



UNIVERSITÀ  
CATTOLICA  
del Sacro Cuore

UNIVERSITÀ CATTOLICA del Sacro Cuore

Osservatorio CPI  
| Osservatorio conti pubblici italiani

# Mercantilismo tedesco?

Giampaolo Galli



Sesto San Giovanni, 5 ottobre 2019

<https://osservatoriocpi.unicatt.it>

# Mercantilismo tedesco?

- I mercantilisti vogliono dazi e una moneta debole (+ dirigismo all'interno) per accumulare riserve auree da usare per il dominio militare.
- La Germania è il paese che, assieme a UK, più ha spinto per eliminare i dazi nel WTO e per fare il Mercato Unico in Europa. Molto più timidi, o contrari, francesi e italiani.
- **Ma** – dice Bagnai: alla Germania faceva comodo un euro debole e per questo ci voleva dentro.
- Falso due volte:

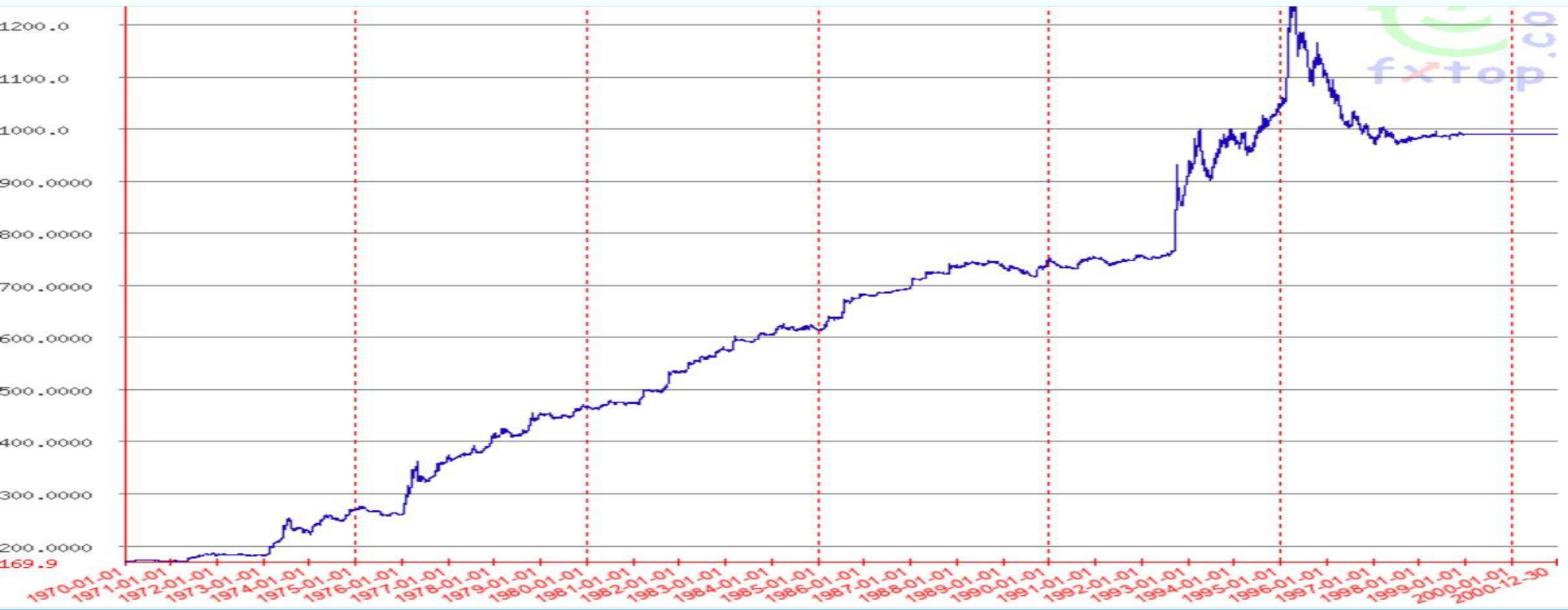
# Mercantilismo tedesco?

Falso:

1. La Germania ha sempre voluto il marco forte.
  - a. Basta guardare un grafico DM/lira o DM/Franco, fin che c'erano.
  - b. Ma** questo era la politica della Bundesbank! Per l'industria era diversa. Falso!! La BDI ha sempre appoggiato la linea del marco forte del Banca Centrale. Quando la BB aumentava i tassi per contrastare l'inflazione, ha avuto quasi sempre il totale plauso dell'industria.

# Mercantilismo tedesco?

Lire per 1 marco tedesco: da 169.9 a 990.  
La lira si è deprezzata del 83% e il DM si è apprezzato del 483%

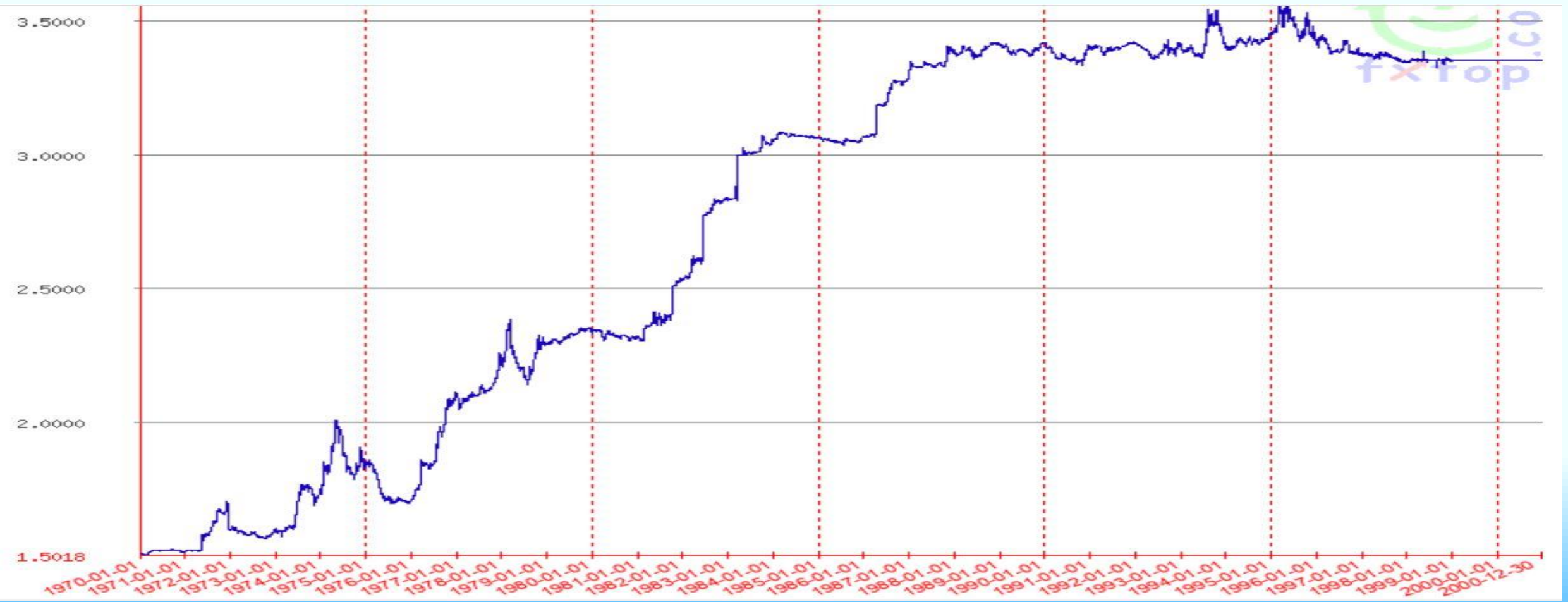


- Questo grafico mostra anche quanto sia sbagliata l'affermazione (assai comune) che l'Italia entrò nell'euro con un cambio troppo forte per non disturbare l'industria tedesca.
- L'apprezzamento del DM fu enorme anche solo negli anni novanta. Da 760 prima della svalutazione del 1992 a 990. Il dm si era apprezzato dunque del 30% sulla lira.
- (Confindustria chiese 1.000 per avere 990).

# Mercantilismo tedesco?

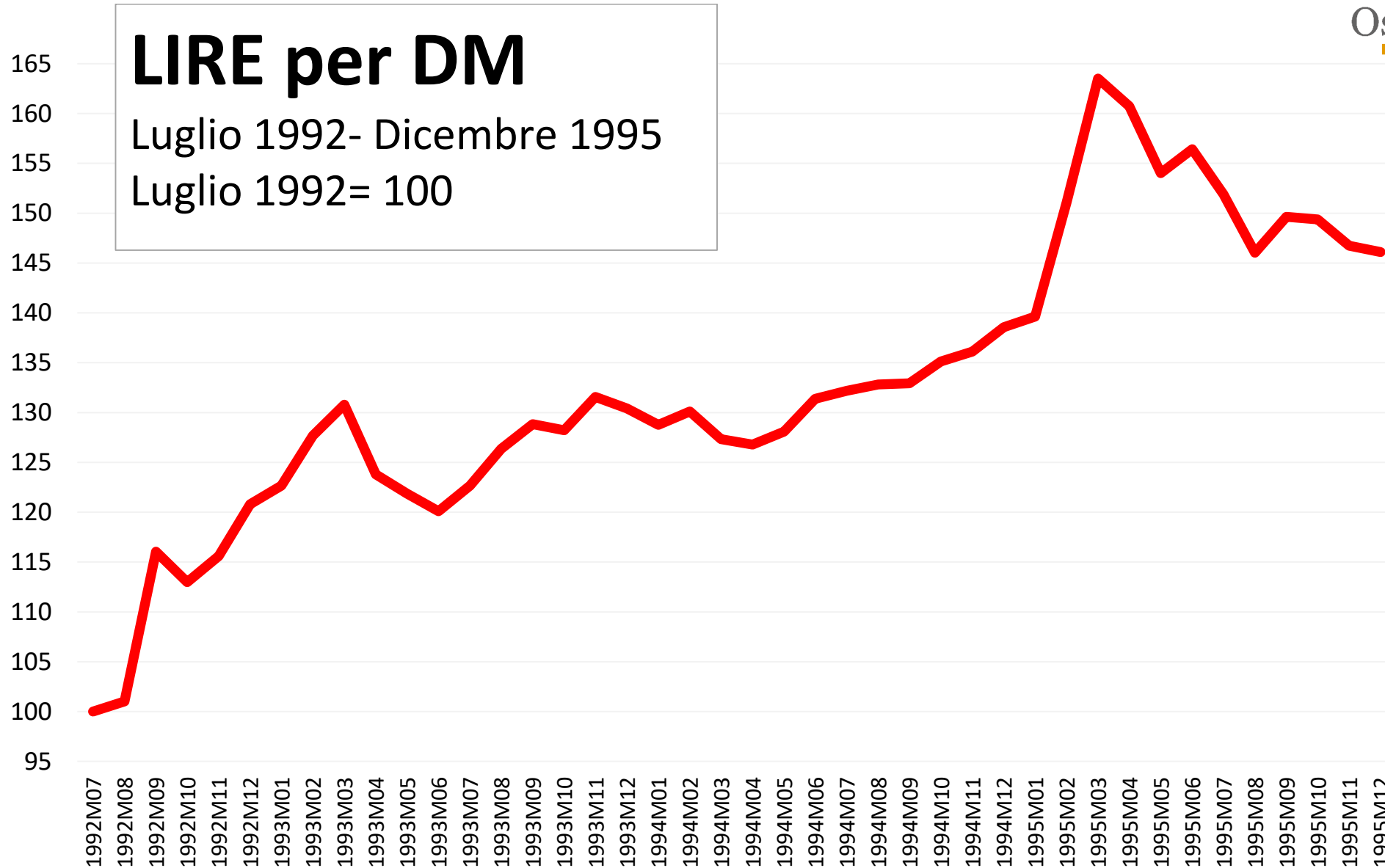
Franchi Fr. per 1 marco tedesco: da 1.50 a 3.35.

DM si è apprezzato del 123% e franco deprezzato del 55%.



# Mercantilismo tedesco?

- Nel settembre del 1992 fu la Germania che ci costrinse a svalutare.
- Tietmeyer a Roma il 12 settembre. E il 13 svalutammo del 7%.
- Fu il presidente della Bundesbank, Helmut Schlesinger, che il giorno dopo fece capire che non sarebbero intervenuti a difesa della lira e questo accelerò la nostra uscita dallo Sme e il successivo deprezzamento.





# Mercantilismo tedesco?

2. L'establishment tedesco non ha mai voluto l'Italia nell'UME perché non si fidavano che avremmo messo a posto i conti pubblici. E temevano di doverci salvare come, molti anni dopo, fu fatto per la Grecia. Temevano di dover ripetere la solidarietà che avevano messo in campo con i Lander Orientali. Alla fine, la decisione di ammetterci fin dall'inizio fu politica di Khol, legata al timore di spaccare l'Europa e di essere accusati di volere un'Europa tedesca invece che una Germania Europea.

# Mercantilismo tedesco?

- Non erano affatto convinti della UME in sé. E in varie occasioni furono sull'orlo di farla saltare.
- 30 luglio 1993, dunque due anni dopo la firma del Trattato di Maastricht: **la Germania accetta il ricatto di Trichet** (o intervenite a difesa del Franco o uscite dallo Sme) **e il 31 luglio esce dallo Sme (!!)**, facendo saltare la prospettiva dell'UME. Tutti seguono la Germania e la Francia rimane sola nello SME. L'allargamento al 30% della banda di oscillazione decisa domenica 1 agosto in extremis fu fatta per salvare la faccia alla Francia. Salvò l'UME e l'Europa.

# Mercantilismo tedesco?

- UME si fece perché la Francia (e in subordine l'Italia) voleva recuperare parte della sovranità monetaria, mettendola in comune. Prima la sovranità ce l'aveva solo la Germania. Chi si staccava dalla Germania finiva ostaggio di attacchi speculativi. Totalmente falso che si potesse governare il tasso di cambio (vedi oggi Argentina, Peso → -80% in 4 anni!).
- L'Ume si fece anche perché la classe dirigente tedesca aveva l'obiettivo di una Germania europea. Perché ha ragionato sulla peso della storia e lo ha fatto molti più di noi.

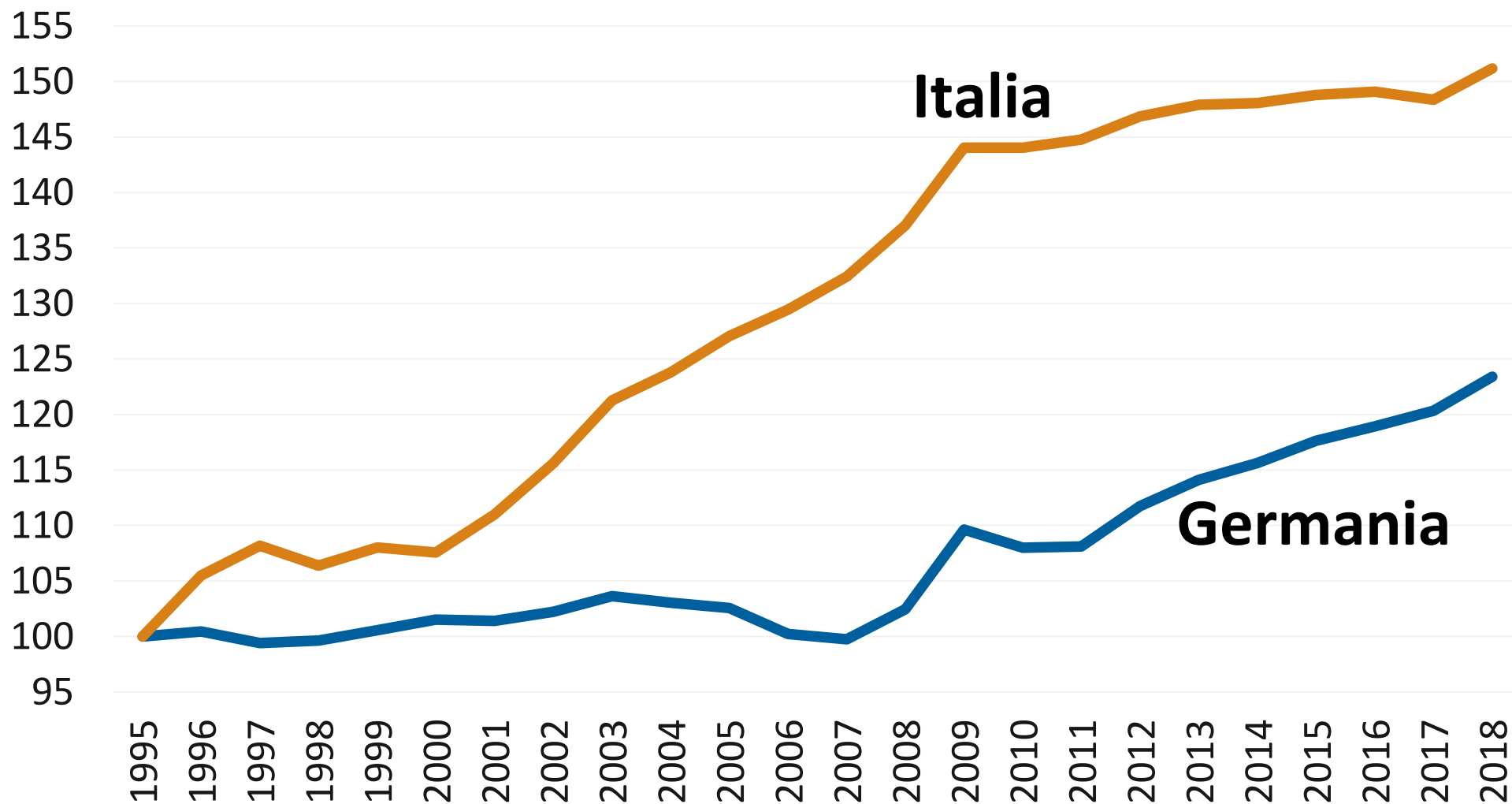
# Mercantilismo tedesco?

- Perché oggi c'è un grande avanzo di partite correnti?  
Errore nostro: negli primi anni 2000 non capimmo che l'obiettivo BCE del 2% di inflazione era serio. E accettammo aumenti salariali del tutto incoerenti con l'obiettivo.

In Germania, sindacati e BDA fecero sul serio.

# Costo del lavoro per unità di prodotto

Fonte: Eurostat



# Mercantilismo tedesco?

- La grande bufala delle regole europee non applicate alla Germania. La verità è che non c'è alcun trattato dell'UE che stabilisca regole precise a questo proposito. La procedura relativa agli squilibri macroeconomici, introdotta nel 2011, identifica sì un tetto massimo indicativo. Macro-sorveglianza è caratterizzata da elementi discrezionali e i margini di valutazione da parte della Commissione sono più estesi di quelli relativi alle regole fiscali.
- Ciò detto, sarebbe utile alla stabilità dell'area euro se la Germania riducesse il proprio avanzo con l'estero. Ma attenzione:

# Mercantilismo tedesco?

- Il Veneto è più competitivo della Puglia che è più competitiva della Calabria.
- Ma nessuno si sogna di dire che il Veneto deve ridurre la sua competitività.
- Sarebbe una gara al ribasso: sono i meno competitivi che devono migliorare.
- Inoltre i salari sono determinati dalla libera contrattazione. Non ha senso chiedere ai sindacati tedeschi di ridurre la competitività delle loro imprese. Sarebbe inaccettabile.



UNIVERSITÀ  
CATTOLICA  
del Sacro Cuore

UNIVERSITÀ CATTOLICA del Sacro Cuore

Osservatorio CPI  
| Osservatorio conti pubblici italiani

**Liberi,  
oltre le illusioni**  
Informarsi, unirsi,  
cambiare l'Italia



**Sesto San Giovanni, 5 ottobre 2019**

# Grazie per l'attenzione

Giampaolo Galli

<https://osservatoriocpi.unicatt.it>