

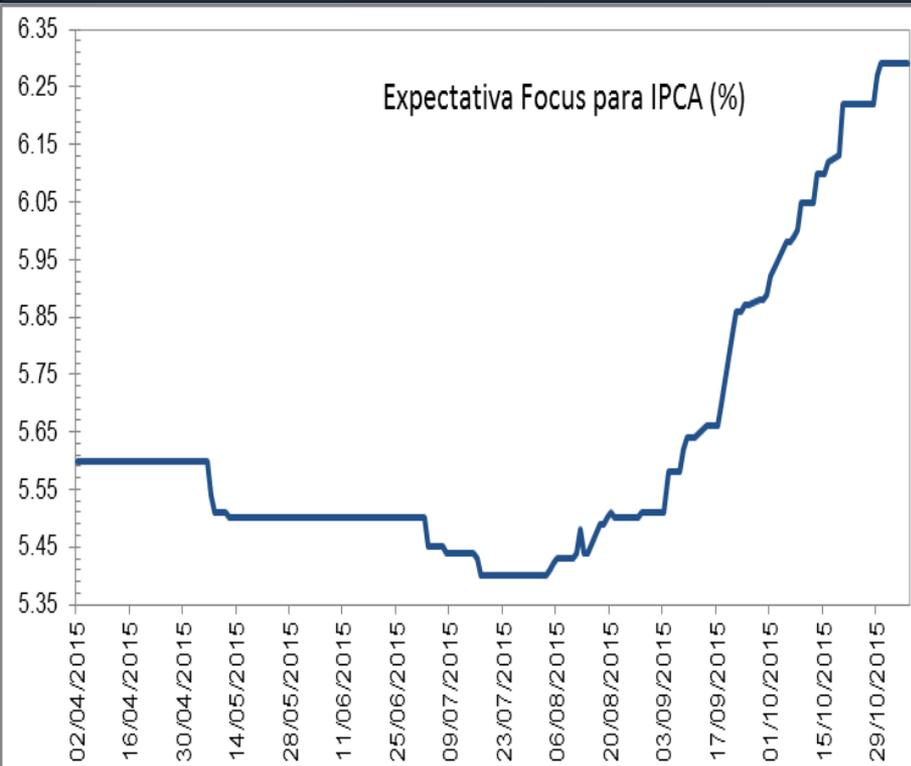
O CENÁRIO DA ECONOMIA BRASILEIRA

Henrique Meirelles

11 de novembro, 2015

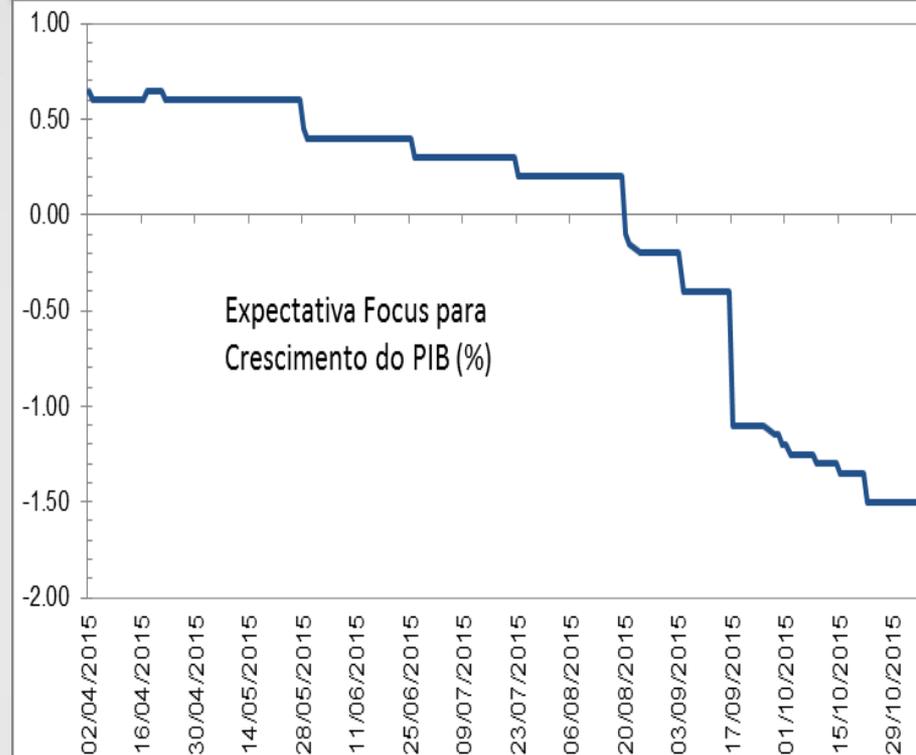
CENÁRIO PARA 2016

Mercado espera inflação de 6,3%



Pior cenário em 8%

Mercado espera crescimento de -1,5%

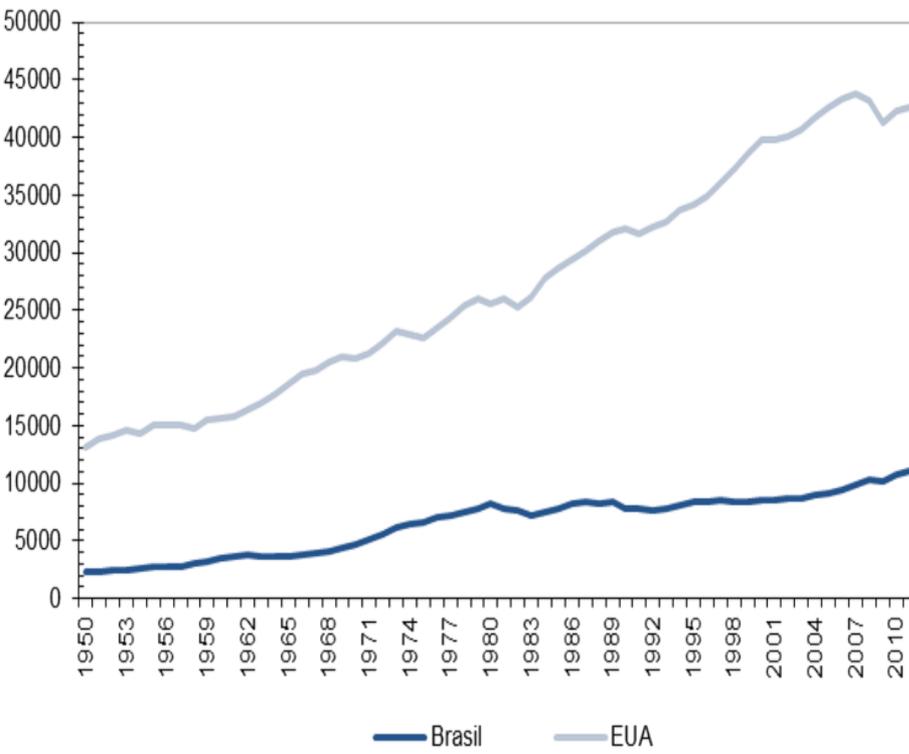


Pior cenário em -3%

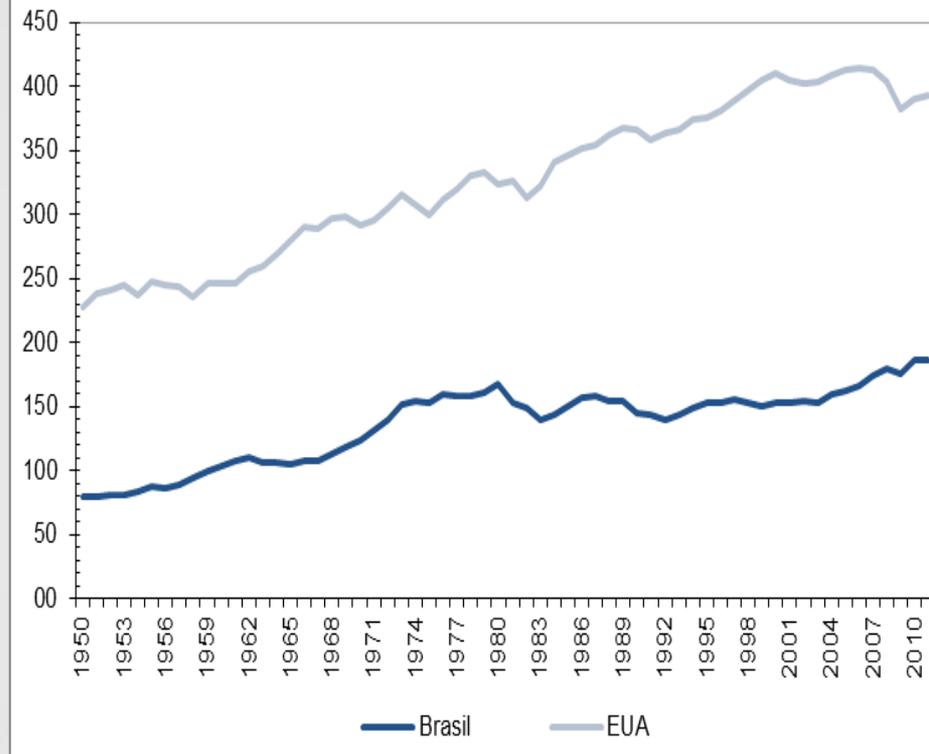
TEORIA DA “CONVERGÊNCIA CONDICIONAL”

Na ausência de problemas, convergência para a fronteira (capturar tecnologia)

PIB per capita
Brasil cada vez mais distante dos EUA



Produtividade (descontando equipamentos)
Distância também aumentando



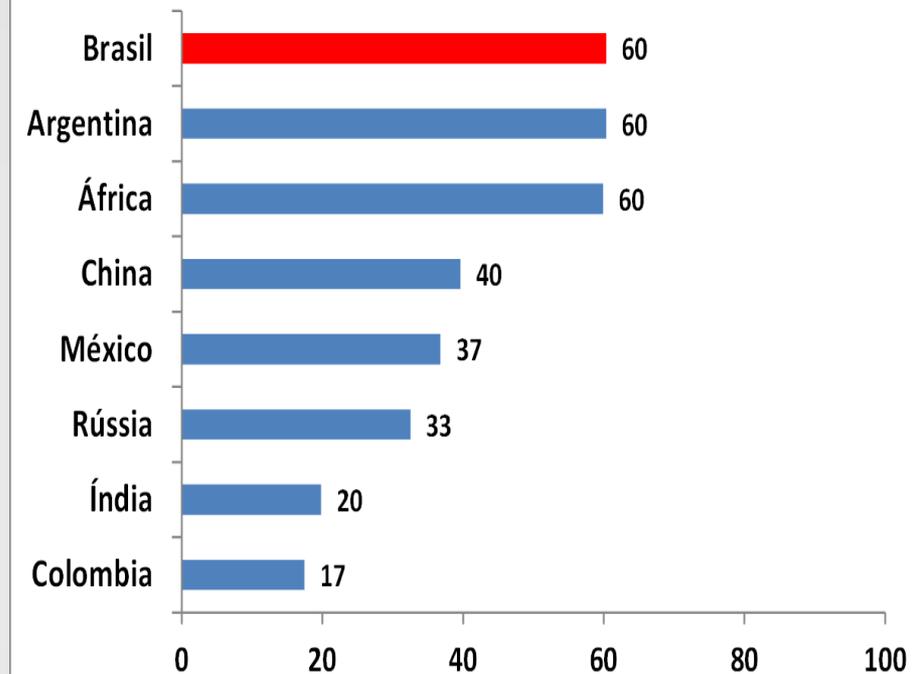
Brasil deveria convergir para os EUA. Por que não está?

NÃO É ESCALA, NEM ESTABILIDADE POLÍTICA

Mercado de consumo enorme

País	Ranking Mundial	País	Ranking Mundial
EUA	1	Rússia	9
China	2	Itália	10
Índia	3	México	11
Japão	4	Turquia	16
Alemanha	5	Argentina	22
Reino Unido	6	Colômbia	28
França	7	Peru	42
<u>Brazil</u>	<u>8</u>	Chile	45

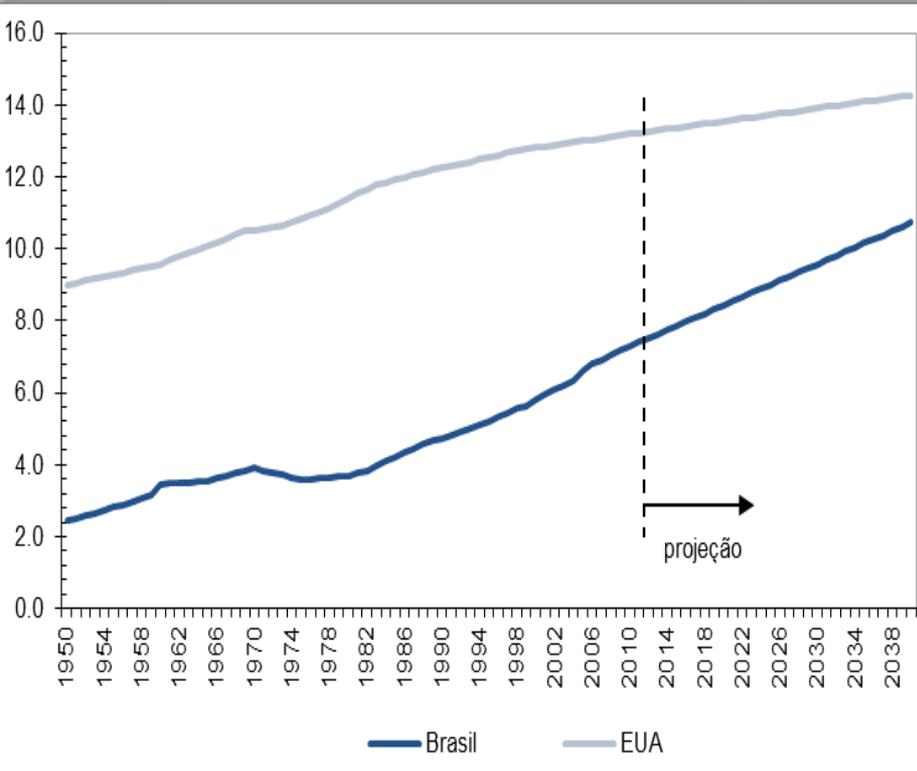
Estabilidade política acima da média



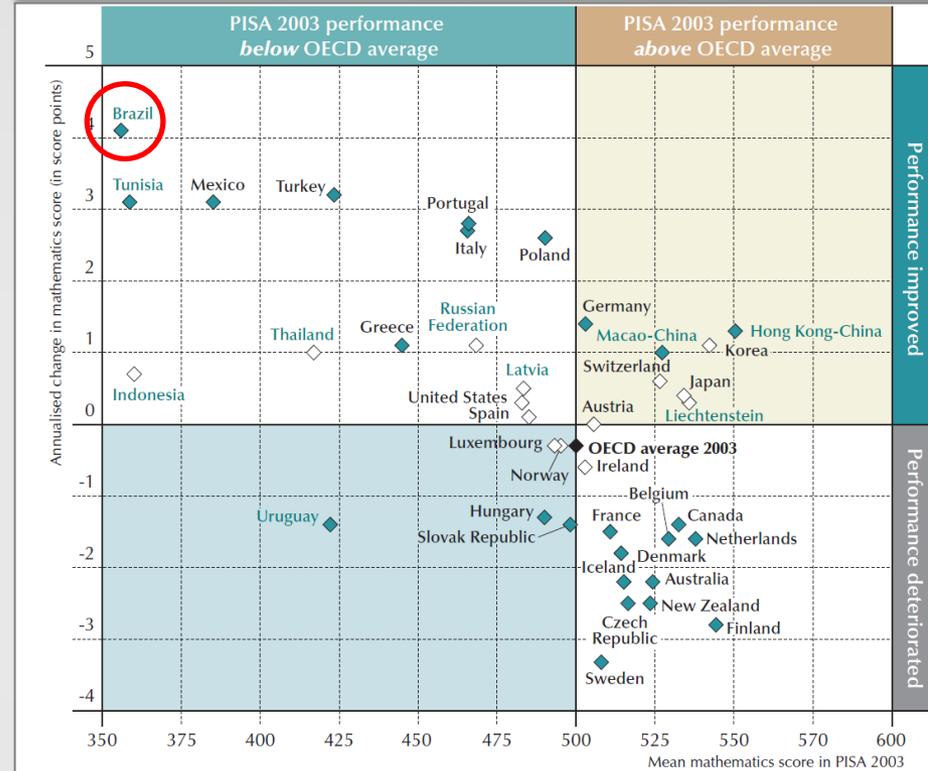
Fonte: World Bank

MAS SIM EDUCAÇÃO,

Escolaridade média (número de anos)



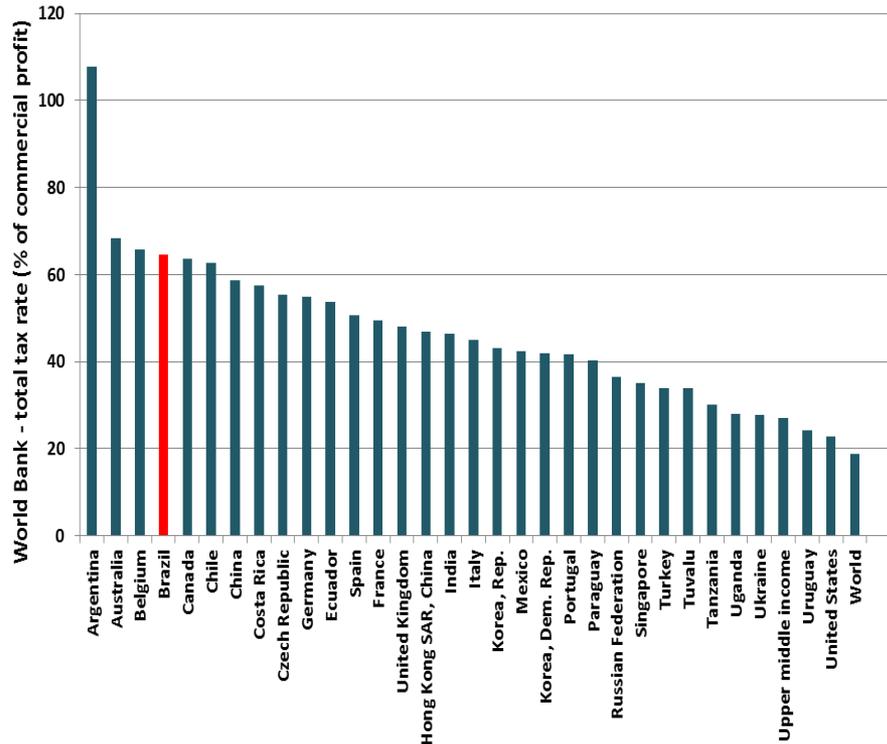
PISA (qualidade de escolaridade)



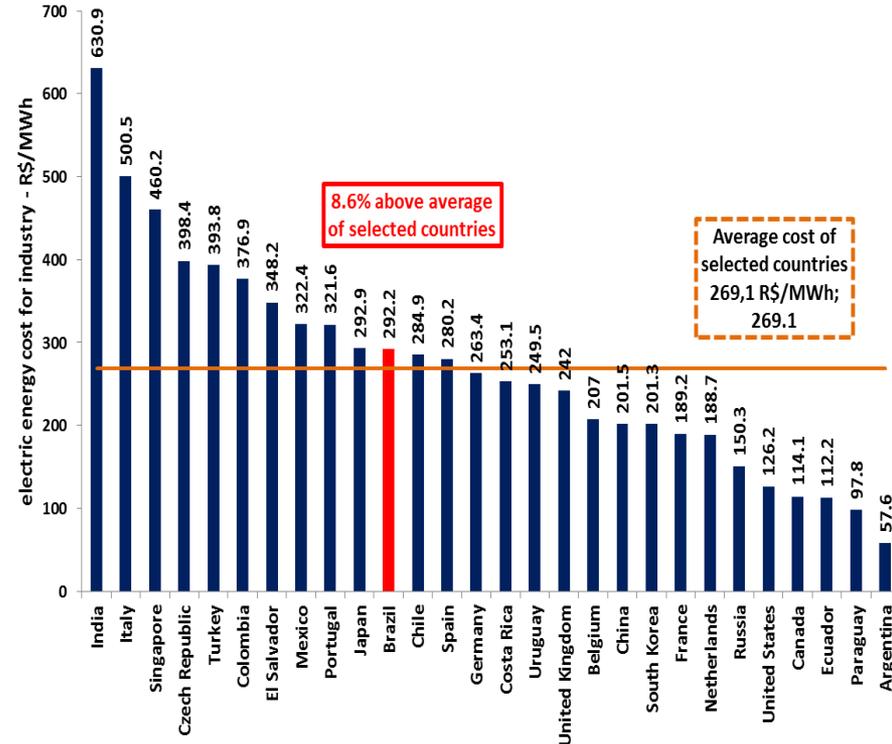
Quantidade e qualidade da educação melhorando, mas ainda defasada.

IMPOSTOS, CUSTOS DE PRODUÇÃO,

Impostos muito elevados



Custo da energia acima da média

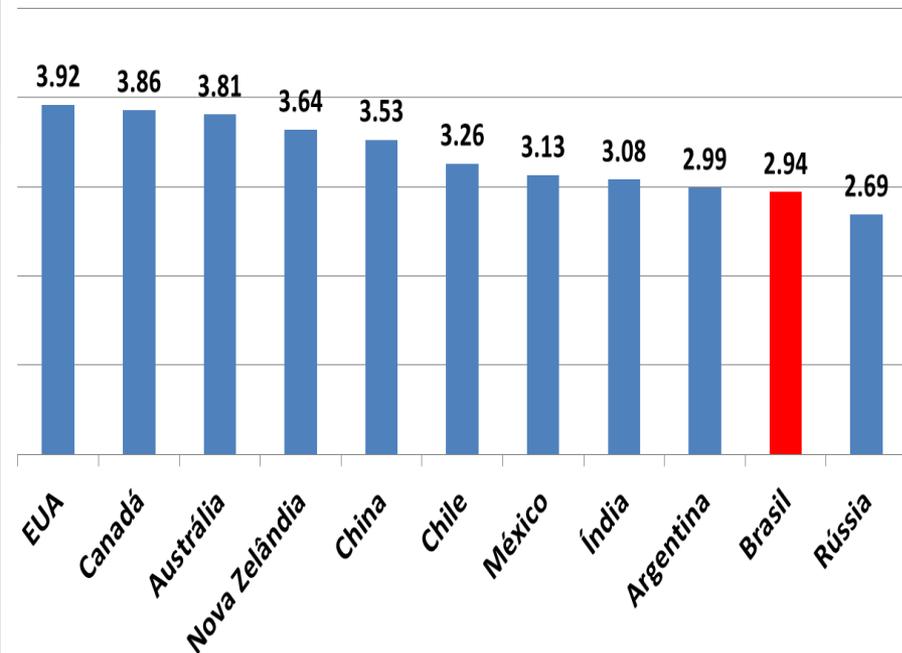


Fonte: World Bank

INFRAESTRUTURA, “RED TAPE”

Logística inadequada

Logistics Performance Index 2014



Fonte = World Bank

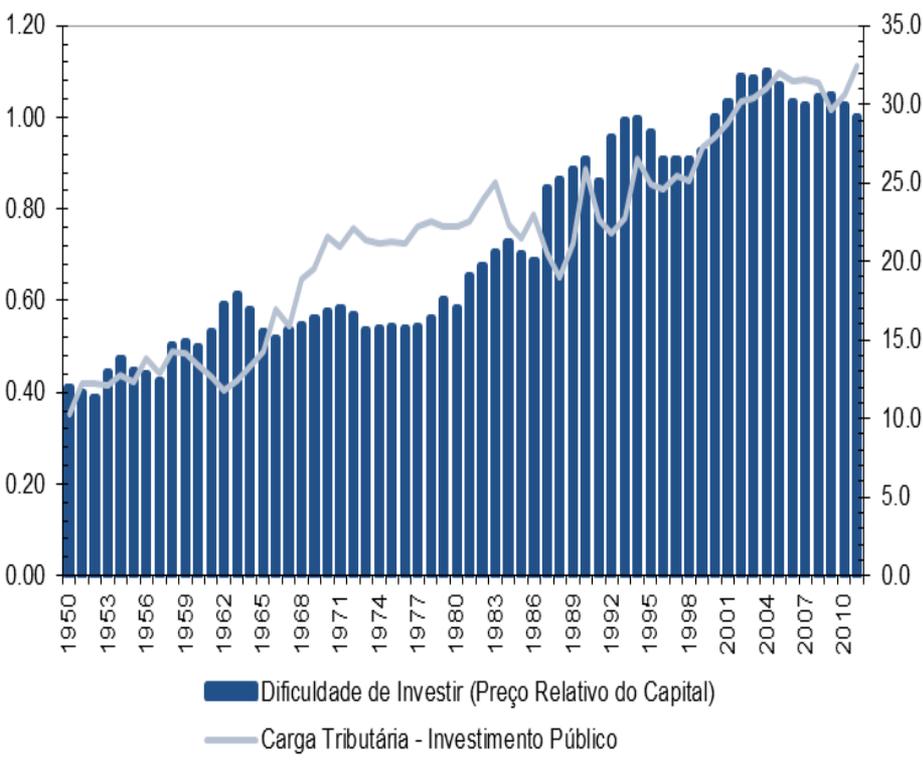
Muitos empecilhos à operação empresarial

Economy	Year	Overall rank	Starting a new business	Getting electricity	Getting credit	Protecting investors	Enforcing contracts
Korea, Rep.	DB2014	7	34	2	13	52	2
Chile	DB2014	34	22	43	55	34	64
Colombia	DB2014	43	79	101	73	6	155
Poland	DB2014	45	116	137	3	52	55
Mexico	DB2014	53	48	133	42	68	71
Turkey	DB2014	69	93	49	86	34	38
Russian Federation	DB2014	92	88	117	109	115	10
China	DB2014	96	158	119	73	98	19
Brazil	DB2014	116	123	14	109	80	121
Indonesia	DB2014	120	175	121	86	52	147
India	DB2014	134	179	111	28	34	186

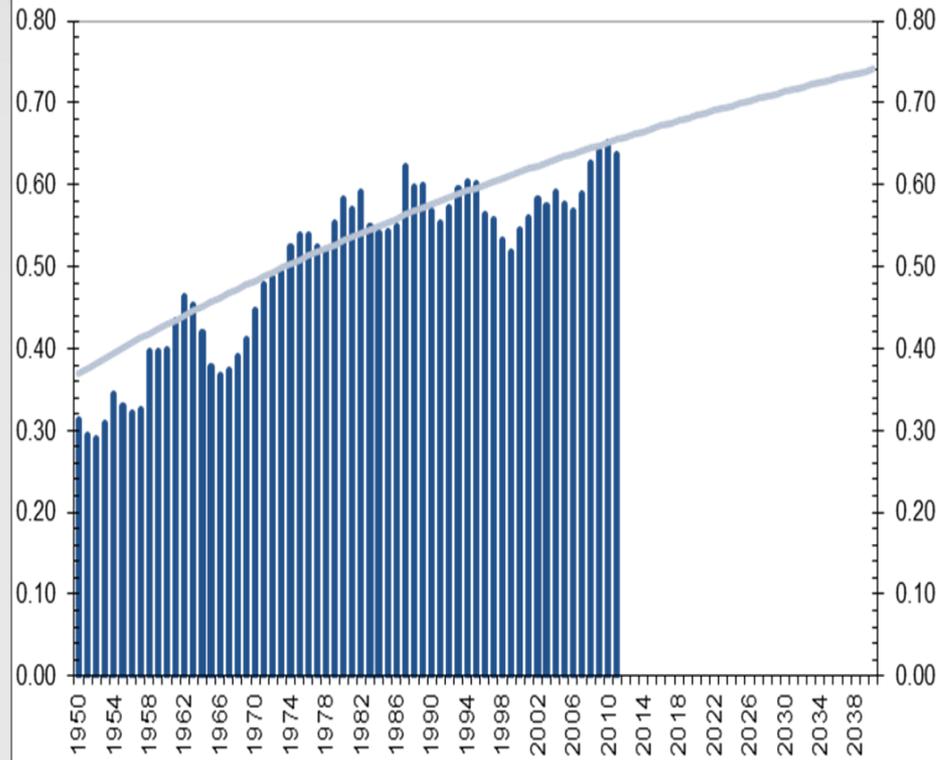
Fonte = Doing Business 2013

OS QUAIS PODEM SER RESUMIDOS EM “CUSTO BRASIL”

Distorções ao investimento (Custo Brasil)



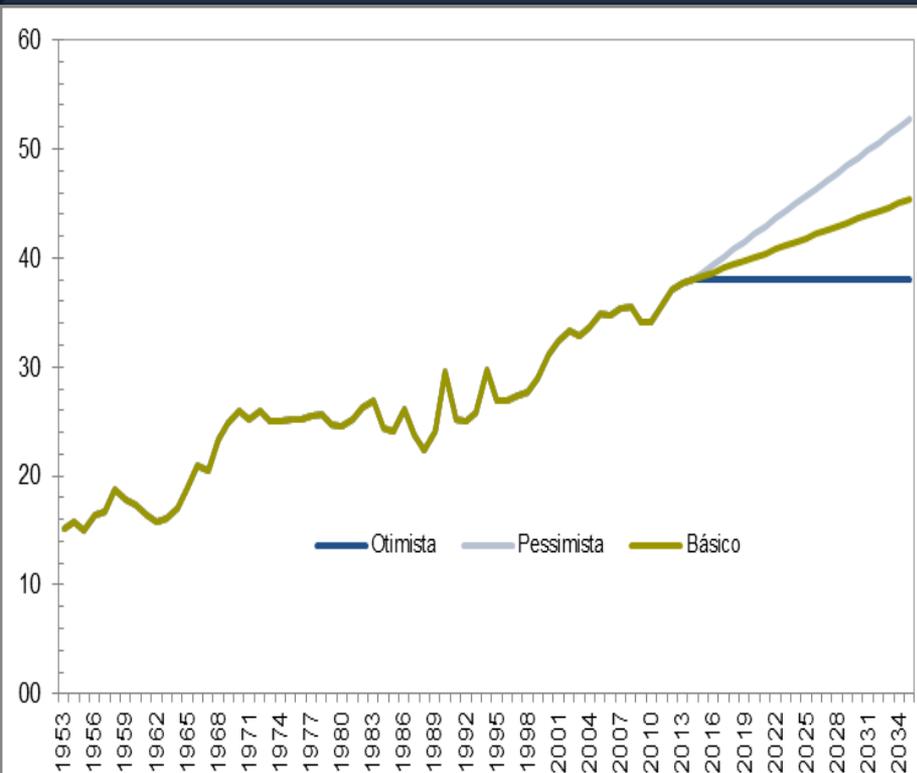
PIB per capita Brasil como % dos EUA Sem o efeito da educação e distorção ao investimento



Retirado o efeito da educação e das distorções ao investimento, o Brasil estaria convergindo para os EUA. Modelo pronto: fazendo hipóteses para educação e distorções, chegamos ao crescimento.

STATUS-QUO LEVARIA A UM CRESCIMENTO DE SOMENTE 2,6%

Evolução da distorção ao investimento



Crescimento na próxima década

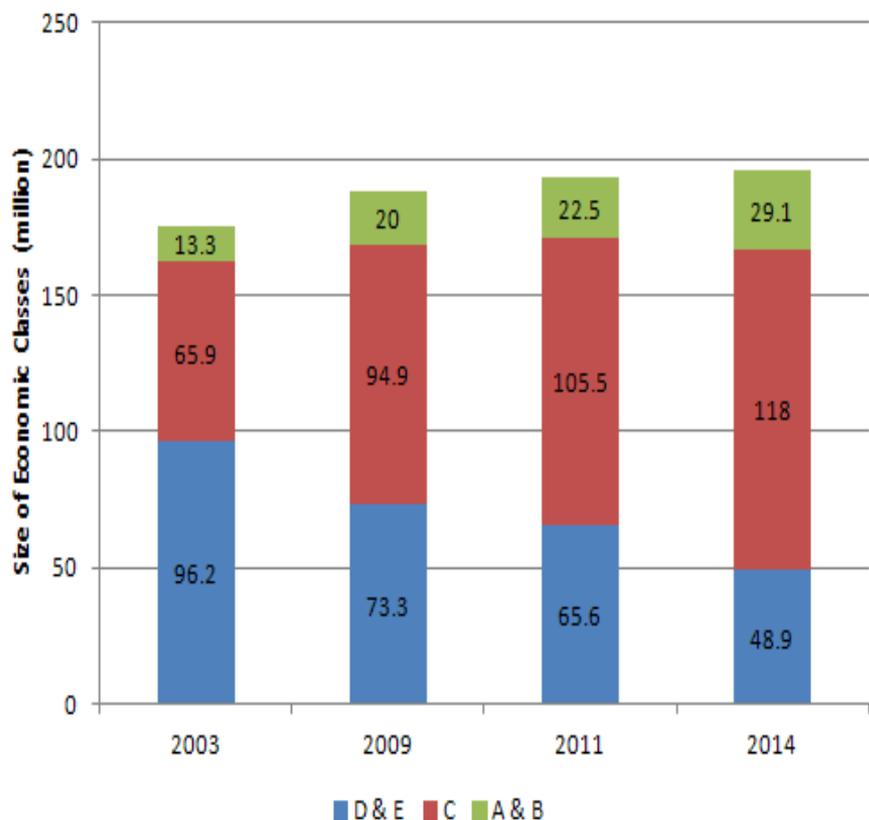
Cenário	PIB (%)
Pessimista	1,2
Com Ajuste	2,6
Otimista (com reformas)	4

Redução das distorções ao investimento podem acelerar o crescimento.

EM QUALQUER CENÁRIO, MELHORA NA DISTRIBUIÇÃO DE RENDA

Devido a melhora da educação,

Classe C continuará crescendo



E, com isso, acesso a bens duráveis

Produto	A&B	C	D	E
Computador / Internet	76	34	10	7
Celular / Telefone	96	86	77	63
Anos de Educação	12	7	5	5
Educação Superior	48	10	2	2
Esgoto	72	58	40	31
Coleta de Lixo	92	87	77	64
Máquina de Lavar	86	53	25	16
Geladeira	100	97	93	80
Televisão	100	98	96	91
Freezer	36	18	8	6

CONCLUSÕES

- ❑ No curto prazo, há vários problemas conjunturais. É necessário reduzir a inflação, ajustar o setor externo, aumentar o superávit fiscal.
- ❑ Para gerar crescimento sustentável, há também problemas estruturais a serem resolvidos: educação baixa e fatores que reduzem a atratividade de investimento (infraestrutura, “*red-tape*”, impostos elevados).
- ❑ O contínuo avanço na educação fará a distribuição de renda ficar cada vez mais justa, impulsionando o consumo de bens duráveis.
- ❑ Uma melhoria no ambiente de negócios, tornando os investimentos mais atraentes, pode fazer o Brasil crescer mais do que 4%.
- ❑ Em 2015, recessão com inflação elevada.