

Seminário Andifes

Brasil: Conjuntura e Perspectivas

Prof. Fernando Sarti

NEIT-IE-UNICAMP

Fundação de Desenvolvimento da Unicamp - FUNCAMP

Centro de Altos Estudos Brasil Século XXI

Rio, IE-UFRJ, 20 de fevereiro de 2017

Estrutura da Apresentação

1. Brasil: rentismo até quando?
2. Sem desenvolvimento produtivo e tecnológico não haverá crescimento sustentado, sustentável e inclusivo;
3. Vetores possíveis de demanda para a saída da crise econômica (e política)

1. Rentismo e financeirização

- Taxas de juros nominais e reais elevadas e excessivos gastos com juros para padrões internacionais;
- Dinâmica financeira da Dívida pública;
- Mudança no processo de geração e valorização da riqueza;
- Impactos negativos sobre os vetores de demanda agregada (consumo, investimento e gastos públicos);

Indicadores econômicos selecionados das 20 maiores economias (atualização fevereiro de 2017)

Países	PIB	Variação anual do PIB (%)	Variação trimestral do GDP (%)	Taxa de Juros	Taxa de Inflação	Taxa de Desemprego	Déficit Público	Dívida Pública (% no PIB)	Conta Corrente (% no PIB)	Taxa de Câmbio	População (milhões)
United States	18.037	1.90%	1.90%	0.75%	2.50%	4.80%	-3.20%	104.17%	-2.70	119.89	324.30
Euro Area	11.602	1.70%	0.40%	0.00%	1.80%	9.60%	-2.10%	90.70%	3.70	1.06	339.89
China	11.008	6.80%	1.70%	4.35%	2.50%	4.02%	-3.80%	43.90%	2.70	6.85	1374.62
Japan	4.123	1.70%	0.20%	-0.10%	0.30%	3.10%	-6.00%	229.20%	2.90	112.72	126.86
Germany	3.363	1.20%	0.40%	0.00%	1.90%	3.90%	0.60%	71.20%	8.80	1.06	82.18
United Kingdom	2.858	2.20%	0.60%	0.25%	1.80%	4.80%	-4.40%	89.20%	-5.20	1.24	65.38
France	2.419	1.10%	0.40%	0.00%	1.40%	10.00%	-3.60%	96.10%	-1.40	1.06	66.63
India	2.095	7.30%	1.80%	6.25%	3.17%	4.90%	-3.50%	69.00%	-1.25	67.05	1299.00
Italy	1.822	1.10%	0.20%	0.00%	0.90%	12.00%	-2.60%	132.70%	2.20	1.06	60.67
Brazil	1.775	-2.90%	-0.80%	13.00%	5.35%	12.00%	-8.90%	69.49%	-1.30	3.10	206.08
Canada	1.551	1.30%	0.90%	0.50%	1.50%	6.80%	0.10%	91.50%	-3.30	1.31	36.44
South Korea	1.378	2.30%	0.40%	1.25%	2.00%	3.60%	-3.00%	37.90%	7.70	1149.77	50.80
Australia	1.340	1.80%	-0.50%	1.50%	1.50%	5.70%	-2.40%	36.80%	-4.60	0.77	24.13
Russia	1.331	-0.40%	-0.57%	10.00%	5.00%	5.30%	-2.60%	17.70%	5.10	58.43	146.50
Spain	1.199	3.00%	0.70%	0.00%	3.00%	18.63%	-5.10%	99.20%	1.50	1.06	46.45
Mexico	1.144	2.20%	0.60%	6.25%	4.72%	3.40%	-3.50%	43.20%	-2.80	20.43	122.27
Indonesia	862	4.94%	-1.77%	4.75%	3.49%	5.61%	-2.53%	27.00%	-1.80	13328.00	258.70
Netherlands	750	2.30%	0.50%	0.00%	1.70%	5.30%	-1.80%	65.10%	9.10	1.06	16.98
Turkey	718	-1.80%	-2.70%	8.00%	9.22%	12.10%	-1.20%	32.90%	-4.50	3.63	79.81
Switzerland	671	1.30%	0.00%	-0.75%	0.30%	3.70%	0.00%	34.40%	11.00	1.00	8.33
Saudi Arabia	646	0.90%	0.90%	2.00%	1.70%	5.70%	-15.00%	5.90%	-8.20	3.75	31.74

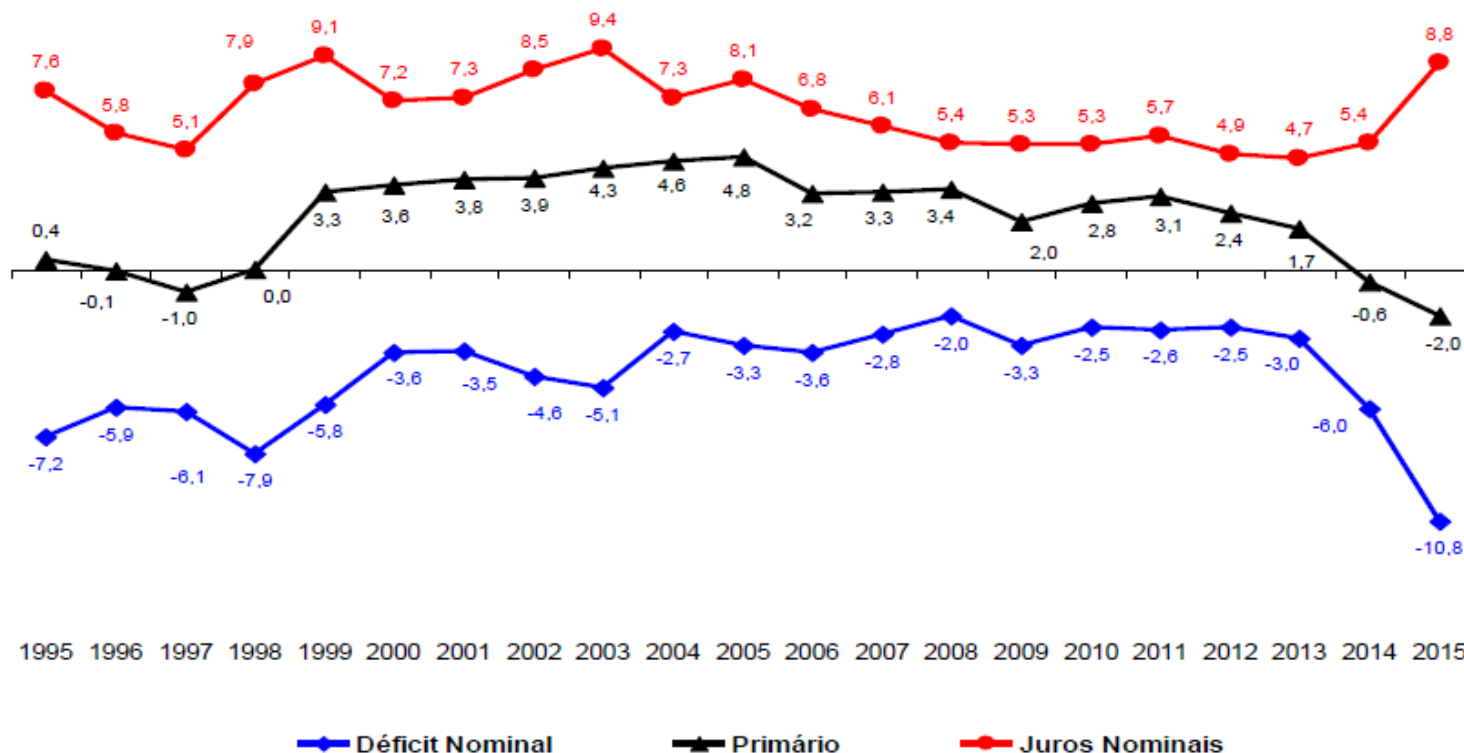
Fontes: TradingEconomics. Elaboração NEIT-IE-UNICAMP

Mundo: Evolução da Dívida Pública em Países Seleccionados (em % do PIB)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Média 2009/2015
Irlanda	61,8	86,8	109,3	120,2	120,0	107,5	95,2	100,1
Grécia	126,2	145,8	171,6	159,0	176,9	178,4	178,4	162,3
Espanha	52,7	60,1	69,5	85,4	93,7	99,3	99,0	79,9
Portugal	83,6	96,2	111,4	126,2	129,0	130,2	128,8	115,0
Italia	112,5	115,4	116,5	123,3	128,9	132,5	132,6	123,1
Alemanha	72,5	81,0	78,4	79,7	77,4	74,9	71,0	76,4
França	78,8	81,5	85,0	89,4	92,3	95,6	96,8	88,5
Reino Unido	65,7	76,6	81,8	85,3	86,2	88,2	89,3	81,9
Estados Unidos	86,0	94,7	99,0	102,5	104,8	105,0	105,8	99,7
Japão	210,2	215,8	231,6	238,0	244,5	249,1	248,1	233,9
Euro Área (15 Países)	78,3	84,0	86,6	91,3	93,4	94,5	93,2	88,7
Brasil	64,9	63,0	61,2	62,3	60,4	63,3	73,7	64,1

Brasil: Evolução do Resultado Primário e Nominal (em % do PIB)

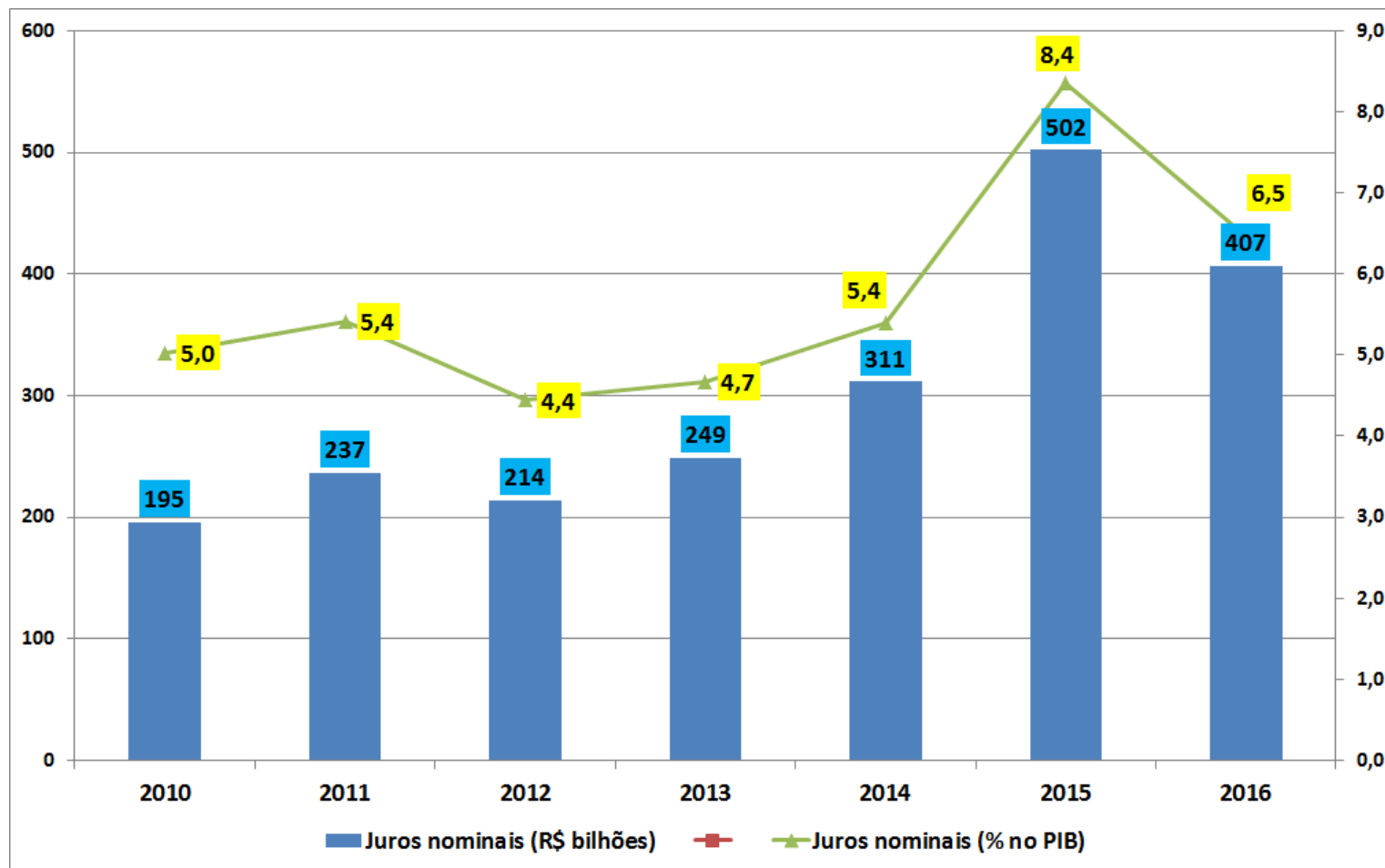
SETOR PÚBLICO CONSOLIDADO - RESULTADO PRIMÁRIO E NOMINAL (% do PIB)



Brasil: Estoque da Dívida Pública e Resultado Primário 2010-2015 (em R\$ bilhões)

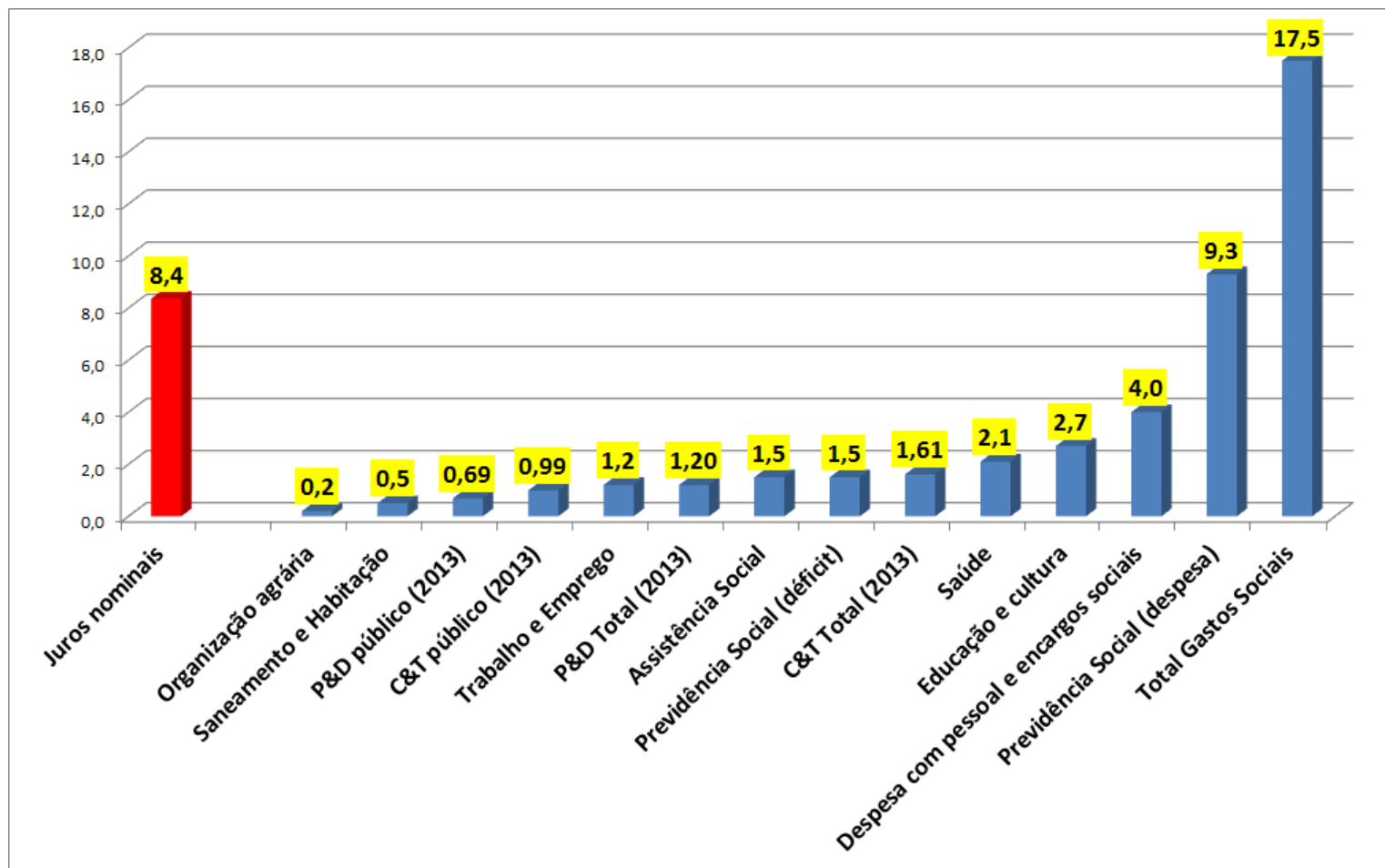
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Estoque da dívida	1.694,0	1.866,3	2.008,0	2.122,8	2.295,9	2.793,0	3.112,9
Variação nominal	196,6	172,3	141,7	114,8	173,1	497,1	319,9
Resultado Primário	101,7	128,7	104,9	91,3	-32,5	-111,2	-155,8

Brasil: Gastos com juros nominais (R\$ bilhões) e relação juros / PIB (em %) 2010-2015



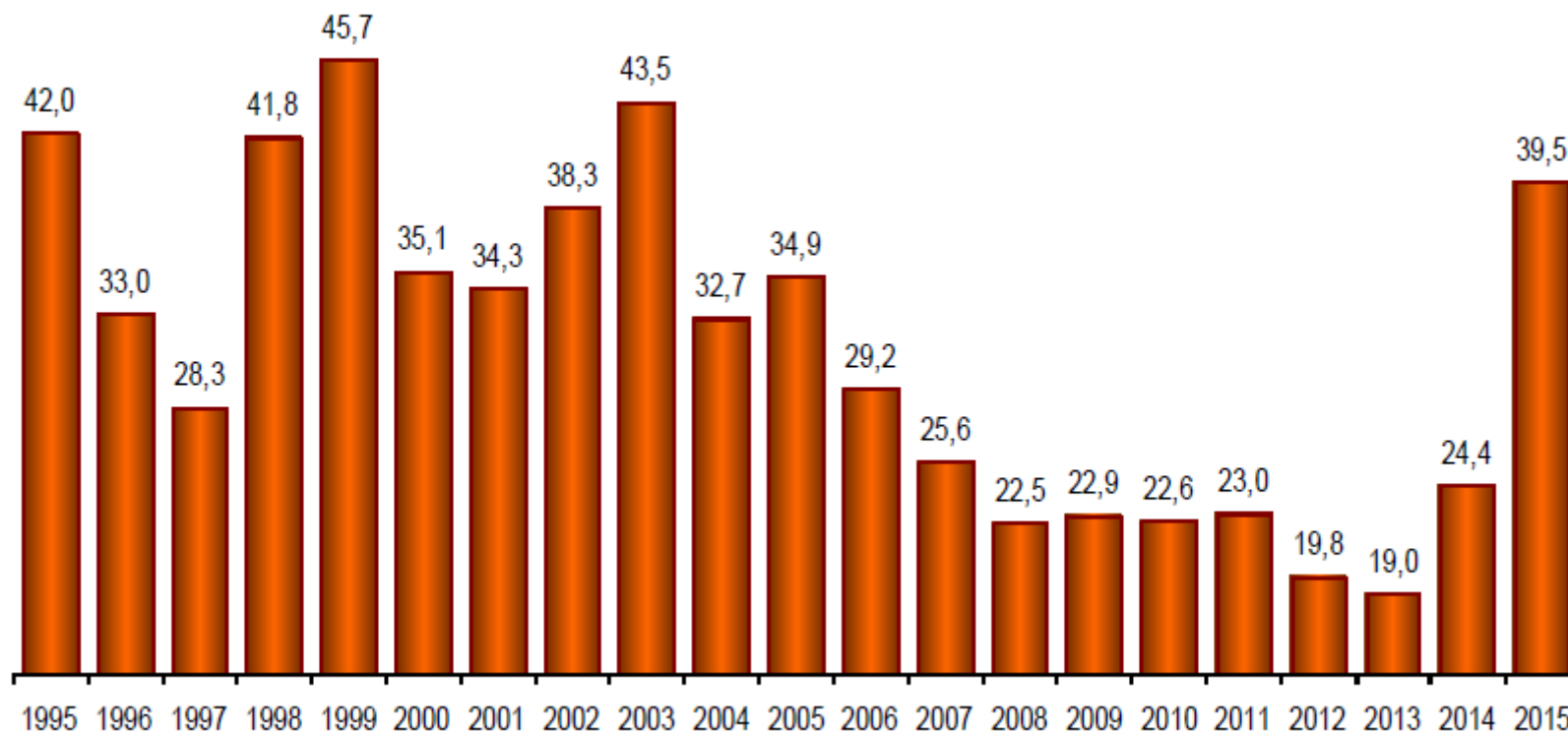
Fontes: BCB. Elaboração Centro de Altos Estudos Brasil Século XXI

Governo Central: Despesas com Juros e com Gastos Sociais, Pessoal e em C&T&I – 2015 (em % no PIB)



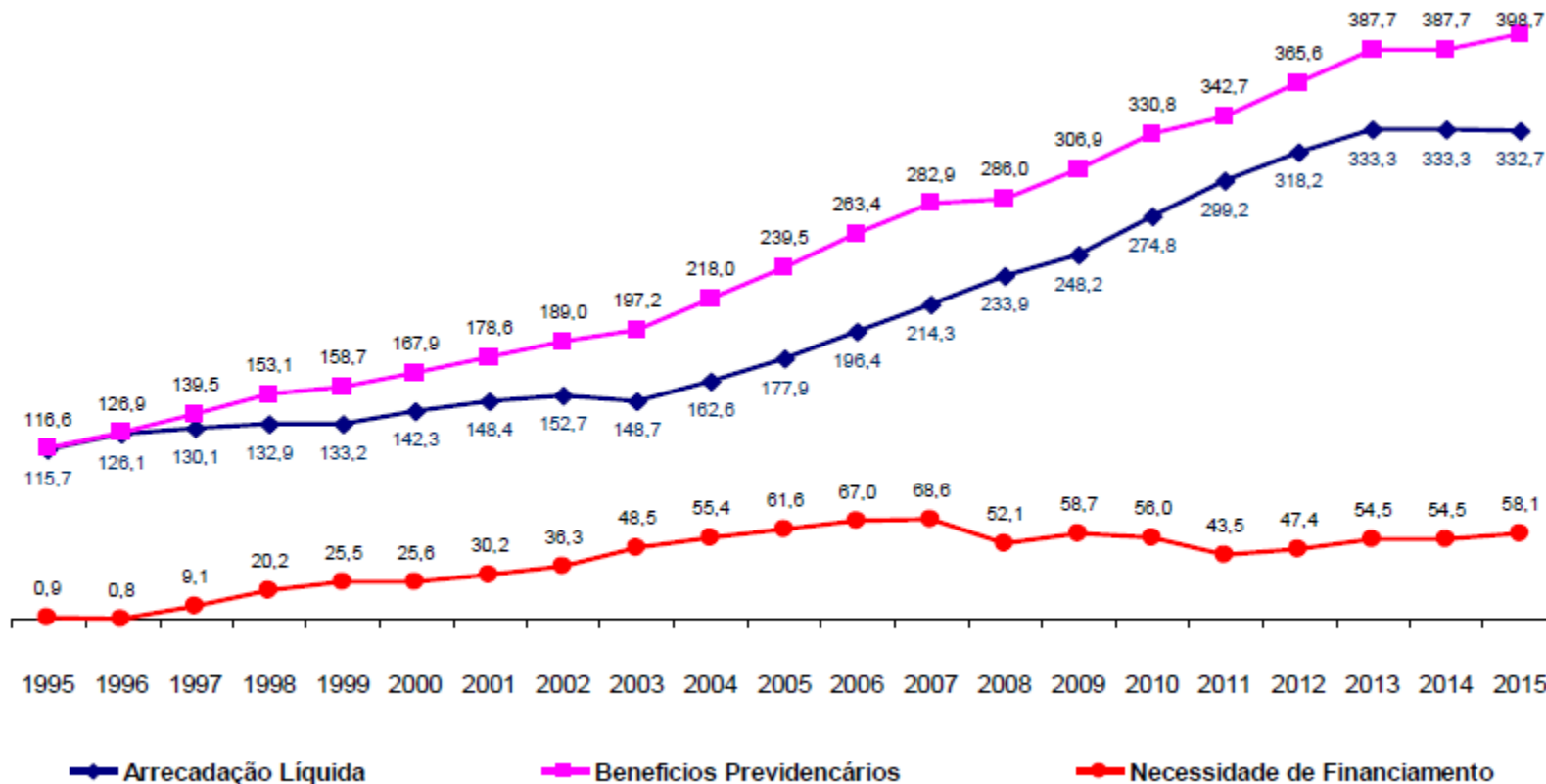
Fontes: STN. Relatório Especial dos Gastos Públicos. Elaboração Centro de Altos Estudos Brasil Século XXI

Brasil: Despesas com juros do Governo Central como proporção da arrecadação tributária bruta federal (em %)



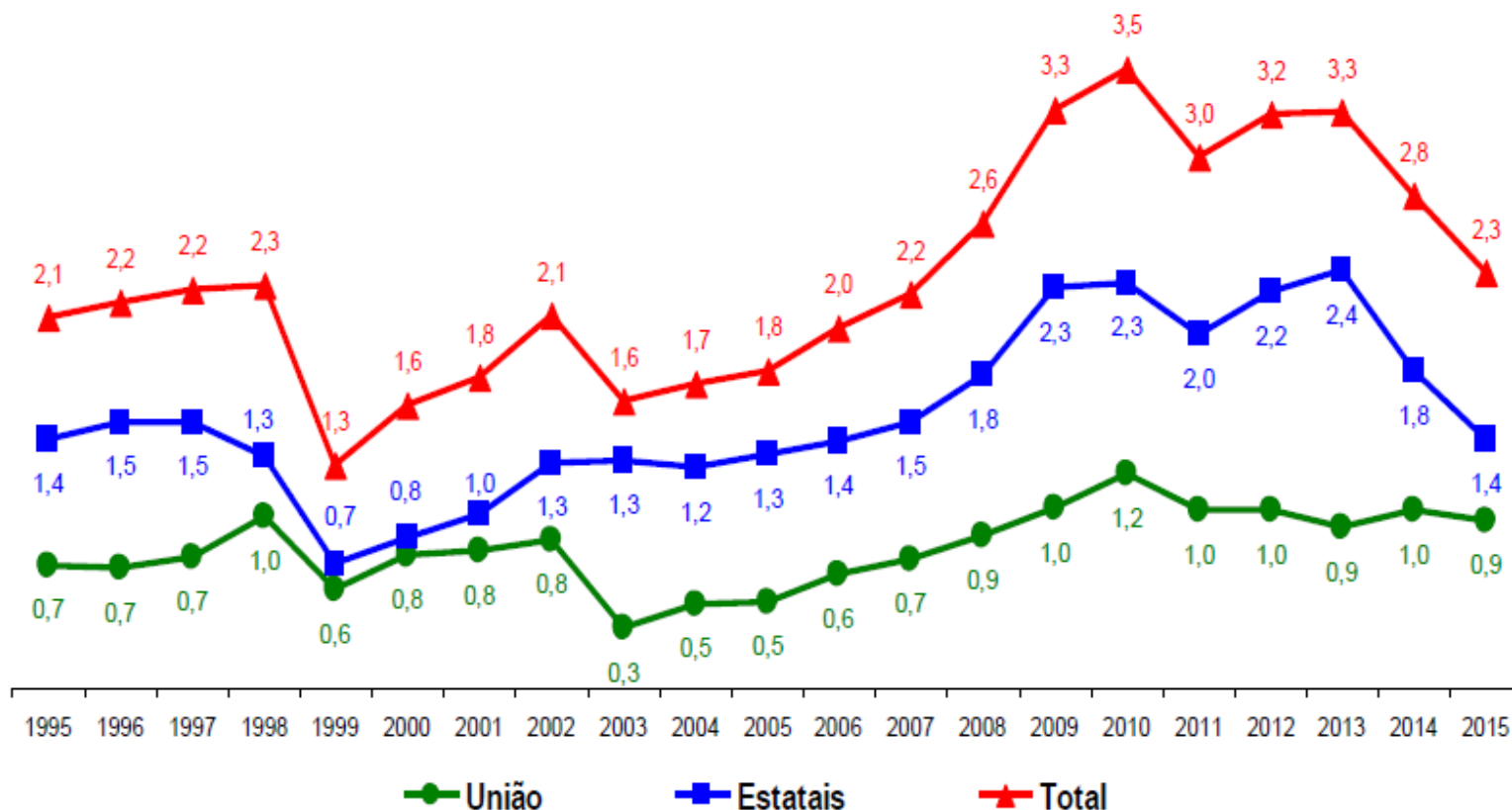
Fontes: BCB. Elaboração Centro de Altos Estudos Brasil Século XXI

Brasil: Evolução das Arrecadação Líquida e das Despesas com Benefícios Previdenciários (em R\$ bilhões de dezembro de 2014 INPC)



Fontes: Informes da Previdência Social. Elaboração Centro de Altos Estudos Brasil Século XXI

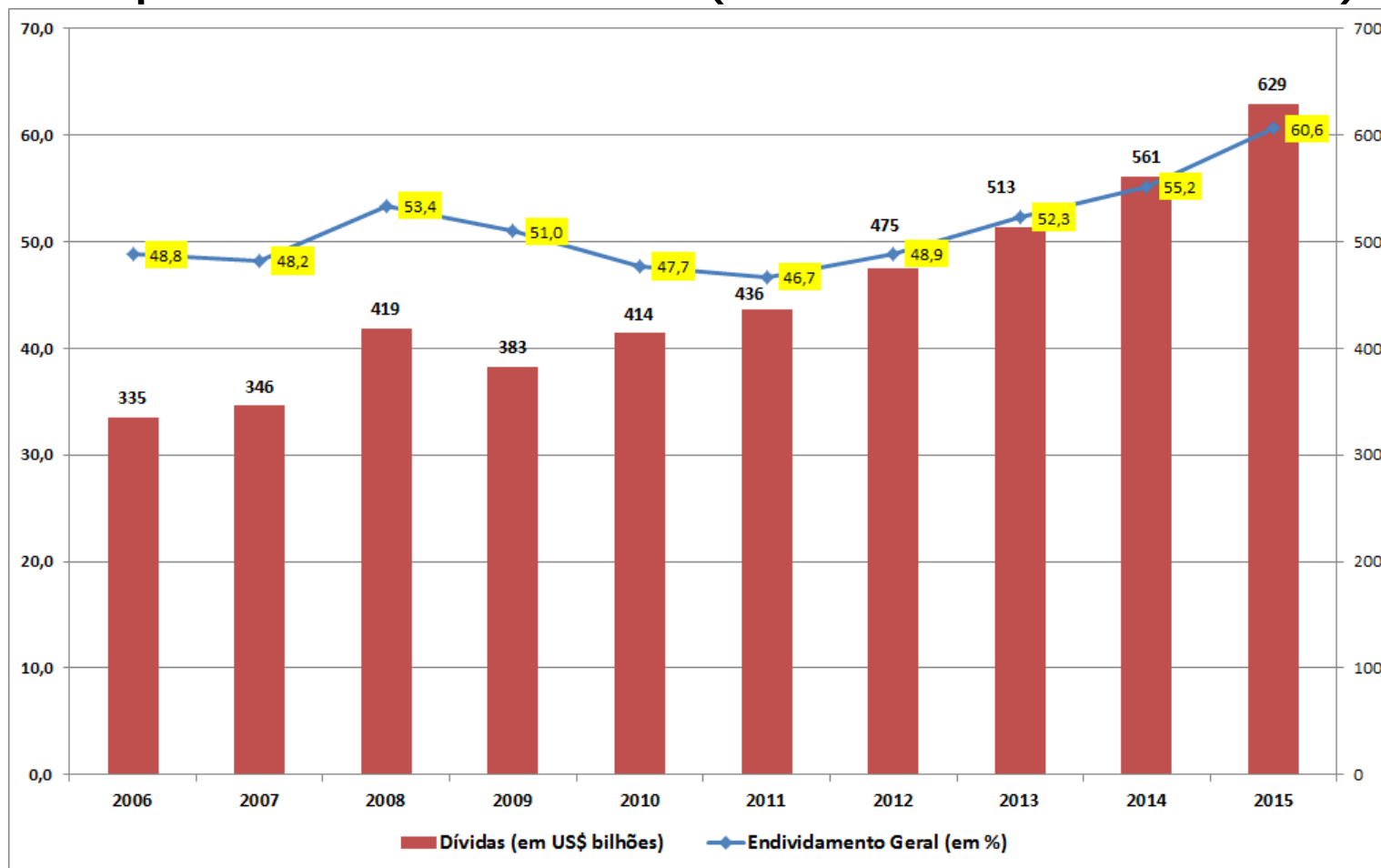
Brasil: Evolução do Investimento Público Federal (em % do PIB)



Elaboração do Centro de Altos Estudos Brasil Século XXI com base nos dados da Secretaria do Tesouro Nacional - STN

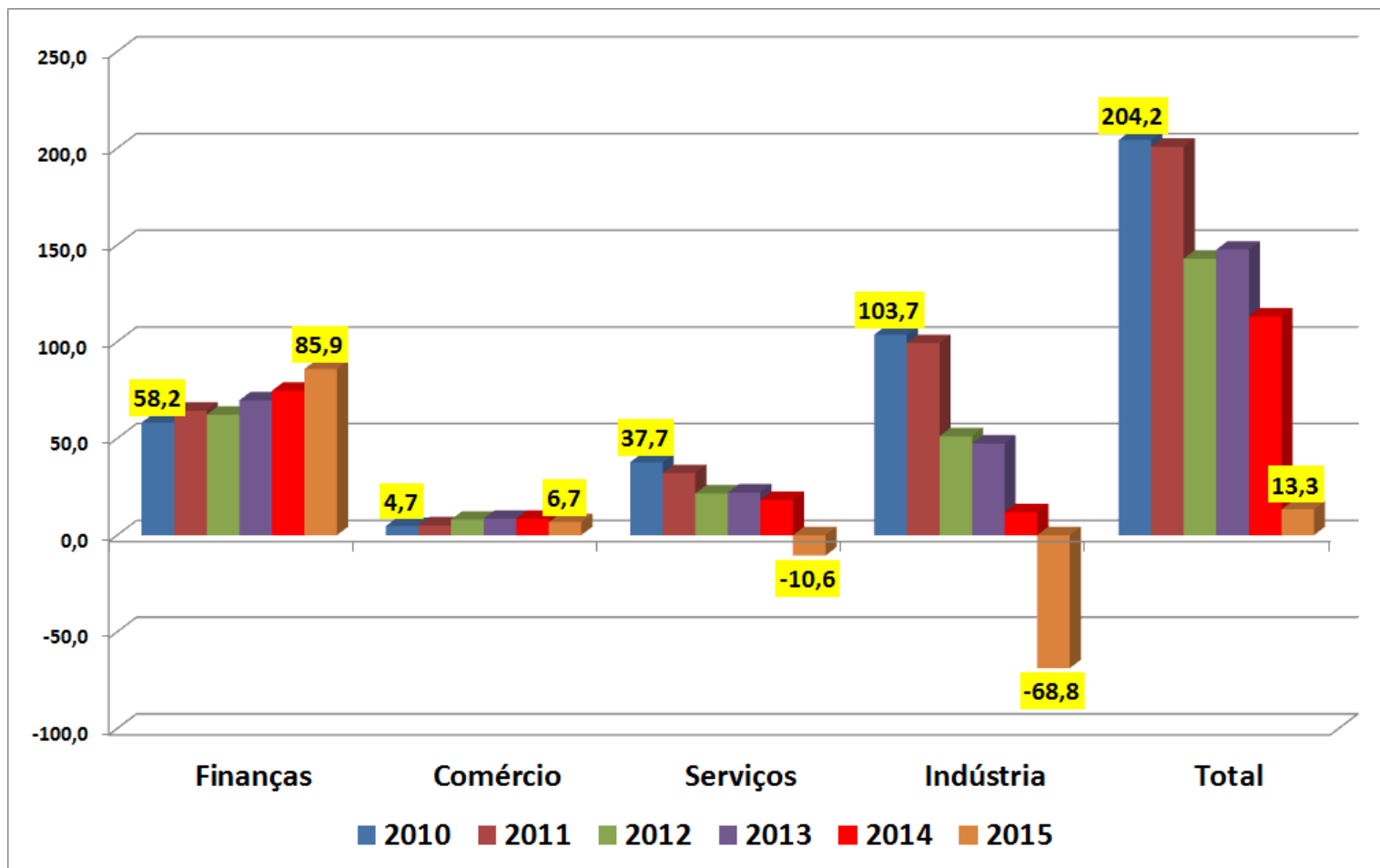
Fontes: STN. Elaboração Centro de Altos Estudos Brasil Século XXI

Brasil: Grau de Endividamento das 500 maiores empresas 2006-2015 (em % e US\$ bilhões)



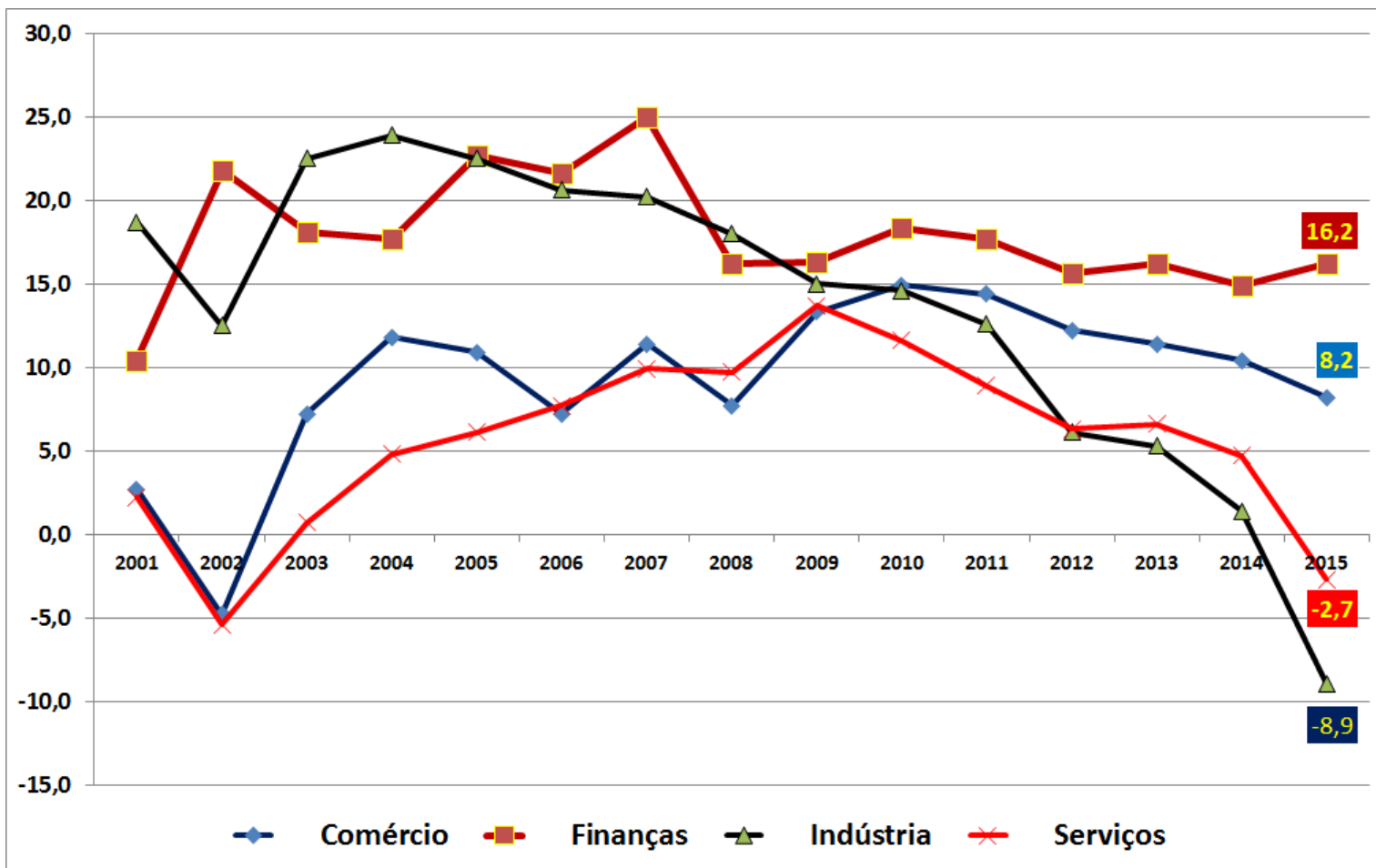
Fonte: Revista Exame. Melhores e Maiores. Elaboração NEIT-IE-UNICAMP.

Brasil: 200 Maiores Grupos Econômicos Evolução do lucro líquido 2010-2015 (em R\$ bilhões)



Fonte: Valor Econômico. Grandes Grupos 200 Maiores. Elaboração NEIT-IE-UNICAMP

Brasil: 200 maiores Grupos Econômicos rentabilidade do patrimônio 2001-2015 (em %)

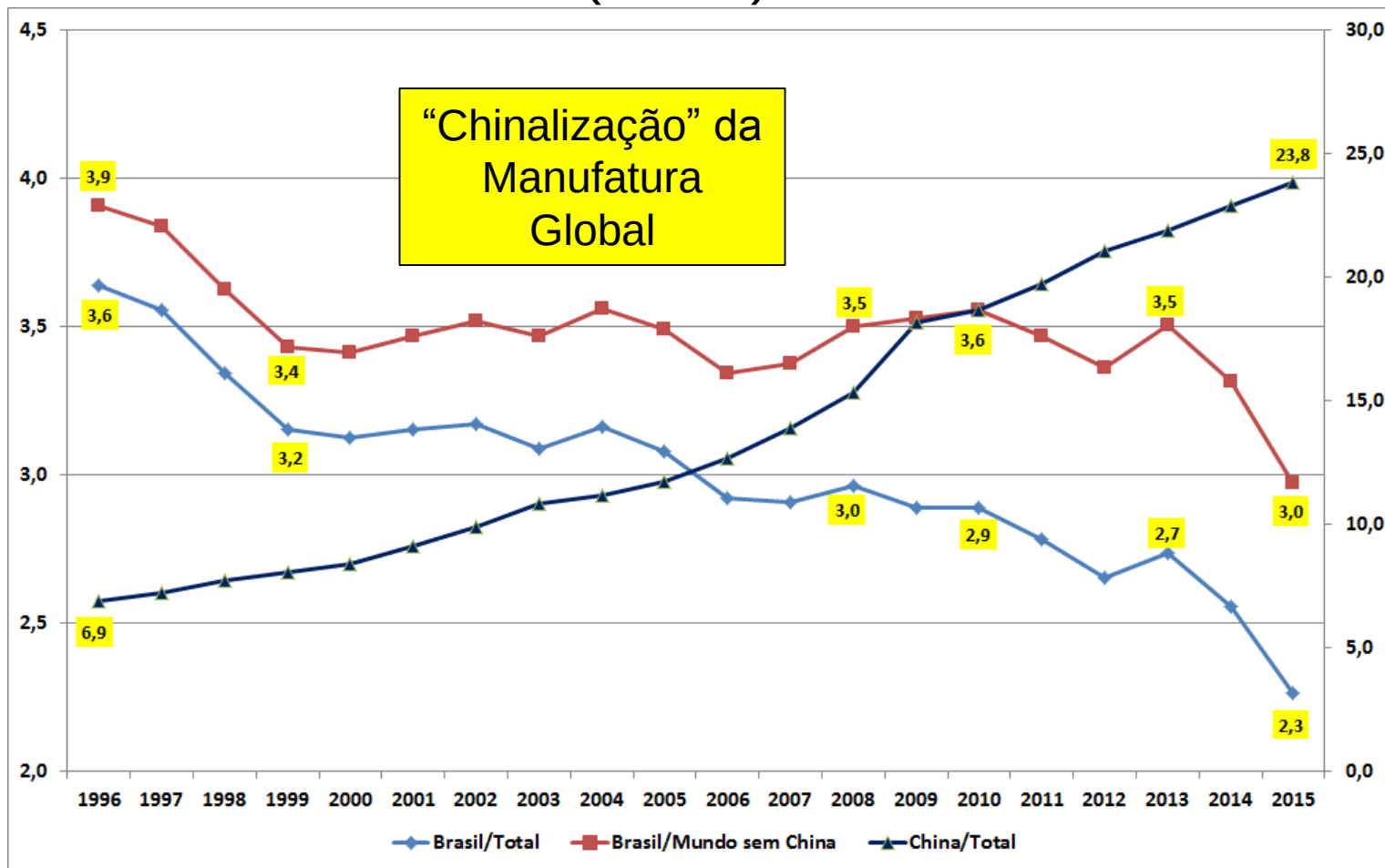


Fonte: Valor Econômico. Grandes Grupos 200 Maiores. Elaboração NEIT-IE-UNICAMP

2. Desenvolvimento produtivo e tecnológico

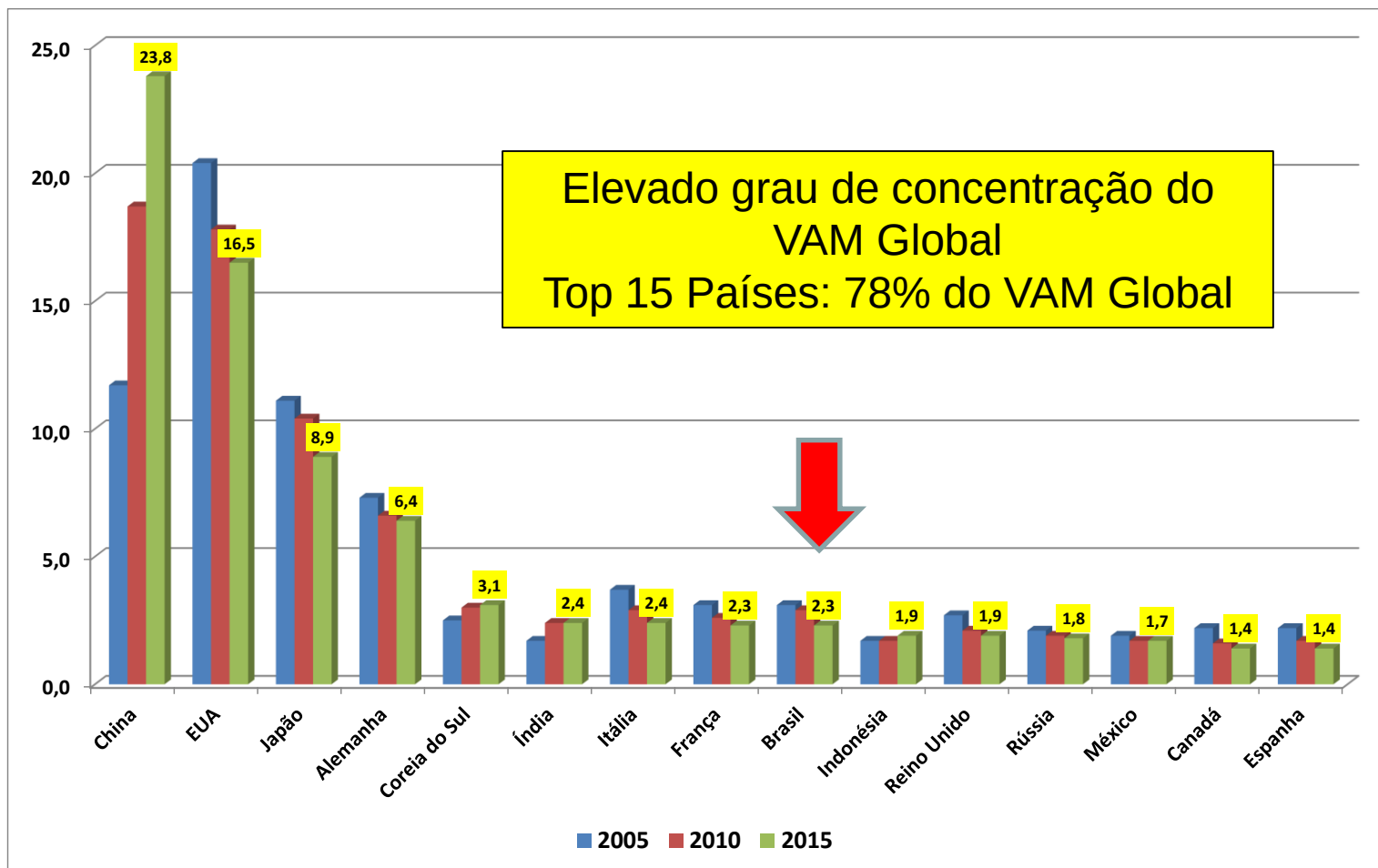
- Condição necessária (porém não suficiente) para o crescimento sustentado, sustentável e inclusivo
- Riscos para o desenvolvimento industrial e tecnológico brasileiro
 - ✓ Processo de “chinalização da manufatura global”;
 - ✓ Acirramento da competição e preços industriais declinantes;
 - Impactos sobre os complexos da metalmecânica, química, bens de capital e bens de consumo duráveis e não duráveis.
 - ✓ Novo ciclo de inovações disruptivas
 - Internalização parcial e incompleta dos setores da terceira revolução industrial (TIC´s)

Brasil. Participação no Valor Agregado Manufatureiro (VAM) Global e Mundo sem China (valores constantes de 2010) (em %)

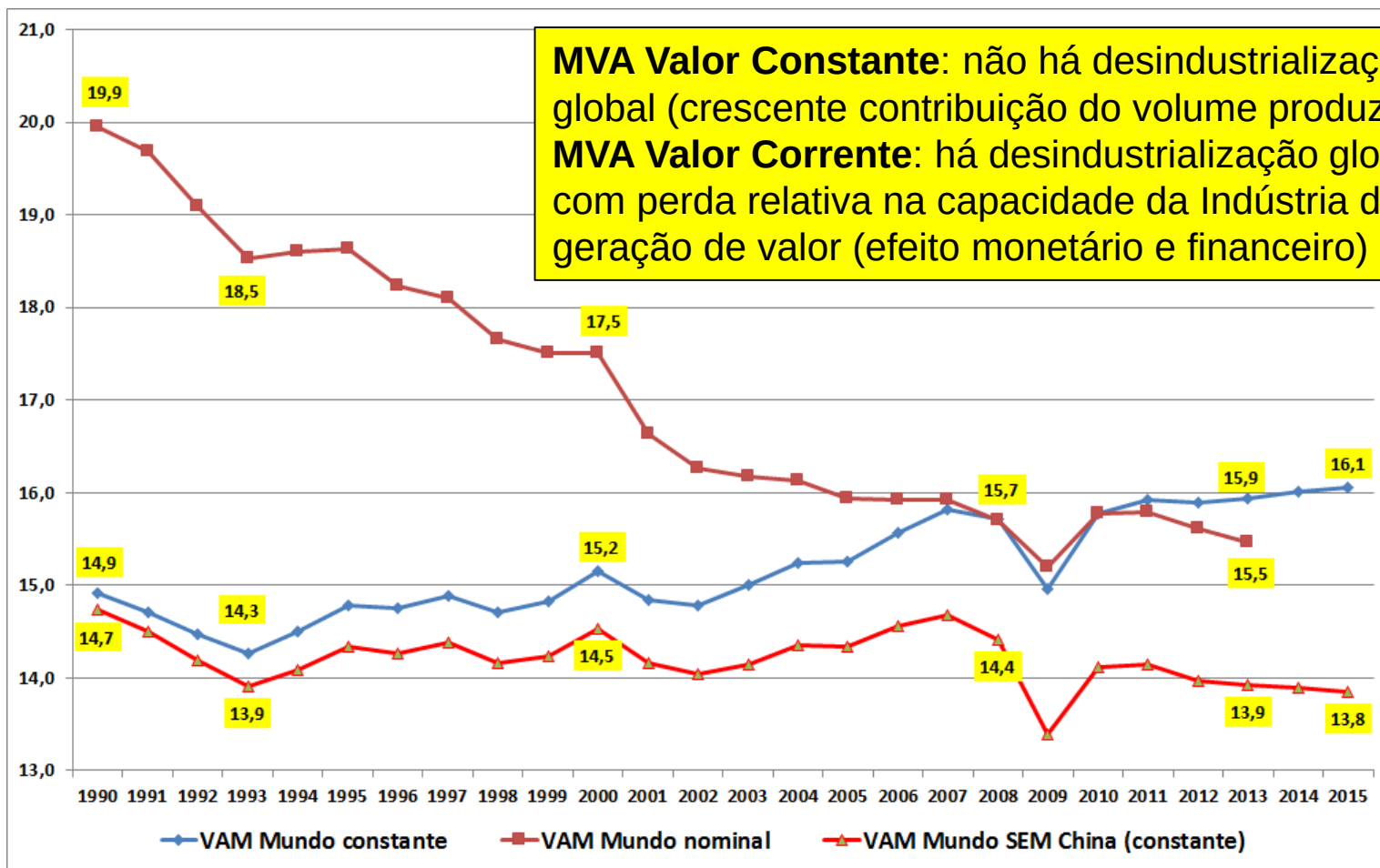


Fonte: UNIDO. Elaboração NEIT-IE-UNICAMP

Ranking de participação no Valor Agregado Manufatureiro (VAM) Global (valores constantes de 2010) (em %)

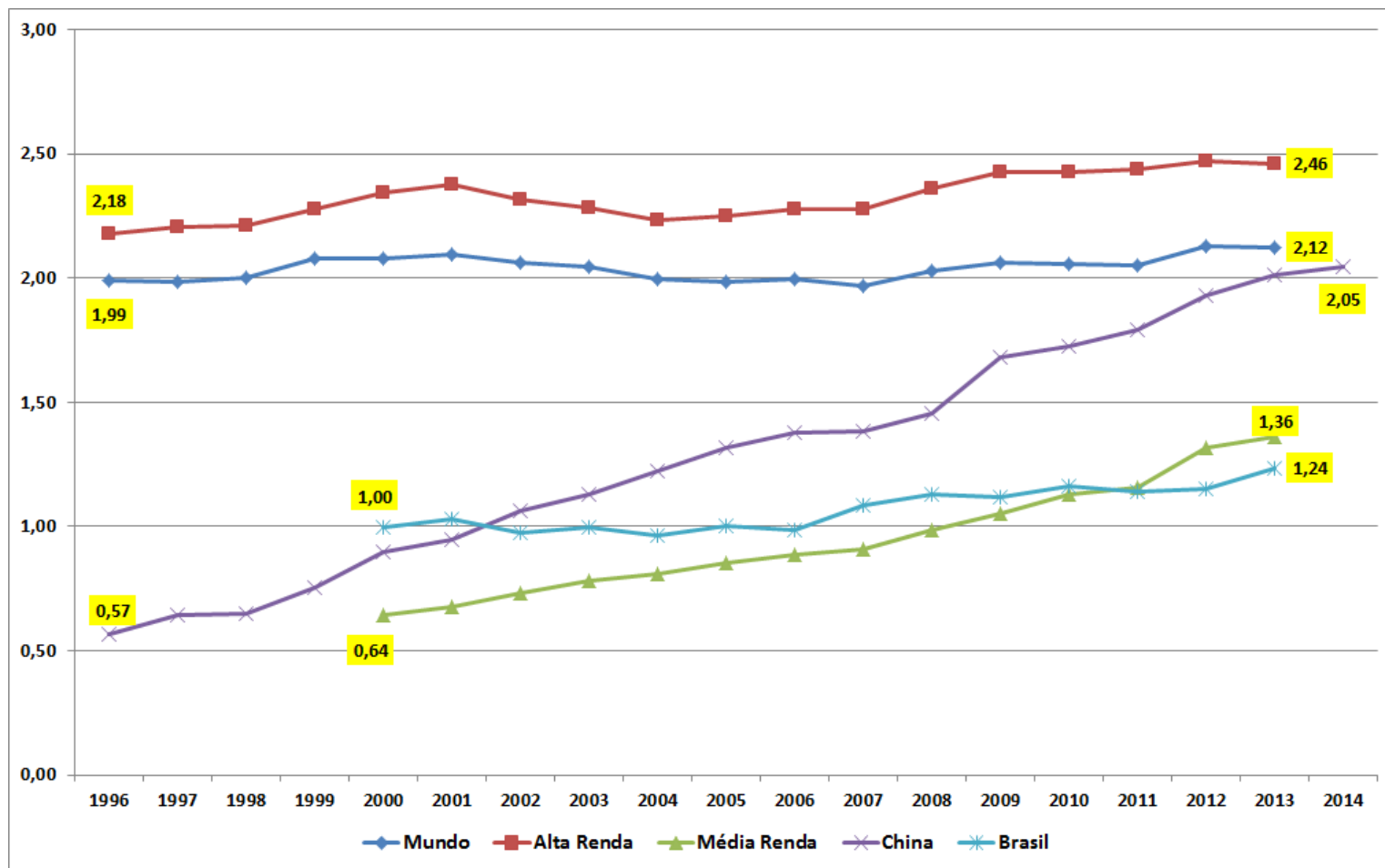


Mundo: Grau de Industrialização (VAM/PIB) a valores correntes e constantes (base 2010 = 100) (em %)



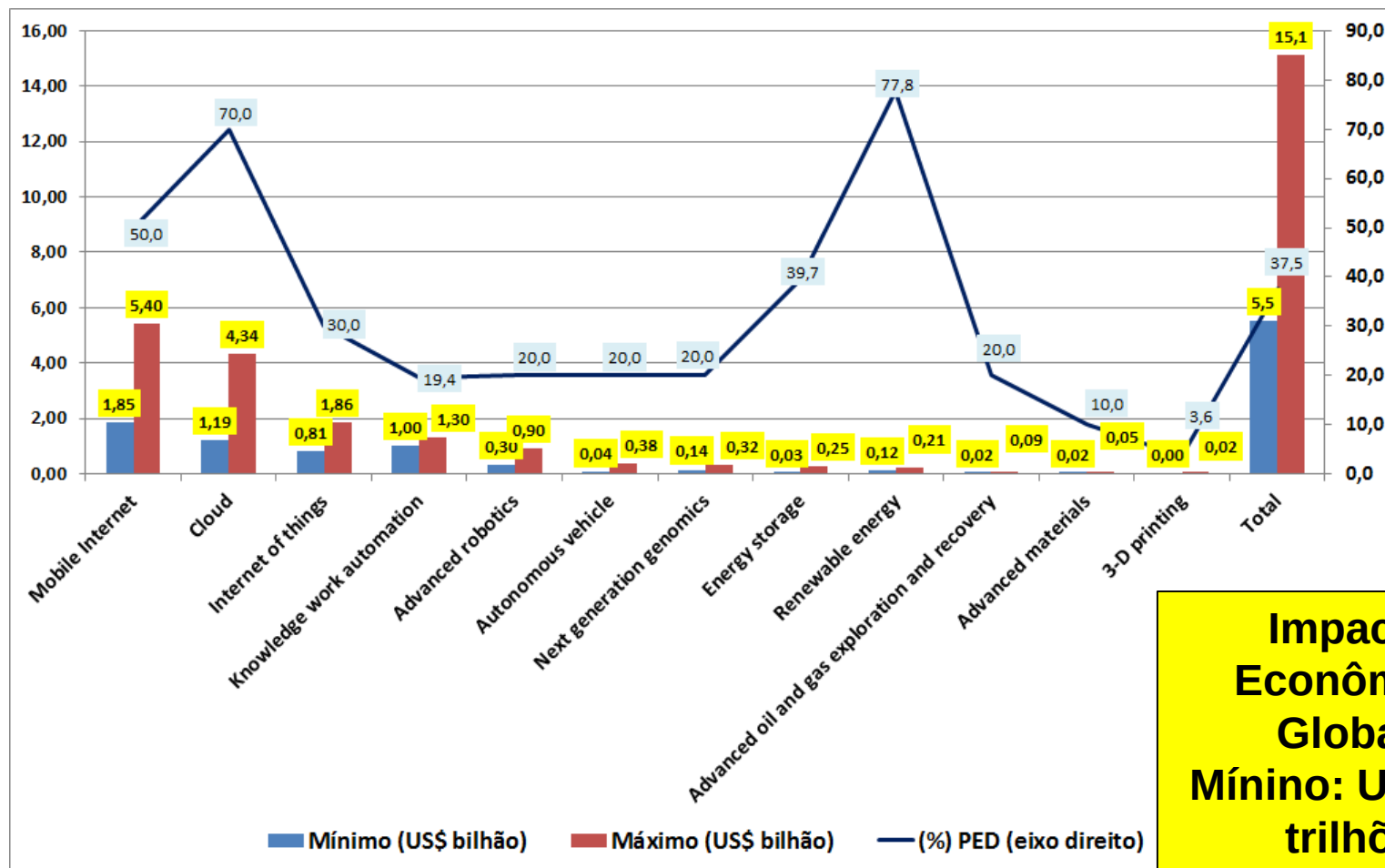
Fonte: UNIDO. Elaboração NEIT-IE-UNICAMP

Gastos em P&D em relação ao PIB para Países de Alta e Média Renda (em %)



Fonte: Banco Mundial. Elaboração NEIT-IE-UNICAMP

Impactos Econômicos Previstos pelas Inovações Radicais em Países em Desenvolvimento até 2025 (em US\$ trilhão e em %)



Impactos Econômicos Globais:
Mínimo: US\$ 16,6 trilhões
Máximo: US\$ 40,2 trilhões

3. Vetores possíveis de Demanda para a saída da crise

- Investimento “autônomo” em Infraestrutura e construção civil (financiamento, operadores);
- Reconstrução do vetor de consumo de massa (endividamento das famílias e desemprego);
- Investimento induzido: industrial e tecnológico, público e privado (Petrobras);
- Exportações industriais (câmbio, protecionismo)
- Políticas e Gastos públicos: (PEC 55)

Comentários Finais

- O Rentismo é incompatível com o desenvolvimento econômico e social sustentado, sustentável e incluyente;
- Interesses rentistas:
 - ✓ política de austeridade e o ajuste fiscal restritivo;
 - ✓ política de juros altos;
 - ✓ valorização cambial;
 - ✓ redução do financiamento público;
 - ✓ financerização das estratégias empresariais;
 - ✓ estrutura tributária regressiva e irracional;
 - ✓ medidas e propostas recentes: reforma previdenciária, “repatriação” de capital do exterior, a permissão de venda de terras a estrangeiros, PEC 55.

Obrigado pela atenção

Prof. Fernando Sarti
fersarti@unicamp.br