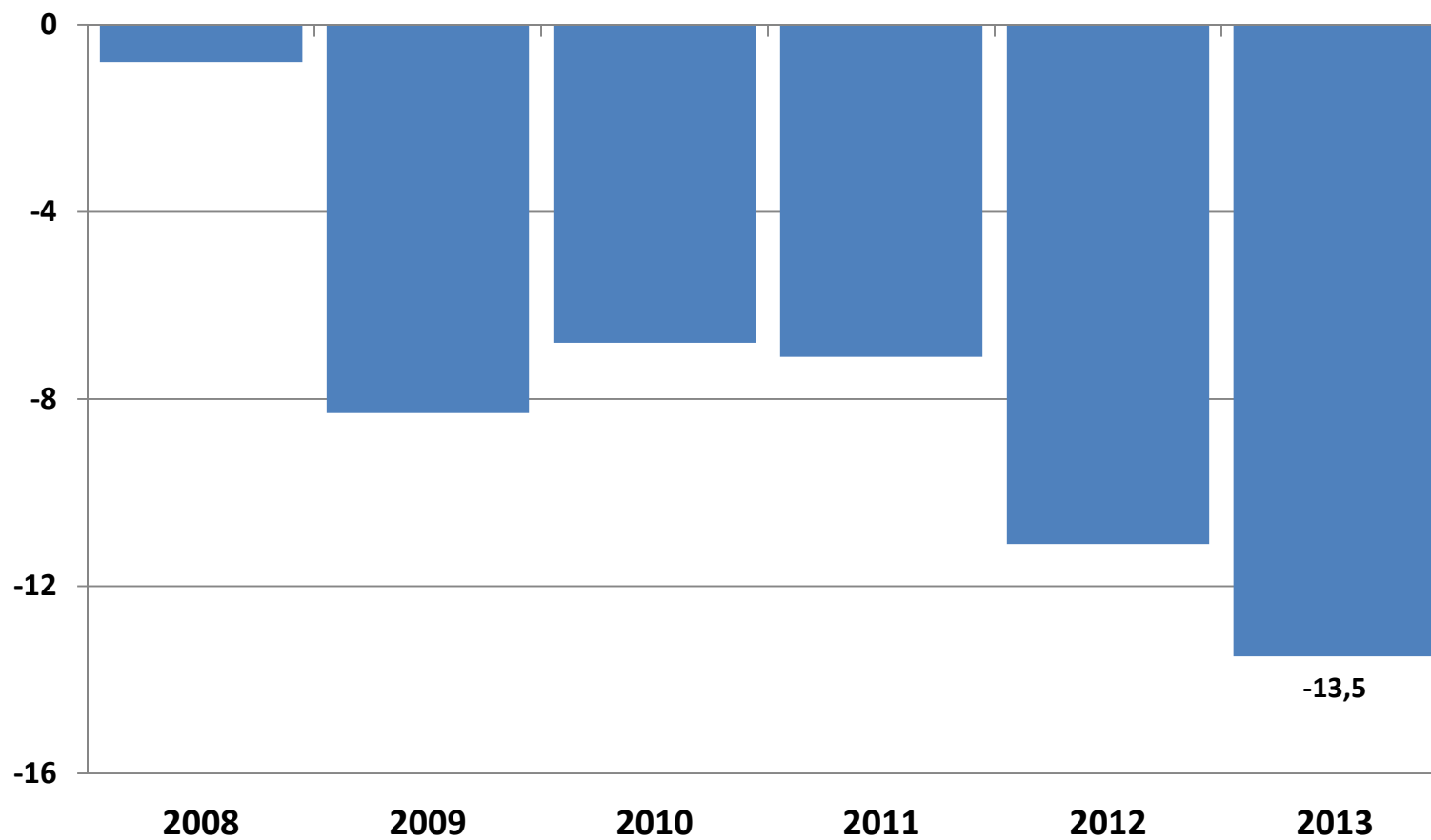


Come far ripartire i consumi?

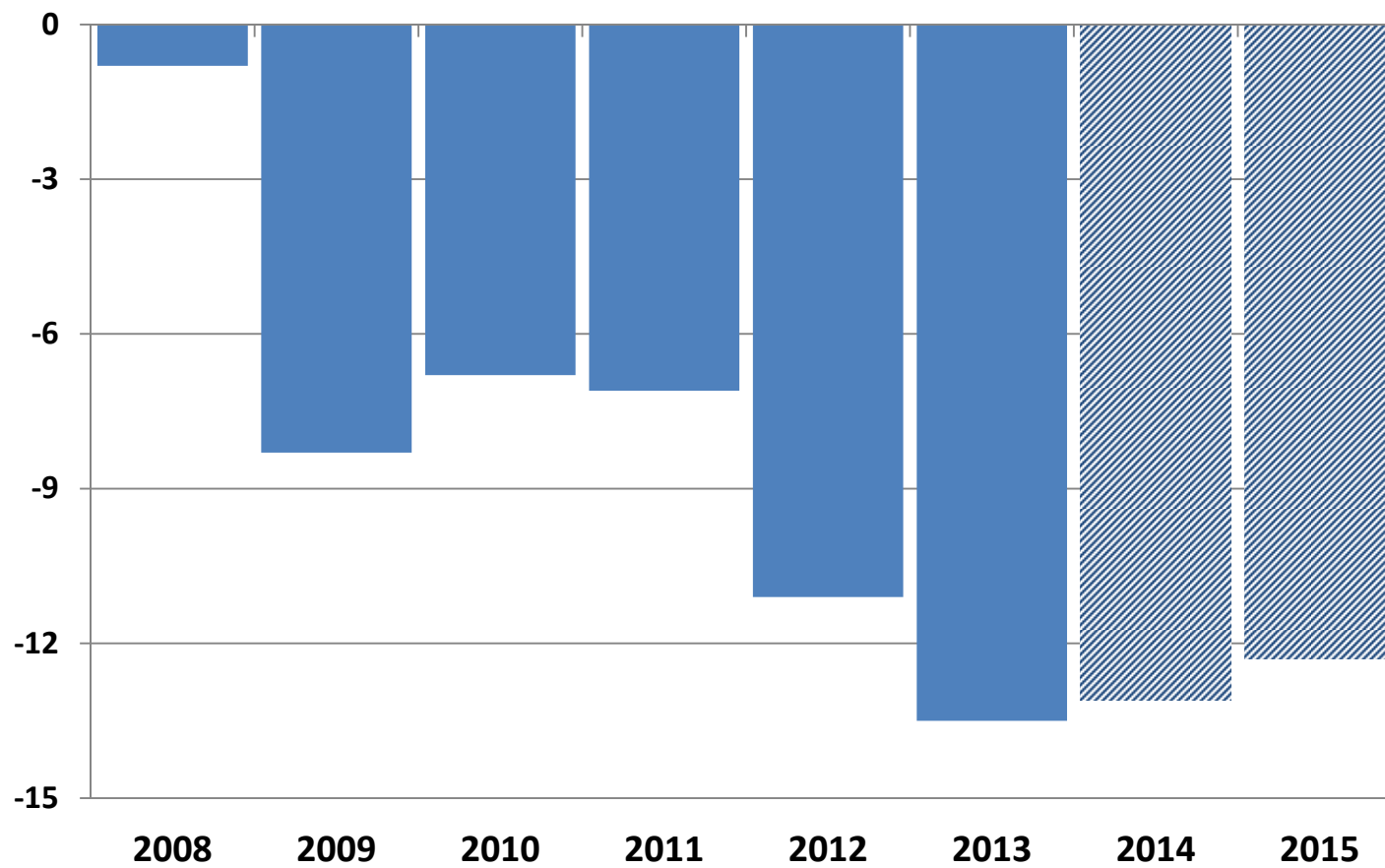
Lorenzo Bini Smaghi

Assemblea UPA 2014, Milano 2 Luglio 2014

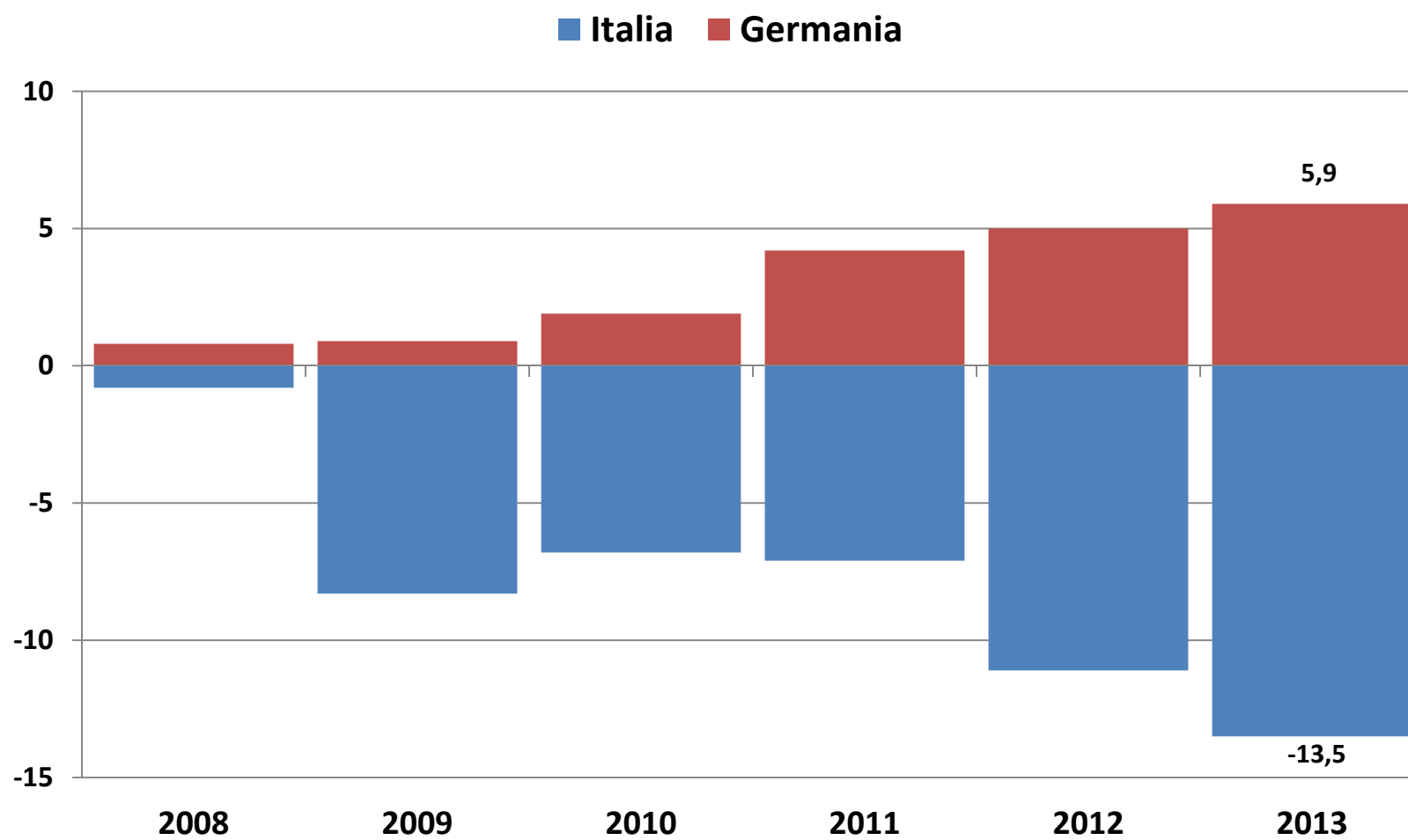
Consumi 2008-2013



Consumi 2008-2015



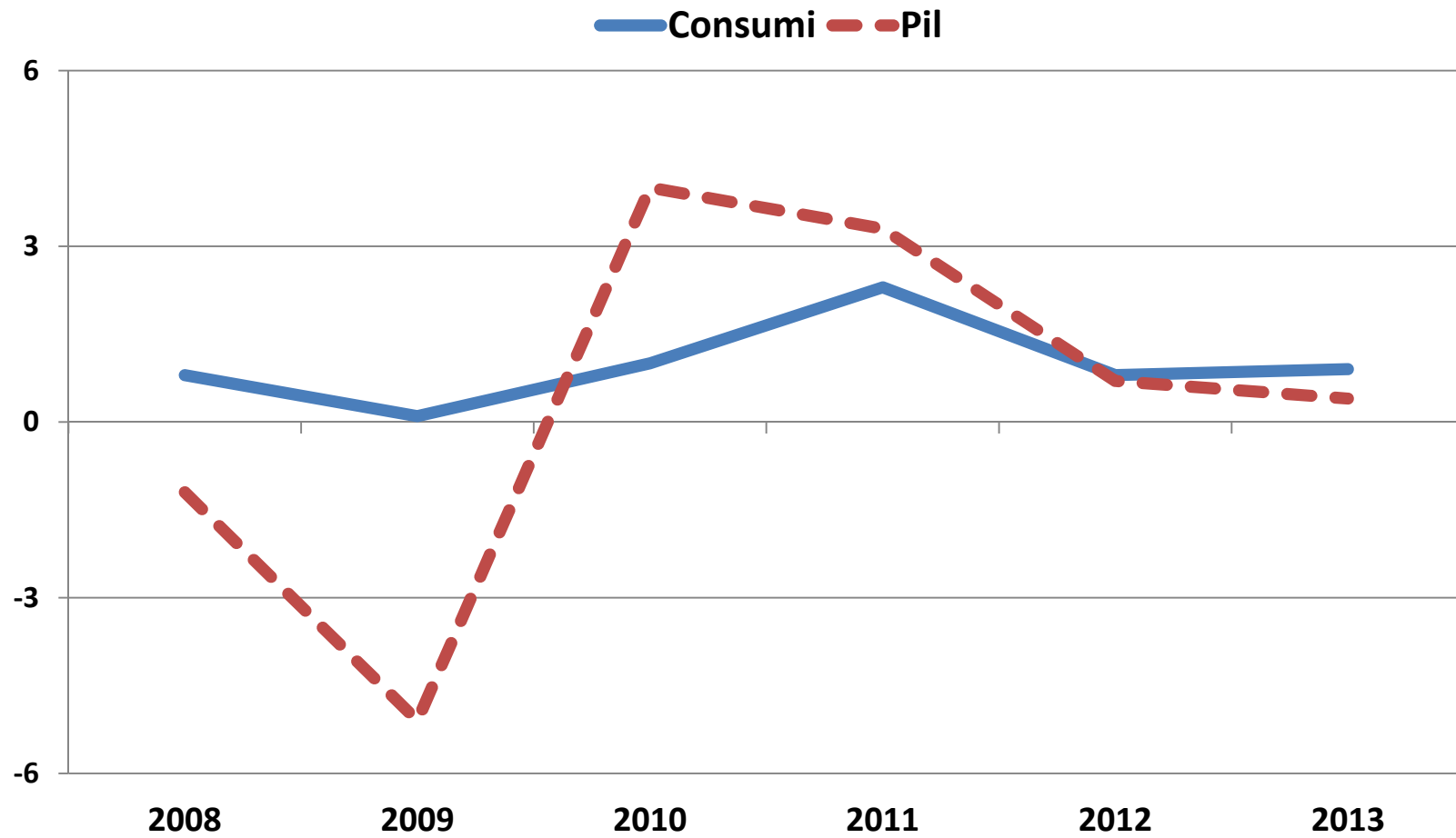
Consumi



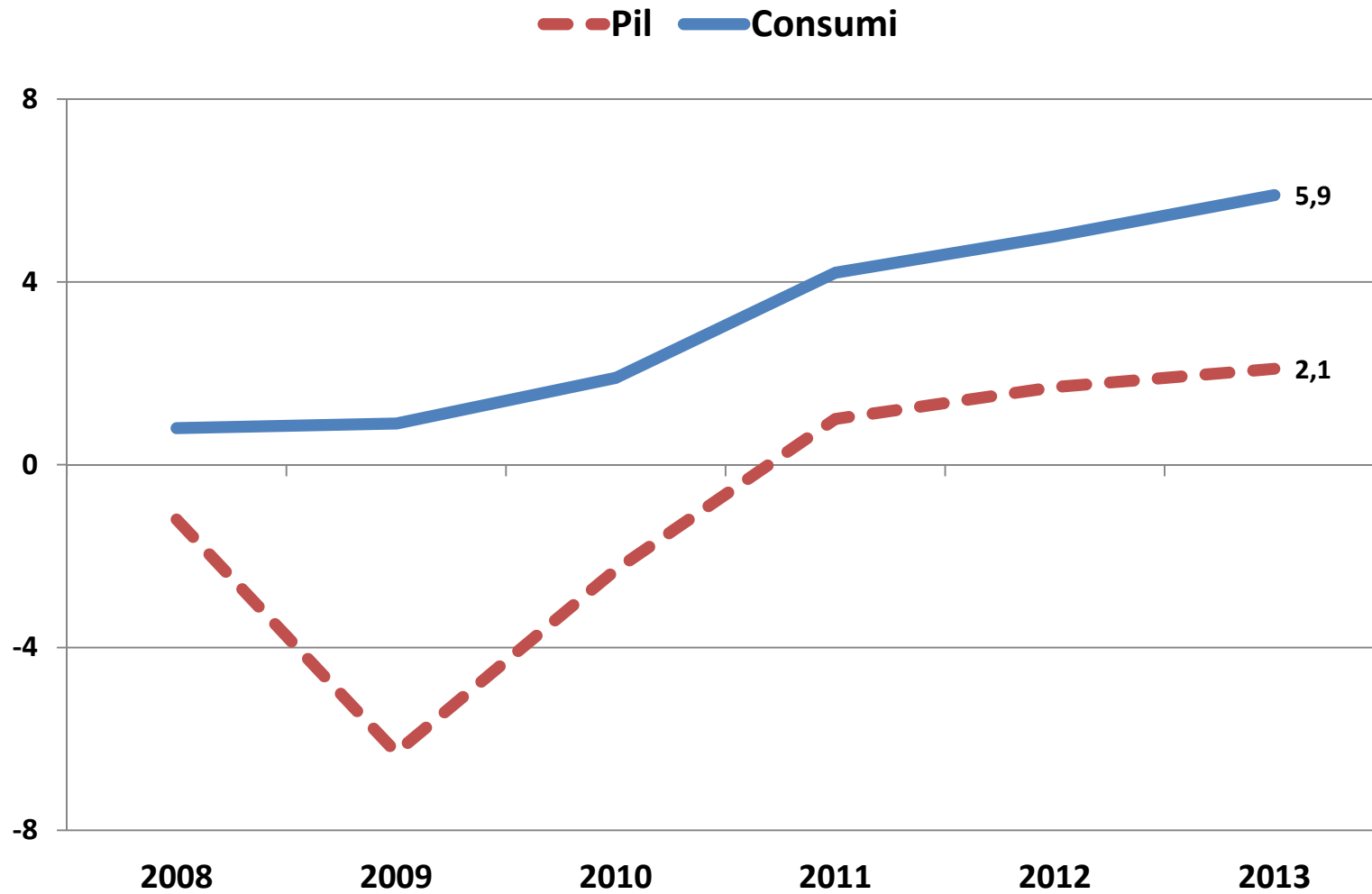
$$C = c(Y)$$

$$C = c(Y^e)$$

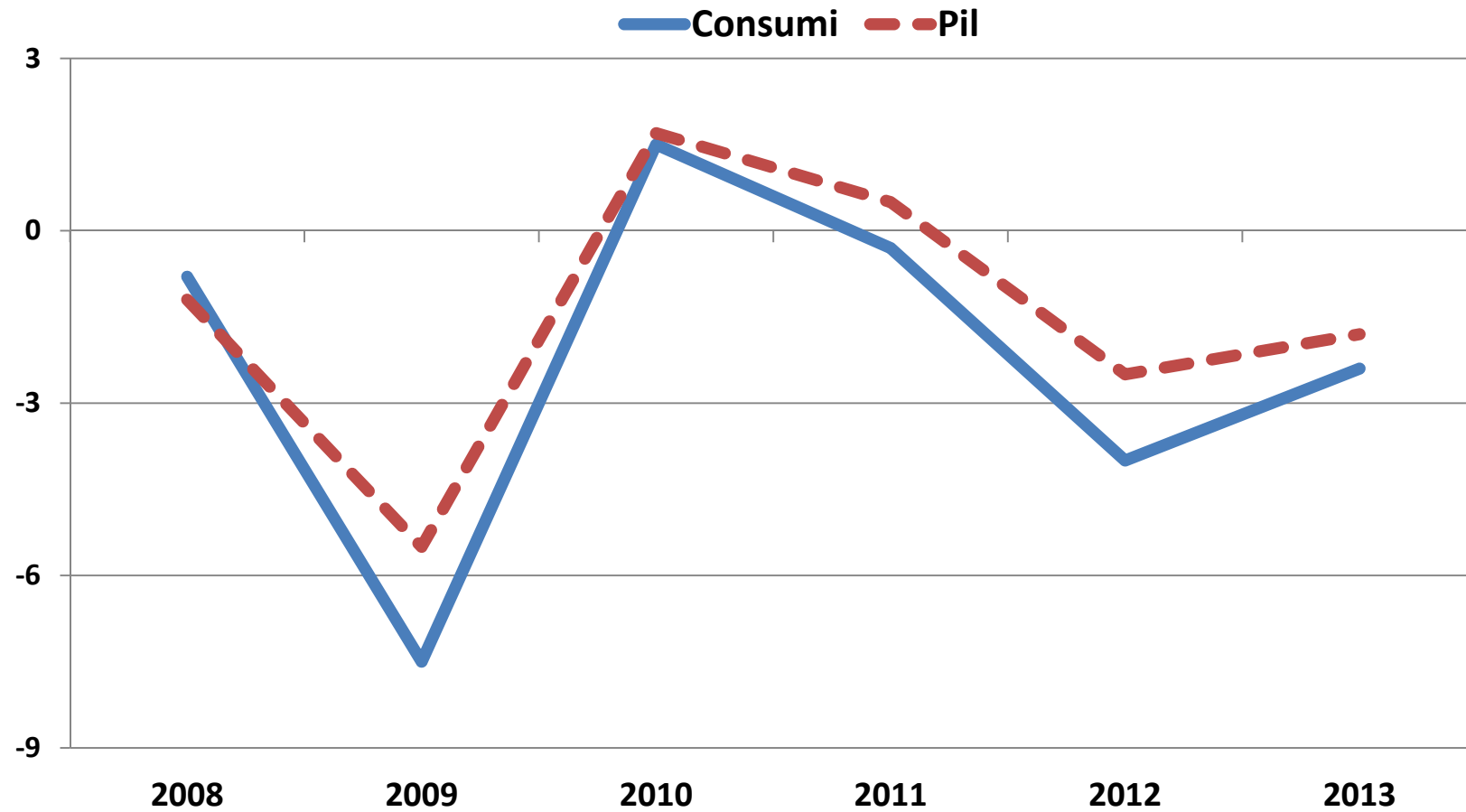
Germania



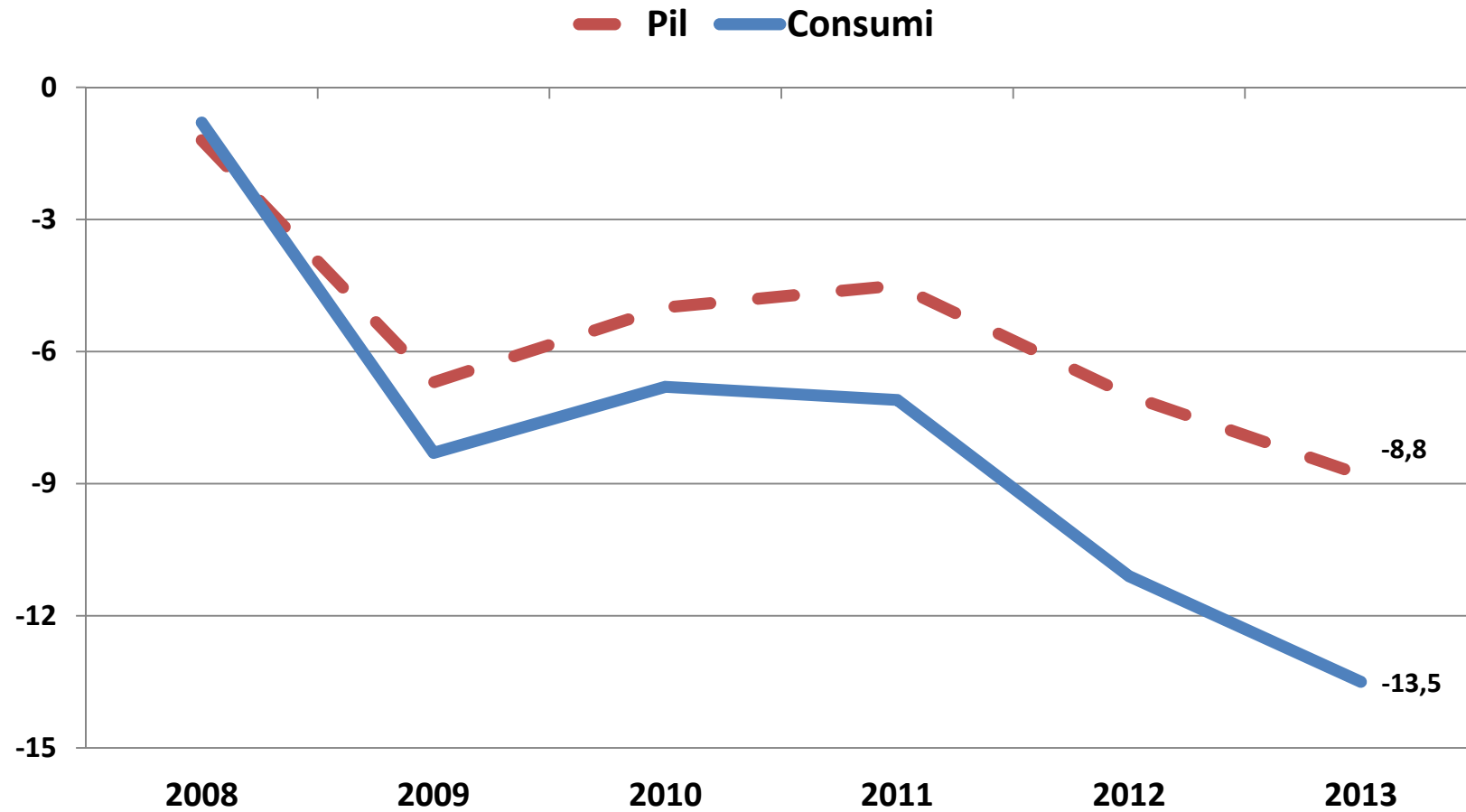
Germania 2008-2013



Italia



Italia 2008-2013



In Italia

**I consumi sono correlati con il reddito
attuale, non con quello previsto**

I consumi sono più variabili

Perché?

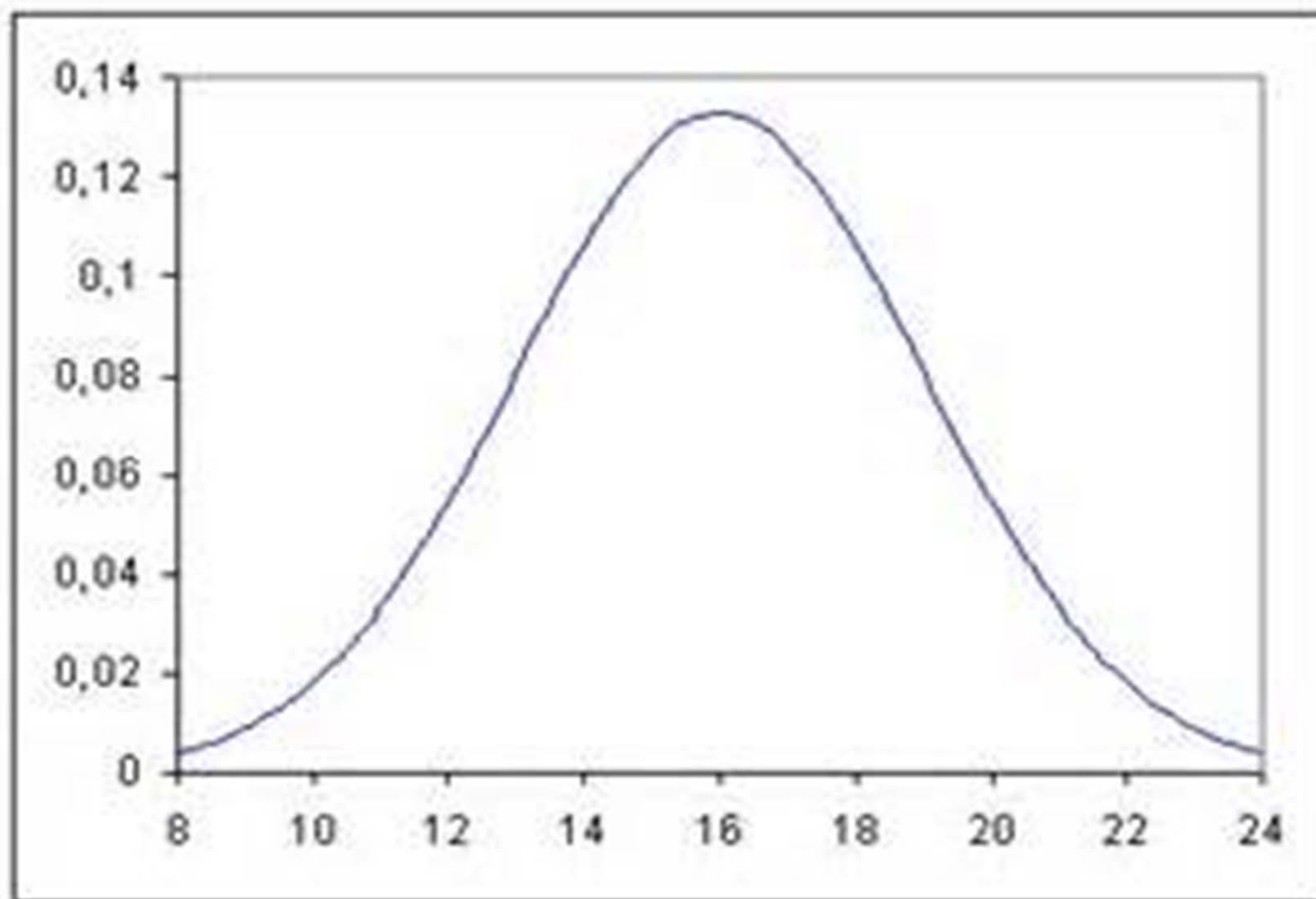
In Italia c'è più incertezza

incertezza $\neq$ rischio

Rischio:

**Si può associare una probabilità ad
ogni evento possibile**

Rischio



Incertezza:

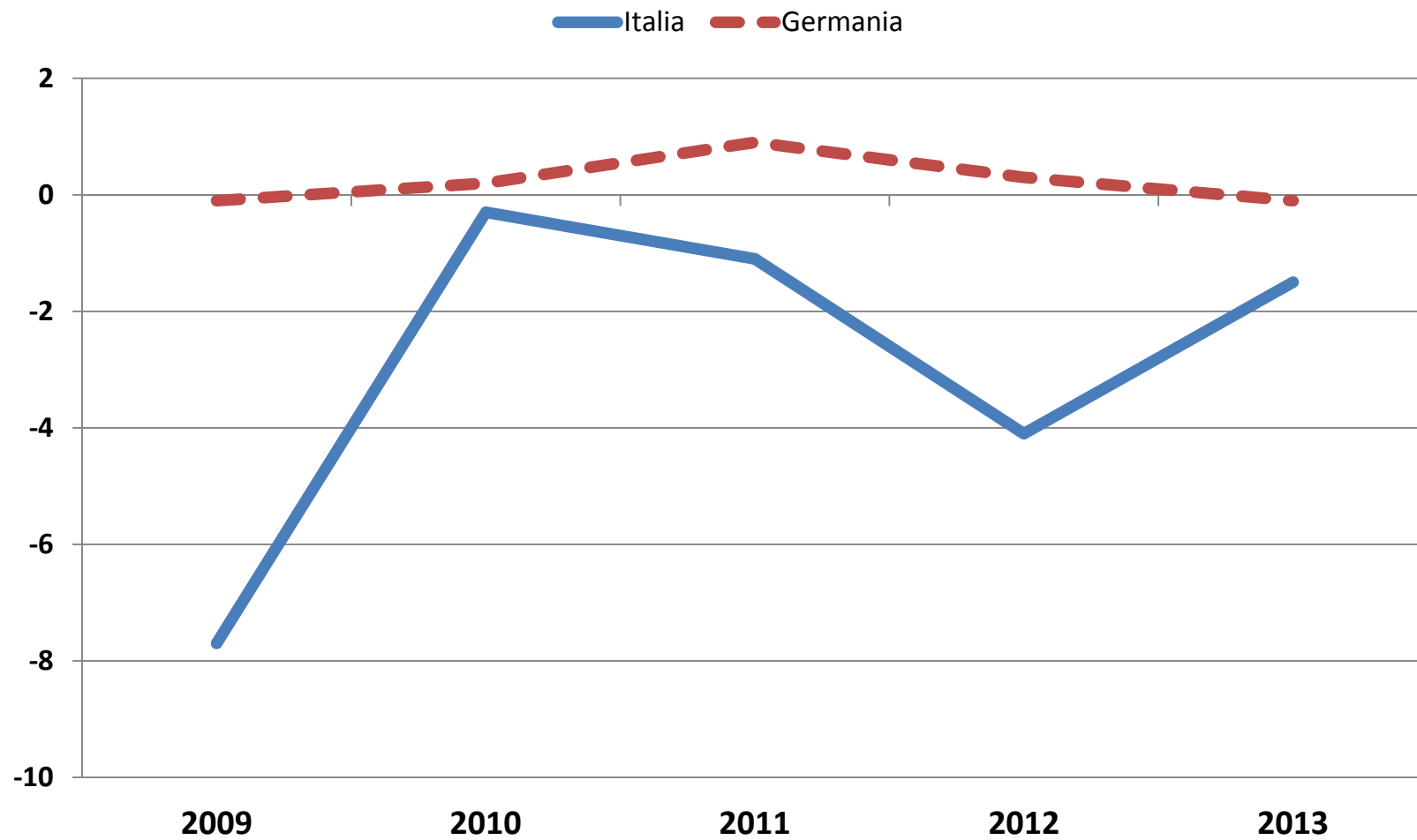
**Non è possibile associare una
probabilità ad eventi che si possono
verificare**

Perché c'è più incertezza in Italia?

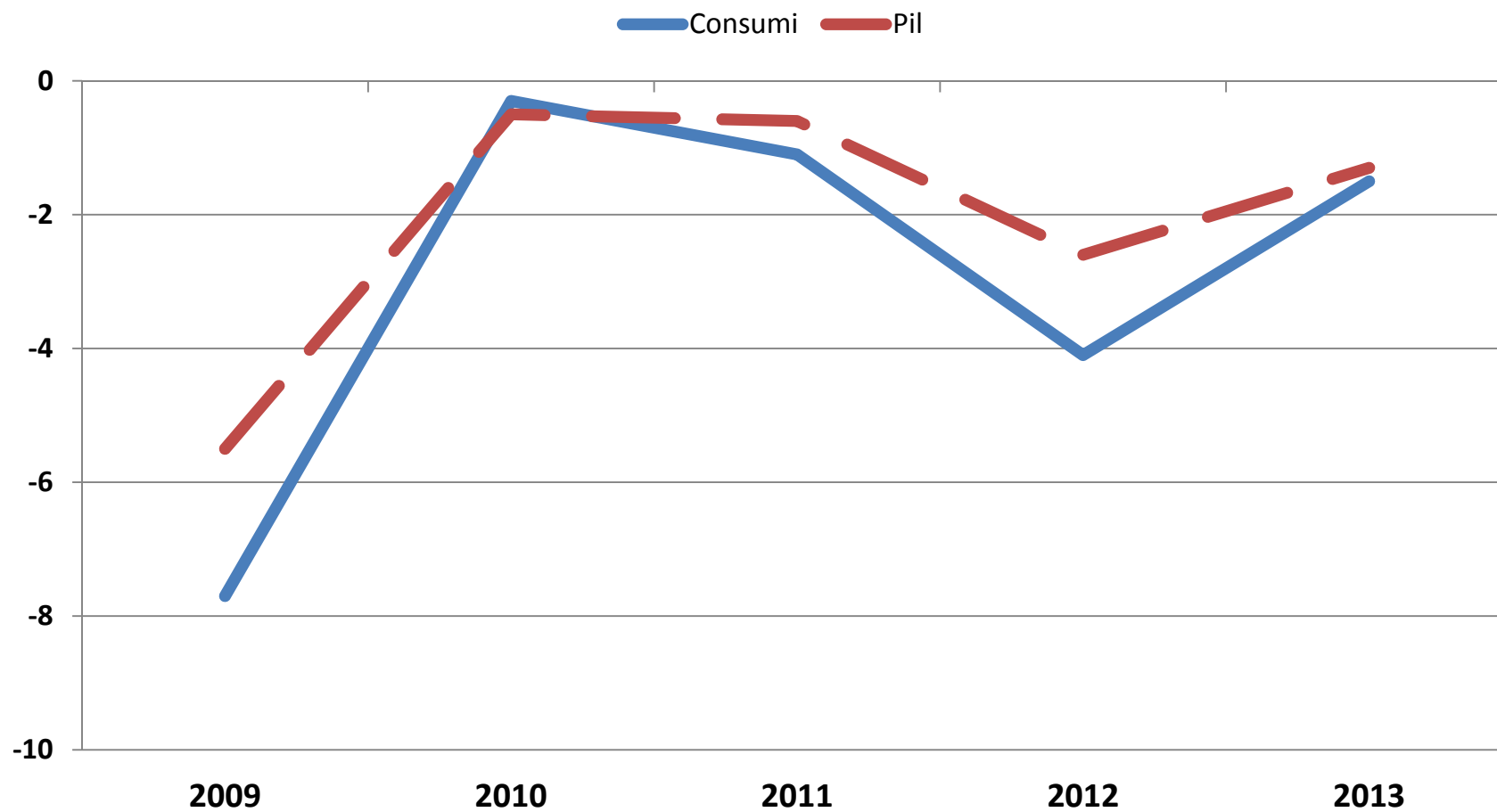
Ipotesi #1

**Mancanza di consapevolezza
della situazione**

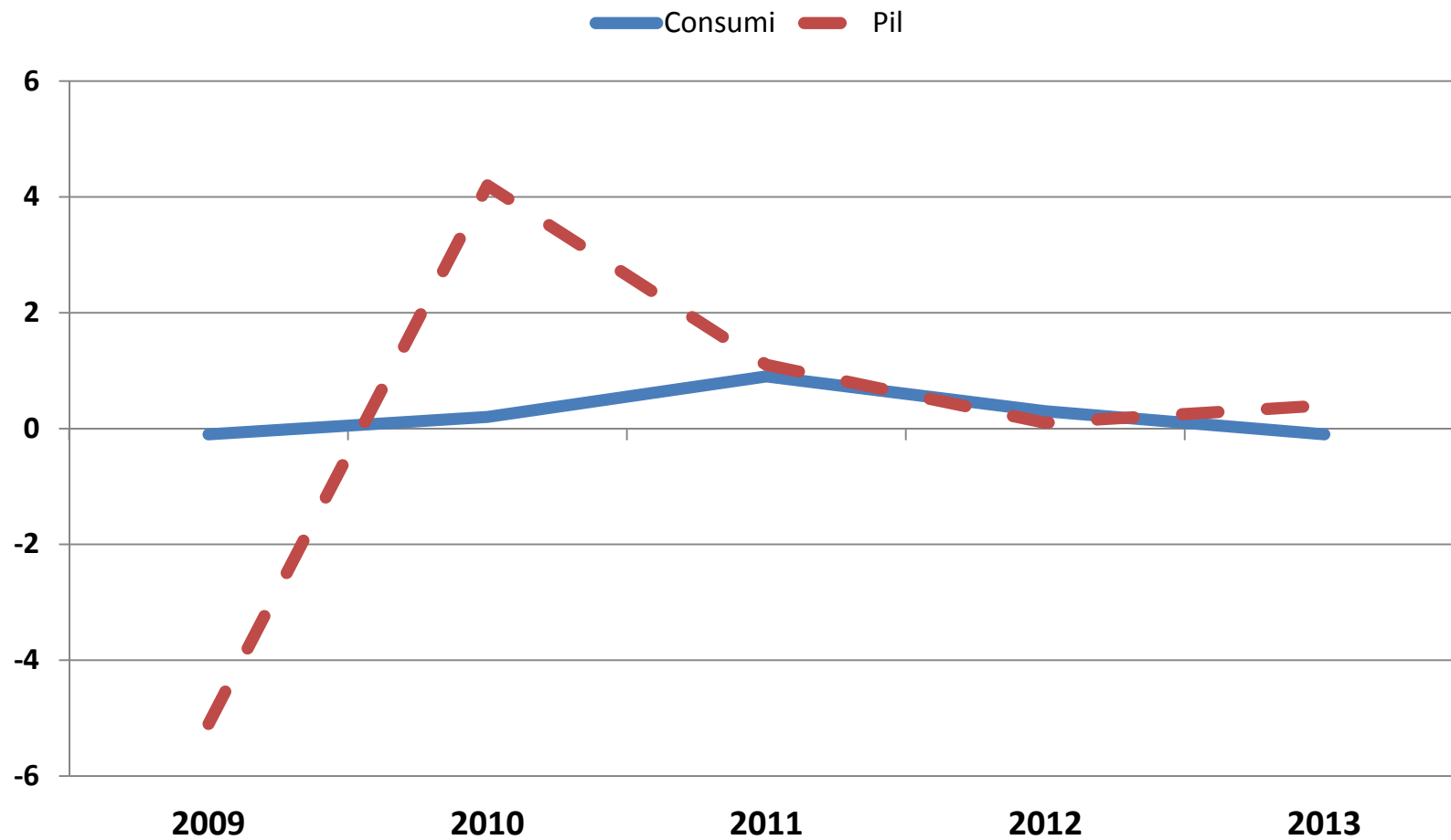
Errori di previsione



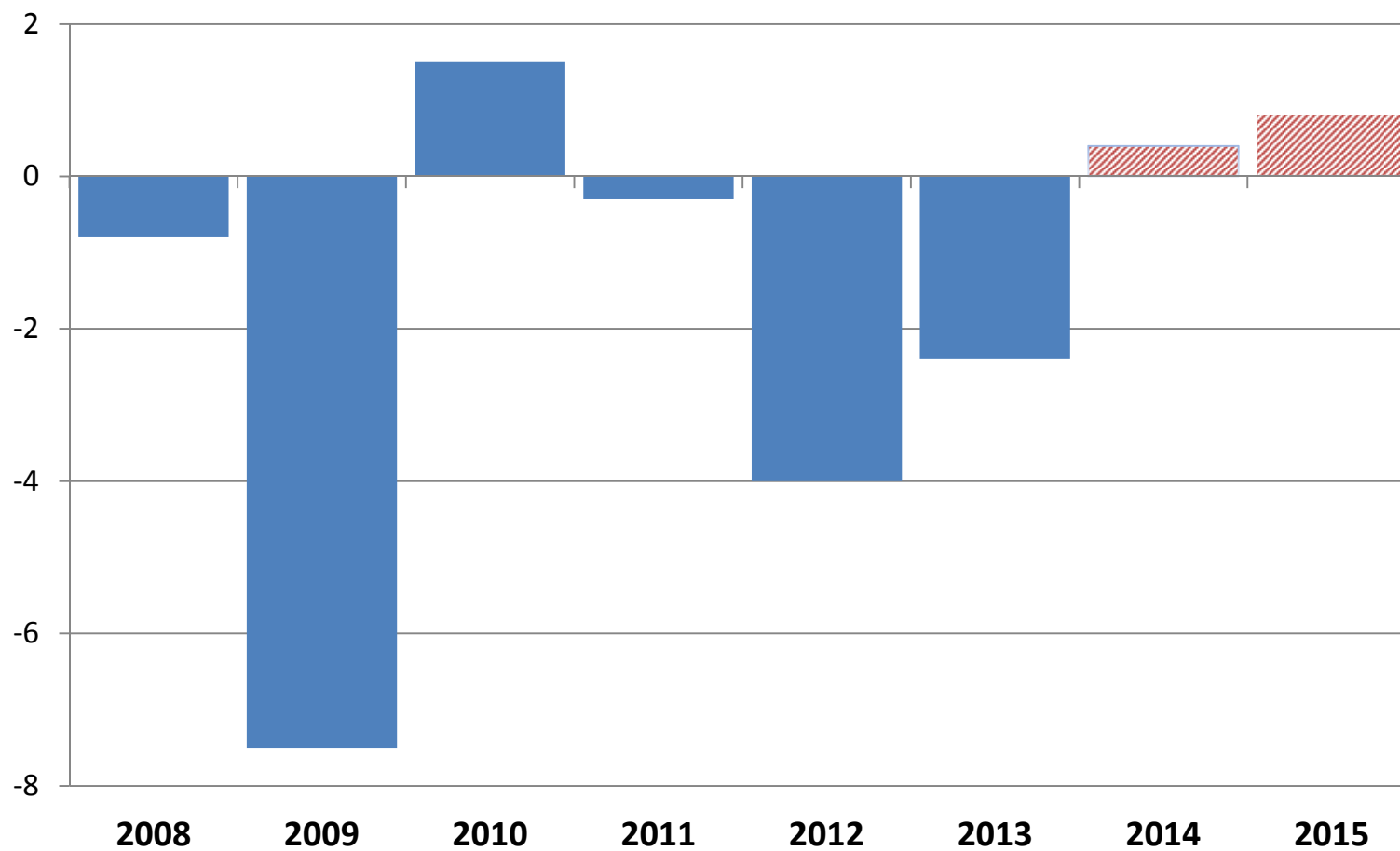
Errori di previsione Italia



Errori di previsione Germania (1 anno)



Previsioni consumi 2014-2015



**Quanto sono affidabili
queste previsioni?**

«Riteniamo che il peggio sia passato e che ci sia la ripresa». (**Silvio Berlusconi, 5 dicembre 2009**)

«Fra pochi mesi si vedranno chiari segni di ripresa» (**Mario Monti, 20 Ottobre 2012**)

«I segnali di crescita e ripresa ci sono» (**Enrico Letta, 9 Agosto 2013**)

«Ho l'ottimismo di chi vede molti segnali di ripresa» (**Matteo Renzi, 16 Maggio 2014**)

La crisi italiana è di natura strutturale

Non è solo ciclica

**L'economia italiana non può tornare
alle condizioni di sviluppo pre-crisi
senza profondi cambiamenti**

Ipotesi #2

**Incertezza sulle scelte di fondo
di politica economica**

Esempi:

- 1. Uscita dall' euro**
- 2. Ridiscutere i criteri (Fiscal compact, 3%,...)**
- 3. Ristrutturazione del debito**
- 4. Patrimoniale**

Ipotesi #3

Incertezza sulla durata dei governi

Ipotesi #4

Incertezza sulla capacità dei governi, e del Parlamento

«Quando ci si trova in condizioni di emergenza, diventa più facile ottenere il consenso dei cittadini e delle forze politiche per effettuare interventi drastici sul bilancio pubblico, piuttosto che per attuare riforme profonde del sistema economico, che vengono così rimandate nel tempo.» (*Morire di Austerità*, Il Mulino 2013)

In Italia

**L'azione di politica economica si è
concentrata sullo stimolo
della domanda interna**

(Consumi, investimenti, spesa pubblica)

Penalizzando però l'offerta

- **Tassazione elevata sul lavoro**
- **Tassazione bassa sugli immobili, sulle rendite, sui consumi**

**In Germania
l'impostazione di politica economica
è diversa:**

**I consumi si aumentano
creando posti di lavoro**

Per creare posti di lavoro

Bisogna essere competitivi

In Germania, sono state

- aumentate le imposte sui consumi e sulle rendite**
- ridotte le imposte sul lavoro e sulle imprese**

**All'inizio dell'euro la Germania
non era competitiva**

**Ha dovuto fare riforme importanti
(Schroeder - Merkel)**

Con le riforme la Germania è passata

**dal Malato d'Europa...
(2001-2004)**

**...a una delle economie più
solide al mondo**

In Italia

**le riforme vengono
sistematicamente rimandate**

La lista delle riforme è sempre la stessa

- Lettera della BCE**
- Raccomandazioni della
Commissione europea**
- Sorveglianza del Fmi**
- Piano nazionale delle riforme**

Perché le riforme non vengono fatte ?

Dilemma di Juncker

**«Sappiamo quali riforme dobbiamo fare,
ma non sappiamo come farci rieleggere
dopo averle fatte»**

Ce la faremo da soli

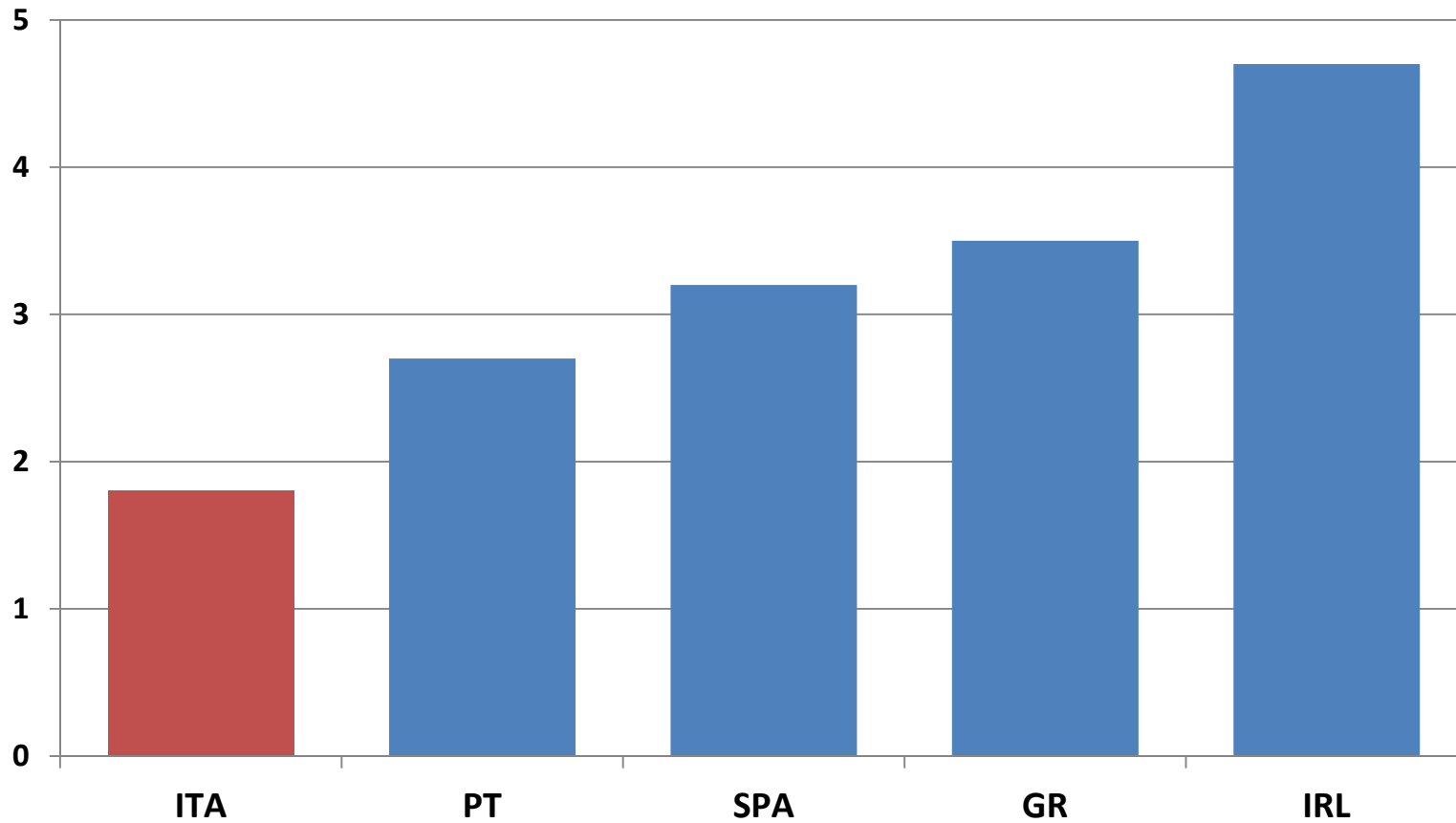
o

Avremo bisogno della Troika?

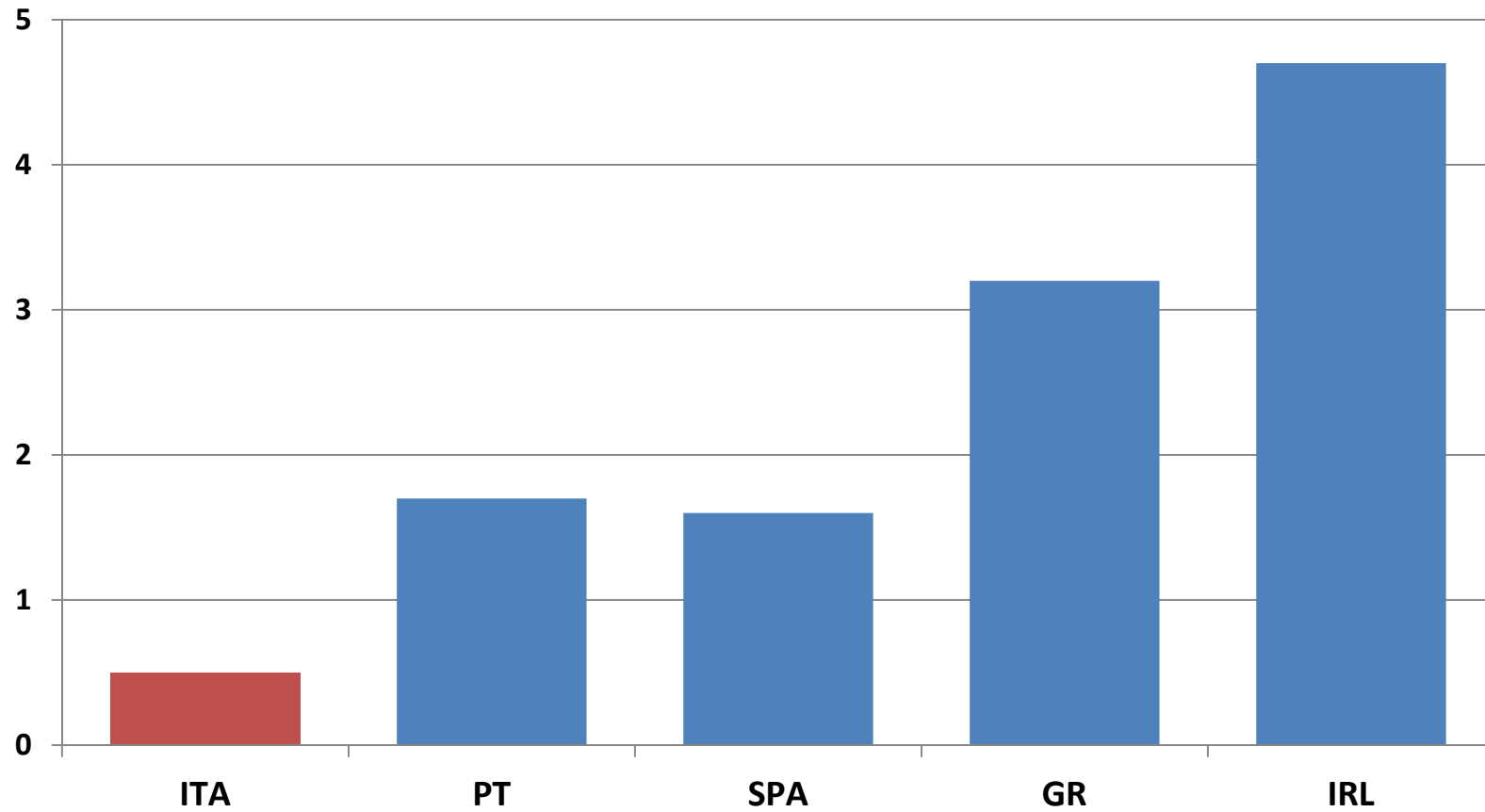
**Spagna, Irlanda, Portogallo e anche Grecia
hanno fatto le riforme con la Troika**

E ora riprendono a crescere

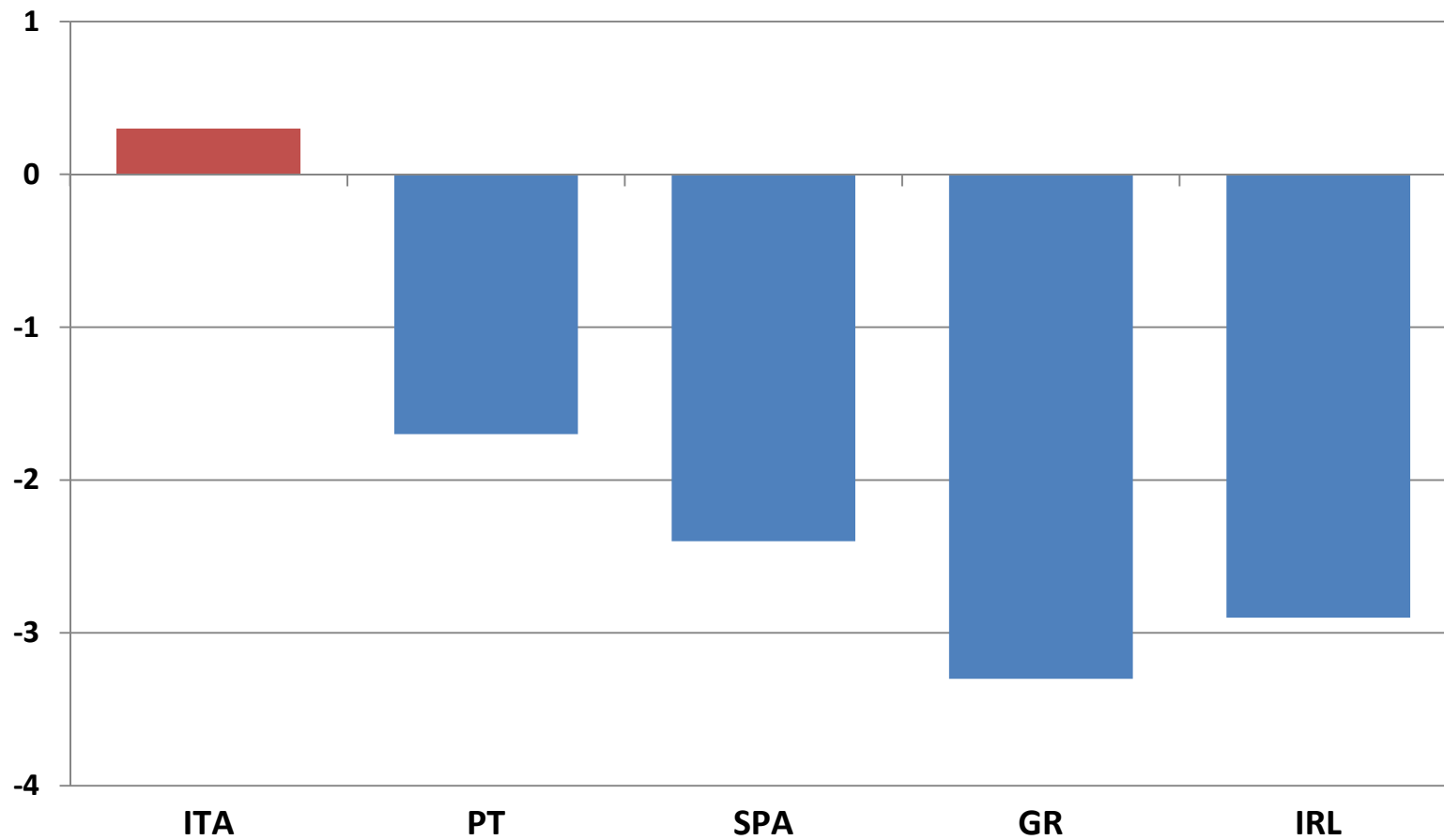
Crescita 2014-15



Occupazione 2014-15



Disoccupazione 2014-15



Senza riforme non c'è crescita

**Senza crescita il debito italiano
non è sostenibile**

**Il debito insostenibile
crea incertezza**

L'incertezza deprime i consumi

**Per riprendere a crescere
bisogna fare le riforme**

Ce la facciamo a fare le riforme da soli?

Per fare le riforme da soli..

Bisogna fare!

Grazie

per la vostra attenzione!