

**CAUSE DELLA  
STAGNAZIONE ITALIANA**  
**OVVERO É O NON É TUTTA COLPA DELL'EURO?**

**MARCO VERONESE PASSARELLA**  
**UNIVERSITY OF LEEDS**

# UNA CRISI STRUTTURALE: LE TAPPE

- 1950-1961 [1963]: boom economico
- 1963-1973: calo investimenti, inflazione sale, disavanzo della bilancia commerciale (cambi fissi) finanziato da prestiti internazionali
- Ma anche crescita della quota salari a partire dal 1960. Dal 57% del 1961 al 65% del 1963
- Nel 1963 stretta creditizia per bloccare l'inflazione. Collasso di investimenti e consumi. Fine del boom economico?
- Reazione imprese: prima razionalizzazione interna della fabbrica e poi decentramento produttivo ed esternalizzazione
- 1973: prima crisi petrolifera ed inizio dell'“Austerità”
- 1973-1978: inflazione e svalutazioni differenziate (Lira tra Marco e Dollaro)

# UNA CRISI STRUTTURALE (CONTINUA)

- 1974: limite al disavanzo e riforma tributaria. Ma anche “punto unico di contingenza”...
- 1979: l'Italia aderisce allo SME, Carter nomina Volcker alla FED. Ora l'inflazione conta!
- 1980-1985: “divorzio”, dollaro forte ed alti tassi di interesse. Arrivano le “riforme”...
- I prezzi continuano a crescere (fino al 1984): importazioni, tariffe, costo del denaro
- Riallineamenti fino al 1987 non sufficienti a compensare il differenziale inflazionistico: apprezzamento reale della Lira. Alti tassi, ristrutturazioni e guerra ai salari
- 1990: ri-unificazione tedesca. Ancora alti tassi
- 1992: uscita dallo SME e... Trattato di Maastricht
- 1999-2002: SME II ed Euro

# MA ANCHE CONGIUNTURALE: 10 VALUTE PER 28 PAESI...



# MA L'EURO HA FATTO BENE ALL'ECONOMIA ITALIANA?

Prima tutti contro: Friedman, Krugman, Mirrless, Sen, Stiglitz, Tobin. A cui in seguito si aggiunge anche Pissarides.

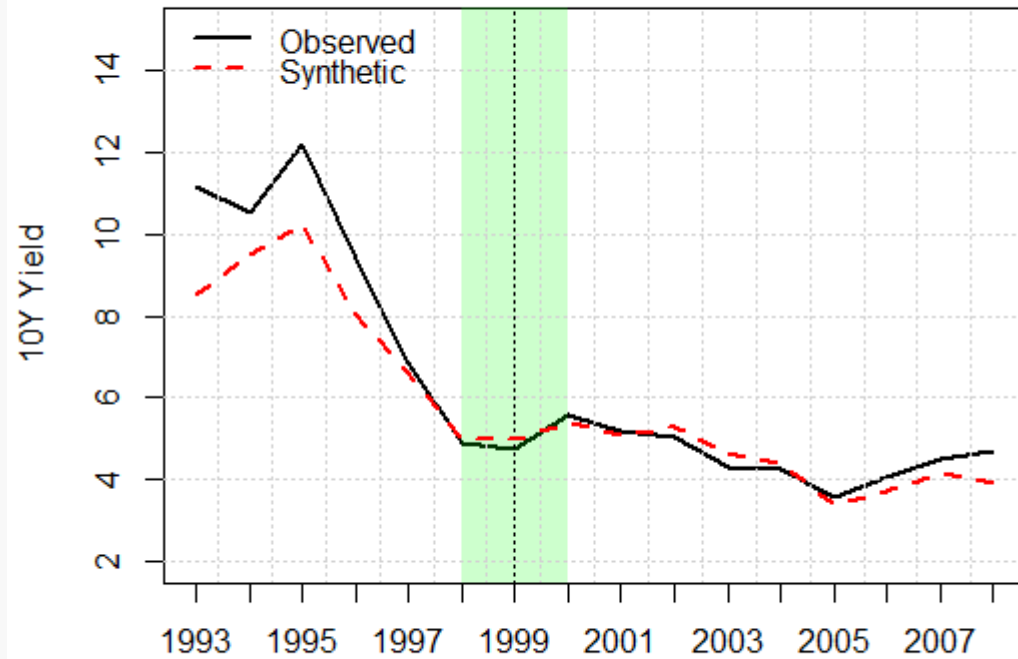
Anche gli italiani: Alesina, Graziani, Zingales.

Ma poi:

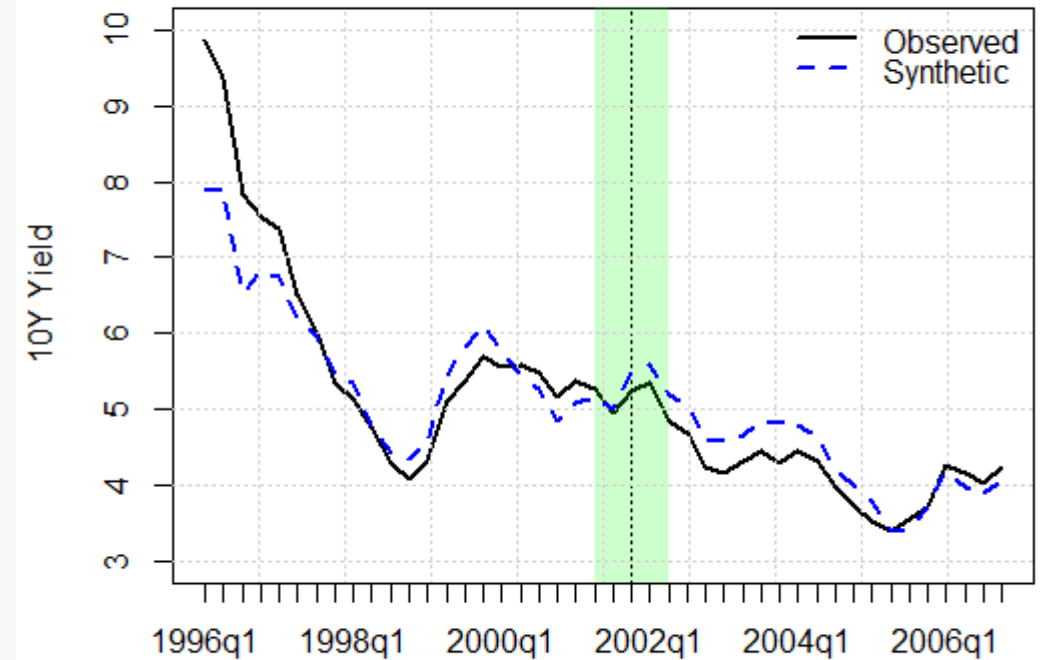
- Dividendi dell'euro I: minori tassi di interesse (?)
- Dividendi dell'euro II: minore inflazione (?)

# INTERESSI: CONTROFATTUALE

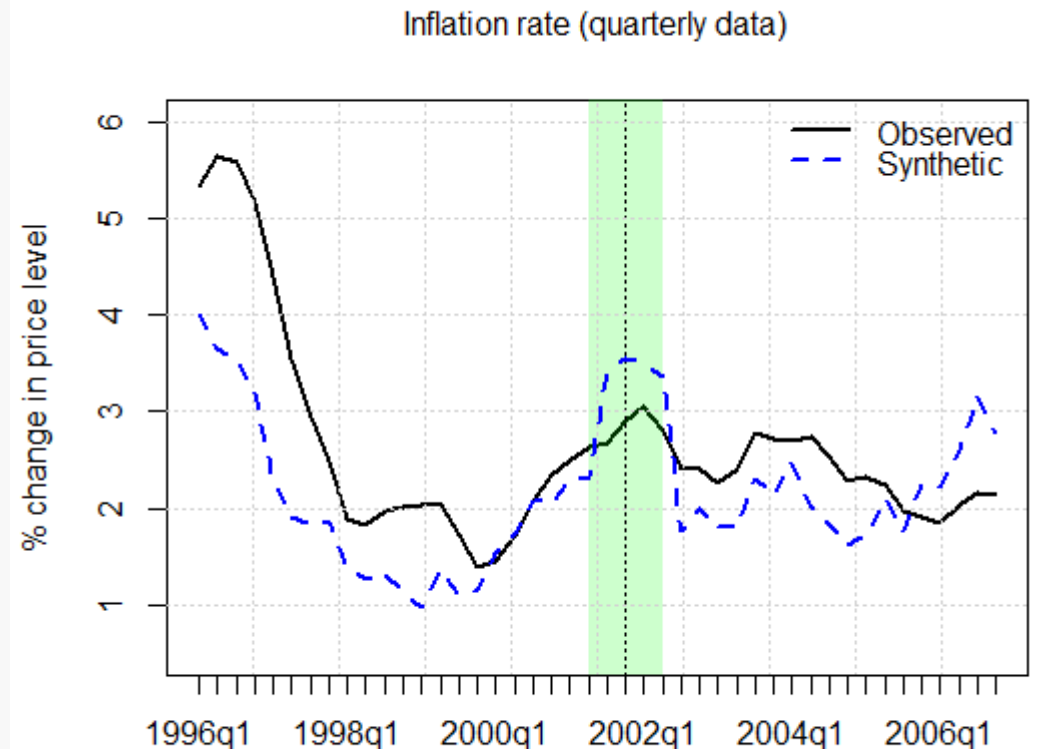
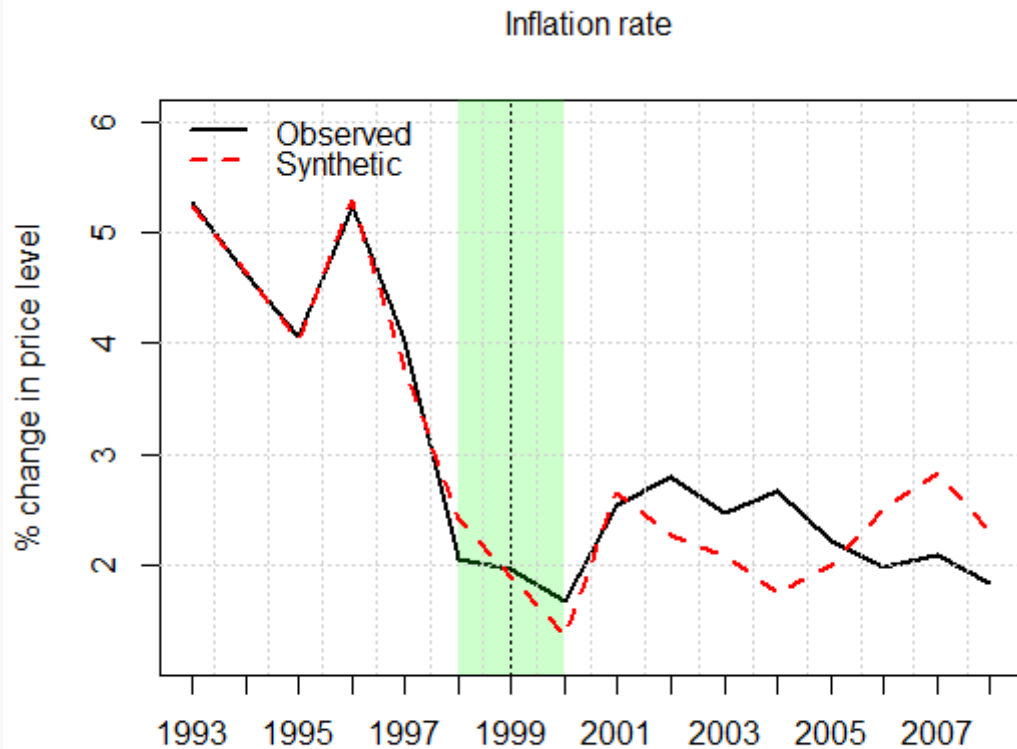
Interest rate



Interest rate (quarterly data)



# INFLAZIONE: CONTROFATTUALE

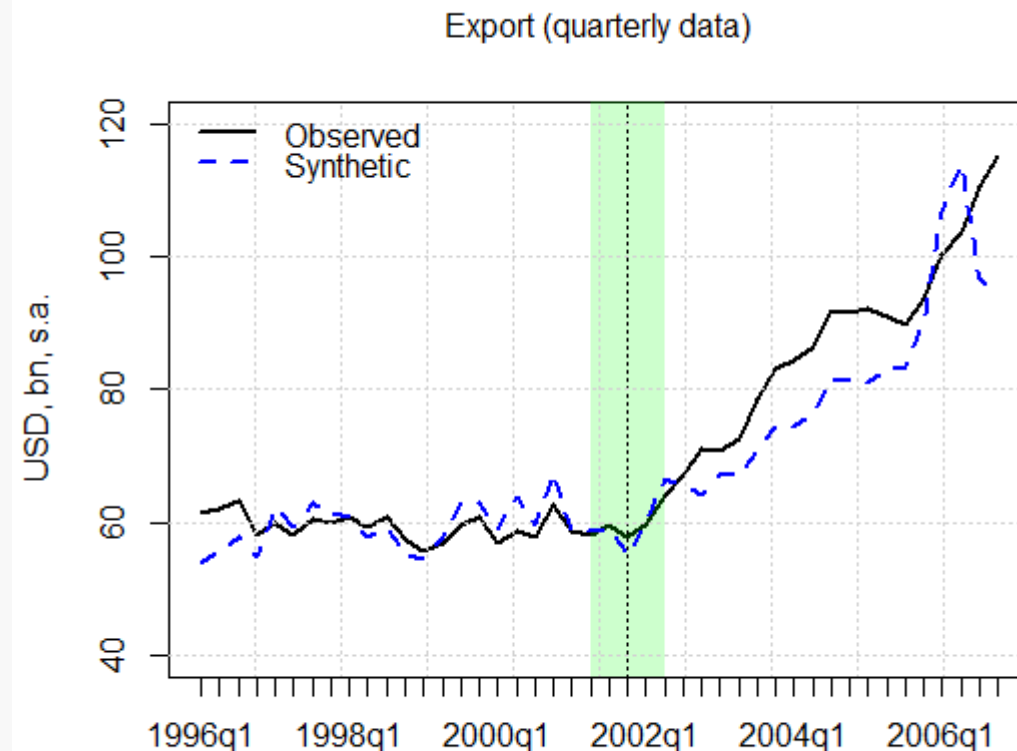
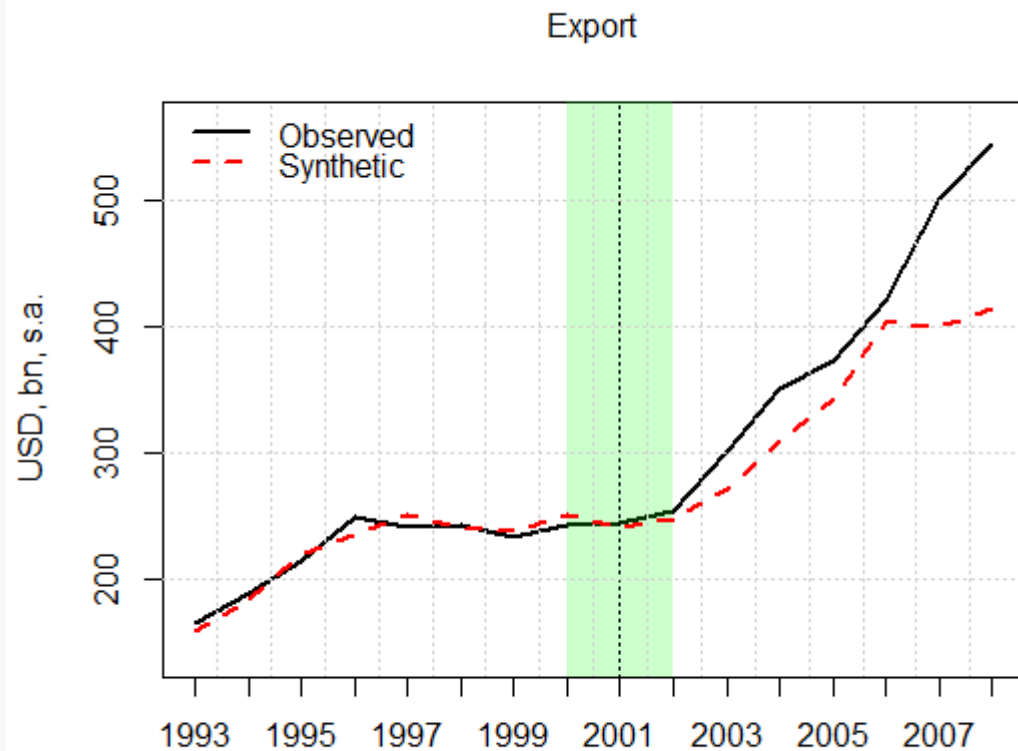


# **ENTRARE NELL'EURO ERA COMUNQUE NECESSARIO?**

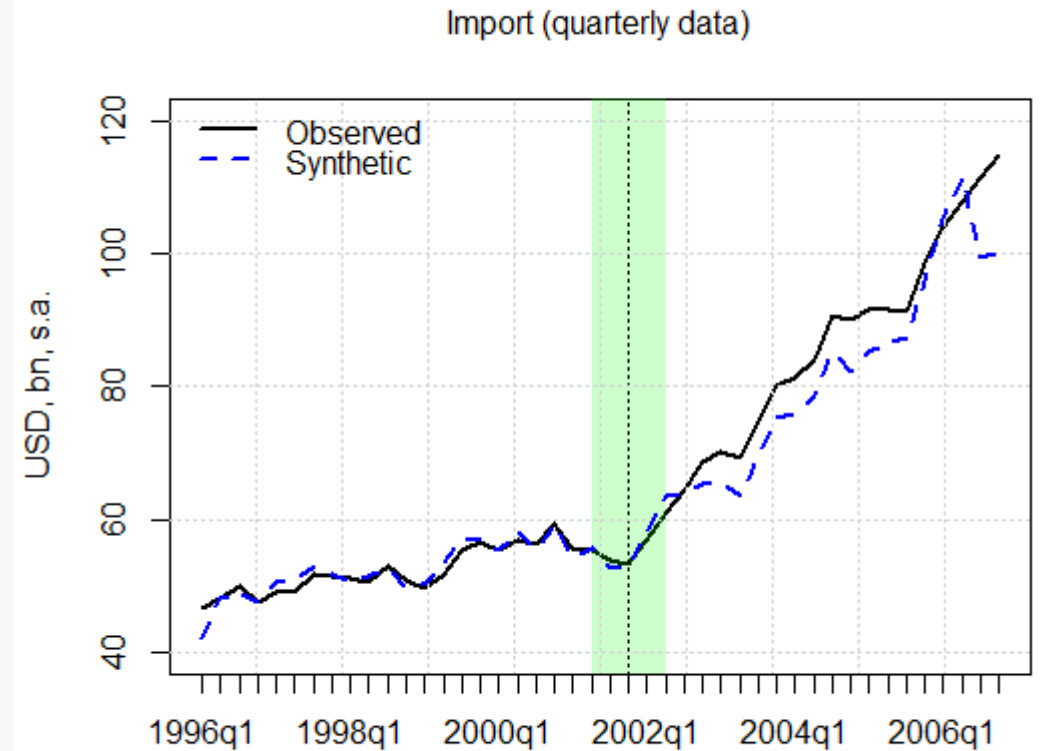
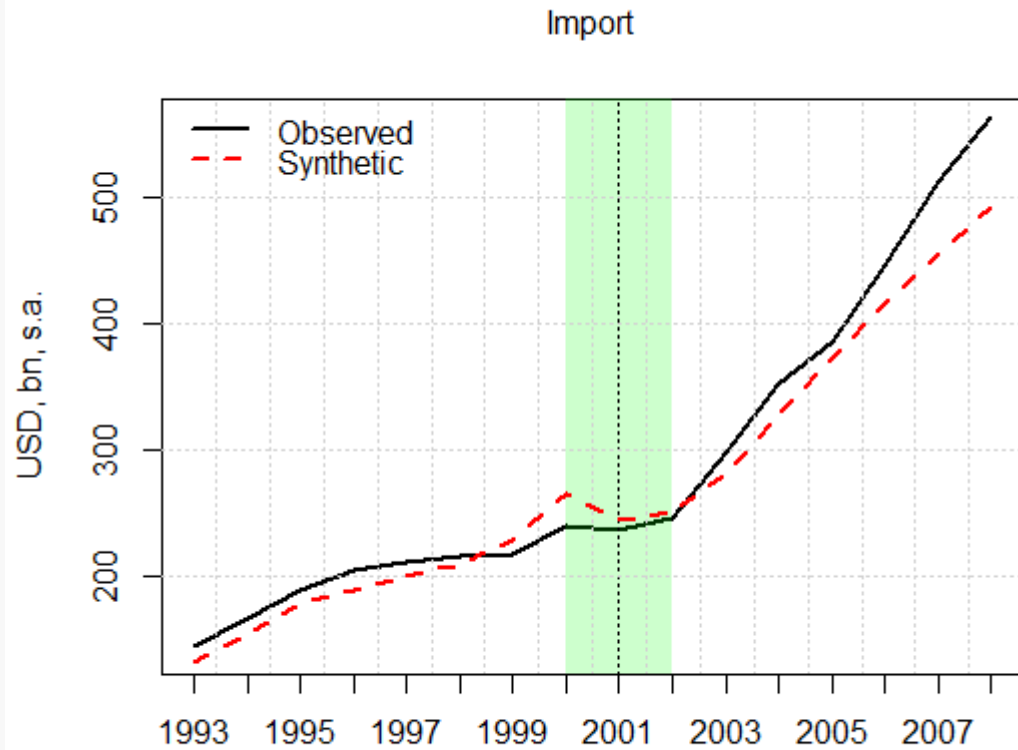
- Maggiore apertura agli scambi (?)
- ...dunque maggiore ricchezza (?)



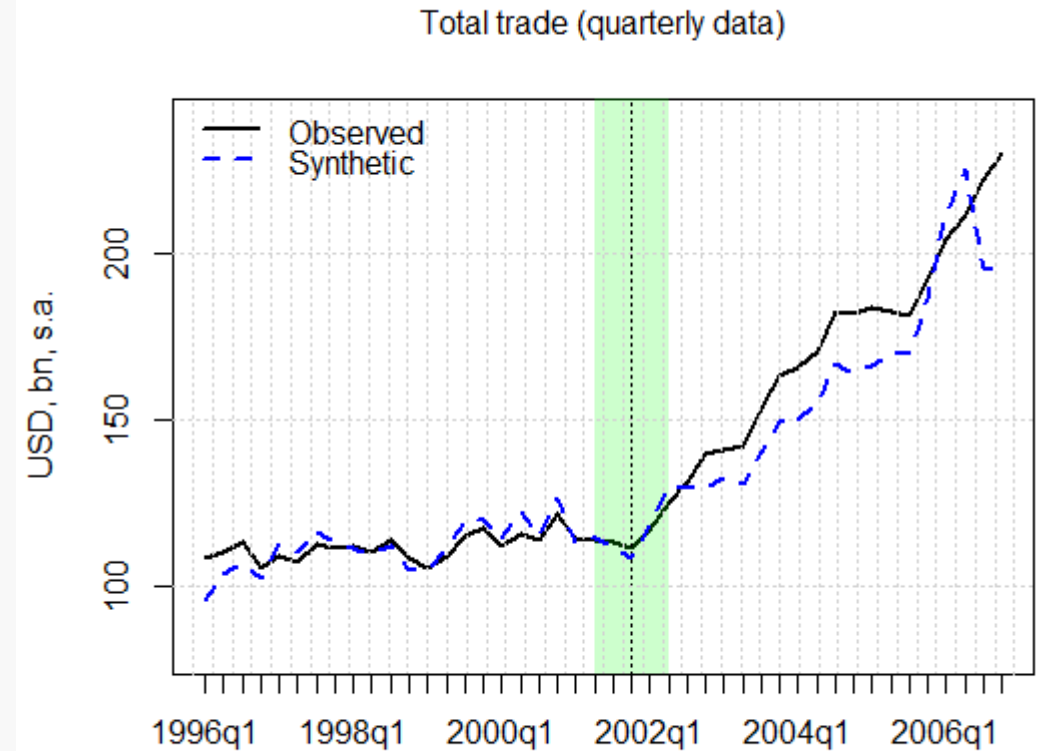
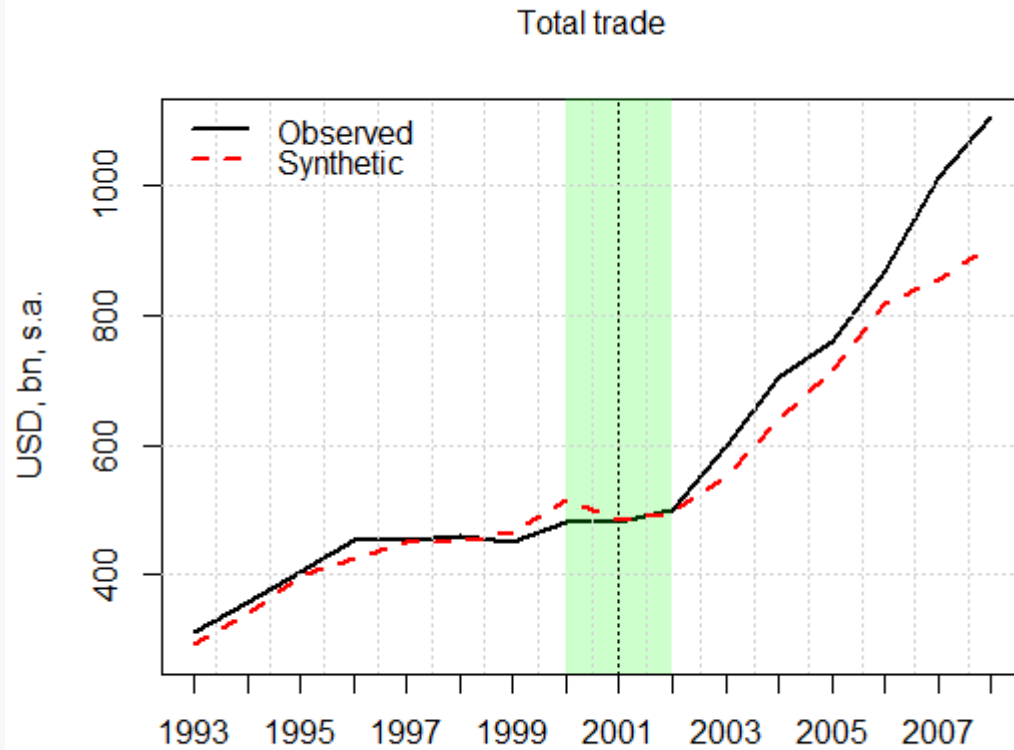
# ESPORTAZIONI: CONTROFATTUALE



# IMPORTAZIONI: CONTROFATTUALE

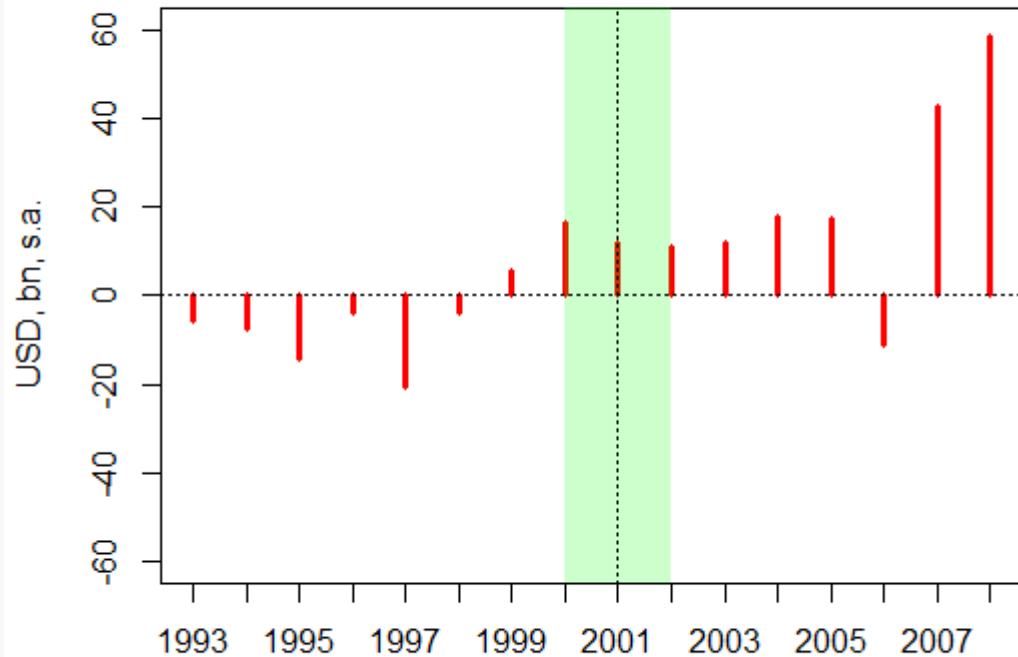


# SCAMBI: CONTROFATTUALE

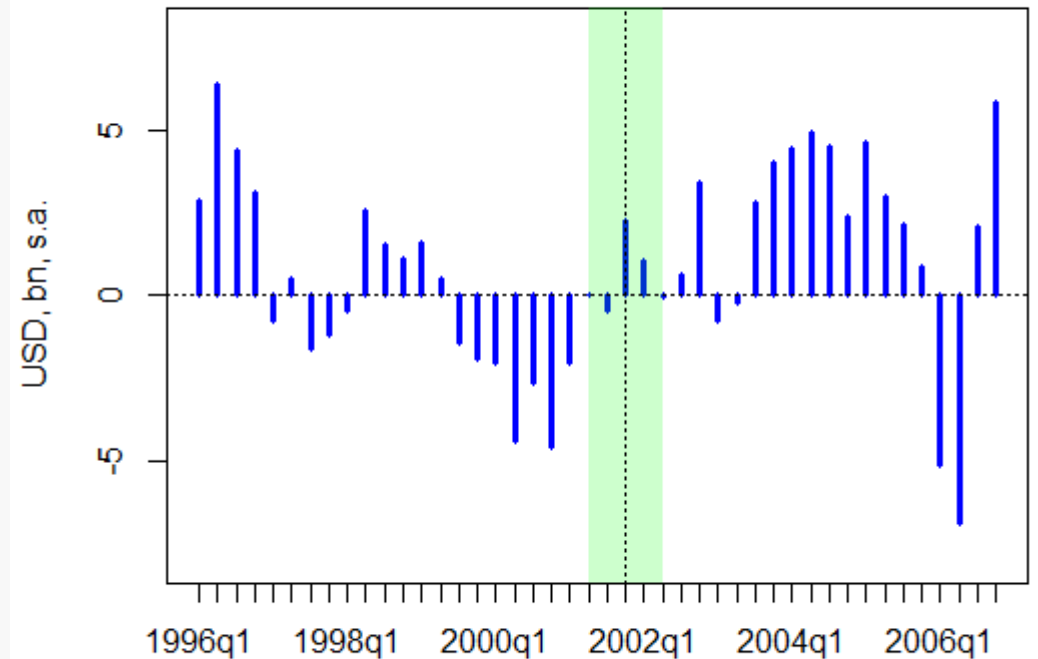


# BILANCIA COMM.: CONTROFATTUALE

Trade balance gap: treated - synthetic



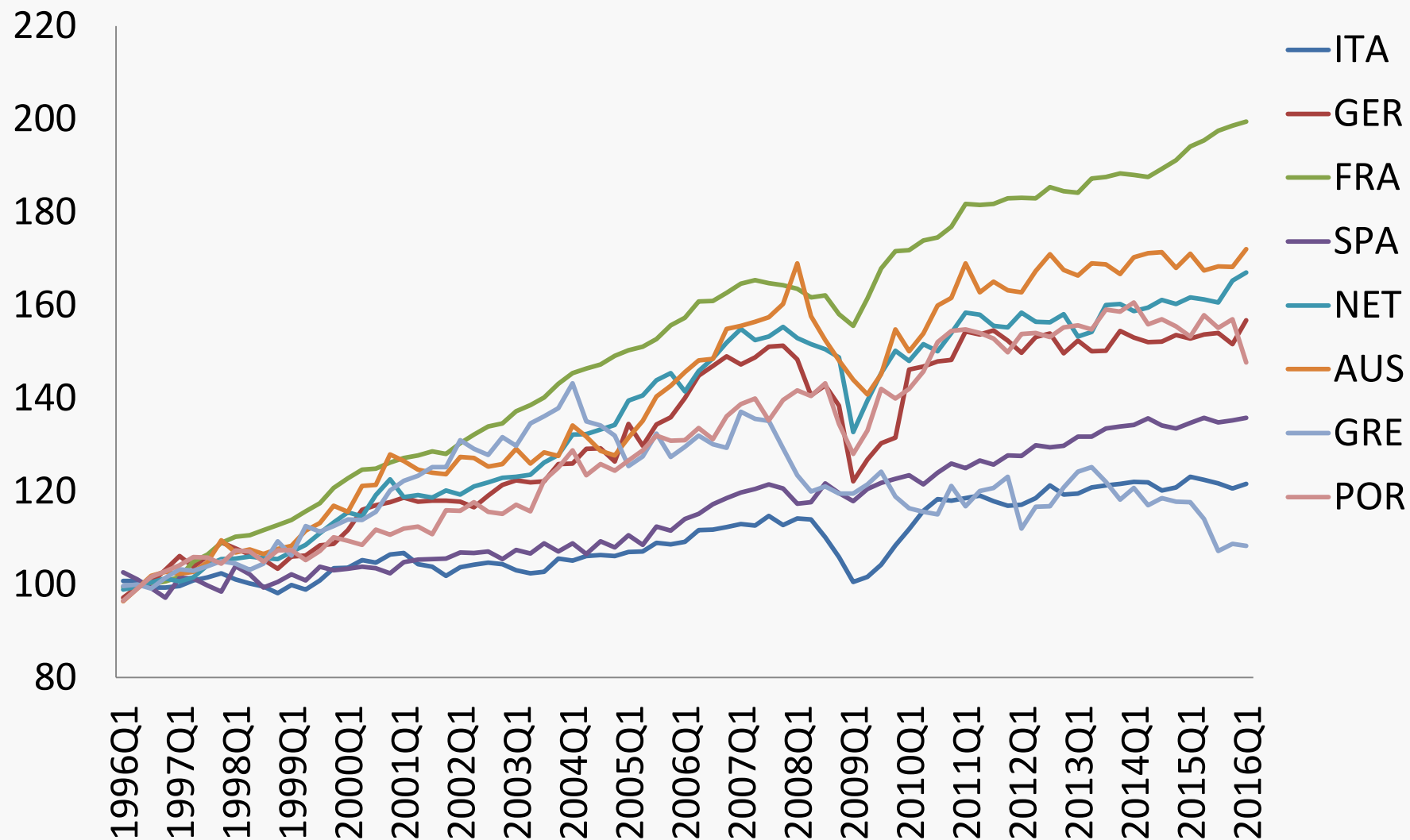
Trade balance gap (quarterly data)



# **MA IL PROBLEMA É LA SCARSA PRODUTTIVITÀ...**

- Perchè non abbiamo fatto le riforme (?)
- ...e dunque l'euro non c'entra (?)

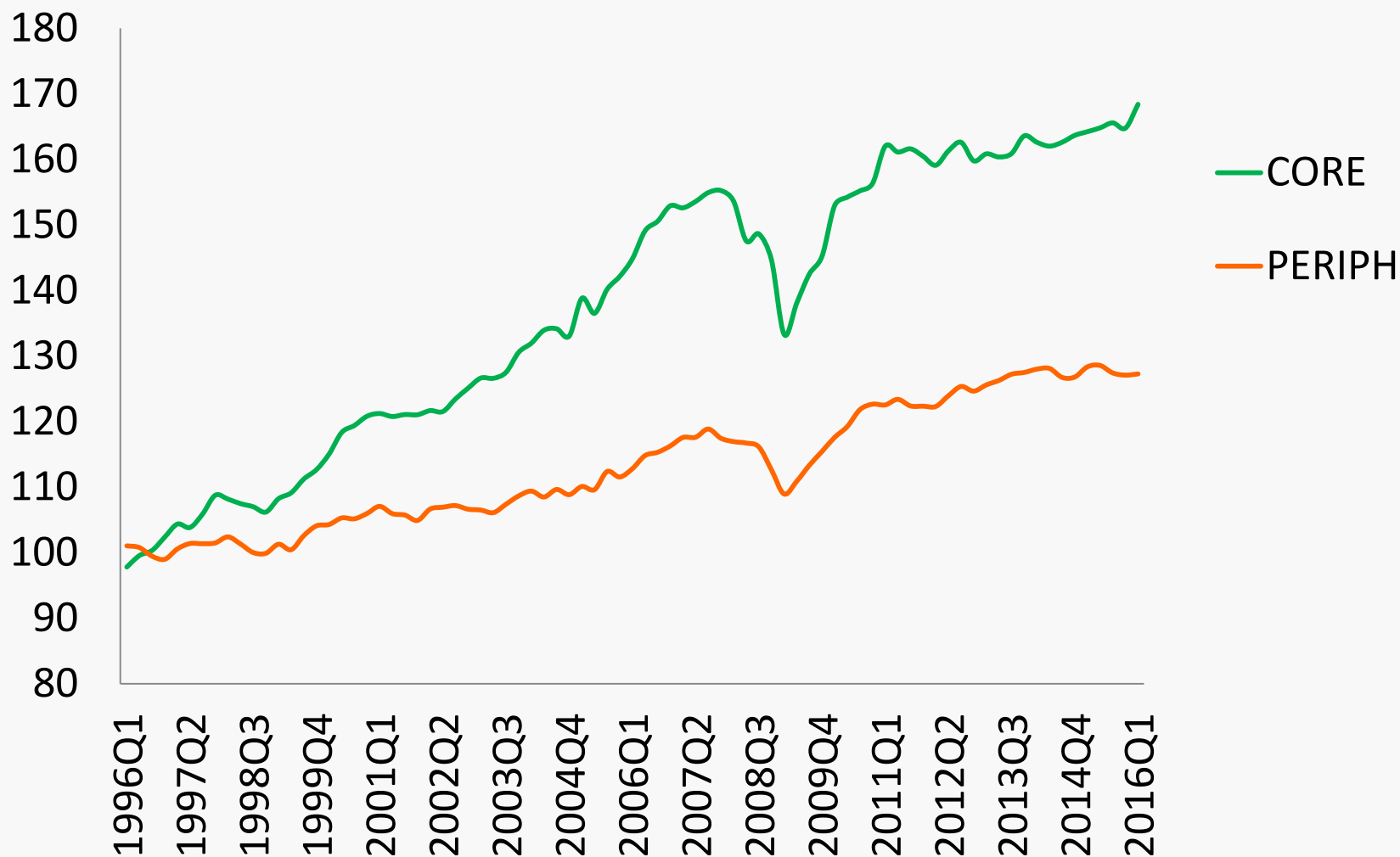
# PRODUTTIVITÀ A CONFRONTO - 1



Note: 1996 = 100. Industria manifatturiera. Valore aggiunto reale per impegnato a prezzi del 2010. Dati quadrimestrali.

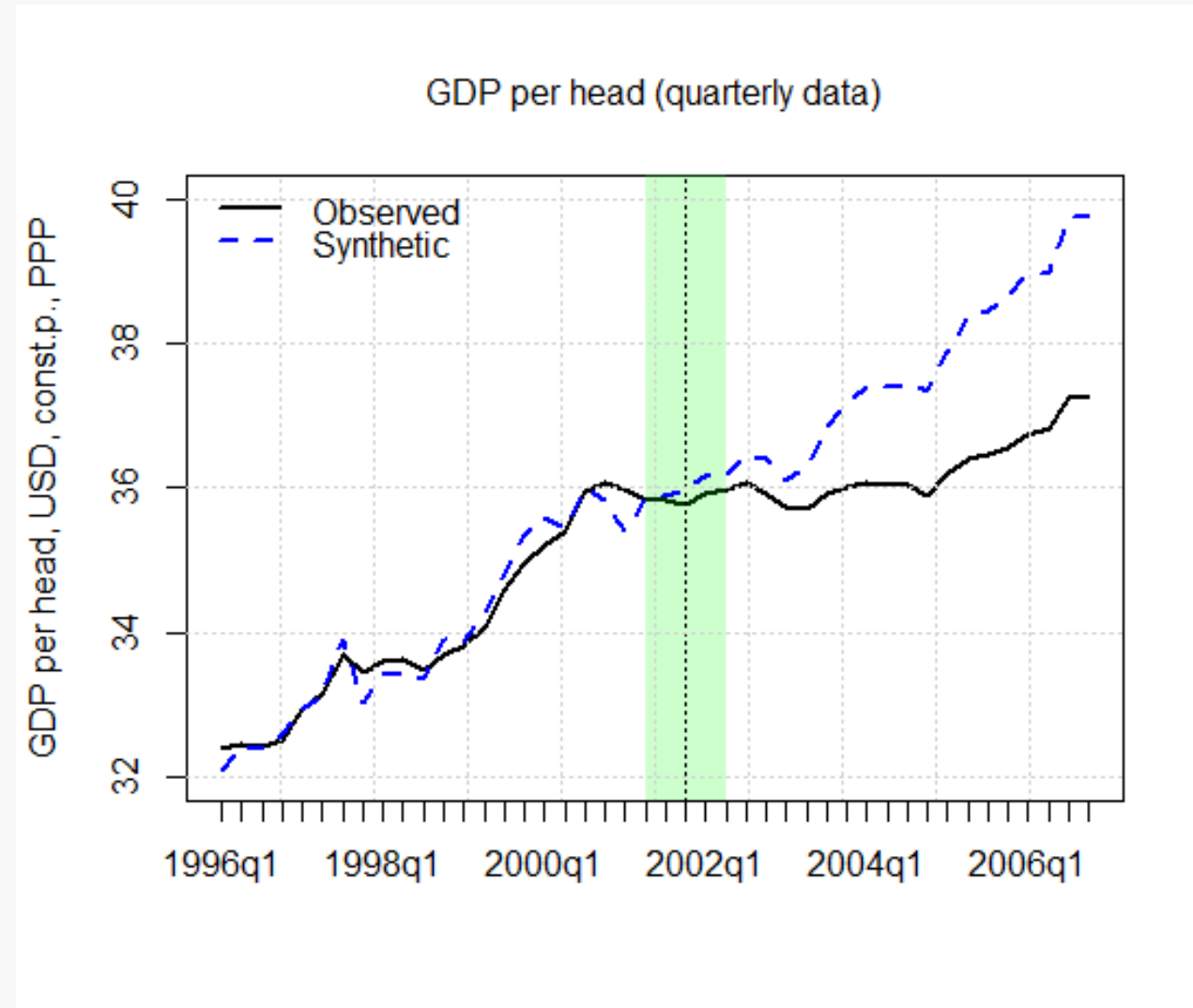
Fonte: mia elaborazione su dati Eurostat 2016.

# PRODUTTIVITÀ A CONFRONTO - 2



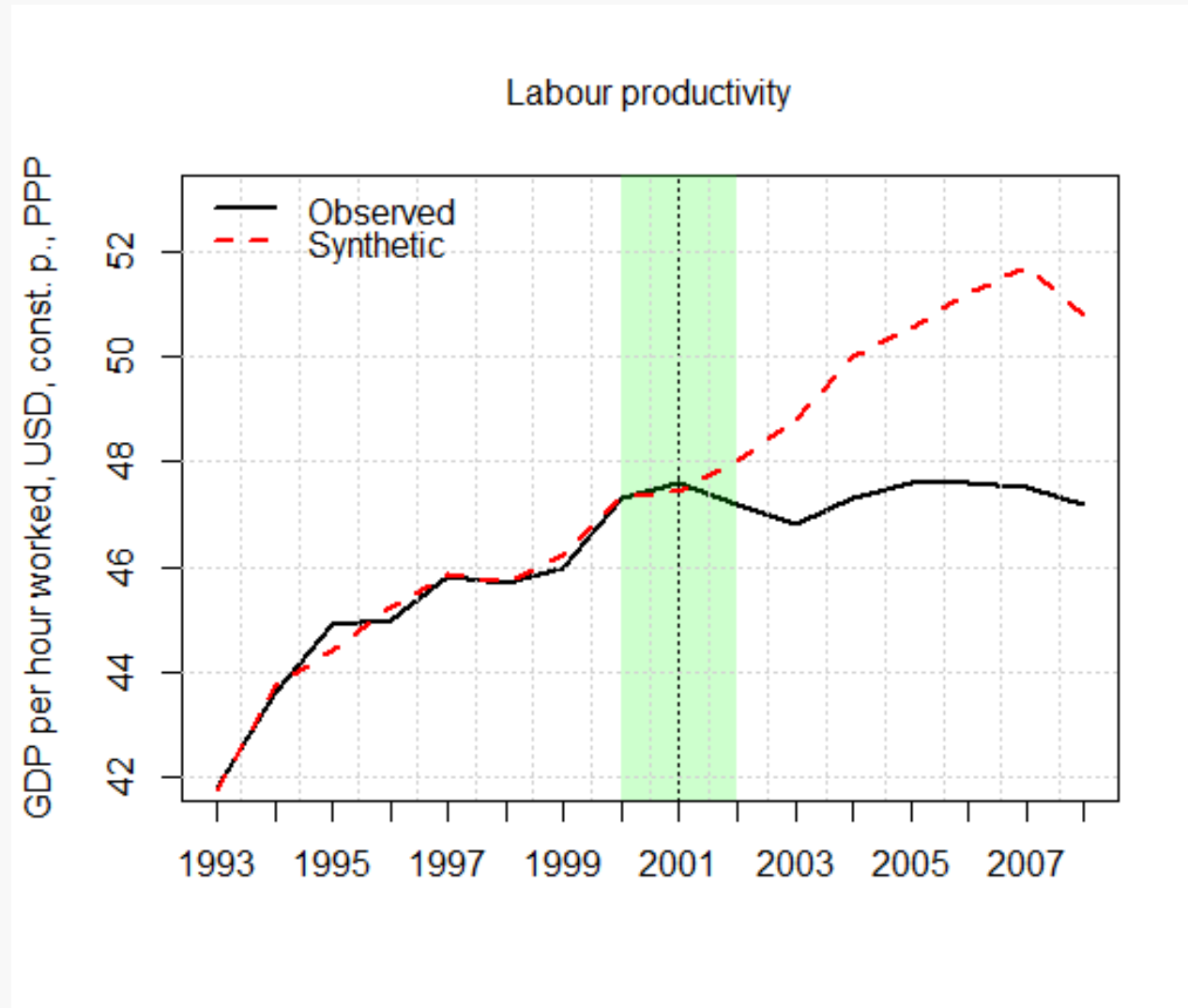
Note: 1996 = 100. Industria manifatturiera. Valore aggiunto reale per impiegato a prezzi del 2010. Media ponderata per il PIL. Dati quadrimestrali  
Fonte: mia elaborazione su dati Eurostat 2016.

# PIL PRO CAPITE: CONTROFATTUALE





# PRODUTTIVITÀ: CONTROFATTUALE

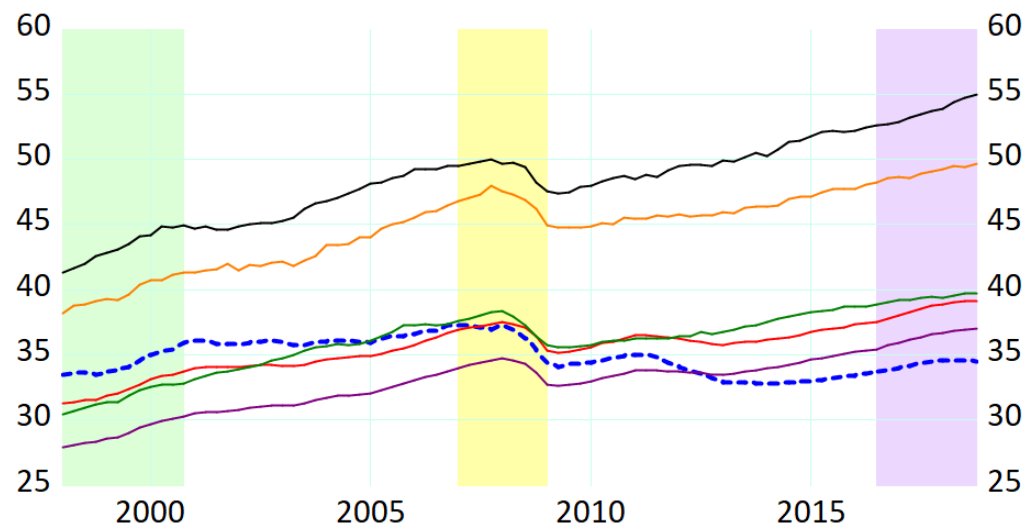


# E ALLORA LA BREXIT?

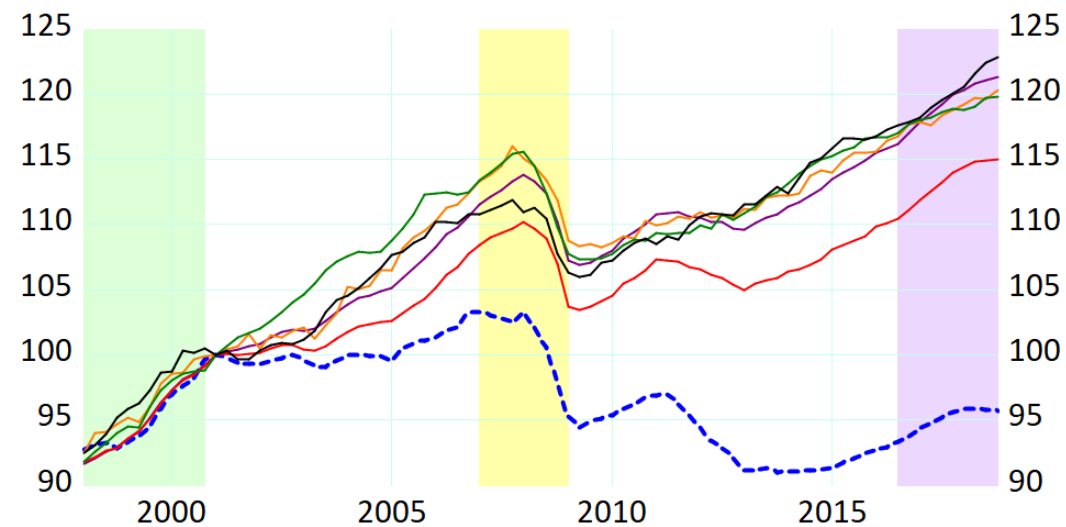
- L'economia inglese va a picco (?)
- ...mentre noi siamo protetti dall'euro (?)

# PIL PRO-CAPITE A CONFRONTO

(a) GDP per head, thousands USD, const. p., PPP



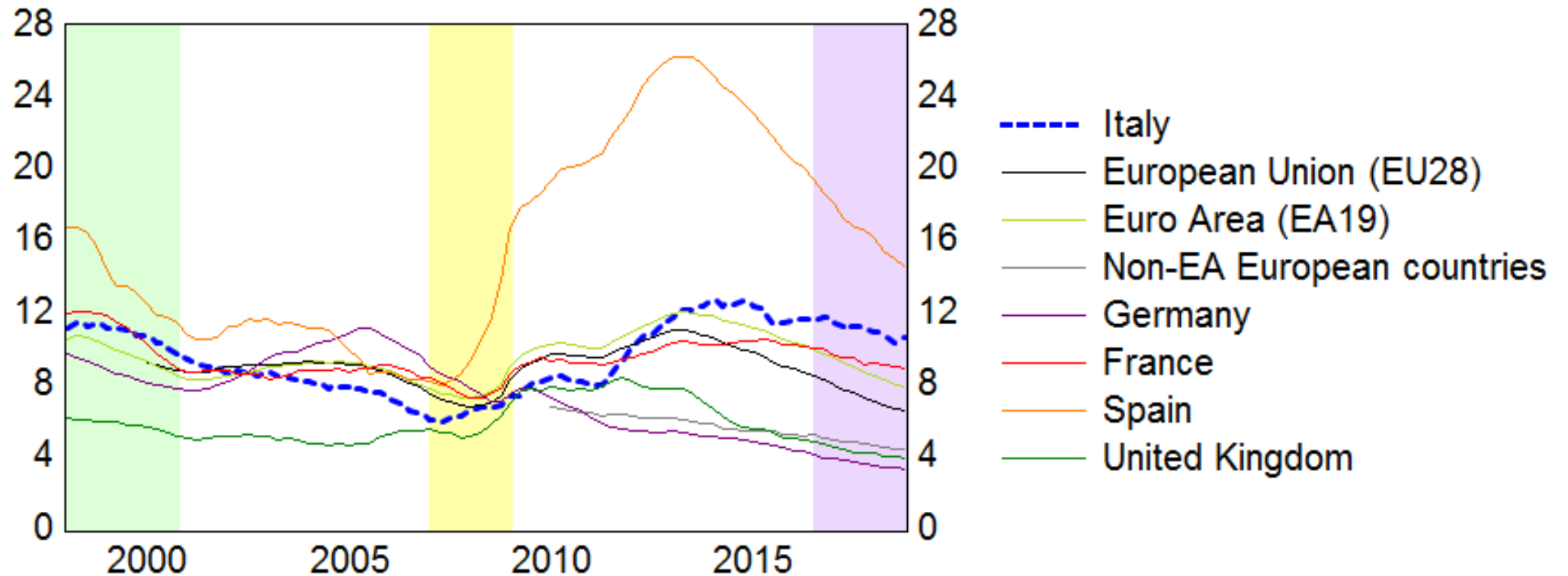
(b) GDP per head, index (2001q1 = 100)



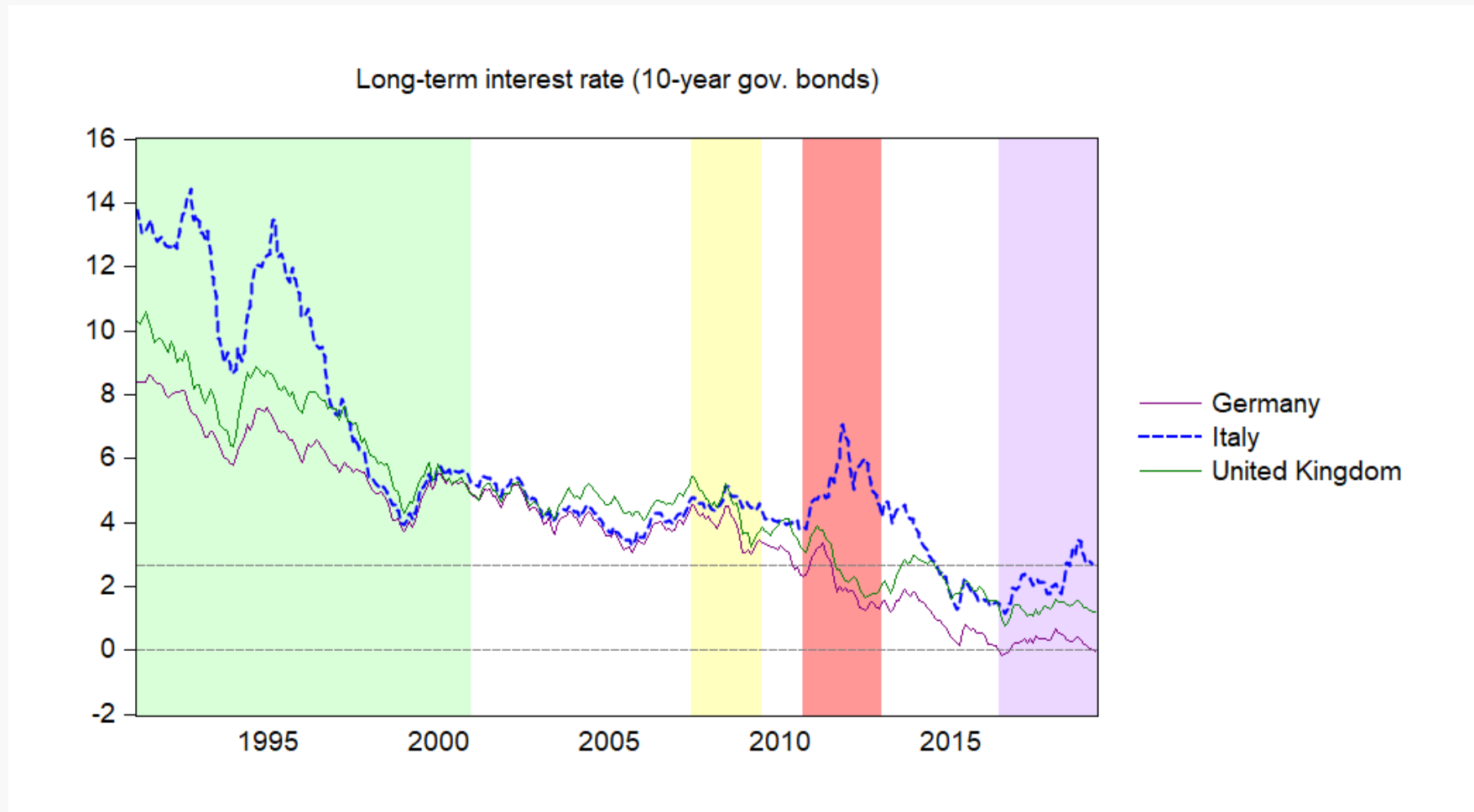
- Italy
- European Union (EU28)
- Euro Area (EA19)
- Non-EA European countries
- United Kingdom
- United States

# DISOCCUPAZIONE A CONFRONTO

Harmonised unemployment rate



# TASSI A CONFRONTO



**DUNQUE BISOGNA USCIRE?**



# CONTI ESTERI A CONFRONTO

