

Il debito pubblico

Docente: Alessandro Sommacal

Anno Accademico 2008-2009

Struttura della lezione

Il debito pubblico

Il vincolo di bilancio dell'operatore pubblico

L'evoluzione del rapporto tra debito pubblico e PIL in Italia

Il debito pubblico

- ▶ Innanzitutto deriviamo il vincolo di bilancio dell'operatore pubblico che consente di capire le forze che determinano l'evoluzione del debito
- ▶ Successivamente utilizziamo le informazioni del punto precedente per comprendere l'esperienza italiana

Definizione di fabbisogno

Il fabbisogno (disavanzo se > 0 o avanzo se < 0) F_t pari a:

$$F_t = (G_t - T_t) + rB_{t-1} \quad (1)$$

G_t =spesa pubblica

T_t =imposte

B_{t-1} = debito pubblico al tempo $t - 1$

r =tasso di interesse pagato sul debito pubblico

rB_{t-1} =spesa per interessi sul debito pubblico preesistente

$(G_t - T_t)$ =fabbisogno *primario* (disavanzo primario se > 0 o avanzo primario se < 0)

Copertura del fabbisogno

$$F_t = (B_t - B_{t-1}) + (M_t - M_{t-1}) \quad (2)$$

ossia la copertura del fabbisogno puo' avvenire in due modi:

- ▶ stampando moneta ($M_t - M_{t-1}$): non considereremo questo canale (vietato dagli accordi di Maastricht)
- ▶ ricorrendo all'emissione di debito ($B_t - B_{t-1}$)

Vincolo di bilancio dell'operatore pubblico

Quindi, unendo la (1) e la (2) si ha il vincolo di bilancio dell'operatore pubblico:

$$(B_t - B_{t-1}) = (G_t - T_t) + rB_{t-1} \quad (3)$$

Questa equazione ci dice come evolve nel tempo il debito pubblico.

Evoluzione del rapporto tra debito pubblico e PIL

Tuttavia piú che il valore del assoluto del debito pubblico (B_t) ci interessa il rapporto tra debito pubblico e PIL ($b_t = \frac{B_t}{Y_t}$).

A tal fine vogliamo esprimere la (3) in termini di rapporto tra debito pubblico e PIL:

- ▶ Dividiamo *ogni termine* della (3) per Y_t e moltiplichiamo i termini riferiti a $t - 1$ per $\frac{Y_{t-1}}{Y_{t-1}}$:

$$\frac{B_t}{Y_t} - \frac{B_{t-1}}{Y_t} \frac{Y_{t-1}}{Y_{t-1}} = \frac{G_t - T_t}{Y_t} + r \frac{B_{t-1}}{Y_t} \frac{Y_{t-1}}{Y_{t-1}} \quad (4)$$

- ▶ Indichiamo con le lettere minuscole i rapporti delle variabili sul PIL.

Indichiamo con n il tasso di crescita del PIL (ossia $n = \frac{Y_t - Y_{t-1}}{Y_{t-1}}$) \Rightarrow
 $\frac{Y_{t-1}}{Y_t} = \frac{1}{1+n}$.

Possiamo allora riscrivere la (4) come:

$$b_t - b_{t-1} \left(\frac{1}{1+n} \right) = (g_t - \tau_t) + r b_{t-1} \left(\frac{1}{1+n} \right) \quad (5)$$

- ▶ Sottraendo b_{t-1} da entrambi i lati della (5) e riordinando:

$$b_t - b_{t-1} = (g_t - \tau_t) + \left(\frac{r - n}{1 + n}\right)b_{t-1} \quad (6)$$

La (6) descrivere l'evoluzione nel tempo del rapporto tra debito pubblico e PII.

Dalla (6) si puo' notare che l'evoluzione del rapporto tra debito e PIL dipende, oltre che da b_{t-1} , da:

- ▶ fabbisogno primario
- ▶ il tasso di interesse (r)
- ▶ il tasso di crescita del PII (n)

N.B.

La (6) può naturalmente essere riscritta come:

$$b_t = (g_t - \tau_t) + \left(\frac{1+r}{1+n}\right)b_{t-1} \quad (7)$$

che consente di ottenere b_t anziché $b_t - b_{t-1}$.

L'evoluzione del rapporto tra debito pubblico e PIL in Italia

L'evoluzione della finanza pubblica in Italia é il risultato di 3 fattori principali:

- ▶ Scelte strutturali che riflettono una certa visione del sistema sociale (es. scelte riguardanti il sistema tributario, il sistema sanitario, il sistema previdenziale ed il sistema di istruzione pubblica)
- ▶ Caratteristiche del processo decisionale in materia di finanza pubblica
- ▶ Fattori macroeconomici

A questi elementi si sono poi aggiunti i vincoli concernenti il Trattato di Maastricht.

Volendo sintetizzare l'evoluzione della finanza pubblica in Italia mediante l'ausilio della (6) possiamo dire che:

- ▶ Anni '70: si formano ampi disavanzi primari; tuttavia il rapporto tra debito pubblico e PIL cresce ma in modo relativamente contenuto. Perché? La ragione che il tasso di interesse si mantiene inferiore al tasso di crescita del PIL; inoltre si fa ricorso al finanziamento monetario.
- ▶ Anni '80: i disavanzi primari rimangono consistenti, il tasso di interesse diviene superiore al tasso di crescita del PIL, ed il finanziamento monetario si riduce \Rightarrow il rapporto tra debito pubblico e PIL esplose.
- ▶ La svolta del 1992: per la prima volta si realizza un avanzo primario (tuttora si generano avanzi primari)