

# Macroeconomia I

## 11. Política Fiscal, Défice e Dívida

Licenciatura em Finanças e Contabilidade

**Luís Clemente-Casinhas**

<https://luisclementecasinhas.org/>

ISCTE-IUL - Departamento de Economia

14 e 16 de Maio, 2025

# O Orçamento do Governo

## Os gastos do Governo

- Os gastos do governo têm três componentes principais:
  - As compras do governo ( $G$ ) de bens e serviços são compostas por consumo corrente ( $G_C$ ) e investimento ( $G_I$ ):

$$G = G_C + G_I$$

- Transferências/pagamentos diretos a indivíduos, que incluem benefícios de desemprego, Segurança Social, etc.
- Pagamentos de juros aos detentores de dívida pública.

# O Orçamento do Governo

## A receita do Governo

- A receita do governo tem três componentes principais:
  - Impostos sobre rendimento e riqueza.
  - Contribuições para a Segurança Social (% do salário até um teto).
  - Impostos sobre a produção e as importações (tarifas).

# O Orçamento do Governo

## Défices e excedentes orçamentais

- Quando a receita do governo excede os gastos, o governo gera um excedente.
- Quando os gastos do governo excedem a receita, o governo incorre em défice.
- Pode também considerar-se o défice primário que apenas considera despesas correntes (não contabiliza o pagamento de juros).

# O Orçamento do Governo

## Exercícios em Pluto

- ☒ Exercise 1 (Primary deficit).
- ☒ Exercise 2 (Population aging and the government deficit).
- ☒ Exercise 3 (Aging in the USA and Portugal).
- ☒ Exercise 5 (Mandatory vs discretionary spending).

# A dívida pública

## Fatores que afetam a dívida pública

- O nível da dívida pública em percentagem do PIB ( $d_t$ ) é afetado por três fatores:
  - Défice primário em percentagem do PIB ( $p$ ).
  - A taxa de crescimento do PIB real ( $g$ ).
  - A taxa de juro real paga sobre a dívida pública ( $r$ ).

- A equação que descreve a evolução da dívida pública em percentagem do PIB é:

$$d_t = p + \left( \frac{1+r}{1+g} \right) d_{t-1}$$

- Se  $g > r$  o nível de  $d_t$  é sustentável;
- Se  $g < r$  o nível de  $d_t$  é insustentável (explode ao longo do tempo).

# A dívida pública

## Exercícios em Pluto

- ☒ Exercise 4 (The Size of public debt).
- ☒ Exercise 9 (The sustainability of public debt).
- ☒ Exercise 10 (The US debt sustainability).

# Política fiscal

## Multiplicador da despesa pública

- A maior parte das despesas públicas é considerada obrigatória: segurança social (pensões), saúde, defesa, justiça, polícia, escola pública.
- Os gastos ou a tributação discricionários podem ser usados para gerenciar ciclos económicos de curto prazo.
- Quando a economia é atingida por grandes choques negativos/positivos, o setor privado (empresas e famílias) podem não ser capazes de resistir aos impactos desses choques.
- O multiplicador da despesa pública é dada por:

$$m^g = \frac{\Delta Y}{\Delta G}$$

## O multiplicador fiscal: condições normais

- Quanto maior a inclinação da AS, menor será o multiplicador fiscal.
- O multiplicador fiscal será zero, se a AS for vertical.
- O multiplicador fiscal será bastante alto, se a AS for horizontal.
- Calculando o multiplicador fiscal:
  - Inserir a AS na AD:

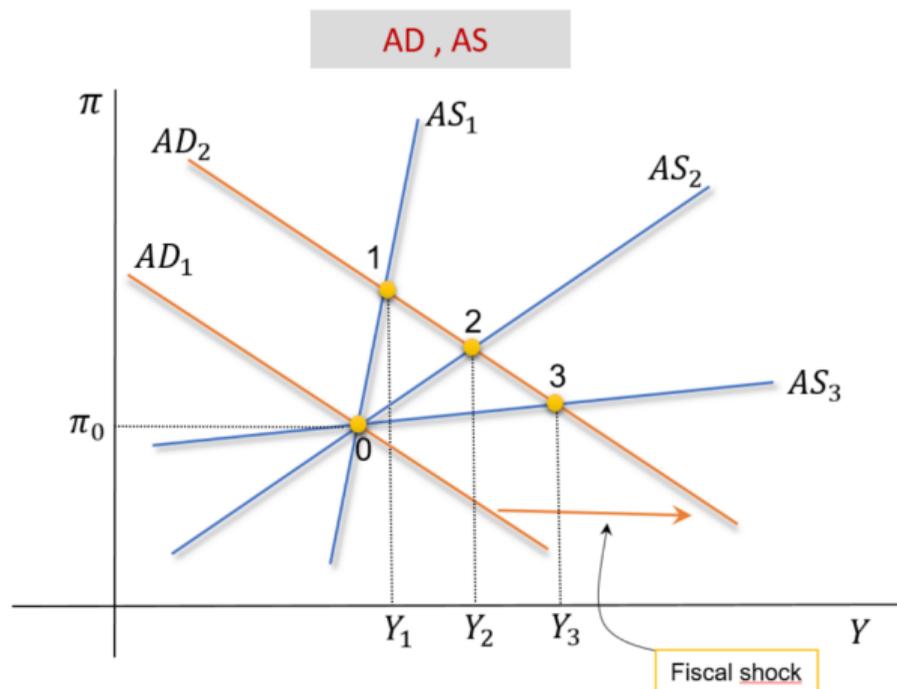
$$\begin{aligned}
 Y &= m \times \bar{A} - m \times \phi \times \bar{r} - m \times \phi \times \lambda \times [\pi^e + \gamma(Y - Y^P) + \rho] = \\
 &= \frac{m}{1 + m \times \phi \times \lambda \times \gamma} \times \bar{A} - \dots
 \end{aligned}$$

- Obter o multiplicador:

$$m^g = \frac{\Delta Y}{\Delta G} = \frac{m}{1 + m \times \phi \times \lambda \times \gamma}$$

# O multiplicador fiscal: condições normais

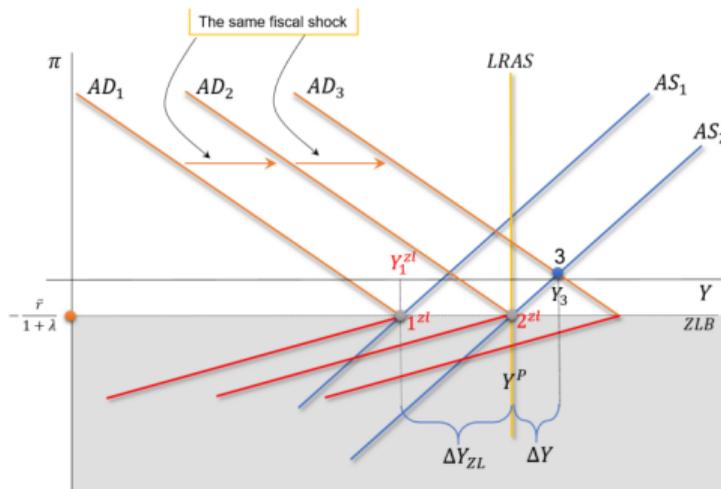
Representação gráfica



# O multiplicador fiscal: o mais elevado no ZLB

## Representação gráfica

- Temos que  $i = 0$  no ZLB e que um aumento do PIB não leva a um aumento inflação, o que permite ao Banco Central manter as taxas de juro inalteradas.
- É como se  $\gamma = 0$  ou  $\lambda = 0$ .



# O multiplicador fiscal: o mais elevado no ZLB

## Exercícios em Pluto

- ⊗ Exercise 6 (Projections, Projections: What to make with them?).
- ⊗ Exercise 7 (The data vs the popular view).
- ⊗ Exercise 8 (Business cycles and primary balances).
- ⊗ Exercise 11 (The fiscal multiplier).
- ⊗ Exercise 12 (Income taxes in the USA).

# Referências

- Mishkin, F. S. (2014), *Macroeconomics: Policy and Practice*, 2nd Edition, Pearson, Addison-Wesley, New York.