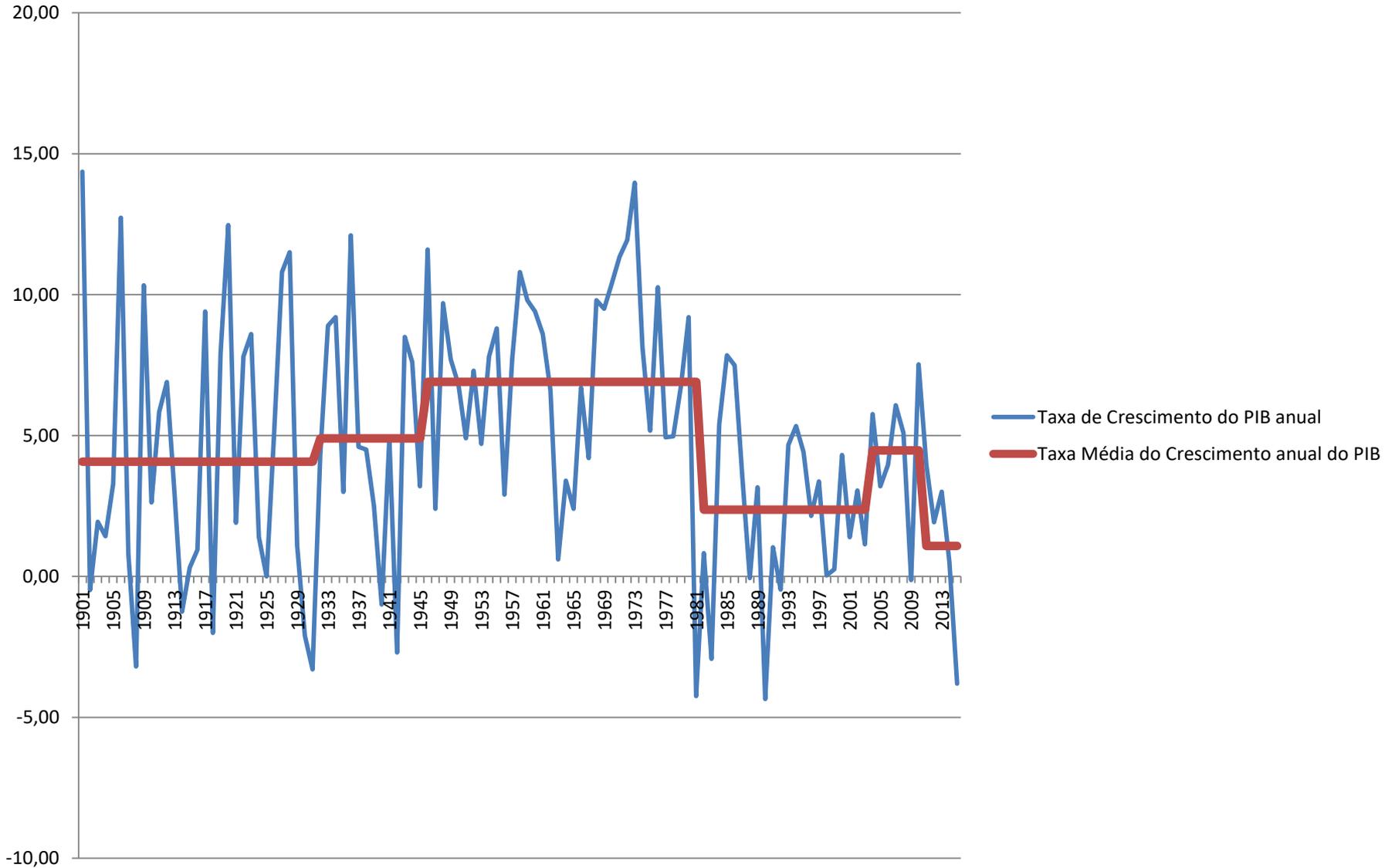


O Brasil daqui a 20 anos ?

Prof. Carlos Pinkusfeld Bastos IE/UFRJ

# Fases do Desenvolvimento Brasileiro



# A pior recessão da história

---

<b>"1929"</b>	<b>Crise da Dívida</b>	<b>Plano Collor</b>	<b>?</b>
---------------	--------------------------------	-------------------------	----------

---

<b>1929</b>	1,10	<b>1981</b>	-4,25	<b>1990</b>	-4,35	<b>2014</b>	0,50
<b>1930</b>	-2,10	<b>1982</b>	0,83	<b>1991</b>	1,03	<b>2015</b>	-3,80
<b>1931</b>	-3,30	<b>1983</b>	-2,93	<b>1992</b>	-0,47	<b>2016</b>	-3,50
<b>Acc</b>	-4,30		-6,28		-3,81		-6,69

---

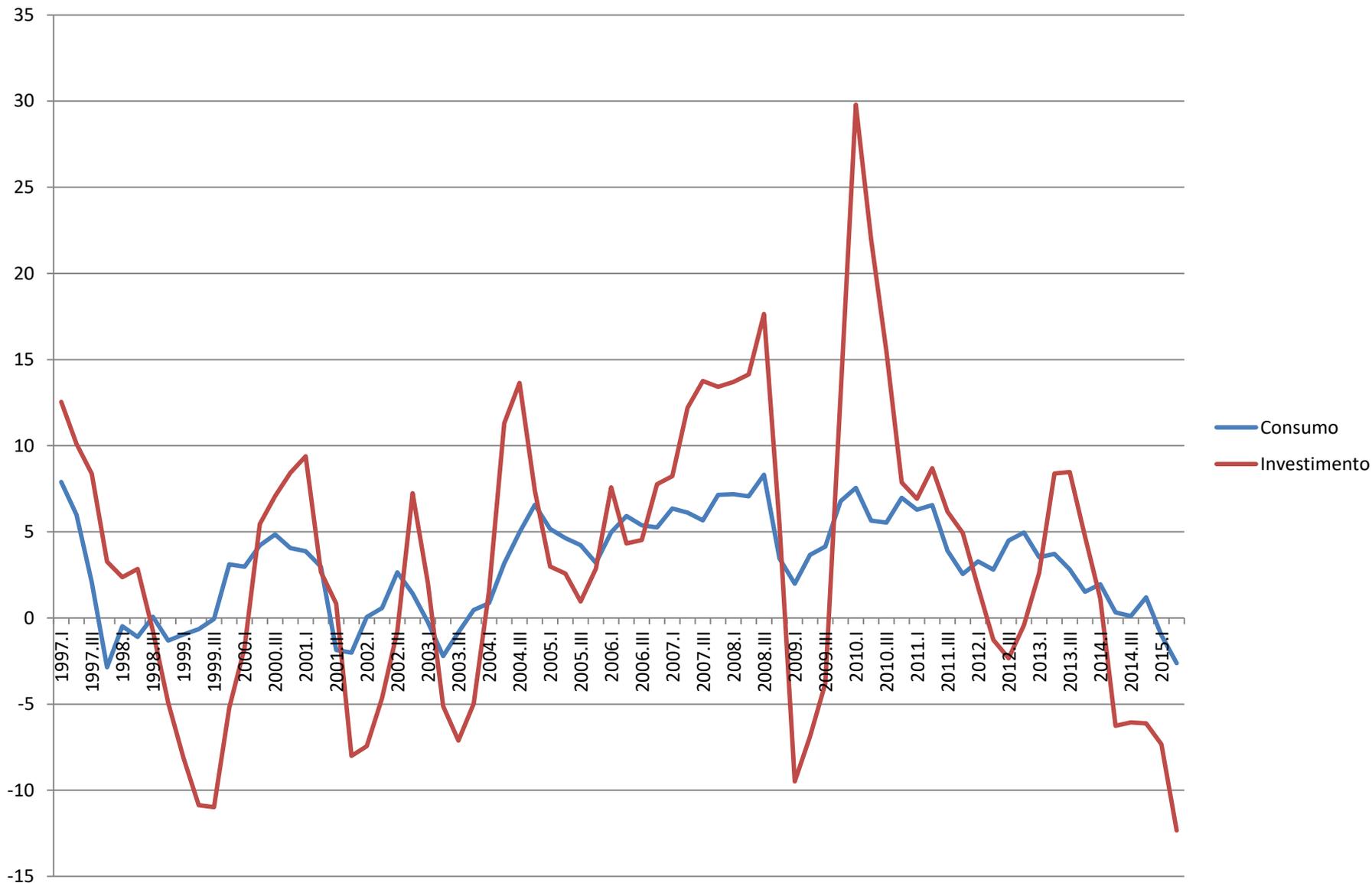
# Como chegamos aqui ?

## **Erros no primeiro governo Dilma**

### **A “tempestade perfeita” de 2015:**

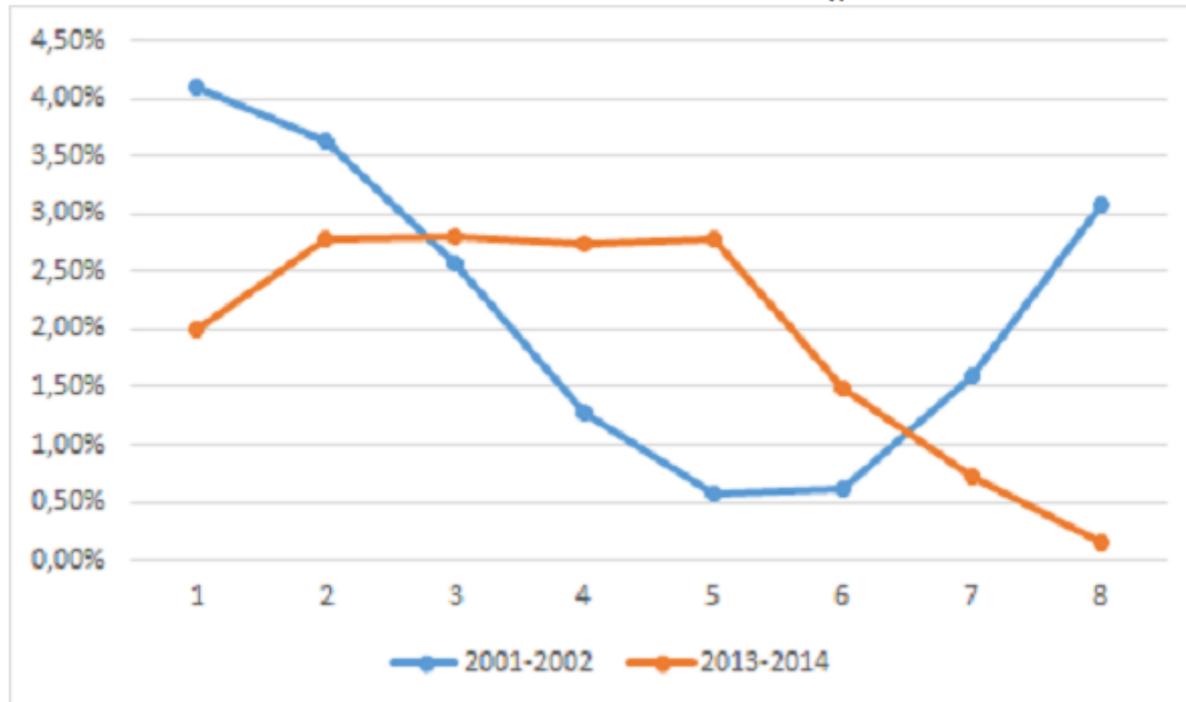
- ✓ Retração de gastos públicos federais.
- ✓ Desvalorização cambial
- ✓ Elevação dos juros.
- ✓ Restrição de crédito
- ✓ Choque de tarifas.
- ✓ Efeito Petrobras sobre investimento.

# A desaceleração Governo Dilma I



# 2015 não era um novo 2003

Gráfico 1 - Taxa anual de crescimento do PIB (periodicidade trimestral)



# Condicionantes do Crescimento

Duas abordagens para explicar o crescimento econômico

```
graph LR; A[Duas abordagens para explicar o crescimento econômico] --- B[Crescimento é restrito pela oferta; ou a oferta de fatores determina o crescimento]; A --- C[O crescimento é restrito pela demanda, sendo que podem existir problemas de restrição externa e distributiva.];
```

Crescimento é restrito pela oferta; ou a oferta de fatores determina o crescimento

O crescimento é restrito pela demanda, sendo que podem existir problemas de restrição externa e distributiva.

# Componentes de Crescimento no Longo Prazo da Demanda Agregada

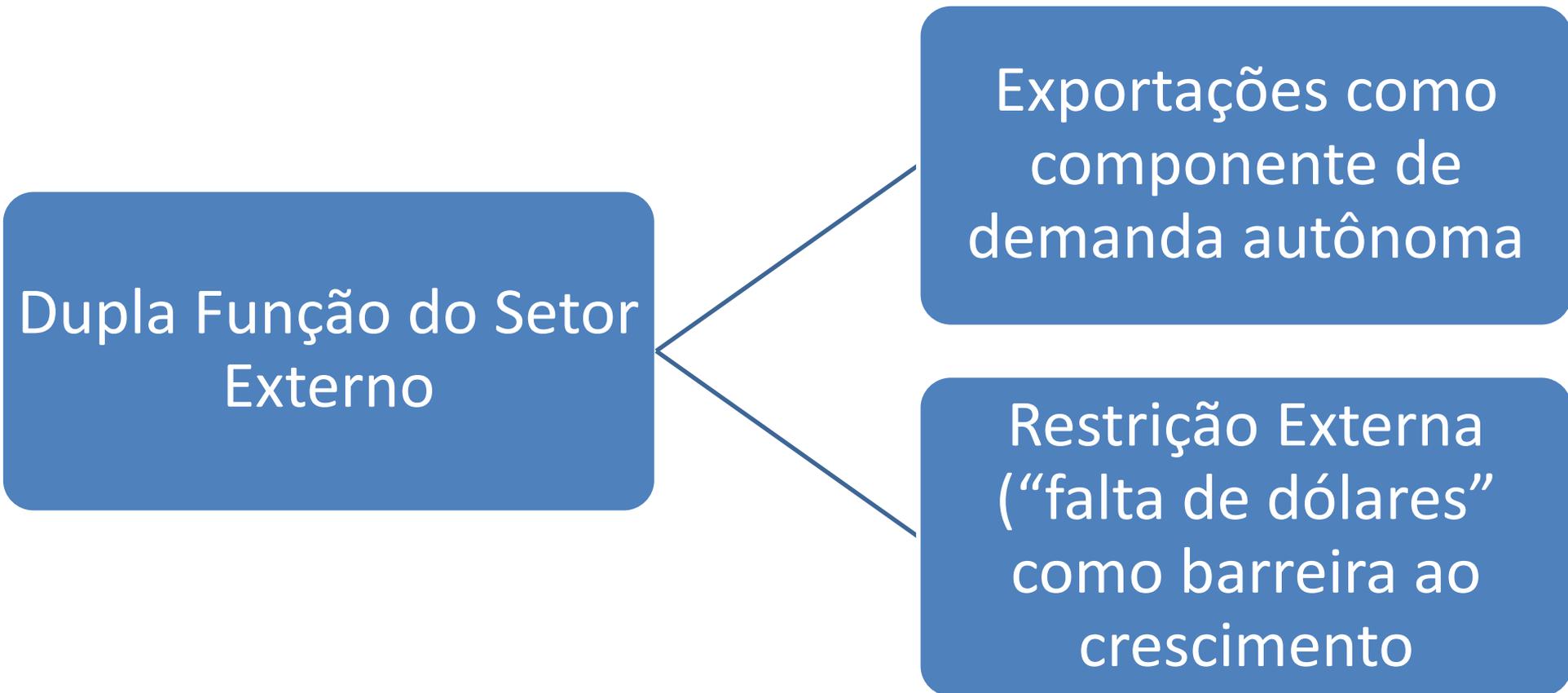
## **Componentes autônomos**

- ✓ Consumo a crédito
- ✓ Gasto Público
- ✓ Exportações
- ✓ Construção Residencial

## **Componentes Induzidos**

- ✓ Consumo Corrente
- ✓ Investimento privado

# Setor Externo

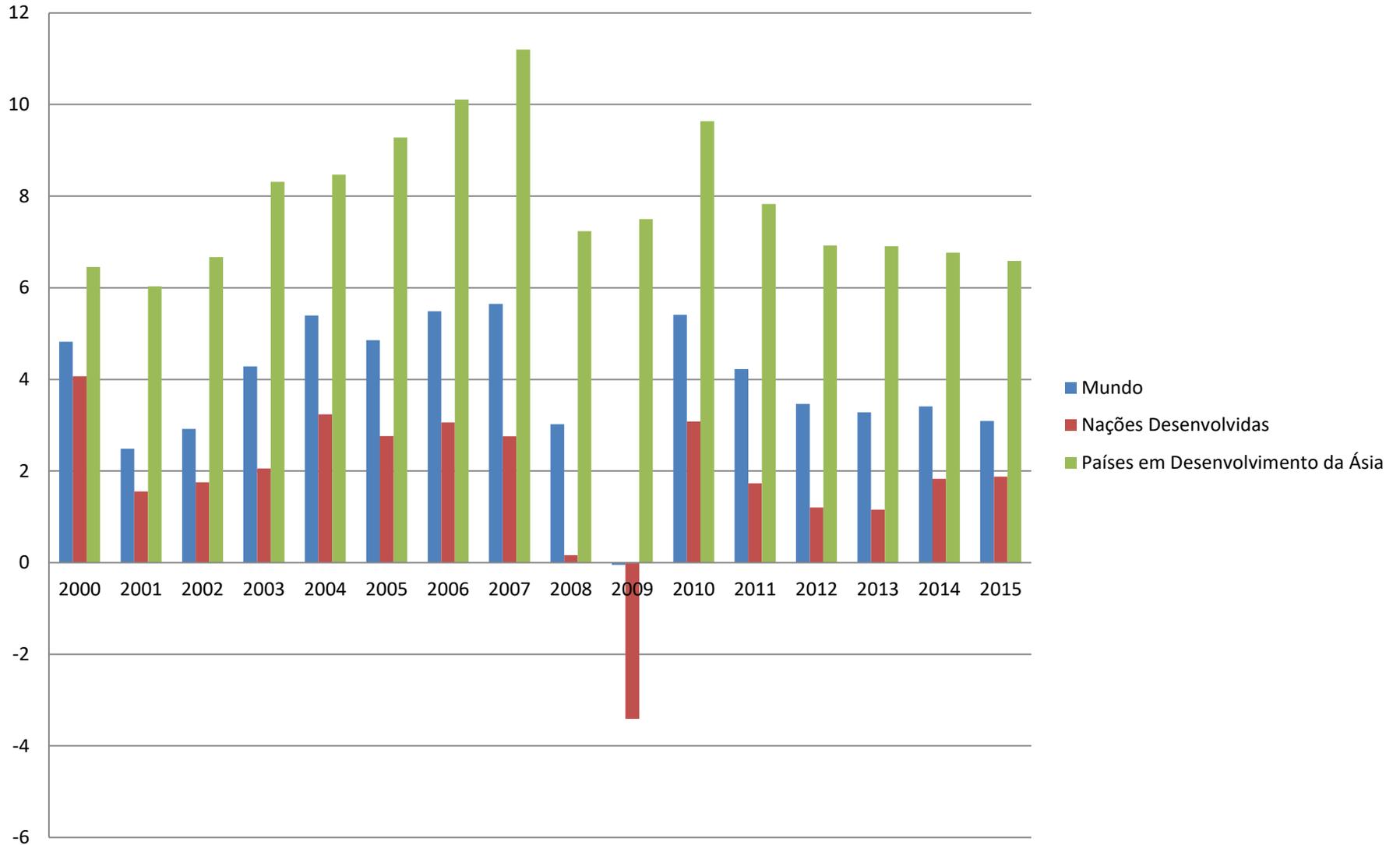


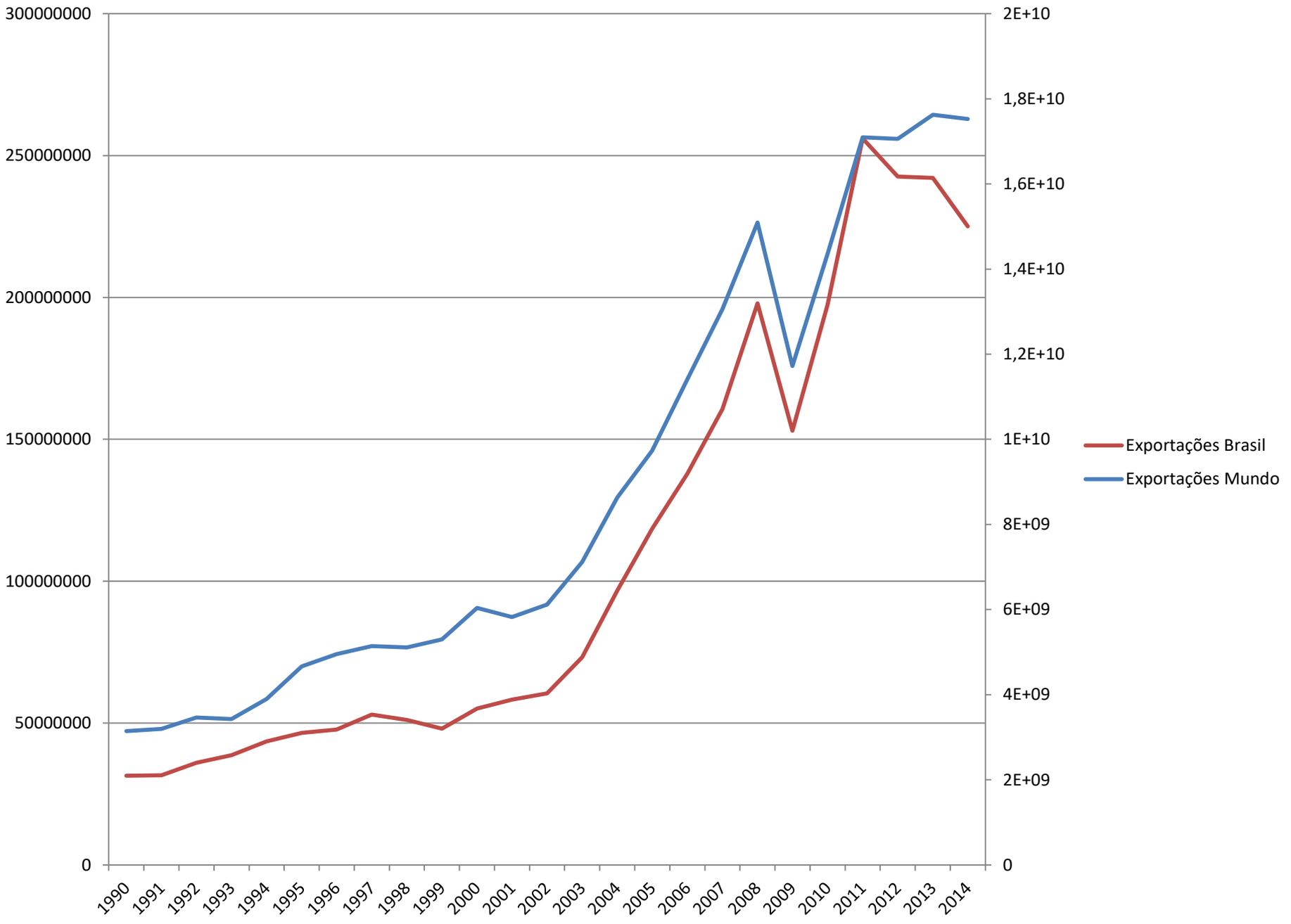
# Exportações e o “super ciclo” de commodities

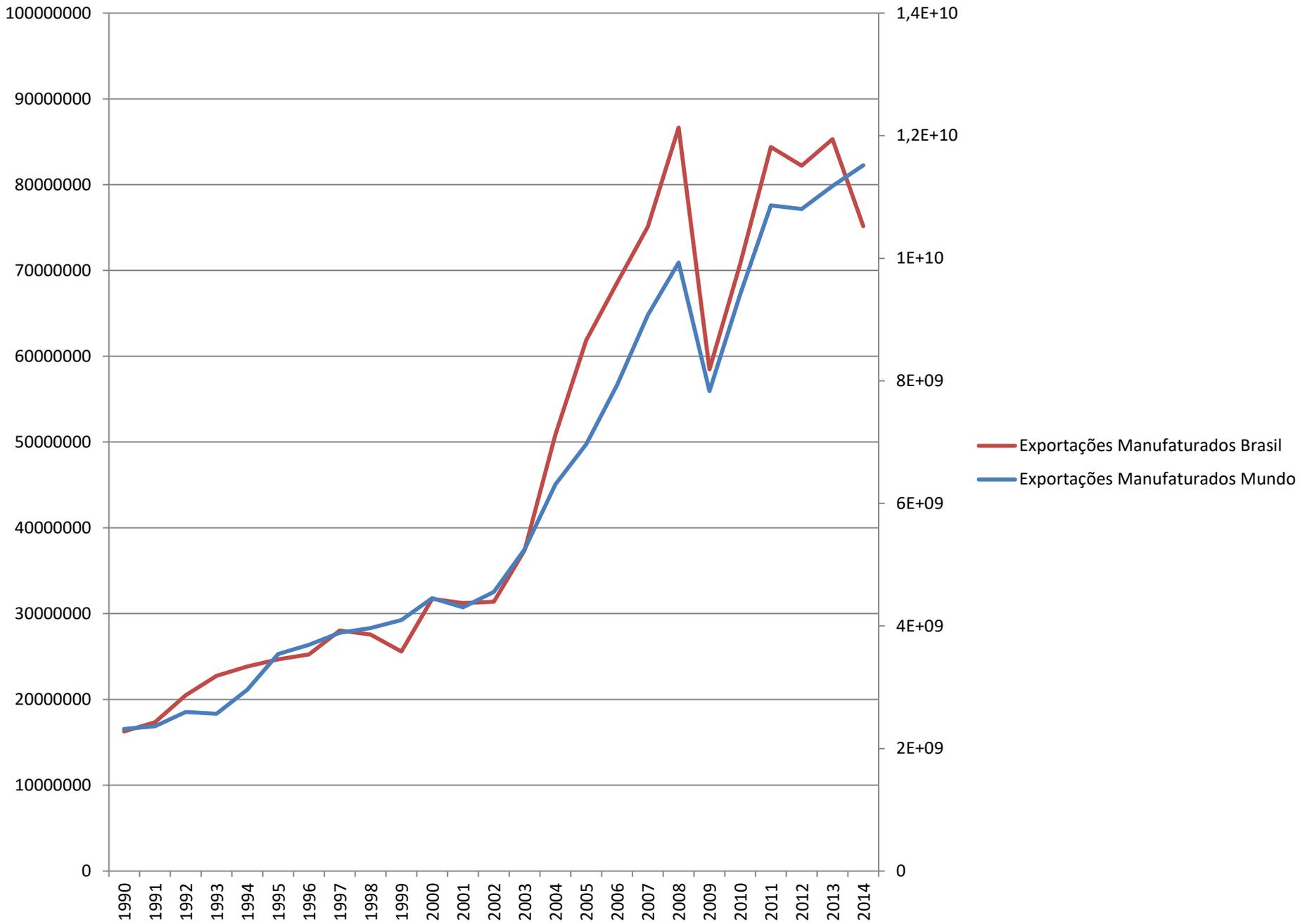
	<b>Consumo das famílias (em p.p.)</b>	<b>Consumo do governo (em p.p.)</b>	<b>Formação bruta de capital (em p.p.)</b>	<b>Exportações (em p.p.)</b>	<b>PIB (%)</b>
2003	-0,24	0,36	-0,28	1,3	1,14
2004	2,08	0,71	1,16	1,8	5,76
2005	2,2	0,34	-0,62	1,29	3,2
2006	2,12	0,6	0,83	0,4	3,96
2007	2,93	0,66	1,84	0,64	6,07
2008	3,06	0,3	1,71	0,02	5,09
2009	2,78	0,58	-2,67	-0,81	-0,13
2010	2,42	0,61	3,65	0,84	7,53

# Super ciclo acabou

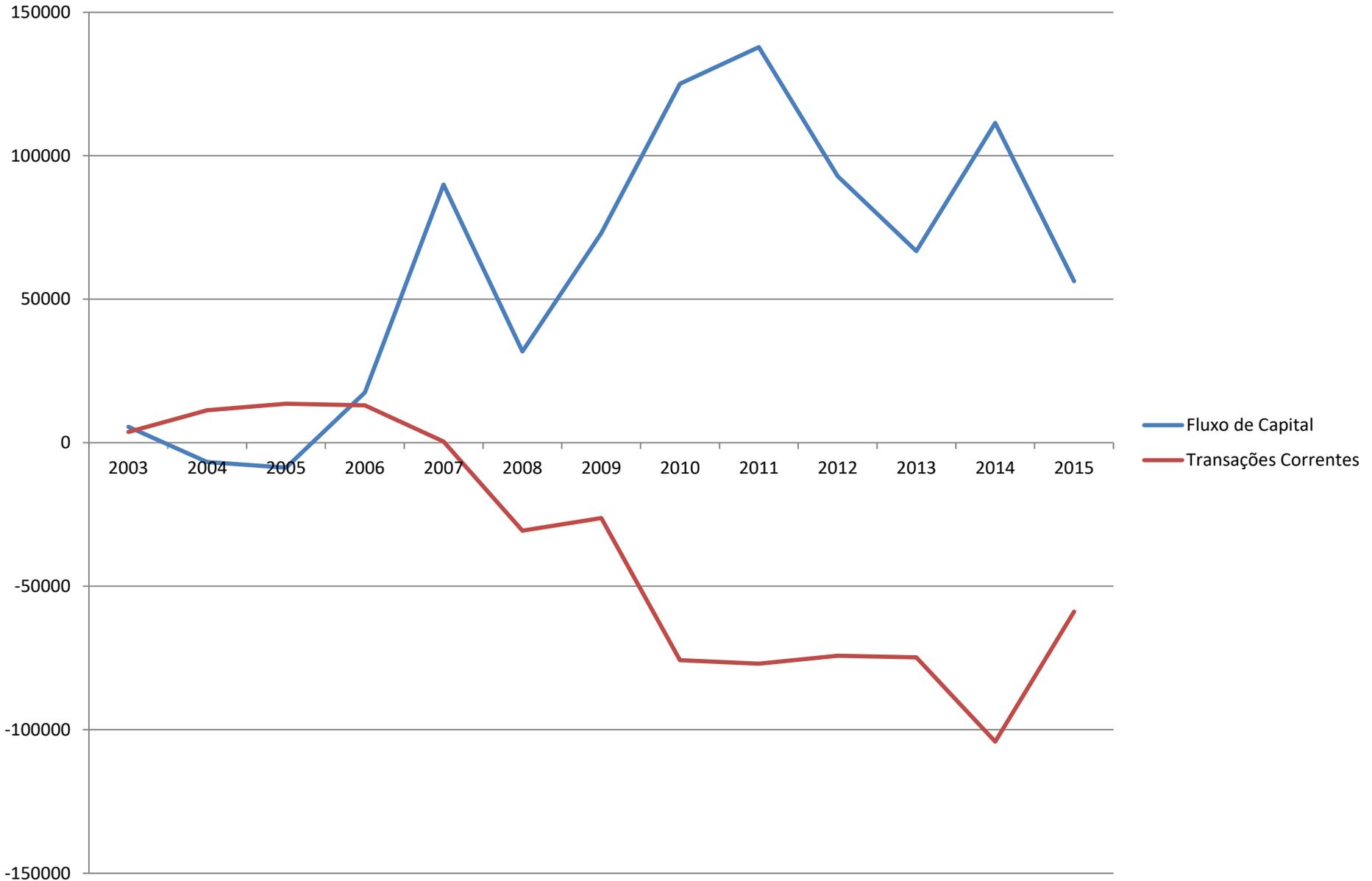
## Taxas de Crescimento do PIB







# Balanço de Pagamentos - Financiamento



# Variáveis Macro do Setor Público

- ✓ Dívida Pública: o “mordomo” das políticas econômicas atuais.
- ✓ Déficit Público: uma variável residual.
- ✓ Trajetória da Dívida Pública: uma variável duplamente residual

# Déficit Durante a Recessão

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>World</b>	<b>-2.2</b>	<b>-7.3</b>	<b>-5.9</b>	<b>-4.3</b>	<b>-3.9</b>	<b>-3.2</b>	<b>-3.3</b>
<b>Advanced Economies</b>	<b>-3.6</b>	<b>-8.9</b>	<b>-7.8</b>	<b>-6.4</b>	<b>-5.7</b>	<b>-4.2</b>	<b>-3.9</b>
United States <sup>1</sup>	-7.0	-13.5	-11.3	-9.9	-8.6	-5.8	-5.3
Euro Area <sup>2</sup>	-2.1	-6.2	-6.1	-4.1	-3.6	-2.9	-2.7
France	-3.2	-7.2	-6.8	-5.1	-4.9	-4.1	-4.2
Germany	-0.1	-3.0	-4.0	-0.8	0.1	0.1	0.6
Greece	-9.9	-15.2	-11.1	-10.1	-6.3	-2.8	-2.7
Ireland <sup>3</sup>	-7.0	-13.9	-32.4	-12.6	-8.0	-5.7	-3.9
Italy	-2.7	-5.3	-4.2	-3.5	-3.0	-2.9	-3.0
Portugal	-3.8	-9.8	-11.2	-7.4	-5.6	-4.8	-4.5
Spain <sup>3</sup>	-4.4	-11.0	-9.4	-9.4	-10.3	-6.8	-5.8
Japan	-4.1	-10.4	-9.3	-9.8	-8.8	-8.5	-7.7
United Kingdom	-5.1	-10.8	-9.7	-7.6	-7.8	-5.7	-5.7
Canada	-0.3	-4.5	-4.9	-3.7	-3.1	-2.8	-1.8
Others	2.4	-0.9	-0.2	0.4	0.4	0.2	0.1

# Dívida durante a recessão

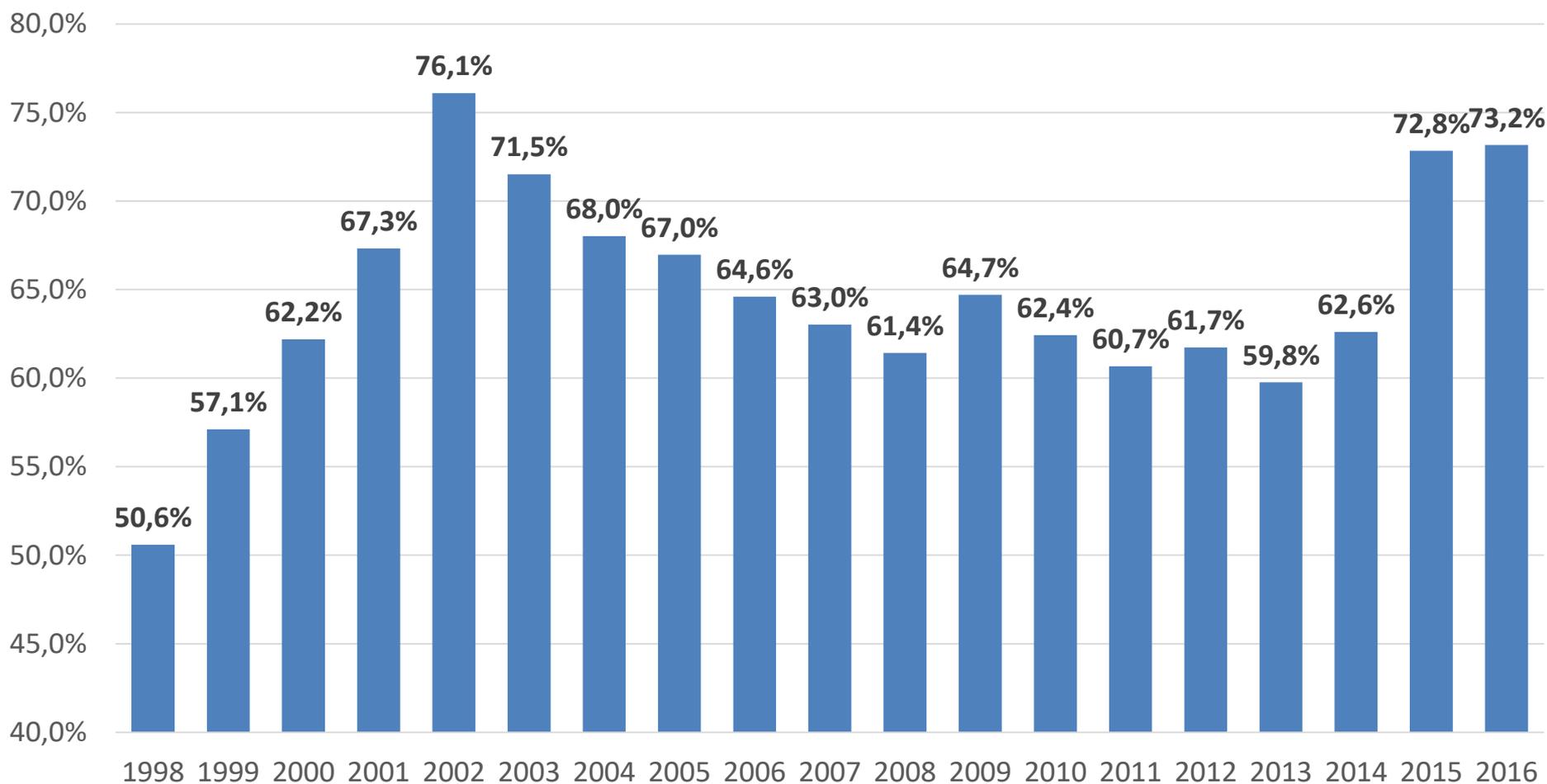
**Table 1.2. General Government Debt, 2008–16**  
(Percent of GDP)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Gross Debt</b>							
<b>World</b>	<b>65.0</b>	<b>75.4</b>	<b>77.7</b>	<b>78.7</b>	<b>80.5</b>	<b>79.1</b>	<b>79.8</b>
<b>Advanced Economies</b>	<b>78.8</b>	<b>92.1</b>	<b>98.6</b>	<b>102.6</b>	<b>106.8</b>	<b>105.2</b>	<b>105.3</b>
United States <sup>1</sup>	72.8	86.0	94.8	99.1	102.4	103.4	104.8
Euro Area <sup>2</sup>	68.6	78.4	83.9	86.5	91.1	93.4	94.0
France	67.9	78.8	81.5	85.0	89.2	92.4	95.1
Germany	64.9	72.4	80.3	77.6	79.0	76.9	73.1
Greece	108.8	126.2	145.7	171.0	156.5	174.9	177.2
Ireland	42.6	62.2	87.4	111.1	121.7	123.3	109.5
Italy	102.3	112.5	115.3	116.4	123.2	128.6	132.1
Portugal	71.7	83.6	96.2	111.1	125.8	129.7	130.2
Spain	39.4	52.7	60.1	69.2	84.4	92.1	97.7
Japan	191.8	210.2	216.0	229.8	236.8	242.6	246.4
United Kingdom	51.8	65.8	76.4	81.8	85.8	87.3	89.5
Canada <sup>1</sup>	70.8	83.0	84.6	85.3	87.9	87.7	86.5

# Crescimento das Despesas/Receita

Discriminação	Taxa nominal				Taxa real			
	1999- 2002	2003- 2006	2007- 2010	2011- 2014	1999- 2002	2003- 2006	2007- 2010	2011- 2014
<b>Receita total</b>	<b>14.9%</b>	<b>14.1%</b>	<b>11.7%</b>	<b>9.3%</b>	<b>6.5%</b>	<b>4.8%</b>	<b>3.6%</b>	<b>2.2%</b>
<b>Despesa total</b>	<b>12.1%</b>	<b>14.6%</b>	<b>13.1%</b>	<b>11.4%</b>	<b>3.9%</b>	<b>5.2%</b>	<b>4.9%</b>	<b>4.2%</b>
Pessoal	12.6%	10.4%	12.1%	7.2%	4.4%	1.3%	4.0%	0.2%
Benefícios Sociais	14.3%	18.7%	12.6%	12.5%	5.9%	9.0%	4.4%	5.2%
Custeio e capital	8.3%	12.2%	15.2%	13.3%	0.4%	3.0%	6.8%	6.0%
Custeio	9.7%	11.5%	13.2%	12.7%	1.7%	2.4%	5.0%	5.4%
Investimento	8.4%	5.7%	30.8%	6.4%	0.5%	-3.0%	21.4%	-0.5%
Inversões e subsídios	-2.7%	31.5%	-0.6%	35.2%	-9.8%	20.7%	-7.8%	26.4%
<b>Taxa Cresc. PIB</b>	-	-	-	-	<b>2.3%</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.5%</b>	<b>2.1%</b>

# Dívida bruta do governo geral\* (% PIB)



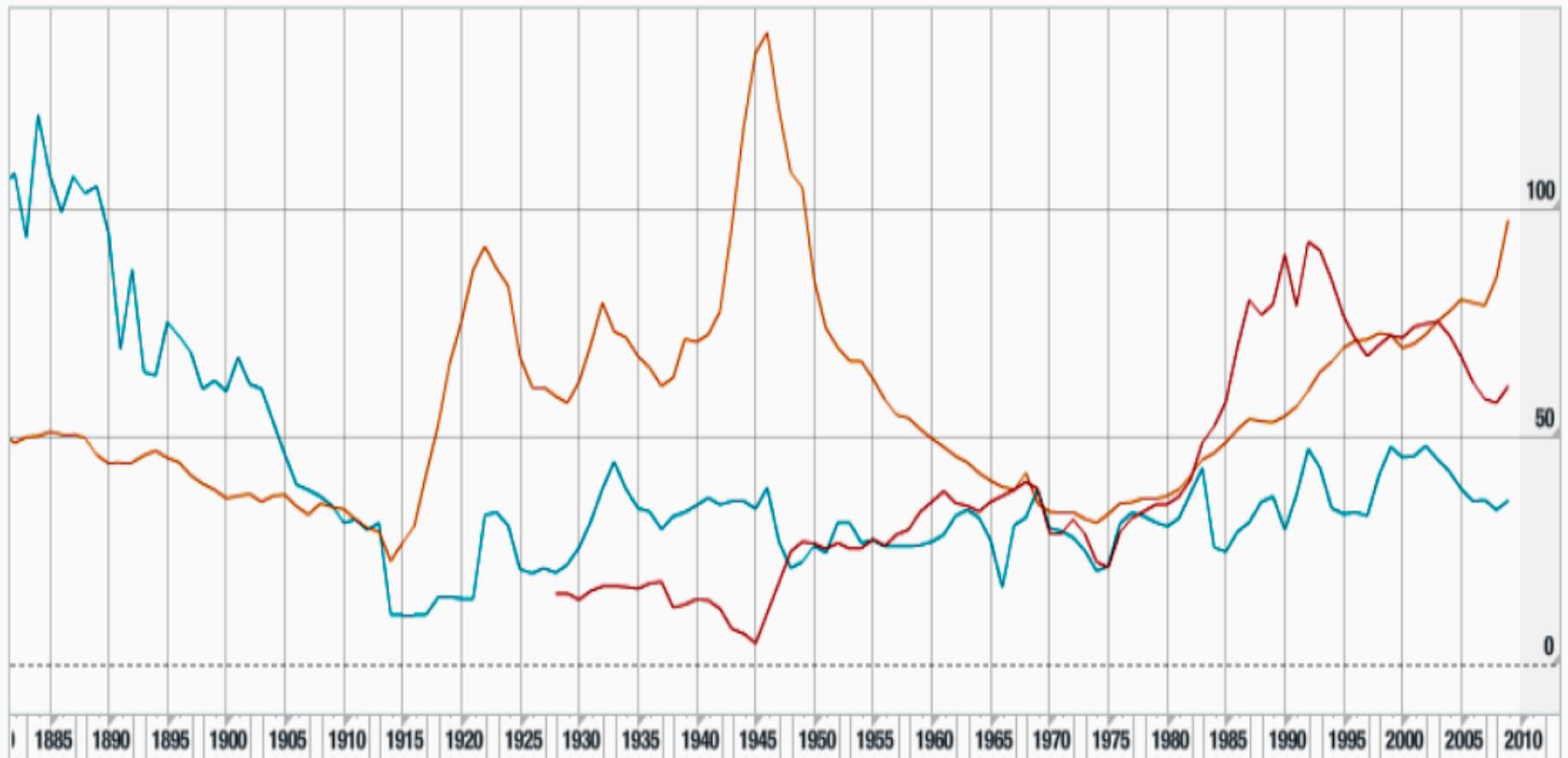
Fonte: BCB \*metodologia antiga

**Figure 4. Debt-to-GDP Ratios Across Country Groups, 1880–2009**  
(Group PPPGDP-weighted average, in percent of GDP)

IMF Data Mapper®

DEBT (% of GDP)

- G-20 Advanced
- G-20 Emerging
- Low Income



# Crescimento real do gasto público Grego

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Acumulado
Gasto Total Real	7,7	1,8	-8,3	-5,9	-5,5	8,8	-18,5	-20,8
Gasto Primário Total	7,8	2,0	-10,1	-8,3	-0,9	12,0	-19,7	-19,3

# Cenários não estagnacionistas

- ✓ Forte crescimento do gasto público com possível elevação da dívida pública no curto prazo. Redução da taxa de juros ajudaria muito a conter a dívida pública.
- ✓ Opção Haavelmo: elevação da carga tributária sobre parcela da população de alta propensão a poupar e elevação substancial do gasto público

# GRUPO DE ECONOMIA POLÍTICA IE-UFRJ

PESQUISAR ...

Linhas de Pesquisa

Pesquisadores

Artigos

Teses e Dissertações

Textos de Opinião

Apostilas



*O programa geral de pesquisa do grupo de Economia Política tem como objetivo estudar as principais transformações políticas e econômicas nos países centrais e da inserção da periferia no sistema mundial a partir da interação entre as estruturas econômicas e as relações de poder, tanto entre os grupos sociais quanto entre os Estados Nacionais, seguindo a tradição crítica da economia política clássica e do pensamento estruturalista latino americano.*

## Últimos Trabalhos

Estimação do teorema da paridade descoberta da taxa de juros para o Brasil

14 de abril de 2015

Inscreva-se para Grupo de Economia Política IE-UFRJ

Email\*

Nome

Sobrenome

CADASTRAR

# De onde “tirar” ?

Tabela 2- Despesas Primárias do Governo Central (R\$ Milhões e % PIB)

Discriminação	2016		
	R\$ Milhões	% PIB	%Total
<b>IV. DESPESA TOTAL</b>	<b>1.241.022,9</b>	<b>19,8%</b>	<b>100,0%</b>
IV.1 Benefícios Previdenciários	507.875,7	8,1%	40,9%
IV.2 Pessoal e Encargos Sociais	259.968,6	4,2%	20,9%
IV.3 Outras Despesas Obrigatórias	208.799,4	3,3%	16,8%
Abono e Seguro Desemprego	59.866,1	1,0%	4,8%
Benefícios de Prestação Continuada da LOAS/RMV	48.853,6	0,8%	3,9%
Compensação ao RGPS pelas Desonerações da Folha	18.485,3	0,3%	1,5%
FUNDEB (Complemento União)	12.544,7	0,2%	1,0%
Lei Kandir (LC nº 87/96 e 102/00)	5.867,8	0,1%	0,5%
Subsídios, Subvenções e Proagro	30.284,4	0,5%	2,4%
Demais	32.897,5	0,8%	2,7%
IV.4 Despesas Discricionárias	252.456,4	4,0%	20,3%
IV.4.1 Discricionárias Executivo	240.283,6	3,8%	19,4%
IV.4.1.1 PAC	33.962,1	0,5%	2,7%
IV.4.1.2 Demais	206.321,4	3,3%	16,6%
Min. da Saúde	87.695,9	1,4%	7,1%
Min. do Des. Social	30.348,0	0,5%	2,4%
Min. da Educação	30.540,8	0,5%	2,5%
Demais	57.736,6	0,9%	4,7%
IV.4.2 Demais Poderes	12.172,8	0,2%	1,0%

# Simulação do Bradesco

