



Italia: Incertidumbre Financiera y Política

Desde el comienzo de la crisis europea, Italia se ha visto enfrentada a diversos problemas, principalmente por deficiencias en políticas públicas y de manejo de su deuda, que alcanza 1,9 billones de euros y representa 123% del PIB. Es por esto que ha visto caer su Índice de Libertad Económica sostenidamente durante estos años. Además, en el ranking Doing Business del Banco Mundial, cayó a la posición 87 en el año 2011, de un lugar 83 en 2010, y por último, en el Índice de Competitividad (WEF) pasó de un 48 a un 43, entre 2010 y 2012. Para revertir esta situación son necesarios cambios estructurales profundos, de los que se espera que el Primer Ministro, Mario Monti, se haga cargo con la velocidad que exigen los mercados financieros, los cuales han asignado a Italia una tasa alta de interés, de 6%, para el bono de diez años, lo cual refleja escepticismo. Ir a la velocidad exigida por los mercados en Italia está resultando muy difícil, por lo que esta economía corre el riesgo de tener que acudir a los fondos de rescate, para que su deuda soberana pueda tener acceso al Banco Central Europeo (BCE).

La recesión en Italia ya cumplió un año, el producto interno bruto cayó 0,7% en el segundo trimestre y fue peor que las proyecciones. Se han registrado caídas en todas las áreas de la industria, servicios y agricultura.

Efecto de las LTROs

El panorama italiano ofrece resultados mixtos a la fecha, pero parcialmente positivos en lo que respecta al mercado financiero. Entre noviembre de 2011 y marzo de 2012 se ha apreciado un efecto Positivo de las Long-Term Repo Operations (LTROs) aplicadas por el BCE. Los bancos nacionales han utilizado parte de lo obtenido en las dos LTROs pasadas para financiar parte de la deuda soberana Italiana. El aumento en la demanda por bonos soberanos por parte de los bancos, ha logrado disminuir el margen de bonos a largo plazo. De esta forma, el primer trimestre de 2012 ya mostró mejores resultados que el último de 2011, aunque este es un expediente transitorio, que no resuelve el problema de fondo.

No se puede concebir salvar la economía de la Zona Euro sin Italia y viceversa. Cabe también mencionar, que Italia deberá buscar profundizar las acciones y políticas para reforzar su productividad y sus exportaciones fuera de la zona Euro.

No obstante los resultados alentadores, aún quedan partes de este proceso, el cual afectará a todos los países. Será su efecto sobre países en condiciones más críticas (como son en este momento España e Italia) lo que sugerirá el éxito de estas operaciones. No se puede concebir salvar la economía de la Zona Euro sin Italia y viceversa. Cabe también mencionar que Italia deberá buscar profundizar las acciones y políticas para reforzar su productividad y sus exportaciones fuera de la zona Euro.

El caso de Alemania es un ejemplo claro, de la relevancia del nivel de productividad y de la exportación al resto del mundo, manteniéndose como una economía que logra seguir creciendo a pesar del bajo rendimiento de sus vecinos. Alemania ya hizo, durante el gobierno socialista de Schroeder, las reformas laborales que debe implementar Italia para ganar competitividad internacional.

Crecimiento y reformas internas

La economía italiana continúa con exceso de gasto, y con déficit fiscal y en cuenta corriente de la balanza de pagos. El programa de ajuste y reforma del gobierno de Monti avanza en la dirección correcta, pero a un ritmo lento.

El crecimiento del país (o más bien la falta de éste) muestra la otra cara de la economía italiana. Con señales de estar entrando de lleno a una recesión, Italia en su estado actual parece no poder recuperarse de forma natural: en el segundo trimestre el PIB cayó 0,7%, después de crecimiento negativo en el 4º trimestre 2011 y 1er trimestre 2012. Las proyecciones en lo que respecta al 2012 serían de una caída de -2,9% de su PIB, según información de JP Morgan.

Una serie de medidas por parte de las autoridades italianas, constituidas principalmente por reformas estructurales, apuntan a atacar los asuntos principales. En primer lugar, estarían las medidas de "Save Italy" adoptadas en diciembre del año pasado. Este primer paquete apuntó en concreto a lograr un equilibrio del presupuesto nacional para el 2013.

Sin conocerse aún con certeza la efectividad de este primer intento, se implementaron los paquetes de "Simplify Italy" en abril y "Grow Italy" en marzo. Estas reformas apuntarían particularmente a la competitividad y el crecimiento. Lo anterior se lograría liberalizando ciertas actividades profesionales en conjunto con aliviar la carga burocrática de los negocios, en especial para la pequeña y mediana empresa. Si se tiene un resultado positivo a largo plazo, este tipo de medidas pretende darle robustez a las iniciativas empresariales nacionales.

Por último, se ha intentado aumentar la competencia en el área de la energía. Esta área, cuya importancia económica seguirá aumentando, necesita urgentemente de cambios para poder diversificarse y ofrecer una respuesta real a la demanda nacional a largo plazo, para mejorar la competitividad internacional de Italia, todavía débil.

Será a finales de este año cuando se podrá ver si, en efecto, estas reformas

lograrían superar las ineficiencias y revertir los malos resultados que se proyectan sin ellas.

Medidas para el mercado laboral italiano

Vale la pena recalcar que la rigidez del mercado laboral ha sido identificada como una de las razones para el pobre desempeño de la economía italiana. Para enfrentar esta situación, el gobierno, en marzo, propuso medidas de desregulación (sujetas a aprobación parlamentaria), que facilitarán el proceso de empleo, tanto en lo respectivo a la contratación como al despido.

Profundizando por el lado de la contratación, se intenta dar pie a una solución que diluya la dicotomía existente entre la fuerza laboral más permanente y aquellos que primordialmente reciben contratos temporales. Esta forma de funcionar ha afectado históricamente, de manera negativa, la producción, dado que reiteradamente se ha utilizado la contratación temporal, como una manera de reducir los costos. Lo que se pretende ofrecer son vías que permitan la transición de un contrato laboral temporal a uno de períodos más extendidos, efectivamente mejorando la calidad de este mismo.

Por el lado de los despidos, se planea cambiar el sistema de múltiples subsidios actual, por una red unificada de beneficios para el desempleado. También se planea incrementar la flexibilidad en los despidos eliminando la reinstauración automática en caso de un despido injusto.

Monti y la estabilidad nacional y europea

Cuando asumió Mario Monti, el cargo de primer ministro, se esperaba principalmente que este nuevo líder no político trajera consigo cambios substanciales. Al comienzo, la gestión tecnocrática de Monti mostraba una forma distinta de operar. Ya con más meses a su haber y el riesgo de elecciones tempranas, es difícil evaluar la gestión de Monti. La postura exhibida en el último período sugiere que su intención es enfocar la agenda económica europea en el crecimiento y sin embargo, especialistas, como Oliviero Roggi de la Universidad de Florencia, lo critican por no empujar lo suficiente en pos del crecimiento. De todas formas, nos encontramos con que Monti ha surgido como una figura clave a la hora de hablar de intentos de consolidar el proyecto de la Unión Monetaria.

La importancia de Monti radica en su conocimiento de la institucionalidad europea y en su posición como punto de encuentro entre las posturas expuestas por Francia, las cuales enfatizan el valor de agendas pro crecimiento apoyadas en un estímulo fiscal y la postura alemana de trabajar eficientemente con presupuestos ajustados y favorecer la acción del mercado. Su gestión ha demostrado una fuerte tendencia a enfatizar la constante aplicación de medidas con racionalidad económica, sean estas populares o no, por sobre un interés electoral de corto plazo.


Está pendiente saber si esta forma de operar traerá o no estabilidad a un nivel político, incluso después de que, tanto Monti como su contraparte español, Mariano Rajoy, salieran airoso de la última Cumbre Europea. Italia aún tiene el riesgo de

correr una suerte análoga a la de España. Es entonces prudente temer, que al tener que acudir a los fondos de rescate de la Unión Europea, el impacto político de esta acción lleve a que las elecciones de comienzos del próximo año constituyan un riesgo para el gobierno de Mario Monti, a la luz de los preparativos e iniciativas de Silvio Berlusconi, para conquistar de nuevo el gobierno en Italia.

Es preciso considerar las características particulares de Italia, para comprender su postura a largo plazo en lo que respecta a la unificación fiscal y bancaria de Europa. En este aspecto, a pesar de los esfuerzos de la actual gestión, existe una gran desconfianza en las autoridades internas, por lo que se presenta una disposición mucho más poderosa, que en otros países de la Zona Euro, a ceder más poder a Bruselas.

Cuadro Nº 1

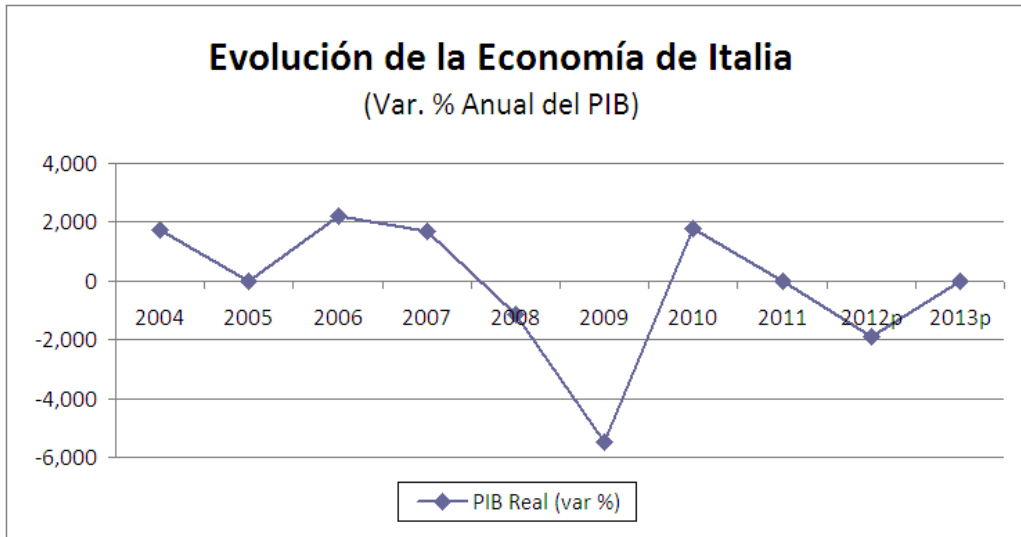
Indicadores Económicos de Italia

 Italia	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012p
PIB Real (var %)	2.0	1,5	-1.3	-5.2	1.3	0.5	-2.2
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	-0.7	-0.3
Inversión (var %)	0.8	2.9	2.0	-3.0	-12.1	2.4	1.6
Balanza comercial (EUR Bill.)	-0.1	-9.7	-1.6	-28.5	-26.6	-22.7	30.0
Exportaciones (EUR Bill.)	393.9	430.6	430.9	366.1	395.0	417.2	459.9
Importaciones (EUR Bill.)	394.0	440.3	432.4	394.6	421.6	439.9	429.9
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.6	-2.4	-2.9	-1.9	-3.5	-3.3	-2.2
Inflación (%dic/dic)	2.1	2.8	2.4	1.1	1.9	2.0	2.1

Fuentes: Eurostat, FMI y JPMorgan

Gráfico Nº 1

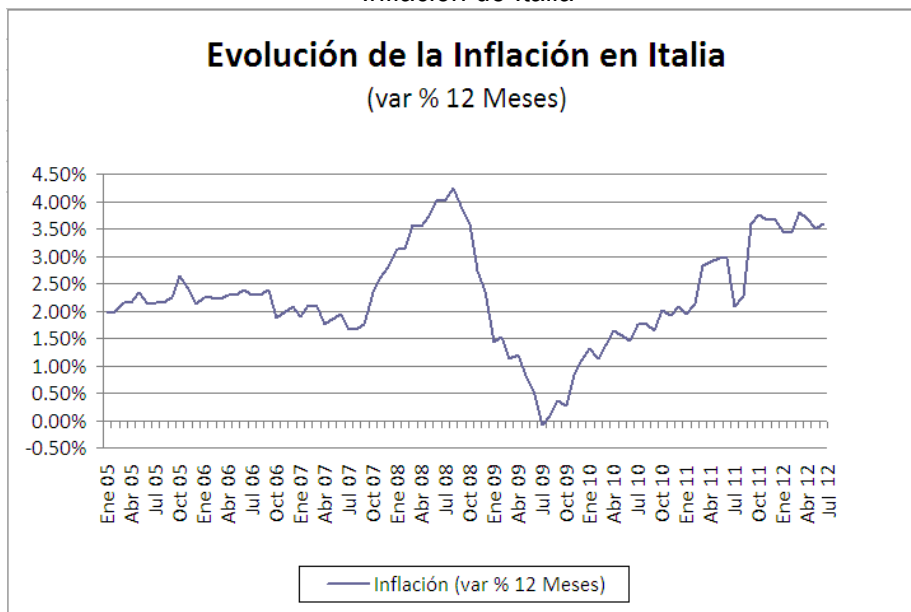
Crecimiento del PIB



Fuentes: FMI

Gráfico Nº 2

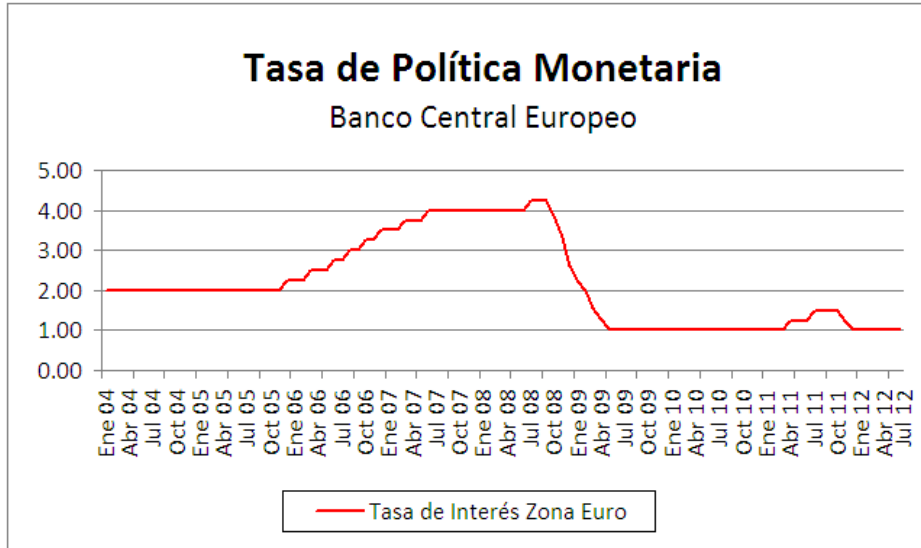
Inflación de Italia



Fuente: Eurostat

Gráfico Nº 3

Evolución de la Tasa de Interés Monetaria de la Unión Europea



Fuente: Eurostat

Cuadro Nº 2

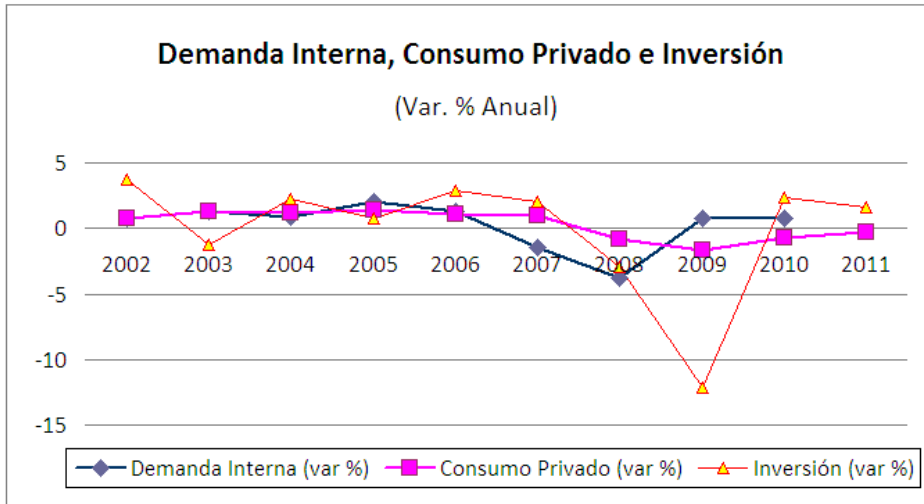
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa2	A-	BBB+

Fuente: Moody's, S&P, Fitch

Gráfico Nº 4

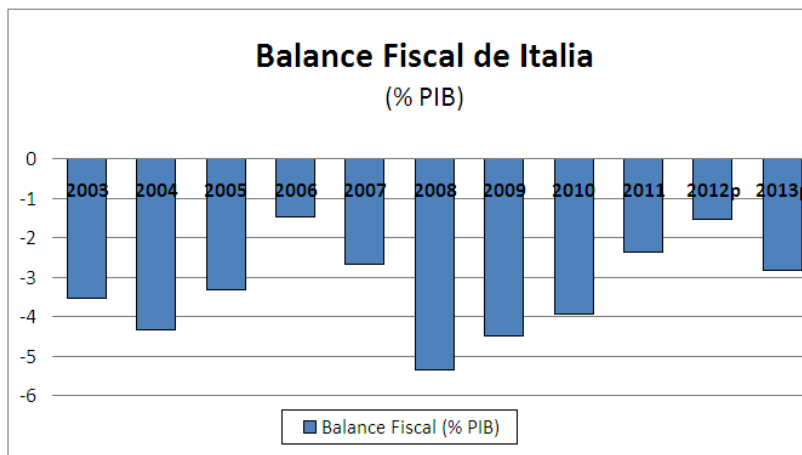
Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



Fuente: Eurostat

Gráfico Nº 5

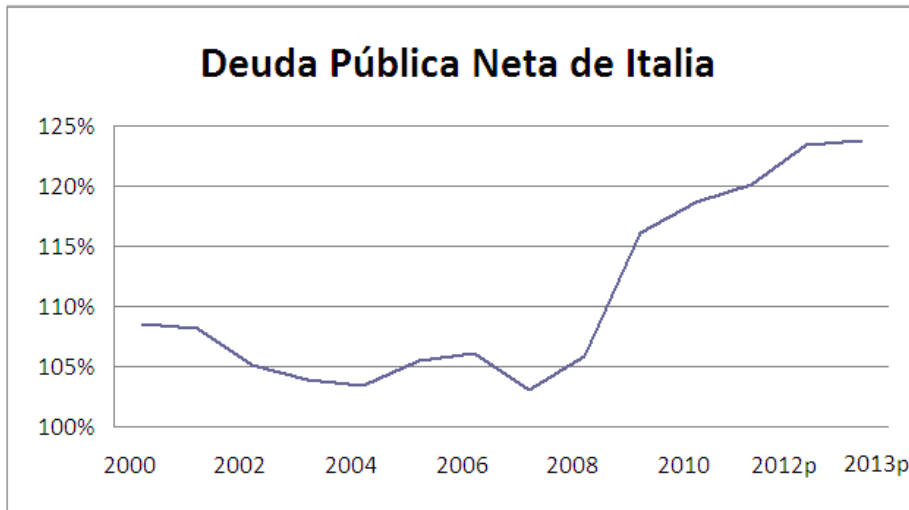
Balance Fiscal



Fuente: FMI y JP Morgan

Gráfico Nº 6

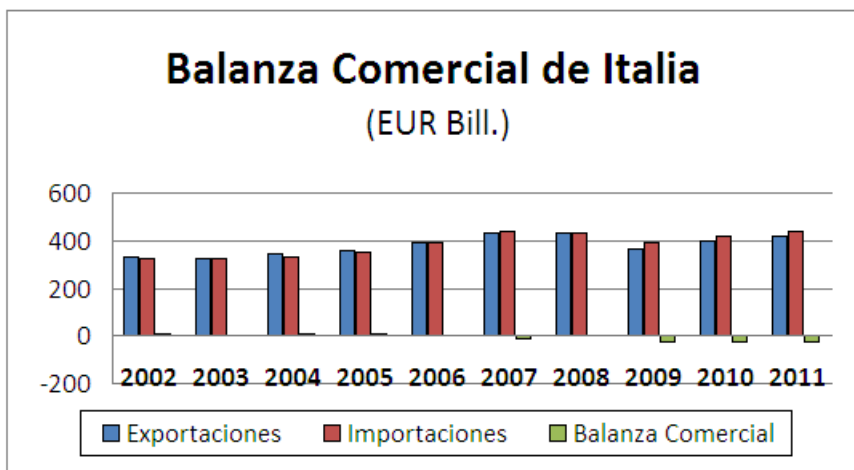
Deuda Soberana de Italia



Fuente: FMI

Gráfico Nº 7

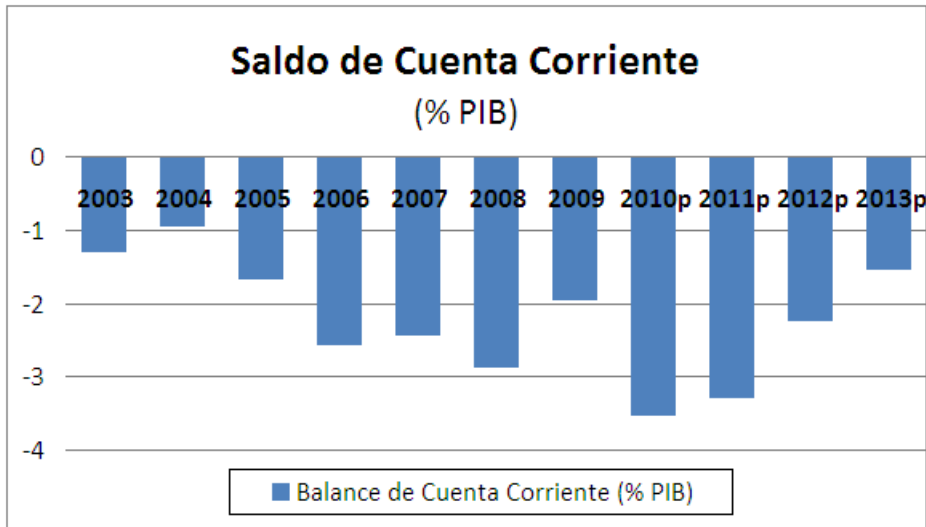
Balanza Comercial Italiana



Fuente: Eurostat

Gráfico N° 8

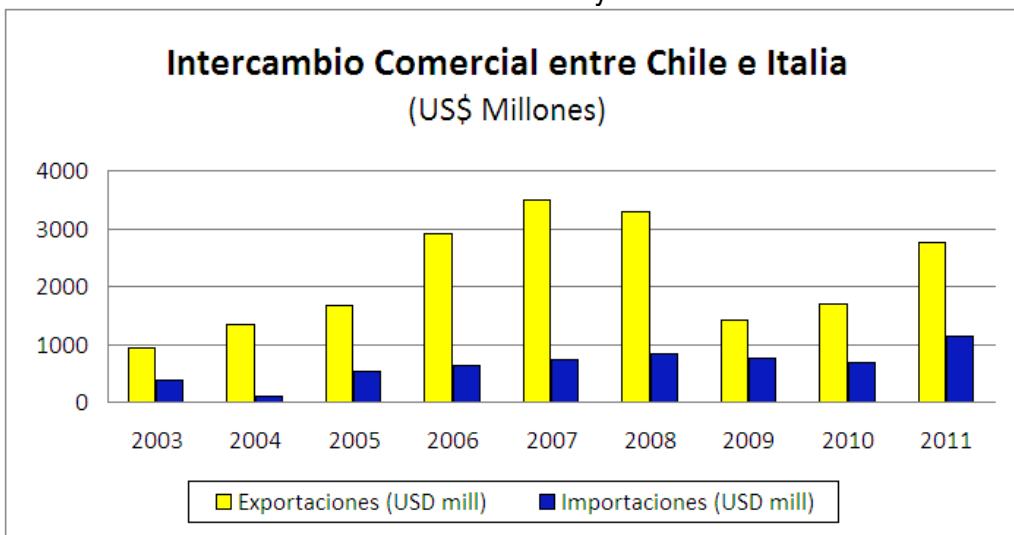
Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en Italia



Fuente: FMI

Gráfico N° 9

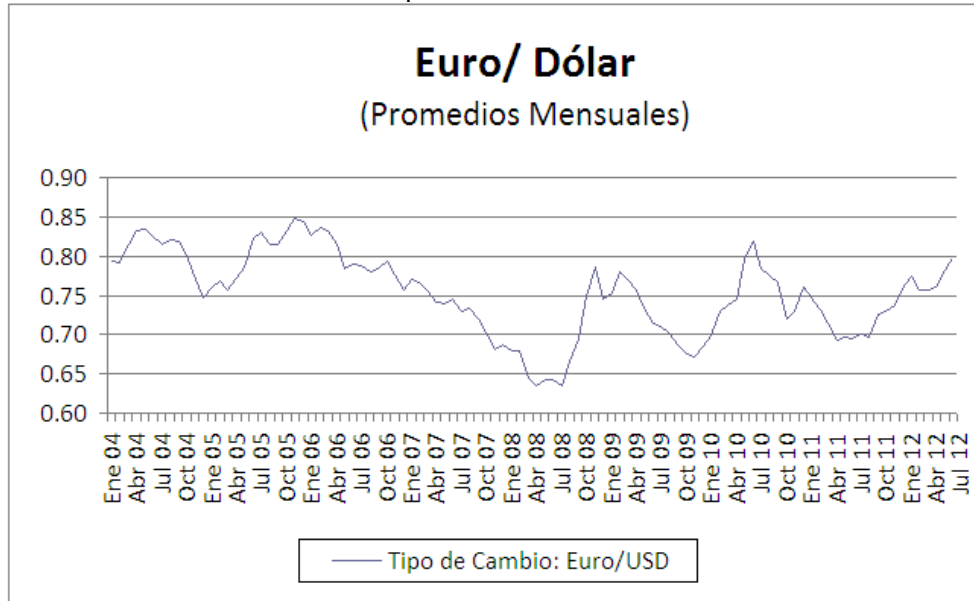
Comercio de Chile y Italia



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 10

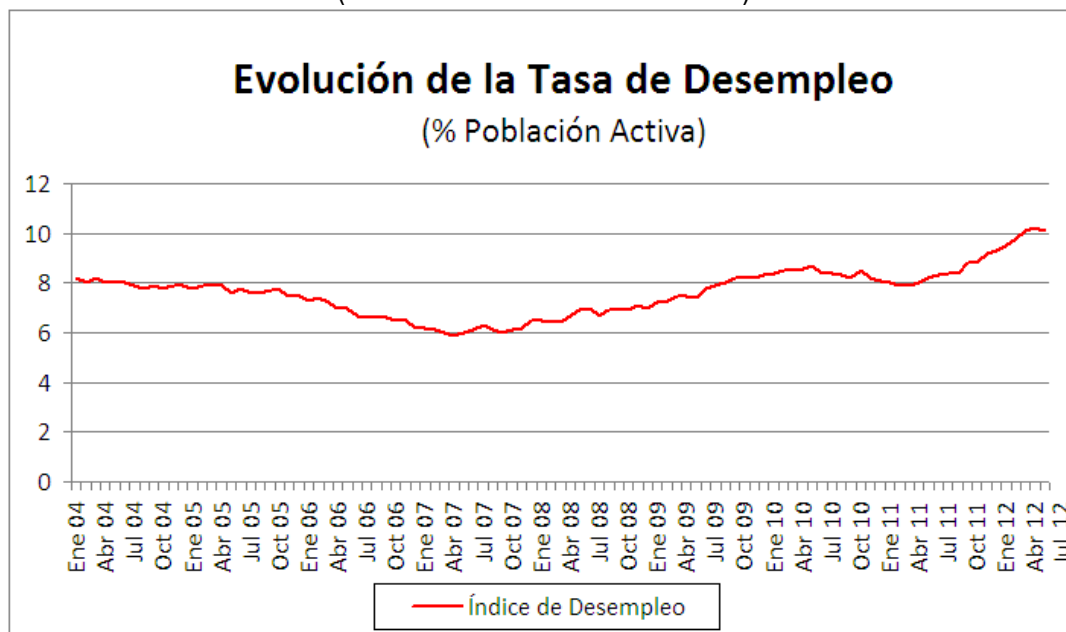
Evolución del Tipo de Cambio en la Zona Euro



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico Nº 11

Tasa de desempleo
(Como % de la Población Activa)



Fuente: Eurostat