



## *Giornate di Economia Marcello De Cecco 2018* *Lanciano*

Dalla crescita al declino:  
l'economia italiana dagli anni '60 ad oggi

Gennaro Zezza

Sergio Cesaratto

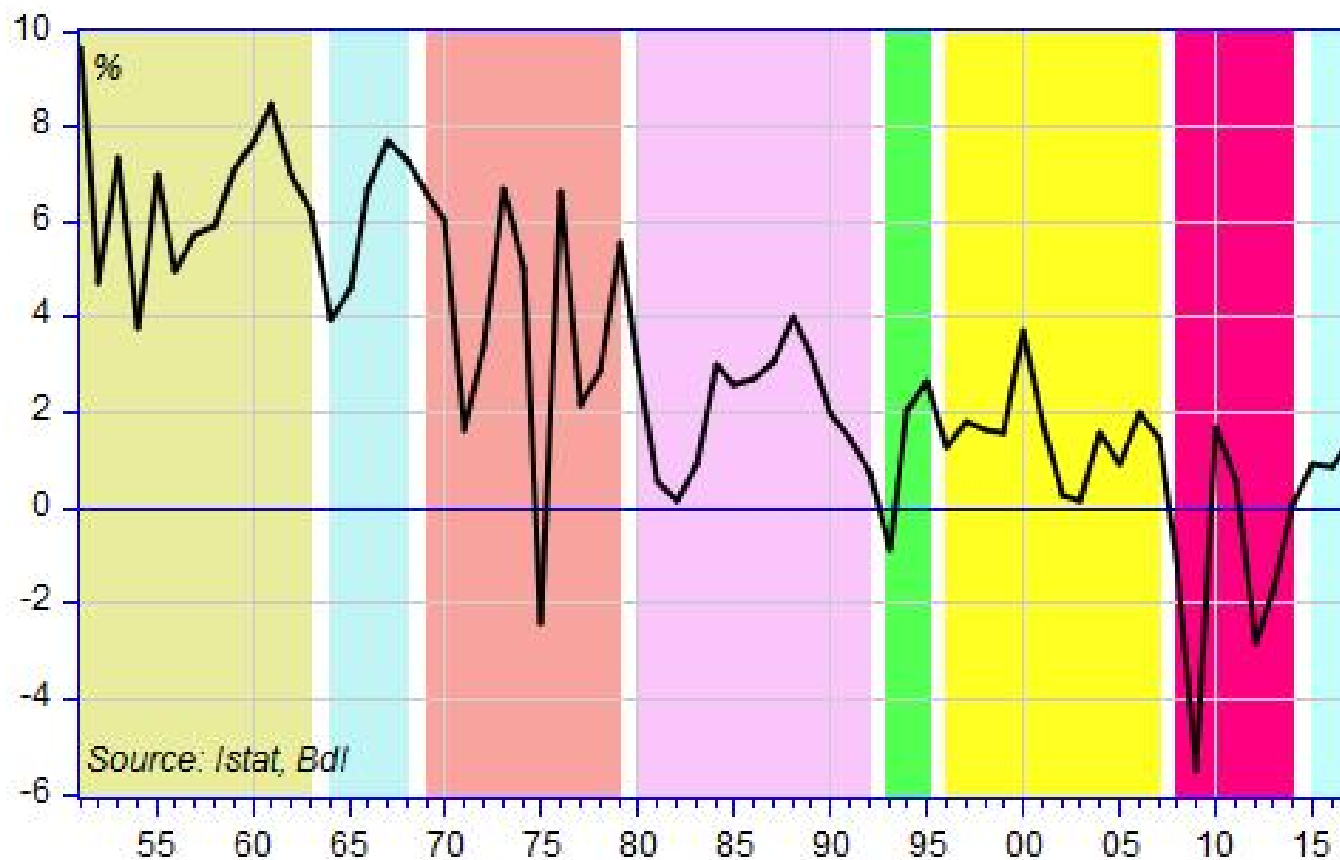
## Dalla crescita al declino

---

- ▶ 1951-1963 miracolo economico
- ▶ 1964-1968 interludio: le riforme mancate
- ▶ 1969-1979 gli anni dell'elevato conflitto sociale
- ▶ 1979-1992 il "nuovo regime" dello SME (1987-92 lo SME duro)
- ▶ 1992- 1995 interludio: la grande svalutazione
- ▶ 1996-2007 l'era dell'euro(1996-1998 gli anni preparatori)
- ▶ 2007-2013 la crisi
- ▶ 2014-2018 la (timida) ripresa

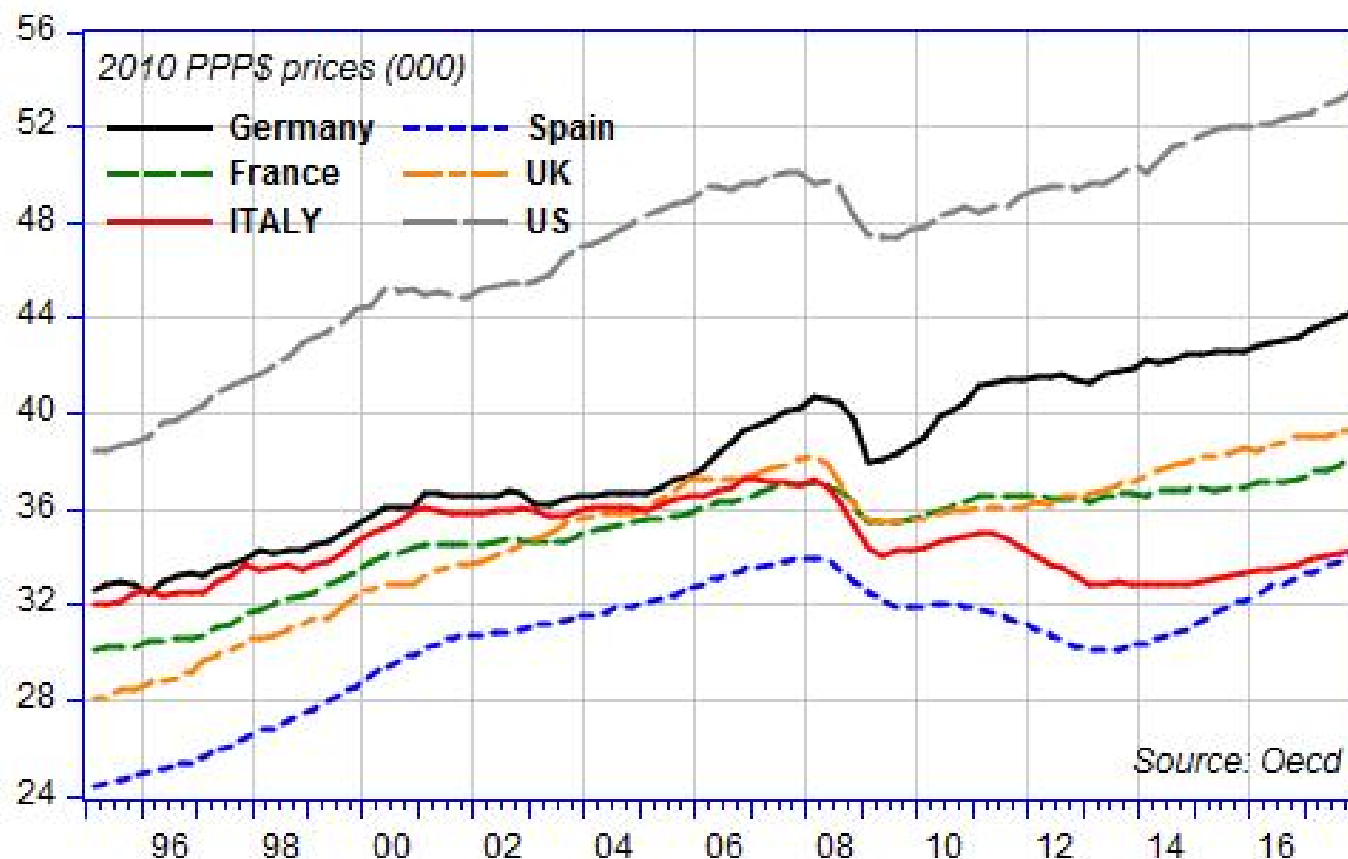
# Il rallentamento nella crescita

Figure 1. Italy. GDP growth rate



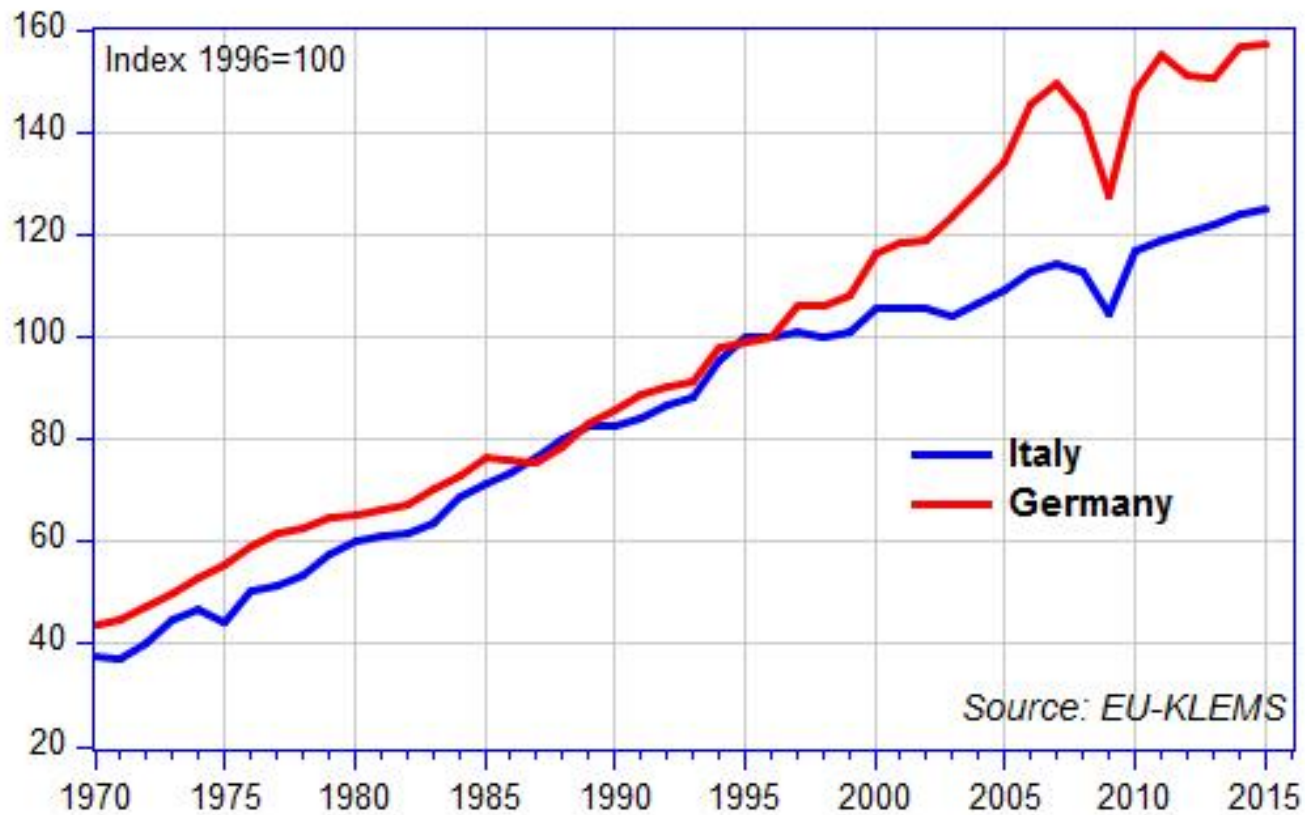
# Con riferimento agli altri Paesi

Figure 1b. Selected countries. Real GDP per capita



# La produttività

Italy and Germany. Gross value added per hour worked.  
Manufacturing



# Perché cala la produttività?

---

Crescita > lungo periodo! Deve essere l'offerta

Ma i problemi italiani dal lato dell'offerta erano gli stessi anche prima degli anni '90

E secondo approcci alternativi la domanda aggregata ha effetti di lungo periodo

Il contenimento del costo del lavoro, e la precarizzazione hanno contribuito poco alla competitività di prezzo, ma hanno inciso negativamente sulla domanda (e quindi sull'occupazione) e sulla produttività

# La sostenibilità del debito pubblico

---

Il debito pubblico è un vero problema?

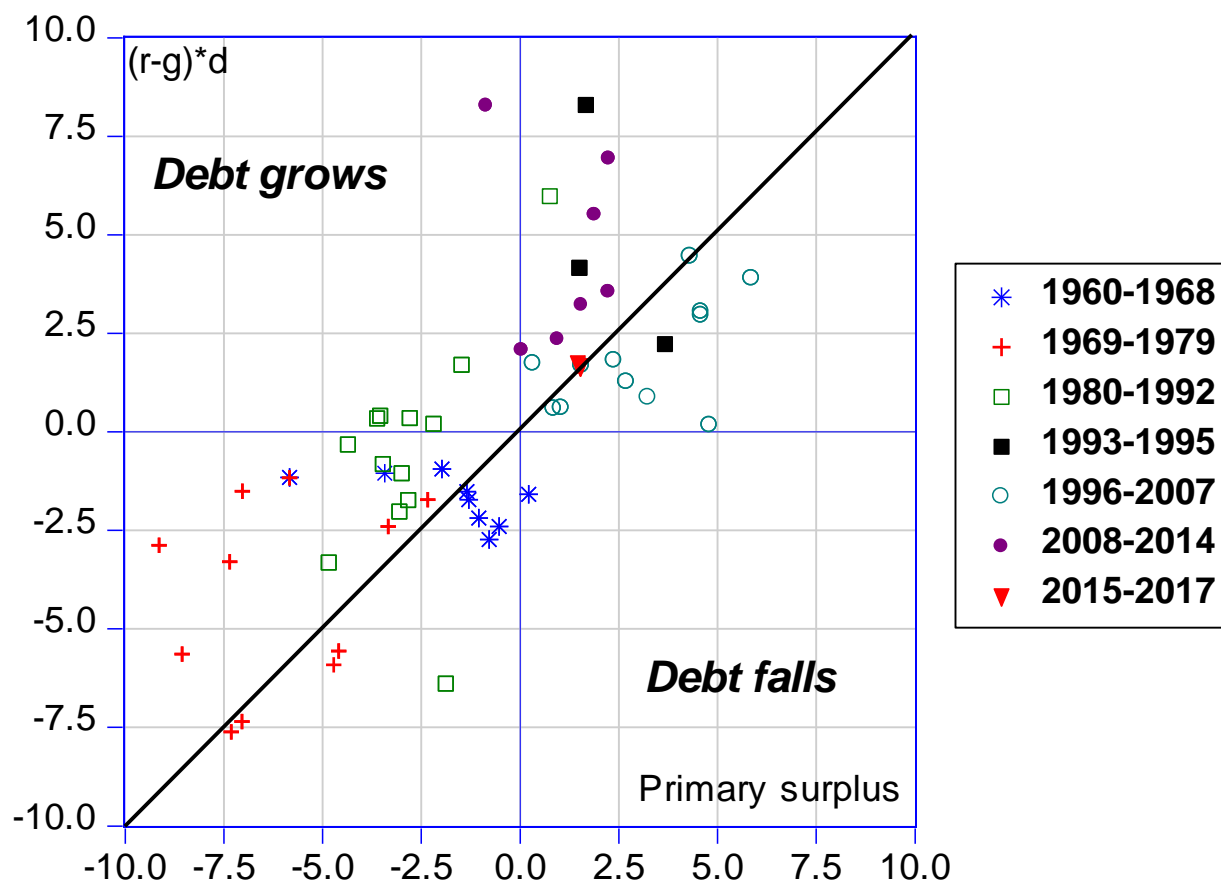
La condizione che descrive l'evoluzione del rapporto debito pubblico /PIL è

$$\Delta d_t \approx (r_t - g_t) \cdot d_{t-1} - s_t$$

Dove  $d$  è il debito pubblico/PIL ,  $r$  è il tasso di interesse reale,  $g$  è il tasso di crescita reale, ed  $s$  è il saldo primario come quota del PIL.

# La sostenibilità nei diversi periodi

Figure 2. Italy. Debt sustainability





# Gli squilibri dell'Eurozona

---

Gli squilibri dell'Eurozona derivano da:

- ▶ Il mercantilismo di alcuni Paesi
- ▶ Una politica monetaria unica, che implica tassi di cambio reale diversi, e tassi di interesse reali diversi

La soluzione per cui "dovremmo fare come la Germania" è miope

# Che fare?

---

Rimuovere i differenziali nei tassi di interesse

Agire sulla crescita, rispettando il vincolo esterno

Costruire un consenso politico verso una trasformazione delle istituzioni europee in senso democratico

Oppure prepararsi alla disgregazione della zona Euro