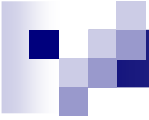


Università di Cassino
Economia e Commercio
Anno Accademico 2020/2021

Economia Politica

**(Politica fiscale bis – Note
– 22 – cap.27 Bernanke)**

prof. Maurizio Pugno
Università di Cassino



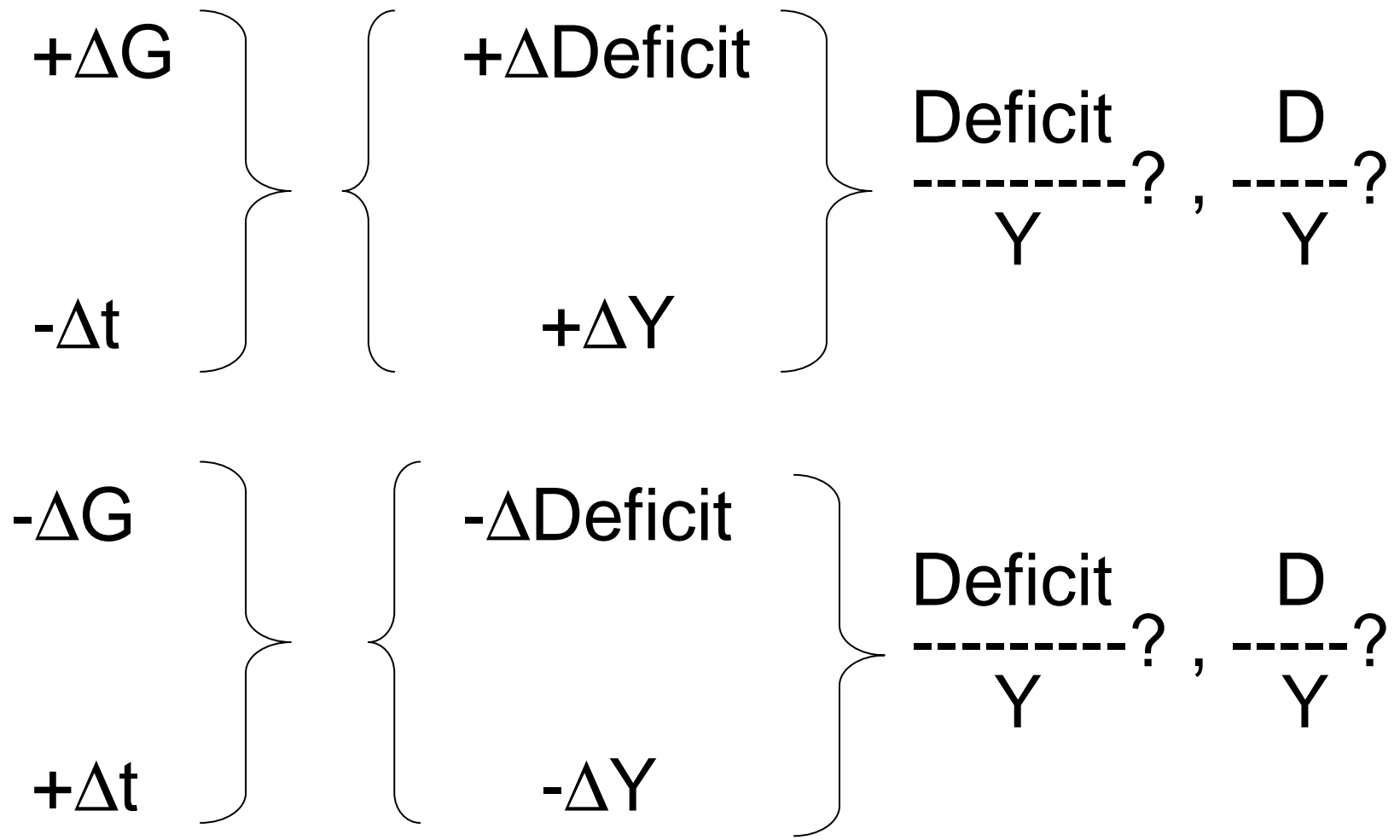
Il rapporto debito/PIL

- Il debito (D) diventa un problema quando aumenta relativamente al PIL.

Cioè: $+\Delta D/PIL$.

- Il PIL dà la misura della capacità del paese di restituire i prestiti.
- Se aumenta il debito non è un problema se aumenta anche il PIL.

Il dilemma della politica fiscale



Deficit e tasso d'interesse

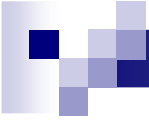


La spesa pubblica può spiazzare gli investimenti attraverso l'aumento del tasso d'interesse



Politica monetaria in soccorso

- Se la BC acquista titoli del debito pubblico (o di altri emittenti nazionali), i tassi d'interesse possono scendere anche con una politica fiscale fatta in deficit.
 - Monetizzazione del debito pubblico
 - Rischio d'inflazione e di svalutazione del debito
- Questo è molto regolamentato nel caso della BCE, per garantirne l'autonomia.



Patto di Stabilità e Crescita in EU

(1996 Maastricht)

- Deficit / PIL < 3%
se è > il paese è sanzionato;
- Debito / PIL < 60%
se è > il paese deve seguire un
programma di riduzione a medio termine.



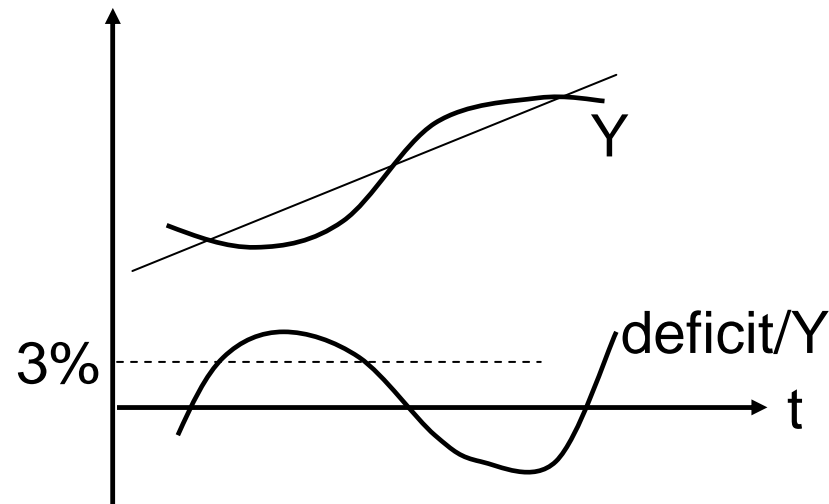
Fiscal Compact

(firma: marzo 2012 – in vigore da gennaio 2013)

- Se Debito / PIL > 60%
 - obbligo di riduzione dell'eccedente il 60% per 1/20esimo all'anno, tenendo conto del ciclo.
 - Fissare a livello costituzionale le due regole (in vigore in Italia dall'aprile 2012):
 - deficit strutturale/PIL < 0,5% se D/PIL > 60%
 - deficit strutturale/PIL < 1% se D/PIL < 60%
- Implica che in Italia Avanzo Primario > 2,5% circa

Deficit contro-ciclico

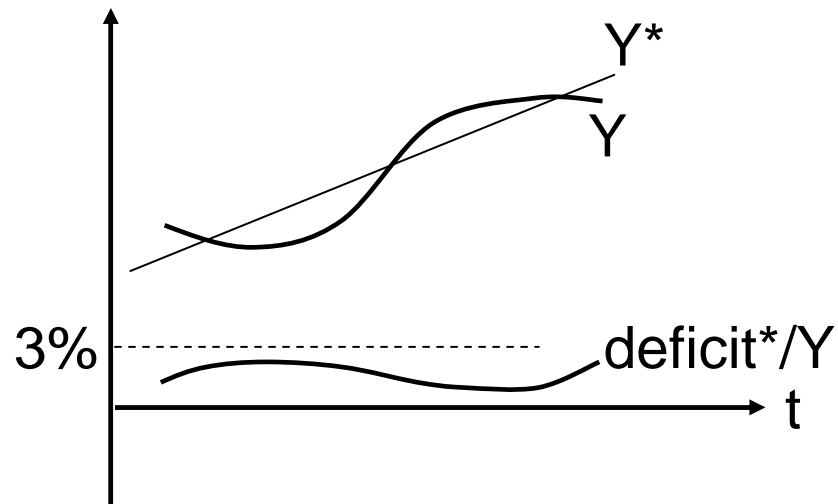
- Il deficit è contro-ciclico (con T endogeno)



→ Il deficit/Y > 3% non è preoccupante, se è dovuto a T endogeno. Perché sanzionare il paese?

Deficit strutturale

- Il deficit deve essere 'sganciato' dal ciclo.
- Deficit strutturale : $\text{deficit}^* = G - tY^*$



→ Qualora $\text{deficit}^*/Y > 3\%$, allora il paese è sanzionabile.



Recente evoluzione eccezionale

- Covid → nel corso del 2020: “misure urgenti di rilancio economico”:
 - differimento di adempimenti fiscali,
 - misure di sostegno generico al reddito di disoccupati, autonomi e altre categorie,
 - “congelamento” dei posti di lavoro esistenti e di supporto ai settori più colpiti (soprattutto la filiera del turismo).
- Deficit/PIL previsto per il 2020: > 10%
- Debito/Pil previsto: per il 2020 > 155%.

Esercizio risolto

- Un'economia chiusa ha la funzione delle imposte $T=0,2Y$, la propensione marginale al consumo $c=0,75$, e la spesa autonoma che passa da $A=100$ a $A'=60$.
Calcolare:

1. Quanto è variato Y (con il segno!),

$$Y=[1/(1-0,75+0,75*0,2)]*100=2,5*100=250$$

$$Y'=[1/(1-0,75+0,75*0,2)]*60=150$$

$$Y'-Y=-100$$

$$\text{oppure: } Y'-Y= [1/(1-0,75+0,75*0,2)]*(60-100)=-100$$

2. Quanto sono variate le imposte,

$$T=0,2*250=50$$

$$T'=0,2*150=30$$

$$T'-T=-20.$$

Esercizio risolto

- Un'economia chiusa ha la funzione delle imposte $T=0,2Y$, la propensione marginale al consumo $c=0,75$, e la spesa autonoma che passa da $A=100$ a $A'=60$. Calcolare:

3. Di quanto è stato stabilizzato Y rispetto al caso in cui le imposte fossero diventate esogene.

Il moltiplicatore sarebbe stato:

$$1/(1-0,75)=4 \text{ (anziché } 2,5)$$

$$\text{quindi } Y \text{ sarebbe stato: } Y''=4*60=240.$$

Allora Y si è stabilizzato di:

$$(Y''-Y)-(Y'-Y)=(-10)-(-100)=90.$$

Esercizio

- Data la seguente tabella, e sapendo che la spesa pubblica (inclusiva del servizio del debito) è $G'=40$, e che l'aliquota fiscale è $t=0,3$, compilare le colonne vuote:

t	Y	Y*	Gap	Deficit	Deficit strutturale
0	100	100			
1	103	101			
2	101	102			
3	98	103			