

Senza il Qe di Draghi, il debito/Pil italiano sarebbe 30 punti più alto



13 Novembre 2017

REPUBBLICA.IT di **ROBERTO PETRINI**

Lo studio controfattuale di "Economia Reale". Senza gli acquisti di titoli di Stato del Qe, quest'anno il nostro debito pubblico sarebbe al 157 per cento del Pil. E avrebbe nel mirino il 177 per cento al 2020: come la Grecia. Il Pil sarebbe ancora in negativo e probabilmente saremmo commissariati

Che sarebbe successo senza Mario Draghi? O meglio: che sarebbe successo se la Bce nel marzo 2015 non avesse messo in moto il [Quantitative easing](#), cioè il massiccio acquisto di titoli di Stato in Europa per spingere l'economia, l'inflazione e combattere gli spread? La risposta, del genere controfattuale, viene dall'XI Rapporto dei "Economia Reale". Sebbene, come insegnano a scuola, la storia non si faccia con i "se" e con i "ma", l'analisi del team guidato da Mario Baldassarri ci dà degli spunti di riflessione assai interessanti.

Anticipiamo il primo risultato, il più eclatante: il rapporto debito-Pil, che quest'anno è intorno al 130 per cento, senza l'effetto del Qe sarebbe arrivato al 157,3 per cento, 27 punti in più, per poi salire nuovamente fino a un "greco" 177,9 per cento nel 2020. L'effetto Draghi è evidente anche se si vagliano i dati sul deficit-Pil, l'altro indicatore a rischio della nostra economia. Ebbene lo studio di Economia Reale lo colloca per quest'anno al 6,6 per cento, invece che al 2,3 per cento, con una crescita che avrebbe raggiunto i 100 miliardi. Anche la storia della crescita senza il Quantitative easing di Francoforte sarebbe stata completamente diversa: il Pil in Italia sarebbe stato molto più negativo nel biennio 2012-2013 e sarebbe rimasto sotto zero fino al 2017. Secondo l'analisi controfattuale avremmo visto il più 0,5 solo nel 2018.

Santo Draghi? Certo non la pensano così i tedeschi che si sentono defraudati dal quantitative easing e tifano perché la fase di uscita sia la più veloce possibile. Più che arginare o condividere i rischi, vorrebbero eliminarli fin dalla nascita. Per l'Italia invece è stata una boccata d'ossigeno. Conclude il Rapporto: con tutta probabilità senza il Qe l'Italia sarebbe stata commissariata e l'euro sarebbe esploso..