

QUALI VARIABILI GOVERNANO IL RAPPORTO DEBITO / PIL?

SC. PNF aa 2024-25

$$F_t = \frac{dB_t}{dt} \Rightarrow \text{SALDO DEL BILANCIO PUBBLICO} = \text{VARIAZIONE DEBITO P.}$$

$B \rightarrow$ STOCK DEL DEBITO P.

PER DEFINIZIONE

$$F_t = G_t - T_t + i B_t \quad \text{dove } G_t = \text{SPESA P. PRIMARIA}$$

POMIANO:

$$G_t = \gamma Y_t, \quad T_t = \tau Y_t$$

(cioè al netto della spesa per interessi)

PER CUI

$$\frac{dB_t}{dt} = (\gamma - \tau) Y_t + i B_t$$

~~Derivando~~ POI POMIANO:

$$b_t = \frac{B_t}{Y_t}$$

$$\text{OVVERO } B_t = b_t Y_t$$

CHE DERIVATA DI

$$\frac{dB_t}{dt} = Y_t \frac{db}{dt} + b \frac{dY}{dt}$$

ESPRESSIONE CHE È ANCHE UGUALE A:

$$\frac{dB_t}{dt} = Y_t \frac{db}{dt} + b \frac{dY}{dt} = (\gamma - \tau) Y_t + i B_t$$

DEFINIAMO

$$g = \frac{dY}{dt} / Y \quad (\text{tasso di crescita del PIL}) \rightarrow$$

→ DIVIDENDO TUTTO PER Y OTTIENIAMO

$$\left(\frac{\gamma - t}{Y}\right) + i \frac{B_t}{Y} = \frac{db}{dt} + b \frac{dY/dt}{Y}$$

\uparrow $\leftarrow b_t$ \uparrow $\leftarrow g$

OVVERO

$$\frac{db}{dt} = (i - g)b + (\gamma - t)$$

\uparrow differenza fra tasso di interesse (medio) sui titoli del debito e tasso di crescita del PIL

\leftarrow Saldo primario (in termini di PIL)

SE

- $\gamma = t$ saldo primario in pareggio
se $i > g$, $\frac{db}{dt} > 0$

DUINQUE

- se $i > g$ per stabilizzare (o ridurre) b è necessario un avanzo primario, $\gamma > t$
- se $g > i$ si può stabilizzare b anche con un disavanzo primario $\gamma > t$.

Questa è la situazione ideale poiché il disavanzo primario sostiene g . Viceversa se $i > g$ è

la situazione peggiore poiché gli avanzi primari deprimono la crescita.