

L'ESEMPIO IN EUROPA

di **Francesco Giavazzi**

A qualunque costo! Che cosa sarebbe accaduto all'euro se nel luglio 2012 Mario Draghi, anziché dire che la

Banca centrale europea avrebbe difeso l'euro «costi quel che costi», avesse annunciato un numero, una quantità anche immensa di acquisti di titoli pubblici? I mercati lo avrebbero messo alla prova e, speso quell'ammontare, alla Bce non sarebbero rimaste che due strade: perdere la propria reputazione e andare oltre il limite che aveva annunciato, oppure

abbandonare l'euro. Qualunque strada avesse scelto, la moneta unica non ci sarebbe più.

Analogo è oggi il problema di come usare il bilancio pubblico per far fronte all'epidemia del Covid-19. E sbagliato partire da un numero massimo di tagli di tasse e aumenti di spesa. Non sappiamo di quale intervento ci sarà bisogno per arginare l'effetto dell'epidemia

sull'economia. Quando rallenterà la diffusione del contagio? Dovranno essere estese le zone rosse? Quanti Paesi, e quanto a lungo, proibiranno ai nostri imprenditori di viaggiare, frequentare le fiere, incontrare i clienti? Nessuno oggi lo sa.

Il governo ha già annunciato misure per 3,6 miliardi di euro. Basteranno?

continua a pagina 28

Coronavirus Rispondere alla crisi significa non solo difendersi ma anche puntare lo sguardo più avanti, essere pronti a rilanciare «a qualunque costo»

LA NECESSITÀ DI RIPARTIRE E L'ESEMPIO IN EUROPA

di **Francesco Giavazzi**

SEGUE DALLA PRIMA

Probabilmente no anche nelle ipotesi più ottimiste. Come si può pensare che un intervento che vale lo 0,2 per cento del Pil riesca ad arginare uno choc che ha fermato interi settori, dal turismo alle fiere, e intere province?

Come nell'esempio della difesa dell'euro non bisogna annunciare un numero, ma un obiettivo irrinunciabile.

Innanzitutto, costi quel che costi, medici e ospedali devono essere posti in condizione di funzionare. Si chieda ai primari dei reparti di che cosa hanno bisogno e gli venga concesso nel più breve tempo possibile. I dipendenti di imprese che a causa dell'epidemia hanno visto svanire gli ordini devono essere protetti, che godano dei benefici della Cassa

integrazione o no, che abbiano contratti a tempo definito o a tempo indeterminato. Idem per gli autonomi la cui attività non sia nella forma di una società a responsabilità limitata. Le tasse dovranno intanto essere rinviate nelle zone rosse e gialle, poi si vedrà. Le imprese non devono fallire a causa dell'epidemia: ciò significa ampia liquidità per far fronte alla caduta della produzione.

In altre parole occorre evitare che allo choc all'offerta, causato dall'interruzione delle catene produttive (ad esempio perché il fornitore cinese di un pezzo essenziale non produce più), si sommi uno choc alla domanda, causato dalla caduta dei consumi privati, costi quel che costi. La politica economica non è in grado di riparare uno choc all'offerta, ma di impedire che ad esso si sommi una caduta della domanda, questo sì.

Gli Stati Uniti lunedì scorso hanno messo in campo la

Banca centrale annunciando un taglio dei tassi di interesse. È stato un intervento contro-producente perché nessuno crede che con tassi di interesse ormai vicino a zero (o addirittura negativi nell'area dell'euro) la politica monetaria sia lo strumento da usare. Mi aspetto che a breve il presidente Trump annuncii un grande programma fiscale, un intervento sulle tasse, simile nella dimensione a quello messo in campo da Barack Obama nella primavera del 2009 e che valeva quasi 5 punti di Pil.

Nell'eurozona un simile intervento dovrebbe essere deciso dall'Unione europea. Ma purtroppo siamo ancora lontani da poter attuare una politica fiscale comune. Il commissario europeo Paolo Gentiloni nell'intervista di ieri al Corriere ha fatto chiaramente intendere che Bruxelles non bloccherà interventi giustificati dalla gravità dello choc. Ma devono esse-

re interventi realistici e mirati alla difesa e al rilancio dell'economia.

Infine dovremmo ricordarci che le crisi offrono anche opportunità spesso non disponibili in tempi normali. Il piano fiscale straordinario che il governo si appresta ad annunciare dovrebbe essere accompagnato da qualche intervento strutturale. La Cassa integrazione in deroga potrebbe essere estesa stabilmente a tutti. C'è la difficoltà che alcuni lavoratori oggi non pagano il contributo che finanzia la Cassa. Si potrebbe pensare a una fase straordinaria in cui essi accedono ai benefici della Cassa anche senza avervi contribuito, seguita da un ritorno alla normalità in cui cominciano a pagare i contributi. Ma il punto che tutti hanno diritto alla Cassa potrebbe essere acquisito.

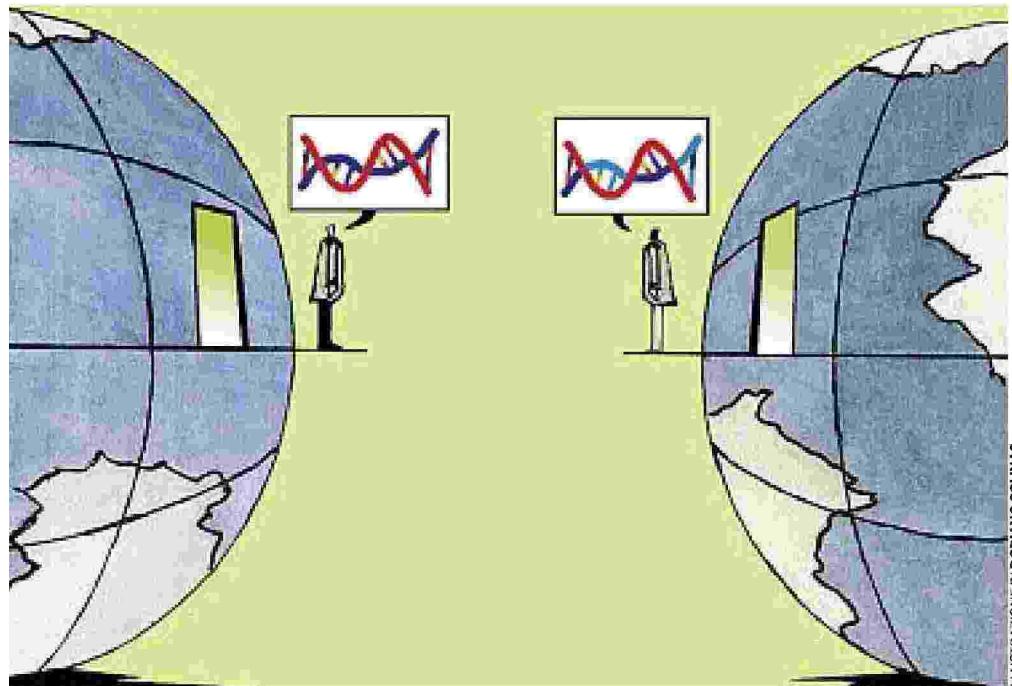
Rispondere alla crisi significa non solo difendersi ma anche puntare lo sguardo più avanti. I tanti progetti di

semplificazione finiti nei cassetti dei ministeri potrebbero essere resuscitati. Nelle difficoltà di queste settima-

ne si è capito quanto sia importante poter lavorare a distanza, dalle scuole, alle università, alle imprese. Per le

aziende, e non solo, questo del quale ha bisogno: «Si-
si chiama «industria 4.0». Approfittare dell'emergenza per dare al Paese il segnale prattutto, a ripartire.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.