



**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES**

**COMPARACIÓN DE LA SITUACIÓN DE PORTUGAL E IRLANDA
TRAS EL RESCATE DE AMBOS DE LA CRISIS ECONÓMICA.
EJECUCIÓN DE DICHO RESCATE Y CONSECUENCIAS.
PROYECCIONES FUTURAS DE AMBOS PAÍSES.**

Autor: Victoria Aguirre de Santa Pau

Director: Cristina Lozano Colomer

Madrid

Abril de 2018

**Victoria
Aguirre
De Santa Pau**

**COMPARACIÓN DE LA SITUACIÓN DE PORTUGAL E IRLANDA TRAS EL
RESCATE DE AMBOS DE LA CRISIS ECONÓMICA. EJECUCIÓN DE
DICHO RESCATE Y CONSECUENCIAS. PROYECCIONES FUTURAS DE
AMDOCS DAÍCEC**



A Félix, por su apoyo incondicional siempre.

Y a mi director, por su total implicación y absoluta disponibilidad.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

I.	Resumen/ Abstract	6
II.	Objetivo y contexto	8
III.	Introducción de la situación de crisis a nivel europeo y mundial	12
IV.	Políticas de rescate del sistema financiero de los países	14
V.	Indicadores macroeconómicos y uso de los mismos	17
VI.	Análisis de Irlanda	21
VII.	Análisis de Portugal	31
VIII.	Rescate de ambos países	41
	a) Rescate de Irlanda y comparativa con España.....	41
	b) Rescate de Portugal.....	48
IX.	Situación post-rescate y actual y proyecciones futuras	50
	a) Situación de Irlanda y proyecciones futuras.....	51
	b) Situación de Portugal y proyecciones futuras.....	54
X.	Conclusiones	59
XI.	Bibliografía	60

ÍNDICE DE GRÁFICOS Y TABLAS

GRÁFICOS

I.	GRÁFICO 1: Tipos de interés, deuda pública e índices bursátiles.....	12
II.	GRÁFICO 2: Producto Interior Bruto.....	18
III.	GRÁFICO 3: Tasa de desempleo en Irlanda entre 2007 y 2016.....	29
IV.	GRÁFICO 4: Tasa de desempleo en Portugal entre 2005 y 2016.....	39
V.	GRÁFICO 5: Calidad Institucional en Irlanda y Portugal.....	40
VI.	GRÁFICO 6: La deuda de Portugal.....	57
VII.	GRÁFICO 7: Inversión en Europa.....	58

TABLAS

I.	TABLA 1: Ayudas concedidas al sector financiero en la UE.....	16
II.	TABLA 2: Repartición de la actividad económica por sector en Irlanda.....	22
III.	TABLA 3: Tasas de fiscalidad en Irlanda.....	23
IV.	TABLA 4: Exportaciones e Importaciones en Irlanda.....	24
V.	TABLA 5: Evolución del PIB en Irlanda entre 2005 y 2007.....	26
VI.	TABLA 6: Comparación de la tasa de desempleo antes y después de la crisis en Irlanda.....	30
VII.	TABLA 7: Repartición de la actividad económica por sector en Portugal....	32
VIII.	TABLA 8: Exportaciones e Importaciones en Portugal.....	34
IX.	TABLA 9: Evolución del PIB en Portugal entre 2007 y 2016.....	35
X.	TABLA 10: Comparación de la tasa de desempleo antes y después de la crisis en Portugal.....	39

I. RESUMEN

Este trabajo analiza la situación de dos países en concreto, Irlanda y Portugal, tras haber sido rescatados por haber tenido que hacer frente a las consecuencias de la Gran Recesión.

Analizaré la situación macroeconómica de ambos países durante los años previos a la crisis, y, posteriormente, los rescates que se llevaron a cabo para que estos países lograsen sobrevivir. Además, analizaré la situación de España durante la crisis económica, ya que ha será de gran ayuda estudiarla por la similitud con la crisis irlandesa.

Asimismo, estudiaré la situación actual en la que se encuentran estos dos países, y haré una comparación de la situación en la que se encontraban los países antes y después de la crisis. Por otro lado, investigaré y estudiaré las proyecciones económicas futuras previstas para este próximo año, tanto a nivel económico como de inversión para ambos países.

Por último, concluiré analizando la situación en conjunto actual de cada país, tanto a nivel de crisis, como la efectividad de los rescates llevados a cabo por las respectivas instituciones que participaron en dicho rescate y la salida de la crisis económica de cada uno.

Palabras clave: Gran Recesión, Crisis Económica, Irlanda, Portugal, España, Sector Bancario, PIGS, Unión Europea, Fondo Monetario Internacional.

ABSTRACT

The following report analyzes the situation of two particular countries, Ireland and Portugal, after having been rescued due to the consequences they have had to face during the Great Recession.

I will analyze the macroeconomic position of both countries during the previous years to the economic crisis, and, subsequently, the rescues that were carried out so that these countries could be able to survive. Additionally, I will analyze the situation in Spain since it has been beneficial to analyze it due to the similarity with the Irish crisis.

Furthermore, I will study the current situation in which these two countries are and the economic projections planned for this next year and for the future, both in an economic and in an investment perspective.

Finally, I will conclude by analyzing the current situation of each country, both at the level of crisis, and the effectiveness of the rescues carried out by the respective institutions, and the exit from the economic crisis of each one of them.

Key words: Great Recession, Economic Crisis, Ireland, Portugal, Spain, European Union, International Monetary Fund.

II. OBJETIVO Y CONTEXTO DEL TRABAJO

En el año 2008, el mundo sufrió la crisis económica más cruenta que se recuerda desde la llamada crisis del 29 (Gran Depresión), en los comienzos del siglo pasado.

Las malas prácticas financieras, como fue la “securitización” de activos tóxicos que estaban en el balance de los bancos del mundo entero, la vorágine por incrementar la rentabilidad del capital de los bancos aunque fuera a costa de negocios poco deseables, la indecente actitud de las agencias de rating, que no quisieron denunciar la situación porque hacían parte de la rueda del negocio, y un sinfín de razones más, tuvieron como resultado una de las mayores crisis financieras que se recuerdan en el mundo. (González, 2016).

Los bancos de inversión del mundo entero vendían a sus inversores activos perfectamente empaquetados, donde se mezclaban “activos buenos” y “activos tóxicos”.

¿Qué eran los activos tóxicos? Wikipedia define un activo tóxico como:

“Los activos tóxicos son fondos de inversión de muy baja calidad que se crean a partir de hipotecas a personas con solvencia económica baja (respaldados por una vivienda cuyo precio real difiere bastante del especulativo). El valor de estos fondos de inversión es prácticamente cero o negativo.” (Wikipedia, 2015)

Activos tóxicos eran por ejemplo aquellos préstamos concedidos por los bancos a clientes con poca capacidad de repago, pero que, en época de bonanza, no sufrirían para mantenerse al corriente de pago del servicio de la deuda, es decir, pagar el principal y los intereses del préstamo.

Estos clientes empezaron a tener grandes dificultades para devolver los préstamos cuando la situación económica mundial empezó a deteriorarse. La situación financiera de la clase media empezó a sufrir un deterioro aun mayor, y comenzaron a tener enormes dificultades para mantenerse al corriente de pago de sus hipotecas.

Fue entonces, cuando los bancos de inversión hicieron fortunas con el negocio de securitización.

¿En qué consistía el negocio de securitización? Los bancos comerciales sacaban de su balance “activos buenos” que mezclaban con los “activos menos buenos” y los “malos”, y eran empaquetados y troceados para ser vendidos a inversores de medio mundo. Estos paquetes eran calificados por las agencias de rating, Moody’s, Standard & Poorse, etc, y recibían una altísima calificación de riesgo. El negocio era redondo, los bancos comerciales limpiaban su balance y les permitían colocar nuevos préstamos. Los bancos de inversión empaquetaban y vendían activos de la máxima calificación a sus inversores, a través del negocio de securitización con atractivas comisiones, y las agencias de rating trabajaban a destajo ganando muchísimo dinero.

Fue Lehmann Brothers el primer banco americano que sufrió las consecuencias de la venta de los llamados “bonos basura” hasta su total desaparición, después de presentar una quiebra de tal magnitud que no tuvo posibilidad de rescate. ¿Qué son los bonos basura? “Los bonos de alto rendimiento son títulos de renta fija de baja calificación crediticia emitidos por una empresa o por un estado. También son conocidos coloquialmente como “bono basura” o ‘high yield’. Su principal característica es que presentan un riesgo elevado de impago tanto del capital como de los intereses, aunque, para compensarlo, ofrecen una rentabilidad elevada.”. (Pariente, 2017)

Muchísimos bancos fueron intervenidos para evitar un colapso mundial con especial hincapié en los grandes bancos internacionales americanos como Citigroup.

El mundo entro en recesión. Aquellos países que habían cometido excesos en la época de crecimiento, tuvieron que pagar las consecuencias durante los años siguientes.

En la Zona Euro, cabe destacar la situación de España. Nuestro país, que durante un periodo de diez años creció a una tasa superior al 3%, sufrió las consecuencias de un crecimiento desmedido en el sector inmobiliario. La crisis supuso el pinchazo de lo que se denominó la “burbuja inmobiliaria”. Los precios se desplomaron, y las deudas contraídas por empresas y consumidores particulares empezaron a dejarse de pagar. Los bancos empezaron a tener

enormes problemas en sus cuentas de resultados como consecuencia de los fallos que se produjeron en sus balances.

Por otro lado, el altísimo nivel de endeudamiento del sector público, significó que la comunidad Económico Europea exigiera a España la reducción de su nivel de deuda hasta niveles del 3% del PIB y para ello, le dio un periodo de tiempo que a priori parecía imposible poder cumplir.

Al comenzar la crisis, España se encontraba en una situación con una situación financiera saneada y estable. Sin embargo, en el 2016 “Esta subida casi en vertical de la deuda durante la segunda legislatura de José Luis Rodríguez Zapatero y la primera de Mariano Rajoy (con la prórroga en funciones incluida) han llevado a España a acumular más deuda de lo que se produce en un año. (Jorrín, 2016) .

Como informa el periódico “El Español”, citado en el párrafo anterior, este nivel de endeudamiento se debe a una “mala gestión” por parte de las autoridades.

La pericia del gobierno de Rajoy hizo que consiguiera unos plazos por parte de la comunidad que en definitiva impidieron que España fuera rescatada. Con respecto a la crisis de España, hablaré sobre ella más adelante y en profundidad. No sería descabellado decir que, las autoridades reaccionan de forma tardía y ralentizada ante la situación evidente de crisis.

Sin embargo, otros países de nuestro entorno, como Irlanda, Grecia y Portugal sí que necesitaron el rescate.

El rescate supuso para todos estos países años y años de extremas dificultades. Ninguna decisión ligada a nivel de gasto público podía ser tomada a nivel país sin la autorización de las autoridades de la Comunidad Económico Europea.

Pretendo analizar la situación de los países que sí fueron rescatados, concretamente Irlanda y Portugal, y las consecuencias que han tenido para ellos durante todos estos últimos años.

Utilizaré algunos indicadores económicos para mostrar en primer lugar la situación de Irlanda entre los años 2008 hasta la actualidad. Después haré lo mismo con Portugal.

Los indicadores económicos se utilizan para medir la realidad económica de un país a través de los datos macro. Además, me permitirán hacer un diagnóstico de su situación en relación con otros países. En este caso, analizaré la situación de cada país y más adelante compararé Irlanda con Portugal. De esta forma, una vez analizados podré compararlos ambos con otros países de su entorno que nos permita ver la realidad de los mismos con toda claridad.

Otra utilidad que podré sacar a los indicadores es que, me ayudarán a clasificarlos de forma que pueda mediante la comparación de los mismos, analizar sus fortalezas y debilidades. Al final de este trabajo hablaré sobre proyecciones futuras. Comentaré las distintas alternativas que tienen estos países para combatir sus debilidades, analizar estas debilidades me ayudará a llegar de forma más exitosa a estas conclusiones.

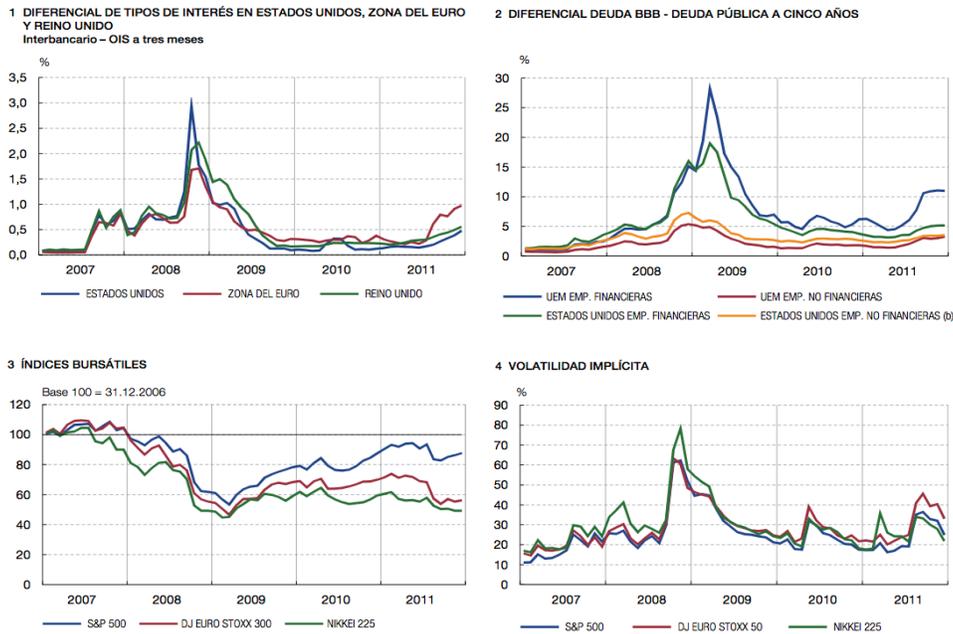
(González, 2016).

III. INTRODUCCIÓN DE LA SITUACIÓN DE CRISIS A NIVEL EUROPEO Y MUNDIAL

Realmente, la crisis que estalló en el año 2008, empezó a mostrar sus síntomas iniciales a finales del año 2007. Se manifestó primeramente en el mercado hipotecario norteamericano, concretamente hipotecas con alto riesgo. Dichos créditos eran aproximadamente el 13% de los créditos hipotecarios de EEUU.

Los gráficos adjuntos a continuación, muestran las tensiones en los mercados financieros internacionales.

GRÁFICO 1.



Fuente: (Informe Crisis Completo: Banco de España, mayo 2017)

Sin embargo, en menos de lo que estaba previsto, estos síntomas ya habían contagiado a las primeras economías del mundo. Los mercados interbancarios y de financiación se paralizaron y se crearon altas tensiones en los mercados internacionales.

A medida que avanzaba el 2008, la situación fue empeorando. Las tensiones aumentaban, afectaban a más y más mercados y a más instituciones.

Pero la gota que colmó el vaso llegó en septiembre de 2008, como he dicho en la introducción, con la quiebra del banco Lehman Brothers. Esto, junto con muchos otros sucesos que pusieron al mercado financiero al borde del derrumbamiento.

El problema existente al quebrar Lehman Brothers, era que los bancos empezaron a tener serios problemas de liquidez. Las dudas sobre la capacidad de sobrevivir de muchas entidades financieras, produjo que muchos sufrieran fuertes salidas de depósitos por parte de sus clientes. Y aquí empezaron los problemas.

Según Ben Bernanke, (Expresidente de la Reserva Federal), la crisis financiera de 2008 está considerada como la más grave de la historia. Incluso considera que esta crisis ha sido aún peor que la Gran Depresión. (Banco de España, 2017)

Como he mencionado previamente, la llamada “Gran Recesión” afectó de forma muy dura a los países miembros de la Unión Europea. Los datos que lo demuestran, son los que hacen referencia a las tasas de empleo y desempleo, la deuda pública de los Estados miembros de la Unión Europea, etc.

Para completar este análisis con datos, la tasa media de desempleo en 2007 se situaba en el 7,5%, y fue ascendiendo hasta llegar al 11,6% en el 2014. Estos datos son de la Unión Europea en su conjunto. En 19 países de la Unión Europea entre los cuales se encuentran Irlanda y Portugal, la cifra de desempleo era de 6 millones de personas.

A efectos de la crisis, podríamos decir que los más afectados son los países periféricos y los países del Sur. Países como Irlanda, Portugal, Grecia y España (comúnmente conocidos como los PIGS), han tenido que solicitar ayudas para lo cual ha tenido que intervenir la Unión Europea, con programas de ayuda financiera y económica.

(González, 2016)

IV. POLÍTICAS DE RESCATE DEL SISTEMA FINANCIERO DE LOS PAÍSES

Al comenzar la crisis financiera, se tuvieron que empezar a tomar medidas por parte de los Gobiernos de aquellos países desarrollados para apoyar al sistema financiero. Sin embargo, no fue fácil y las intervenciones no fueron uniformes, pues, la crisis fue muy larga y extremadamente potente. Además, cada país tiene un margen de maniobra fiscal disponible, diferente que marcaba su capacidad de maniobra.

(Banco de España, 2017)

La crisis de Irlanda, es muy parecida a la española. En un país con un índice de industrialización más bien bajo, con una fuerte tendencia a la creación de bienes y servicios, tuvo un fuerte crecimiento basado en el sobre desarrollo del sector inmobiliario.

Éste además, se había apoyado en un fuerte apalancamiento financiero.

Se creó una burbuja inmobiliaria, que al explotar, hizo efecto dominó afectando al sistema financiero y al Estado.

La ventaja de Irlanda es que supo ver el problema con mucha rapidez, exactamente lo contrario al caso español.

(Banco de España, 2017)

Las decisiones de apoyo adoptadas se comenzaron a poner en marcha a finales del año 2008, y hasta finales de 2012 se llevaron a cabo más de 350 decisiones de apoyo.

Más de 90 organismos tuvieron que precisar la ayuda durante este periodo de tiempo.

Se tuvieron que crear nuevas entidades para lograr llevar a cabo planes de acción para poner en marcha las medidas de apoyo, entre las cuales destacaban tres:

En primer lugar, medidas de liquidez. Estas medidas se tomaron al comienzo de la crisis. La que más se utilizó fue “la concesión de garantías a las nuevas emisiones de deuda bancaria”. Se debía inyectar liquidez a los bancos, debido a la falta de liquidez de la que disponían. Ni más ni menos que 440.400 millones de euros fueron empleadas en el 2008 en garantías para

proporcionar liquidez a los bancos. Y 22.200 millones fueron desembolsados en otras medidas de liquidez.

Si cuando se identifican grandes problemas de liquidez en el sistema, se ignoran y se les da la espalda, los problemas se agravan y multiplican a su vez con sus efectos devastadores.

Estas medidas de inyección de liquidez en el sistema de cantidades desorbitadas de dinero, pudieron parecer muy aparatosas en el momento, pero era la única fórmula viable para poder combatir el problema.

(Banco de España, 2017)

En segundo lugar, se llevaron a cabo recapitalizaciones. En el año 2008, se registraron 115.200 millones de euros en recapitalizaciones.

La recapitalización puede tener varias fórmulas aceptables. En este caso, fue una mezcla de dos instrumentos de recapitalización.

En primer lugar, llevar a cabo ampliaciones de capital. En segundo lugar, existe la fórmula de convertir la deuda en capital, en otras palabras, lo que se denomina capitalización de la deuda. Un híbrido de las dos fórmulas anteriores consigue el efecto deseado que es mejorar el ratio de capital y disminuir la deuda.

(Banco de España, 2017)

Por último, medidas de saneamiento de activos. Esta medida se llevó a cabo porque, en los peores momentos del comienzo de la crisis, las inyecciones de liquidez no fueron suficientes. Estas medidas iban destinadas a “sanear” los balances de los bancos.

¿En qué consiste el saneamiento de activos de los bancos? El ejemplo de España es un ejemplo muy gráfico que ayuda a entender el problema.

Los bancos españoles asumieron la necesidad de mejorar sus resultados año tras año, sin conceder la debida importancia a una política de riesgos que no pudiera poner en cuestión la viabilidad futura del propio banco.

Al financiar y contribuir a la burbuja del sector inmobiliario español, sucedió que el sistema en su conjunto se tambaleó al pincharse la misma.

La política de saneamiento consistió fundamentalmente en la creación de un “banco malo” llamado SAREB (del que hablaré más adelante), que absorbió los “activos tóxicos” de los bancos de todo el sistema.

De esta manera, los bancos españoles se vieron liberados de la carga de dichos activos. (Banco de España, 2017)

TABLA 1

CUADRO 2.4 AYUDAS CONCEDIDAS AL SECTOR FINANCIERO EN LA UE (a)
Período 2008-2015

	Recapitalizaciones Total 2008-2015 (b)		Activos dañados Total 2008-2015 (c)		Avales pasivos Máximo 2008-2015 (d)		Otras medidas Máximo 2008-2015 (d)	
	mm de euros	% del PIB	mm de euros	% del PIB	mm de euros	% del PIB	mm de euros	% del PIB
Bélgica	20,8	5,1	21,8	5,3	46,8	11,4	0,0	0,0
Dinamarca	10,8	4,0	0,3	0,1	145,0	53,4	2,0	0,7
Alemania	64,2	2,1	80,0	2,6	135,0	4,5	4,7	0,2
Irlanda	62,8	24,5	2,6	1,0	284,3	111,1	0,9	0,4
España	61,9	5,8	32,9	3,1	72,0	6,7	19,3	1,8
Grecia	46,6	26,5	0,0	0,0	62,3	35,5	6,9	3,9
Francia	25,0	1,1	1,2	0,1	92,7	4,3	0,0	0,0
Italia	11,8	0,7	0,0	0,0	85,7	5,2	0,0	0,0
Chipre	3,5	19,7	0,0	0,0	2,8	16,0	0,0	0,0
Letonia	0,5	2,2	0,4	1,7	0,5	2,2	1,0	4,0
Lituania	0,3	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Luxemburgo	2,6	5,1	0,0	0,0	3,8	7,3	0,1	0,3
Hungría	0,2	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	2,5	2,2
Países Bajos	23,0	3,4	5,0	0,7	40,9	6,0	30,4	4,5
Austria	11,8	3,5	0,5	0,1	19,3	5,7	0,0	0,0
Portugal	15,3	8,5	3,1	1,7	16,6	9,2	3,8	2,1
Eslovenia	3,6	9,3	0,3	0,7	2,2	5,6	0,0	0,0
Suecia	0,8	0,2	0,0	0,0	19,9	4,5	0,0	0,0
Reino Unido	100,1	3,9	40,4	1,6	158,2	6,1	33,3	1,3
Pro memoria:								
UE	466	3,2	189	1,3	1.188	8,1	105	0,7

Fuente: (Banco de España Informe sobre la Crisis Financiera y Bancaria en España, 2008-2014 [Libro]- pág 111.)

En la imagen adjunta, se puede observar el valor de las ayudas que se concedieron a los países de la Unión Europea durante el periodo de la crisis.

Distingue entre cuatro distintos tipos de ayudas, y muestra el valor de la misma tanto en miles de millones de euros como en porcentaje del PIB. Los importes están expresados en términos brutos, por lo tanto, en este caso no estamos teniendo en cuenta que posiblemente este importe se haya restituido de forma parcial o total.

El PIB sobre el que se expresa dicho porcentaje es del año 2015.

V. INDICADORES MACROECONÓMICOS Y USO DE LOS MISMOS

En todos los países del mundo se lleva a cabo actividad económica, ya que, si no existiese dicha actividad, no sería posible que los habitantes sobreviviesen.

La actividad económica se dirige a satisfacer las necesidades de las personas mediante el uso de los recursos escasos del planeta que se pueden usar de distintas maneras. Por ello en cada país y en cada sociedad se organiza un proceso de producción y distribución de bienes y servicios, y se aportan activos económicos y humanos. (Emilio J. González, 2016).

Antes de entrar en el análisis macroeconómico y sociocultural de Irlanda y Portugal, me gustaría destacar que, la razón por la que voy a utilizar herramientas como los indicadores económicos es porque creo que ayudaran a entender muchas cosas de estos países, ya que aportan gran información para la toma de decisiones a la hora de exportar e invertir de forma internacional. Es información imprescindible para las personas responsables que programan la política económica de un país y sus actuaciones.

En este apartado, voy a hablar de los indicadores de manera más teórica. Es decir, definiré cada indicador que voy a utilizar en el trabajo y comentaré las “ventajas” y “desventajas” que presentan algunos de ellos.

Dado que la economía global es muy compleja, los macroeconomistas utilizan indicadores económicos para analizarla y medirla. Además, estos indicadores ayudan a comprender las consecuencias de la política económica que se lleva a cabo en cada país.

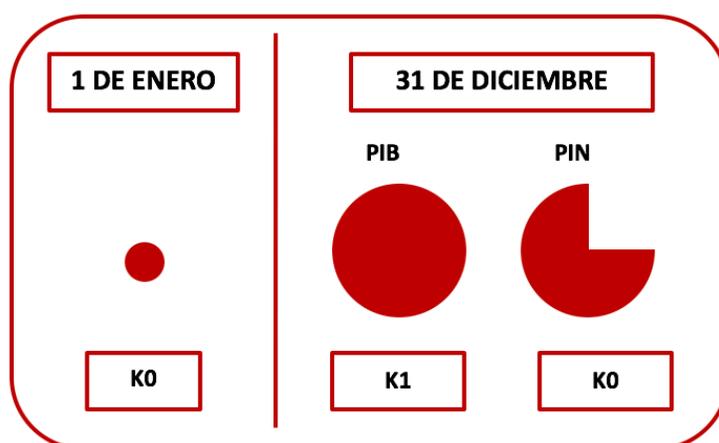
(Díaz-Giménez, 2014)

En primer lugar, comenzaré hablando del indicador más básico para medir la actividad económica de un país: El PIB o Producto Interior Bruto.

“El Producto Interior Bruto, al que muchas veces nos referimos con su acrónimo PIB, es una estimación del valor que crean los residentes de un territorio, o sea los residentes del sector interior”. (Díaz-Giménez, 2014)

Es decir, calcula todo lo que se fabrica dentro del país durante un periodo de tiempo determinado. Sin embargo, entre las “dificultades” que presenta el PIB podemos destacar el hecho de que es “Bruto”. Decimos que el PIB es bruto ya que no tiene en consideración las depreciaciones de capital.

GRÁFICO 2



Elaboración propia

Fuente: “Macroeconomía para casi todos” (Díaz-Giménez, 2014)

Fijándonos en la imagen adjunta, cuando comienza un nuevo año a día 1 de enero, el PIB “es cero” porque el proceso de producción no se ha puesto en marcha aún. Sin embargo, a día 31 de diciembre, sucede lo contrario. Se cierra el proceso de producción de ese año por lo que se ha “creado el PIB” durante ese periodo de tiempo. Lo que ocurre es que, “el valor del fondo de capital ha disminuido como consecuencia del desgaste que sufren las máquinas en los procesos productivos. Esa disminución del valor del fondo de capital es su depreciación”. (Díaz-Giménez, 2014)

¿Por qué decimos entonces que el PIB presenta un aspecto negativo? Porque en algunos casos, sobrevalora el valor real de la actividad económica del país, ya que no tiene en cuenta la depreciación mencionada y por tanto que la capacidad en dicho proceso de producción es consecuentemente menor.

En cuanto al PIB Per Cápita, es un indicador utilizado para medir el nivel de riqueza de las personas que componen una economía. Es una medida aproximada, que se calcula dividiendo el PIB de un país entre el número de habitantes del país. No trata tanto de medir la actividad económica, sino como de ricos son los habitantes de dicho país. Por tanto, es una medida que demuestra si el nivel de vida de los habitantes de un país es alto o no.

Otro indicador que voy a analizar en este apartado y que, es de altísima relevancia en este trabajo, es el Paro o desempleo.

Este indicador es altamente relevante debido a que, la situación de la crisis agravó de forma muy brusca la situación del nivel de empleo de los países, llegando a tasas de desempleo descomunales y por tanto dejando sin trabajo a millones de personas.

“El paro es una situación que afecta a muchos millones de personas y la lucha contra el paro es uno de los objetivos prioritarios de la mayoría de los gobiernos” (Díaz-Giménez, 2014)

Una persona que no esté trabajando y recibiendo una remuneración por su trabajo se encuentra en situación de desocupación, pero no de paro. No por estar desocupado se encuentra una persona en situación de desempleo. La diferencia entre estar desocupado y estar parado reside en el interés en trabajar y buscar activamente trabajo.

El problema de analizar el paro de un país es que, el análisis económico del paro es más complejo de lo que parece. Hay dos formas de medir el paro: o bien mediante una encuesta tomando datos de una muestra representativa de la población, o mediante el Registro del Paro donde las personas que están paradas se inscriben y se toman los datos.

Cuando analice la situación de cada país con los indicadores, hablaré también del Índice de Gini.

“El método más utilizado para medir la desigualdad salarial es el coeficiente Gini. Se trata de una herramienta analítica que suele emplearse para medir la concentración de ingresos entre los habitantes de una región, en un periodo de tiempo determinado.”

(Rodríguez, 2016). (27 marzo de 2018).

Por tanto, podría decirse que el Índice o Coeficiente de Gini es aquel indicador que mide como de equitativamente está distribuida la renta entre los habitantes de un país. Cabe destacar que este coeficiente toma valores entre cero y uno. Un coeficiente de Gini muy próximo a cero indica que la renta está distribuida equitativamente, es decir, que está más repartida. Por el contrario, cuando el índice se acerca mucho a uno quiere decir que la renta está muy concentrada en manos de pocas personas.

Esto es relevante a la hora de analizar un tema como la Crisis Económica ya que, si la distribución de la renta no está distribuida de forma equitativa la crisis afectará mucho más a unos habitantes que a otros.

Por último, utilizaré en mi trabajo dos indicadores más: La calidad institucional y el Riesgo-País.

La calidad institucional de un país es algo que no se ve contemplado dentro del PIB. Por lo tanto, hay que complementar el dato del PIB con otros datos, como ya he dicho. ¿Cómo podemos medir la calidad institucional de un país? En primer lugar, habría que analizar el índice de libertad económica. En mi opinión, la democracia es un sistema político que tiene un efecto positivo sobre el crecimiento económico y en consecuencia la economía en sí del país. En un sistema democrático existe libertad de elección y esto, regido por una serie de leyes, se traduce en prosperidad para la sociedad.

A lo largo de la historia, ha habido muchas épocas donde las personas carecían de libertad económica y oportunidades, y esto las condenaba a la pobreza y privación. Actualmente, los tiempos han cambiado mucho y existe mucha más prosperidad. Gracias en parte a la libertad económica, se están disminuyendo aspectos como la ignorancia, la pobreza, las

enfermedades... El índice abarca 13 libertades, desde los derechos de propiedad hasta la libertad financiera.

(Heritage Foundation, 2018). (27 de marzo de 2018).

Por último, el Riesgo-País es un concepto que mide la probabilidad de que ocurra una pérdida económica o financiera debido a sucesos macroeconómicos, políticos, sociales, desastres naturales...

La razón por la que es importante medir el riesgo país, es, que inversores, compradores o acreedores extranjeros pudieran enfrentarse a un problema porque el país no pudiera hacer frente a sus obligaciones de pago por diferentes circunstancias. Podemos estar hablando tanto de empresas, particulares, entidades públicas internacionales (FMI), entidades financieras públicas y privadas, Gobiernos, etc...

El riesgo país puede medirse de dos formas. Por un lado, medirse como riesgo económico, lo que afectaría a la calidad económica del país; o medirse como riesgo político, que pudiera poner en peligro la situación política del país.

(Datos Macro, 2018)

VI. ANÁLISIS DE IRLANDA

A continuación, voy a realizar un análisis de la situación de Irlanda en los comienzos de la crisis y comparar dicha situación con la actual (tras haber sido rescatada).

Irlanda es un país soberano, miembro de la Unión Europea y cuya capital es Dublín, también ciudad más poblada del país.

En cuanto a sus principales sectores económicos, es el sector servicios el que prevalece en importancia sobre el resto de otros sectores. No sólo emplea a más del 75% de la población activa, es decir, más de tres cuartos de la misma, sino que, además, representa casi un 60%

del valor del PIB. Aunque debido a la crisis económica, la aportación del turismo al PIB se contrajese levemente, este sector representa el 5% del PIB del país.

Además, el sector financiero y en concreto la banca, han crecido enormemente a lo largo de los años, hasta el punto que Dublín cuenta actualmente con un notable centro financiero internacional.

Por otro lado, el sector agrícola, emplea a aproximadamente el 5% de la población activa, y, aunque su contribución al PIB (1%) es mucho menor que la del resto de sectores, no quiere decir que no sea importante. En Irlanda la transformación alimentaria de productos como la carne bovina, lácteos, la cebada, etc está enriqueciéndose y creciendo poco a poco.

TABLA 2

Repartición de la actividad económica por sector	Agricultura	Industria	Servicios
Empleo por sector (en %)	4,8	17,7	77,4
Valor añadido (en % PIB)	1	39,3	59,7
Valor añadido (crecimiento anual en %)	13	3	6,4

Elaboración propia

Fuente: World Bank, 2018.

La economía irlandesa destaca por ser capaz de atraer capital extranjero al país. Esta fortaleza es debida en parte a que cuenta con una fiscalidad extremadamente beneficiosa. Esto se debe a que cuenta con un impuesto de Sociedades del 12,5%. Además, las empresas que son residentes en Irlanda y los establecimientos fijos de aquellas empresas que son extranjeras, tienen igualdad de condiciones con lo que respecta al IVA.

(Banco Santander, 2017)

Todo ello provoca que, las empresas extranjeras se sientan enormemente atraídas en tomar una posición bien de inversión o de deuda en Irlanda.

TABLA 3

Tasa Estándar	
Impuesto sobre sociedades - Ingresos empresariales	12,50%
Impuesto sobre sociedades - Ingresos por inversiones	25%
Impuesto sobre sociedades - Dividendos provenientes de la UE y territorios de acuerdo fiscal	12,50%

Elaboración propia.

Fuente: Banco Santander (Santander Trade), 2018.

En cuanto a su economía, en el 2016, Irlanda era la 27ª mayor economía exportadora del mundo. En dicho año, exportó 128 billones e importó 75,2 billones, por tanto, el saldo comercial de su balanza fue muy positivo.

Cuando aumentan las exportaciones (X) y disminuyen las Importaciones (Q), aumentan las exportaciones netas (Xn) y con ellas, aumenta la renta nacional del país. Por ello, es muy importante mantener elevado el número de exportaciones e inferior el de importaciones.

(The Observatory of Economic Complexity, 2016). (27 de marzo de 2018).

El hecho de que exporte más de lo que importa demuestra que la economía irlandesa es fuerte, por lo que significa que su capacidad de hacer frente a sus obligaciones financieras también lo es. Aquellas economías como Irlanda que tienen una evolución muy positiva después de una crisis, automáticamente son muy mejoradas por las agencias de calificación de riesgo.

El principal producto que exporta Irlanda son los medicamentos envasados, que representan un 15% del total de las exportaciones. También representan altos porcentajes elementos como el nitrógeno y la sangre de animal o humana, con un 11% y 8.3% respectivamente. Asimismo, en cuanto a destinos de exportación de Irlanda, se encuentran Estados Unidos en cabeza, con una representación del 26%, y después Reino Unido y Bélgica a los que Irlanda destina el 13% (a cada uno) de sus exportaciones.

En cuanto a las importaciones, Irlanda importa principalmente de dos orígenes: Reino Unido (24%) y Estados Unidos (17%). El resto de países tienen un porcentaje de representación de las importaciones menor.

Los principales productos que importa Irlanda son aviones, helicópteros y transportes espaciales, y su porcentaje de representación es del 17%.

(The Observatory of Economic Complexity, 2016)

TABLA 4

PRINCIPALES EXPORTACIONES: 128 BILLONES euros	
PRODUCTO	%
Medicamentos Envasados	15%
Nitrógeno Compuestos Heterocíclicos	11%
Sangre Humana o de Animal	8,3%
Mezclas Perfumadas	6,3%
Circuitos integrados	4,8%
Instrumentos Médicos	4,3%
Aparatos ortopédicos	4,2%

PRINCIPALES IMPORTACIONES: 75,2 BILLONES euros	
PRODUCTO	%
Aviones, Helicópteros o Naves espaciales	17,0%
Coches	3,7%
Medicamentos envasados	3,7%
Computadoras	3,4%
Refinado de Petróleo	2,7%
Sangre	2,7%
Ácidos Nucleares	1,7%

Elaboración propia

Fuente: The Observatory of Economic Complexity; 2016 – Importaciones y Exportaciones de Irlanda en el 2016.

A continuación, procederé a realizar un análisis macroeconómico de Irlanda, con los datos que considero fundamental saber para poder realizar este trabajo con éxito.

En cuanto al análisis macro económico, voy a comenzar por el Producto Interior Bruto (PIB). El PIB es el principal indicador para medir la actividad económica en un país. Como ya he mencionado, el PIB lo que mide es la cantidad de bienes y servicios producidos dentro de un país, durante un periodo de tiempo determinado. Por tanto, podríamos decir que el PIB lo que nos muestra es el tamaño de la economía de un país.

(González, La Gran Recesión en Irlanda y España. Un análisis comparativo. , 2016)

Las estadísticas internacionales, miden el PIB de cada país en la misma unidad o magnitud; dólares, euros, y esto permite hacer una clasificación de los países según el tamaño de su economía.

En el año 2008, al estallar la crisis financiera el PIB de Irlanda ascendía a 187.756 millones de euros. Esta cifra quiere decir que, en el año que comenzó la crisis, el PIB de Irlanda había descendido un 3,9% con respecto al año anterior.

(Expansión, 2016). (2018-02-20).

Según las fuentes macroeconómicas que realizan “rankings” para clasificar a los países según su PIB, Irlanda ocupaba el puesto 36 en aquellos años de 195 países de los cuales se tenía información. Vamos a analizar ahora los datos existentes de Irlanda en el año 2016, al haber superado el país unos años de extremas dificultades.

Sin duda, la cifra del PIB en Irlanda tras haber sido rescatada de la crisis es otra cosa. En el 2016, creció un 5,1% respecto al año anterior. En esa fecha, la cifra del PIB ascendía a 275.567 millones de euros. En este momento, Irlanda ocupaba el puesto 35 de los 195 países del ranking. Parece increíble que después del rescate Irlanda solo ocupe un puesto mejor que en 2008.

Sin embargo, a pesar de no ocupar un mal puesto en el ranking, si lo miramos desde el punto de vista del PIB per cápita, ocupa un puesto muchísimo mejor.

Irlanda en el 2016, ocupaba el puesto número 5 de los 195 países del ranking. Lo que quiere decir esto es que, ordenando los países en función del PIB per cápita que presenten, Irlanda se sitúa por encima de casi todos, debido a que los habitantes del país, tienen un nivel de vida muy elevado. Es un indicador muy útil para analizar la calidad de vida de los habitantes del país.

TABLA 5

EVOLUCIÓN ANUAL PIB IRLANDA			EVOLUCIÓN ANUAL PPC IRLANDA		
Fecha	PIB M.Euros	Var. PIB (%)	Fecha	PIB PC	Var (%)
2017	296.152M.€	7,8%	2017	61.700 €	4,9%
2016	275.567M.€	5,1%	2016	58.800 €	4,3%
2015	262.037M.€	25,6%	2015	56.400 €	33,7%
2014	194.537M.€	8,3%	2014	42.200 €	7,7%
2013	180.298M.€	1,6%	2013	39.200 €	2,6%
2012	175.561M.€	0,0%	2012	38.200 €	1,6%
2011	171.939M.€	3,0%	2011	37.600 €	2,2%
2010	167.583M.€	1,8%	2010	36.800 €	-1,9%
2009	170.097M.€	-4,6%	2009	37.500 €	-10,3%
2008	187.756M.€	-3,9%	2008	41.800 €	-6,7%
2007	197.202M.€	5,2%	2007	44.800 €	3,5%
2006	184.995M.€	5,5%	2006	43.300 €	5,9%
2005	170.188M.€	6,0%	2005	40.900 €	6,5%

Elaboración propia

Fuente: Expansión - Datos Macro

El gráfico adjunto, muestra la evolución del PIB y del PIB per cápita entre los años 2005 y 2017. El PIB comienza a disminuir de forma violenta en el año 2008, bajada que coincide con el estallido de la crisis económica.

El 2008 y el 2009 son, para Irlanda, los años de la crisis con la cifra de PIB más bajo.

Irlanda antes de la crisis, como analizaré más adelante, era uno de los países con un crecimiento más sólido de la Unión Europea y podría decirse que hasta 2007 el empleo se encontraba cerca de considerarse pleno empleo. Un pequeño país con poco más de 5 millones de habitantes basó su crecimiento en el desarrollo de su economía sostenida por los servicios.

Los años previos a la crisis, Irlanda sobrecalentó su economía debido a la creación de una burbuja inmobiliaria en el año 2007. Estalla la burbuja y puede observarse en la tabla un efecto inmediato de esto que es la disminución del PIB en los años 2008 y 2009.

Sin embargo, también se puede ver que la crisis en Irlanda duro muy pocos años gracias a su rápida intervención a todos los niveles, y en el año 2010 habían vuelto a la senda de crecimiento gracias a las medidas que analizaré más adelante.

Con una tasa impositiva para las empresas tremendamente atractiva como ya he dicho, Irlanda ha conseguido durante los años posteriores a la crisis reinventarse como un país con enormes atractivos para las empresas tecnológicas norteamericanas.

(M.Sandri, 2017)

Así consiguió que en el año 2015 la economía irlandesa tuviera un crecimiento del PIB anómalo para una economía desarrollada, alrededor del 25%. Este dato tan controvertido tuvo que ser explicado por el propio Gobierno Irlandés a petición de las autoridades económicas europeas. Realmente ese año mostró un crecimiento extraordinario, debido a que las grandes empresas que se establecieron en el país, atraídos por las enormes ventajas fiscales, domiciliaron por un lado sus multimillonarios balances y por otro trasladaron activos al país y afloraron enormes beneficios para aprovechar las ventajas fiscales.

(Martínez, 2016)

Además, el PIB de Irlanda desde el año 1988 hasta el 2007 creció durante todo el periodo a una tasa del 6% anual, lo cual describía una etapa de prosperidad.

Esta época de Irlanda previa a la crisis se conoce como el “milagro irlandés”. Hubo un gran crecimiento de las exportaciones del país. Al aumentar las exportaciones, y no aumentar las importaciones, aumentan las exportaciones netas.

Como en ese periodo la inflación estaba muy controlada y además no se subieron los precios de los costes unitarios, el país empezó a ser mucho más competitivo.

Adicionalmente, contribuyó a este milagro la disminución de la tasa impositiva y el control del gasto público gracias a la aplicación de una política fiscal agresiva.

(González, J. L. C. (2016)

Con la evolución del PIB per cápita ocurre exactamente lo mismo. debido a la subida del PIB, el PIB per cápita aumenta de forma exponencial también en el año 2015. El PIB per cápita como ya he mencionado, no es más que dividir el PIB entre el número de habitantes, lo cual tiene sentido que tengan comportamientos de subida y bajada similares.

Sin embargo, en este país podemos identificar dos cosas que ocurren al mismo tiempo: Hay personas que viven con un nivel de vida altísimo gracias a tener grandes fortunas, y personas que tienen una menor calidad de vida con ingresos muy modestos.

Lo que puede ocurrir y que ocurre en muchos países es que la riqueza esté concentrada en pocas personas, por tanto, esto querría decir que pocas personas tendrían un nivel de vida tan alto, que hacen que aumente este índice. Pero esto no quiere decir que todos los habitantes disfruten de una renta tan elevada como la calculada.

Por lo tanto, para obtener un dato más exacto sobre el nivel de vida sobre los irlandeses, es necesario complementar el dato del PIB per cápita con alguna medida que demuestre si el PIB se distribuye de manera equitativa o no.

El indicador que debemos utilizar para medir la distribución de la renta es el Coeficiente de Gini. Vamos a analizar la distribución de la renta al comenzar y al finalizar la crisis en Irlanda. El coeficiente de Gini al comenzar la crisis era menor que al finalizar la crisis. Por

lo tanto, desde el estallido de la crisis, se mostraba más igualdad en la renta que al finalizar. Esto podría implicar que, los ricos, que sufrieron menos por la crisis mantuvieron su riqueza, pero aquellos que tenían rentas más humildes, sufrieron más.

En cuanto al paro, como ya hemos dicho es un factor importante y la crisis tuvo una gran incidencia sobre el mismo.

En enero del 2012, el desempleo llegó a alcanzar el 15,2%. Sin embargo, para marzo de 2016, cayó fuertemente y se encontraba en el 8,7%.

GRÁFICO 3



Elaboración propia

Fuente: (Statista, 2018)

El gráfico adjunto muestra la evolución del porcentaje de paro entre los años 2007 y 2016 en Irlanda, es decir, la evolución de la población activa que estaba desempleada.

La población activa de Irlanda son aquellas personas que se encuentran comprendidas dentro del mercado de trabajo y que o bien reciben una remuneración por su trabajo o buscan empleo activamente.

Como podemos observar, la tasa de desempleo toca su límite entre los años 2011 y 2012 (aproximadamente en medio de la crisis), ya que el 14,7% de la población activa de Irlanda se encontraba sin trabajo.

Podemos observar claramente en el gráfico que la crisis ha sido un factor causante de desempleo ya que, cuando se empezaron a percibir los primeros síntomas de la crisis, el desempleo era muy bajo, 4,7%. Sin embargo, va aumentando y no empieza a caer hasta el año 2013, cuando ya se ha puesto en marcha el mecanismo de rescate financiero.

Actualmente, en lo que llevamos de 2018, el desempleo en Irlanda se sitúa en el 6,1%, por tanto, afortunadamente la tasa de paro va disminuyendo conforme pasan los años.

La tabla adjunta a continuación muestra los datos mencionados de forma que, compara las tasas de desempleo medias de los años anteriores a la crisis, y después de la crisis irlandesa.

TABLA 6

ANTES DE LA CRISIS		DESPUÉS DE LA CRISIS	
2006	4,7%	2016	7,90%
2007	4,7%	2017	6,3%

Elaboración propia.

Fuente: (Expansión, Datos Macro, 2018). 28 de marzo de 2018.

Además, si hacemos un análisis comparativo entre el paro y el PIB de Irlanda durante los años que abarca la crisis, podemos observar que, en el 2009, año en el que más desciende el PIB irlandés (-4,9%), el paro pega un enorme salto – del 6,4% al 12%, casi el doble.

En el año 2011, cuando el paro toca la cifra más alta de desempleo medio durante estos años, el PIB experimenta un aumento que vuelve a bajar en el año siguiente coincidiendo con la misma tasa de desempleo del 14,7%.

Por tanto, el desempleo y el PIB suben y bajan de forma parecida pero no al mismo ritmo ni en la misma magnitud.

Para finalizar el análisis de Irlanda, voy a terminar hablando de la calidad institucional y el riesgo país.

El índice de libertad económica de Irlanda, se situaba en 82.5% en el año 2008, y en la actualidad se sitúa en torno al 80,4%. Por ello, Irlanda se califica como una economía “libre”, lo que quiere decir que, gozan de niveles de renta que son más del doble al promedio del resto de países, y cuatro veces más altas que las economías que se consideran “reprimidas”.

Las economías que tienen un índice de libertad económica mayor prosperan más. Capitalizan de mejor manera la capacidad de los sistemas de libre mercado para conseguir lograr un crecimiento económico y asignar sus recursos de forma eficiente. Crean valor e innovan más.

Por tanto, aunque la crisis afectase tremendamente a Irlanda y tuviese que ser rescatada, su calidad institucional no se vio tan afectada, como muestran los datos su índice de libertad económica era un dato muy positivo.

(Datos Macro, 2007-2016)

VII. ANÁLISIS DE PORTUGAL

Portugal es un país ubicado geográficamente es el extremo suroeste de la Península Ibérica. El número de habitantes de Portugal es de 10,3 millones de habitantes aproximadamente. Y su superficie asciende a 92.225 kilómetros cuadrados. Portugal pertenece a la eurozona y su capital es Lisboa.

(Expansión, Datos Macro, 2018).

Portugal es una economía de libre mercado, es decir, las decisiones de qué, cómo y para quién producir suelen ser resueltas por el mismo mercado, a través del mecanismo de ajuste entre la oferta y la demanda, como por otro lado ocurre en toda la Zona Euro.

Tras su incorporación a la Comunidad Económica Europea en el año 1986 se transforma en una economía de mercado basada en servicios.

En cuanto a sus principales sectores económicos, la tabla adjunta a continuación muestra qué porcentaje representa cada uno de los tres sectores (Agricultura, Industria y Servicios) en el PIB de Portugal.

TABLA 7

Repartición de la actividad económica por sector	Agricultura	Industria	Servicios
Empleo por sector (en %)	8	23,8	68,2
Valor añadido (en % PIB)	2,2	22,2	75,6
Valor añadido (crecimiento anual en %)	-7,4	0,4	1,6

Elaboración propia.

Fuente: World Bank, 2018.

El sector que representa el mayor porcentaje del PIB y a la vez, el que más crece es el sector servicios. Representa el 75,6% del PIB y, además, crece a un ritmo anual del 1,6%.

Este sector emplea casi al 70% de la población activa de Portugal. Dentro de los servicios, juega un rol importantísimo el turismo, ya que contribuye enormemente al crecimiento de la economía del país.

El sector más paralizado es el de la agricultura y además representa un porcentaje del PIB muy pequeño en términos relativos. Emplea únicamente al 5,5% de los portugueses. Sin embargo, aquí cabe destacar que Portugal es uno de los principales productores de vino, entre

los diez primeros a nivel mundial, por su famoso Vino de Oporto que representa el 1,4% de la exportación total de todo el país.

(Banco Santander, 2018) (28 de marzo de 2018).

Todo esto es altamente relevante ya que, al ser la economía portuguesa una economía de mercado basada en servicios, la burbuja inmobiliaria y la caída del sector bancario afecta enormemente a este sector. Es por ello por lo que Portugal y las empresas portuguesas tuvieron que enfrentarse a enormes dificultades durante los años de la crisis.

Portugal se considera la 40ª economía con mayor número de exportaciones a nivel mundial. Por tanto, en comparación con Irlanda, ocupa un puesto mucho más arriba en el ranking.

Al igual que en Irlanda, utilizaré de año base el 2016. En este año, Portugal exportó bienes por un valor de 54,7 billones, es decir, 73.3 miles de millones menos de euros en exportaciones que Irlanda.

Sin embargo, podemos observar que el número de importaciones de Portugal era mayor que el de las exportaciones. Importó bienes por valor de 67,1 billones, dando como resultado un saldo comercial de su balanza negativo por valor de la diferencia entre ambos.

Entre los principales destinos de las exportaciones de Portugal, podemos encontrar España, a la que exporta el 27% de sus productos, y seguida por Francia (13%) y Alemania (12%). El resto de países a los que exporta, tienen un porcentaje de representación menor. La mayoría de los países a los que exporta son europeos, con la excepción de Estados Unidos, Angola, China y otros países con un porcentaje casi insignificante.

Los países de los que Portugal recibe importaciones y que representan un porcentaje más alto, son los mismos que aquellos que figuran en las exportaciones, es decir: España (33%), Alemania (14%), y Francia (7,8%).

(The Observatory of Economic Complexity, 2016). (27 de marzo de 2018).

TABLA 8

PRINCIPALES EXPORTACIONES: 54.,7 BILLONES euros	
PRODUCTO	%
Piezas-Repuestos	4,9%
Refinado de Petróleo	4,1%
Coches	3,6%
Calzado de Cuero	3,4%
Papel no Estucado	2,4%

PRINCIPALES IMPORTACIONES: 67,1 BILLONES euros	
PRODUCTO	%
Coches	6,7%
Petróleo Crudo	6,4%
Medicamentos Envasados	3,1%

Elaboración propia.

Fuente: The Observatory of Economic Complexity; 2016 – Importaciones y Exportaciones de Portugal en el 2016.

Portugal exporta fundamentalmente “Piezas-Repuestos” y refinado de petróleo e importa mayormente coches y petróleo crudo. El resto de bienes representan un porcentaje mucho menor que el resto.

A continuación, realizaré el análisis macroeconómico de Portugal.

Comenzando por el PIB, ya he mencionado que, el PIB es un indicador que sirve para medir la actividad económica de un país. Por tanto, un mayor PIB indica una economía más activa y más fuerte.

El PIB de Portugal en el año 2008, es decir, en los comienzos de la crisis, creció respecto a 2007. Aunque pueda parecer sorprendente que ascienda el PIB en el momento del estallido de la crisis, es cierto. El PIB en el año 2007 fue de 175.468 millones de euros, y en 2008 creció hasta alcanzar la cifra de los 178.873 millones de euros, lo que quiere decir que, creció

aproximadamente un 0,2%. Con dicha cifra, en el año 2008 era la economía número 37 del ranking de países a cerca de los cuales se publican datos de crecimiento del PIB.

Cabe recordar que, Irlanda, en dicho año, ocupaba el puesto 36, lo que quiere decir que los crecimientos de dichas economías de ambos países se encontraban bastante a la par al estallar la crisis económica.

Durante los años en los que transcurre la crisis, el PIB de Portugal va fluctuando. Después de esta pequeña subida del PIB en el año 2008, fluctúa subiendo y bajando hasta alcanzar una cifra semejante, aunque algo mayor en el año 2015. Las dos bajadas más bruscas del PIB fueron en el 2009 y en el 2012. Esto podría implicar una reacción tardía ante la crisis por parte de los portugueses, que analizaré en detalle más adelante.

Y es sólo en el año 2016 cuando el PIB aumenta a su máximo, logrando una cifra de 185.180 millones de euros.

TABLA 9

EVOLUCIÓN ANUAL PIB PORTUGAL			EVOLUCIÓN ANUAL PPC PORTUGAL		
Fecha	PIB M.Euros	Var. PIB (%)	Fecha	PIB PC	Var (%)
2017	193.122M.€	2,7%	2017	18.700 €	3,9%
2016	185.494M.€	1,6%	2016	18.000 €	3,5%
2015	179.809M.€	1,8%	2015	17.400 €	4,8%
2014	173.079M.€	0,9%	2014	16.600 €	1,8%
2013	170.269M.€	-1,1%	2013	16.300 €	1,9%
2012	168.398M.€	-4,0%	2012	16.000 €	-4,2%
2011	176.167M.€	-1,8%	2011	16.700 €	-1,8%
2010	179.930M.€	1,9%	2010	17.000 €	2,4%
2009	175.448M.€	-3,0%	2009	16.600 €	-1,8%
2008	178.873M.€	0,2%	2008	16.900 €	1,8%
2007	175.468M.€	2,5%	2007	16.600 €	5,1%
2006	166.249M.€	1,6%	2006	15.800 €	4,6%
2005	158.653M.€	0,8%	2005	15.100 €	4,1%

Elaboración propia.

Fuente: Expansión - Datos Macro

Portugal, como voy a analizar en este trabajo, es una historia muy diferente a Irlanda. Con una población de más del doble de la irlandesa, siempre ha sido una economía con una senda de crecimiento muy débil, incluso cuando los países de su entorno crecían por encima del 3% de manera sostenida.

(Jorrín J. G., 2017)

Como analizaré a lo largo de este trabajo, Portugal entra en crisis casi a la vez que Irlanda y España, contagiada su economía por la crisis de Lehman.

Su poca capacidad de reacción, como podemos ver en la tabla, ya que las bajadas más bruscas del PIB surgen en el 2011 y 2012, sumió al país en un lustro de depresión y recesión. Cuando analice esto, veremos las causas, pero de esta tabla de datos merece la pena resaltar el crecimiento del PIB de los dos últimos años, 2016 y 2017. Este crecimiento tiene como principal impulsor el gran incremento del turismo y haber sido capaces de atraer rentas altas que se establecieron por una fiscalidad atractiva.

En 2016 aumenta un 1,5% respecto al 2015, lo que indica una mejora en la actividad económica del país. Sin embargo, aunque aumente el PIB, en este año Portugal ocupa un puesto peor en el ranking, bajando exactamente 10 puestos, del 36 al 46.

Esto quiere decir que, aunque las economías de otros países hayan resultado ser más débiles al comienzo de la crisis económica, al mejorar la situación han ido creciendo las economías y haciéndose más fuertes. Parece ser que, tras ser rescatada, la economía de Portugal ha sufrido por la crisis más que el resto, y se ha recuperado peor.

De los datos extraídos del PIB de ambos países, cabe resaltar la comparación en las bajadas del mismo. La diferencia reside en la rapidez con la que actuaron las autoridades de cada país. Los datos de Irlanda muestran una inmediata bajada del PIB al estallar la crisis seguidos de una veloz recuperación, que corresponden a una asimilación inmediata de la situación y una excelente reacción. Sin embargo, como ya he dicho, la tardía reacción portuguesa puede verse claramente al ser, mucho más tarde que en Irlanda, cuando el PIB desciende bruscamente y por tanto la crisis en Portugal es mucho más prolongada.

A continuación, vamos a analizar la situación en la que viven los ciudadanos de Portugal, o, en otras palabras, su calidad de vida. Como ya he mencionado previamente, esto lo podemos analizar fijándonos en el dato del PIB per cápita, es decir, fijándonos en la relación que hay entre nivel de renta de un país y sus habitantes.

El PIB per cápita en 2008 fue de 16.900 euros.

Si comparamos esta cifra con la de Irlanda, ésta es mucho menor. Esto quiere decir que, los ciudadanos de Irlanda tienen un nivel de vida mucho mayor que el de Portugal. Podemos afirmar esto fijándonos en el ranking de los 195 países a cerca de los cuales se toman datos del PIB per cápita. Recordemos que Irlanda ocupaba el puesto 5 del ranking. En cuanto a Portugal, se encuentra 30 puestos más abajo, en el 35.

En el transcurso de la crisis económica, la cifra del PIB per cápita, al igual que la del PIB, fluctúa. Por lo general, aumenta, salvo en algún caso en el que disminuye de un año a otro.

Podemos decir que, en comparación con Irlanda, el nivel de vida de los habitantes de Portugal, por lo general, tanto en tiempos de crisis como en épocas de bonanza económica, es inferior. Esto se debe a una cifra del PIB bastante menor, y a su vez, al hecho de que Portugal, teniendo un PIB menor, tiene una población mucho mayor, más del doble,

Por tanto, matemáticamente, es lógico que la cifra del PIB per cápita (resultante de dividir el PIB entre el número de habitantes) de Portugal sea menor que la de Irlanda.

(Datos Macro, 2007-2016)

Para continuar con el análisis siguiendo la misma estructura que he seguido para Irlanda, voy a analizar la igualdad o desigualdad en la distribución de la renta de Portugal. Para ello, volveré a emplear el Coeficiente de Gini que, cuanto más pequeño sea dicho índice, más igualdad en la distribución de la renta.

La época de desigualdad más grave que ha sufrido Portugal a lo largo de la crisis fue en el año 2009, siendo el índice de Gini de 34,9%. Hasta 2009, las desigualdades eran mucho menores. De hecho, el índice de Gini al comienzo del 2008 era superior a 36%. En el 2014, se situaba en 35,6%.

Carlos Farinha Rodrigues, doctor en economía en el Instituto superior de economía de Lisboa, argumenta que, Portugal está considerado como uno de los países que presenta mayor desigualdad de la Unión Europea.

(Rodrigues, 2013)

Como he mencionado, hasta 2009, no había tanta desigualdad. Se consiguieron reducir dichas desigualdades gracias a políticas sociales impuestas para reducir la pobreza, como puede ser la Renta Social de Inserción. Además, hasta entonces se habían puesto en práctica políticas que permitiesen igualar los ingresos de las familias.

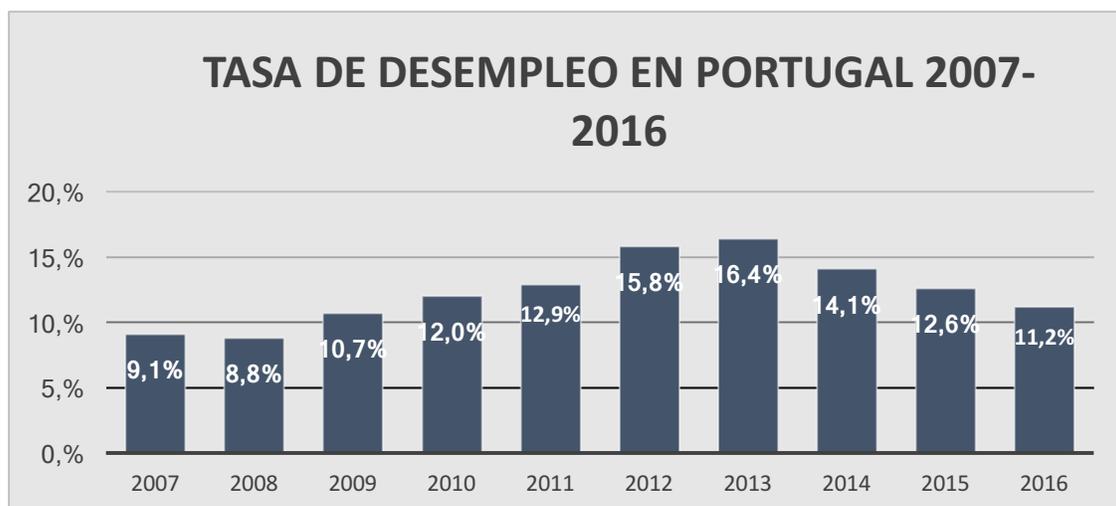
Las desigualdades en la distribución de la renta Portugal se reflejan tanto en rentas familiares, como en los salarios, y éstas desigualdades se encuentran muy lejos de las desigualdades del resto de los países de la UE, debido a que son mucho mayores.

A partir de entonces, el investigador Carlos Farinha, afirmaba que, mientras las personas pobres tuviesen un mínimo, se ignoraba lo ricos que fuesen los ricos. Además, el problema aumenta a medida que aumenta la crisis y disminuye el PIB. Esto se debe a que, para poder repartir la renta, debe haber renta, y a medida que esta iba disminuyendo, era muy difícil que se repartiese de forma equitativa. Los pobres se hicieron más pobres, y muchos ricos seguían siendo ricos, lo que aumenta la cifra de desigualdad en cuanto a la distribución de la renta.

En definitiva, el hecho de que se debilitasen las políticas sociales impuestas a partir de 2009, explica en parte la gran bajada del coeficiente de Gini del país. Para concluir con el aspecto de la distribución de la renta, podemos decir que, la distribución de la renta de Portugal no es equitativa.

En cuanto al paro en Portugal, el gráfico adjunto a continuación muestra la evolución de la situación de personas desempleadas durante la época comprendida entre el 2007 y el 2016.

GRÁFICO 4



Elaboración propia.

Fuente: (Statista, 2018).

Como podemos observar, ya de entrada, Portugal presentaba una tasa de paro media bastante mayor a la de Irlanda en el 2007. Podríamos decir que había prácticamente el doble de paro en Portugal que en Irlanda.

Sin embargo, en Portugal la tasa de paro más elevada ocurrió en el 2013, un poco más tarde que en Irlanda, alcanzando una cifra aún más preocupante -16,4% de su población activa se encontraba desempleada.

Actualmente, la tasa de paro en Portugal se sitúa muy cerca del 8% (7,9%). Por tanto, desde 2016 ha disminuido más del 3%, lo cual es un indicador de crecimiento positivo del país y mejora de la situación.

TABLA 10

ANTES DE LA CRISIS	
2006	9,2%
2007	9,1%

DESPUÉS DE LA CRISIS	
2016	11,2%
2017	8,0%

Elaboración propia.

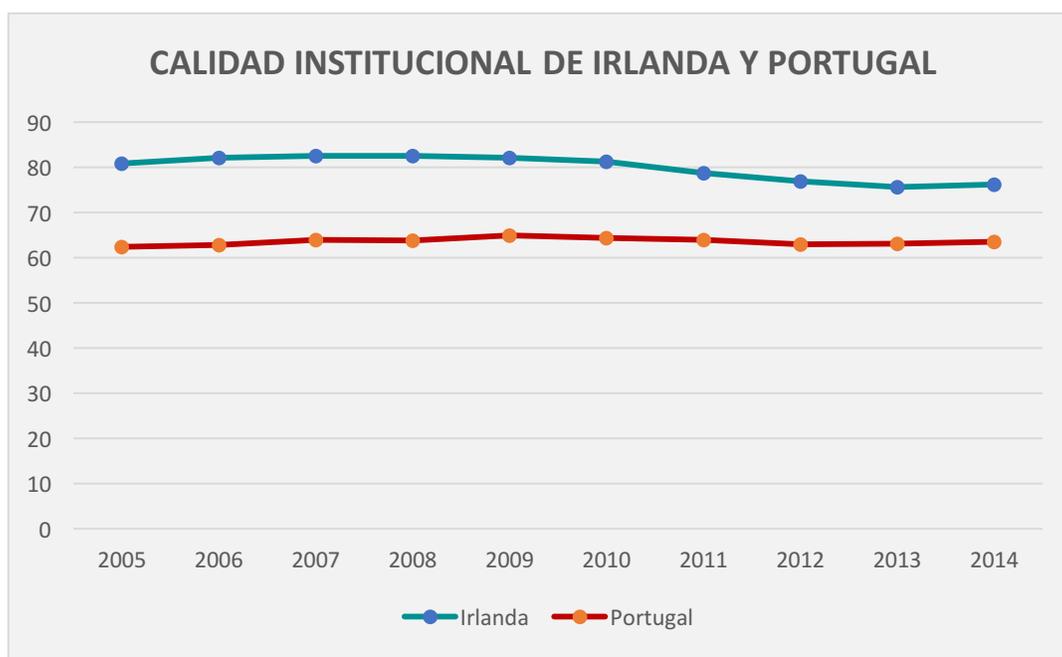
Fuente: (Expansión, Datos Macro, 2018)

En cuanto al análisis comparativo entre el PIB y la tasa de paro, cabe destacar que el año que más disminuye el PIB, es decir, el 2012 coincide con uno de los picos de la tasa media de paro en Portugal.

Para concluir con el análisis del país, analizaré la calidad institucional de Portugal.

El gráfico y la imagen adjunta, muestran la evolución de la calidad institucional de Irlanda (ya analizada previamente) y de Portugal.

GRÁFICO 5



Elaboración propia.

Fuente: (Heritage Foundation , 2018)

Como muestran los datos, el Índice de Libertad Económica de Portugal es menor que el de Irlanda. Esto implica que, es menos libre económicamente, si nos basamos en factores como el estado de derecho, los derechos de propiedad, el impuesto, la regulación, etc que disfrutaban sus residentes.

VIII. RESCATE DE AMBOS PAÍSES

La crisis de deuda soberana que ha afectado especialmente a la Eurozona, ha provocado que algunos de los países miembros de la Unión Europea hayan tenido que solicitar un rescate financiero desde comienzos de la crisis económica.

Irlanda y Portugal (entre otros como España y Grecia) han tenido que solicitar dichos rescates y, la intervención por parte de la UE y el FMI ha afectado al sector bancario y a la totalidad de su economía.

Estos rescates se han llevado a cabo, para “poder refinanciar los vencimientos de deuda a unos intereses sustancialmente menores que los exigidos por los inversores en el mercado de deuda”

(Fortuño, 2016). (28 de marzo de 2018).

a) Rescate de Irlanda y comparativa con España

En esta parte del análisis, voy a comparar la situación de Irlanda y Portugal con España. Esto se debe a diversas razones. En primer lugar, que Irlanda y España son dos países que muestran muchas similitudes en diversos aspectos, tanto de la crisis como de la post-crisis.

Pero, además, creo que comparar la situación con España completará mi análisis debido a que, podré analizar mejor que cosas están mejor o peor llevadas a cabo según las acciones que decidió poner en marcha cada país.

Como ya he mencionado con anterioridad, la época que vivió Irlanda antes de la crisis fue una etapa de bonanza económica. Esta época de prosperidad que se da especialmente durante la década de los años 90, hizo que se creara una gran demanda en el sector inmobiliario, que se traduce en una enorme demanda de vivienda. Debido a este aumento en la demanda, aumentaron los precios, que se aceleraron más aun a partir del año 2000.

Esta situación creó que tanto los bancos como las familias se encontraran en situación de sobreendeudamiento. Dejó de haber control, se infló todavía más la burbuja y estalló la crisis.

(González, J. L. C. (2016)

Inicio de la Crisis en Irlanda y España

Irlanda y España son dos países con enormes similitudes en el punto de partida de la crisis. Con un fuerte crecimiento de su actividad económica basada en el fortísimo tirón del sector inmobiliario, alcanzaron crecimientos sostenidos del PIB durante varios lustros por encima del 3 y 4%.

(Expansión, Datos Macro, 2017)

Dicho tirón inmobiliario estuvo provocado en ambos casos por la incondicional ayuda recibida del sistema financiero en ambos países. Tanto en España como en Irlanda se financió la compra de suelo y de vivienda con un pésimo criterio de riesgo por parte de los bancos. Cuando se vislumbra la crisis en Europa, Irlanda reacciona a gran velocidad, mientras que, en España, pasan dos largos años más hasta que el Gobierno reacciona, donde se dilapidan 140.000 millones adicionales que dañaron enormemente las arcas del Estado.

La gran crisis se cifra en Europa a partir del año 2008. Los llamados “PIGS” (Portugal, Irlanda, Grecia y España), empiezan a tener enormes desequilibrios en su balanza de pagos y en la deuda pública. Han tenido que pasar por grandes desequilibrios fiscales y económicos, y niveles de endeudamiento que se pueden considerar difíciles de manejar. A su vez, los altos niveles de desempleo son una consecuencia directa de la crisis, especialmente en el sector bancario, ya que los bancos se enfrentan a bajas tasas de crecimiento.

Estos países, pertenecientes a la Comunidad Económica Europea, nunca tuvieron la posibilidad de aplicar ni una política monetaria expansiva (tipo FED) como medida contra cíclica ya que esta potestad la tiene solamente el BCE.

(Banco Central Europeo).

Tampoco tuvieron la posibilidad de devaluar su propia moneda, ya que estos países forman parte de la zona euro, y así mejorar y favorecer las exportaciones y encarecer las importaciones en sus propios países.

(James Heredia, 2014)

En definitiva, este grupo de países se vio abocado o bien al rescate global del país, como sucedió en Irlanda, Grecia y Portugal, o a un rescate parcial del sistema financiero, bancos y cajas, como sucedió en España.

Irlanda, hizo crecer su economía gracias al tirón del inmobiliario, apoyado en un fuerte endeudamiento por parte de este segmento.

Esto provocó que la crisis del sector inmobiliario se trasladara al sector financiero, causándole grandes pérdidas. Se creó por tanto una burbuja tanto inmobiliaria como bursátil. El profundo endeudamiento de los bancos a nivel nacional se trasladó al mercado internacional con rapidez.

La regulación bancaria era débil y debido a esto muchos bancos tuvieron que incrementar el riesgo mucho más de lo que estaba.

El crecimiento de Irlanda se basó durante varios años en imponer tasas impositivas bajas de forma que, fuese más fácil atraer a los inversores al país.

(James Heredia, 2014)

España, era un caso muy parecido al irlandés, por esa razón, es útil y relevante analizarlo en este trabajo. El desbarajuste de la burbuja inmobiliaria contagió a bancos y cajas, que tuvieron que ser rescatados.

Si bien es verdad, que el sector público mostraba cifras muy saludables hasta el año 2006, con un endeudamiento global inferior al 60% del PIB, el periodo 2007-2009 representó una debacle total para el mismo con una política de gastos suicida, en una huida hacia delante por parte del Gobierno español.

Las instituciones financieras españolas tuvieron que establecer normas que regulasen el plazo máximo de devolución de los préstamos hipotecarios. Sin embargo, esto no se pudo hacer de forma regular debido a que unos bancos fijaban plazos y límites demasiado arriesgados.

Además, la política monetaria de carácter expansivo que impuso el Banco Central Europeo y el nivel de endeudamiento privado existente en el momento, favoreció a desarrollar las diferentes burbujas.

(James Heredia, 2014)

Rescate de Irlanda

Irlanda, fue el primer país de la Comunidad Económico Europea que reconoce la crisis y haber entrado en recesión.

Su temprana reacción y capacidad de identificación de un problema de enorme magnitud, demostró a la larga las bonanzas de su actitud, y le permitió una recuperación a medio plazo muchísimo más sólida que el resto de los países afectados.

El programa puesto en marcha para rescatar a Irlanda se aprobó por la Unión Europea el 7 de diciembre del año 2010. La cifra aprobada fue de 85.000 millones de euros, de los cuales parte procedían de aportaciones europeas y 22.500 millones fueron aportados por el Fondo Monetario Internacional. El FMI decidió a su vez participar en los rescates de otros dos países: Portugal y Grecia, ya que en el 2010 se desconocía si España iba a solicitar ayuda europea para recapacitar su sistema financiero.

(James Heredia, 2014)

El 1 de Julio del 2011, Irlanda, país como ya he mencionado con una economía centrada en los servicios, decide rebajar el IVA tanto del turismo como del ocio. La tasa que situaban en el 13,5% la rebajaron al 9%, ante la posibilidad de generar empleo en alguno de estos sectores.

(RTVE, 2016)

En el periodo contenido entre el 2007 y el 2012, la carga que ejercía sobre el PIB irlandés la deuda pública, pasó a ser de un 23,9% hasta el 120%. Aumentó de forma exponencial en tan sólo cinco años. No obstante, en marzo de 2016, la deuda pública logró disminuir hasta el 98,4%, gracias al considerable crecimiento económico que había logrado alcanzar el país: 5,2% en el año 2014 y 7,8% en el 2015.

La necesidad de solicitar un rescate por parte del gobierno irlandés, surge cuando se dan cuenta de que el anterior gobierno irlandés dio una garantía a los depósitos de los bancos dominantes, y a raíz de la recapitalización pública de algunos de estos bancos – todo esto después del daño que había causado la burbuja inmobiliaria a estas entidades.

(El Mundo, 2012)

Como primera medida, el Gobierno irlandés nacionaliza sus bancos, inyecta importantes cantidades de capital, crea un “banco malo” donde traspasa todos los activos tóxicos, y provoca un proceso de fusión y concentración de sus entidades bancarias.

La bolsa se desploma al 10% de su valor en un periodo de dos años, la prima de riesgo se dispara por encima de los mil puntos básicos, y la deuda obtiene una calificación de riesgo de “bono basura”. Para que la bolsa se caiga al 10% de su valor, tiene que haber una crisis brutal, porque el índice que mide los valores más importantes del país, cae de forma descomunal. Todo esto, se produjo en un periodo de un año. El índice bursátil de las principales compañías que cotizan en la bolsa de Irlanda se denomina el ISEQ 20.

Con esta situación tan dramática, el Gobierno sigue tomando medidas tremendamente difíciles e impopulares. Estas medidas, en parte, estaban impuestas por la llamada TROIKA como se llamaba a los encargados del rescate en estos países, enviados por la Comunidad Económica Europea. Cuando hablamos de TROIKA en sentido económico, nos referimos a la institución o “unión” formada por tres grandes entidades que son la Comisión Europea (CE), el Banco Central Europeo (BCE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI). La TROIKA, exige un recorte salvaje del gasto público, y una subida de la recaudación a través de la subida de impuestos a cambio de los 85.000 millones de euros que Irlanda iba a recibir por parte de la Unión Europea.

(Bernardino & Carrasco, 2014)

El recorte del gasto público y la subida del tipo impositivo es en definitiva lo que llamamos una política de carácter fiscal y contractiva. De esta forma, el Gobierno Irlandés, obtiene una mayor recaudación hablando en términos impositivos en comparación con su gasto público (que se reduce), y por tanto el déficit presupuestario del Estado disminuye. Esta política suele ir de la mano de la impopularidad de los ciudadanos, puesto que las subidas de impuestos no son bienvenidas por los mismos.

Con todo esto, es el Gobierno Irlandés el que decide tomar las riendas y acepta la batería de reformas impuestas con varios objetivos: reformar el sistema bancario, corregir el déficit fiscal, e implantar las reformas necesarias en el mercado de trabajo para volver a lograr el crecimiento.

En España, el inmobiliario llegó a representar casi el 20% del PIB, y como el sector financiero lo permitía todo y lo financiaba todo, la burbuja inmobiliaria hizo estragos en el país y el precio de la vivienda, se multiplicó por cuatro en un cortísimo periodo de tiempo.

A diferencia de Irlanda, España negó la crisis y su todopoderoso vicepresidente económico en aquel momento, Pedro Solbes, declaró en más de una ocasión que todo eran absurdas alarmas con argumentos políticos creados por la oposición del Partido Popular.

Cuando el Gobierno español reacciona, lo hace tarde y mal.

Ante la dificultad de cajas y bancos para sobrevivir, se crea el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), que es la entidad a la que se le encarga la reordenación y aunque se fundó en junio de 2009, realmente no empieza a actuar hasta muy avanzado el año 2010. El FROB, fue creado únicamente con motivo de la crisis, para la resolución de todas las entidades de crédito y empresas inversoras que necesitaban refuerzos, y para reestructurar el sistema financiero español. Podría decirse que la creación de este Fondo de Reestructuración es una de las medidas llevadas a cabo para el “rescate” y reactivación de la economía y del sector financiero en su conjunto.

Y no solamente eso, sino que, en esos dos años, el Gobierno cierra los ojos a la realidad y se embarca en una política de gastos que provoca un deterioro brutal de las arcas públicas,

derrochando 140.000 millones que podrían haber contribuido para el rescate de las entidades bancarias.

Es a partir del 2010, cuando España desgraciadamente toca suelo, y se da cuenta de los errores cometidos.

Entonces, vienen los recortes en el gasto público en los años siguientes, y afecta a todo tipo de prestaciones sociales.

(Bernardino & Carrasco, 2014)

La prima de riesgo, se dispara por encima de los 600 puntos básicos, y las agencias de rating reducen la calificación de riesgo de la deuda española.

Una prima es un sobreprecio. La prima de riesgo de un país es lo que le cuesta a dicho país levantar dinero en comparación con Alemania, que es considerada el país de referencia.

Todos los países se financian, por eso hablamos de endeudamiento de los países. España y todos los países de su entorno, es decir, los países del primer mundo, tienen la necesidad de financiar la sanidad, la educación, las obras públicas, la seguridad... etc. Cada país tiene una fuente de ingresos, cuyo origen principalmente es a través de la recaudación de impuestos, cuyo objetivo es financiar los gastos en bienes sociales, servicios públicos, seguridad ciudadana, infraestructura...

Habitualmente la recaudación tributaria de los países no es suficiente para la financiación del gasto público. De esta manera, los países se endeudan, eso es lo que conocemos como deuda pública. De aquí la importancia de que la prima de riesgo del país sea lo más baja posible, porque eso significará que la financiación que obtiene dicho país tendrá un diferencial muy pequeño con respecto a la deuda alemana.

Como ya he explicado previamente, primas de riesgo por encima de los 200 puntos básicos, demuestran la debilidad estructural de un país, y además se hace difícilmente soportable para el mismo. Por ello, puedo afirmar que, que la prima de riesgo se dispare de los 600 puntos básicos, es disparatadamente problemático.

Más tarde, hacia finales de 2012, y ante las dificultades existentes en todos los ámbitos, el Gobierno, decide pedir una línea de rescate para la banca de 100.000 millones de euros, por un periodo de dieciocho meses.

También se crea el “banco malo” la SAREB (Sociedad de Gestión de Activos procedentes de la Reestructuración Bancaria), y la Unión Europea, obliga a las entidades que han recibido ayudas a traspasar todos sus activos tóxicos a esta entidad.

La SAREB, es comúnmente conocida como el “banco malo” español, es una sociedad anónima que se dedica a la gestión de activos que transfieren cuatro entidades nacionalizadas (Banco Mare Nostrum, CEISS, Caja3 y Liberbank). La participación de la SAREB es de un 55% de capital privado, y está participada en un 45% restante por capital público a través del FROB.

Como la valoración de los activos tóxicos en España se hizo de manera muy benévola, es decir, sin hacer un verdadero ajuste a precios de mercado, la SAREB es el “banco malo” en Europa que más dificultades ha tenido en entrar en beneficio.

El coste del rescate de la banca española, se estimó en unos 62.000 millones de euros. (Páez, Quebrada, & Zamora, 2013); (Bernardino & Carrasco, 2014)

b) Rescate de Portugal

Portugal por otra parte, tuvo históricamente un crecimiento muy pobre durante los veinte años anteriores a la crisis. Con un tejido empresarial muchísimo más débil que en España, y con unas empresas muy pequeñas y poco diversificadas tanto industrial como geográficamente, tenía enormes posibilidades de verse seriamente afectado por la crisis. Además, el sistema financiero era muy poco sólido, y muy concentrado en Portugal. Finalmente, el sector público estaba tremendamente sobredimensionado. El hecho de que Portugal no hiciese un esfuerzo para moderar el déficit hizo que su deuda empeorase y fuera de algún modo “castigada”. (Perez, 2010)

Portugal, tuvo que ser rescatada a mediados del 2011, concretamente el 16 de mayo, y recibió un total de 78.000 millones de euros en ayudas por parte de la Unión Europea.

De esos 78.000 millones de euros, 52.000 millones procedían de la Unión Europea y 26.000 millones fueron aportados por el Fondo Monetario Internacional.

Lo que ocurrió en Portugal, es que, se creó lo que llaman una “burbuja de inversión” – lo que quiere decir que había demasiado gasto tanto privado como público, y, esto provocó la necesidad de que interviniesen las autoridades y la Unión Europea para sanear el problema.

(El Mundo, 2012)

El país con un tejido empresarial muy poco desarrollado y un sistema financiero compuesto por bancos de fuerte presencia local, con la excepción del Grupo Banco Espírito Santo, que tenía una fuerte presencia en España, Brasil, Angola y Suiza, empezó a notar fuertes dificultades como consecuencia de su fuerte endeudamiento y su bajo crecimiento del PIB. Portugal, estuvo adormecido durante décadas, mientras que otros países del entorno tenían un fuerte desarrollo e internacionalización de sus empresas e instituciones financieras.

Como consecuencia de la ayuda de los 78.000 millones recibidos, el país se vio sometido a las exigentes medidas impuestas por la TROIKA. Los ajustes que tuvieron que imponerse a la población portuguesa eran tremendamente duros.

Así se vio obligado a grandes recortes en el sector público, suprimió pagas extras a funcionarios, recortó el gasto sanitario, recortó las prestaciones por desempleo, congeló salarios... También suspendió en junio de 2012 las jubilaciones anticipadas, en principio, hasta el 2014.

Por supuesto, la subida de impuestos como el IVA también se incluyó en este pack de duros ajustes.

(L.Manjón, 2012)

También dio un paso impensable en ese país hasta esa fecha, al privatizar empresas públicas y exigió el aumento de la jornada laboral a las empresas privadas.

Todas estas medidas, provocaron grandes algaradas y manifestaciones continuas en las calles durante esos años.

(Banco de España, 2017)

Portugal vio como la prima de riesgo se disparó por encima de los mil puntos básicos nivel insostenible para un país con esos recursos a medio plazo. Si la situación de Irlanda, con la prima de riesgo disparada también por encima de los mil puntos básicos era preocupante, la de Portugal más todavía.

Como he mencionado ya, una prima de riesgo con una diferencia de aproximadamente doscientos puntos con respecto a Alemania, ya es mala señal. Y en este caso, era 5 veces más grave que esa situación.

El paro alcanzó niveles del 15% y la deuda pública se disparó por encima del 100% del PIB.
(RTVE, 2017)

Podría decirse que, tras los rescates y las medidas implantadas para lograr sanear el sistema financiero, el 2013 fue el último año en el que se consideraba que Portugal se encontraba en recesión económica.

Durante la crisis, llegó a perder hasta el 7% de su PIB. La economía portuguesa desde el 2013 comenzó a crecer a un ritmo lento, pero ya era un avance.

(Fortuño, El Blog Salmón, 2016)

IX. SITUACIÓN POST-RESCATE Y ACTUAL Y PROYECCIONES FUTURAS

Después de haber analizado la situación de ambos países tanto antes de la crisis como durante la misma, y los respectivos rescates y políticas llevadas a cabo para su rescate, hare un análisis de la situación actual de cada país que ayude a comprender la efectividad de dichas políticas.

a) Situación de Irlanda y proyecciones futuras

Podría decirse que Irlanda fue uno de los primeros países de la Unión Europea en entrar en recesión.

Sin embargo, aunque el camino no ha sido fácil, todo apunta a que, Irlanda a pesar de haber tenido que pedir el rescate siga creciendo a un ritmo acelerado.

Actualmente, el país más adinerado de la Zona Euro es Luxemburgo, y el segundo puesto lo ocupa Irlanda.

A pesar de la necesidad del país de solicitar un rescate financiero a la Unión Europea, año a año ha ido demostrando una evolución de mejora sensacional, con crecimientos de su Producto Interior Bruto excelentes y un buen ritmo de reducción de la tasa de paro.

Podría decirse que, a grandes rasgos, la actitud de Irlanda ante la Gran recesión ha sido excelente.

(Rallo, 2017)

Los últimos datos del PIB registrados en Irlanda son del año 2017. Su PIB en 2017 ascendió a 296.152 millones de euros. Cabe recordar que, al estallar la crisis en el año 2008, el PIB era de 187.756 millones por lo que ha aumentado en nueve años más de 100.000 millones de euros. Pero no sólo eso. El PIB Irlandés aumentó en 2015 un 26,3% respecto al 2014. Tras este crecimiento tan desorbitado, se obligó a Irlanda a recalcular su PIB para “no ridiculizar a los países de la Eurozona”. Una de las razones por las que el PIB de Irlanda creció tanto, fue gracias a la entrada y el establecimiento de empresas multinacionales que se habían asentado en el país.

La Oficina de Estadística Central revisó y analizó los datos de la economía irlandesa para asegurarse que el cálculo del PIB se hubiera llevado a cabo correctamente, ya que se habían despertado muchas dudas al respecto.

Es evidente, que sin una política de rescate económico y financiero como el que se llevó a cabo en Irlanda, un crecimiento tan monumental y colosal no se hubiera logrado.

(D.S.C, 2017)

Esto sitúa a Irlanda actualmente como la economía número 32 del ranking de los 195 países, por lo que sin duda sus habitantes tienen un nivel de vida mucho más que aceptable. Esta afirmación podría complementarse con el dato del PIB per Cápita irlandés en el 2017, de 61.700 millones de euros – lo que sitúa a Irlanda en el puesto número 6 del ranking de PIB per cápita. Indudablemente los habitantes de Irlanda tienen un altísimo nivel de vida puesto que, sólo en 5 países más el nivel de vida es mejor que en este.

Por tanto, aun habiendo dejado la crisis grandes secuelas en muchísimos países de la Zona Euro, podría decirse que, Irlanda se ha recuperado con éxito y tienen una calidad de vida excelente.

(Expansión, 2018)

Las previsiones a cerca del PIB de Irlanda apuntan a que, en 2018, crecerá el 4,4%. Esta estimación se ha llevado a cabo por El Banco Central Irlandés (ICB). También se ha previsto que para el 2019 el PIB crezca un 3,9%.

(Invertia, 2018)

En el último trimestre de 2017, el Ministro de Finanzas de Irlanda, Michael Noonan, aseguraba que la economía irlandesa estaba transcurriendo por una época de “crecimiento real”. Así mismo, Michael Noonan aseguraba que “Su Gobierno ya no necesita imponer duros recortes a los servicios públicos e insistió en que tiene margen de maniobra para invertir en servicios e infraestructuras”.

(ABC , 2017)

En cuanto al Paro, los últimos datos disponibles son de febrero de 2018. La tasa de paro en 2017 se cerró en 6,3% y, en febrero de 2018 se ha situado en 6,1% lo cual indica que va disminuyendo. Con respecto a 2008, ya se sitúa prácticamente un punto porcentual por encima.

Sin embargo, los estudios realizados por el ICB (Banco Central Irlandés), pronostican una bajada de la tasa de desempleo que roce el 5% para finales de este año. Se prevé que el

desempleo disminuya, pero a un ritmo menos acelerado del que disminuía entre el 2015 y el 2017.

Podemos decir por tanto, que Irlanda muy pronto puede encontrarse prácticamente en situación de “pleno empleo”. (D.S.C, 2017)

La tasa de desempleo en Irlanda ha llegado a tocar cifras porcentuales muy elevadas, como ya mencioné rozando el 15% en 2011 y 2012, pero una vez más, podemos ver que la rápida y buena actuación de las autoridades irlandesas y la Unión Europea junto con el Fondo Monetario Internacional han logrado solventar la situación gracias a sus buenas prácticas.

Por otro lado, la banca en su momento sufrió grandes desequilibrios al comenzar la crisis y, grandes ajustes debido a las ayudas aportadas a Irlanda que, como ya he mencionado, impusieron a cambio una serie de condiciones.

En 2017, Standard and Poor’s (S&P), empresa estadounidense de calificación o rating y servicios financieros, afirmó que el sistema bancario irlandés había logrado recuperarse de la crisis, tras estallar la burbuja inmobiliaria y por fin los bancos se encontraban “saneados”. La alegación de S&P a cerca de la superación del sistema bancario irlandés, quería decir que, el programa de ayuda impuesto durante la crisis, había logrado con creces sacar a los bancos de la situación de bancarrota en la que se hallaron en su momento.

Michael Noonan, Ministro de Finanzas del país, aseguró el año pasado que logrará recuperar los 30.000 millones de euros que destinó a salvar a los tres principales bancos nacionales de Irlanda.

(El Economista, 2017)

Además, hablando de inversiones, a mediados de febrero se presentó un proyecto de inversión por parte del Gobierno irlandés, ni más ni menos que de 116.000 millones de euros. De esta cantidad, las arcas del Estado aportarán aproximadamente 90.000 millones y, la cantidad restante provendrá de las actividades que realizan las empresas del Estado.

Esa cantidad de dinero se destinará a la mejora y desarrollo de las infraestructuras y los servicios del país, y se llevará a cabo hasta 2040.

Dicho plan de inversión se conoce bajo el nombre de “Proyecto Irlanda 2040”. Está formado por una serie de intrigantes y complicados propósitos y fines para la posteridad.

Podría decirse que el fin más vistoso del plan de inversión es la construcción del metro de Irlanda, que se situará concretamente en la ciudad de Dublín, y recorrerá la ciudad de norte a sur, pasando por supuesto por el aeropuerto de la misma. Este proyecto está previsto aproximadamente para dentro de nueve años, es decir, 2027.

(La Vanguardia, 2018)

b) Situación de Portugal y proyecciones futuras

Portugal, como ya he dicho, tuvo un crecimiento bastante menos acelerado que el de Irlanda y España durante las dos décadas anteriores a la crisis.

Tras el rescate solicitado a mediados de 2011, parece que Portugal ha mejorado de forma notoria su situación económica.

Comenzando, como en el análisis de Irlanda por el PIB, se cerró el año con una cifra de 193.122 millones de euros y un crecimiento respecto al año anterior del 2,7%. Portugal no había logrado crecer a este ritmo prácticamente nunca, con alguna excepción aislada como el año 2000. En comparación con el PIB registrado en 2008, ha aumentado notablemente.

Recordemos que, el PIB per cápita de 2008 en Portugal era de 16.900 euros. Ésta cifra ha aumentado hasta llegar a los 18.700 euros registrados para 2017. Resulta interesante ver la evolución del PIB per cápita porque, aun habiendo sufrido una gran crisis, se ha logrado que el nivel de vida de los ciudadanos sea mayor ahora que en los años anteriores a la crisis. En cuanto al ranking de los 195 países a cerca de los cuales se registran datos de PIB per cápita, Portugal ocupa el puesto número 39 actualmente.

Muy lejos de estar cerca de la alta calidad de vida de los ciudadanos de Irlanda, puede decirse aun así que los portugueses tienen un nivel de vida aceptable, sobre todo teniendo en cuenta las enormes dificultades soportadas por el país durante los últimos lustros.

(Expansión, 2018)

Asimismo, según el periódico El Economista, Portugal creció, además, un 2,7% por encima de lo que estaba previsto el año pasado por el Gobierno portugués y el Fondo Monetario Internacional.

Este “imprevisto” crecimiento, ha sido impulsado en parte por un aumento en la intensidad de la demanda proveniente del exterior, y una acentuación de las exportaciones netas (es decir, disminución de importaciones y aumento de exportaciones).

(El Economista, 2018)

Además de las exportaciones, los datos apuntan a que el turismo y la construcción también ha contribuido enormemente al crecimiento del PIB.

El primer trimestre de 2017, el sector turismo llegó a alcanzar un incremento en su crecimiento en torno al 8%.

La previsión de crecimiento para Portugal en el 2018 era del 1,4%. Sin embargo, tras un considerable crecimiento en el 2017, también mayor del que se presintió, el Fondo Monetario Internacional revisó a mediados del 2017 su previsión y la cambió al 2,3%. Este cambio se debió a que consideraban que Portugal conseguiría adecuadamente cumplir con los objetivos de déficit, siempre y cuando las autoridades “contuviesen” el gasto y se comprometieran a colaborar para impulsar el crecimiento.

(Montañez, 2017)

En cuanto a la banca, después de encontrarse durante muchos años en situación de alerta constante y preocupación, sumergido en un agujero económico, podría decirse que este sector ha mejorado muchísimo y el FMI ha considerado que el sector bancario se ha saneado considerablemente, reseñando que, los bancos ya son “líquidos” y que únicamente tienen que hacer frente a una serie de mejoras que aun no han llevado a cabo. Entre ellas destacan la

mejora de la calidad de los activos y de la rentabilidad. Además, el FMI destaca que uno de los retos a los que tienen que hacer frente es a los “colchones de capital limitados”.

(Press, 2017)

Además, a principios de 2017 el Estado de Portugal ya había empleado más de 13.000 millones de euros desde el comienzo de la crisis para evitar que la banca se hundiese por completo. Cabe destacar el caso del Banco Espírito Santo, que quebró en el verano de 2014 y pudo poner en peligro a todo el sistema y acabar con él.

Las arcas del Estado han tenido que invertir muchísimo dinero en el saneamiento de los bancos para fortalecer el sistema.

(Chacón, 2017)

Asimismo, en enero de este mismo año, el paro en Portugal disminuyó al nivel en el que se encontraba en el año 2004, varios años antes de comenzar la Gran Recesión.

La tasa de paro en 2004 en Portugal se cerró en 8,3% y, según el INE (Instituto Nacional de Estadística), ha sido el mayor descenso desde 2004.

Esto tiene un vínculo directo con el aumento de la actividad del sector del turismo, que está aumentando progresivamente. Una mejora en el sector de la restauración implica una caída del paro, debido a la creación de nuevos empleos o recuperación de los empleos perdidos.

(Barrio, 2018)

Portugal ha sido uno de los países de la Zona Euro que mayor esfuerzo ha hecho en aplicar políticas para ajustar el gasto público del país.

Ahora bien, esto no significa que, si bien Portugal está viviendo el momento más dulce de los últimos lustros, el país no siga teniendo varias asignaturas pendientes.

Con un Gobierno formado por una alianza de los partidos de izquierda, este tiene enormes dificultades en hacer ajustes presupuestarios severos en lo que atañe a las partidas de gastos.

El principal problema de Portugal sigue siendo su elevada deuda, tanto pública como privada, con un dato de deuda pública que se encuentra por encima del 130% del PIB.

Aunque la prima de riesgo del país ha experimentado una mejora muy notable, llegando a los 115 puntos básicos actuales, una carga de deuda tan elevada significa tener que hacer frente a una factura igualmente elevada por el servicio de la deuda.

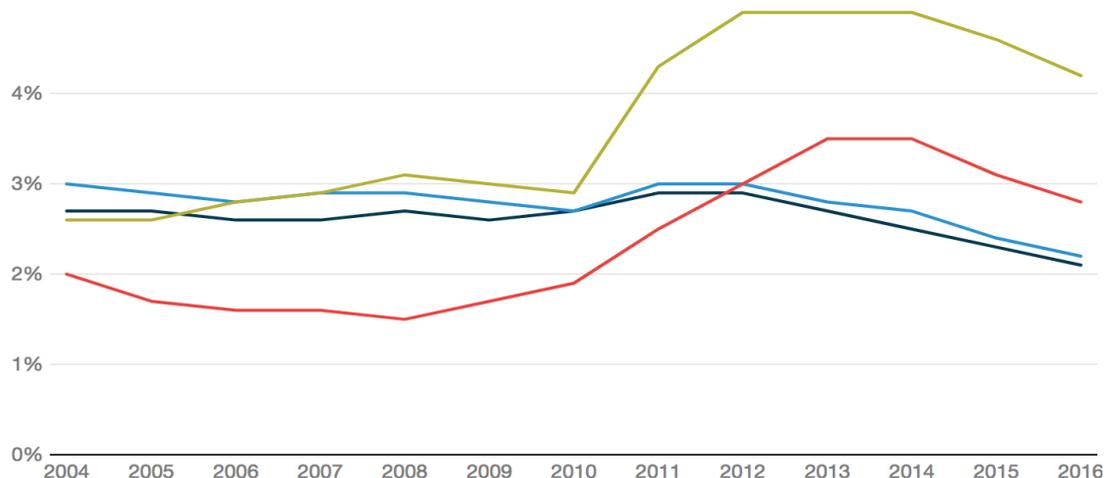
(Jorrín J. , 2017)

GRÁFICO 6

La factura de la deuda en Portugal duplica a la media europea

Coste de la deuda pública como porcentaje del PIB

■ Unión Europea ■ Eurozona ■ España ■ Portugal



Fuente: Eurostat.

(Jorrín J. , 2017)

La inversión empresarial de Portugal, es decir, la inversión en capital fijo, o equipos y máquinas que permitan a las empresas producir, es muy pobre. La inversión en medios para a disposición de los trabajadores es algo indispensable para las empresas, especialmente en un mundo que tiende cada vez más a la digitalización y está expuesto a novedosas innovaciones constantemente.

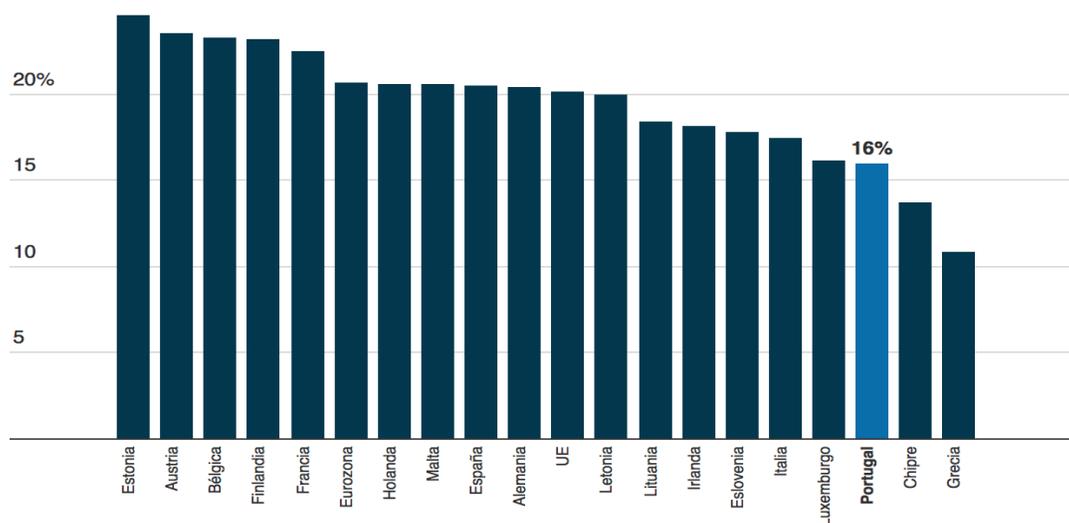
Además, teniendo en cuenta que el tejido empresarial de Portugal es más bien débil, sería idóneo que las empresas incorporasen a sus procesos productivos máquinas y equipos que hagan estos procesos más eficientes y dinámicos. En diciembre de 2017 la inversión empresarial, representaba tan solo el 16% del PIB.

Este dato sitúa a Portugal por debajo de todos los países de la Zona Euro, salvo Chipre y Grecia a los cuáles supera.

GRÁFICO 7

Portugal se sitúa a la cola de Europa en Inversión

Porcentaje del PIB destinado a la Formación Bruta de Capital Fijo. Datos del tercer trimestre ajustados de calendario y estacionalidad



Fuente: Eurostat.

Un nivel de inversión tan bajo no es algo positivo, ya que, como he dicho, dar facilidades a los trabajadores solo hará más ágil el proceso productivo y esto enriquecerá el crecimiento de las empresas.

(G.Jorrín, 2017)

X. CONCLUSIONES

He querido centrar mi trabajo en analizar las razones, consecuencias, capacidad de reacción y las medidas que fueron adoptadas tras la grave recesión sufrida por dos de los países de los llamados “PIGS”, Irlanda y Portugal.

También me interesó realizar una pequeña comparativa con España, porque, aunque no fue de los países a los que se les aplicó un rescate total, tiene enormes similitudes con los otros dos.

De todo el estudio realizado a lo largo de este trabajo, saco las siguientes conclusiones.

En primer lugar, esta crisis, la más profunda de los últimos cien años, fue provocada indudablemente por los excesos cometidos por entidades financieras de primerísimo nivel con el único objetivo de generar enormes cantidades de dinero año tras año, con productos como mínimo poco recomendables (la securitización de activos tóxicos).

En segundo lugar, es evidente que el origen de la crisis fue Estados Unidos, pero enseguida se vieron contagiados por ella un montón de países de medio mundo, convirtiendo el problema en una crisis financiera internacional sin precedentes.

Los países que más sufrieron las consecuencias del contagio fueron aquellos que a su vez estaban generando riqueza basada en excesos (concesión de créditos con muy mal criterio de riesgos, utilización excesiva del balance...) buscando lucros excesivos muy poco sostenibles en el tiempo.

Asimismo, he aprendido que la identificación de los problemas con rapidez, pone enseguida de manifiesto, que, aunque las medidas necesarias sean muy duras, lo son muchísimo menos que si no se abordan con prontitud.

No es menos cierto que el periodo de recuperación es muchísimo más largo y doloroso cuanto más tardía sea la reacción a un problema, y mucho más cuando los problemas son de gran magnitud como fue en el caso de Portugal.

Ni siquiera en las épocas de bonanza se debe perder nunca el buen criterio y la ponderación a la hora de utilización del balance y la concesión de créditos.

Es evidente que los países que no se vieron afectados de manera tan severa por la crisis, fueron aquellos que no quisieron aprovechar la época de bonanza para multiplicar sus beneficios y mejorar sus cuentas de resultados a corto plazo, sin importarles posibles problemas futuros.

Tampoco es fácil aplicar medidas generales que sean igual de resolutivas para todos los países que sufrieron la crisis.

Es doloroso ver como las crisis producen tremendas desigualdades y hacen más ricos a los ricos y más pobres a los pobres. Cuando esto se lleva al extremo, se produce una fracción económica, financiera y social en los países que suele tener graves consecuencias y una muy difícil solución, como hemos podido comprobar a lo largo de este trabajo.

Por último, me gustaría concluir mi trabajo diciendo que la historia económica moderna nos ha demostrado que la Teoría de Los Ciclos Económicos es una realidad, y los errores son susceptibles de repetirse siempre. Esperemos no volvamos a sufrir una crisis tan profunda como esta en un largo periodo de tiempo.

XI. BIBLIOGRAFÍA

- ABC . (25 de 09 de 2017). *ABC Economía*. Obtenido de El PIB de Irlanda creció un 26,3% en 2015: http://www.abc.es/economia/abci-irlanda-crecio-263-por-ciento-2015-201607122102_noticia.html
- Banco de España. (Mayo de 2017). Informe sobre la Crisis Financiera y Bancaria. España.
- Banco de España. (Mayo de 2017). Informe sobre la Crisis Financiera y Bancaria en España. Madrid, España.
- Banco de España. (2017). *Informe sobre la Crisis Financiera y Bancaria en España, 2008-2014*. Madrid, España: Villena Artes Gráficas.
- Banco de España. (Mayo de 2017). Informe Sobre la Crisis Financiera y Bancaria en España; 2008-2014. Madrid, Madrid, España.
- Banco Santander. (11 de 2017). *Santander Trade Portal*. Obtenido de Irlanda: Política y Economía: <https://es.portal.santandertrade.com/analizar-mercados/irlanda/politica-y-economia>
- Banco Santander. (1 de 2018). *Santander Trade Portal*. Obtenido de Portugal: Política y Economía: <https://es.portal.santandertrade.com/analizar-mercados/portugal/politica-y-economia>
- Barrio, J. M. (9 de 1 de 2018). *El País*. Obtenido de El paro en Portugal baja al nivel de 2004: https://elpais.com/economia/2018/01/09/actualidad/1515494808_002422.html
- Bernardino, A. C., & Carrasco, I. M. (Febrero de 2014). El rescate bancario: importancia y efectos sobre algunos sistemas financieros afectados.
- Chacón, F. (14 de 4 de 2017). *ABC Economía*. Obtenido de La banca portuguesa acumula 33.000 millones de euros en créditos de alto riesgo: http://www.abc.es/economia/abci-banca-portuguesa-acumula-33000-millones-euros-creditos-alto-riesgo-201704130223_noticia.html
- D.S.C. (17 de 02 de 2017). *Libre Mercado*. Obtenido de Irlanda, obligada a recalcular su PIB para no dejar en ridículo a la zona euro: <https://www.libremercado.com/2017-02-17/irlanda-obligada-a-recalcular-su-pib-para-no-dejar-en-ridiculo-a-la-zona-euro-1276592595/>
- Datos Macro. (2007-2016).
- Datos Macro. (2018). *Datos Macro*. Obtenido de <https://www.datosmacro.com/etiquetas/riesgo-pais>
- Díaz-Gimenez, J. (2014). *Macroeconomía para casi todos*. Madrid: Copy Red.
- El Economista. (20 de 3 de 2017). *El Economista*. Obtenido de La banca irlandesa recupera su buena salud tras la crisis de 2008, según S&P: <http://www.eleconomista.es/banca-finanzas/noticias/8233876/03/17/La-banca-irlandesa-recupera-su-buena-salud-tras-la-crisis-de-2008-segun-SP.html>
- El Economista. (14 de 2 de 2018). *El Economista*. Obtenido de La economía de Portugal creció un 2,7% en 2017, por encima de las previsiones: <http://www.eleconomista.es/economia/noticias/8937500/02/18/La-economia-de-Portugal-crecio-un-27-en-2017-por-encima-de-las-previsiones.html>
- El Mundo. (9 de 06 de 2012). *El Mundo* . Obtenido de Grecia, Irlanda y Portugal, los países rescatados en la UE: <http://www.elmundo.es/elmundo/2012/06/09/economia/1339254203.html>

- Expansión. (2016). *Datos Macro*. Obtenido de PIB Irlanda:
<https://www.datosmacro.com/pib/irlanda>
- Expansión. (2017). *Datos Macro*. Obtenido de España Vs Irlanda:
<https://www.datosmacro.com/paises/comparar/espana/irlanda>
- Expansión. (2018). *Datos Macro*. Obtenido de Portugal: Economía y Demografía:
<https://www.datosmacro.com/paises/portugal>
- Expansión. (Enero de 2018). *Datos Macro*. Obtenido de Desempleo de Portugal :
<https://www.datosmacro.com/paro/portugal?sector=Desempleo&sc=LAB->
- Expansión. (2018). *Datos Macro*. Obtenido de Irlanda: Economía y Demografía:
<https://www.datosmacro.com/paises/irlanda>
- Expansión. (2018). *Datos Macro*. Obtenido de PIB de Portugal:
<https://www.datosmacro.com/pib/portugal>
- Fortuño, M. (17 de 3 de 2016). *El Blog Salmón*. Obtenido de Tras seis años, así van Grecia, Irlanda, Portugal, Chipre y España, los países rescatados:
<https://www.elblogsalmon.com/economia/tras-seis-anos-como-han-evolucionado-los-paises-rescatados>
- Fortuño, M. (17 de 03 de 2016). *El Blog Salmón*. Obtenido de Tras seis años, así van Grecia, Irlanda, Portugal, Chipre y España los países rescatados:
<https://www.elblogsalmon.com/economia/tras-seis-anos-como-han-evolucionado-los-paises-rescatados>
- Foundation, T. H., Terry, M., B.Kim, A., & M.Roberts, J. (2018). *Index of Economic Freedom*. (S. Forbes, Ed.)
- G.Jorrín, J. (30 de 12 de 2017). *El Confidencial*. Obtenido de ¿Es Portugal un ejemplo para España? Suben sus salarios pero pierde productividad:
https://www.elconfidencial.com/economia/2017-12-30/portugal-economia-crecimiento-salarios-productividad-espana_1499627/
- González, J. L. (Abril de 2016). La Gran Recesión en Irlanda y España. Un análisis comparativo. . España. Obtenido de La Gran Recesión en Irlanda y España. Un análisis Comparativo. .
- González, J. L. (2016). *The Great Recession in Ireland and Spain. A comparative analysis*. . España.
- Heritage Foundation . (2018). *2018 Index of Economic Freedom*. Obtenido de Graph the Data: <https://www.heritage.org/index/visualize>
- Heritage Foundation. (2018). *Index of Economic Freedom*. Obtenido de <https://www.heritage.org/index/>
- Invertia. (26 de 01 de 2018). *Invertia*. Obtenido de El PIB crecerá el 4,4% en 2018 en Irlanda y se rozará el pleno empleo.
- James Heredia, J. (02 de 2014). La crisis de deuda soberana de los PIGS de la zona Euro. España.
- Jorrín, J. (3 de 06 de 2017). *El Confidencial*. Obtenido de Desmontando el "milagro económico" de Portugal: https://www.elconfidencial.com/economia/2017-06-03/portugal-milagro-economico-pib-espana-crecimiento_1393064/
- Jorrín, J. G. (1 de 11 de 2016). *El Español*. Obtenido de Así llegó España a acumular más deuda pública de lo que produce en un año:
[https://www.elespanol.com/economia/macroeconomia/20161031/167234089_0.htm](https://www.elespanol.com/economia/macroeconomia/20161031/167234089_0.html)

- Jorrín, J. G. (17 de 08 de 2017). *El Confidencial*. Obtenido de España no es el país de la UE que más crece: hay 15 estados que van mas rápido:
https://www.elconfidencial.com/economia/2017-08-17/pib-espana-lider-crecimiento-economia-recuperacion_1429611/
- L.Manjón, P. (9 de 06 de 2012). *RTVE*. Obtenido de Grecia, Irlanda y Portugal: los rescates de la zona euro no han dado los resultados previstos:
<http://www.rtve.es/noticias/20120609/irlanda-grecia-portugal-tres-rescates-soberanos-han-funcionado-forma-distinta/534101.shtml>
- La Vanguardia. (16 de 2 de 2018). *La Vanguardia*. Obtenido de Irlanda invertirá 116.000 millones de euros en desarrollo hasta 2040:
<http://www.lavanguardia.com/politica/20180216/44822695115/irlanda-invertira-116000-millones-de-euros-en-desarrollo-hasta-2040.html>
- M.Sandri, P. (31 de 7 de 2017). *La Vanguardia* . Obtenido de El extrañi caso del PIB de Irlanda: <http://www.lavanguardia.com/economia/20170731/43240538287/pib-irlanda.html>
- Martínez, Á. (4 de 8 de 2016). *Libre Mercado*. Obtenido de La increíble recuperación de Irlanda en seis gráficos: <https://www.libremercado.com/2016-08-04/la-increible-recuperacion-de-irlanda-en-seis-graficos-1276579724/>
- Montañez, M. (20 de 7 de 2017). BBVA Research. *Portugal: se eleva la previsión de crecimiento para 2017 y 2018*.
- Páez, P. N., Quebrada, J. I., & Zamora, L. A. (23 de Octubre de 2013). *La Crisis Europea Actual*. Colombia.
- Pariante, R. (19 de mayo de 2017). *BBVA*. Obtenido de ¿Qué es un bono basura?: <https://www.bbva.com/es/que-son-los-bonos-basura/>
- Perez, C. (24 de 09 de 2010). *El País*. Obtenido de El riesgo en Irlanda y Portugal supera al que desencadenó el rescate a Grecia:
https://elpais.com/diario/2010/09/24/economia/1285279201_850215.html
- Press, E. (30 de 6 de 2017). El FMI eleva sus previsiones para Portugal y cree que cumplirá "cómodamente" el déficit. *Europa Press*.
- R. P. (19 de Mayo de 2017). *BBVA*. Obtenido de ¿Qué es un bono basura?: <https://www.bbva.com/es/que-son-los-bonos-basura/>
- Rallo, J. R. (4 de 08 de 2017). *El Confidencial*. Obtenido de Irlanda sigue siendo un milagro económico: https://blogs.elconfidencial.com/economia/laissez-faire/2017-08-04/irlanda-sigue-siendo-un-milagro-economico_1424902/
- Rodrigues, C. F. (21 de 4 de 2013). *Sin Permiso*. Obtenido de Portugal, el país más desigual de la Unión Europea: <http://www.sinpermiso.info/textos/portugal-el-pas-ms-desigual-de-la-unin-europea>
- Rodríguez, A. T. (28 de 11 de 2016). *BBVA*. Obtenido de Coeficiente de Gini, el detector de la desigualdad salarial: <https://www.bbva.com/es/coeficiente-gini-detector-la-desigualdad-salarial/>
- RTVE. (18 de 1 de 2016). *RTVE Noticias*. Obtenido de Cronología de la Crisis de Irlanda: <http://www.rtve.es/noticias/20160118/cronologia-crisis-irlanda/371718.shtml>
- RTVE. (24 de 03 de 2017). *RTVE*. Obtenido de Cronología de la Crisis en Portugal: <http://www.rtve.es/noticias/20170324/cronologia-crisis-portugal/419261.shtml>
- Santander Trade Portal*. (Enero de 2018). Obtenido de Portugal: Política y Economía: <https://es.portal.santandertrade.com/analizar-mercados/portugal/politica-y-economia>

Statista. (2018). *Statista*. Obtenido de Tasa de desempleo en Irlanda 2007-2016:
<https://es.statista.com/estadisticas/720369/evolucion-de-la-tasa-de-paro-en-irlanda/>

Statista. (2018). *Statista* . Obtenido de Tasa de Desempleo en Portugal 2007-2016:
<https://es.statista.com/estadisticas/722309/evolucion-de-la-tasa-de-paro-en-portugal/>

The Observatory of Economic Complexity. (2016). *The Observatory of Economic Complexity*. Obtenido de OEC Irlanda:
<https://atlas.media.mit.edu/es/profile/country/irl/>

The Observatory of Economic Complexity. (2016). *The Observatory of Economic Complexity*. Obtenido de OEC Portugal:
<https://atlas.media.mit.edu/es/profile/country/prt/>

Wikipedia. (6 de noviembre de 2015). Obtenido de Activo tóxico:
https://es.wikipedia.org/wiki/Activo_t%C3%B3xico