

## 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 crecimiento del atractivo de Italia (PNC) (página 4)
- Microelectrónica y Semiconductores en Italia (página 6)
- Régimen fiscal favorable para nuevos residentes (página 8)

### Panorama macroeconómico de Italia

En el segundo trimestre de 2025, el producto interno bruto (PIB) de Italia, medido en valores encadenados con 2020 como año de referencia y ajustado por efectos de calendario y estacionalidad, **registró un ligero descenso del 0,1% en comparación con el trimestre anterior**, aunque siguió marcando un **aumento interanual del 0,4%** en relación con el segundo trimestre de 2024.

El **crecimiento adquirido para 2025 en su conjunto se sitúa actualmente en el 0,5%**, lo que apunta a una trayectoria expansionista modesta para el año.

Al examinar los principales componentes de la demanda interna en comparación con el trimestre anterior, **el consumo nacional final se mantuvo prácticamente estable, mientras que la formación bruta de capital fijo se expandió un 1%**, lo que refleja un cierto grado de resistencia en la actividad inversora. En el lado externo, **las importaciones crecieron un 0,4%**,

mientras que **las exportaciones se contrajeron un 1,7%**, lo que indica un deterioro de la dinámica del comercio neto.

Si se analiza la contribución de los distintos agregados de la demanda a la variación trimestral del PIB, **la demanda interna, excluidas las existencias, sumó 0,2 puntos porcentuales**.

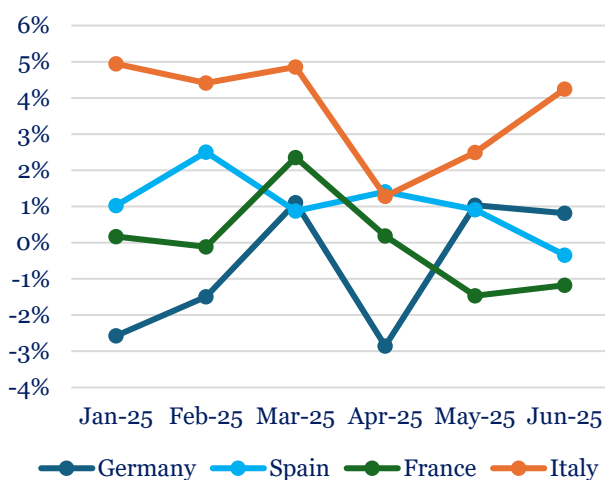
Dentro de esto, la contribución del consumo de los hogares, el gasto de las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH) y el gasto público general fue neutro, mientras que **la formación bruta de capital fijo aportó una contribución positiva de 0,2 puntos porcentuales**. Las existencias también contribuyeron positivamente, con **0,4 puntos porcentuales**, compensando parcialmente el efecto negativo del sector externo, donde **las exportaciones netas restaron 0,7 puntos porcentuales** al crecimiento global.

Sin embargo, surgen algunas señales positivas: en junio de 2025, el volumen de negocios del sector industrial, una vez tenidos en cuenta los factores estacionales, registró un aumento intermensual del 1,2% en valor y del 1,9% en volumen.

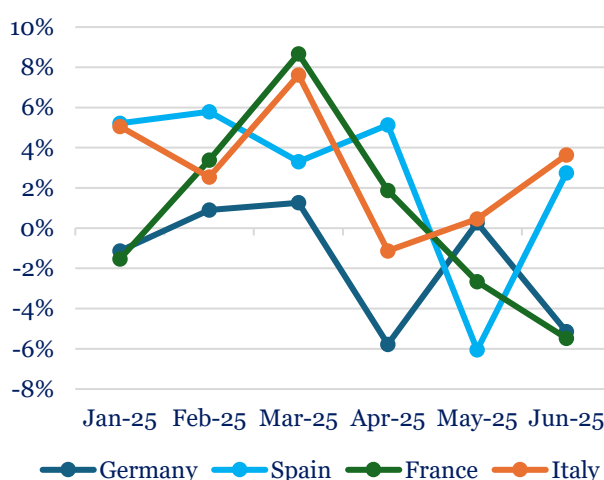
Esto indica un fortalecimiento tangible de la actividad industrial, no solo en términos nominales, sino también en términos de producción real.

En cuanto al sector servicios, se prevé una trayectoria igualmente positiva, con ganancias intertrimestrales del **0,9%** en valor y del 0,5% en volumen. Dentro de esta amplia categoría, el comercio mayorista se perfila como un componente especialmente dinámico, con una expansión estimada del 1,4% en valor y del 1,3% en volumen. Otros servicios, aunque registran un crecimiento más modesto, también contribuyen positivamente al panorama general, con un aumento previsto del 0,3% tanto en valor como en volumen.

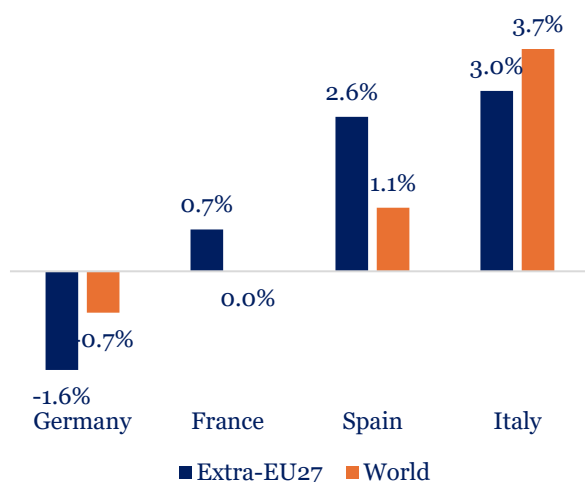
### World



### Extra-EU27



*Year-on-year monthly export growth, by destination (%)*



*Variation in exports between H1 2024 and H1 2025 by destination*

A pesar de la desaceleración generalizada del comercio mundial, las exportaciones italianas siguen creciendo a un ritmo constante. El crecimiento está impulsado principalmente por los flujos comerciales dentro de la Unión Europea, que siguen siendo el principal motor del rendimiento exterior de Italia (+4,4% en el primer semestre de 2025 con respecto al primer semestre de 2024).

Sin embargo, la tendencia positiva no se limita a los mercados intracomunitarios: las exportaciones italianas están registrando un crecimiento sólido y sostenido en todos los principales destinos, lo que pone de relieve la resiliencia y la competitividad del sistema productivo del país, incluso en un entorno internacional menos favorable.

Entre los países que más contribuyen a la expansión de las exportaciones italianas se encuentran Estados Unidos (+10,3%), Suiza (+18,4%), Francia (+6,7%), España (+12,0%), Bélgica (+15,8%) y el Reino Unido (+10,1%). Por el contrario, los Países Bajos (-9,7%) y Turquía (-13,3%) destacan como las principales fuentes de contribuciones negativas.

El crecimiento interanual de las exportaciones italianas se debe principalmente al fuerte aumento de las ventas de productos farmacéuticos, químicos, medicinales y botánicos (+38,8%), así como de equipos de transporte excluidos los vehículos de motor (+8,7%), alimentos, bebidas y tabaco (+5,1%), y metales básicos y productos metálicos

manufacturados, excluidas la maquinaria y el equipo (+3,4%). Al mismo tiempo, las caídas más significativas se observan en el coque y los productos petrolíferos refinados (-22,9%) y los vehículos de motor (-10,3%).

En junio de 2025, la **balanza comercial de Italia registró un superávit de €5.409 millones**, frente a los €5.150 millones del mismo mes de 2024. El déficit energético se amplió ligeramente hasta los -€3.922 millones, frente a los -€3.581 millones del año anterior, mientras que el superávit en el comercio de bienes no energéticos aumentó de €8.731 millones en junio de 2024 a €9.331 millones en junio de 2025.

## Mercados financieros

El interés de los inversionistas por los bonos del Estado italiano sigue siendo fuerte, ya que estos valores se perciben cada vez más como **activos seguros**. Esta tendencia se evidencia claramente en la casi eliminación del diferencial entre los bonos soberanos italianos y franceses.

El 2 de septiembre, el Ministerio de Economía italiano colocó con éxito **€18.000 millones en BTP**, que consisten en **€13.000 millones en bonos a siete años** y **€5.000 millones en bonos a treinta años**.

La emisión atrajo un nivel de demanda excepcionalmente alto, que ascendió a **más de €218.000 millones en total**, de los cuales **€110.000 millones** correspondieron al tramo a siete años y **€108.000 millones** al tramo a treinta años.

Según los resultados de la colocación, se ofreció a los inversionistas una prima de rendimiento de **8 puntos básicos** por encima del BTP de referencia a siete años (con vencimiento en julio de 2032 y un cupón del 3,25%) y **6 puntos básicos** por encima del BTP de referencia a treinta años (con vencimiento en octubre de 2054 y un cupón del 4,3%). La fuerte demanda permitió reducir los diferenciales con respecto a la orientación inicial de precios, que se había fijado en **10 puntos básicos para el tramo a siete años** y en **9 puntos básicos para el tramo a treinta años**.



Spread between Italian BTP and German Bund (basis point)

## El crecimiento de la atraktividad de Italia

La capacidad de un país para atraer inversión extranjera, nuevas instalaciones industriales, empresas y profesionales calificados es ampliamente reconocida como un factor decisivo para el crecimiento económico a largo plazo. Sin embargo, evaluar cuán atractivos son los diferentes mercados es intrínsecamente complejo: si no se realizan con rigor metodológico, tales evaluaciones corren el riesgo de producir resultados distorsionados o poco fiables. Para superar estas dificultades, varias organizaciones, entre ellas The European House - Ambrosetti, han diseñado nuevos marcos de evaluación de la atraktividad que se basan exclusivamente en indicadores cuantitativos procedentes de las fuentes internacionales más autorizadas. Este enfoque garantiza una imagen más sólida y creíble de la competitividad nacional.

En este contexto, The European House - Ambrosetti ha desarrollado el **Índice de Atracción Global (GAI)**, que evalúa 146 economías mundiales desde una perspectiva multidimensional. Cada año, el índice se somete a una auditoría independiente realizada por el **Centro Común de Investigación de la Comisión Europea (Centro de Indicadores Compuestos)**, que revisa su coherencia metodológica, su robustez y la fiabilidad de sus resultados. En 2023, el GAI fue reconocido como uno de los principales índices de referencia mundiales, y se incluyó en el Explorador de Indicadores y **Cuadros de Mando Compuestos de la Comisión Europea**.

El GAI se estructura según cuatro componentes complementarios: el **Índice de Posicionamiento**, el **Índice de Dinamismo**, el **Índice de Sostenibilidad** y el **Índice de Orientación Futura**. El Índice de

Posicionamiento - que engloba cuatro dimensiones clave (Apertura, Innovación, Eficiencia y Dotación) - ofrece la clasificación de los países en sí. Los otros tres índices proporcionan una perspectiva enriquecida: en lugar de una puntuación numérica, clasifican a los países en cuatro niveles (alto, medio, bajo y crítico), ofreciendo así una comprensión más amplia y matizada del atractivo nacional.

En el GAI 2025, Estados Unidos vuelve a ocupar el primer lugar, con una puntuación de **100**, seguido de China y Alemania, con puntuaciones de **87,7** y **83,5**, respectivamente. Concretamente, en comparación con el año anterior, China alcanzó el segundo lugar al superar a Alemania; Singapur ocupa el cuarto lugar tras ganar tres posiciones y sustituir al Reino Unido, mientras que Japón se mantiene estable en el quinto lugar.

En comparación con el año anterior, el rendimiento de **Alemania** fue negativo (-4,0 puntos frente a 2024), cediendo el segundo puesto en la clasificación a China, un descenso que refleja un panorama macroeconómico marcado por el estancamiento industrial, la ralentización de la demanda interna, los elevados costes energéticos y la incertidumbre geopolítica. En 2024, cayó cuatro posiciones en términos de Formación Bruta de Capital Fijo, experimentó un aumento de la tasa de desempleo, en contradicción con la tendencia de las demás grandes economías europeas (+0,3 p.p. frente a 2024), y registró un colapso del 66% en los flujos totales de IED, que pasaron de \$130,2 millones a \$44,2 millones, lo que supuso una pérdida de doce posiciones en la clasificación. Del mismo modo, **Francia** también experimentó una tendencia negativa en su puntuación.

Para más información, consulte el sitio web de la [Comisión Europea](#). El informe completo se puede descargar [aquí](#).

Tras un periodo de atraktividad estable entre 2021 y 2024, en el último informe Francia volvió a experimentar un descenso en este indicador, perdiendo 1,2 puntos y dos puestos en el Índice de Posicionamiento, hasta situarse actualmente en el puesto 13º (en 2020 ocupaba el 10º).

La caída del rendimiento se debe principalmente a una importante desaceleración del crecimiento económico (que se ha reducido en aproximadamente un tercio, pasando del +2,5% en 2022 al 0,9% en 2023), pero también a una caída de nueve puestos en la Formación Bruta de Capital Fijo (ahora ocupa el puesto 62º) y a una caída de diez puestos en los flujos turísticos (28º en el informe de 2025 frente al 18º en el informe de 2024).

En cuanto a Italia, ocupa el puesto **16º** en el informe de este año, **ganando tres posiciones** en comparación con la clasificación GAI 2024, y se mantiene firmemente dentro del grupo líder de países altamente atractivos, aunque en la parte inferior del grupo. En términos de puntuación

global, Italia ganó **1,9** puntos, pasando de **58,4** a **60,3** y, comparativamente, el país obtuvo mejores resultados que la mayoría de sus países competidores y comparables en tamaño económico. De hecho, en el informe de 2025, Italia ganó terreno en comparación con **dieciséis de los diecinueve países** que figuran entre los 20 primeros.

Al igual que en 2024, **la fuerza de Italia reside en el ámbito de la Innovación**, donde se sitúa **entre los 10 primeros países de la parte alta de la clasificación**, registrando un aumento significativo de las exportaciones de productos de alta tecnología (KPI 8), una de las tres áreas que limitan, aunque ligeramente, el excelente desempeño de Italia en esta materia. **Otro de los puntos fuertes de Italia es el área de Dotación**, donde se sitúa entre **los 20 primeros países en la parte alta de la clasificación mundial** y donde la Formación Bruta de Capital Fijo en relación con el PIB (KPI 20) ha mejorado cuatro posiciones.

|  | GAI rank<br>2025 | GAI score<br>2025 | GAI rank<br>2024 | GAI score<br>2024 | Dynamicity<br>2025 | Sustainability<br>2025 | Future<br>Orientation<br>2025 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|--------------------|------------------------|-------------------------------|
| USA                                                                                 | 1                | 100,0             | 1                | 100,0             |                    |                        |                               |
| China                                                                               | 2                | 87,7              | 3                | 83,5              |                    |                        |                               |
| Germany                                                                             | 3                | 81,4              | 2                | 85,4              |                    |                        |                               |
| Singapore                                                                           | 4                | 80,9              | 7                | 75,1              |                    |                        |                               |
| Japan                                                                               | 5                | 78,8              | 5                | 77,9              |                    |                        |                               |
| UK                                                                                  | 6                | 76,2              | 4                | 82,5              |                    |                        |                               |
| Hong Kong                                                                           | 7                | 72,8              | 9                | 73,1              |                    |                        |                               |
| United Arab Emirates                                                                | 8                | 72,3              | 10               | 71,1              |                    |                        |                               |
| Korea                                                                               | 9                | 71,4              | 6                | 75,2              |                    |                        |                               |
| Netherlands                                                                         | 10               | 69,8              | 14               | 66,4              |                    |                        |                               |
| Switzerland                                                                         | 11               | 69,1              | 8                | 73,3              |                    |                        |                               |
| Australia                                                                           | 12               | 67,5              | 12               | 67,9              |                    |                        |                               |
| France                                                                              | 13               | 67,2              | 11               | 68,4              |                    |                        |                               |
| Canada                                                                              | 14               | 66,1              | 13               | 66,6              |                    |                        |                               |
| Austria                                                                             | 15               | 61,2              | 15               | 62,7              |                    |                        |                               |
| Italy                                                                               | 16               | 60,3              | 19               | 58,4              |                    |                        |                               |
| Luxembourg                                                                          | 17               | 58,2              | 21               | 57,8              |                    |                        |                               |
| Ireland                                                                             | 18               | 58,1              | 16               | 60,9              |                    |                        |                               |
| Spain                                                                               | 19               | 57,8              | 24               | 56,9              |                    |                        |                               |
| Denmark                                                                             | 20               | 57,3              | 17               | 59,5              |                    |                        |                               |

Legenda
  High
  Medium
  Low
  Critical

## Enfoque en un sector: Microelectrónica y semiconductores 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 microelectrónica y los semiconductores.*

Italia se está convirtiendo en uno de los pilares fundamentales de Europa en la industria de la microelectrónica y los semiconductores, que está experimentando un rápido crecimiento. Con 1.823 empresas activas en la fabricación de componentes electrónicos (NACE C26,1), el país representa el 18% del total de la UE, que asciende a 10.327 empresas en 2023, solo superado por Alemania. Esta amplia base industrial, vinculada a sectores como las TIC, la automoción, la robótica y la energía, consolida el papel de Italia como centro estratégico en la cadena de valor de los semiconductores en Europa.

Con el respaldo de la Ley Europea de Chips, el Fondo Nacional de Chips y un ecosistema de universidades, centros de investigación y clústeres industriales, Italia está consolidando su posición como líder tanto en fabricación como en innovación. En toda la Unión, destacan las especializaciones nacionales: Alemania lidera con un 21% de las empresas, seguida de Italia (18%) y Chequia (13%), mientras que Francia, España y Polonia representan cada una entre el 6% y el 8%. El sector italiano también es diverso en cuanto a su tamaño: en 2023 contaba con 84 empresas medianas (50-249 empleados) y 15 grandes empresas de más de 250 empleados, lo que proporciona una base sólida para el crecimiento constante de la I+D y de las exportaciones.

A nivel europeo, el sector generó más de €100 mil millones en facturación en 2023, con Alemania aportando €37,2 mil millones, Francia €14,5 mil millones e Italia €9,2 mil millones. Italia ocupa así el tercer lugar por ingresos, aunque su estructura se basa más en pymes complementadas por un núcleo de empresas más grandes. Los Países Bajos (€8,9 mil millones) y Austria (€8,3 mil millones)

destacan por sus elevados ingresos a pesar de tener menos empresas, gracias a campeones especializados como ASML.

Las políticas públicas están estrechamente alineadas con el desarrollo industrial. Italia ha comprometido más de €1.000 millones para Proyectos Importantes de Interés Común Europeo (IPCEI), ha puesto en marcha un euro-multimillonario Fondo para Chips y ha introducido una Ley Nacional de Chips que moviliza €530 millones en créditos fiscales para I+D hasta 2027. En Pavía, se ha creado la fundación CHIPS.IT, dotada con €225 millones, como centro nacional de diseño que conecta el mundo académico, la industria y la investigación para acelerar la innovación.

La inversión pública también está transformando el mapa industrial. En Catania, STMicroelectronics está construyendo un «campus SiC» de €5.000 millones, respaldado por €2.000 millones en ayudas estatales, para producir chips de carburo de silicio de última generación para vehículos eléctricos y energías renovables, junto con un proyecto de sustratos de €730 millones que se espera que cree 700 puestos de trabajo.

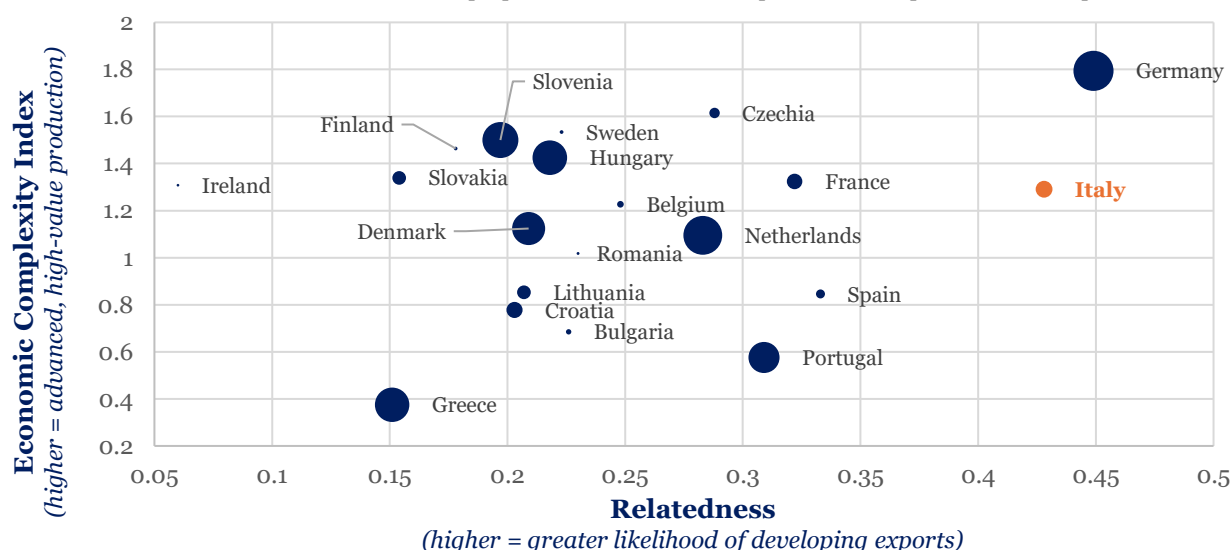
En Agrate Brianza, cerca de Milán, ST ha inaugurado su nueva fábrica «R3» de 300 mm, una instalación multimillonaria que duplicará su capacidad en los próximos años. Avezzano, en Abruzzo alberga LFoundry, una planta de gran volumen que suministra sensores y chips para automoción. En Novara, GlobalWafers está ampliando la producción de obleas de silicio con ayudas públicas que cubren hasta el 40% de los costes, mientras que Agrate también alberga una nueva planta de fotomáscaras que refuerza la cadena de suministro de litografía de Europa.



Italia está construyendo un ecosistema completo de semiconductores, desde obleas hasta dispositivos terminados, reforzado por **€1.200 millones en I+D** y un fuerte crecimiento de las exportaciones (+57% entre 2018 y 2022). Con un mercado europeo que crecerá un **8,93%\* anual hasta 2030**, las nuevas plantas, las colaboraciones y la transición ecológica posicionan al país para aprovechar este impulso.

El **análisis de relación-ECI** confirma este potencial: Italia se sitúa justo detrás de Alemania en cuanto a relación y coincide con Francia en complejidad económica, lo que la coloca en la parte superior derecha del gráfico y subraya tanto su **disposición a expandirse** como el **alto valor** que tal crecimiento aportaría.

*Posición de Italia en el potencial de semiconductores en Europa: Relación vs. Complejidad, Observatorio de Complejidad Económica (OEC), 2023*  
*Nota: El tamaño de los círculos es proporcional al volumen de exportaciones del producto en cada país.*



## 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](http://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](http://www.investinitaly.gov.it)

El Gobierno italiano ha lanzado recientemente el sitio web oficial [www.investinitaly.gov.it](http://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](http://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](mailto:dgsp-03@esteri.it).