

# Crisi dell' Eurozona: Prolunga e Fingi

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

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

# Crisi Eurozona: Prodromi

Nel 2009 la crisi finanziaria è passata, ma ha prodotto un grande incremento dei **deficit pubblici** e, quindi, del debito a causa delle politiche anticicliche e del salvataggio delle banche.

In Europa in tre paesi il debito cresce a dismisura:  
**Irlanda, Grecia e Portogallo.**

Rischio che la crisi del debito diventi sistemica a causa della **mancanze di iniziativa e coordinamento dell'UE**, tant'è che intervengono gli USA tramite l'IMF.

# Crisi Eurozona: Prodromi

L'Irlanda il 15 Gennaio 2009 ha dovuto **nazionalizzare la Anglo Irish Bank**, quindi il suo debito pubblico è esploso.

La **Grecia** è stata colpita dalla crisi indirettamente attraverso i settori delle **esportazioni** e **turismo**.

Negli anni precedenti crescita e bassi tassi di interesse ma il debito è rimasto alto, con la crisi deficit che superano il 10% del Pil e debito sopra il 100% del Pil.

La Grecia non è **illiquida** ma è **insolvente**, sarebbe stato necessario aumentare il gettito fiscale del 14% del Pil e ridurre la spesa dello stesso ammontare per stabilizzare il debito.

## Crisi Greca: Prodromi

La Grecia ha nel 2009 293 miliardi di debito, 206 detenuti all'estero, di cui 90 da banche europee e lo stesso ammontare da fondi pensione.

Anche se insolvente **la Grecia non vuole ristrutturare** perché è considerato **umiliante**.

**I Francesi non vogliono che la Grecia ristrutturi** il debito e sono pronti a prestare fondi e a spingere l'Europa a sostenere il debito greco: le **banche francesi hanno comprato titoli greci**, La Dexia ha una esposizione di 3 miliardi che non sono moltissimi ma dopo la crisi del 2008 i mercati finanziari sono molto più sensibili.

# La Piramide del Debito nell'Eurozona

Il credito delle banche estere a **Grecia, Irlanda Spagna e Portogallo ammonta a 2.5 trillioni**, di cui 500 miliardi detenuti dalla banche tedesche e la stessa cifra circa da quelle francesi: molto di questo credito è con i privati.

La piramide del debito:

- Grecia e Portogallo: alto debito pubblico a causa della crisi.
- Spagna e Irlanda: alto debito per salvare le banche (mbs e bolla immobiliare)
- Italia: grande debito pubblico.

## Estendere e Pretendere

Passa la linea di **dare credito** alla Grecia affinché non fallisca senza ristrutturare, a favore Francia, BCE, i creditori: evitare rischio di contagio. In cambio forti tagli della spesa in Grecia.

La **Germania non è contraria ad una ristrutturazione**, solo che ristrutturare prima richiedere di mettere in sicurezza le banche ed il sistema dei crediti:

- Ricapitalizzare le banche.
- Fondo comune per sostenere la ricapitalizzazione per evitare che ricada sui paesi piccoli.
- ECB dovrebbe controllare il mercato dei bonds.

# Coinvolgimento FMI

La proposta di creare un **European Monetary Fund** per prestare denaro ai paesi in difficoltà è bocciata dalla Merkel (poca fiducia nella capacità di coordinamento europea e il partito liberale non è favorevole).

La **BCE si rifiuta di finanziare la Grecia comprando bond**: i mercati disciplineranno i Greci. Inoltre è fortemente contraria alla ristrutturazione.

Gli USA temono un'altra crisi globale e spingono per un **intervento del FMI**, che dovrebbe intervenire solo in caso di ristrutturazione del debito.

## Fibrillazione nei mercati

Il 30 marzo 2010 l'**Irlanda ricapitalizza la Anglo Irish Bank** con 34 miliardi, pari al valore delle entrate annuali irlandesi, quindi il debito pubblico irlandese cresce enormemente.

**Fuga dei capitali dalla Grecia**, la BCE continua comunque a fornire liquidità alle banche greche accettando come garanzia i titoli pubblici greci (altrimenti no money in ATMs).

**Il mercato dei prestiti interbancari** si blocca.

Ad Aprile lo **spread sui titoli greci** raggiunge i 1000 punti base.



# Il salvataggio della Troika

Dopo forti pressioni la Germania accetta di effettuare il salvataggio.

Il salvataggio della Grecia viene effettuato da **FMI, BCE e Commissione europea: la troika.**

**I fondi sono garantiti su base bilaterale** alla Grecia per non violare i trattati ed ad **interessi alti** per mostrare che non è un salvataggio (**European Financial Stability Facility** 440 miliardi UE per 4 anni).

# Il salvataggio della Troika

La **BCE** acquista 25 miliardi di titoli con la contrarietà del governatore tedesco e con accordo delle grandi banche europee che non avrebbero venduto i titoli.

Il **FMI** fornisce 250 miliardi con riluttanza perché non c'è ristrutturazione del debito e questo resta insostenibile.

La **Grecia** è costretta ad una forte politica di austerità con tagli alle spese, aumento delle tasse, incremento dell'età pensionabile che fa collassare l'economia.