

A Janela Começa a Fechar

Marcos de Barros Lisboa

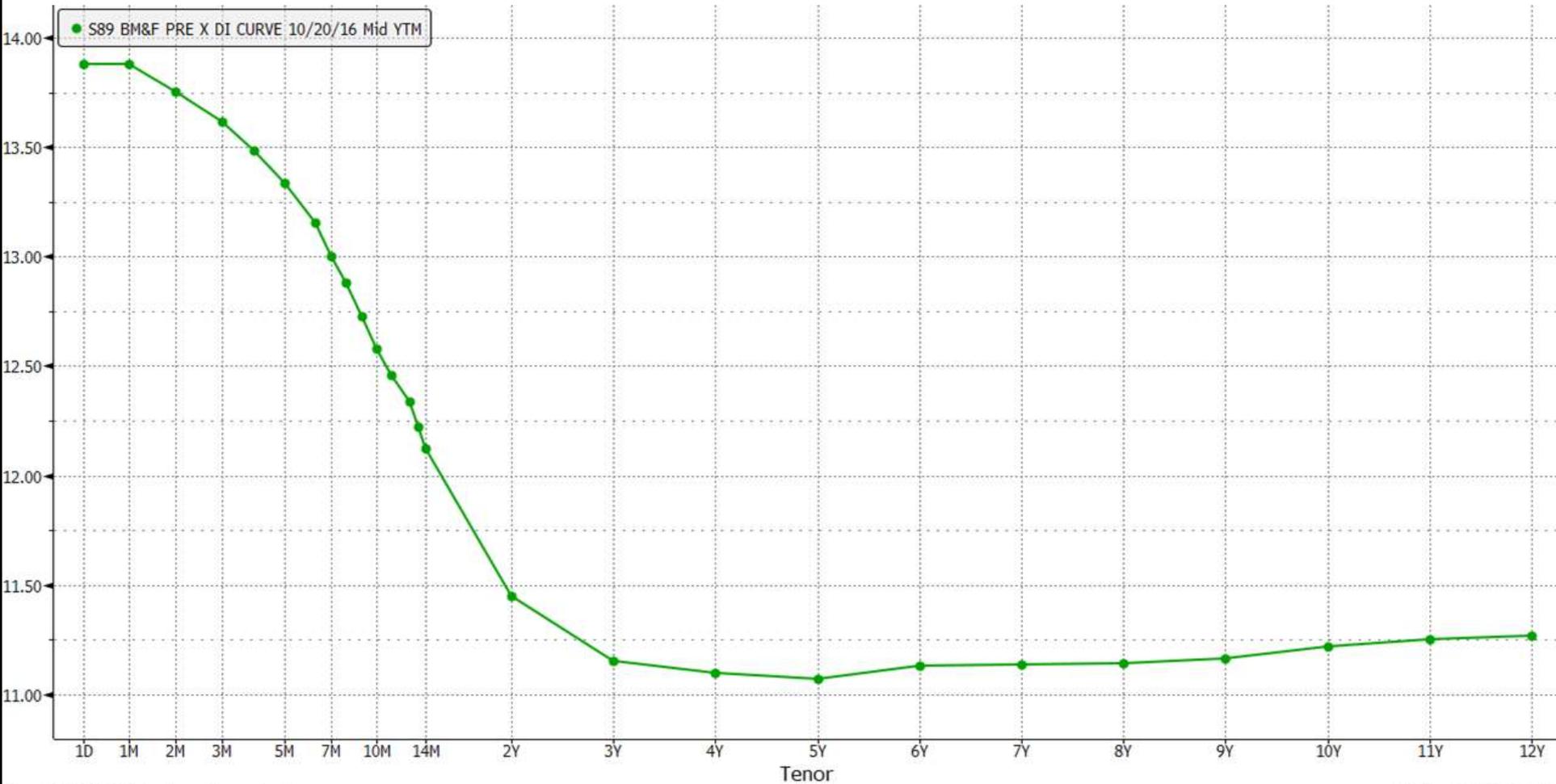
Recuperação

- Neste último ano, economia **inverteu** tendência.
- Começo de **recuperação** depois da grave recessão:
 - ➔ Aumento da produção, emprego e da arrecadação.
- Economia reage com **defasagem** às condições, como queda da taxa de juros (cerca de 6 a 12 meses).
- **Reage rápido**, porém, à mudanças **bruscas** de cenários futuros.

Recuperação

- Novo governo:
 - começo da longa agenda fiscal,
 - resgate da política monetária convencional,
 - agenda micro (Petrobrás, Eletrobrás)
 - agenda transparência e controle (Tesouro)
 - **agenda de reformas no Congresso** (TLP, Trabalhista..).
- **Queda** rápida das taxas de **juros de mercado** para períodos mais longos.
- BC pôde **reduzir** Selic com **queda** da inflação.

Taxas de juros em 20/10/2016



Recuperação

- Cenário **externo favorável**.
 - EUA, Europa e China com **inflação nula** ou deflação.
 - Taxas de **juros zero** ou negativas.
 - Mundo saindo da crise.

 - Cenário Externo + nova política econômica:
- Um ano depois, **economia começa a se recuperar**.

A Janela e a Jornada

- Queda dos juros continuar o aumento da renda e do emprego em 2018...
 - ... a não ser que **pare** agenda de **reformas**.
 - **Riscos externos:**
 - EUA em no terceiro trimestre crescendo 3%...
 - Desemprego cai rapidamente...
 - Inflação começa a voltar nos EUA e na China...
- Chance crescente de **aumento dos juros externos** nos próximos trimestres!

A Janela e a Jornada

- Por aqui, ainda muito a fazer:
- **Dívida** atuarial da **previdência dos Estados e Municípios** estimado em **85%** do PIB (maior do que a dívida federal!),
- Rio: 20 bilhões de déficit; 12 bilhões, previdência.
- Governo federal: **ainda falta ajuste de 300 bilhões...** (5 a 6 CPMFs) para estabilizar dívida.
- E gasto com **previdência continua crescendo** rapidamente...

A Janela e a Jornada

- Empresas, investidores e famílias **investem e consomem menos** quanto maior for incerteza sobre o futuro.
 - Se déficit não for reduzido, como governo fará?
 - Novos impostos?
 - Menos investimento em infraestrutura? Volta da crise?
 - Da inflação?
 - Ou crise como a do Rio?
- ➔ Recuperação com baixo investimento! Caiu 33%!
Era **21,5%** do PIB em 2013. Está em **15,5%**.

Recordar é viver

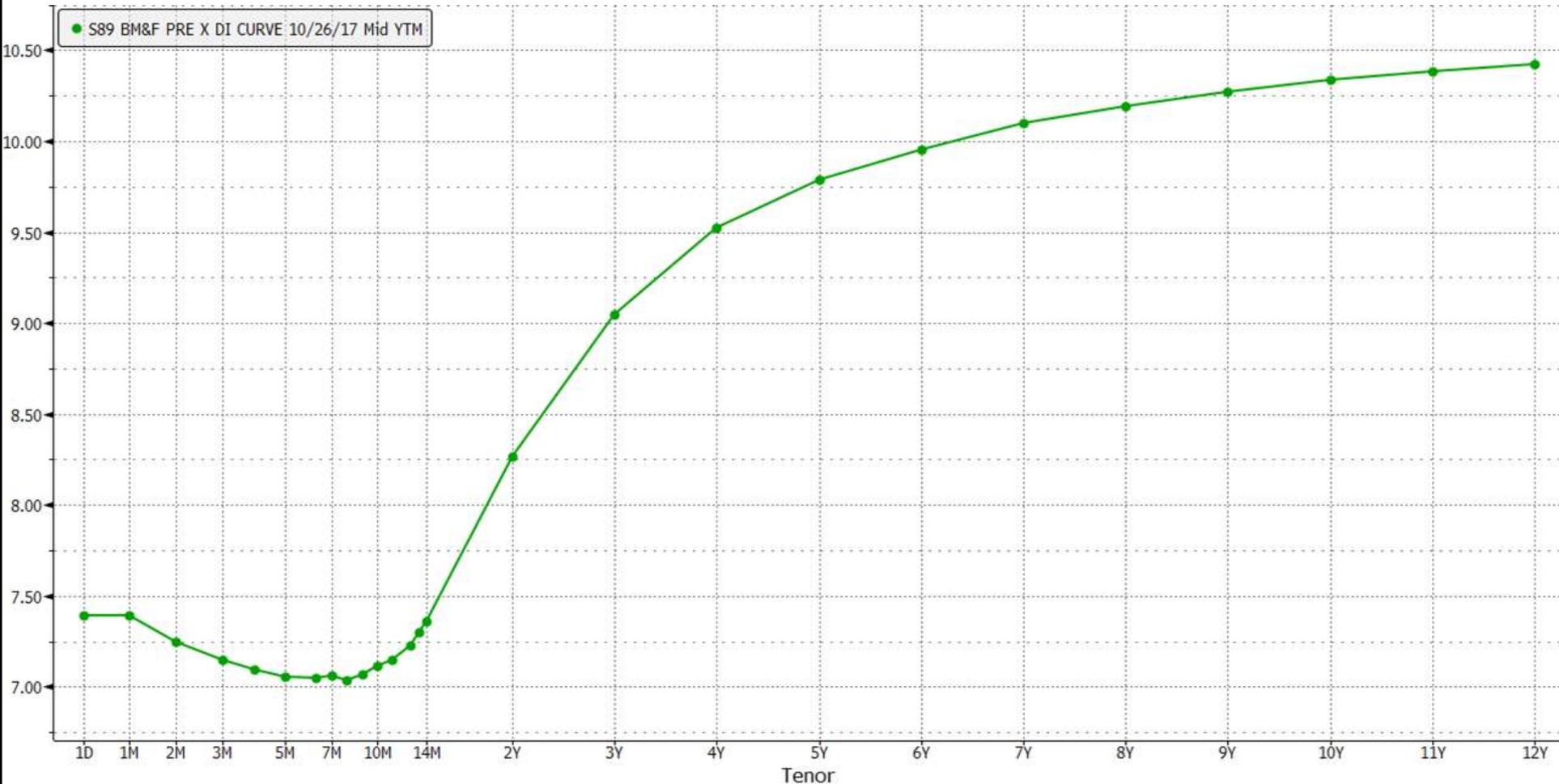
- Julho/Agosto de 2015:
- Novo orçamento deixou claro **longe** do ajuste.
- Mais: os problemas estruturais necessitavam de reformas profundas que não pareciam factíveis.
- Taxas de **juros** de mercado aumentaram rapidamente.
- Aumento do **Risco** e do custo do **capital** ficou mais **caro** para as empresas levou a que do investimento.

→ **A recessão se aprofundou rapidamente.**

A Janela começa a se fechar

- **Taxas de juros** para prazos maiores **começam** a subir no Brasil.
 - E estão **bem maiores** do que seria esperado, voltando para 2 dígitos!
 - Risco de volta da crise nos próximos anos aumentou.
 - Possível piora do cenário externo (para nós) no ano que vem.
- Se reformas são interrompidas, a economia vai piorar novamente!

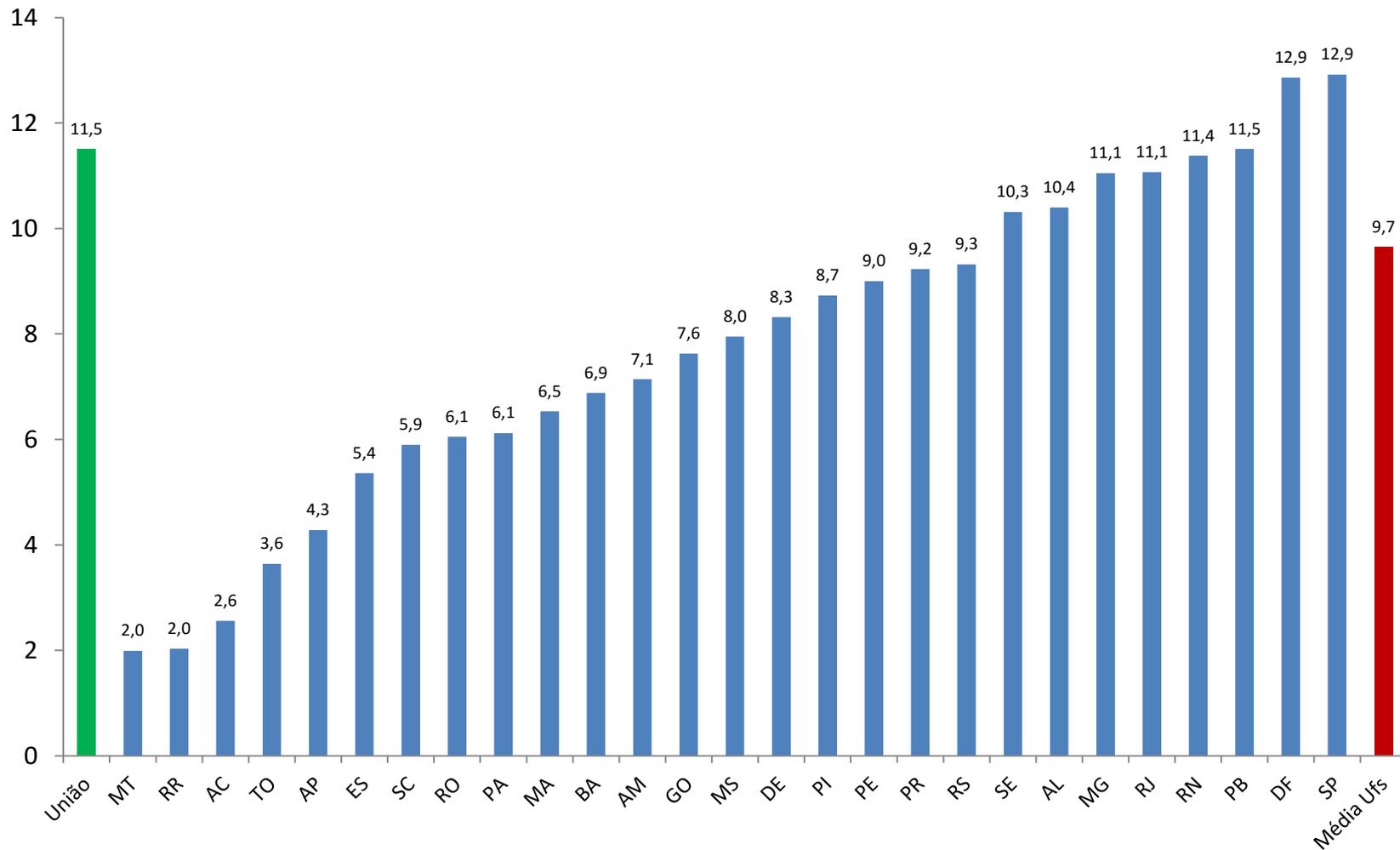
Taxas de juros em 20/10/2016



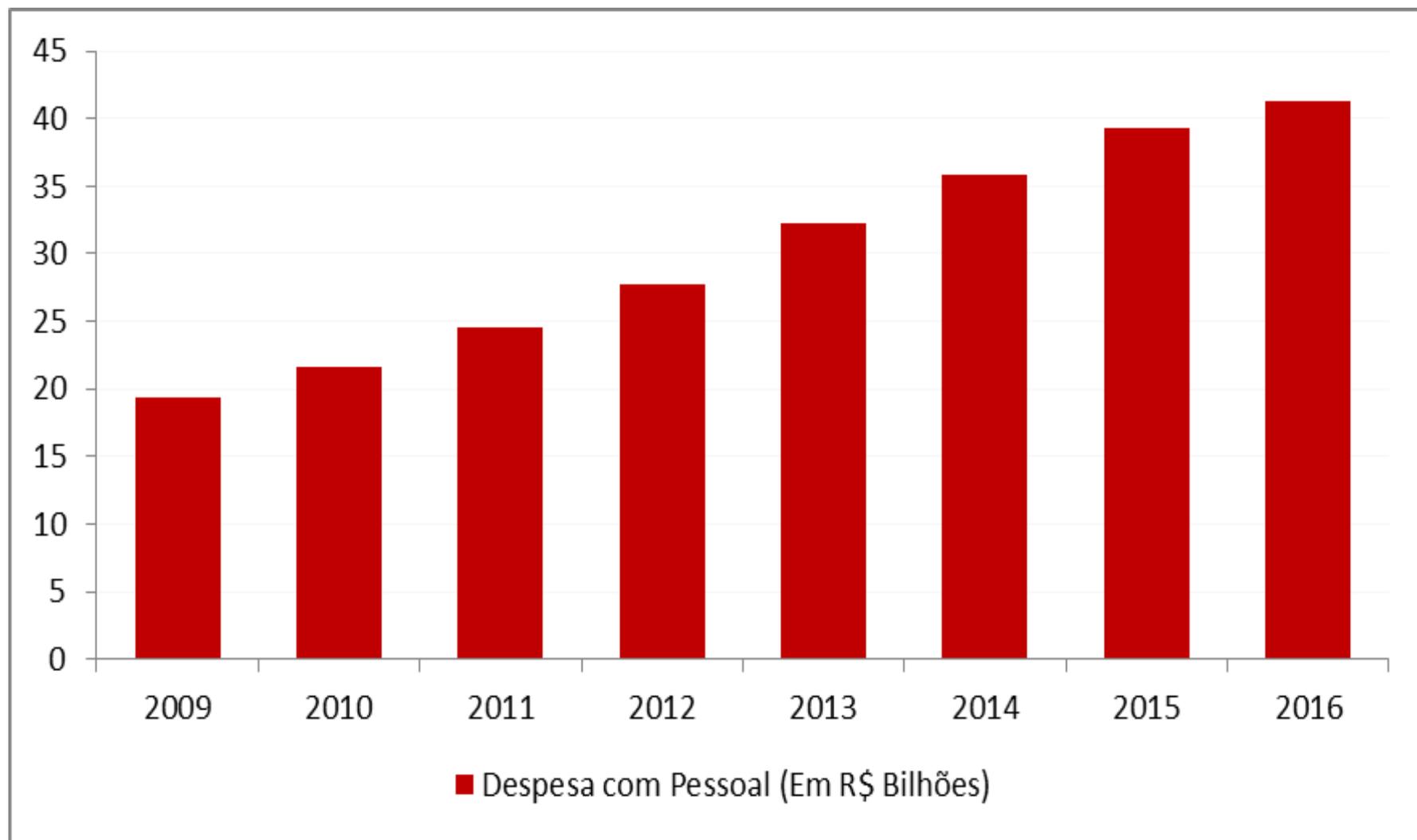
Dúvida

- No caso dos estados, as **dificuldades** são **crescentes**.
- Rio Grande do Sul, Rio de Janeiro, Minas Gerais, Brasília são apenas o começo...
- **Não** fizeram as **reformas** quando necessário...
(preferiram medidas **paliativas**)
- **Problemas crescem** com o envelhecimento:
- Cada vez mais **caro** e **penoso** fazer o ajuste.
- Vamos **desperdiçar** a janela de oportunidade?

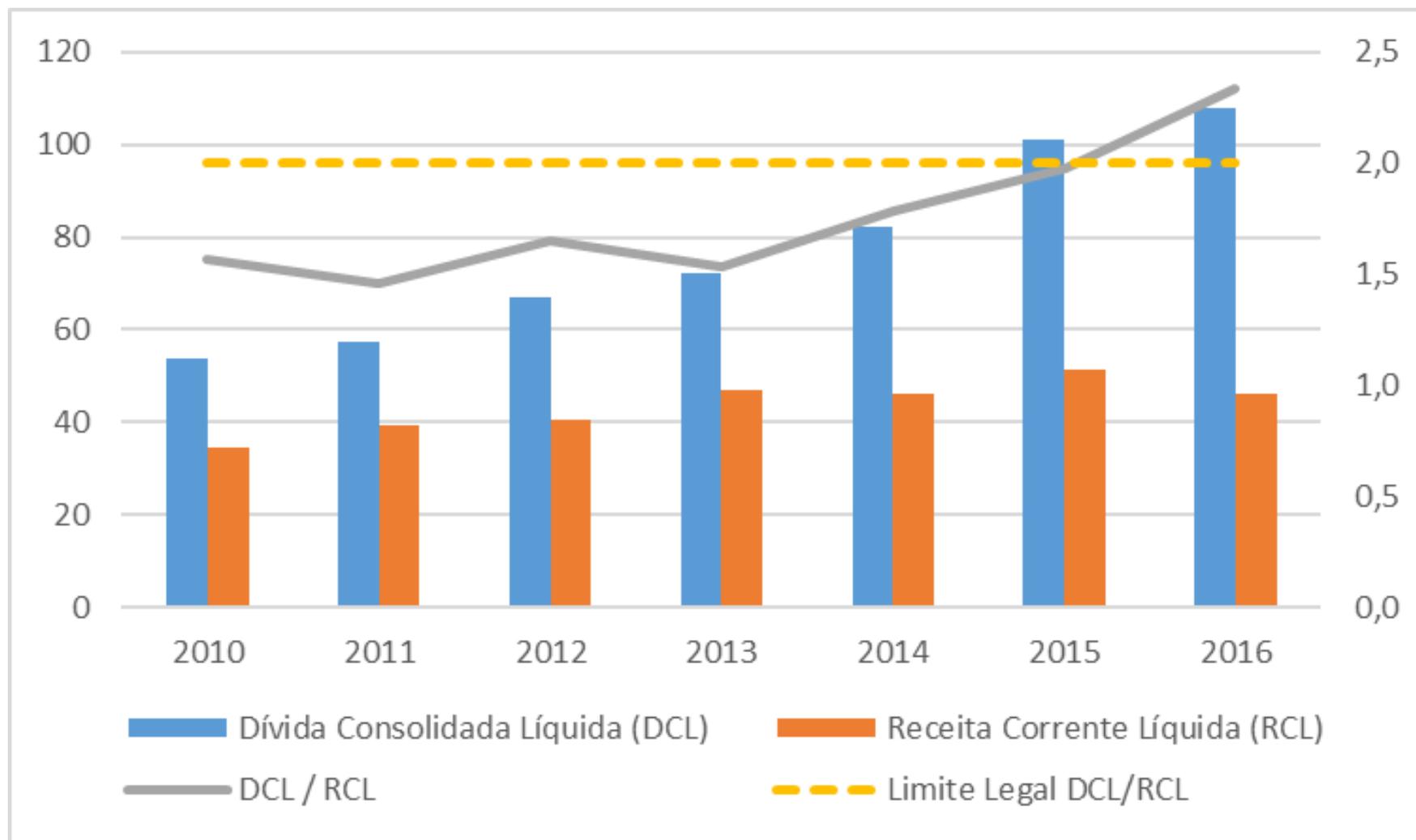
DÉFICIT ATUARIAL DOS RPPS ESTADUAIS E DA UNIÃO EM NÚMERO DE VEZES A RCL



ERJ: Evolução da Despesa com Pessoal – Estado do Rio de Janeiro: 2009-16 (R\$ Bilhões)



ERJ: Evolução da Dívida do ERJ e da relação Dívida Consolidada Líquida/RCL



ERJ: Evolução de Restos a Pagar – ERJ: 2010-2017

