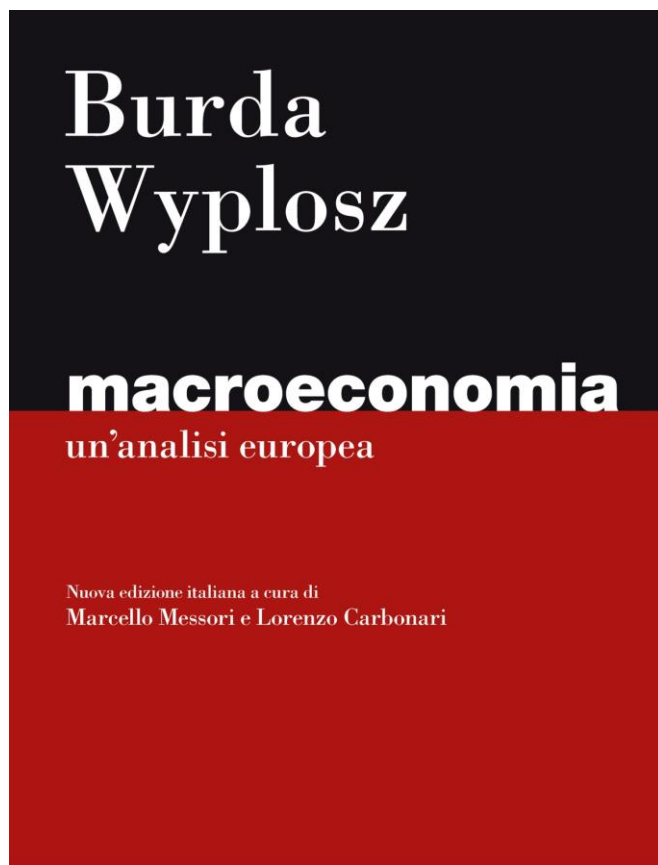


Capitolo 17


Politica fiscale, debito e signoraggio



 Egea

Indice degli argomenti:

- ✓ Uno sguardo d'insieme
- ✓ Politica fiscale e benessere economico
- ✓ Stabilizzazione macroeconomica
- ✓ Finanziamento del disavanzo: debito pubblico e signoraggio
- ✓ Come stabilizzare il debito pubblico


 Tabella 17.1 **Spesa pubblica e finanza: area euro, Stati Uniti e Giappone, 2010**

	Area euro	Stati Uniti	Giappone
Spesa totale (% del PIL)	50,5	42,3	40,7
Consumi del settore pubblico			
% del PIL	21,6	17,0	20,1
% del consumo privato	37,5	24,1	34,2
Avanzo di bilancio (% del PIL)	-6,0	-10,6	-8,1
Debito lordo (% del PIL)	92,4	93,6	199,7

Fonte: OCSE


 Tabella 17.2 Trasferimenti pubblici, vari Paesi, 1960 e 2010

	% del PIL		% della spesa pubblica	
	1960	2010	1960	2010
Austria	14,8	31,0	51,8	59,1
Belgio	12,7	32,7	44,8	61,7
Danimarca	7,6	38,2	35,1	65,4
Finlandia	9,0	34,3	41,6	62,3
Francia	16,3	35,7	53,5	63,0
Germania	14,1	29,9	50,2	62,6
Grecia	5,3	28,1	30,6	56,0
Irlanda	9,6	28,7	38,7	43,0
Italia	11,2	31,6	45,4	62,9
Giappone	4,5	24,8	34,5	60,5
Olanda	8,6	28,8	n.a.	56,3
Portogallo	3,7	29,2	24,5	56,8
Spagna	2,9	27,8	23,1	60,8
Svezia	8,6	34,9	32,2	65,9
Regno Unito	9,0	29,7	30,7	58,7
Stati Uniti	6,0	30,9	24,4	52,2

Fonte: *European Economy; OCSE Economic Outlook*

Tabella 17.3 Saldi di bilancio pubblico, vari Paesi (% del PIL)

	1975	1980	1985	1990	1995	2000	2005	2010	Average 1970- 2010
Austria	-2,4	-2,0	-3,0	-2,5	-5,9	-1,9	-1,8	-4,6	-3,0
Belgio	-6,4	-10,2	-9,9	-6,7	-4,5	-0,1	-2,8	-4,2	-5,6
Danimarca	-2,4	-3,5	-2,1	-1,3	-2,9	2,2	5,0	-2,9	-1,0
Finlandia	5,1	3,8	3,5	5,4	-6,2	6,8	2,5	-2,8	2,3
Francia	-1,9	-0,1	-3,0	-2,4	-5,5	-1,5	-3,0	-7,0	-3,0
Germania	-5,6	-2,9	-1,1	-1,9	-9,7	1,3	-3,3	-3,3	-3,3
Grecia	-2,6	-2,3	-10,4	-14,0	-9,1	-3,7	-5,3	-10,4	-7,2
Irlanda	-11,2	-11,2	-10,8	-2,8	-2,1	4,8	1,6	-32,4	-8,0
Italia	-10,3	-7,0	-12,4	-11,4	-7,4	-0,9	-4,4	-4,5	-7,3
Giappone	-2,0	-3,2	-0,6	2,1	-4,7	-7,6	-6,7	-8,1	-3,9
Olanda	-3,4	-4,2	-3,7	-5,3	-9,2	2,0	-0,3	-5,3	-3,7
Norvegia	3,0	5,4	9,7	2,2	3,2	15,4	15,1	10,5	8,1
Spagna	-0,2	-3,0	-7,3	-4,1	-6,5	-1,0	1,0	-9,2	-3,8
Svezia	5,1	-5,8	-3,7	3,4	-7,3	3,6	1,9	-0,3	-0,4
Regno Unito	-5,2	-3,7	-3,3	-1,8	-5,8	3,7	-3,3	-10,3	-3,7
Stati Uniti	-5,2	-2,6	-5,0	-4,2	-3,3	1,5	-3,3	-10,6	-4,1

Fonte: OCSE *Economic Outlook*


 Tabella 17.4 **Le conseguenze fiscali della riunificazione tedesca (% del PIL)**

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	2000	2005	2008
Spesa pubblica	43,1	43,6	46,1	47,3	48,3	47,9	48,3	45,1	47,0	43,7
Saldo di bilancio	0,1	-1,9	-3,1	-2,5	-3,0	-2,3	-3,2	1,3	-3,4	0,1
Debito pubblico lordo	39,8	40,4	41,1	40,9	46,3	46,6	55,7	60,4	71,1	64,6
Conto corrente	4,6	3,0	-1,3	-1,1	-1,0	-1,4	-1,2	-1,8	4,6	6,0

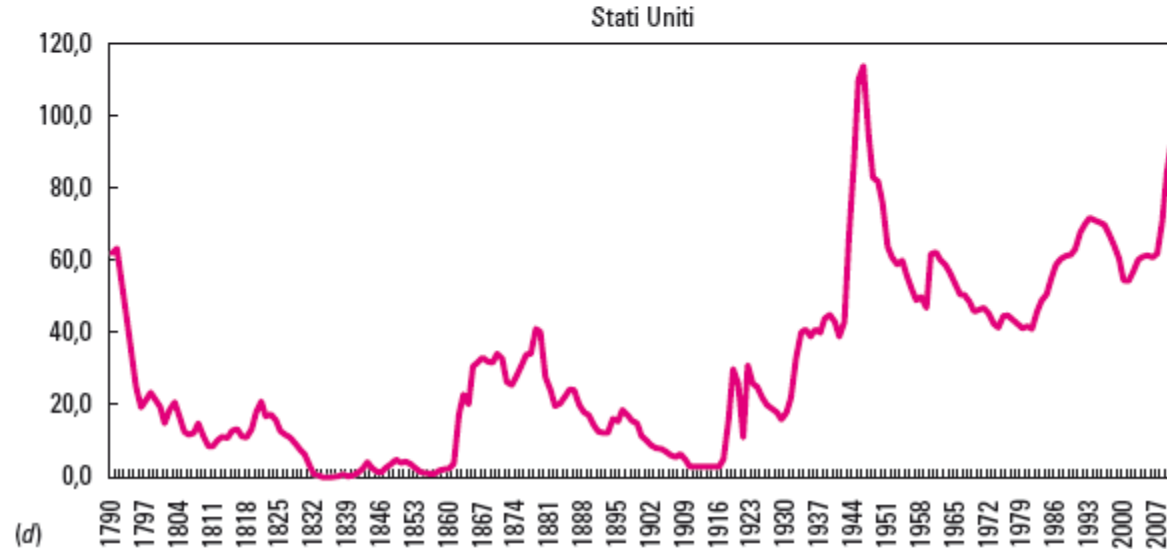
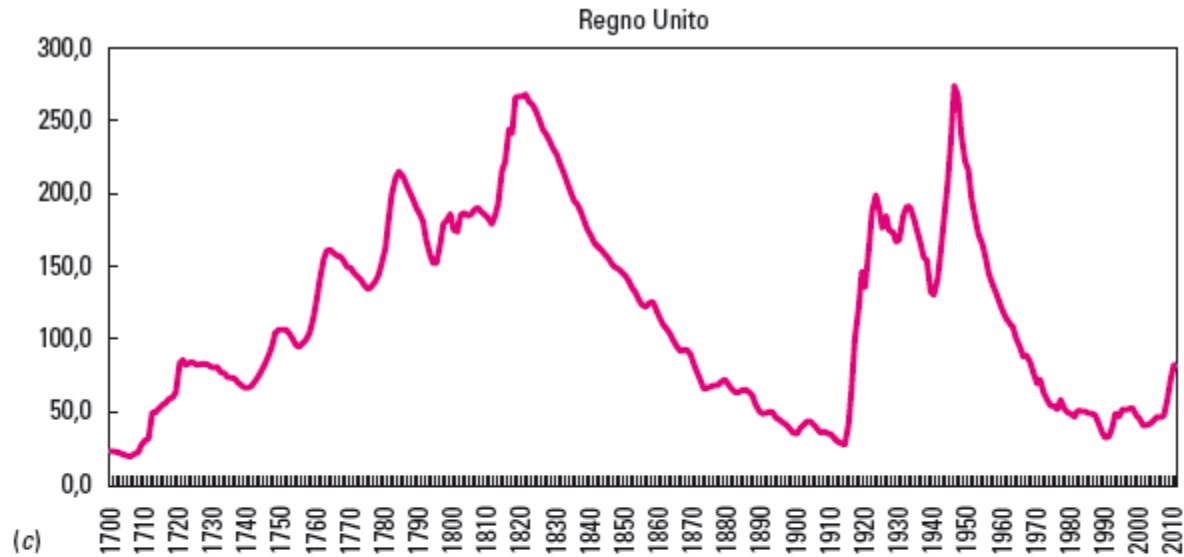
Fonte: OCSE *Economic Outlook*

Debito pubblico, Francia e Germania (% PIL)⁶



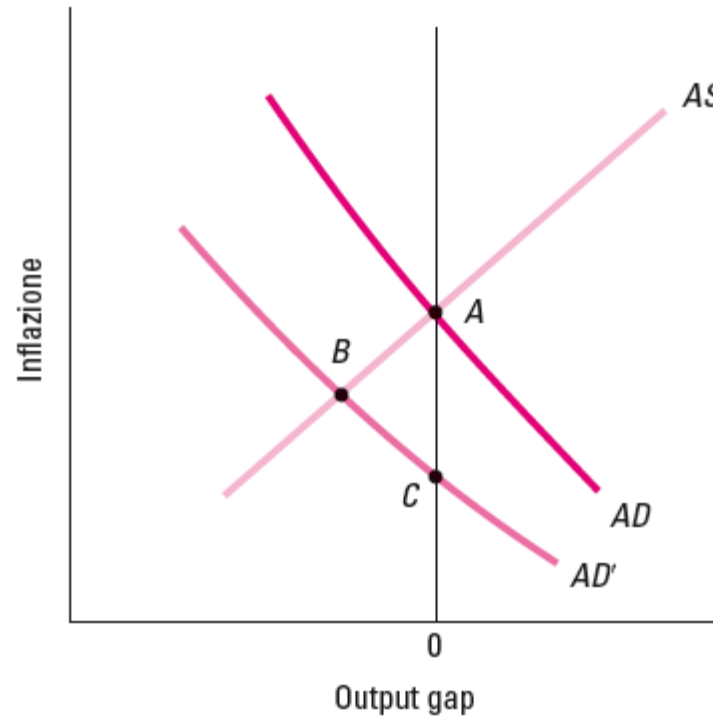
Fonte: OCSE *Economic Outlook*, FMI

Debito pubblico, Regno Unito e Stati Uniti (% PIL)

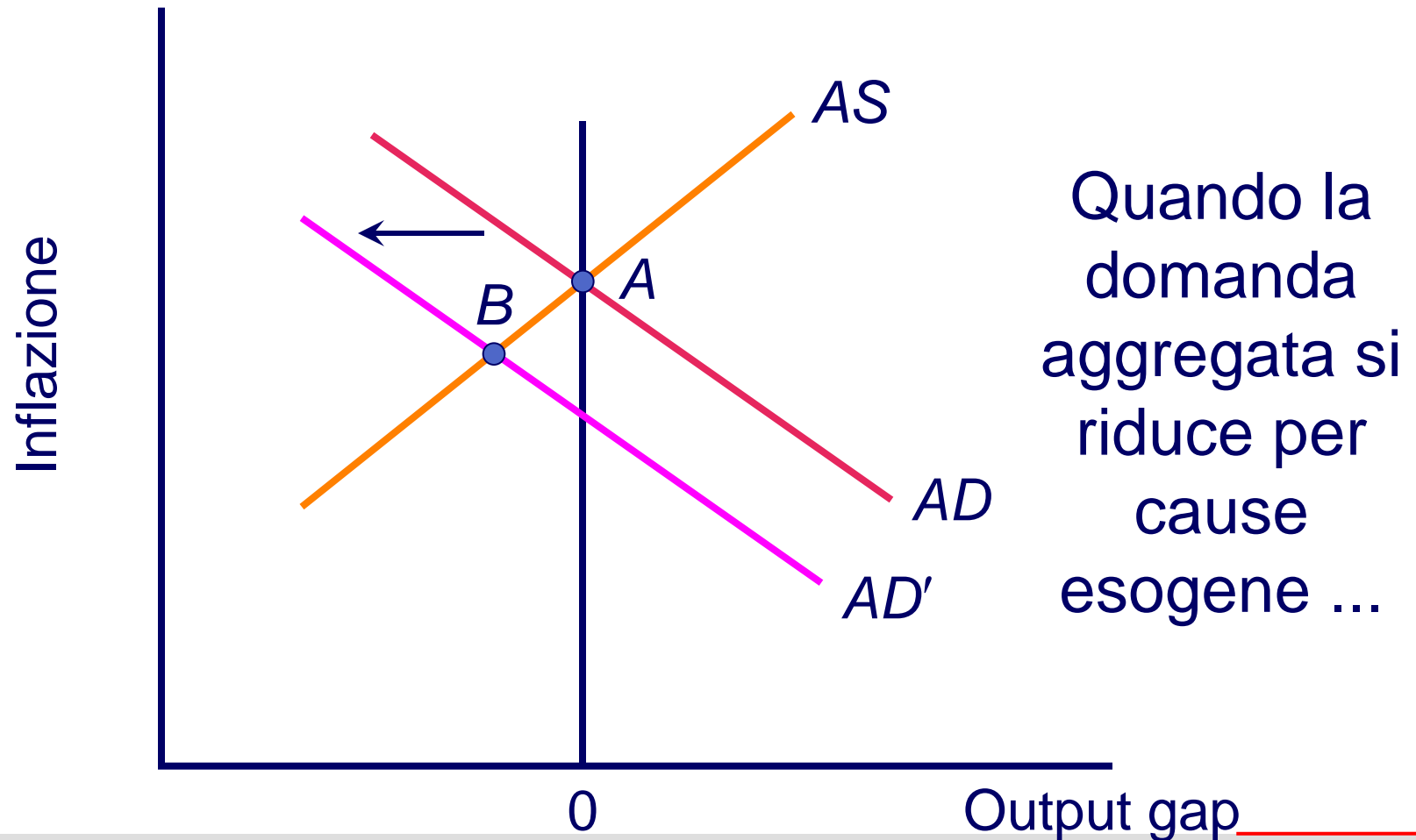


Fonte: OCSE *Economic Outlook*, FMI

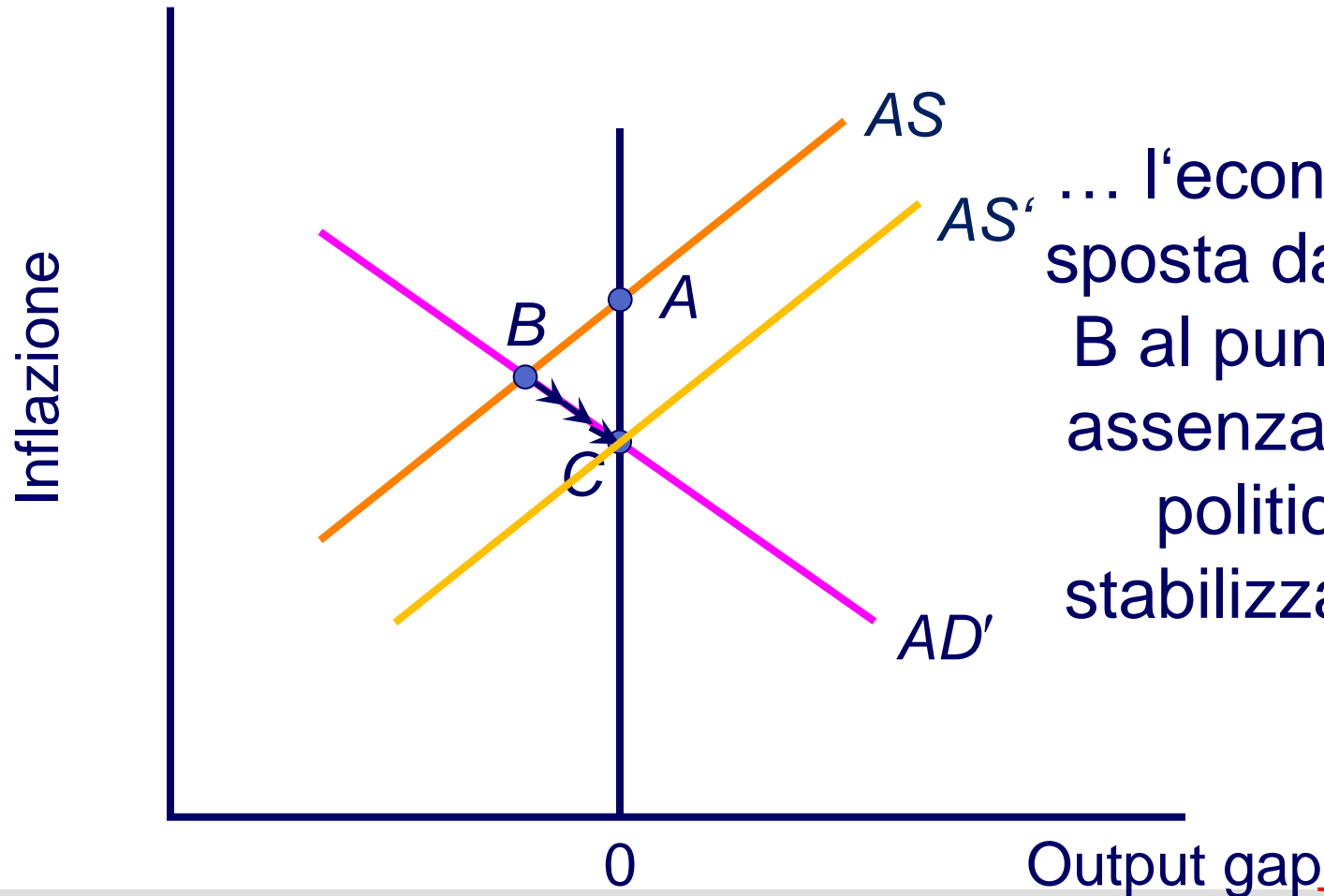
Politiche di stabilizzazione



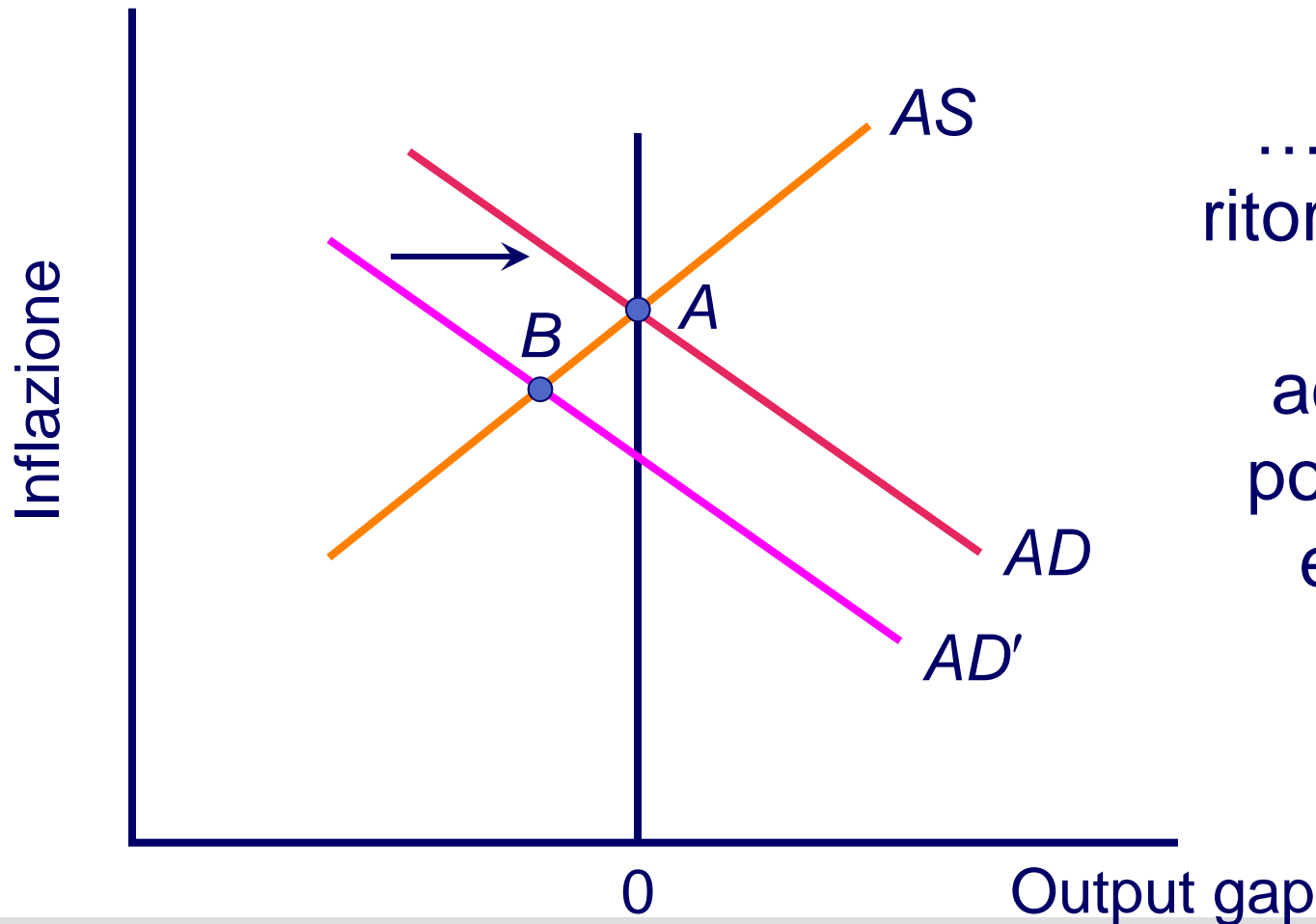
Politiche di stabilizzazione: Shock negativo della domanda




Politiche di stabilizzazione: Laissez-faire



Politiche di stabilizzazione: Politica fiscale



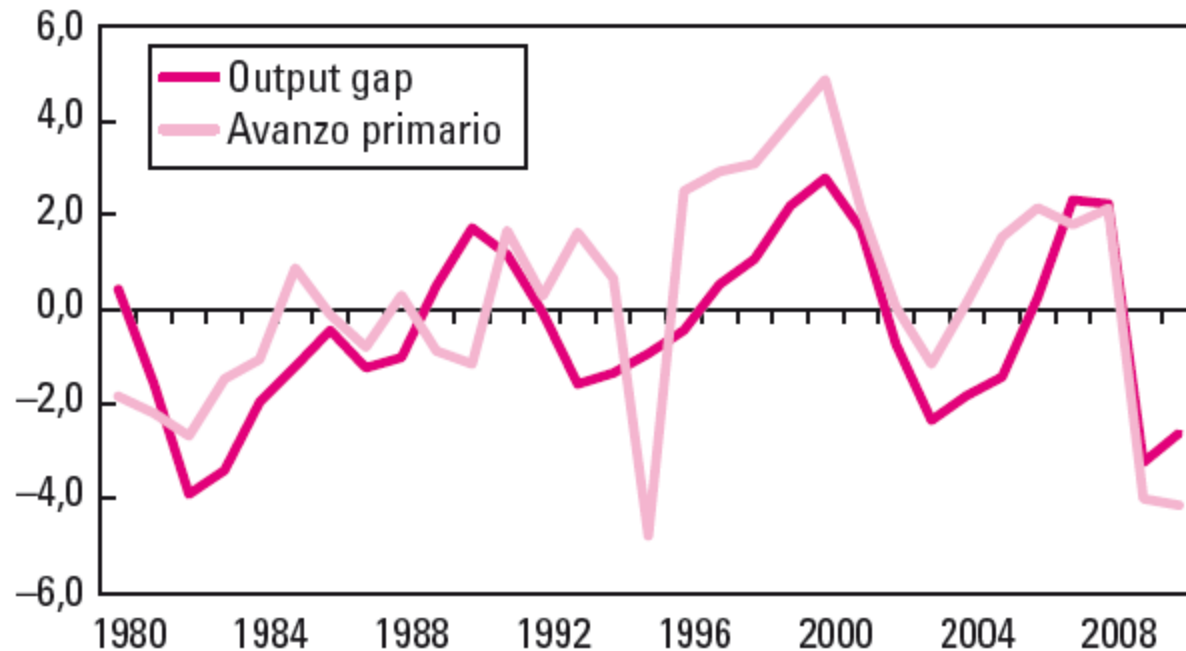
... l'economia
ritorna al punto A
se viene
adottata una
politica fiscale
espansiva.


 Tabella 17.5 **Aspettative e realizzazioni dei saldi di bilancio pubblico, 2010 (% del PIL)**

Data della previsione	Dic 2008	Giu 2009	Dic 2009	Dic 2010	Effettivo
Francia	-3,9	-7,9	-8,6	-7,4	-7,0
Germania	-1,0	-6,2	-5,3	-4,0	-3,3
Italia	-3,1	-5,8	-5,4	-5,0	-4,5
Olanda	-0,9	-7,0	-5,9	-5,8	-5,3
Spagna	-3,8	-9,6	-8,5	-9,2	-9,2

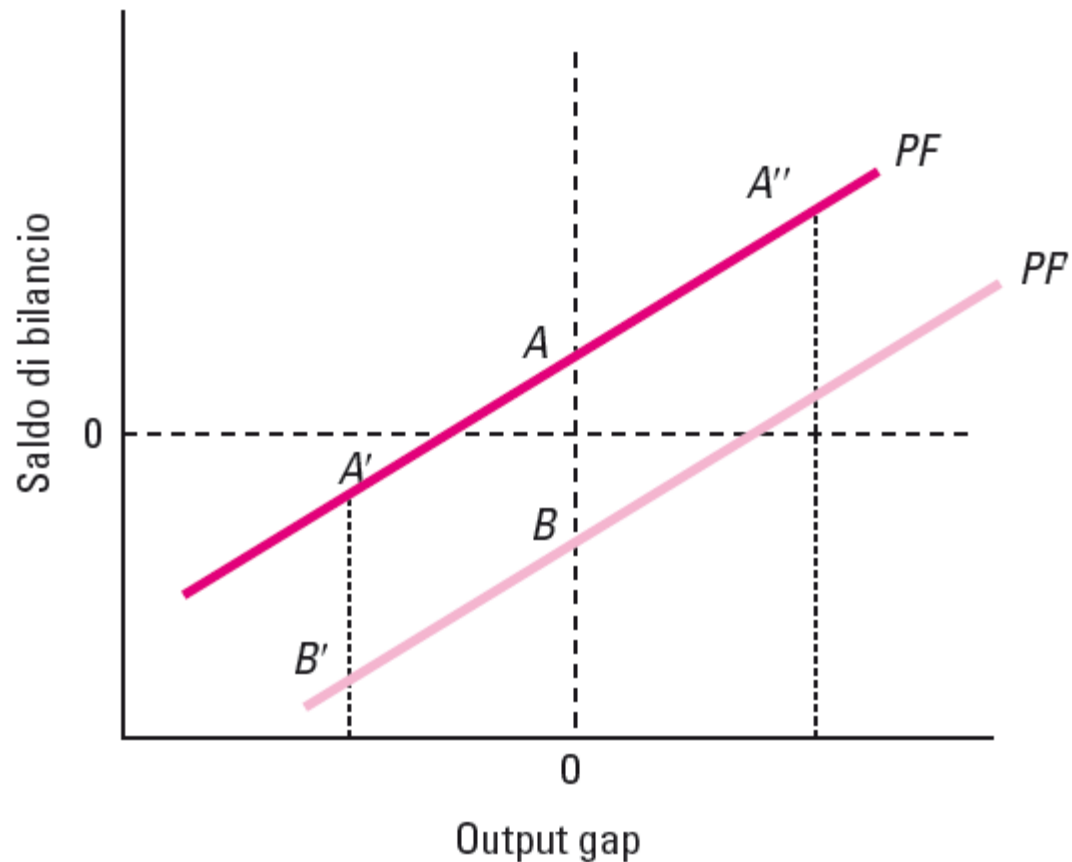
Fonte: OCSE *Economic Outlook*

Comportamento ciclico dell'avanzo primario, Olanda, 1980-2010



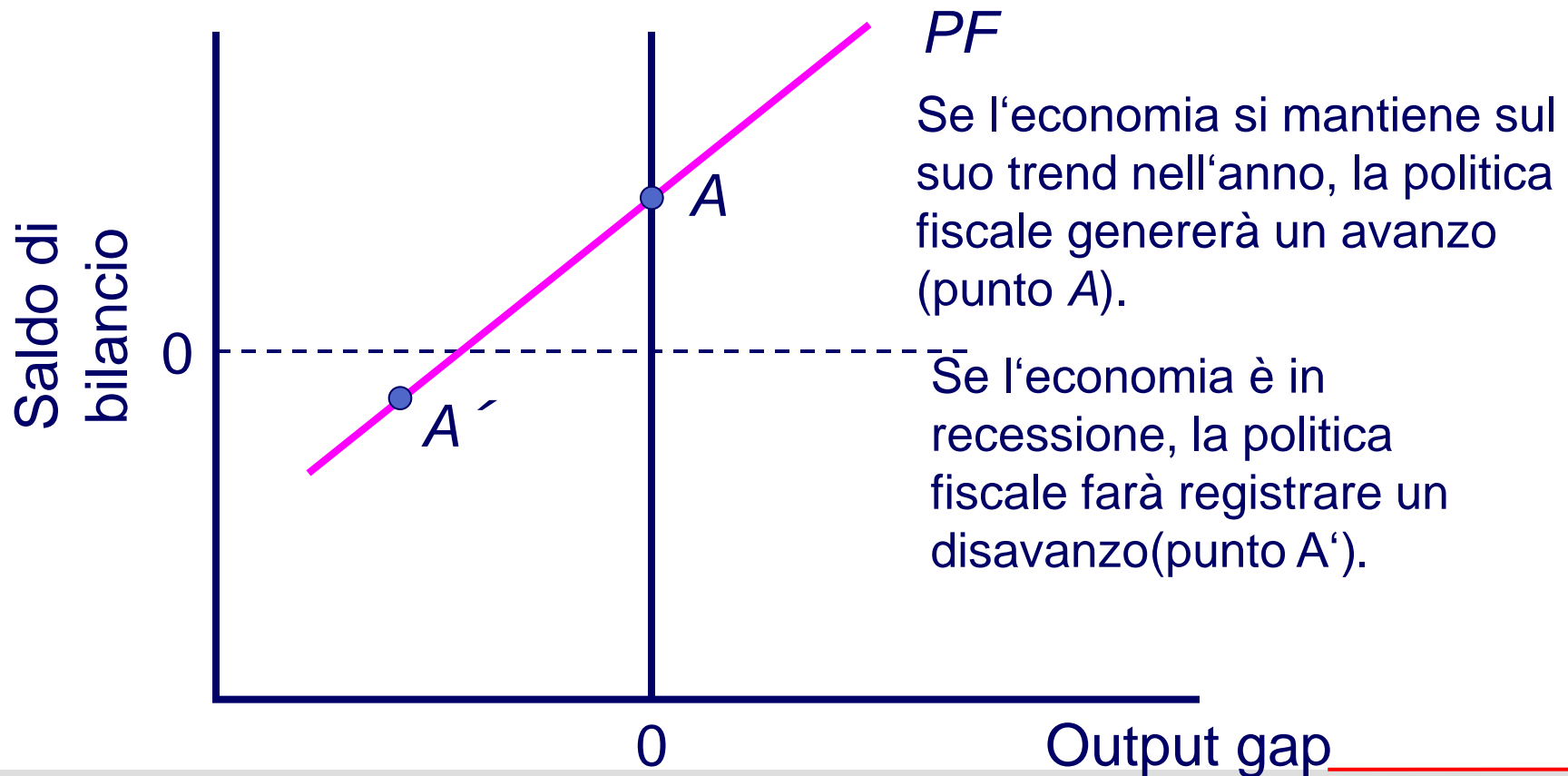
Fonte: OCSE *Economic Outlook*

Componenti endogene ed esogene dei bilanci



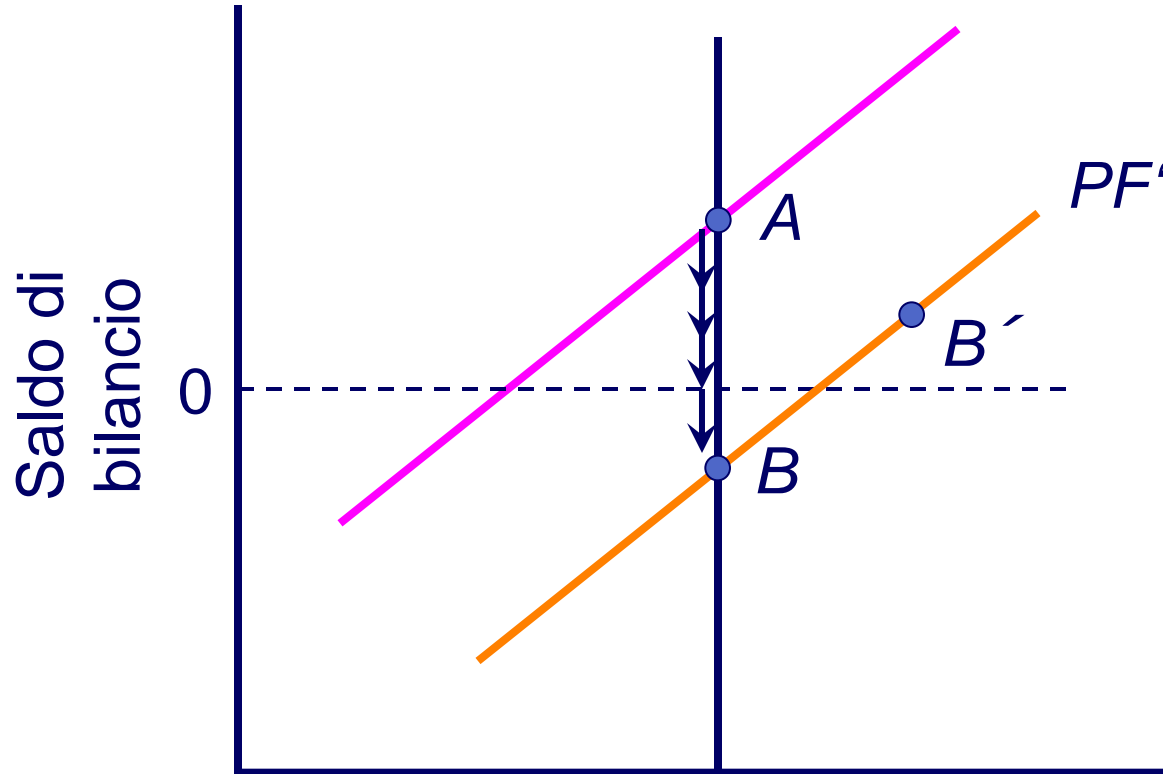
Componenti endogene ed esogene dei bilanci (1)

Inclinazione positiva a causa dell'aumento delle imposte/riduzione dei trasferimenti all'aumentare del prodotto



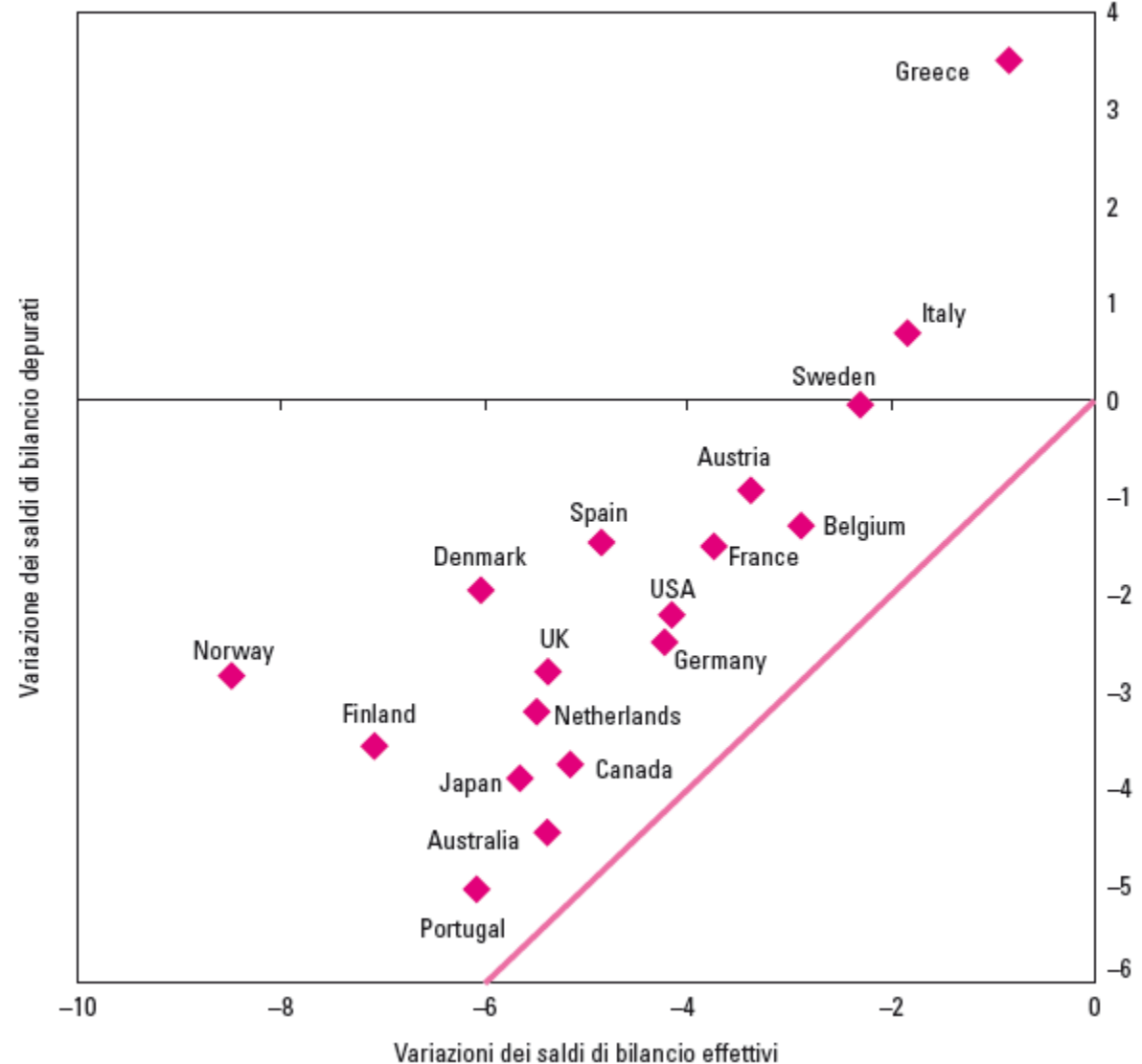
Componenti endogene ed esogene dei bilanci (2)

Una politica fiscale espansiva riduce l'avanzo di bilancio per ogni livello di prodotto (spostamento verso il basso della PF)



La politica espansiva può comunque determinare un incremento del prodotto tale da mantenere un avanzo di bilancio (punto B').

Variazioni dei saldi di bilancio depurati dagli effetti ciclici e dei saldi di bilancio effettivi dal 2008 al 2010, 20 Paesi OCSE (% PIL)



Fonte: OCSE *Economic Outlook*


 Tabella 17.6 **Debito pubblico lordo, vari Paesi, 1970-2010 (% del PIL)**

	1970	1980	1990	2000	2010
Austria	18,5	35,8	57,2	69,4	72,3
Belgio	61,9	74,5	125,8	113,4	96,7
Danimarca	n.a.	43,7	66,4	57,1	43,6
Finlandia	n.a.	13,6	16,3	52,3	48,4
Francia	40,0	29,7	38,6	65,2	81,6
Germania	17,5	30,2	40,4	60,4	83,4
Grecia	18,8	22,8	79,6	114,9	142,8
Irlanda	n.a.	69,5	93,3	37,8	96,2
Italia	55,1	86,6	97,3	121,6	119,1
Giappone	12,0	55,0	68,6	136,7	199,7
Olanda	65,5	59,1	87,8	63,9	62,7
Norvegia	41,7	39,7	29,4	34,1	49,5
Spagna	n.a.	19,9	47,7	66,5	60,1
Svezia	29,1	47,2	46,7	65,7	39,8
Regno Unito	80,9	55,9	32,9	45,6	80,0
Stati Uniti	46,3	41,7	63,0	55,2	93,6


Fonte: OCSE *Economic Outlook*


 Tabella 17.7 **Debito pubblico netto e saldo primario di bilancio, 2010 (% del PIL)**

	Debito netto nel 2010	Avanzo primario di bilancio nel 2010	Avanzo primario necessario* per stabilizzare l'ammontare assoluto del debito	Avanzo primario necessario* per stabilizzare il rapporto debito/PIL
Belgio	80,8	-0,9	4,0	2,0
Germania	50,1	-1,3	2,5	1,3
Irlanda	59,9	-30,0	3,0	1,5
Italia	99,1	-0,3	5,0	2,5
Olanda	34,6	-4,1	1,7	0,9

*Per il calcolo dell'avanzo necessario si assume un tasso di interesse reale del 5 per cento e un tasso di crescita del PIL reale del 2,5 per cento

Fonte: OCSE *Economic Outlook*


 Tabella 17.8 **Crescita economica nell'Europa meridionale**

	1981-1985	1986-1990	1991-1995	1996-2000	2001-2005	2006-2010
Grecia	0,2	1,3	1,3	3,5	4,0	0,8
Italia	1,7	3,1	1,3	1,9	0,9	-0,3
Portogallo	1,5	6,2	1,9	4,2	0,8	0,5
Spagna	1,3	4,7	1,7	4,1	3,3	0,9
Area euro	n.a.	n.a.	1,4	2,7	1,5	0,8
UE	1,5	3,1	1,5	2,9	2,0	1,0

Fonte: FMI


 Tabella 17.9 **Gli avanzi primari di bilancio, vari Paesi europei**

	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Belgio	3,9	6,2	1,2	3,9	3,3	2,2	-2,6	-1,3
Francia	-2,5	1,1	-0,6	-0,1	-0,4	-0,8	-5,5	-5,5
Germania	-6,7	4,0	-1,0	0,8	2,7	2,5	-0,7	-1,1
Grecia	4,6	3,6	-0,7	-1,5	-1,9	-4,5	-10,1	-3,2
Irlanda	2,5	6,3	2,1	3,2	0,3	-6,9	-13,0	-29,7
Italia	3,3	5,2	0,1	1,1	3,3	2,2	-1,0	-0,3
Portogallo	-0,4	-0,5	-3,7	-1,5	-0,1	-0,1	-6,6	-4,6
Spagna	-1,7	2,0	2,5	3,3	3,0	-3,1	-9,9	-7,8

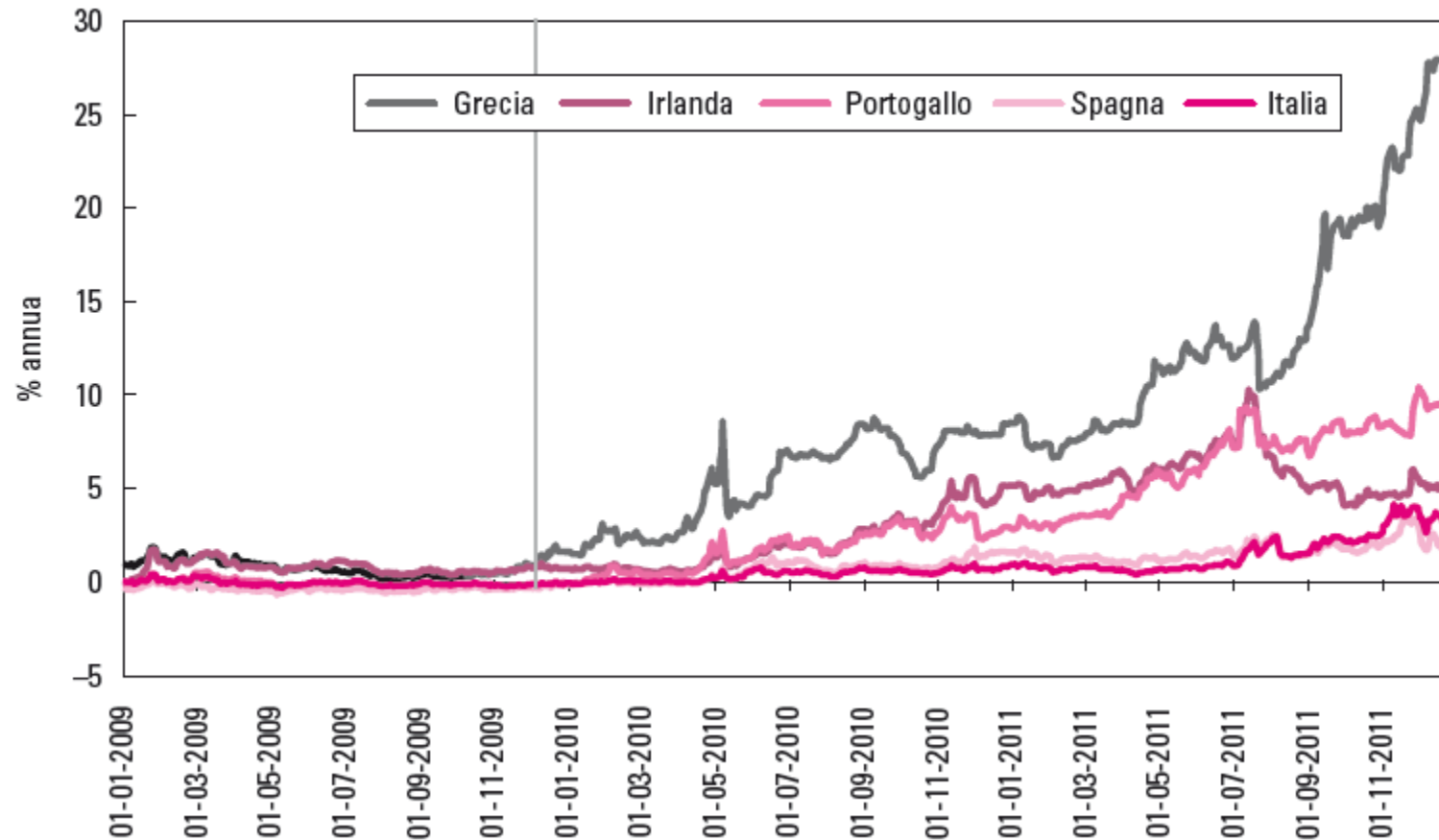
Fonte: OCSE

Tabella 17.10 **Le finanze pubbliche in Italia, 1918-1928**

	1918	1922	1924	1926	1928
Gettito fiscale (% della spesa pubblica)	23	46	90	100	90
Debito pubblico - PIL (%)	70,3	74,8	65,1	49,7	53,8

Fonte: Alesina (1988)

Rendimenti sui titoli del debito pubblico decennali di Grecia, Irlanda, Italia, Portogallo e Spagna rispetto alla Germania, 2009-2011 (% annua)



Fonte: OCSE