

Plan de reconstrucción de Italia

El jueves de la semana pasada el Parlamento de Italia confirmó a Mario Draghi como nuevo primer ministro por 536 votos a favor, 56 en contra y 5 abstenciones. En su discurso ante el Senado, Draghi planteó su diagnóstico de la situación italiana y presentó el “plan de reconstrucción” que implementará.

Plan de reconstrucción de Italia

Gestión de la pandemia

- El mayor desafío de corto plazo para Draghi será la gestión de la pandemia, en un contexto de 12 mil contagios y 300 fallecidos diarios.
- La primera medida para evitar los contagios es un nuevo confinamiento total cuya duración dependerá de lo que se tarde en volver a bajar la incidencia del COVID-19.
- Draghi además quiere acelerar el plan de vacunación, llegando a 300 mil inoculados por día y logrando la producción de una vacuna a partir de junio.
- Por otro lado, anunció que extenderá el período escolar para la recuperación de los días perdidos a causa de la pandemia.

Reforma fiscal

- Una de las prioridades del programa de Draghi es la reforma integral del sistema impositivo. Sobre este aspecto comentó: “No es una buena idea cambiar los impuestos de uno en uno”.
- El eje central pasará por disminuir la carga fiscal sobre la fuerza laboral, en particular sobre los empleos de bajos salarios (menos de EUR 40 mil anuales) dándole mayor progresividad al sistema.
- Por otro lado, reforzará los controles para evitar la evasión fiscal.

Europa

- Con la salida de Merkel en Alemania y con Macron enfrentando una campaña electoral en Francia durante 2021, Draghi podría tener la oportunidad de reposicionar a Italia en el liderazgo europeo.
- Uno de los ejes donde podría intervenir es en el conflicto con Estados Unidos por los acuerdos con China. Draghi conoce personalmente a varios miembros de la administración Biden y el propio presidente estadounidense comentó: “no veo la hora de empezar a trabajar con él”.

Camino verde

- Italia es uno de los países que más se beneficiará del paquete de estímulos de la Unión Europea (recibirá EUR 210 mil millones en un plazo de 6 años).
- En este sentido, Draghi comentó: “Tendremos que definir adónde queremos ir en 2026 y a qué aspiramos para 2030 y 2050, año en el que la Unión Europea tiene la intención de lograr cero emisiones netas de CO₂ y gases de efecto invernadero”.

Debate sobre el tamaño de los estímulos

Janet Yellen, secretaria del Tesoro de Estados Unidos, defendió el jueves pasado la necesidad de un “gran paquete de estímulos” como el de USD 1,9 billones enviado por el oficialismo al Congreso. “Creo que el precio de hacer muy poco es mucho más alto que el precio de hacer algo grande. Creemos que los beneficios superarán con creces los costos a largo plazo”.

Estas declaraciones se enmarcan en una discusión entre economistas acerca del tamaño óptimo del paquete de estímulos. Olivier Blanchard, uno de los académicos más citados del mundo, ex economista jefe del FMI y actualmente en el Instituto Peterson para la Economía Internacional, expresó su preocupación al respecto, centrando la atención en 3 ejes:

Debate sobre el tamaño óptimo de los estímulos – Visión de Blanchard

Brechas de producción	<ul style="list-style-type: none">• Uno de los aspectos centrales en debate es el tamaño de la brecha entre el producto actual y el potencial, lo cual implica entender cuánta expansión de la demanda se requiere para acercarse a ese producto potencial.• Blanchard estima esa brecha en USD 680 mil millones.
Multiplicadores	<ul style="list-style-type: none">• De aprobarse, el paquete de USD 1,9 billones se sumará al de USD 900 millones aprobado en dic-2020. Teniendo en cuenta que la mayor parte del paquete se dirige a poblaciones de bajos ingresos, es de esperarse que quienes reciban estos fondos no tengan capacidad de ahorrarlos.• Por lo tanto, el impacto de ambos paquetes sobre la demanda agregada superaría los USD 2,8 billones (4 veces más que las brechas de producción).
Inflación	<ul style="list-style-type: none">• Por lo expuesto en los puntos anteriores, una economía sobrecalentada podría llevar a un rebrote inflacionario. En ese escenario, se plantean 2 alternativas: 1) Que la FED suba las tasas de interés, generando problemas financieros en las empresas y en países que tendrán que refinanciar sus deudas; 2) Que la FED no suba las tasas y se desanclen las expectativas de inflación (uno de los mayores logros de la política monetaria en los últimos 20 años), dificultando la efectividad de las decisiones de la FED en el futuro.