

ENCONTRO 3

**ALEXANDRE
SCHWARTSMAN**



TEMAS DE POLÍTICA ECONÔMICA

VISÃO
GERAL DA
ECONOMIA
BRASILEIR

A



VISÃO
MONETÁRI

A



VISÃO DE
INSERÇÃO
GLOBAL E
DESENVOLVIMENT
O DAS
INDÚSTRIAS



UM
OLHAR
PARA
ESTAD
O

M13

TEMAS DE POLÍTICA ECONÔMICA



Too slow for too long CRISE DA DEMANDA E ESTAGNAÇÃO
SECULAR

QUESTÃO AMBIENTAL COMO BALIZADOR DE LIMITES E
OPORTUNIDADES

SOLIDEZ MACROECONÔMICA E ESTRATÉGIA DE LONGO PRAZO

CUSTO BRASIL + ATRASO

EDUCAÇÃO DIRECIONADA A GERAÇÃO DE VALOR



REVISÃO DA MÓRAL BRASILEIRA E O ABANDONO DO ATRASO | CIDADANIA, AUTO-
ESTIMA E CORAGEM CÍVICA PARA AS MUDANÇAS | NOSSA CONSTITUIÇÃO E A DÍVIDA
PÚBLICA | CONSENSO SOBRE INFLAÇÃO: imposto aos pobres e nuvem para as questões
reais do país | REFORMA TRIBUTÁRIA EFETIVA | COMPETITIVIDADE | PRIVATIZAÇÕES



DIMENSÃO DO ESTADO & PRODUTIVIDADE | EDUCAÇÃO | TRABALHO | FINAL DO CICLO
MIGRATÓRIO & URBANIZAÇÃO | COORDENAÇÃO EXECUTIVO –LEGISLATIVO | QUESTÃO
FISCAL | SUSTENTABILIDADE DAS POLÍTICAS A LONGO PRAZO



**OS PRINCIPAIS
ASPECTOS DA
ECONOMIA SOB A
PERSPECTIVA DA
ATUAÇÃO DO ESTADO**

E agora?

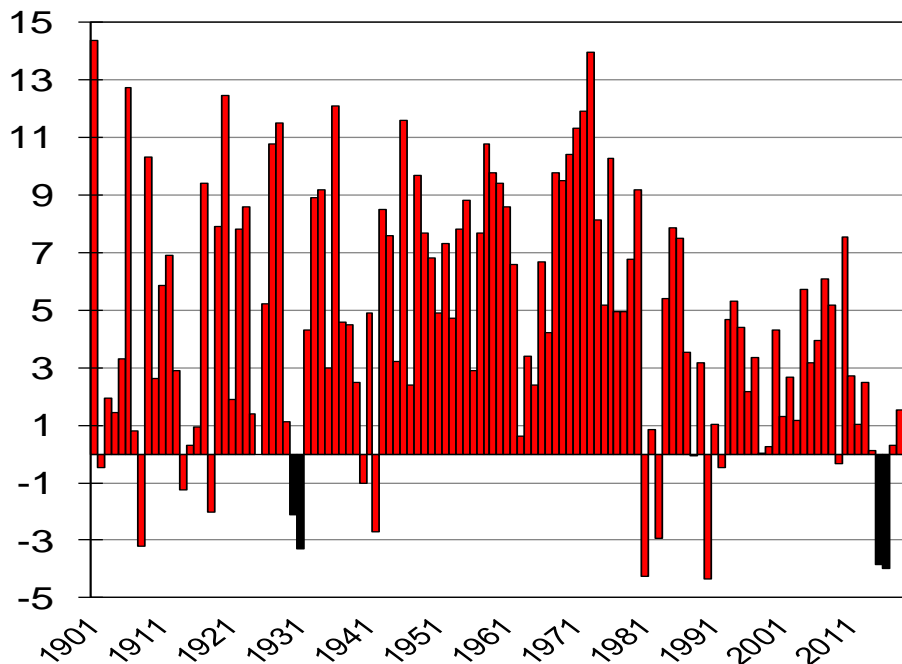
Alexandre Schwartzman

Plano de voo

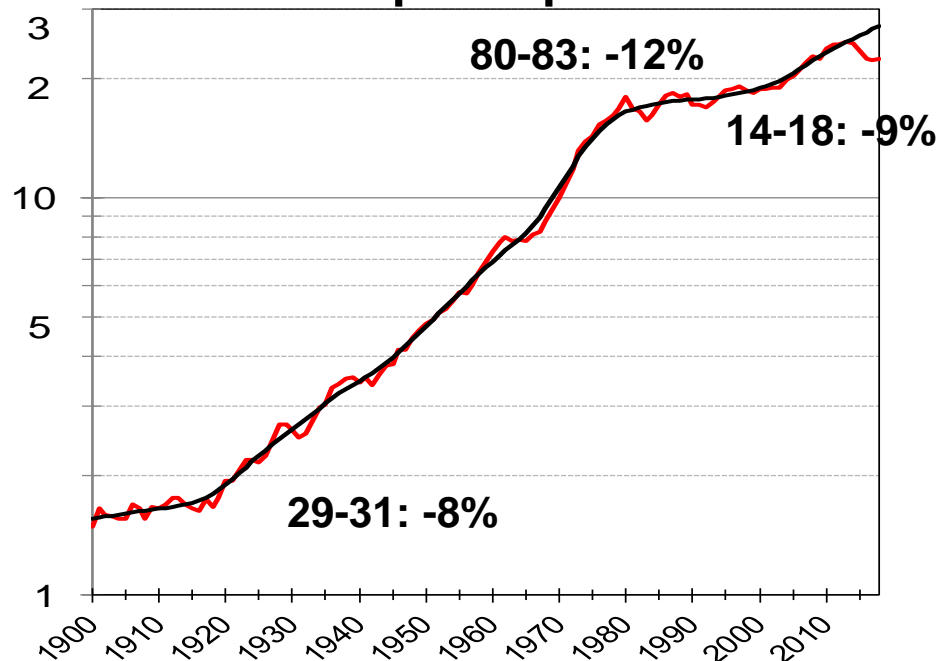
- ❑ Motivação: como ficamos tão mal?
- ❑ Desequilíbrio estrutural das contas públicas
- ❑ Decisões equivocadas de política econômica
- ❑ As consequências de “fazer o diabo”
 - ❖ Déficits externos
 - ❖ Inflação
 - ❖ Dívida
 - ❖ Juros
 - ❖ Atividade e emprego
- ❑ A crise política no caminho da correção dos erros

Por quê?

Crescimento do PIB - %

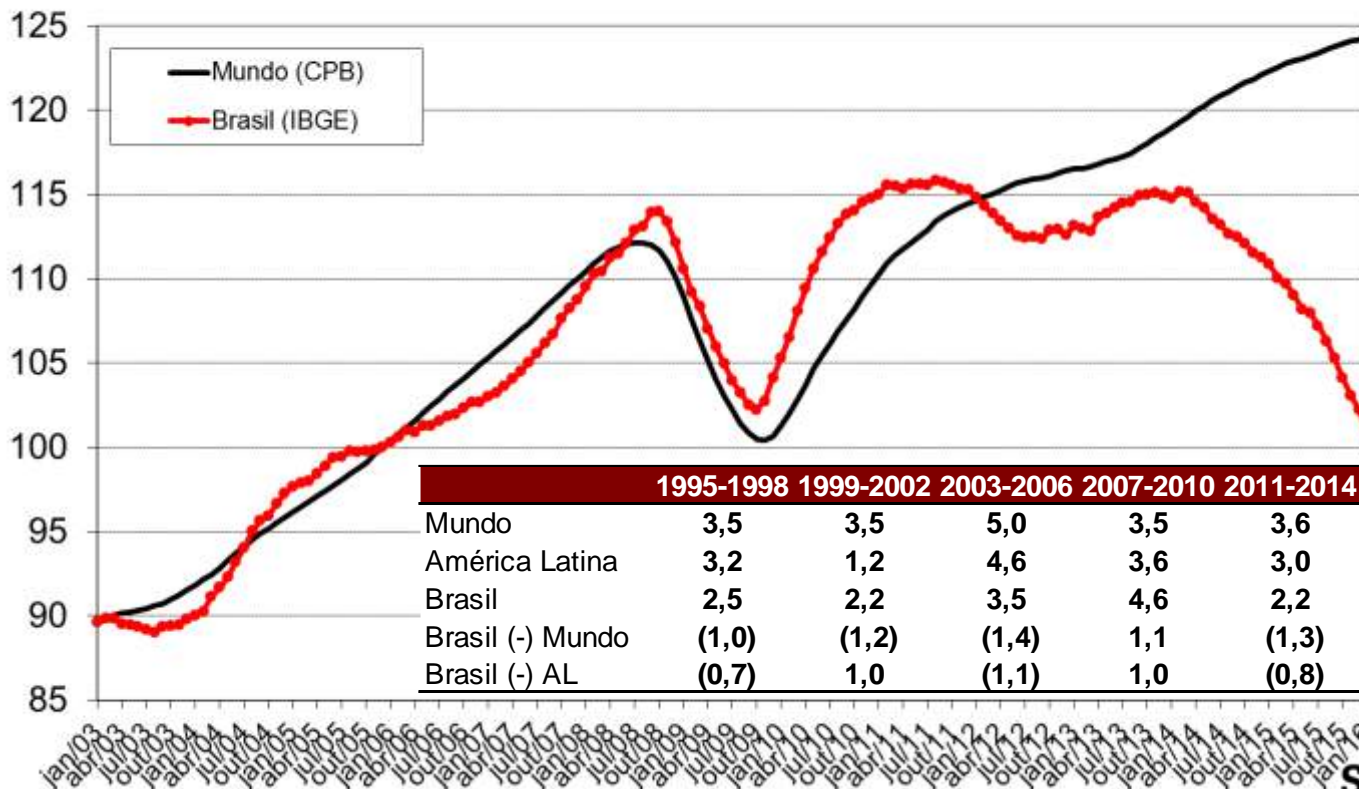


PIB per capita



Culpar o resto do mundo não dá...

Produção industrial : mundo x Brasil (2005=100)

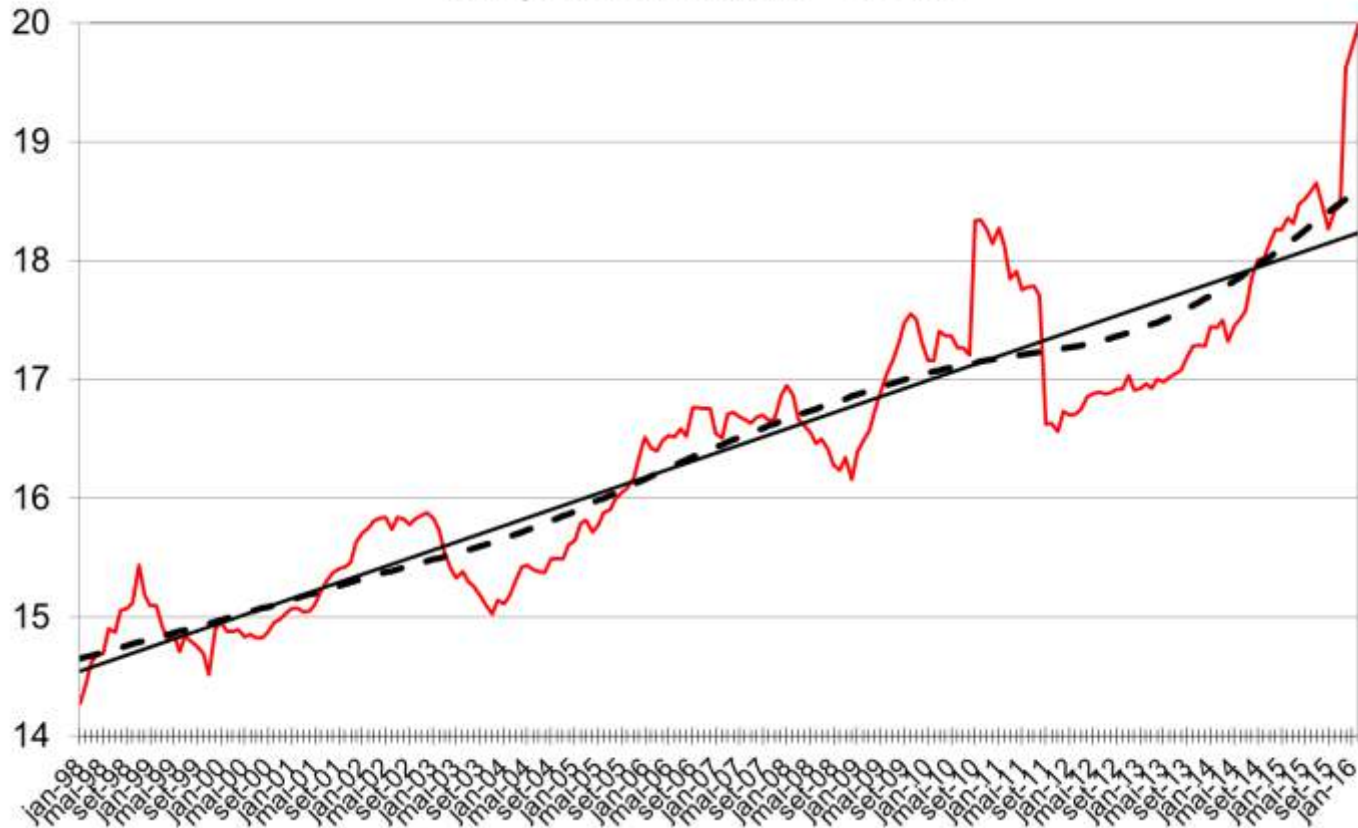


Fontes: CPB, FMI e IBGE

Tendências fiscais de longo prazo

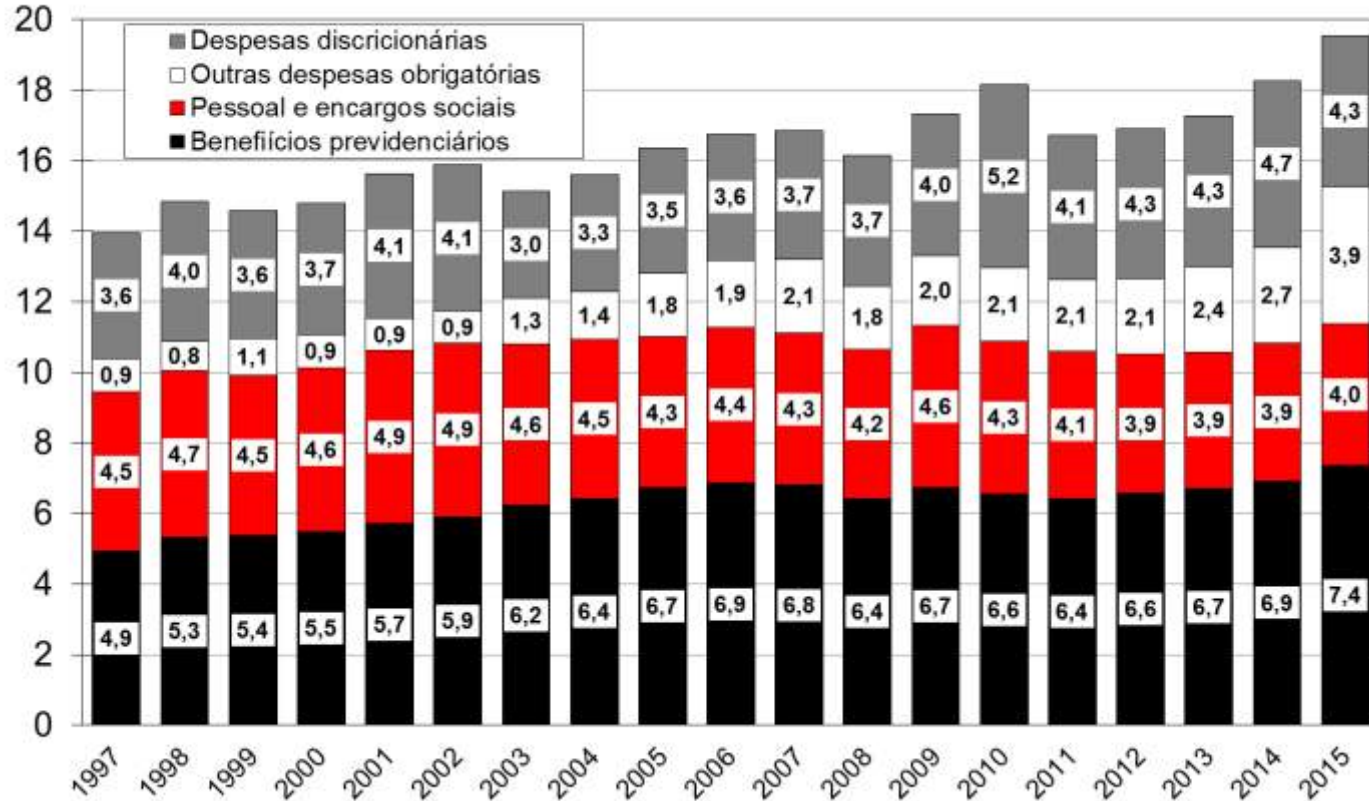
Gasto público cresce sem limites

Despesas federais - % PIB



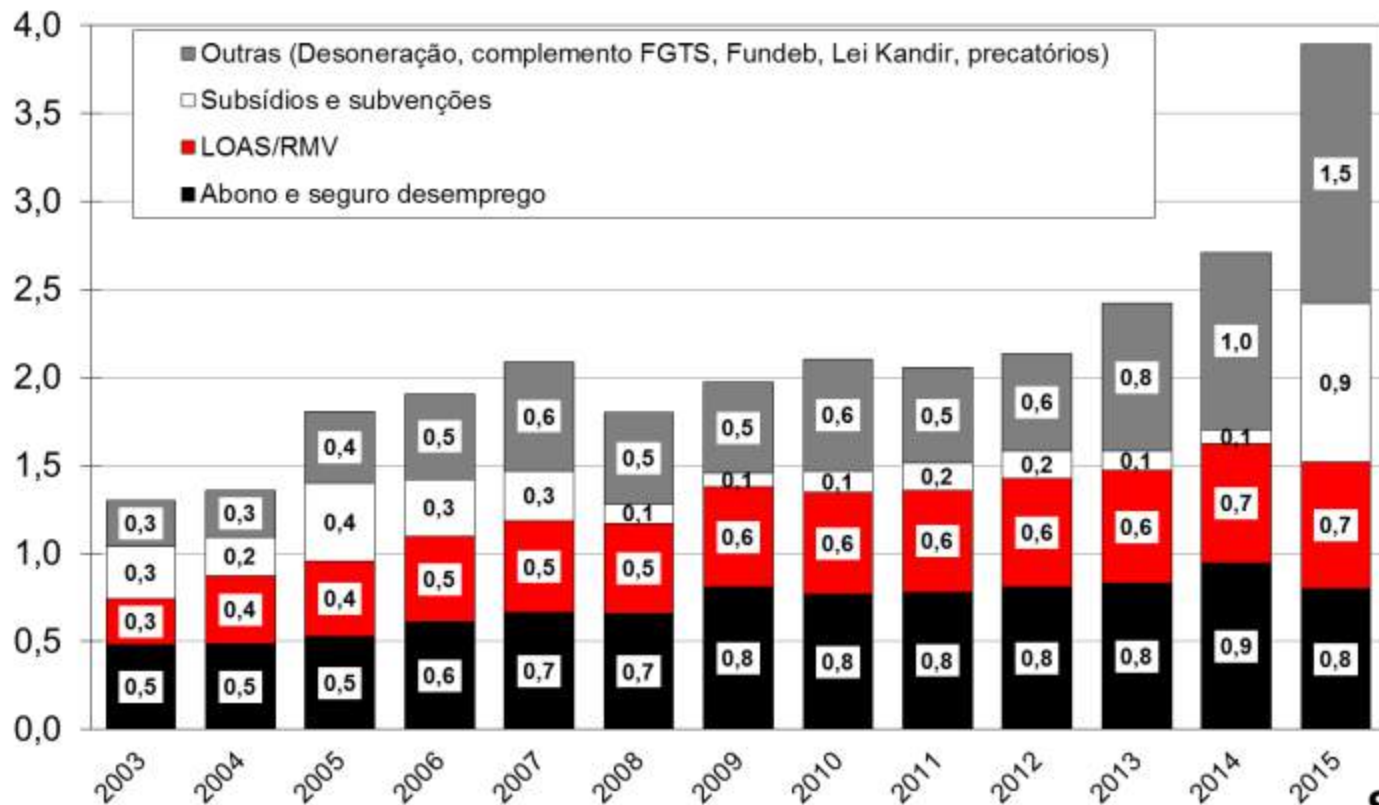
Que gastos?

Despesas federais - % PIB



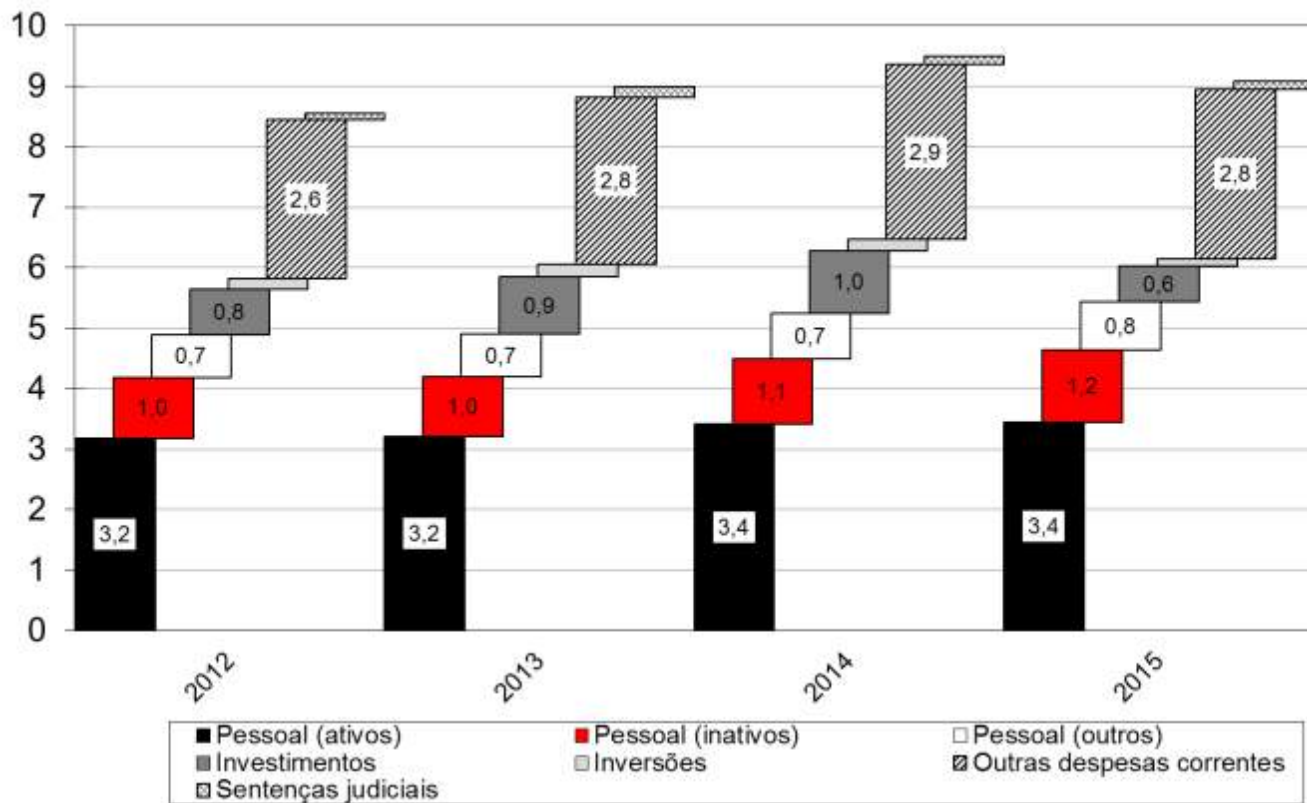
Em mais detalhe

Outras despesas obrigatórias - % PIB



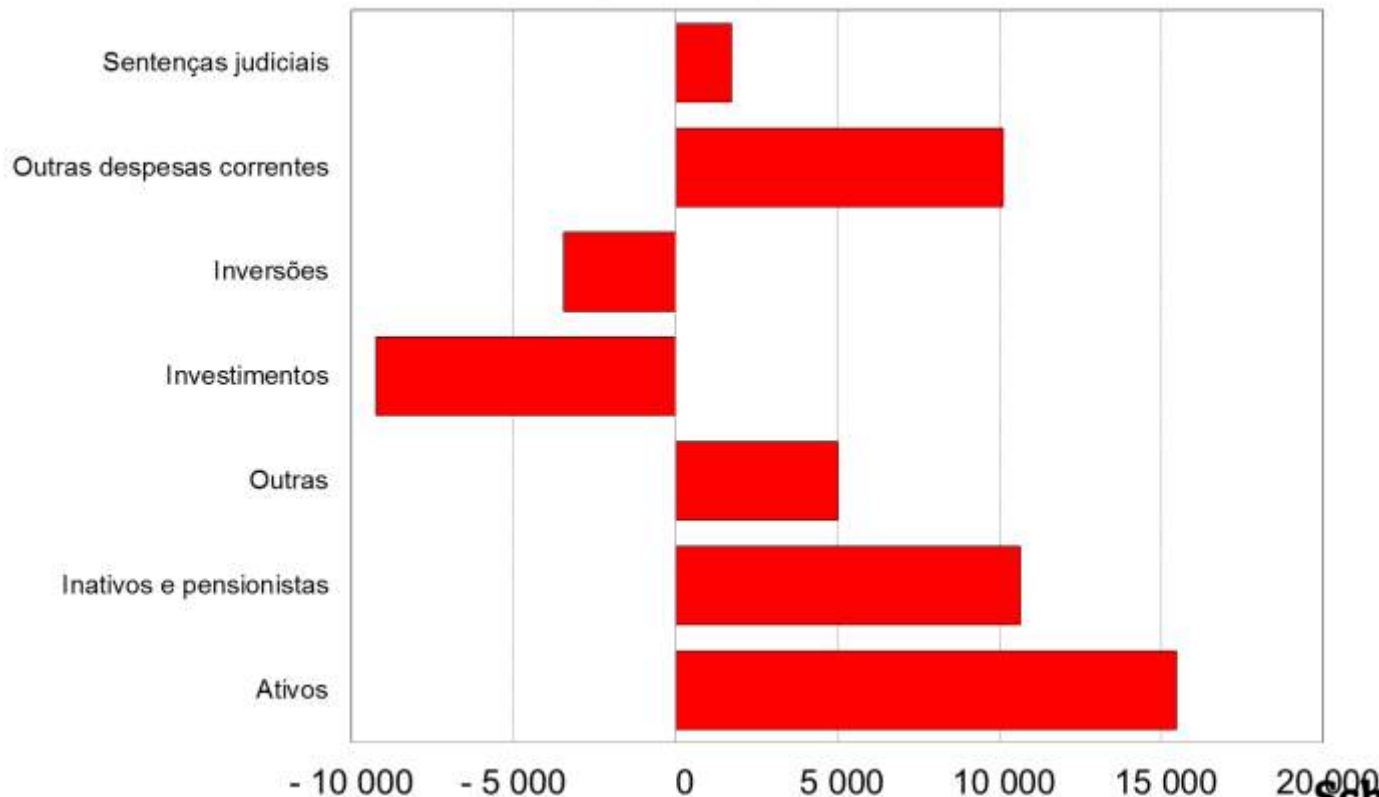
E os estados...

Despesas dos governos estaduais - % PIB



A evolução do descontrol

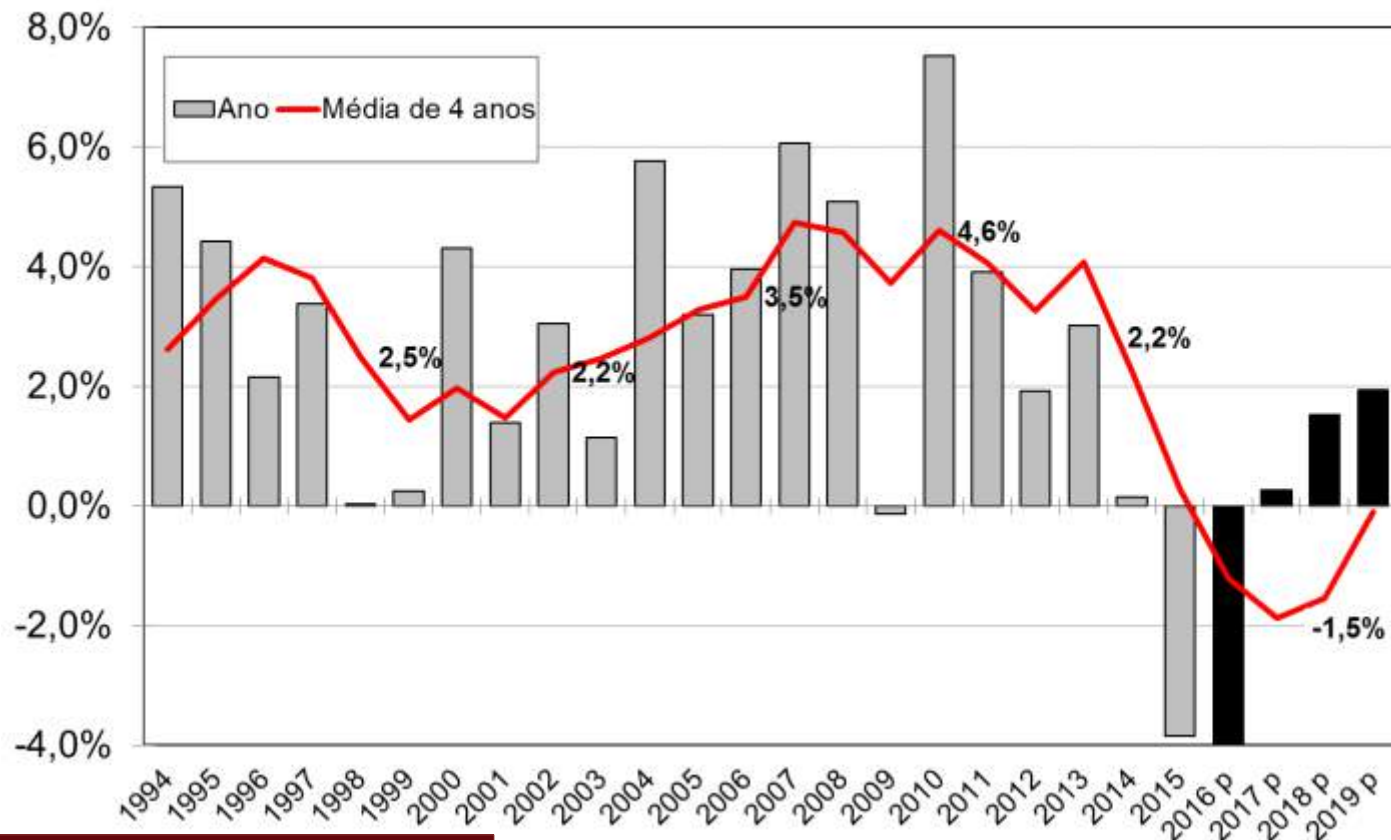
ΔDespesas primárias (2012-15) - R\$ milhões de 2015



A natureza da desaceleração pós-2010

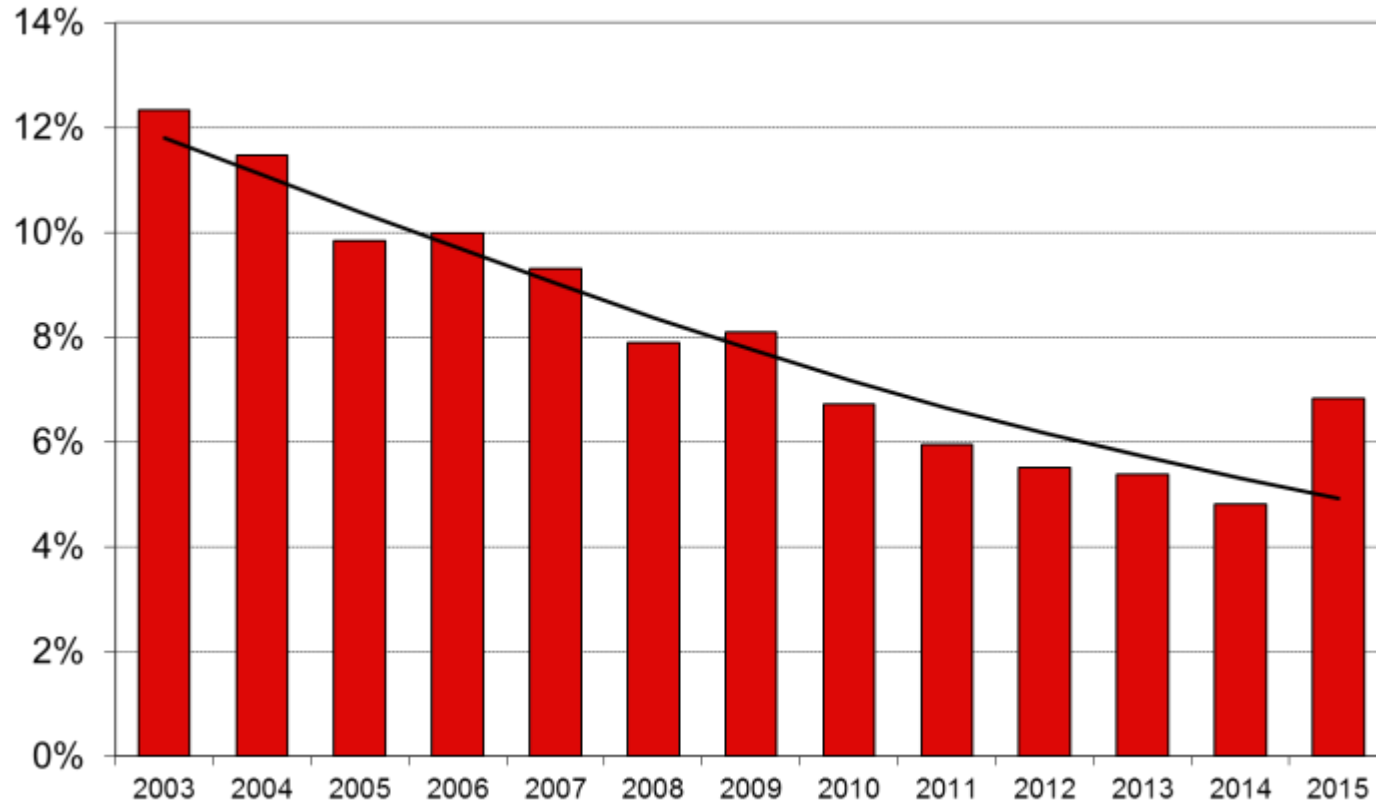
De volta ao PIB

Crescimento econômico



Queda persistente do desemprego

Taxa de desemprego anual



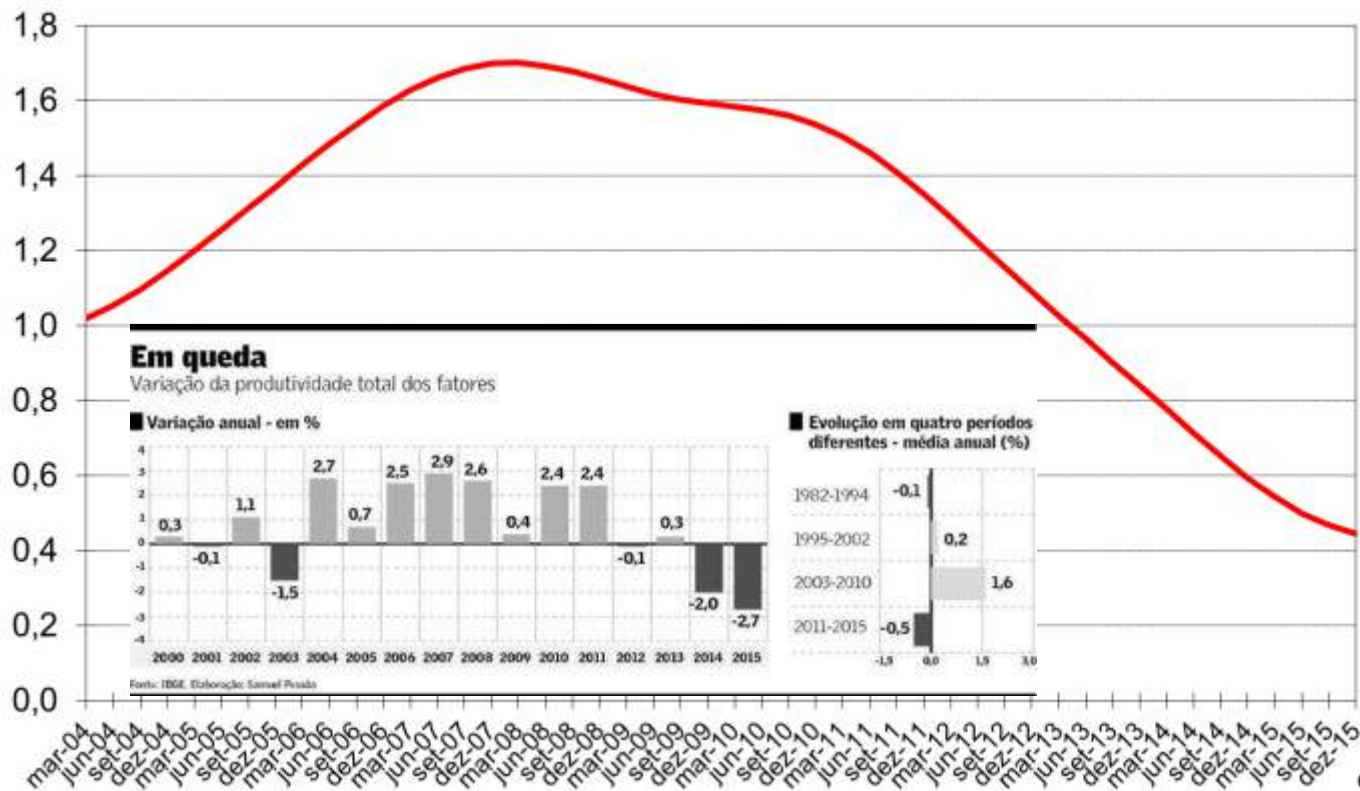
Fonte: IBGE (PME)

**Schwartzman
& Associados**

PANORAMA MACROECONÓMICO

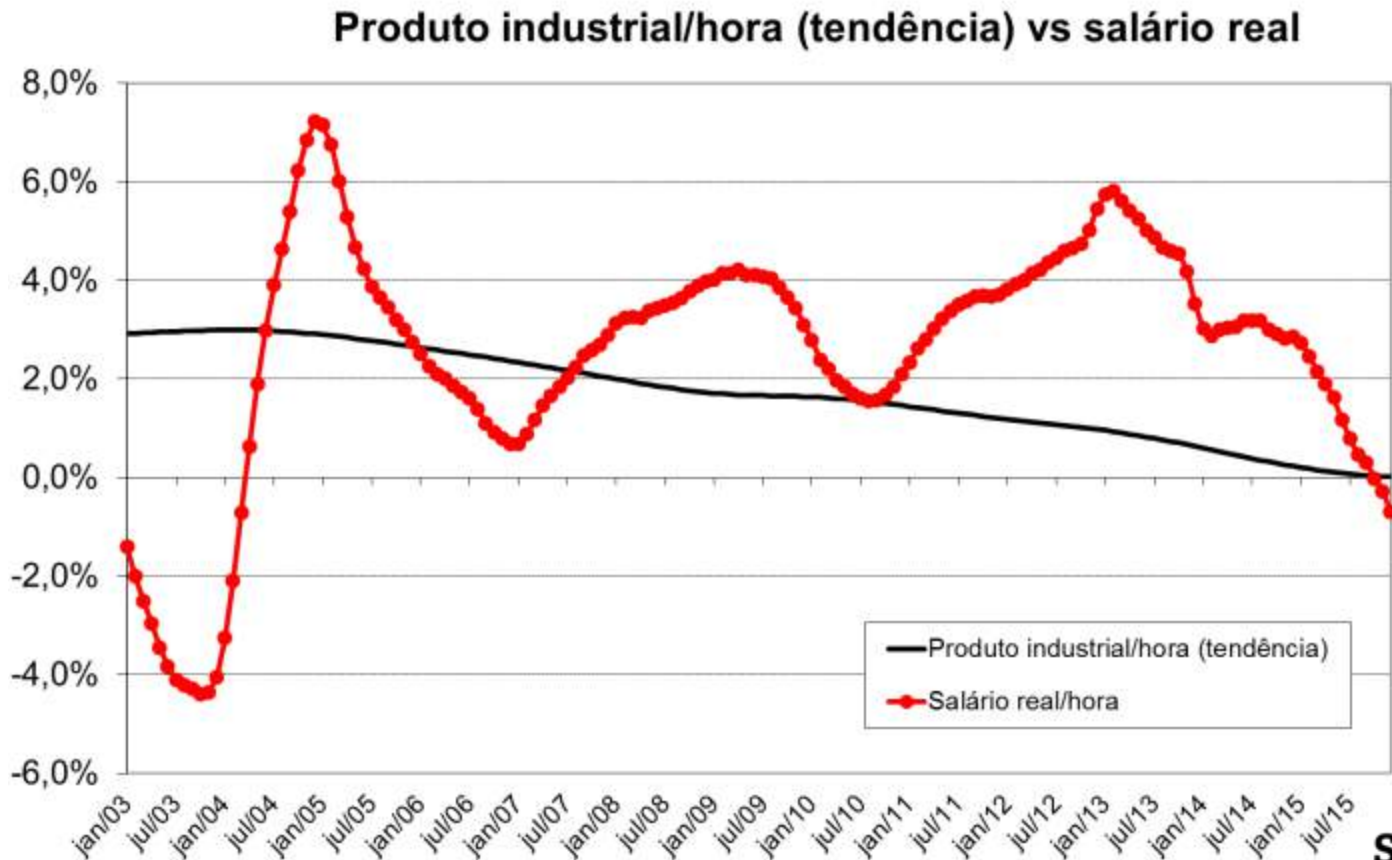
Perda de fôlego da produtividade

Tendência de crescimento da PIB/emprego



Fonte: S&A (com dados do IBGE)

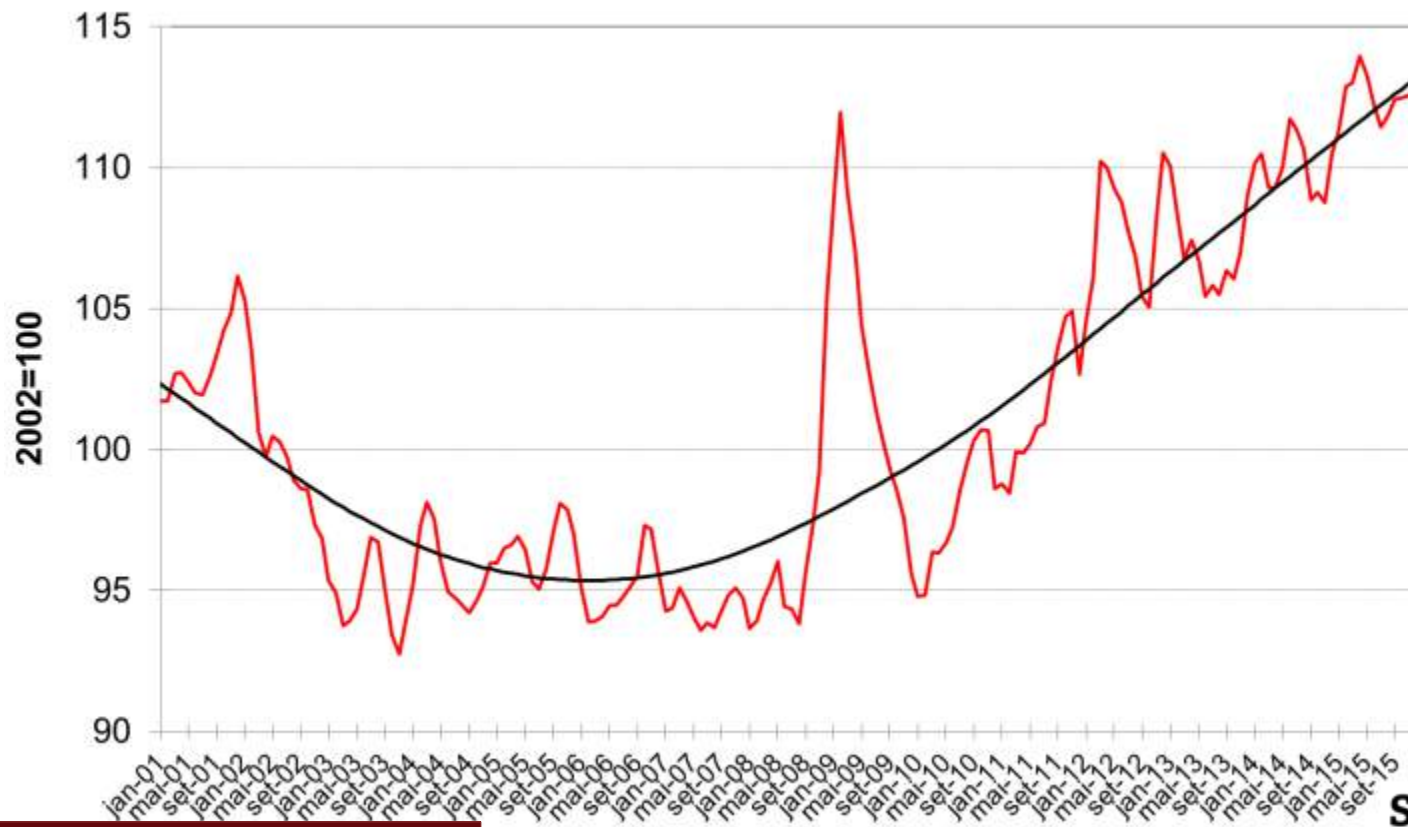
Mais acentuada no setor industrial



Fonte: S&A (com dados do IBGE)

Forte elevação dos custos unitários

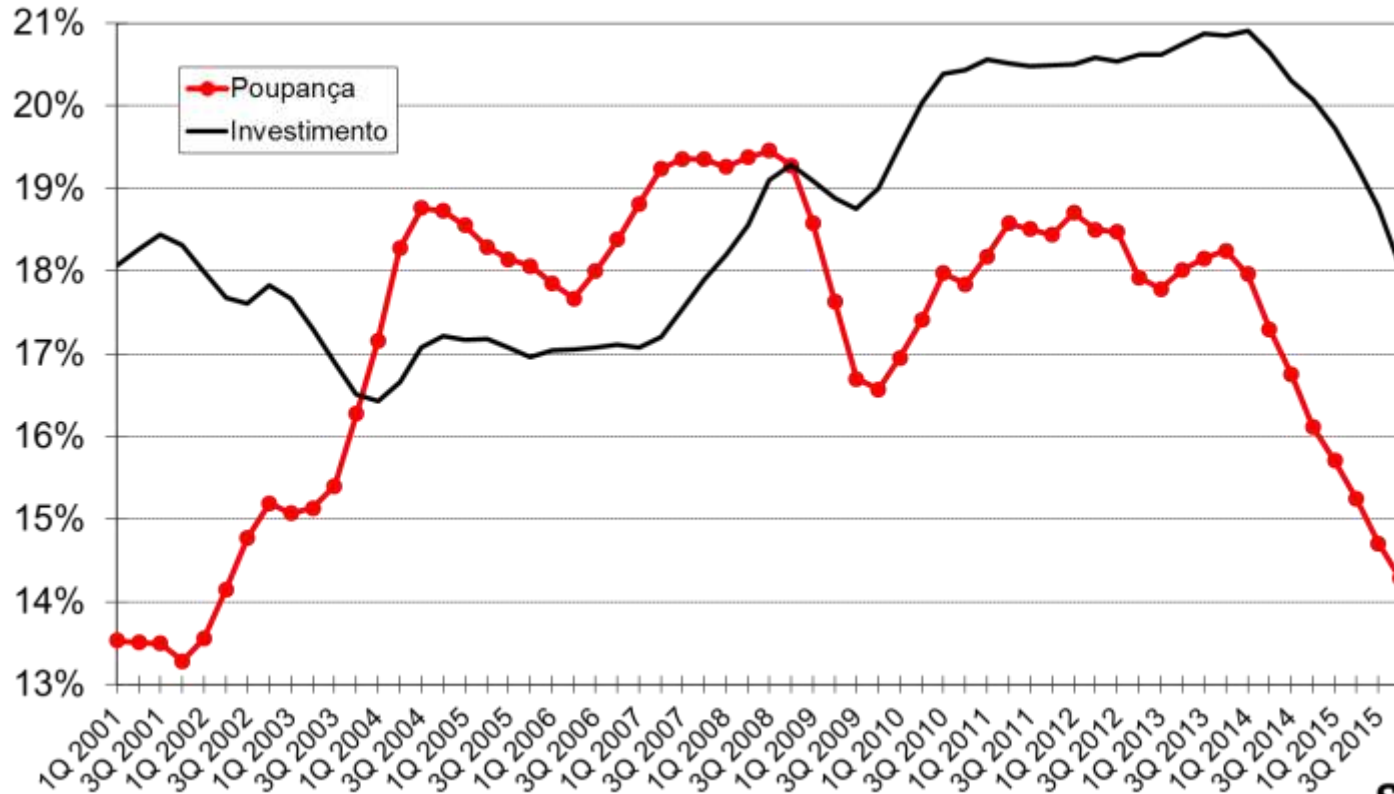
Custo real unitário do trabalho na indústria



Fonte: S&A (com dados do IBGE)

Investimento aquém do necessário

Poupança vs investimento - % PIB

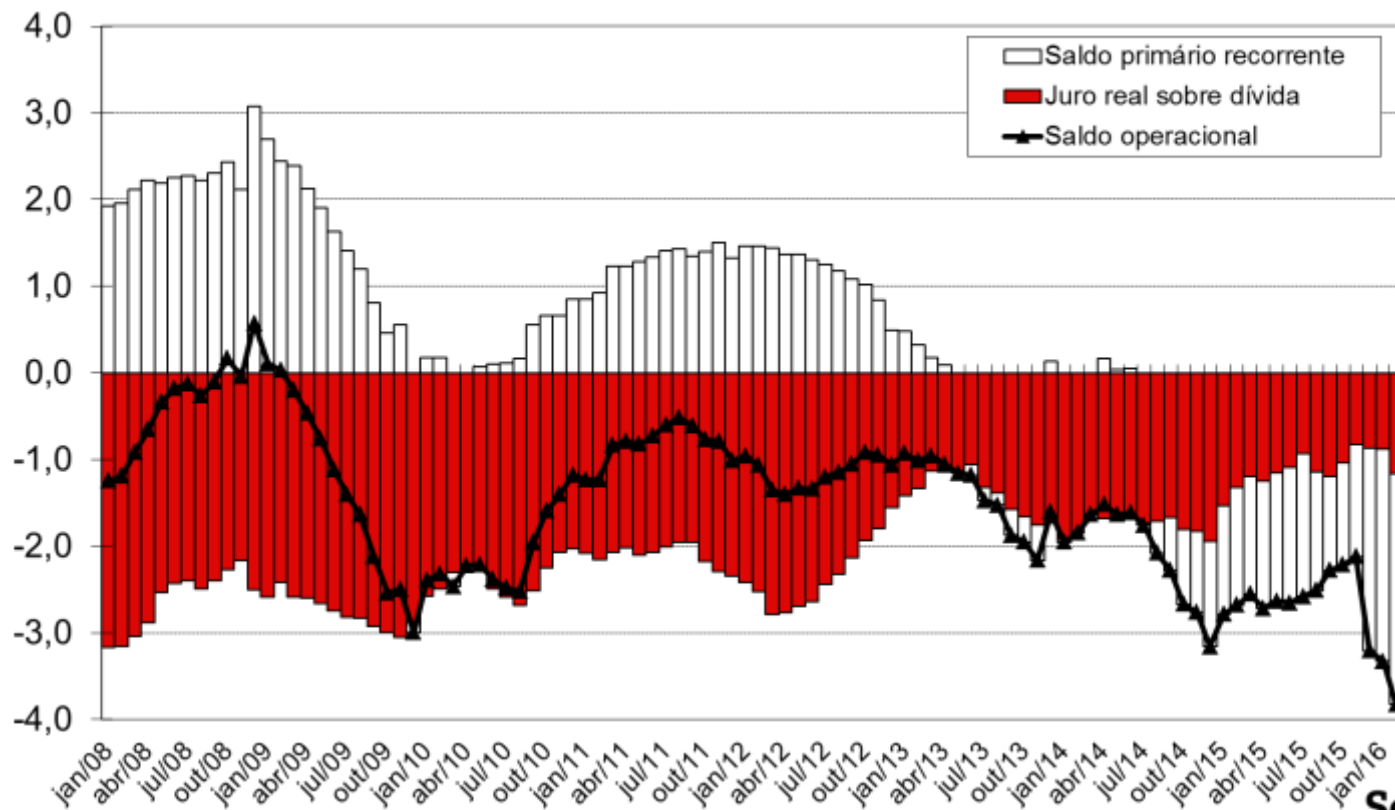


Fonte: S&A (com dados do IBGE)

A reação (equivocada) de política

Extraordinária expansão fiscal

Défict recorrente operacional do setor público - % PIB



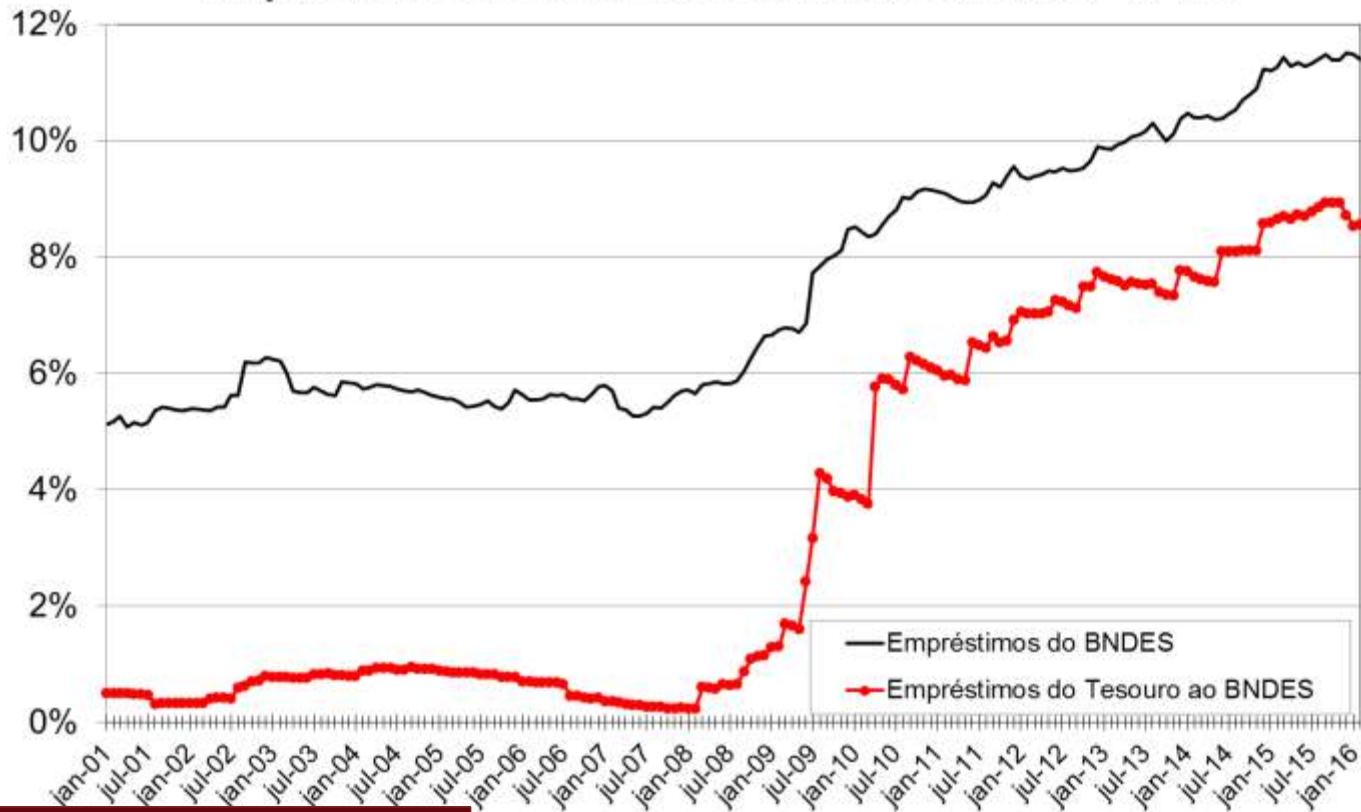
Fonte: S&A (com dados do BCB e STN)

**Schwartzman
& Associados**

PANORAMA MACROECONÓMICO

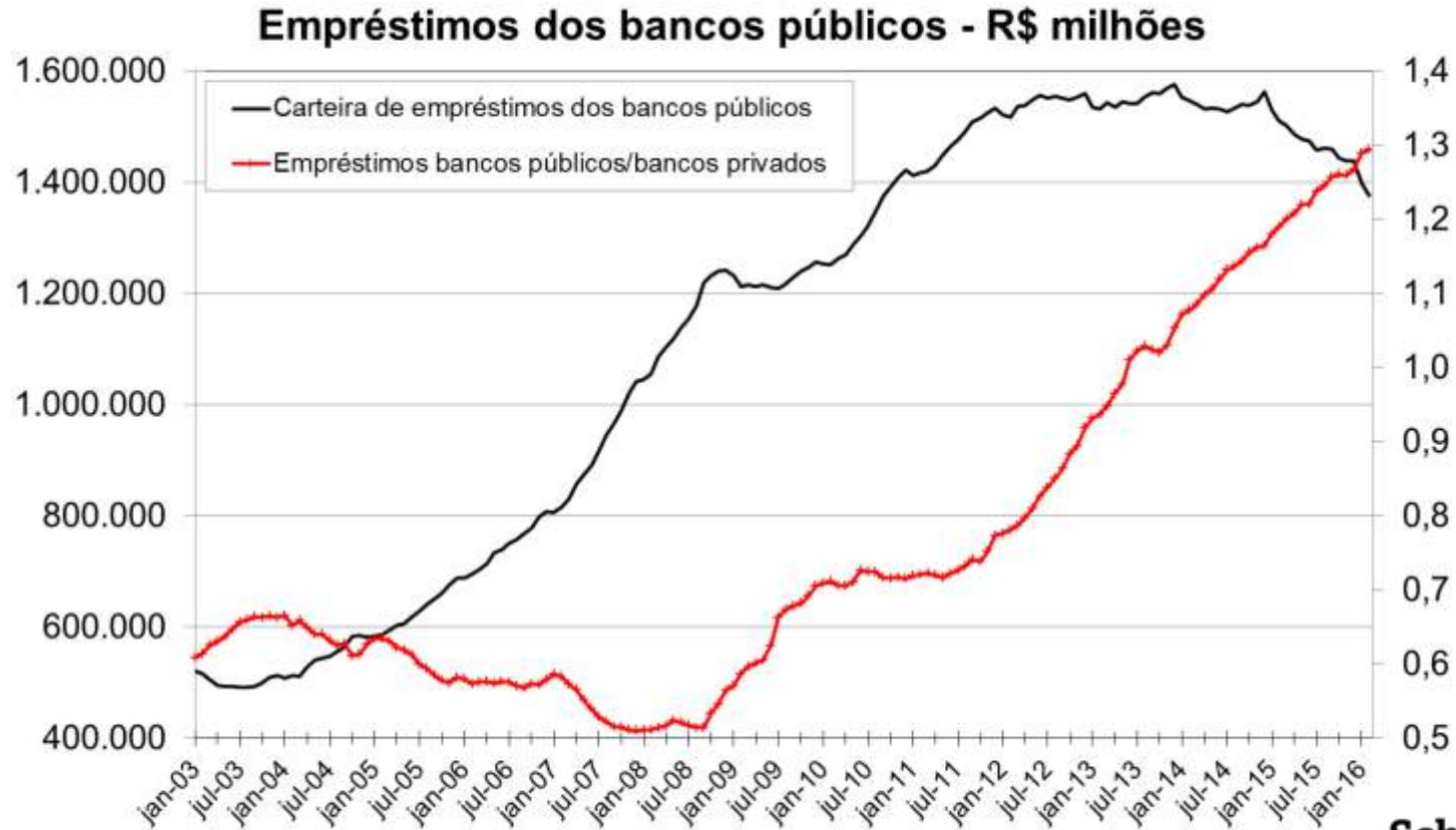
Extraordinária expansão parafiscal

Empréstimos do BNDES e seu financiamento - % PIB



Fonte: S&A (com dados do BCB)

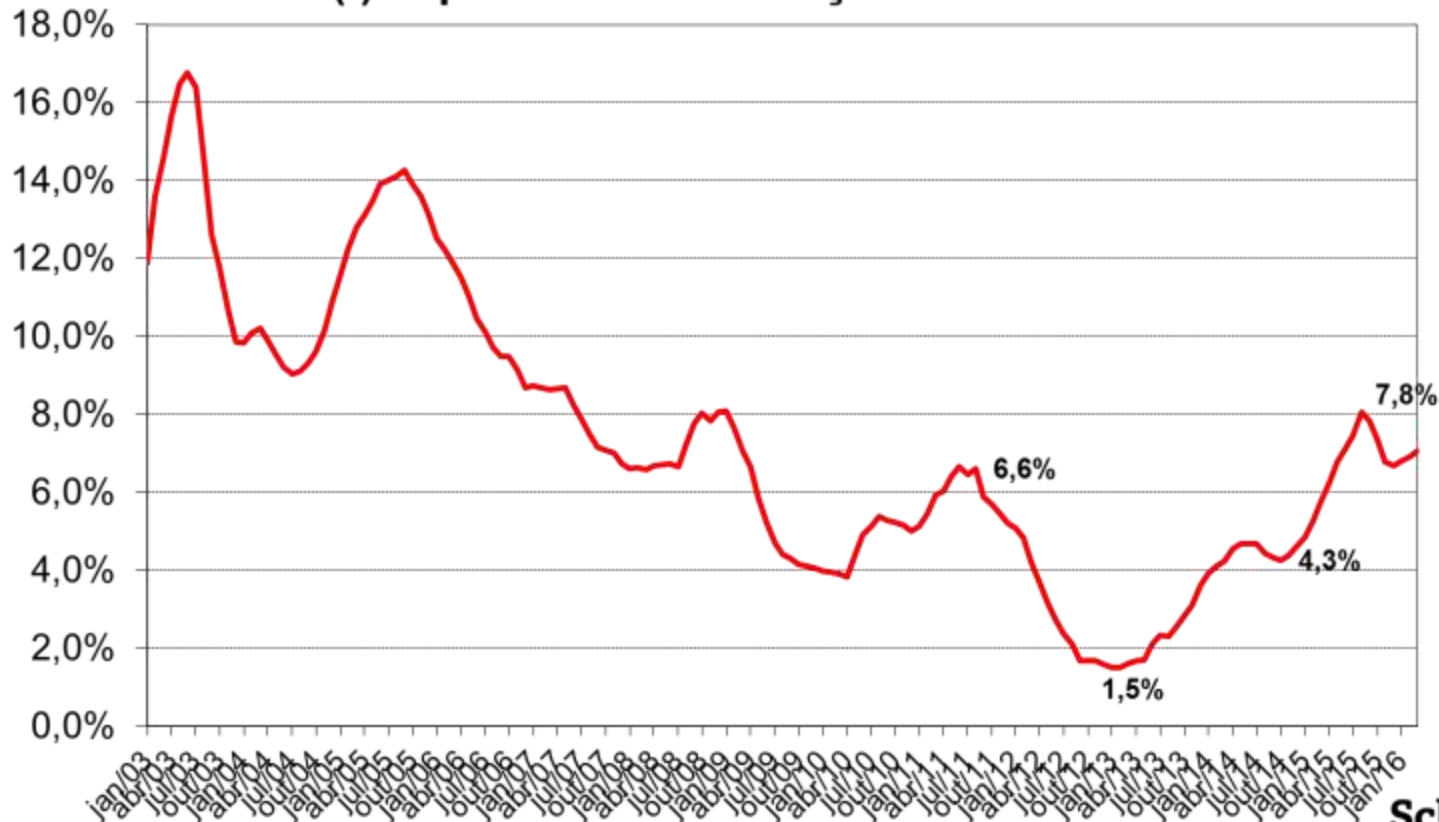
Bancos públicos engajados



Fonte: S&A (com dados do BCB)

Banco Central também engajado

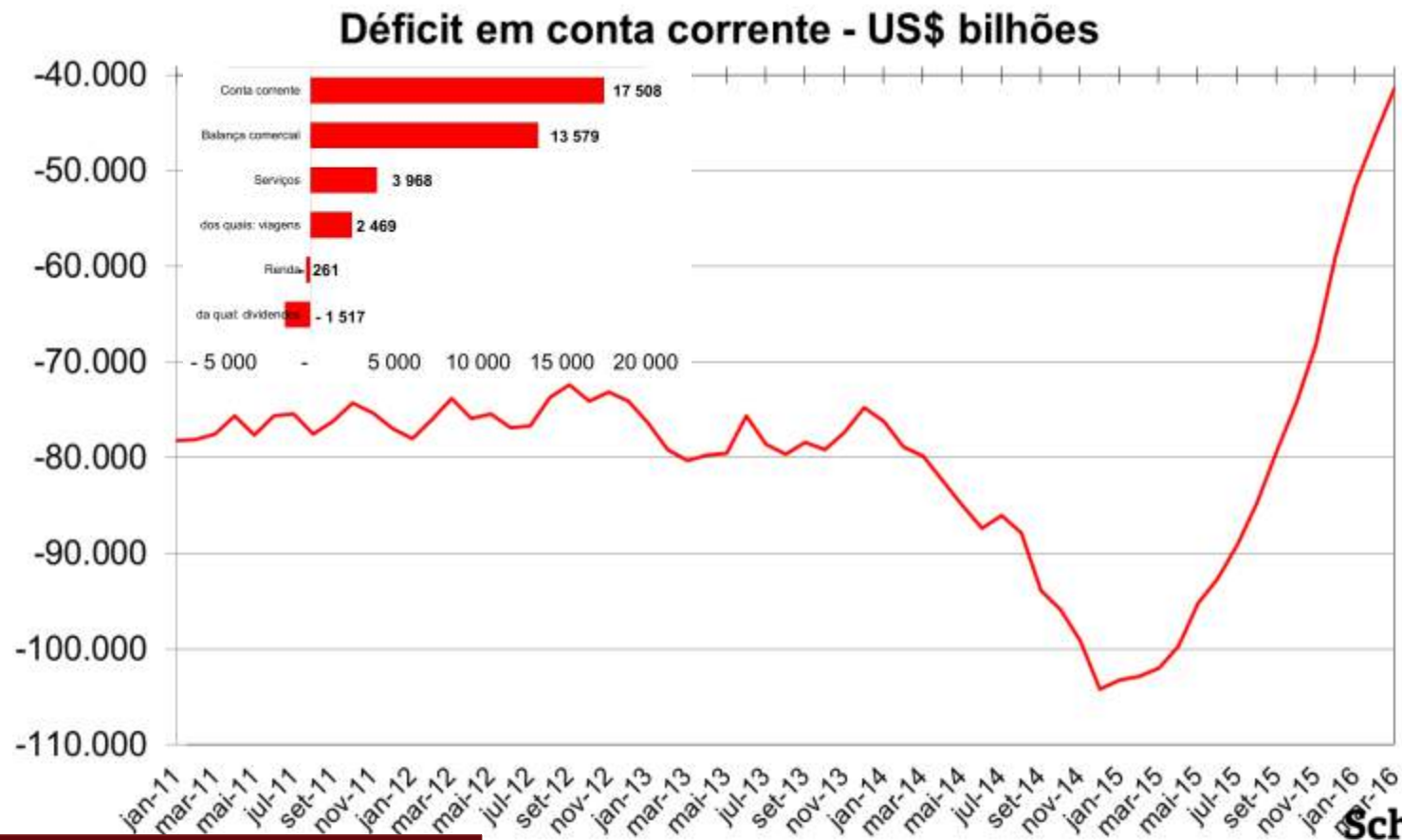
Selic (-) expectativas de inflação 12 meses à frente



Fonte: S&A (com dados do BCB)

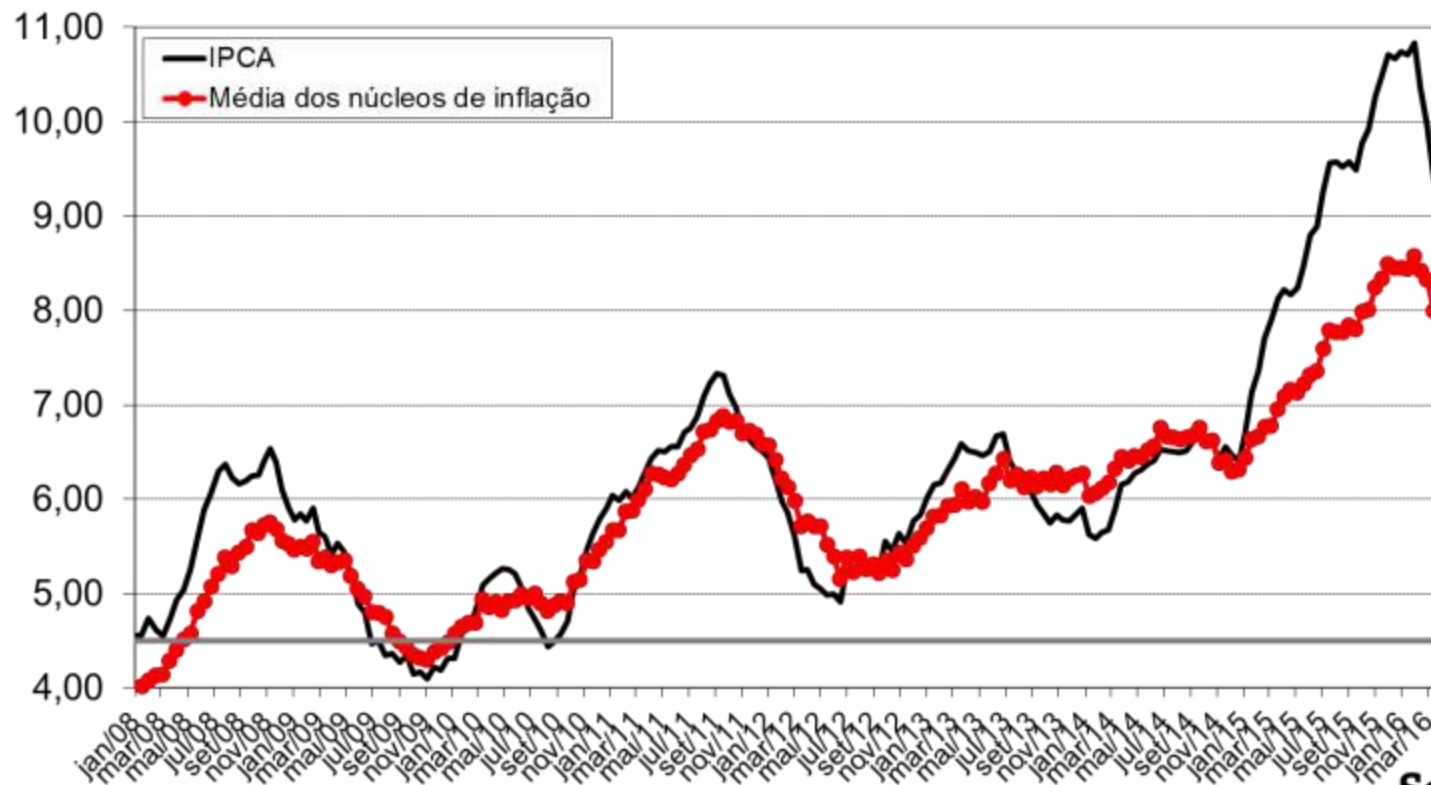
A conta da “brincadeira”

Déficits externos inéditos



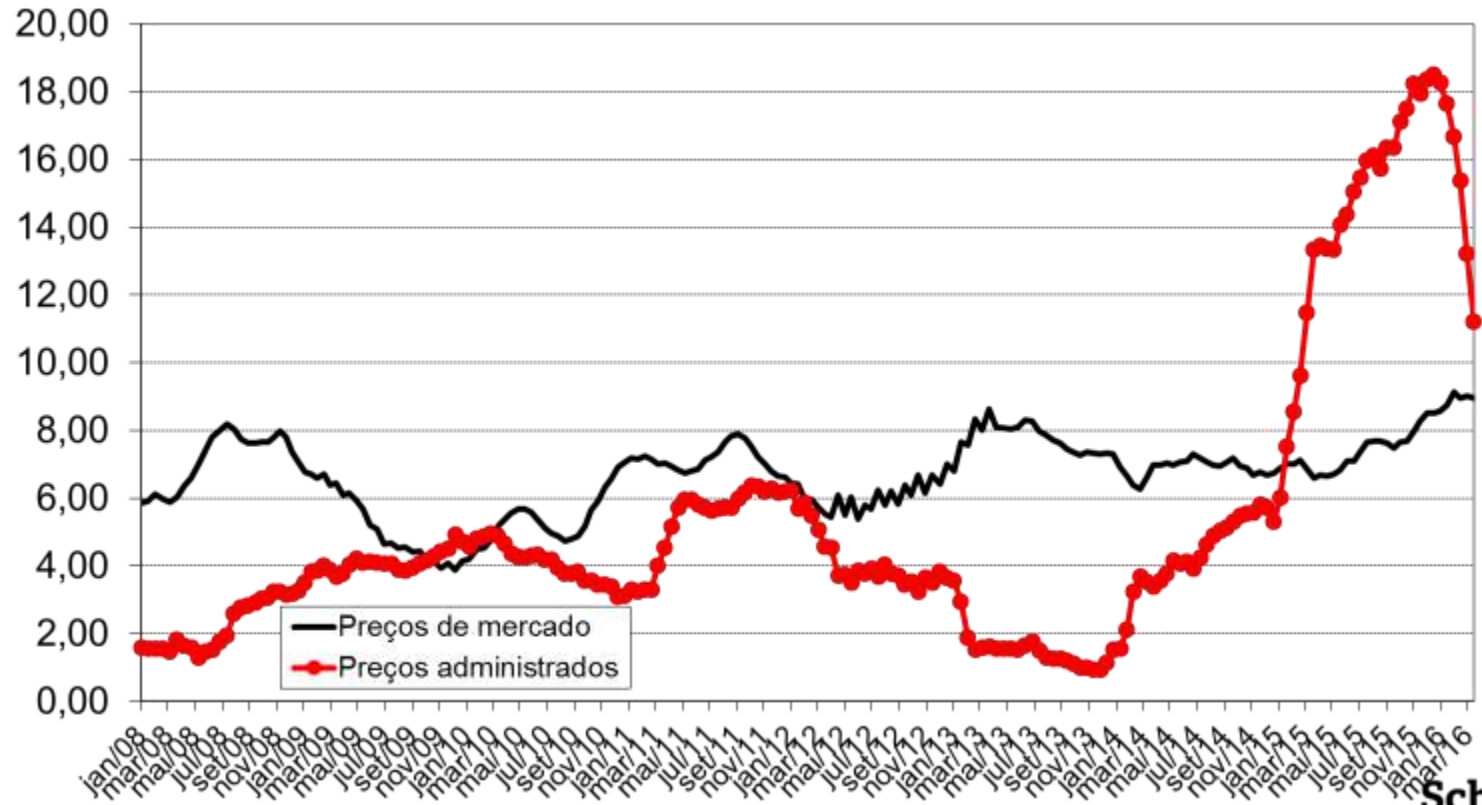
Aceleração inflacionária

Inflação cheia e "núcleos"



Que não se resume a preços administrados

Inflação: preços de mercado X administrados

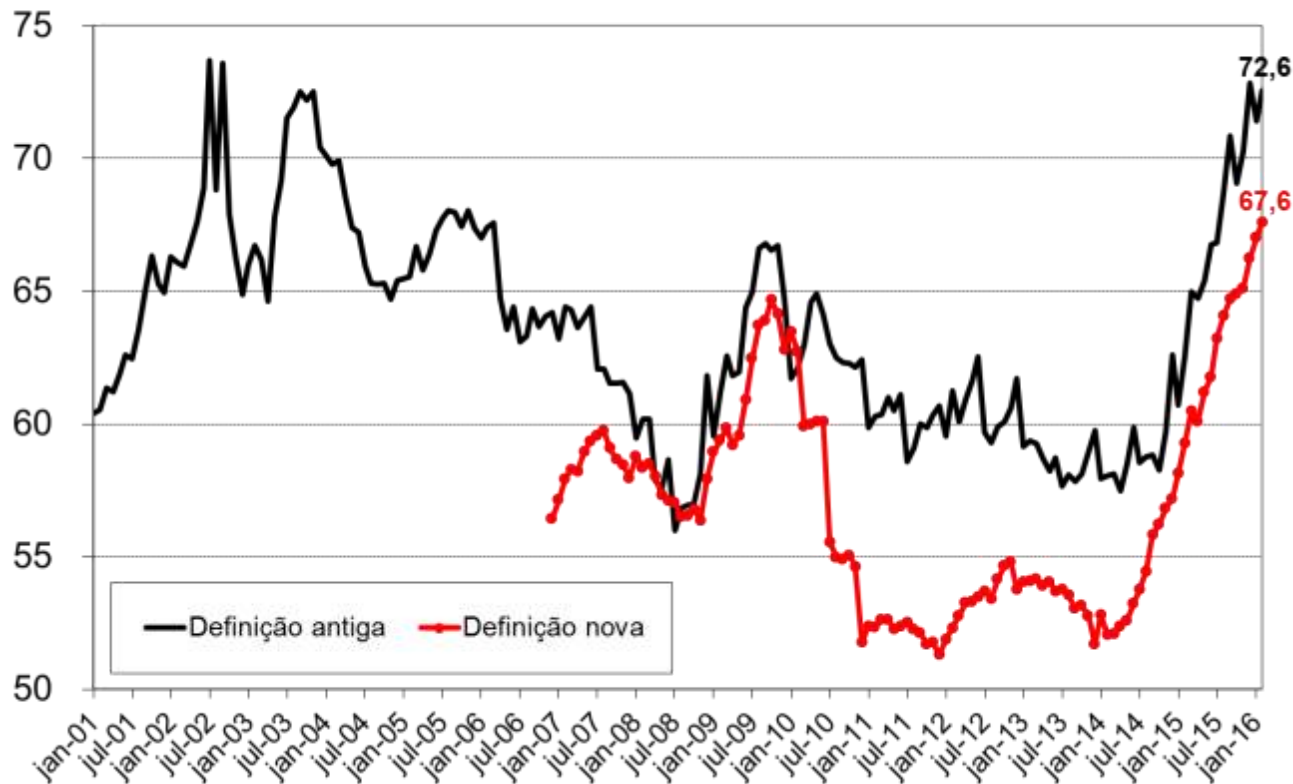


Perda de controle sobre expectativas



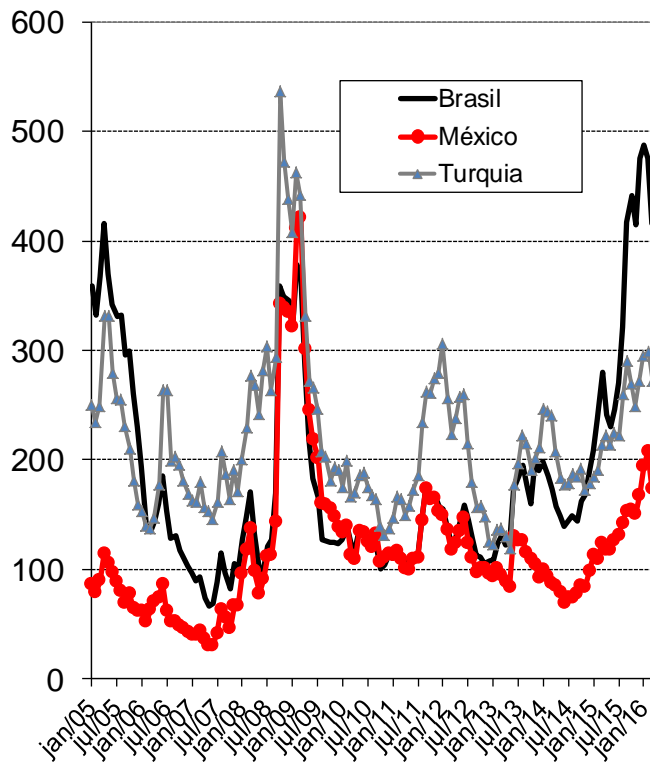
Tendência inquietante da dívida pública

Dívida pública - % PIB

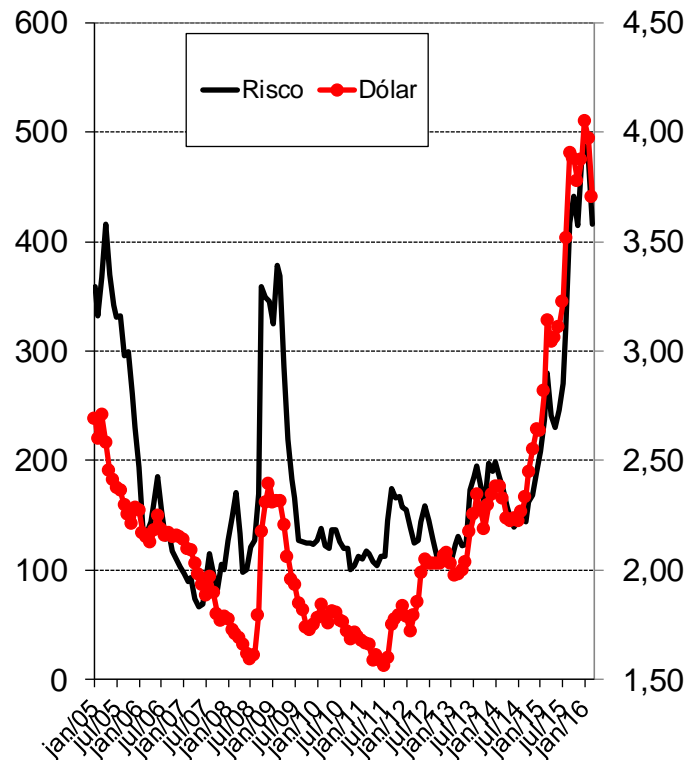


Risco e dólar para cima

Risco-país (pontos-base)

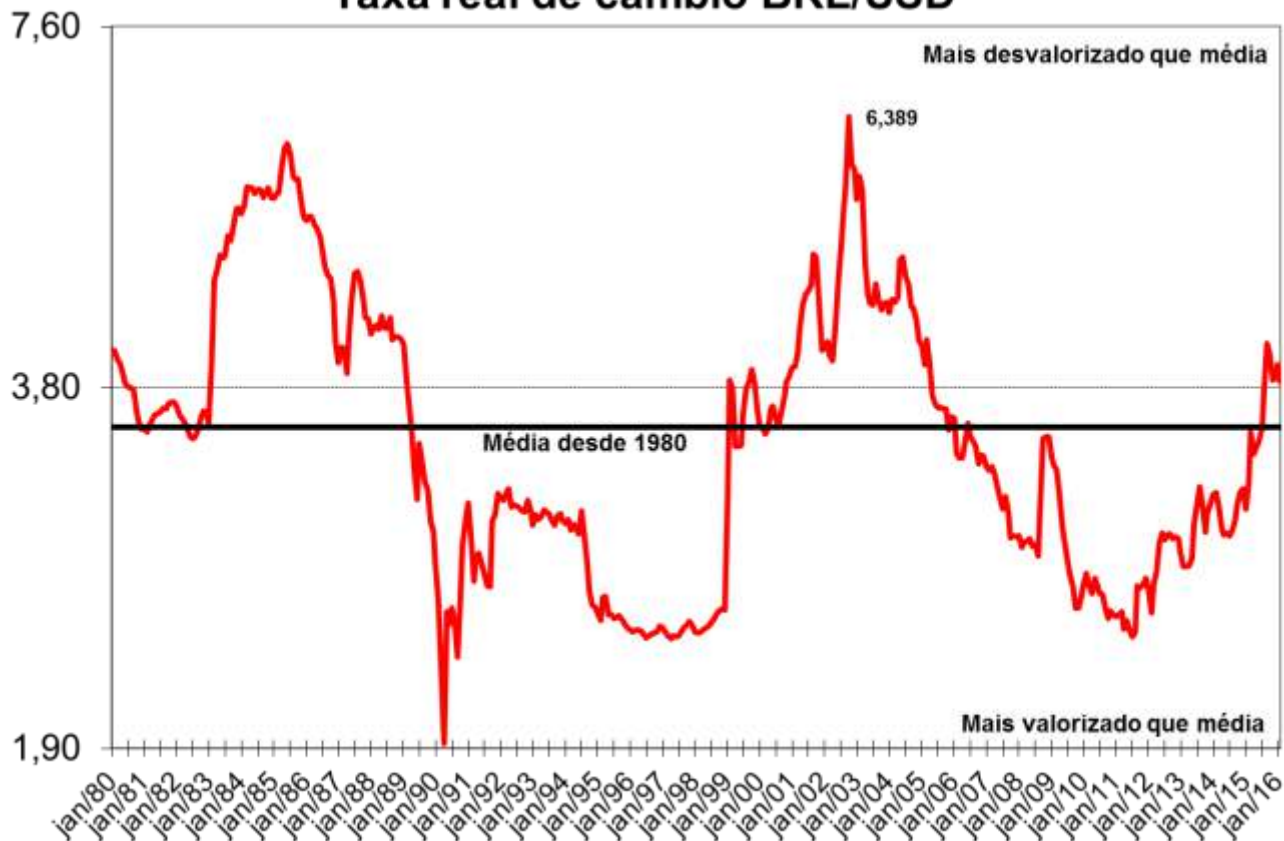


Risco vs Dólar



Depreciação maciça da moeda

Taxa real de câmbio BRL/USD



Fonte: S&A (com dados do BCB, IBGE e BLS)

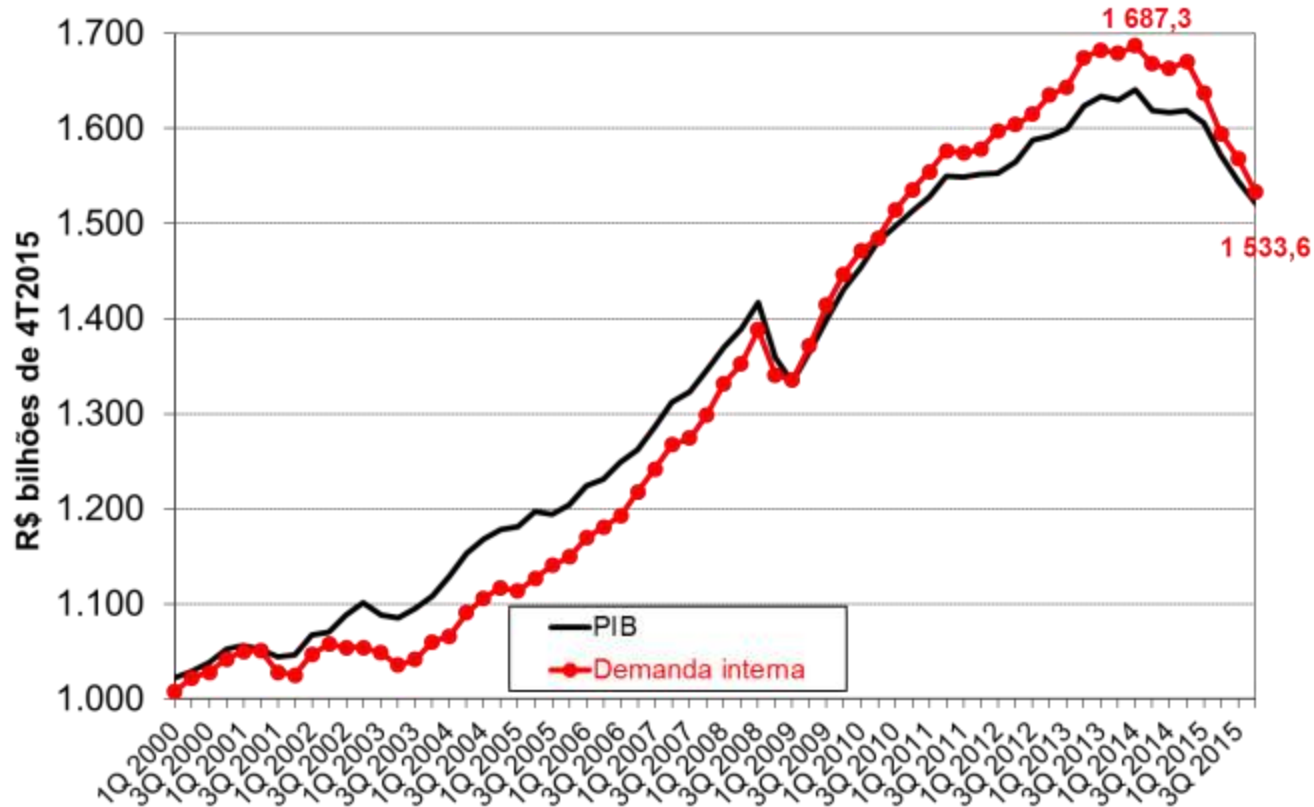
Reversão da tendência da taxa de juros



Fonte: S&A (com dados do BCB)

Colapso da demanda interna e do PIB

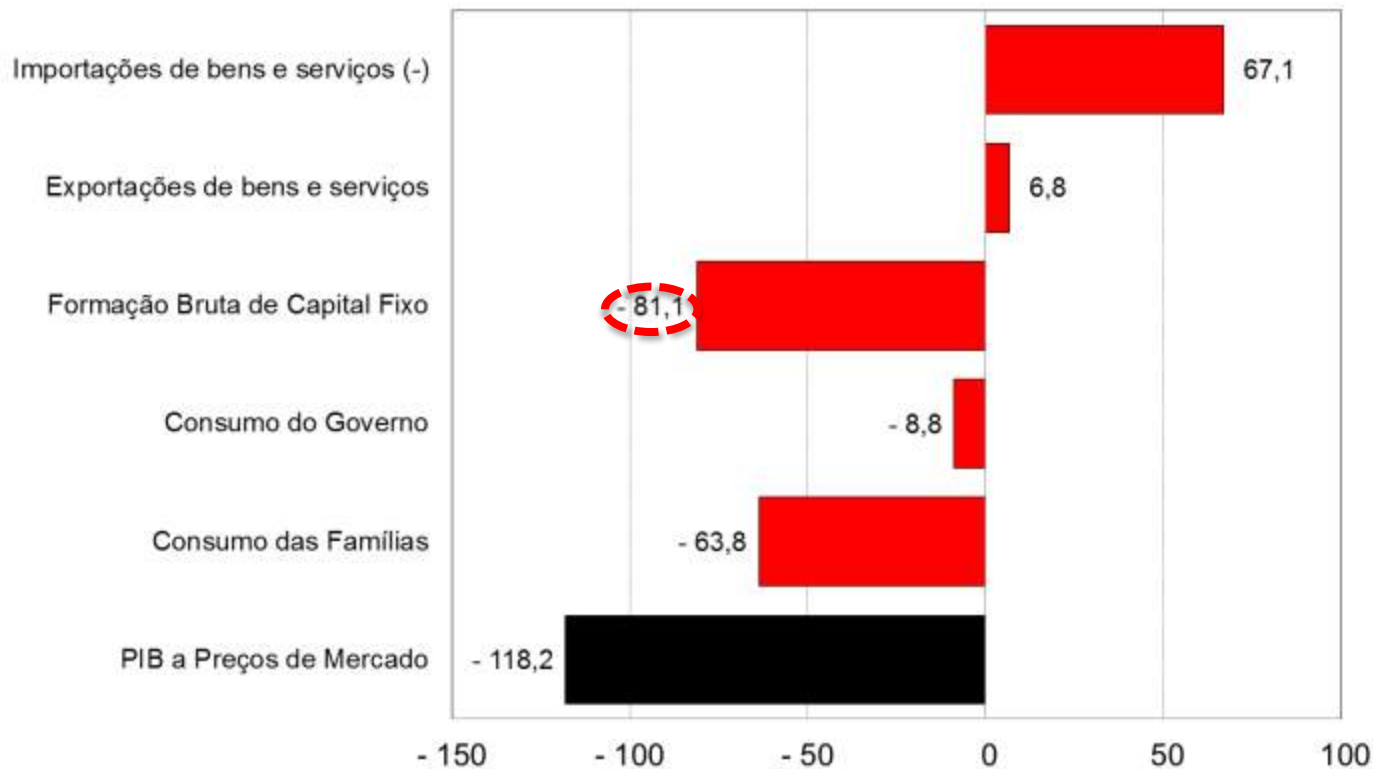
PIB x demanda interna (preços constantes)



Fonte: S&A (com dados do IBGE)

Uma visão mais detalhada

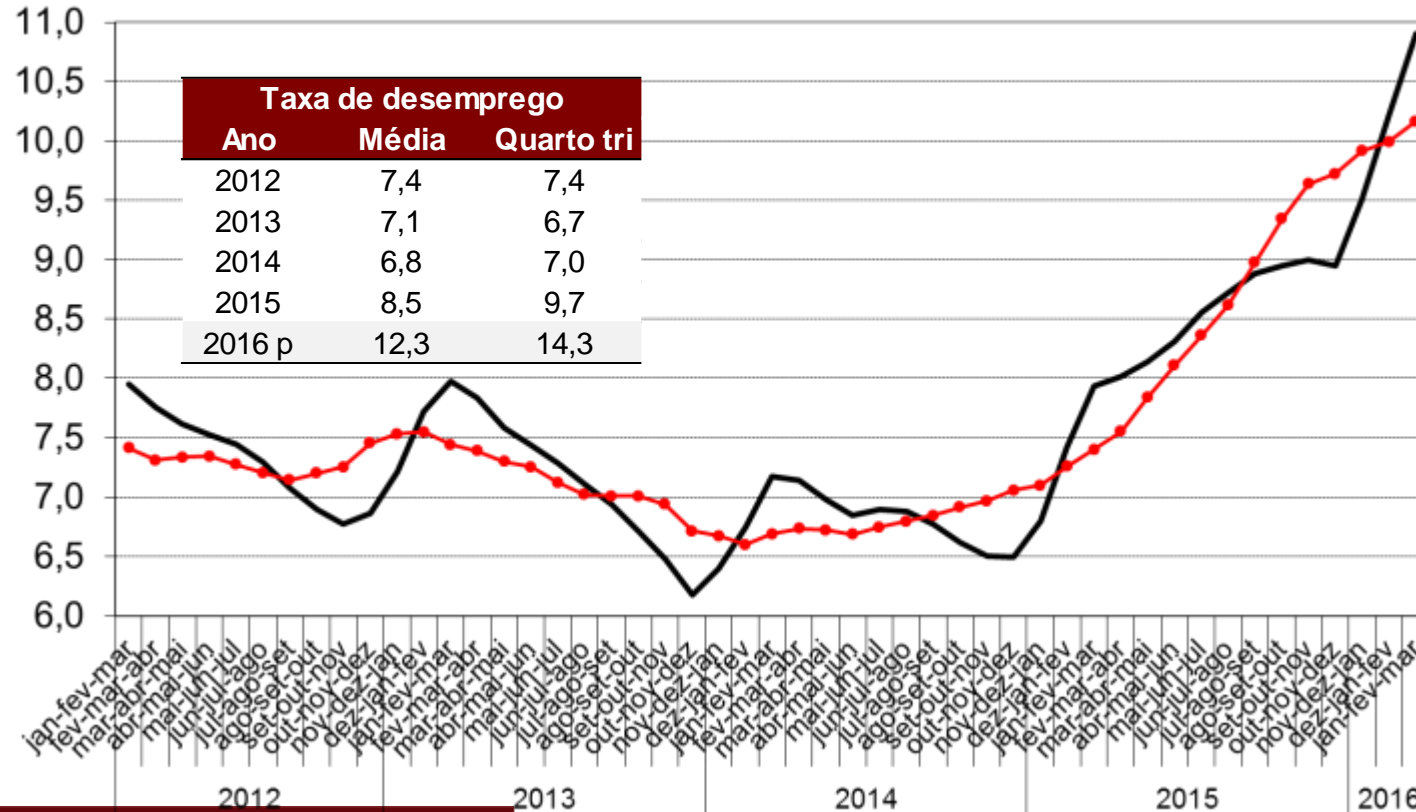
Evolução do PIB 1T2014 vs 4T2015 - R\$ bilhões



Fonte: S&A (com dados do IBGE)

Desemprego vara os dois dígitos

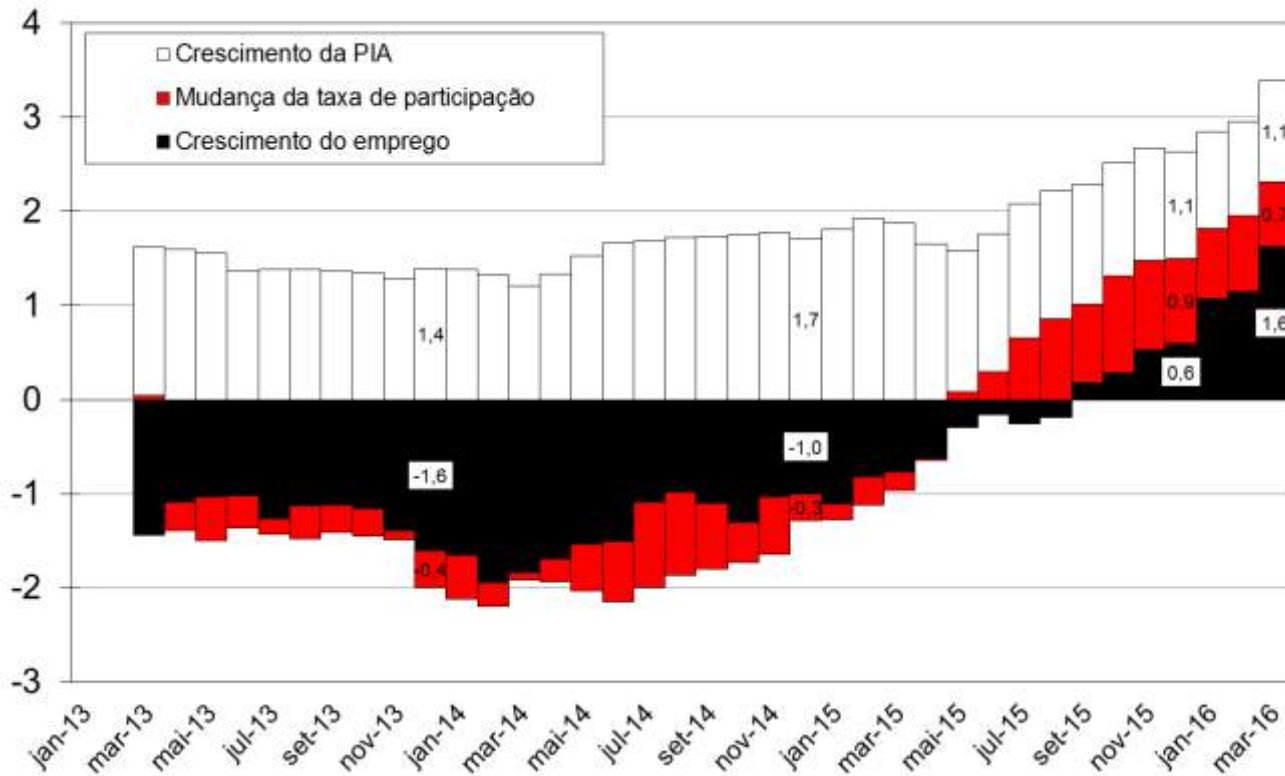
Desemprego: observado e dessazonalizado



Fonte: S&A (com dados do IBGE)

Emprego ainda não é o maior problema

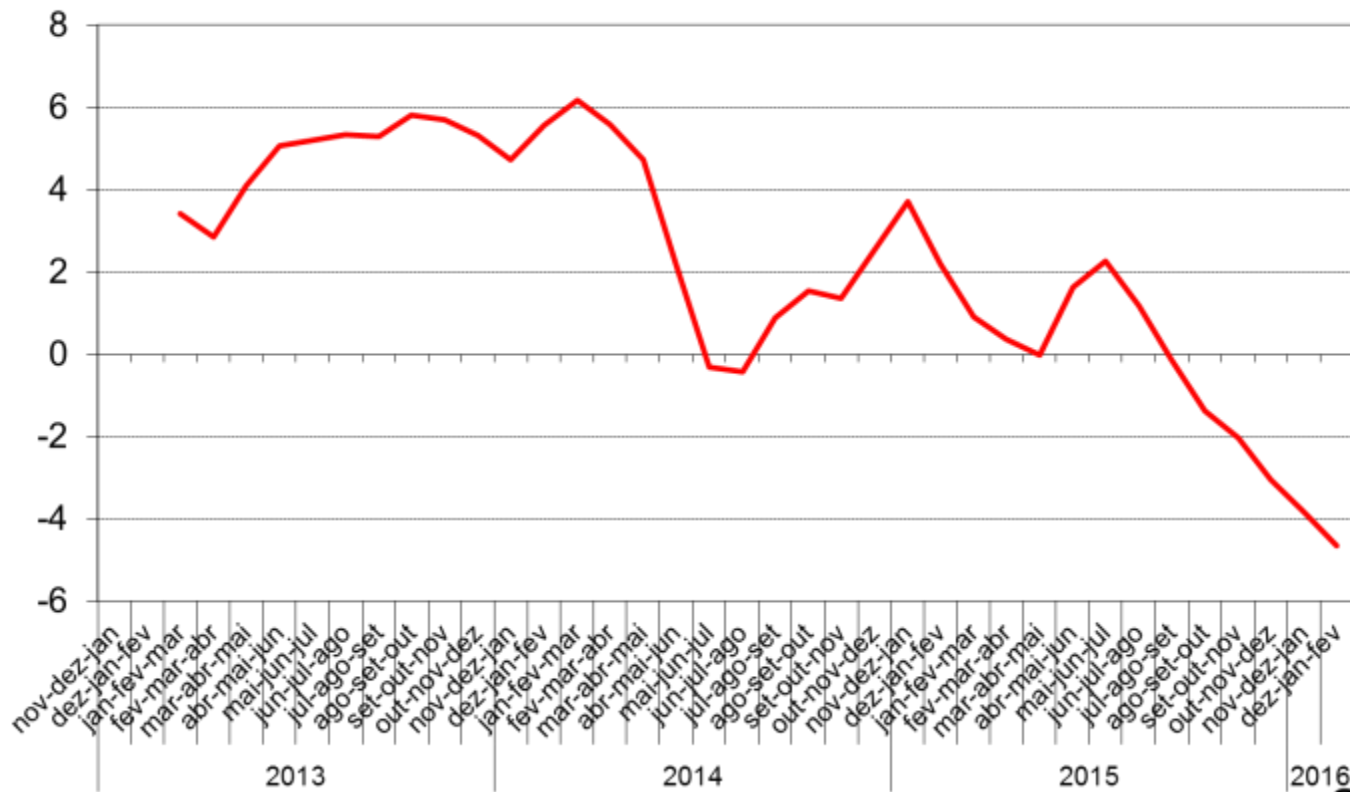
Evolução do desemprego em 12 meses



Fonte: S&A (com dados do IBGE)

Renda do trabalho em queda

Crescimento da renda real -%



Fonte: S&A (com dados do IBGE)

Concluindo

A margem de manobra é mínima

Itens NFGC	PLOA 2016		
	R\$ bi	% do PIB	% da despesa
Despesa Total	1.210,6	19,4%	100,0%
Não Contingenciáveis Total	1095,5	17,6%	90,5%
Despesas Obrigatórias	960,2	15,4%	79,3%
Previdência	491,0	7,9%	40,6%
Pessoal (exceto FCDF)	252,6	4,0%	20,9%
FAT	55,0	0,9%	4,5%
Loas	46,1	0,7%	3,8%
Subsídios	28,3	0,5%	2,3%
Desoneração Folha	18,5	0,3%	1,5%
Legislativo e Jud.	13,6	0,2%	1,1%
FCDF	12,0	0,2%	1,0%
Sentenças Judiciais	10,3	0,2%	0,9%
Demais obrigatórias (inclusive com controle)	32,7	0,5%	2,7%
Despesas Discricionárias Não Contingenciáveis	135,3	2,2%	11,2%
Saúde mínimo (exceto pessoal e benefícios)	89,5	1,4%	7,4%
Bolsa Família	28,8	0,5%	2,4%
Educação mínimo (exceto pessoal e benefícios)	17,0	0,3%	1,4%
Benefícios ao servidores	12,5	0,2%	1,0%
Despesas Discricionárias Contingenciáveis	115,1	1,8%	9,5%
PAC	42,4	0,7%	3,5%
Demais	72,7	1,2%	6,0%
Obs.: Despesas Discricionárias Totais	250,4	4,0%	20,7%

Dilma não queria (nem podia) mudar

[globo.com](#) | [g1](#) | [globoesporte](#) | [gshow](#) | [famosos & etc](#) | [videos](#)

MENU **G1**

SÃO PAULO

28/09/2015 17h39 - Atualizado em 28/09/2015 21h39

Fundação ligada ao PT lança texto que critica política econômica

Governo tenta ganhar apoio do Congresso para aprovar medidas. Líderes de fundação disseram ter havido 'diagnóstico errado' da economia.

LAVA JATO

Por ministério, Lula quer mudança na política econômica

ESTADÃO

POLÍTICA + ECONOMIA + INTERNACIONAL + ESPORTES + SÃO PAULO

Política

ÚLTIMAS | BROADCAST POLÍTICO | ELEIÇÕES+ | ESTADÃO DADOS | PANAMA PAPERS | BLOGS | COLUNA



A+
A-



PT se opõe à reforma da Previdência

Fonte: Diversos

**Schwartzman
& Associados**

PANORAMA MACROECONÔMICO

Todos os homens do presidente



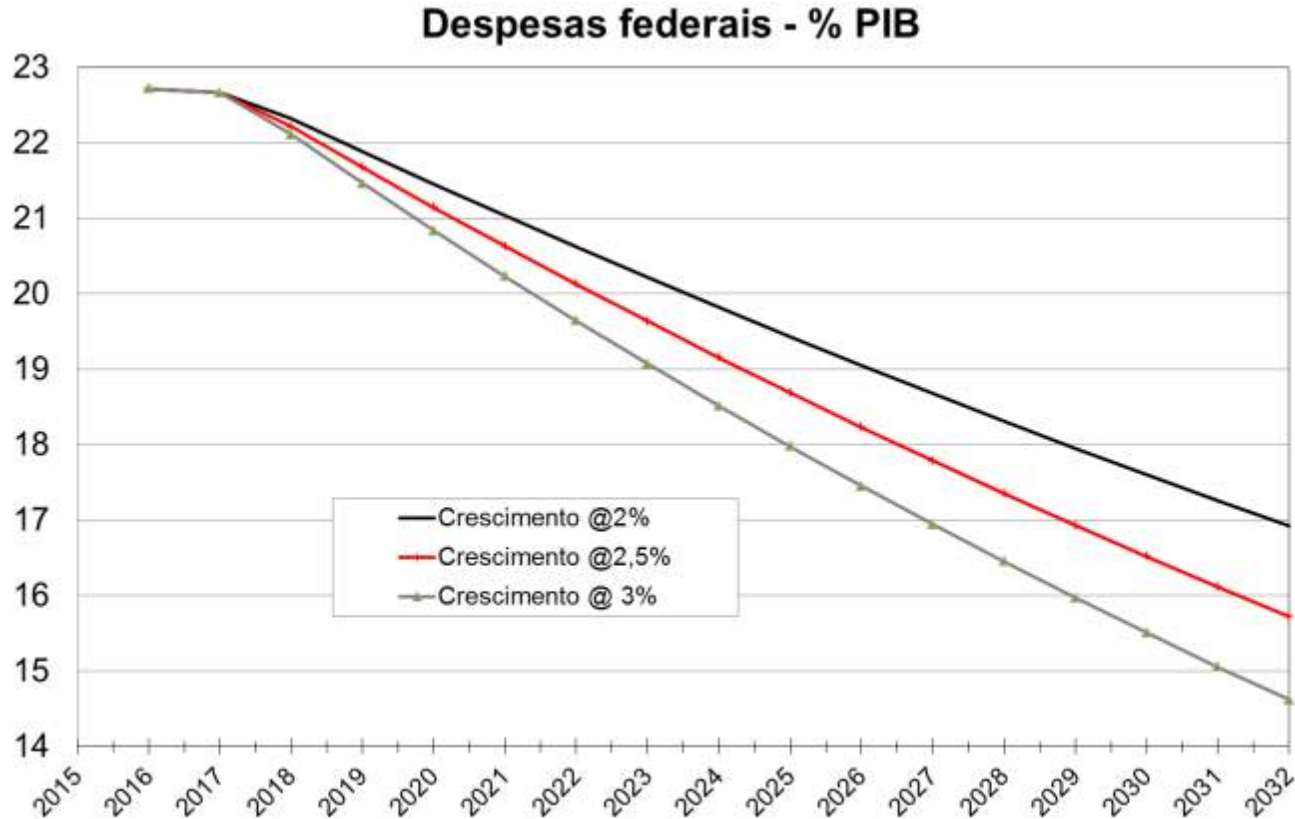
Fonte: Folha de S. Paulo

Todos os homens de Temer

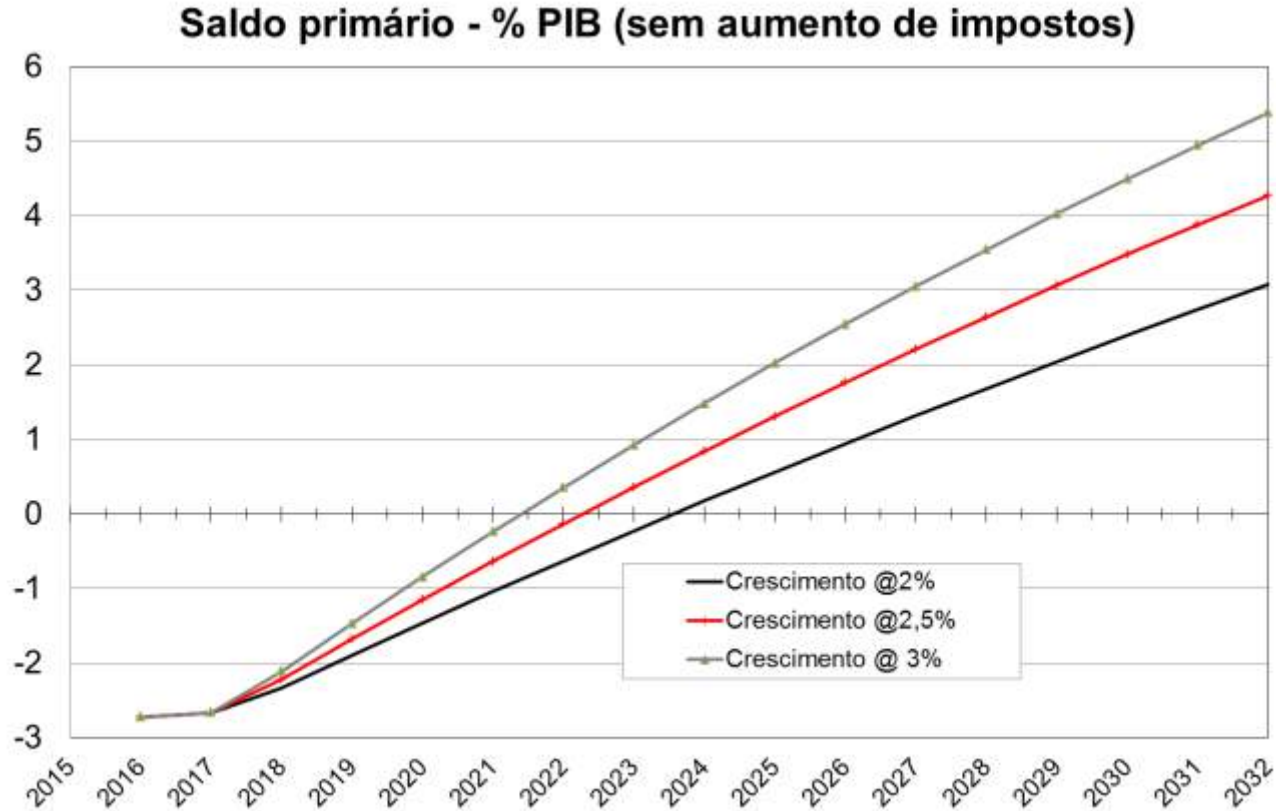
Presidente Interino assume com equipe sem nenhuma mulher

<p>Fazenda</p>  <p>Henrique Meadello (PMDB)</p> <p>Ex-secretário de Fazenda Central do governo Lula</p>	<p>Casa Civil</p>  <p>Elvira Paulillo (PMDB)</p> <p>Ex-ministra da Aviação Civil do governo Dilma</p>	<p>AGU</p>  <p>Fábio Delgado Medeiros</p> <p>Advogado e ex-procurador da Justiça no Rio Grande do Sul</p>	<p>Agricultura</p>  <p>Bóris Maggi (PP-AT)</p> <p>Senador e ex-governador de Mato Grosso</p>	<p>Planejamento</p>  <p>Romero Aíci (PMDB-BS)</p> <p>Senador e ex-ministro da Previdência Social do governo Lula</p>	<p>Cab. de Segurança Institucional</p>  <p>Sérgio Etcheberry</p> <p>Comandante do Estado-Maior do Exército e ex-chefe de gabinete para tráfego militar</p>
<p>Banco Central</p>  <p>Elton Goldfajn</p> <p>Economista-chefe do IBC e ex-diretor de política econômica do BC</p>	<p>Saúde</p>  <p>Ricardo Barros (PP-PR)</p> <p>Deputado federal e ex-governador de Maringá (PR)</p>	<p>Educação e Cultura</p>  <p>Mendonça Filho (DEM-PE)</p> <p>Deputado federal e ex-governador de Pernambuco</p>	<p>Transportes</p>  <p>Maurício Queiroz Lessa (PR / AL)</p> <p>Deputado federal e ex-secretário de Estado de Alagoas</p>	<p>Mex. Ambiente</p>  <p>José Sarney Filho (PV-MA)</p> <p>Deputado federal e ex-ministro do Meio Ambiente do governo FHC</p>	<p>Inteligência Nacional</p>  <p>Helmer Barbalho (PMDB)</p> <p>Filho do senador João Barbalho e ex-ministro das Forças Armadas</p>
<p>Relações Exteriores e Comércio Exterior</p>  <p>José Serra (PSDB-SP)</p> <p>Senador e ex-ministro de Saúde do governo FHC</p>	<p>Justiça e Direitos Humanos</p>  <p>Alexandre de Moraes (PSDB)</p> <p>Ex-secretário de Segurança do Estado de São Paulo</p>	<p>Desenv. Social e Reforma Agrária</p>  <p>Osmar Terra (PMDB-MS)</p> <p>Deputado federal e ex-secretário de Saúde do Rio Grande do Sul</p>	<p>Secretaria-Geral da Presid. da República</p>  <p>Geddel Vieira Lima (PMDB)</p> <p>Ex-deputado federal e ex-ministro da Integração Nacional do governo Lula</p>	<p>Ciência e Tecnologia e Comunicações</p>  <p>Gilberto Kassab (PSB)</p> <p>Ex-prefeito de São Paulo e ex-ministro das Comunicações do governo Dilma</p>	<p>Indústria, Comércio e Serviços</p>  <p>Marcos Pereira (PSB)</p> <p>Ex-prefeito de Belo Horizonte e ex-ministro da Saúde do governo Dilma</p>
<p>Tribuna</p>  <p>Henrique Eduardo Alves (PMDB)</p> <p>Ex-deputado federal e ex-ministro da Justiça do governo Dilma</p>	<p>Esperto</p>  <p>Leonardo Piccini (PPS-RL)</p> <p>Deputado federal e líder do PMDB na Câmara</p>	<p>Cidades</p>  <p>Bruno Araujo (PSDB-PE)</p> <p>Deputado federal e líder do PTB no Senado</p>	<p>Tráfego</p>  <p>Renato Nogueira (PTB)</p> <p>Indicação do líder do PTB na Câmara, José Aguiar, e parceiro de bancada evangélica</p>	<p>Minas e Energia</p>  <p>Fernando Filho (PSB-PE)</p> <p>Está no terceiro mandato em Câmara e é líder do PSB</p>	<p>Religião</p>  <p>Raul Jungmann (PPS-PE)</p> <p>Deputado federal e ex-ministro de Reforma Agrária do governo FHC</p>

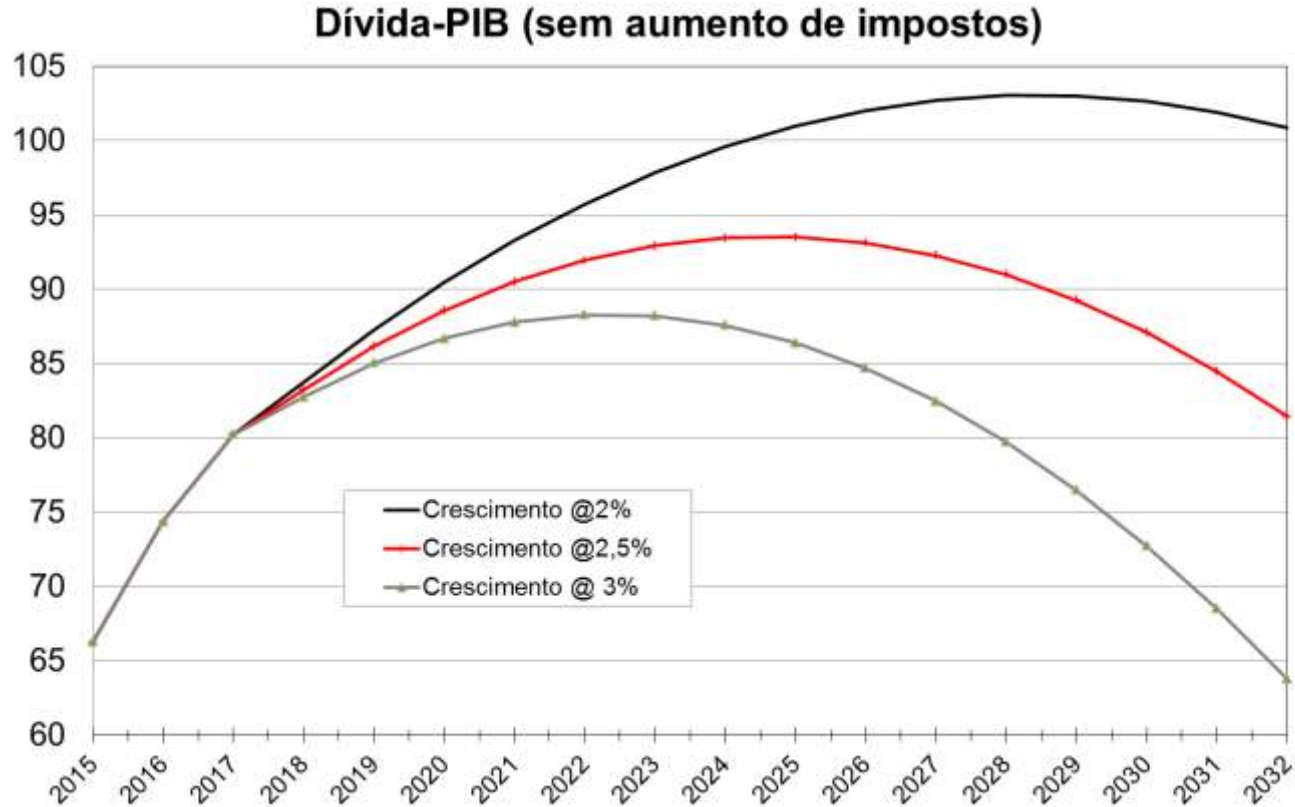
Efeitos do teto de despesas



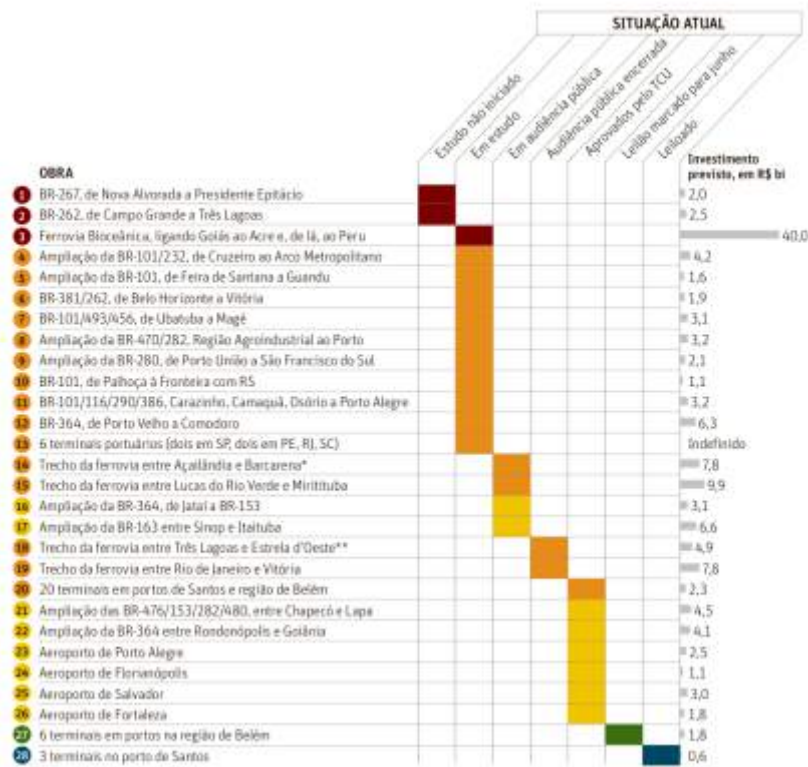
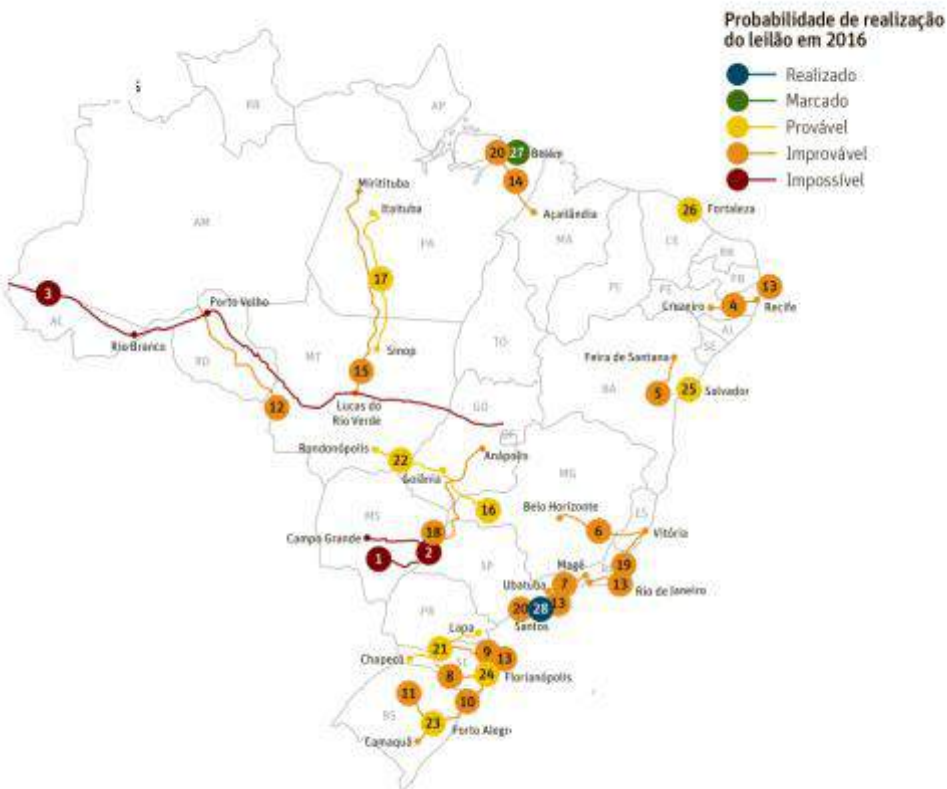
Como ficaria o saldo primário



Trajetórias preocupantes



“Uma ponte para o futuro”



Fonte: Folha de S. Paulo

Principais conclusões

- ❑ Temor da dívida é o principal fator de inibição do investimento no país
- ❑ Necessário forte ajuste fiscal, com mudança das condições que implicam pressões de longo prazo sobre o gasto público
- ❑ É mais que claro que o governo Dilma não foi capaz de realizar o ajuste
- ❑ Não é óbvio que o governo Temer consiga realizar a proeza
- ❑ Há realimentação do econômico para o político e do político para o econômico
 - ❖ Baixo crescimento/desemprego/inflação reduzem popularidade/poder
 - ❖ Popularidade menor reduz capacidade de aprovação reformas
 - ❖ Sem reformas, principalmente fiscal, temores aumentam, realimentando a recessão
- ❑ Concessões são a (modesta) válvula de escape econômica
- ❑ Quebra do círculo vicioso terá que vir do lado político

Schwartzman &Associados

PANORAMA MACROECONÔMICO

alexandre@schwartzman.com.br // 11 3641-1650 // 3641-6350 // 3641-4862

REALIZAÇÃO



ROGATIS