

***Università di Cassino***  
***Economia e Commercio***  
**Anno Accademico 2022/2023**

# **Economia Politica**

**(Politica fiscale – Note –  
cap.26 Bernanke)**

***prof. Maurizio Pugno***  
**Università di Cassino**

# Il canale di politica fiscale

■  $-\Delta G$   
 $+\Delta T$   
 $+\Delta t$

$\left. \begin{array}{l} -\Delta G \\ +\Delta T \\ +\Delta t \end{array} \right\} -\Delta PAE \rightarrow k \rightarrow -\Delta Y$

■  $+\Delta G$   
 $-\Delta T$   
 $-\Delta t$

$\left. \begin{array}{l} +\Delta G \\ -\Delta T \\ -\Delta t \end{array} \right\} +\Delta PAE \rightarrow k \rightarrow +\Delta Y$

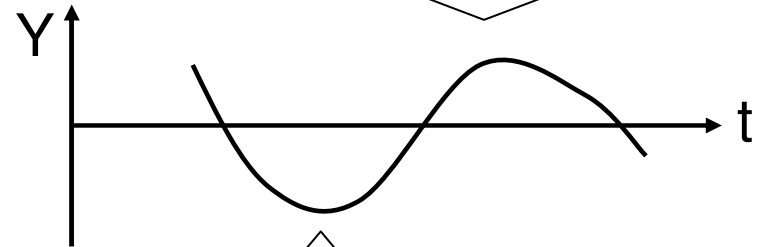
# Il canale di politica fiscale (cont)

■  $-\Delta G$

$+\Delta T$

$+\Delta t$

$-\Delta PAE \rightarrow k \rightarrow -\Delta Y$



■  $+\Delta G$

$-\Delta T$

$-\Delta t$

$+\Delta PAE \rightarrow k \rightarrow +\Delta Y$

→ politica  
discrezionale  
anticiclica

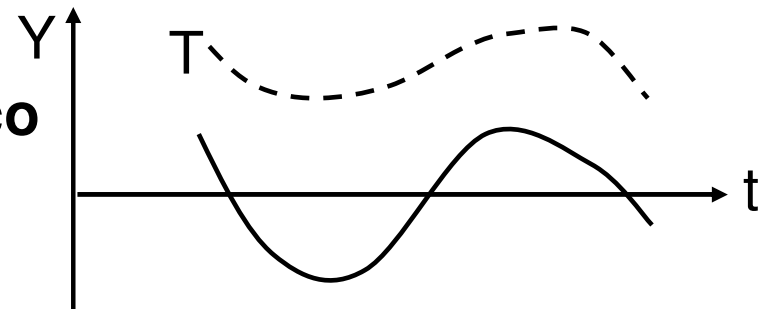
# Stabilizzatori automatici del ciclo

- $T=tY$  dove  $T$ =imposte nette
- $+\Delta Y$  (base imponibile)  $\rightarrow +\Delta$ imposte  
 $\rightarrow -\Delta$ CIG }  $+\Delta T$
- $-\Delta Y$  (base imponibile)  $\rightarrow -\Delta$ imposte  
 $\rightarrow +\Delta$ CIG }  $-\Delta T$

# Stabilizzatori automatici del ciclo

- $T = tY$  dove  $T =$  imposte nette
- $+\Delta Y$  (base imponibile)  $\rightarrow +\Delta$ imposte  
 $\rightarrow -\Delta$ CIG
- $-\Delta Y$  (base imponibile)  $\rightarrow -\Delta$ imposte  
 $\rightarrow +\Delta$ CIG

$\rightarrow T$ , essendo endogeno, è prociclico



**Ma in espansione le maggiori imposte nette sono depressive e in recessione sono espansive**

**$\rightarrow T$  endogeno stabilizza (o smorza) l'ampiezza del ciclo**



# Politica fiscale discrezionale e non

- La politica fiscale (discrezionale) è avvantaggiata dagli stabilizzatori automatici (imposte e CIG).
- Questi agiscono subito, mentre la politica fiscale è lenta.
- In particolare, gli investimenti pubblici sono molto lenti da diventare stimoli espansivi. Rischiano di arrivare ad effetto così tardi da essere pro-ciclici.



# Altri svantaggi della politica fiscale

- La produzione del settore pubblico è spesso meno efficiente del settore privato. Ci sono più sprechi e a volte corruzione.
- Ma è anche difficilmente sostituibile:
  - sanità
  - sicurezza interna ed esterna
  - istruzione
  - grandi opere.
- Le imposte possono scoraggiare la produzione (ad esempio mettendo fuori mercato le imprese che escono dal sommerso)



# Il problema del debito

- Se le entrate (T) non coprono le spese (G), occorre chiedere prestiti emettendo titoli: *debito pubblico*.
  - Se i prestiti sono pluriennali, il debito può accumularsi.
  - Poiché il debito è remunerato ai prestatori con interessi, il debito si accumula ancora di più per il pagamento degli interessi.
  - Per convincere i prestatori, è inoltre possibile che il tasso d'interesse debba essere aumentato, peggiorando ulteriormente il debito.
- La politica fiscale accumula debito pubblico se T tende a non coprire G.



# L'accumulo del debito

$$\text{Saldo Primario}(t) = G(t) - T(t)$$

$$\text{Servizio del debito}(t) = i(t) * \text{Debito}(t-1)$$

$$\text{Deficit}(t) = \text{Saldo Primario}(t) + \text{Servizio del debito}(t)$$

$$\text{Debito}(t) = \text{Debito}(t-1) + \text{Deficit}(t)$$

t	Saldo Primario	Debito pregresso	Servizio del debito	Deficit	Debito
1	$G(1) - T(1)$	Debito(0)	<b><math>i * \text{Debito}(0)</math></b>	<b>Deficit(1)</b>	<b>Debito(1)</b>
2	$G(2) - T(2)$	<b>Debito(1)</b>	<b><math>i * \text{Debito}(1)</math></b>	<b>Deficit(2)</b>	<b>Debito(2)</b>
3	$G(3) - T(3)$	<b>Debito(2)</b>	<b><math>i * \text{Debito}(2)</math></b>	<b>Deficit(3)</b>	<b>Debito(3)</b>
4	...	...	...	...	...

# Esempio

Se  $i=20\%$

$$\text{Deficit Primario}(t) = G(t) - T(t)$$

$$\text{Servizio del debito}(t) = i * \text{Debito}(t-1)$$

$$\text{Deficit}(t) = \text{Deficit Primario}(t) + \text{Servizio del debito}(t)$$

$$\text{Debito}(t) = \text{Debito}(t-1) + \text{Deficit}(t)$$

t	Deficit Primario	Debito pregresso	Servizio del debito	Deficit	Debito
1	10	0			
2	0				
3	-10				
4	...	...	...	...	...

# Esempio

Se  $i=20\%$

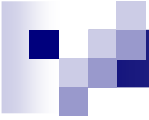
$$\text{Deficit Primario}(t) = G(t) - T(t)$$

$$\text{Servizio del debito}(t) = i * \text{Debito}(t-1)$$

$$\text{Deficit}(t) = \text{Deficit Primario}(t) + \text{Servizio del debito}(t)$$

$$\text{Debito}(t) = \text{Debito}(t-1) + \text{Deficit}(t)$$

t	Deficit Primario	Debito pregresso	Servizio del debito	Deficit	Debito
1	10	0	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
2	0	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>12</b>
3	-10	<b>12</b>	<b>2,4</b>	<b>-7,6</b>	<b>4,4</b>
4	...	...	...	...	...



# Il rapporto debito/PIL

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

Cioè:  $+\Delta D/PIL$ .

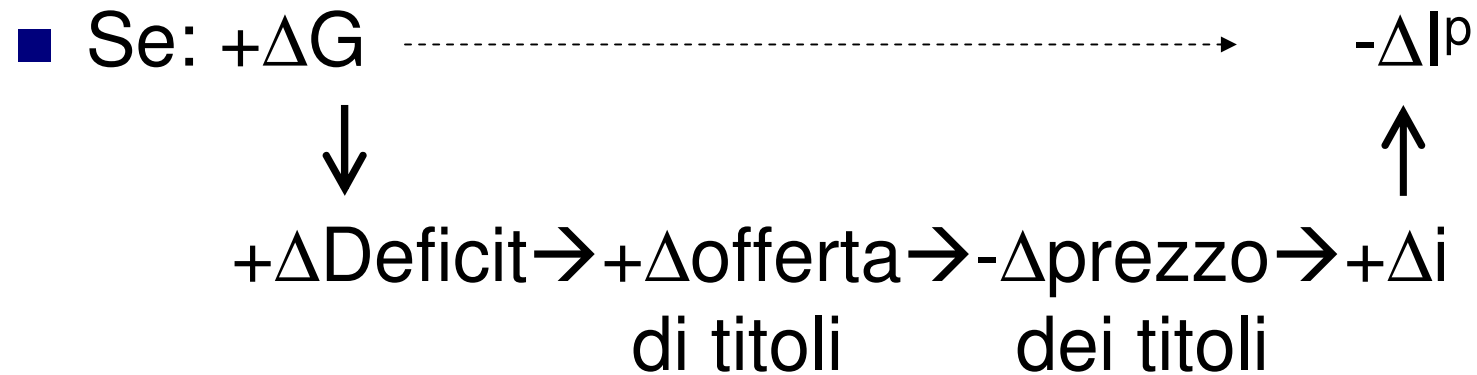
- Il PIL dà la misura della capacità del paese di restituire i prestiti.
- Se aumenta il debito non è un problema se aumenta anche il PIL.

# Il dilemma della politica fiscale

$$\left. \begin{array}{l} +\Delta G \\ -\Delta t \end{array} \right\} \left\{ \begin{array}{l} +\Delta \text{Deficit} \\ +\Delta Y \end{array} \right\} \left\{ \frac{\text{Deficit}}{Y}?, \frac{D}{Y}? \right.$$

$$\left. \begin{array}{l} -\Delta G \\ +\Delta t \end{array} \right\} \left\{ \begin{array}{l} -\Delta \text{Deficit} \\ -\Delta Y \end{array} \right\} \left\{ \frac{\text{Deficit}}{Y}?, \frac{D}{Y}? \right.$$

# Deficit e tasso d'interesse

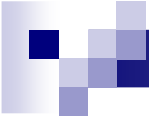


La spesa pubblica può spiazzare gli investimenti attraverso l'aumento del tasso d'interesse



# 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.





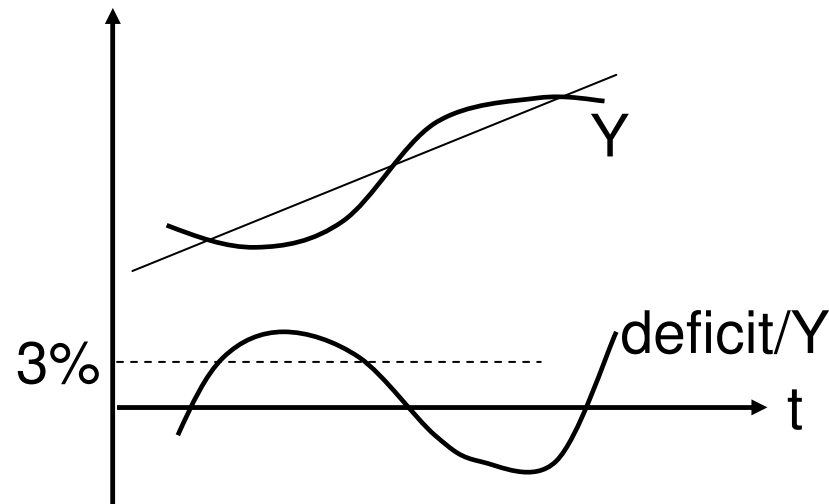
# Fiscal Compact

(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

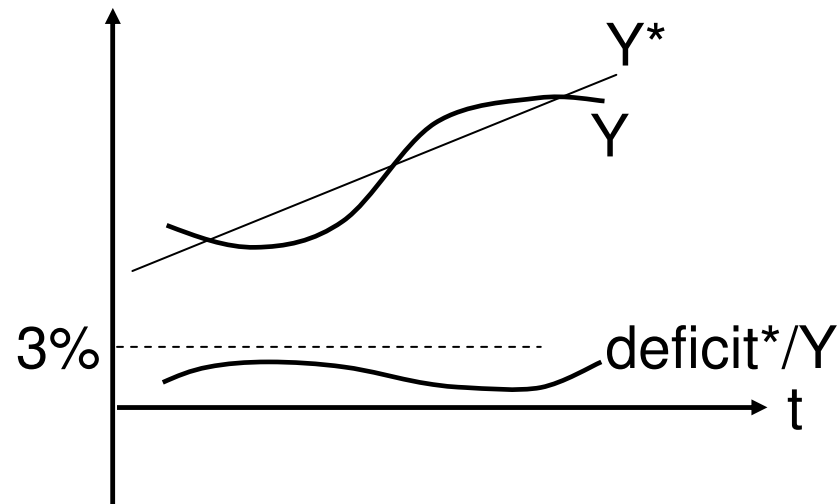
- Il deficit è contro-ciclico (con T endogeno)



→ Il  $\text{deficit}/Y > 3\%$  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 nel 2021 = 3,7%
- Debito/Pil nel 2021 = 150,3%
- Attualmente il Patto di Crescita e Stabilità è sospeso

# 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

Se le imposte fossero state esogene e fisse a 20, calcolare:

3.1 la nuova spesa autonoma  $A$  e  $A'$ :

$$cT = 0,75 * 20 = 15$$

$$A = 100 - 15 = 85; \quad A' = 60 - 15 = 45$$

3.2 la nuova variazione del reddito:

$$\Delta Y = 1 / (1 - 0,75) * (45 - 85) = 4 * 40 = -160$$

3.3 Di quanto è stato stabilizzato  $Y$ ?

$$-100 - (-160) = 60$$

# 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			