

## La decrescita infelice del governo Monti

Di Riccardo Realfonzo e Roberto Romano



Tra l'anno passato e quello in corso sono ben cinque le manovre[1], dei governi Berlusconi e Monti, che hanno aumentato le entrate e tagliato la spesa pubblica, con un impatto complessivo sul triennio 2012-2014 pari addirittura a 120 miliardi di euro (Banca d'Italia). A queste manovre si aggiunge la nuova Legge di Stabilità che rimodula una parte degli interventi pregressi per un valore pari a quasi 13 mld di euro, con un ulteriore contributo al saldo finanziario di 5 mld.

L'effetto di queste manovre è stato e sarà *fortemente recessivo*, ed è a dir poco *sottostimato da Monti*. Infatti, ormai certificato che queste manovre hanno contribuito ad abbattere il Pil nel 2012 almeno di due punti e mezzo, *il governo prevede ottimisticamente che già il prossimo anno la caduta dovrebbe arrestarsi* (-0,2%). E questo essenzialmente perché – dopo i pesanti cali dei consumi e degli investimenti di quest'anno (stimati, rispettivamente, del 3,6% e del 10,6%) – secondo Monti nel 2013 i consumi si ridurranno appena dello 0,5% mentre gli investimenti dovrebbero già cambiare segno, marcando una prima significativa ripresa (più 0,9%)[2].

*Ma le previsioni dei professori al governo non convincono affatto*. In realtà, utilizzando stime realistiche circa il moltiplicatore della politica fiscale (che qui opera ovviamente in negativo), nelle condizioni attuali e con le manovre effettuate dal governo è corretto assumere che il valore della produzione nazionale *dovrebbe contrarsi nel 2013 di circa due punti percentuali*[3].

Ed è importante notare che, nonostante il sacrificio recessivo imposto da queste politiche,

l'agognato "risanamento" continua ad essere un miraggio e *il peso del debito pubblico non cessa di crescere*. D'altra parte, se il PIL prosegue la sua diminuzione è ben facile che il rapporto debito/PIL cresca: sia perché il denominatore diminuisce, sia perché una contrazione del PIL frena la crescita delle entrate fiscali, contribuendo anche per questa via a peggiorare le condizioni della finanza pubblica. Certo, *la pressione fiscale è prevista in aumento*, passando dal 44,7% del 2012 al 45,3% del 2013. Ma non tutte le entrate hanno lo stesso segno. Le entrate tributarie dirette registrano, infatti, un calo coerente con la dinamica dei redditi (si passa dai 243 mld del 2012 ai 241 del 2013), mentre le imposte indirette crescono (dai 236 mld del 2012 ai 253 del 2013)[4].

E ben poco conta che il governo - almeno parzialmente consapevole dell'effetto depressivo delle manovre sulla domanda aggregata - abbia provato ad accrescere la domanda di consumi, rimodulando leggermente l'Irpef: il piccolo taglio delle aliquote vale poco più di 4 mld nel 2013 e circa 6 e mezzo nel 2014. Ma queste minori tasse sono purtroppo compensate dal resto della manovra. In primo luogo, dalla riduzione delle agevolazioni e delle detrazioni fiscali (maggiori entrate per oltre 2 mld di euro). Poi dalla *spending review*, che va a recuperare non meno di 20 mld di euro, e dall'aumento dell'Iva di un punto percentuale. E, in conclusione, dagli ulteriori tagli dei trasferimenti agli enti locali (pari a 2,2 mld di euro, a cui si aggiunge il taglio di quasi due miliardi ai ministeri) che prefigurano uno Stato residuale rispetto all'insieme dell'economia del paese. Non bisogna, infatti, dimenticare che la spesa primaria dell'Italia è tra le più contenute dei paesi di area euro, e alle tasse pagate già corrisponde una quantità e qualità di servizi assolutamente insoddisfacente.

Insomma, *il governo è ingessato dalla sua politica di austerità* che pone drastici saldi obiettivo di finanza pubblica e in particolare il pareggio di bilancio (strutturale)[5]. Nulla di nuovo, dunque, sotto il cielo del governo Monti. La Legge di Stabilità conferma *l'impronta conservatrice di una politica che genera decrescita, disoccupazione e smantella quel po' che rimane dello stato sociale*. Aspettando che le misure legate all'applicazione del *fiscal compact* – che dovrebbero accelerare l'abbattimento del debito pubblico – facciano il resto.

Oneri e coperture della Legge di Stabilità

	2013	2014	2015
totale oneri (minori entrate + maggiori spese)	12817,4	9965,6	9028,6
totale coperture (maggiori entrate + minori spese)	10174,9	9764,0	9228,9
totale generale articolato	-2642,5	-201,6	200,3
totale articolato più tabelle	-2907,5	9,4	130,3

DEF settembre 2012, indicatori di finanza pubblica a legislazione vigente					
	anno 2011	anno 2012	anno 2013	anno 2014	anno 2015
indebitamento netto	-3,9	-2,6	-1,6	-1,5	-1,4
saldo primario	1	2,9	4	4,4	4,8
interessi	4,9	5,5	5,6	6	6,3
indebitamento strutturale netto	-3,6	-2,8	-1,1	0,5	0,3
variazione strutturale	0	-2,8	-1,1	0,5	0,3
debito pubblico	120,7	126,4	127,4	125,1	122,9
DEF settembre 2012, indicatori di finanza pubblica in percentuale del Pil programmatico					
	anno 2011	anno 2012	anno 2013	anno 2014	anno 2015
indebitamento netto	-3,9	-2,6	-1,8	-1,5	-1,3
saldo primario	1	2,9	3,8	4,4	4,8
interessi	4,9	5,5	5,6	5,9	6,1
indebitamento strutturale netto	-3,6	-0,9	0	-0,2	-0,4
variazione strutturale	0	-2,8	-0,9	0,3	0,2
debito pubblico	120,7	126,4	126,1	123,1	119,9

[1] Il d.l. n. 98 del 2011; il d.l. n. 138 del 2011; la Legge 12 novembre 2011, n. 183, che è poi la Legge di Stabilità per il 2012; il d.l. n. 201 del 2011; il d.l. n. 95 del 2012, meglio noto come *spending review*.

[2] Tra il quadro a legislazione vigente e programmatico del DEF (documento di programmazione economico e finanziaria) si osserva una minore riduzione dell'indebitamento netto e una contrazione del saldo primario. L'indebitamento netto passa, infatti, dall'1,6% a legislazione vigente per il 2013, all'1,8% del quadro programmatico, mentre l'avanzo primario passa dal 4% al 3,8%.

[3] Sotto questo aspetto più attendibili delle previsioni del governo, ma a nostro avviso ancora ottimistiche, sono quelle del FMI, che ha pronosticato una crescita negativa del PIL per il 2013 pari a -0,7%. Si veda a riguardo: IMF, *World Economic Outlook*, October 2012. Interessanti le riflessioni sulla frequente sottostima del moltiplicatore della politica fiscale (pp. 41-43).

[4] Nota di aggiornamento del Documento Economia e Finanza 2012, settembre 2012.

[5] Il governo prevede lo 0,9% per il 2012, lo 0,0% per il 2013 e lo 0,2% per il 2014.