*Vicente Javier Fernández**

IRLANDA ES UNA ECONOMÍA DUAL

En la propuesta de Presupuestos del Estado para 2023 las autoridades irlandesas estiman un PIB (producto interior bruto) para 2022 de 500 mm (miles de millones) de euros. Esto implica un PIB per cápita de casi 100.000 euros. Sin embargo, su cuadro macroeconómico y las ratios de los saldos de balanza de pagos y cuentas públicas utilizan la RNB^m —renta nacional bruta, excluidas las actividades de las empresas multinacionales (EM) domiciliadas en Irlanda—. La RNB^m se estima en 261 mm de euros para 2022, es decir, un 52 % del PIB. La RNB^m representa el verdadero tamaño de la economía doméstica o indígena irlandesa, y a ella hay que referir el crecimiento de la economía, su comparación con otros países, los saldos de la balanza de pagos y el endeudamiento público y externo. Irlanda es una economía dual. El sector de capital extranjero apenas tiene vínculos con la economía, real y financiera domésticas, y su producción de bienes y servicios se realiza, en un porcentaje muy alto, fuera de Irlanda.

Palabras clave: Irlanda, multinacionales, PIB, renta nacional bruta, crecimiento, balanza de pagos.
Clasificación JEL: C82, E22, F21, F23, F62.

1. Introducción

En este artículo se analiza el hecho de que, debido a las actividades de las empresas multinacionales de capital extranjero domiciliadas en Irlanda, los valores de las estadísticas oficiales del producto interior bruto (PIB), de la renta nacional bruta (RNB) y de la balanza por cuenta corriente (BCC) dan una visión engañosa de la realidad de la economía irlandesa. Estos datos macroeconómicos hay que corregirlos con las pautas que proporcionan las autoridades irlandesas. A menudo, los organismos internacionales y los servicios de estudios privados utilizan tales variables para analizar y comparar la economía irlandesa, sin matización alguna, aunque hay excepciones.

Por estadísticas oficiales entendemos las elaboradas por las autoridades irlandesas (Oficina Central de Estadística, Departamento de Finanzas y Banco Central de Irlanda) y los organismos internacionales (Comisión Europea, FMI y OCDE) conforme a las normas de ESNA (Sistema Europeo de Cuentas Nacionales) y el manual de elaboración de la Balanza de Pagos del FMI, 6.ª edición (BOPM6). Las propias ▷

* Consejero de la Oficina Económica y Comercial de España en Dublín.

Agradezco a Nerea Brull y Alberto Martín su ayuda con los cuadros, gráfico y diagramas.

Versión de septiembre 2022.

https://doi.org/10.32796/bice.2022.3151.7502

autoridades irlandesas son conscientes de la necesidad de depurar tales estadísticas y han desarrollado una metodología de modificación o ajuste de los agregados macroeconómicos y de los saldos de la balanza de pagos para obtener valores más relacionados con la realidad de una economía de solo cinco millones de personas. El objeto principal de este artículo es explicar por qué la economía irlandesa es una economía dual, constituida por dos sectores bien diferenciados.

El valor oficial del PIB de Irlanda en 2021 fue de 426,3 mm de euros, es decir, más de un tercio del español. El PIB per cápita de Irlanda en 2021 fue el segundo más alto del mundo después del de Luxemburgo (si excluimos a Mónaco y Liechtenstein). El sentido común nos dice que la realidad no se puede corresponder con estas cifras, y no hace falta vivir en Irlanda para entender que las infraestructuras, el nivel de vida de los irlandeses, etc., no se corresponden con ese indicador de bienestar. En realidad, el tamaño del mercado irlandés es casi un 50 % menor que el valor del PIB mencionado, y la renta nacional per cápita de Irlanda es solo un 30 % mayor que la media de la UE en 2021, e inferior a países como Dinamarca o Finlandia, con una población algo mayor.

En este trabajo se describen primero las características del sector de capital extranjero en Irlanda, que representa casi el 50 % del valor del PIB. En segundo lugar, la manera en que las autoridades irlandesas ajustan o modifican los valores del PIB y la BCC en función de la actividad de las empresas multinacionales (EM) domiciliadas en Irlanda, que casi en su totalidad se lleva a cabo fuera del país. Y, por último, en base a los valores modificados, se valora la evolución reciente de la economía irlandesa y de su balanza de pagos.

2. El sector del capital extranjero en Irlanda

2.1. Valor de la producción de bienes y servicios de las EM

Desde los años noventa del siglo pasado Irlanda se abrió al capital extranjero, y su pertenencia a la UE y al euro, el idioma inglés, la formación de su capital humano, su cultura anglosajona para los negocios, sus relaciones históricas especiales con el Reino Unido y Estados Unidos, y su favorable entorno legal y fiscal para el capital extranjero, han hecho de Irlanda un lugar seguro para la domiciliación de EM.

En Irlanda están domiciliadas casi 1.700 empresas de capital extranjero y, entre ellas, las empresas más dinámicas de la economía mundial, preferentemente de Estados Unidos, que suponen el 50 % del total, pero también el 20 % de la UE, el 8% del Reino Unido y un 13% de Canadá, India, Japón y China (IDA Ireland, 2022a). Dos tercios del volumen de negocio de estas EM corresponden a las empresas de capital norteamericano. Un tercio de las empresas extranjeras que se han localizado en Irlanda llevan más de veinte años en el país (Apple, Microsoft, Intel, Oracle, Boston Scientific, Baxter, IBM, Medtronic, Valeo, IBM, etc.), y la mitad llevan más de diez años (Google, Salesforce, Amazon, Ebay, Paypal, etc.). Así, en Irlanda tienen presencia:

- 9 de las 10 empresas punteras en el sector de las tecnologías de la información y la comunicación,
- 9 de las principales empresas farmacéuticas mundiales,
- 5 de las empresas más importantes de *software* del mundo, ▷

CUADRO 1
EVOLUCIÓN DEL PIB Y LA RNB^m
(Miles de millones de euros)

Variable	2019	2020	2021	2022	2023
PIB	356,5	372,9	421,5	479,9	522,1
RNB^m	215,6	208,2	219,8	243,5	263,4
Fuente: FMI. Informe Anual de Irlanda del Art. IV, 7-7-22.					
Variable	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
PIB	426,3	499,1	545,8	575,7	608,7
RNB^m	233,9	261,1	274,9	289,7	305,5
Fuente: Department of Finance. Budget 2023, 27-9 22.					

– 14 de las 15 empresas de tecnología médica más avanzada,
– 8 de las 10 empresas de automatización de procesos más importantes,
– las principales empresas de *leasing* de aeronaves, y
– 20 de las 25 empresas más grandes proveedoras de servicios financieros globales.

Por otro lado, las 10 compañías de capital nacional irlandés más grandes son CRH, Kerry Group, Ryanair, Flutter Entertainement, Kinspan, Smurfitt Kappa, AIB Bank, Bank of Ireland, DCC y Glanbia, pertenecientes a sectores tradicionales y que constituyen en torno al 90 % de la capitalización de mercado en la Bolsa de Dublín.

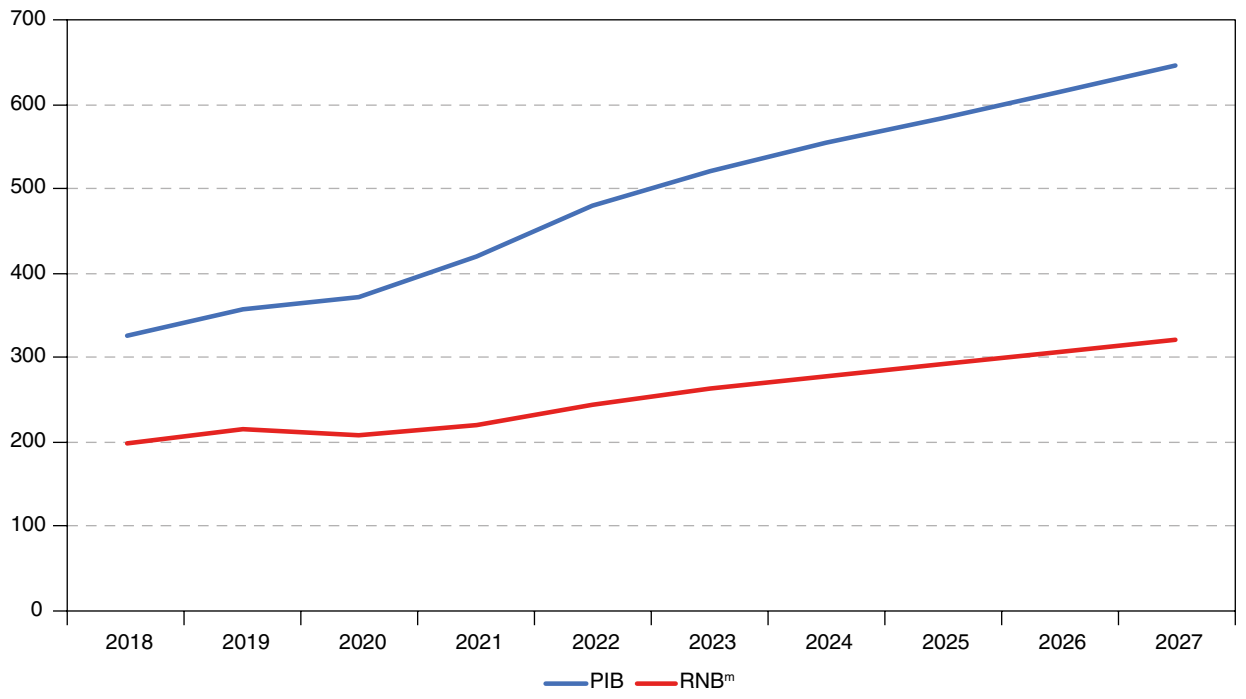
Así, en el Cuadro 1, con datos del International Monetary Fund (IMF, 2022), se observa cómo el PIB de Irlanda es, en la actualidad, casi el doble de la RNB^m (como se ha dicho anteriormente, la renta nacional bruta excluyendo las actividades de las EM). El valor de la RNB^m, en torno a 220 mm de euros, en 2021, es el que las autoridades irlandesas y el FMI consideran como el tamaño real de la economía irlandesa autóctona de capital nacional. La previsión del FMI es que esa brecha incluso se aumentará en los próximos años a favor del sector de capital extranjero de la economía. Las autoridades irlandesas confirman dicha tendencia, y también incrementan el valor estimado del PIB para 2022 hasta los 500 mm de euros, en su Propuesta de Presupuestos del Estado para 2023 (Department of Finance, 2022a).

El Gráfico 1 ilustra, también, cómo la crisis de la pandemia, las rupturas de las cadenas de valor y, más recientemente, la inflación y la guerra de Ucrania, no hacen más que resaltar la buena marcha del sector de las EM, que atienden al mercado mundial. A partir de 2020 la línea azul del PIB adquiere una mayor pendiente frente a la línea roja de la RNB^m. En la gran mayoría de los países estas dos líneas prácticamente coinciden, porque hay pocas diferencias entre el valor de su PIB y de su RNB.

2.2. Empleo y demanda de suministros domésticos de las EM

En 2021, las EM emplearon en Irlanda a 275.000 personas, un 6,5 % más que en 2020, un incremento neto de casi 17 mil (IDA Ireland, 2022a). De ese total, 117 mil estaban empleadas en el sector manufacturero (más de un 80 % en producción avanzada) y 158 mil en servicios —dos tercios en el sector de ▷

GRÁFICO 1
EVOLUCIÓN DEL PIB Y LA RNB^m
(Miles de millones de euros)



Fuente: FMI, Informe Anual de Irlanda del Artículo IV, 7-7-22.

las TIC (tecnologías de la información y comunicaciones)—. Dada una población activa, en 2021, de 2.633 miles de personas, el empleo directo de las EM supuso el 10,5 % del total. Estimaciones de IDA Ireland (equivalente a Invest in Spain) sobre el empleo indirecto de las EM lo sitúan en el 8 % de la población activa. El empleo ligado a las EM, de manera directa e indirecta, llegaría así a las 500 mil personas en 2021.

De nuevo, según IDA, la agencia estatal para la atracción de inversiones extranjeras a Irlanda (IDA, 2022b), el 22 % de los empleados de las EM son extranjeros (60 mil personas aproximadamente), con muy altas cualificaciones y salarios. El salario medio del sector de las EM fue de 66 mil euros en 2021, un 50 % más alto que el salario medio del sector de capital nacional. En el conjunto de la economía, el 17 % de los empleados en Irlanda son extranjeros, casi 450 mil personas.

Un informe del ente público irlandés equivalente a ICEX España (Department of Enterprise, Trade and Employment, 2022) calcula para 2020 una masa salarial/nóminas de las EM de 17,4 mm de euros (11% más que en 2019) y un gasto de las EM en servicios comprados en Irlanda de 9 mm de euros, junto con 3,4 mm en compra de materiales y suministros. Adicionalmente, las EM han invertido 7,5 mm de euros en nuevos edificios, maquinaria y equipos en 2020. La tendencia de todas estas partidas ha sido al alza en el periodo 2021-2022. Estos datos apuntan a una presión al alza sobre los costes y los precios de los bienes y servicios para el resto de la economía, en particular, ▷

en el sector de los inmuebles comerciales y residenciales, precios y alquileres.

2.3. Pagos de impuestos de las EM

La recaudación de la agencia tributaria irlandesa (Irish Tax and Customs) relacionada con el impuesto de sociedades no ha hecho más que crecer, en los últimos años, gracias a los beneficios obtenidos por las EM. Para 2022 es posible que supere los 20 mm de euros, ya que hasta agosto se habían recaudado casi 12 mm (Department of Finance, 2022a). De ellos, en torno al 75 % son pagados por las EM. Estas pagan también un tercio de la recaudación total por el impuesto sobre la renta y las contribuciones sociales de las empresas y los trabajadores.

La agencia fiscal independiente Irish Fiscal Advisory Council (IFAC, 2022), equivalente a la AIReF española, opina que estos ingresos fiscales extraordinarios, provenientes del sector del capital extranjero de la economía, no deberían ser tratados como ingresos permanentes, porque no se puede contar con ellos de manera segura ni predecible en el futuro. El Gobierno debería bloquearlos destinándolos a un fondo de activos para los malos tiempos (*rainy day fund*), similar al fondo noruego con los ingresos de su petróleo, o a la amortización anticipada de deuda pública, que con un nivel en torno al 101 % de la RNB^m en 2021 es considerada aún alta.

2.4. Vínculos entre las EM y el sector doméstico

La naturaleza dual de la economía irlandesa también se manifiesta en la brecha de productividad entre el sector de las multinacionales y el del capital doméstico. Con datos para el año 2020, publicados por la Central Statistics Office (CSO, 2022a), equivalente al INE español, se observa que el valor añadido bruto por empleado en el sector de capital extranjero fue de 925 mil euros, mientras que en el sector doméstico fue de 82 mil. La intensidad de capital por empleado del sector de EM fue de 787 mil euros, mientras que en el sector doméstico fue de 40 mil. Estas cifras de 2020 corresponden a un año en el que el sector de capital extranjero afrontó mejor la crisis de la pandemia, con un incremento de la productividad del 18,2 % respecto a 2019, mientras que el sector de capital doméstico incrementó su productividad en solo un 0,7 %. El crecimiento de la productividad del trabajo, medida según criterios de la OCDE, fue, para el conjunto de la economía, del 14,1 % en 2020 respecto a 2019. Pero como ya se ve, esta cifra esconde, de hecho, dos economías muy diferentes en una sola.

Como indica la CSO (2022a), en el informe citado, «el muy elevado crecimiento de la productividad del sector de capital extranjero ha tenido muy escaso efecto o transmisión sobre las empresas de capital nacional y un efecto muy limitado sobre las economías domésticas irlandesas». Si el crecimiento de la productividad es la base de la mejora del bienestar de la población, ese no ha sido el efecto de la alta y creciente productividad de las EM en Irlanda en la última década.

A menudo se valora como un elemento positivo de la inversión directa extranjera (IDE) su beneficiosa influencia sobre las empresas domésticas, pues se supone que mejorará su productividad y exportaciones. La falta de ósmosis entre los dos sectores de la economía irlandesa es un lugar común en los documentos de las autoridades irlandesas y de los ▷

organismos internacionales (Di Ubaldo *et al*., 2018). Los vínculos son limitados entre la empresa extranjera y la empresa indígena en el mismo sector industrial o de servicios y, por otra parte, entre las empresas de la misma región. Las EM en Irlanda tienen un tamaño medio muy superior a las empresas domésticas. La brecha de productividad ha crecido a lo largo del tiempo y es aún mayor en el sector servicios que en el manufacturero, con escasa asimilación de ideas y conocimientos por la empresa doméstica de la actividad de las EM.

La OCDE concluye que no hay evidencia entre la presencia de una EM en una determinada industria o región y una mejora de la productividad de las empresas irlandesas en esa industria o región. Para incrementar los vínculos entre la empresa nacional y multinacional recomienda que el Gobierno irlandés debe mejorar aspectos regulatorios, facilitar el acceso a financiación para pymes, incentivar y financiar gastos en I+D, apoyar la movilidad de los trabajadores entre empresas o invertir más en formación de capital humano e infraestructuras (Di Ubaldo *et al*., 2018). Estas son también las políticas estructurales para las empresas irlandesas que pide el FMI (2022) con objeto de facilitar la ósmosis del sector de capital extranjero al doméstico.

2.5. ¿Padece Irlanda la «enfermedad holandesa»?

En algunos artículos de la prensa irlandesa (FitzGerald, 2022) y, también, por la autoridad fiscal independiente de Irlanda (IFAC, 2022) se ha hecho referencia a que Irlanda pudiera estar padeciendo los síntomas de lo que los economistas llaman «enfermedad holandesa». Es decir, la paradoja de que lo que es muy favorable para un sector de la economía puede perjudicar gravemente al resto de los sectores.

Los altos niveles de inversión extranjera y sus consecuencias para Irlanda tendrían un paralelismo con las implicaciones para una economía del descubrimiento de un yacimiento importante de gas o petróleo en su territorio (caso holandés en los años sesenta del siglo pasado). Fuertes superávits por exportaciones netas, altos ingresos tributarios del Estado, incremento de costes de producción y de los precios de bienes y servicios para toda la economía, apreciación del tipo de cambio real, pérdida de competitividad de los sectores productivos domésticos, etc., son fenómenos que también se dan en el caso irlandés. Un ejemplo es la fuerte demanda de energía que la industria de centros de datos de las EM está ejerciendo ya sobre el sistema eléctrico nacional. El FMI aconseja, apoyando al IFAC, la creación de un fondo extrapresupuestario en el que se ingrese la recaudación extraordinaria de estos años provenientes del impuesto de sociedades sobre las EM.

En relación con este punto hay que indicar que Irlanda tiene el índice de precios de gasto en consumo de bienes y servicios finales de Eurostat (Household Final Consumption Expenditures, HFCE) más alto de la UE: un 40 % por encima de la media UE en 2021. En su cálculo se utiliza la paridad del poder adquisitivo. Es un buen indicador para ajustar a la baja el nivel de vida real que se deriva de rentas y salarios nominales relativamente altos. Expresa, también, el alto coste de la vida real para los nacionales irlandeses, más allá del índice de precios al consumo. Por otra parte, el salario mínimo en Irlanda alcanza ya casi los 2.000 euros mensuales. ▷

3. Evolución reciente de la economía irlandesa

3.1. Evolución del PIB, de la RNB y de la demanda doméstica

Irlanda es quizás el único país en el que hay diferencias sustanciales entre el valor del PIB y del producto nacional bruto (PNB), debido a la importancia relativa del sector de capital extranjero propietario de las EM domiciliadas en Irlanda. Así, el PNB de Irlanda está en torno al 75 % de su PIB. Sin embargo, las autoridades creen que es más adecuado el concepto de RNB^m —en inglés, Modified Gross National Income (GNI^m)—. El problema con la RNB^m es que no es factible hacer tales ajustes en las cifras mensuales o trimestrales de inversión y de comercio exterior de bienes y servicios (exportaciones netas). Con lo cual la RNB^m, que representa mejor que el PIB o el PNB la actividad económica doméstica y exterior de la economía de capital nacional, no se puede calcular más que con un apreciable retraso.

Según las autoridades irlandesas (Department of Finance, 2021), el mejor indicador de la posición cíclica de la economía es la RNB^m, y el mejor indicador a corto plazo de la marcha de la economía es la demanda doméstica modificada (DDM^m). La DDM^m es la demanda doméstica en consumo e inversión, pero excluyendo de la inversión la inversión/compra de aeronaves y activos de inversión intangibles en I+D/propiedad intelectual (PI) por parte de las EM. Estos dos ajustes en la formación bruta de capital excluyen transacciones de gran volumen de las EM que no tienen impacto real sobre la economía doméstica. El incremento de los activos de propiedad intelectual son meras anotaciones contables en el balance de las EM, y los aviones «importados» ni siquiera pasan por aduanas, no entran en el territorio irlandés.

En el Cuadro 2 se presentan las variaciones anuales en términos reales de las tres variables mencionadas, según estimaciones de las autoridades en abril y septiembre de 2022. Se puede observar cómo han mejorado de manera significativa sus estimaciones de crecimiento de las tres variables para la presentación de los presupuestos de 2023. El crecimiento de la economía doméstica irlandesa será fuerte en 2022, está operando con tasas de pleno empleo, el 5 % de paro. Sin embargo, se estima ahora, en septiembre, una desaceleración importante en 2023 de las variables modificadas, RNB^m y DDM^m, en las que no se tiene en cuenta la actividad de las EM, respecto a abril. ▷

CUADRO 2
VARIACIÓN ANUAL DEL VALOR REAL DEL PIB, RNB^m Y DDM^m
(En porcentaje)

Variable	2019	2020	2021	2022	2023
PIB	5,5	5,9	13,5	6,4	4,4
RNB^m	4,1	-3,5	5,5	3,7	3,1
DDM^m	3,0	-4,9	6,5	4,5	3,9
Fuente: Actualización Programa de Estabilidad de Irlanda, 13-4-22.					
Variable	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
PIB	13,6	10,0	4,7	3,3	3,8
RNB^m	5,4	5,1	0,4	2,7	3,1
DDM^m	5,8	7,7	1,2	3,3	3,6
Fuente: Department of Finance. Budget 2023, 27-9-22.					

No obstante, como se ve en el Cuadro 2, se espera que el PIB siga creciendo de manera intensa en 2023, debido a las actividades de las EM.

Irlanda ha experimentado un excepcional crecimiento económico en los últimos años, mientras se recuperaba de la crisis financiera global de 2008, cuyas consecuencias fueron especialmente adversas en Irlanda, que experimentó también un *boom* inmobiliario a partir de la entrada en el euro. El país hubo de ser «rescatado» con un programa de ajuste de la UE/FMI que se dio por concluido a finales de 2013. La reciente crisis económica de 2020 afectó a Irlanda en menor medida que a la mayoría de los países UE. En Irlanda hubo también una recesión económica en 2020, a pesar del crecimiento de casi el 6 % del PIB, como indican los datos negativos de variación de la RNB^m y de la DDM^m del Cuadro 2.

La economía irlandesa se ha recuperado con fuerza de la pandemia en 2021. El PIB creció un 13,5 %, impulsado por las exportaciones netas de las EM, manufacturas avanzadas, productos electrónicos y ordenadores, farmacéuticos, químicos, equipamientos médicos, y servicios informáticos y derivados de las tecnologías de la información y comunicación. Mientras tanto, el crecimiento de la RNB^m fue de un 5,4 %. La economía se reabrió por completo a principios de 2022, al disminuir las infecciones por COVID-19. El mercado laboral se ha recuperado con fuerza y las tasas de empleo y participación han superado los niveles de 2019.

En el Cuadro 3 se recogen las variaciones reales anuales de los principales componentes del PIB, eso sí, ajustando la inversión y las importaciones por la importación de aviones, que no cruzan la frontera, y por la importación de servicios I+D/PI. La fuerte contracción del consumo doméstico privado, del 10,4 % en 2020, se compensó con una política muy activa de gasto público en apoyo de los empleados y empresas más perjudicadas por la pandemia. Esto determinó que la demanda doméstica solo se redujera en un 3,5 % respecto a 2019. ▷

CUADRO 3
VARIACIÓN ANUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB
(Porcentaje sobre año anterior)

Componente del PIB	2020	2021	2022	2023
Consumo privado	-10,4	5,7	6,0	3,6
Consumo público	10,9	5,3	-1,3	2,0
Inversión modificada	-3,6	9,7	5,4	6,5
Demanda doméstica modificada	-3,5	5,5	3,7	3,1
Exportaciones	9,5	16,6	7,5	5,1
Importaciones modificadas	11,6	13,7	7,1	5,2
Fuente: Actualización del Programa de Estabilidad de Irlanda, 13-4-22.				
Componente del PIB	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**
Consumo privado	4,6	5,5	1,8	4,6
Consumo público	6,5	2,9	-1,5	-1,1
Inversión modificada	8,2	17,7	2,2	3,8
Demanda doméstica modificada	5,8	7,7	1,2	3,3
Exportaciones	14,1	12,5	5,5	3,9
Importaciones modificadas	9,7	12,5	3,9	4,1
Fuente: Department of Finance. Budget 2023, 27-9-22.				

Puede observarse, también en el Cuadro 3, cómo el consumo público ha ido decreciendo a medida que la situación pandémica mejoraba y el consumo privado se recuperaba. Finalmente, las exportaciones de bienes y servicios han superado a las importaciones, aunque unas y otras han crecido con mucha fuerza.

3.2. Ajustes en el PIB para obtener la RNB^m

El primer ajuste en el PIB para aproximar su valor a la realidad del país es calcular el PNB. El gran volumen de las rentas generadas por factores extranjeros en Irlanda debido a la domiciliación de las EM, frente al escaso montante de las rentas generadas por los factores nacionales en el extranjero, reduce el valor del PIB en un 25 % para alcanzar el PNB. Ajustado este valor por el saldo neto (positivo de muy pequeño tamaño) entre las transferencias recibidas y los pagos realizados con la UE, obtenemos la RNB. En la casi totalidad de los países de la UE, excepto Luxemburgo, la diferencia entre el valor del PIB y el PNB es mínima.

El valor de la RNB debe ser calculado por todos los países de la UE, pues es el elemento clave para calcular la contribución de los Estados miembros al presupuesto comunitario. Ahora bien, la RNB de Irlanda sobreestima la verdadera renta bruta de los nacionales irlandeses que conforman su economía doméstica autóctona.

En el Diagrama 1 (Department of Finance, 2018) se detallan los ajustes que las autoridades irlandesas llevan a cabo en los valores del PIB para obtener la renta nacional bruta modificada (RNB^m).

Asociando cifras al Diagrama 1, el PIB en 2021 fue de 426 mm de euros; el PNB, un 75 % del PIB; y la RNB^m, poco más del 50 % del PIB. Estas proporciones se mantienen en la estimación para 2022 (Cuadro 1). Estos datos se ▷

DIAGRAMA 1
AJUSTE EN EL VALOR DEL PIB PARA OBTENER LA RNB^m

A	**Producto interior bruto (PIB)**
	más
B	Ingresos netos de los factores del extranjero
	igual a
C	Producto nacional bruto (PNB)
	más
D	Subvenciones e impuestos netos de la UE
	igual a
E	Renta nacional bruta (RNB)
	menos
F	Beneficios retenidos de las sociedades anónimas redomiciliadas
	menos
G	Depreciación de los activos de propiedad intelectual situados en Irlanda
	menos
H	Depreciación de las aeronaves propiedad de las empresas de *leasing*
	igual a
I	**Renta nacional bruta modificada (RNB^m)**

Fuente: GDP and modified GNI: explanatory note. Departamento de Finanzas, 2018.

derivan de la inmersión de una economía pequeña y abierta como Irlanda en la globalización mundial de la economía y las finanzas de las últimas décadas. En el caso de Irlanda, los agregados que calcula la contabilidad nacional y los saldos de las balanzas de pagos, conforme a ESNA 2010 y BOPM6 del FMI respectivamente, se han desconectado progresivamente (Byrne *et al*., 2021) respecto a la realidad de la economía doméstica irlandesa. Enmascaran, de hecho, una economía dual (CSO, 2022a). Solo Luxemburgo, pero con 0,6 millones de habitantes, presenta un fenómeno parecido.

En primer lugar, desde finales de la década del 2000, se redomicilian en Irlanda empresas extranjeras bajo la denominación de Public Limited Companies (PLC). Ya que sus sedes están registradas en Irlanda, son residentes en este país a efectos de la contabilidad del PIB, PNB y RNB y de la balanza de pagos, y sus beneficios, derivados de su actividad global, se deben registrar como entradas o ingresos en Irlanda (línea B en el Diagrama 1). Estos beneficios se mantienen en Irlanda, pero no son propiedad de los nacionales irlandeses, y solo cuando se distribuyen dividendos se produce una salida a través de la balanza de rentas. Como las EM son libres de decidir cuándo distribuyen dividendos, las distorsiones de un año a otro de la balanza de rentas y, por tanto, de la BCC pueden ser importantes.

En segundo lugar, en 2015 un número pequeño, pero cuantitativamente muy importante, de EM norteamericanas trasladaron sus balances a sus empresas en Irlanda, desde otras jurisdicciones, en lugar de que estas EM compraran (importaran) esos derechos de PI. El resultado fue un incremento extraordinario de los activos de propiedad intelectual registrados en Irlanda. Como consecuencia, el volumen de activos de capital (formación bruta de capital) subió en un 40 %, de 760 mm de euros a 1.060 mm, en un solo año, mientras que no se registraron importaciones equivalentes de servicios. Este fenómeno de *on-shoring*, sin precedentes, se debió a las recomendaciones de la OCDE sobre la erosión de bases y desplazamientos de beneficios en la imposición internacional de las grandes compañías (Department of Finance, 2018). Este hecho, puramente contable, afectó a la inversión interna y disparó el crecimiento del PIB, de manera puramente artificial, hasta un 25 % en 2015 respecto a 2014. Solo a primeros de 2018 se hizo explícito que Apple fue responsable de gran parte de la distorsión en las cuentas nacionales y en la balanza de pagos de 2015.

En tercer lugar, el sector de *leasing* de aviones en Irlanda acoge a EM que se dedican a esta actividad financiera. De hecho, en torno al 50 % de esta actividad a nivel mundial la realizan EM registradas en Irlanda. Ya que el volumen de euros en estas operaciones es muy grande, el impacto en una economía pequeña como la irlandesa distorsiona la contabilidad de la balanza de bienes y servicios. La EM irlandesa es propietaria de los aviones que compra, son importaciones, y se incluyen en el *stock* de capital de Irlanda, aunque estos no han cruzado físicamente la frontera. Por otra parte, estos activos están sometidos a depreciaciones importantes. Esta actividad es muy intensiva en capital y solo deja en Irlanda los impuestos que pagan sus empleados, que son pocos.

Por lo tanto, tanto el PIB como la RNB por habitante sobrevaloran el nivel de vida de la población irlandesa (Honohan, 2021). Tampoco debe utilizarse el PIB como denominador en el cálculo del saldo de la BCC, del endeudamiento internacional, del déficit público, de la deuda pública, de los ingresos y gasto públicos, etc., sino la RNB^m, obtenida en base a las modificaciones del valor del PIB según el Diagrama 1. ▷

4. Evolución de la balanza de pagos

4.1. Estructura de la balanza por cuenta corriente

En el Cuadro 4 (CSO, 2022b) se observa la alta variabilidad anual de los saldos de la balanza por cuenta corriente (BCC), en magnitud y en signo. También el impresionante incremento del saldo de la balanza de bienes y servicios en 2021, que, además, es debido en su totalidad a las exportaciones de bienes (Cuadro 5). En todos los años se aprecian valores anuales desproporcionados de las exportaciones de bienes y servicios si los comparamos con el valor de la RNB modificada. Estos datos son difíciles de interpretar porque incluyen las operaciones de las EM con el exterior que no siguen un patrón económico previsible, representan actividades fuera de las fronteras de Irlanda o corresponden a transacciones entre empresas del mismo grupo situadas en varios países. Son, en todo caso, decisiones individuales de estas EM, que las propias autoridades conocen solo pasado un cierto tiempo.

La balanza de rentas se salda con un déficit importante, de más de 100 mm de euros, debido al saldo negativo de las rentas primarias. Esto es así, sobre todo, por los pagos netos al exterior por los rendimientos de las inversiones directas, mientras que los pagos netos por rendimientos de inversiones en cartera son también positivos, pero de menor magnitud, del orden de diez veces menor. En la balanza por cuenta financiera se producen también entradas y salidas de capitales en magnitudes muy grandes, como en el caso de la balanza de bienes y servicios, desproporcionadas en relación con la economía indígena de Irlanda. Por el contrario, la balanza de rentas secundarias (remesas de emigrantes y transferencias corrientes) refleja un volumen de transacciones y de saldos pequeños. El saldo anual es negativo para las remesas de emigrantes y positivo para las transferencias corrientes (Cuadro 4).

El Cuadro 5 (CSO, 2022c) pone la lupa en las principales transacciones de la balanza de bienes y servicios. En efecto, las exportaciones e importaciones de bienes que se contabilizan en la balanza de pagos en Irlanda suponen unos volúmenes mucho mayores que el movimiento de bienes en frontera. Esto es así, como ha explicado la CSO, por el alto volumen de compraventas llevados a cabo en el exterior por EM registradas en Irlanda, pero que nada tienen que ver con la economía real irlandesa, excepto que la titular de dichas transacciones es una EM domiciliada en ▷

CUADRO 4
SALDOS DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE (BCC)
(Miles de euros)

	2019	2020	2021
Saldo BCC	-70.772	-25.510	60.659
Exportaciones de bienes y servicios	456.153	497.130	572.988
Importaciones de bienes y servicios	-443.633	-426.631	-405.102
Saldo de bienes y servicios	12.520	70.499	167.886
Transferencias de rentas factores	-80.774	-93.268	-103.595
Transferencias de rentas UE	1.133	1.102	793
Otras transferencias netas	-3.504	-3.843	-4.423

Fuente: Annual National Accounts 2021. Oficina Central de Estadísticas, 15-7-22.

Irlanda. Los bienes importados y exportados que cruzan las aduanas (Registro de Aduanas) suponen, a veces, menos del 50 % de las transacciones registradas en la balanza comercial. En el primer semestre de 2022 sigue la misma tónica.

La línea «bienes para trasformación» hace referencia a lo que en inglés se llama *contract manufacturing.* Estos contratos son una forma de externalización de actividad productiva por las EM irlandesas a otras empresas no residentes. Sin embargo, los derechos de PI en la producción son propiedad de la EM. Tanto los *inputs* necesarios comprados (importaciones) como la venta de los productos finales (exportaciones) son también propiedad de la EM. Toda esta actividad no tiene prácticamente ninguna repercusión sobre la economía real irlandesa, pero debe registrarse en la elaboración de la balanza de pagos, dando como resultado un incremento importante de las exportaciones netas. Este fenómeno adquirió importancia a partir de 2015 con la incorporación a los balances de ciertas EM ya instaladas en Irlanda de los activos de PI dispersos por el mundo, por ejemplo, de la compañía Apple.

Contratos de compraventa pura, en inglés *merchanting*, se llevan a cabo por las EM residentes con empresas no residentes, sin transformación productiva alguna. Como en el caso anterior, los bienes no pasan por aduanas, ni al ser comprados ni al ser vendidos, pero en la balanza de pagos se contabilizan, incrementando las exportaciones netas de bienes.

La partida más importante de la balanza de servicios corresponde a las exportaciones netas de servicios informáticos de las EM tecnológicas, como se ve en el Cuadro 5. La balanza de servicios de *leasing* de aviones también es positiva, del orden de 15 mm de euros anuales. Estos ingresos se compensan con los pagos por *royalties* y licencias, por un lado, y los pagos por investigación y desarrollo por otro. Estos pagos van dirigidos, en su mayor parte, a las propias subsidiarias de la EM radicadas en otros países y corresponden al pago por servicios de la propiedad intelectual. ▷

CUADRO 5
SALDOS DE LAS PRINCIPALES PARTIDAS DE LA BCC
(Variación en miles de millones de euros)

	2020	2021	2022/S1
Balanza por cuenta corriente (BCC)	**-25,5**	**60,7**	**32,9**
Balanza comercial	142,2	167,3	96,9
Registro aduanas	78,5	66,6	41,6
Bienes para transformación	60,7	91,3	48,8
Merchanting	13,5	23,5	10,4
Balanza de servicios	-71,7	0,6	8,4
Royalties + licencias	-71,7	-97,4	-52,2
Información y telecomunicación	-49,4	-70,7	-30,2
Servicios informáticos	129,1	164,5	89,5
Investigación y desarrollo	-104,8	-39,7	-16,4
Profesionales e intraempresas	-46,1	-50,2	-23,3
Balanza de rentas	-96,0	-107,2	-72,4
Rentas primarias	-92,2	-102,8	-70,0

Fuente: International Accounts Q2. Oficina Central de Estadísticas, 2-9-2022.

Los pagos netos por servicios «profesionales e intraempresas» se corresponden, sobre todo, con pagos por publicidad y gastos de gestión a empresas del grupo en el extranjero. Los pagos netos derivados de la investigación y desarrollo y de servicios de información y telecomunicación (servicios TIC) también contribuyen a compensar los ingresos netos por servicios informáticos. Finalmente, otras partidas de menor volumen, de entradas y salidas, tienden a estar equilibradas, como los servicios financieros, de seguros y de turismo y viajes. En 2021 la balanza de servicios está casi equilibrada, y así se sigue manteniendo en el primer semestre de 2022. Sin embargo, en 2020 tuvo un déficit importante.

4.2. Ajustes en la BCC para obtener la BCC^m

En el Diagrama 2 (Depatment of Finance, 2019) se detallan los ajustes en el saldo de la BCC para obtener la BCC modificada (BCC^m).

En el documento de la Oficina Central de Estadísticas (CSO, 2022b), sobre la BCC modificada de 2021, se detallan los ajustes correspondientes. Así, las partidas más importantes que aminoran el saldo de 60,7 mm de euros de superávit de la BCC son los pagos (salidas) por la depreciación de los servicios de la I+D importados y de los activos de PI, que suponen 69,8 mm de euros, los pagos de 9,8 mm de euros por la depreciación de las aeronaves en *leasing* y los pagos de 9,9 mm de euros por rentas de sociedades redomiciliadas.

Por otra parte, los ingresos (entradas) se ajustan por las importaciones netas de aeronaves para *leasing*, por 10,2 mm de euros (pagos en la balanza comercial de bienes); por las importaciones netas de servicios de I+D relacionados con la PI por 17,0 mm de euros (entradas, 18,3 mm; y salidas, 1,3 mm), y por las importaciones de servicios de I+D por 27,7 mm de euros. De esta manera, 60,7 mm de euros se convierten en 26,0 mm de euros, que es el saldo de la BCC modificada en 2021 (Cuadro 8). ▷

DIAGRAMA 2
AJUSTES DE LA BCC PARA OBTENER LA BCC^m

A	Balanza cuenta corriente (BCC)
	menos
B	Beneficios de empresas que se han redomiciliado en Irlanda
	menos
C	Depreciación de la I+D de las importaciones de servicios de I+D y de los activos PI
	menos
D	Depreciación de las aeronaves de las empresas de *leasing*
	más
E	(Neto) importaciones de aeronaves por el sector de *leasing*
	más
F	(Neto) importaciones de propiedad intelectual relacionadas con la I+D
	más
G	Importaciones de servicios de I+D
	igual a
H	Balanza cuenta corriente modificada (BCC^m)

Fuente: The Balance of Payments in Ireland. Departamento de Finanzas, 2019.

4.3. Ratios de la BCC sobre el PIB y la RNB^m

A menudo es más fácil valorar la evolución de la BCC en ratios sobre el PIB de sus saldos que referirse al valor de estos. Ahora que ya conocemos cómo las autoridades irlandesas modifican el valor del PIB y el saldo de la BCC para obtener la RNB^m y la BCC^m respectivamente, podemos relacionar estos valores entre sí. En el Cuadro 6, tomado de los dos documentos clave que se están manejando, las *Perspectivas Económicas y Fiscales para el Presupuesto de 2023* y el *Programa de Estabilidad Actualizado*, observamos que en las mediciones oficiales del PIB y la BCC, siguiendo las normas internacionales ESNA 2010 y BOPM6, la BCC irlandesa muestra un superávit, en relación con el PIB, del 14,2 % para 2021 y del 19,3 % para 2022 (según estimaciones de septiembre 2022).

Ahora bien, si tomamos los valores modificados del PIB y de la RNB conforme a los ajustes de los Diagramas 1 y 2, la ratio BCC^m/RNB^m nos ofrece unos porcentajes para los años 2021 y 2022 también positivos, pero mucho menores, del 11,1 % en 2021 y del 8,4 % en 2022. Sin embargo, en 2019 y 2020, las ratios tradicionales de la BCC sobre el PIB son negativas, mientras que las ratios con variables modificadas/ajustadas son positivas, 6,3 % en 2019 y 7,6 % en 2020. Como conclusión, cabe decir que la economía irlandesa autóctona, de capital nacional, mantiene una posición acreedora con el resto del mundo, es prestamista neta, de manera constante y en porcentajes el 6 % y el 11 % de su RNB^m, y así parece que seguirá siendo.

4.4. La cuenta financiera (BCF) y la balanza de pagos completa

En el Cuadro 7 (los datos de 2021 son preliminares) puede observarse que no hay patrones claros de entradas (ingresos-incrementos ▷

CUADRO 6
SALDOS DE LA BCC SOBRE EL PIB Y LA RNB^m
(Porcentajes anuales)

	2019	2020	2021	2022	2023
Ahorro bruto s/PIB	34,8	38,2	37,4	37,7	37,7
AB modificado s/RNB^m	26,9	29,3	29,4	28,8	28,5
Inversión s/PIB	54,7	40,9	23,4	19,6	20,4
Inversión modificada s/RNB^m	20,6	21,8	19,7	20,4	21,2
Saldo BCC s/PIB	-19,9	-2,7	13,9	18,1	17,3
Saldo BCC modificada s/RNB^m	6,3	7,6	9,8	8,4	7,2
Fuente: Actualización del Programa de Estabilidad de Irlanda, 13-4-22.					
	2021	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Ahorro bruto s/PIB	38,9	40,0	41,0	40,7	40,4
AB modificado s/RNB^m	32,7	32,4	31,7	31,5	31,2
Inversión s/PIB	24,7	20,8	20,2	20,6	20,9
Inversión modificada s/RNB^m	21,6	24,0	24,1	24,5	24,9
Saldo BCC s/PIB	14,2	19,3	20,8	20,0	19,5
Saldo BCC modificada s/RNB^m	11,1	8,4	7,7	7,0	6,3
Fuente: Department of Finance. Budget 2023, 27-9-22.					

CUADRO 7
SALDOS DE LAS DIFERENTES PARTIDAS DE LA CUENTA FINANCIERA (BCF)
(Miles de euros)

	2019	2020	2021
Saldo BCF	-101.925	-34.832	60.876
Inversiones directas	-104.826	-112.980	53.246
Inversiones cartera	10.153	-23.028	-6.081
Otras: derivados, etc.	-7.674	99.894	8.731
Activos reserva	422	1.282	4.980
Errores y omisiones	4.156	2.555	-3.495

Fuente: Anual National Accounts, 2021. Oficina Central de Estadísticas, 17-2-2022.

de pasivos) o salidas (pagos-incremento de activos) de capitales, ni de las variaciones correspondientes de activos y pasivos frente al exterior. Así, en la cuenta financiera hay saldos positivos y negativos que se alternan caprichosamente, en magnitudes muy elevadas. Todos estos movimientos de capitales, incluidas las inversiones directas, son muy volátiles. No corresponden a un patrón, sino a decisiones puntuales de las EM.

Las cuentas de capital y financiera de Irlanda se caracterizan por una alta volatilidad, tanto en el signo como en las cantidades implicadas, debido a las operaciones de financiación y de inversiones de las EM.

El saldo de la balanza corriente, sin ajustes por las operaciones de las EM, ofrece información difícil de interpretar, y alejada de la realidad, de la economía irlandesa doméstica o autóctona. Todas las partidas de la balanza de pagos irlandesa (excepto la cuenta de reservas) se ven «contaminadas» por las operaciones con no residentes, de gran volumen e impredecibles, de las EM. Así lo afirmaba ya el informe del FMI de 2017 (Podpiera, 2017). La Tabla 3 de la página 29, del artículo IV, del informe del FMI 2022, se hace eco de estas dificultades. No trata de depurar los datos para obtener, también, los saldos de las distintas subalanzas sin las operaciones de las EM. Se limita a incluir una línea «Memorandum Item» con la estimación de las autoridades del saldo de la BCC modificada (CA^m) hasta 2020.

El Cuadro 8 incluye también los saldos de la BBC^m, que, con las modificaciones mencionadas en la BCC del Diagrama 2, representan mejor la tensión entre el ahorro y la inversión doméstica nacional. Nótese que los saldos son siempre positivos, y por cantidades relativamente moderadas, frente a la alternancia de ▷

CUADRO 8
RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS DE IRLANDA, SALDOS
(Miles de millones de euros)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
BCC	2,1	11,6	-11,4	1,5	16,0	-70,1	-25,5	60,7
BCK	-6,8	-1,3	-4,3	-25,9	-52,0	-35,3	-11,9	3,7
BCF	-12,5	6,3	-8,3	-16,7	-40,5	-101,9	-34,8	60,9
Errores, omisiones	7,8	-3,9	7,4	7,7	-4,5	4,2	2,6	-3,5
Promemoria BCC^m	0,3	4,2	3,7	9,8	8,7	15,1	13,1	26,0

Fuente: International Accounts Q2. Oficina Central de Estadísticas, 2-9-22.

signos y las elevadas cantidades de los saldos de la BCC sin modificar.

4.5. La posición de inversión internacional neta, PIIN

Una consecuencia más de la existencia de un núcleo de EM en Irlanda que realizan operaciones financieras de gran tamaño con no residentes, de manera impredecible, es la dificultad de interpretar sus datos de endeudamiento neto internacional (*net international investment position*, NIIP).

Como puede verse en el Cuadro 9 (IMF, 2022), en 2021 la PIIN alcanzó el 138 % del PIB de Irlanda. Recuérdese que el nivel de referencia de la zona euro (procedimiento de desequilibrios excesivos) es del 35 % del PIB. Estos porcentajes tan altos indicarían un nivel de vulnerabilidad muy grande de la economía irlandesa frente a los acreedores internacionales. La caída reciente de la PIIN en porcentaje sobre el PIB tampoco es fácil de interpretar, entre otras razones, por el «efecto denominador» del elevado incremento del PIB nominal en los últimos tres años.

Finalmente, el hecho de que Irlanda es un centro destacado en la provisión de servicios financieros internacionales de inversión, a través del llamado Centro Internacional de Servicios Financieros de Dublín (IFSC, International Financial Services Center), complica aún más la interpretación de la parte de la BCF referida a las inversiones en cartera y a otras inversiones financieras, como derivados, etc., y, por lo tanto, la interpretación de la PIIN de los residentes en Irlanda. La labor de intermediación internacional del IFSC tiene poca repercusión en la economía indígena irlandesa, más allá del número relativamente pequeño de empleos que genera y los impuestos correspondientes. Los propietarios finales de estas instituciones de intermediación financiera no son nacionales irlandeses.

El sector financiero en Irlanda está compuesto por empresas e instituciones multinacionales de servicios financieros en más de un 95%, y ha crecido tanto en tamaño como en complejidad, especialmente tras el Brexit (FMI, 2022). El volumen total de activos ha alcanzado, en 2021, casi los 8.000 mm de euros. El sector de la financiación basada en el mercado, empresas de fondos de inversión, supone el 80 % del total. El resto son otras instituciones financieras (OIF) que incluyen las entidades con fines especiales (*Special Purpose Entities*). Parte de este grupo de OIF, a las que el Banco Central de Irlanda (BCI) asigna a la categoría de OIF residual, no son bien conocidas por las autoridades. El FMI, en su último informe sobre Irlanda (IMF, 2022), insta al BCI a reforzar la supervisión de este sector por los importantes efectos sistémicos que tiene sobre el sistema financiero internacional.

En un estudio sobre la balanza de pagos irlandesa, después de veinte años en el euro ▷

CUADRO 9
PORCENTAJE DE LA PIIN/NIIP SOBRE EL PIB
(Porcentaje anual)

2018	2019	2020	2021	2022	2023
184	190	171	138	110	92

Fuente: FMI. Informe Anual de Irlanda del Art. IV, 7-7-22.

(Departament of Finance, 2019), se estimaba como plausible un endeudamiento neto internacional de los nacionales irlandeses (excluidas las EM) en el entorno del 80 % de la RNB modificada. Este dato no se ha actualizado.

5. Uso de las variables modificadas por las autoridades irlandesas, el FMI y la Comisión Europea

5.1. Por las autoridades irlandesas

Tanto en el cuadro macroeconómico de base para los Presupuestos del Estado de 2023, publicados el 27 de febrero de 2022, como en la Actualización del Programa de Estabilidad de 13 de abril de 2022, las autoridades utilizan la RNB^{m} como referencia permanente para valorar la marcha de la economía irlandesa, los saldos de la BCC y las cuentas públicas (déficit, deuda, ingresos, gastos, etc.). Mencionan el PIB, pero no es el hilo conductor para la valoración de la evolución económica del país o las propuestas de las políticas económicas.

Así, mientras que en 2021 se produjo un déficit público del 3,0 % de la RNB modificada, en 2022 y 2023 se estima un superávit del 0,4 % y del 2,2 %, respectivamente. A pesar del incremento del gasto público, para hacer frente a las consecuencias sociales negativas del incremento de los precios de la energía y del coste de la vida, que contienen los presupuestos, el fuerte incremento de la recaudación de los impuestos sobre la renta de sociedades y personas físicas da lugar a un superávit de las cuentas públicas.

El nivel de deuda pública estimado para 2022 es del 86 % de la RNB^{m}; del 100,1 % en 2021 y se espera que baje al 82 % en 2023. Al ser el valor del PIB pare estos años casi el doble de la RNB^{m}, tales porcentajes respecto al PIB son poco más de la mitad.

5.2. Por el FMI y la Comisión Europea

El informe del artículo IV sobre Irlanda del FMI (IMF, 2022) se refiere a las diferencias entre las dos economías que constituyen la economía de la República de Irlanda; la del capital nacional y la del capital extranjero, y tanto en la economía real como en la financiera.

En la comparación de Irlanda con otros países debe utilizarse la RNB^{m}. Solo en el caso de Irlanda existe una discrepancia tan enorme, de casi el 50 %, con el PIB, mientras que en otros países PIB y RNB^{m} difieren muy poco. De modo que el análisis económico utilizando el valor del PIB irlandés carece de significado real. El valor de los componentes del PIB, excepto el consumo, están distorsionados por la actividad de las EM, que requerirían una explicación de las abultadas cifras para discernir lo que corresponde a actividad económica real sobre el terreno y lo que no. Si no, no se entienden las variaciones de dos dígitos, sin pauta alguna, de los componentes del PIB y de su contribución al crecimiento en la Tabla 1 en el Selected Economic Indicator 2018-27 (IMF, 2022).

También carece de significado económico un análisis del sector exterior teniendo en cuenta estadísticas que incorporen el impacto de las operaciones de las EM, ya que, en su gran mayoría, estas operaciones no se corresponden con una actividad real en territorio irlandés. El *staff* del FMI es consciente de ello. Aun así, el informe del art. IV y otras publicaciones del FMI que utilizan el PIB de Irlanda para compararla con otros países pueden dar resultados engañosos, que no se ▷

corresponden con la realidad económica y financiera del país.

Respecto a la PNII/NIIP, por lo dicho, es muy difícil aceptar los datos que se derivan de la contabilidad estándar de este indicador. Hay que depurarlos por las operaciones espurias de las EM y, por otra parte, referirlos a la RNB^m, en lugar de al PIB. El FMI (2022) no profundiza en el análisis de la NIIP de Irlanda, pero afirma que «el abultado NIIP es considerablemente menos negativo de lo que parece». Los datos del Cuadro 9 están tomados del informe del FMI, que básicamente coinciden con los de la Comisión Europea.

Por lo que se refiere a la Comisión Europea (CE), en mayo ha valorado que Irlanda dejase de estar incluida en el procedimiento de déficit macroeconómico excesivo (CE, 2022). La valoración del saldo de la BCC y de la NIIP de Irlanda por la Comisión dentro del European Semester 2022 así lo confirma, con los datos de 2021.

Respecto a la BCC, la Comisión dice que el saldo modificado de la BCC «refleja mejor la actividad doméstica». Sin embargo, no especifica cálculos propios de la BCC^m y ha de tomar como buenos los cálculos de las autoridades irlandesas (Departament of Finance, 2022b). Así, en 2020 la BCC tuvo un déficit del 2,7 % del PIB y en 2021 un superávit del 13,9 %. Sin embargo, con los datos ajustados por la actividad de las EM, la ratio de la BCC^m sobre la RNB^m alcanzarían valores positivos del 7,6 % y 9,8 %, respectivamente.

Por otra parte, las estimaciones de la Comisión, en mayo de 2022, cifran entre un -25 % y un -39 % del PIB (es decir, -45 y -70 % de la RNB^m) la posición inversora neta internacional de Irlanda (NIIP). Concluye que Irlanda, «identificada en 2021 con desequilibrios macroeconómicos, ya no los tiene, ya que Irlanda no excedería el límite del indicador de procedimiento excesivo del -35 % del PIB para su NIIP» (página 5 del documento *In-depth review for Ireland*, SWD [2022] 634 final [European Commission, 2022]).

6. Conclusiones

Irlanda es una economía pequeña, cinco millones de habitantes, y abierta al comercio y las inversiones exteriores. Su PIB alcanzó los 426,3 mm de euros en 2021(frente a 1.206,8 mm del PIB español) y se estima que esté en torno a los 500 mm en 2022. Casi un 50 % del valor del PIB es atribuible a la actividad de las empresas multinacionales (EM) domiciliadas en Irlanda. Es, pues, una economía dual, con una separación clara entre el sector del capital extranjero y el nacional irlandés, ya que tienen escasos vínculos entre sí.

En 2021 el crecimiento real del PIB fue del 13,5 % respecto a 2020, año en que creció casi un 6 % respecto a 2019. Sin embargo, una medida de la evolución de la actividad de la economía nacional calculada por las autoridades, la RNB modificada excluyendo a las EM (RNB^m), nos da una cifra de crecimiento real del 5,5 % en 2021 y una recesión del 3,5 % en 2020.

Hay muy poca ósmosis entre el sector de capital extranjero y nacional. Prácticamente la totalidad de la actividad económica y financiera de las EM se realizan en el exterior. No obstante, casi un 20 % del empleo en Irlanda está directa o indirectamente relacionado con las EM, aunque en ellas trabajan muchos extranjeros residentes. Dada la buena marcha de las EM, en la actualidad, más del 75 % de la recaudación por el impuesto de sociedades de la hacienda irlandesa procede de las EM, y casi ▷

un tercio de la recaudación por el impuesto de la renta de las personas físicas.

Algunos autores hablan de una posible «enfermedad holandesa» en Irlanda relacionada con las repercusiones que sobre la economía indígena tiene la gran magnitud de la inversión extranjera directa de las EM y el papel de Irlanda como centro financiero internacional de primer orden de las gestoras de fondos de inversión. Altos costes de producción y de los precios de bienes y servicios pueden estar dañando la competitividad de la economía doméstica nacional. El índice de precios para los gastos de consumo de bienes y servicios finales, ajustados por la paridad del poder adquisitivo, de Eurostat, sitúa a Irlanda en el nivel más alto entre los países UE, con un 40 % por encima de la media en 2021.

Los movimientos y saldos de la balanza de pagos, elaborados conforme al sexto manual del FMI, dan unas cifras muy voluminosas de transacciones entre residentes y no residentes, que llevan a conclusiones erróneas sobre el comercio y las transacciones corrientes y financieras de la economía doméstica nacional. Como en el caso del PIB, deben ser depurados para excluir las actividades de las EM. Los Diagramas 1 y 2 de este artículo describen los ajustes necesarios.

Finalmente, se subraya en este trabajo que el uso de los valores oficiales del PIB, como denominador para el cálculo de las ratios de los saldos de déficit y deuda pública o de los saldos de la balanza por cuenta corriente en porcentaje del PIB, llevan a una representación errónea de la realidad de la economía irlandesa. También cuando se utilizan como numerador en el cálculo del PIB per cápita. Este indicador de bienestar tiene poco que ver con la realidad económica y social de Irlanda. Las autoridades irlandesas refieren estos indicadores a la RNB modificada, en lugar de al PIB. Sin embargo, esta «peculiaridad irlandesa», de la enorme discrepancia entre el PIB y la RNB, no es tenida en cuenta, a menudo, en la valoración de la economía irlandesa y su evolución.

Bibliografía

Byrne, S., Conefrey, T., & O'Grady, M. (2021). Box C: The Disconnection of GDP from Economic Activity Carried out in Ireland. *Quarterly Bulletin*, (QB4). Central Bank of Ireland. https://www.centralbank.ie/docs/default-source/publications/quarterly-bulletins/qb-archive/2021/quarterly-bulletin-q4-2021.pdf

Central Bank of Ireland. (2022). *Quarterly Bulletin QB3.* https://www.centralbank.ie/publication/quarterly-bulletins/quarterly-bulletin-q3-2022

Central Statistics Office. (2022a). *Productivity in Ireland 2020*. https://www.cso.ie/en/releasesandpublications/ep/p-pii/productivityinireland2020/

Central Statistics Office. (2022b). *Goods Exports and Imports July 2022*. https://www.cso.ie/en/releasesandpublications/ep/p-gei/goodsexportsandimportsjuly2022/

Central Statistics Office. (2022c). *International Trade in Services, Q2, 2022*. https://www.cso.ie/en/releasesandpublications/ep/p-na/quarterlynationalaccountsquarter22022/internationaltrade/

Department of Finance. (2018). *GDP and modified GNI. Explanatory Note, May 2018*. Government of Ireland. https://www.gov.ie/en/publication/498058-gdp-and-modified-gni-explanatory-note-may-2018/

Department of Finance. (2019). *Balance of Payments in Ireland: two decades in EMU, August 2019.* Government of Ireland. https://www.gov.ie/en/publication/7b9c21-balance-of-payments-in-ireland/

Department of Finance. (2021). *Forecasting Modified GNI*, December 2021*. Government of ▷

Ireland.https://www.gov.ie/en/publication/41891-forecasting-modified-gni/

Department of Finance. (2022a). *Budget 2023: Economic and Fiscal Outlook*. Government of Ireland. https://www.gov.ie/en/publication/04fef-budget-publications/

Department of Finance. (2022b). *Ireland Stability Program Update April 2022*. Government of Ireland. https://www.gov.ie/en/publication/1ca1d-draft-stability-programme-update-2022/

Department of Finance. (2022c). *The Dual Structure of the Irish Economy – Further Evidence from sectoral accounts. June 2022*. Government of Ireland. https://www.gov.ie/en/publication/58542-the-dual-structure-of-the-irish-economy-evidence-from-the-sectoral-accounts/

Department of Enterprise, Trade and Employment. (2022). *Annual Business Survey of Economic Impact (ABSEI) 2020*. Government of Ireland. https://enterprise.gov.ie/en/publications/annual-business-survey-of-economic-impact-2020.html

Di Ubaldo, M., Lawless, M., & Siedschlag, L. (2018). *Productivity spillover from multinational activity to local firms in Ireland* (OECD Productivity Working Papers n.º 16). https://doi.org/10.1787/58619717-en

European Commission. (2022). *In-depth review for Ireland* (Commission Staff Working Document 2022 – 634 final). https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-and-fiscal-governance/macroeconomic-imbalances-procedure/depth-reviews_en#ref-2022-idrs

FitzGerald, J. (2022, June 10). Government should put some of the corporate tax windfall into a rainy day fund. *The Irish Times*. https://www.irishtimes.com/business/2022/06/10/government-should-put-some-of-the-corporate-tax-windfall-into-a-rainy-day-fund/

Honohan, P. (2021). Is Ireland really the most prosperous country in Europe? *Economic Letter*, *2021*(1). Central Bank of Ireland. https://www.centralbank.ie/docs/default-source/publications/economic-letters/vol-2021-no-1-is-ireland-really-the-most-prosperous-country-in-europe.pdf

IDA Ireland. (2022a). *Annual Report 2021*. https://www.idaireland.com/annual-reports

IDA Ireland. (2022b). *Facts about Ireland 2021*. https://www.idaireland.com/latest-news/publications/facts-about-ireland-2021

International Monetary Fund. (2022). *Ireland: 2022 Article IV Consultation-Press Release; Staff Report and Informational Annex*. https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2022/07/07/Ireland-2022-Article-IV-Consultation-Press-Release-Staff-Report-and-Informational-Annex-520463

Irish Fiscal Advisory Council. (2018). *Underlying Measures of the Irish Economy. Issues with interpreting Irish economic data*. https://www.fiscalcouncil.ie/wp-content/uploads/2018/11/Box-C.pdf

Irish Fiscal Advisory Council. (2022). *Fiscal Assessment Report. May 2022.* https://www.fiscalcouncil.ie/fiscal-assessment-report-may-2022/

Podpiera, J. (2017). Ireland: The role of foreign-owned multinational enterprises. *IMF Country Report,* (17/172), 40-63. https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2017/06/26/Ireland-Selected-Issues-45007