

## **LA GRECIA, CAMPANELLO D'ALLARME PER L'EUROPA\***

di Emiliano Brancaccio

In Grecia il governo trucca i bilanci, si dà alla finanza allegra, manda in pensione i lavoratori troppo presto e poi chiede aiuto all'Europa quando i mercati finanziari lo sfiduciano. In estrema sintesi è questa l'interpretazione della crisi finanziaria greca che in questi giorni va per la maggiore. Gli economisti Alesina e Perotti, tra gli altri, la sostengono apertamente (*Sole 24 Ore*, 27 marzo). Questa lettura fa indubbiamente parte del senso comune. Essa tuttavia non coglie alcuni problemi di fondo che riguardano non solo il caso della Grecia ma l'intero assetto della Unione monetaria europea.

Le principali difficoltà in seno alla zona euro riguardano più gli squilibri commerciali tra i paesi membri che l'andamento dei conti pubblici di ogni singolo paese. La superiore capacità dei capitali tedeschi di aggredire i mercati esteri è la causa principale di tali squilibri. In Germania l'elevato grado di organizzazione e di centralizzazione dei capitali determina una rapida crescita del valore della produttività oraria del lavoro. A ciò si è aggiunta, soprattutto negli ultimi anni, una politica di forte contenimento dei salari e della spesa interna. Conseguenza di questi andamenti è una dinamica dei costi unitari e delle importazioni molto più contenuta rispetto a quella che si registra in altri paesi europei. L'economia tedesca risulta quindi sempre più competitiva e riesce ad accumulare avanzi commerciali sistematici a fronte della strutturale tendenza al disavanzo estero in cui versano soprattutto Portogallo, Irlanda, Italia, Grecia e Spagna. Questi paesi vengono talvolta bollati con il poco diplomatico acronimo di "pigs". Ciò che tuttavia sfugge a molte analisi è che i cosiddetti "pigs" sono accomunati dalla summenzionata tendenza ai disavanzi con l'estero, mentre per quanto riguarda i rispettivi debiti pubblici si somigliano molto poco. Del resto le indagini empiriche mostrano che i differenziali tra i tassi d'interesse sui titoli pubblici dei paesi europei sono correlati alla dinamica dei conti esteri in rapporto al Pil più che all'andamento dei conti pubblici.<sup>1</sup> A quanto pare, dunque, gli speculatori contemplanò il rischio di un default dei bilanci statali solo in via secondaria, mentre tendono soprattutto a sbarazzarsi dei titoli sia pubblici che privati dei paesi afflitti da una tendenza alla stagnazione o al disavanzo estero, o addirittura da una miscela di entrambe. Il sospetto che sembra dunque muovere gli speculatori è che tali paesi possano prima o poi decidere di affrontare i loro problemi di competitività attraverso l'abbandono dell'euro e la svalutazione. In tal caso i titoli denominati nelle valute deprezzate perderebbero valore, ed è bene quindi venderli prima che ciò accada.

Gli squilibri commerciali rappresentano dunque il maggior pericolo per il futuro della moneta unica. L'attuale assetto istituzionale dell'Unione scarica tutto il peso del riequilibrio sui paesi in disavanzo con l'estero, i quali vengono continuamente forzati a comprimere i salari e la spesa sociale. Gli stessi "aiuti" alla Grecia saranno vincolati all'attuazione di tali politiche deflattive. Ma come abbiamo detto anche la Germania si caratterizza per una politica di schiacciamento delle retribuzioni e del welfare. I paesi in difficoltà commerciale sono quindi chiamati ad abbattere i salari e la spesa pubblica per compensare non solo la maggiore produttività delle imprese tedesche ma anche la stessa politica restrittiva della Germania. I dati ci dicono però che in questo modo il problema cruciale dei divari competitivi tra i paesi membri non viene risolto ma viene solo rinviato. Tali divari inoltre sono ormai così accentuati che la tentazione per qualcuno di mandare tutto all'aria e di sganciarsi dalla moneta unica potrebbe un giorno o l'altro farsi irresistibile. E se anche non vi fosse una espressa decisione politica in tal senso, gli attacchi speculativi potrebbero a un certo punto moltiplicarsi fino a rendere inesorabili le svalutazioni. Il caso greco rappresenta in questo senso solo un primo campanello di allarme.

La zona euro è dunque attraversata da tendenze centrifughe poderose, che vengono oltretutto rafforzate dalla crisi. Per contrastarle bisognerebbe indurre le autorità tedesche ad accettare l'introduzione di un diverso criterio di riequilibrio commerciale, che si basi su una loro maggior disponibilità a spendere e più in generale su meccanismi di governo politico dell'Unione che compensino la superiore capacità dei capitali tedeschi di penetrare i mercati esteri. Tuttavia a Berlino non sembrano particolarmente scossi dalla eventualità che alcuni paesi arrivino a sganciarsi dalla moneta unica. Ciò non deve meravigliare. Il governo tedesco sa bene che le svalutazioni altrui potrebbero ridurre in via solo temporanea i divari di competitività rispetto alla Germania. Inoltre, una volta esaurita la spinta competitiva delle svalutazioni, le imprese tedesche avrebbero l'opportunità di rastrellare ingenti capitali dal resto d'Europa a prezzi di saldo. Una eventuale crisi dell'unità monetaria potrebbe quindi esser vista dai tedeschi come una normale fase di assestamento lungo l'inesorabile percorso di egemonizzazione economico-politica dell'Europa.

Sparire o farsi assorbire: è questo dunque il destino di tante imprese situate in Grecia, in Italia e nelle altre periferie del continente? Bisogna cioè rassegnarsi al fatto che la testa pensante del capitale europeo si concentrerà sempre di più in Germania e che i "pigs" rimarranno popolati solo da masse inermi di azionisti di minoranza e di lavoratori a basso costo? Nella sostanza è esattamente questo il futuro che ci riserva l'attuale assetto dell'Unione monetaria europea. La crisi economica rende però la situazione più dolorosa sul piano economico e quindi forse più accidentata sul terreno politico. Se una tangibile ripresa mondiale si facesse ancora attendere, i paesi deboli dell'Unione potrebbero arrivare ad accarezzare l'idea non soltanto di svalutare, ma anche di ridurre in modi più o meno surrettizi il grado di apertura internazionale dei loro mercati. Impensabile appena pochi anni fa, una reazione del genere trova oggi più di un riscontro tra gli stessi imprenditori "periferici" ed è forse l'unica mossa che potrebbe suscitare qualche dubbio a Berlino sulla aggressiva politica mercantile fino ad oggi

perpetuata dalla Germania.<sup>2</sup> Sembra paradossale, ma il rilancio dell'unità europea potrebbe scaturire proprio da una minaccia neo-protezionista avanzata da qualcuno dei "pigs".

Emiliano Brancaccio

---

\* Articolo originariamente pubblicato su [www.economiaepolitica.it](http://www.economiaepolitica.it) (2 aprile 2010).

<sup>1</sup> Per un test sulla relazione tra i differenziali fra i tassi d'interesse su titoli italiani e tedeschi e gli andamenti dei conti esteri e dei conti pubblici di Italia e Germania, rinvio a Emiliano Brancaccio, "Deficit commerciale, crisi di bilancio e politica deflazionista", *Studi economici* n. 96, 2008/3.

<sup>2</sup> Sulle implicazioni della politica mercantilista della Germania si veda anche Sergio Cesaratto, "Notes on Europe, German Mercantilism and the Current Crisis", contributo agli atti del convegno "La crisi globale" (Siena 2010; gli atti saranno pubblicati nei prossimi mesi da Routledge in un volume a cura di Emiliano Brancaccio e Giuseppe Fontana dal titolo *The Global economic crisis. New perspectives on the critique of economic theory and policy*; gli atti provvisori e i materiali audio in italiano sono già disponibili nella sezione "atti" del sito [www.theglobalcrisis.info](http://www.theglobalcrisis.info)).