

## CENTRO MARIO ARCELLI

<<Mercati solo a metà del guado>>, tratto da Il Sole 24 ore del 30.10.2009.

La crisi è finita ? <<Siamo a metà del guado>>, dicono Enzo Rossi, Alessio Fontani e Pierluigi Riva presentando alla Luiss il rapporto del Centro di studi monetari Mario Arcelli.

Al bando gli eccessivi ottimismo.

La crisi c'è e continua a farsi sentire.

Specie perché i fattori che l'hanno generata si sono ancor più accentuati: i mercati, che non hanno saputo dare informazioni sui derivati, continuano a essere opachi e incompleti (incapaci di quotare e prevedere i rischi).

Sembra ripresentarsi un fenomeno di asset price inflation.

Le politiche monetarie non convenzionali adottate dalle banche centrali hanno creato un eccesso di liquidità che ha finito, denuncia lo studio, per riversarsi nuovamente sui mercati rischiosi.

L'idea che intermediari finanziari stiano ricominciando ad agire come prima della crisi trova conferma nell'andamento delle borse che da marzo hanno ricominciato a crescere.

Il rischio è quello di una nuova bolla speculativa.

Di fronte alla quale le banche non sanno che fare: tentare di sgonfiarla comprimerebbe il credito.

Quel che è certo è che l'idea di un exit strategy appare sempre più lontana.