

Crisi dell'Eurozona: il Tempo del Debito

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

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

Il Tempo del Debito

A causa della crisi finanziaria del 2008 **il debito pubblico** aumenta in tutti i paesi (salvataggio banche e politica anticiclica).

Reinhart e Rogoff 'Growth in a time of Debt': se il debito pubblico supera il **90%** può creare instabilità.

La **Grecia diventa l'esempio** della necessità di maggiore rigore finanziario nei conti pubblici.

Il Tempo del Debito in UK e USA

Il 6 maggio 2010 vanno al governo i conservatori in UK, finisce il lungo periodo del new labour: iniziano pesanti tagli alla spesa pubblica per evitare la crescita eccessiva del debito.

Nel gennaio del 2010 Obama decide di **bloccare la crescita della spesa pubblica** per evitare l'eccessivo indebitamento: l'economia rallenta e i democratici perdono le midterm elections, cercheranno di aumentare la spesa ma solo attraverso la riduzione delle tasse.

Per i conservatori UK e USA è necessario **affamare la bestia**: ridurre le tasse per quindi ridurre la spesa pubblica per ridurre il peso dello stato nell'economia.

Il Tempo del Debito in Germania

Alla Germania è richiesto di sostenere la crescita in Europa aumentando la spesa pubblica, ma la Germania si fa **campione dell'austerità**.

La Germania promuove una **visione di lungo periodo** in cui i conti pubblici devono essere in pareggio per evitare la crescita del debito e l'instabilità.

In Germania si pensa che le **regole fiscali in Europa non abbiano funzionato**, quindi devono essere ristrette se si vuole che i tedeschi trasferiscano dei fondi alla UE (tutti devono fare i compiti a casa): bilanci in pareggio attraverso norme costituzionali e sanzioni automatiche.

Il Tempo del Debito in Grecia

In Grecia pesanti **politiche restrittive** che riducono il Pil nel 2010 del 4.5%, quindi il **rapporto debito Pil non si riduce** per minore entrate fiscali e riduzione del Pil.

Lo **spread sui titoli greci** resta alto a più di 900 punti base.

Il debito **pubblico greco non è sostenibile ma non si vuole ristrutturarlo** perché il rischio contagio sulle banche europee e sui mercati dei bond è considerato troppo alto.

Il Tempo del Debito in Irlanda

Per **sostenere le banche** il rapporto debito Pil dell'Irlanda è salito dal 25% nel 2007 al 98.6% nel 2010.

L'idea di una **ristrutturazione del debito** è nettamente osteggiata dalla BCE, che teme un momento Lehmann.

L'Irlanda così come la Grecia è costretta ad una pesante politica di **austerità** per ottenere finanziamenti per ripagare il debito.

Il Tempo del Debito e la FED

La Fed a differenza della BCE ha come mandato il **controllo dell'inflazione e la massimizzazione dell'occupazione**, inoltre la Fed fa sua la storia della grande depressione.

Con il **quantitative easing** la Fed contrasta le politiche fiscali restrittive messe a punto a partire dal 2010.

Con il quantitative easing la Fed cerca di **tenere bassi i tassi di interesse** anche di lungo periodo per rilanciare investimenti e consumi.

Inoltre l'**immissione di liquidità finanziaria** tutto il sistema bancario compreso quello europeo.