



# Le nuove regole di finanza pubblica

**Fabrizio Balassone**

*Banca d'Italia*

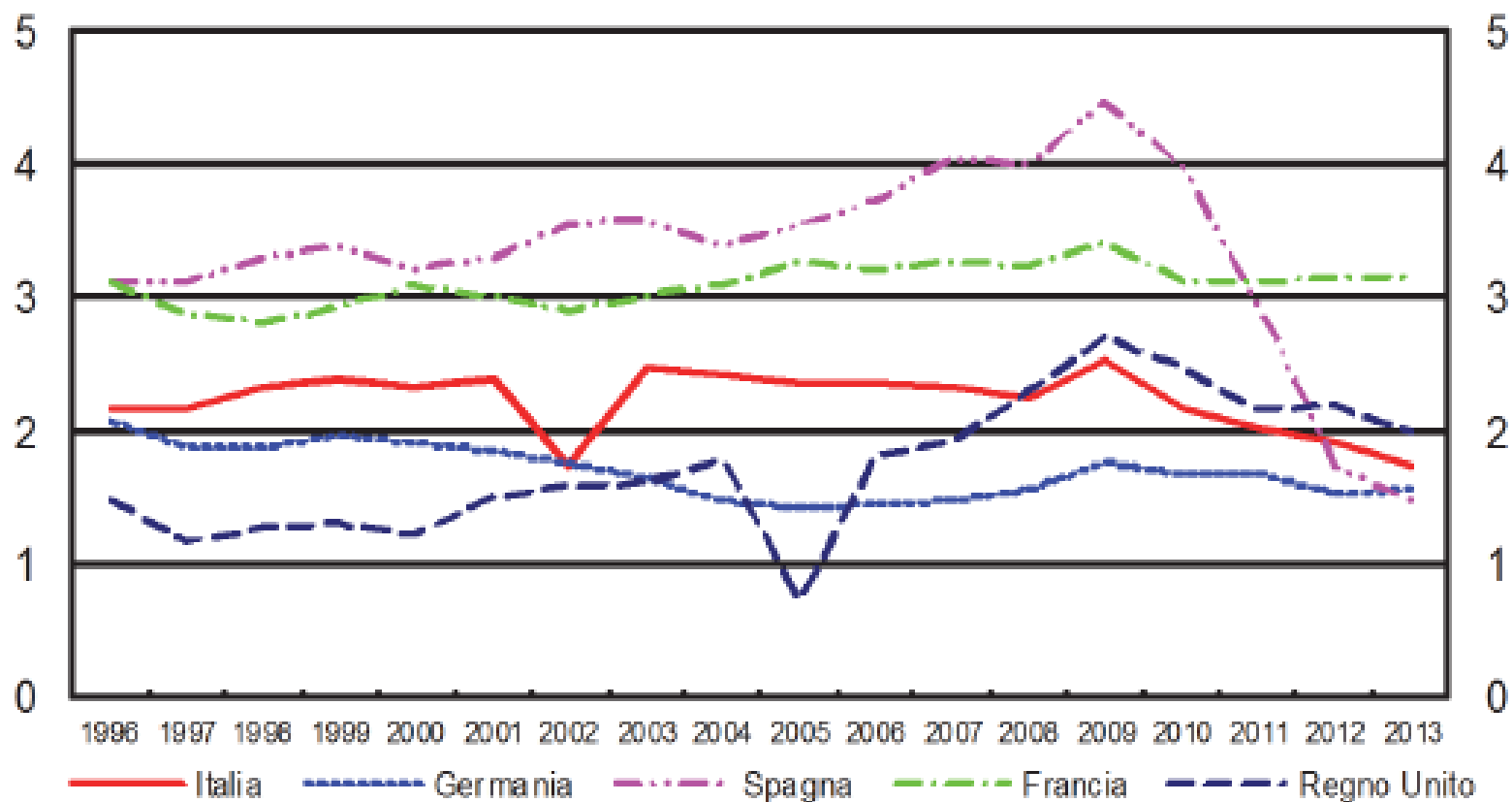
*Riunione intermedia della SIEP, 13 giugno 2014*

*“In boom periods the current budget should be overbalanced, hence part of the capital budget would be financed by taxes; in recession the current budget should be underbalanced, hence partly financed by loans”*

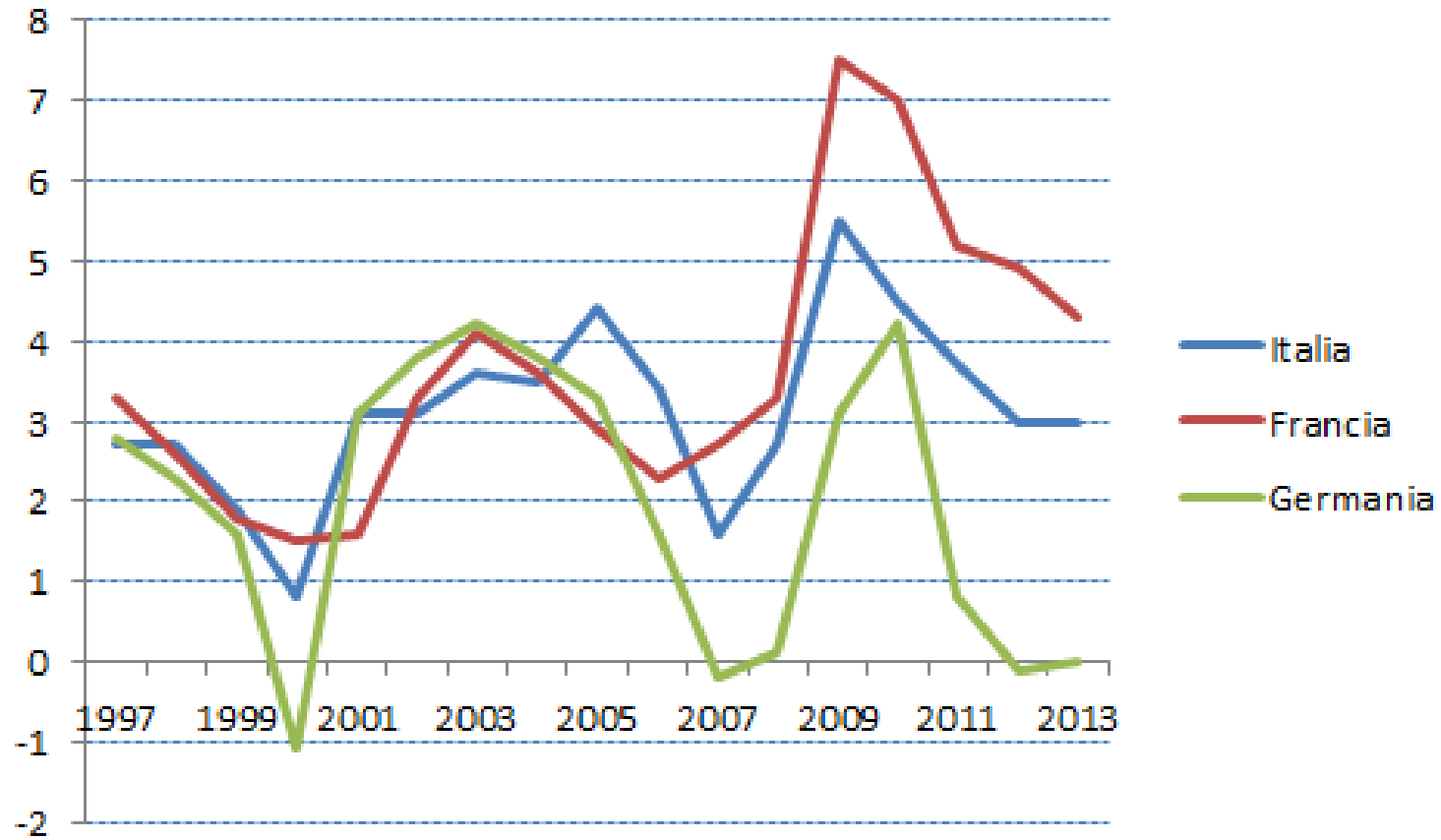
*(Lindbeck, 1968, p. 33)*

**Assar Lindbeck, A. (1968), “Theories and Problems in Swedish Economic Policy in the Post-War Period”, AER-June Supplement, pp. 1-80**

**INVESTIMENTI NEI PRINCIPALI PAESI DELL'UNIONE EUROPEA**  
*(in percentuale del PIL)*

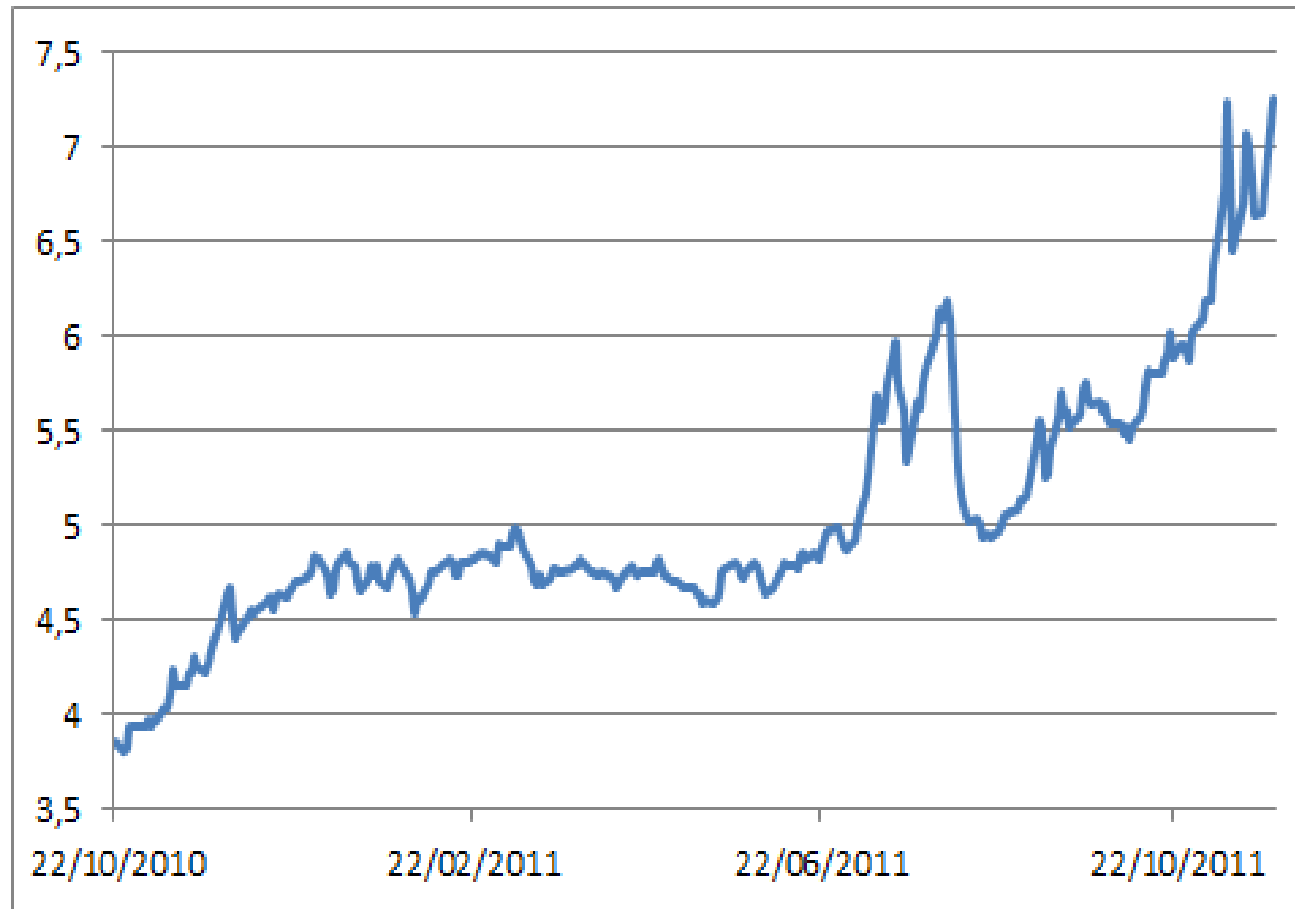


## Indebitamento netto (% PIL)

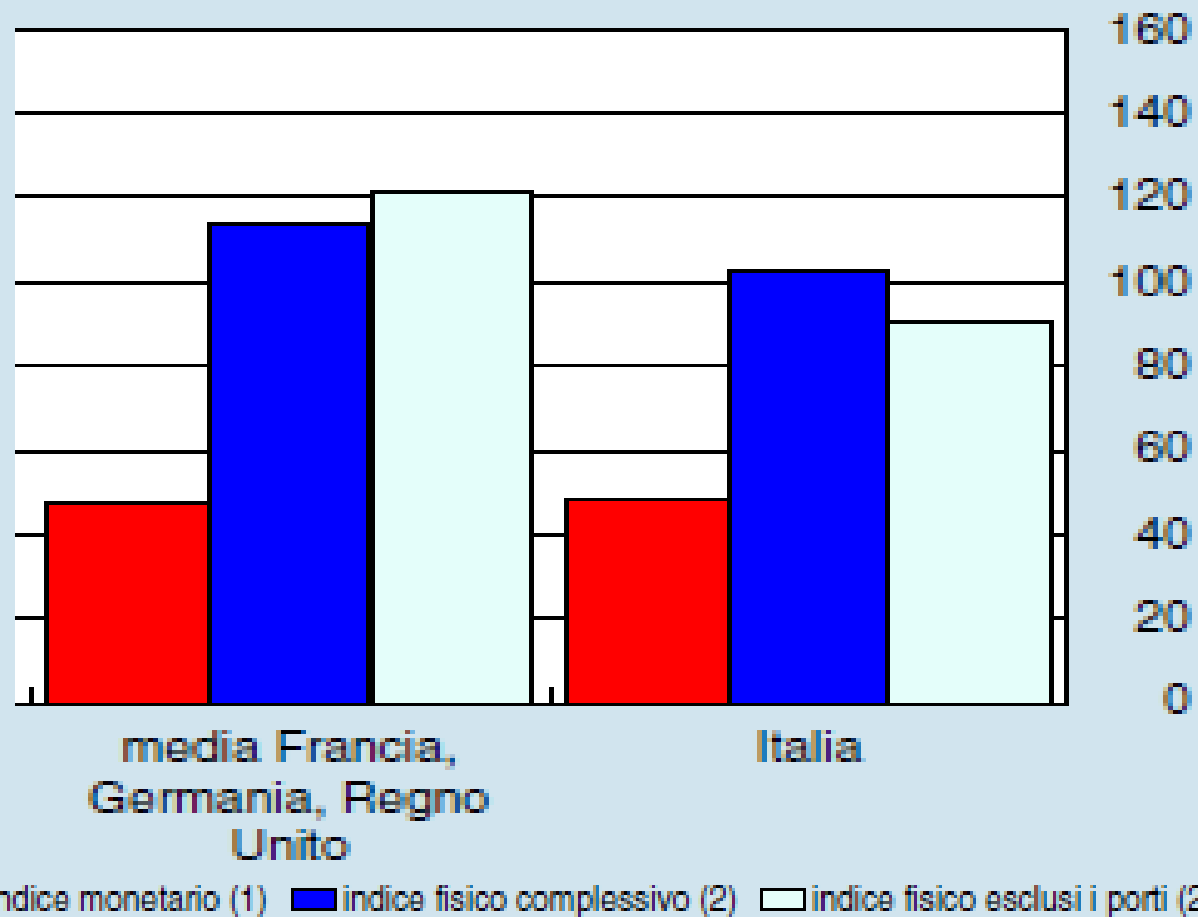


## Rendimento dei BTP decennali

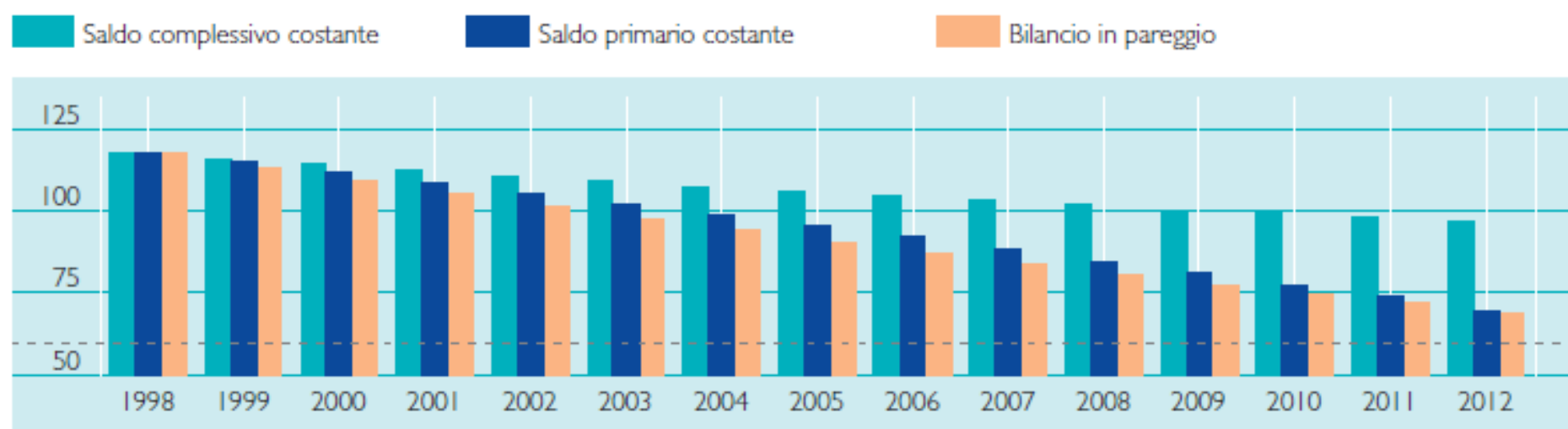
(dati giornalieri; valori percentuali)



### Indici monetari e Indici fisici di dotazione di Infrastrutture nei principali paesi europei



(a) Tasso di crescita del PIL reale: 1.8%



Fonte: Commissione europea (previsioni della primavera 1998) ed elaborazioni dell'IME.

N.B. I tre scenari assumono che il rapporto debito/PIL del 118,1 % per il 1998 risulti conforme alla previsione e che, sempre per il 1998, un saldo complessivo pari a -2,5% del PIL o un saldo primario pari al 5,5% del PIL sia stabilmente mantenuto durante il periodo di riferimento o, in alternativa, che il bilancio sia mantenuto in equilibrio dal 1999 in poi. Le ipotesi sottostanti sono un tasso di crescita di trend del PIL reale pari al 1,8% nel 1998, come stimato dalla Commissione; un tasso d'inflazione del 2% e, nello scenario che prevede un saldo primario costante, un tasso d'interesse nominale del 6%. Aggiustamenti contabili tra consistenze e flussi non vengono considerati.