

Debito alto e bassa crescita: un circolo vizioso



Centro Studi
CONFINDUSTRIA

30/04/2019

Valutazione delle politiche pubbliche

In Italia il costo del debito più alto della crescita...

(Valori percentuali, 2018)



Costo medio del debito



Tasso di crescita nominale del PIL



2,9



1,7



2,5



3,5



1,9



2,5



1,5



3,3

Fonte: elaborazioni Centro Studi Confindustria su dati Eurostat e Commissione europea.

... fa aumentare il rapporto debito pubblico/PIL

(Valori percentuali cumulati 2014-2018)



-0,3

-2,0



Variazione imputabile alla differenza fra costo medio del debito e tasso di crescita del PIL.
Valori negativi comportano, a parità di condizioni, una riduzione del rapporto debito pubblico/PIL.

Fonte: elaborazioni Centro Studi Confindustria su dati e stime Commissione europea.

La dinamica del debito pubblico di un Paese dipende anche dalla differenza tra il tasso di interesse medio pagato sul suo debito e il tasso di crescita (nominale) del PIL.

In tutti i principali paesi dell'Eurozona, eccetto l'Italia, tale differenza è negativa. Questo comporta che, a parità di avanzo primario (entrate pubbliche meno spese al netto degli interessi), il rapporto debito/PIL scenda in maniera naturale in tali paesi perché l'economia genera ricchezza sufficiente a ripagare il debito.

Invece, il nostro Paese è nella situazione opposta, perché l'economia cresce poco e il premio per il rischio richiesto dagli investitori è troppo alto. Questo ha fatto aumentare il rapporto debito/PIL, in media, di 1,5 punti all'anno negli ultimi 5 anni.