

Marketing *forum* 2011

e x e c u t i v e c i r c l e

23-24 giugno 2011 Park Hotel ai Cappuccini - Gubbio



Workshop



Seminari



Conferenze plenarie



Gruppi di lavoro

Un evento organizzato da:

Richmonditalia
Events for your professional life



Lo scenario macroeconomico e le sue ripercussioni

**Andrea Boltho
Magdalen College
Università di Oxford**

UN INCORAGGIANTE GIUDIZIO SULLO STATO DELL'ECONOMIA MONDIALE

**L'economia mondiale è "instabile,
sbilanciata, non coordinata e [la sua
posizione è] insostenibile"**

**Martin Wolf, *Financial Times*, 20.4.2011,
parafrasando Wen Jiabao sulla Cina**

PREVISIONI A BREVE

(PIL; cambiamenti percentuali)

	2009	2010	2011	2012	2013
Stati Uniti	-2.6	2.9	2.5		
Cina	9.2	10.3	9.0		
Zona euro	-4.1	1.7	2.0		
Mondo	-2.1	3.9	3.2		

PREVISIONI A BREVE

(PIL; cambiamenti percentuali)

	2009	2010	2011	2012	2013
Stati Uniti	-2.6	2.9	2.5	2.9	3.6
Cina	9.2	10.3	9.0	8.4	9.1
Zona euro	-4.1	1.7	2.0	1.6	1.9
Mondo	-2.1	3.9	3.2	3.7	4.0

PREVISIONI A BREVE PER L'EUROPA

(PIL; cambiamenti percentuali)

	2009	2010	2011	2012	2013
Zona euro	-4.1	1.7	2.0		
Germania	-4.7	3.5	3.5		
Francia	-2.6	1.4	2.2		
Italia	-5.2	1.2	0.9		
Spagna	-3.7	-0.2	0.7		
Regno Unito	-4.9	1.3	1.4		

PREVISIONI A BREVE PER L'EUROPA

(PIL; cambiamenti percentuali)

	2009	2010	2011	2012	2013
Zona euro	-4.1	1.7	2.0	1.6	1.9
Germania	-4.7	3.5	3.5	1.9	2.1
Francia	-2.6	1.4	2.2	1.9	2.0
Italia	-5.2	1.2	0.9		
Spagna	-3.7	-0.2	0.7		
Regno Unito	-4.9	1.3	1.4	2.2	2.9

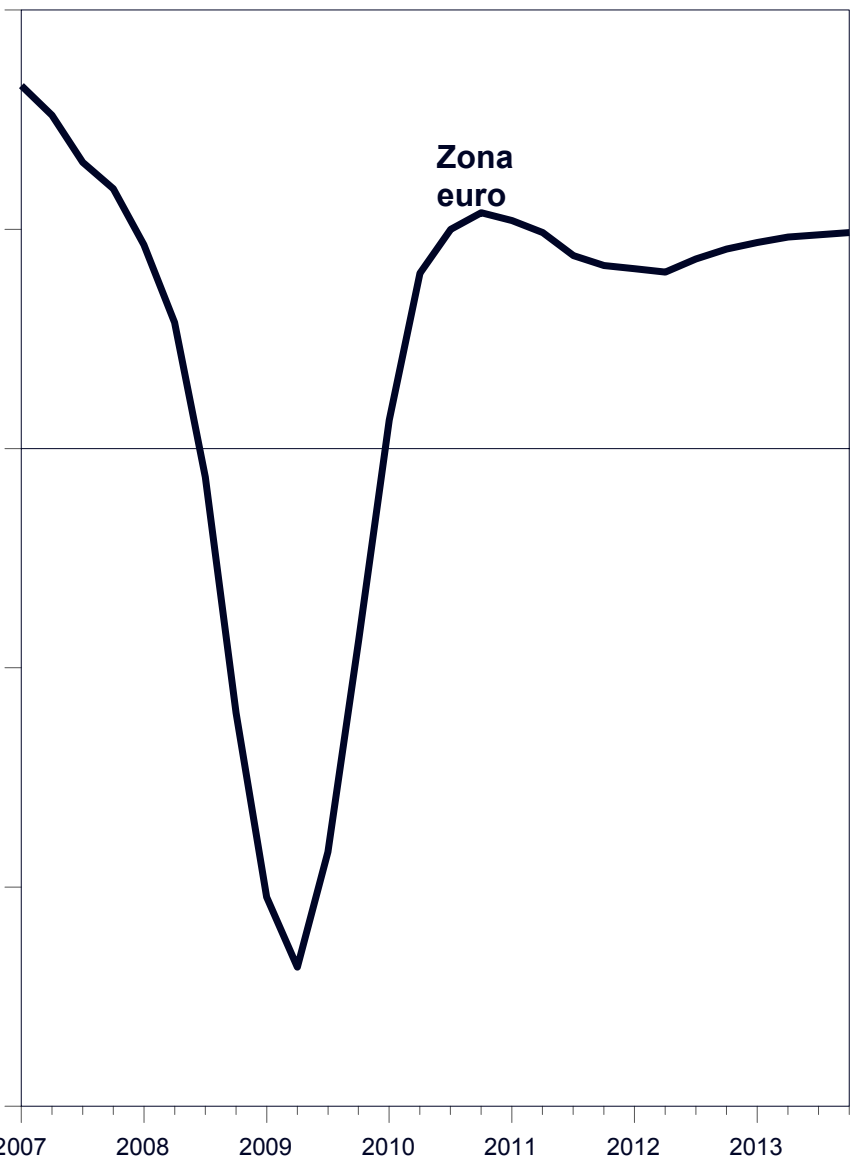
PREVISIONI A BREVE PER L'EUROPA

(PIL; cambiamenti percentuali)

	2009	2010	2011	2012	2013
Zona euro	-4.1	1.7	2.0	1.6	1.9
Germania	-4.7	3.5	3.5	1.9	2.1
Francia	-2.6	1.4	2.2	1.9	2.0
Italia	-5.2	1.2	0.9	1.3	1.2
Spagna	-3.7	-0.2	0.7	1.2	1.6
Regno Unito	-4.9	1.3	1.4	2.2	2.9

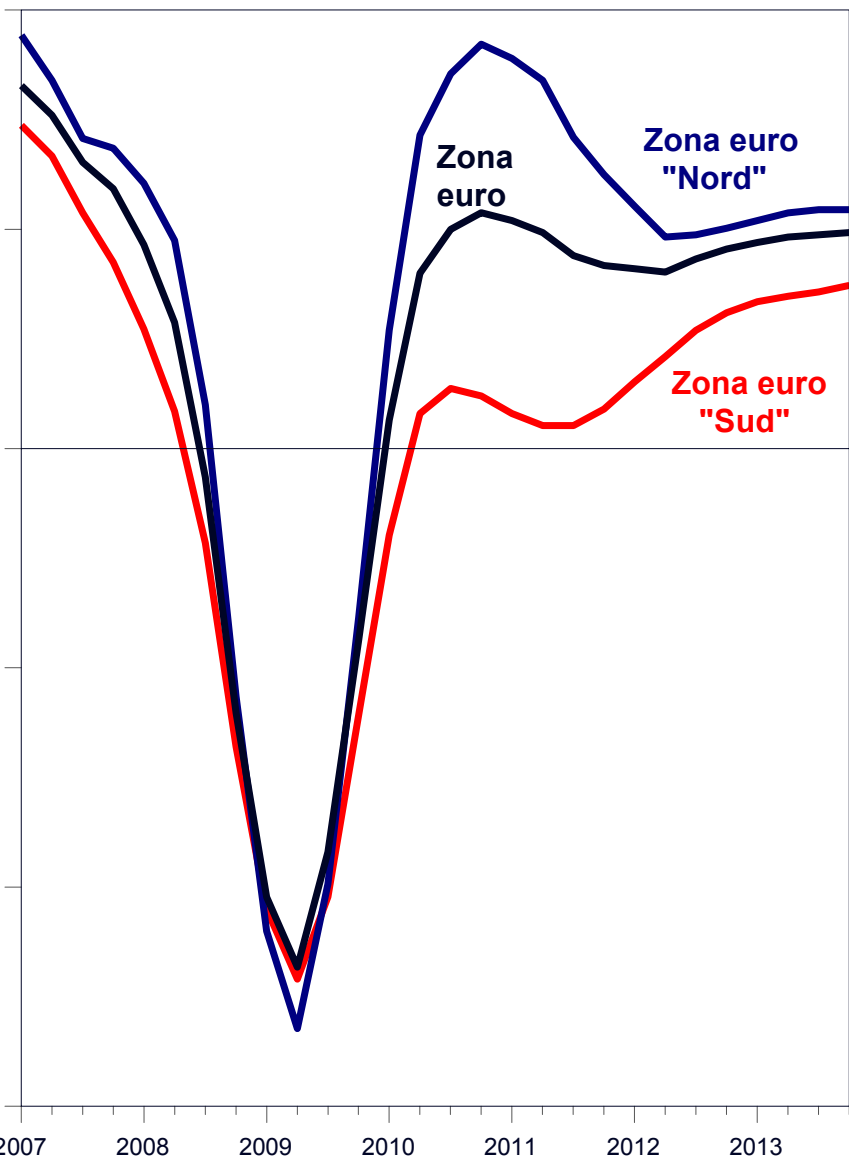
RECESSIONE E RIPRESA

(PIL; camb. percent. med. mob. di 3 trim.)



RECESSIONE E RIPRESA

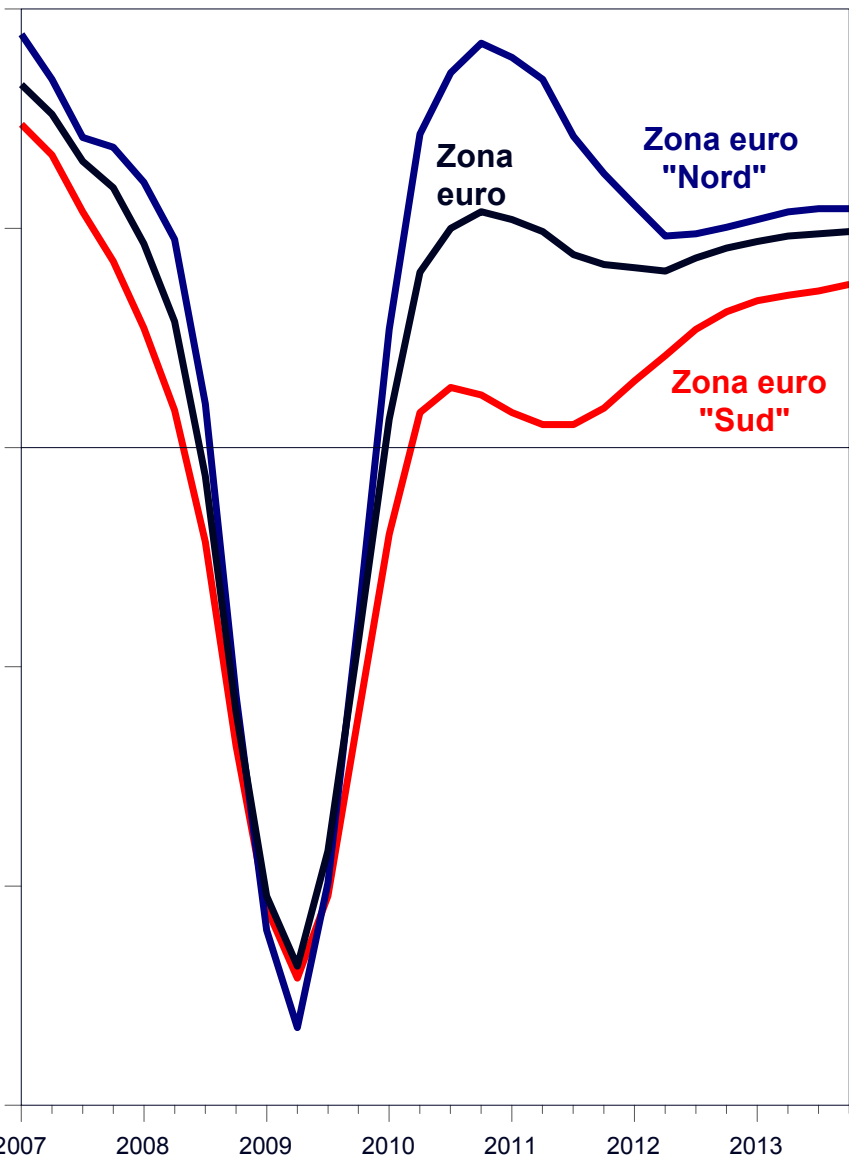
(PIL; camb. percent. med. mob. di 3 trim.)



Zona euro nord: Germania, Paesi Bassi, Belgio, Austria e Finlandia.

RECESSIONE E RIPRESA

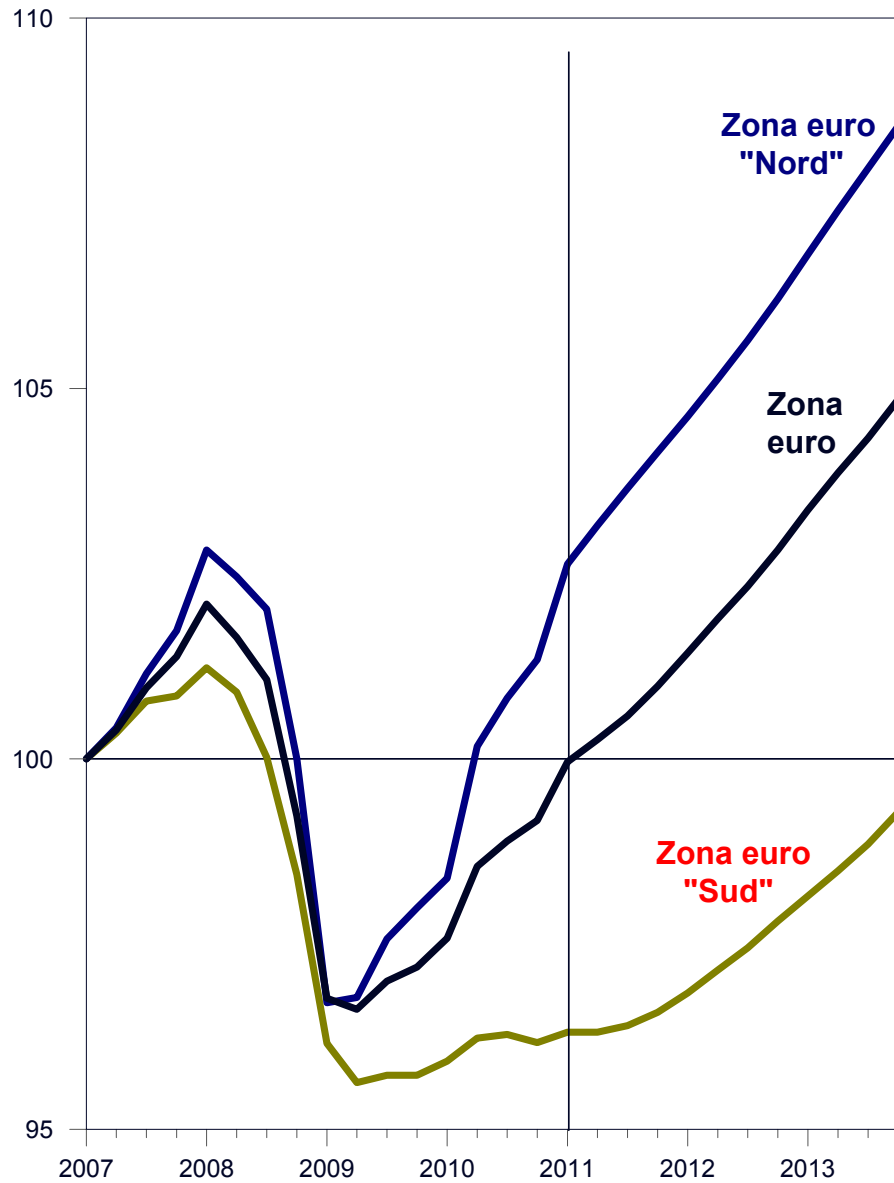
(PIL; camb. percent. med. mob. di 3 trim.)



Zona euro nord: Germania, Paesi Bassi, Belgio, Austria e Finlandia.

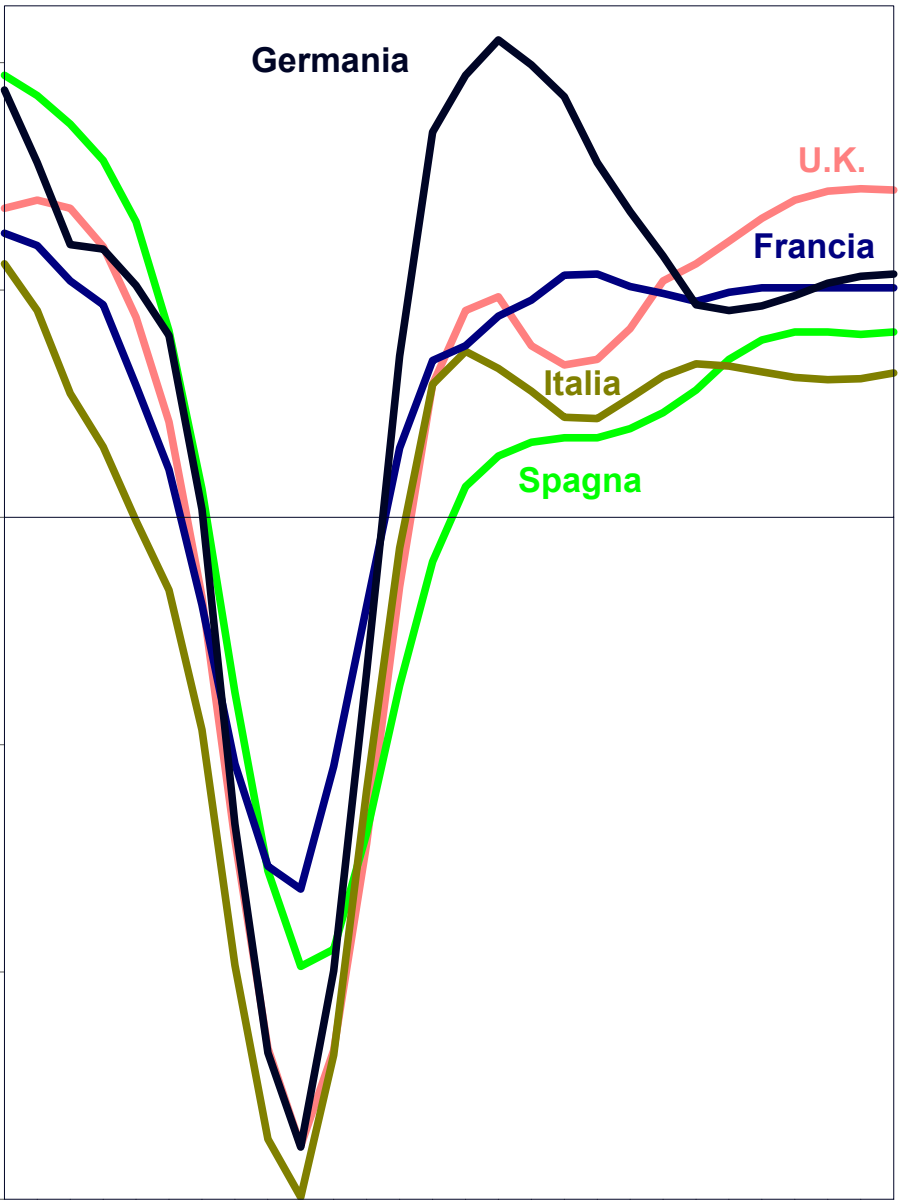
RECESSIONE E RIPRESA

(livelli del PIL; 2007 1o trim. = 100)



RECESSIONE E RIPRESA

(PIL; camb. percent. med. mob. di 3 trim.)



LES PRINCIPALI INCERTEZZE

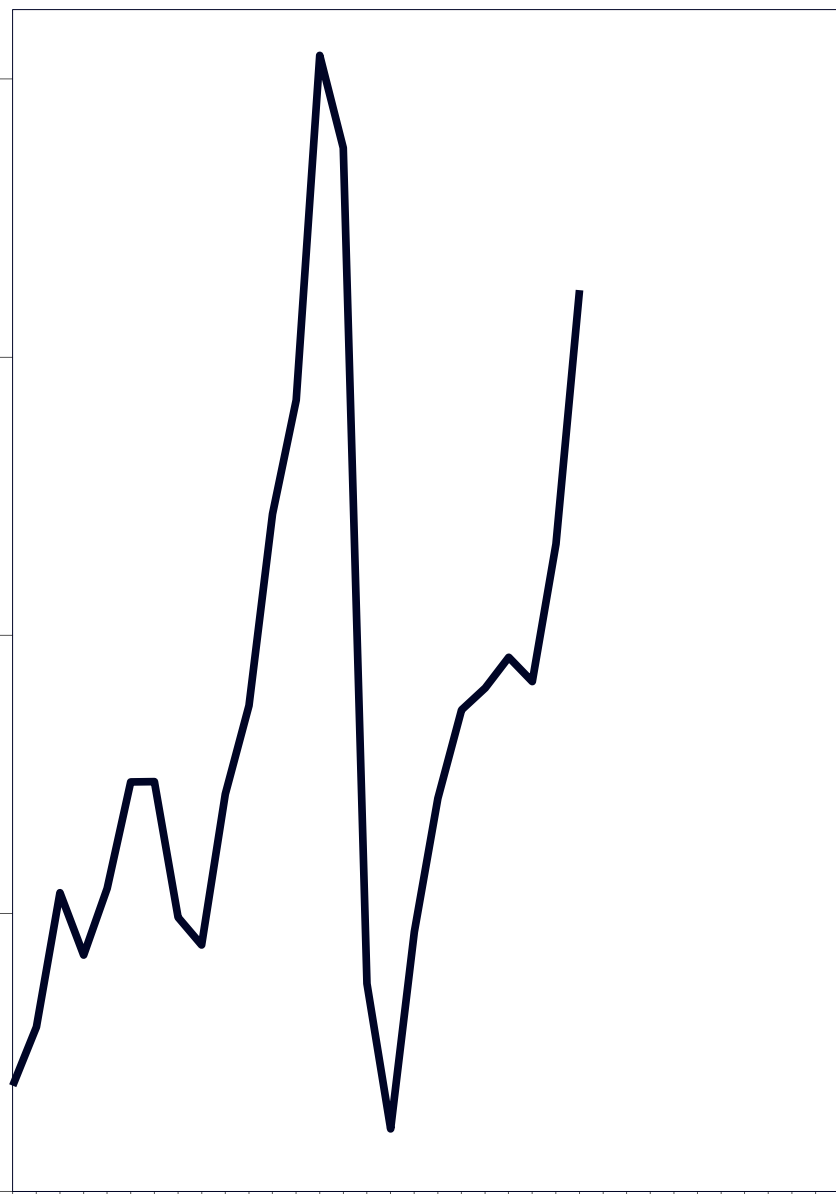
LES PRINCIPALI INCERTEZZE

A breve termine

**Gli effetti del rincaro dei prezzi
delle materie prime**

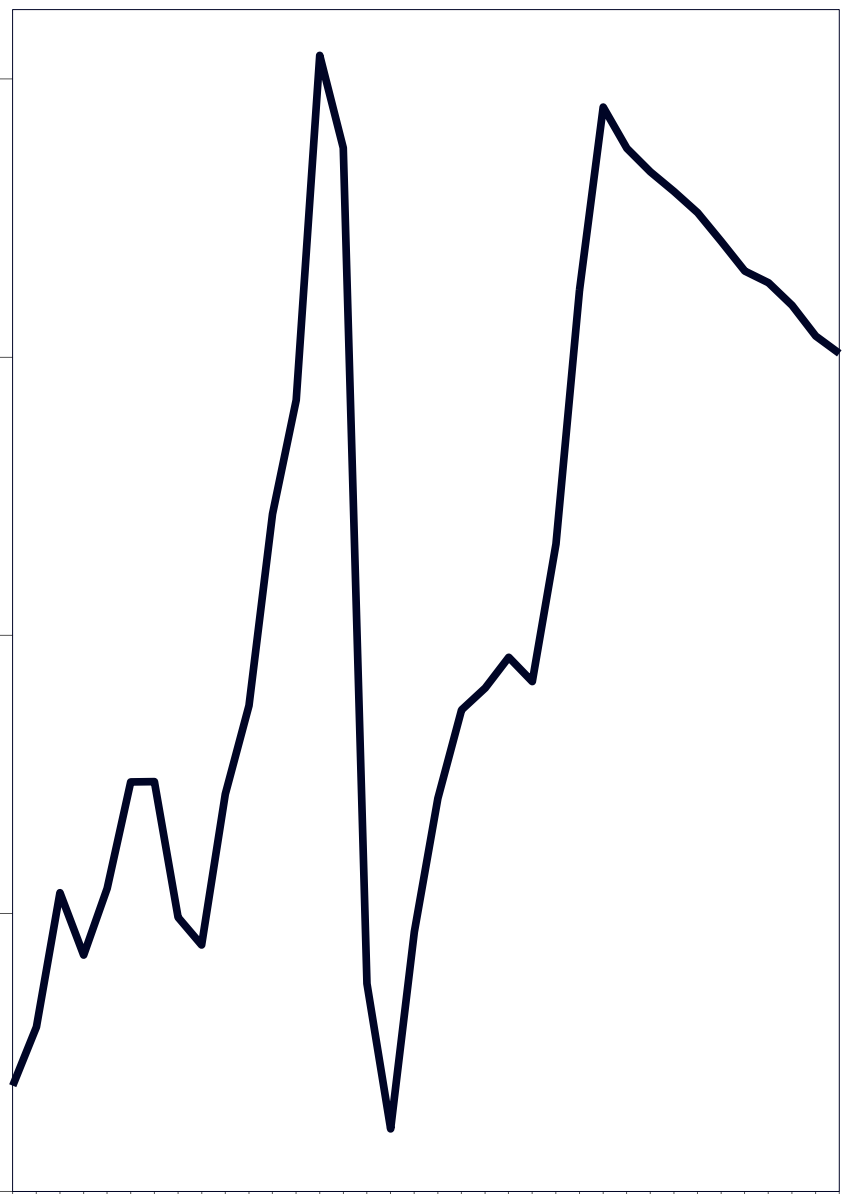
PREZZO DEL GREGGIO

(\$ per barile)



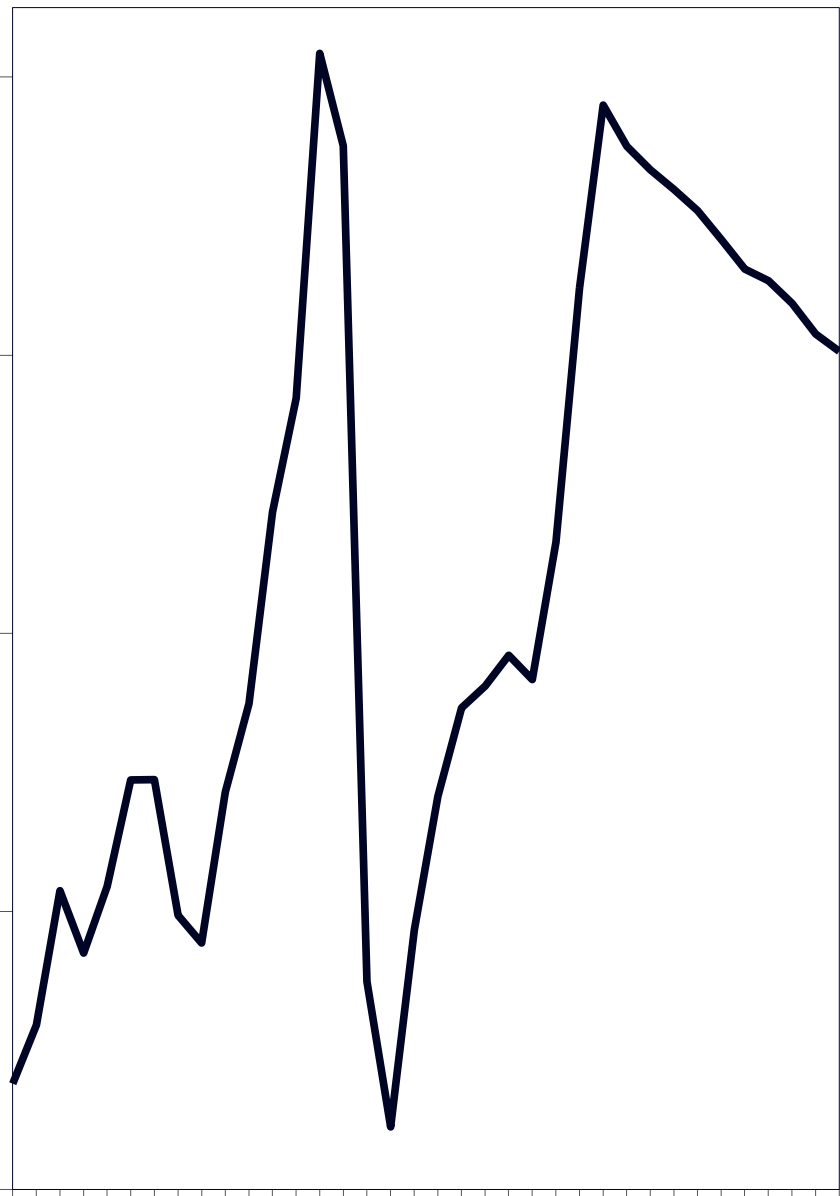
PREZZO DEL GREGGIO

(\$ per barile)



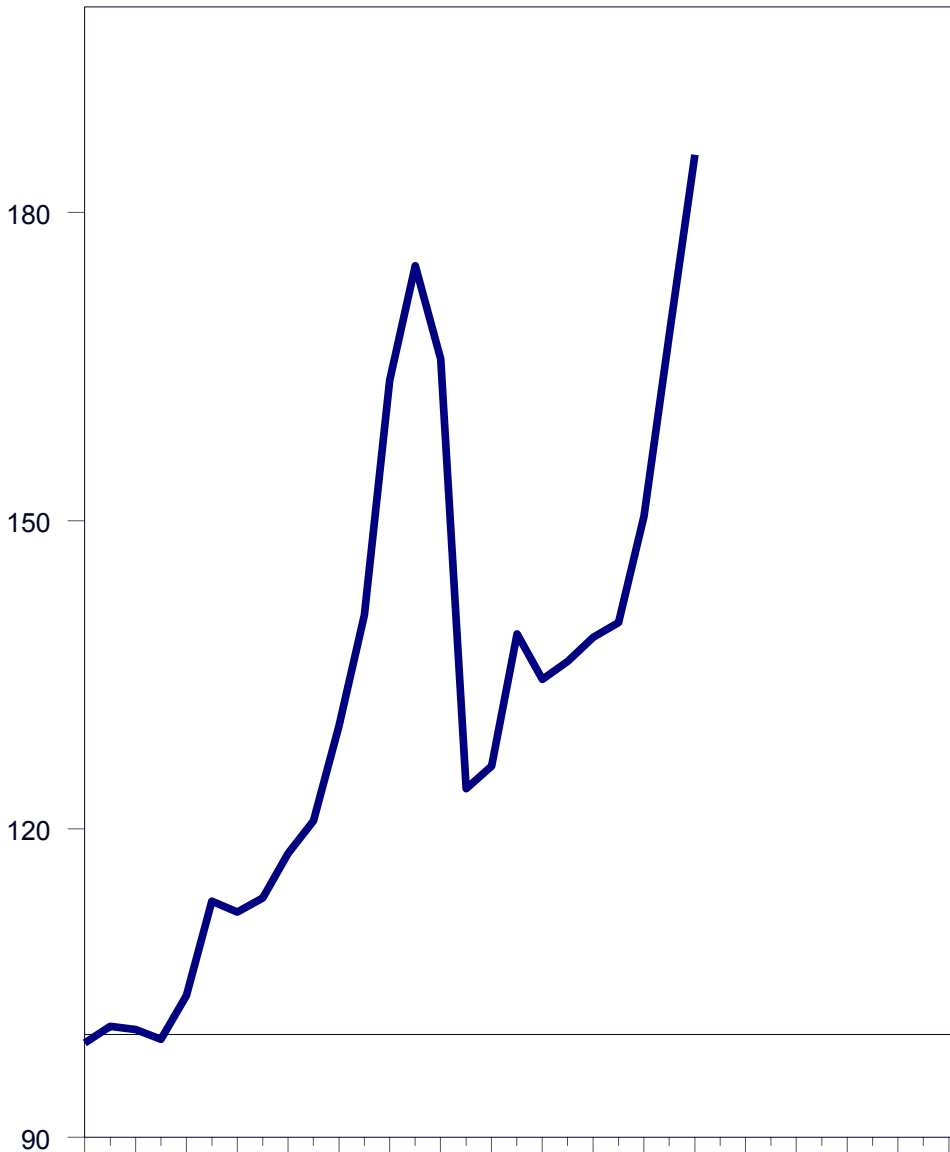
PREZZO DEL GREGGIO

(\$ per barile)



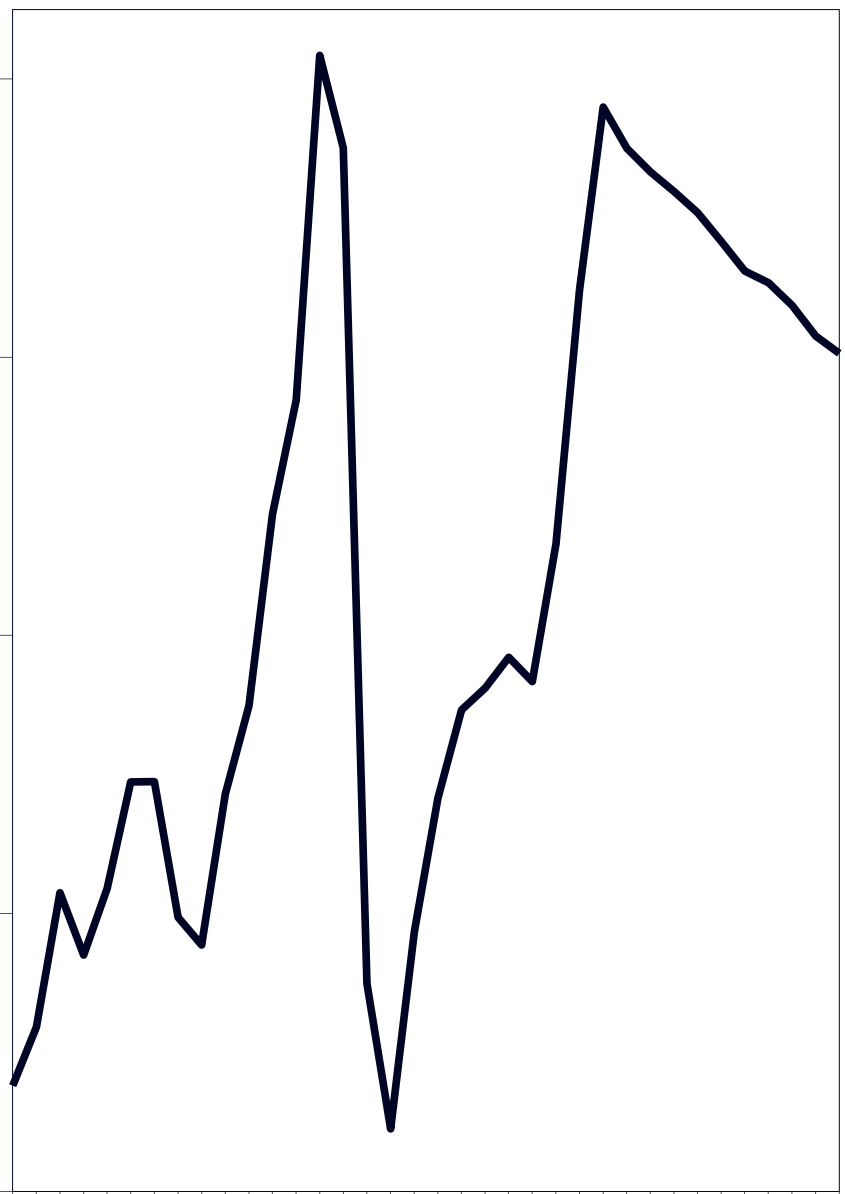
PREZZO DELLE MATERIE PRIME ALIMENTARI

(indice; 2005 = 100)



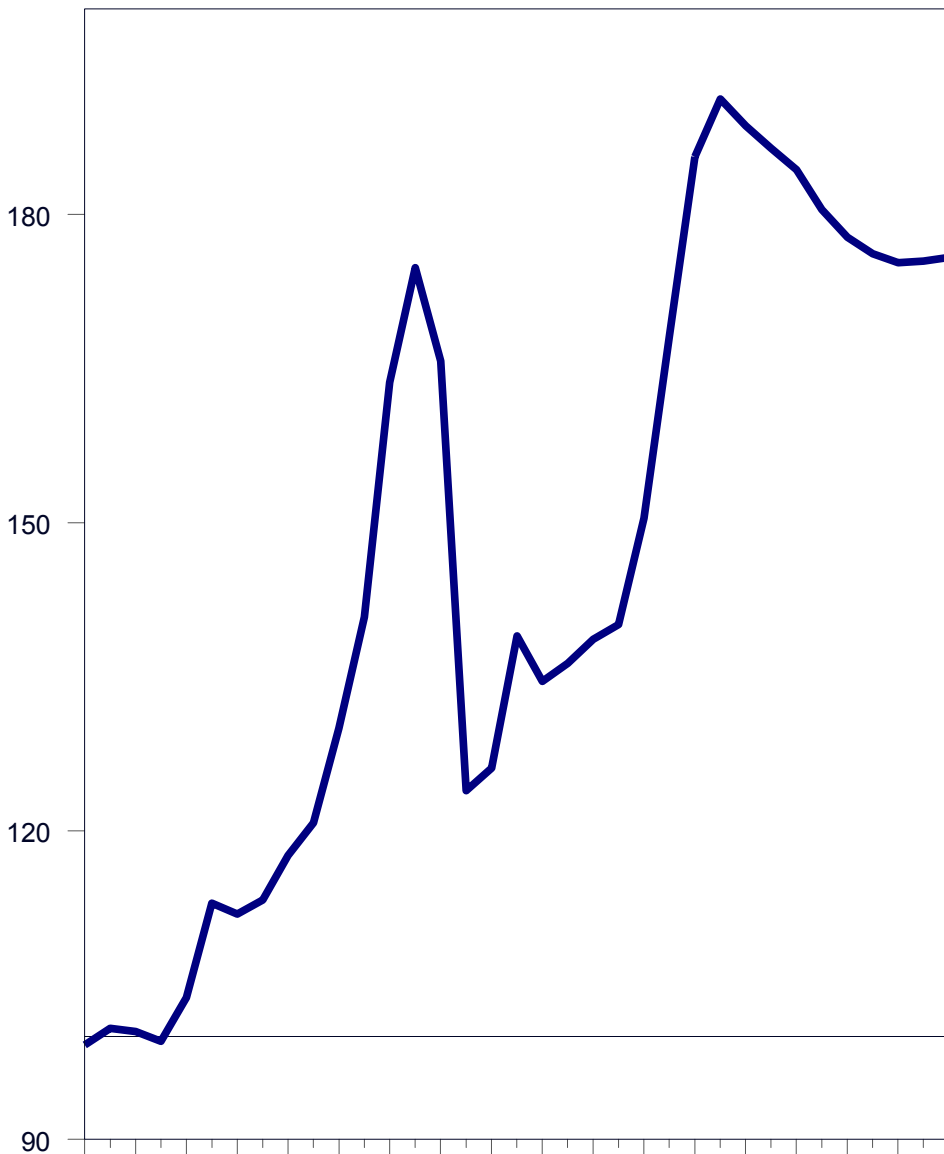
PREZZO DEL GREGGIO

(\$ per barile)

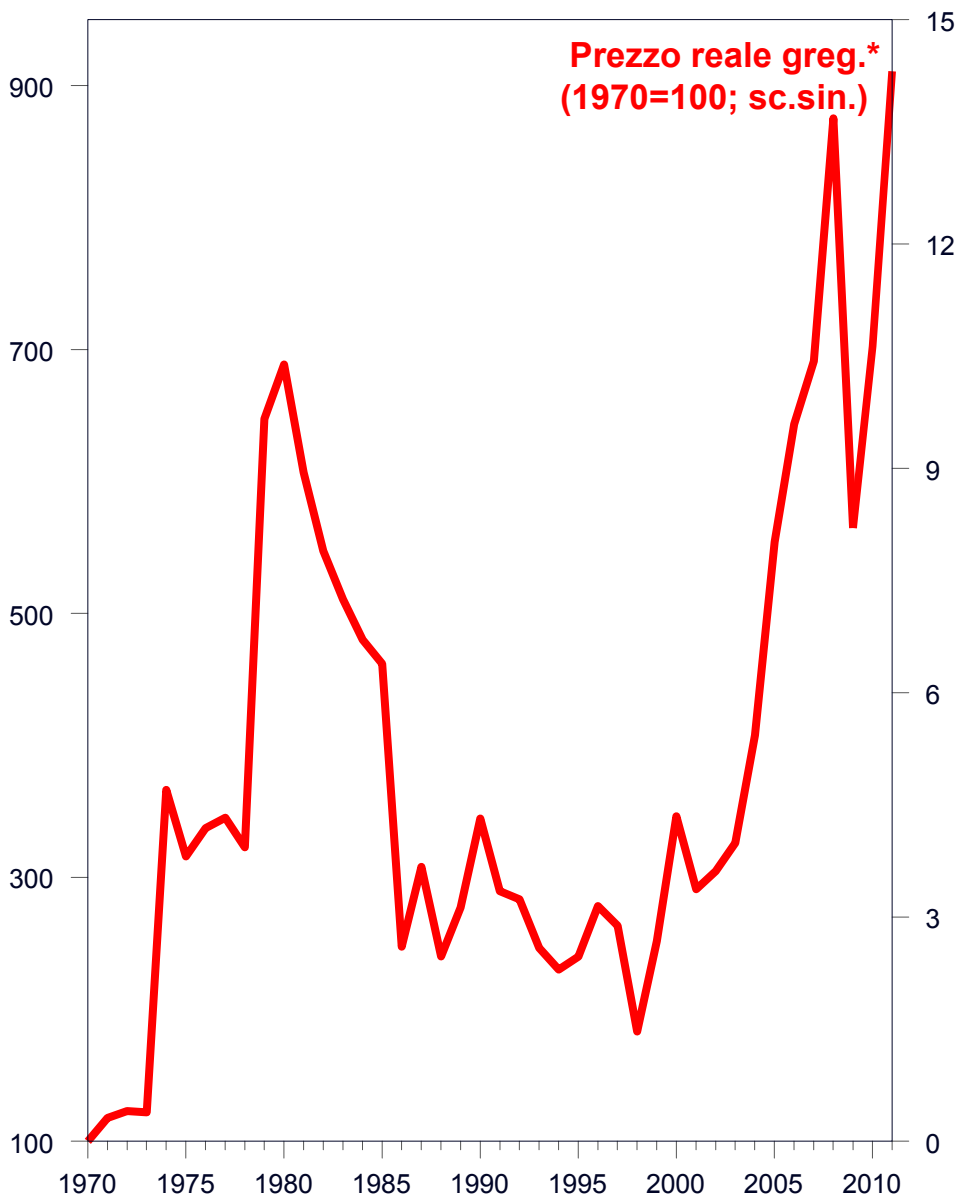


PREZZO DELLE MATERIE PRIME ALIMENTARI

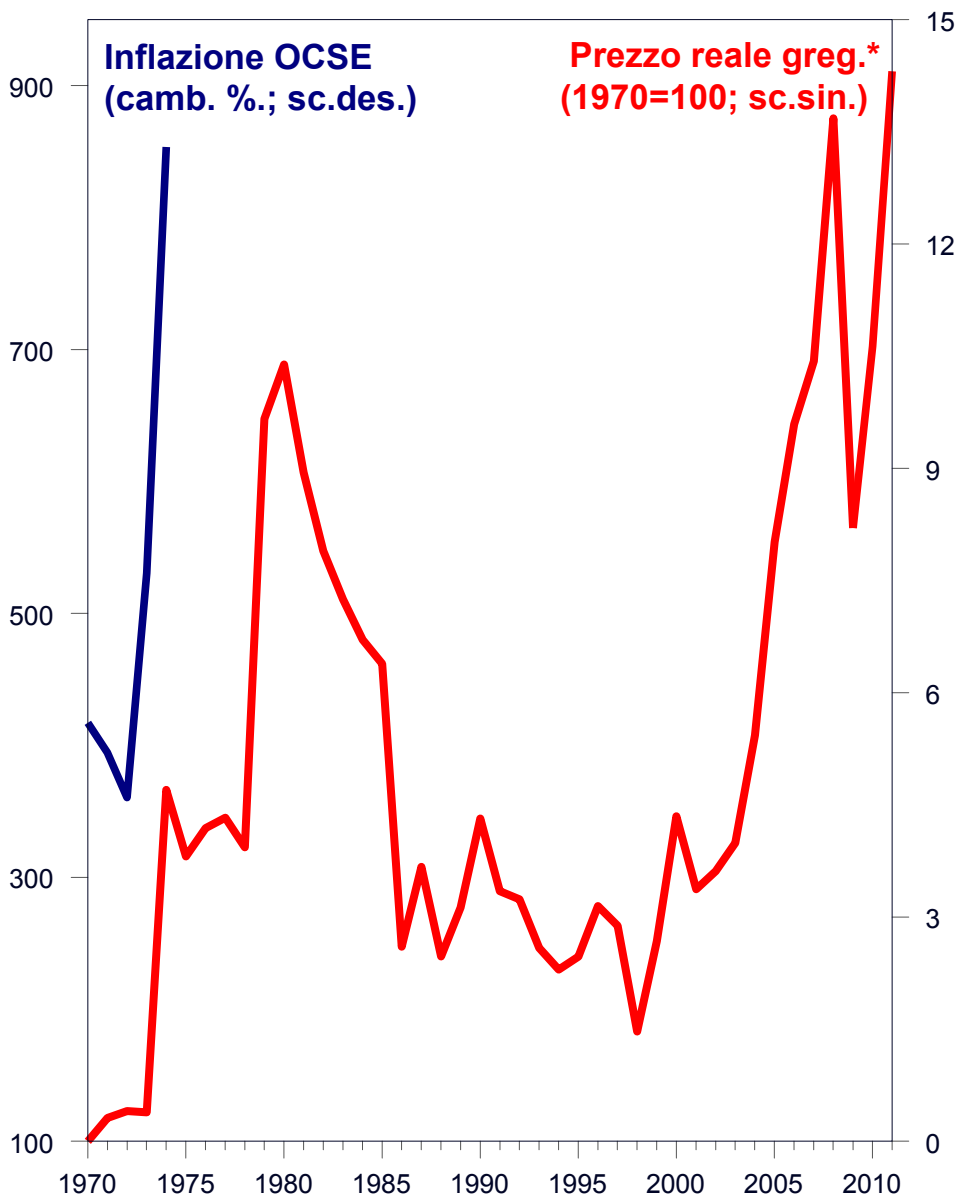
(indice; 2005 = 100)



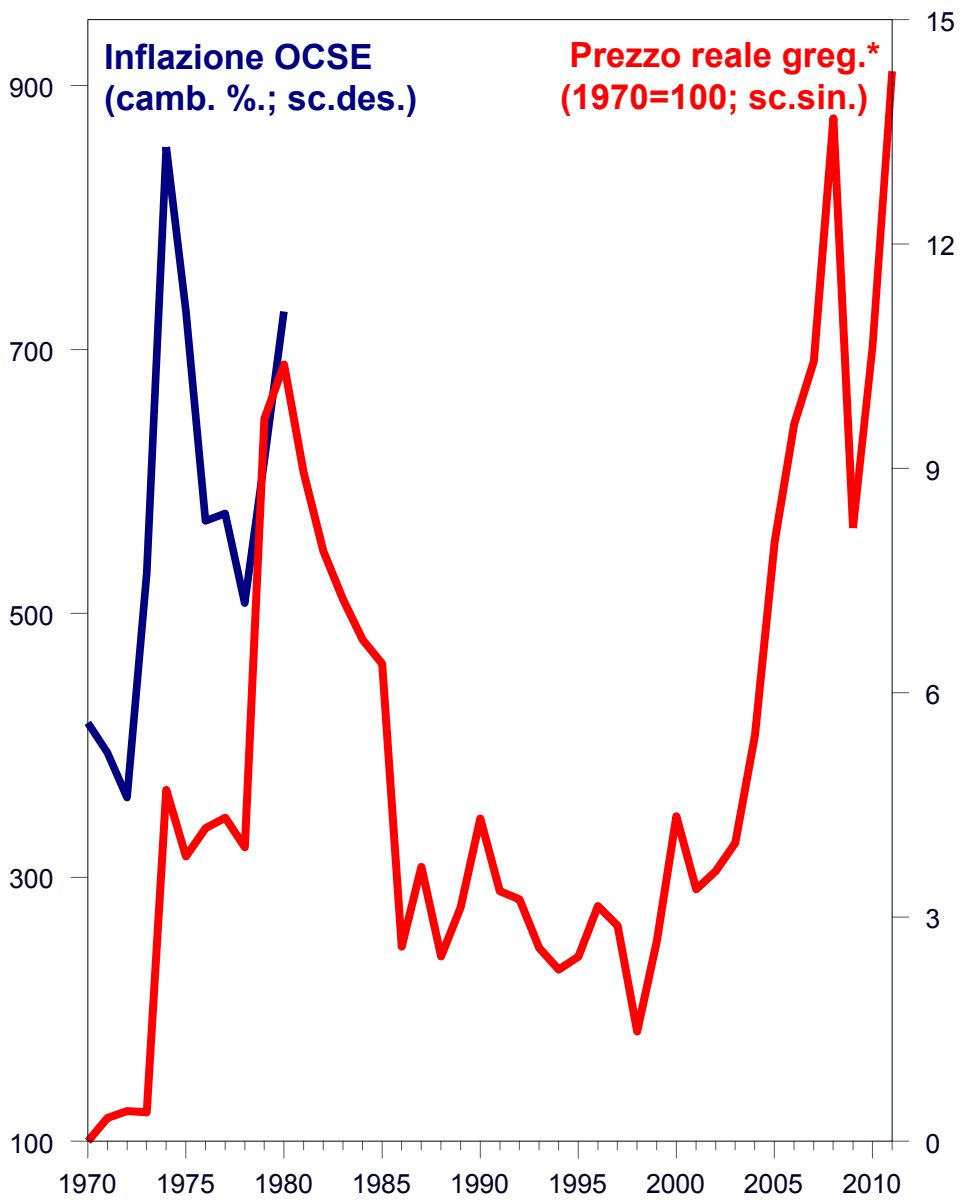
PREZZO REALE DEL GREGGIO E INFLAZIONE PAESI OCSE



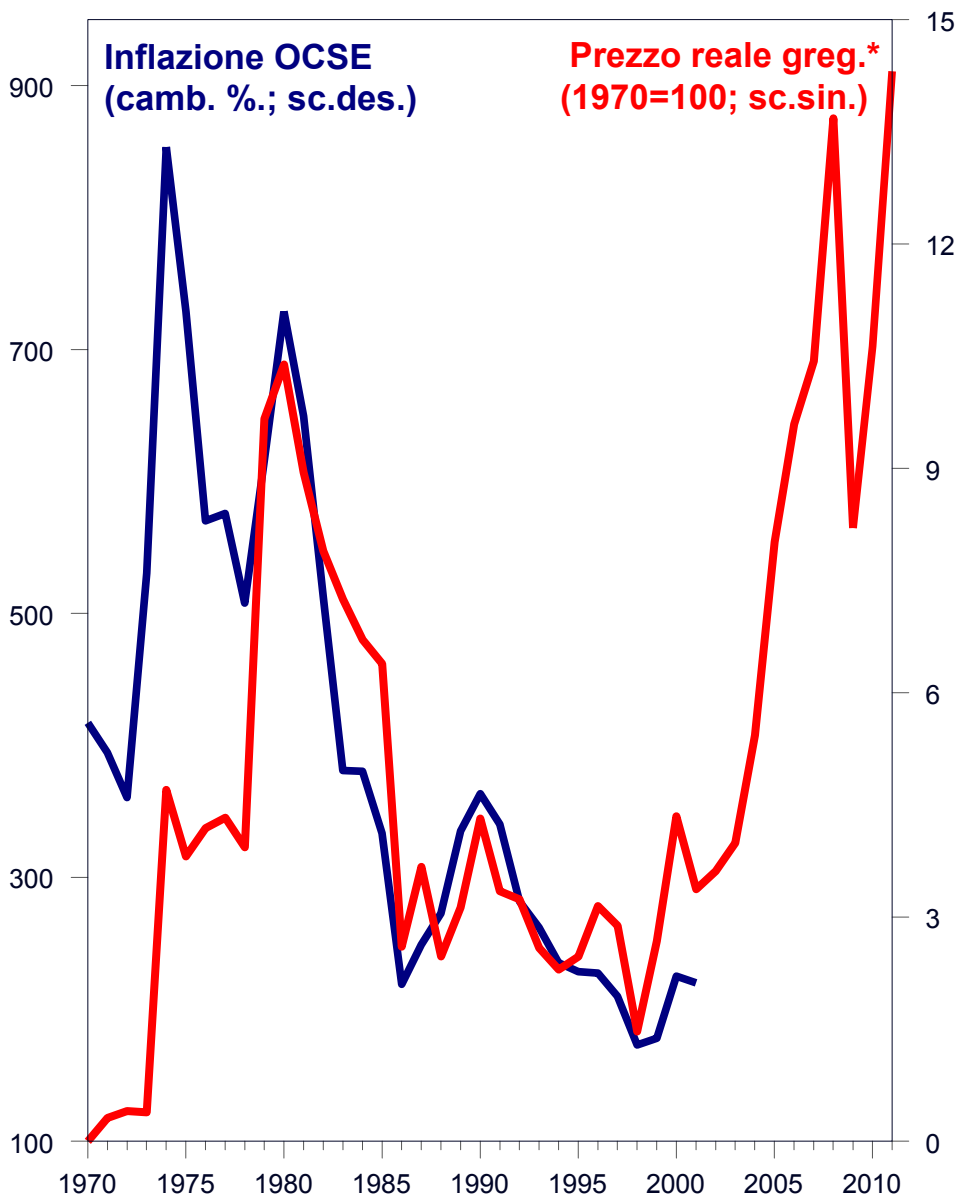
PREZZO REALE DEL GREGGIO E INFLAZIONE PAESI OCSE



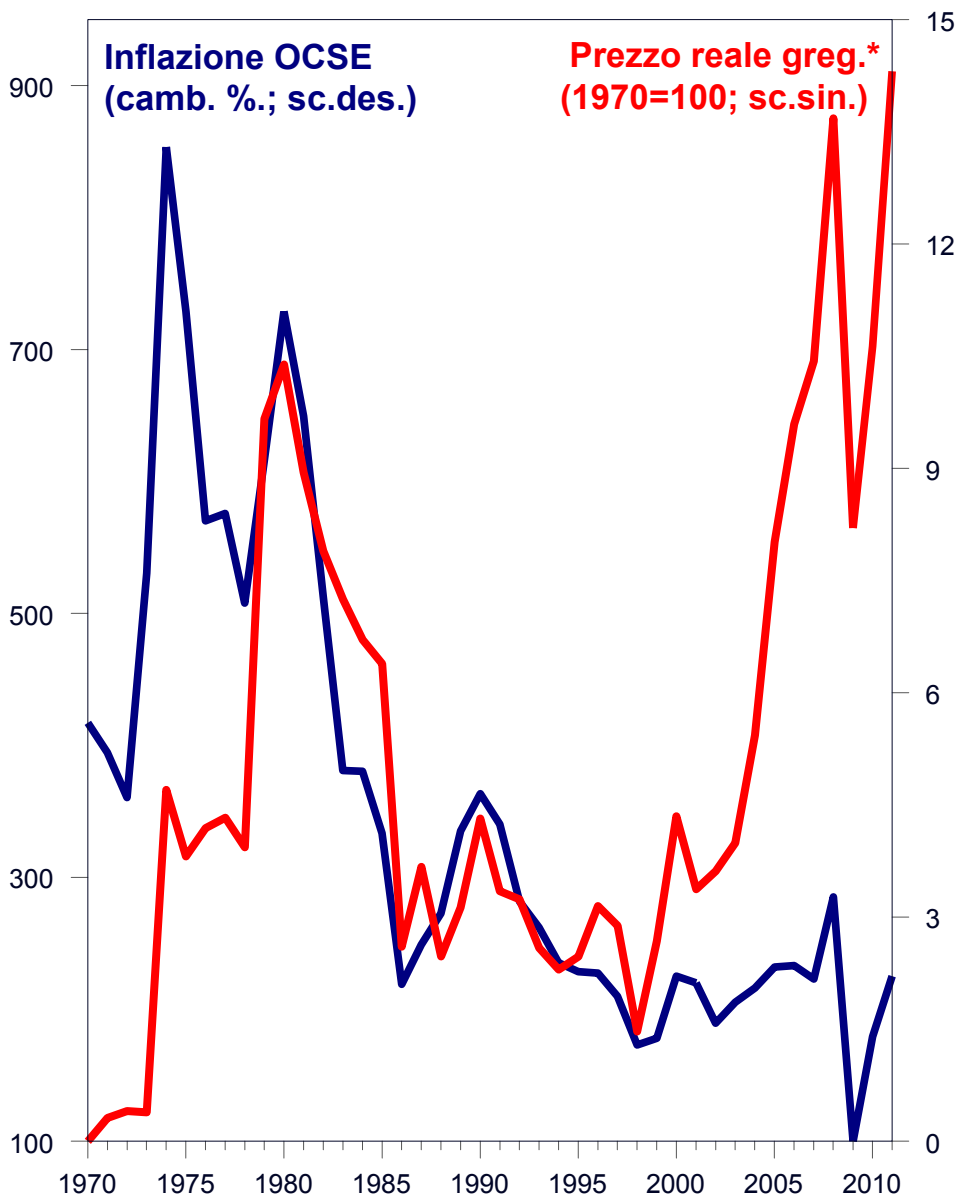
PREZZO REALE DEL GREGGIO E INFLAZIONE PAESI OCSE



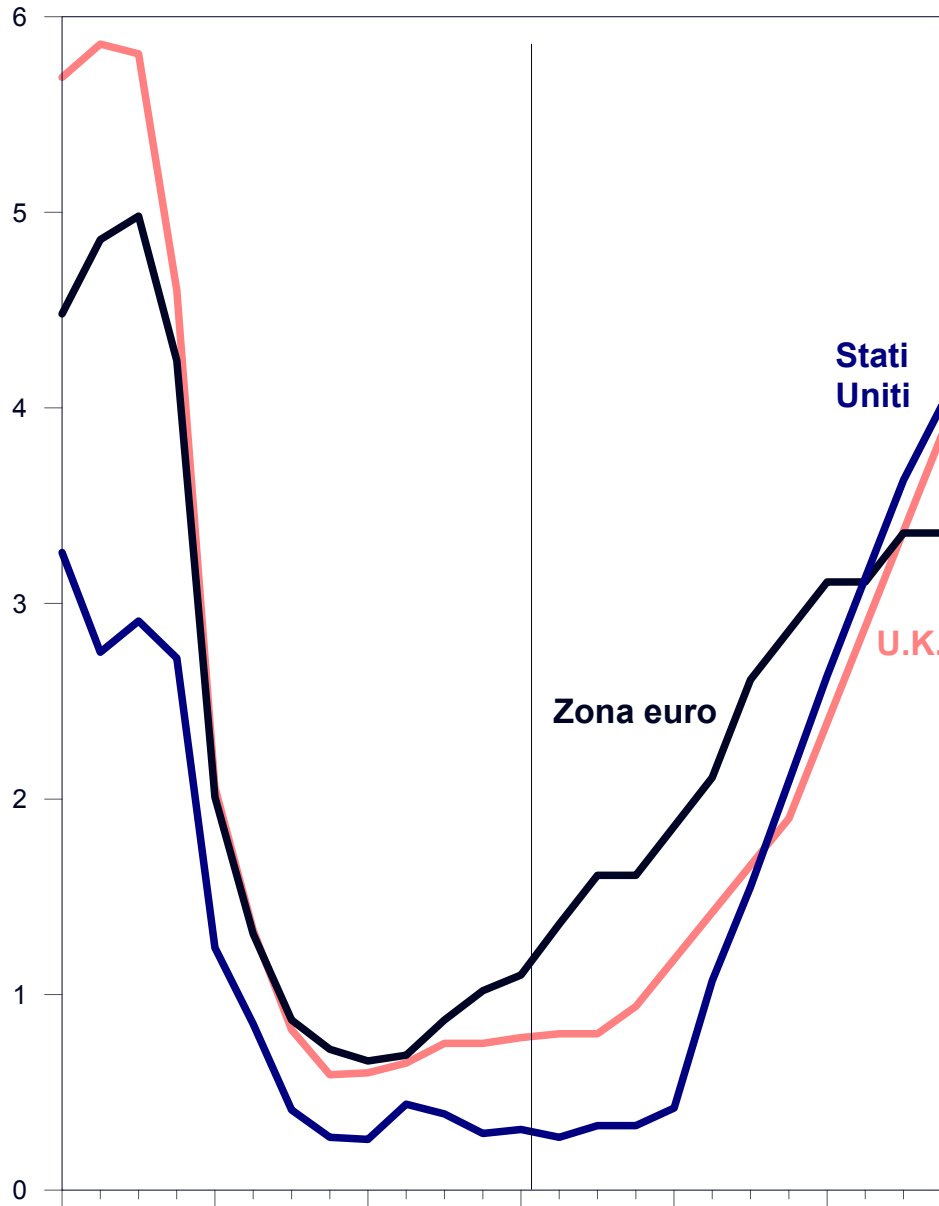
PREZZO REALE DEL GREGGIO E INFLAZIONE PAESI OCSE



PREZZO REALE DEL GREGGIO E INFLAZIONE PAESI OCSE



TASSI D'INTERESSE A BREVE



LES PRINCIPALI INCERTEZZE

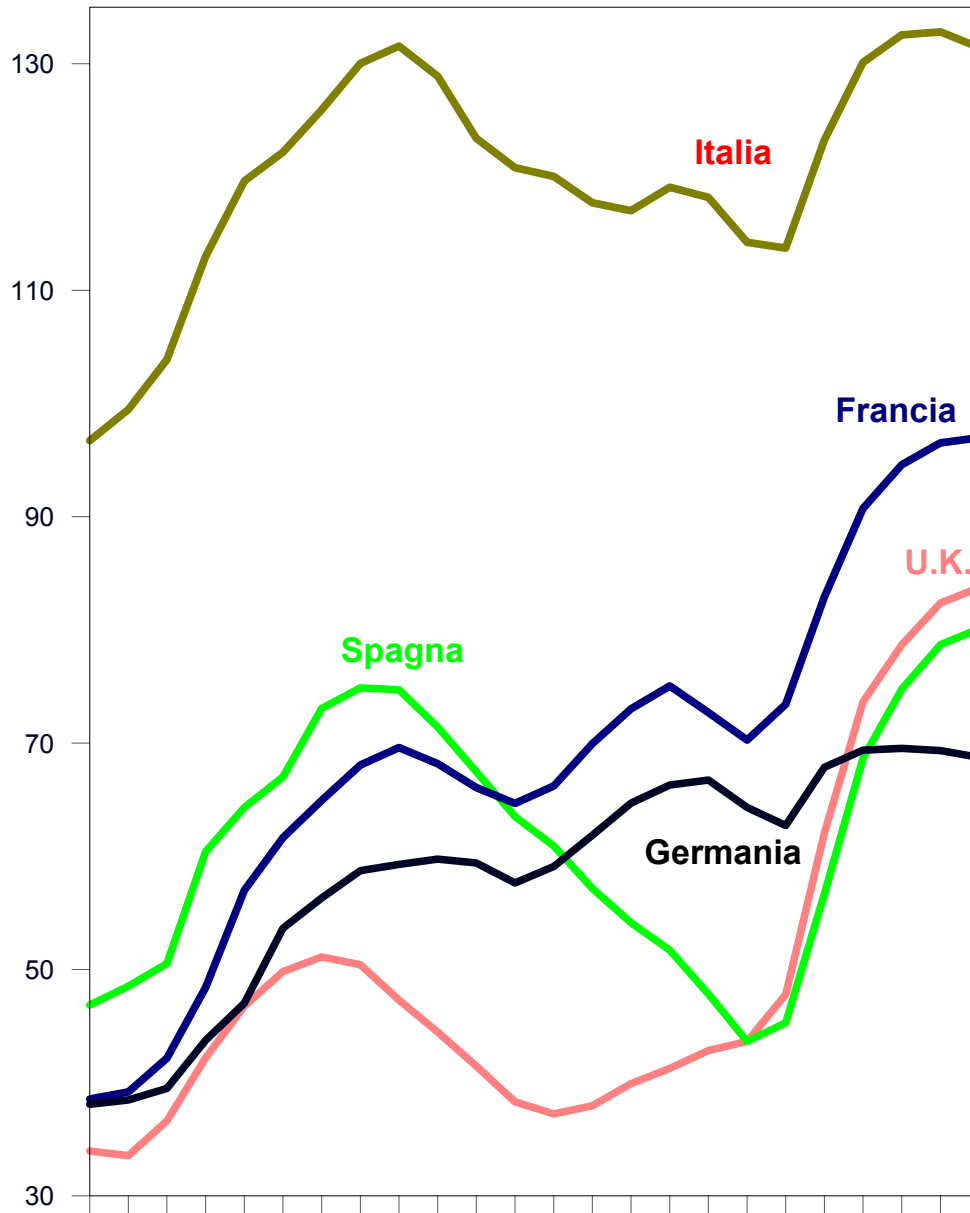
A breve termine

**Gli effetti del rincaro dei prezzi
delle materie prime**

A medio termine

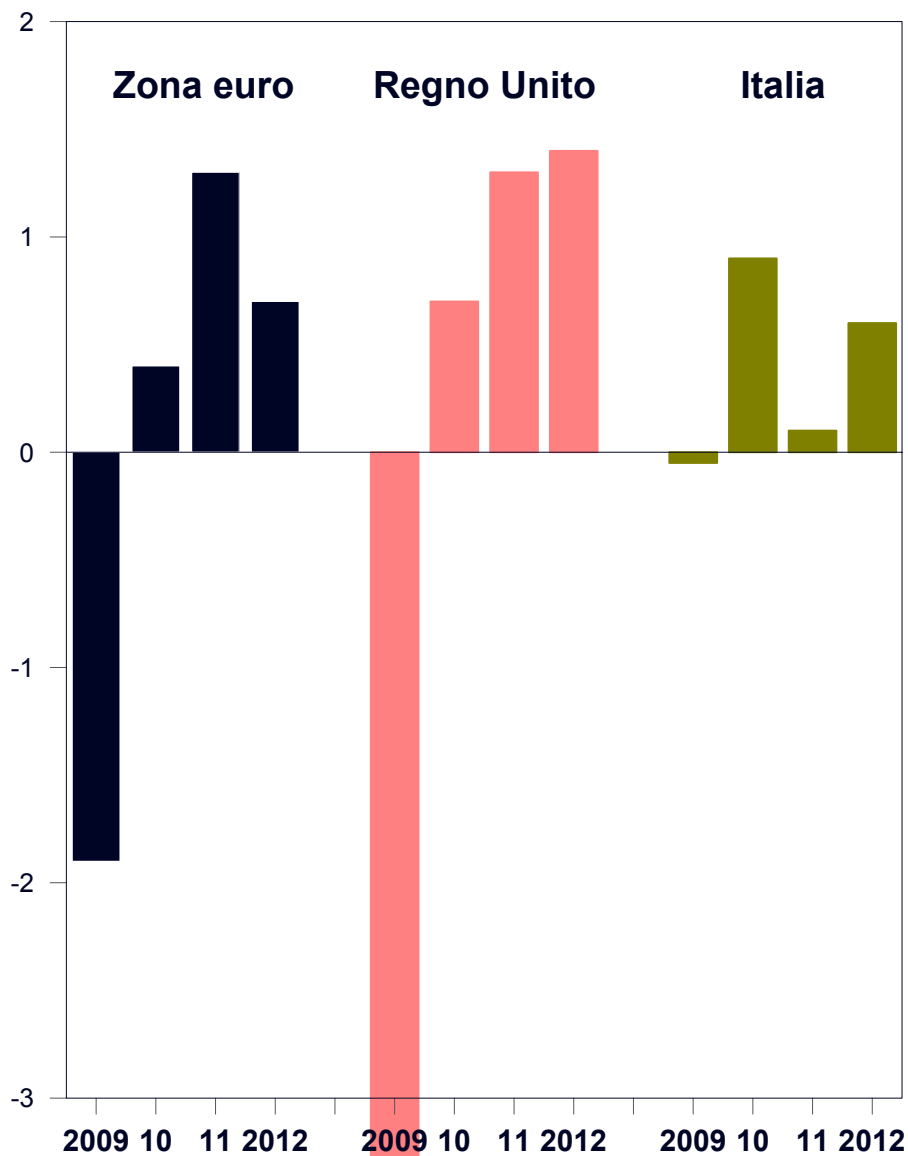
**L'evoluzione della domanda in
un'Europa molto indebitata**

SETTORE PUBBLICO RAPPORTO DEBITI/PIL



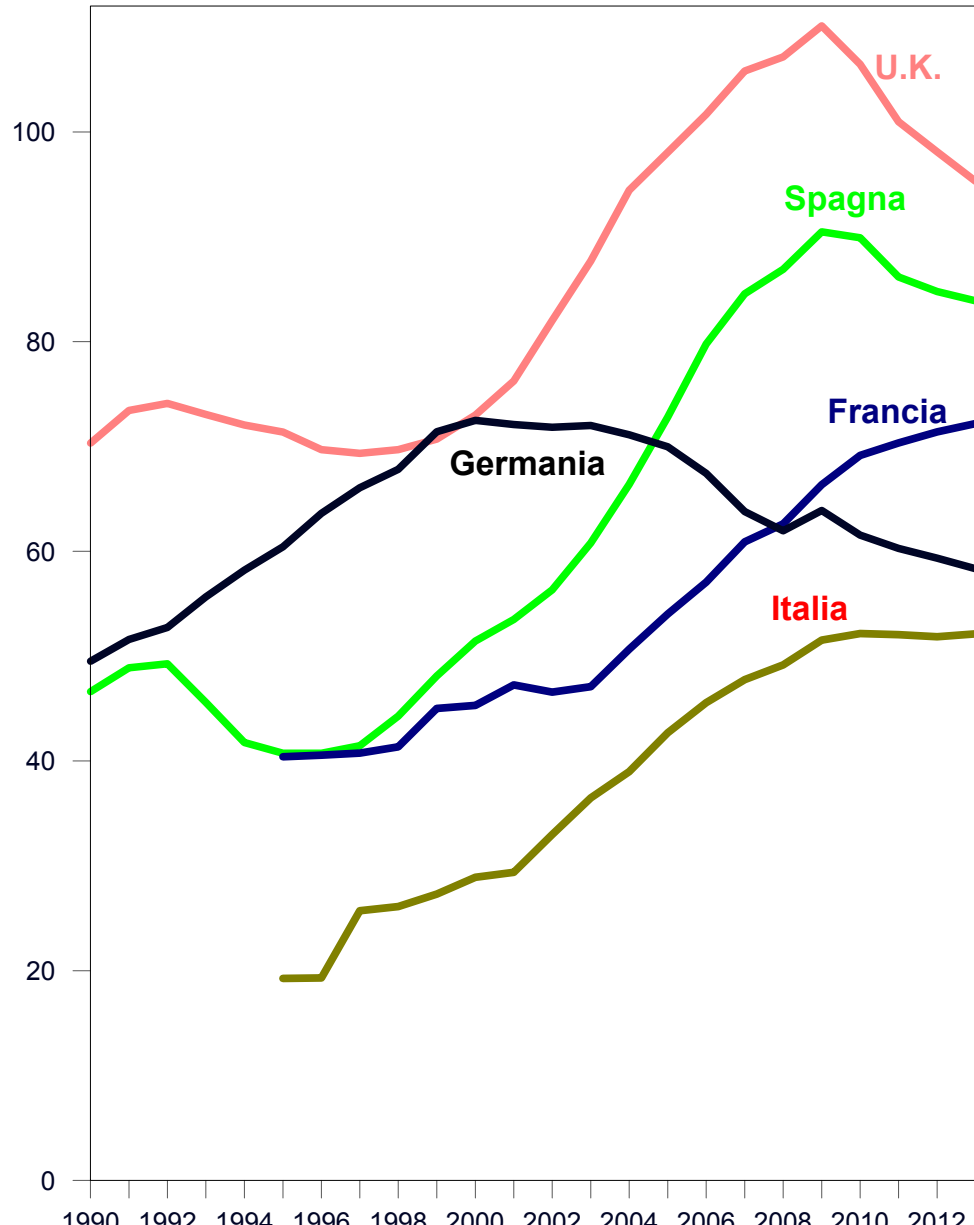
POLITICA DI BILANCIO 2009-2012

Cambiamenti nel disavanzo strutturale*



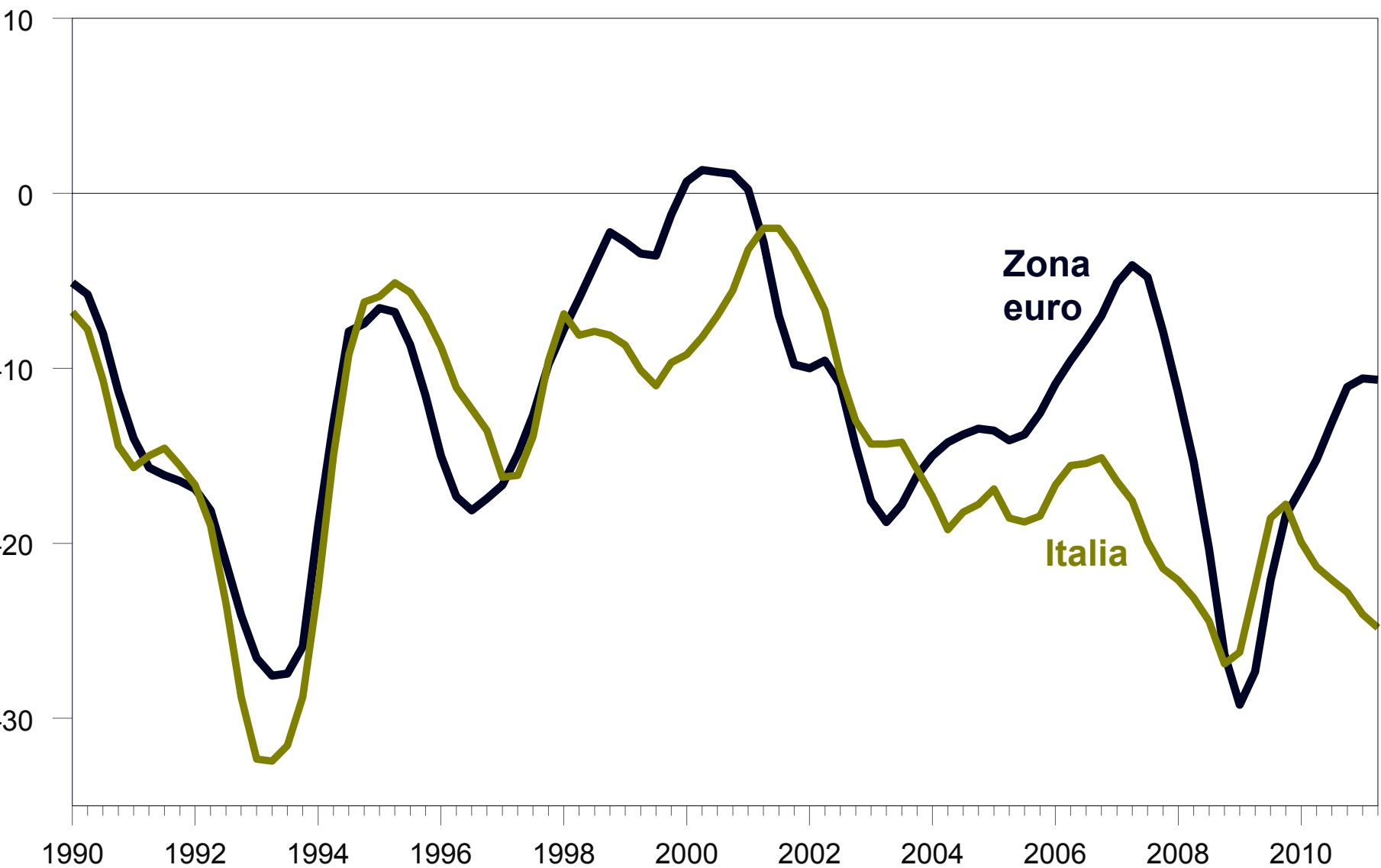
* In percentuale del PIL. Fonte: OCSE, maggio 2011

RAPPORTO DEBITI/PII FAMIGLIE



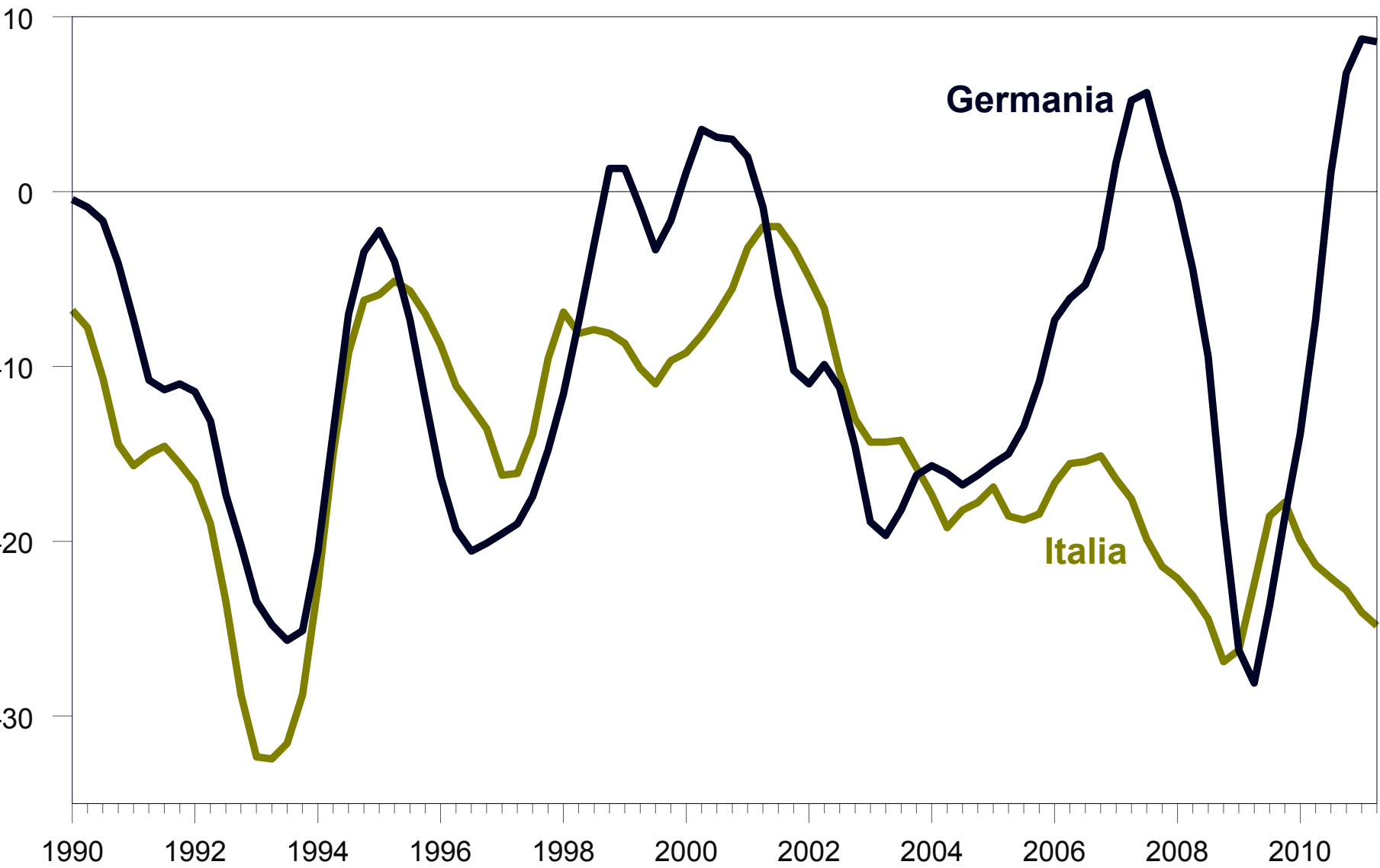
FIDUCIA DELLE FAMIGLIE

(medie mobili di tre trimestri)



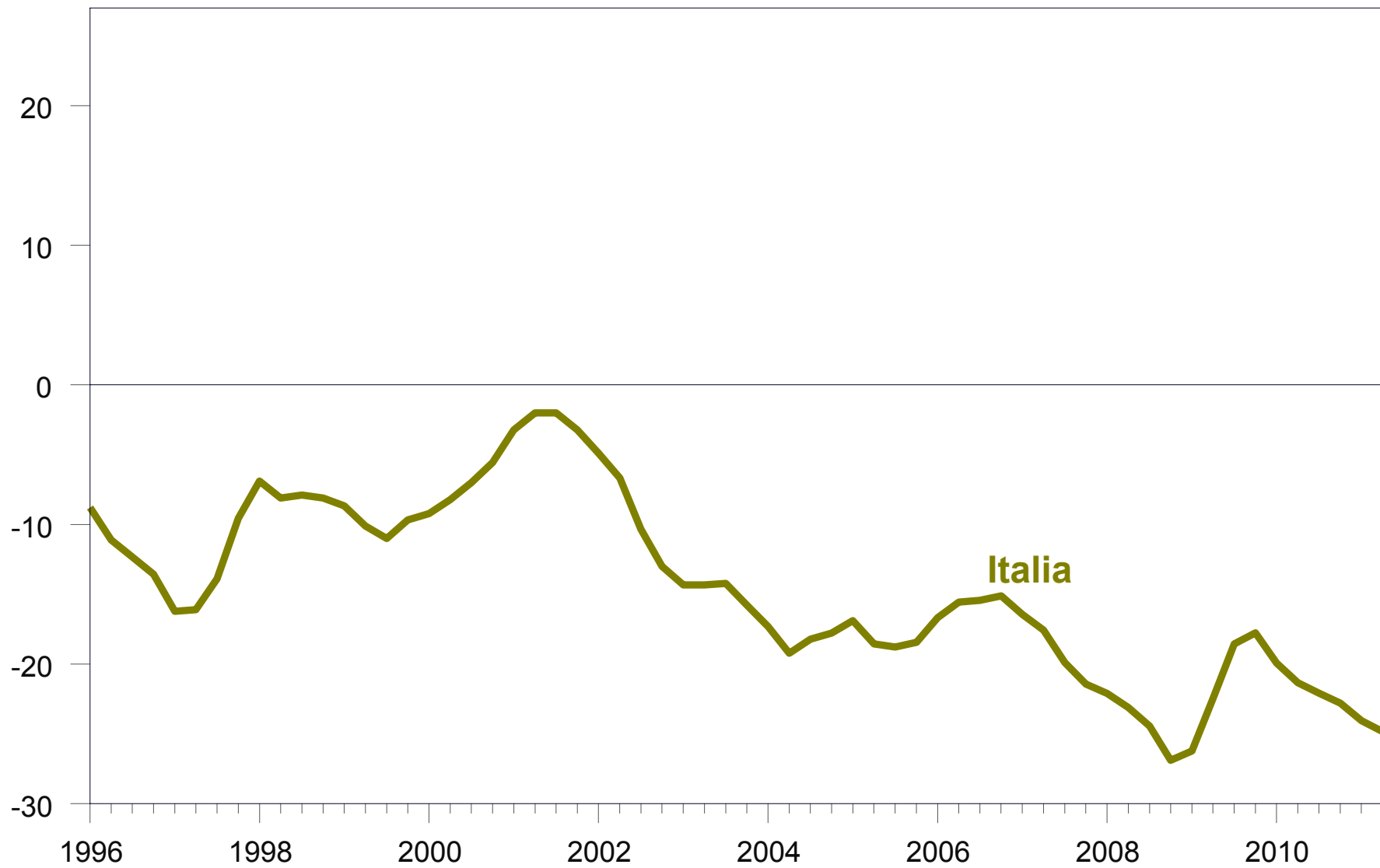
FIDUCIA DELLE FAMIGLIE

(medie mobili di tre trimestri)



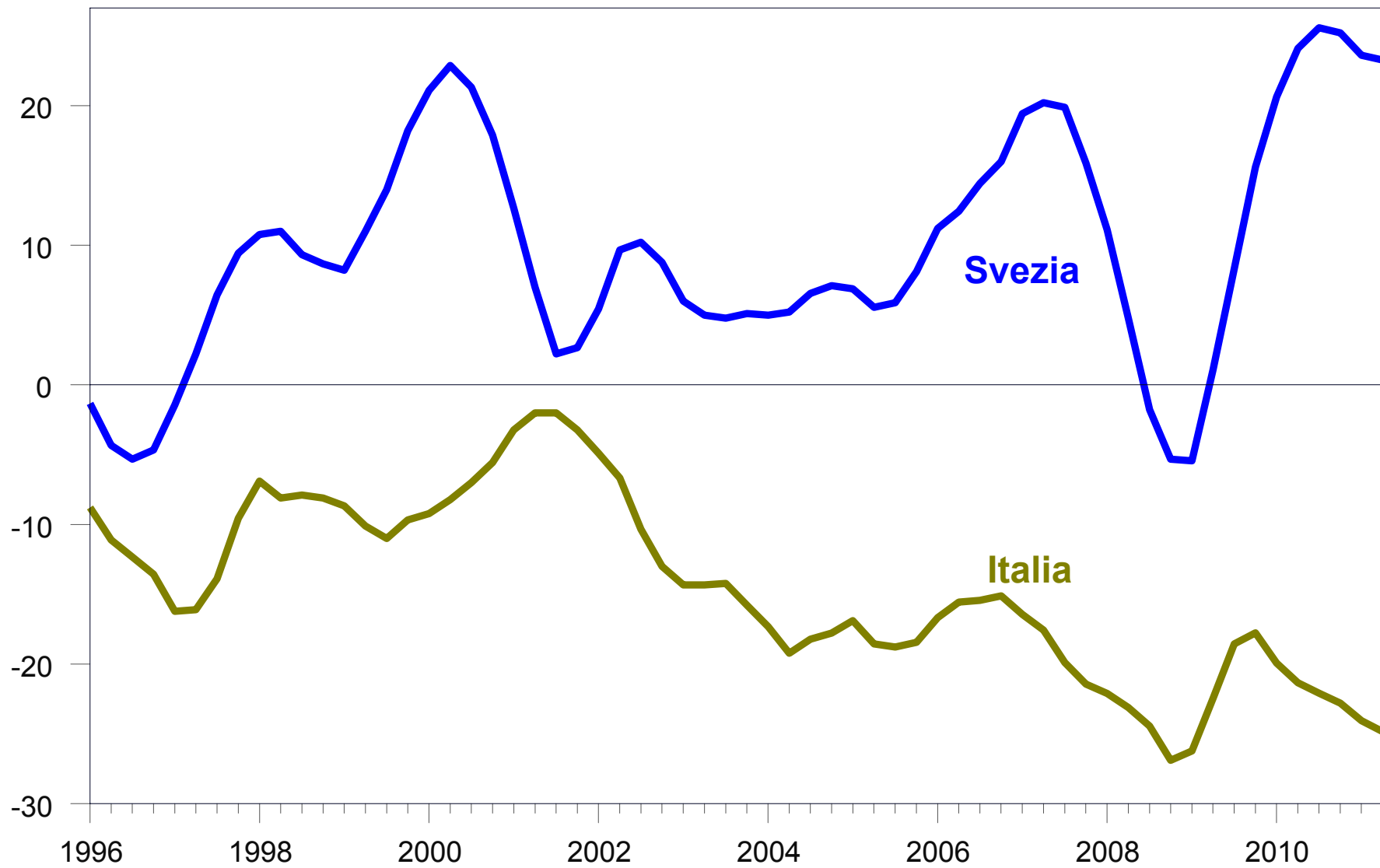
EUROPA - FIDUCIA DELLE FAMIGLIE

(medie mobili di 3 trimestri)



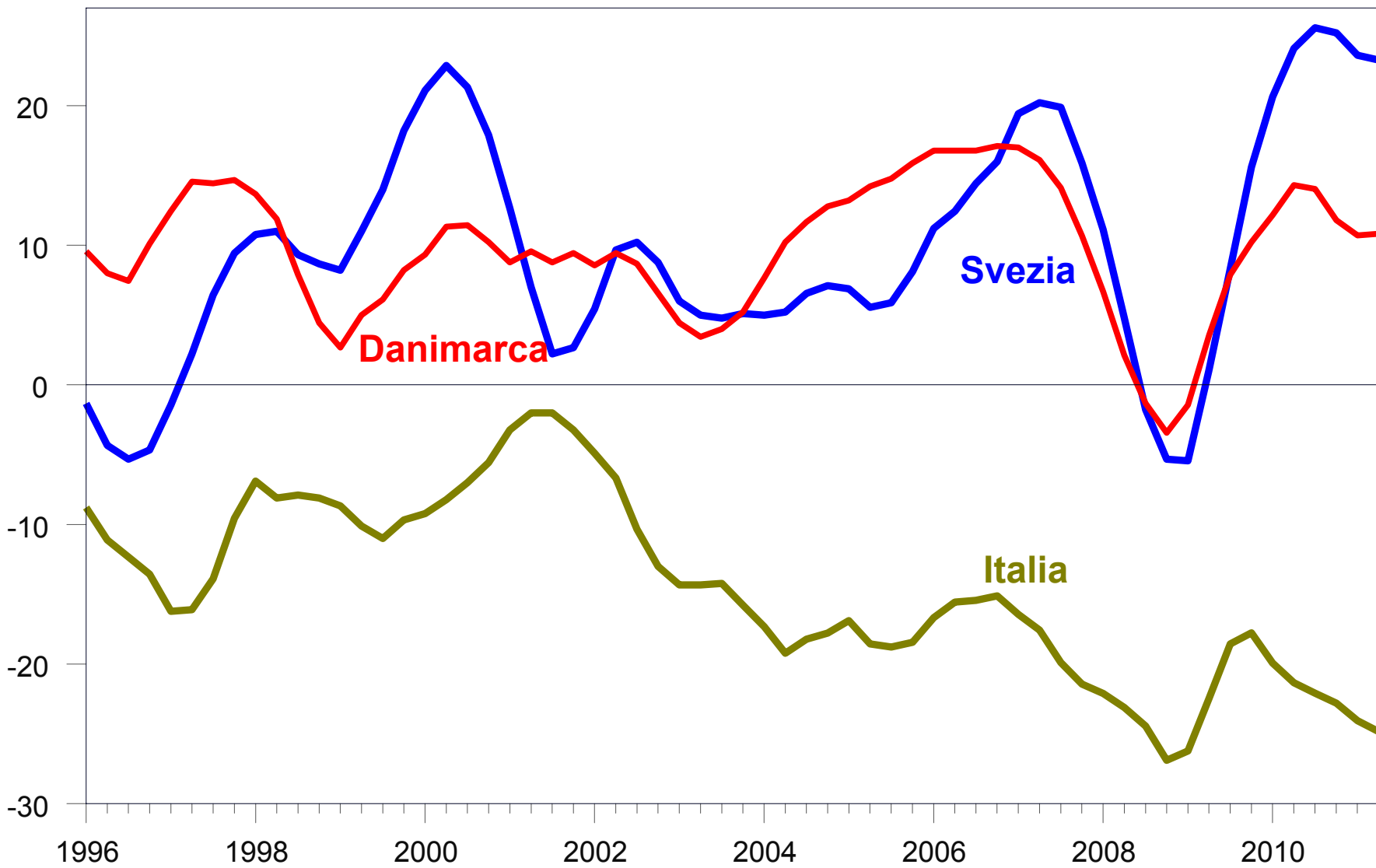
EUROPA - FIDUCIA DELLE FAMIGLIE

(medie mobili di 3 trimestri)



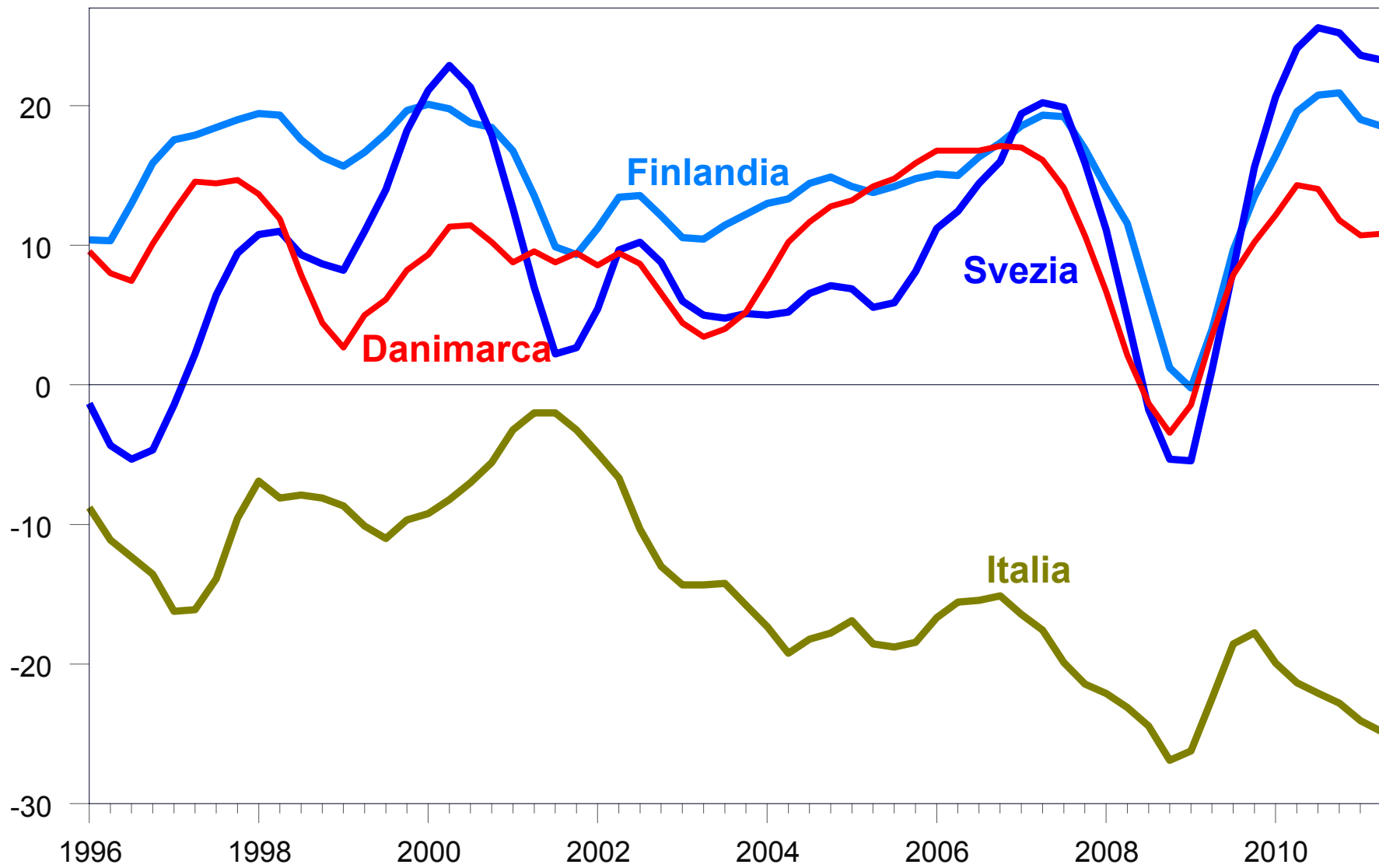
EUROPA - FIDUCIA DELLE FAMIGLIE

(medie mobili di 3 trimestri)



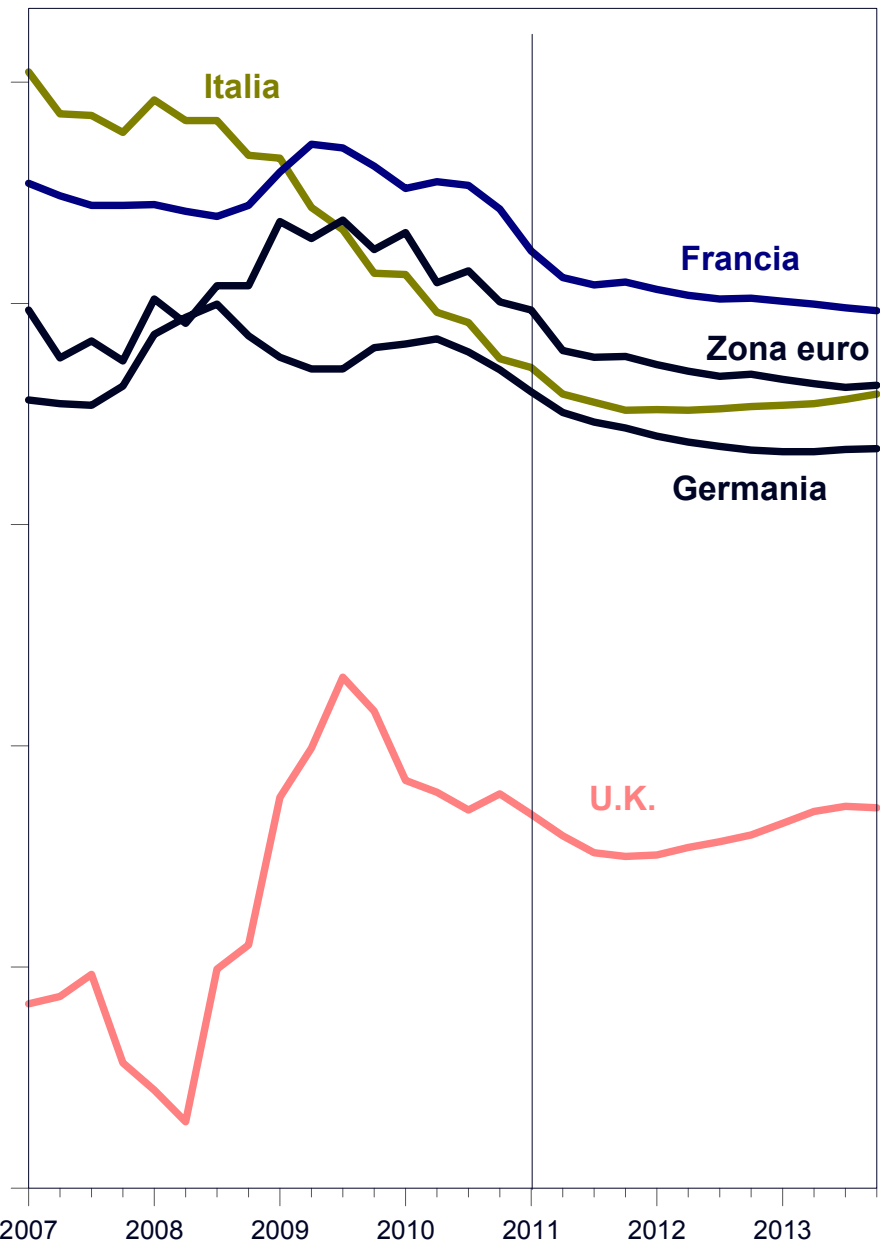
EUROPA - FIDUCIA DELLE FAMIGLIE

(medie mobili di 3 trimestri)



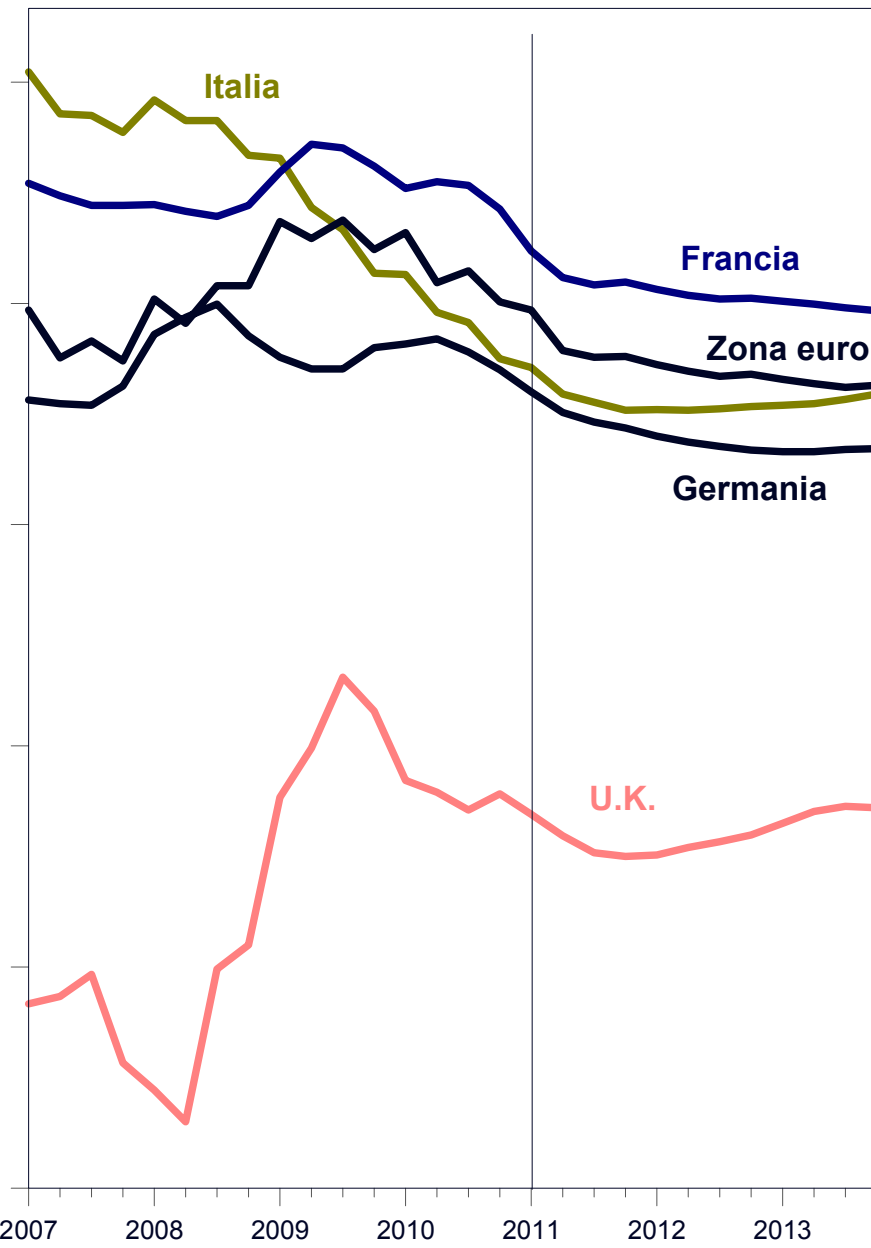
ALICUO DI FRIST ARMIU DELLE FAMIGLIE

(in percent. del red. disp.; med. mob. di 3 trim.)



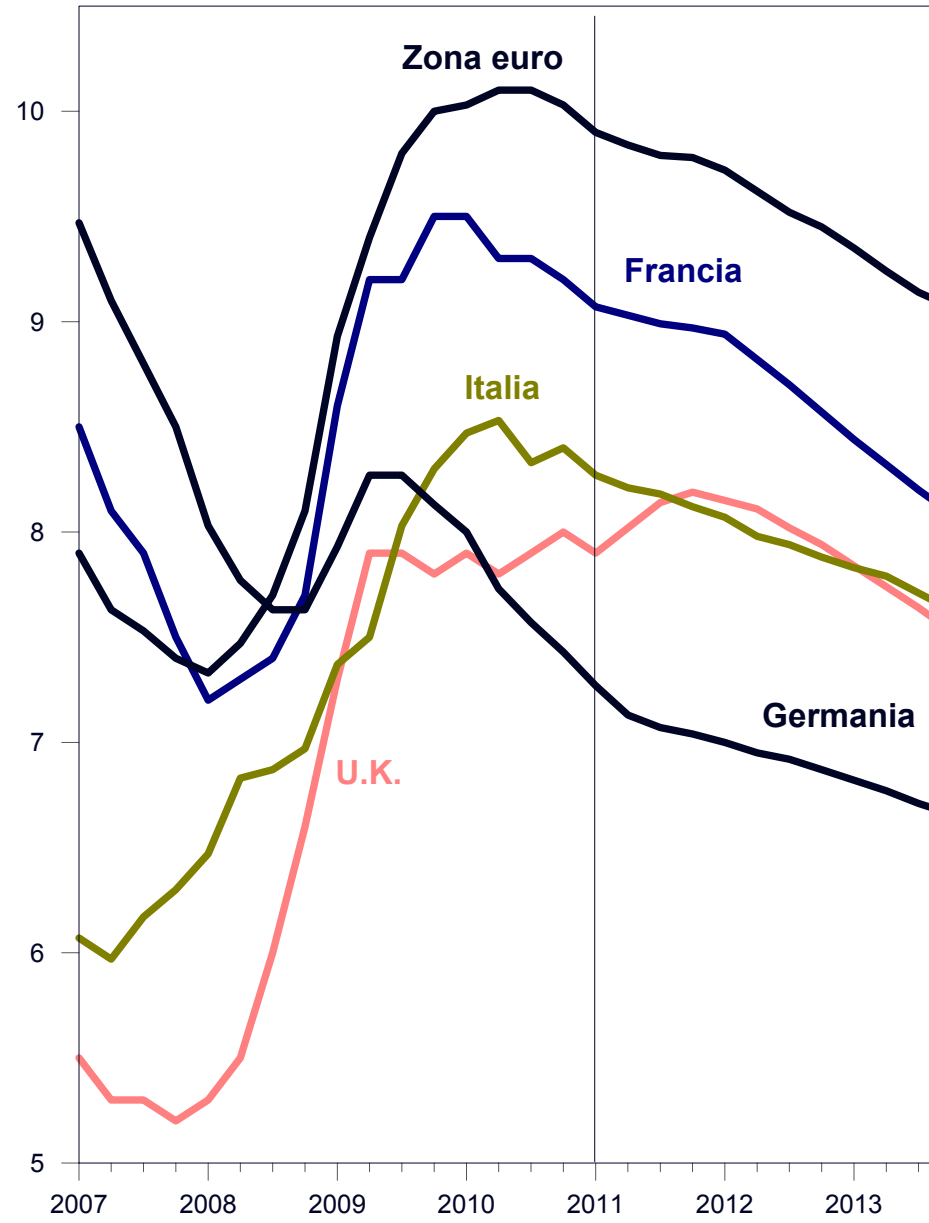
TASSO DI RISCHI ARMATI DELLE FAMIGLIE

(in percent. del red. disp.; med. mob. di 3 trim.)



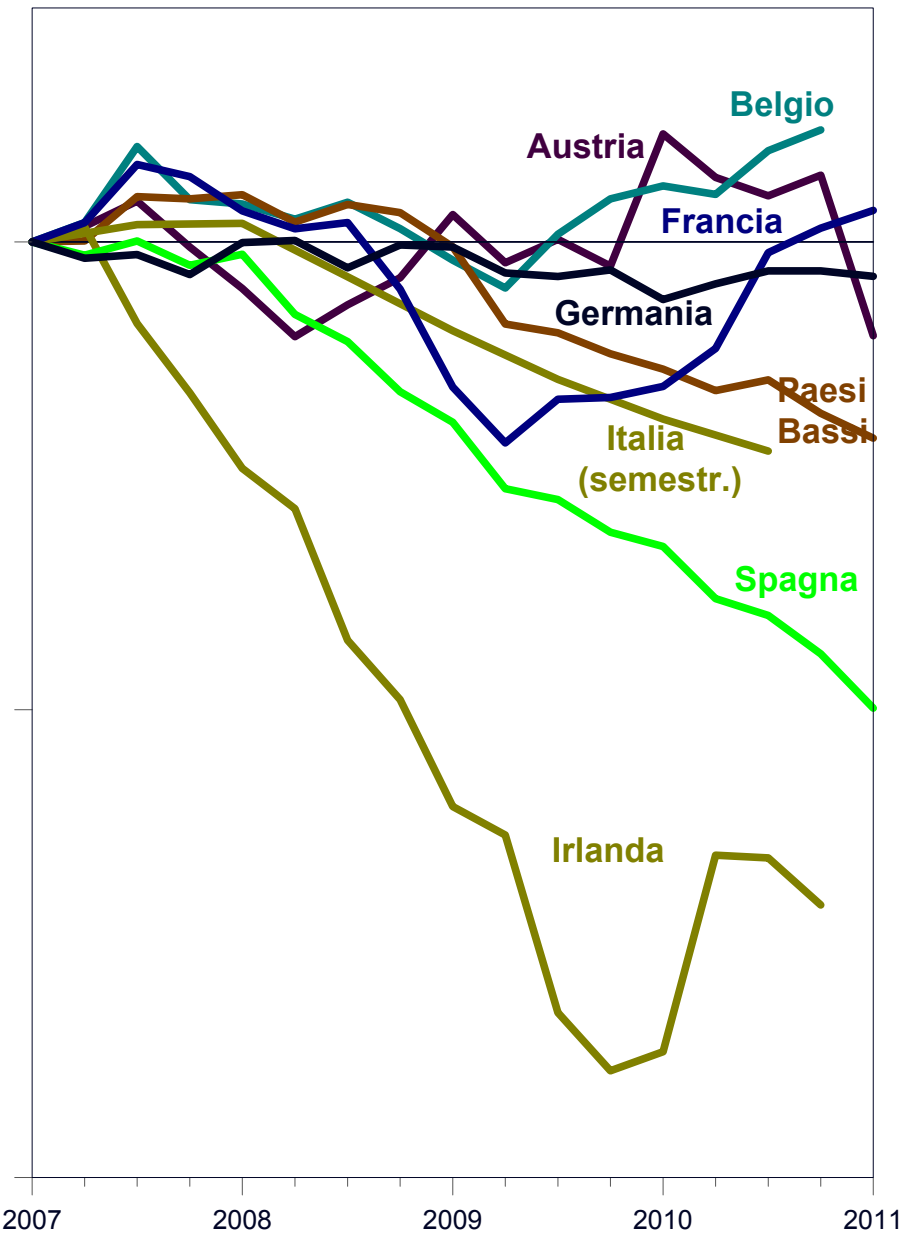
TASSO DI DISOCCUPAZIONE

(in percentuale della forza lavoro)



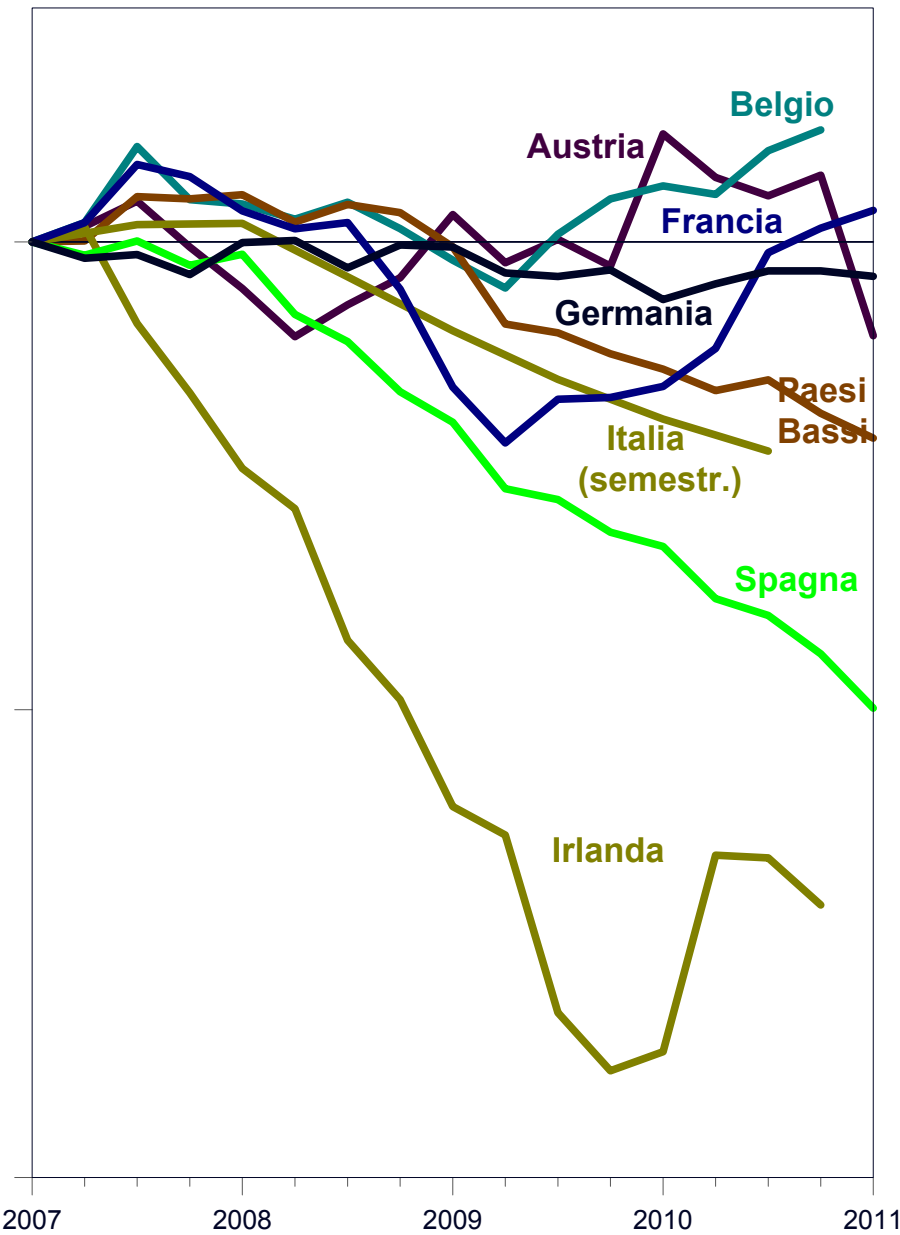
PREZZO DELLE CASE

(1o trim. 2007 = 100)



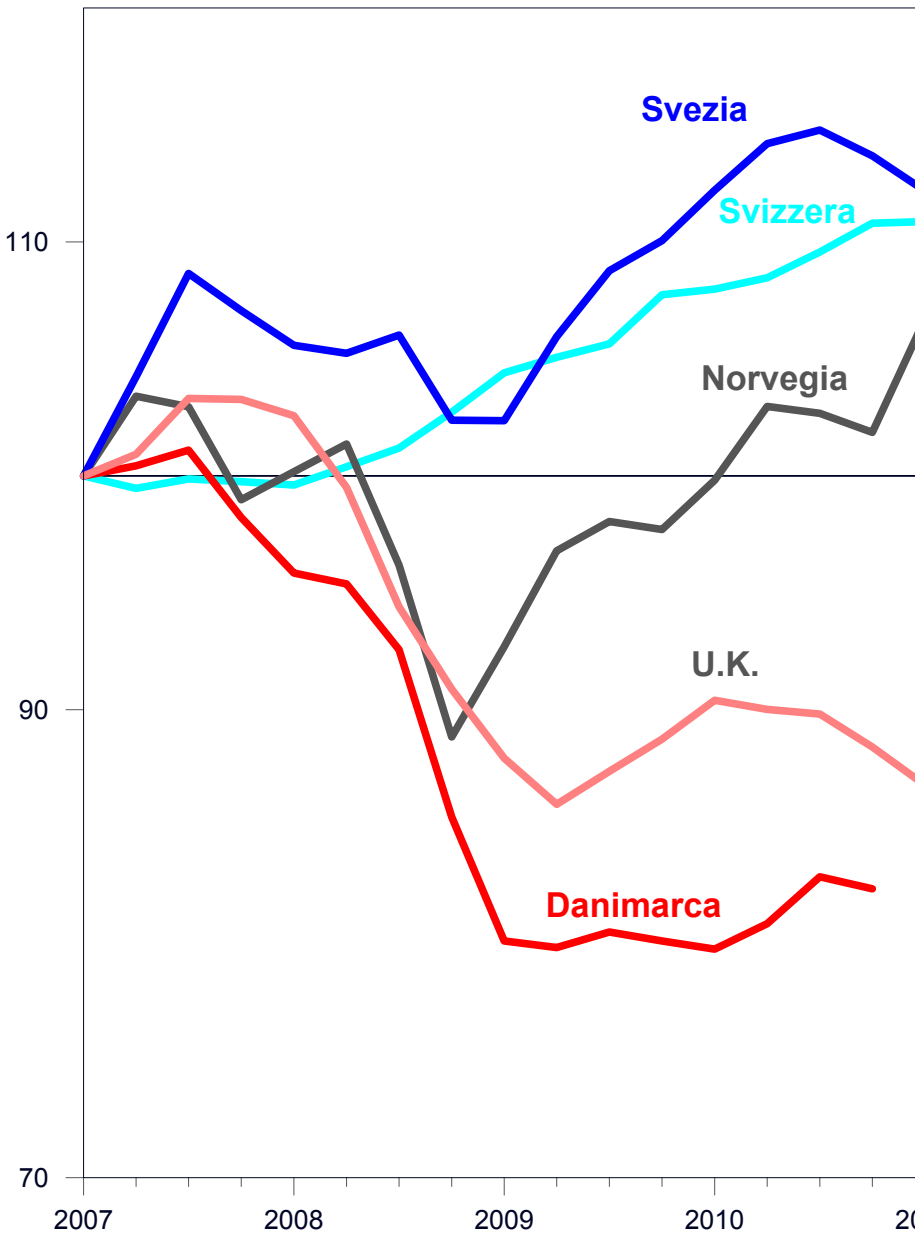
PREZZO DELLE CASE™

(1o trim. 2007 = 100)



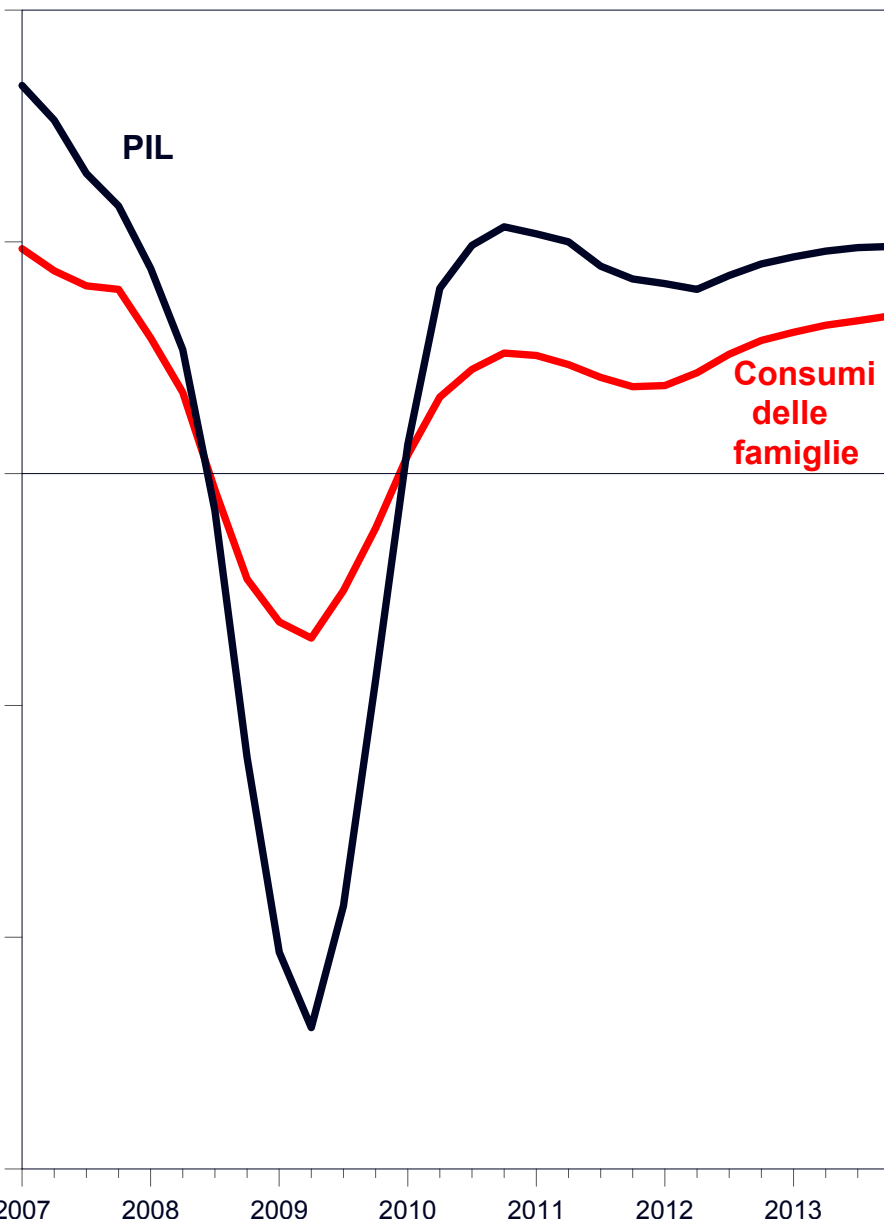
PREZZO DELLE CASE™

(1o trim. 2007 = 100)



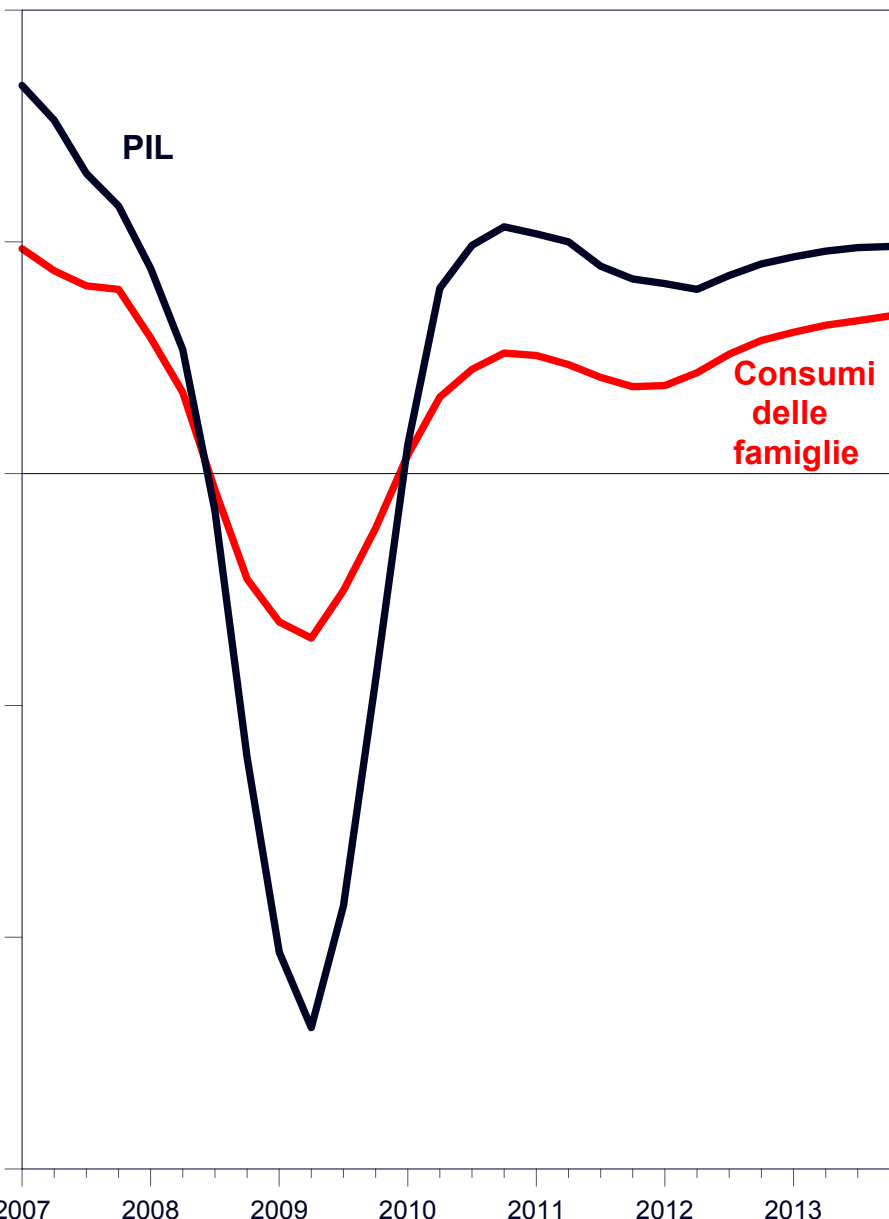
MONETA EURO - PIL E CONSUMI

(camb. percent. med. mob. di 3 trim.)



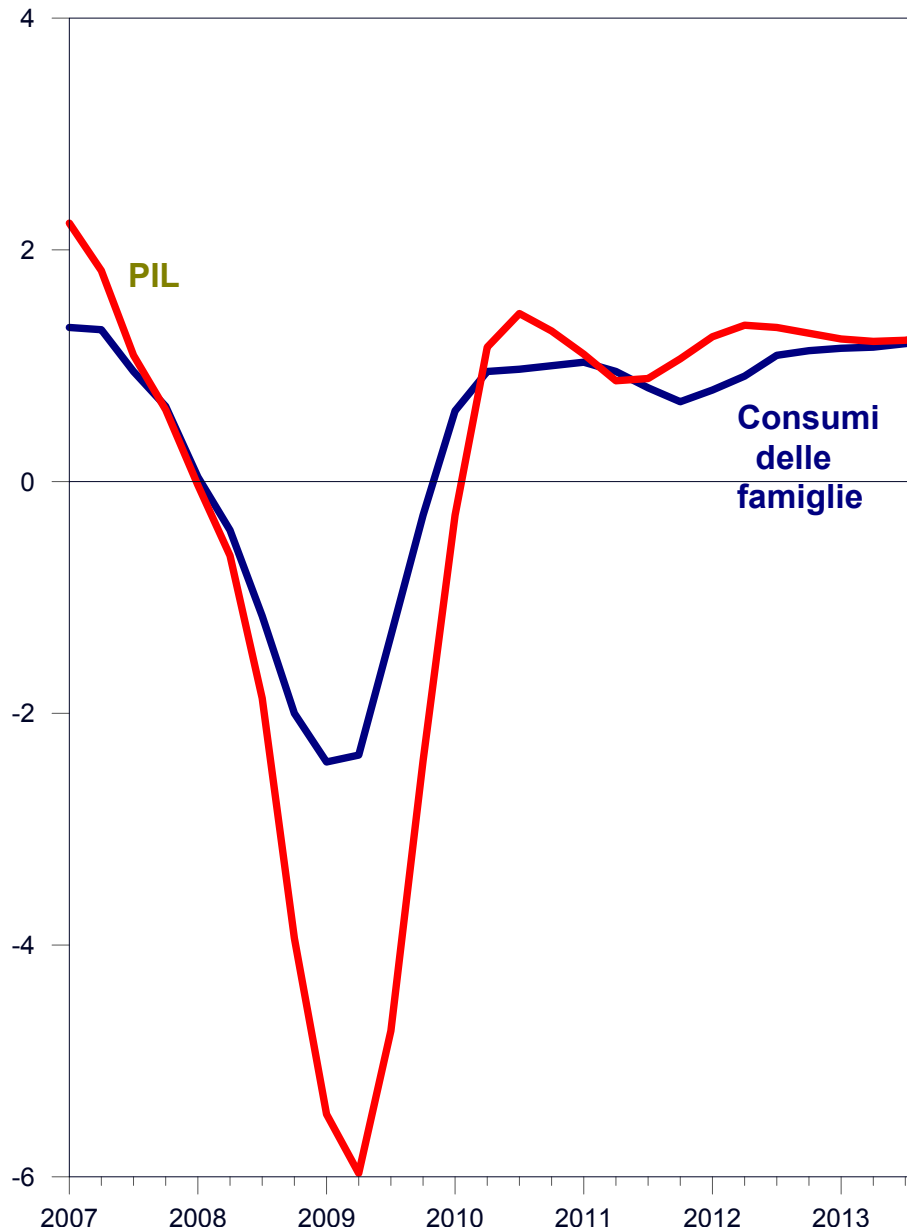
EUROPA - PIL E CONSUMI

(camb. percent. med. mob. di 3 trim.)

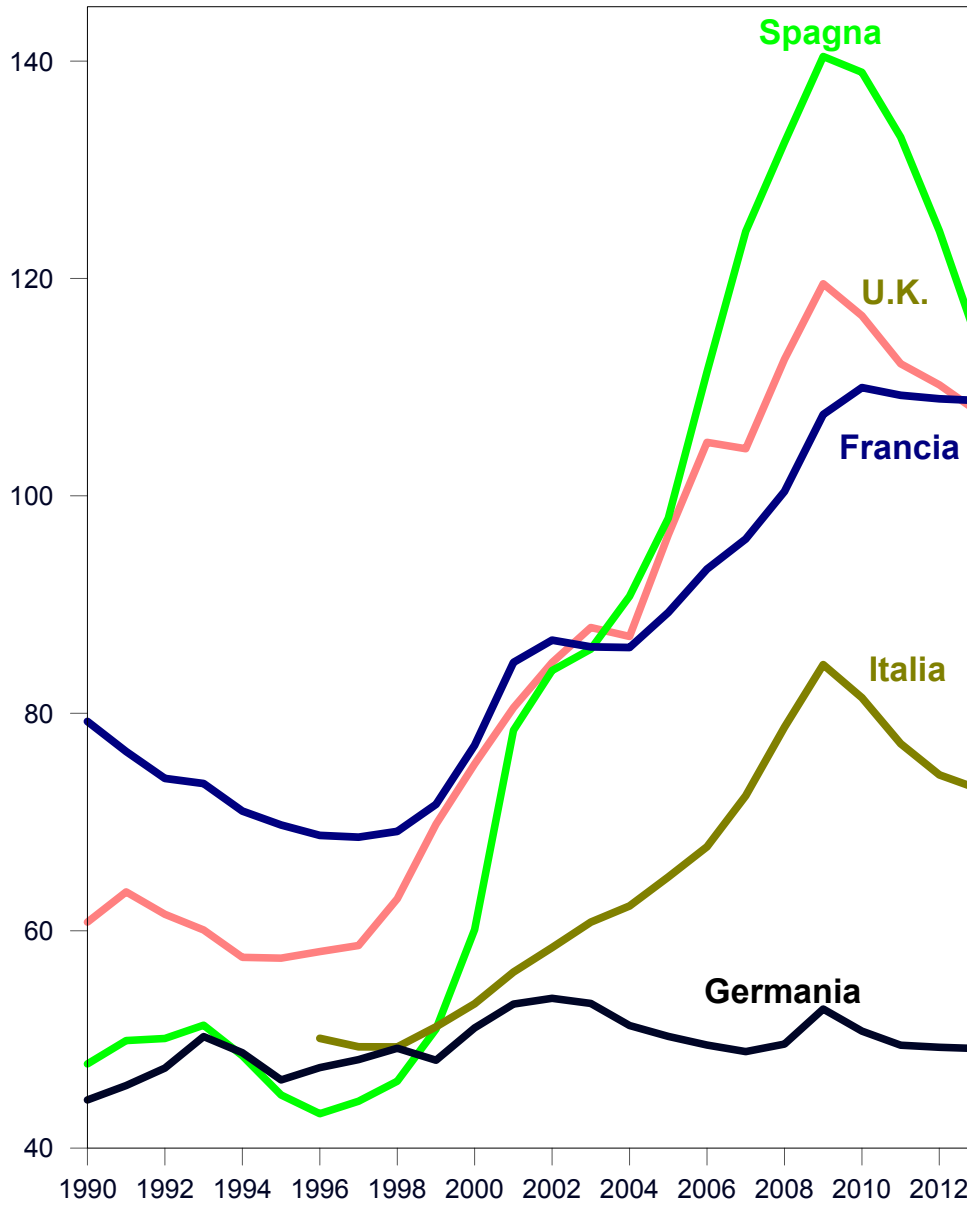


ITALIA - PIL E CONSUMI

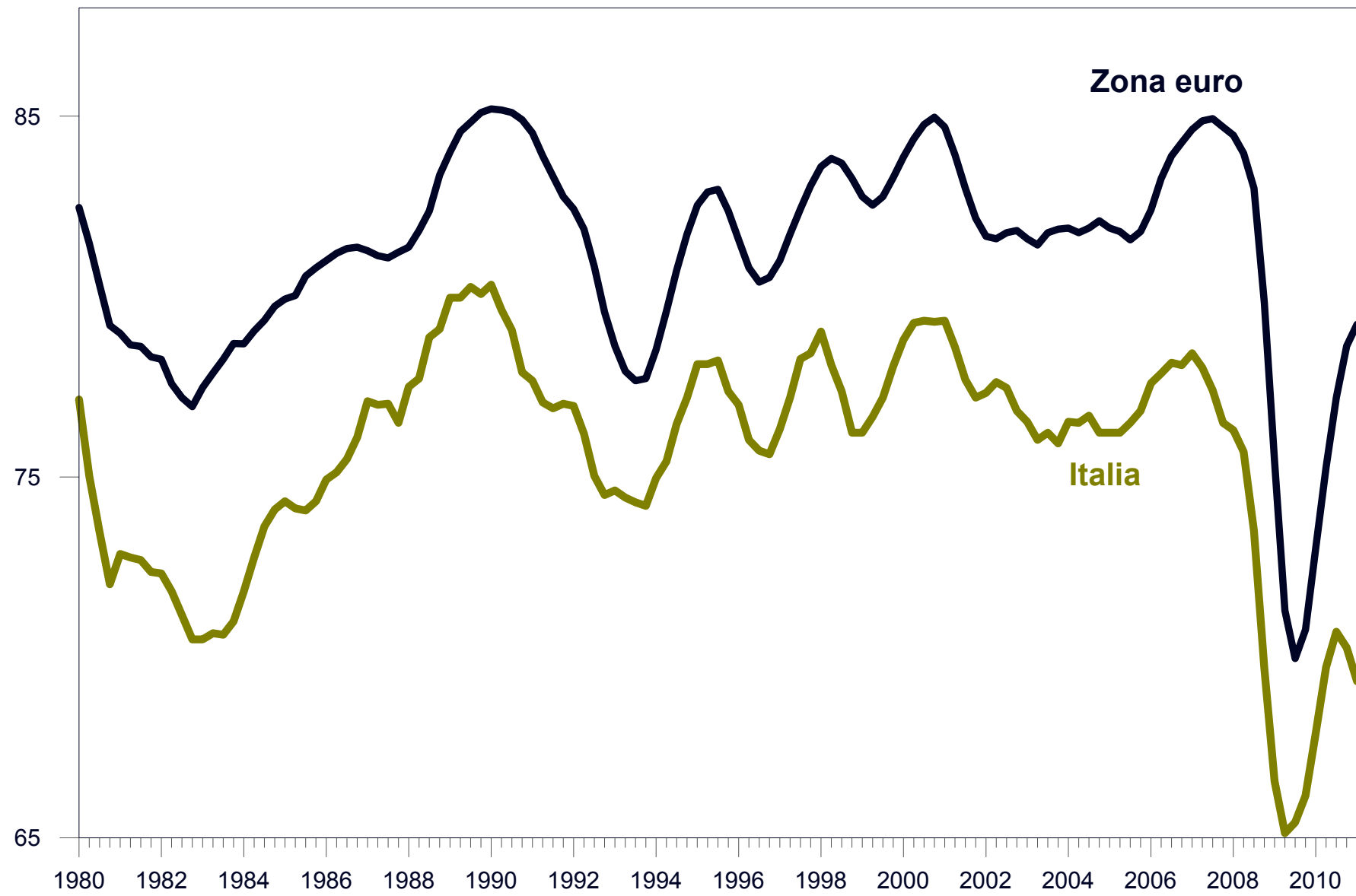
(camb. percent. med. mob. di 3 trim.)



RAPPORTO DEBITI/PIL AZIENDE*

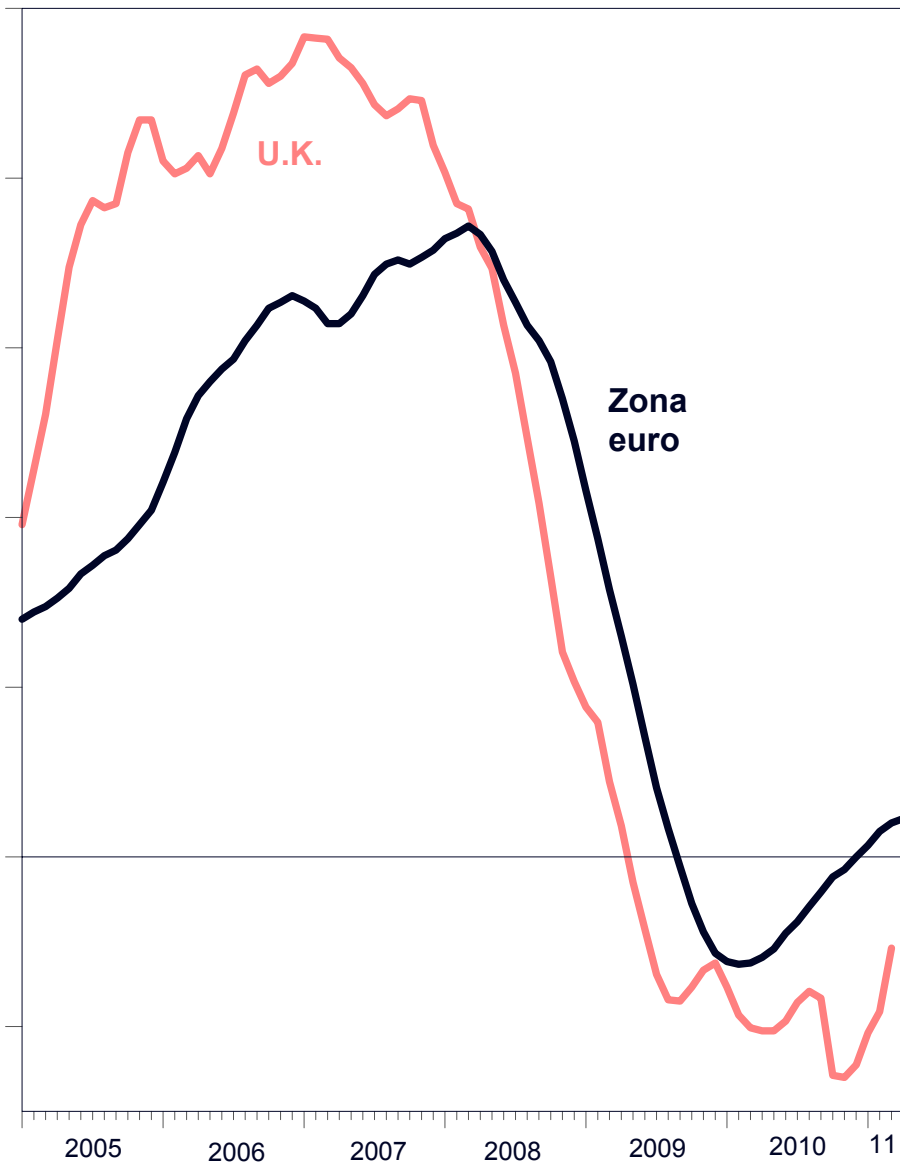


UTILIZZAZIONE DELLA CAPACITA



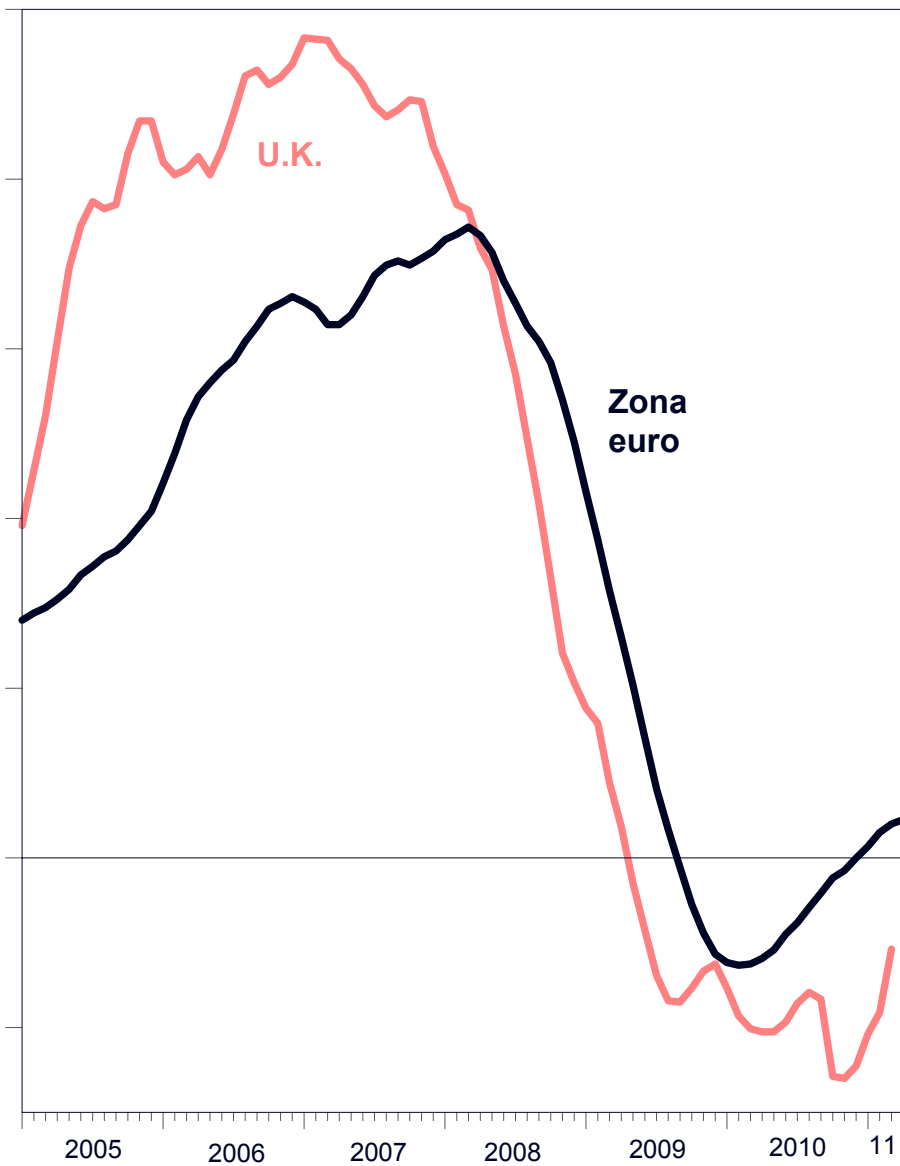
CRESCITA IMPIEGHI BANCARI PER LE AZIENDE

(camb. percent.; medie mobili di 3 mesi)



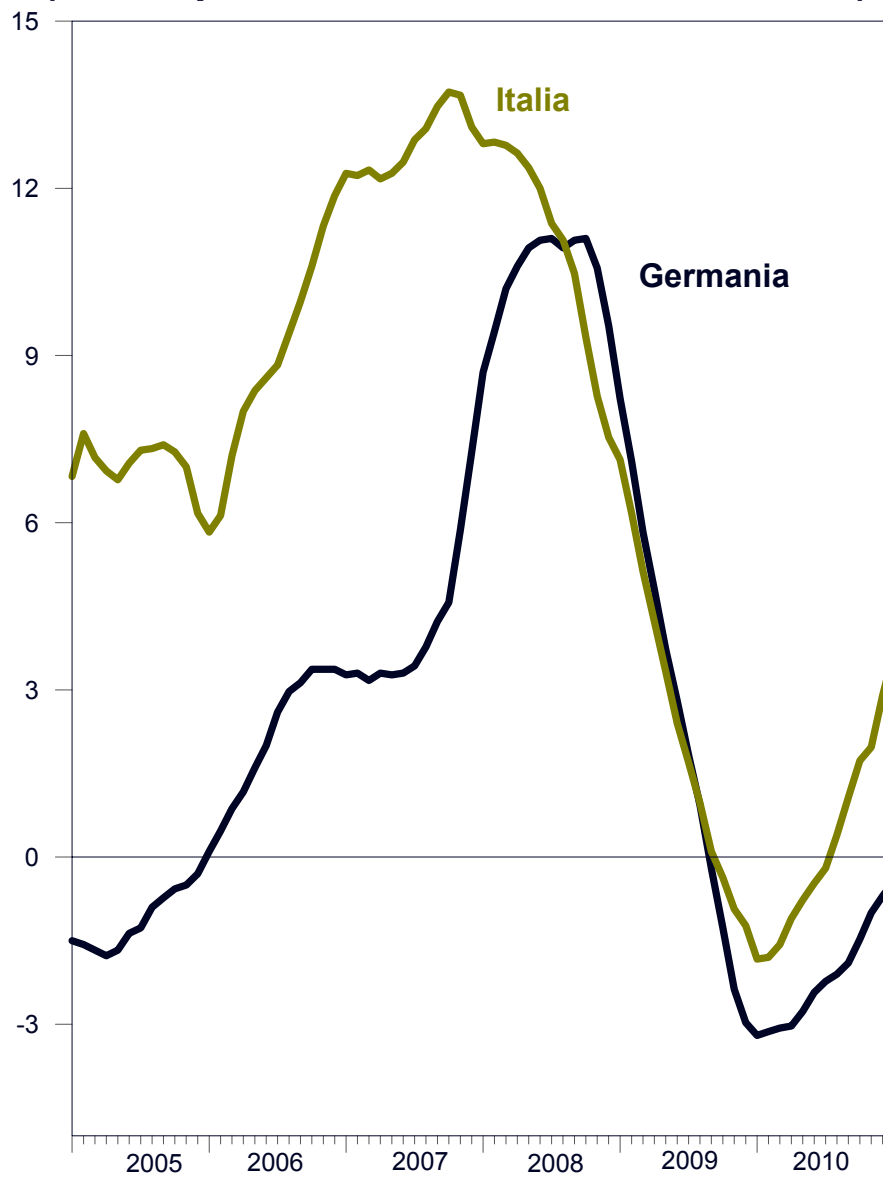
CRESCITA IMPIEGHI BANCARI PER LE AZIENDE

(camb. percent.; medie mobili di 3 mesi)



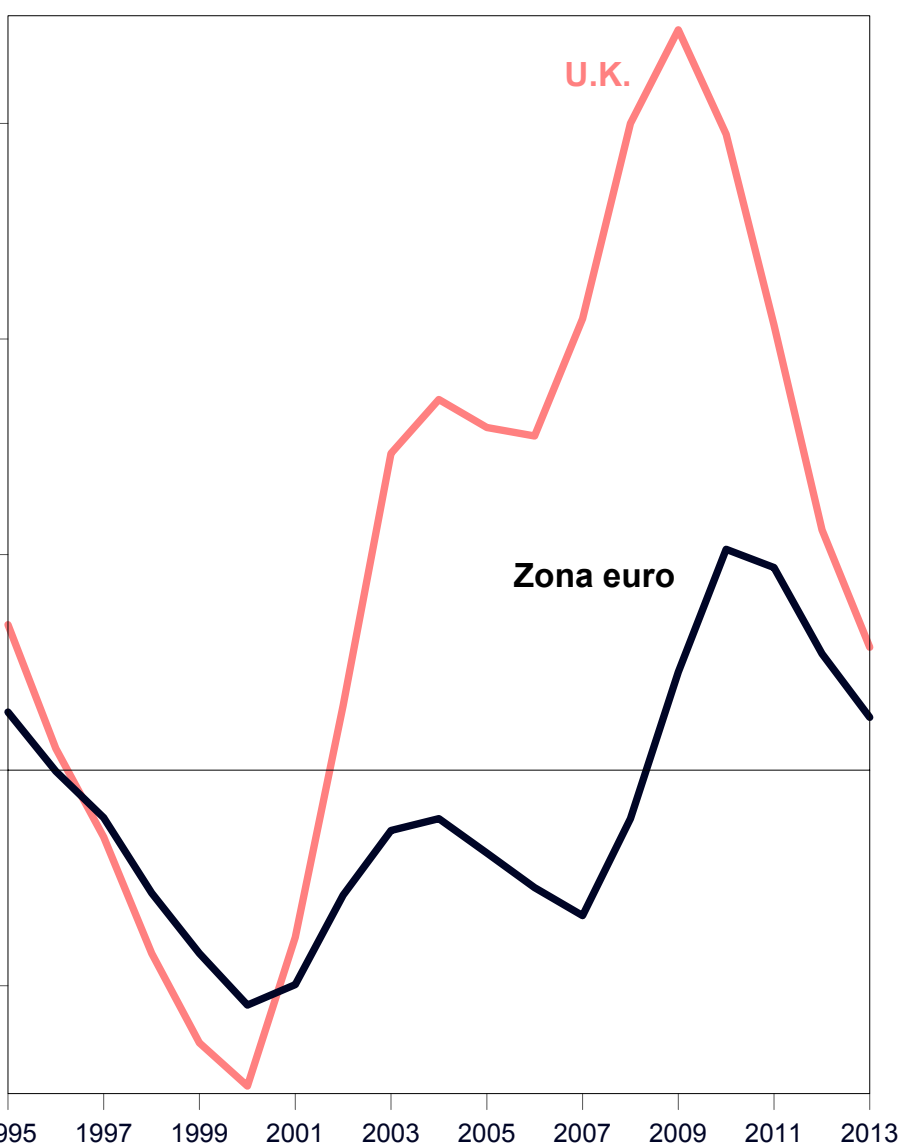
CRESCITA IMPIEGHI BANCARI PER LE AZIENDE

(camb. percent.; medie mobili di 3 mesi)



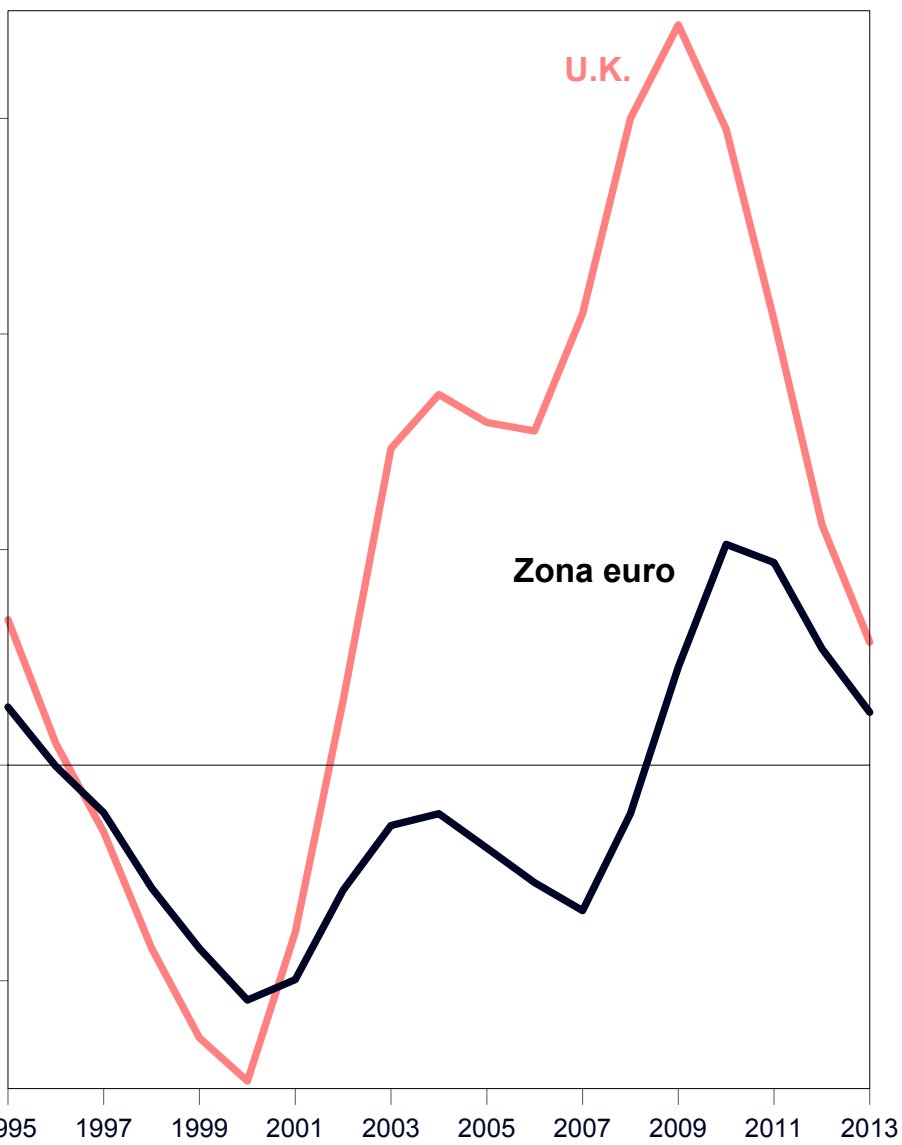
SALDO FINANZIARIO DEL SETTORE DELLE AZIENDE

(in percent. del PIL.; med. mob. di 3 trim.)



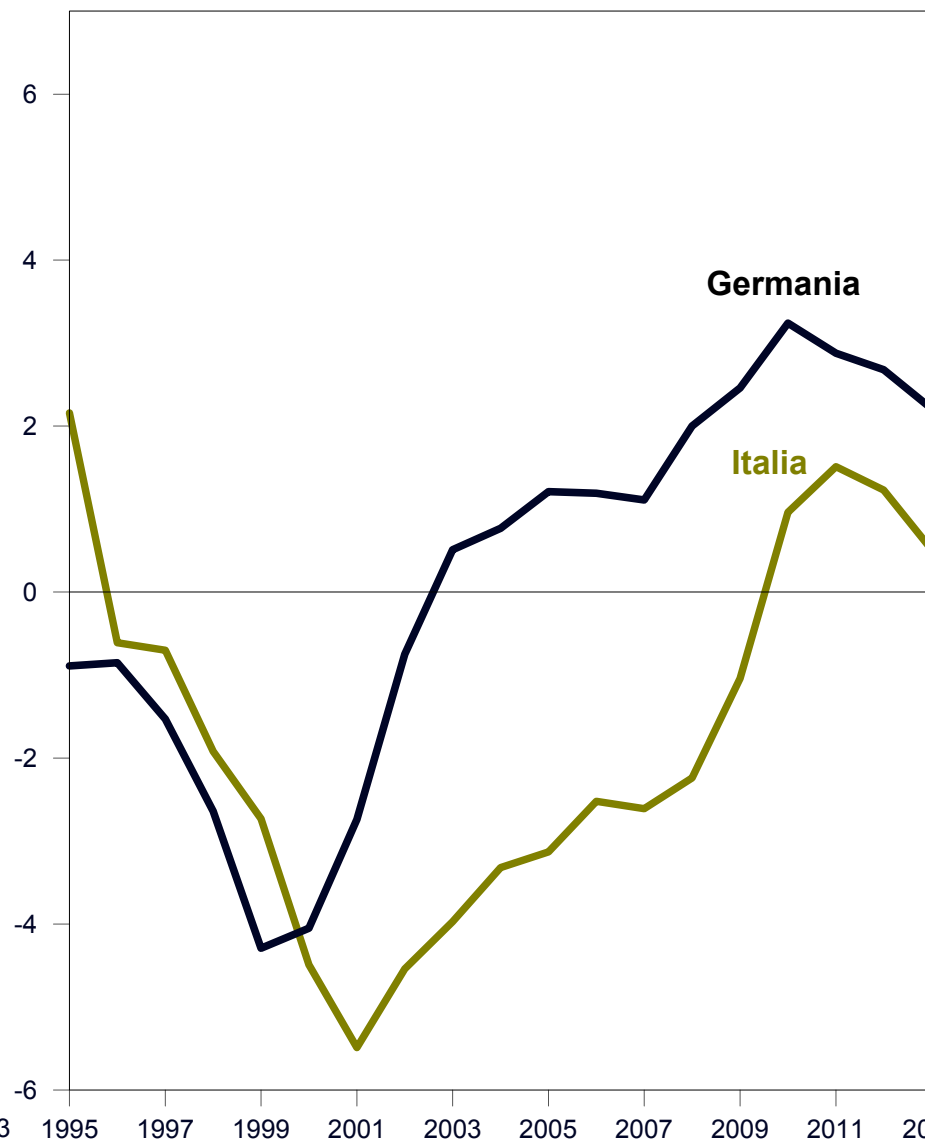
SALDO FINANZIARIO DEL SETTORE DELLE AZIENDE

(in percent. del PIL.; med. mob. di 3 trim.)



SALDO FINANZIARIO DEL SETTORE DELLE AZIENDE

(in percent. del PIL.; med. mob. di 3 trim.)



LES PRINCIPALI INCERTEZZE

A breve termine

**Gli effetti del rincaro dei prezzi
delle materie prime**

A medio termine

**L'evoluzione della domanda in
un'Europa molto indebitata**

Il futuro dell'euro

UN ALLARMANTE GIUDIZIO SUL FUTURO DELLA ZONA EURO

"Un'unione monetaria senza un'unione politica è semplicemente impraticabile.

Wolfgang Münchau, *Financial Times*, 9.5.2011.

UN ALLARMANTE GIUDIZIO SUL FUTURO DELLA ZONA EURO

"Un'unione monetaria senza un'unione politica è semplicemente impraticabile.

La Zona euro dovrà, nel prossimo futuro, fare fronte a una scelta tra un inimmaginabile passo avanti verso l'unione politica e un ugualmente inimmaginabile passo indietro [verso la disintegrazione]".

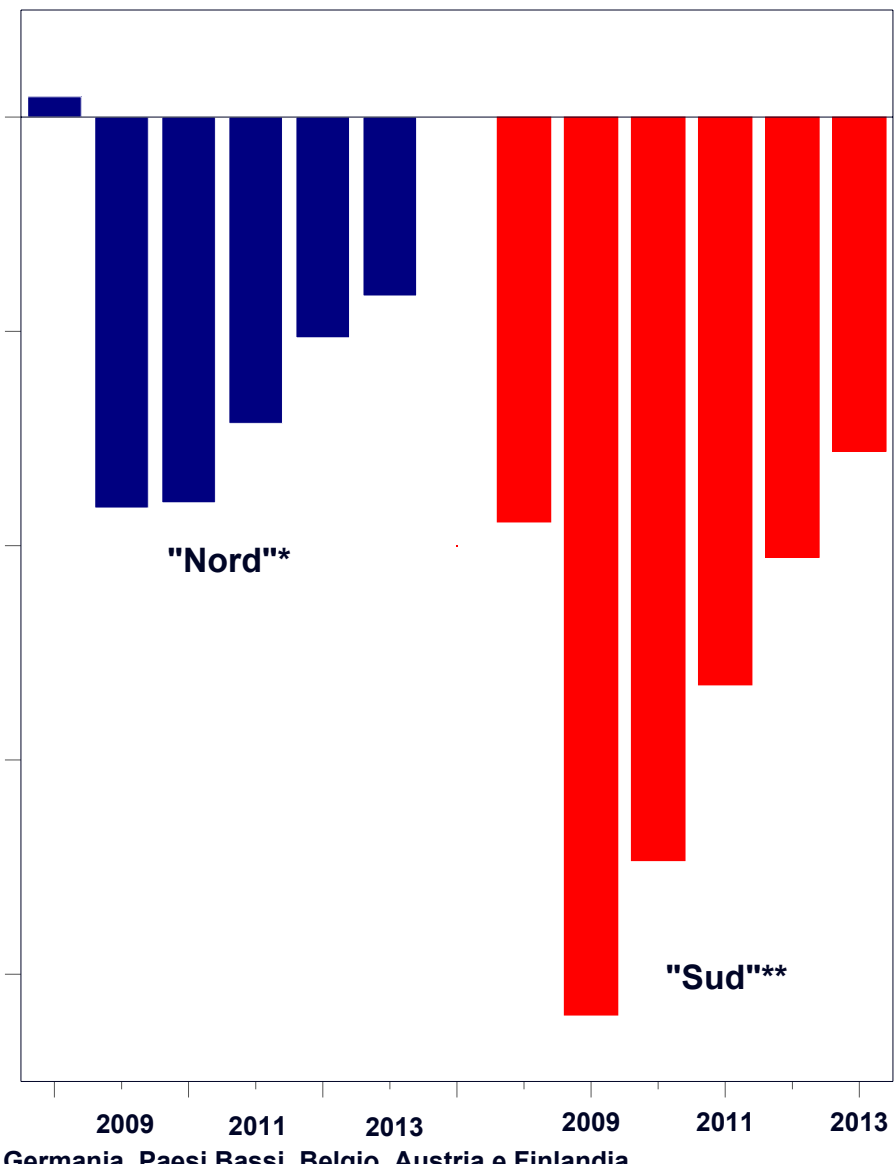
Wolfgang Münchau, *Financial Times*, 9.5.2011.

I PROBLEMI DELLA ZONA EURO

Il problema immediato è un problema di eccessivi disavanzi e debiti in diversi paesi "periferici"

UNA EURO - DISAVANZI DI BILANCIO

(in percentuale del PIL)



I PROBLEMI DELLA ZONA EURO

Il problema immediato è un problema di eccessivi disavanzi e debiti in diversi paesi "periferici"

Una "ristrutturazione" potrebbe avere effetti fortemente negativi

LA “RISTRUTTURAZIONE” SI FARA’ ?

Non si parla d’altro, o quasi

LA “RISTRUTTURAZIONE” SI FARA’ ?

Non si parla d’altro, o quasi

**Per la maggioranza degli osservatori, per la
Grecia almeno, un tale evento è inevitabile**

LA “RISTRUTTURAZIONE” SI FARA’ ?

Non si parla d’altro, o quasi

**Per la maggioranza degli osservatori, per la
Grecia almeno, un tale evento è inevitabile**

**Tra governi e istituzioni internazionali
prevale una cacofonia di vedute**

LA “RISTRUTTURAZIONE” SI FARA’ ?

Non si parla d’altro, o quasi

Per la maggioranza degli osservatori, per la Grecia almeno, un tale evento è inevitabile

Tra governi e istituzioni internazionali prevale una cacofonia di vedute

Se ci dovesse essere, gli effetti sull’economia della zona Euro potrebbero essere significativi

QUEL CHE POTREBBE SUCCEDERE IN CASO DI RISTRUTTURAZIONE DEL DEBITO GRECO

QUEL CHE POTREBBE SUCCEDERE IN CASO DI RISTRUTTURAZIONE DEL DEBITO GRECO

Alcune ipotesi di lavoro se l'insolvenza greca arrivasse al 60 per cento:

QUEL CHE POTREBBE SUCCEDERE IN CASO DI RISTRUTTURAZIONE DEL DEBITO GRECO

Alcune ipotesi di lavoro se l'insolvenza greca arrivasse al 60 per cento:

Gli "spread" sui Buoni del Tesoro aumentano di 200 punti base per i paesi "periferici" e di 100 punti base per l'Italia

QUEL CHE POTREBBE SUCCEDERE IN CASO DI RISTRUTTURAZIONE DEL DEBITO GRECO

Alcune ipotesi di lavoro se l'insolvenza greca arrivasse al 60 per cento:

Gli "spread" sui Buoni del Tesoro aumentano di 200 punti base per i paesi "periferici" e di 100 punti base per l'Italia

I corsi della borsa cadono del 15 per cent nella Zona euro (come successe all'epoca del fallimento di Bear Stearns a inizio 2008)

QUEL CHE POTREBBE SUCCEDERE IN CASO DI RISTRUTTURAZIONE DEL DEBITO GRECO

Alcune ipotesi di lavoro se l'insolvenza greca arrivasse al 60 per cento:

Gli "spread" sui Buoni del Tesoro aumentano di 200 punti base per i paesi "periferici" e di 100 punti base per l'Italia

I corsi della borsa cadono del 15 per cent nella Zona euro (come successe all'epoca del fallimento di Bear Stearns a inizio 2008)

Il premio di rischio per i paesi emergenti aumenta di circa metà dell'aumento visto al peggior momento della crisi finanziaria a fine 2008

QUEL CHE POTREBBE SUCCEDERE IN CASO DI RISTRUTTURAZIONE DEL DEBITO GRECO

Alcune ipotesi di lavoro se l'insolvenza greca arrivasse al 60 per cento:

Gli "spread" sui Buoni del Tesoro aumentano di 200 punti base per i paesi "periferici" e di 100 punti base per l'Italia

I corsi della borsa cadono del 15 per cent nella Zona euro (come successe all'epoca del fallimento di Bear Stearns a inizio 2008)

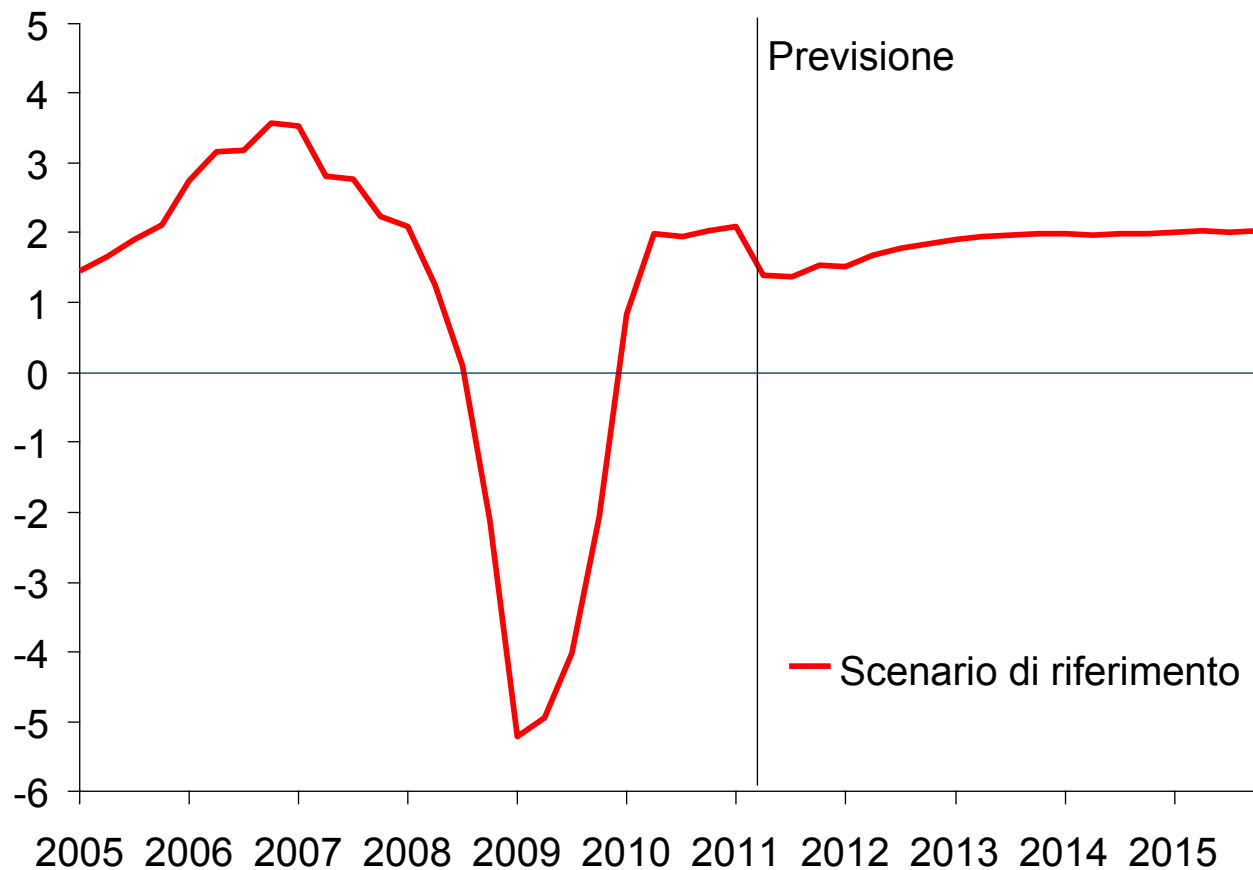
Il premio di rischio per i paesi emergenti aumenta di circa metà dell'aumento visto al peggior momento della crisi finanziaria a fine 2008

Le banche restringono il credito in modo drammatico in Grecia; negli altri paesi periferici la restrizione è equivalente a quella osservata nelle principali economie durante la crisi finanziaria, mentre nel resto della Zona euro e nel UK il grado di restrizione è equivalente al 25 per cento ecc., ecc.

Impatto significativo di una ristrutturazione “ordinata”

Zona euro: PIL

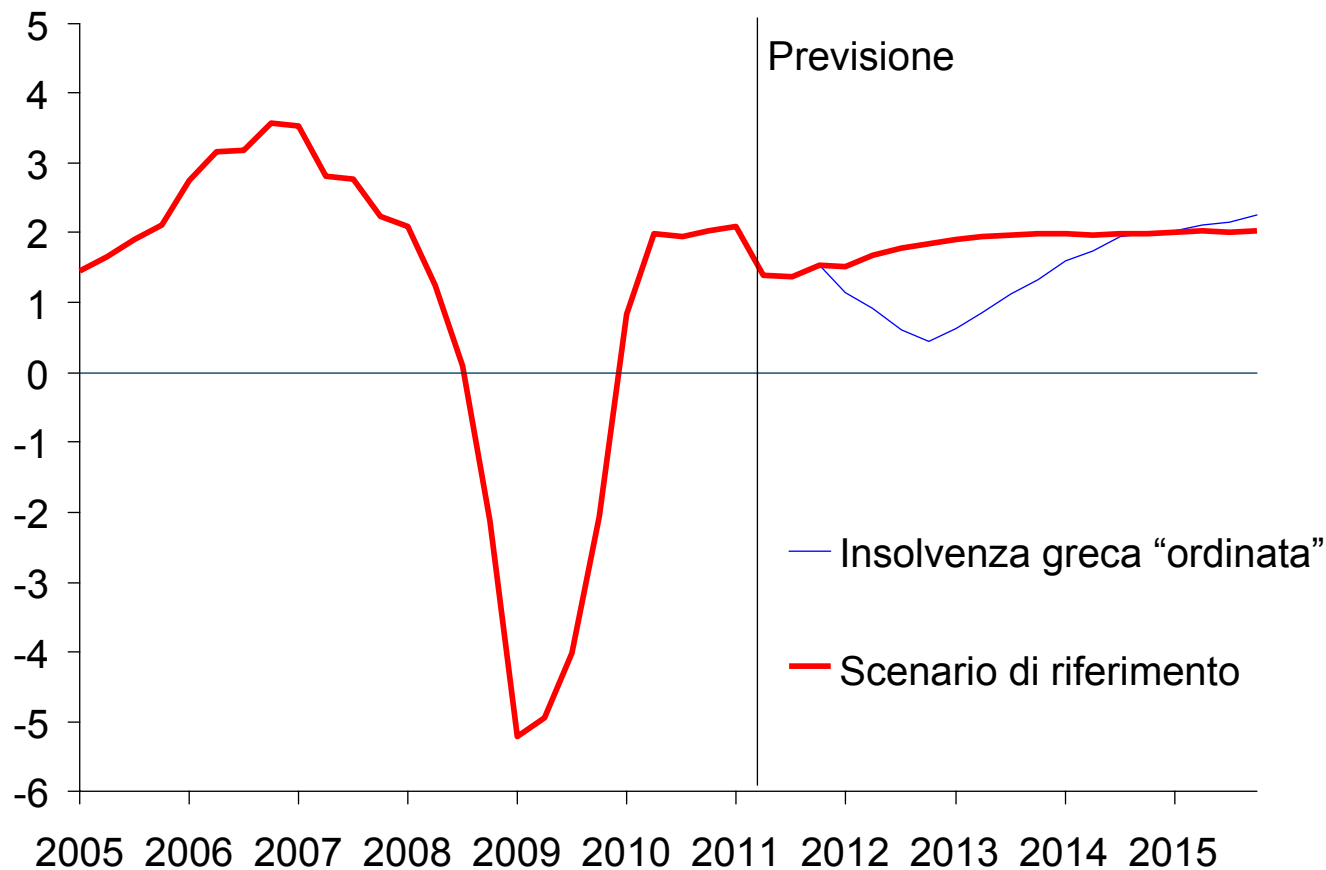
(camb. percent.)



Impatto significativo di una ristrutturazione “ordinata”

Zona euro: PIL

(camb. percent.)



LA “RISTRUTTURAZIONE” SI FARA’ ?

Non si parla d’altro, o quasi

Per la maggioranza degli osservatori, per la Grecia almeno, un tale evento è inevitabile

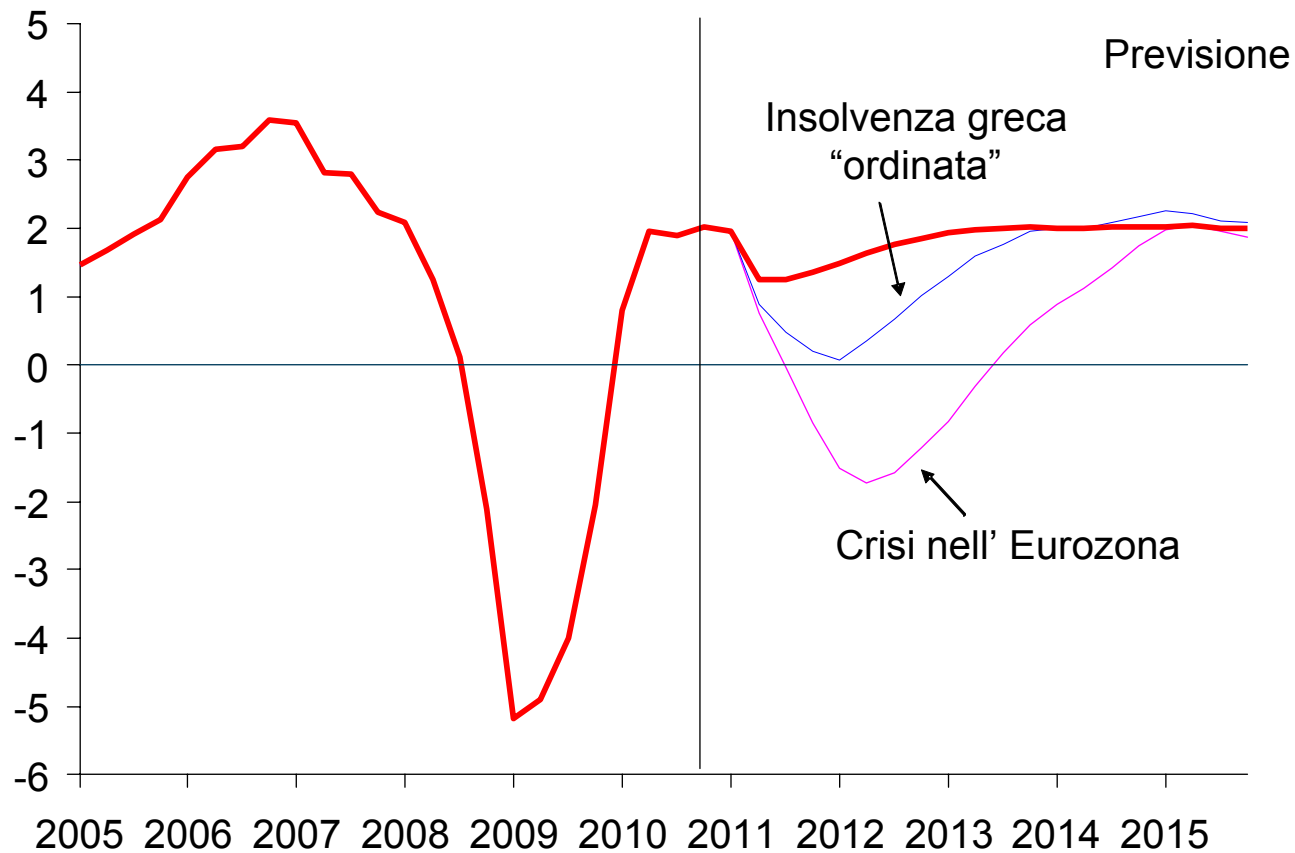
Tra governi e istituzioni internazionali prevale una cacofonia di vedute

Se ci dovesse essere, gli effetti sull’economia della zona Euro potrebbero essere significativi

E se il processo dovesse essere “disordinato” si potrebbe tornare in recessione

Zona euro: PIL

(camb. percent.)



I PROBLEMI DELLA ZONA EURO

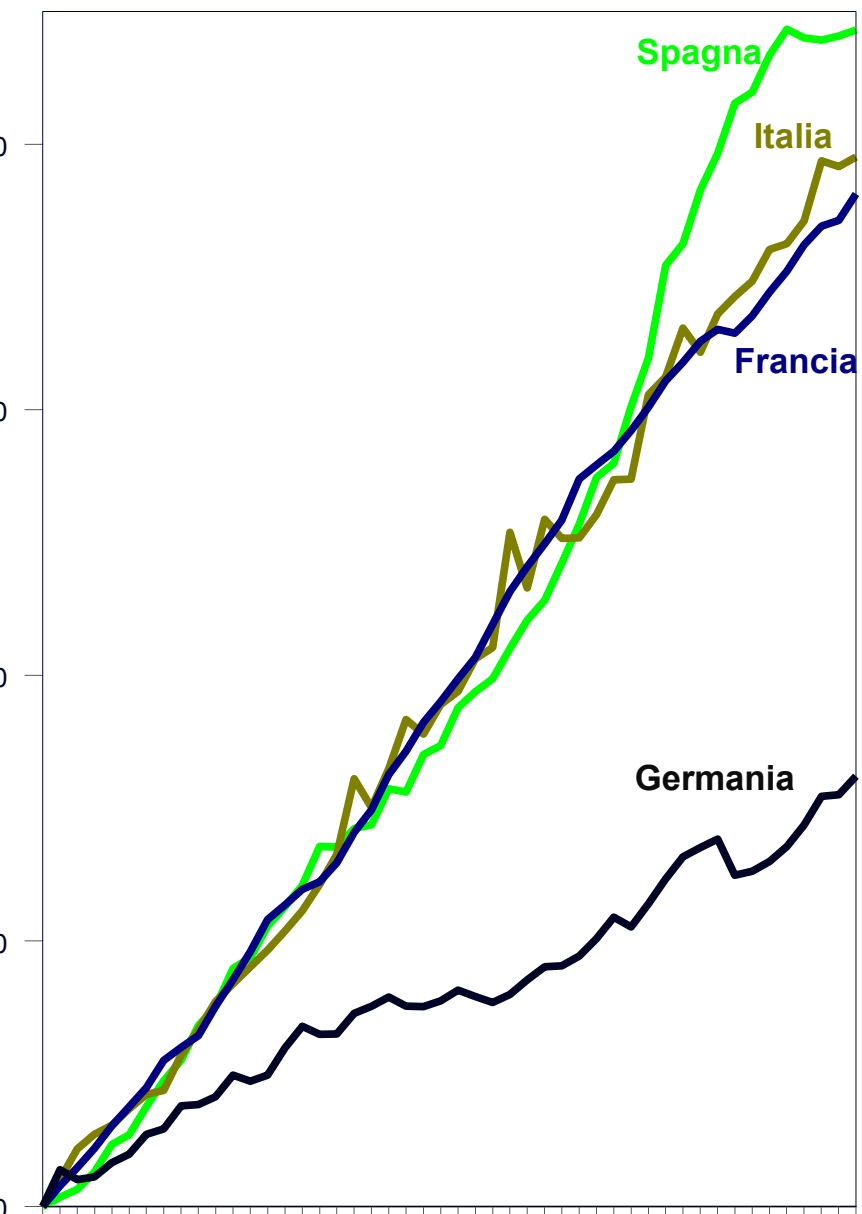
Il problema immediato è un problema di eccessivi disavanzi e debiti in diversi paesi "periferici"

Una "ristrutturazione" potrebbe avere effetti fortemente negativi

Un altro problema si pone a medio termine: quello di una mancanza di competitività esterna in, ancora una volta, diversi paesi "periferici"

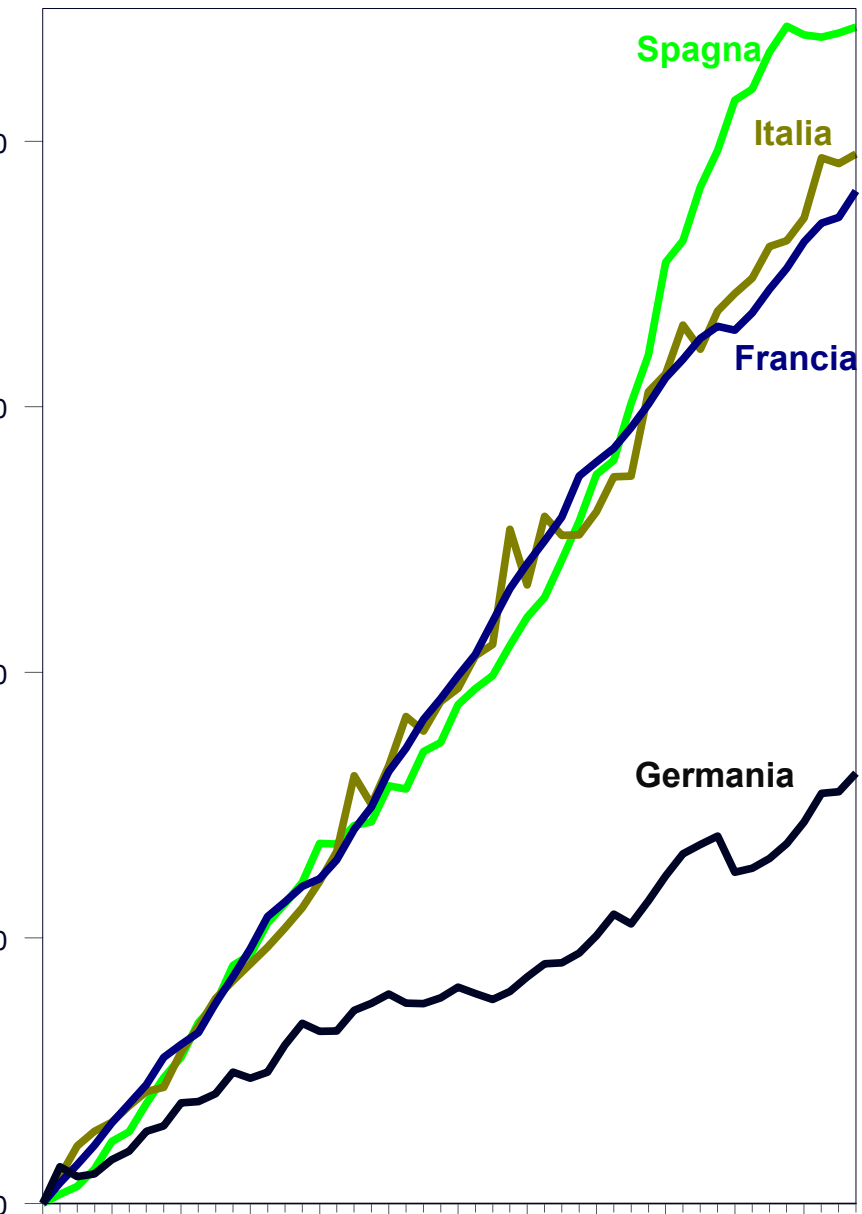
EVOLUZIONE DEI SALARI

(1o trim. 1999 = 100)



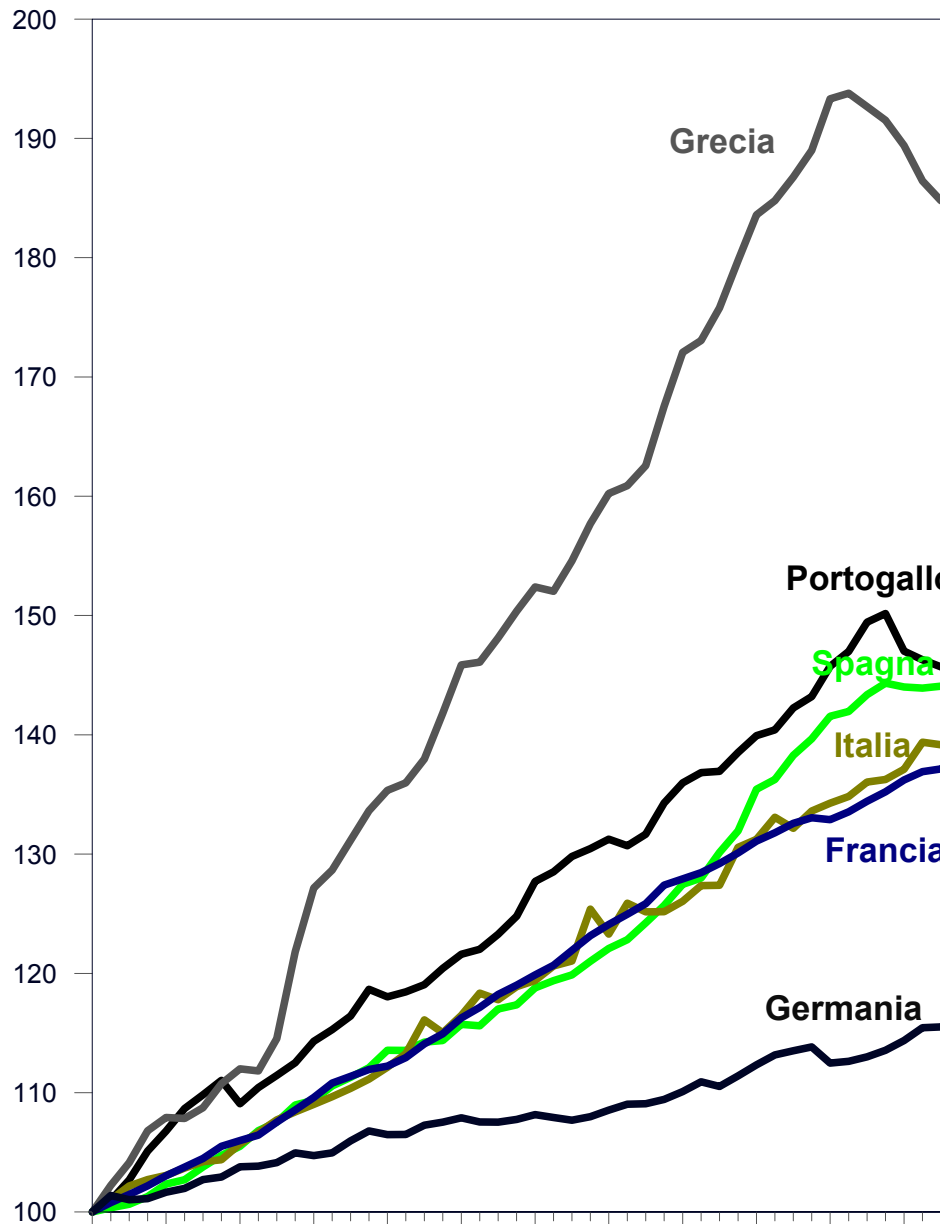
EVOLUZIONE DEI SALARI

(1o trim. 1999 = 100)



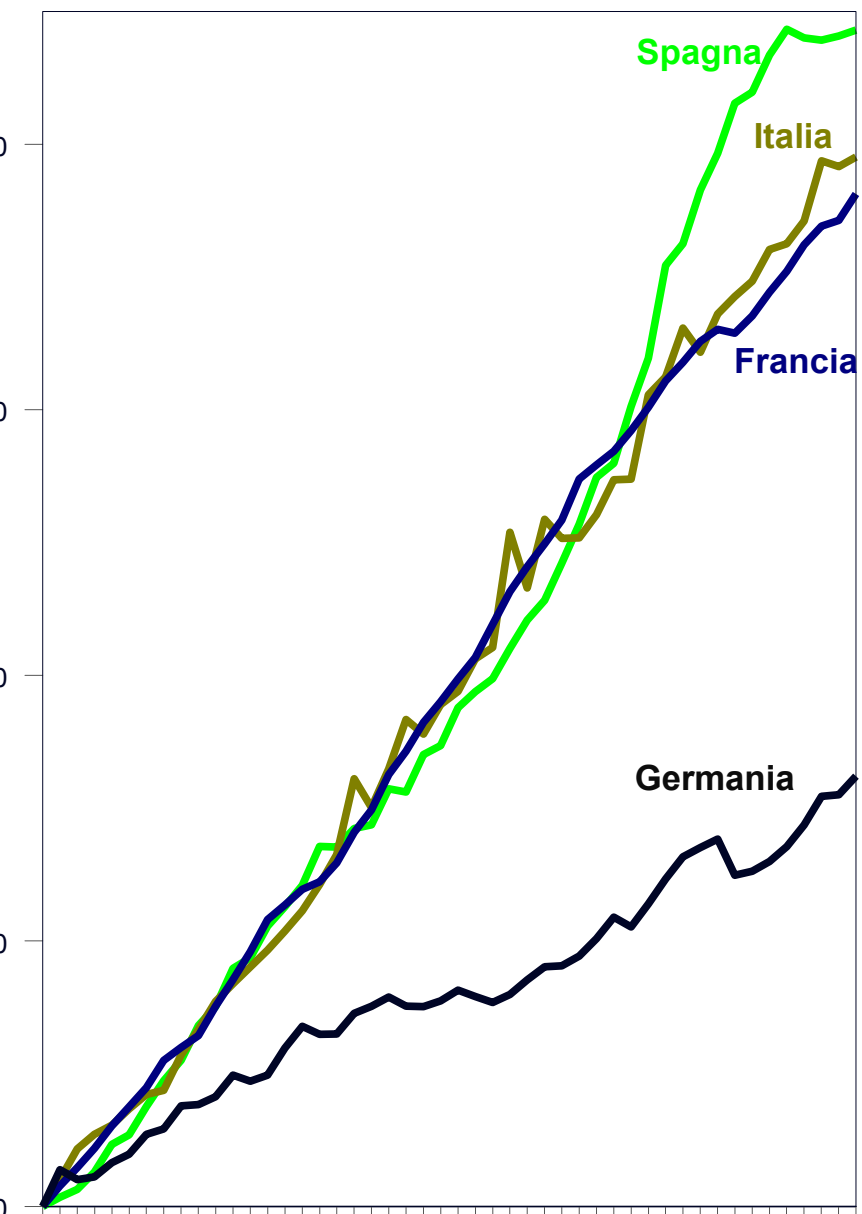
EVOLUZIONE DEI SALARI

(1o trim. 1999 = 100)



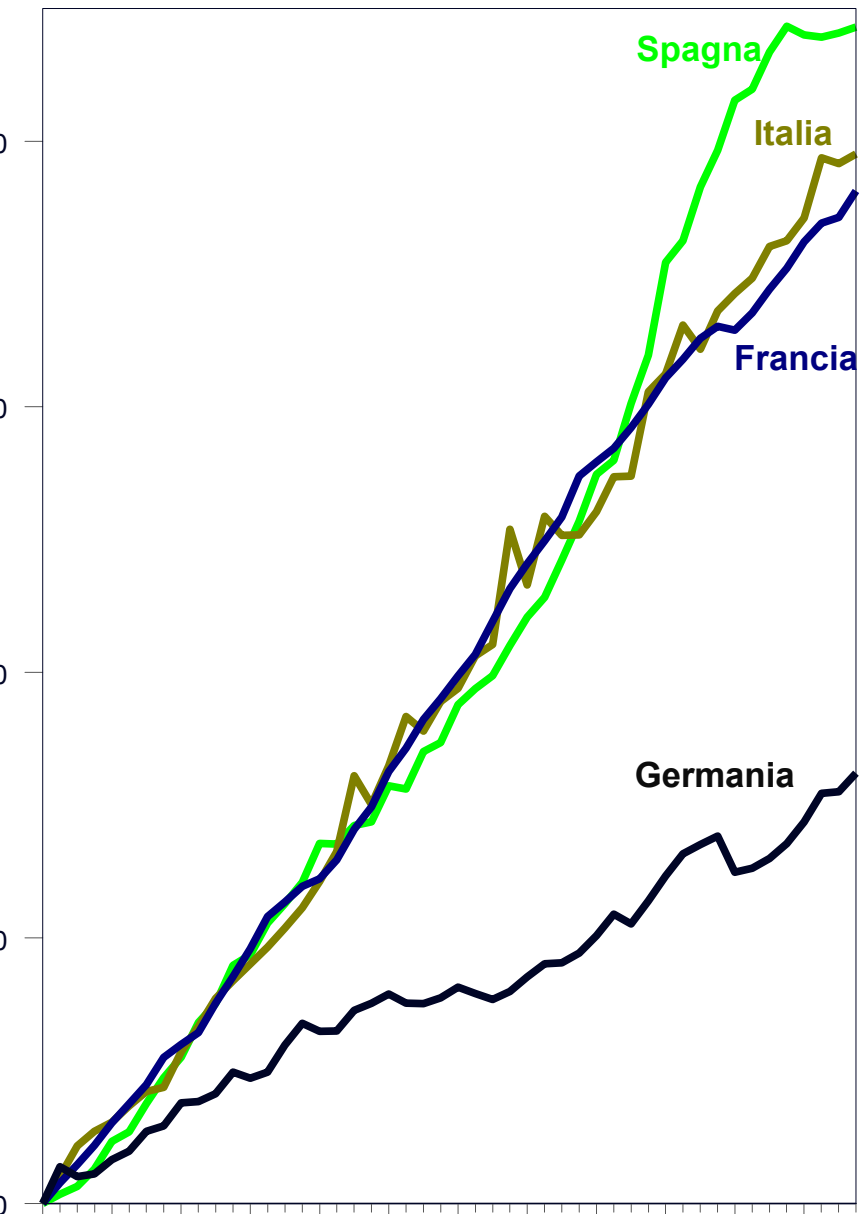
EVOLUZIONE DEI SALARI

(1o trim. 1999 = 100)



EVOLUZIONE DEI SALARI

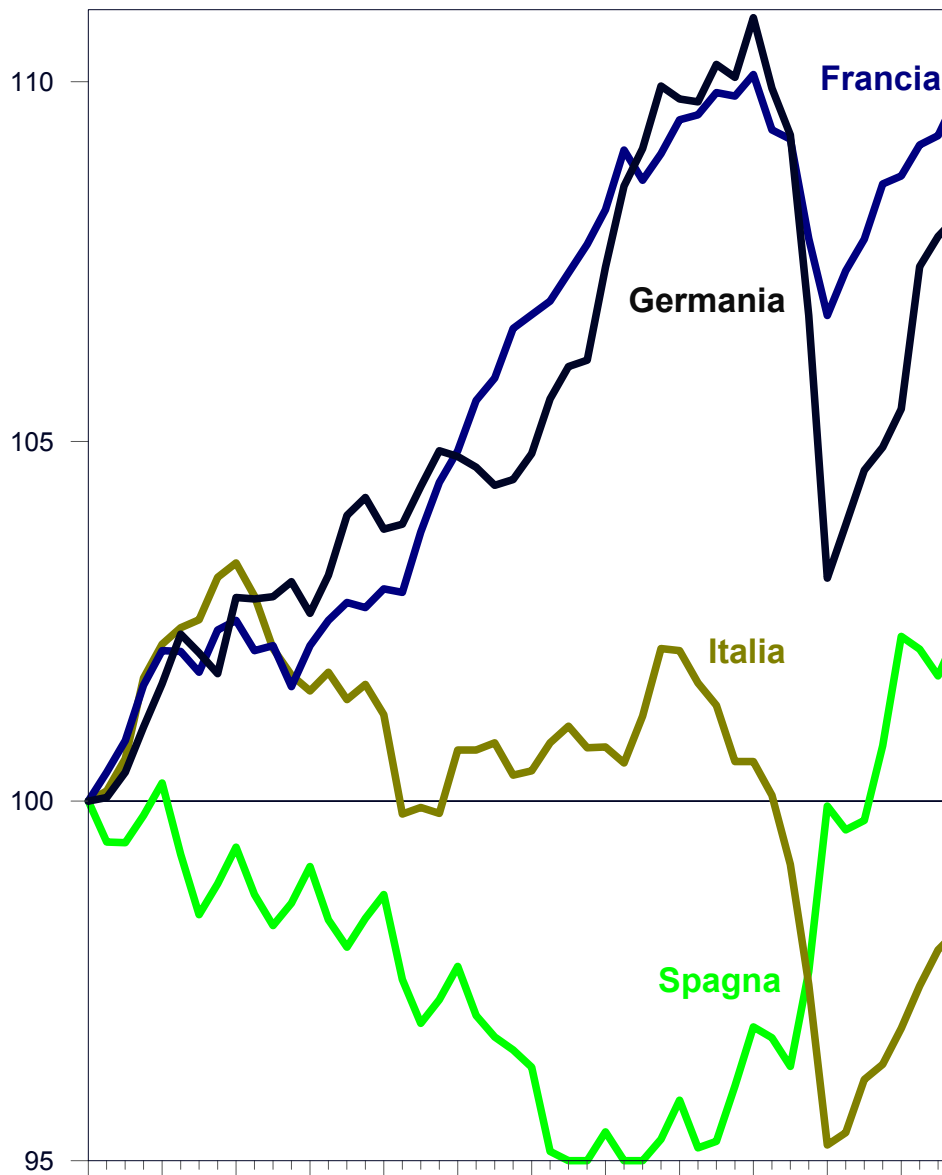
(1o trim. 1999 = 100)



EVOLUZIONE DELLA

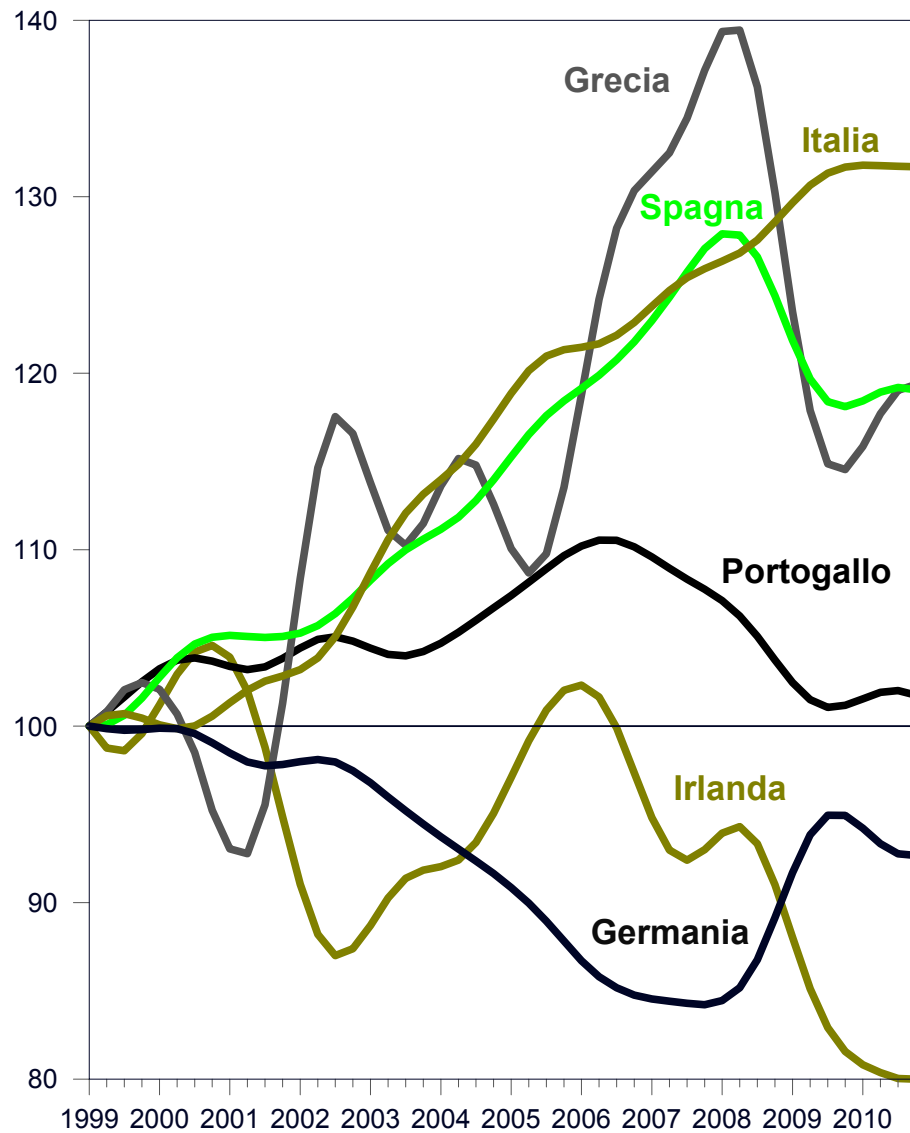
PRODUTTIVITA'

(PIL per occupato; 1o trim. 1999 = 100)



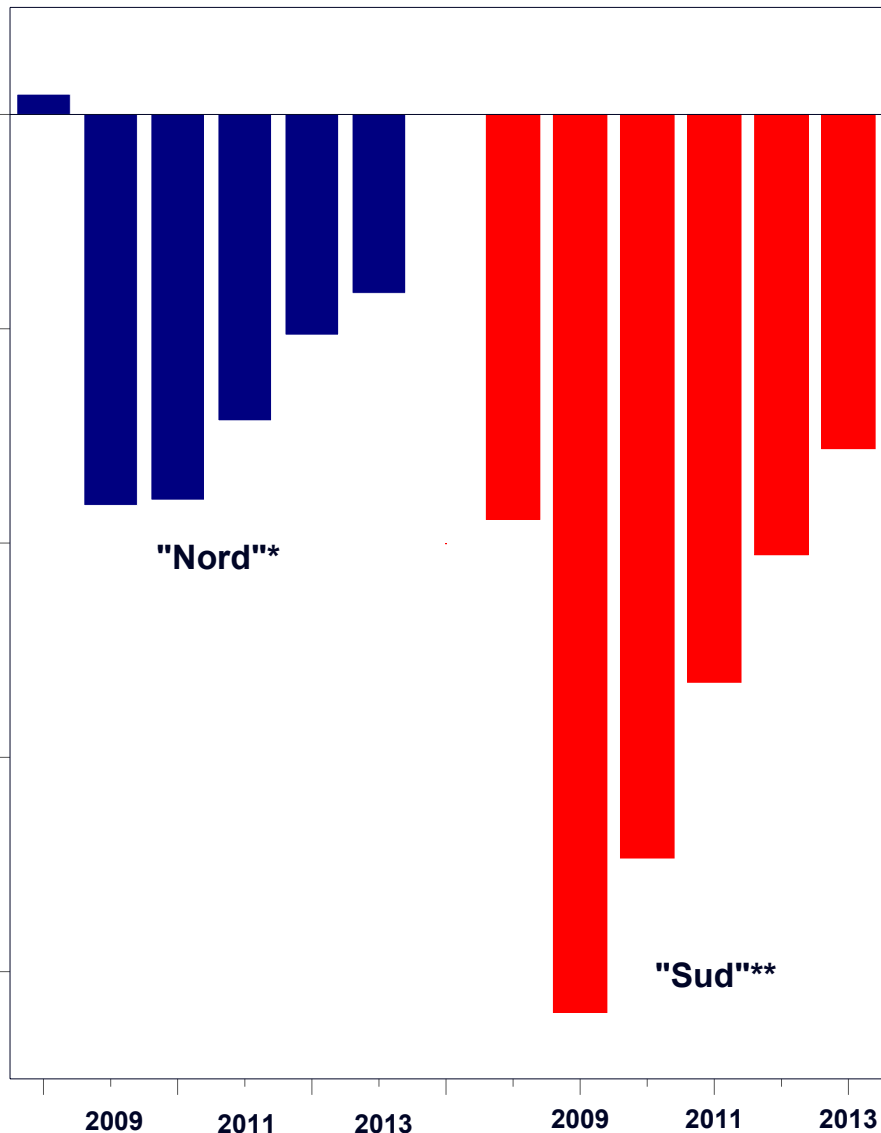
TASSO DI CAMBIO REALE INTRA-EURO

(1o trim. 1999 = 100)



ZONA EURO - DISAVANZI DI BILANCIO

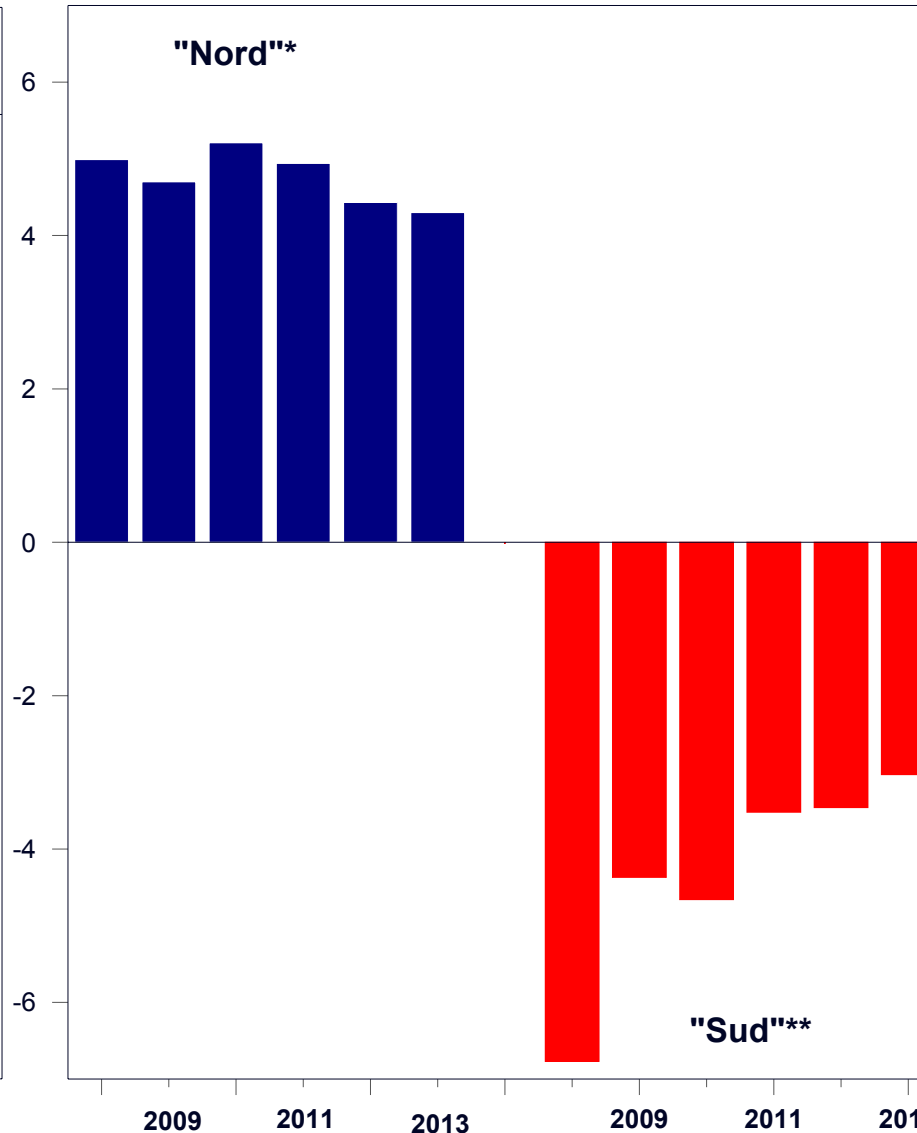
(in percentuale del PIL)



Germania, Paesi Bassi, Belgio, Austria e Finlandia.

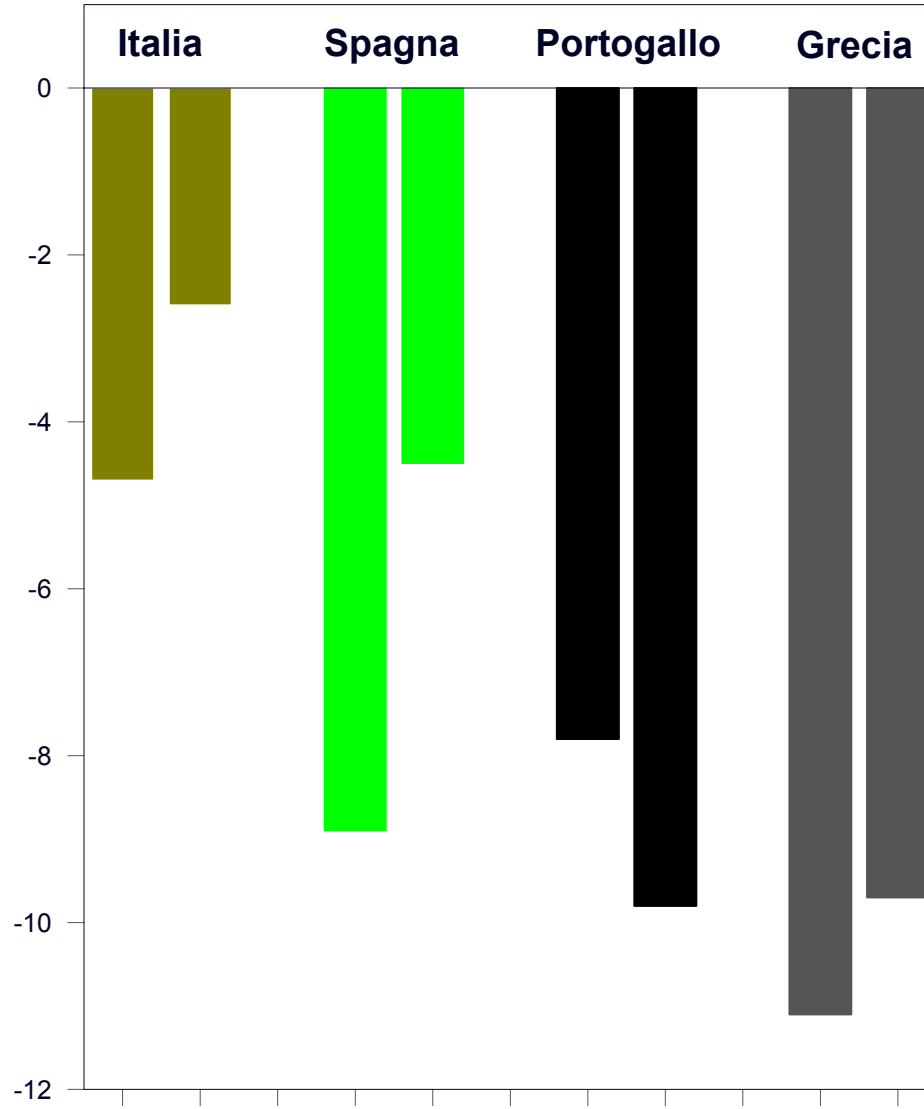
ZONA EURO - BILANCI CORRENTI

(in percentuale del PIL)



* Germania, Paesi Bassi, Belgio, Austria e Finlandia.

ZONA EURO DEL SUD DISAVANZI DI BILANCIO E DI PARTITE CORRENTI (medie 2009-11; in percentuale del PIL)



GRECIA E GERMANIA

Perché la Germania ce l'ha con la Grecia ?

GRECIA E GERMANIA

Perché la Germania ce l'ha con la Grecia ?

Il precedente governo greco ha mentito a proposito del disavanzo di bilancio

GRECIA E GERMANIA

Perché la Germania ce l'ha con la Grecia ?

Il precedente governo greco ha mentito a proposito del disavanzo di bilancio

La crisi greca indebolisce l'euro

GRECIA E GERMANIA

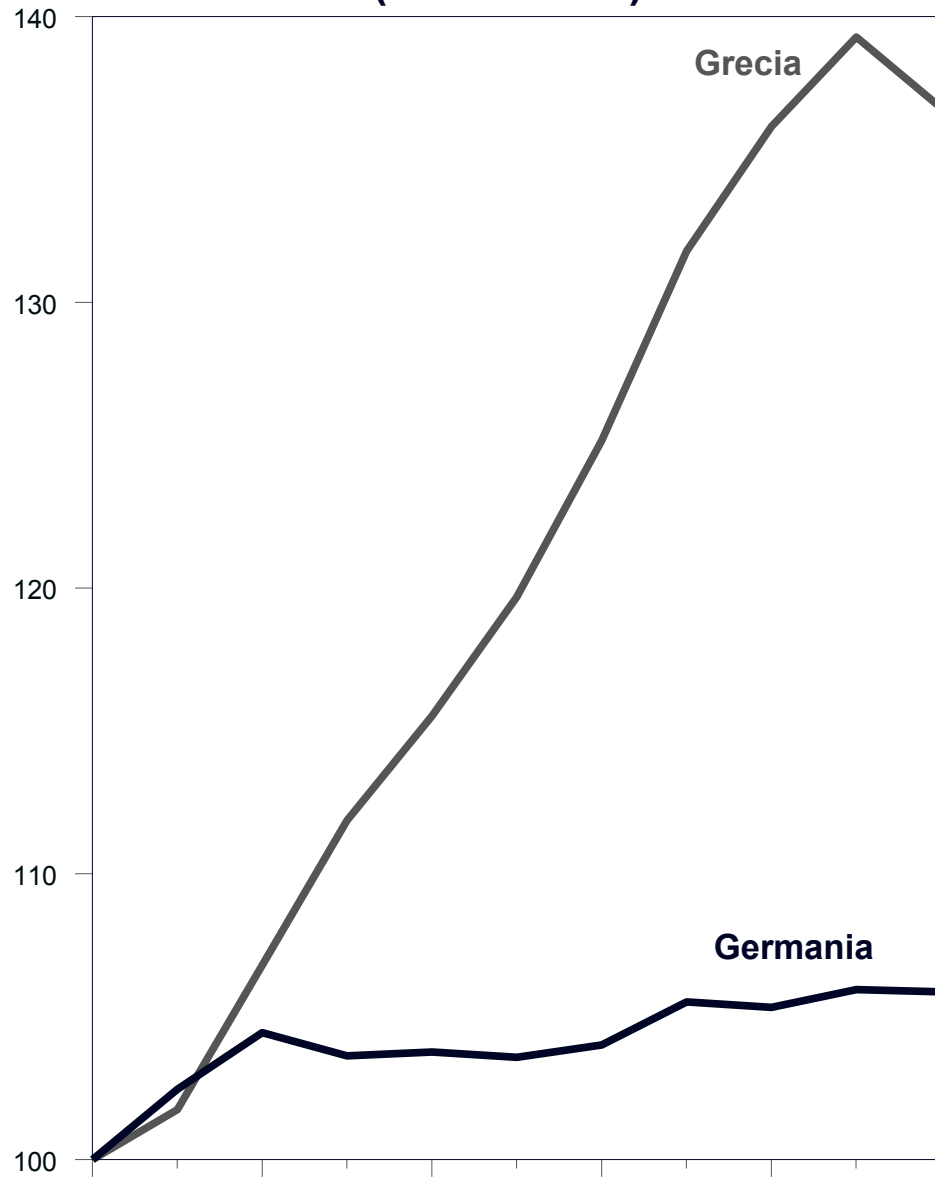
Perché la Germania ce l'ha con la Grecia ?

Il precedente governo greco ha mentito a proposito del disavanzo di bilancio

La crisi greca indebolisce l'euro

**I greci hanno speso con spensieratezza;
i tedeschi si sono tirati la cinghia**

ZONA EURO - CRESCITA DEI CONSUMI (1999 = 100)



GRECIA E GERMANIA

Perché la Germania ce l'ha con la Grecia ?

Il precedente governo greco ha mentito a proposito del disavanzo di bilancio

La crisi greca indebolisce l'euro

**I greci hanno speso con spensieratezza;
i tedeschi si sono tirati la cinghia**

**I greci, sino a poco tempo fa, potevano andare in pensione all'età di 58 anni;
i tedeschi, tra non molto, dovranno aspettare sino a 67 anni**

GRECIA E GERMANIA

Perché la Germania ce l'ha con la Grecia ?

Il precedente governo greco ha mentito a proposito del disavanzo di bilancio

La crisi greca indebolisce l'euro

**I greci hanno speso con spensieratezza;
i tedeschi si sono tirati la cinghia**

**I greci, sino a poco tempo fa, potevano andare in pensione all'età di 58 anni;
i tedeschi, tra non molto, dovranno aspettare sino a 67 anni**

Quando i greci smettono di lavorare, la loro pensione è, in media, equivalente a 95,7 per cento del loro ultimo stipendio;

GRECIA E GERMANIA

Perché la Germania ce l'ha con la Grecia ?

Il precedente governo greco ha mentito a proposito del disavanzo di bilancio

La crisi greca indebolisce l'euro

**I greci hanno speso con spensieratezza;
i tedeschi si sono tirati la cinghia**

**I greci, sino a poco tempo fa, potevano andare in pensione all'età di 58 anni;
i tedeschi, tra non molto, dovranno aspettare sino a 67 anni**

**Quando i greci smettono di lavorare, la loro pensione è, in media, equivalente a 95,7 per cento del loro ultimo stipendio;
quando i tedeschi smettono di lavorare, la loro pensione è, in media, equivalente a 43,0 per cento del loro ultimo stipendio**

I PROBLEMI DELLA ZONA EURO

Il problema immediato è un problema di eccessivi disavanzi e debiti in diversi paesi "periferici"

Una "ristrutturazione" potrebbe avere effetti fortemente negativi

Un altro problema si pone a medio termine: quello di una mancanza di competitività esterna in, ancora una volta, diversi paesi "periferici"

Delle cure di austerità in questi vari paesi potrebbero ridurre il disavanzo esterno e migliorare la competitività, ma ciò richiederebbe certamente parecchio tempo e avrebbe delle conseguenze molto negative sulla crescita

I PROBLEMI DELLA ZONA EURO

Il problema immediato è un problema di eccessivi disavanzi e debiti in diversi paesi "periferici"

Una "ristrutturazione" potrebbe avere effetti fortemente negativi

Un altro problema si pone a medio termine: quello di una mancanza di competitività esterna in, ancora una volta, diversi paesi "periferici"

Delle cure di austerità in questi vari paesi potrebbero ridurre il disavanzo esterno e migliorare la competitività, ma ciò richiederebbe certamente parecchio tempo e avrebbe delle conseguenze molto negative sulla crescita

In tali circostanze delle defezioni dall'Unione monetaria non possono più essere escluse

CINQUE SCENARI

CINQUE SCENARI

- i) La Germania rivaluta in termini reali,
cioè accetta una certa inflazione salariale**

CINQUE SCENARI

- i) La Germania rivaluta in termini reali, cioè accetta una certa inflazione salariale**

- ii) La Grecia, l'Irlanda, il Portogallo (e altri ?) ristrutturano il loro debito, ma restano nella zona euro, cercando di svalutare in termini reali. Il costo in termini di crescita potrebbe, però, essere molto alto**

CINQUE SCENARI

- i) La Germania rivaluta in termini reali, cioè accetta una certa inflazione salariale**

- ii) La Grecia, l'Irlanda, il Portogallo (e altri ?) ristrutturano il loro debito, ma restano nella zona euro, cercando di svalutare in termini reali. Il costo in termini di crescita potrebbe, però, essere molto alto**

- iii) La Grecia (e altri ?) escono dall'euro ...**

QUALI POSSIBILI VANTAGGI DI UNA USCITA DALL'UME PER LA GRECIA?

Indipendenza monetaria:

QUALI POSSIBILI VANTAGGI DI UNA USCITA DALL'UME PER LA GRECIA?

Indipendenza monetaria:

**Quindi minori tassi d'interesse a breve di
quelli della BCE
(a condizione che la Banca
centrale sia d'accordo)**

QUALI POSSIBILI VANTAGGI DI UNA USCITA DALL'UME PER LA GRECIA?

Indipendenza monetaria:

**Quindi minori tassi d'interesse a breve di
quelli della BCE**

**(a condizione che la Banca
centrale sia d'accordo)**

Possibilità di svalutare la moneta

QUALI POSSIBILI VANTAGGI DI UNA USCITA DALL'UME PER LA GRECIA?

Indipendenza monetaria:

**Quindi minori tassi d'interesse a breve di
quelli della BCE**

**(a condizione che la Banca
centrale sia d'accordo)**

Possibilità di svalutare la moneta

Ma:

**Quasi certamente inflazione e aspettative
d'inflazione in aumento**

QUALI POSSIBILI VANTAGGI DI UNA USCITA DALL'UME PER LA GRECIA?

Indipendenza monetaria:

**Quindi minori tassi d'interesse a breve di
quelli della BCE**

**(a condizione che la Banca
centrale sia d'accordo)**

Possibilità di svalutare la moneta

Ma:

**Quasi certamente inflazione e aspettative
d'inflazione in aumento**

**Quindi probabile aumento dei tassi
d'interesse a lungo**

QUALI POSSIBILI VANTAGGI DI UNA USCITA DALL'UME PER LA GRECIA?

Indipendenza monetaria:

**Quindi minori tassi d'interesse a breve di
quelli della BCE**

**(a condizione che la Banca
centrale sia d'accordo)**

Possibilità di svalutare la moneta

Ma:

**Quasi certamente inflazione e aspettative
d'inflazione in aumento**

**Quindi probabile aumento dei tassi
d'interesse a lungo**

**Quindi rapida erosione di un qualsiasi
guadagno di competitività esterna**

QUALI POSSIBILI VANTAGGI DI UNA USCITA DALL'UME PER LA GRECIA?

Indipendenza monetaria:

**Quindi minori tassi d'interesse a breve di
quelli della BCE**

**(a condizione che la Banca
centrale sia d'accordo)**

Possibilità di svalutare la moneta

Ma:

**Quasi certamente inflazione e aspettative
d'inflazione in aumento**

**Quindi probabile aumento dei tassi
d'interesse a lungo**

**Quindi rapida erosione di un qualsiasi
guadagno di competitività esterna**

**E, in più, costi molto più alti per far
fronte a un debito pubblico in euro**

CINQUE SCENARI

- i) La Germania rivaluta in termini reali, cioè accetta una certa inflazione salariale**

- ii) La Grecia, l'Irlanda, il Portogallo (e altri ?) ristrutturano il loro debito, ma restano nella zona euro, cercando di svalutare in termini reali. Il costo in termini di crescita potrebbe, però, essere molto alto**

- iii) La Grecia (e altri ?) escono dall'euro ... ma non è detto che ci guadagnino molto**

CINQUE SCENARI

- i) La Germania rivaluta in termini reali, cioè accetta una certa inflazione salariale**
- ii) La Grecia, l'Irlanda, il Portogallo (e altri ?) ristrutturano il loro debito, ma restano nella zona euro, cercando di svalutare in termini reali. Il costo in termini di crescita potrebbe, però, essere molto alto**
- iii) La Grecia (e altri ?) escono dall'euro ... ma non è detto che ci guadagnino molto**
- iv) La Germania esce dall'euro ...**

QUALI POSSIBILI VANTAGGI DI UNA USCITA DALL'UME PER LA GERMANIA?

**L'opinione pubblica sarebbe entusiasta
perché è convinta che l'UME rappresenti un
peso per il paese**

QUALI POSSIBILI VANTAGGI DI UNA USCITA DALL'UME PER LA GERMANIA?

**L'opinione pubblica sarebbe entusiasta
perché è convinta che l'UME rappresenti un
peso per il paese**

Il mondo degli affari lo sarebbe molto meno

QUALI POSSIBILI VANTAGGI DI UNA USCITA DALL'UME PER LA GERMANIA?

L'opinione pubblica sarebbe entusiasta perché è convinta che l'UME rappresenti un peso per il paese

Il mondo degli affari lo sarebbe molto meno

Francoforte perderebbe certamente importanza come centro finanziario a beneficio (soprattutto) di Londra

QUALI POSSIBILI VANTAGGI DI UNA USCITA DALL'UME PER LA GERMANIA?

L'opinione pubblica sarebbe entusiasta perché è convinta che l'UME rappresenti un peso per il paese

Il mondo degli affari lo sarebbe molto meno

Francoforte perderebbe certamente importanza come centro finanziario a beneficio (soprattutto) di Londra

La nuova moneta del paese si apprezzerrebbe massicciamente in tempi molto brevi

QUALI POSSIBILI VANTAGGI DI UNA USCITA DALL'UME PER LA GERMANIA?

L'opinione pubblica sarebbe entusiasta perché è convinta che l'UME rappresenti un peso per il paese

Il mondo degli affari lo sarebbe molto meno

Francoforte perderebbe certamente importanza come centro finanziario a beneficio (soprattutto) di Londra

La nuova moneta del paese si apprezzerrebbe massicciamente in tempi molto brevi

Le banche tedesche si ritroverebbero con forti perdite sui loro averi in obbligazioni denominate in euro

CINQUE SCENARI

- i) La Germania rivaluta in termini reali, cioè accetta una certa inflazione salariale**
- ii) La Grecia, l'Irlanda, il Portogallo (e altri ?) ristrutturano il loro debito, ma restano nella zona euro, cercando di svalutare in termini reali. Il costo in termini di crescita potrebbe, però, essere molto alto**
- iii) La Grecia (e altri ?) escono dall'euro ... ma non è detto che ci guadagnino molto**
- iv) La Germania esce dall'euro ... ma non è detto che ci guadagni molto**

QUALI POSSIBILI VANTAGGI DI UNA USCITA DALL'UME PER LA GERMANIA?

L'opinione pubblica sarebbe entusiasta perché è convinta che l'UME rappresenti un peso per il paese

Il mondo degli affari lo sarebbe molto meno

Francoforte perderebbe certamente importanza come centro finanziario a beneficio (soprattutto) di Londra

La nuova moneta del paese si apprezzerrebbe massicciamente in tempi molto brevi

Le banche tedesche si ritroverebbero con forti perdite sui loro averi in obbligazioni denominate in euro

E in più caos sui mercati finanziari europei (e non solo)

The Economist

DECEMBER 4TH-10TH 2010

Economist.com

Don't do it

What breaking up the euro would mean



CINQUE SCENARI

- i) La Germania rivaluta in termini reali, cioè accetta una certa inflazione salariale**

 - ii) La Grecia, l'Irlanda, il Portogallo (e altri ?) ristrutturano il loro debito, ma restano nella zona euro, cercando di svalutare in termini reali. Il costo in termini di crescita potrebbe, però, essere molto alto**

 - iii) La Grecia (e altri ?) escono dall'euro ... ma non è detto che ci guadagnino molto**

 - iv) La Germania esce dall'euro ... ma non è detto che ci guadagni molto**

 - v) Si va verso un'unione economica**
-

CINQUE SCENARI

- i) La Germania rivaluta in termini reali, cioè accetta una certa inflazione salariale**

 - ii) La Grecia, l'Irlanda, il Portogallo (e altri ?) ristrutturano il loro debito, ma restano nella zona euro, cercando di svalutare in termini reali. Il costo in termini di crescita potrebbe, però, essere molto alto**

 - iii) La Grecia (e altri ?) escono dall'euro ... ma non è detto che ci guadagnino molto**

 - iv) La Germania esce dall'euro ... ma non è detto che ci guadagni molto**

 - v) Si va verso un'unione economica (ma con forti vincoli per i paesi deboli)**
-

TASSO DI CAMBIO EURO-DOLLARO

(dollari per euro)



IL VALORE DELL' EURO

1 Euro = 1,00 €

IL VALORE DELL' EURO

1 Euro = 1,00 €

1 Euro = 1,45 \$

IL VALORE DELL' EURO

1 Euro = 1,00 €

1 Euro = 1,45 \$

1 Euro = 8,00 \$

IL VALORE DELL' EURO

1 Euro = 1,00 €

1 Euro = 1,45 \$

1 Euro = 8,00 \$

1 Euro = 25,00 \$



IL VALORE DELL' EURO

1 Euro = 1,00 €

1 Euro = 1,45 \$

1 Euro = 8,00 \$

(Monaco – il Principe Ranieri)

1 Euro = 25,00 \$



IL VALORE DELL' EURO

1 Euro = 1,00 €

1 Euro = 1,45 \$

1 Euro = 8,00 \$

(Monaco – il Principe Ranieri)

1 Euro = 25,00 \$

(Città del Vaticano – il Papa)







\$ 25



\$ 11

