ILFOGLIO *48ore*

a cura di Alberto Brambilla

LA QUESTIONE TEDESCA
Il motore d'Europa si è affaticato?

Peggiora l'umore delle imprese, grandi aziende in allarme, l'industria rallenta, banche da ripensare. Le doglie della Corporate Deutschland portano la Germania a non considerarsi più eccezionale

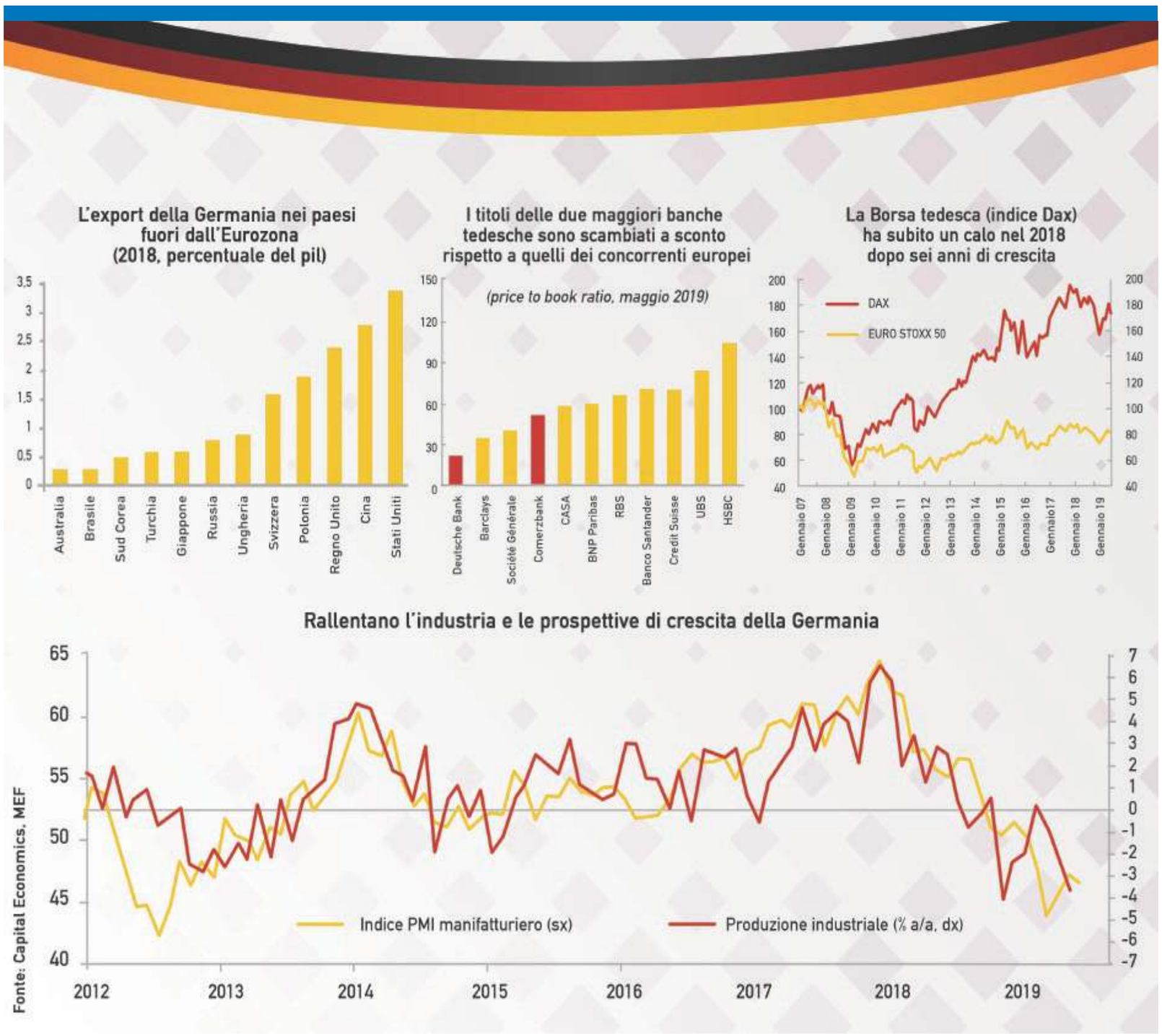
All'apparenza è quasi un paradosso: nel giorno in cui la Germania si accinge ad assumere con la nomina di Ursula von der Leyen la guida dell'Europa

DI UGO BERTONE

politica, emergono nuovi segnali della crisi, o quantomeno della fatica, della locomotiva tedesca, dopo un decennio di straordinari successi del made in Germany, prima potenza mondiale dell'export ma anche così orgogliosa per la sua capacità di tenere i conti in ordine. Al contrario, dagli uffici del Leibniz Zentrum di Mannheim dove sulla base delle risposte di 350 protagonisti dell'economia si elabora l'indice della fiducia, lo Zew, emerge che anche a luglio, come capita da inizio anno, gli umori peggiorano: meno 24,5 l'indice delle aspettative, peggio che a giugno e delle previsioni, già deboli. "Non è in vista alcun miglioramento dei fattori che frenano l'economia" liquida le speranze il direttore Achim Wambach, che guida una squadra di 174 esperti che scrutano gli umori delle aziende che volgono al brutto stabile, come emerge anche dal pesante attacco che, Dieter Kempf, capo della Bdi (la lobby industriale più potente), ha lanciato un mese fa contro il governo, accusato tra l'altro di non aver messo il paese in condizioni di affrontare la sfida digitale ("solo un miliardo per l'intelligenza artificiale") e di non aver effettuato gli investimenti necessari per ammodernare le infrastrutture, un effetto collaterale della politica di azzeramento del debito pubblico.

"Avete tradito la fiducia dei tedeschi", ha accusato rivolto alla cancelliera Angela Merkel che gli ha replicato: "La fiducia l'avete tradita voi industriali con il dieselgate". Una scena inusuale a Berlino, da sempre celebrata per la capacità di fare squadra. A rendere più amara la pillola, per giunta, contribuisce il parallelo seppur piccolo miglioramento della congiuntura nel resto dell'Eurozona. E' la conferma che, eccezion fatta per l'Italia, l'economia d'oltre Reno, abituata a essere la prima della classe, fatica a tenere il passo del gruppo.

La Bundesbank ha anticipato il calo del prodotto interno lordo nel secondo trimestre accompagnato da una nuova contrazione degli ordinativi all'industria: meno 8,6 per cento su base annua, il calo più massiccio da dieci anni, ovvero dall'ultima recessione che ha investito il paese in coincidenza con la crisi di Lehman. Questa volta, per la verità, le cose sono diverse e meno gravi. A sostenere l'economia, che comunque vanta ancora un segno positivo, ci pensa il mercato interno sorretta dall'andamento del mercato del lavoro, vicino al pieno impiego e alla dinamica positiva dei salari. Ma la caduta della domanda estera, sotto la pressione dei dazi di Donald Trump, più il ritardo accumulato nel digitale ed i segnali di disagio in arrivo sia dalle aziende sia dal cambiamento profondo del quadro politico alla vigilia dell'uscita di scena di Merkel suggeriscono un cambio di passo. Anche perché le statistiche e le cronache economiche raccontano solo in piccola parte lo scoramento che scuote le certezze della classe dirigente.



"Ci accusate di avere sottovalutato la complessità della situazione? Avete ragione". Le parole pronunciate davanti agli azionisti da Carsten Spohr, numero uno di Lufthansa per spiegare le difficoltà della compagnia, possono valere un po' per tutti. Anche se il manager ha liquidato la questione con un richiamo alla tradizionale efficienza tedesca. "Non dimenticate mai che, alla fine, sappiamo essere affidabili perché siamo noiosi, ma siamo tedeschi".

Per ora, in attesa di un crescendo wagneriano, l'orchestra suona la caduta degli dei. Una su tre delle aziende quotate nell'indice Dax, il più importante della Borsa di Francoforte, ha dovuto segnalare al mercato un allarme utili ("profit warning"), piuttosto che annunciare un taglio della forza lavoro nell'ambito di una robusta ristrutturazione. E anche chi non ha dovuto prendere nell'immediato misure dolorose, ha dovuto dirottare energie e capitali verso gli studi legali per fronteggiare la valanga di contestazioni, civili e penali, che, da Volkswagen a Deutsche Bank, ha investito le imprese simbolo di un sistema già invidiato e ammirato ma che, avverte Ernst & Young, "dal punto di vista della reputazione sta perdendo molte posizioni".

Il principale listino tedesco volava alto da tempo ma c'è una sorta di epidemia che incide sull'autostima di una classe dirigente che si sentiva quasi invulnerabile dopo una lunga serie di successi. Al contrario, in questo luglio nero per l'economia regina del Vecchio continente, si moltiplicano i segnali negativi. A partire dall'Auto, croce e delizia della potenza industriale tedesca, che stenta a recuperare la leadership perduta con i guasti provocati dalle inchieste sul diesel in Europa e negli Stati Uniti. La sfida dell'auto elettrica si sta rivelando più costosa e difficile del previsto, al punto che il ceo di Bmw Harald Krüger – l'uomo che doveva traghettare le berline di Monaco nell'elettrico di lusso – ha rassegnato le dimissioni dieci giorni fa, alla vigilia del "profit warning", il secondo in sole tre settimane, di Daimler. E Volkswagen, dopo aver concluso per la prima volta un accordo per dividere spese e tecnologie con Ford, dovrà comunque tagliare 7 mila posti entro il 2023. Una crisi settoriale, certo, ma che contribuisce ai problemi di Basf, il gigante della chimica, che ha annunciato un brusco taglio degli utili attesi, particolarmente doloroso perché è arrivato giusto un mese dopo stime di segno opposto. Ma soffre anche Sap, il colosso del software, l'ultima grande impresa creata dalla macchina economica tedesca, così come è in gravi ambasce una delle imprese storiche, la Thyssen, per il calo della produzione di acciaio in Europa. E a sottolineare il gap che separa l'economia tedesca, ancor oggi soprattutto manifatturiera, dai Big americani basti dire che Axel Springer, il gruppo leader dell'editoria, ha chiamato Kkr, il gigante americano del private equity, per guidare la sua trasformazione digitale. Ma per illustrare il tramonto delle ambizioni globali della potenza finanziaria tedesca nulla è più efficace della ritirata di Deutsche Bank dalla City londinese e dal mercato americano: oggi la banca del Kaiser, alla vigilia del 150esimo compleanno, vale in Borsa un terzo dell' italiana Banca Intesa Sanpaolo che non è globalizzata.

Per carità. L'economia tedesca non si esaurisce nei grandi gruppi chimici o dell'Auto. La colonna vertebrale resta il Mittelstand, ovvero le varie forme di piccola e media impresa per lo più a dimensione familiare, l'86 per cento delle aziende private, che garantisce il 53 per certo dei posti di lavoro e il 40 per cento del fatturato globale dell'economia tedesca. Un fenomeno che non pesa più di tanto nelle grandi città-stato, da Amburgo a Brema o la stessa Berlino, le capitali del terziario, dell'energia o, come Francoforte, della finanza. Un modello che resta egemone in Baviera o della Westfalia, popolate da aziende attorno ai 500 dipendenti guidate da un padrone. "Il Mittelstand – spiega Marcel Fratzscher, direttore del think tank Diw e docente all'università Humboldt di Berlino – è stato assieme alla coesione sociale ed al solido welfare la vera forza del modello tedesco. Un patrimonio oggi a rischio per due pericolose illusioni politiche". Quali? "Primo – scrive Fratzscher sul Financial Times – l'assurda convinzione che non debba essere la Germania a cambiare, bensì gli altri paesi europei che avrebbero bisogno di imitare il suo esempio virtuoso". Un atteggiamento che ha impedito di allargare i benefici del boom. Un boomerang che si è tradotto in un surplus della bilancia commerciale, con vari effetti negativi: l'espansione degli investimenti esteri a scapito di quelli sul mercato interno, salvo i lavori meno tutelati, causa di profondo disagio. "Secondo – continua lo studioso – l'illusione che la Germania non abbia bisogno dell'Europa e che l'Unione europea dipenda al contrario dalla nostra benevolenza". Chissà, forse la lezione della crisi, se imparata in fretta, può favorire un bagno d'umiltà. Ci penserà frau Ursula?

Madame Qe davanti al muro di Francoforte

Perché Lagarde dovrà superare le remore tedesche per seguire le orme di Draghi

La nomina di Christine Lagarde come prossima presidente della Banca centrale europea è stata una scommessa, giocata soprattutto dal presidente francese Emmanuel Macron, che ha avuto come primo risultato quello di insidiare le pretese della Bundesbank di influenzare l'unione monetaria. Il candidato battuto dal presidente del Fondo monetario internazionale è stato il banchiere tedesco Jens Weidmann. La scelta di Lagarde, che subentrerà a Draghi dal primo novembre prossimo e avrà attorno a sé la stessa squadra di economisti e tecnici del predecessore, comporta una serie di conseguenze per l'Unione europea. Alcune sono notizie positive altre invece negative. In un contesto di rallentamento generale dell'economia mondiale e dell'economia europea è probabile che la Bce con Lagarde si impegni a fare quanto ormai già annunciato da Draghi, ovvero una politica monetaria ultra-accomodande con tassi bassi fino a inizio 2020 (almeno) e con la possibilità di rinnovare il programma di acquisto di titoli pubblici, il Quantitative easing, interrotto soltanto nel gennaio scorso prima di avere contezza di un deterioramento delle previsioni macroeconomiche e della fiducia di imprese e consumatori. La cattiva notizia, dal punto di vista di chi si attende un nuovo round di stimoli, è che molti elettori in Germania potrebbero sentirsi frustrati da un nuovo sostegno a paesi molto indebitati e refrattari

DI ALBERTO BRAMBILLA

a compiere riforme radicali, come l'Italia, e spingere l'establishment tedesco a opporsi a un nuovo soccorso da parte della Banca centrale europea.

C'è ancora una notevole opposizione tedesca a un ulteriore Quantitative easing in Europa. La Corte costituzionale tedesca terrà a Karlsruhe un'udienza pubblica dal 30 al 31 luglio in merito a una lunga azione legale contro il Qe presentata da alcuni economisti e uomini d'affari tedeschi convinti che Draghi, quando ha lanciato il programma nel 2012, abbia già abusato della pazienza dei tedeschi. All'epoca la cancelliera Angela Merkel acconsentì, infine, affinché Draghi facesse "tutto il necessario per salvare l'euro" mitigando l'opposizione interna alla Bundesbank e del suo ministro delle Finanze, Wolfgang Schäuble. Oggi la vocazione espansiva di Lagarde è stata accolta con un "nein" preventivo dalla nuova leader della Cdu Annegret Kramp-Karrenbauer, eletta a fine 2018 per succedere a Merkel. Alla Frankfurter Allgemeine Zeitung ha detto che la Bce dovrebbe mettere fine a un lungo periodo di tassi bassi, che riducono la possibilità di fare profitti di banche e assicurazioni tedesche, e dovrebbe rimanere indipendente.

Lagarde è stata criticata in quanto il suo passato da ministro delle Finanze francese non è garanzia di imparzialità. Madame Lagarde in effetti potrebbe non essere un difensore radicale dell'indipendenza della banca centrale, come i suoi predecessori, considerato soprattutto che la pressione politica sulle banche centrali è aumentata negli ultimi anni, anche sulla Federal Reserve americana. Quando la Banca centrale fu istituita nel 1998, Theo Waigel, allora ministro delle Finanze tedesco, resistette dal nominare Jürgen Stark, suo segretario di stato, per riempire il seggio tedesco nel consiglio di sei persone, sostenendo che questo avrebbe potuto politicizzare la Bce. La Germania voleva contrastare con tutti i mezzi il desiderio del presidente francese François Mitterrand di istituire una Banca centrale apertamente politica. Il primo capoeconomista della Bce è stato a Otmar Issing dalla Bundesbank dall'Università di Würzburg. Benché quel periodo di strenua difesa dell'indipendenza sia ormai finito, il ricordo tedesco della purezza istituzionale non giova al gradimento della nuova presidente (francese) della Bce.

"Un presidente come Weidmann sarebbe stato in grado di migliorare l'immagine della Bce in Germania, il che sarebbe stato vantaggioso per l'unione monetaria nel lungo periodo", ha commentato l'editore del quotidiano conservatore Frankfurter Allgemeine Zeitung, Gerald Braunberger.

Non che Lagarde, nei suoi otto anni al Fondo monetario internazionale, abbia fatto granché per farsi ben volere in Germania: spesso ha criticato il modello tedesco. Nel gennaio 2018 in una conferenza alla Bundesbank ha sposato la critica americana dicendo che un surplus commerciale dell'8 per cento del pil è segno di un eccesso di risparmio e di investimenti pubblici inefficienti, il che rappresenta un problema per l'economia mondiale. Una tesi equivalente a quella del presidente americano Donald Trump.

Se davvero Lagarde volesse proseguire con il compito consegnatole da Draghi e diventare "madame Qe" dovrebbe dunque superare l'opposizione tedesca. Il suo migliore alleato, in quel caso, sarebbe la percezione del declino, o almeno il rischio di un rallentamento pronunciato. Percezione che comincia a farsi largo all'interno della Confindustria tedesca, nelle grandi imprese, dalla Volkswagen alla chimica Basf, nei bastioni bancari di Deutschebank e Commerzbank per invertire la tendenza o per avere una protezione da fattori negativi esterni e quindi incontrollabili.

L'imposizione di dazi all'importazione da parte degli Stati Uniti di Trump ha colpito l'economia cinese, che procede a un ritmo più lento ed è il secondo mercato di sbocco dell'export tedesco. E sempre la guerra commerciale trumpiana potrà avere effetti diretti sull'economia tedesca dal momento che gli Stati Uniti sono la prima destinazione dei prodotti made in Deutschland. La percezione che le grandi imprese e le principali banche non riescano a rimettersi in sesto con le loro forze cambierebbe la prospettiva in merito all'opposizione convinta a una banca centrale interventista.

Dopo avere evitato una recessione tecnica alla fine dell'anno scorso, le previsioni di crescita per il 2019 della Germania sono migliori solo a quelle dell'Italia, che è ultima in Europa. Se il rallentamento dovesse continuare, o se si intensificasse, alla fine, la Bce sarebbe costretta a ricominciare gli acquisti di titoli oltre il muro (eventuale) di Francoforte.

Infografica di Enrico Cicchetti