

## La elevada incertidumbre política incidirá en la demanda interna

**VALORACIÓN POR PAÍSES**

**PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES**

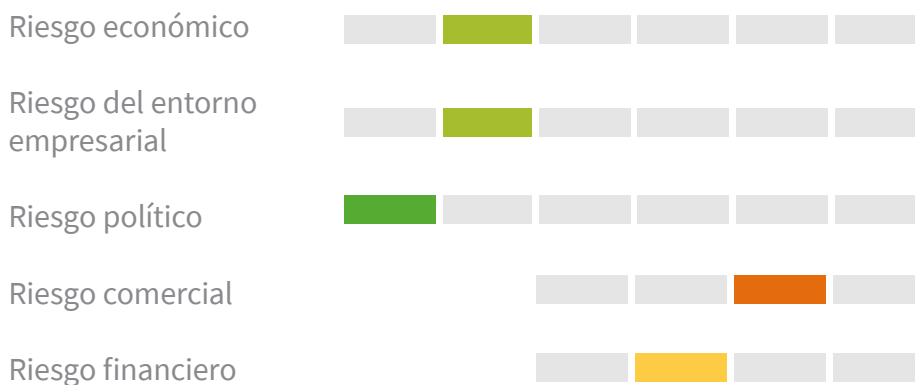
**PANORAMA ECONÓMICO**

**ESTRUCTURA COMERCIAL**

**LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA**

**A2**

RIESGO MEDIO para las empresas



Las evaluaciones de riesgo país le orientan en la adopción de las mejores decisiones para su negocio y le permiten comprender los riesgos existentes en el comercio internacional. Tenemos siempre la mejor solución para satisfacer sus necesidades.

<b>PIB</b>	1,934789 billones de USD (ranking mundial: puesto 9, Banco Mundial 2017)
<b>Población</b>	60,55 millones (ranking mundial: puesto 23, Banco Mundial 2017)
<b>Forma de estado</b>	República
<b>Jefe del Gobierno</b>	Giuseppe Conte (primer ministro)
<b>Próximas elecciones</b>	2023, legislativas

## PUNTOS FUERTES

- Sector exportador perfectamente diversificado.
- Sólida base de fabricación.
- Baja carga de la deuda privada.
- Superávit fiscal primario.
- Sólida base de inversores nacionales para la deuda pública.

## PUNTOS DÉBILES

- Elevadas incertidumbres políticas.
- Alta carga de la deuda pública.
- Sector bancario frágil.
- Rígido entorno empresarial.
- Bajos niveles de gasto en I+D.



- Italia: débil panorama de crecimiento.
- Perspectiva fiscal: la deuda pública se vuelve a situar en una trayectoria ascendente.
- Los bancos reciben la ayuda del BCE.

## Italia: débil panorama de crecimiento

En 2019, Italia está en vías de registrar su peor lectura de crecimiento del PIB desde 2014. Tras perder impulso en el transcurso de 2018, debido a una desaceleración generalizada en la Eurozona, así como a la elevada incertidumbre de la política interna, la economía italiana entró en recesión en el 2S de 2018, la tercera desde 2008. El hecho preocupante es que la economía aún no se haya recuperado a los niveles anteriores a la crisis, ya que el PIB de 2018 sigue estando un 4% por debajo del

nivel de 2007. Con miras al futuro, el PIB italiano apunta a expandirse en un escaso +0,2% este año y en un 0,4% el próximo año, desde el +0,8% registrado en 2018.

Si bien el apoyo positivo del sector exterior debería fortalecerse en los próximos meses, gracias al estímulo chino que apuntala la demanda de exportaciones, la demanda interna italiana se mantendrá tenue en el mejor de los casos. Después de todo, es probable que las tensiones presupuestarias entre Italia y la UE vuelvan a estallar en los próximos trimestres, lo que, a su vez, hará que los elevados costes de endeudamiento y la confianza económica moderada incidan en las decisiones

de contratación, inversión y gasto en el sector privado. Como resultado de la débil perspectiva de crecimiento, la tendencia favorable del mercado laboral ya se ha situado en punto muerto y la tasa de desempleo parece que se va a embarcar en una tendencia gradual al alza en el horizonte de las previsiones.

Del mismo modo, las insolvencias volverán a aumentar por primera vez desde 2014, en unos porcentajes del 2% en 2019 y del 5% en 2020, como consecuencia del deterioro de la perspectiva económica.

## Perspectiva fiscal: la deuda pública se vuelve a situar en una trayectoria ascendente

El acuerdo presupuestario alcanzado entre la UE e Italia en diciembre de 2019 para moderar los planes de gasto de este último país contribuyó a evitar una nueva escalada del enfrentamiento político. Como contrapartida por la reducción de su objetivo de déficit presupuestario del 2,4% al 2,04% del PIB, en gran medida mediante el aplazamiento de la financiación de las principales promesas electorales hasta el período 2020/21, Italia evitó por un estrecho margen el inicio de un Procedimiento de Déficit Excesivo. Sin embargo, un crecimiento económico más débil sumado a unos objetivos de ingresos poco realistas, hará que el déficit presupuestario italiano se sitúe justo por debajo del 3% del PIB y que la ratio deuda/PIB se eleve al 133%. Como muy tarde en otoño de 2019, es probable que la UE vuelva a solicitar a Italia que corrija su política fiscal en el marco de su ronda de planificación presupuestaria para 2020. El aumento de los diferenciales y la persistente amenaza de un recorte de la calificación soberana pondrán

de relieve la necesidad de practicar un ajuste fiscal para reinar en las finanzas públicas. No obstante, dada la incapacidad prevista de los socios de la coalición del gobierno para acordar unas medidas impopulares de ahorro fiscal, cada vez son mayores las probabilidades de que se celebren nuevas elecciones antes de finales de año.

## Los bancos reciben la ayuda del BCE

Las débiles perspectivas de crecimiento afectarán al sector bancario italiano todavía frágil. Es probable que los avances en la reducción de la elevada carga de morosidad pierdan ímpetu. Además, la pérdida de confianza, el deterioro de las perspectivas de crecimiento y la presión creciente sobre los bancos, gracias al riesgo de contagio soberano-nacional (doom loop), están elevando el riesgo de que se produzca una crisis crediticia en Italia. En este contexto, la orientación más moderada del BCE de cara al futuro, así como su ayuda a los bancos de la Eurozona en forma de una nueva ronda de financiación de TLTRO, son buenas noticias para Italia. Un retraso en la normalización de la política monetaria del BCE por lo menos un año más atenuará las preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda pública italiana y respaldará la demanda de bonos del gobierno italiano, mientras los inversores continuarán con su búsqueda de rentabilidad. Entre tanto, los préstamos baratos del BCE ayudarán a mantener las condiciones crediticias favorables en Italia. Después de todo, los bancos italianos dependen en gran medida de la financiación del BCE, ya que representa alrededor del 35% de la última ronda de financiación (TLTRO II).



## ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

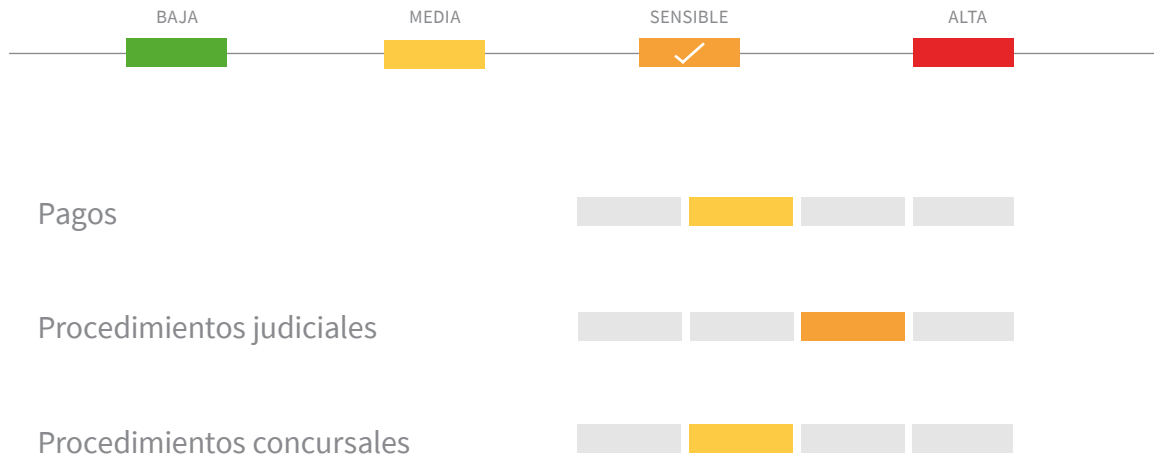
Exportaciones	Rango	Importaciones
Alemania 12% 	1	 16% Alemania
Francia 10% 	2	 9% Francia
Estados Unidos 9% 	3	 7% China
Reino Unido 5% 	4	 6% Bélgica
España 5% 	5	 6% Países Bajos

## ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Otra maquinaria y piezas industriales 10%	1	11% Vehículos rodados
Vehículos rodados 8%	2	6% Petróleo, derivados del petróleo y materiales relacionados
Maquinaria especializada 6%	3	6% Productos médicos y farmacéuticos
Productos médicos y farmacéuticos 5%	4	5% Maquinaria eléctrica, aparatos eléctricos y electrodomésticos, n.c.p.
Artículos de confección y prendas de vestir 5%	5	4% Otra maquinaria y piezas industriales

El comportamiento de pago de las empresas nacionales es deficiente y el período medio de cobro en días es excesivo, a pesar de que las regulaciones sobre morosidad en los pagos son más restrictivas que las impuestas por la normativa comunitaria aplicable.



Las demoras y los costes procesales son elevados, mientras que la aplicación de las decisiones judiciales puede representar un verdadero reto. Por lo tanto, no es razonable interponer una acción legal sin antes recurrir a una estrategia de cobranza por vía amistosa para intentar evitar las instancias judiciales.

Cuando el deudor es insolvente, existen mecanismos de renegociación de la deuda, si bien en la mayoría de los casos en la práctica no se aplican. Por lo tanto, la liquidación (quiebra) sigue siendo la vía predeterminada, pero las oportunidades que ofrece a los acreedores no garantizados de recuperar su deuda son limitadas.