

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

Nº 262, 12 de septiembre de 2005

AL INSTANTE

### Italia: Debilidad Económica y Política

En la línea de los anteriores informes de Alemania y Francia, seguimos esta vez con el caso de Italia. La economía italiana es una de las más problemáticas de la Unión Europea, con un crecimiento muy bajo, desequilibrios macroeconómicos y considerables problemas estructurales. Una de las mayores noticias, en el presente año, que ha sacudido a Italia en el ámbito político-económico, es lo que ha ocurrido con la actuación del presidente de su Banco Central con respecto a la integración financiera europea. Italia se ha caracterizado por ser un país bastante proteccionista y en este sentido, Antonio Fazio, presidente de la Banca d'Italia, se ha opuesto irrestrictamente a la entrada de bancos extranjeros para tomar el control de bancos italianos, inclusive en forma específica.

En cuanto a su economía, el desempeño de Italia ha sido muy débil. Al igual que a Francia, también se le critica que no ha cumplido algunas de las reglas de Maastricht en cuanto a tener como máximo un déficit fiscal de 3% del PIB y una deuda pública de un máximo del 60% del PIB.

#### Reseña Económica

La estructura de la economía de Italia se caracteriza por tener un pequeño y disminuido sector primario, tiene dos grandes motores como lo son el sector turismo y el de diseño, pero en el resto de los sectores de servicios no es internacionalmente muy competitivo. La mayor fortaleza de su economía

radica en el sector manufacturero, especialmente de pequeñas y medianas empresas especializadas en productos que requieren alta calidad de diseño e ingeniería. La manufactura aborda cerca del 25% del PIB y algo así como el 90% del total de productos exportados.

Existen enormes diferencias entre las regiones del nor-este, por lejos la más dinámica, y el resto. La economía que corresponde a este resto representa cerca del 27% del PIB y está diversificada entre la agricultura, la construcción y los servicios.

Hay pocas empresas privadas de gran envergadura que no estén en poder de familias y las que juegan un rol más preponderante en la economía italiana son Fiat, controlada por los Agnelli; Pirelli, controlada por la familia de mismo nombre; y Fininvest, controlado por el primer ministro Silvio Berlusconi. Estas familias ejercen el control siendo las dueñas y teniendo alianzas con accionistas del sector industrial y financiero que les permite mantener la propiedad de estas empresas teniendo sólo un pequeño porcentaje de poder de accionistas aliados. Esto ha empezado a cambiar pero muy lentamente, apelando a la transparencia y a los mayores derechos de los pequeños accionistas.

Los componentes más fuertes de la economía son los "clusters" de compañías pequeñas y medianas, cuyos dueños son familias, en los llamados distritos industriales, sobre todo en el nor-este y el centro del país. En 1999 una compañía

promedio empleaba sólo a 3,6 empleados. Las compañías industriales, que tienden a ser más grandes en escala, tenían un promedio de 8,7, comparado con un promedio de la UE de cerca de 15. A excepción de las empresas pertenecientes a la industria de la maquinaria, la mayoría de las empresas pequeñas y medianas producen bienes de consumo de alta calidad, incluyendo ropa, muebles, y línea blanca. A pesar de que las pequeñas y medianas empresas son tradicionalmente de orientación exportadora, ahora tienen que hacer frente al desafío de la integración económica global y de la competencia creciente. En particular, el desgano de abrirse a nuevos inversionistas para financiar su expansión ha obstaculizado el crecimiento y las ha dejado algo vulnerables a la adquisición por parte de empresas extranjeras más grandes que intentan obtener marcas de fábricas italianas. Tanto la estructura como la posición comercial de éste sector son vulnerables a la competencia de la economía china, que avanza rápidamente en tecnología industrial y diseño, por su sólida base histórico-cultural.

El grado de injerencia directa del Estado en la economía ha sido reducido gradualmente por el programa de privatización realizado por gobiernos sucesivos desde 1993, necesarias para disminuir la deuda del sector público.

Aunque Italia no tiene el mismo peso en la Zona Euro, que Alemania y Francia, es uno de los países que más impulso le da a esta zona. Por esta razón es preocupante que luego de haber crecido en promedio un 2,2% durante el período 1997-2001, su crecimiento del PIB real haya bajado a niveles de 0,4% en 2002 y 2003 y que sólo haya repuntado a un 1,0% en el 2004. Recientemente analistas del JPMorgan bajaron su proyección de crecimiento del PIB real de Italia de un 0,2% a un 0,0% en el 2005, lo que es complicado para el gobierno italiano y que ha causado descontento en la gente e incluso ha hecho caer bastante la popularidad del Primer Ministro Berlusconi y que entre otros factores podrían causarle una derrota en vista a su reelección en los próximos comicios presidenciales del 2006. Las cifras de crecimiento para el primer y segundo trimestre han sido elocuentes ya que para el primero se tuvo un -

2,0% de crecimiento del PIB comparado con el último trimestre del 2004 y aunque subió a 2,6% en el segundo (en comparación con el primer trimestre), esto no alcanza para paliar la debilidad que está mostrando la economía italiana.

La producción industrial durante todo el año pasado tuvo signo negativo en Italia (de trimestre a trimestre), en gran parte por lo mismo que afecta al resto de las economías, que es el aumento en los precios del petróleo y su incidencia en los precios de la electricidad, principal insumo para el sector industrial y manufacturero que son los que mayor fuerza ejercen sobre la economía italiana. Durante la primera mitad del presente año, la situación no ha variado mucho, aunque en el segundo trimestre hubo una leve mejoría, llegando a un 2,7% (comparado con el -3,0% del trimestre anterior).

El consumo privado claramente ha tenido un retroceso desde el 2001 a esta parte. Anteriormente alcanzaba variaciones de cerca del 3,0% anual a 0,9% del 2001 al 2004 en promedio. La demanda interna, aunque un poco más dinámica, ha seguido los pasos del consumo privado, llegando a una variación anual de 0,8% en el 2004.

La inversión fija se mostró bastante robusta luego de la crisis asiática, llegando a un promedio de variación positiva de 4,6% anual entre 1997 y 2000, pero para el 2004 alcanzó una variación de sólo un 1,9% después de la variación del -1,8% del 2003.

En otro sector donde se nota claramente el debilitamiento de la economía italiana es en las exportaciones de bienes y servicios, que han tenido una variación negativa, durante el 2002 y 2003, para recién mejorar un poco su situación al registrar una variación anual de 3,2% respecto del -1,9% del año anterior. Como se mencionó anteriormente, esto se debe en parte a la menor competitividad que ha ido mostrando Italia en los últimos 3 años. En cuanto a las importaciones de bienes y servicios, estas también han decaído en los últimos tres años, pasando de niveles de variación de cerca de 8% anual, durante los años 1998 a 2001 a un pobre 1,8% de variación anual del 2002 al 2004, debido claramente a su menor crecimiento económico. Esto

se puede apreciar más claramente en la contribución del comercio neto al crecimiento en puntos porcentuales. Durante el período 1997 a 2000, tuvo un promedio de 7,9% de contribución, cayendo bruscamente a un promedio de -0,1% durante el período 2001-2004 y no se ve una mejora clara para el futuro.

### Proyecciones para la Segunda Parte del Año y 2006

Las proyecciones para el crecimiento del PIB real italiano no son lo más alentadoras y además fueron corregidas a la baja por analistas de JPMorgan, pero si sacaron levemente a Italia de su recesión en el segundo trimestre. Se espera que la variación sea de 0,5% para el tercer y cuarto trimestre del 2005, con lo que el crecimiento sería de 0,0% anual y el 2006 esta situación mostraría una pequeña alza, llegando al 1,4%.

La inflación ha estado en línea con el resto de las economías de la Zona Euro, aunque un poco mayores a las de por ejemplo Francia y Alemania, con una variación trimestral de 2,0% para el primer trimestre y 2,2% para el segundo trimestre. Se espera que a finales del año la inflación llegue a 2,1% anual, lo que se acerca a la meta de la Zona Euro y está en línea con la política monetaria de la misma. Estas mayores cifras, al igual que en el resto de los países, se debe, como se dijo anteriormente al alza del petróleo a nivel mundial.

En junio, el déficit comercial se estrechó un poco debido a la declinación (que era esperada) en las importaciones. Es más, las exportaciones italianas continuaron en buena forma (en lo que va del año) debido a la leve mejoría de la actividad global en la primera parte del año y a la reciente debilidad del euro frente al dólar. Para el 2006, la contribución del comercio internacional neto al crecimiento se espera que llegue a un 0,1%, desde el -0,7% que se espera para este año.

El índice de confianza empresarial en Italia cayó levemente en agosto a 85,5 desde un 86,0 el mes anterior, luego de haber estado en alza durante los meses previos, esto debido a que el shock de los

precios del petróleo están empezando a tener impacto en la confianza empresarial. Por su parte el índice de confianza del consumidor ha mostrado una caída desde mayo a agosto, comenzando en 104,3 en mayo y terminando en 100,5 recientemente en agosto. Esto también afectado por los precios del petróleo, pero se espera que se mejore esta situación a medida que se vayan estabilizando los precios internacionales del petróleo.

La producción industrial cayó en 3,0% en el primer trimestre, lo que reflejó una débil demanda doméstica y la baja en las exportaciones, aunque tuvo una leve recuperación en el segundo, creciendo un 2,0% y para el resto del año y el 2006 se espera que las variaciones se mantengan más estables dentro del rango de 1,5 y 2,5% de crecimiento.

El desempleo en Italia, a diferencia de países más fuertes dentro de la UE como Francia y Alemania, ha ido en claro retroceso, pasando de niveles de 11% a fines del siglo pasado hasta un 8,0% del 2004 y se espera que el 2005 caiga a 7,9% y a un 7,6%, llegando a los niveles promedio de la Zona Euro, esto gracias a sus políticas laborales más flexibles en comparación a los países anteriormente mencionados.

El problema de Italia en cuanto a los cumplimientos de las reglas de Maastricht ha estado, más que en el déficit fiscal -en el cuál están justo dentro de la regla; sin embargo, se esperan cifras de -4,0 y -4,5% para 2005 y 2006-, en su deuda pública, la que alcanzó niveles del 105,8% del PIB para el 2004, (la regla permite sólo el 60% del PIB como deuda), la que ha ido en descenso, pero no al ritmo necesario. Por esto, existe bastante molestia dentro de las comisiones encargadas de elaborar los planes conjuntos de la Zona Euro, por lo cuál también se alzan, cada vez con más fuerza, voces disidentes que buscan volver a una moneda y reglas propias. Lo que sucede también es que la economía italiana tiene un comportamiento incoherente con la política monetaria del Banco Central Europeo que es neutra o restrictiva.

## Reseña de Política Económica

El bosquejo del presupuesto 2006 espera que se corrija en €10bn el déficit de tendencia. La reducción de gastos adicionales y las expectativas de mayores ingresos por un valor de €5bn se anticipa que pueda financiar un plan para intentar un alza en el crecimiento y en la competitividad de Italia y un recorte de los impuestos regionales de actividades.

## Las Expectativas en Política

Se espera que el gobierno de Berlusconi alcance a terminar bien su mandato, en mayo del 2006, pero las divisiones entre la alianza de partidos del actual mandato de la Casa delle Liberta seguirán teniendo un dejo de inestabilidad. Debido a esto, una elección anticipada no debe ser una idea totalmente desechada

Dada la victoria de la centro-izquierda en las elecciones regionales de abril, es posible que las próximas elecciones, de Primer Ministro, sean ganadas por esta coalición y por su líder, Romano Prodi. Sin embargo, la centro-izquierda también se encuentra algo dividida.

Los partidos de la alianza de la centro-izquierda acordaron primarias para elegir a su candidato a Primer Ministro para el 16 de octubre, las cuales se esperan que sean ganadas por Prodi y le den un mayor respaldo en la alianza y ayuden a lograr un líder claro en la centro-izquierda.

En cuanto a la situación comentada al comienzo de este informe sobre el presidente del Banco Central de Italia, Antonio Fazio, el Gobierno del Primer Ministro Silvio Berlusconi tiene una difícil decisión entre manos. El problema que se ha suscitado es que se acusa de proteccionismo a Fazio al favorecer a empresarios italianos por sobre extranjeros respecto a la adquisición de bancos italianos, sin motivo aparente alguno. Específicamente, se acusa a Fazio de favorecer injustamente a un candidato italiano a comprar Banca Antonveneta, en una competencia que involucró también banco holandés ABN AMRO. Ministros del Gobierno lo han presionado para renunciar, con el fin

de borrar la visión que mantienen algunos inversionistas de que los extranjeros en Italia no son tratados de la misma manera que los italianos. Fazio ha negado haber hecho algo mal en sus 12 años como gobernador y aún tiene un aliado en la coalición de gobierno en el Partido de la Liga del Norte.

Actualmente, el comisario europeo de Mercado Interior, Charlie McCreevy, ha censurado los obstáculos de las autoridades italianas contra la entrada de BBVA y ABN AMRO en el mercado transalpino y también ha comentado sobre las acciones proteccionistas de Francia. McCreevy aludió a las reticencias del Banco de Italia contra las frustradas ofertas públicas de adquisición (OPA) del español BBVA y el holandés ABN AMRO sobre los italianos BNL y Antonveneta respectivamente.

En este contexto, Roma recortó el poder del gobernador del Banco de Italia. En consejo de ministros, el Gobierno Berlusconi limitó a siete años el mandato de jefe de la institución monetaria nacional, aunque ha rechazado la propuesta de varios grupos políticos, de que el titular del Banco de Italia ceda tan estratégico puesto al cumplir 70 años. Actualmente tiene 69 años.

Sin embargo, la coalición gobernante en Roma no ha puesto en entredicho la capacidad de Antonio Fazio para seguir al frente del primer banco del país, a pesar de las duras críticas del Banco Central Europeo. En Italia pueden aplicar las comisiones bancarias y de seguros más elevadas de la zona euro.

Recientemente, el fin de semana del 3 de septiembre, los ministros de tres de cuatro partidos de la coalición de Gobierno, incluido el Ministro de Economía Domenico Siniscalco, exigieron la renuncia de Fazio debido a las acusaciones de que había favorecido a oferentes locales en la batalla por una adquisición transfronteriza.

El futuro del gobernador del Banco Central de Italia pende de un hilo, a medida que parece disminuir cada vez más su respaldo político, incluso entre sus aliados más cercanos.

Berlusconi, quien buscará la reelección el próximo año y está bajando en los sondeos de opinión, hasta ahora no ha llegado a criticar públicamente al poderoso gobernador de 69 años de edad, quien ha defendido firmemente la independencia del banco central.

Esta situación es un impedimento hacia una integración financiera de Italia con el resto de la Zona Euro lo cual es muy conveniente para lograr un mercado financiero único en la Unión Europea y superar el fraccionamiento y debilidad de la banca italiana ♦

Cuadro N°1

Índices Económicos

	2002	2003	2004	2005*	2006*
PIB Real (% de Variación)	0,4	0,4	1,0	0,2	1,4
Inflación (% de Variación)	2,6	2,8	2,3	2,1	1,9
Inversión fija (% de variación)	1,3	-1,8	1,9	-1,2	2,6
Desempleo (% de la fuerza de trabajo)	8,6	8,4	8,0	7,9	7,6
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)	-0,4	-1,3	-0,9	-1,8	-1,9
Balance fiscal (%del PIB)	-2,6	-2,9	-3,0	-4,0	-4,5
Deuda fiscal (% del PIB)	108,0	106,3	105,8	n.a	n.a

Fuente: JPMorgan, Economist.

Cuadro N°2

PIB Real Zona Euro

	2002	2003	2004	2005*	2006*
EU (25 países)	1,1	1,0	2,3	2,0	2,3
EU (15 países)	1,1	0,9	2,2	1,9	2,2
Euro-zone	0,9	0,7	2,0	1,6	2,1

Fuente: Eurostat.

Cuadro N°3

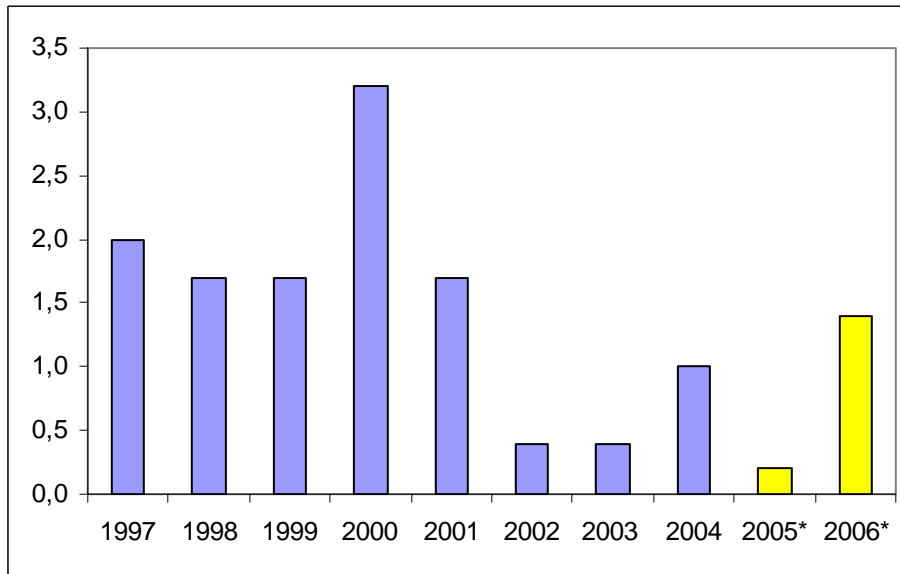
Tasa de referencia

Tasa de referencia del ECB	Actual	Sep-05*	Dic-05*	Mar-06*	Jun-06*
	2,00	2,00	2,00	2,00	2,25

Fuente: JPMorgan.

Gráfico N°1

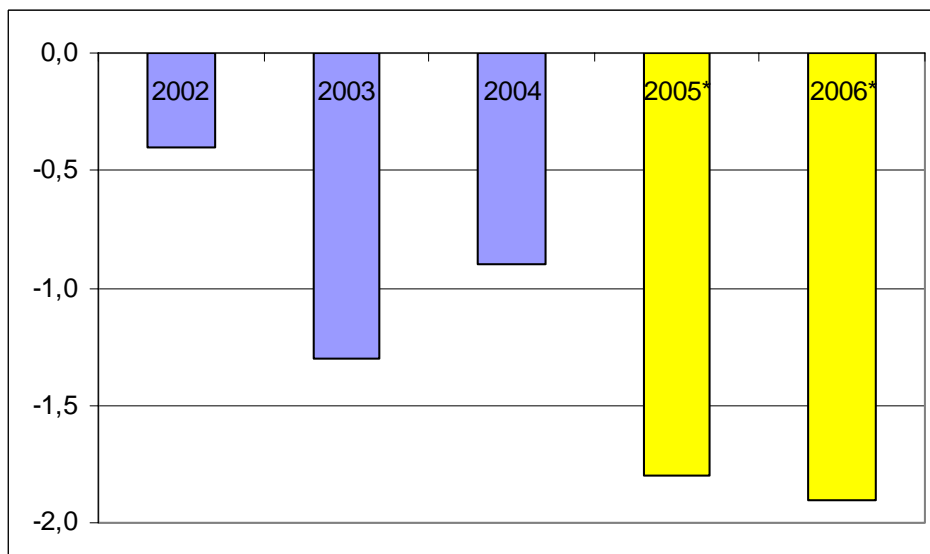
PIB Real (1997-2006\*, % de Variación)



Fuente: JPMorgan

Gráfico N°2

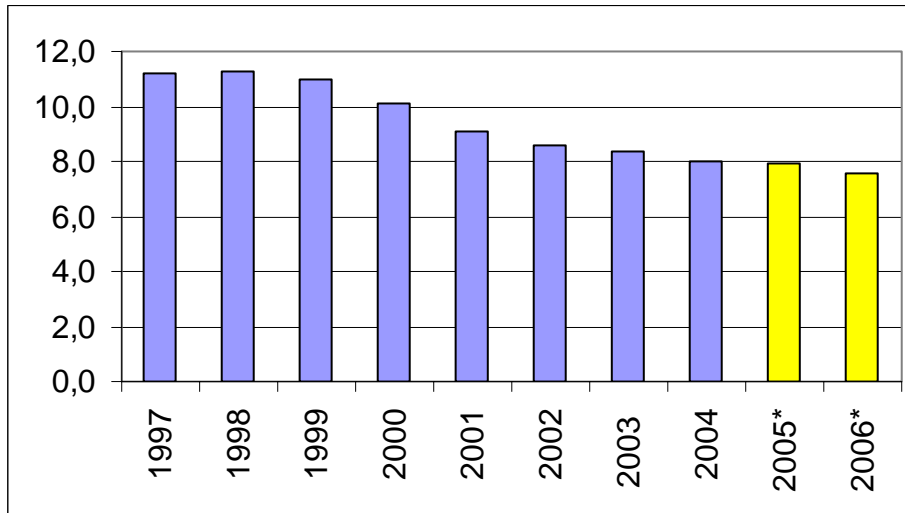
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)



Fuente: JPMorgan

Gráfico N°3

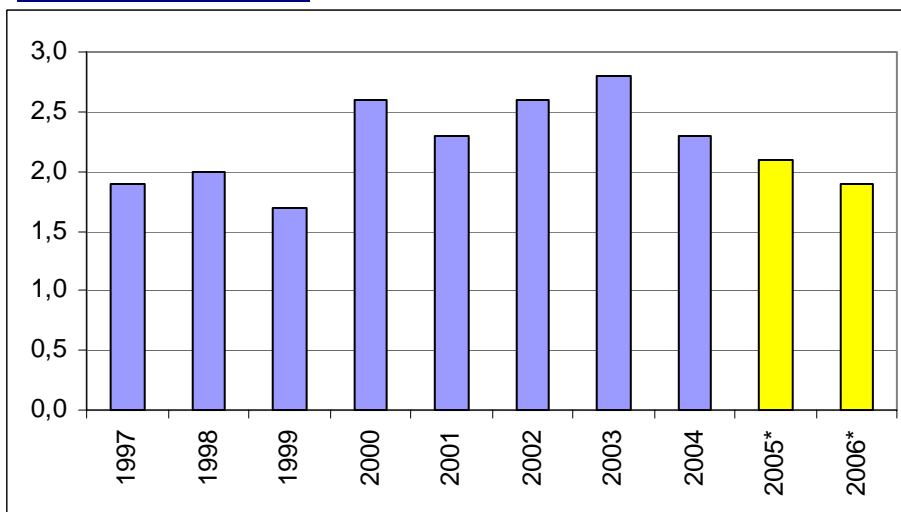
Tasa de Desempleo (%)



Fuente: JPMorgan

Gráfico N°4

Inflación (% de Variación)



Fuente: JPMorgan