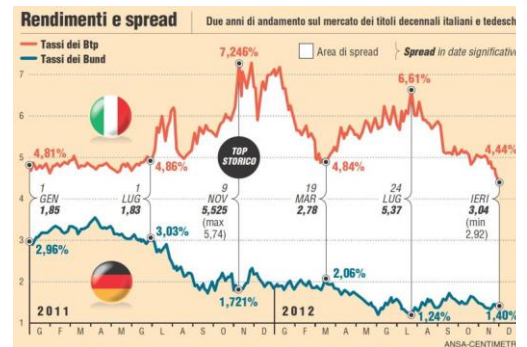
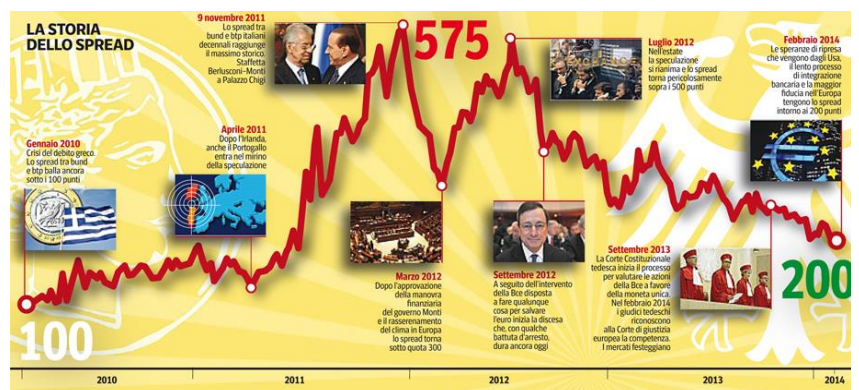


**Nel 2011 la drammatica crisi di credibilità a livello europeo e sui mercati finanziari portano lo spread, cioè il differenziale di tasso di interessi tra i nostri titoli di Stato e quelli tedeschi a oltre 500 punti .....**



**Lo Spread a oltre 500 punti, fotografa tassi di interesse sul debito a novembre 2011 su titoli triennali e decennali intorno al il 7,5% .**



**Quella stagione di follia, di cui abbiamo ancora nella memoria alcune immagini,**



**che secondo i dati [dell'Ufficio Parlamentare di Bilancio](#) (come si può ben leggere a pagina 24) è costata al nostro Paese quasi 50 miliardi,**

La differenza nella spesa per interessi effettivamente registrata e quella calcolata per lo scenario controfattuale evidenzia un aggravio che si distribuisce lungo tutto l'arco di osservazione (Tab. 5):

- per la fase di crisi acuta l'aggravio maggiore si registra negli anni 2012 e 2013, per 15,7 miliardi complessivi (ovvero circa un punto percentuale di PIL);
  - per la fase pre-QE l'incremento della spesa risulta minore nei singoli anni (picco nel 2014 a 4,9 miliardi, circa 0,3 per cento di PIL);
  - l'incremento dei tassi riscontrato nelle fasi di crisi continua a manifestarsi ancora oggi; nel complesso l'effetto al 2016 è di circa 7,6 miliardi (circa 0,5 per cento di PIL). Infatti, nonostante si sia avuta una progressiva riduzione dei tassi all'emissione dal 2013, sulla spesa degli anni successivi continuano ad impattare i titoli a medio-lungo termine emessi a tassi più alti negli anni precedenti. L'impatto sulla spesa attuale risulta comunque in parte mitigato dalla strategia di emissione che ha ridotto il peso dei titoli a lungo termine nella fase acuta di incremento dei tassi, come mostrato nel paragrafo precedente.
- nel complesso la maggiore spesa connessa con la crisi acuta 2011-12 rispetto allo scenario post-QE sarebbe pari a circa 30,7 miliardi negli anni 2011-16, mentre quella relativa alla fase pre-QE varrebbe circa 16,4 miliardi, per un totale di 47,2 miliardi di spesa aggiuntiva.

**porterà poi, al di là di tutte le ricostruzioni complottistiche, alle dimissioni del Governo Berlusconi con la Lega.**