

Italia



Perspectivas

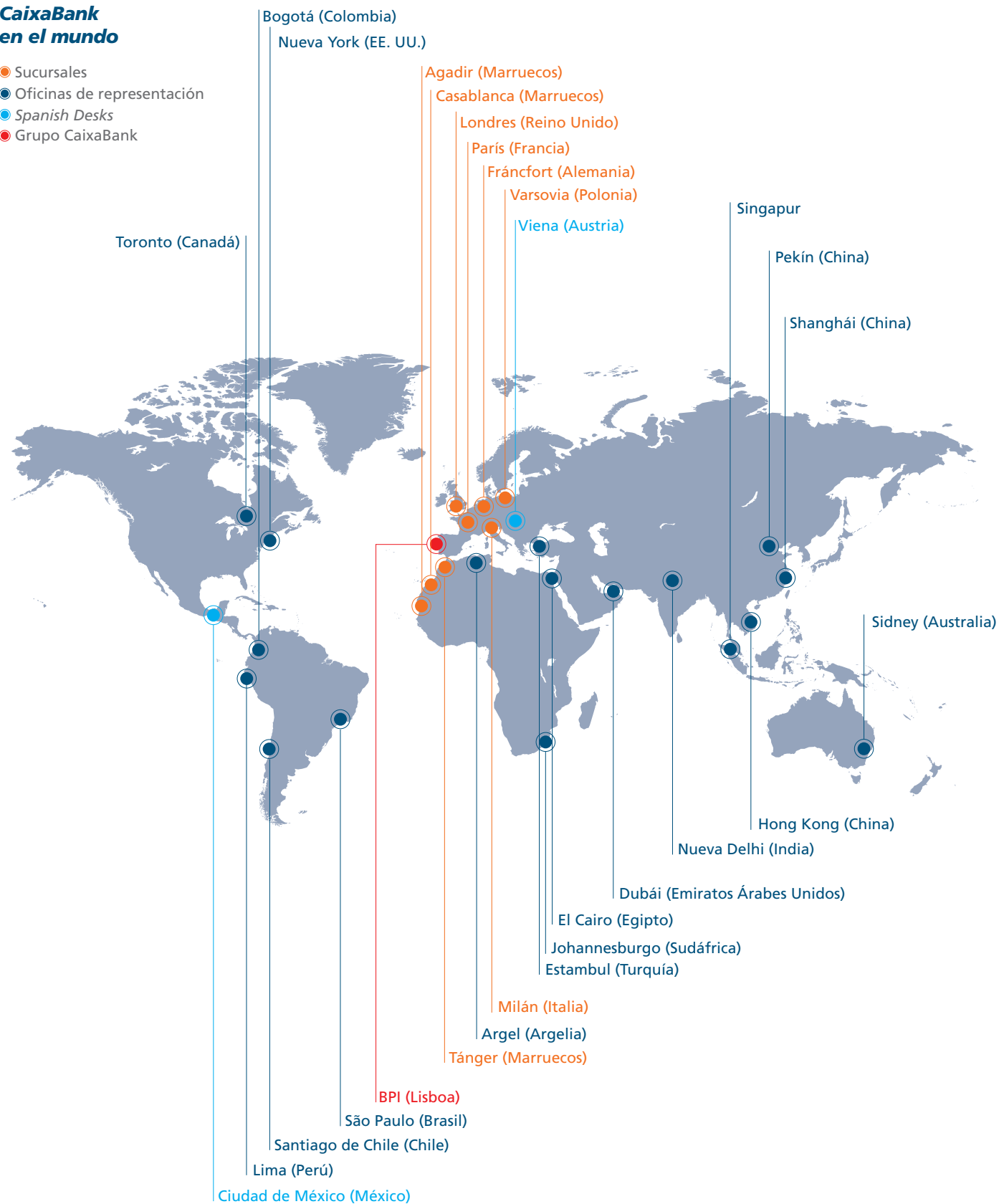
	Prom. 12-16	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Previsiones	
								2023	2024
Crecimiento del PIB (%)	-0,5	1,7	0,8	0,5	-9,0	7,0	3,8	1,1	1,0
Inflación IPC (%)*	1,0	1,3	1,2	0,6	-0,2	1,9	8,7	6,3	2,5
Saldo fiscal (% del PIB)	-2,7	-2,4	-2,2	-1,5	-9,7	-9,0	-8,0	-4,9	-3,3
Saldo fiscal primario (% del PIB)	1,8	1,4	1,5	1,9	-6,2	-5,4	-3,7	-0,3	1,4
Deuda pública (% del PIB)	129,7	134,2	134,4	134,1	154,9	149,8	144,7	138,6	140,2
Tipo de interés de referencia (repo) (%)	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,8	4,0
Saldo corriente (% del PIB)	1,4	2,7	2,6	3,4	3,7	3,1	-1,3	1,7	0,8

Nota: * Promedio anual. Previsión de CaixaBank Research para el PIB, el IPC y tipos de interés; resto variables, AMECO.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de AMECO, de Oxford Economics y del BCE (vía Refinitiv).

- Inesperado dinamismo de la economía en el 1T 2023.** La economía italiana sorprendió positivamente al crecer un 0,5% intertrimestral y un 2,0% interanual (-0,1% y -0,5%, respectivamente, en el 4T 2022). Este favorable inicio de año introduce un importante sesgo positivo al avance de la economía en el conjunto de este año y explica buena parte de la revisión al alza en la previsión de crecimiento de 2023 (hasta el 1,1%, frente al 0,5% previo). Hasta la fecha, el impacto positivo sobre la actividad inducido por la notable mejora del escenario energético, con unos precios del gas casi en niveles previos a la guerra en Ucrania, ha más que compensado el efecto negativo derivado de unos tipos de interés al alza. No obstante, el impacto de la subida de tipos sería más evidente en la segunda mitad del año y buena parte del primer semestre de 2024, e introduce ciertos riesgos a la baja para las previsiones de crecimiento del próximo año.
- El Gobierno confirma su prudencia en materia de política fiscal.** El Gobierno de Georgia Meloni presentó en abril su nuevo escenario de macro y financiero hasta 2026, en el que confirma los objetivos de déficit fiscal presentados en noviembre. Así, plantea un déficit fiscal del 4,5% del PIB en 2023, 3,7% en 2024, 3,0% en 2025 y 2,5% en 2026 (ligeramente más optimistas que las presentadas recientemente por la Comisión Europea en su informe de primavera). Respecto a la ratio de deuda pública sobre el PIB, una inflación más elevada de lo esperado en 2022 permitió que la ratio de deuda pública sobre el PIB se situase en un 144,4%, frente al 145,7% previsto en noviembre. Este menor «punto de partida» explica que, aunque la velocidad en las caídas de la ratio de deuda es ahora menor que la prevista en noviembre, en 2025 la deuda pública podría situarse en el 141,4%, 0,3 p. p. menos que lo anunciado en noviembre. Con todo, siguen siendo referencias de deuda muy altas que elevarán la carga por el pago de intereses hasta el 4,2% del PIB en 2025, desde el 3,7% previsto este año.
- Las primas de riesgo se están comportando de forma bastante positiva.** Los problemas bancarios en EE. UU. tuvieron un impacto modesto, y pasajero, sobre las métricas de riesgo europeo, comportamiento que refleja que los mercados consideran que el sistema bancario y financiero está en una posición más robusta que el estadounidense, gracias a una normativa mucho más estricta implementada tras la crisis de 2008. Este hecho, sumado a las muestras de que el Gobierno de Meloni sigue comprometido con la ortodoxia fiscal, explica que las primas de riesgo italianas se hayan incluso reducido en lo que va de 2023, hasta situarse cerca de los 1,9 p. p. en mayo, referencias de las que no se alejará sustancialmente durante los próximos meses.

CaixaBank en el mundo

- Sucursales
- Oficinas de representación
- Spanish Desks
- Grupo CaixaBank



Oficina de representación de Milán

Via Privata Maria Teresa 7
20123 Milano
Italia

Directora: Claudina Farré Cases
Tel. +39 0200645200

