

Debito: vero problema?

Giorgio Ricchiuti
www.grarchive.net



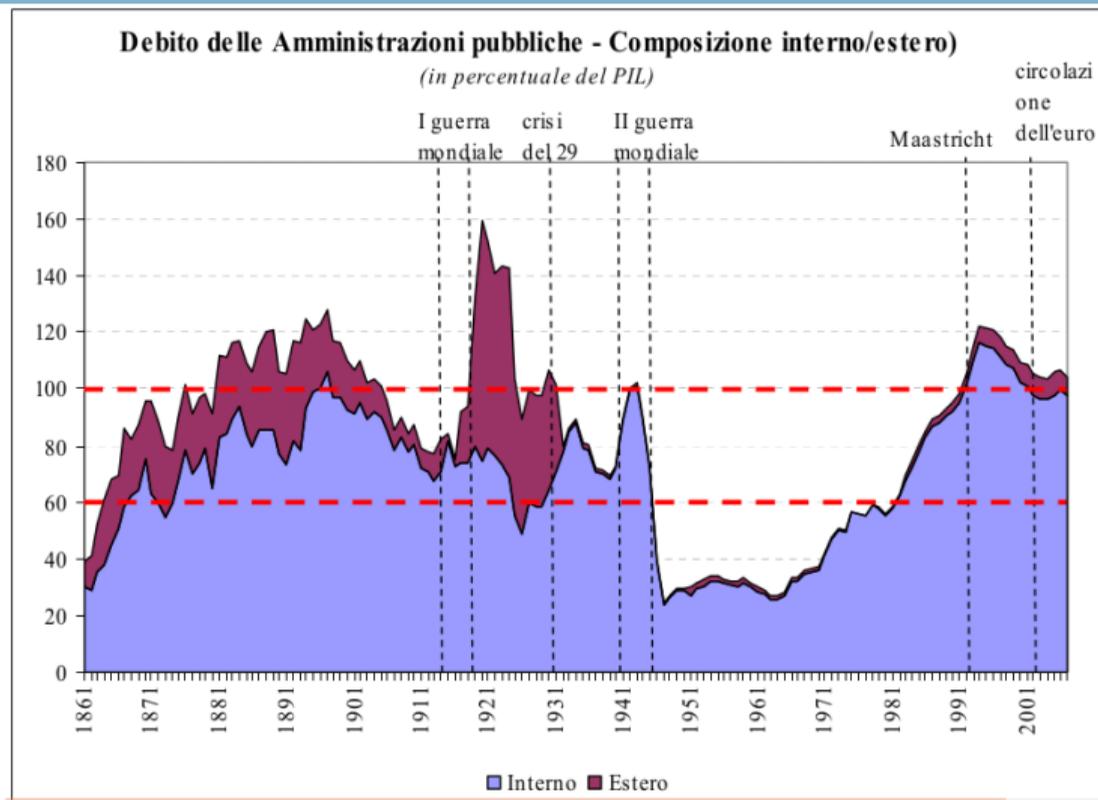
Corso di Macroeconomia, UniFirenze



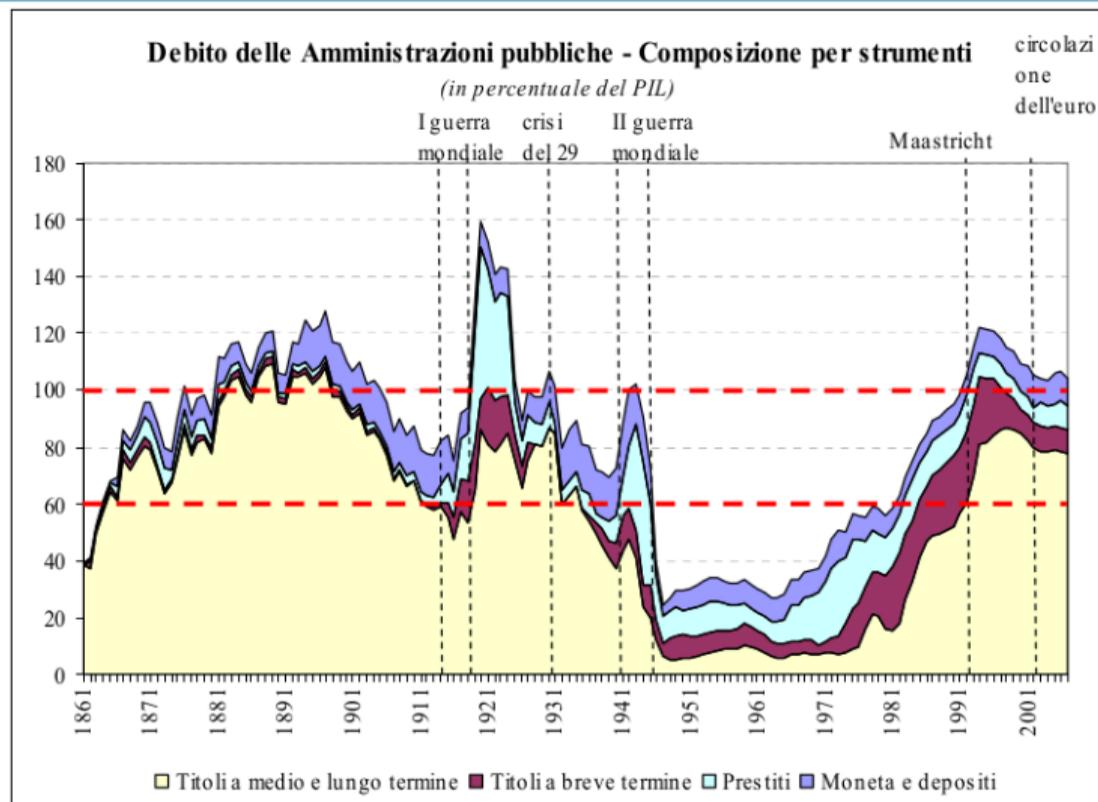
- ▶ Definizione: **È lo stock di titoli del debito pubblico, emessi nel tempo dallo Stato per finanziare le sue attività e coprire i deficit;**
- ▶ Deficit = Spesa Pubblica + Trasferimenti - Tasse
- ▶ Deficit Primario = Spesa - Spesa per interessi sul debito + Trasferimenti - Tasse
- ▶ Titoli? BOT, BTP e CCT i più importanti
- ▶ Debito estero vs. debito interno



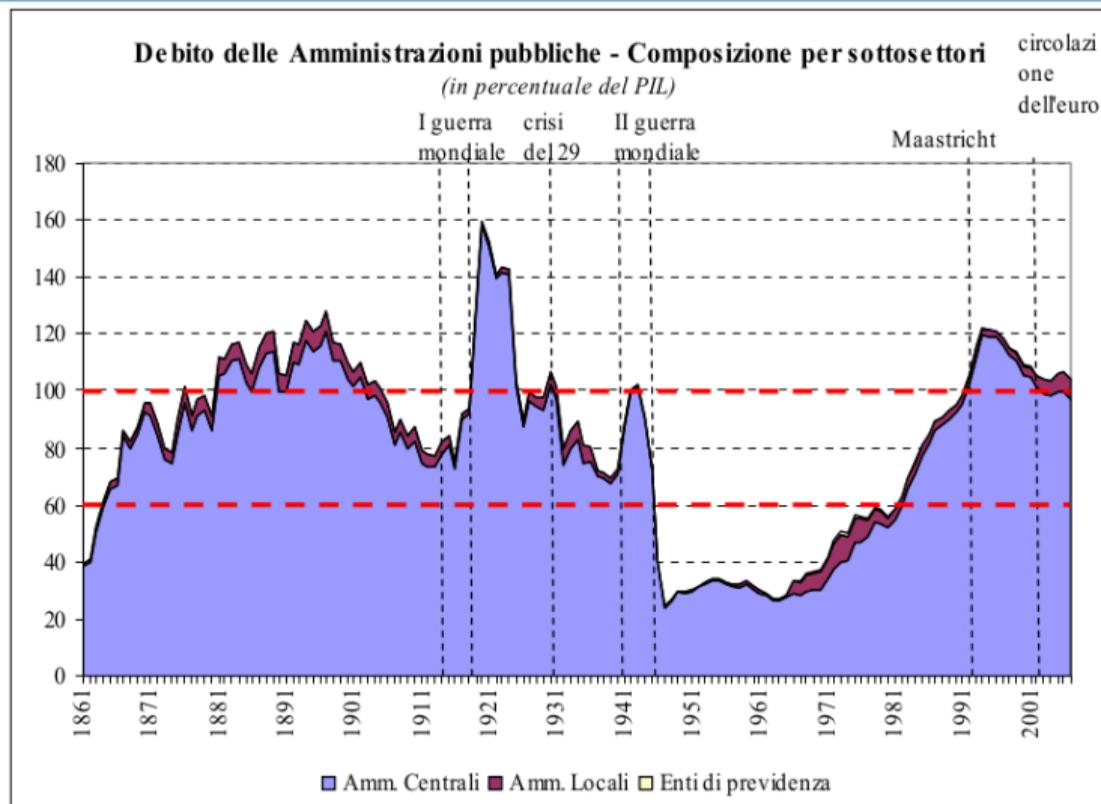
fonte: Banca d'Italia



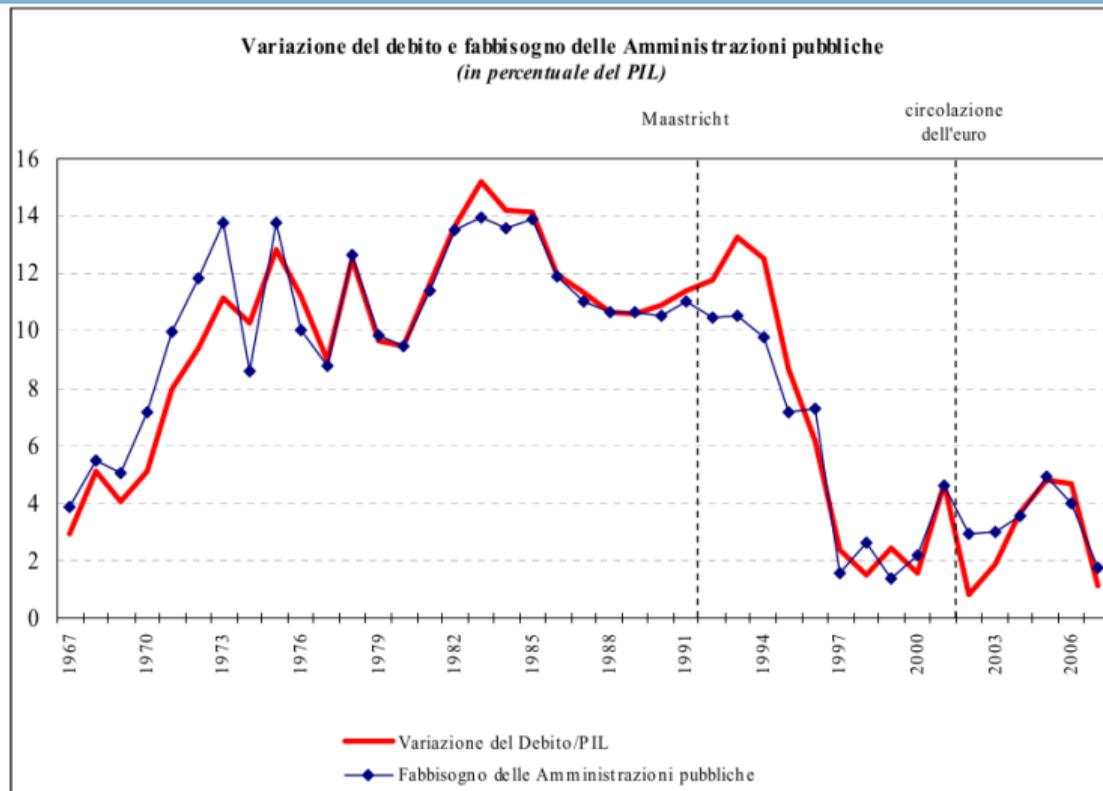
fonte: Banca d'Italia



fonte: Banca d'Italia



fonte: Banca d'Italia



fonte: Banca d'Italia

Cosa dicono i trattati?

- ▶ Trattato di Maastricht
- ▶ Patto di Stabilità e crescita: del 1997, è entrato in vigore nel 1999. Prevede una procedura di infrazione
- ▶ European Financial Stability Facility,
- ▶ Fiscal Compact: entrato in vigore nel 2013 prevede
 1. pareggio di bilancio
 2. non superamento della soglia di deficit strutturale superiore allo 0,5% del PIL (e superiore all'1% per i paesi con debito pubblico inferiore al 60% del PIL);
 3. riduzione del rapporto fra debito pubblico e PIL, pari ogni anno a un ventesimo della parte eccedente il 60% del PIL

Come cresce il debito? Alcune formule
(<http://graphics.thomsonreuters.com/14/03/ITINFLDBT.html>)

...Problemi da troppo debito?

- ▶ Politica fiscale ingessata? Problema della composizione di G.
- ▶ Le banche e il valore azionario
- ▶ Spread e Mutui
- ▶ La BCE e Il Covid19 e la Guerra
- ▶ Che succede dopo?

Tab. 2.5 – Determinanti della variazione programmatica del rapporto tra il debito e il PIL (1)
(in percentuale del PIL e variazioni)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Rapporto debito/PIL	154,9	150,3	145,7	144,6	142,3	141,2
Variazione rapporto debito/PIL	20,8	-4,6	-4,6	-1,1	-2,3	-1,1
Avanzo primario ⁽²⁾ (competenza economica)	6,0	3,7	1,5	0,4	-0,2	-1,1
Effetto snow-ball ⁽³⁾, di cui:	14,4	-7,0	-5,5	-2,6	-2,6	-0,6
Spesa per interessi/PIL nominale	3,5	3,6	4,1	4,1	3,9	4,1
Contributo crescita PIL nominale	11,0	-10,6	-9,6	-6,7	-6,5	-4,7
<i>p.m.</i> : Costo medio del debito	2,4	2,5	2,9	2,9	2,8	3,0
<i>p.m.</i> : Indebitamento netto	-9,5	-7,2	-5,6	-4,5	-3,7	-3,0
Aggiustamento stock-flussi, di cui:	0,3	-1,3	-0,6	1,1	0,5	0,5
Variazione disponibilità liquide del MEF	0,6	0,3	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
Altro	-0,3	-1,6	-0,4	1,2	0,6	0,6

Fonte: elaborazioni su dati della NADEF 2022 Versione rivista e integrata.

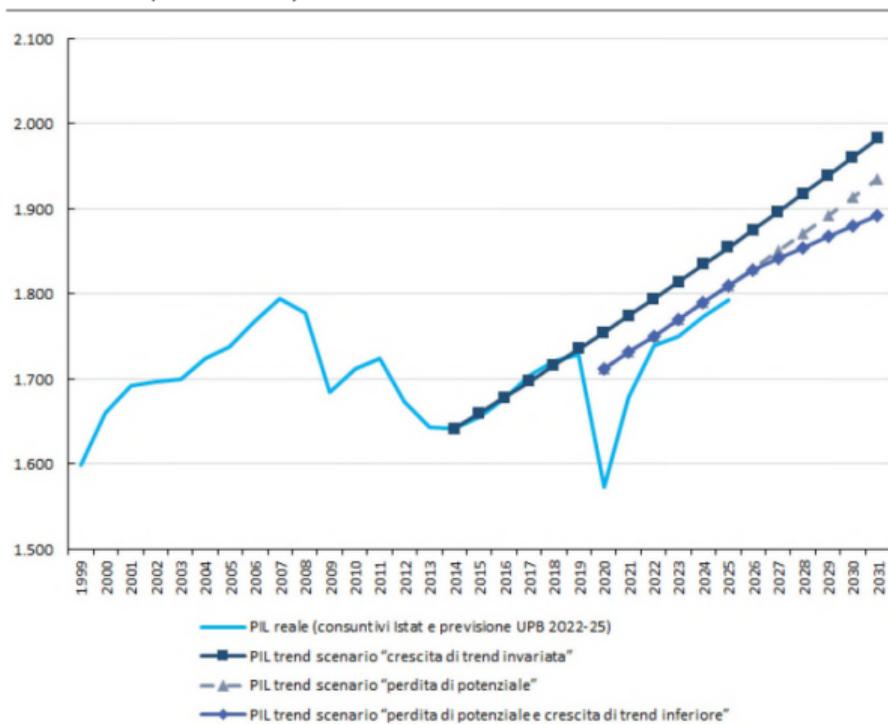
(1) Eventuali mancate quadrature sono dovute all'arrotondamento delle cifre decimali. – (2) L'avanzo primario con segno positivo indica disavanzo e pertanto contribuisce a una variazione positiva del rapporto tra il debito e il PIL. – (3) L'effetto *snow-ball* è calcolato come somma della spesa per interessi su PIL nominale e del contributo della crescita del PIL nominale, dato da $(d_{t-1}/PIL_{t-1}) * (-g_t/(1+g_t))$, dove d_{t-1} è il debito al tempo t-1 e g_t è il tasso di crescita nominale del PIL al tempo t.

Fig. 2.1 – Rendimenti dei titoli di Stato (BTP a 2 anni, 5 anni, 10 anni, 15 anni e 30 anni)
(punti percentuali)



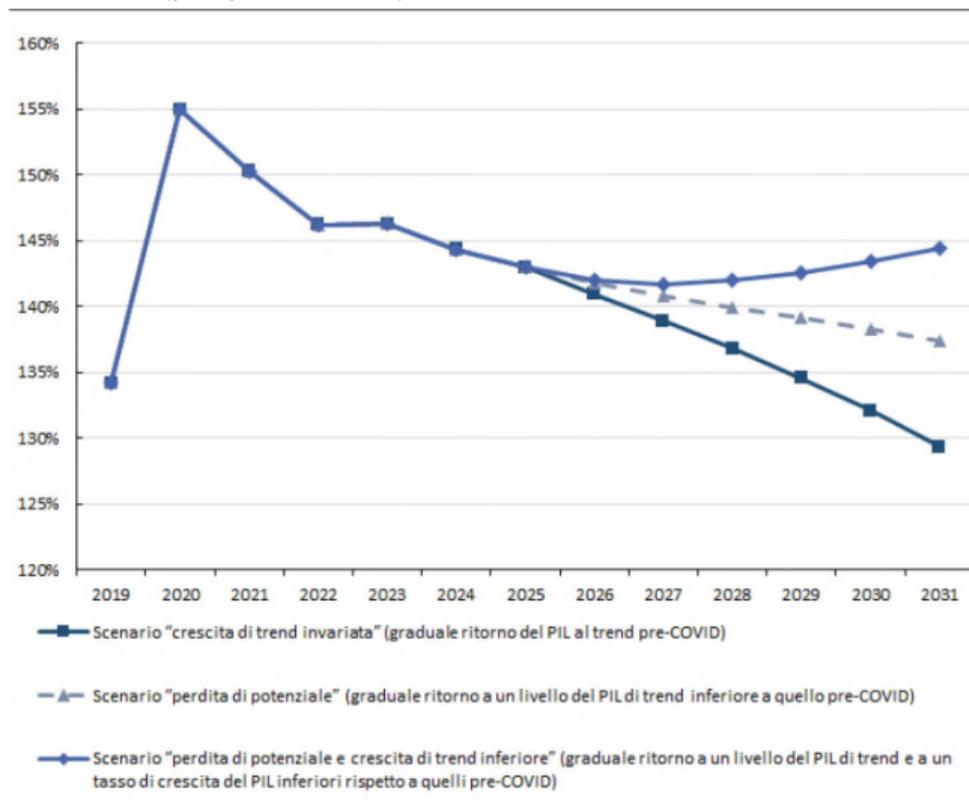
Fonte: Refinitiv.

Fig. 2.5 – Evoluzione del livello del PIL di trend in scenari alternativi
(miliardi di euro)



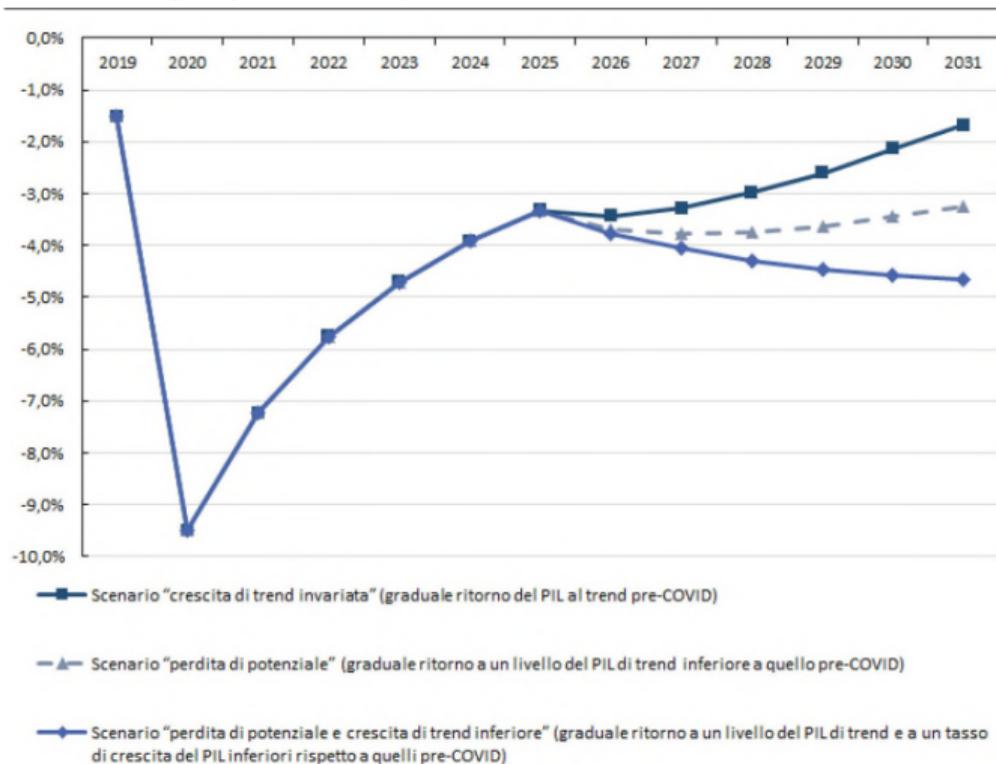
Fonte: elaborazione su dati del NADEF 2022 e Istat.

Fig. 2.6 – Evoluzione del rapporto tra il debito e il PIL in scenari alternativi
(punti percentuali di PIL)



Fonte: elaborazione su dati della NADEF 2022, Banca d'Italia e Istat.

Fig. 2.7 – Evoluzione del saldo di bilancio in scenari alternativi
(punti percentuali di PIL)



Fonte: elaborazione su dati della NADEF 2022 e Istat.

...Quindi quale è il vero problema italiano? ...la crescita di lungo periodo!