

# Macroeconomia

Inflação: um fenômeno fiscal

---

João Ricardo Costa Filho

Leia os **livros**, não fique só com os  
slides!!!!

*“Persistent high inflation is always and everywhere a fiscal phenomenon.”*

Thomas Sargent, Rational Expectations and Inflation, 1986.

# Política Fiscal

---



- Resultado primário.

- Resultado primário.
- Resultado nominal.

- Resultado primário.
- Resultado nominal.
- Senhoriagem e imposto inflacionário.



## **A teoria fiscal no nível de preços**

---

## A restrição orçamentária do governo

Adaptado de Jones (2016) (note que há uma diferença nos usos em relação ao livro)

## A restrição orçamentária do governo

Adaptado de Jones (2016) (note que há uma diferença nos usos em relação ao livro)

$G$

## A restrição orçamentária do governo

Adaptado de Jones (2016) (note que há uma diferença nos usos em relação ao livro)

$$G + iB$$

## A restrição orçamentária do governo

Adaptado de Jones (2016) (note que há uma diferença nos usos em relação ao livro)

$$\underbrace{G + iB}_{\text{USOS}}$$

## A restrição orçamentária do governo

Adaptado de Jones (2016) (note que há uma diferença nos usos em relação ao livro)

$$\underbrace{G + iB}_{\text{USOS}} = T$$

## A restrição orçamentária do governo

Adaptado de Jones (2016) (note que há uma diferença nos usos em relação ao livro)

$$\underbrace{G + iB}_{\text{USOS}} = T + \Delta B$$

## A restrição orçamentária do governo

Adaptado de Jones (2016) (note que há uma diferença nos usos em relação ao livro)

$$\underbrace{G + iB}_{\text{USOS}} = T + \Delta B + \Delta M$$



# A restrição orçamentária do governo

Adaptado de Jones (2016) (note que há uma diferença nos usos em relação ao livro)

$$\underbrace{G + iB}_{\text{usos}} = \underbrace{T + \Delta B + \Delta M}_{\text{fonte dos recursos}} \quad (1)$$

- $G$ : gastos do governo.
- $i$ : taxa de juros da dívida pública.
- $T$ : tributação.
- $\Delta B$ : variação da dívida pública.
- $\Delta M$ : variação da quantidade de moeda.

## A restrição orçamentária do governo

Da equação quantitativa sabemos que:

$$M = \frac{PY}{V}$$

## A restrição orçamentária do governo

Da equação quantitativa sabemos que:

$$M = \frac{PY}{V} \implies \Delta M =$$

## A restrição orçamentária do governo

Da equação quantitativa sabemos que:

$$M = \frac{PY}{V} \implies \Delta M = \Delta P \frac{Y}{V} +$$

## A restrição orçamentária do governo

Da equação quantitativa sabemos que:

$$M = \frac{PY}{V} \implies \Delta M = \Delta P \frac{Y}{V} + \Delta Y \frac{P}{V} -$$

## A restrição orçamentária do governo

Da equação quantitativa sabemos que:

$$M = \frac{PY}{V} \implies \Delta M = \Delta P \frac{Y}{V} + \Delta Y \frac{P}{V} - \frac{PY}{V^2} \Delta V \quad (2)$$

## A restrição orçamentária do governo

Da equação quantitativa sabemos que:

$$M = \frac{PY}{V} \implies \Delta M = \Delta P \frac{Y}{V} + \Delta Y \frac{P}{V} - \frac{PY}{V^2} \Delta V \quad (2)$$

Portanto, temos:

$$\Delta M = \frac{PY}{V} \left[ \frac{\Delta P}{P} + \frac{\Delta Y}{Y} - \frac{\Delta V}{V} \right] \quad (3)$$

## A restrição orçamentária do governo

Ao inserirmos (3) em (4), temos:



## A restrição orçamentária do governo

Ao inserirmos (3) em (4), temos:

$$G + iB = T + \Delta B + \frac{PY}{V} \left[ \frac{\Delta P}{P} + \frac{\Delta Y}{Y} - \frac{\Delta V}{V} \right] \quad (4)$$

## A restrição orçamentária do governo

Ao inserirmos (3) em (4), temos:

$$G + iB = T + \Delta B + \frac{PY}{V} \left[ \frac{\Delta P}{P} + \frac{\Delta Y}{Y} - \frac{\Delta V}{V} \right] \quad (4)$$

Lembrando que, para uma dada variável  $X$ , temos que  $g_X = \frac{\Delta X}{X}$ , podemos reescrever a equação acima como

## A restrição orçamentária do governo

Ao inserirmos (3) em (4), temos:

$$G + iB = T + \Delta B + \frac{PY}{V} \left[ \frac{\Delta P}{P} + \frac{\Delta Y}{Y} - \frac{\Delta V}{V} \right] \quad (4)$$

Lembrando que, para uma dada variável  $X$ , temos que  $g_X = \frac{\Delta X}{X}$ , podemos reescrever a equação acima como

$$G + iB = T + \Delta B + \frac{PY}{V} [\pi + g_Y - g_V] \quad (5)$$

Finalmente,

$$\pi = V \left[ \frac{G + iB - T}{PY} - \frac{\Delta B}{PY} \right] - g_Y + g_V \quad (6)$$

Jones, Charles I. 2016. *Macroeconomics*. WW Norton & Company.