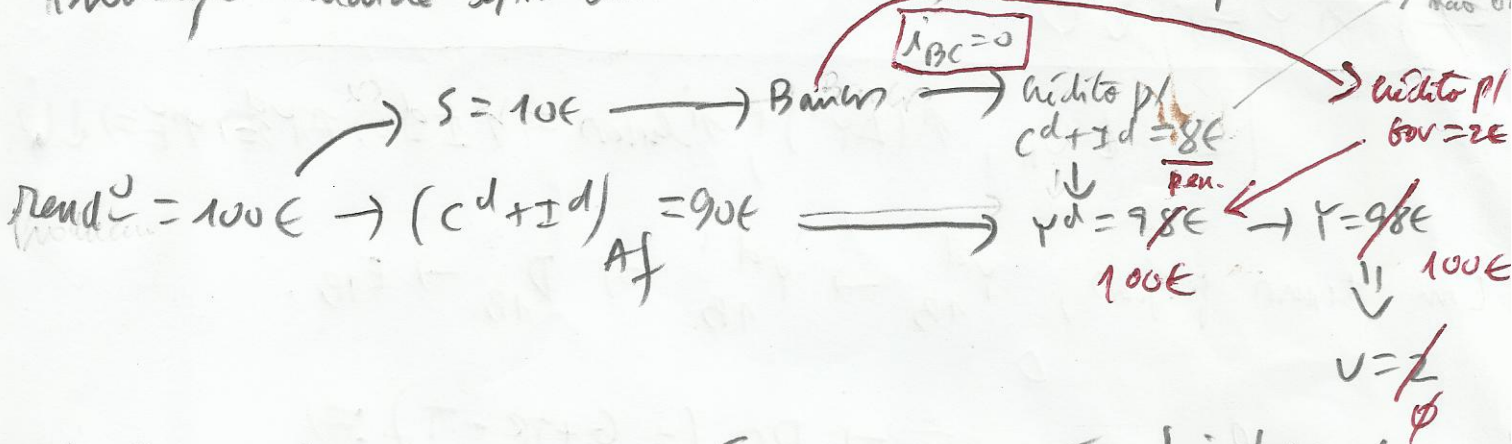


Produção vendida este ano = 100€ ⇒ ano novo seguinte:



Isto é: o Gov deu absorver  $S$  privada & não foi absorvido pelo crédito pl  $cd+id$  (letras semelhantes) ⇒

- ↑ Div Pub = 2€, dívida pelo banco (letras)
- não ↑ M?
- manutenção  $Y^d$  no PE ⇒ não ↑  $\pi$ .

Se este cenário se repetir durante muitos anos,

↑  $\frac{B}{Y}$  para níveis muito altos

(como aconteceu no JP, onde ↑  $\frac{B}{Y}$  de 67,5% PIB em 1991 → 238% PIB em 2012)

Man como  $i_{BCJP} = 0\%$  desde 1995,

$i_{TDP}$  é próxima de  $\phi \approx 0,31\%$ .

Donde  $B = 238\% \text{ PIB} \Rightarrow \text{Juros} = 0,31\% \times 238\% \text{ PIB}$

0,73% PIB apenas  $\neq$

⇒ problema.