

Crisi dell'Eurozona: il Mondo del G0

Fonti: Lo Schianto di Adam Tooze, part. III.

Ermanno Catullo
Politica Economica Europea
ecatullo@unite.it
Unite
A.A. 2022-2023

Il Mondo del G-Zero

Dopo la crisi del 2008, l'**austerità del 2010** fa aumentare la disoccupazione e scendere il Pil nel 2011. Come dopo la crisi del '29 fare politiche espansive fu difficile, solo la seconda guerra mondiale guerra spinse in alto la spesa pubblica.

La Fed cerca di fare una politica espansiva con il **quantitative easing** ma è accusata di far salire i prezzi mondiali e scatenare le primavere arabe.

Le **primavere arabe** potrebbero essere l'occasione per sostenere una politica espansiva (Nuovo Piano Marshall nel Medioriente) ma dopo Afganistan e Iraq gli USA sono molto più prudenti.

Austerità in Europa

La **disoccupazione in Europa** raggiunge il 10% con quella giovanile al 20%. In Irlanda 15% e 30%, in Grecia 14% e 37%, Spagna 20% e 40%.

Il 7 Aprile 2011 il Portogallo chiede il sostegno della troika

Si sviluppano **movimenti di protesta** contro i piani di austerità imposti dalla troika sia nella destra sia nella sinistra: Podemos, Indignados, Syriza, Alba Dorata ecc..

Crisi in Europa

Le politiche di austerità mandano in **recessione l'economia greca**, quindi le entrate pubbliche si riducono e la Grecia non sarà in grado di finanziarsi sui mercati nel 2012 quando saranno scaduti i prestiti della troika.

La ECB non vuole più **comprare titoli greci**, vuole che lo faccia il fondo di stabilità (ESF) europeo. La BCE si vuole occupare di politica monetaria ed il salvataggio dei paesi compete ai governi.

I governi **non riescono a trovare un accordo** per riformare il fondo di stabilità. La Germania vuole austerità e ristrutturazione del debito ma non fa nulla per costruire risposte ad un eventuale contagio.

Crisi in Europa

Nell'Aprile 2011 alza i tassi di interesse perché ci sono minacce di inflazione ma anche per mostrare la sua indipendenza.

Gli **spread sui bond** esplodono, quello greco è a 1200 punti base.

Enorme afflusso di denaro dai paesi della periferia alla Germania, i tassi di interesse in Germania si azzerano. in caso di valute proprie il marco tedesco si sarebbe apprezzato riducendo l'export tedesco e aiutando la periferia.

Il piano Strauss Kahn

Strauss Kahn capo dell'IMF ha un **piano per l'Europa** sostenuto dagli USA:

- Potenziamento del fondo di stabilità: aumentarne le dimensioni e la capacità di agire (acquisti sul mercato secondario).
- Ricapitalizzare le banche europee in modo congiunto da parte dei governi e creazione, quindi, di una unione bancaria europea.
- In tal modo si potrà parlare di ristrutturazione del debito non più extend e pretend.

Il piano Strauss Kahn

Mentre sta per partire per l'Europa **Strauss Kahn è arrestato** con l'accusa di stupro.

La nuova presidente del FMI sarà la **Lagarde**.

Il **FMI diventa più conservatore** nell'intervento in Europa. Si focalizza solo su evitare il contagio dall'Europa e non promuove più su ristrutturazione del debito.

Crisi in Italia

In Giugno summit **Obama-Merkel** c'è accordo nella ristrutturazione del debito greco con coinvolgimento dei privati. Al contempo potenziamento del fondo di stabilità.

La notizia del **coinvolgimento dei privati fa salire lo spread** sui titoli pubblici in Europa.

L'Italia ha un **debito alto** (più di 100% del Pil) ma stabile, ma la pressione sale: 100 miliardi di titoli italiani sono venduti (soprattutto da banche francesi), il tasso di interesse sui bond sale dal 4.25% al 5.54%.

Crisi in Italia

L'Italia dovrà emettere tra giugno 2011 ed il 2014 **800 miliardi di bond** per rifinanziare il debito precedente, come nuovi debiti (pagare gli interessi), quindi l'incremento del tasso di interesse è preoccupante.

Gli **economisti italiani più importanti** ('bocconi boys') sono per l'austerità e credono nell'austerità espansiva.

Tuttavia il governo **Berlusconi** è poco credibile nel sostenere i tagli anche se varerà nel giugno 2011 un piano di tagli pari a 70 miliardi.

Secondo salvataggio della Grecia

Nel 2012 i prestiti concessi dalla troika alla Grecia scadranno. Nel Luglio 2011 **Sarkozy, Merkel e Trichet** trovano un accordo per rifinanziare la Grecia con 109 miliardi ad un tasso basso del 3.5%

- ESF viene rafforzato e può intervenire in maniera preventiva comprando bond.
- La ECB torna a collaborare comprando titoli greci.
- Ristrutturazione del debito del 20% anche sui privati.
- Ricapitalizzazione delle banche greche se necessario con l'ESF.

Tuttavia manca un piano per **ricapitalizzare le banche europee** ed il **debito greco resta troppo alto**

Crisi del Debito USA

Nel giugno 2011 il **debito USA** ha superato 14.3 trillioni e le tasse coprono il 60% della spesa quindi il congresso deve approvare l'allargamento del debito altrimenti il governo va in default.

Scontro tra presidenza Obama e congresso a maggioranza repubblicano con componente del **Tea Party**.

Nel giugno 2011 si trova un **compromesso**: a fine anno scatterà di un pacchetto di austerità automatico se il congresso non si accorderà sul taglio della spesa.

Crisi del Debito USA

Comunque **Standard and Poor declassa** i bond USA, anche se poi si scopre un errore nei calcoli.

Si apre un forte dibattito sul ruolo delle **agenzie di rating** nella crisi del debito attuale in luce anche della crisi del 2008.

Inizia il movimento **Occupy Wall Street**, contro l'ineguaglianza del reddito e la finanziarizzazione dell'economia.