

## Attività 1. Prima della lettura

Abbina le seguenti parole e espressioni alle definizioni in tabella:

*Finanza pubblica, tasso di crescita, titoli sovrani/titoli del debito pubblico, deficit, PIL, carta straccia, capitale nominale, rendimento effettivo, quota*

|  |  |
|--|--|
|  | Documenti senza valore   |
|  | Percentuale di aumento   |
|  | Valore teorico di un investimento, su cui si calcolano gli interessi (è quasi sempre diverso dal valore effettivo)                                       |
|  | Obbligazioni emesse dallo stato per reperire i soldi   |
|  | Tasso di interesse reale, che molto spesso è diverso dal tasso nominale. Il tasso di interesse reale si calcola sul capitale effettivo che ho investito. |
|  | Le operazioni con cui lo Stato reperisce i fondi per finanziare i servizi per la popolazione   |
|  | l'insieme dei beni e servizi prodotti sul territorio nazionale in un determinato periodo di tempo (Prodotto Interno Lordo)                               |
|  | Quando le passività superano le attività   |
|  | livello  |

## Lo spread al tempo della crisi

Tra terremoti finanziari e emergenze sanitarie, vediamo come si è comportato lo spread al tempo della crisi.

Durante il tradizionale messaggio di fine anno, lo scorso 31 dicembre il Presidente Sergio Mattarella, nel sottolineare l'importante ruolo dell'Unione Europea nell'ambito della crisi sanitaria e economica in corso, ha ricordato la pesante crisi finanziaria che investì l'Italia nel 2011, quando lo spread toccò quota 575.

All'indomani della crisi del 2008, che era partita dagli Stati Uniti con lo scandalo dei mutui subprime, i paesi dell'eurozona presentavano differenze significative nelle condizioni di finanza pubblica e nel tasso di crescita.

I Paesi come la Germania avevano livelli di debito pubblico contenuti e pertanto un'economia più solida, mentre Paesi PIIGS (Portogallo, Irlanda, Italia, Grecia e Spagna) erano più vulnerabili, a causa di un pesante debito pubblico, accumulatosi negli anni.

Sulla crisi del debito sovrano, pesavano inoltre l'incremento incontrollato del deficit, i bassi tassi di crescita del PIL e le operazioni di salvataggio degli istituti bancari in crisi.

Epicentro di questo vero e proprio terremoto furono inizialmente Grecia, Portogallo, e Irlanda, per poi propagarsi fino alla Spagna e all'Italia.

## “Fate presto!”

Il 9 novembre 2011 lo spread toccò quota 575.

Il Sole 24 Ore prese in prestito il titolo con cui il quotidiano Il Mattino di Napoli aveva lanciato un disperato appello allo Stato il giorno dopo il terremoto che aveva devastato l'Irpinia, in Campania, nel novembre del 1980.

*“Le macerie di oggi sono il risparmio e il lavoro degli italiani, il titolo Italia che molti, troppi si ostinano a considerare carta straccia (...) la credibilità perduta ci fa sprofondare in un abisso dove il differenziale dello spread Btp-Bund supera i 550 punti e i titoli pubblici biennali hanno un tasso del 7,25%”.*

Così il direttore del quotidiano finanziario nazionale, Roberto Napolitano, scriveva sul suo editoriale del 10 novembre 2011, invocando una soluzione politica immediata, che riportasse lo spread a livelli ragionevoli.

Per controllare l'andamento storico e il dato odierno dello spread, si può andare sul sito di Borsa Italiana.

## I titoli del debito sovrano italiano

I titoli di Stato emessi dal governo italiano sono:

- i BoT (Buoni ordinari del Tesoro a 6 mesi e 12 mesi);
- i CCT (Certificati di Credito del Tesoro, a 7 anni, a tasso variabile)
- i BTP (Buoni del Tesoro Poliennali, a 5/10/15/20/30 anni, a tasso fisso)

Essendo a tasso fisso, i prezzi dei Btp sono molto più volatili per loro natura.

Se un Btp che rende il 4% annuo (su un capitale nominale di 100) lo pago 80, il rendimento effettivo per me sarà del 5%. Se il valore di mercato scende ancora, io avrò un rendimento effettivo più alto.

Quando l'Italia perde credibilità e i suoi titoli sul mercato si deprezzano, il rendimento effettivo aumenta.

## Il differenziale Btp-Bund

Lo spread Btp-Bund indica la differenza tra i rendimenti effettivi dei titoli di Stato italiani e quelli tedeschi.

Se cresce, è perché crescono i rendimenti dei Btp italiani (e quindi è basso il loro prezzo, e di conseguenza la loro solidità).

Significa che siccome prestare soldi all'Italia è ritenuto più rischioso che prestarli alla Germania, all'Italia si chiedono 575 basic point (5,75%) in più di quanto non si chieda alla Germania per la stessa somma di denaro.

Dopo la crisi del 2011, il dato sullo spread è diventato molto seguito, anche dai non addetti ai lavori. Pur non conoscendone i meccanismi, gli italiani sanno benissimo che da quel numero dipende la stabilità del Paese e dell'Unione Europea.

## “Non siamo qui per chiudere gli spread“

Se Mario Draghi aveva salvato l'Eurozona, durante la crisi del 2011, a Christine Lagarde, che lo ha succeduto nel ruolo di Presidente della BCE qualche mese prima dello scoppio della pandemia, è bastata una conferenza stampa per mandare nel panico i mercati e affossare lo spread.

Quella di giovedì 12 marzo 2020 è stata una giornata che ha trascinato Piazza Affari nel suo minimo storico di sempre, -16.92%, facendo schizzare lo spread verso i massimi dell'anno, (quota 275 del 17 marzo).

A scatenare le preoccupazioni è stato anche il discorso di Lagarde, che sebbene volesse rassicurare l'Eurozona, ha gettato nello sconforto l'Italia, che stava vivendo, da sola, l'emergenza del Covid19.

*“Non siamo qui per chiudere gli spread. Ci sono altri strumenti e altri attori per gestire queste questioni“.*

# La nota di Mattarella

In serata una nota del Presidente Mattarella rimetteva l'Italia al centro dell'Europa, sia in quanto impegnata, prima degli altri, nel contrasto al Coronavirus, sia in quanto Paese membro dell'Eurozona.

*"L'Italia sta attraversando una condizione difficile e la sua esperienza di contrasto alla diffusione del coronavirus sarà probabilmente utile per tutti i Paesi dell'Unione Europea. Si attende quindi, a buon diritto, quanto meno nel comune interesse, iniziative di solidarietà e non mosse che possono ostacolarne l'azione."*

**Attività 2. Comprensione:** indica se le affermazioni sono **VERE** o **FALSE** e anche la parte del testo che ti aiutano a capirlo.

- 1) La situazione economica dei Paesi dell'Unione Europea è sempre stata omogenea.
- 2) Secondo l'editoriale di Roberto Napolitano, la crisi ha generato una perdita di fiducia nei confronti dell'Italia, e questo ha fatto scendere il valore dei titoli del debito pubblico.
- 3) I Btp sono più instabili perché i tassi sono variabili
- 4) Il calcolo dello spread Btp-Bund dipende dai loro rendimenti e non dai loro prezzi sul mercato.
- 5) Mario Draghi è stato presidente della BCE prima di Christine Lagarde
- 6) Il 17 marzo 2020 lo spread raggiunge il suo massimo in assoluto
- 7) Nella sua nota Mattarella sostiene che l'Italia ha tutte le ragioni per beneficiare di una soluzione comune.

## Attività 3. Lessico

Gli uomini politici comunicano all'esterno attraverso **i discorsi, i messaggi, e le note**. Qual è la differenza tra queste tre modalità? Prova ad abbinarle alle definizioni giuste.

|  |  |
|--|--|
|  | Discorso pronunciato da personalità importanti, in speciali occasioni e in forma solenne |
|  | Esposizione pronunciata in pubblico  |
|  | Breve comunicazione di carattere ufficiale   |

#### Attività 4. Grammatica.

Le seguenti frasi nel testo sono state scritte con i modi indefiniti (Infinito, Participo, Gerundio) Riscrivi le frasi usando i modi finiti e modificando dove necessario.

- 1) **Nel sottolineare** l'importante ruolo dell'Unione Europea nell'ambito della crisi sanitaria e economica in corso, Mattarella ha ricordato la pesante crisi finanziaria che investì l'Italia nel 2011.
- 2) Epicentro di questo vero e proprio terremoto furono inizialmente Grecia, Portogallo, e Irlanda, **per poi propagarsi** fino alla Spagna e all'Italia.
- 3) I Paesi PIIGS erano più vulnerabili, a causa di un pesante debito pubblico, **accumulatosi** negli anni.
- 4) Così il direttore del quotidiano finanziario nazionale, Roberto Napolitano, scriveva sul suo editoriale del 10 novembre 2011, **invocando** una soluzione politica immediata, che riportasse lo spread a livelli ragionevoli.
- 5) **Essendo** a tasso fisso, i prezzi dei Btp sono molto più volatili per loro natura.
- 6) **Pur non conoscendone** i meccanismi, gli italiani sanno benissimo che da quel numero dipende la stabilità del Paese e dell'Unione Europea.
- 7) Quella di giovedì 12 marzo 2020 è stata una giornata che ha trascinato Piazza Affari nel suo minimo storico di sempre, **facendo schizzare** lo spread verso i massimi dell'anno.

## Attività 1

|   |   |
|---|---|
| Carta straccia                            | Documenti senza valore  |
| Tasso di crescita                         | Percentuale di aumento  |
| Capitale nominale                         | Valore teorico di un investimento, su cui si calcolano gli interessi (è quasi sempre diverso dal valore effettivo)                                      |
| Titoli sovrani/titoli del debito pubblico | Obbligazioni emesse dallo stato per reperire i soldi  |
| Rendimento effettivo                      | Tasso di interesse reale, che molto spesso è diverso dal tasso nominale. Il tasso di interesse reale si calcola sul capitale effettivo che ho investito |
| Finanza pubblica                          | Le operazioni con cui lo Stato reperisce i fondi per finanziare i servizi per la popolazione  |
| PIL                                       | l'insieme dei beni e servizi prodotti sul territorio nazionale in un determinato periodo di tempo (Prodotto Interno Lordo)                              |
| deficit                                   | Quando le passività superano le attività  |
| quota                                     | livello   |

## Attività 2

- 1) F i paesi dell'eurozona presentavano differenze significative nelle condizioni di finanza pubblica e nel tasso di crescita.
- 2) *V la credibilità perduta ci fa sprofondare in un abisso dove il differenziale dello spread Btp-Bund supera i 550 punti e i titoli pubblici biennali hanno un tasso del 7,25%*
- 3) F Essendo a tasso fisso, i prezzi dei Btp sono molto più volatili per loro natura
- 4) F Se cresce, è perché crescono i rendimenti dei Btp italiani (e quindi è basso il loro prezzo, e di conseguenza la loro solidità).
- 5) *V* Se Mario Draghi aveva salvato l'Eurozona, durante la crisi del 2011, a Christine Lagarde, che lo ha succeduto nel ruolo di Presidente della BCE qualche mese prima dello scoppio della pandemia, è bastata una conferenza stampa per mandare nel panico i mercati e affossare lo spread.
- 6) F facendo schizzare lo spread verso i massimi dell'anno, (quota 275 del 17 marzo).
- 7) *V Si attende quindi, a buon diritto,*

## Attività 3

|           |  |
|-----------|--|
| messaggio | Discorso pronunciato da personalità importanti, in speciali occasioni e in forma solenne |
| discorso  | Esposizione pronunciata in pubblico  |
| nota      | Breve comunicazione di carattere ufficiale   |

#### Attività 4

- 1) **Mentre sottolineava** l'importante ruolo dell'Unione Europea nell'ambito della crisi sanitaria e economica in corso, Mattarella ha ricordato la pesante crisi finanziaria che investì l'Italia nel 2011.
- 2) Epicentro di questo vero e proprio terremoto furono inizialmente Grecia, Portogallo, e Irlanda, **e poi si è propagato** fino alla Spagna e all'Italia.
- 3) I Paesi PIIGS erano più vulnerabili, a causa di un pesante debito pubblico, **che si era accumulato** negli anni.
- 4) Così il direttore del quotidiano finanziario nazionale, Roberto Napolitano, scriveva sul suo editoriale del 10 novembre 2011, **mentre invocava** una soluzione politica immediata, che riportasse lo spread a livelli ragionevoli.
- 5) **Poiché/Visto che sono** a tasso fisso, i prezzi dei Btp sono molto più volatili per loro natura.
- 6) **Anche se non ne conoscono/Sebbene/Nonostante non ne conoscano** i meccanismi, gli italiani sanno benissimo che da quel numero dipende la stabilità del Paese e dell'Unione Europea.
- 7) Quella di giovedì 12 marzo 2020 è stata una giornata che ha trascinato Piazza Affari nel suo minimo storico di sempre, **che ha fatto schizzare** lo spread verso i massimi dell'anno.