

**EXPANSIÓN**  
EN ALIANZA CON CNN

## Italia tiene en vilo a los inversores

**El alivio entre los inversores de que los populistas no lograron formar un gobierno cedió ante la preocupación de que unas nuevas elecciones sean una votación sobre el futuro del euro.**

Miércoles, 30 de mayo de 2018 a las 5:48 AM

LONDRES (CNNMoney) -

El alivio entre los inversores de que los populistas italianos no habían logrado formar un gobierno cedió rápidamente el lunes ante la preocupación de que las nuevas elecciones puedan convertirse en una votación sobre el futuro del euro.

El presidente de Italia, Sergio Mattarella, se negó el domingo a aceptar la nominación de un ministro de Finanzas euroescéptico, lo que provocó que el movimiento contestatario Movimiento 5 Estrellas y el partido de extrema derecha Liga renunciaran a intentar conformar un gobierno, al menos por ahora.

El euro subió temprano el lunes junto con las acciones italianas y los bonos del gobierno. Durante las últimas semanas, estos habían sufrido fuertes presiones debido a temores de que el programa de los partidos populistas de recortes impositivos y promesas de gastos por 100,000 millones de dólares (118,000 millones de euros) pueda colocar a Italia en violación de las reglas que rigen la moneda europea.

“Mattarella ha dejado en claro que no permitirá ninguna política que pueda poner a Italia en una pendiente resbaladiza hacia una confrontación importante con la [Unión Europea] que pueda poner en peligro la pertenencia de Italia al euro”, escribió Holger Schmieding, economista en jefe del banco Berenberg, en una nota de investigación el lunes.

Pero las ganancias del mercado se evaporaron rápidamente a medida que los inversores se enfocaban en un futuro incierto para Italia, miembro fundador del euro y su tercera economía más grande.

El principal índice del mercado bursátil italiano cayó 2.5% en las operaciones de la tarde.

“El proceso electoral está volviendo al punto de partida con mucha animadversión”, dijo Kit Juckes, estratega cambiario de Societe Generale.

“Ahora hay más probabilidades de nuevas elecciones (...) y la elección misma corre el peligro de convertirse en un referéndum de facto sobre la pertenencia al euro”.

Años de estancamiento y falta de reformas han llevado a la deuda pública de Italia a más de 2 billones de euros (2.3 billones de dólares), lo que equivale a más del 130% de la producción económica anual. Ese es el tercer nivel de endeudamiento más alto del mundo después de Japón y Grecia.

## PROTEGIENDO EL 'AHORRO DE LOS ITALIANOS'

Mattarella dijo que era su deber bloquear el nombramiento del ministro de Finanzas para proteger los “ahorros de los italianos”.

“La incertidumbre en nuestra posición sobre el euro ha alarmado a los inversores y ahorradores internacionales e italianos, que han invertido en nuestros bonos del gobierno y en nuestras industrias”, dijo Mattarella el domingo.

“El aumento del diferencial [de bonos], día tras día, aumenta nuestra deuda pública y reduce el gasto público en programas sociales. Las pérdidas en el mercado bursátil, día tras día, queman los recursos y ahorros de nuestras industrias y de aquellos que han invertido. Y representan riesgos concretos para nuestros conciudadanos y para las familias italianas”, agregó.

Italia ha estado sin un gobierno desde las elecciones de marzo. El exfuncionario del Fondo Monetario Internacional (FMI) Carlo Cottarelli ahora liderará un gobierno interino hasta nuevas elecciones a finales de este año o a principios de 2019.

Como un país que usa el euro, Italia ha aceptado cumplir con las normas del presupuesto de la UE diseñadas para mantener la estabilidad de la moneda. Durante la campaña electoral de marzo, los partidos populistas pidieron que se descartaran esas reglas y se habló de celebrar un referéndum sobre el euro o sobre abandonar la Unión Europea.

Esas promesas explosivas estuvieron ausentes en su borrador de programa gubernamental, pero los analistas dicen que ahora podrían ser revividas a medida que los partidos populistas culpan al sistema político de Italia por negarles el derecho a gobernar.

“También es probable que la próxima campaña electoral muestre tonos euroescépticos y antieuropeos significativamente más fuertes”, escribió Wolfango Piccoli, cofundador de Teneo Intelligence, en una nota de investigación el domingo.

“El líder de la Liga, Matteo Salvini, ya ha dicho que la próxima votación será un 'referéndum' para liberar a Italia del 'régimen de esclavitud' impuesto por la [zona del euro], Berlín, los mercados y el diferencial [de bonos]”, agregó.

### ¿MUY GRANDE PARA QUEBRAR?

Hay mucho juego para Italia y Europa.

La agencia de riesgo crediticio Moody's advirtió el viernes que podría recortar la calificación crediticia de Italia — que ya está solo dos puntos por encima del estatus de “basura” — debido a que los planes de los populistas lo arriesgan a debilitar su posición fiscal y a retrasar los esfuerzos para reformar la economía.

Una rebaja de la calificación haría más costoso para el gobierno italiano pagar sus deudas y aumentaría el costo de nuevos préstamos. Italia planea emitir alrededor de 250,000 millones de euros (292,000 millones de dólares) en bonos este año, según Reuters.

A diferencia de Grecia, que recién está comenzando a emerger de los ocho años de rescates internacionales, la economía italiana es lo suficientemente grande como para lanzar al caos a toda la eurozona si sufre una crisis de deuda. Representa alrededor del 15% del PIB de la eurozona y el 23% de la deuda pública de la región. Grecia tiene solo poco más del 3% de la deuda pública de la eurozona.

Una campaña más ruidosa en Italia contra Europa mantendrá nerviosos a los inversores.

“Incluso si el riesgo inmediato de tener un ministro de Finanzas euroescéptico en Italia ahora se ha pospuesto, por lo menos, las incertidumbres italianas continuarán pesando fuertemente sobre la confianza en Italia y, en menor medida, en sus vecinos de la eurozona en los próximos meses”, escribió Schmieding de Berenberg.