

FTSE MIB -0,28% FTSE IT All Share -0,3% CAC 40 -0,63% DAX 30 -0,5% FTSE 100 -0,28% Dow Jones -0,47% NASDAQ -0,12% Spread BTP-Bund 186,00 AEX -0,38% BEL 20 -0,53% IBEX 35 -0,3%

09:32 Borsa: Europa in rosso, a Milano (-0,5%) occhi puntati sulla crisi di

08:47 Borsa Tokyo: indice Nikkei consolida guadagni, chiude in leggero

08:02 Germania: indice fiducia consumatori GfK stabile a 9,7 a settembre

18:43 Piaggio: condannata a pagare a fornitore 7,6 mln di euro, presenterà

17:46 Deutsche Boerse: perquisizioni a Clearstream per maxi frode fiscale su titoli



LA RICERCA

Le crisi di governo hanno fatto bene alla Borsa italiana 9 volte su 10. Ce lo insegna la Storia

di Massimiliano Jattoni Dall'Asén | 27 agosto 2019



1/6



Crisi di governo e Piazza Affari

Dire come finirà questa crisi di governo è ancora presto, **ora che siamo in pieno stallo con lo scontro M5s-Pd sul nome di Di Maio che, secondo i dem, vorrebbe Viminale e vicepremier**. Ma anche se si raggiungesse un accordo e nascesse il nuovo governo, la Storia dell'Italia repubblicana annovera vari governi che sono durati in carica poco più di una settimana. Quindi, difficile fare pronostici, anche dal punto di vista delle reazioni dei mercati. Come reagirà infatti la Borsa al nuovo eventuale governo o allo scioglimento delle Camere ed al countdown per le nuove elezioni? Ma un Paese senza governo è necessariamente un male per la Borsa? Significherebbe davvero un mercato senza bussola e investitori (italiani e stranieri) in fuga? A rispondere a queste domande ci prova l'analisi statistica condotta da SoldiExpert SCF, società di consulenza finanziaria indipendente, che ha dimostrato come, in base all'andamento di Piazza Affari dal 1973 a oggi, le crisi di governo hanno finora fatto bene - almeno dal punto di vista statistico - alla Borsa italiana. Mediamente, infatti, dalla caduta o dalla fine di un esecutivo all'insediamento di quello nuovo, l'indice Comit ha mostrato una tendenza a salire di media del +5,28%. «Gli investitori probabilmente sperano sempre che l'esecutivo futuro sia migliore del precedente - spiega Salvatore Gaziano, autore dello studio -. Ed è significativo che su 38 governi che si sono succeduti in 46 anni (mediamente uno ogni 14 mesi) nell'86,5% delle volte Piazza Affari sia salita durante il periodo di transizione dal vecchio al nuovo».



+5,28%

Quanto è salita mediamente
Piazza Affari tra un governo
e l'altro



1/6



1 Crisi di governo e Piazza Affari

2 Il peggio ribasso con la caduta di Forlani I

3 La Borsa crolla con il governo Berlusconi IV

4 Borsa italiana campione del mondo con Craxi I

5 Cade Ciampi e si alza Piazza Affari

6 Le montagne russe tra un governo e l'altro

09:32 Borsa: Europa in rosso, a Milano (-0,5%) occhi puntati sulla crisi di	08:47 Borsa Tokyo: indice Nikkei consolida guadagni, chiude in leggero	08:02 Germania: indice fiducia consumatori Gfk stabile a 9,7 a settembre	18:43 Piaggio: condannata a pagare a fornitore 7,6 mln di euro, presenterà	17:46 Deutsche Boerse: perquisizioni a Clearstream per maxi frode fiscale su titoli
---	--	--	--	---



0

LA RICERCA

Le crisi di governo hanno fatto bene alla Borsa italiana 9 volte su 10. Ce lo insegna la Storia

di Massimiliano Jattoni Dall'Asén | 27 agosto 2019



2/6



Il peggior ribasso con la caduta di Forlani I

Ovviamente, alcune crisi di governo hanno lasciato il segno meno sul listino italiano. Anche perché sono di volta in volta cambiate le condizioni economiche e finanziarie in cui si trovavano l'Italia e il mondo al momento della crisi. Fra le peggiori, ricorda lo studio di SoldiExpert, la caduta del Governo Forlani nel maggio 1981 (a seguito dello scandalo della loggia P2) a cui succedette dopo un mese il primo Governo Spadolini: la Borsa italiana in quell'occasione cedette il -14,5%.



-14,50%
Peggior ribasso Piazza Affari con la caduta del Forlani I (26/05/81 - 28/06/81)



2/6



© Riproduzione Riservata

1 Crisi di governo e Piazza Affari

2 Il peggior ribasso con la caduta di Forlani I

3 La Borsa crolla con il governo Berlusconi IV

4 Borsa italiana campione del mondo con Craxi I

5 Cade Ciampi e si alza Piazza Affari

6 Le montagne russe tra un governo e l'altro

09:32 Borsa: Europa in rosso, a Milano (-0,5%) occhi puntati sulla crisi di	08:47 Borsa Tokyo: indice Nikkei consolida guadagni, chiude in leggero	08:02 Germania: indice fiducia consumatori Gfk stabile a 9,7 a settembre	18:43 Piaggio: condannata a pagare a fornitore 7,6 mln di euro, presenterà	17:46 Deutsche Boerse: perquisizioni a Clearstream per maxi frode fiscale su titoli
---	--	--	--	---



LA RICERCA

Le crisi di governo hanno fatto bene alla Borsa italiana 9 volte su 10. Ce lo insegna la Storia

di Massimiliano Jattoni Dall'Asén | 27 agosto 2019

3/6

La Borsa crolla con il governo Berlusconi IV

Il periodo più positivo senza un Governo pieno è stato nel 1994 precedentemente all'ascesa del primo Governo Berlusconi: le attese nei 118 giorni dopo le dimissioni del governo Ciampi erano evidentemente altissime e la Borsa salì del 34,2%. In realtà poi il governo Berlusconi I, in sella dal maggio 1994 al dicembre 1994 (quando cadde in seguito alla decisione dell'allora segretario della Lega Umberto Bossi di revocare l'appoggio all'esecutivo), non fu particolarmente fortunato per Piazza Affari che perse il -21,4%. Al Berlusconi IV (dal maggio 2008 al novembre 2011) va il palmares del Governo in carica con la peggiore performance: Piazza Affari registrò un pesantissimo -40,5% dopo lo scoppio della Grande Crisi che dagli Stati Uniti si è propagata in tutto il mondo ma con un effetto più pesante per l'Italia che da allora borsisticamente non si è più ripresa, restando ben lontana dai massimi mentre tutte le altre borse mondiali raggiungevano nuovi record.



3/6

© Riproduzione Riservata

- 1 Crisi di governo e Piazza Affari
- 2 Il peggio ribasso con la caduta di Forlani I
- 3 La Borsa crolla con il governo Berlusconi IV
- 4 Borsa italiana campione del mondo con Craxi I
- 5 Cade Ciampi e si alza Piazza Affari
- 6 Le montagne russe tra un governo e l'altro

09:32 Borsa: Europa in rosso, a Milano (-0,5%) occhi puntati sulla crisi di	08:47 Borsa Tokyo: indice Nikkei consolida guadagni, chiude in leggero	08:02 Germania: indice fiducia consumatori GfK stabile a 9,7 a settembre	18:43 Piaggio: condannata a pagare a fornitore 7,6 mln di euro, presenterà	17:46 Deutsche Boerse: perquisizioni a Clearstream per maxi frode fiscale su titoli
---	--	--	--	---



LA RICERCA

Le crisi di governo hanno fatto bene alla Borsa italiana 9 volte su 10. Ce lo insegna la Storia

di Massimiliano Jattoni Dall'Asén | 27 agosto 2019

4/6

Borsa italiana campione del mondo con Craxi I

La medaglia d'oro, con un anno da incorniciare per la Borsa italiana campione del mondo (il 1985), va senza dubbio al Governo Craxi I dall'agosto 1983 al giugno 1986 con un rialzo da Borsa emergente: +274,5%. Di rilievo, quando fu in carica, anche la performance di Piazza Affari durante il Governo Prodi I dal maggio 1996 all'ottobre 1998 con un +70% che arrivò prima della caduta perfino al +160% e che fu sfiduciato dal passaggio all'opposizione di Rifondazione Comunista di Fausto Bertinotti.

+274,50%

La borsa vola durante il
Governo Craxi I
(04/08/83 - 27/06/86)

4/6

© Riproduzione Riservata

- 1 Crisi di governo e Piazza Affari
- 2 Il peggio ribasso con la caduta di Forlani I
- 3 La Borsa crolla con il governo Berlusconi IV
- 4 Borsa italiana campione del mondo con Craxi I
- 5 Cade Ciampi e si alza Piazza Affari
- 6 Le montagne russe tra un governo e l'altro

09:32 Borsa: Europa in rosso, a Milano (-0,5%) occhi puntati sulla crisi di	08:47 Borsa Tokyo: indice Nikkei consolida guadagni, chiude in leggero	08:02 Germania: indice fiducia consumatori GfK stabile a 9,7 a settembre	18:43 Piaggio: condannata a pagare a fornitore 7,6 mln di euro, presenterà	17:46 Deutsche Boerse: perquisizioni a Clearstream per maxi frode fiscale su titoli
---	--	--	--	---



LA RICERCA

Le crisi di governo hanno fatto bene alla Borsa italiana 9 volte su 10. Ce lo insegna la Storia

di Massimiliano Jattoni Dall'Asén | 27 agosto 2019

5/6

Cade Ciampi e si alza Piazza Affari

«Il fenomeno che in assenza di Governo i mercati azionari non crollano ma addirittura si rafforzano, come spesso paventato invece da alcuni esperti o dal senso comune, non è solo stato osservato in questi anni in Italia – ricorda Salvatore Gaziano di SoldiExpert SCF - ma anche in altri Paesi e questo apparente paradosso lo abbiamo visto realizzarsi per esempio in Belgio (con una crisi di governo durata 541 giorni) e Spagna (oltre un anno) che hanno addirittura avuto il periodo più forte di crescita dell'economia senza governi effettivi in carica ma solo "provvisori2» .



+34,20%
E' quanto sale Piazza Affari
dopo la caduta di Ciampi
(13/01/94 - 11/04/94)

5/6

© Riproduzione Riservata

- 1 Crisi di governo e Piazza Affari
- 2 Il peggio ribasso con la caduta di Forlani I
- 3 La Borsa crolla con il governo Berlusconi IV
- 4 Borsa italiana campione del mondo con Craxi I
- 5 Cade Ciampi e si alza Piazza Affari
- 6 Le montagne russe tra un governo e l'altro

09:32 Borsa: Europa in rosso, a Milano (-0,5%) occhi puntati sulla crisi di	08:47 Borsa Tokyo: indice Nikkei consolida guadagni, chiude in leggero	08:02 Germania: indice fiducia consumatori Gfk stabile a 9,7 a settembre	18:43 Piaggio: condannata a pagare a fornitore 7,6 mln di euro, presenterà	17:46 Deutsche Boerse: perquisizioni a Clearstream per maxi frode fiscale su titoli
---	--	--	--	---



LA RICERCA

Le crisi di governo hanno fatto bene alla Borsa italiana 9 volte su 10. Ce lo insegna la Storia

di Massimiliano Jattoni Dall'Asén | 27 agosto 2019



6/6

Le montagne russe tra un governo e l'altro

Alcuni economisti spiegano che questo fenomeno da una parte è dovuto anche al fatto che la maggior parte delle politiche di governo oramai viene deciso fuori dai paesi sovrani ovvero da Bruxelles e Francoforte e lo spazio di manovra non è poi così largo come i politici in campagna elettorale vogliono far credere. E l'assenza di un governo c'è chi provocatoriamente ritiene che per un Paese come l'Italia sia quasi un toccasana visto che decenni di provvedimenti economici "salvifici" hanno solo provocato fino a oggi un innalzamento del rapporto debito pubblico/Pil ai massimi livelli mondiali e una delle performance dell'economia fra le più deboli di tutti i Paesi occidentali". Una nota metodologica. Per svolgere questa analisi l'Ufficio Studi di SoldiExpert SCF ha utilizzato come riferimento per Piazza Affari l'indice Comit, performance che ha il vantaggio di essere una delle serie storiche più lunghe del nostro listino (01/01/1973) e tiene conto anche dei dividendi staccati, fornendo quindi un rendimento "total return".



6/6

© Riproduzione Riservata

- 1 Crisi di governo e Piazza Affari
- 2 Il peggio ribasso con la caduta di Forlani I
- 3 La Borsa crolla con il governo Berlusconi IV
- 4 Borsa italiana campione del mondo con Craxi I
- 5 Cade Ciampi e si alza Piazza Affari
- 6 Le montagne russe tra un governo e l'altro