

Attività Uno.

Prima dell'ascolto

Conosci il significato delle seguenti parole?

Fai una breve ricerca sul dizionario e poi abbinale alle espressioni 1-6

Iniezione (sostantivo femminile)

Insediamiento (sostantivo maschile)

Portata (sostantivo femminile)

Scetticismo (sostantivo maschile)

Preambolo (sostantivo maschile)

Perimetro (sostantivo maschile)

- 1) Senza troppi _____
- 2) Euro _____ inglese
- 3) _____ a capo della BCE
- 4) _____ di liquidità
- 5) Fuori dal _____ del mandato (di Presidente)
- 6) _____ epocale

Adesso inserisci le espressioni 1-6 in corrispondenza delle definizioni:

	Con conseguenze che non si erano mai verificate in passato
	Favorire l'arrivo di denaro fresco
	In modo diretto, senza perdere tempo
	Oltre i poteri previsti
	Inizio ufficiale dell'incarico
	L'atteggiamento critico e pieno di dubbi della Gran Bretagna nei confronti dell'Eurozona

Attività Due

Ascolto

Ascolta il podcast e indica se le seguenti affermazioni sono vere o false.

- 1) L'autrice del testo tenne una riunione con i suoi colleghi e superiori, per parlare degli effetti delle misure prese dalla BCE.
- 2) Il "Whatever it takes" fu il discorso d'insediamento di Mario Draghi.
- 3) Tra le conseguenze dell'acquisto dei titoli pubblici dei paesi dell'Eurozona c'era anche l'abbassamento dello spread con il Bund tedesco.
- 4) Questa manovra era stata usata soltanto in tempo di guerra.
- 5) La manovra aveva l'obiettivo dichiarato di non far aumentare l'inflazione oltre il 2%.
- 6) La riduzione dei guadagni sui titoli obbligazionari, spinse gli investitori verso i mercati azionari.
- 7) I clienti dell'autrice del testo erano a conoscenza di quello che stava succedendo sul mercato.
- 8) Il QE durò fino al 31 dicembre 2016.

Whatever it takes: il Quantitative easing di Mario Draghi

Tra le poche riunioni interessanti a cui ho assistito nei miei anni di lavoro in banca ne ricordo una in cui intervenne il capo del settore mercati finanziari.

In occasione di quell'incontro ci illustrò con molto entusiasmo quelle che sarebbero state le conseguenze della decisione del Presidente della Banca Centrale Europea di intervenire nella politica monetaria dell'Unione Europea con delle vere e proprie iniezioni di liquidità all'interno del sistema.

Nell'estate del 2012, il 26 luglio, dopo nemmeno un anno dal suo insediamento a capo della BCE, Mario Draghi pronunciò il famoso discorso "Whatever it takes", la cui portata epocale è descritta perfettamente nella versione digitale dell'enciclopedia Treccani:

Il «Whatever it takes» apre nella politica europea un altro orizzonte che non aveva precedenti. È il 26 luglio del 2012. L'Europa dell'euro è in grande difficoltà. Sale lo spread in molti Paesi. In Grecia tornano a soffiare pesanti venti di crisi. L'euroscetticismo inglese si gonfia. Quel 26 di luglio, Draghi, da meno di un anno Presidente della Banca centrale europea, sale sul palco della conferenza di Londra e, senza troppi preamboli, dopo una manciata di minuti di introduzione, pronuncia la frase che cambia la storia della crisi: «Entro il nostro mandato la Bce preserverà l'euro, costi quel che costi. E, credetemi, sarà abbastanza».

Per sostenere l'Euro e l'Eurozona, la BCE di Mario Draghi acquistò i titoli di debito pubblici dei paesi membri dell'Unione, garantendo così la stabilità del sistema economico, mantenendo lo spread con il Bund tedesco a livelli accettabili, e immettendo liquidità sui mercati.

Si trattava di una manovra che prima di allora era stata utilizzata durante il periodo bellico da Stati Uniti, Germania, e Italia che emettevano titoli di stato che l'industria militare comprava per finanziare l'acquisto delle armi da parte dei governi.

Si trattava anche di una manovra che andava fuori dal "perimetro" del mandato della BCE, il cui obiettivo esplicito è quello di controllare i prezzi e mantenere un livello dell'inflazione vicino ma non oltre il 2%.

Il Quantitative easing, espressione inglese che significa "allentamento quantitativo", fece arrivare sui mercati tanta liquidità. Ed era esattamente questo che rendeva così entusiasta il mio collega, che ne aveva previsto l'effetto sui mercati azionari.

Favoriti dall'abbassamento dei rendimenti sui titoli obbligazionari che per via del Quantitative easing costavano di più, con tutta quella nuova liquidità i mercati azionari iniziarono una risalita verso rendimenti che raggiunsero presto le due cifre.

I miei clienti erano tutti soddisfatti di quello che stava succedendo nei loro portafogli, convinti che fosse una semplice congiuntura favorevole, o addirittura una mia particolare abilità.

Il QE, che sarebbe dovuto durare fino al 2016, fu esteso a più riprese, fino a concludersi il 31 dicembre del 2018.

In quegli anni, avevo già lasciato la banca e il mio lavoro di consulente finanziario, e facevo tutt'altro mestiere, non ho mai smesso di pensare a cosa sarebbe successo con la fine del quantitative easing.

E a dirla tutta, me lo sto ancora chiedendo.



Soluzioni

Attività Uno

Iniezione, *introduzione nel corpo umano di medicine in forma liquida*

Insediamiento, *l'atto di entrare ufficialmente in un ruolo*

Portata, *il carico che può essere portato da un mezzo di trasporto*

Scetticismo, *atteggiamento che dubita di ogni cosa*

Preambolo, *introduzione di un argomento, a volte inutile*

Perimetro, *lo spazio all'interno di un confine*

- 1) Senza troppi PREAMBOLI
- 2) Euro SCETTICISMO inglese
- 3) INSEDIAMENTO a capo della BCE
- 4) INIEZIONE di liquidità
- 5) Fuori dal PERIMETRO del mandato (di Presidente)
- 6) PORTATA epocale

Portata epocale	Con conseguenze che non si erano mai verificate in passato
Iniezione di liquidità	Favorire l'arrivo di denaro fresco
Senza troppi preamboli	In modo diretto, senza perdere tempo
Fuori dal perimetro del mandato	Oltre i poteri previsti
Insediamiento a capo (della BCE)	Inizio ufficiale dell'incarico
Euro scetticismo della Gran Bretagna	L'atteggiamento critico e pieno di dubbi della Gran Bretagna nei confronti dell'Eurozona

Attività Due

- 1) L'autrice del testo tenne una riunione con i suoi colleghi e superiori, per parlare degli effetti delle misure prese dalla BCE. **FALSO. L'autrice partecipò a una riunione tenuta dal capo dei mercati.**
- 2) Il "Whatever it takes" fu il discorso d'insediamento di Mario Draghi. **FALSO. Mario Draghi lo pronunciò poco dopo un anno dal suo insediamento.**
- 3) Tra le conseguenze dell'acquisto dei titoli pubblici dei paesi dell'Eurozona c'era anche l'abbassamento dello spread con il Bund tedesco. **VERO**
- 4) Questa manovra era stata usata soltanto in tempo di guerra. **VERO**
- 5) La manovra aveva l'obiettivo dichiarato di non far aumentare l'inflazione oltre il 2%. **FALSO. Il mandato della BCE ha l'obiettivo esplicito di controllare i prezzi e mantenere un livello dell'inflazione vicino ma non oltre il 2%.**
- 6)
- 7) La riduzione dei guadagni sui titoli obbligazionari, spinse gli investitori verso i mercati azionari. **VERO**
- 8) I clienti dell'autrice del testo erano a conoscenza di quello che stava succedendo sul mercato. **FALSO. Erano convinti che si trattasse di una congiuntura favorevole o della bravura della consulente.**
- 9) Il QE durò fino al 31 dicembre 2016. **FALSO. Il 31 dicembre 2018**