

## **Deficit e Debito Pubblico**

In questa lezione:

- Studiamo le determinanti del debito pubblico
- Analizziamo l'evoluzione del debito in Italia

## Andamento della Spesa Pubblica

Storicamente l'andamento della spesa pubblica è stato molto ciclico ed ha fortemente risentito del verificarsi di eventi straordinari.

Negli ultimi decenni la spesa pubblica è cresciuta costantemente a ritmi sostenuti. Le spiegazioni possono essere diverse

- Incremento del reddito pro capite
- Incremento offerta assistenziale dello Stato
- Espansione delle funzioni del settore pubblico

I governi tendono ad utilizzare la spesa pubblica per conquistare consensi elettorali: *Teoria del ciclo elettorale*

La crescita della spesa pubblica pone il problema del finanziamento della stessa.

Negli ultimi decenni in Italia, e in molti altri paesi europei e non, il debito pubblico in rapporto al PIL è cresciuto in modo notevole.

Un debito pubblico troppo elevato può creare notevoli problemi:

- Un debito pubblico troppo elevato può creare sfiducia nel mercato e alimentare l'idea che il governo non sia in grado di assolvere ai propri impegni. Questo a sua volta può rendere difficile per il governo vendere titoli del debito.
- Un elevato debito comporta una elevata spesa per interessi e una maggiore rigidità nella gestione del bilancio.
- Un elevato debito può comportare un rilevante effetto spiazzamento, per cui gli investimenti privati si riducono notevolmente a danno della crescita
- Un elevato debito pubblico può generare inflazione

## Il rapporto debito/Pil in Italia

- anni 70: approssimativamente costante
- anni 80: crescente
- anni 90: maggiore del 100%, a partire dal 1994 si registra un'inversione di tendenza
- 1981: separazione tra Tesoro e Banca d'Italia: le entrate del signoreggio diminuirono notevolmente
- 1992: approvazione del trattato di Maastricht, l'Italia intraprese la strada del risanamento del bilancio e della riduzione del debito

## Rapporto Debito/Pil

Per un paese non è importante il valore assoluto del debito ma il debito in relazione al Pil

Dal vincolo di bilancio

$$B_t - B_{t-1} = rB_{t-1} + G_t - T_t \quad (12.1)$$

=>

$$B_t = (1+r)B_{t-1} + G_t - T_t \quad (12.2)$$

Dividendo per  $Y_t$

$$\frac{B_t}{Y_t} = (1+r)\frac{B_{t-1}}{Y_t} + \frac{G_t - T_t}{Y_t} \quad (12.3)$$

=>

Moltiplicando e dividendo per  $Y_{t-1}$

$$\frac{B_t}{Y_t} = (1+r)\frac{Y_{t-1}}{Y_t}\frac{B_{t-1}}{Y_{t-1}} + \frac{G_t - T_t}{Y_t} \quad (12.3)$$

Definendo  $g = \frac{Y_t - Y_{t-1}}{Y_{t-1}} \Rightarrow g = \frac{Y_t - Y_{t-1}}{Y_{t-1}} = \frac{Y_t}{Y_{t-1}} - 1$

$$\Rightarrow 1 + g = \frac{Y_t}{Y_{t-1}}$$

$$\frac{B_t}{Y_t} = \frac{(1+r)}{(1+g)} \frac{B_{t-1}}{Y_{t-1}} + \frac{G_t - T_t}{Y_t} \quad (12.4)$$

Si può dimostrare che

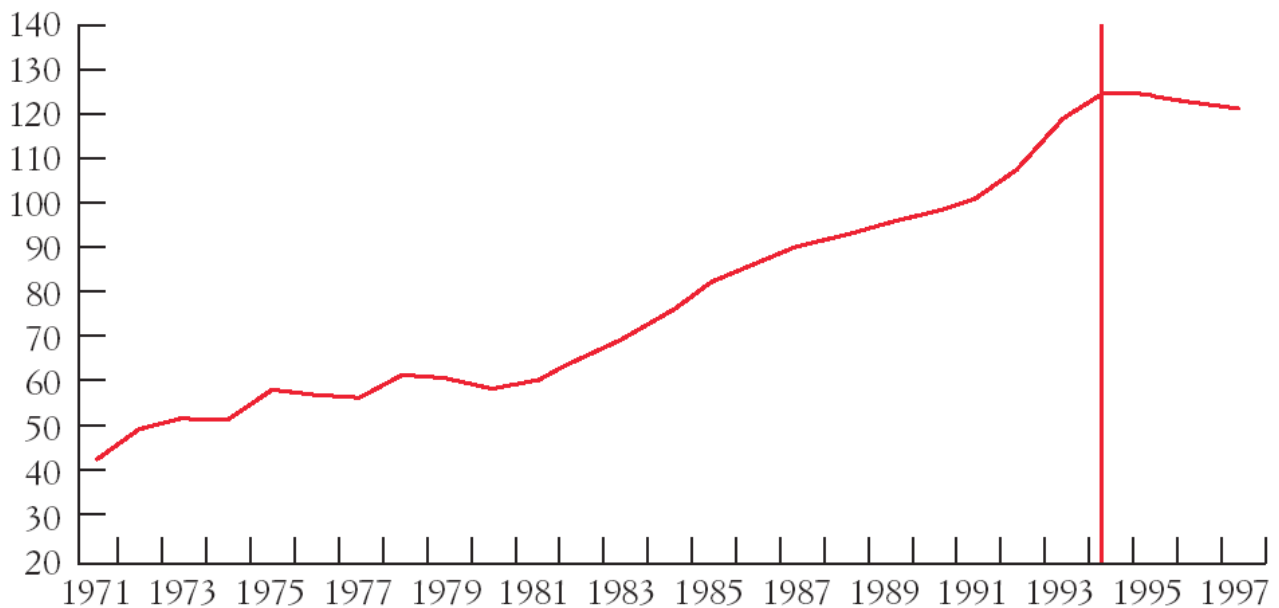
$$\frac{(1+r)}{(1+g)} \cong 1+r-g$$

$$\frac{B_t}{Y_t} = (1+r-g) \frac{B_{t-1}}{Y_{t-1}} + \frac{G_t - T_t}{Y_t} \quad (12.5)$$

Il rapporto debito Pil è influenzato da numerosi fattori:

- il disavanzo primario  $\frac{G_t - T_t}{Y_t}$
- l'ammontare del debito nel periodo precedente  $\frac{B_{t-1}}{Y_{t-1}}$
- dal tasso di crescita del Pil,  $g$  e dal tasso d'interesse sul debito,  $r$ .

Se  $r > g$  Il debito cresce perché gli interessi sul debito crescono ad un tasso maggiore del reddito



## Debito/Pil in Italia

### Il rapporto debito/Pil in Italia

- anni 70: approssimativamente costante
- anni 80: crescente
- anni 90: maggiore del 100%, a partire dal 1994 si registra un'inversione di tendenza
- 1981: separazione tra Tesoro e Banca d'Italia: le entrate del signoreggio diminuirono notevolmente
- 1992: approvazione del trattato di Maastricht, l'Italia intraprese la strada del risanamento del bilancio e della riduzione del debito

