

Business Insights from Italy

Una carta para inversores internacionales

Business Insights from Italy es una publicación de **The European House - Ambrosetti**, producida en colaboración con destacadas instituciones italianas. La publicación ofrece actualizaciones sobre el escenario macroeconómico italiano, los sectores industriales de Italia y las políticas orientadas a los inversores extranjeros.

En esta edición:

- Los datos macroeconómicos más recientes de Italia (página 1)
- El Plan Nacional Complementario (PNC) (página 4)
- Logística e Infraestructuras en Italia (página 6)
- Régimen fiscal favorable para nuevos residentes (página 8)

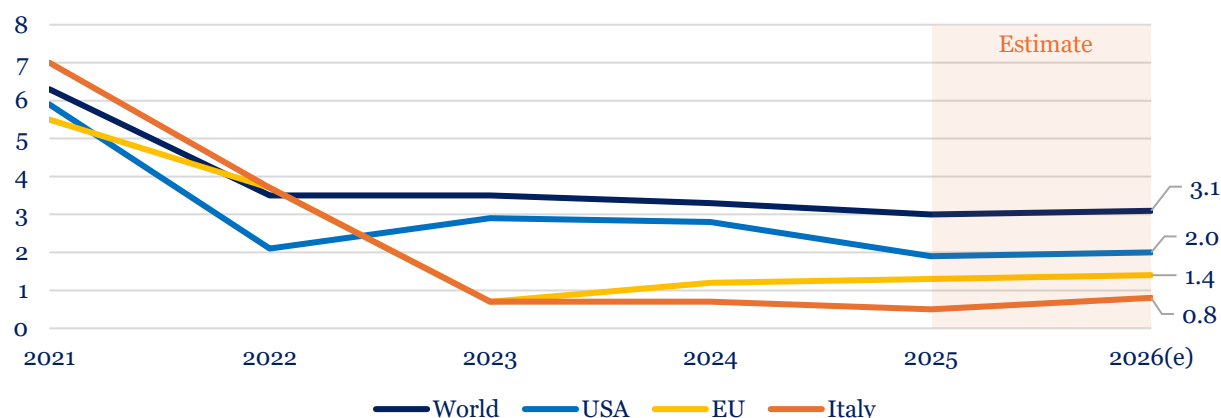
Panorama macroeconómico de Italia

En julio de 2025, se prevé que la economía global crezca solo un 3,0%, por debajo del 3,3% en 2024 y apenas por encima del 2,8% pronosticado en abril. Esto subraya una clara **pérdida de impulso** a medida que se desvanecen los efectos iniciales de los aranceles y la incertidumbre afecta la inversión y el consumo.

El crecimiento en la zona euro sigue siendo débil, alrededor del 1,0% – una leve mejora respecto al 0,8% de abril – pero aún muy por debajo de los niveles anteriores a la pandemia - reflejando una baja demanda

privada con la excepción de algunas economías orientadas a la exportación.

Las perspectivas para Italia son aún más moderadas: se espera que el **PBI aumente solo un +0,5%**, sin cambios respecto a abril, ya que el estancamiento del gasto interno y las rigideces estructurales siguen limitando su recuperación. En conjunto, estas proyecciones dibujan un panorama de desaceleración sincronizada a nivel mundial, desde los vientos adversos a escala global hasta los desafíos estructurales de Europa y, en particular, de Italia.



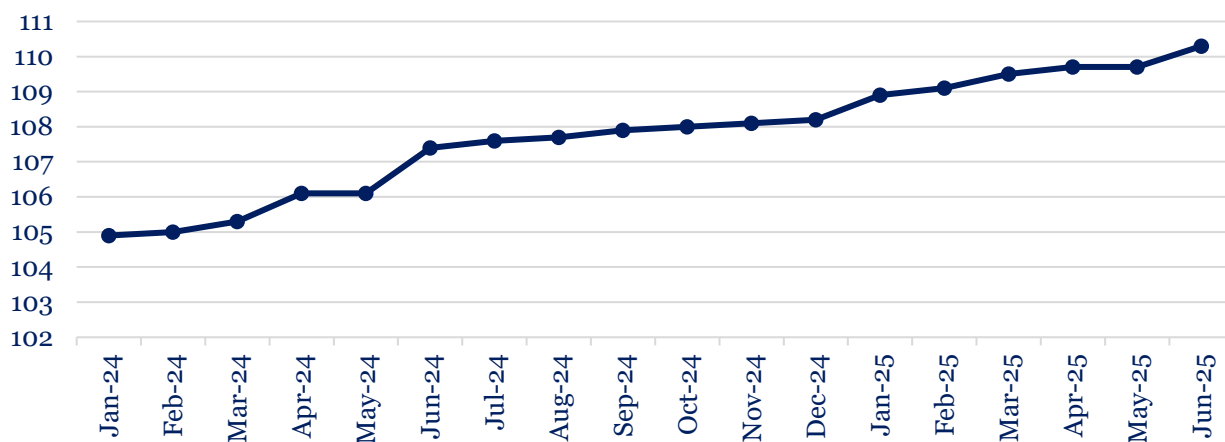
Crecimiento del PBI real (Variación porcentual), 2021–2026

Sin embargo, incluso mientras el crecimiento general se debilita, Italia está experimentando un aumento notable en los ingresos de los hogares que podría sostener una recuperación duradera de la demanda interna.

En el segundo trimestre de 2025, los datos del ISTAT muestran que **los salarios contractuales promedio por hora aumentaron un +3,5% interanual** (enero-junio), mientras que el índice de salarios por hora subió un **+0,5% mensual y un +2,7% interanual en junio**. Esta tendencia

fue impulsada por la implementación de diez nuevos convenios colectivos nacionales: cinco en la industria, dos en los servicios privados y tres en la administración pública, que abarcan aproximadamente a **7,4 millones de empleados, o el 56,3% de la fuerza laboral**.

Mientras tanto, 31 convenios que afectan a 5,7 millones de trabajadores siguen pendientes de renovación, aunque el tiempo promedio de espera para los contratos vencidos se ha reducido de 27,3 a 24,9 meses para esos empleados y de 9,8 a 10,9 meses para el total de los trabajadores.



Salarios nominales por hora (índice: diciembre de 2021 = 100)

Dado que los hogares italianos destinan la mayor parte de sus ingresos al **consumo de bienes y servicios** producidos a nivel nacional, estos aumentos reales de los salarios están en condiciones de traducirse directamente en una mayor actividad en el comercio minorista y el sector servicios, en lugar de filtrarse al exterior a través de las importaciones.

Los **mayores ingresos disponibles** deberían, por lo tanto, fortalecer el consumo privado, ayudando a contrarrestar los vientos en contra externos y las limitaciones estructurales. Como resultado, el crecimiento de la demanda impulsado por los salarios podría desempeñar un papel clave en amortiguar la trayectoria del PIB de Italia y reforzar su resiliencia económica en los próximos trimestres.

En junio de 2025, las ventas minoristas a los hogares registraron un **aumento mensual,**

tanto en valor (+0,6%) como en volumen (+0,4%). Las ventas de productos alimentarios aumentaron (+1,4% en valor y +1,1% en volumen), mientras que las ventas de productos no alimentarios se mantuvieron prácticamente sin cambios.

En el segundo trimestre de 2025, las ventas minoristas aumentaron un 0,6% en valor y un 0,2% en volumen en comparación con el trimestre anterior. Una vez más, las ventas de productos alimenticios crecieron (+1,3% en valor y +0,4% en volumen), mientras que las ventas de productos no alimentarios se mantuvieron prácticamente estables (+0,1% en valor y -0,1% en volumen).

En el ámbito laboral, en junio de 2025, el número de personas empleadas aumentó en comparación con el mes anterior, mientras que el número de personas desempleadas disminuyó.

El aumento del empleo (+0,1%, o +16 mil personas) involucró a mujeres, empleados con contrato indefinido, trabajadores autónomos y a todos los grupos de edad, excepto al de 35-49 años, que experimentó una disminución. La tasa de empleo se mantuvo estable en el 62,9%.

La disminución en el número de personas que buscan trabajo (-4,2%, o -71 mil personas) afectó a ambos sexos y se dio en todos los grupos de edad.

La tasa de desempleo cayó al 6,3% (-0,3 puntos porcentuales respecto a mayo de 2025), y el desempleo juvenil descendió al 20,1% (-1,4 puntos porcentuales).

También se registró un aumento en el número de personas empleadas al comparar el segundo

trimestre de 2025 con el trimestre anterior (+0,4%, o +93 mil personas respecto al primer trimestre de 2025).

En comparación con el trimestre anterior, también se observó un crecimiento en el número de personas que buscan empleo (+1,2%, o +20 mil personas), mientras que el número de inactivos entre 15 y 64 años disminuyó (-0,7%, o -81 mil personas).

En junio de 2025, el número de personas empleadas fue un 1,5% mayor (+363 mil personas) que en junio de 2024; este aumento afectó a hombres, mujeres y personas de 50 años o más, mientras que los demás grupos de edad experimentaron una disminución. La tasa de empleo aumentó en 0,6 puntos porcentuales interanuales.

Finalmente, en lo que respecta al comercio internacional, en junio de 2025, el comercio de Italia con los países no pertenecientes a la UE27 aumentó en comparación con el mes anterior. Este crecimiento se observó en ambas direcciones, con un aumento del 6,0% en las exportaciones y del 5,1% en las importaciones.

El aumento mensual de las exportaciones se debió principalmente a un mayor volumen de ventas de bienes de capital (+13,1%), especialmente embarcaciones marítimas. También se registraron incrementos en las ventas de energía (+19,7%), bienes intermedios (+5,2%) y bienes de consumo no duraderos (+1,8%), mientras que las exportaciones de bienes de consumo duraderos disminuyeron (-5,4%). En cuanto a las importaciones, se observaron aumentos generalizados en comparación mensual, destacándose los bienes de consumo duraderos (+12,2%) y los bienes de capital (+8,6%).

En junio de 2025, las exportaciones aumentaron un 4,7% en comparación con el mismo mes del año anterior. Las importaciones registraron un aumento interanual del 10,0%, generalizado entre sectores, con un crecimiento especialmente significativo en los bienes de consumo no duraderos (+26,6%).

En junio de 2025, el superávit comercial con los países no pertenecientes a la UE 27 fue de 5.391 millones de euros (6.111 millones en el mismo mes de 2024). El déficit energético alcanzó los 3.880 millones de euros, frente a los 3.618 millones de un año antes. El superávit en el comercio de productos no energéticos se redujo de 9.729 millones de euros en junio de 2024 a 9.271 millones en junio de 2025.

En junio de 2025, se registraron aumentos anuales significativos en las exportaciones a Suiza (+18,4%), Estados Unidos (+10,3%) y el Reino Unido (+8,1%). Por el contrario, disminuyeron las exportaciones a Turquía (-13,6%), países del MERCOSUR (-6,1%) y China (-4,0%).

Las importaciones desde Estados Unidos (+45,7%) registraron un notable aumento interanual; también crecieron las compras desde China (+25,8%), países del MERCOSUR (+23,8%), países de la ASEAN (+18,8%) y Turquía (+10,6%). Por el contrario, disminuyeron las importaciones desde los países de la OPEP (-20,6%), Suiza (-14,1%) y el Reino Unido (-12,9%).

El Plan Nacional Complementario (PNC)

En respuesta al impacto económico y social de la pandemia de COVID-19, la Unión Europea lanzó el programa Next Generation EU, un paquete de recuperación de €750.000 millones destinado a apoyar a los Estados miembros en la construcción de una economía más sostenible, resiliente e inclusiva.

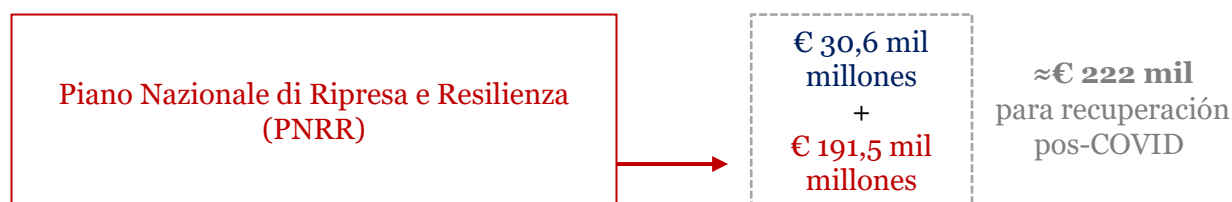
En este marco, cada país debía presentar un Plan Nacional de Recuperación y Resiliencia (PNRR). El plan de Italia – Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza – es el mayor de Europa, con un valor total de €191.500 millones, financiados mediante subvenciones y préstamos de la UE. Estructurado en seis “misiones” temáticas (Transición Digital, Revolución Verde, Infraestructura, Educación e Investigación, Inclusión y Cohesión, y Sanidad), el PNRR incluye reformas e inversiones a completar para 2026, con más del 45 % de los recursos destinados a las regiones del sur y más del 37 % alineados con los objetivos climáticos.

Para reforzar y complementar el PNRR, Italia introdujo en 2021 el Plan Nacional Complementario (PNC) – Piano Nazionale Complementare – financiado íntegramente con fondos nacionales. El PNC se creó para garantizar la ejecución completa de proyectos no elegibles para financiación europea, reducir las disparidades territoriales y reforzar la capacidad administrativa de Italia para llevar a cabo reformas estructurales e inversiones.

El PNC moviliza €30.600 millones en el periodo 2021-2026, según lo establecido por el Decreto-Ley n.º 59/2021 y detallado posteriormente en las directrices de aplicación publicadas por el Ministerio de Economía (Ragioneria Generale dello Stato). Según el portal oficial Italia Domani¹, aproximadamente el 82,4% de los fondos del PNC estaban comprometidos en junio de 2025, con los pagos avanzando de forma constante conforme a los objetivos anuales.

Los recursos del PNC se distribuyen en **seis áreas prioritarias**.

- **Infraestructuras para la Movilidad Sostenible:** €11.600 millones (~38 %)
- **Innovación, Investigación y Competitividad:** €6.700 millones
- **Inclusión Social y Cohesión Territorial:** €5.900 millones
- **Sanidad:** €2.000 millones
- **Justicia y Eficiencia de la Administración Pública:** €1.300 millones
- **Medio Ambiente y Sostenibilidad:** €1.500 millones



¹“Italia Domani” es el nombre que el Gobierno italiano ha dado al Plan Nacional de Recuperación y Resiliencia.
Fuente: elaboración propia del Grupo TEHA en base a datos del Ministerio de Economía de Italia y de Italia Domani.

La programación del PNC se coordina estrechamente con la del PNRR, **generando sinergias en gobernanza, desarrollo de proyectos y seguimiento.**

Notablemente, el PNC apoya las mismas seis misiones del PNRR, abordando lagunas de elegibilidad o preparación operativa. Muchos proyectos de infraestructuras ferroviarias en el sur, reformas de centros educativos y modernización digital en administraciones locales se financian conjuntamente.

Su aplicación se gestiona por ministerios centrales en colaboración con autoridades regionales y locales. Más de **4.200 proyectos** están actualmente cofinanciados o financiados en exclusiva bajo el PNC, con un enfoque en el **impacto local, el fortalecimiento administrativo y la aceleración de los procedimientos de inversión.**

Además de su función complementaria, el PNC actúa como palanca estructural: aporta prefinanciación a acciones del PNRR, asegura la continuidad de proyectos más allá del alcance de los fondos europeos y ayuda a simplificar los mecanismos de contratación y reporte. Un sistema de seguimiento alineado con el Recovery and Resilience Scoreboard de la UE garantiza el **control en tiempo real** de los progresos en el gasto y los resultados de las políticas.

En conjunto, el PNRR y el PNC representan una **estrategia nacional coordinada para modernizar la economía italiana**, reducir desigualdades históricas y mejorar la resiliencia ante futuras crisis. A mediados de 2025, Italia había cumplido más del 70% de los hitos y objetivos de la UE, situándose entre los Estados miembros con mejor desempeño según el Cuarto Informe de Pago de la Comisión Europea (junio 2025).



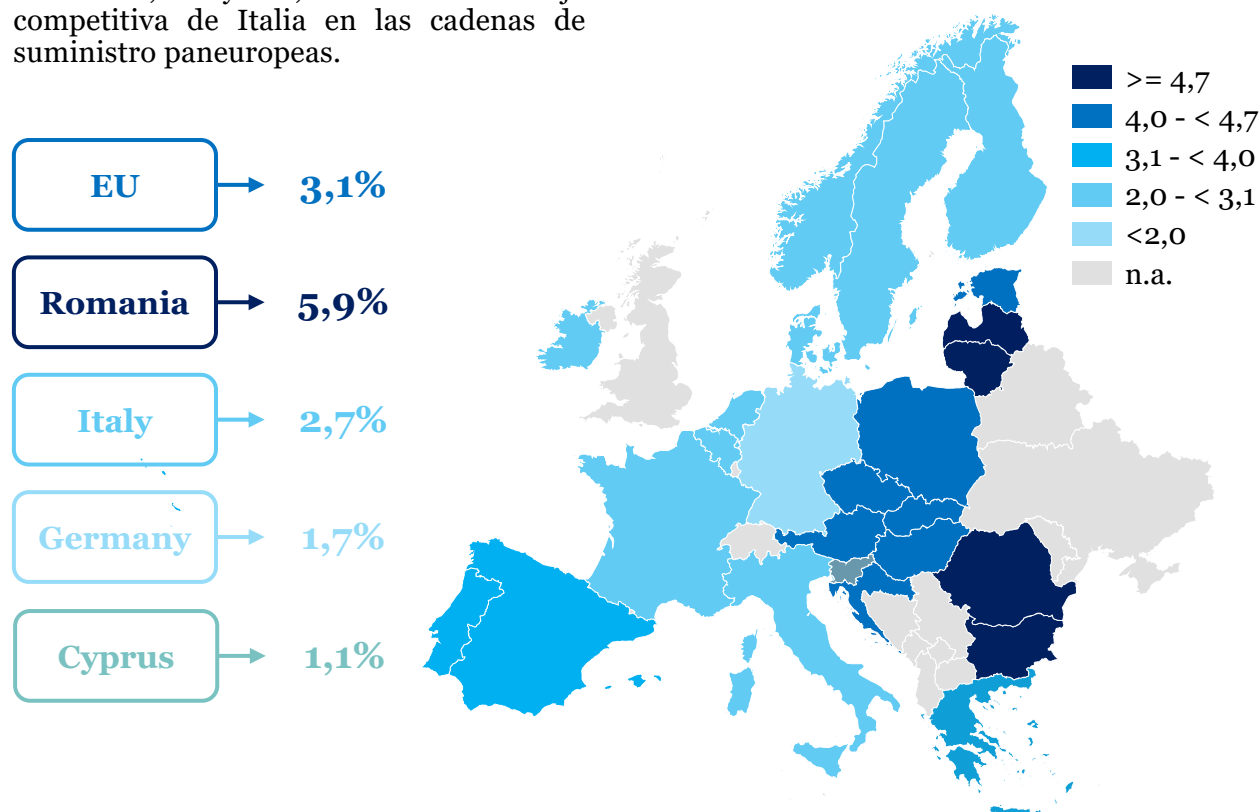
Categorías de inversión del PNC por magnitud (€ millones), 2024

Enfoque en un sector: Logística e Infraestructura en Italia

En esta sección, examinamos cada mes un sector estratégico de la economía italiana, ofreciendo una visión general de las principales innovaciones y los datos más interesantes del sector. En esta edición, el foco está puesto en el sector industrial de la logística y la infraestructura.

La posición de Italia en el cruce del Mediterráneo y Europa continental sustenta su papel como un centro logístico de primer nivel. Recorrida por cuatro de los nueve corredores TEN-T de la UE, el país conecta Europa del Norte con el norte de África y los Balcanes. Su infraestructura comprende 62 puertos marítimos principales que manejan más de 12 millones de TEU anuales, 24 terminales intermodales que abarcan 32 millones de m² de superficie de servicio y 39 aeropuertos – incluidos los centros internacionales de Milán, Roma y Venecia – respaldados por una extensa red ferroviaria electrificada y 121 distritos industriales. Este sistema integrado permite conexiones puerta a puerta fluidas por carretera, ferrocarril, mar y aire, reforzando la ventaja competitiva de Italia en las cadenas de suministro paneuropeas.

En el transporte marítimo, Italia lidera la UE en Short Sea Shipping, representando el 15 % de todo el tonelaje costero intra-UE en 2023, con servicios puerta a puerta que abarcan el Mediterráneo, el mar Negro y el norte de Europa. El tráfico marítimo de pasajeros ocupa el segundo lugar en la Unión, con 53 millones de viajeros procesados el año pasado. En la interfaz ferrocarril-mar, siete de las quince principales terminales intermodales de la UE se encuentran en Italia, lo que respalda una agenda de cambio modal que ofrece tanto eficiencia en costes como beneficios medioambientales. Estas fortalezas posicionan a los puertos e interpuertos italianos como nodos críticos en la red logística europea en evolución.



Empleo en el sector del transporte como proporción del empleo total (%), 2023

El año pasado, el sector de la logística y la infraestructura en Italia generó aproximadamente 95.000 millones de euros en ingresos y proporcionó empleo directo a 1,1 millones de personas. Altamente fragmentado, más del 94% de las 25.000 empresas activas son PYMES. El valor añadido regional se concentra en Lombardía ($\approx 18\%$), Véneto ($\approx 12\%$), Emilia-Romaña ($\approx 10\%$) y Campania ($\approx 7\%$, la principal región del sur).

De cara al futuro, se prevé que el mercado crezca a una tasa anual compuesta del 3,67% entre 2025 y 2030, impulsado por inversiones continuas en expansión de capacidad, digitalización y transición ecológica, alcanzando un valor de 128.000 millones de euros en 2030. Una ola de iniciativas de modernización y sostenibilidad está transformando el panorama logístico de Italia. Se han asignado unos 8.900 millones de euros hasta 2026 para modernizar puertos, incluida una ampliación de 115 millones de euros del puerto de Ancona.

En la red viaria, 800 millones de euros de financiación del BEI y de la Cassa Depositi e Prestiti servirán para mejorar la autopista del Alto Adriático, junto con un proyecto de corredor este-oeste valorado en 1.410 millones de euros. Ferrovie dello Stato ha comprometido 160.000 millones de euros para infraestructuras ferroviarias y 190.000 millones de euros para material rodante y servicios hasta 2030, con el objetivo de aumentar la cuota modal del transporte de mercancías por ferrocarril por encima del 10%. La transformación digital también se está acelerando – el 14,2% de los almacenes ya están automatizados y el 80% de los operadores han implementado plataformas WMS/TMS/IoT, mientras que las matriculaciones de camiones eléctricos aumentaron un 323% en 2023. Los programas de incentivos, por un total de 747 millones de euros, siguen impulsando la renovación de flotas hacia vehículos de bajas o nulas emisiones, consolidando la trayectoria de Italia hacia un ecosistema logístico más eficiente, resiliente y sostenible.

Fuente: Elaboración del TEHA Group a partir de datos de Eurostat, Unione Interporti Riuniti y la Comisión Europea.

Un tutor dedicado para inversores internacionales

Los inversores interesados en Italia pueden contar con servicios personalizados ofrecidos por el equipo de Invest in Italy. El Ministerio de las Empresas y del Made in Italy (MIMIT) pone a disposición de los inversores potenciales un **tutor dedicado** que brinda acompañamiento durante todo el proceso de inversión.

En particular, los tutores:

- Asisten a los inversores en la identificación de sitios greenfield y brownfield adecuados;
- Facilitan los contactos con administraciones centrales y locales para la obtención de autorizaciones y permisos necesarios;
- Promueven el contacto con la cadena de suministro italiana, centros de investigación, universidades e institutos técnicos;
- Identifican los regímenes de incentivos más apropiados para respaldar las inversiones;
- Colaboran en la búsqueda de personal a través de alianzas con centros de empleo regionales y agencias de empleo locales;
- Acompañan el proceso de obtención de visas, autorizaciones y permisos de trabajo para el personal de inversores extranjeros no pertenecientes a la UE.

Para más información y para contactar a un tutor dedicado, se puede visitar el sitio web:

www.investinitaly.gov.it

Régimen fiscal favorable para nuevos residentes

Los nuevos residentes fiscales en Italia tienen la posibilidad de acceder a un **régimen tributario especial**, con una duración de **15 años**:

- Los ingresos de fuente extranjera no estarán sujetos a la tributación ordinaria, sino a un **impuesto sustitutivo fijo anual de 200.000 euros**;
- Todos los activos en el exterior estarán **exentos del impuesto italiano sobre la herencia**;
- No habrá obligación de declarar activos en el extranjero ante las autoridades fiscales italianas;
- No se aplicarán impuestos al patrimonio sobre activos ubicados fuera de Italia;
- Exención de las normas italianas sobre sociedades extranjeras controladas (CFC).

La tributación fija sobre ingresos de fuente extranjera también puede extenderse a miembros de la familia, por un monto adicional de 25.000 euros anuales por cada integrante adicional.

En caso de que los nuevos residentes decidan trabajar en Italia, pueden acceder a una reducción del 50% sobre la base imponible del impuesto a las ganancias derivadas del empleo o del trabajo independiente (hasta un máximo anual de €600.000).

Esta reducción se concede por un período de 5 años y puede incrementarse al 60% en caso de trasladarse con un menor. Los solicitantes deben comprometerse a mantener su residencia fiscal en Italia por al menos 5 años y cumplir con requisitos mínimos de formación educativa.

Dónde encontrar las oportunidades adecuadas? www.investinitaly.gov.it

El Gobierno italiano ha lanzado recientemente el sitio web oficial www.investinitaly.gov.it.

La plataforma está diseñada para ofrecer a los inversores extranjeros información integral sobre las principales oportunidades de inversión en Italia. Presenta datos detallados sobre los principales sectores estratégicos, incentivos, fiscalidad, legislación laboral e inmigración.

Además, presenta más de **300 sitios públicos**, tanto **greenfield** como **brownfield**, que se encuentran inmediatamente disponibles para proyectos industriales y logísticos.

INFORMACIÓN ÚTIL:

El **Ministerio de Asuntos Exteriores y Cooperación Internacional** y la **Agencia Italiana para el Comercio Exterior (ITA)** constituyen el primer punto de contacto para todos los potenciales inversores. Las Embajadas y Consulados italianos en el exterior, junto con las oficinas especializadas de IED (Inversión Extranjera Directa) de ITA, ofrecen información y facilitan cualquier diálogo necesario con otras instituciones italianas.

Se pueden consultar los siguientes enlaces para obtener los datos de contacto actualizados:

- **Red diplomático-consular de Italia:** [Misiones Italianas en el Extranjero - Ministerio de Asuntos Exteriores y Cooperación Internacional](#);
- **Oficinas IED de ITA:** Invest in Italy | Agencia Italiana para el Comercio Exterior (ice.it);
- El **Ministerio de Asuntos Exteriores y Cooperación Internacional de Italia** también está disponible a través del siguiente correo electrónico: dgsp-03@esteri.it.