

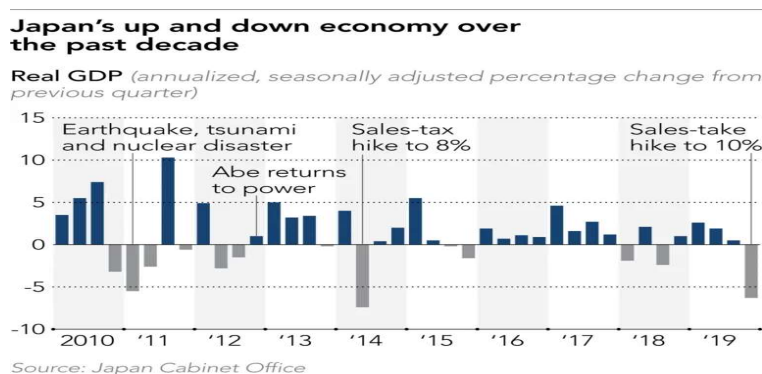
# Coronavirus: il colpevole perfetto.

**Supponete di essere un banchiere centrale** e supponete di aver capito da un po' di tempo che avete esagerato (sia in quantità che in tempi) nel fornire al sistema liquidità e tassi bassi. Avete in altre parole capito da tempo che gli effetti collaterali negativi di lungo periodo di quello che avete fatto potrebbero essere molto più alti degli effetti positivi di breve periodo. Come tornare sui propri passi dopo aver per anni decantato che i tassi bassi sono un toccasana? Come tornare sui propri passi se i tuoi ex colleghi continuano a rilasciare dichiarazioni del tipo:

## **Ben Bernanke says the Fed shouldn't rule out using negative interest rates** (PUBLISHED MON, JAN 6 2020)

Come tornare sui propri passi dopo aver visto a quale gogna mediatica sia stato sottoposto il collega, Jerome Powell, per aver provato a normalizzare i tassi di interesse ed il balance sheet della banca centrale che dirige?

**Supponete, ora, di essere il responsabile della politica economica di un paese** e di aver appena visto i dati economici del Pil del quarto trimestre giapponese:



e di aver capito che il rallentamento economico, preesistente al coronavirus, sta per colpire anche la vostra economia e potrebbe avere conseguenze nefaste alle prossime elezioni. Come distogliere dal vostro operato l'attenzione dell'elettorato se avete già fatto corposo ricorso all'utilizzo di disavanzi di bilancio e quindi il vostro ambito di manovra risulta ridotto?

Che voi siate un banchiere centrale o un politico la risposta migliore potrebbe essere quella che ha dato Apple:

***As a result of Coronavirus, we do not expect to meet the revenue guidance we provided (guidance issued on January 28, 2020) for the March quarter.***

***Morale della favola? Esiste il rischio che le politiche monetarie o fiscali non rispondano immediatamente, come in passato, al fattore esogeno Coronavirus.***