

Italia



Perspectivas

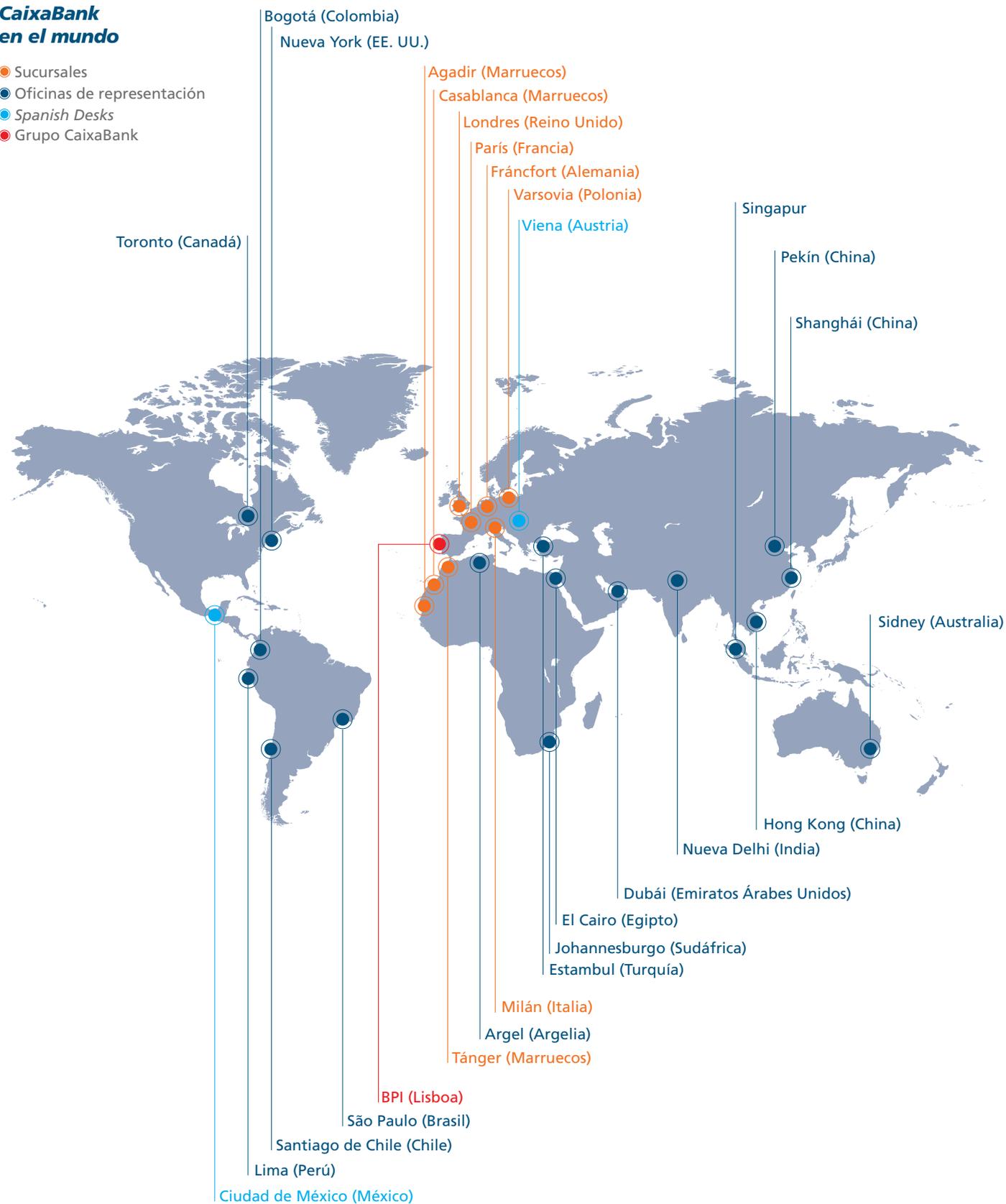
	Prom. 13-17	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Previsiones	
								2024	2025
Crecimiento del PIB (%)	0,4	0,8	0,5	-9,1	8,3	4,1	1,0	0,8	1,5
Inflación IPC (%)*	0,6	1,2	0,6	-0,2	1,9	8,7	5,9	1,5	2,0
Saldo fiscal (% del PIB)	-2,6	-2,2	-1,5	-9,4	-8,7	-8,6	-7,4	-4,4	-4,7
Saldo fiscal primario (% del PIB)	1,6	1,5	1,9	-5,9	-5,2	-4,3	-3,6	-0,5	-0,5
Deuda pública (% del PIB)	132,0	134,5	134,2	155,0	147,1	140,5	137,3	138,6	141,7
Tipo de interés de referencia (repo) (%)	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	3,8	4,0	2,8
Saldo corriente (% del PIB)	2,0	2,6	3,4	3,8	2,4	-1,6	0,5	1,8	1,2

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

- **La economía italiana volvió a sorprender en el inicio de año.** El PIB creció en el 1T 2024 un 0,3% intertrimestral, impulsado en gran medida por el empuje de la demanda externa, que compensó el modesto comportamiento del gasto de las familias y el descenso de los inventarios industriales. Al igual que en el resto de las grandes economías de la eurozona, todavía parece lejano el inicio de una recuperación intensa y sostenida, y anticipamos cierta pérdida de empuje en el 2T, para posteriormente recuperar ritmos en torno al 0,3% intertrimestral en la segunda mitad del año, lo que situaría el crecimiento para 2024 en el 0,8%.
- Italia se ha revelado como la gran sorpresa positiva de la eurozona en los últimos años. En el 1T 2024, el PIB superó en más de 4 p. p. su nivel pre-COVID, registrando el mejor comportamiento entre las cuatro grandes economías de la región. Este resultado descansa en el **impulso de la construcción** (ha crecido casi un 36% desde el 4T 2019) **muy beneficiada por el Superbonus**, un programa de rebajas y exenciones fiscales a la construcción aprobado en 2020 y que seguirá vigente hasta el 31 de diciembre de 2025. Los porcentajes de subvención del coste de la obra irán disminuyendo progresivamente: durante 2020-2022 ascendía al 110%; en 2023, al 90%; en 2024, al 70%; y en 2025, al 65%. A medida que **la subvención se vaya reduciendo**, el impulso sobre la construcción será menor, aunque todavía se verá sostenida por la finalización de todos los proyectos que se han iniciado bajo el paraguas de este programa. De hecho, la confianza de los empresarios del sector todavía se mantenía en marzo cerca de máximos históricos. Por tanto, la construcción seguirá teniendo una aportación positiva al crecimiento, aunque irá disminuyendo.
- No obstante, el **Superbonus también ha ejercido una importante presión sobre las cuentas públicas en los últimos tres años.** Así, el propio Gobierno estima que el importe de estas subvenciones ascendía, hasta abril de 2024, a más de 200.000 millones de euros, más del 10,0% del PIB anual. Este coste explica que el déficit público alcanzara en 2023 el 7,4% del PIB, casi 2 p. p. por encima de las previsiones del Gobierno. Para los próximos años el Gobierno anticipa una corrección del déficit fiscal que, aunque resulta algo más optimista de lo que contempla la Comisión Europea, es bastante realista. Pese a esta reducción estimada para el déficit fiscal en los próximos años, las ratios de deuda seguirán aumentando y podrían alcanzar casi un 142% del PIB en 2025. Sin embargo, el compromiso mostrado por el Gobierno con el cumplimiento de los objetivos fiscales restablecidos por Bruselas explica la favorable evolución seguida por las primas de riesgo italianas, en descenso desde el pasado octubre y actualmente cotizando en torno a 130 p. b., nivel mínimo en tres años.

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

