

LEZIONI PER IL FUTURO

L'Italia non è il malato d'Europa

di Marco Fortis

L'Italia è entrata in questa crisi mondiale, che non ha in alcun modo contribuito a causare, con famiglie poco indebitate e banche più solide degli altri Paesi. I veri «malati d'Europa» sono altrove.

Articolo ▶ pagina 2



Lezioni per il futuro
LA DISCUSSIONE

Carlo Azeglio Ciampi: «La politica espansiva americana ha drogato il mercato e trasferito al mondo intero una sensazione forte e non sana di euforia».



Crescita precaria. La tara del debito privato e la bolla immobiliare I guai degli altri. Gran Bretagna, Irlanda e Spagna i grandi malati

Main Street modello per l'Europa

E l'Italia non deve perdere la fiducia nella forza della sua industria manifatturiera

di Marco Fortis

«È come se gli americani e i britannici avessero vissuto per un decennio in un paradiso di follia risparmiando meno di quanto avrebbero dovuto perché pensavano che i prezzi delle case e delle azioni sarebbero rimasti alti per sempre». Questa frase, che bene sintetizza una delle cause più profonde che hanno originato la crisi mondiale, non è di Carlo Azeglio Ciampi, che pure fu tra i primi a scrivere in un editoriale del 17 settembre scorso sul Messaggero che la politica espansiva americana aveva «drogato il mercato» e «trasferito al mondo intero una sensazione forte e non sana di euforia». Né si tratta di una battuta di Giulio Tremonti tratta dal suo libro premonitore *La paura e la speranza* o di una riflessione di Romano Prodi, oggi particolarmente impegnato a studiare le asimmetrie e gli squilibri della globalizzazione e della tecnofinanza non regolata. Né è un passaggio del volume della Fondazione Astrid a cura di Giuliano Amato, *Governare l'economia globale. Nella crisi e oltre la crisi* (aprile 2009). È invece un caustico giudizio dell'*Economist* (6 dicembre 2008).

Lo stesso *Economist* che nell'aprile 2006 però celebrava in modo inconsueto la Goldman Sachs, dedicandole addirittura una copertina e descrivendola come «una compagnia formidabile per il suo nuovo approccio al rischio». Lo stesso *Economist* che nel maggio 2005 metteva invece sulla copertina della sua edizione europea l'Italia sostenuta da tante piccole stampelle, descrivendo il nostro Paese come «the real sick man of Europe», a causa della sua bassa crescita economica dovuta a un'eccessiva vocazione manifatturiera, alla concorrenza asiatica e all'impossibilità delle nostre imprese di ricorrere, come in passato, alla svalutazione della lira.

Incoerenze e contraddizioni dunque non

sono mancate. Tanto è vero che sempre l'*Economist* già nel giugno 2005 aveva sottolineato come l'impennata dei prezzi delle case in corso a livello mondiale fosse «la bolla più grande della storia», evidenziando come l'incremento del valore delle proprietà immobiliari nei paesi avanzati negli ultimi 5 anni fosse stato pari al 100% del Pil complessivo degli stessi (16 giugno 2005). Il che dimostra che alcune riviste, così come vari economisti, avevano intuito singoli pezzi del problema ma non le sue potenziali interconnessioni e dimensioni globali, che alla fine hanno portato alla più grave crisi economica dai tempi del 1929.

È indubbio che nell'ultimo decennio sia stata celebrata come «virtuosa» un tipo di crescita alquanto precaria e non sostenibile nel tempo. Basata, nel mondo avanzato, sul debi-

PARAMETRI USURATI

Valutare solo la crescita del Pil e il livello del debito pubblico ha fortemente penalizzato il nostro paese nelle classifiche internazionali

to privato e sulla bolla immobiliare col sostegno dei risparmi dei paesi emergenti, come ha bene sottolineato su queste colonne Barry Eichengreen. Sicché i paesi «virtuosi» erano quelli il cui Pil cresceva di più a prescindere dal propellente con cui tale crescita veniva alimentata. Oggi è invece chiaro che quei Paesi, cioè Stati Uniti, Gran Bretagna, Spagna, Irlanda, Islanda ecc., sono finiti in un bel pasticcio e hanno originato con il loro indebitamento privato e i loro squilibri interni ed esteri la crisi mondiale stessa. Il debito delle famiglie americane e inglesi è oggi pari a circa il 100% del Pil dei rispettivi paesi. In Irlan-



da ogni singolo abitante ha in media oltre 32mila euro di debiti soltanto per i mutui per la casa, in Islanda oltre 56mila.

Oggi i "real sick men of Europe", che abbisognerebbero di stampelle molto più robuste di quelle che nel 2005 l' Economist dedicò all'Italia, sono: la Gran Bretagna (con un deficit commerciale estero gigantesco, due delle sue maggiori banche nazionalizzate, un deficit/Pil previsto dalla Commissione europea al 13,8% l'anno prossimo e un calo dei consumi delle famiglie nel 2009 che sarà il doppio di quello italiano); l'Irlanda (con un calo del Pil nel 2009 del 9%, un sistema bancario anch'esso salvato dallo Stato e le finanze pubbliche dissestate); la Spagna (con un tasso di disoccupazione lanciato senza freni verso il 20% e una bilancia commerciale negativa pesante come quella britannica). Mentre la crisi finanziaria ha letteralmente stravolto i sistemi bancari dell'Olanda e del Belgio.

Quanto all'Italia, poiché in questi ultimi anni due soli parametri principali sono stati superficialmente utilizzati per misurare lo stato di salute delle economie, cioè la crescita del Pil e il livello del debito pubblico, il nostro paese non poteva certo ben figurare nelle classifiche internazionali tanto in voga. Eppure già una quindicina di anni fa Giorgio Fuà, nel suo lavoro *Crescita economica*, ci aveva messi in guardia dall'«insidia delle cifre», stimolando gli economisti a cercare indicatori più completi del Pil per quantificare lo sviluppo dei moderni sistemi economici.

L'Italia è entrata in questa crisi mondiale, che non ha in alcun modo contribuito a causare, con famiglie poco indebitate e banche più solide di quelle degli altri paesi. Ma anche con una forte economia non finanziaria, essendo l'unica nazione a collocarsi contemporaneamente al secondo posto in Europa in tutti i tre settori dell'economia "reale", industria, agricoltura e turismo, come evidenziato anche dall'ultimo rapporto congiunto di Symbola e Fondazione Edison.

La retorica del declino prevalente negli ultimi anni ha fatto sì che la colpa della bassa crescita del Pil del nostro paese fosse attribuita a una presunta scarsa competitività dell'industria italiana sui mercati internazionali. Ma questa tesi è assolutamente falsa. Infatti, secondo una nostra ricerca, la quota dell'Italia nell'export totale di manufatti non alimentari del G-6 non è mai stata tanto elevata quanto oggi negli ultimi 110 anni, toccando un massimo storico nel 2008, proprio all'inizio dell'attuale crisi economica mondiale, con un surplus con l'estero di 67 miliardi di euro. Anche il Trade Performance Index elaborato dall'Unctad/Wto, d'altronde, pone l'Italia al secondo posto assoluto per competitività nel commercio internazionale dietro la Germania. Dunque, mentre negli altri Paesi le economie si espandevano usando la leva del debito, nei laboriosi capannoni delle nostre fabbriche si compiva un altro miracolo italiano.

Taluni economisti "ultra-liberisti" ora evidenziano che i Pil dei paesi manifatturieri esportatori, cioè le "formiche" Giappone, Germania e Italia, caleranno di più nel 2009 dei Pil dei paesi "cicala", come Usa, Gran

Bretagna e Spagna. Il che dimostrerebbe, a loro avviso, la superiorità del modello di sviluppo dei secondi rispetto ai primi. Un'altra falsità. Infatti, ciò sta avvenendo soltanto perché i secondi stanno facendo, fin che potranno, più spesa pubblica dei primi per arginare gli effetti della crisi e non perché siano più "sani".

Dunque l'Italia deve risolvere i suoi problemi strutturali di cui siamo ben consapevoli (a cominciare dal debito pubblico e dal divario Nord-Sud) ma non deve perdere la fiducia nel suo ruolo di potenza manifatturiera. Nonostante gli ammortizzatori sociali e le reti di solidarietà sul territorio, la crisi mondiale colpirà duramente anche il tessuto industriale italiano, perché i nostri paesi clienti, verso cui si dirigono le nostre esportazioni, sono in gravi difficoltà. Ma, quando tornerà la ripresa, ora che tutti i maggiori paesi sono indebitati a livello "aggregato" (pubblico e privato) in misura analoga o anche più dell'Italia, i reali differenziali di crescita verranno non più dall'aumento dei debiti bensì dalla competitività e dalla capacità innovativa dei sistemi produttivi.

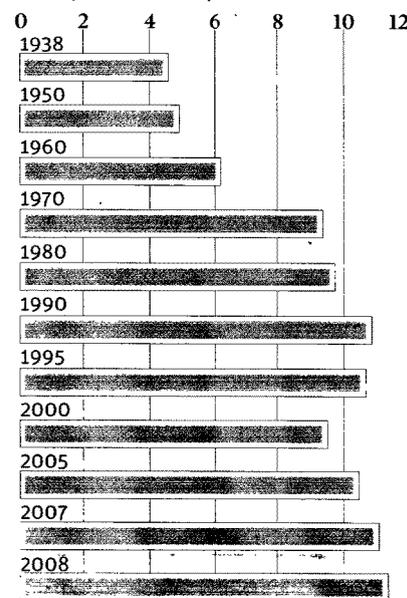
L'autore è economista dell'Università Cattolica

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Cicale e formiche

L'EXPORT DELL'ITALIA

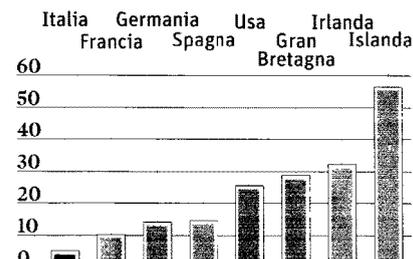
Quote percentuali dei prodotti non alimentari



Fonte: elab. Di Marco Fortis su dati Onu

I MUTUI

Valori pro capite. Dati in migliaia euro



Fonte: elab. Fondazione Edison su dati European Mortgage Federation e Fed



**Shop
therefore
I
am**

REUTERS

Famiglie indebitate. Una visitatrice di Art Basel osserva il lavoro dell'artista americana Barbara Kruger (*I shop, therefore I am*, *Compro dunque sono*), opera simbolo del consumismo. Protagonisti alcuni paesi che hanno fatto massiccio ricorso all'indebitamento delle famiglie e alla concessione di finanziamenti senza garanzie. Attualmente il debito delle famiglie americane e inglesi è pari a circa il 100% del Pil dei rispettivi paesi. In Irlanda ogni singolo abitante ha in media oltre 32mila euro di debiti soltanto per i mutui per la casa, in Islanda oltre 56mila.



Carlo Azeglio Ciampi. «La politica espansiva americana ha drogato il mercato e trasferito al mondo intero una sensazione forte e non sana di euforia».



Dopo la tempesta

Giovedì 7 maggio il columnist del Sole 24 Ore e rettore dell'Università Bocconi, Guido Tabellini, ha aperto il dibattito sulla crisi che si svolgerà su queste pagine in collaborazione con Financial Times e Foreign Policy: quanto durerà ancora la crisi? Chi ne pagherà il conto? Secondo Tabellini, se i rischi inflazionistici e i conti pubblici verranno governati, quella del 2007-2008 potrebbe essere soltanto una parentesi.

I PRINCIPALI INTERVENTI

Joseph Stiglitz, Nobel per l'economia

Jean-Paul Fitoussi, economista

Matthew Richardson e **Nouriel Roubini**, economisti

Pietro Modiano, presidente Carlo Tassara

Bill Emmott, ex direttore dell'Economist

Innocenzo Cipolletta, economista

Gianni Toniolo, Duke University

Parag Khanna, economista e scrittore

Stefano Micossi, economista

Franco Debenedetti, commentatore

Luigi Zingales, economista, Chicago

Alan Greenspan, ex governatore Fed

Robert J. Schiller, economista di Yale

Fausto Bertinotti, ex presidente Camera

Robert F. Engle, Nobel per l'economia

Alberto Mingardi, direttore generale Ibl

Simon Schama, Columbia University

Dani Rodrick, economista di Harvard

Ettore Gotti Tedeschi, banchiere

Alberto Alesina, Harvard University

Marco Onado, economista

Martin Wolf, columnist del Ft

Lamberto Cardia, presidente Consob

Michele Ainis, giurista, Università di Torino

Vincenzo Visco, ex ministro dell'Economia

Donato Masciandaro, Università Bocconi

Carlo Trigilia, Università di Roma

NEGLI ULTIMI GIORNI

Marco Vitale, economista: dobbiamo cominciare a porci delle domande anziché raccontarci fiabe.

Daniel Kahneman, Nobel per l'economia: i regolatori non hanno considerato che gli interessi dei manager non coincidevano con quelli delle imprese che dirigevano.

Nouriel Roubini, economista: per effetto del debito avremo due anni di crescita debole.

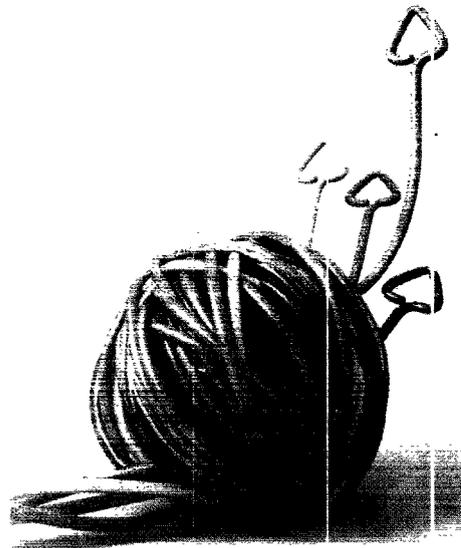
Roberto Perotti, economista della Bocconi: dov'erano gli economisti quando Greenspan e Bernanke erano contrari a regolamentare?

Angelo Scola, Patriarca di Venezia: bisogna ritrovare l'essenzialità dell'etica.

Barry Eichengreen, Università di Berkeley: per impedire nuove crisi bisogna rimuovere gli squilibri globali.

Jean Tirole, Scuola di Tolosa: i derivati? Strumenti utili ma da riorganizzare con regole più chiare.

Jagdish Bhagwati, Columbia University: il mercato è ferito ma vivrà a lungo. A patto di difenderlo dagli economisti ignoranti.



Fabrizio Galimberti, economista: crisi in bilico sulle disuguaglianze. Con il raddoppio della forza lavoro, pressioni ribassiste sulla domanda.

Carlo Azeglio Ciampi, presidente emerito della Repubblica: senza paure usciremo dalla crisi. Bisogna tornare ai valori fondamentali, l'Europa e lo spirito dell'euro, la Costituzione.

Harold James, storico, Princeton University: la crisi passerà ma attenti alle scorciatoie. Non si può evocare il '29 per sostenere che esistono soluzioni semplici.

Ugo Mattei, giurista, Università di Torino: non può esistere un mercato senza regole. Ora si corre ai ripari per tornare ai legal standard.

Tommaso Padoa-Schioppa, ex ministro dell'Economia: i tempi sono maturi per riflettere su una moneta mondiale.

Moisés Naím, analista, direttore di Foreign Policy: l'esperienza del passato può essere utile, ma va utilizzata con molto giudizio.