

IDEOLOGIE E NUMERI

di **Alberto Alesina**
e **Francesco Giavazzi**

Te discussioni sul caso greco sempre più riflettono

Lideologia e stereotipi, un approccio che certo non aiuta a capire che cosa sia davvero accaduto. Alcuni numeri forse possono servire. Nel 1995 il reddito pro capite greco era il 66 per cento di quello tedesco. Nel 2007, l'anno prima dell'inizio della crisi finanziaria mondiale, era l'80,5 per cento (Commissione

europea, Statistical Annex, primavera 2015). Un risultato straordinario — pochi Paesi riescono ad arricchirsi tanto rapidamente — e che dovrebbe imbarazzarci: nello stesso periodo l'Italia anziché guadagnare posizioni rispetto alla Germania ne ha perse, arretrando (sempre in termini di reddito pro capite) dal 95 al 90 per cento. Nei

primi anni, fino al 2005, l'aumento del reddito pro capite greco è stato sostenuto da una crescita della produttività dell'economia, che aumentava di circa il 2 per cento l'anno, oltre il doppio della crescita della produttività tedesca. Tutto cambia dopo il 2005 quando la produttività inizia a scendere, perdendo mezzo punto l'anno fra il 2005 e il 2010.

continua a pagina 28

Ideologie e numeri Dal 2010 al 2014 Atene ha ricevuto dai Paesi europei, dalla Bce e dal Fmi più denaro di quanto dovesse pagarne in interessi. Solo quando Tsipras ha fermato le riforme, il flusso netto è diventato negativo. E con esso la crescita

TROPPE MENZOGNE SUL DEBITO GRECO

di **Alberto Alesina** e **Francesco Giavazzi**

SEGUE DALLA PRIMA

M

aggiore reddito senza un corrispondente aumento della produttività si può ottenere solo indebitandosi. E infatti fra il 2000 e il 2010, l'anno del primo salvataggio, la Grecia ha speso ogni anno (a debito) oltre il 10 per cento in più di ciò che produceva. Il risultato è che in quel periodo il debito salì dal 100 al 146 per cento del Pil. Insomma quegli anni sono stati per molti greci una grandiosa festa di consumi e di vacanze (pensionamenti a cinquantenni). Se quei prestiti fossero invece stati impiegati in investimenti produttivi, e ci fosse stata qualche li-

beralizzazione, oggi la Grecia sarebbe in grado di ripagarli e il reddito pro capite sarebbe ben più alto di quello che è. Invece sono stati spesi in consumi, privati (grazie ad un'evasione fiscale endemica dei ricchi) e soprattutto pubblici.

Anche le Olimpiadi del 2004 hanno contribuito, ma per una quota minore: 11 miliardi di euro, un quinto del debito contratto negli anni precedenti le Olimpiadi. E chiusi i Giochi, che nessuno obbligò la Grecia ad organizzare, il Paese ha continuato imperterrito a indebitarsi. È vero che la Grecia ha una spesa militare elevata (più dell'Italia e della Germania, ma meno di Francia e Regno Unito in rapporto al Pil), che in parte va in acquisti di materiale militare all'estero. Ma nel 2009, ad esempio, a fronte di un indebitamento complessivo di 36 miliardi di euro le importazioni di materiale militare furono (solo) 2 miliardi: un quarto dalla Germania, un quarto dalla Francia, il resto dagli Stati Uniti.

Dal 2010, il costo della crisi è stato molto elevato. Il reddito pro capite, che come detto aveva raggiunto oltre l'80 per cento di quello tedesco, è oggi arretrato al 60, inferiore persino al livello del 1980, l'anno prima che la Grecia entrasse nell'Unione Europea. Sarebbe stato meglio fare default totale (non parziale come accadde) e uscire dall'euro allora? Forse, ma non lo sapremo mai con certezza. La Grecia è un'economia

molto chiusa: esporta non più del 25 per cento di quanto produce contro il 30 per cento dell'Italia e il 45 per cento della Germania.

La svalutazione, anche se non si fosse tradotta tutta in maggiore inflazione, avrebbe aiutato meno che altrove. Le ripercussioni finanziarie sulle banche, sul credito e quindi sull'economia di un *default* e di un'uscita dall'euro erano imprevedibili. Il pericolo di contagio nel 2010 era altissimo, ricordiamoci i tassi al 6-7 per cento sul debito italiano che pagavamo nel 2011. Quei tassi costrinsero il governo Monti a politiche di austerità urgenti che si tradussero (purtroppo) in un aumento di imposte. Un contagio generalizzato poteva innescare una seconda crisi finanziaria.

Certo dal 2010 ad oggi la Grecia ha pagato caro i suoi errori. Ma un luogo comune (sbagliato) è che la Grecia in questi ultimi anni sia stata soffocata dal peso degli interessi sul debito. Dal 2010 al 2014 la Grecia ha continuato a ricevere dai Paesi europei, dalla Bce e dal Fondo monetario un flusso netto positivo di aiuti, cioè più denaro di quanto dovesse pagarne in interessi sul suo debito estero (Ken Rogoff e Jeremy Bulow, www.vox.eu). Solo quest'anno, dopo che Tsipras ha arrestato il processo di riforme, il flusso netto è diventato negativo. E con esso la

crescita. Dopo anni di recessione la Grecia nel 2014 aveva ricominciato a crescere: quest'anno il segno è di nuovo negativo.

Questi sono i numeri. Il resto è ideologia e politica. Se la Grecia geograficamente si trovasse al posto del Portogallo, anziché nel mezzo del Mediterraneo fra Siria e Turchia, sarebbe già fuori dall'euro. Conoscendo bene la geografia politica Tsipras l'ha usata per cercare di ricattare l'Europa. Gli è andata male. Se farà quanto domenica notte si è impegnato a fare è improbabile che il suo governo sopravviva. La Grecia forse sì, se un altro governo ci riuscirà. In quel piano ci sono quasi tutte le riforme che da anni il Paese avrebbe dovuto fare e non ha mai fatto, dalle liberalizzazioni alle privatizzazioni (il cui ricavato verrà destinato ad un fondo speciale sotto il controllo dei creditori, in modo che i greci non possano spenderlo) alla riforma del sistema fiscale e della giustizia civile. C'è anche la promessa implicita, dei creditori, ad allungare la scadenza del debito e ridurre gli interessi, cioè a tagliarlo significativamente.

Funzionerà tutto questo o tra sei mesi saremo al punto di oggi? Il risultato del referendum del 5 luglio non lascia ben sperare, ma stiamo a vedere.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

