

## **La crisis financiera de Islandia de 2008**

Autor: Marbelín Rodríguez

### **Resumen**

En este trabajo se repasa el caso de Islandia en el marco de la Gran Recesión de 2008 y las medidas tomadas para enfrentar la crisis.

Palabras clave: Gran Recesión, economía e Islandia

## **Crisis Financiera Islandia 2008**

Marbelín Rodríguez

### **Introducción**

Cuando se habla de una crisis que afecta el sector financiero, se dice que la misma puede tardar entre 3 y 6 meses en gestarse, pero puede durar hasta 6 años. En la misma existe una pérdida sustantiva de recursos monetarios, siendo sus principales causas advertidas por la tasa cambiaria con una deuda externa significativa, que se traduce en el pago de una tasa de interés alta y la disminución de las inversiones en el gasto público en la mayoría de los casos, siendo afectado el sector social.

En el año 2008 comienza un proceso denominado bonanza financiera en los Estados Unidos de Norteamérica, con una pronta propagación por la baja tasa de interés que ofrecían y el rápido acceso a los créditos; luego sucede en el mes de septiembre la quiebra de su principal banca “Lehman Brothers”, considerada la más significativa en la historia, así como el inmediato rescate de la principal aseguradora del mundo American International Group (AIG), con un crédito de 85 mil billones de dólares por parte de las reservas federales. Posteriormente, fenómenos como este se replicarían en todo el mundo. Es por ello que llega a Islandia, que aún alejado de esta cultura occidental se vería sustancialmente afectada.

En este sentido, es importante caracterizar a Islandia de la siguiente manera: se encuentra situada en el norte de Europa, tiene una superficie de 103.000 Km<sup>2</sup>, con una población de 368.792 personas, siendo un país poco poblado, con una muy baja densidad de población, 4 habitantes por Km<sup>2</sup>. Su capital es Reikiavik y su moneda coronas islandesas. Aunque Islandia no es miembro de la UE, representa un ejemplo de las alternativas a la austeridad que los países tienen a su disposición para responder a la crisis financiera.

Al 2020 es la economía número 107 por volumen de PIB en el mundo. Su deuda pública es de 14.660 millones de euros, con una deuda del 77,08% del PIB. Su deuda per cápita es de 39.751 euros por habitante. De hecho, sus habitantes están entre los más endeudados del mundo.

### **Antecedentes de la crisis**

Islandia entre 1991 y 2004 llevó a cabo reformas importantes que incluyeron: reducción del gasto público; reducción de los impuestos al trabajo y al capital; privatización de empresas públicas; liberalización de los mercados del trabajo y de productos; mayor integración económica con el resto del mundo; reforma de las pensiones; desregulación del mercado financiero y reformas del sector público.

Islandia es considerada como el tercer país más rico del mundo, cuya economía fue consolidada durante más de 30 años. A partir año 2003, cuando la banca del país es privatizada, siendo la tasa de

interés bancario en el resto de Europa y en EEUU más bajas. Esta oportunidad es aprovechada por los tres bancos principales del país: Landsbankinn, Bunadarbenki y Keupthing, con lo cual la economía islandesa reporta un crecimiento económico de 6,4% y en ese mismo tiempo el índice bursátil local (ICEX) llegó a 7.900 puntos. Es por ello que la bolsa islandesa para finales 2001 se revalorizó en 60%, es allí donde comienza el proceso de crecimiento del patrimonio de los islandeses (aumento considerable de 300% en las viviendas de la capital islandesa, de igual forma la importación del parque automotriz de alta gama considerado superior de algunos países Europeos). Este fenómeno es considerado por algunos autores como la burbuja financiera y económica del país.

Los grandes inversores del país comenzaron un proceso de diversificación del capital con la adquisición o compra de empresas, inmuebles, equipos deportivos y el país se convirtió así en un Centro Financiero Internacional con una estrategia bancaria conocida como *Carry Trade*, que tiene como finalidad pedir prestado a un bajo interés para luego invertir en activos que generen mayor interés. Siendo su aliado económico, la alta calificación de la deuda soberana de Islandia y el Pasaporte Bancario Comunitario abarca lo siguiente: “Ningún Estado miembro de la Unión Europea puede oponerse a que las entidades autorizadas en otro Estado miembro operen en su territorio”; aun cuando Islandia no es miembro de la Unión Europea (UE), comparte el Espacio Económico Europeo. Esto le permitió a la banca financiarse en moneda euro y luego otorgar préstamos en Islandia en coronas islandesas a un interés más alto elevando, así la tasa cambiaria del país llevó a que el Banco Central de Islandia incrementara constantemente la oferta monetaria. En este sentido, la misma llegó a superar 6 veces su valor en menos de 5 años generando una creciente inflacionaria en el país. Este mismo patrón bancario se replicó en la población islandesa que solicitaba préstamos en el exterior para la compra de sus activos afectando así la revalorización inminente del sector inmobiliario.

En el año 2006 la banca islandesa a través de sucursales y filiales en diversos países comenzó incluso por la vía electrónica un proceso de comercialización en países como Alemania, Gran Bretaña y Holanda. Todo marchaba en una economía estable hasta que ocurrió el golpe financiero en EEUU y se detuvo la mayor fuente de liquidez a la banca islandesa en el extranjero. Luego, al comienzo de la crisis financiera en 2008, se depreció fuertemente la moneda islandesa, la corona, y los tres principales bancos comerciales (Kaupthing, Glitnir y Landsbanki) anunciaron que no podían refinanciar su deuda.

En octubre del año 2008 se enfrenta al caos y al colapso, entonces el gobierno británico intervino los tres bancos islandeses que operaban en su territorio, incidiendo esto de manera directa en la decisión del gobierno islandés para la inmediata intervención a las tres principales entidades bancarias. Su estrategia principal consistió en dividir la banca en dos grandes sectores: el islandés y el que encontraba en el

exterior, garantizando así los depósitos de los islandeses en el territorio nacional, pero no así en el exterior, dejando a grandes inversores como Gran Bretaña y Holanda, que fueron captados por los bancos islandeses. Es importante decir que los gobiernos de Holanda y Gran Bretaña pagaron los depósitos de sus ahorristas en bancos islandeses, condicionando a Islandia la garantía mínima de depósito de 20 mil euros por ahorristas y el monto total de 4 mil millones de euros que Islandia teóricamente debe pagar a estos gobiernos.

Los bancos islandeses debían enormes cantidades de dinero a la banca extranjera, principalmente en moneda euro a corto plazo, lo cual genera que constantemente deberían conseguir un nuevo financiamiento. A medida que el mercado extranjero se retiró como resultado de la crisis financiera y la burbuja inmobiliaria en EEUU, la posición de la banca islandesa fue de no renovar los depósitos de los ahorristas. Esto dio como resultado que el mercado mayorista de financiación entre bancos, que es el conocido mercado interbancario, comenzó a cerrarse en medio de la desconfianza que se gestaba.

El Banco Central Europeo dejó de prestarle dinero a la banca islandesa por el riesgo que presentaban según las grandes agencias de calificación que comenzaron a disminuir la misma. La situación empeoró y el Banco Central de Islandia aplicó la siguiente medida: aumentó el tipo de interés hasta un 15% para evitar la fuga de capitales.

### **Decisiones que afectaron a los países de la unión europea**

La crisis global con fuerte componente mercantil repercute en lo social y ambiental; a su vez, resulta compleja y preocupante en todo el mundo, pero quizás lo sea más en Europa, puesto que al menos hasta hoy el mercado interior es la única realización común de toda la Unión Europea de 27 miembros y de los Estados que componen el Espacio Económico Europeo (Liechtenstein, Noruega e Islandia).

La crisis económica mundial conocida a partir de 2007 ha dado lugar a la contracción del crédito, la caída del precio de la vivienda, el desplome de los mercados bursátiles, la reducción de la confianza de los consumidores, y de los inversores. La desaceleración de la actividad económica afectó a todo el mundo, golpeando a las familias, a las empresas y al mercado laboral. Todo ello constituye un reto importante frente al que la UE, que debe ser capaz de aglutinar las estrategias de los Estados Europeos.

Desde Estados Unidos se presionó desde finales de 2008 y a lo largo de 2009 a todos los países del mundo para que aprobaran paquetes de estímulos con rasgos similares a los puestos en marcha en ese país, desde la perspectiva Europea, al tiempo que se aprobaban planes de reactivación, se incluían en ellos los gastos sociales (en Europa, el gasto público es muy superior al estadounidense). Además, en términos

generales, en Europa se prefiere enfatizar la relevancia de regular los mercados (en particular los financieros), frente a la aportación de ayudas (Battilossi, 2003).

#### **a. Acciones del Fondo Monetario Internacional**

El gobierno solicitó al Fondo Monetario Internacional (FMI) un préstamo de emergencia a cambio de comprometerse a reducir el gasto y devolver el dinero (3.500 millones de euros) a los inversores extranjeros mediante una enorme subida de impuestos para los islandeses. El Fondo Monetario Internacional contribuyó con asesoramiento técnico, lo cual permitió reestructurar el sistema financiero y diseñar una reforma fiscal para lograr la sostenibilidad de las cuentas públicas, y también aportó divisas para reforzar las reservas del Banco Central.

Los principales pasos propuestos para combatir la crisis fueron: la aplicación de estrictos controles al capital (incluyendo una suspensión temporal del cambio de moneda oficial) el 6 de octubre de 2008, con el fin de ayudar a proteger la moneda; la activación el 17 de noviembre de 2008 de un paquete de rescate (con 2.700 millones de euros procedentes del FMI y los restantes 3.800 millones de un grupo de países nórdicos), para ayudar a financiar el déficit presupuestario y la creación de bancos nacionales; la activación de “préstamos de garantía mínima del pago de depósitos” para ayudar a financiar una mínima devolución de los depósitos a los ahorristas extranjeros, quienes perdieron sus ahorros cuando los bancos islandeses fueron a la quiebra (FMI, 2011)

#### **b. Situación de los activos en el exterior**

Siendo Landsbankinn la banca islandesa con más activos en Gran Bretaña, se hace necesario entonces formular estas interrogantes: ¿Qué medidas tomó el gobierno Británico para salvaguardar el patrimonio de sus ahorristas? Siendo la respuesta que el gobierno británico aplicó la ley anti terrorista para así poder congelar los activos en su territorio cubriendo así el 90% de la cantidad adeudada (Diario *El País*, 2008).

#### **c. Ventajas de tener su propia moneda**

Teniendo la Corona Islandesa como moneda, y no así el euro, le permitió a Islandia, tomar medidas de impacto inmediato en la economía, con ajustes en el ámbito social, en la educación, sector salud, salariales y disminución de las jornadas laborales; automáticamente, la posterior devaluación de la moneda facilitó la exportación islandesa y facilitó la impresionante recuperación económica de Islandia, lo cual también tiene mucho que ver con el auge en el turismo, que ha permitido invertir varios cientos de

millones de euros en la capital de Islandia. Así mismo, las mujeres, en particular, han encabezado movimientos sociales en el país y ahora están a la vanguardia del cambio en Islandia.

**d. ¿El estado rescató la banca?**

No, motivado a la enorme deuda que se poseía por parte la banca islandesa en moneda extranjera el 97%, la banca colapsó en tres días; esto hacía imposible en pensar en un rescate financiero por parte del estado. Todos los activos nacionales se reunieron en lo que pasó a ser una versión nacional pública de los bancos, mientras que los activos en el extranjero se declararon en quiebra. El gobierno insistió en que con esas medidas se aseguraba que Islandia no entrase en bancarrota. Protegerían la economía islandesa y a los ciudadanos islandeses, de manera que no sufrirían ninguna pérdida a causa del hundimiento del sistema bancario (Diario *El País*, 2008).

La banca islandesa comenzó a liquidar sus activos en coronas para poder devolver préstamos en Euros y Dólares, es decir vendían grandes cantidades de coronas islandesas para comprar en el mercado monedas extranjeras que les permitieran pagar las deudas.

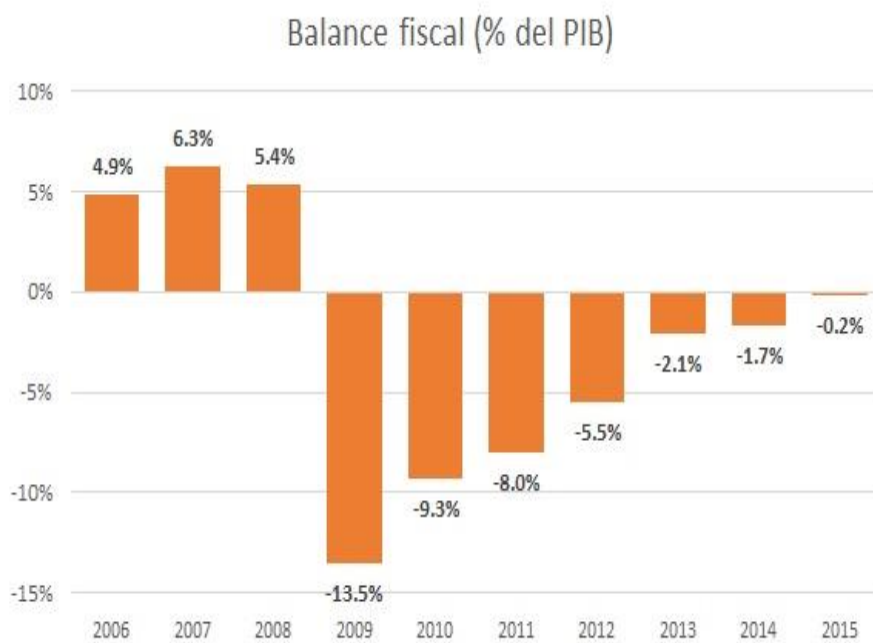
**e. ¿Cómo superó Islandia la crisis?**

Islandia al sobreponerse a la crisis posee un índice de desempleo del 1% y el PIB del 5% con una inversión que se eleva al 8,8%. Los salarios en Islandia han vuelto a sus niveles antes de la crisis, ha logrado de salir de una crisis financiera de las más complejas que han atacado a cualquier país Europeo. Luego del fracaso financiera se retoma el auge en el Turismo como principal fuente de ingreso del país (BC Islandia, 2012).

El gobierno local decidió nacionalizar los bancos, pero en lugar de asumir sus pérdidas, los dejó quebrar. La lección que se saca de Islandia frente al caso de Grecia es que no hicieron pagar todo el coste de la crisis a la población, le hicieron pagar a los banqueros y los inversores. Los propios islandeses rechazaron asumir las pérdidas de sus bancos ante inversores británicos y holandeses y los responsables pagaron también con cárcel, por lo que 36 banqueros fueron a prisión.

Es una forma distinta de afrontar la crisis en un país en el que también hubo costos sociales porque cayó el PIB, hubo recortes, subió el paro y 10.000 personas perdieron sus casas. La corona islandesa se devaluó un 80% y pese al coste para el bolsillo de los islandeses, hizo su economía más competitiva, sobre todo en el turismo, que se disparó (The Economy Journal, 2022).

En el caso particular islandés, a diferencia de otros países en situación similar en cuanto a su deuda pública, puede evidenciarse que el gobierno islandés sí ha logrado mejorar su balance fiscal como proporción del PIB.



Fuente: Datos del BC Islandia tomados de Trading Economics

## Conclusiones

La crisis de Islandia muestra particularidades, tanto a nivel económico como en tiempo de la misma, al restablecer la situación previa y las vías de recuperación, bien por obligación (pertenecer a una unión económica común) y también por su enorme fuente de recursos naturales. Esto le permitió retomar con ligera facilidad su estructura económica previa a la crisis y mejorar los índices macroeconómicos. Islandia tiene autonomía monetaria, lo que le ha permitido aplicar una política monetaria autónoma, incluyendo la devaluación de su moneda.

La estabilización de la moneda local sobre el euro le permitió tomar control sobre el gasto de su economía doméstica, generando cautela y raciocinio en el consumo de bienes y servicios. Sus tres grandes bancos habían hecho fortuna endeudándose a niveles históricos, pero cuando Lehman Brothers quebró, se cerró el grifo del crédito mundial y el sistema se vino abajo.

Es importante aclarar que el país no rescató a su sistema bancario debido a la insuficiencia financiera, al contrario que muchas personas piensan. La recuperación de su sistema bancario y la vuelta a

su antigua estructura económica, basada en su riqueza de recursos naturales, le auguran un futuro productivo y eficiente.

El ajuste islandés consistió en mantener el gasto público dirigido al fortalecimiento de la actividad económica interna, particularmente aquel dirigido al fortalecimiento de las actividades pesqueras, energéticas y turísticas, a la par de incrementar los impuestos. La explotación de su economía tradicional le ha llevado a recuperar el superávit de su balanza comercial, convirtiéndose de nuevo en un país exportador, principalmente de productos marítimos y energéticos. El PIB per cápita indica el estado de bienestar que permanece en sus ciudadanos, siendo uno de los países con la mayor del mundo. Su independencia económica le ha permitido tomar decisiones que no podría haber tomado perteneciendo a la UE, y a través del aumento de deuda y del mayor control de instrumentos financieros lo que le ha proporcionado una mejora de salud económica.

De esta manera, la crisis financiera de 2008 tuvo efectos en todo el mundo, siendo Grecia e Islandia dos de los países que sufrieron con gran rigor los estragos de esa crisis. La salida de Islandia de la crisis fue más rápida que la de otros grandes países Europeos, pero con duros efectos en la población, que en los primeros años tuvo que afrontar las dolorosas consecuencias del desempleo (López, 2019).

Para el caso, Islandia demostró que al poner a las personas por delante de los bancos, hay otra forma de lidiar con la crisis financiera. Las perspectivas a largo plazo son buenas, Islandia tiene recursos naturales por explotar y una población muy bien formada.



## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aguirre, P. y Alonso Blanco, N. (2013). Banco Central de Islandia: Statistics. en <http://www.sedlabanki.is/?PageID=548>.
- Banco Central de Islandia (2012). *Economic Indicators*. <http://www.sedlabanki.is/?PageID=236>. 74
- Battilossi, S. (2003). Capital Mobility and Financial Repression in Italy, 1960- 1990: A Public Finance Perspective. *Economic History and Institutions Working Paper*, 02 (03-06). <http://e-archivo.uc3m.es:8080/bitstream/10016/402/1/wh030602.pdf>.
- Eurostat. <http://epp.Eurostat.ec.Europa.eu/portal/page/portal/Eurostat/home/>.
- Fondo Monetario Internacional (2011). Iceland: Fifth Review Under the Stand-By Arrangement, and Request for Modification of Performance Criteria and Rephasing of Access—Staff Report; Informational Annex; Staff Statement; Press Release on the Executive Board Discussion; and Statement by the Executive Director for Iceland, IMF Country Report no. 11/125, June 2011, International Monetary Fund, Washington. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2011/cr11125.pdf>.
- Islandia, 10 años después de la crisis (s.f.). The Economy Journal. <https://www.theeconomyjournal.com/islandia.php>
- Londres utiliza la ley antiterrorista para congelar los bienes islandeses (2008). El País. [https://elpais.com/diario/2008/10/11/economia/1223676015\\_850215.html](https://elpais.com/diario/2008/10/11/economia/1223676015_850215.html)
- López Cobia, D. (2019). *Islandia, otra forma de abordar una crisis económica*. Economipedia.com
- Trading Economics, Iceland consumers Price index (enero, 2022). <https://tradingeconomics.com/iceland/consumer-price-index-cpi>