

Itàlia



Perspectives

	Mitjana 11-15	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Previsions	
								2022	2023
Creixement del PIB (%)	-0,7	1,4	1,7	0,8	0,5	-9,1	6,6	2,4	2,1
Inflació de l'IPC (%)*	1,6	-0,1	1,3	1,2	0,6	-0,2	1,9	6,6	1,9
Saldo fiscal (% del PIB)	-3,0	-2,4	-2,4	-2,2	-1,5	-9,7	-7,2	-5,6	-3,9
Saldo fiscal primari (% del PIB)	1,7	1,5	1,4	1,5	1,9	-6,1	-3,7	-2,1	-0,8
Deute públic (% del PIB)	125,8	134,8	134,2	134,4	134,1	155,3	150,8	147,0	145,0
Tipus d'interès de referència (%)*	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,9
Saldo corrent (% del PIB)	0,3	2,6	2,6	2,6	3,3	3,7	2,5	1,0	1,1

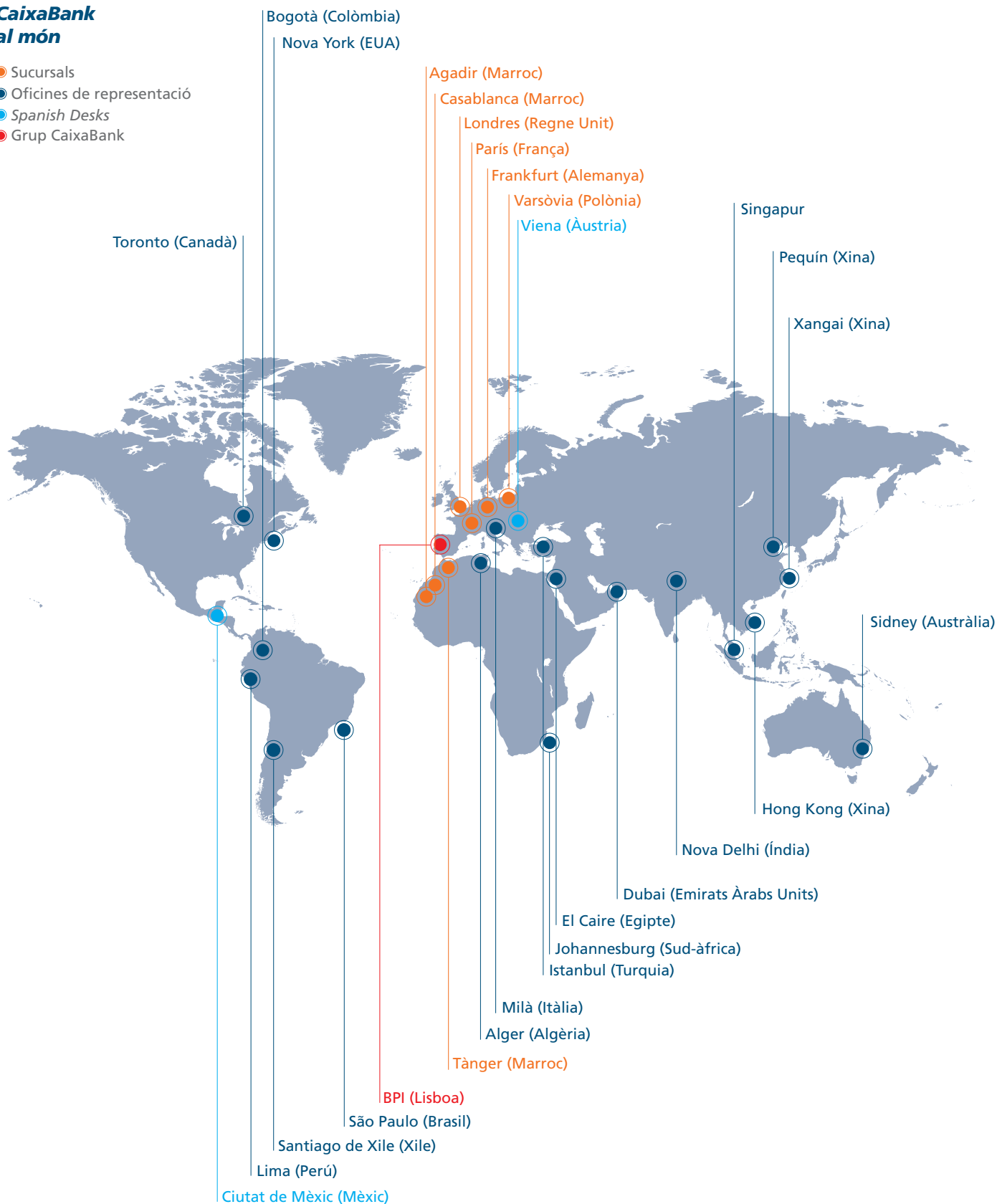
Nota: * Mitjana anual. Previsió CaixaBank Research per a PIB, IPC i tipus d'interès.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades d'AMECO, d'Oxford Economics, del BCE (a través de Refinitiv) i del Govern italià.

- L'economia italiana va començar l'any amb una caiguda** d'un 0,2% intertrimestral davant el +0,6% en el 4T 2021 (un 5,8% interanual davant el 6,2% en el 4T) i va notar l'impacte dels colls d'ampolla al seu teixit productiu i de les restriccions a la mobilitat adoptades per frenar l'avenç de la variant òmicron. Quan semblava que l'evolució favorable de la pandèmia i la millora incipient que s'observava als colls d'ampolla afavoririen un fort repunt de l'activitat a partir de la primavera, l'esclat de la guerra a Ucraïna va interrompre aquestes expectatives positives. Itàlia és, juntament amb Alemanya, una de les economies més afectades per les conseqüències de la guerra. D'una banda, el consum de gas representa més del 40% del consum d'energia total i un 40% del gas procedeix de Rússia. De l'altra, el sistema bancari és un dels més exposats dins de la zona de l'euro. Els actius de titularitat russa en entitats de crèdit italianes pugen a un 1,5% del PIB (a Alemanya, per exemple, amb prou feines arriben al 0,2%).
- Alhora, la inflació està pujant amb força** i no se'n preveu una correcció significativa fins, almenys, al darrer trimestre de l'any. Al març, la taxa interanual es va situar en el 6,8%, màxim de la sèrie històrica. Per tant, cal esperar un cert impacte negatiu en el consum de les famílies, que han vist substancialment erosionada la seva capacitat de compra els darrers mesos.
- El xoc que suposa la guerra a Ucraïna pot tenir també conseqüències en la implementació de les reformes adoptades dins del marc del Next Generation.** L'augment generalitzat dels costos de producció i l'agreuament dels colls d'ampolla augmenten el risc que s'endarrereixin part dels projectes que es recullen al pla de recuperació. A més, la nova realitat que s'obre amb el conflicte bèl·lic pot obligar el Govern a reformular les prioritats per a l'economia, davant de la necessitat de diversificar les fonts d'energia. Per tant, la major part de l'impacte positiu sobre el creixement de la posada en marxa del pla de recuperació podria notar-se el 2023-2024, i no aquest any, com inicialment estava previst. A més, la delicada situació dels comptes públics després de la pandèmia redueix el marge de maniobra de la política fiscal a l'hora d'implementar noves mesures de suport, si calgués. Addicionalment, l'entorn de pujades de tipus d'interès que es preveu pot augmentar la càrrega del seu elevat deute més del que s'esperava.
- En conseqüència, revisem significativament a la baixa la previsió de creixement per al 2022 fins al 2,4%.** Amb tot, la incertesa de l'escenari és molt més elevada del que és habitual i no es poden descartar sorpreses a la baixa en el creixement i a l'alça en la inflació.

CaixaBank al món

- Sucursals
- Oficines de representació
- Spanish Desks
- Grup CaixaBank



Oficina de representació de Milà

Via Privata Maria Teresa 7
20123 Milano
Itàlia

Directora: Claudina Farré Cases
cfarre@caixabank.com
Tel. +39 02 36756880
+39 3289109670
+34 606550599

