

Perspectivas da Economia Brasileira

Maílson da Nóbrega

Apresentação para o SIMEFRE

São Paulo, 29 de novembro de 2019

A conjuntura econômica

✓ **Atividade econômica muito fraca**

- ✓ Projeções de PIB revistas sistematicamente para baixo

✓ **Causas oriundas de fatores externos**

- Desaceleração da economia mundial
- Crise na Argentina

✓ **Causas oriundas de fatores internos**

- ✓ Incertezas políticas sobre reforma da Previdência
- ✓ Desastre de Brumadinho

Desafios do governo Bolsonaro

✓ Evitar a insolvência fiscal

- ✓ Ação fundamental: reforma da Previdência

✓ Enfrentar a insolvência dos estados

- ✓ Ação fundamental: apoio federal para resgatar financeiramente os estados, associadas a um duro programa de reformas

✓ Restaurar a produtividade

- ✓ Ações fundamentais: reforma tributária, promoção de investimentos em infraestrutura, abertura da economia e melhora da qualidade da educação

Ventos a favor

✓ Boa herança recebida do governo Temer

- Reformas fundamentais: teto de gastos + trabalhista
- Ampliação do debate sobre a reforma da Previdência
- Inflação sob controle + Selic em patamares históricos
- Balanço de pagamentos em posição sólida
- Fim da recessão provocada pelo governo Dilma

✓ Conquistas do Brasil

- ✓ Avanços institucionais, econômicos, sociais e políticos

✓ Bons projetos de reforma

- Previdenciária e tributária

✓ Sorte

- ✓ Um novo Itamar Franco?

Ventos contra

✓ Na área internacional

- Riscos das disputas comerciais entre EUA e China
- Desaceleração sincronizada da economia mundial
- Brexit e seus efeitos no Reino Unido e na Europa

✓ Na área interna

- Fraca ou inexistente articulação política
- Ausência de coalizão majoritária
- Governo minoritário
- Dúvidas sobre liderança do presidente, bem como de sua capacidade de definir prioridades e gerir crises

Causas do êxito de Itamar

- ✓ Demanda da sociedade por estabilidade econômica
- ✓ Legados de planos de estabilização mal sucedidos
- ✓ Um acidente: FHC escolhido ministro da Fazenda
- ✓ Dívida externa renegociada duradouramente
- ✓ Linhas de crédito de comércio restabelecidas
- ✓ Abertura econômica - expansão de canais de importação
- ✓ Uma ideia cujo tempo chegou
- ✓ Plano Real não sofreu a maldição de seus anteriores (o desequilíbrio oferta x demanda)

Ajudas para JB dar certo

- Amadurecimento da sociedade sobre reformas básicas
- Bons projetos de reforma oferecidos ao governo
- Legados da administração Temer
- Previdência: combinação virtuosa de apoio da opinião pública, preferências dos parlamentares e ação de Rodrigo Maia
- Tributária: apoio inusitado dos Estados ao fim do ICMS e liderança de Rodrigo Maia
- Agenda microeconômica: grande potencial de projetos de infraestrutura e boas equipes
- **Risco:** Jair Bolsonaro

Projeções para 2019-2010

Indicadores	2019	2020
PIB – Crescimento (%)	0,9	1,8
IPCA (%)	3,3	3,6
Taxa de desemprego (%)	11,8	11,7
Selic (fim do ano - %)	4,5	4,5
Taxa de câmbio (R\$/US\$/	4,0	3,90
C/Corrente (US\$ Bilhões)	- 45,6	- 50,6
C/Corrente (%PIB)	-2,6	- 2,7

Conquistas do Brasil

- ✓ Sólidas instituições de controle do governo
- ✓ “Alarmes de incêndio” (inibidores de retrocessos)
- ✓ Base industrial complexa e diversificada
- ✓ Agronegócio e setor mineral competitivos
- ✓ Balanço de pagamentos saudável. Brasil é credor internacional líquido
- ✓ Pré-sal será grande fonte de exportações e investimento
- ✓ Cenário muito promissor na área de gás
- ✓ Sistema financeiro sólido e sofisticado
- ✓ Forte mercado interno. Economia entre as dez maiores do mundo
- ✓ Enormes oportunidades

O sólido quadro institucional

- ✓ A democracia está consolidada: 34 anos de estabilidade política
- ✓ Judiciário independente
- ✓ Investigação autônoma da corrupção
- ✓ Imprensa livre, independente, competitiva e agressiva (*The Economist*)
- ✓ Disciplina de mercado: governo reage
- ✓ O pobre vota: franquias ampliadas para os analfabetos (1985)
- ✓ Novas crenças da sociedade
 - Intolerância à inflação (maior entre os pobres)
 - Intolerância à corrupção (maior na classe média)

Uma visão positiva do futuro

✓ **Governo sob controle**

- Instituições permitem corrigir erros. O PT piorou as instituições do ambiente de negócios, mas não as fundamentais

✓ **Ordem política virtuosa (Fukuyama)**

- Estado forte, Estado de Direito e Accountability

✓ **A democracia não corre riscos**

- Sociedade brasileira valoriza a democracia
- Pesos e contrapesos podem interromper a continuidade de más administrações via eleições ou processos de impeachment

✓ **Riscos**

- ✓ Perda do capital político de Bolsonaro, causada por crises e deficiências de articulação política
- ✓ Travamento da agenda econômica e risco de pautas-bomba
- ✓ Nenhum deles tem poder de descarrilhar a economia