Fondazione
Cav. Lav. Carlo Pesenti

Dalla crisi una lezione per il futuro

Mario Deaglio

Bergamo, 12 dicembre 2009

Dalla crisi quale lezione per il futuro?

Lo schema di questa relazione

1. La crisi sarebbe scoppiata anche senza mutui subprime
2. Le mutazioni del virus
3. Le cure e i loro risultati
4. Le banche e le imprese: basta un ponte

Alla base della crisi: gli squilibri macroeconomici

"…[Il nostro] sistema di crescita economica ha richiesto la costruzione di un numero sempre maggiore di supermercati per vendere sempre più prodotti fabbricati in Cina…

… il che ha fatto guadagnare alla Cina sempre più dollari, con cui comprare sempre più Buoni del Tesoro americani.

Così l'America ha avuto sempre più soldi per costruire sempre più supermercati per vendere sempre più prodotti fabbricati in Cina e occupare sempre più cinesi…"

Thomas L. Friedman New York Times 17 marzo 2009

Le mutazioni del virus

Mutui subprime agosto 2007

Sfiducia tra le banche settembre 2007

Mercato immobiliare US Dic. 2007 – marzo 2008

Office buildings, crisi banche minori US, autunno 2009

Forti cadute produttive, aumento disoccupazione settembre 2008 – marzo 2009

Disagio sociale e mutamento politico da primavera 2009

Difficoltà finanze pubbliche a partire dal gennaio 2009

Le politiche anticrisi

1) tenere in vita il malato: "Pompare" risorse nell'economia; *quantitative easing*, ossia incremento della base monetaria *qualitative easing*, aumento delle componenti meno liquide e più rischiose nell'attivo della banca centrale

2) operazione chirurgica: "tagliar via" i titoli infettabili dagli attivi bancari, scaricandoli in un apposito ente-contenitore dopo averli acquistati a spese dell'erario; dopo gli effetti stabilizzanti così ottenuti, rivendere detti titoli e rimborsare l'erario

3) cura ricostituente: stimolare la crescita economica con aumento di spesa pubblica (grandi lavori)

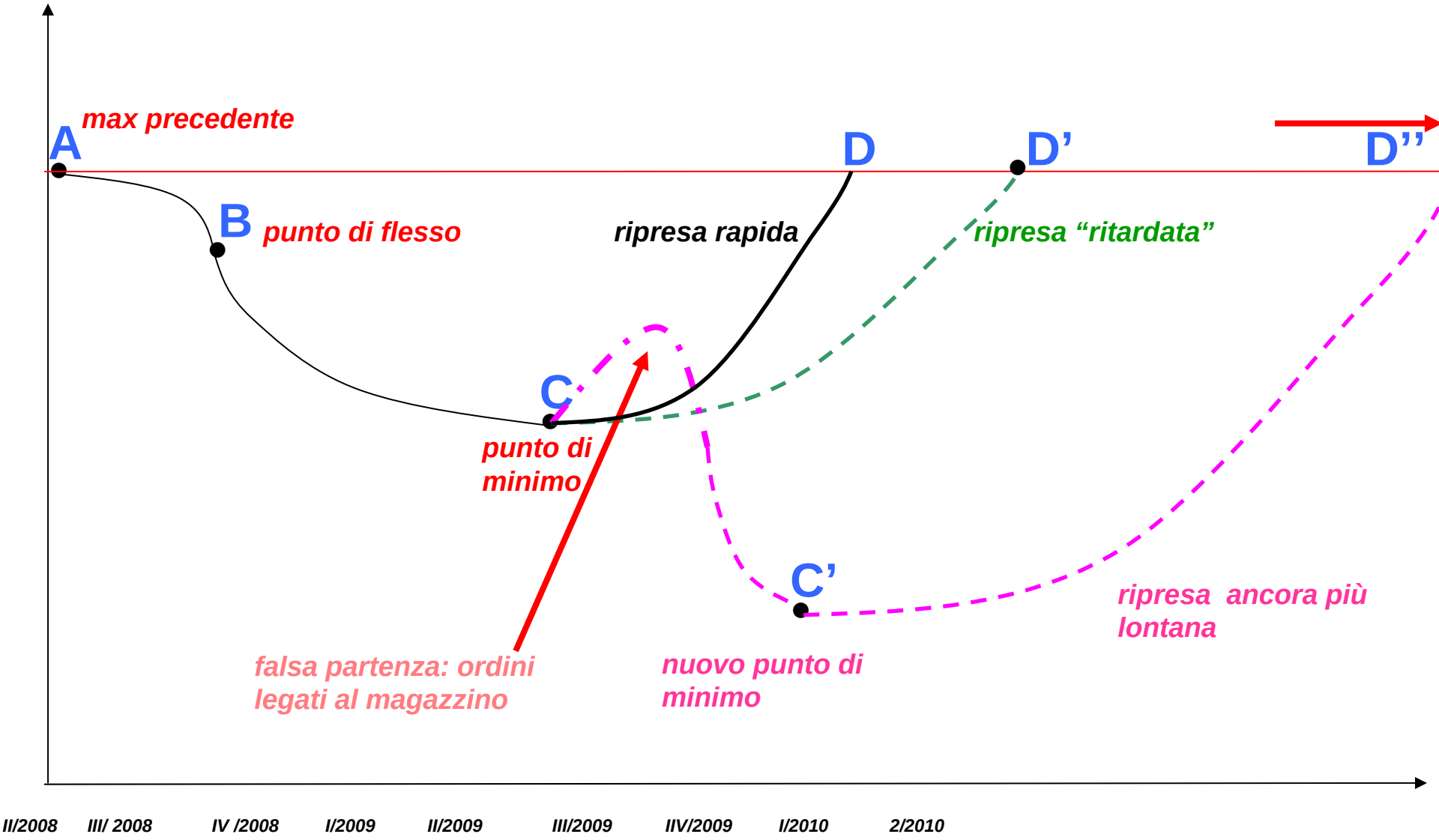
Risultati

1) <u>il malato è vivo:</u> il collasso economico è stato evitato; l'ingente iniezione di risorse finanziarie nel sistema ha largamente trasferito il rischio dal sistema bancario alle banche centrali

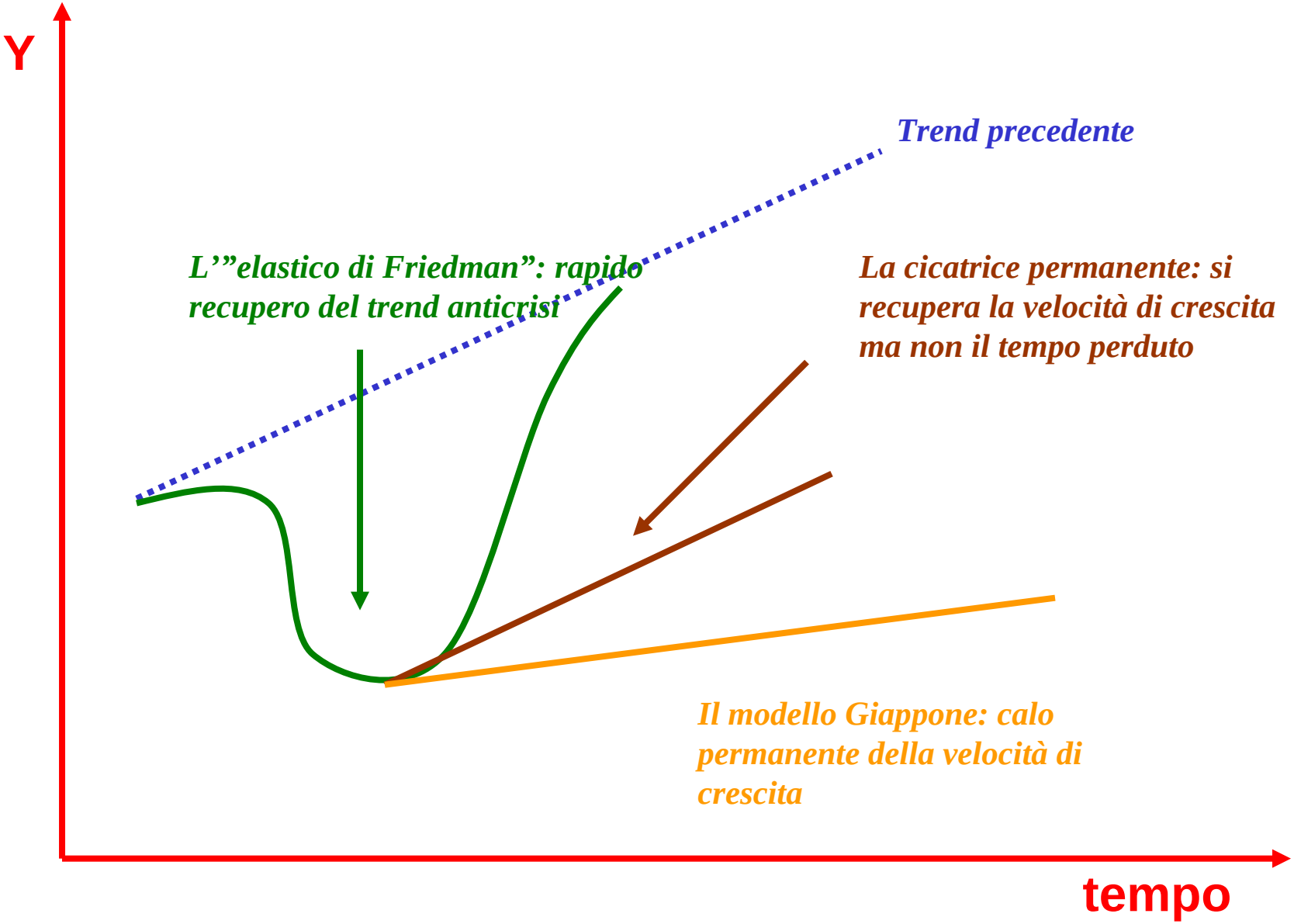
2) <u>operazione tecnicamente riuscita</u> ma sono emersi altri punti critici che forse richiederanno nuovi interventi

3) <u>cura ricostituente:</u> lo stimolo alla crescita non ha dato i risultati inizialmente sperati

I possibili esiti della crisi



Come sarà il dopo-crisi



Fondazione
Cav. Lav. Carlo Pesenti

Un ponte tra banca e industria

Per uscire dalla crisi e ridisegnare un nuovo modello di sviluppo

Bergamo, 12 dicembre 2009