

## Sigue siendo un tigre celta

**VALORACIÓN POR PAÍSES**

**PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES**

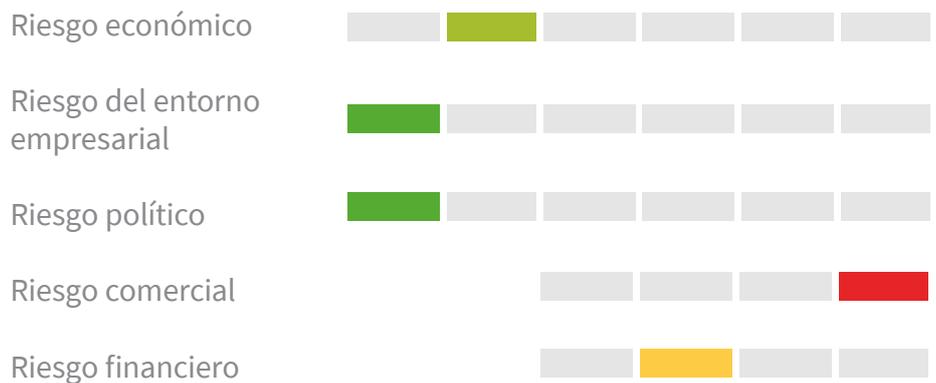
**PANORAMA ECONÓMICO**

**ESTRUCTURA COMERCIAL**

**LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA**

**A2**

RIESGO BAJO  
para las empresas



Las evaluaciones de riesgo país le orientan en la adopción de las mejores decisiones para su negocio y le permiten comprender los riesgos existentes en el comercio internacional. Tenemos siempre la mejor solución para satisfacer sus necesidades.

<b>PIB</b>	375.900.000.000 USD (ranking mundial: puesto 31, Banco Mundial 2018)
<b>Población</b>	4,85 millones (ranking mundial: puesto 121, Banco Mundial 2018)
<b>Forma de estado</b>	República parlamentaria
<b>Jefe del Gobierno</b>	Leo VARADKAR (primer ministro)
<b>Próximas elecciones</b>	2021, legislativas

## PUNTOS FUERTES

- Sólido entorno empresarial.
- Impuesto de Sociedades al tipo más bajo de toda la Eurozona.
- Exportaciones orientadas a sectores con alto valor añadido.
- Robusto superávit por cuenta corriente.
- Sólido sistema educativo.
- Ubicación empresarial de habla inglesa.

## PUNTOS DÉBILES

- Sensibilidad a los impactos externos debido a su gran apertura al comercio.
- Alta dependencia de la inversión extranjera.
- Elevada deuda privada y pública.



- El mayor crecimiento de toda la UE.
- La vulnerabilidad se deriva del elevado endeudamiento corporativo y de la baja productividad de las empresas nacionales.
- Alta dependencia de los mercados estadounidense y británico.

## El mayor crecimiento de toda la UE

La economía irlandesa ha rendido con solidez en los últimos años, creciendo por encima de su potencial. El crecimiento del PIB real aumentó un +8,2% en 2018, después del +7,2% de 2017. El gasto del consumidor se aceleró (+3% interanual) respaldado por el fuerte crecimiento de los salarios, y siguió aumentando en 2019

hasta alcanzar su nivel más alto desde 2007 (8% interanual en el 1S de 2019 frente a una media del 6% en 2018). La tasa de ahorro de las economías domésticas se mantiene elevada, con un 12% de la renta bruta disponible, en comparación con la media histórica del 8,6%. Además, la tasa de desempleo de Irlanda alcanzó el 4,8%, su nivel más bajo desde 2007, dado el dinámico entorno económico imperante. La inversión empresarial también se ha acelerado (+8% interanual) y sigue superando su media a largo plazo, mientras que

el rendimiento exterior también ha sido sólido (+4,4 pp de contribución al crecimiento del PIB real en 2018), en particular gracias a los buenos resultados del sector de las TIC. El PIB per cápita de Irlanda se sitúa entre los más altos de las economías avanzadas, gracias a la presencia de empresas multinacionales, que se ha fortalecido en los últimos años debido al Brexit. En general, esperamos que el PIB crezca un +5% en 2019, antes de ralentizarse al +3,5% en 2020. En caso de que la desaceleración sea mayor, el gobierno tiene la posibilidad de aplicar un estímulo fiscal, gracias al superávit de la balanza fiscal desde 2018. Esto, asociado a los bajísimos tipos de interés y a algunos factores puntuales, ha contribuido a que la deuda pública se reduzca, pasando de superar el 100% del PIB en 2014 a menos de un 60% del PIB en 2019.

## La vulnerabilidad se deriva del elevado endeudamiento corporativo y de la baja productividad de las empresas nacionales

En Irlanda, los márgenes de las sociedades no financieras se sitúan en niveles muy elevados en comparación con los de sus homólogos europeos (73% del valor añadido en el 2T de 2019). Los altos márgenes de beneficios

de las empresas proporcionan un importante colchón contra el elevado endeudamiento de las empresas irlandesas (200% del PIB para el volumen de deuda acumulada a principios de 2019, el segundo mayor de toda la Eurozona después de Luxemburgo). Las empresas irlandesas son especialmente vulnerables a un aumento de los tipos de interés, dada su dependencia de la deuda.

El crédito a las sociedades no financieras se ha recuperado de forma significativa desde finales de 2018, registrando un crecimiento del 21% interanual en agosto de 2019. Las medidas del BCE (en particular, los préstamos condicionados a largo plazo) han impulsado la actividad crediticia, mientras que las menores ratios de morosidad de los bancos irlandeses (11% del total) también han resultado ser un factor positivo. Estimamos que un aumento de 100 pb en los tipos de intereses bancarios incrementaría la cobertura de intereses en 6,6 pb hasta el 18% del superávit de explotación (frente al 15% del conjunto de la Eurozona). Si bien la economía se mantiene dinámica incluso al tener en consideración el valor añadido, excluyendo los sectores dominados por las multinacionales, la productividad es más débil para las empresas nacionales en comparación con las de propiedad extranjera. Además, estimamos que las insolvencias empresariales aumentarán en un +5% en 2020 tras siete años de caídas consecutivas. En cuanto al nivel, las insolvencias empresariales siguen duplicando las registradas en 2007.



## Alta dependencia de los mercados estadounidense y británico

Los resultados exteriores positivos y continuados, gracias a la mejora de la competitividad de los precios (el tipo de cambio efectivo real ha bajado un -4% acumulado anual), contribuyeron a que la balanza por cuenta corriente de Irlanda se mantuviera en superávit en 2019. Las vulnerabilidades externas del país provienen de la alta concentración del mercado exportador, ya que el 40% de las importaciones y exportaciones de Irlanda dependen de EE. UU. y Reino Unido. Además, la dependencia del sector farmacéutico debido a la presencia de multinacionales sigue siendo muy elevada: el 50% de las exportaciones de Irlanda. La balanza de pagos se vio afectada por una afluencia de capitales muy importante en el 4T de 2018 y en el 1T de 2019, por valor de 52.000.000.000 EUR, o el 16% del PIB, debido a la gran incertidumbre que giraba en torno al primer plazo del Brexit (29 de marzo de 2019).



## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

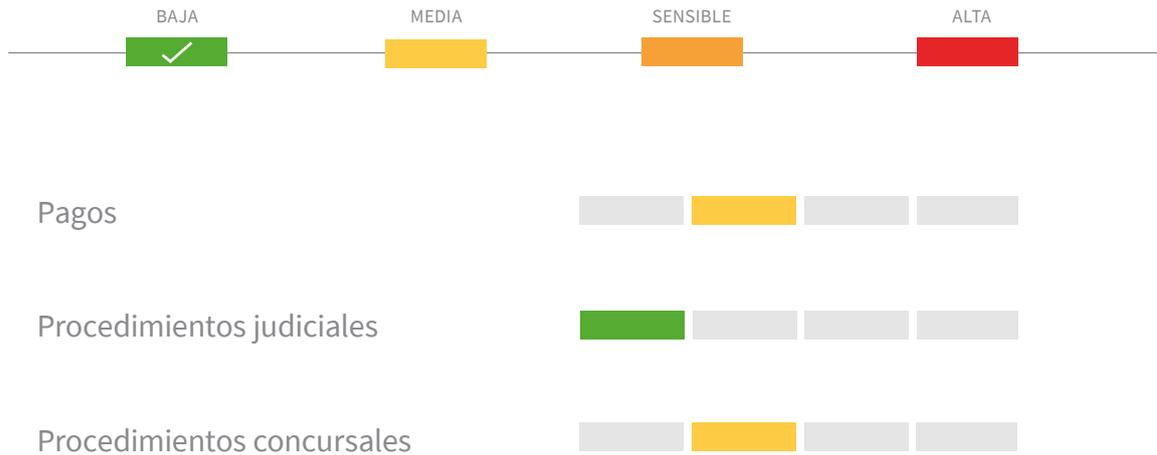
Exportaciones	Rango	Importaciones
Estados Unidos 28% 	1	42% Reino Unido 
Bélgica 13% 	2	12% China 
Reino Unido 12% 	3	9% Bangladesh 
Alemania 8% 	4	5% Alemania 
Países Bajos 6% 	5	3% España 

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Minerales metálicos 28%	1	11% Aeronaves y equipo conexo; naves
Carbón, coque y briquetas 15%	2	10% Medicamentos
Gas 7%	3	5% Máquinas para el tratamiento automático
Oro no monetario 6%	4	5% Telecomunicaciones
Carne 5%	5	5% Maquinaria eléctrica

El período medio de cobro en Irlanda se mantiene alrededor de 50 días. En el caso de las pequeñas y medianas empresas irlandesas, este plazo es mayor, de 60 días, y el 24% de ellas tienen que esperar hasta 120 días antes de ver los fondos, con la consiguiente penalización que ello supone.



Las acciones legales pueden ser costosas, dilatarse durante mucho tiempo y, a menudo, reportar una escasa recompensa. Las negociaciones amistosas de las agencias de cobranza de deudas son un buen modo de distinguir a los pagadores de los no pagadores.