

*i dossier*

*www.freefoundation.com*

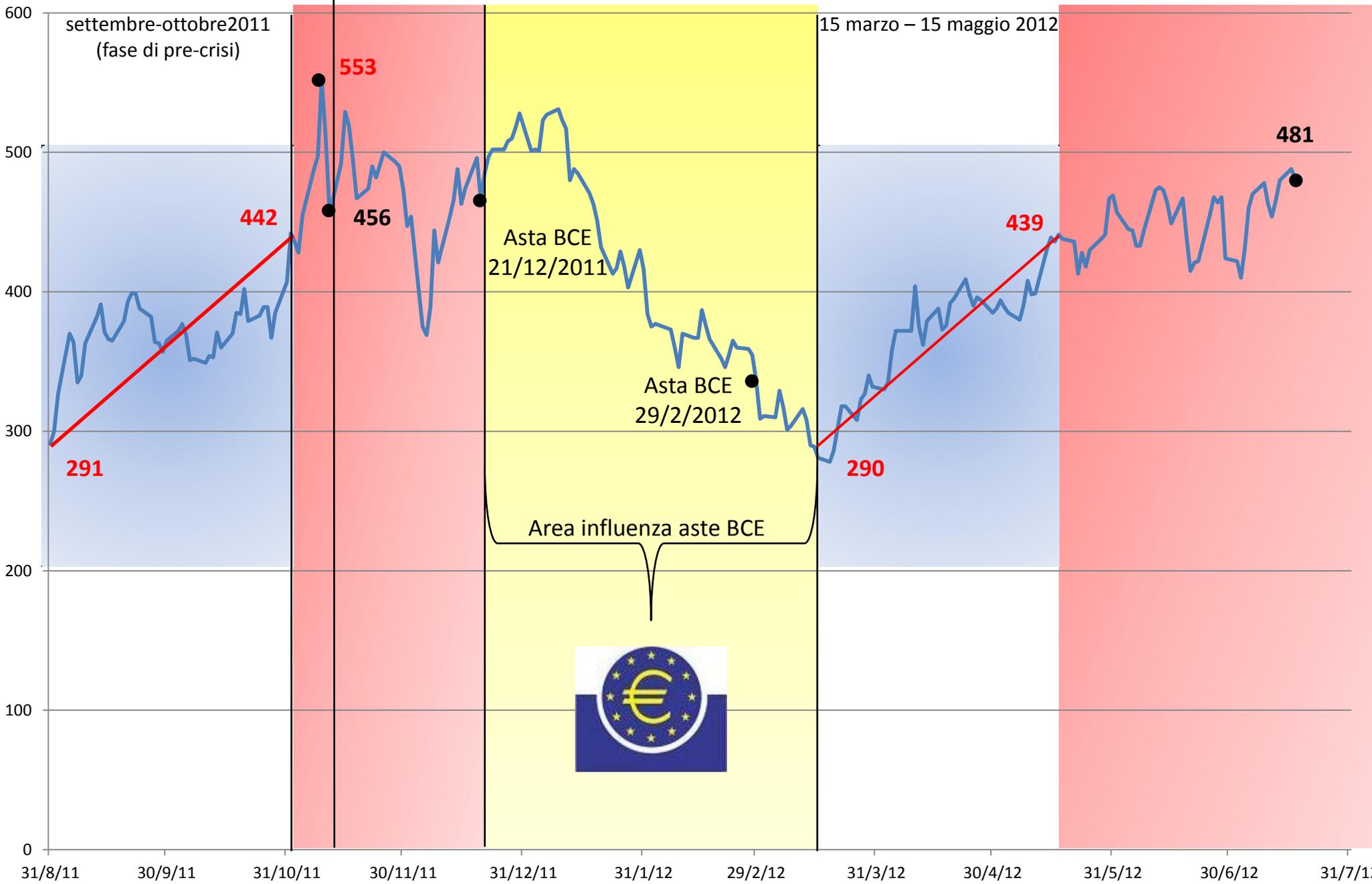
# TORMENTONE SPREAD

**IL TERMOMETRO DEL RISCHIO ITALIANO**

18 luglio 2012

a cura di Renato Brunetta

# Annuncio dimissioni governo Berlusconi 11/11/2011



settembre-ottobre2011  
(fase di pre-crisi)

15 marzo – 15 maggio 2012

Asta BCE  
21/12/2011

Asta BCE  
29/2/2012

Area influenza aste BCE



# TORMENTONE SPREAD

3

- **L'andamento degli spread nel periodo settembre-ottobre 2011, che ha portato all'esplosione di novembre 2011 e alla crisi del governo Berlusconi, è assolutamente sovrapponibile, per arco temporale, punti base e inclinazione, all'andamento di metà marzo-metà maggio 2012 (da 290-291 punti base a 439-442).**

# TORMENTONE SPREAD

4

- **Allo stesso modo, la media degli spread nel periodo primo novembre-metà dicembre 2011, pari a 468 punti base, si attesta a un livello molto simile a quello della media degli spread nel periodo metà maggio-metà luglio 2012, pari a 448 punti base: alto, altissimo, febbrile.**

# TORMENTONE SPREAD

- Ricordiamo che **il calcolo della media degli spread per un dato periodo serve a stimare gli oneri del servizio del debito collegati ai rendimenti dei titoli assegnati nelle aste di quello stesso periodo;**
- L'andamento degli spread sul mercato secondario nei periodi precedenti ogni singola asta, infatti, influenza i rendimenti dei titoli emessi sul mercato primario.

# TORMENTONE SPREAD

6

- Una riduzione degli spread si era verificata tra metà dicembre 2011 e metà marzo 2012 **grazie all'intervento della BCE, che ha fornito liquidità al sistema bancario europeo** per più di 1.000 miliardi di euro a un tasso di interesse dell'1%;
- Tuttavia, **gli effetti sono stati solo temporanei**, così come non sarebbero duraturi gli effetti dello scudo anti-spread fortemente voluto dal premier Monti.

# TORMENTONE SPREAD

7

- Se a tutto ciò aggiungiamo le previsioni negative di crescita del presidente della Banca Centrale Europea, Mario Draghi, e del direttore del Fondo Monetario Internazionale, Christine Lagarde, riferite non solo all'Europa, ma anche agli Stati Uniti e ai Paesi emergenti, **abbiamo rimesso insieme tutti gli elementi per una nuova tempesta perfetta.**