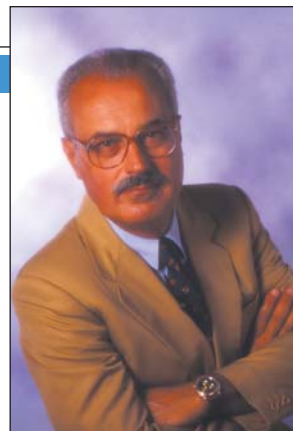


L'INSANA POLITICA DEI RAGIONIERI BCE

Non abbassando i tassi, o addirittura alzandoli, deprimono ancora di più la domanda delle famiglie, minando la ripresa già precaria. Il titolo per questi tempi turbolenti? La vecchia, cara McDonald's



Renato Di Lorenzo

rdlea@libero.it

Sam, Veltroni a Porta a Porta ha detto che se vince le elezioni regala 2.500 euro alle famiglie. Cosa ne pensa?

Che somiglia a un voto fatto alla Madonna.

Sì, ma cosa ne pensa?

Che Veltroni da quello che è successo a Prodi non ha imparato niente.

Cioè?

La politica delle elemosine è stata la politica di Prodi ed è stata quella che gli è costata la liscia.

Ci ricordi il perché.

Ci sono fior di saggi di fior di economisti che dimostrano ampiamente quanto sia stato – e sia – folle mandare soldi nei Paesi sottosviluppati. I soldi finiscono e la gente rimane incazzata con quelli che glieli hanno mandati perché non gliene manda più.

E invece cosa bisogna fare?

Creare posti di lavoro. Questa è l'unica strada. Perché i soldi finiscono e il lavoro rimane, e poi il lavoro crea il suo indotto e si mette in moto il circolo virtuoso della sviluppo.

Ma come? Assumendo altra gente nell'apparato dello Stato?

Certo che no, ci mancherebbe: finanziando le opere pubbliche, e ovviamente controllando che i vostri politici non si intaschino grasse tangenti, che la criminalità organizzata ne stia fuori, e tutto il resto, il che – lo ammetto – in Italia non è un compito molto facile a quel che si sente nei TG.

E la sinistra comunista estromessa dalla coalizione che programmi ha?

Ho sentito Bertinotti a *Otto e Mezzo*, intervistato da Ritanna Armeni e Lanfranco Pace, domandare che cosa ci sarebbe di sbagliato nell'aumentare ogni anno al 31 dicembre i salari di quanto hanno perso in potere di acquisto a causa dell'inflazione.

L'ho sentito anch'io. Che cosa c'è di sbagliato?

La scala mobile è stata una delle piaghe ereditate dalle lotte sindacali del dopo '68, quando Bertinotti si distingueva in testa ai cortei, ed abolita da Craxi. Se l'ha abolita un socialista come Craxi, qualcosa di sbagliato ci sarà pur stato.

Sì, ma che cosa?

Che genera attese di ulteriore inflazione e la spirale non si ferma più.

Ma Bertinotti dice che questo allora era dovuto al fatto che l'adeguamento avveniva ogni tre mesi. Se adesso si adegua una volta l'anno... va tutto a posto.

E' ridicolo. Le attese di inflazione si generano perché si sa che ci sarà un adeguamento automatico dei salari, che lo si faccia una volta ogni tre mesi o una volta all'anno. Che c'azzeca? Il problema della sinistra comunista è sempre lo stesso dai tempi della rivoluzione d'ottobre: è tutto corretto quando analizzano la società secondo moduli marxiani. Le ingiustizie sociali ci sono oggi come c'erano nell'800. L'alienazione sul posto di lavoro è più forte oggi che

nell'800, anche da noi oltre che in Cina. Lo stipendio che viene percepito dalla maggior parte delle persone è a livello di sussistenza... salvo ridefinire che cos'è il livello di sussistenza. Tutto corretto.

Ma?

Ma la sinistra comunista non riesce ad elaborare una teoria economica percorribile per superare le contraddizioni che denuncia. Non c'è nessuno che abbia ancora trovato un modello di sviluppo economico più efficiente del primo: di quello liberale di Adam Smith. Lo aspettiamo tutti, evidentemente.

Che ne è di Pannella?

Ha sostenuto Prodi in un modo indecente: nemmeno la Bindi è stata capace del grado di fedeltà di Pannella. Poi ha pietito penosamente di essere preso a bordo del PD. Uno spettacolo indecoroso. Pannella dovrebbe pretendere – dico pretendere – di essere nominato Senatore a vita per il suo passato e per le sue battaglie libertarie. Stringe il cuore vederlo ridotto a mendicare; politicamente, s'intende.

La vede facile, una pretesa del genere?

Io credo che pochi avrebbero il coraggio di opporsi. Ma magari mi sbaglio: magari la vostra classe politica ha ancor meno dignità di quel che si potrebbe supporre.

Cambiamo argomento: come mai le Borse in questi mesi sono state così volatili?

C'è un'inflazione abbastanza alta

Titolo Usa consigliato: McDonald's (MCD)

E allora?

Allora ci si aspetta che la Bce – spaventata dall'inflazione - attui la sua insana politica di non abbassare con decisione i tassi, ma semmai eventualmente addirittura di alzarli.

Perché dovrebbe abbassarli?

Perché in Europa l'attività economica ristagna.

E perché ristagna?

Perché manca la domanda delle famiglie: a furia di politiche economiche ragionieristiche, fanatiche del pareggio di bilancio, le famiglie europee sono in ginocchio

E allora perché c'è inflazione? Di solito l'inflazione è determinata da un eccesso di domanda.

Questa volta le famiglie non c'entrano: l'inflazione è importata. Si tratta dell'effetto dell'aumento dei prezzi delle materie prime, soprattutto del petrolio.

E allora?

Allora non abbassare con decisione i tassi, o addirittura alzarli per paura dell'inflazione, è come curare un callo con l'aspirina: non c'entra un fico secco. Non abbassando i tassi o addirittura aumentandoli, i ragionieri

della Bce deprimono ancor più la domanda delle famiglie minando la ripresa economica già precaria. I tassi vanno abbassati.

E per domare l'inflazione?

Una gran parte del prezzo del petrolio sono tasse. Basta abbassare le accise, e il prezzo dei derivati del petrolio cala e cala l'inflazione, dando anzi impulso all'attività produttiva.

Ma così si aumentano i deficit di bilancio.

E' un altro fantasma ragionieristico. I deficit di bilancio non sono un gran problema finché c'è qualcuno disposto a finanziarli a costi ragionevoli, e i costi del finanziamento sono ragionevoli se l'attività produttiva è forte e mostra un Paese in ottima salute.

C'è un problema: le imposte le abbassano (eventualmente) i Governi, i tassi li manovra la Bce.

La Bce dovrebbe mostrare finalmente la sua indipendenza dicendo ai Governi: io i tassi li abbasso; il resto tocca a voi, senno' ne risponderete ai vostri elettori.

Trichet ha detto che il suo mandato consiste nel tenere a bada l'inflazione, che nessuno gli ha affidato il compito di rilanciare l'economia.

Ma nessuno gli impedisce di prendere cappello e mettere pubblicamente i Governi di fronte alle loro responsabilità. Le dichiarazioni di Trichet comunque non sono altro che l'ufficializzazione di quanto sia mal congegnata l'Europa.

Nel senso?

Dire che c'è qualcuno che si occupa dell'inflazione e che qualcun'altro (per di più molti soggetti differenti, con interessi diversi) si occupa dello sviluppo economico, è pura follia. L'economia è un sistema in cui tutte le parti interagiscono con tutte le altre e le decisioni devono essere unitarie. Sarebbe come dire che se lei va in automobile le è affidato il pedale della frizione e a sua moglie seduta accanto a lei è affidata la leva del cambio. Minimo vi schiantate.

Cosa succede negli Usa?

Lo si è visto di recente. La Fed si occupa dei tassi e il Presidente di varare un pacchetto di alleggerimento fiscale per rilanciare la domanda, è vero, ma sono due teste che pensano e decidono insieme. In Europa abbiamo la Bce, erede e paladina dell'ortodossia Bundesbank, coronata da metà di mille Governi con interessi diversi... una follia.

Se Berlusconi, come pare, vincerà le elezioni, cosa dovrà fare con l'Europa?

Dovrà tenerla a bada, perché sarà costretto a sfiorare i parametri di bilancio.

E come potrà fare?

Tenere a bada l'Europa stringi stringi significa dare una contropartita ai Paesi che vi vogliono far fuori e che hanno avuto vita facile col Governo Prodi.

Ripeto: come farà?

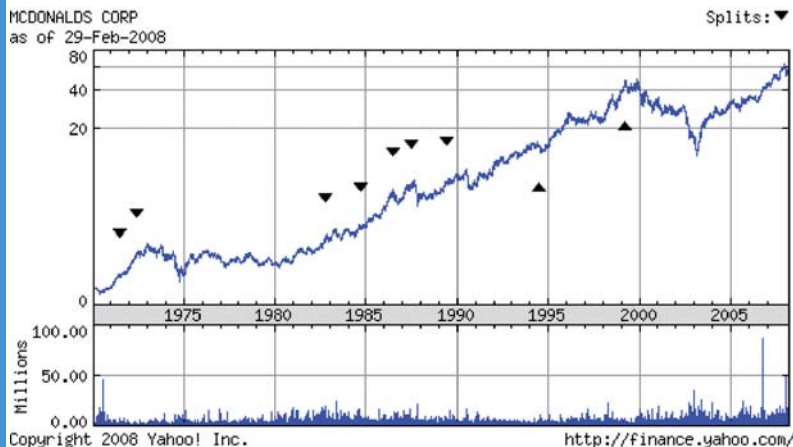
Aperto le porte alle acquisizioni. Le imprese europee si impadroniranno delle imprese italiane con una compagine azionaria debole. In pratica sono escluse solo le aziende padronali.

E la Fiat?

La Fiat è ancora una azienda padronale.

BIG MAC NAVIGA IMPERTURBABILE

L'andamento in Borsa di McDonald's dal 1970 a oggi. Nell'ultimo trimestre ha aumentato gli utili del 2,4%.



Avventure e misteri

Samuel Monk è il protagonista dei romanzi di Renato Di Lorenzo *L'Assalto* (Mondadori), *Evidenze*, *Tara e Katarina* e *il Pericolo della Neve* (Foschi Editore), *I Trafficanti* (Hobby & Work), fino all'ultimo: *Penombre* (Hobby & Work), e di altri a venire con ritmo serrato. Apparve per la prima volta in un manuale di finanza: *Tecniche di Previsione* (Il Sole 24 ORE). In queste storie, Sam è coinvolto, suo

malgrado, in avventure e misteri. Ne viene a capo grazie alle sue personalissime intuizioni e ricette sul successo, per scoprire le quali è spesso necessario rileggere più volte i testi, onde dischiuderne tutti i diversi livelli di lettura. L'autore è uno dei più noti trader italiani. Ha scritto una serie di best seller sulla Borsa e l'analisi tecnica pubblicati da Il Sole 24 ORE. Le interviste



sono virtuali, gli argomenti assolutamente reali.

E' triste che vengano venduti i gioielli di famiglia.

Vi conviene. Se la vostra industria è in queste condizioni un motivo ci sarà. Meglio aprire le porte a manager e azionisti stranieri che sappiano gestire, le aziende, e farle sviluppare, anziché contare sui legami di partito per stare in sella, succeda quel che succeda.

Ma se arriva lo straniero... licenzia. Come farà Berlusconi a far quadrare il cerchio con la necessità di aumentare l'occupazione?

Con le opere pubbliche a largo indotto. Se non avete i manager e gli azionisti, almeno avrete gli operai e i muratori. Bertinotti e Diliberto saranno contenti di questo riassetto sociale.

Ci parli ora del Partito Democratico.

Prodi prima di ammainare la bandiera - se mai la ammainerà - ha fatto perdere qualche altro migliaio di voti a Veltroni. Secondo me ce la sta mettendo tutta. D'altra parte Veltroni ce la sta mettendo tutta per dire alla gente che lui col disastro del Governo Prodi non ha niente a che fare.

Ci spieghi questa cosa di Prodi.

La Corte Costituzionale ha detto che i cittadini che avevano fatto ricorso contro le multe mute avevano ragione, e il Governo ha detto: sì, ma solo quelle

emesse prima (o dopo, non ricordo) una certa data. E' di queste cose che la gente si infuria, quando viene scippata di qualche sentenza dal potere politico. Ricordo gli scippi dei referendum.

In questo caso però...

In cauda venenum

Il titolo adesso.

In questi mari turbolenti io mi fiderei della buona vecchia McDonald's (MCD). Continua a navigare imperturbabile.

Ha un ROE del 15% e un P/E di 15, in linea. Il PEG è 1,84, non troppo alto. Su ogni hamburger che vende ha un margine operativo del 24%, bello alto. Il price-to-book è poco più di 4, non troppo per il più noto marchio del mondo, più noto della croce dei cristiani, che è solo seconda, e mentre tutti erano più o meno in difficoltà lei faceva segnare un +2,4% agli utili trimestrali. Che si vuole di più?

Ricordiamo che il suo foglio per il calcolo del fair value di un'azione sarà spedito via e-mail a chiunque lo richiederà?

Con molto piacere.

Grazie Sam.

In bocca al lupo.

Crepi

“ Su ogni hamburger che vende McDonald's ha un margine operativo del 24%, bello alto. Il price-to-book è poco più di 4, non troppo per il più noto marchio del mondo. E mentre tutti erano più o meno in difficoltà, lei faceva segnare un + 2,4% agli utili trimestrali. Che si vuole di più? ”