

Italia, 'jaque' al euro

■ M. Tortajada

El primer ministro italiano, **Matteo Renzi**, se encamina hacia una derrota en el referéndum convocado para el 4 de diciembre sobre la reforma constitucional, al que vinculó su propio futuro político, según apuntan las últimas encuestas publicadas por los periódicos *Corriere della Sera*, *La Repubblica* y *La Stampa*. En este escenario, los analistas temen que el resultado provoque una crisis de gobierno, que podría a su vez tener efectos negativos sobre la ya debilitada economía italiana. El Banco Central italiano advirtió este viernes en un comunicado del peligro de futuras turbulencias en los mercados. Una crisis en Italia afectaría también a Europa, ya que Renzi es considerado uno de los últimos líderes de la UE que defienden el bloque.

Italia, por tanto, se asoma al precipicio con la celebración de un referéndum para la reforma de la Constitución que pretende dar más poder al Estado en detrimento de las regiones, y anular el "bicameralismo perfecto" al limitar los poderes del Senado, lo que facilitaría la aprobación de leyes propuestas por el Gobierno. "Perder el referéndum podría derribar el gobierno de Renzi y, potencialmente, desestabilizar a la UE si se sustituye por un partido dirigido por los euroescépticos", advierte **Leon Cornelissen**, economista jefe de Robeco. "Los mercados financieros europeos van a volver a tensionarse por la



B. Grillo.

"Al frente de la opción del 'no' se hallan el Movimiento 5 Estrellas (M5E), que lidera el cómico Beppe Grillo, y Forza Italia (FI), el partido de Berlusconi. Pero en contra del 'sí' también se encuentran diversos políticos del partido de Renzi"

incertidumbre política que el resultado del referéndum va a generar en Italia, país que cabe recordar es la tercera economía de la Eurozona y una de las naciones más endeudadas de entre los países desarrollados", dicen los analistas de Link Securities.

Al frente de la opción del no se

hallan el **Movimiento 5 Estrellas (M5E)**, que lidera el cómico **Beppe Grillo**, y **Forza Italia (FI)**, el partido de **Berlusconi**. Pero en contra del sí también se encuentran diversos políticos del partido de Renzi, el **Partido Demócrata (PD)**, contrarios a una reforma que califican básicamente de centralista e ineficaz.

Italia está ahogada por una deuda que se sitúa en el 135% del PIB, un paro que afecta a casi el 38% de los jóvenes y un crecimiento cero en el primer semestre del año. Para el semanario *The Economist*, el cuarto país de Europa "es uno de los más frágiles, con la tasa de empleo más baja después de Grecia y una economía que agoniza desde hace años, ahogada por el exceso de normativas y una

débil productividad". Si se suma la fragilidad de su sistema bancario y la continuada desindustrialización del país, el panorama es de vértigo.

La cuestión es saber si, a semejanza de lo ocurrido con el *Brexit* y en las elecciones estadounidenses, apuestan contra un sistema y un *establishment* que muchos consideran periclitados, o si Renzi obtiene la confianza para poner en marcha sus reformas. Cualquier salida italiana de la UE tendría repercusiones mucho más amplias que las del *Brexit*. A diferencia del **Reino Unido**, Italia es miembro de la Eurozona y miembro fundador de la propia UE. Italia tiene una enorme deuda nacional que es el 130% del PIB, y un gran problema bancario, por lo que básicamente dependen en gran medida del apoyo del BCE y la Eurozona.

Según el índice **Sentix Euro Breakup**, que incluye las opiniones de 1.039 inversores individuales e institucionales, en el que se mide la probabilidad de que un país abandone la moneda única a un año vista, Italia está al frente. Por primera vez desde 2012, el país que tiene mayores probabilidades de abandonar la Eurozona dentro del año de perspectiva entre los inversores encuestados, es Italia, bajo el término *Italexit*. De hecho, Grecia ha dejado de dominar la actualidad económica de la Eurozona. Es más, la probabilidad de que salga Grecia del euro ha caído hasta al 8,48%, lo que supone el nivel más bajo desde el año 2014, mientras que la

probabilidad de salida de Italia ha escalado hasta el 9,88%.

Entre los inversores existe un indicador muy utilizado para valorar el riesgo político que atraviesa Italia y es establecer la comparación de la rentabilidad del

"La brecha entre los costes de endeudamiento de España e Italia a 10 años se ha disparado 41 puntos básicos, lo que supone el nivel más alto desde el año 2012. Y según se acerca la fecha del referéndum, se aprecia más tensión en la deuda pública y la renta variable de ese país"

bono italiano a 10 años frente al bono español. La brecha entre los costes de endeudamiento de España e Italia 10 años se ha disparado 41 puntos básicos, lo que supone el nivel más alto desde el año 2012. Y según se acerca la fecha del referéndum, se aprecia más tensión en la deuda pública y la renta variable de ese país. La prima de riesgo de Italia continúa al alza y ha escalado hasta los 180 puntos básicos.

Algunos analistas empiezan a mostrar su preocupación no solo por lo que puede pasar en Italia, sino también por las elecciones presidenciales en Francia que se celebrarán en 2017. **Marine Le Pen** ha prometido que si gana celebrará un referéndum sobre la permanencia de Francia en el euro.

Crónica mundana

Renzi y la trampa del sistema electoral

■ Manuel Espín

Matteo Renzi irrumpió en la anquilosada política italiana con nuevas ideas. Más joven que parte de la gerontocracia que se sienta en las instituciones, tecnócrata de centroizquierda, buscó oxigenar el sistema, y reconvertir el viejo parlamentarismo en un modelo cercano al de países en los que el ejecutivo tiene más capacidad de movimiento. La reforma estrella se vota en referéndum el 4 de diciembre. Comprende la transformación del Senado en cámara territorial, reduciendo su poder de veto sobre el Ejecutivo. Hasta ahora el bicameralismo perfecto provocaba un bloqueo constante de la acción de gobierno. Si sale adelante se convierte en cámara territorial con muchos menos representantes que antaño. A la vez se ventila la reforma electoral, con una prima, porra, o premio de muchos escaños al partido ganador. Renzi ha hecho de la campaña un test sobre su política, personalizándola en su figura, actitud considerada, incluso dentro de su partido, "excesiva". Renzi dice que si no gana el sí deja el poder, con lo que, peligrosamente, deriva la consulta hacia su continuidad. El primer ministro se ha dado cuenta muy tarde de su error, del que ahora se arrepiente, e intenta desvincular su futuro político al resultado. Los referéndums se convocan, en teoría, para ganar, pero tal y como está la política con la exigencia de respuestas por la



M. Renzi.

"El primer ministro italiano se la juega en el referéndum del día 4 y dimitirá si no gana el 'sí'"

"La distorsión de la voluntad popular para favorecer la gobernabilidad supone jugar con fuego en pleno descontento con las políticas tradicionales"

ciudadanía castigada por la crisis, el hundimiento del Estado redistributivo e igualador en derechos y libertades, y la emergencia de nuevas fuerzas que desbordan los marcos

tradicionales, el resultado es tan impredecible como los de las últimas consultas y elecciones. Renzi se la juega frente a la confusa amalgama de la ultraderecha xenófoba de la **Liga Norte**, el "no-se-sabe-lo-que-es" del **Movimiento 5 Estrellas**, pasando por la izquierda radical que se quedó fuera del **PD** cuando el heredero del viejo **PCI** de **Berlinguer** se reconvirtió en calco del **Partido Demócrata** de los EE UU. El problema es que 5 Estrellas encabeza los sondeos, y el partido de ambigua ideología, está pidiendo "renegociar el vínculo italiano con la UE" e incluso la salida, lo que constituiría un golpe bajo tras el *Brexit* e imposible de soportar para Europa.

La reforma introduce un peligroso *regalo* de escaños al

vencedor para asegurar su dominio, y transforma un sistema proporcional en otro casi mayoritario. Lo hace en un momento en el que se cuestiona a buena parte de los sistemas porque impiden que los votos ciudadanos valgan lo mismo. En **Norteamérica** representantes demócratas piden la eliminación del sistema tradicional con colegios por cada Estado. **Hillary Clinton** sacó dos millones de sufragios a **Trump**, pero éste contó con más votos electorales de los Estados de la América interior, no de la costa Este y del Pacífico. En **Francia** se produce otra distorsión escandalosa: por el procedimiento de doble vuelta, el **Frente Nacional (FN)** tiene una representación exigua en el Parlamento, aunque sus votos superan el 25%. En las presidenciales ganará **Le Pen** en primera vuelta, pero todos los votos, de la derecha liberal a la izquierda lo harán por el candidato de **Los Republicanos**. De igual manera, el sistema británico está concebido para el triunfo del bipartidismo, con pequeñas circunscripciones en las que gana el más votado. El debate está abierto en **España**, donde tanto **Ciudadanos** como **Podemos** quieren reformarlo esta legislatura, para evitar que los sufragios de las provincias con menos población valgan tres veces el de las más pobladas. En la **Comunidad de Murcia** de la reforma electoral dependen de los pactos de gobierno. Desde que gobernaba el

PSOE se votaba en las autonómicas en cinco circunscripciones (como en **Asturias**), potenciando al partido que resulta en primer lugar en sufragios y aumentando su representación. Sin embargo, la ley **D'Hondt** empieza a ir en contra del **PSOE** a escala estatal: porque el espacio del centro y la izquierda ha de compartirlo con **Podemos**.

Hay una crítica más política respecto al premio gordo en escaños de Renzi: en una situación de crítica al sistema y a la clase política, con nuevas fuerzas, dar más papel a la ganadora, aunque sea por poco, parece invitar a buscar en la calle lo que no se encuentra en el Parlamento. Por criticable que sea el programa del FN en Francia no deja de ser injusto que su presencia en las instituciones sea ridícula por culpa de sistema electoral. Dar herramientas presidencialistas en orden a garantizar la gobernabilidad tiene su riesgo: si alcanzan el poder lo podrían usar de forma autoritaria. El presidencialismo se pondrá a prueba con Trump en la **Casa Blanca**, con mayoría en ambas Cámaras y ganador en votos del colegio electoral, no en votos populares. Cuanto más representativo sea un Parlamento más valor adquiere. El riesgo de fragmentación se palía con un porcentaje de base para alcanzar escaño... y la generación de un clima propicio para el pacto y el acuerdo entre distintos.