



## Italia: Asume un Nuevo Gobierno en Medio de un Complejo Escenario Político y Económico

Después de convertirse en una de las economías más ricas de Europa y del mundo (siendo parte del G7), la economía italiana ha tenido altibajos en los últimos años. Esto se debe, en parte significativa, a la inestabilidad política imperante en el país, que ha significado tener tres Primeros Ministros desde noviembre de 2011.

En las últimas décadas el PIB per cápita ha crecido a niveles bastante bajos. Desde 1990 sólo creció más de un 3% en el año 2000 donde se expandió un 3,7%. A su vez, en los años 1993, 2008, 2003, 2009 y 2012 el PIB decreció, mostrando una falta de dinamismo en la economía italiana en los últimos años. Si bien en los años recientes la caída del PIB se debe en gran parte a la crisis económica mundial de 2008, el ajuste económico y la recuperación de esta crisis han sido lentas, hasta ahora.

Este bajo crecimiento económico se suma a una altísima deuda pública que para 2013 se espera que alcance un 132,3% del PIB, según la estimación del FMI. Asimismo, el desempleo a diciembre de 2013 alcanzaba un 12,7%, acompañado de alto desempleo juvenil y contrastando con los niveles pre-crisis menores a un 7%.

Es en este contexto que asume el gobierno el nuevo Primer Ministro Matteo Renzi, tras la renuncia de su compañero de partido Enrico Letta que alcanzó a estar menos de un año en el cargo. Renzi tiene como desafío impulsar la recuperación de la economía italiana, reducir la alta deuda pública, otorgar estabilidad política y generar confianza en los ciudadanos.

**Después de convertirse en una de las economías más ricas de Europa y del mundo (siendo parte del G7), la economía italiana ha tenido altibajos en los últimos años. Esto se debe, en parte significativa, a la inestabilidad política imperante en el país, que ha significado tener tres Primeros Ministros desde noviembre de 2011.**

### **Evolución económica**

Respecto al crecimiento económico, este ha sido fluctuante en los últimos años, aunque nunca ha alcanzado cifras altas. Previo al colapso financiero de 2008, Italia exhibía niveles de crecimiento positivos pero bajos. Con la crisis económica, los efectos en el crecimiento del PIB se sintieron de forma instantánea con una caída del PIB en 1,2 puntos porcentuales para 2008. Luego, en 2010 y 2011 el PIB volvió a crecer positivamente, impulsado por los estímulos dados por parte del gobierno, lo que hizo aumentar la deuda pública. A partir de 2012, el PIB se comenzó a contraer de nuevo, principalmente ante la persistente caída de la demanda interna (influenciada fuertemente por la debilidad de la inversión privada) y el menor dinamismo de las exportaciones, debido a una apreciación del euro frente a otras divisas y aumento del costo del crédito -afectando la competitividad- en ausencia de suficiente reforma estructural.

En el presente año y en 2015 se espera una leve recuperación de la economía italiana. Los bancos continuarán ajustando sus balances en el contexto de una nueva revisión de la calidad de sus activos, además de la implementación del Mecanismo Único de Supervisión (*Single Supervisory Mechanism*) por parte de la Unión Europea. Estos factores se espera que ayuden a facilitar el acceso al crédito, lo que será positivo para el crecimiento económico. Por su parte, se espera un aumento de capacidad de las firmas exportadoras, lo cual incentivará las inversiones en equipos.

Con respecto a la deuda pública, ésta ha continuado creciendo en los últimos años, de forma considerable. Si bien en los años previos a la crisis ésta ya superaba el 100% del PIB, alcanzando 103,3% en 2007, para 2013 se espera que llegue al 132,3% del PIB, de acuerdo a recientes estimaciones del FMI. Esta situación no deja de ser compleja, el gobierno se vio obligado a emitir más deuda en los últimos años para paliar el déficit fiscal, sin embargo cada vez más se dificulta el poder pagar la deuda. En 2011 se intentó impulsar la disciplina fiscal, con un gobierno tecnócrata liderado por Mario Monti, pero su gobierno duró sólo 18 meses y con su dimisión los mercados reaccionaron de forma negativa. Actualmente, el mercado financiero ha tenido una evolución positiva. La tasa del bono soberano a 10 años está en 3,49, cuatro puntos más bajo que el de España.

Dentro de las tareas principales que tendrá el nuevo gobierno será el reducir la deuda pública, de manera de generar confianza en los mercados y así favorecer la recuperación de la economía italiana. Esta tarea es bastante compleja y requiere un amplio consenso político para hacer las reducciones pertinentes de gasto o aumentos de impuestos, aunque para el caso de Italia un aumento muy significativo de los impuestos puede tener consecuencias negativas en la capacidad de crecimiento del PIB.

No obstante, pese a lo alto de la deuda pública y a la débil recuperación, hay otros indicadores que han mostrado un positivo avance los últimos años: la balanza comercial pasó de ser negativa en 30,2 billones de euros para 2010 a 17,7 billones

en 2012, gracias a un aumento significativo de las exportaciones, lo que se espera que continúe en los próximos años.

Otro indicador que ha avanzado positivamente es el balance fiscal como porcentaje del PIB para 2009. Éste era -4,1% y en 2012 fue de -0,7%, mostrando así los esfuerzos hechos por el gobierno en reducir su déficit fiscal aunque aún queda un gran trabajo por hacer. De acuerdo a estimaciones del FMI para 2014 el superávit fiscal debiese alcanzar un 0,2% del PIB.

### **Situación política**

Con la llegada al gobierno del joven Primer Ministro Matteo Renzi, Italia tendrá su tercer Primer Ministro en un lapso menor a cuatro años reflejando la inestable situación política del país.

Tras el fracaso para afrontar la crisis durante el mandato de Silvio Berlusconi, hubo un amplio consenso para que asumiera el mando un gobierno tecnócrata liderado por el destacado economista Mario Monti, que al momento de asumir, se comprometió a atacar la crisis. Implementó un plan de austeridad y realizó reformas laborales. A su vez, la figura de Monti dio una positiva señal a los mercados internacionales que vieron en el nuevo Primer Ministro una persona capaz de liderar la recuperación de la economía italiana alejada de la política tradicional.

El mandato de Monti se extendió desde el 16 de noviembre de 2011 al 28 de abril de 2013. En su mandato se implementó un plan de austeridad que fue elogiado por la Unión Europea, aunque no fue recibido de la misma forma por la ciudadanía italiana.

Inicialmente Monti tenía como propósito renunciar con la aprobación de la Ley de Presupuestos para 2013, pero luego decidió competir en las elecciones de febrero de 2013, aunque su coalición -Elección Cívica- obtuvo sólo el 10,5% de los votos, por lo que no pudo seguir liderando el gobierno. Finalmente, tras un periodo de incertidumbre, el 28 de abril de 2013 se formó un nuevo gobierno, liderado por Enrico Letta del Partido Demócrata, de centro izquierda.

El gobierno de Letta fue breve y lleno de conflictos. Tras asumir el poder con el apoyo de grupos de izquierda y derecha, varios de estos se fueron alejando del gobierno e incluso sus compañeros de partido fueron críticos hacia la conducción política de Letta como Primer Ministro. Luego de una lucha por el poder con Matteo Renzi, Letta finalmente presentó su dimisión como Primer Ministro el 13 de febrero de este año.

Con la renuncia de Letta, adquirió mayor notoriedad Matteo Renzi. Este joven político fue finalmente designado como nuevo Primer Ministro por el Presidente Giorgio Napolitano. La figura de Renzi se diferencia bastante de sus antecesores. Con sólo 39 años, este ex alcalde de Florencia llega al gobierno sin experiencia

alguna como parlamentario, además destaca por tener un estilo arriesgado y locuaz que le ha traído algunos conflictos en su corta carrera.

En su primer discurso frente al Senado, Renzi no ahondó en detalles sobre su programa de gobierno, aunque anunció tres compromisos inmediatos para favorecer la recuperación económica:

- Desbloqueo total de las deudas de la administración pública con las empresas, a las que el fisco debe al menos 70.000 millones de euros
- Constitución de un fondo para las pequeñas y medianas empresas que no pueden acceder al crédito
- Reducción del 10% del coste del trabajo para las empresas

También Renzi señaló que es el momento del coraje y, en consecuencia, se adoptarán decisiones radicales. Su programa también incluye reformas constitucionales, laborales, a la administración pública y una reforma fiscal. Dentro de las reformas constitucionales se destaca la del Senado para transformarlo en una Cámara de las Regiones.

En cuanto a las reformas laborales, Renzi se inspiró en algunas reformas llevadas a cabo por Tony Blair, cuando fue Primer Ministro de Inglaterra. Dentro de las principales medidas están la eliminación o reducción de algunos impuestos para las empresas que contraten trabajadores menores de 30 años, además de simplificar los contratos de trabajo y entregar un subsidio a los desempleados.

### **Competitividad y riesgo soberano**

En cuanto al riesgo soberano la economía italiana ha sufrido las consecuencias de su inestabilidad y escasa capacidad de recuperación económica y su altísima deuda pública. Moody's clasifica la economía italiana con Baa2, es decir, un riesgo moderado de no pago de sus obligaciones financieras, lo que contrasta con la clasificación que tenía Italia hasta octubre de 2011 de A2, es decir un grado medio-alto y con un bajo riesgo de no pago.

Standard & Poor's, por su parte, sitúa el riesgo soberano de Italia en BBB. Es decir, si bien sigue presentando parámetros de protección adecuados frente a shocks económicos, la capacidad de pago se puede ver afectada significativamente. Esto contrasta también con la clasificación de A- que tenía Italia hasta septiembre de 2011.

Por su parte, Fitch muestra una disminución similar del riesgo soberano de Italia pasando desde A+ en octubre de 2011 hasta BBB+ en marzo de 2013, que es la clasificación de riesgo que tiene actualmente.

En cuanto a la competitividad de la economía italiana, el ranking Doing Business, del Banco Mundial, sitúa a Italia en el lugar 65 de competitividad para 2014, lo que representa un avance en dos lugares respecto a 2013. La áreas donde Italia está peor situada son (i) el pago de impuestos; que engloba tanto las tasas de

impuestos, el número de impuestos a pagar, así como los tramites asociados al pago de estos, donde se sitúa en el lugar N° 138 de un total de 189 países; (ii) permisos de construcción; (iii) acceso al crédito; y (iv) el hacer cumplir los contratos. En todas estas áreas Italia está bajo el lugar N° 100 del ranking y son oportunidades de reforma para el nuevo gobierno. Si bien, respecto al hacer valer los contratos Italia está en el puesto N° 103, avanzó 37 lugares respecto a 2013.

En relación al mismo informe Doing Business, las áreas donde Italia está mejor situada son: (i) la resolución de quiebras y (ii) el registro de propiedades, estando ubicada en los puestos N° 33 y N° 34, respectivamente.

Por su parte, el informe de competitividad del WEF sitúa a Italia en el lugar N° 49 para el periodo 2013-2014 lo que significa un retroceso de siete lugares respecto al periodo 2012-2013, aunque sólo una leve baja en su puntuación al bajar desde 4,5 a 4,4 (de un mínimo de 1 y un máximo de 7). En cuanto a los factores más problemáticos para hacer negocios, el informe señala que estos son: (i) las tasas impositivas, lo que igualmente es señalado por el reporte Doing Business, (ii) el acceso al crédito, que también es mencionado por Doing Business, (iii) la ineficiencia de la burocracia estatal, lo cual también ha sido señalado por el nuevo Primer Ministro Matteo Renzi y (iv) las regulaciones laborales, lo cual también es indicado por Renzi como un factor problemático donde se requieren reformas.

### **Relaciones Chile - Italia**

Gracias a los convenios firmados por la Unión Europea y Chile las relaciones comerciales entre ambos países se han profundizado, de manera de favorecer a ambas economías. En particular, el acuerdo de asociación firmado en 2003 entre la Unión Europea y Chile ha favorecido el intercambio entre ambas naciones.

A su vez, las relaciones diplomáticas entre ambos países se encuentran en un muy buen momento apoyadas en aspectos culturales y una larga historia de contactos políticos entre ambos países.

En relación al comercio bilateral, con la crisis económica internacional de 2008 este se vio muy afectado principalmente por como la crisis afectó a Italia. Esto se tradujo en menores exportaciones de Chile hacia Italia, cayendo desde 3404,1 millones de dólares en 2008 a sólo 1320,4 millones de dólares en 2009. Posteriormente, las exportaciones chilenas a Italia no han podido recuperarse y para 2013 totalizaron sólo 1654,2 millones de dólares.

Las importaciones, por su parte, han crecido sostenidamente. En 2008 estas totalizaron 825,2 millones de dólares y para 2013 llegaron a 1.265,8 millones de dólares, lo que se debe en parte a la buena situación de la economía chilena que ha experimentado un gran aumento del consumo interno en los últimos años.

En cuanto a los productos exportados por Chile hacia Italia, estos son principalmente cobre y productos forestales. En particular, el producto más

## Economía Internacional al Instante

Nº 745 6 de marzo de 2014


exportado en 2012 fue cátodos y secciones de cátodo de cobre refinado, totalizando 1469 millones de dólares, luego está la pasta química de madera de eucaliptos y la de conífera totalizando 147 y 89 millones de dólares, respectivamente.

Por su parte, las principales exportaciones de Italia hacia Chile para 2012 fueron: gasolina de 95 octanos, que totalizó 39 millones de dólares; filtros para motores que sumaron 31 millones de dólares; y maquinas para limpieza o clasificación de frutas por 28 millones de dólares.

Si la economía italiana logra recuperarse, es de esperar que las exportaciones hacia ese país aumenten, a su vez podrían aumentar la exportación no sólo de productos mineros y forestales, sino también agrícolas, que han crecido intensamente en los últimos años.

Cuadro Nº 1

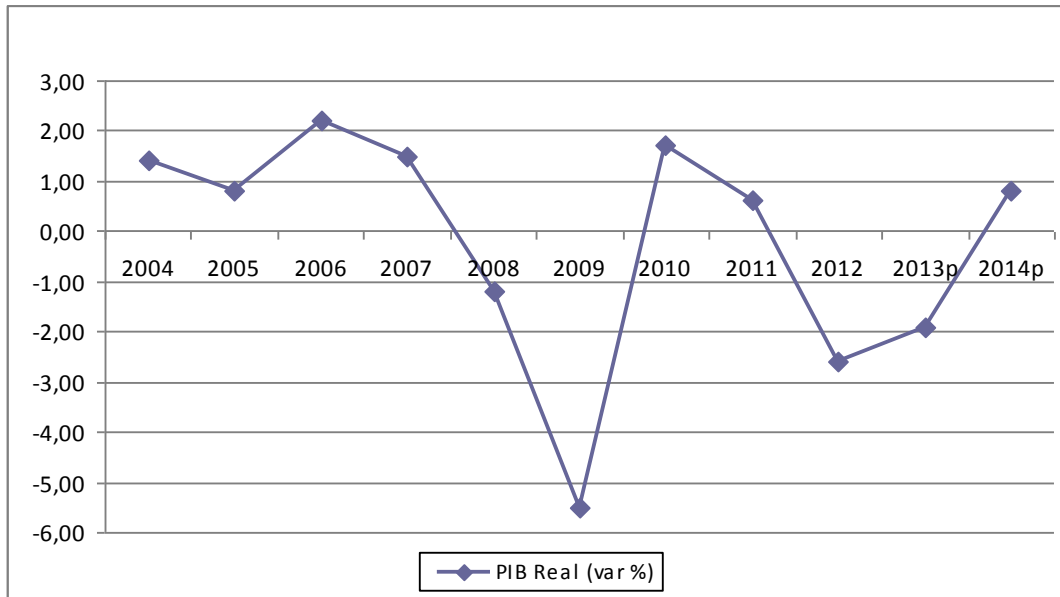
### Indicadores Económicos

 Italia	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013p	2014p
PIB Real (var %)	1,5	-1,2	-5,5	1,7	0,6	-2,6	-1,9	0,8
Demanda Interna (var %)	1,2	-1,2	-3,3	0,9	-0,8	-4,6	-2,6	0,5
Consumo Privado (var %)	1,1	-0,8	-1,8	1,5	-0,3	-4,1	-2,3	0,3
Inversión (var %)	1,7	-3,8	-11,9	0,6	-2,2	-8,3	-5,2	2,7
Balanza comercial (EUR Bill.)	-3,9	-13,1	-8,1	-30,2	-22,1	17,7	24,2	12,8
Exportaciones (EUR Bill.)	448,4	448,2	360,9	412,5	455,6	473,5	474,1	493,9
Importaciones (EUR Bill.)	452,3	461,3	368,9	442,8	477,7	455,8	449,9	481,1
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1,3	-2,9	-2,0	-3,5	-3,1	-0,7	0,0	0,2
Inflación (%dic/dic)	2,8	2,4	1,1	2,1	3,7	2,6	1,3	1,1
Balance Fiscal (% del PIB)	-3,5	-3,8	-4,1	-3,6	-3,5	-1,3	-0,2	0,0
Deuda Pública bruta (% PIB)	103,3	106,1	116,4	119,3	120,8	127,0	132,3	133,1

Fuente: JP Morgan, FMI y European Commission.

Gráfico N° 1

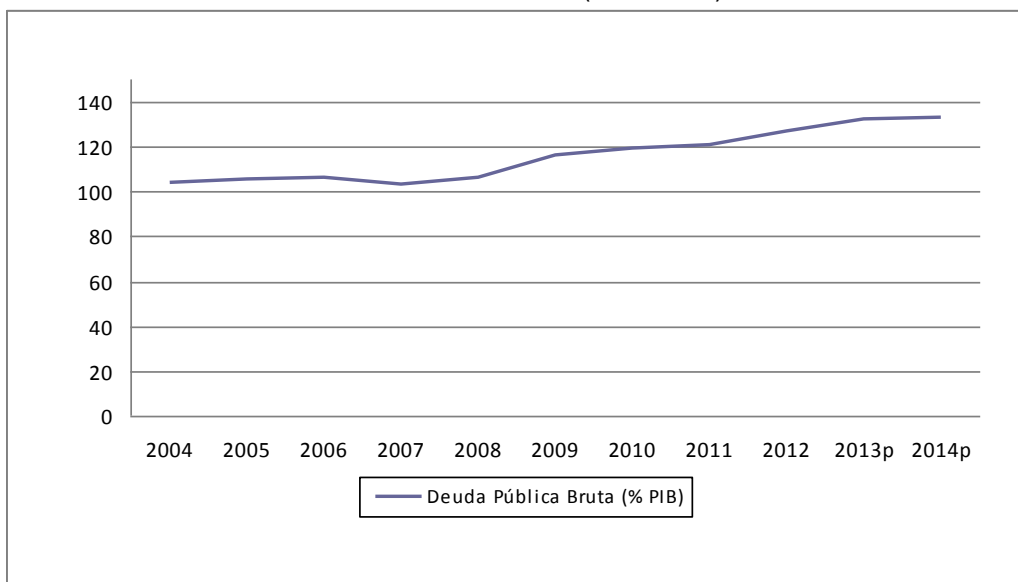
## Crecimiento del PIB Real (var %)



Fuente: JP Morgan.

Gráfico N° 2

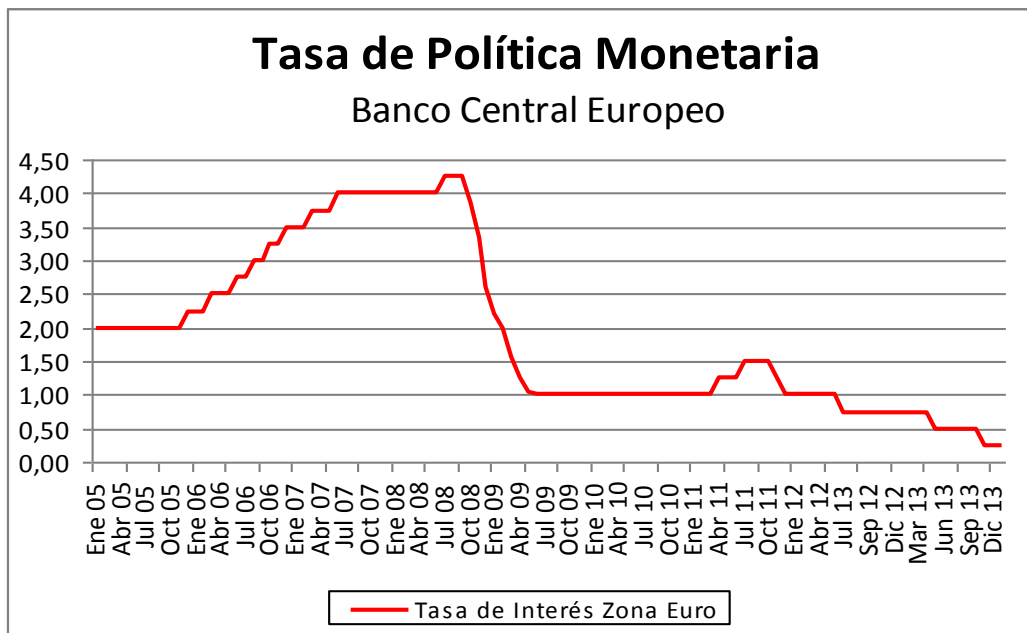
## Deuda Pública Bruta (% del PIB)



Fuente: IMF.

Gráfico Nº 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Banco Central Europeo.

Cuadro Nº 2

Proyección Tasa Política Monetaria

Actual	Mar 14	Jun 14	Sep 14	Dic 14	Mar 15
0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25

Fuente: JP Morgan.

Cuadro Nº 3

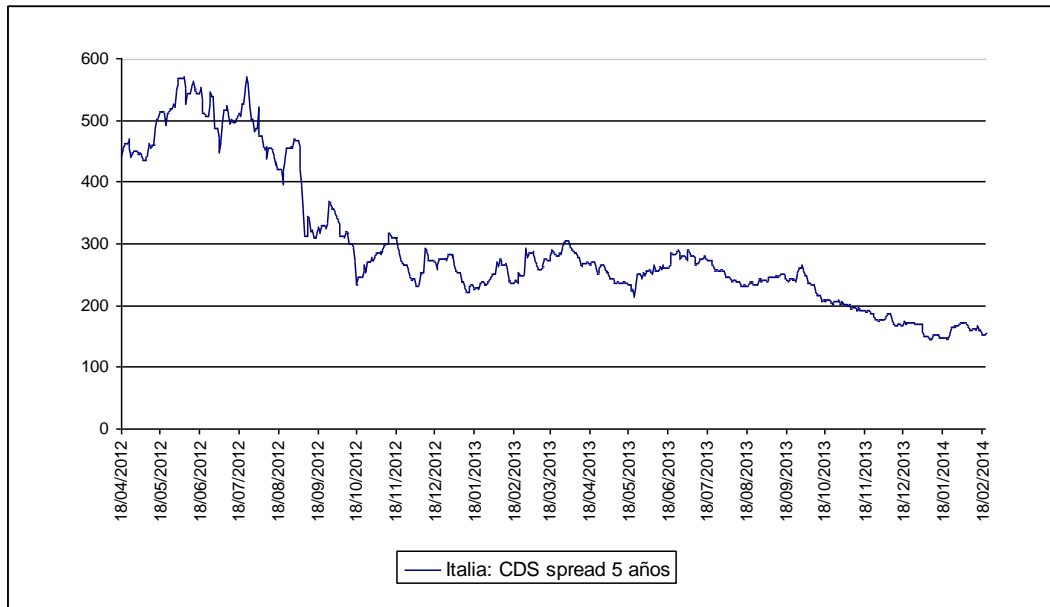
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa2	BBB	BBB+

Fuente: Moody's, Standard and Poors y Fitch.

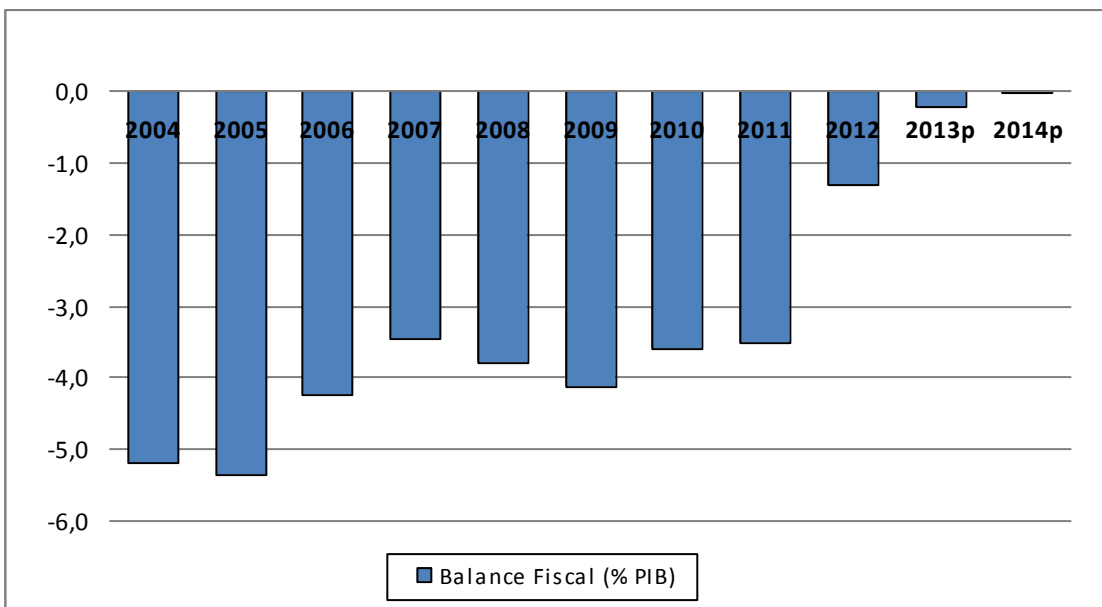


Gráfico N° 4  
CDS (5 Yrs) Italia



Fuente: Bloomberg.

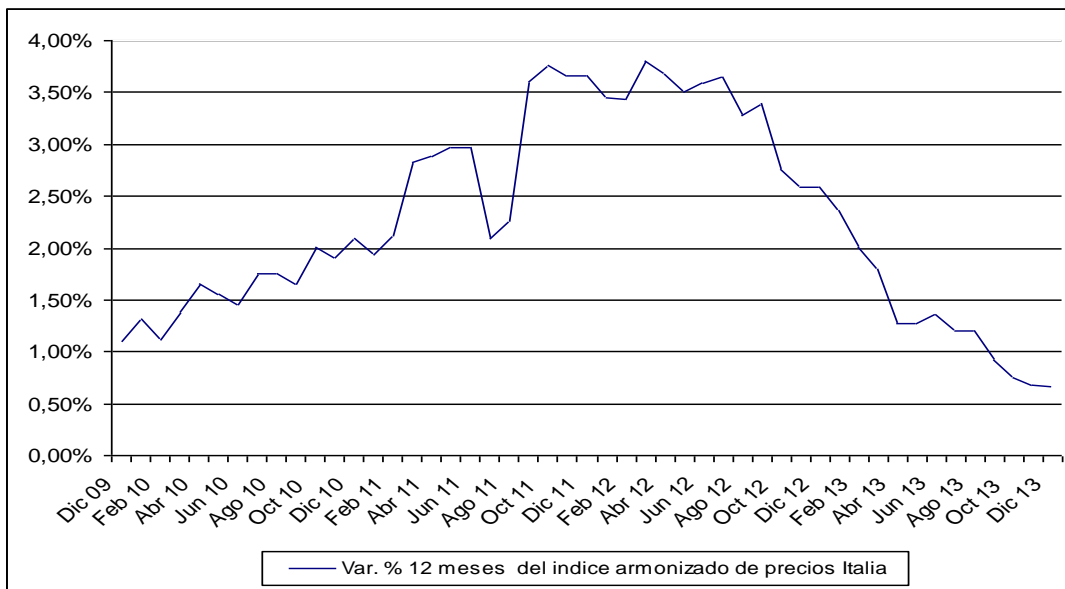
Gráfico N° 5  
Balance Estructural (% PIB)



Fuente: IMF.

Gráfico N° 6

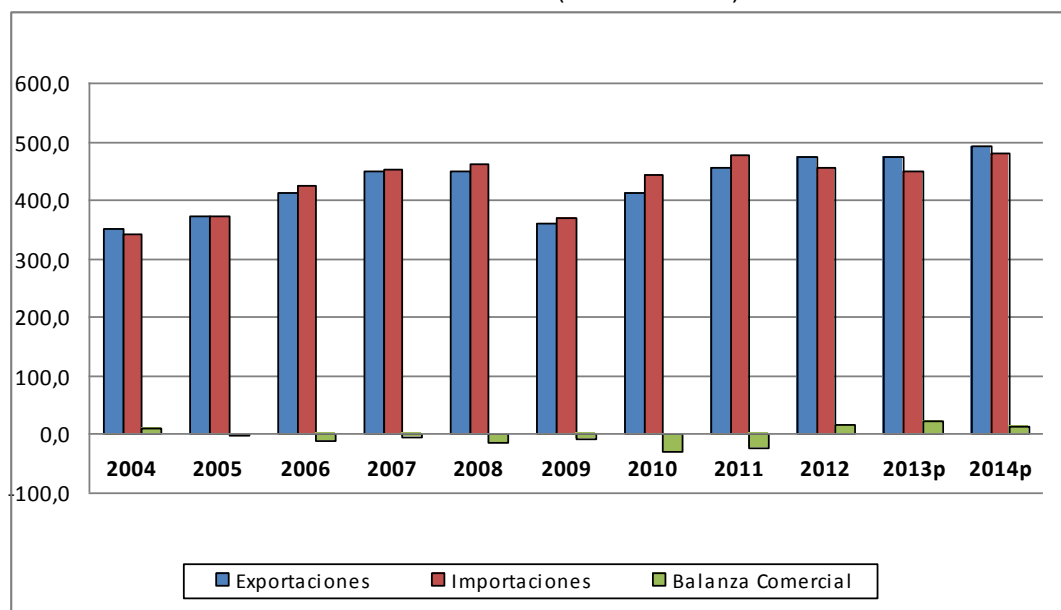
## Inflación de Italia (% Variación mensual)



Fuente: Eurostat

Gráfico N°7

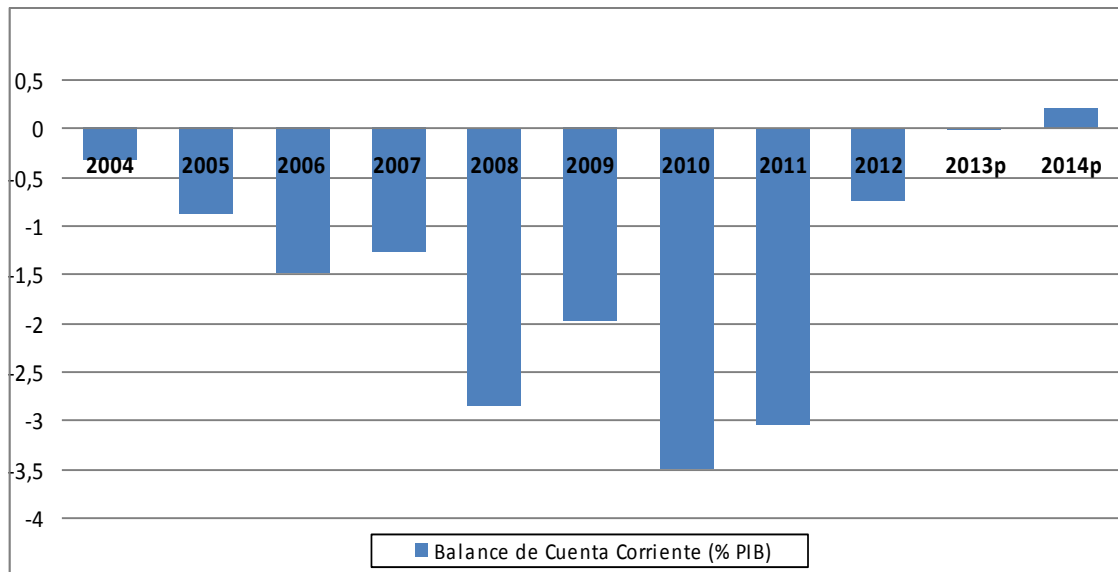
## Balanza Comercial (Millones de €)



Fuente: European Commission.

Gráfico N° 8

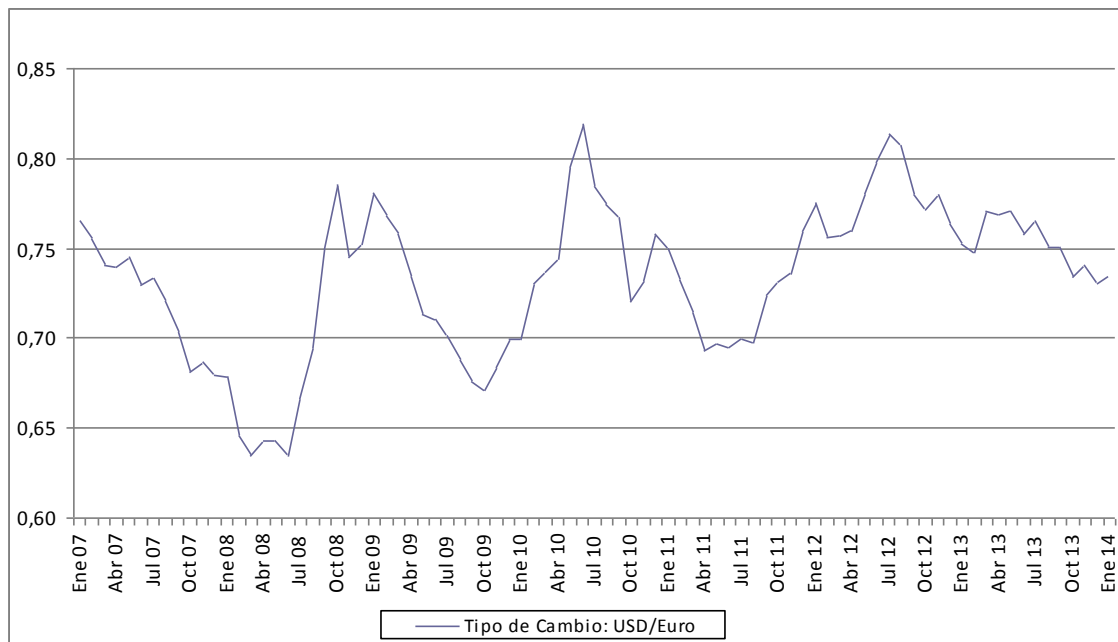
## Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: IMF.

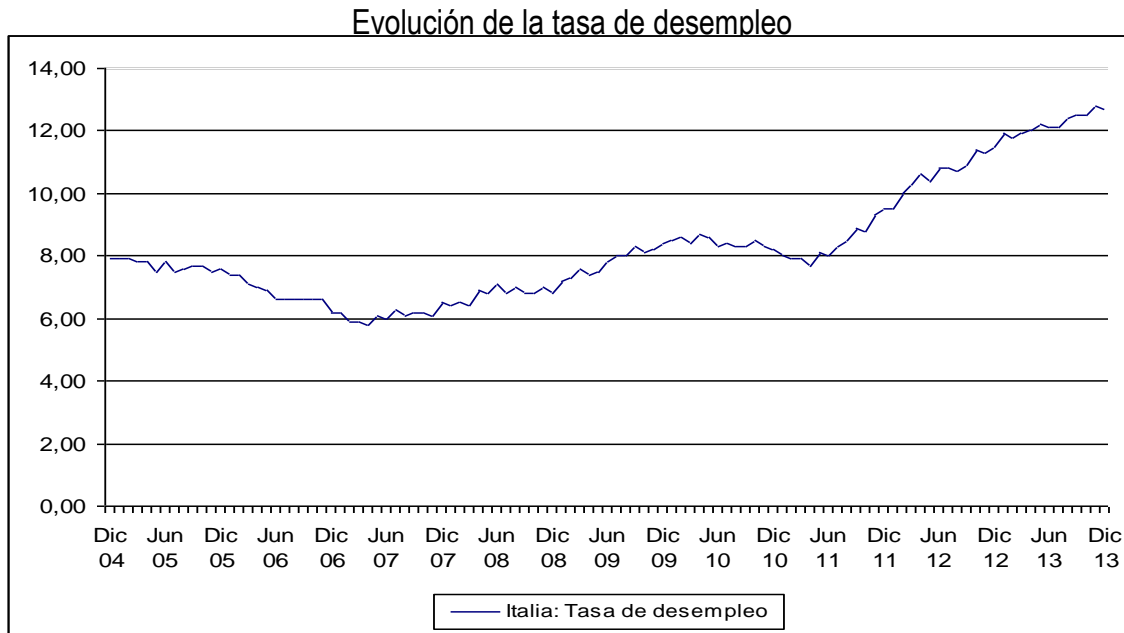
Gráfico N° 9

## Tipo de cambio Dólar/Euro



Fuente: Banco Central de Chile.

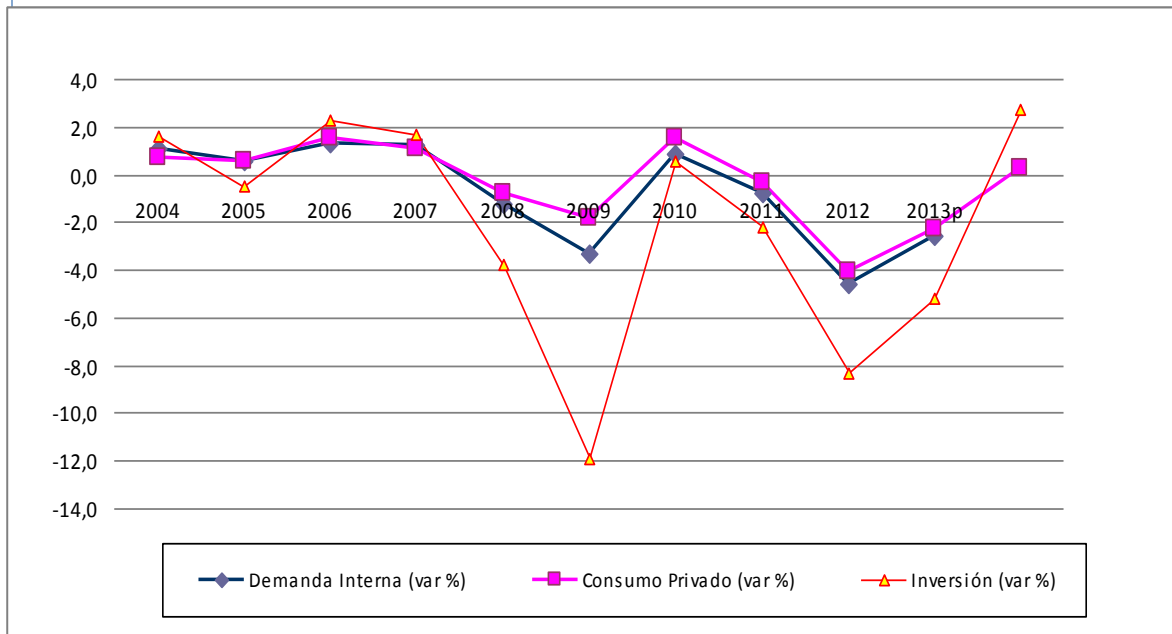
Gráfico N°10



Fuente: Eurostat.

Gráfico N°11

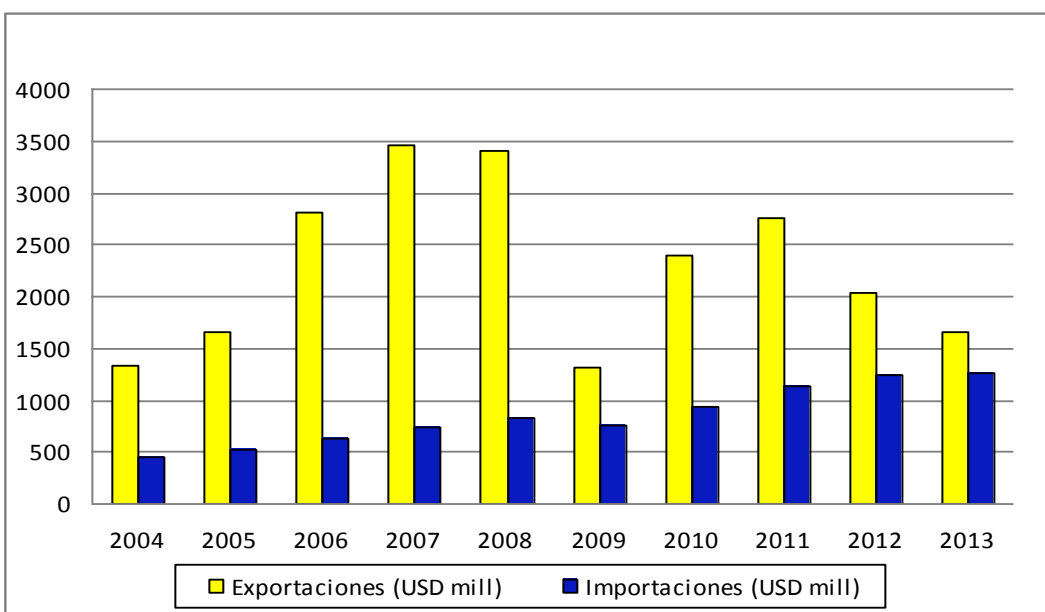
**Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión**



Fuente: European Commission.

Gráfico N°12

## Exportaciones e Importaciones de Chile a Italia en \$US Millones



Fuente: Servicio Nacional de Aduanas.