Desarrollo y crisis de la economía italiana: lecciones para Europa y América Latina

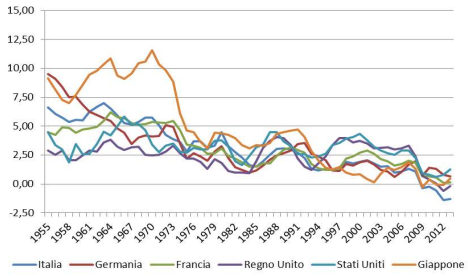
Gioacchino Garofoli
CRIEL - Università dell'Insubria e AENL
FCEA, Montevideo, 10 sept. 2026

Por qué un análisis a largo plazo

- Capacidad de comprender los **factores determinantes en el desarrollo económico** y las diferencias estructurales entre los distintos países (cuáles son las variables cruciales a tener en cuenta)
- Capacidad **de comprender las decisiones de política económica** tomadas (en las diferentes fases) y la existencia de políticas alternativas
- Capacidad de identificar **algunas contradicciones entre objetivos y resultados alcanzados**
- Las tasas de crecimiento del PIB en Italia y comparación internacional: ¿qué nos enseñan?

Desarrollo y transformación vs crecimiento

- El **exceso de atención en las tasas de crecimiento** y en los aspectos coyunturales
- **Análisis a medio-largo plazo** vs análisis a corto plazo
- Los modelos de desarrollo son **«representaciones» lógicas y explicación de fenómenos económicos realizados**
- Los modelos de desarrollo operan a medio-largo plazo (el próximo gráfico nos ayuda a comprender la cuestión)



Las fases de la transformación económica italiana

- *El período de gran expansión*: desde los años del **'milagro económico'** italiano hasta principios de los años 70
- **Alta crecimiento del ingreso**, fuerte aumento de las **exportaciones** y **cambio estructural significativo**
- La **restricción externa** (el tipo de cambio fijo, con los acuerdos de Bretton Woods, 1944)
- *Los años de bajo crecimiento*: los cambios del sistema económico internacional y sus repercusiones en Italia
- Del SME a los acuerdos de Maastricht y a la introducción del Euro
- La *crisis económica internacional* (2007-2008) y la *insuficiente reacción de la política económica en Europa*

1. Las transformaciones de la economía italiana: el milagro económico

- El "milagro económico" italiano: alto crecimiento del ingreso, fuerte aumento de las **exportaciones y de las inversiones, aumento del empleo, cambio estructural.**
- **Las condiciones externas favorables**: a) la integración económica europea y mundial; b) las "**términos de comercio**" favorables para los países exportadores de bienes manufacturados.
- Las *condiciones internas favorables*: las condiciones del mercado laboral, abundancia de mano de obra.
- La **restricción externa**: los tipos de cambio fijos.
- *Modelo organizativo*: **grandes empresas** (y *economías de escala*); mejora de la posición en los mercados internacionales mediante la **imitación de productos y la reducción del costo laboral** por unidad de producción (CLUP).

Los motores del desarrollo en la fase expansiva

- Inversiones y exportaciones durante el desarrollo extensivo (además del **aumento del empleo y los salarios**: mantener la paz social)
- Las **exportaciones "forzadas" en la fase de desarrollo intensivo**: las exportaciones como respuesta a la insuficiencia de la demanda interna (la política de "dumping" de los exportadores)
- **Las inversiones perdidas** y las oportunidades desaprovechadas (las "*reformas fallidas*" del bienestar) en los años 60

La primera crisis económica internacional (años 70)

- Las primeras **dificultades del liderazgo estadounidense**: la inconvertibilidad del dólar
- *La crisis de los acuerdos de Bretton Woods* y el fin de los tipos de cambio fijos
- La **crisis del petróleo** y el *cambio de los "términos de comercio"*: las diferentes respuestas de los países avanzados
- *Devaluación e inflación galopante en Italia*: **la espiral perversa de devaluación - inflación - devaluación**: la ilusión de competitividad mediante la devaluación

Algunas lecciones para Europa

- **Renta petrolera y estanflación** (stagflation)
- Los *primeros errores europeos*: los países europeos actuaron de manera independiente el uno del otro, eligiendo la *maniobra de política economica* más fácil y operativa (manteniéndose en el ámbito de la política financiera *restrictiva*)
- *Falta* de respuesta en términos **de inversiones estructurales**
- Los países avanzados pronto comprendieron que las **políticas restrictivas** habrían *limitado mutuamente la demanda agregada*, por lo que ***prefirieron aceptar aumentos de la inflación y del déficit público*** para *defender la expansión del gasto público* y mantener niveles relativamente altos *de empleo*

Los años ochenta: el SME

- Los años del Sistema Monetario Europeo: **el fin de la devaluación competitiva** y la reintroducción de tipos de *cambio "casi fijos"* entre los países europeos
- El compromiso (y el **equilibrio de intereses**) entre los países europeos
- La creación del espacio integrado europeo (metáfora para introducir la liberalización de los flujos de capital)

Los años ochenta (2)

- El objetivo de la lucha contra la inflación
- *El papel de Alemania*: *balanza comercial estructuralmente superávit* (**surplus**) compensada *por flujos de capital a favor de otros países europeos* (equilibrio de los flujos de capital a nivel europeo y *relativa – supuesta – autonomía*)
- La economía italiana **"va muy bien"** (sobre todo por las variables reales), pero con problemas en las variables monetarias y financieras
- La aparición de la *deuda pública* y del *servicio de la deuda*

Los años ochenta (3)

- **El modelo de los distritos industriales** y el papel de las PYMEs
- **Competitividad basada en calidad e innovación** (la "némesis histórica" del modelo del Ing. Gallo)
- En la fase del desarrollo de la pyme, la moneda italiana está obligada a una **revalorización real de la moneda** (la tasa de devaluación es inferior al diferencial de inflación con Alemania)
- Las **empresas italianas están obligadas a un comportamiento virtuoso** con un fuerte *aumento de las inversiones* (especialmente INV en maquinaria)

Algunos paradojas: lecciones para Europa

- **Las relaciones entre variables financieras y variables económicas reales no son estables** ni van en una sola dirección (de las primeras a las segundas).
- **La lira se revaloriza en términos reales, pero aumentan las cuotas de mercado** (a través del aumento de las inversiones).
- **Equilibrio de intereses entre países europeos** (que desaparecerá en los años del Euro).

La crisis financiera europea y la devaluación de la lira

- El éxito económico occidental lleva (determina) a la caída del muro...
- La unificación alemana: aumento de inversiones y del gasto público en Alemania y **necesidad de importar capitales**
- Aumento de las tasas de interés y nerviosismo de los mercados financieros en Europa
- Los ataques especulativos contra la lira y la libra esterlina
- Las maniobras de Amato y la política de Ciampi ("**política de ingresos**" y concertación social: el control de la inflación): **devaluación sin inflación y la gran competitividad de los años 90**

El acuerdo de Maastricht y el camino hacia la moneda única

- El acuerdo de Maastricht (1992) y *la elección de los parámetros a respetar* para la entrada en la moneda única
- Las políticas de contención (**restrición) de la demanda** y la *prioridad asignada a las variables financieras*
- Las políticas económicas (monetarias y financieras) restrictivas en Italia y en Europa (y las *previsiones/profecías* en el Libro Blanco de J. **Delors**)
- La introducción del euro y del Banco Central Europeo
- La admisión de Italia

Los parámetros de Maastricht (1)

- Tasa de inflación no superior al 1,5% respecto a la media de los tres países con menor inflación;
- Déficit público no superior al 3% del PIB;
- Nivel de deuda pública no superior al 60% del PIB;
- Tipos de interés a largo plazo no superiores en 2 puntos porcentuales respecto a la media de los tres países con menor inflación.

Los parámetros de Maastricht (2)

- **¿Por qué esos valores de los parámetros? ¿Cuáles son las explicaciones analíticas para fijar esos parámetros?**
- Los valores de los *parámetros establecidos* en el tratado estaban *alineados con los valores de los países "virtuosos"* y cruciales para la UEM.
- *Los otros países europeos* interesados en la UEM **deberían**, por lo tanto, **"alinearse" con los valores registrados en los países "virtuosos"** (para evitar que el costo de la deuda pública de los países no virtuosos afectara también a los países virtuosos).

Otros paradoxos: lecciones para Europa

- La **crisis financiera ocurrió** porque la economía europea ha sido dirigida por *lógicas monetarias y de corto plazo*.
- La economía se ha abandonato (dejado) al juego del mercado…
- Ha habido un cambio político estructural (predominio del interés europeo sobre el nacional) pero…
- acompañado de la **debilidad de las propuestas de política económica europea**

Lecciones para Europa (continúa)

- **Quien paga más es Italia** (que en los años 80 le iba bien, al menos para las variables económicas reales).
- **Otro paradoja**: la *gran devaluación italiana es sin inflación*…
- Esto, desafortunadamente, *trae consigo un grave error interpretativo*… y de comportamiento – por parte de las empresas – (ver consecuencia: **las intensas deslocalizaciones**)

Euro y globalización

- **La casi completa liberalización de los flujos de capital**
- *Deslocalización y "outsourcing"*
- **La crisis de las inversiones en los países avanzados** y la *desindustrialización*
- La **insuficiencia de la demanda agregada** en los países avanzados
- La falta de atención a estos temas en Italia (y en Europa)

Los efectos del euro en los países del sur de Europa

- *La disminución de la tasa de interés y la reducción del servicio de la deuda crean una situación de relativo "boom" en algunos países del sur de Europa*.
- El *aumento de los precios es más alto* en los países del sur de Europa.
- El *aumento del costo del trabajo por unidad de producto* (CLUP) en Europa del Sur en relación con Alemania.
- En definitiva, se ha producido una **devaluación real interna en Alemania.**

La crisis económica internacional

- El origen de la **crisis económica internacional**
- Los **efectos de la crisis financiera en la economía real**
- La *incapacidad de respuesta de las políticas económicas europeas* y nacionales

La crisis económica internacional

- Desde la crisis financiera (la **burbuja -** *bubble* - **financiera e inmobiliaria**) hasta la crisis económica.
- Las **respuestas equivocadas** de política económica en Europa (en relación con los países fuera de Europa).
- **La falta de atención** (en Europa) **a las variables reales**, especialmente a la demanda interna y al empleo.
- El **exceso de atención a las variables financieras** (la obsesión por la deuda pública y el incumplimiento de los límites del pacto de estabilidad).

La crisis de la deuda soberana

La crisis de la deuda soberana empezó en 2009-10 en Grecia y luego se extendió a Irlanda, Islandia, Portugal, España e Italia. Esto condujo al aumento de la *percepción del riesgo de impago* en algunos países, especulaciones adversas y salidas de capital, incremento en las tasas de interés de los bonos públicos y *aumento del spread respecto a los bonos del Estado alemán*. El aumento de los pagos por intereses de la deuda provoca la introducción de políticas económicas más restrictivas y una mayor caída del PIB, de las inversiones, del consumo y del empleo.

Pregunta: *¿el cumplimiento de los "fundamentales" macroeconómicos garantiza protección frente a la crisis?*

	Deficit pubblico/PIL (%)		Debito pubblico/PIL(%)	
Paesi	**2007**	**2011**	**2007**	**2011**
Grecia	**- 6,5**	**- 9,4**	**107,4**	**170,6**
Irlanda	**0,1**	**- 13,4**	**24,8**	**106,4**
Portogallo	**- 3,1**	**- 4,4**	**68,4**	**108,1**
Spagna	**1,9**	**- 9,4**	**36,3**	**69,3**
Italia	**- 1,6**	**- 3,9**	**103,3**	**120,7**

Algunas conclusiones provisionales

- **El respeto a los fundamentos económicos no garantiza a los países contra la crisis**.
- La atención excesiva a las variables macroeconómicas *hace olvidar el funcionamiento del proceso económico y del mecanismo de regulación* y puede producir efectos perversos incluso sobre los valores de las variables macroeconómicas.

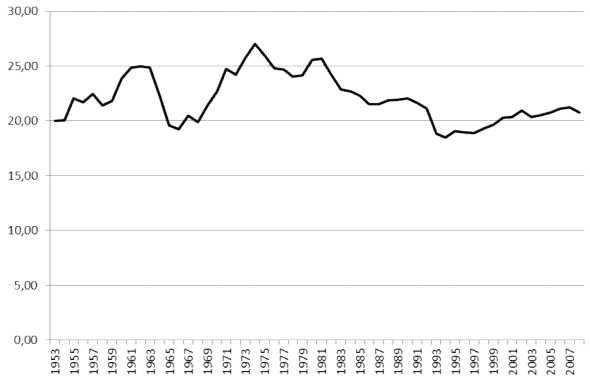
Algunos indicadores cruciales para la economía italiana

- La **cuota de ingresos distribuida al trabajo**
- La **relación entre inversiones y renta**: la construcción del futuro
- Ver el libro Garofoli, *Sviluppo e crisi dell'economia italiana*, Franco Angeli, Milano, 2026

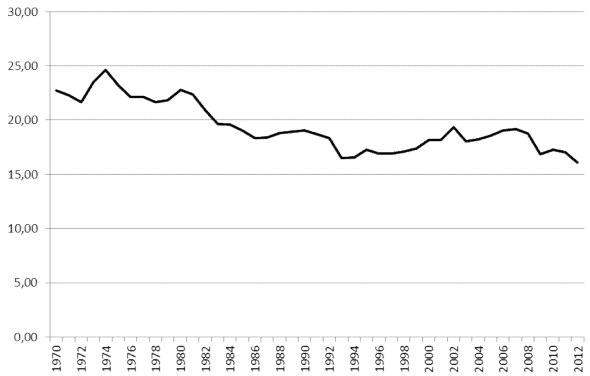
La cuota de ingresos distribuida al trabajo en Italia (n.i.) (1952-2009)



Inversiones/PIB en Italia (1953- 2008)



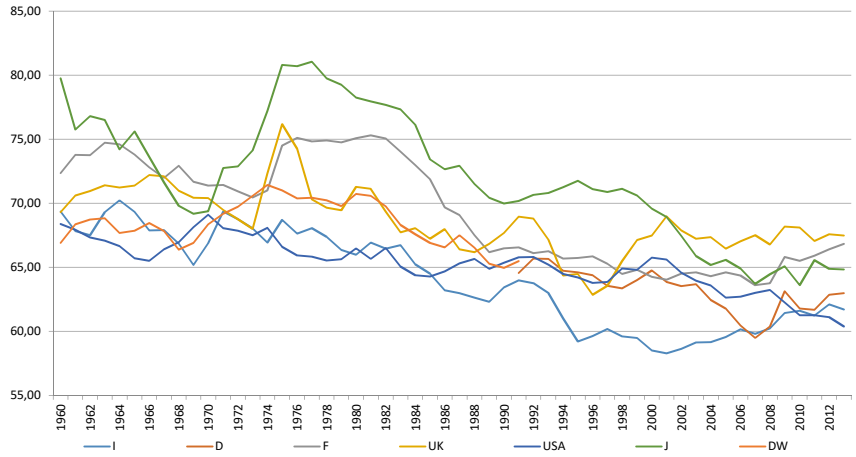
Inversiones privadas/PIB – Italia (1970-2012)



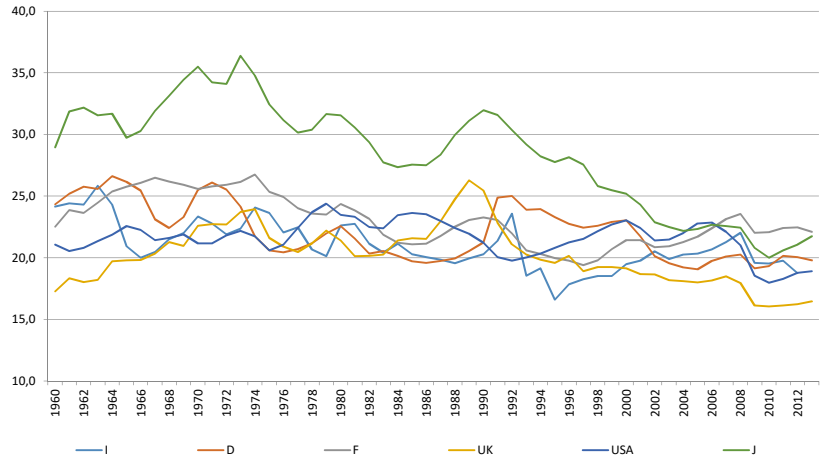
Cambios estructurales

- Reducción de los ingresos distribuidos al trabajo y **efectos negativos sobre el nivel y la dinámica del consumo** (y, por lo tanto, de la demanda agregada)
- **Proceso de acumulación débil**: reducción de la orientación de las empresas hacia la inversión
- **¿Es un comportamiento típico de la economía italiana de los últimos 20-30 años?**
- Pasemos a considerar la comparación internacional (UE, EE. UU. y J)

Parte de los ingresos distribuidos al trabajo: comparación internacional (1960-2013)



Ratio inversiones / PIB: comparación internacional (1960-2013)



Las variables cruciales para la economía italiana y europea (y latino-americana?)

- **Inversiones, productividad laboral, demanda agregada, empleo, posición internacional** (innovación, calidad, presencia en los mercados)

vs

- Deuda pública, déficit público, reducción de costos, inflación, respeto a las reglas europeas ("fiscal compact")

Alcunas preguntas cruciales (2). Ratio % entre Exportacions reales (fuera de Europa) y el PIB

	2007-2008	
EU (27)	12,7	9,8
EU (12)	13,2	10,4
Germania	16,9	13,7
Italia	11,1	8,9
Francia	8,6	7,4
USA	9,5	8,4

Alcunas preguntas cruciales (1)
Tasas de empleo (20-64 anos) (%)

	D	GR	E	P	I	F	UK	EU
2008	74,0	66,3	68,5	73,1	62,9	70,7*	75,2	70,3
2015	78,0	54,9	62,0	69,1	60,5	69,5	76,9	70,1

* tercer cuarto

Los desafíos para Europa (1)

- *Coherencia de la política económica con las estrategias de las empresas*.
- Atención al **funcionamiento y la dinámica de los procesos económicos** y no al marco contable estático.
- **Insuficiencia de inversiones** en muchas (demasiadas) fases de desarrollo (al menos en Italia).
- **Coherencia** del funcionamiento **del circuito económico**: producción - distribución de la renta – gasto – oportunidades de crecimiento de la producción (cf. *teoría de la regulación*)

Los desafíos para Europa (2)

- El *insuficiente nivel de empleo en Italia y en el sur de Europa*
- Insuficiencia de las *estrategias y políticas económicas europeas*
- **¿Es posible una Europa sin política industrial?**
- ¿No se habrá subestimado quizá la *amplitud del mercado interno europeo* (entonces más de 500 millones de habitants antes de la Brexit)?
- *Demasiada atención a la competitividad internacional* y poca atención al **enorme potencial de demanda interna** (energías alternativas, servicios públicos avanzados y de alta tecnología, sistemas de transporte sostenibles, *defensa del territorio*, *cuidado/"care" de los ciudadanos…*)

Los desafíos para Europa (3)

- Políticas europeas para **grandes inversiones públicas**
- Grandes infraestructuras (construcción y *mantenimiento extraordinario*) e **intervenciones de prevención de "catástrofes naturales"** (antisísmicas, contra inundaciones, …) ("cuidado" del territorio y del medio ambiente)
- *Aumento del presupuesto público europeo* (y limitación del "soberanismo") (también con ingresos públicos europeos y no solo transferencias de los estados nacionales)
- Una **visión del futuro de Europa** y de una Europa de (y para) los ciudadanos

La visión del futuro

- La *conciencia de los ciudadanos*
- El **hábito del debate público**
- La **participación** en la creación de iniciativas colectivas y de proyectos por parte de la sociedad civil y de los territorios

Las nuevas crisis

- *Las nuevas crisis*, después de la crisis de 2007-08, *plantearon nuevas preguntas sobre las perspectivas económicas* negativas, sobre la inestabilidad y desintegración internacional, sobre la debilidad de la UE.
- **La crisis ya no es un fenómeno extraño**, necesitamos *lidiar con este tipo de problemas, aprendiendo a reaccionar* teniendo en cuenta el bienestar colectivo.
- Necesidad de inversiones de la UE, de nuevas políticas económicas alternativas, del **fortalecimiento de la UE**, usando todas las herramientas disponibles (empezando por la "*cooperación reforzada*").

Nuevos problemas

- Reapareciendo si la **cuestión energética**
- La falta de **control de la cadena de suministro**
- **Materias primas críticas**
- Dificultades en Europa para **lidiar con ellas**
- Debería ser posible pero sería necesario **invertir a nivel europeo**

Nuevas preguntas

- La **autonomía económica a nivel europeo** (pero incluso a nivel nacional y territorial) (autonomía energética, materias primas estratégicas, seguridad alimentaria)
- La *producción cercana* (de proximidad) (eliminando movimientos innecesarios de materias primas, productos intermedios y productos terminados) y la **soberanía económica**
- Un **nuevo modelo de desarrollo** basado en objetivos sociales y en las comunidades (bienestar colectivo, cohesión territorial, empresas sociales)
- **Regulación dinámica** del sistema económico

Un nuevo modelo de desarrollo

- El crecimiento de la productividad laboral es un objetivo colectivo. ¿**Para qué sirve el aumento de la productividad**? Para reducir el horario de trabajo, para que el trabajo sea menos pesado y cansado, para aumentar los salarios y el bienestar colectivo, para aumentar la inversión pública, para aumentar la inversión privada y así responder al aumento de la demanda agregada y potencial. Para fomentar el **aumento del empleo en los sectores estratégicos** (incluida la educación y la salud), **no para ahorrar trabajo**.
- La autonomía económica es también **autonomía financiera**. La **exportación de ahorro es sustracción de recursos para el desarrollo** y para el bienestar de los territorios, de los países, **de Europa y de América Latina**

Una nueva Europa

- Un Estado capaz de **tener una visión hacia el futuro**, la capacidad de **coordinación** del sistema económico y social (cf. la Ley Escocesa sobre el Proyecto de Ley de Construcción de Riqueza Comunitaria /***Community Wealth Building Bill***)
- Una **Europa de ciudades y territorios** ...

Lecciones para América Latina

- *En algunos países latinoamericanos* se observan algunos procesos similares: **desindustrialización**, *retorno a las 'especializaciones productivas' del pasado*, a la producción del *sector primario* (materias primas y agricultura) (ver los trabajos de A. Nassif y G. Palma)
- Necesidad de *revertir la tendencia*; **más inversiones para el futuro** (rol de los *bancos de desarrollo* y *Estado empresarial*/«Entreprenerial State»)
- **Autonomía económica.** Nuevo modelo de desarrollo (empresa social, empresas cooperativas, producciones de proximidad).
- Modelo **autocentrado**, **desarrollo endógeno**: *bloqueo de una nueva dependencia económica…*