inversión nacional bruta	28,2	35,6	29,0	24,7	13,9	12,6	14,4
Diferencia entre ahorro e inversión	-16,0	-24,3	-15,9	-24,5	-11,7	-8,0	-7,1
Sector externo							
Saldo por cuenta corriente	-16,2	-23,8	-15,7	-24,5	-11,7	-8,0	-7,1
Comercio neto de mercancías	-9,1	-13,4	-6,7	-0,4	6,0	7,8	5,9
Exportaciones de mercancías	19,0	20,8	23,4	31,5	33,5	36,6	38,0
Importaciones de mercancías	28,1	34,2	30,1	32,0	27,5	28,7	32,0
Balanza de servicios	-3,1	-4,1	-3,4	-1,9	2,4	2,2	2,2
Cuenta financiera	13,7	34,5	19,3	76,8	-16,6	22,9	6,0
Inversiones directas	-24,6	-10,2	-16,5	30,4	-18,2	20,7	8,1
Relación de intercambio (variación porcentual)	-0,3	6,8	-0,3	-6,1	-11,1	9,6	..
Exportaciones de mercancías							
Variación porcentual - moneda nacional	-3,7	24,9	25,7	52,6	7,3	12,0	10,3
Variación porcentual en \$EE.UU.	7,4	12,1	37,7	11,1	-23,7	13,3	16,3
Importaciones de mercancías							
Variación porcentual - moneda nacional	20,6	38,9	-1,5	20,2	-13,3	7,4	18,4
Variación porcentual en \$EE.UU.	34,4	24,6	7,9	-12,5	-38,3	8,6	24,8
Exportaciones de servicios							
Variación porcentual - moneda nacional	12,4	2,5	10,6	28,2	54,5	4,5	10,8
Variación porcentual en \$EE.UU.	25,2	-8,0	21,2	-6,6	9,9	5,6	16,8
Importaciones de servicios							
Variación porcentual - moneda nacional	24,6	11,8	5,5	13,1	17,5	5,9	11,5
Variación porcentual en \$EE.UU.	38,9	0,4	15,6	-17,6	-16,4	7,1	17,5
Reservas internacionales, excluidas las de oro (miles de millones de \$EE.UU.)	1.035,7	2.301,3	2.578,7	3.515,2	3.813,2	5.698,9	8.450,4
Deuda exterior total (miles de millones de \$EE.UU.; final del período)	46,6	74,0	116,0	168,2	122,7	113,4	117,3

.. No disponible.

a Estimaciones.

Fuente: Información en línea de la Oficina de Estadística de Islandia. Consultada en: <http://www.statice.is>. Información en línea del Banco Central de Islandia. Consultada en: <http://www.sedlabanki.is>. Información en línea del FMI, *International Financial Statistics Indicators*. Consultada en: <http://www.imf.org/external/country/ISL>.

2. Las decisiones de política adoptadas por las autoridades a raíz de la crisis, entre ellas los controles de capital y el ajuste presupuestario, incluida la limitación del costo de la reestructuración bancaria para la hacienda pública, favorecieron la recuperación económica. Además, la financiación del FMI y de otros Países Nórdicos contribuyó a apuntalar la economía (capítulo IV 4) i)). Según las estimaciones, el PIB real creció a un ritmo del 3,1 por ciento en 2011 y del 2,4 por ciento en 2012.¹ Las exportaciones, el consumo del sector privado y la formación bruta de capital fijo impulsaron el crecimiento.² El consumo del sector privado aumentó debido a los incrementos salariales, los incentivos temporales, tales como el alivio de la deuda respecto de préstamos ilegales indexados sobre divisas³, y los pagos anticipados con cargo a fondos de pensiones, que se permitieron tras la crisis. El desempleo también se redujo ligeramente.

3. A corto plazo, el objetivo es continuar con el ajuste presupuestario y reducir la deuda pública para que la situación de la hacienda pública sea sostenible. Puede que también sea necesario suprimir gradualmente los controles de capital para evitar la asignación ineficiente de los recursos. La reestructuración de la deuda debe continuar, y es preciso reducir el volumen excesivo de préstamos fallidos para que los bancos puedan reanudar su actividad crediticia básica.

4. A más largo plazo, el desafío consistirá en mantener el crecimiento. A ese respecto, las autoridades han identificado algunos sectores en los que consideran que Islandia tiene ventaja competitiva, como por ejemplo los de uso intensivo de energía o de tierra o los basados en los conocimientos, así como el turismo. Sin embargo, para atraer inversiones en esos sectores (tanto nacionales como extranjeros), es preciso restablecer la confianza de los inversores en Islandia, especialmente tras la reestructuración del sector bancario.

2) EVOLUCIÓN ECONÓMICA RECIENTE

i) Indicadores macroeconómicos

5. En la época que precedió a la crisis financiera mundial de 2008, la economía había experimentado varios desequilibrios que exponían a Islandia a las conmociones externas. El sector privado estaba sometido a tensiones excesivas, y tanto las empresas como los hogares se hallaban muy endeudados. Además gran parte de esa deuda estaba vinculada a divisas e indexada en función de la inflación.⁴ Islandia registraba también un voluminoso déficit por cuenta corriente y altas tasas de inflación, y la corona se había apreciado significativamente como resultado de cuantiosas entradas de capital. En respuesta a esa situación, el Banco Central había adoptado en 2004 una política monetaria más rigurosa. Sin embargo, esa medida sólo tuvo un efecto limitado en la demanda interna y la inflación. Los desequilibrios determinaron un significativo aumento de la prima de riesgo exterior de Islandia, lo que dio por resultado la exclusión de los bancos islandeses de la financiación mayorista extranjera. La crisis financiera mundial de 2008 exacerbó una situación ya precaria que culminó en el colapso del sistema bancario (capítulo IV 4) i) a)). A su vez, ese colapso se tradujo en

¹ FMI (2012).

² La formación bruta de capital fijo se ha basado en compras aisladas, por ejemplo de aeronaves y barcos, así como en inversiones en una fundición de aluminio.

³ El Tribunal Supremo de Islandia dictó una segunda resolución sobre el nuevo método de cálculo de los préstamos indexados sobre divisas (según una resolución anterior, esos préstamos debían volver a calcularse retroactivamente en coronas). Con arreglo a la nueva resolución, el tipo de interés aplicado retroactivamente a esos préstamos debía ser el tipo de interés en divisas, en lugar del tipo de interés en coronas, aun cuando los préstamos se denominasen en coronas.

⁴ OCDE (2011). Aproximadamente, el 80 por ciento de la deuda de los hogares se había indexado en función de la inflación, y el 13 por ciento se había denominado en divisas. Asimismo, en torno al 70 por ciento de la deuda de las empresas se había vinculado a divisas.

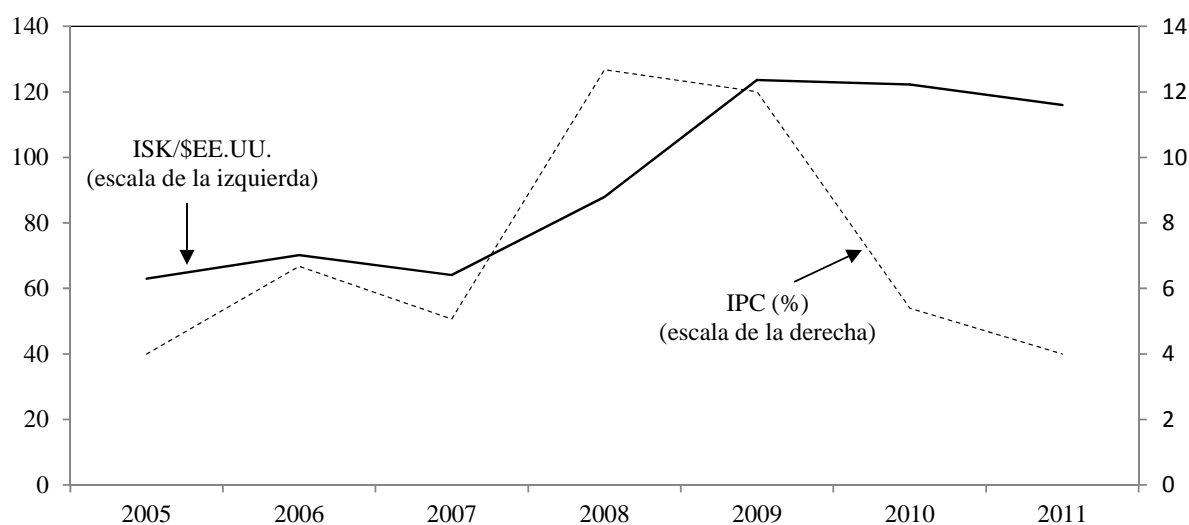
una merma de confianza que provocó una brusca caída de los precios de los activos, en particular en el mercado de la vivienda, y la depreciación de la corona en más del 70 por ciento, con los consiguientes efectos de desorganización de los sistemas de pago externos y menoscabo del comercio. En ese contexto, el Banco Central dejó de tener como objetivo la inflación para prestar atención prioritaria a la estabilidad de los tipos de cambio.

6. Como Islandia no disponía de reservas de divisas suficientes para depender únicamente de las intervenciones en divisas, el Banco Central trató también de estabilizar la corona mediante la combinación de una política monetaria más estricta con la gestión de la liquidez y los controles de capital. Esos controles, iniciados a finales de 2008, comprendían las medidas siguientes:

- se impusieron restricciones a las transacciones de capital de los residentes y no residentes, lo que limitó su capacidad de alternancia entre la corona y las divisas;
- no se permitió la conversión en divisas de los beneficios de instrumentos financieros denominados en coronas al llegar a su vencimiento, por lo que esos beneficios hubieron de reinvertirse en otros instrumentos denominados en coronas; y
- se obligó a los residentes a repatriar todas las divisas que hubiesen adquirido. Sin embargo, las empresas con importantes operaciones internacionales quedaron exentas si cumplían determinados criterios; en cambio, se permitieron los pagos relacionados con transacciones de la cuenta corriente e IED en el país.

7. En noviembre de 2008, el Banco Central endureció su política monetaria y aumentó la tasa de intervención un 6 por ciento hasta situarlo en el 18 por ciento.⁵ Esas medidas, unidas a la financiación del FMI y de los Países Nórdicos, parecen haber dado resultado, ya que el tipo de cambio se estabilizó y la inflación se redujo de forma acusada (gráfico I.1 y cuadro I.1).

Gráfico I.1
Tipo de cambio e inflación, 2005-2011



Fuente: FMI, *Iceland Country Report N° 12/89*. Consultado en: <http://www.imf.org/external/country/ISL>.

⁵ El Banco Central había recortado el tipo de interés un 3,5 por ciento sólo dos semanas antes.

8. Con objeto de estimular la demanda en la economía, el Banco Central empezó a moderar la política monetaria en 2009 y, al final de 2010, la tasa de intervención era inferior al 5 por ciento. Esa moderación facilitó también la reestructuración de la deuda. Sin embargo, se produjo un repunte de la inflación, debido al aumento de los precios de la energía, los productos alimenticios y los productos de importación, y el Banco Central respondió con la vuelta a una política monetaria restrictiva. El objetivo de la política monetaria era reducir gradualmente los controles de capital y, al mismo tiempo, asegurar la estabilidad del tipo de cambio y los bajos niveles de inflación.

9. En materia de política fiscal, Islandia registró un superávit entre 2004 y 2007. Sin embargo, todo parece indicar que los ingresos "eran artificialmente elevados a causa de la creciente demanda interna, el auge de la construcción y el aumento de los precios de los activos, lo que apunta a la existencia de balances bastante precarios ajustados cíclicamente".⁶ La crisis financiera puso de manifiesto esas vulnerabilidades, y un superávit fiscal del 5,4 por ciento del PIB en 2007 se convirtió en un déficit del 13,5 por ciento en 2008, debido principalmente al incremento del gasto destinado a la reestructuración bancaria (cuadro I.1).

10. Tras la crisis financiera mundial de 2008, las autoridades se enfrentaron al desafío de hacer sostenibles las finanzas públicas mediante un programa de ajuste presupuestario multianual para preservar el Estado del bienestar de Islandia. El problema fue particularmente difícil debido al considerable costo de la reestructuración bancaria (equivalente al 53 por ciento del PIB, según las primeras estimaciones, y rebajado posteriormente al 20 por ciento)⁷ y al riesgo de agudizar una recesión ya grave si se mantenía una política fiscal restrictiva.

11. Como parte del acuerdo de derecho de giro con el FMI, las autoridades mantuvieron inicialmente una orientación fiscal de sostenimiento, con objeto de reducir el riesgo de agravamiento de la recesión. Desde la segunda mitad de 2009, la política fiscal se ha consolidado y el déficit fiscal se redujo un 9 por ciento en 2011, hasta un nivel equivalente al 4,4 por ciento del PIB. La reducción del déficit fiscal se logró mediante ajustes tanto de los ingresos como de los gastos. Se incrementaron todos los impuestos importantes, incluida la contribución a la seguridad social, al tiempo que se redujo el gasto en numerosos ámbitos, incluida la administración pública, la educación y la asistencia sanitaria, aunque las prestaciones sociales se preservaron. A pesar de esa política fiscal más estricta, la deuda pública, expresada en proporción del PIB, pasó del 29 por ciento aproximadamente en 2007 a casi el 100 por ciento en 2011, debido principalmente a las recapitalizaciones bancarias.⁸

12. El ajuste presupuestario continúa, aunque a un ritmo más lento de lo previsto. A nivel del Gobierno central los gastos han sido superiores a lo estimado. Sin embargo, en lo que respecta a los ingresos, se ha aprobado recientemente una legislación que incrementará el gravamen sobre la pesca y, según las estimaciones, permitirá recaudar de 110 a 120 millones de dólares EE.UU.⁹

ii) Balanza de pagos

13. El actual déficit por cuenta corriente de Islandia se redujo en más de la mitad entre 2005 y 2011, pasando de más del 16 por ciento del PIB al 7 por ciento aproximadamente (cuadro I.2 y gráfico I.2), como resultado de la menor diferencia entre el ahorro nacional bruto y la inversión nacional bruta. En 2008, el déficit fue casi del 25 por ciento del PIB, tras el pago de intereses que hubieron de realizar los bancos islandeses.

⁶ FMI (2012).

⁷ FMI, *Country Reports* N°s 12/89, 12/90, 12/91, 08/367, 08/368 y 09/306. Consultado en: <http://www.imf.org/external/country/ISL>.

⁸ Información facilitada por las autoridades.

⁹ Información facilitada por las autoridades.

Cuadro I.2

Balanza de pagos, 2005-2011

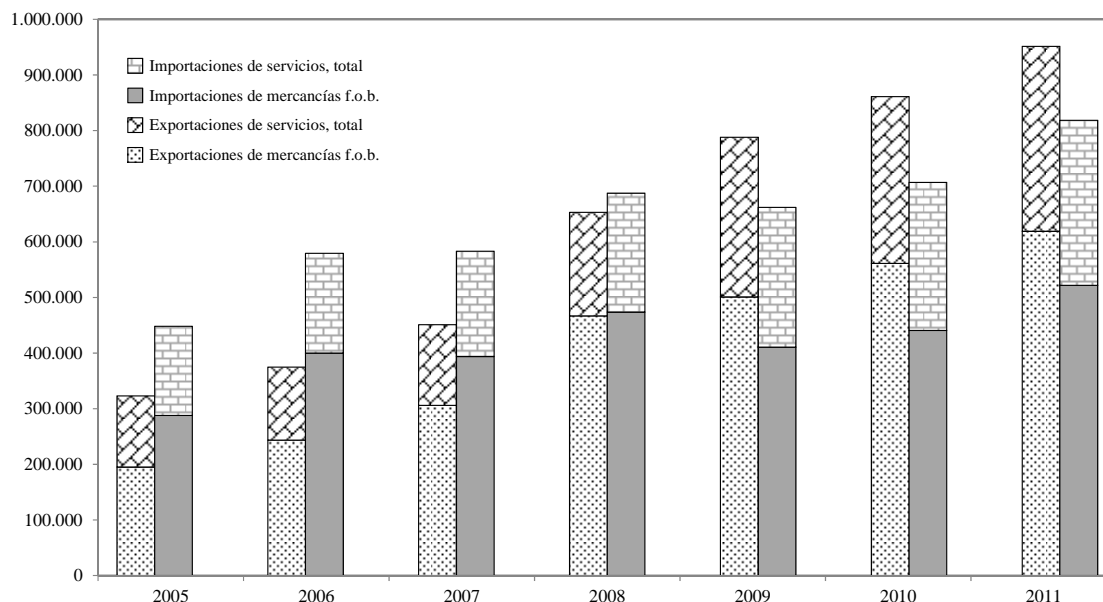
(Millones de coronas islandesas)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Cuenta corriente	-165.756	-278.492	-205.921	-363.602	-174.857	-122.750	-116.101
Exportaciones de bienes y servicios	322.957	374.659	451.077	652.839	788.186	861.155	951.410
Importaciones de bienes y servicios	448.257	579.175	583.061	687.445	661.867	706.883	818.536
Ingresos y transferencias, netos	-40.456	-73.976	-73.937	-328.996	-301.176	-277.022	-248.975
Balanza de bienes	-93.100	-156.544	-87.977	-6.666	90.278	120.211	96.905
Exportaciones de mercancías f.o.b.	194.934	243.461	306.001	466.859	500.854	561.032	618.843
Importaciones de mercancías f.o.b.	288.034	400.005	393.978	473.525	410.576	440.821	521.938
Balanza de servicios	-32.200	-47.972	-44.007	-27.940	36.041	34.061	35.969
Exportaciones de servicios, total	128.023	131.198	145.076	185.980	287.332	300.123	332.567
Transporte	67.748	58.655	64.294	80.821	130.680	145.190	154.101
Viajes	26.041	33.803	38.181	53.731	67.709	67.985	81.953
Otros ingresos	34.234	38.740	42.601	51.428	88.943	86.948	96.513
Importaciones de servicios, total	160.223	179.170	189.083	213.920	251.291	266.062	296.598
Transporte	55.525	53.497	56.312	69.425	84.617	76.962	87.510
Viajes	61.540	75.477	84.329	91.749	66.281	69.493	85.166
Otros gastos	43.158	50.196	48.442	52.746	100.393	119.607	123.922
Balanza de ingresos	-38.742	-71.511	-70.069	-325.508	-292.303	-268.427	-240.492
Ingresos	91.131	181.405	284.842	126.614	94.618	59.921	120.739
Remuneración de los empleados	4.639	5.033	1.584	1.458	2.441	2.698	2.456
Dividendos y ganancias reinvertidas	65.023	103.261	139.225	-48.876	46.931	27.235	86.843
Pagos de intereses	21.469	73.111	144.033	174.032	45.252	29.988	31.440
Gastos	129.873	252.916	354.911	452.122	386.927	328.348	361.231
Remuneración de los empleados	1.533	2.728	3.443	2.493	2.260	797	696
Dividendos y ganancias reinvertidas	66.606	83.515	69.889	-51.000	71.778	108.254	115.651
Pagos de intereses	61.734	166.673	281.579	500.629	312.889	219.297	244.884
Transferencias corrientes, netas	-1.714	-2.465	-3.868	-3.488	-8.873	-8.575	-8.483
Cuenta de capital y financiera	138.829	401.438	250.819	1.137.128	-250.354	350.541	97.276
Transferencias de capital, netas	-1.697	-1.775	-1.900	-1.032	-1.451	-426	-33
Cuenta financiera	140.526	403.213	252.719	1.138.160	-248.903	350.967	97.309
Cuenta financiera, excluidas las reservas	145.246	488.650	259.414	1.238.839	-218.838	588.945	436.101
Inversiones directas, netas	-252.520	-118.627	-215.298	450.846	-272.748	318.217	132.214
En el extranjero	-446.548	-388.312	-652.435	370.171	-283.362	288.180	14.734
En Islandia	194.028	269.685	437.137	80.675	10.614	30.037	117.480
Inversiones de cartera, netas	767.684	800.578	-574.534	225.267	1.192.527	1.315.240	-967.312
Activo	-294.985	-204.661	-606.577	431.295	151.468	-6.183	-112.855
Acciones	-205.576	-67.382	-289.336	167.868	41.914	115.149	9.381
Títulos de deuda	-89.409	-137.279	-317.241	263.427	109.554	-121.332	-122.236
Pasivo	1.062.669	1.005.239	32.043	-206.028	1.343.995	1.309.057	-854.457
Acciones	5.267	81.205	12.543	-161.506	-1.488	-10.645	237
Títulos de deuda	1.057.402	924.034	19.500	-44.522	1.342.507	1.298.412	-854.694
Instrumentos financieros derivados, netos	0	0	0	0	0	0	0
Otras inversiones, netas	-369.918	-193.301	1.049.246	562.726	1.246.437	1.585.968	1.271.199
Activo	-686.669	-777.756	1.077.575	-212.986	-117.570	282.287	517.511
Pasivo	316.751	584.455	2.126.821	775.712	1.364.007	1.303.681	753.688
Activos de reserva	-4.720	-85.437	-6.695	-100.679	-30.065	-237.978	-338.792
Errores y omisiones netos	26.927	-122.946	-44.898	-773.526	425.211	-227.791	18.825

Fuente: Información en línea del Banco Central de Islandia. Consultada en: <http://www.sedlabanki.is/?PageID=548> [28 de febrero de 2012].

Gráfico I.2**Importaciones y exportaciones de bienes y servicios, 2005-2011**

Millones de coronas islandesas



Fuente: Información en línea del Banco Central de Islandia. Consultada en: <http://www.sedlabanki.is/?PageID=548>.

14. La disminución del déficit por cuenta corriente desde 2008 es resultado de la conversión del déficit comercial en superávit y, lo que es más importante, de la reducción a la mitad de los pagos de intereses. Esa reducción se debe a la reorganización del sector bancario y al cese de los pagos de intereses por los bancos de Islandia (capítulo IV 4)). Al mismo tiempo, las exportaciones de bienes y servicios han aumentado ininterrumpidamente desde 2005 (expresado tanto en coronas islandesas como en volumen). Las variaciones anuales del valor de las importaciones han sido más inestables, habiéndose registrado una acusada reducción en 2009 y un crecimiento relativamente moderado desde entonces.

15. El superávit de la cuenta de capital y financiera se redujo de unos 2.200 millones de dólares EE.UU. en 2005 a 839 millones de dólares EE.UU. en 2011, aunque con considerables fluctuaciones interanuales. El superávit alcanzó un nivel máximo de casi 13.000 millones de dólares EE.UU. en 2008, antes de convertirse en déficit en 2009. La razón del brusco superávit fue un incremento de las inversiones directas netas y de las inversiones de cartera. Tras la crisis financiera, y debido a la merma de confianza de los inversores, se produjeron salidas tanto de inversiones directas como de inversiones de cartera. Por otra parte, en el caso de las segundas, la reestructuración bancaria dio lugar al reembolso de los títulos de deuda.

16. Las medidas adoptadas por las autoridades (en particular, los controles de capital, los préstamos bilaterales y la financiación del FMI) dieron por resultado un aumento de las reservas de divisas, que pasaron de poco más de 1.000 millones de dólares EE.UU. en 2005 a casi 8.500 millones de dólares en 2011, equivalentes aproximadamente a dos años de cobertura de importaciones.

3) EVOLUCIÓN DEL COMERCIO Y LAS INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS

17. La economía de Islandia ha dependido siempre del comercio, que ha cobrado mayor importancia a lo largo de los seis últimos años. Tras haberse reducido en 2009, las importaciones y las exportaciones empezaron a recuperarse en 2010, y el valor en coronas de las exportaciones superó su nivel anterior a la crisis en 2011. Sin embargo, el valor de esas exportaciones en dólares de los Estados Unidos se redujo. En 2011, la participación de las exportaciones de mercancías en el PIB fue del 38 por ciento, el doble que en 2005. Aunque no tanto como las exportaciones, las importaciones de mercancías también se incrementaron respecto del PIB durante el mismo período, pasando del 28 al 32 por ciento. Además, la balanza de servicios pasó de un déficit del 3,1 por ciento del PIB a un superávit del 2,2 por ciento.

i) Composición del comercio

18. A pesar de la crisis financiera, la composición de las exportaciones de Islandia no cambió especialmente durante el período objeto de examen: la parte correspondiente a las exportaciones de productos primarios dentro de las exportaciones totales de mercancías aumentó del 80 por ciento, aproximadamente, en 2005 al 85 por ciento en 2011, como resultado de los elevados precios del pescado y del aluminio (gráfico I.3). Dentro de los productos primarios, la proporción de productos agrícolas, pescado y productos alimenticios se redujo, mientras que la parte correspondiente a los productos del aluminio se duplicó con creces tras la entrada en funcionamiento de una nueva fábrica de aluminio en 2008 (cuadro AI.1). La participación de las manufacturas disminuyó para pasar de más del 19 por ciento en 2005 al 14 por ciento en 2011. Dentro del conjunto de manufacturas, esa disminución se debió a la reducción de las exportaciones de maquinaria y equipo de transporte.

19. La proporción de productos primarios en las importaciones totales de mercancías casi se duplicó al pasar del 22,6 por ciento en 2005 al 41,4 por ciento en 2011. Dentro de los productos primarios, tanto el pescado como la bauxita para la producción de aluminio registraron incrementos debidos a las importaciones de materias primas para la nueva fábrica de aluminio (cuadro AI.2). En cambio, la participación de las manufacturas en las importaciones totales de mercancías se redujo de más del 77 por ciento en 2005 al 58,4 por ciento en 2011. Dentro de las manufacturas, las importaciones de productos de la industria del automóvil disminuyeron pronunciadamente.

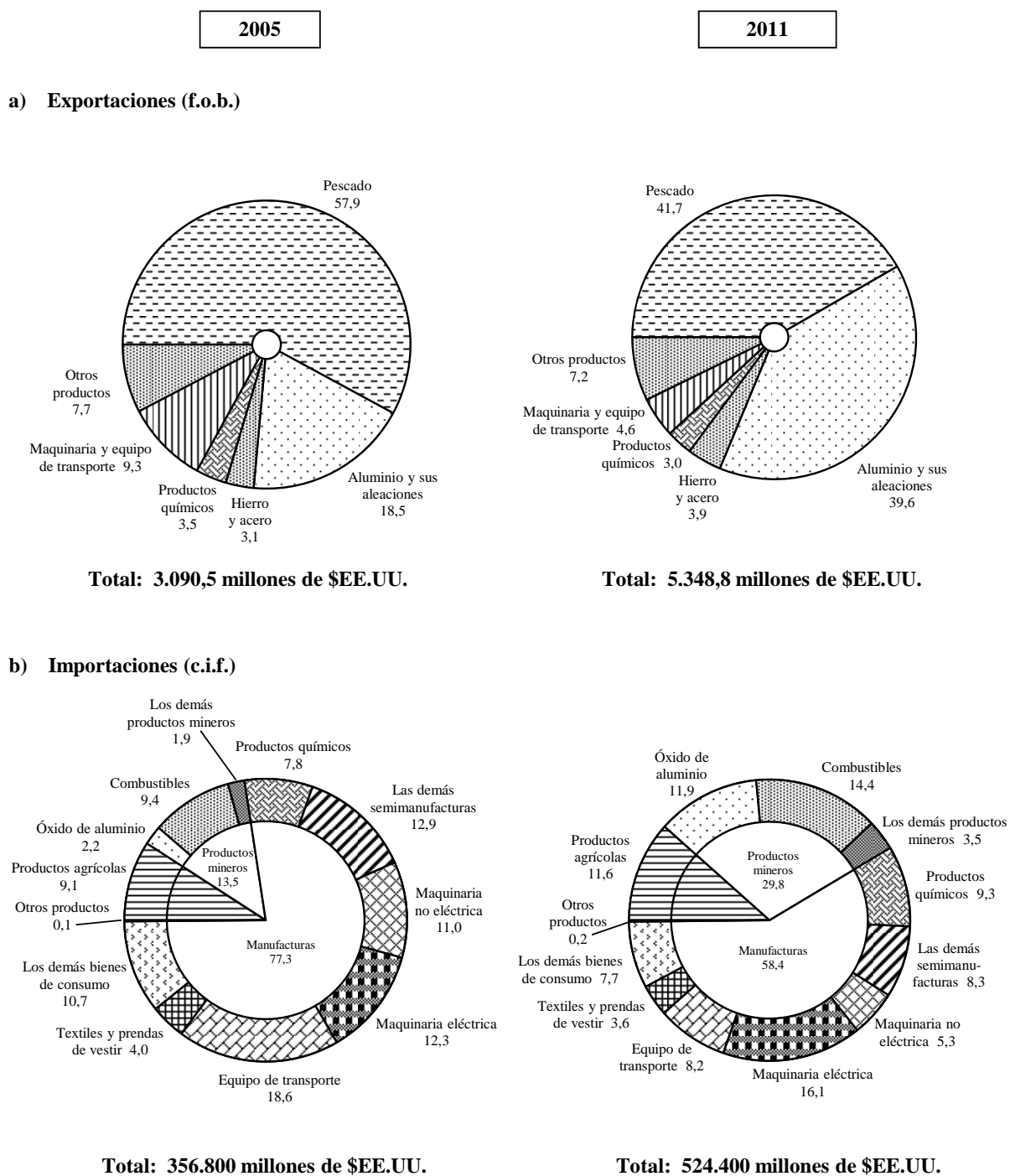
ii) Distribución geográfica del comercio

20. En 2011, el principal destino de las exportaciones de Islandia siguió siendo la UE(27), seguida por otros países de la AELC y los Estados Unidos. Durante el período objeto de examen se incrementaron las exportaciones a la UE(27) y la AELC, al tiempo que se redujeron a la mitad las destinadas a los Estados Unidos y también descendieron las destinadas a Asia en su conjunto (gráfico I.4 y cuadro AI.3).

21. El mayor proveedor de importaciones de Islandia sigue siendo la UE(27), seguida por la AELC y los Estados Unidos. Durante el período objeto de examen, la participación de la UE(27) se redujo, al igual que la de Asia en su conjunto, al tiempo que aumentaron las del Brasil y la AELC (cuadro AI.4).

Gráfico I.3
Composición del comercio de mercancías, 2005 y 2011

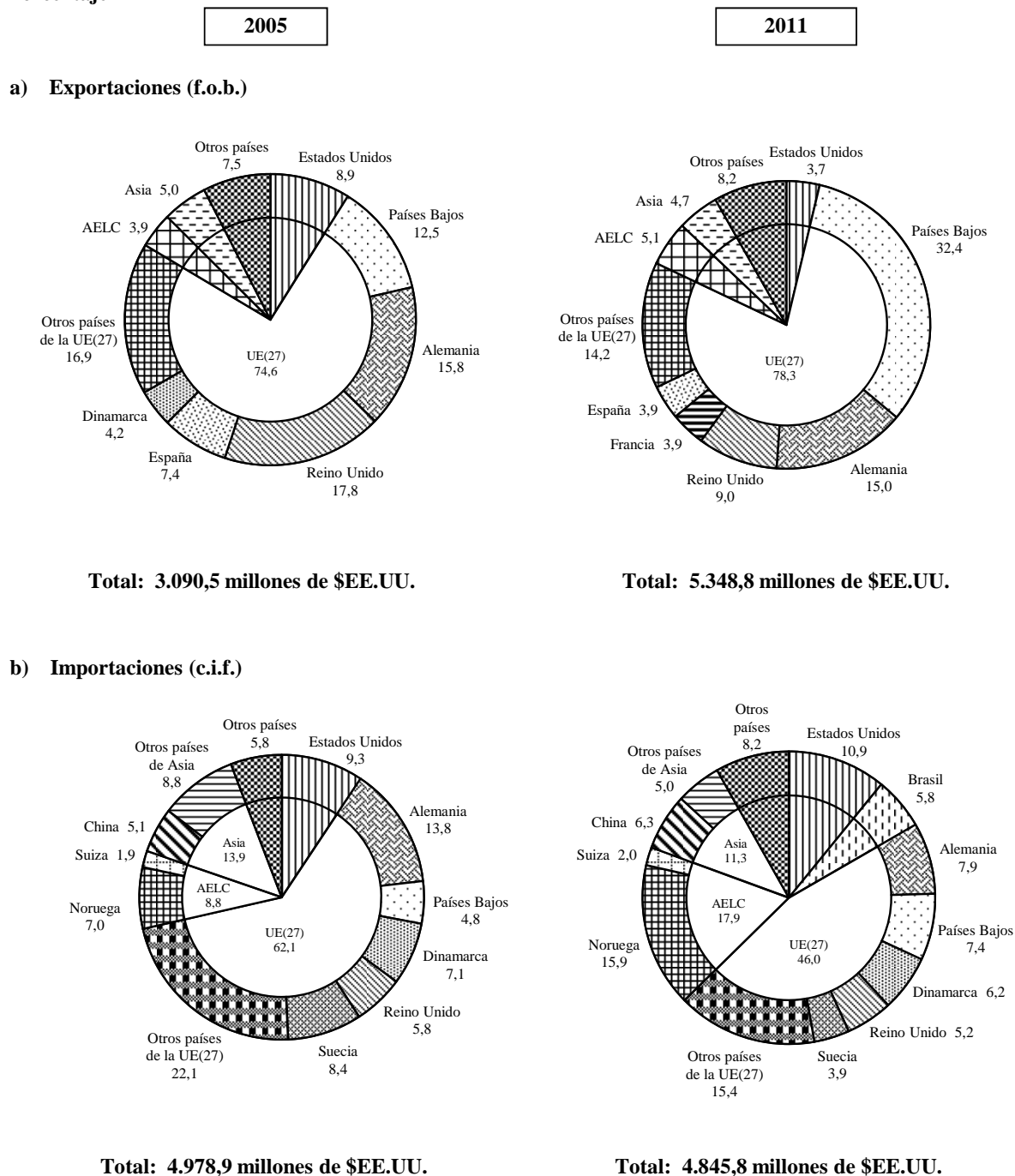
Porcentaje



Fuente: División de Estadística de las Naciones Unidas, base de datos Comtrade.

Gráfico I.4
Distribución geográfica del comercio de mercancías, 2005 y 2011

Porcentaje



Fuente: División de Estadística de las Naciones Unidas, base de datos Comtrade.

iii) Inversiones extranjeras directas

22. Los flujos de IED en el país fueron inestables durante el período objeto de examen. Las entradas de IED alcanzaron un nivel máximo de más de 437.000 millones de coronas islandesas en 2007 (33 por ciento del PIB), en comparación con 193.000 millones de coronas islandesas en 2005 (19 por ciento del PIB). Sin embargo, las IED se redujeron drásticamente desde entonces, y alcanzaron unos 30.000 millones de coronas islandesas en 2010 (2 por ciento del PIB). Como resultado, el volumen acumulado de IED en Islandia ascendía a 1,356 billones de coronas islandesas en 2010 (88 por ciento del PIB). El auge de las IED se debió a las inversiones en la industria del aluminio y las industrias conexas, que representaban aproximadamente el 55 por ciento del volumen acumulado de IED en 2010. Otros receptores importantes fueron las sociedades de cartera, que se beneficiaron de la escasa cuantía del impuesto sobre sociedades de Islandia. La reducción de las entradas de IED se debe principalmente a la pérdida de confianza de los inversores tras la crisis financiera de 2008.

23. El principal inversor en Islandia es Luxemburgo (81 por ciento del volumen acumulado de IED), seguido por otros Países Nórdicos (Noruega y Dinamarca) y los Países Bajos. La mayor parte de esas IED en Islandia consisten en préstamos entre empresas; y Luxemburgo tiene un extenso sector bancario y un importante sector de gestión transfronteriza de fondos.