



Italia, Estancamiento Económico y Debilidad Política

La recesión económica en Italia comenzó el 2008, y ha durado más que en la mayoría de los miembros de la Zona Euro. La dependencia de Italia de las exportaciones y el predominio de las PYME aumentaron su vulnerabilidad a una crisis global. Además, las débiles condiciones iniciales de la economía en 2007 y 2008 y la decisión de no efectuar un estímulo fiscal oportuno y efectivo se tradujo en una de las más profundas caídas del producto entre los grandes países industrializados (-5,11% en 2009).

A esto se suma el que la economía italiana es estructuralmente débil. A pesar del crecimiento del empleo, el bajo crecimiento del ingreso, se debe al estancamiento de la productividad y la competitividad en declive durante más de una década y también a debilidad de la inversión.

La fragilidad y la parálisis del gobierno del primer ministro Silvio Berlusconi continuará, a pesar de haber superado la moción de censura presentada por los partidos de la oposición ante las cámaras parlamentarias por pequeñas diferencias de tres votos en la Cámara de Diputados.

Crecimiento de la Economía Italiana

No obstante el sistema financiero relativamente sólido, la producción descendió en forma pronunciada por el menor comercio mundial, la menor demanda interna y la fuerte caída de la inversión. Italia tiene un destacado ministro de finanzas, Giulio Tremonti, un prestigioso gobernador del Banco de Italia, Mario Draghi y una burocracia económica y financiera competente, que es parcialmente neutralizada por la turbulencia política interna.

Lo que ofrece, por ahora, el primer ministro Berlusconi no es estabilidad, sino estancamiento. Lejos está una firme y estable dirección de Italia. Con los peligros que enfrenta su gobierno, éste se ha convertido en un mandato casi paralizado.

El sector bancario demostró ser resistente a la fase inicial de la crisis financiera mundial. Los bancos se beneficiaron de un modelo conservador basado en el equilibrio entre préstamos y depósitos, además de las adecuadas relaciones con los clientes. Con una prudente liquidez y la ausencia de burbujas de activos y de operaciones tóxicas, este modelo de negocio conservador protegió a los bancos italianos al inicio de la crisis de liquidez. A diferencia de otras economías, los bancos italianos no necesitan la intervención de emergencia del gobierno y el sistema de apoyo a la liquidez del Banco Central Europeo sigue siendo limitado.

En el 2009, el stock de préstamos en mora aumentó en un 40% (desde una base baja) con respecto al año anterior. Las reservas para pérdidas de los 5 bancos más grandes (como porcentaje de las utilidades antes de provisiones) aumentaron de un 30% en 2008 a 56% en 2009, lo cual estuvo en línea con la media europea.

La crisis financiera afectó a la economía real, principalmente a través del comercio internacional, del crédito, y en la confianza de los inversionistas y consumidores. La recesión económica en los principales socios comerciales de Italia, llevó a una fuerte caída en las exportaciones. Las condiciones de financiamiento comenzaron a ser más estrictas y se redujo el crecimiento del crédito, tanto para hogares como para empresas. El apalancamiento de las empresas aumentó, cayó la generación de las utilidades y varias de ellas llegaron a la quiebra. El consumo privado se redujo significativamente, lo que refleja el aumento del desempleo y el endurecimiento de los créditos al consumo, sólo ligeramente compensado por el débil aumento del consumo público. La inversión bruta fija y los inventarios también descendieron fuertemente, lo que refleja las perspectivas de una débil demanda y las condiciones de financiamiento de mayor estrictez.

La principal fuente de trabajo y crecimiento del país es el sector industrial. Las actividades agrícolas han perdido fuerza durante las últimas décadas. Además es uno de los países con mayores exportaciones del mundo, donde se destacan los vehículos, la petroquímica, la energía, los electrodomésticos, la moda y la alimentación. Los mayores socios comerciales se encuentran dentro de la región, destacando Alemania y Francia.

El aumento del desempleo es relativamente moderado aunque el nivel es alto. Este aumentó al 8,3% en el cuarto trimestre de 2009, 1,9 puntos porcentuales de aumento, desde finales de 2007. El nivel y el aumento del desempleo es menor que en la mayoría de sus pares de la Zona Euro. Si bien esto refleja, en parte, la caída en la participación laboral, hubo asimismo algunas suspensiones temporales y medidas de reducción de jornadas de trabajo. En particular, el gobierno también proporcionó fondos adicionales para sostener la demanda de trabajo.

La relación entre Chile e Italia es bastante estable, las exportaciones desde Chile a Italia han ido aumentando en el tiempo, llegando a representar un 14,7% del total de exportaciones a la Unión Europea. Por otro lado, las importaciones desde Italia son más estables aún, en el tiempo, siendo un 11,2% de todos los bienes importados desde la Unión Europea.

Situación Política y Política Fiscal

El sistema italiano es de carácter republicano y parlamentario, con democracia representativa.

El resumen del récord electoral del primer ministro Silvio Berlusconi es notable y es el siguiente:

- Marzo de 1994, Silvio Berlusconi fue elegido primer ministro, pero su coalición colapsó antes del término de ese año.
- Junio del 2001, Silvio Berlusconi vuelve como primer ministro, con una coalición de partidos.
- En abril del 2005, la coalición colapsa y Silvio Berlusconi renuncia. Sin embargo, a continuación forma un nuevo gobierno, después de recibir un mandato presidencial del Presidente de Italia.
- En abril del 2006, Silvio Berlusconi pierde la elección en que fue elegido Romano Prodi.
- Abril del 2008, Romano Prodi renuncia, luego de un voto de desconfianza. Berlusconi vuelve al poder.
- Junio 2008, el gabinete del Primer Ministro Berlusconi propone una ley, que da inmunidad de la justicia, mientras esté en funciones.
- Octubre de 2009, la propuesta legal de inmunidad para el Primer Ministro, es considerada inconstitucional.
- Diciembre 14, 2010, el Primer Ministro Berlusconi sobrevive al segundo voto de no confianza, en los últimos tres meses.

Una encuesta en los meses anteriores puso al PDL a sólo 2,5 puntos porcentuales por delante del mayor grupo de oposición, el Partido Demócrata. Los partidarios del PDL han estado a la deriva desde mayo, cuando el gobierno realizó un brusco giro, declarando un paquete de medidas de ajuste doloroso (Plan de Austeridad), el cual era necesario para evitar que Italia siga el camino de Grecia o Irlanda. Las medidas de ahorro fueron de unos € 24 mil millones (US\$ 33,000,000,000) los cuales fueron tramitados en el parlamento dos meses después en el mes de julio.

El pasado martes, en el parlamento italiano se voto la moción de censura del primer ministro Berlusconi, en la cual se decidió mantener su gobierno, ganando en la cámara alta con una baja mayoría y en la cámara de diputados con 314 votos en contra de la moción, 311 a favor y 2 abstenciones. En el discurso de apertura de la sesión, Berlusconi sostuvo que cambiará el gobierno, para recomponer “una alianza con todas las fuerzas moderadas” sobretodo dirigiéndose a los miembros del partido Unión Centro (UDC). Este llamado al partido UDC fue rechazado completamente, disminuyendo las posibilidades de coalición.

El alto y creciente nivel de deuda pública limita la capacidad del gobierno para poner en práctica políticas fiscales discrecionales anti cíclicas. Italia implementó un paquete de estímulo que incluye la facilitación al acceso al crédito para las pequeñas y medianas empresas (PYME), un programa de coches de desguace, un bono familiar de carácter ocasional, y esquemas de suplementación de salarios. En

general, este fue uno de los paquetes de estímulo más pequeños entre los países del G-20, lo que refleja el limitado espacio fiscal disponible, la existencia de grandes estabilizadores automáticos, y las preocupaciones de que el mercado podría haber reaccionado negativamente a una política fiscal expansionista.

Si bien el estímulo fiscal era pequeño, la situación fiscal se deterioró considerablemente en 2009. La deuda pública aumentó en alrededor de 10 puntos porcentuales del PIB en el año 2009, alcanzando 115,7% del PIB, con una proyección para este año de 118,3%. El déficit fiscal se estima que ha alcanzado un -3,6% del PIB, un aumento de más de 1,1 puntos porcentuales a partir de 2008. El déficit resultante fue menor que la media de la zona euro, aunque el deterioro de los términos de variación del saldo primario estructural fue similar.

El Gobierno garantiza un fondo de seguro de depósitos, donde se establecieron varios instrumentos para mejorar la liquidez de los bancos, incluyendo una garantía estatal para los pasivos de los bancos, una instalación para el bombeo de los activos bancarios o bonos emitidos por los bancos para los títulos públicos y un sistema de préstamos interbancarios anónimos, pero con garantía. El gobierno también ofreció un plan de recapitalización, aunque esto fue utilizado por cuatro bancos (para un total de € 4.050.000.000 bonos de recapitalización, o menos de la mitad de los € 10 mil millones que se puso a su disposición). La ejecución modesta del régimen se debió principalmente a la condicionalidad, así como la recuperación de las condiciones de financiación global que ya estaban en marcha cuando el sistema comenzó.

La política fiscal también se centró en el apoyo del crédito al sector privado, especialmente a las pequeñas y medianas empresas (PYME). El Estado (Cassa Depositi e Prestiti, CDP) puso a disposición fondos a los bancos que otorgan crédito a las PYME. El gobierno además creó un fondo de recapitalización para las PYME, financiado por el gobierno, el CDP, la federación de empleadores, y los bancos privados.

Como se ha mencionado, lo que ofrece, por ahora, el primer ministro Berlusconi no es estabilidad, sino estancamiento. Lejos está una firme y estable dirección de Italia. Con los peligros que enfrenta su gobierno, éste se ha convertido en un mandato casi paralizado. Las preocupaciones de acusaciones legales y de índole política a Berlusconi lo han distraído a él y a sus ministros en ejercicio, de las reformas difíciles, que son necesarias para restaurar la economía a largo plazo.

Proyecciones y Conclusiones

Italia ha ido perdiendo su cuota de mercado del comercio mundial. Las rigideces y distorsiones económicas, junto con la especialización de Italia en productos con valor agregado relativamente bajo, ha contribuido a una erosión gradual y constante de la competitividad. El crecimiento de las remuneraciones ha superado la productividad del trabajo. Los costes laborales unitarios en Italia crecieron en casi un 25% durante 1999-2007. La participación de Italia en el comercio mundial ha disminuido de forma significativa, desde mediados de 1990.

Los mercados deberían tener una mayor confianza en los balances de las empresas y en los hogares. La ausencia de una burbuja inmobiliaria, la fuerza de su sector bancario, la brecha pequeña de competitividad, su relativamente favorable posición neta de activos externos y su ahorro privado tradicionalmente alto. Sin embargo, el sentimiento de los mercados extranjeros podría resultar muy negativo si el gobierno no presenta planes de corto plazo detallados, con la suficiente rapidez, para reducir el déficit fiscal de acuerdo a su plan de mediano plazo.

Pese a la victoria política, el futuro del gobierno de centro derecha de Berlusconi sigue siendo incierto, debido a que su escasa mayoría le dificultará aprobar leyes necesarias para implementar políticas públicas en lo que queda de su gobierno.


Berlusconi, sin embargo, ha prometido seguir adelante “para garantizar estabilidad al país”, agregando que su gobierno no abandonará el “programa de austeridad”.

Los políticos predicen que las negociaciones respecto a un nuevo gobierno de coalición pueden tomar más de un mes y si Berlusconi fracasa, se abre la posibilidad para tener elecciones generales en el próximo año, o sea, dos años antes de la fecha establecida.

Los mercados han reaccionado con calma frente a los hechos anteriores. La Bolsa de Milán subió ligeramente y la prima de la deuda entre Italia y los bonos del gobierno alemán han permanecido estables (1,9 puntos porcentuales) y las acciones de las empresas del grupo de Berlusconi han tendido a subir.

Cuadro Nº 1

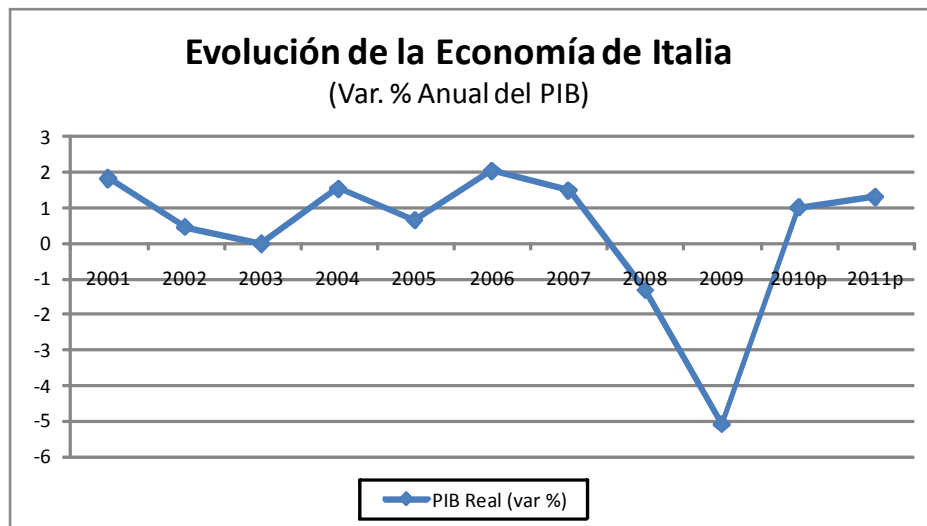
Indicadores Económicos de Italia

 Italia	2005	2006	2007	2008	2009p	2010p	2011p
PIB Real (var %)	0,7	2,0	1,5	-1,3	-5,1	1,0	1,3
Demanda Interna (var %)	0,9	2,0	1,3	-1,5	-3,8	0,8	0,8
Consumo Privado (var %)	1,4	1,1	1,0	-0,8	-1,7	0,4	0,9
Inversión (var %)	0,8	2,9	2,0	-3,0	-12,1	2,4	1,6
Balanza comercial (EUR Bill.)	6,8	-0,1	-9,7	-1,6	-28,5	-26,6	-22,7
Exportaciones (EUR Bill.)	356,7	393,9	430,6	430,9	366,1	395,0	417,2
Importaciones (EUR Bill.)	349,9	394,0	440,3	432,4	394,6	421,6	439,9
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1,7	-2,6	-2,4	-3,4	-3,2	-2,9	-2,7
Inflación (%dic/dic)	1,9	2,1	1,8	3,3	1,0	1,7	1,6
Balance Fiscal (% del PIB)	-3,5	-2,1	-1,6	-2,5	-3,9	-3,6	-2,8

Fuente: FMI, Eurostat y Banco Mundial

Gráfico Nº 1

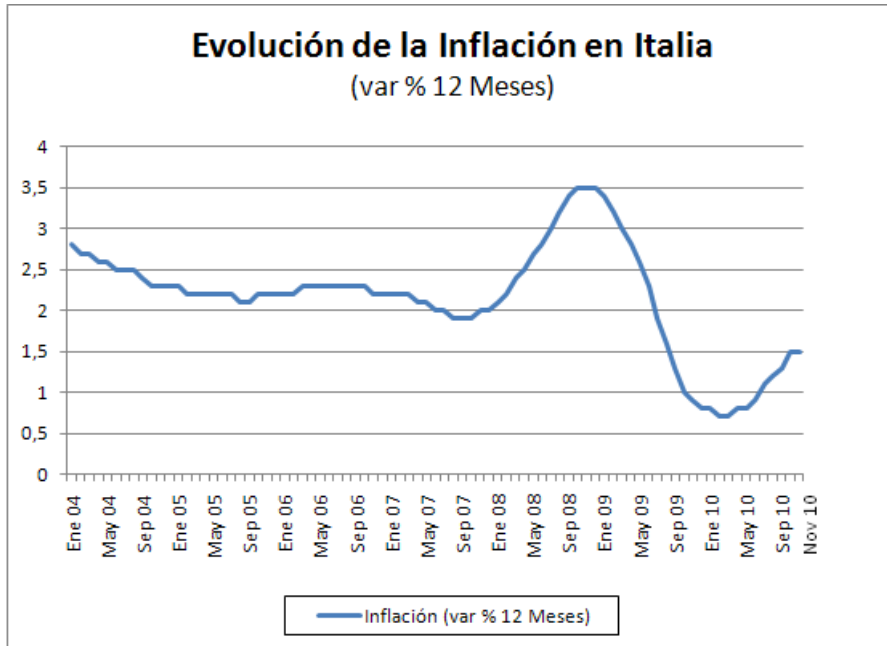
Crecimiento del PIB



Fuente: Banco Mundial y JP Morgan

Gráfico Nº 2

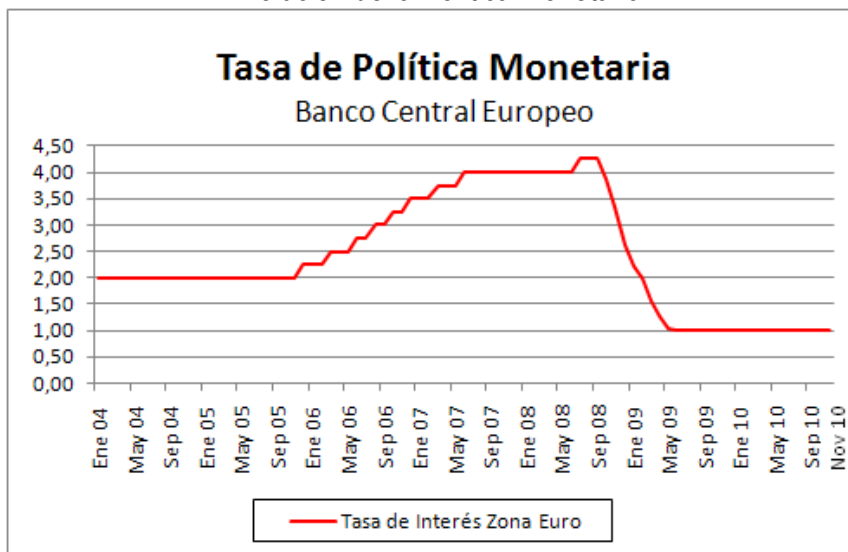
Inflación en Italia



Fuente: Eurostat

Gráfico Nº 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Eurostat

Cuadro Nº 2

Proyecciones para la Tasa de Interés en la Unión Europea

Actual	Dic 10	Mar 11	Jun 11	Sep 11	Dic 11
1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

Fuente: JP Morgan

Cuadro Nº 3

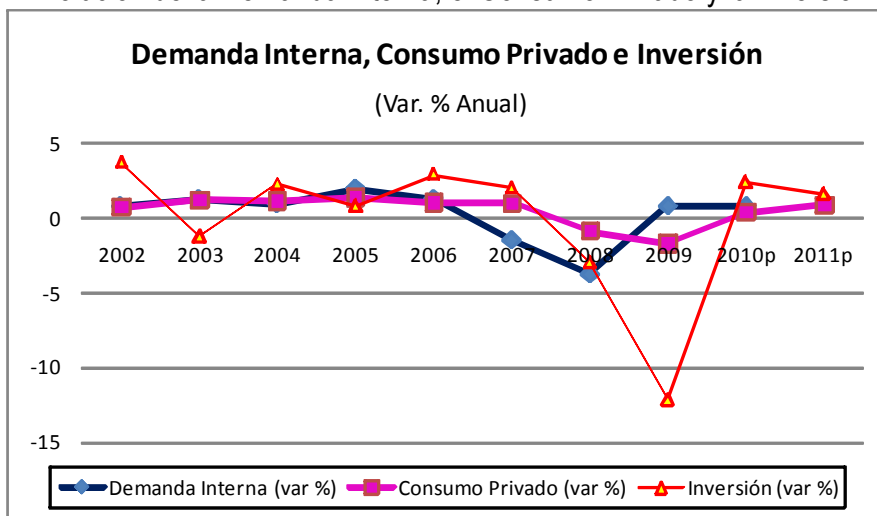
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Aaa	A+	AA-

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

Gráfico Nº 4

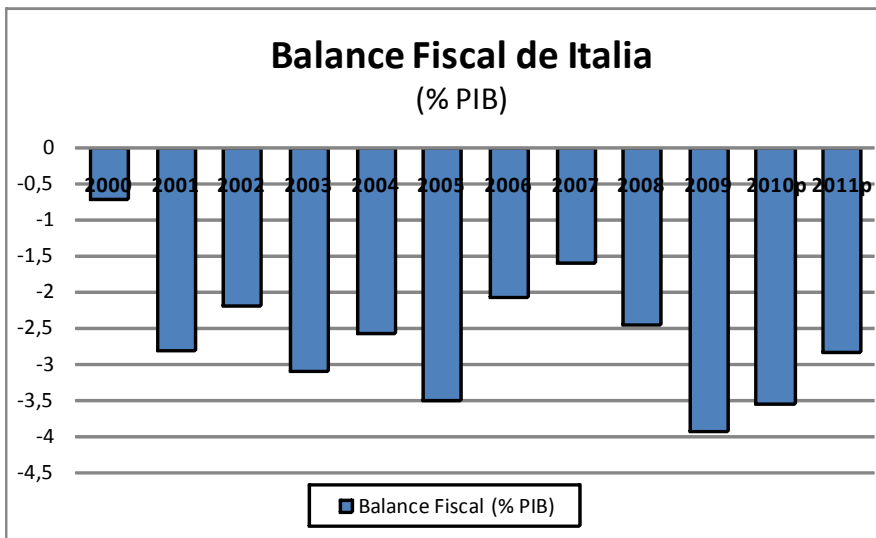
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: Eurostat y Banco Mundial

Gráfico Nº 5

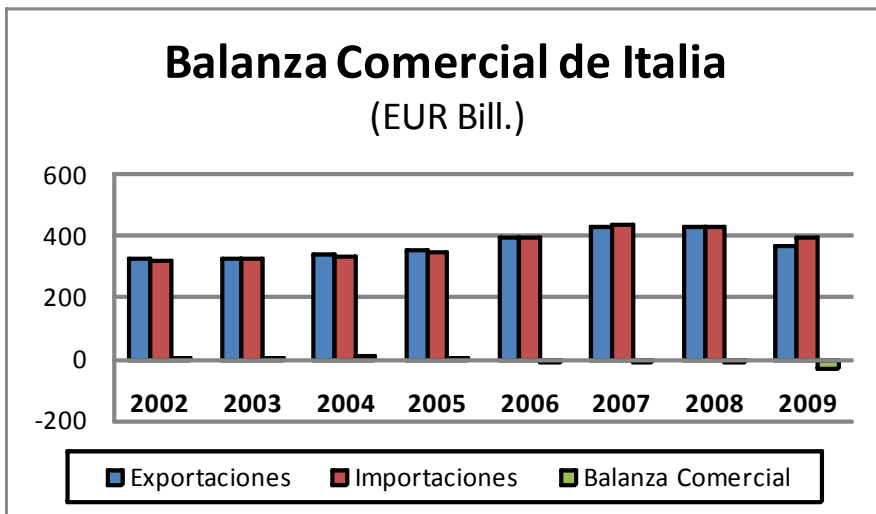
Balance Fiscal



Fuente: FMI y Banco Mundial

Gráfico Nº 6

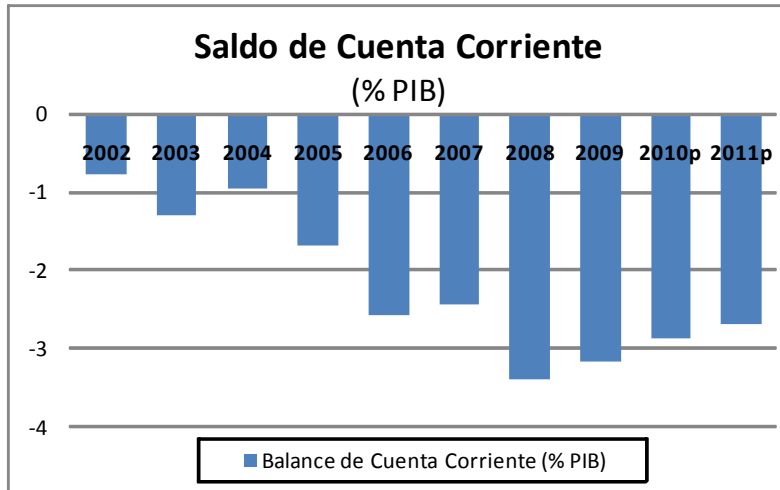
Balanza Comercial de Italia



Fuente: Eurostat y Banco Mundial

Gráfico Nº 7

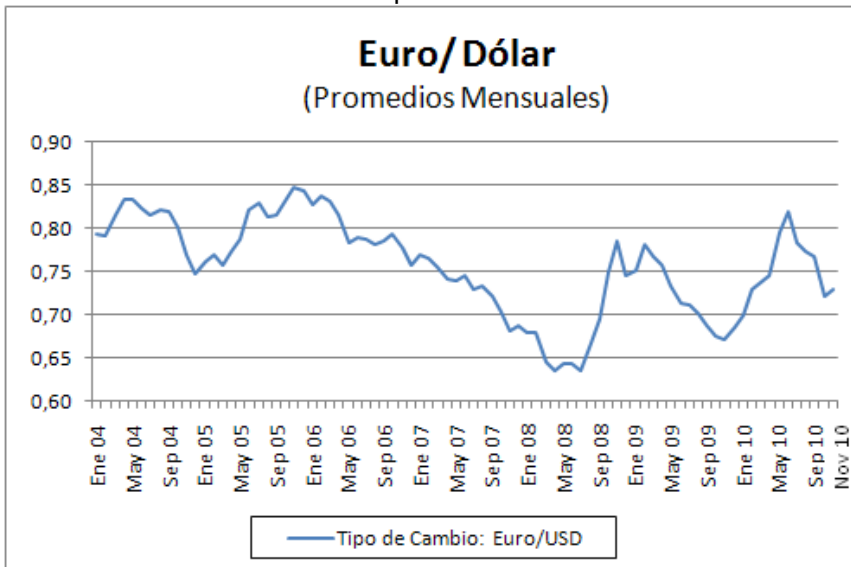
Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en Italia



Fuente: FMI y Banco Mundial

Gráfico Nº 8

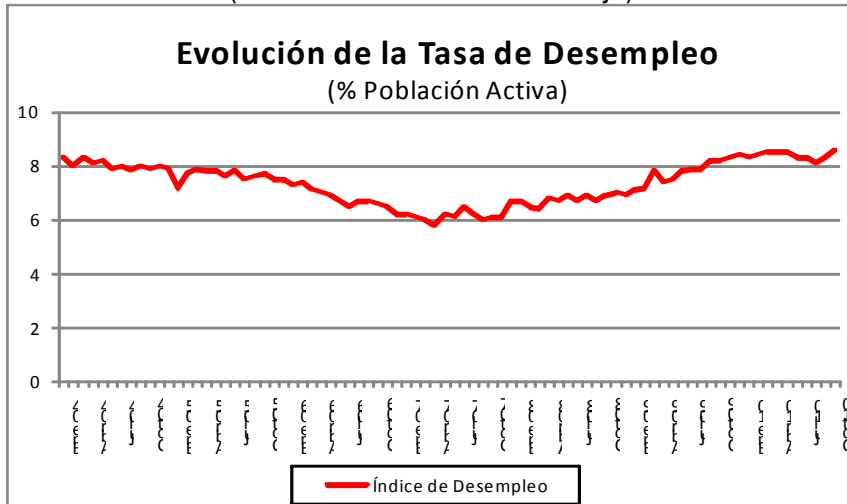
Evolución del Tipo de Cambio en Italia



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico Nº 9

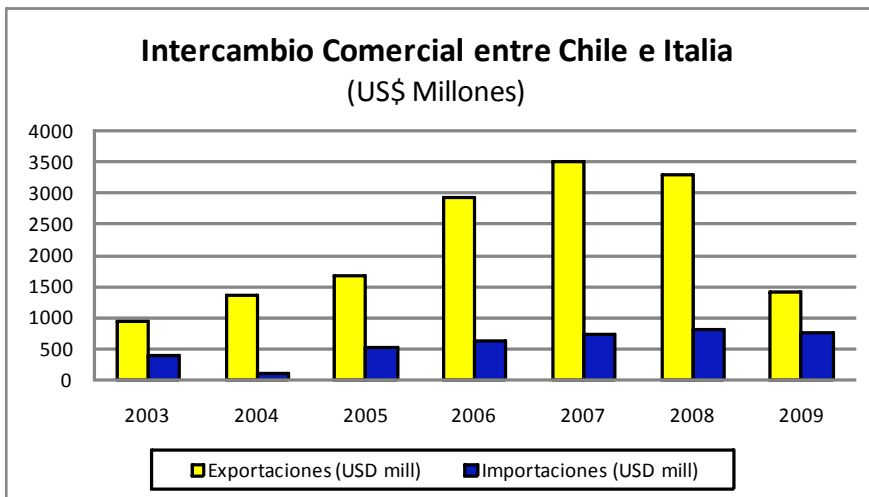
Tasa de desempleo
(Como % de la fuerza de trabajo)



Fuente: Eurostat

Gráfico Nº 10

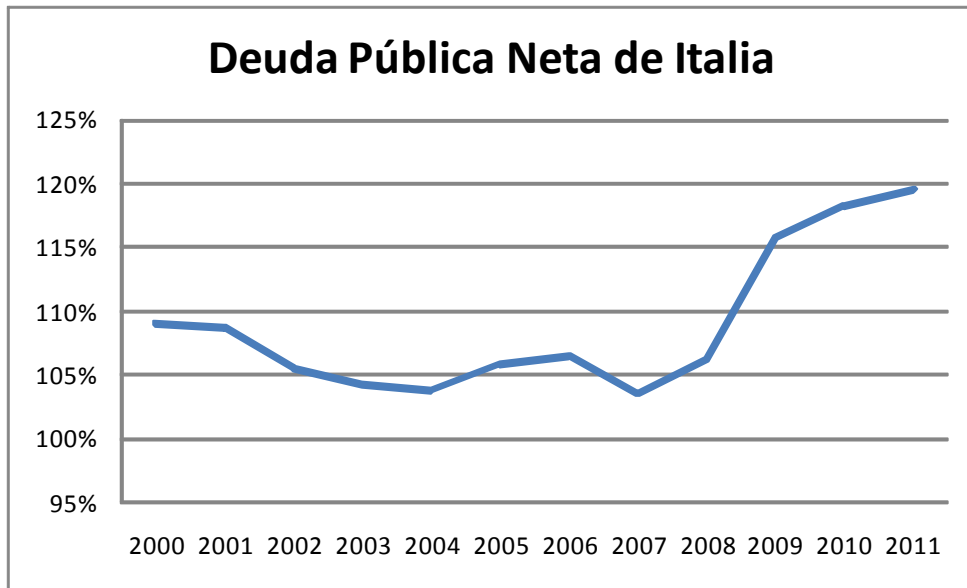
Comercio entre Chile e Italia



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 11

Deuda Soberana de Italia



Fuente: FMI