

**22º. ENCONTRO DE LIDERES  
DO MERCADO SEGURADOR**

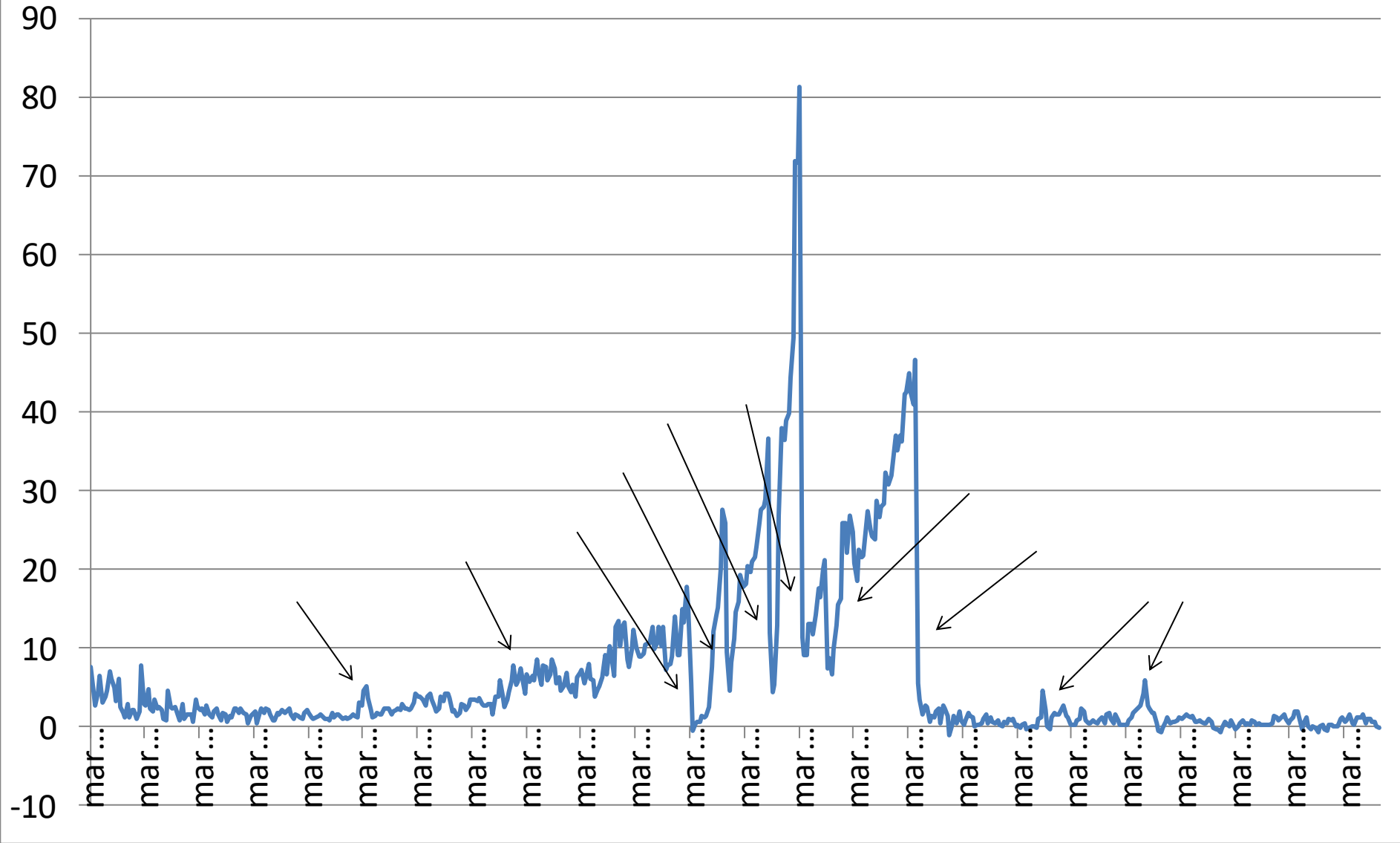
**PAINEL DE ECONOMIA  
DE ONDE VIEMOS E PARA  
ONDE VAMOS....**

**PROF. LUIZ ROBERTO CUNHA (PUC-RIO)**

**FLORIANÓPOLIS**

**3 DEZEMBRO 2016**

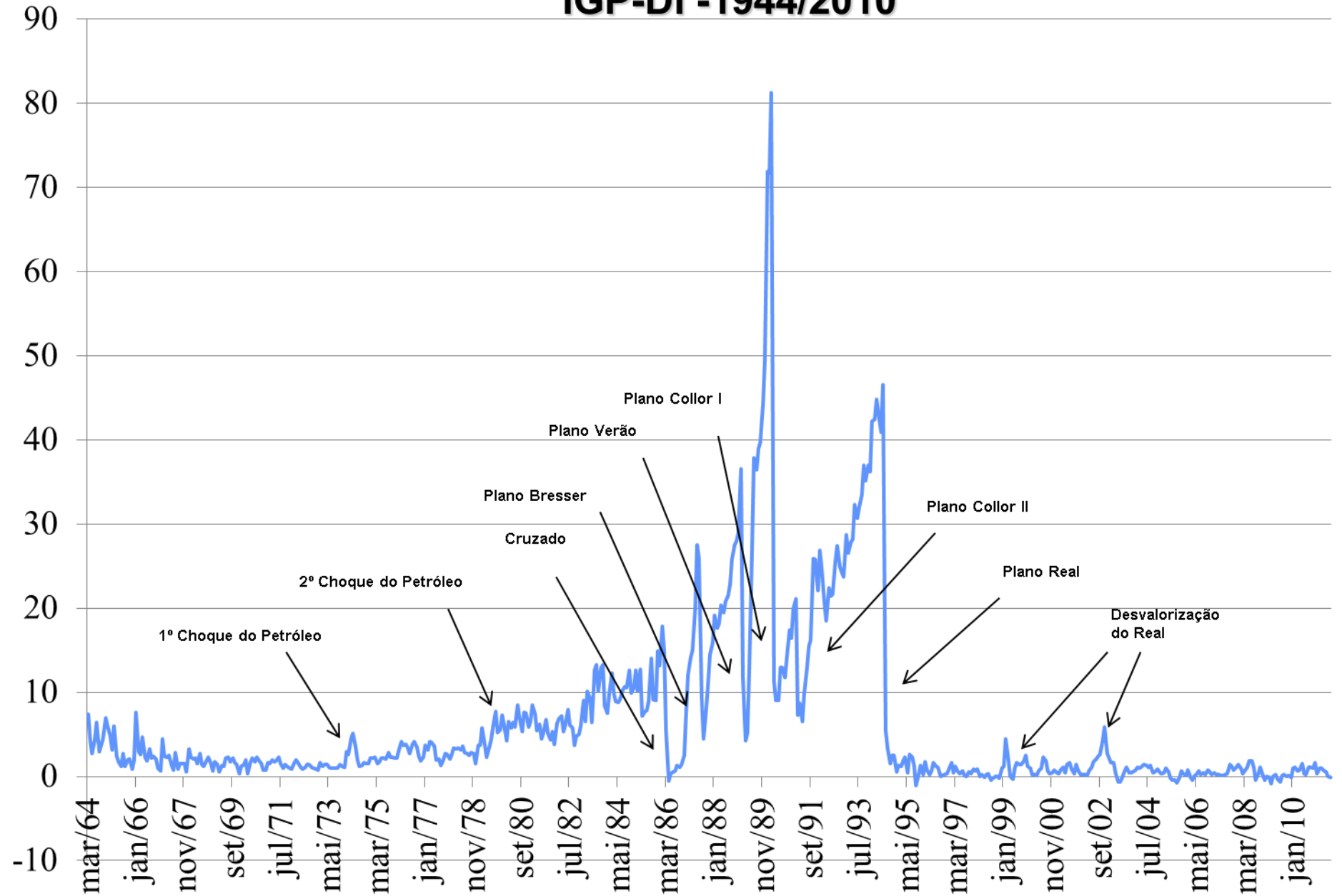
# GRAFICO DE UM 'DOENTE TERMINAL'



# EVOLUÇÃO DA INFLAÇÃO

## IGP-DI -1944/2010

(%) MENSAL



# **ALGUMAS OBSERVAÇÕES**

**1. DESDE O PLANO REAL (1994), AO  
LONGO DOS GOVERNOS FHC I E II E  
LULA I, TIVEMOS MUDANÇAS  
SIGNIFICATIVAS NAS ÁREAS  
ECONÔMICA E SOCIAL...**

**MAS NÃO TIVEMOS MUDANÇAS  
NA POLÍTICA...**

# **ALGUMAS OBSERVAÇÕES**

**2. ATÉ 1994 – MAIS DE 30 ANOS DE  
'INDEXAÇÃO' E INFLAÇÃO ELEVADA,  
'AJUSTE FISCAL' NÃO ERA TEMA  
RELEVANTE...**

**INDEXAÇÃO DE TRIBUTOS E PERDA  
REAL NAS RENDAS NÃO INDEXADAS  
GARANTIAM 'AJUSTE FISCAL'...**

# ALGUMAS 'VERDADES' NA ECONOMIA

**1. APÓS 'ESTABILIZAÇÃO' – DÍVIDA  
INTERNA SUBSTITUIU DÍVIDA  
EXTERNA COMO FONTE DO  
DESEQUILÍBRIO MACROECONÔMICO**

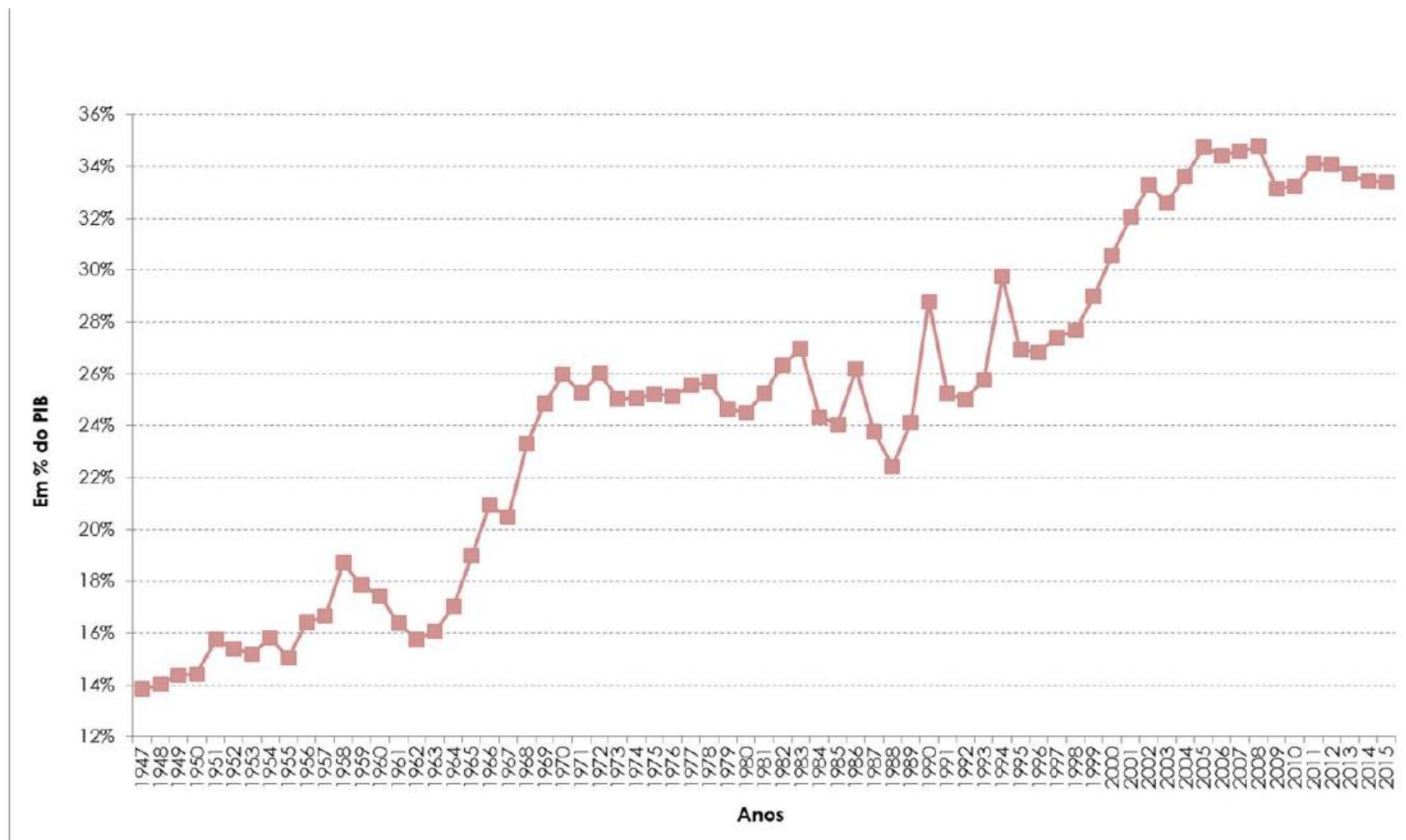
# ALGUMAS 'VERDADES' NA ECONOMIA

2. APÓS 'ESTABILIZAÇÃO' - **AUMENTO CONTÍNUO CARGA TRIBUTÁRIA EVITA 'DESAJUSTE FISCAL'...**

**MAS GOVERNOS NÃO ENFRENTARAM DESAFIO REFORMAS ESTRUTURAIS...**

**DÍVIDA INTERNA BRUTA CRESCE ACENTUADAMENTE...**

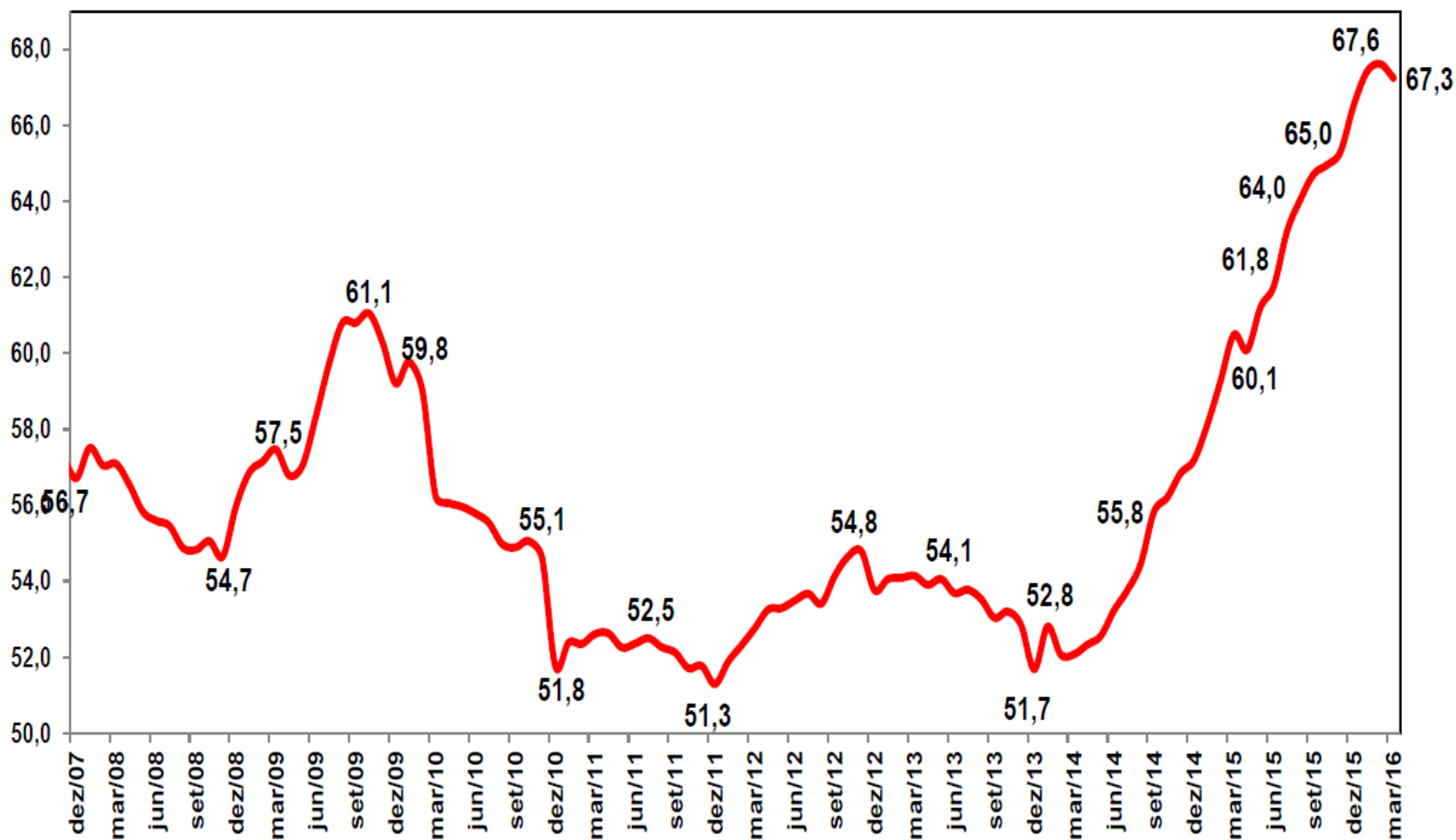
# CARGA TRIBUTÁRIA BRUTA % PIB DE 1947 A 2015.....





# DÍVIDA INTERNA BRUTA % PIB

## VARIAÇÃO MENSAL – DEZ/2007-MAR/2016



# ECONOMIA BRASILEIRA PÓS-REAL

- 1. FHC:** ESTABILIDADE E AJUSTE ESTUTURAL
- 2. LULA 'PRAGMÁTICO':** ESTABILIDADE COM INCLUSÃO SOCIAL
- 3. DILMA I 'DOG MÁTICA':** NOVA MATRIZ E INTERVENCIONISMO
- 4. DILMA II: 'CAVALO DE PAU' E 'PEDALADAS'**
- 5. TEMER:** INCERTEZAS E OPORTUNIDADES

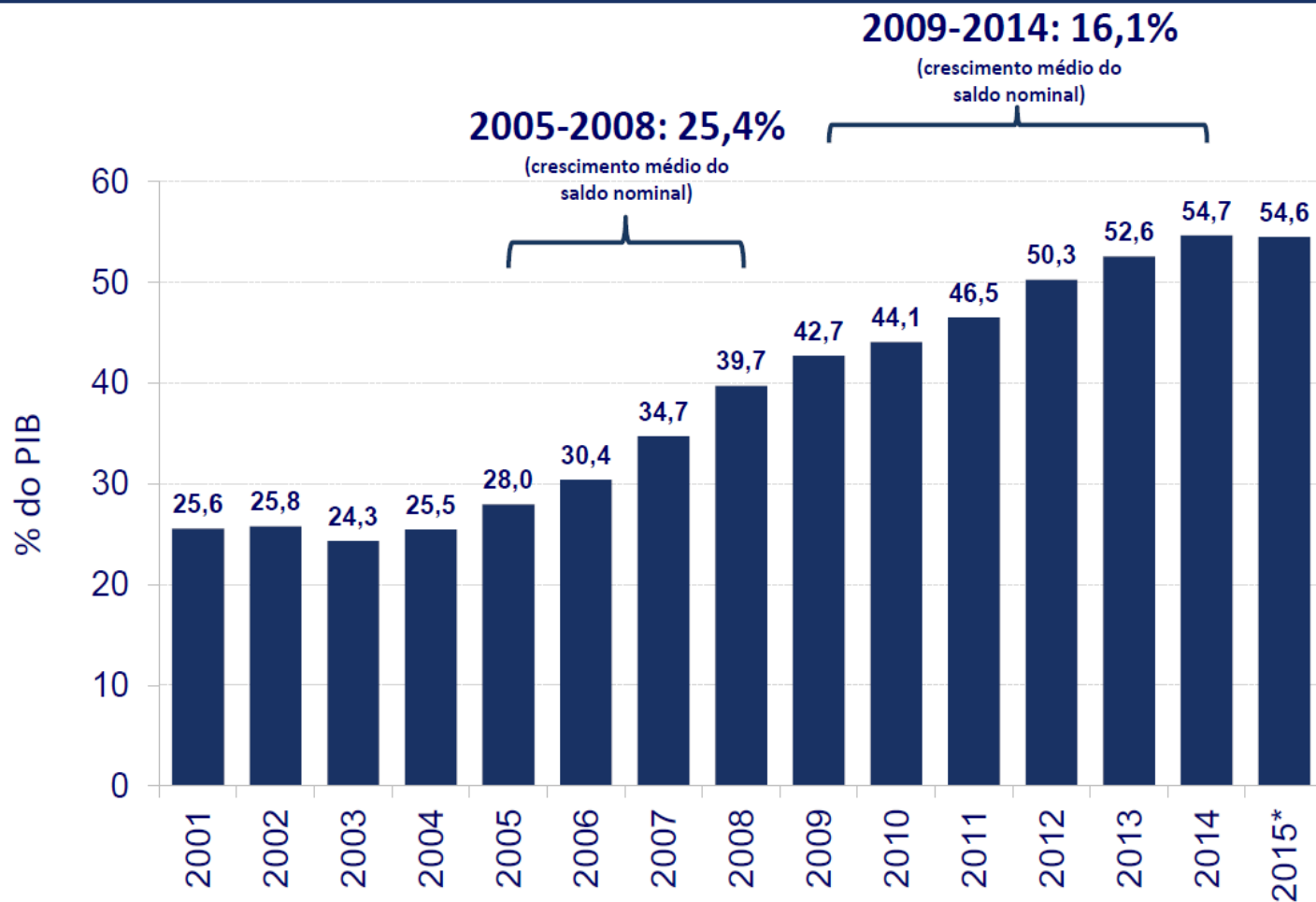
**LULA**  
**ESTABILIDADE COM INCLUSÃO SOCIAL**  
**CRESCIMENTO VIA CONSUMO**

**1. CREDITO E AUMENTO REAL SALÁRIO-MÍNIMO IMPULSIONADOS PELA**

**‘BONANÇA EXTERNA’**

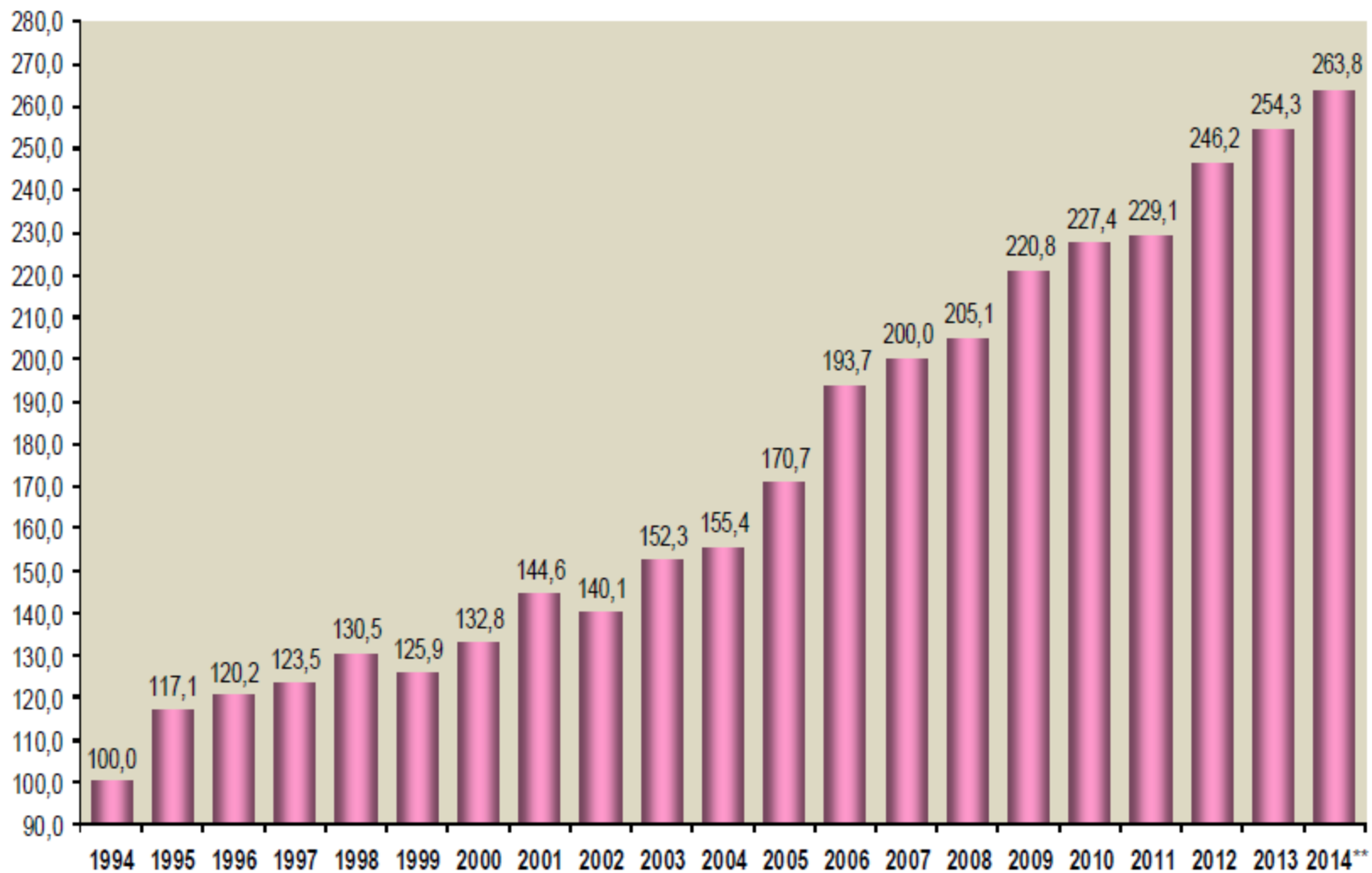
**2. RESULTADO - ‘UP-GRADE’ AGENCIAS DE RISCO E IMPRENSA INTERNACIONAL ENFATIZA ‘SUCESSO’ DO MODELO...**

# Crédito/PIB



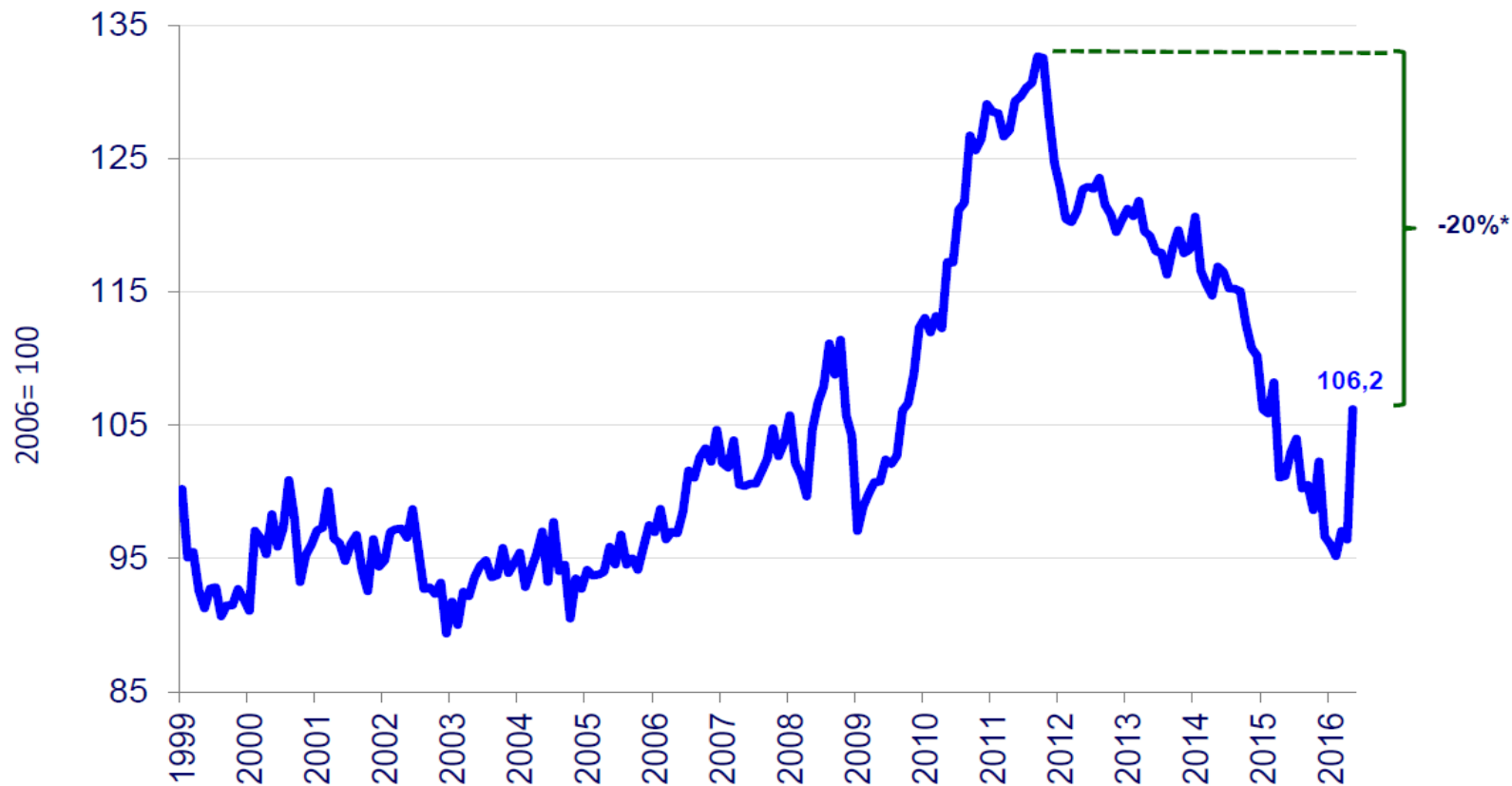
nova metodologia a partir de 2011; \*ago 15

## EVOLUÇÃO DO SALÁRIO MÍNIMO REAL\* Índice 1994= 100



# 'BONANÇA EXTERNA'

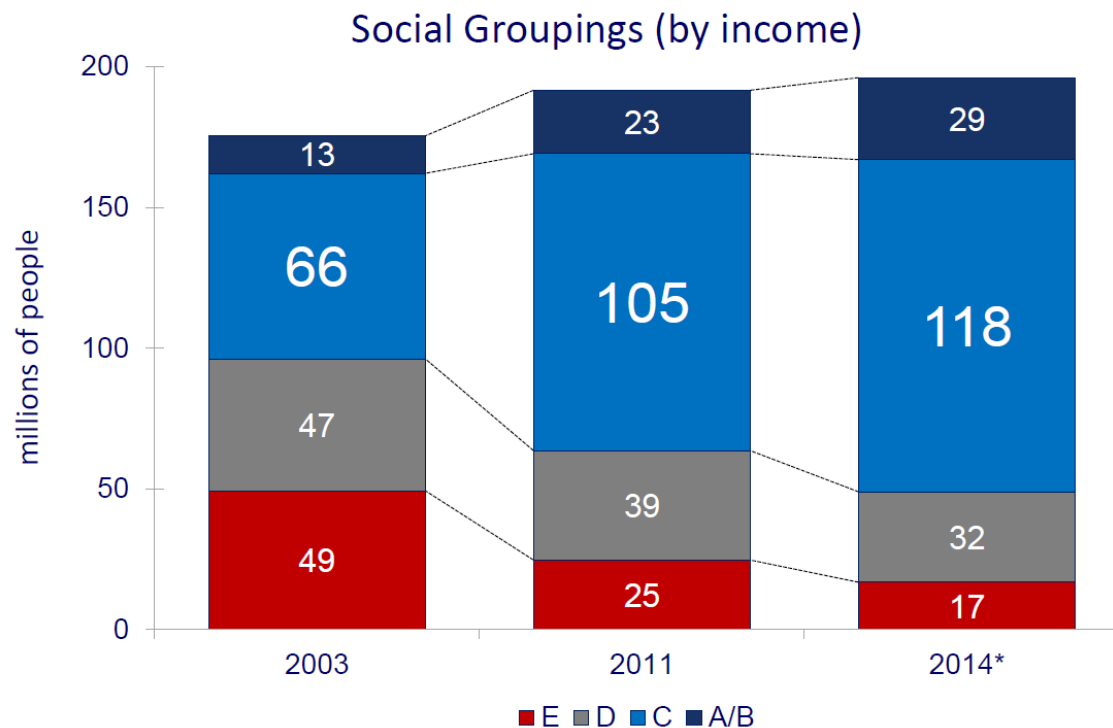
## Termos de Troca



\* set/11 a mai/16

# CRESCIMENTO RENDA E DESEMPREGO BAIXO + INFLAÇÃO BAIXA = 'NOVA CLASSE MÉDIA'

## Indicators Shows Mobility and New Middle Class

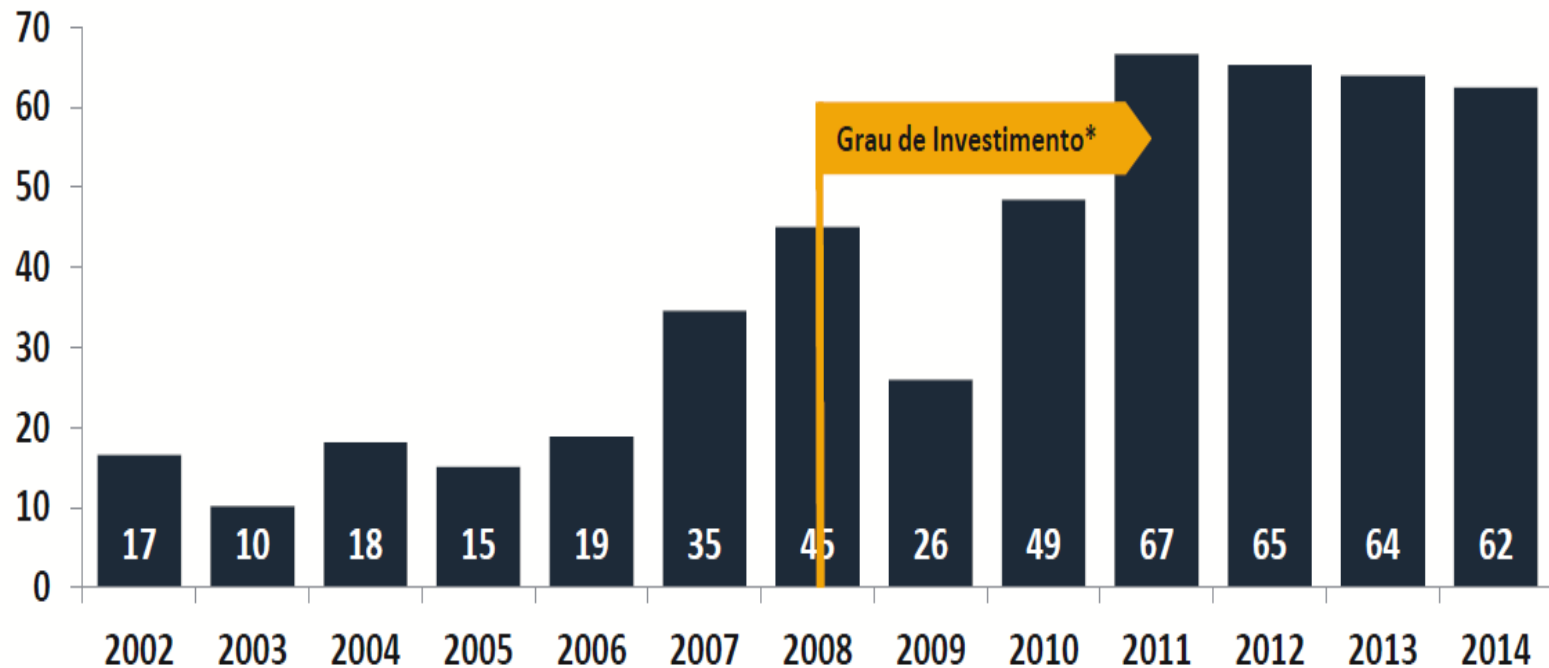


\*FGV forec

Source: FGV

# 'UPGRADE' AGÊNCIAS RISCO

Investimento Estrangeiro Direto (IED) - em US\$ bilhões



\* Brasil recebeu grau de investimento das agências S&P e Fitch em 2008; e da Moody's em 2009.

Elaboração: Ministério da Fazenda

Fonte: BACEN



# DILMA I NOVA MATRIZ E INTERVENCIONISMO

A) MENOR CRESCIMENTO + MAIORES GASTOS

PUBLICOS + DESONERAÇÕES = **DETERIORAÇÃO**

## **CONTAS FISCAIS**

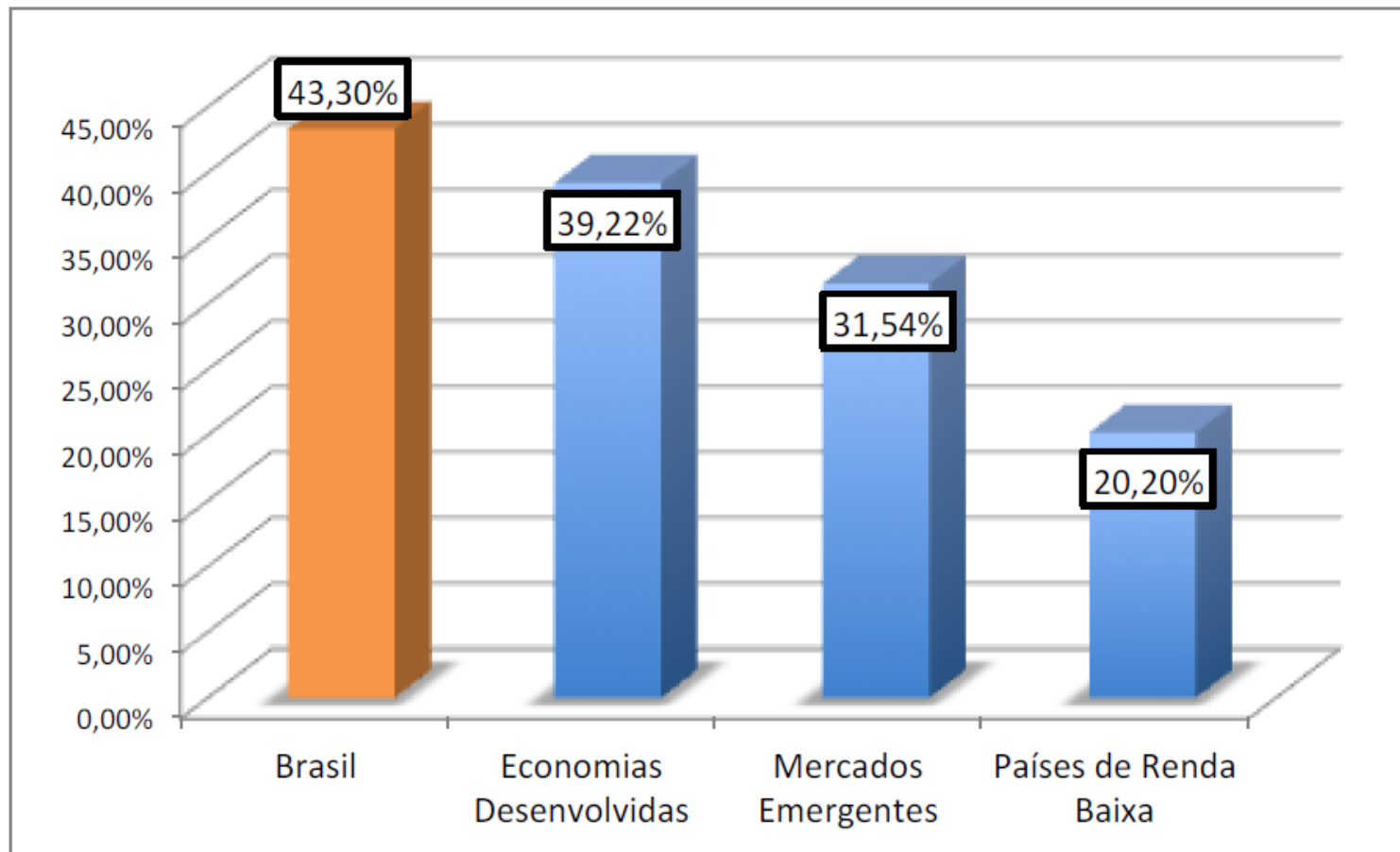
B) INTERVENÇÃO PREÇOS TENTANDO EVITAR  
INFLAÇÃO MAIS ALTA...

C) REDUÇÃO 'FORÇADA' SELIC GERA PERDA  
CREDIBILIDADE BC...

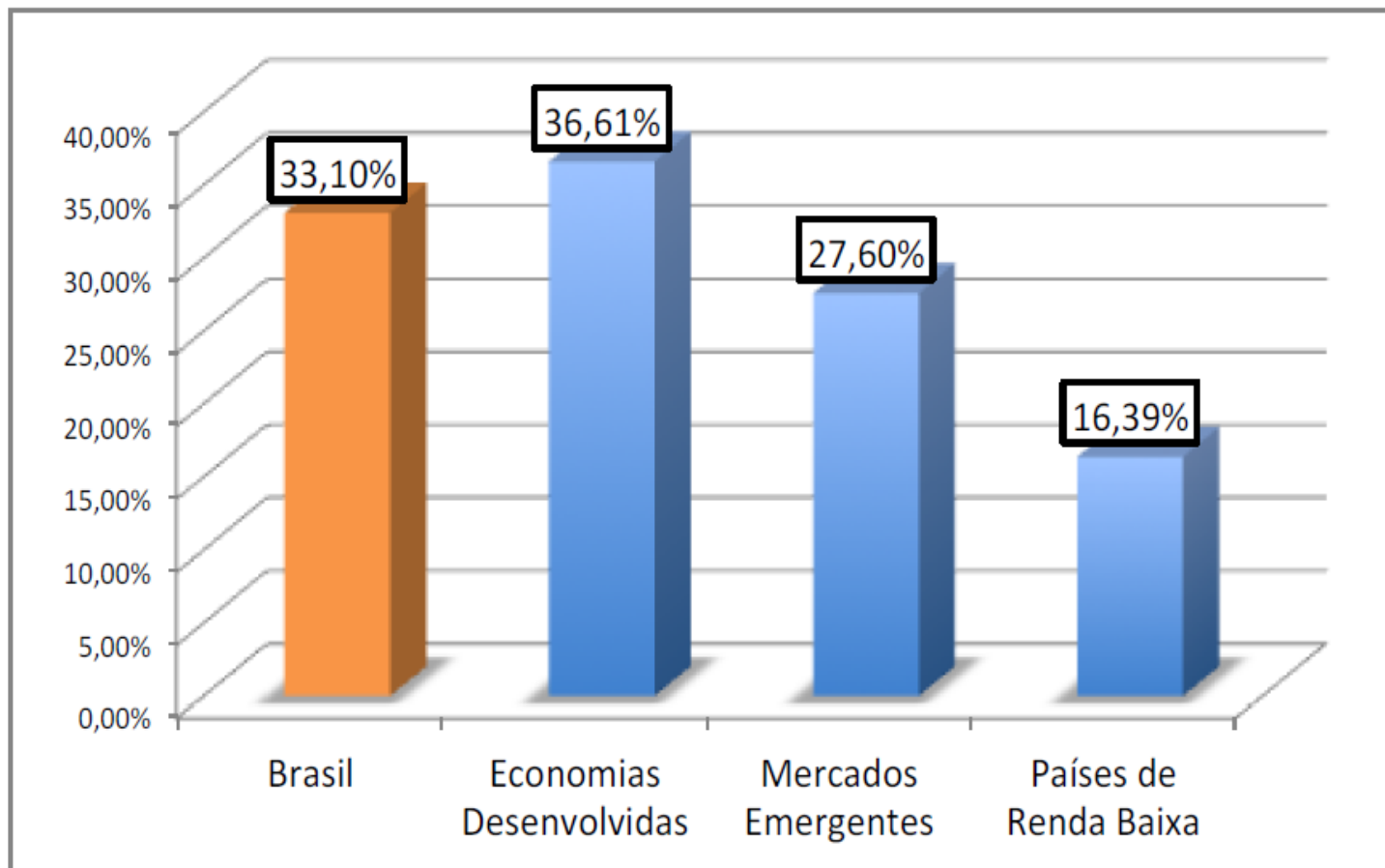
D) CENÁRIO EXTERNO MENOS FAVORÁVEL =  
**MAIOR DEPENDÊNCIA EM INVESTIMENTO  
EXTERNO** (RATING AGÊNCIAS RISCO...)

# GASTOS GOVERNO – COMPARAÇÃO

## Despesa Pública - % do PIB (FMI) – 2015

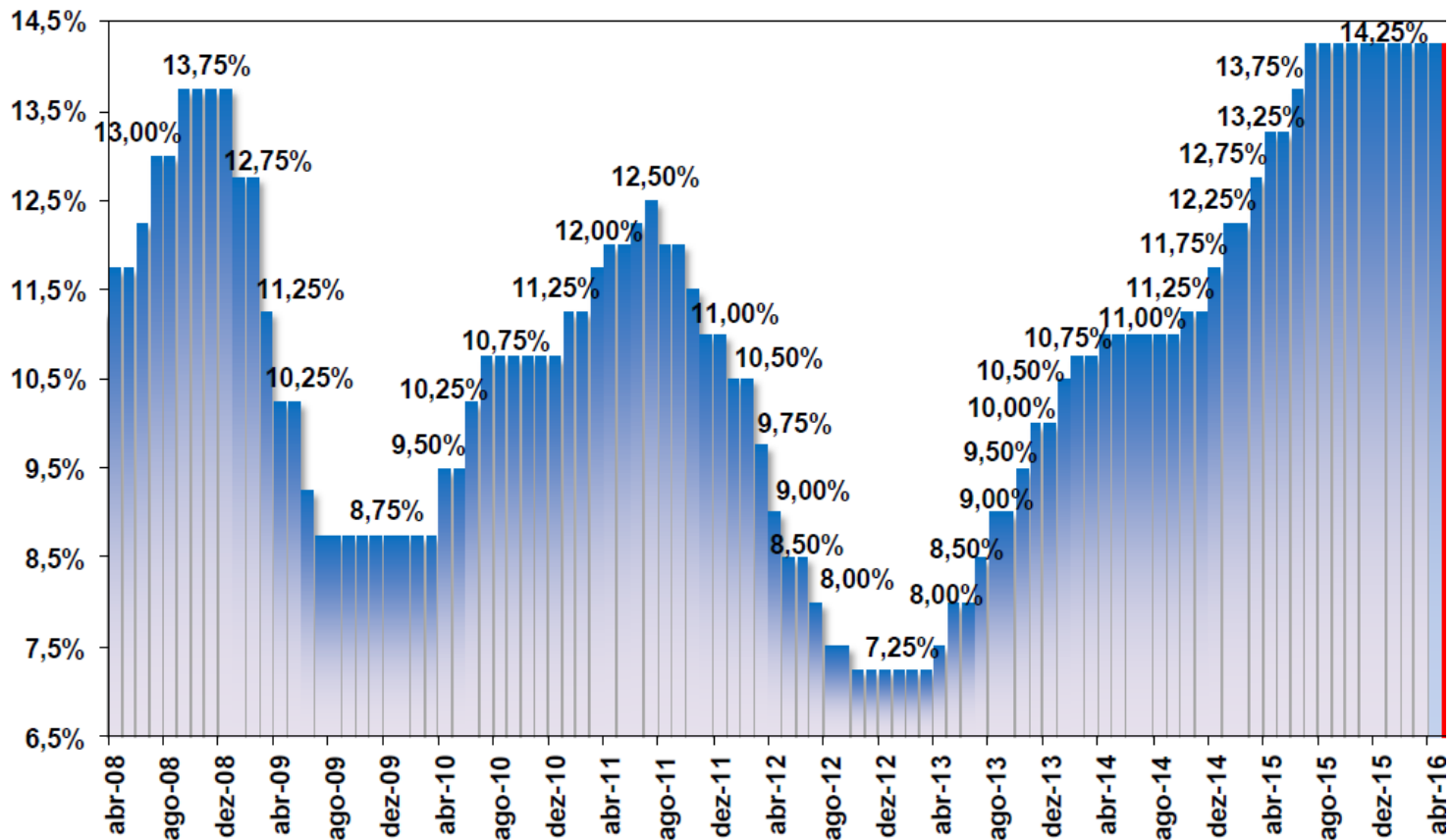


# Carga Tributária - % do PIB – 2015 (FMI)



# TAXA NOMINAL JUROS – SELIC

## ABR/2008-ABR/2016 BANCO CENTRAL BRASIL



# DILMA I NOVA MATRIZ E INTERVENCIONISMO

E) ALTA ALIMENTOS + PRESSÃO PREÇOS

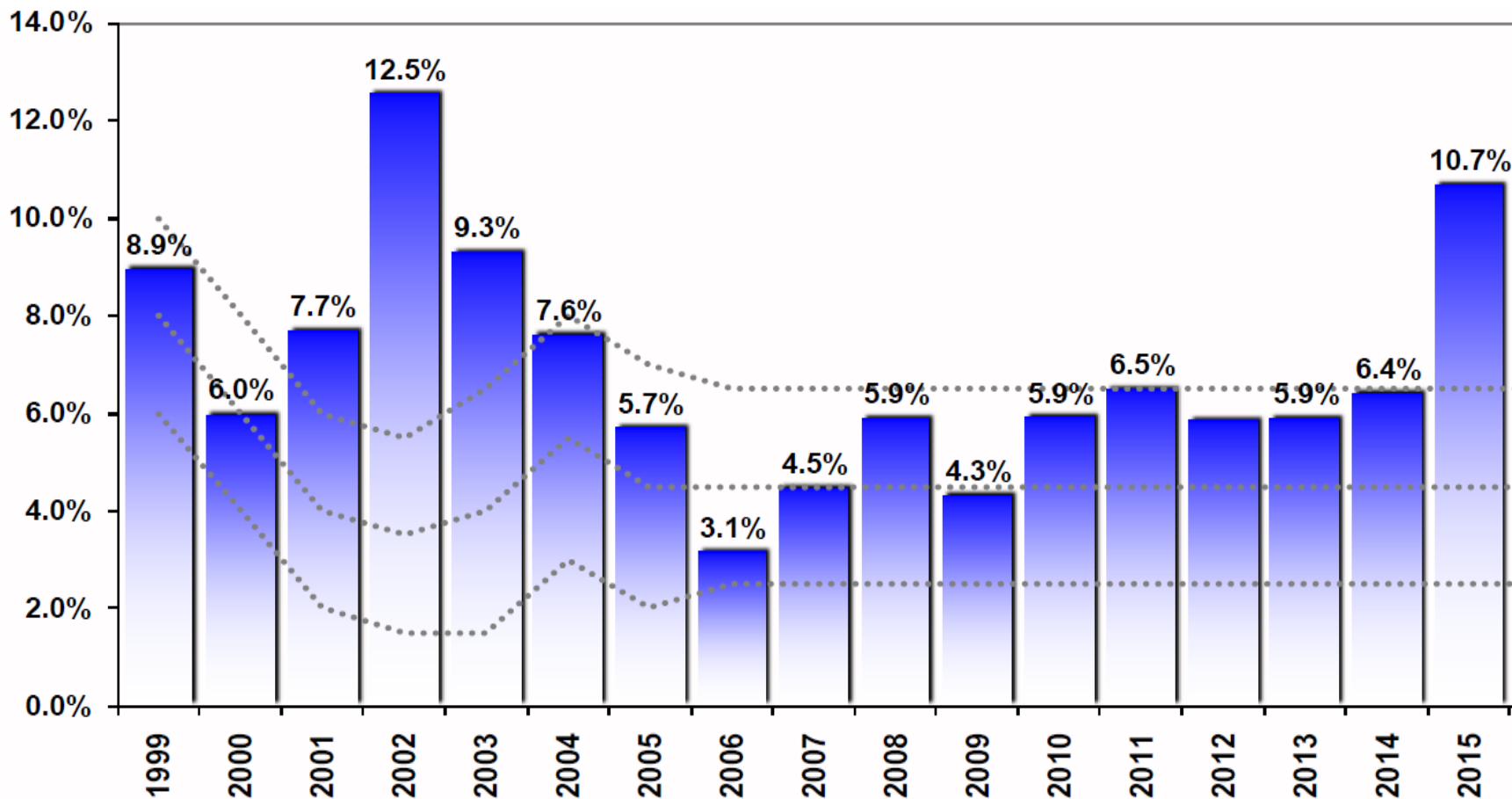
SERVIÇOS = QUEDA DA RENDA REAL, **'NOVA CLASSE MÉDIA' AFETADA...**

F) AUMENTA INCERTEZA. **PROTESTOS JUNHO 2013...** MAIORES 'INVESTIMENTOS' PÚBLICOS E CRITICAS 'MODÊLO POLÍTICO'...

G) IMPRESA NACIONAL/ESTRANGEIRA...  
**'FRACASSO' DO MODELO ECONÔMICO...**

# INFLAÇÃO-IPCA TAXA ANUAL %

## CENTRO META INFLAÇÃO 6,5% - 1999/2015 - IBGE



# **DILMA II: 'CAVALO DE PAU' E 'PEDALADAS'**

**1. COM DUAS CRISES:**  
**ECONÔMICA E POLÍTICA (OU TRÊS:**  
**'LAVA-JATO'...), TENTANDO EVITAR**  
**'DOWNGRADE' DILMA MUDA**  
**POLÍTICA ECONÔMICA COM MINISTRO**  
**JOAQUIM LEVY...**

# **DILMA II: 'CAVALO DE PAU' E 'PEDALADAS'**

**2. COM QUEDA ATIVIDADE E AUMENTO**

**DEFICIT FISCAL, PARA NÃO SINALIZAR**

**GRAVIDADE PROBLEMA E TER QUE**

**SOLICITAR AO CONGRESSO CREDITOS**

**EXTRA = FINANCIAMENTO PROGRAMAS**

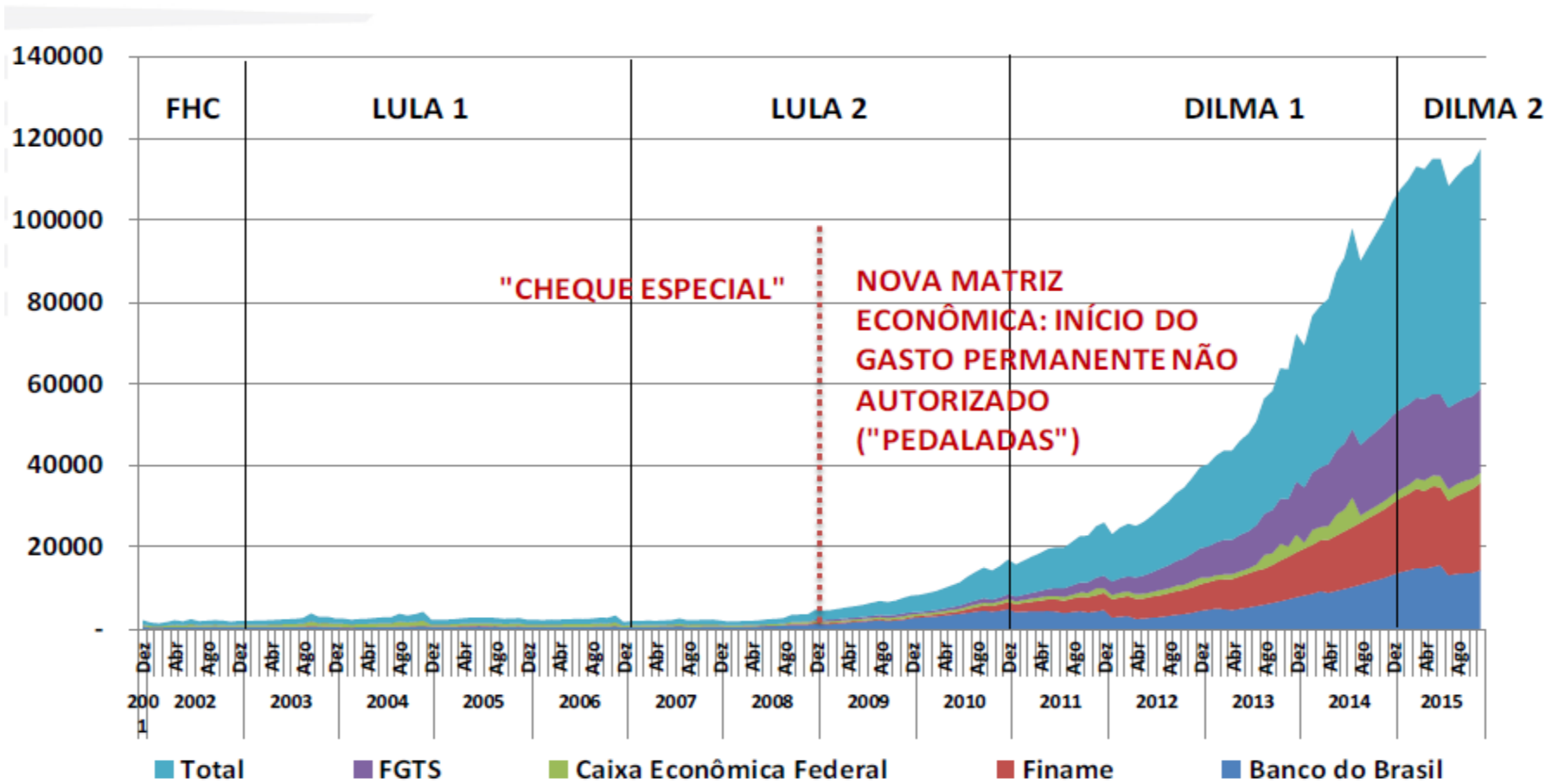
**SOCIAIS VIA BCOS. PÚBLICOS + DESPESAS**

**NÃO AUTORIZADAS = 'PEDALADAS'**



# 'PEDALADAS FISCAIS'

DE FATO TODOS 'PEDALARAM', MAS DILMA I SE EXCEDEU... E DILMA II 'PAGOU A CONTA'....



Fonte: Banco Central. Elaboração: MB Associados.