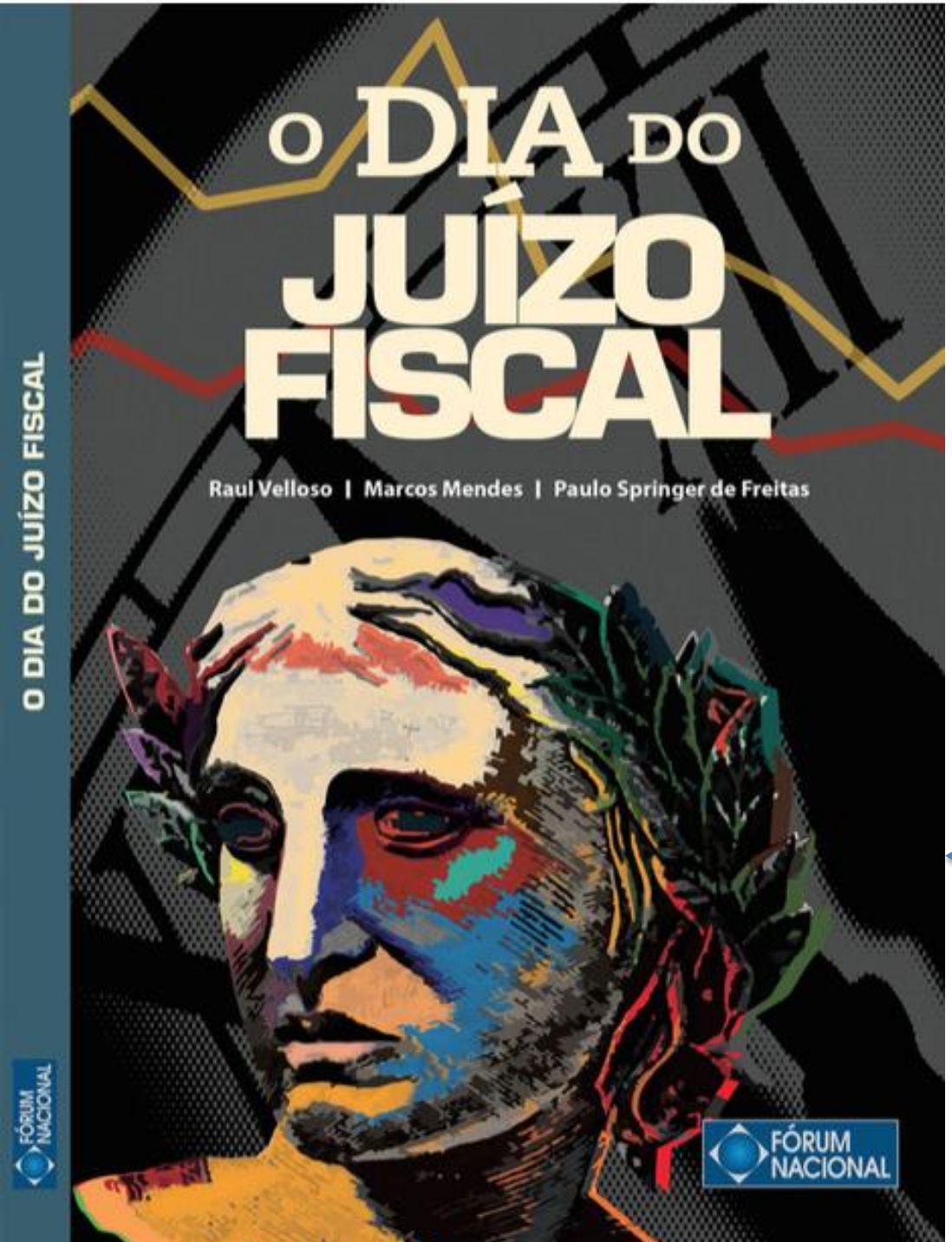
RV no Evento Sindirações

Em Campinas

raul_velloso@uol.com.br

23 de junho de 2016

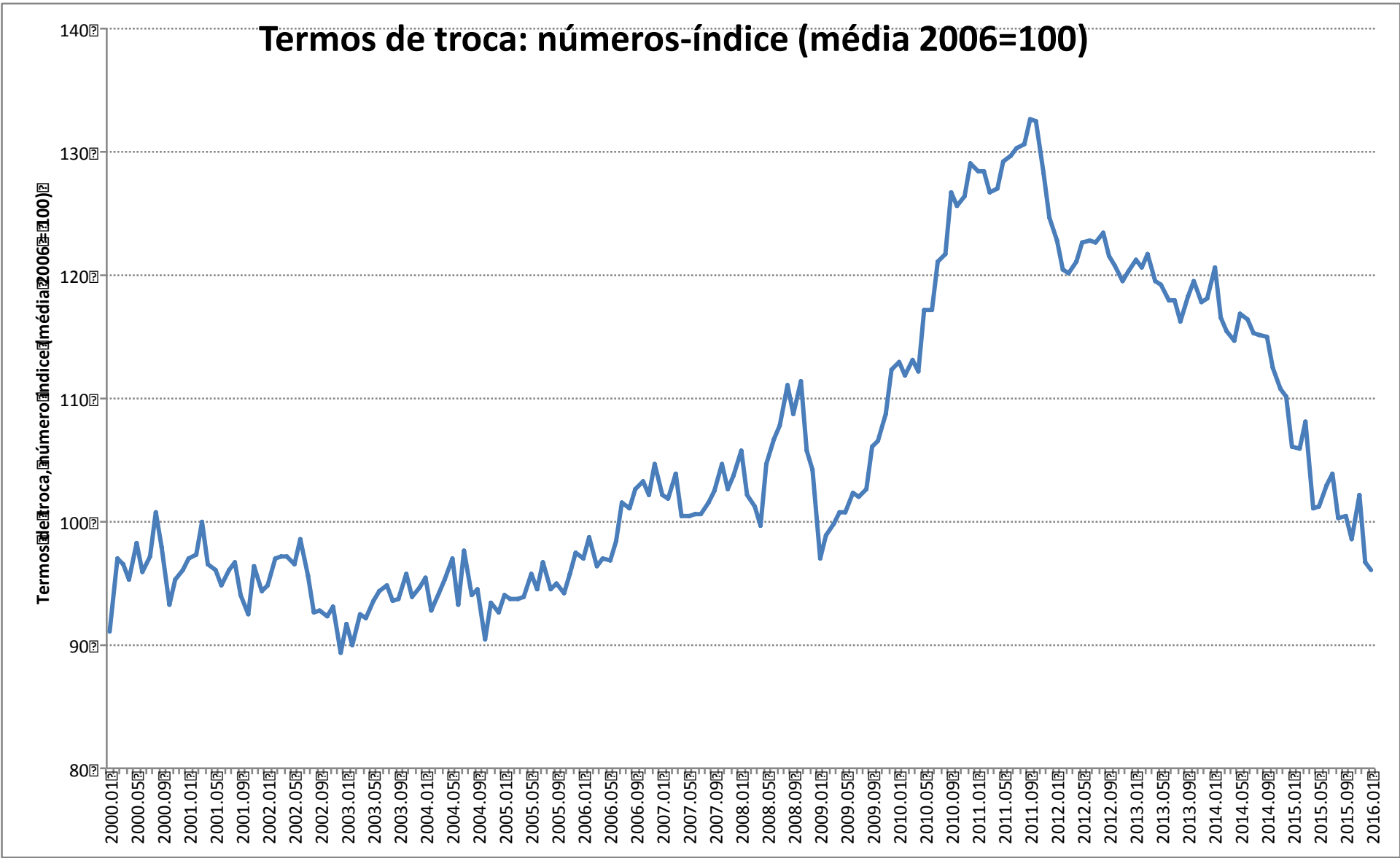


O Dia do Juízo Fiscal

raul_velloso@uol.com.br

17 de maio de 2016

(Lançado em 17/05/16 no XXVIII Fórum Nacional do INAE/BNDES, disponível em www.raulvelloso.com.br e www.inae.org.br)


Termos de troca: números-índice (média 2006=100)
Termos de troca, números-índice (média 2006=100)
140
130
120
110
100
90
80
2000.01
2000.05
2000.09
2001.01
2001.05
2001.09
2002.01
2002.05
2002.09
2003.01
2003.05
2003.09
2004.01
2004.05
2004.09
2005.01
2005.05
2005.09
2006.01
2006.05
2006.09
2007.01
2007.05
2007.09
2008.01
2008.05
2008.09
2009.01
2009.05
2009.09
2010.01
2010.05
2010.09
2011.01
2011.05
2011.09
2012.01
2012.05
2012.09
2013.01
2013.05
2013.09
2014.01
2014.05
2014.09
2015.01
2015.05
2015.09
2016.01

Queda, em pontos de porcentagem, nas taxas médias de crescimento de 2015-16, em comparação com 2010-14

1. **Brasil**
   5,3
2. **Am. Latina e Caribe** **3,4**
3. **Merc. emergentes e países em desenvolvimento** **1,5**
4. **Ásia emergente e em desenvolvimento** **1,2**

Perda de força do investimento (ou do crescimento) e recessão. Para onde vamos?

- Esgota-se o modelo pró-consumo, pró-déficit externo ou anti-indústria
- Da subida à queda dos preços das *commodities*
- **Conjunção de fatores negativos internos**
- **Crise fiscal aguda**
- Forte depreciação cambial, sem maior reação da rentabilidade da indústria ainda

Conjunção de fatores negativos internos

- Corrupção, Lava-Jato e Petrobras
- Crise política e inviabilidade de reformas
- Maior participação do estado na economia
  - Maiores gastos e menor controle sobre as contas
  - **Maior intervenção nos mercados**

Maior intervenção nos mercados

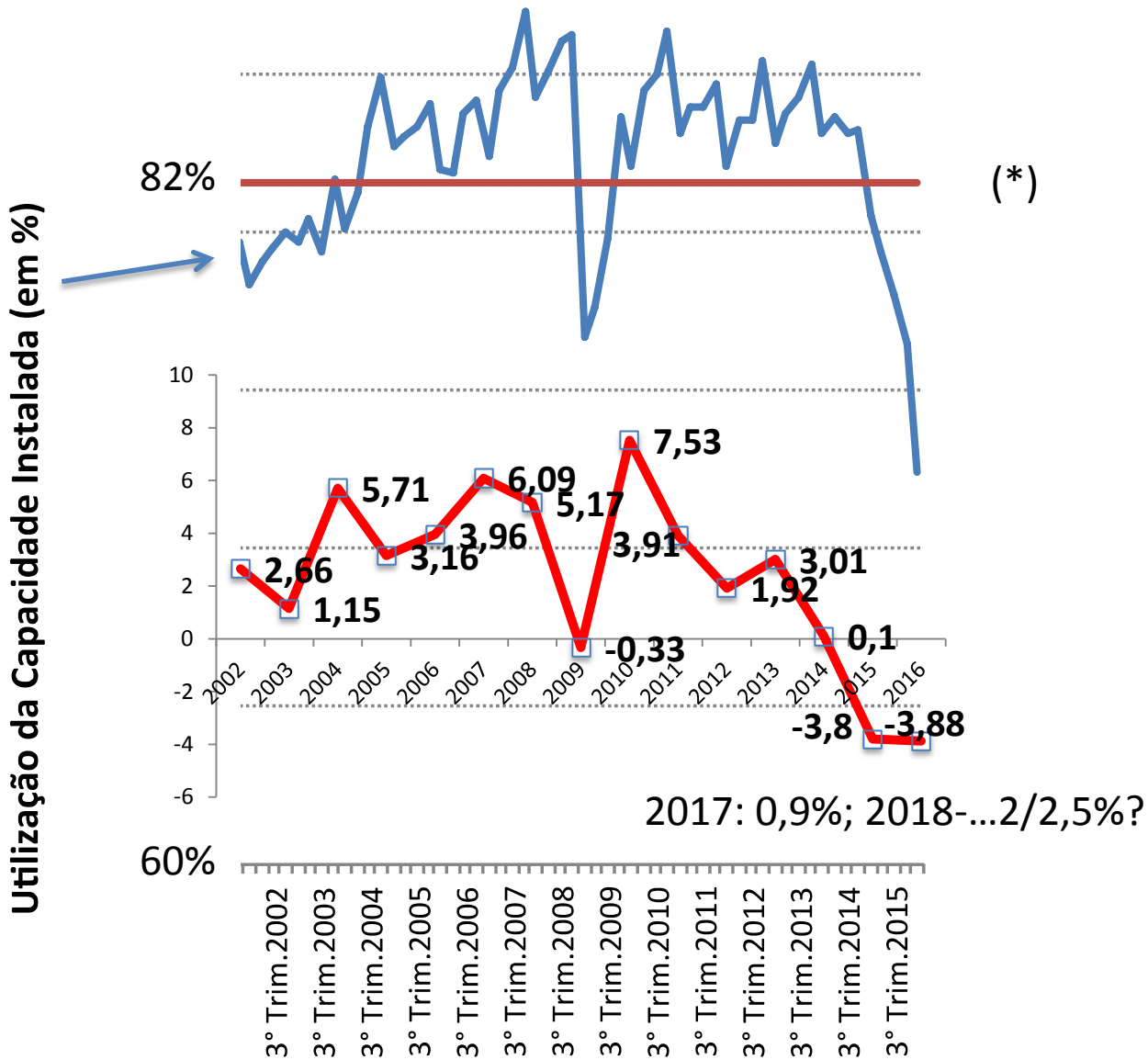
- Preços administrados para combater a inflação
- Aumento exponencial do crédito subsidiado (BNDES)
- ΔSM descolado da Produtividade do Trabalho
- Ampliação das políticas de “conteúdo local”
- Populismo tarifário

Fase I: ΔPIB>ΔPIB*(Potencial)
Fase II: Ambos crescem
menos e a taxas parecidas
Fase III: ΔPIB desabou

Fase I:2003-08
Média 4,0%

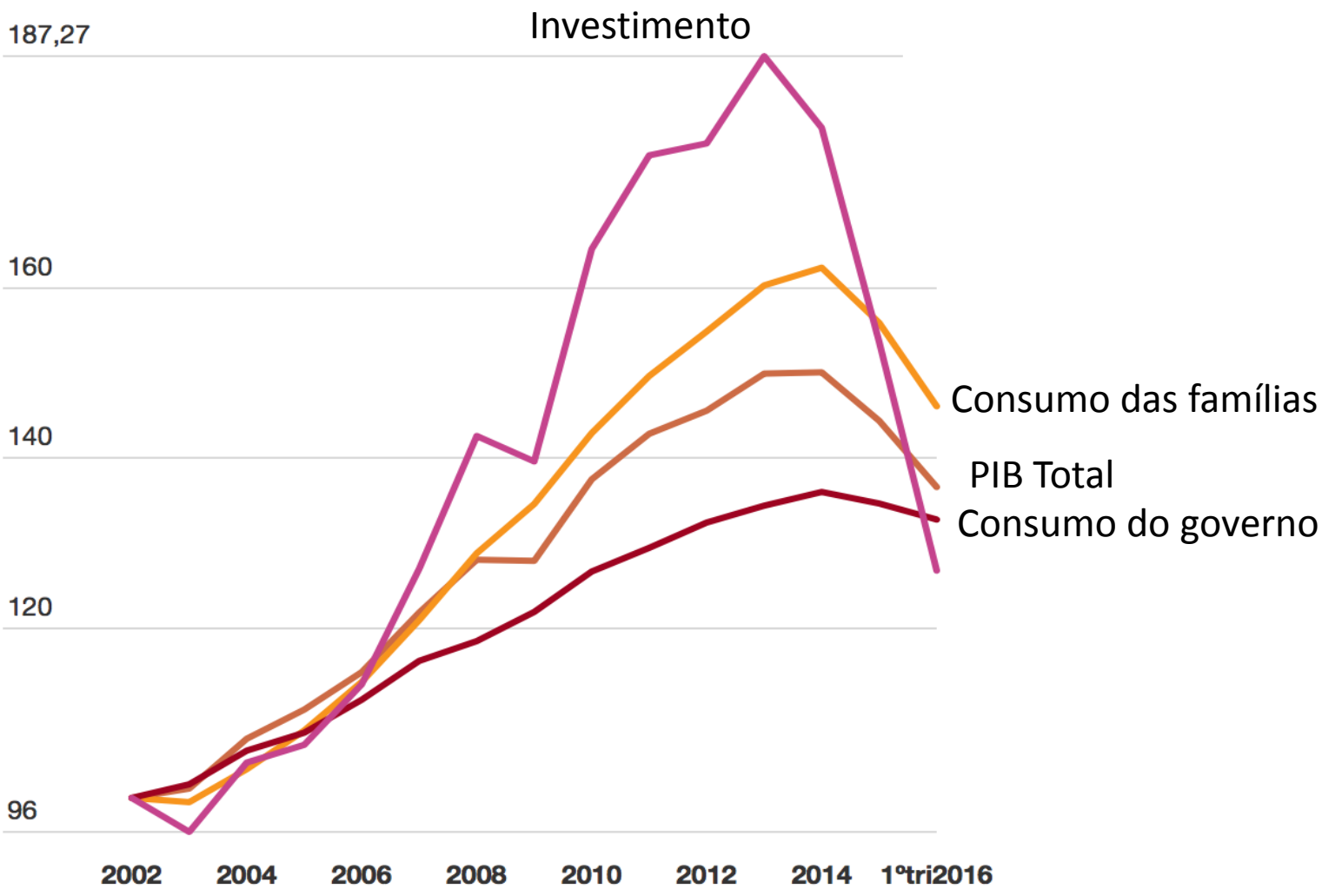
Fase II:2009-13
Média: 3,2

Fase III: 2014-16
Média: -2,5



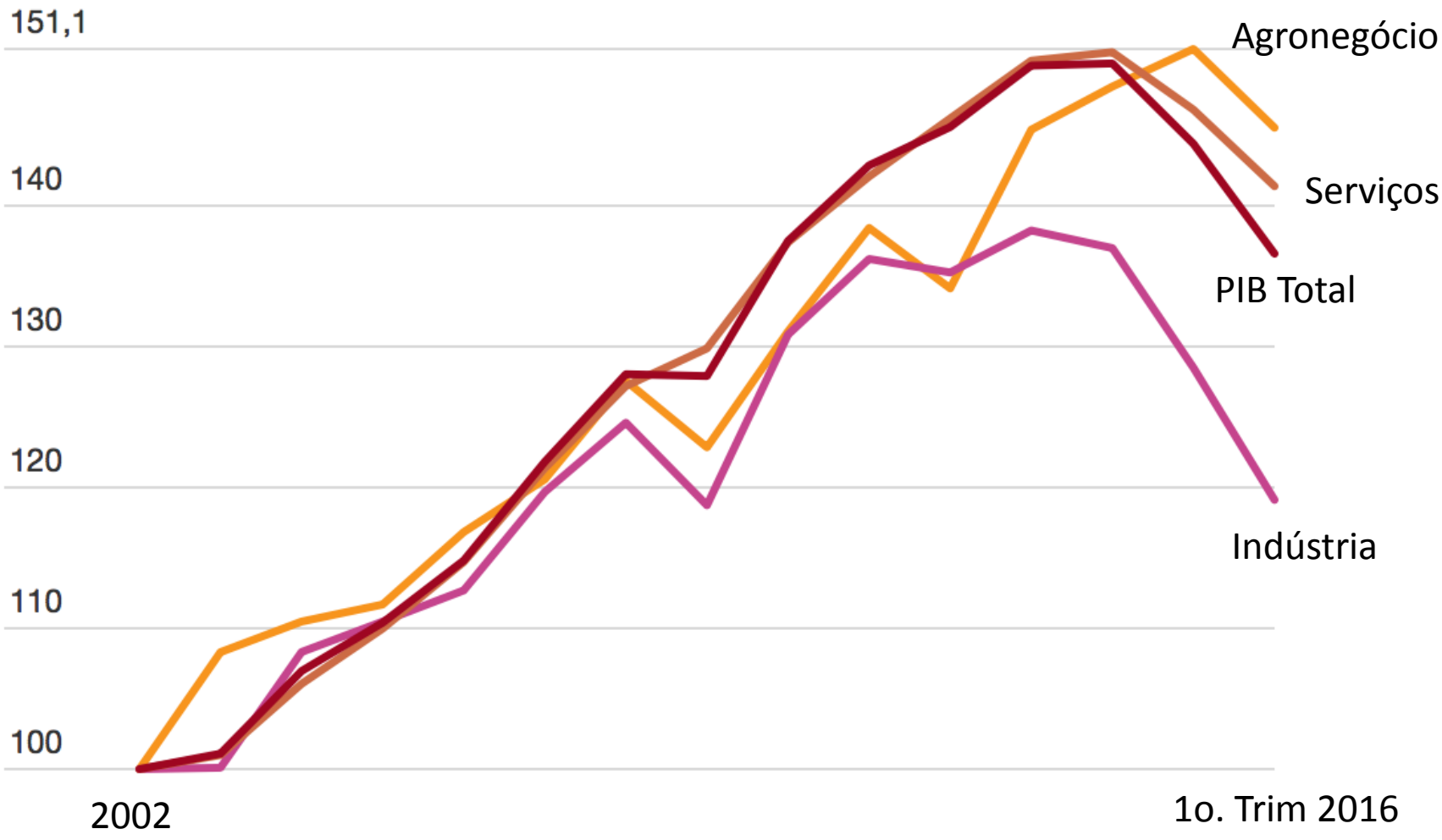
(*) Média 1970-2015

Índices dos componentes do PIB (demanda), 2002=100



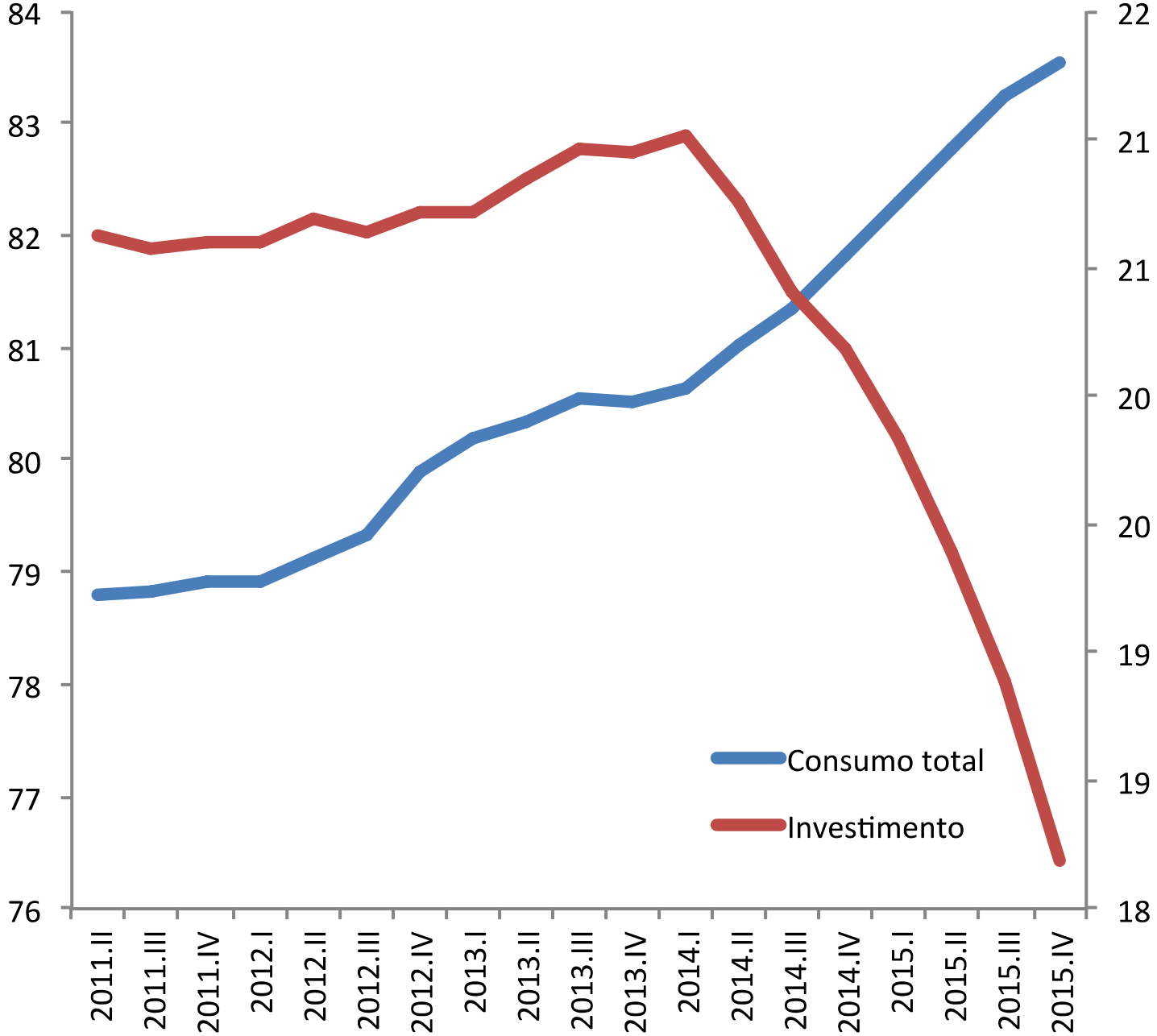
Fonte: IBGE. Cálculos Folha de São Paulo

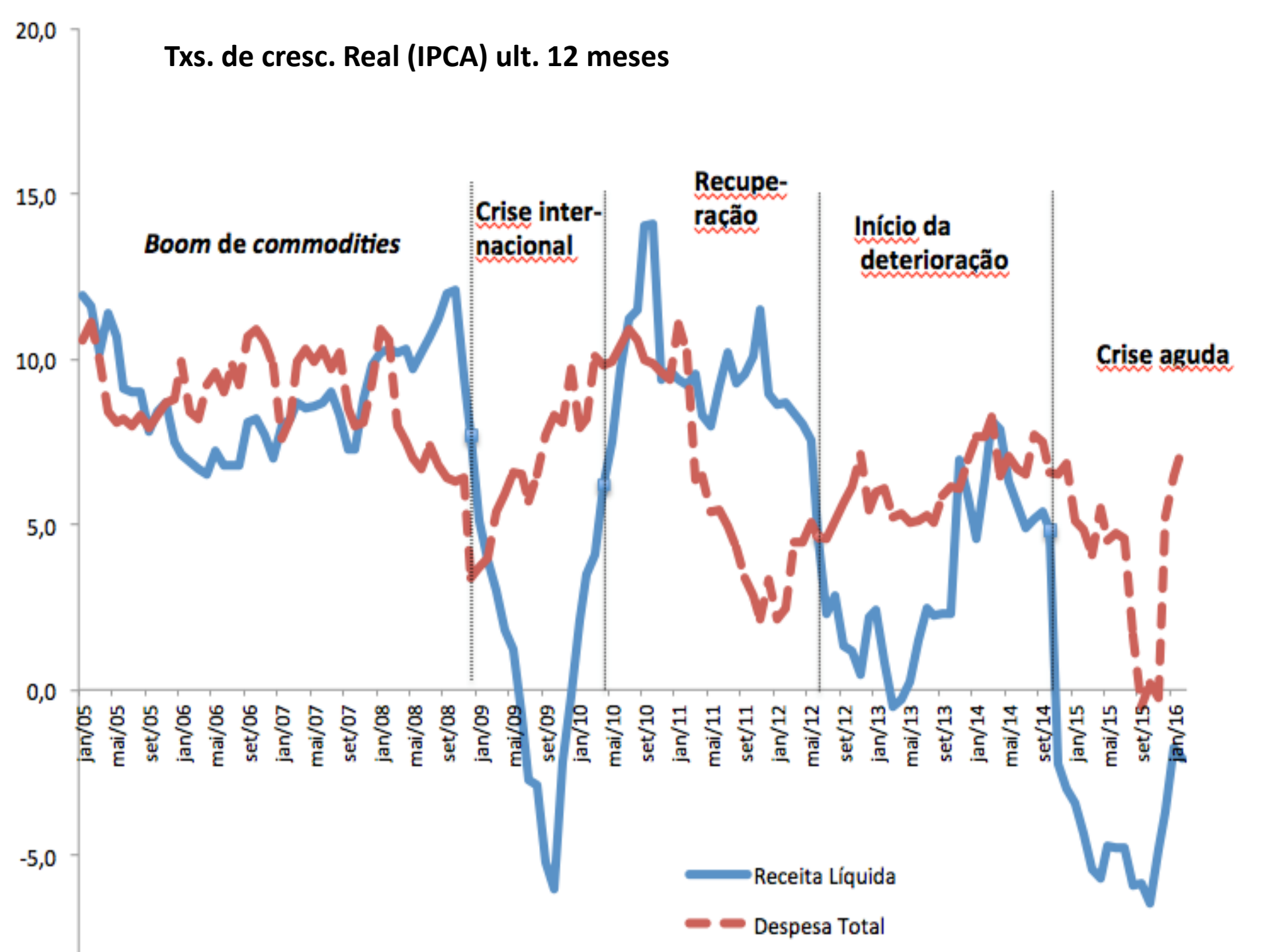
Índices dos componentes do PIB (produção), 2002=100



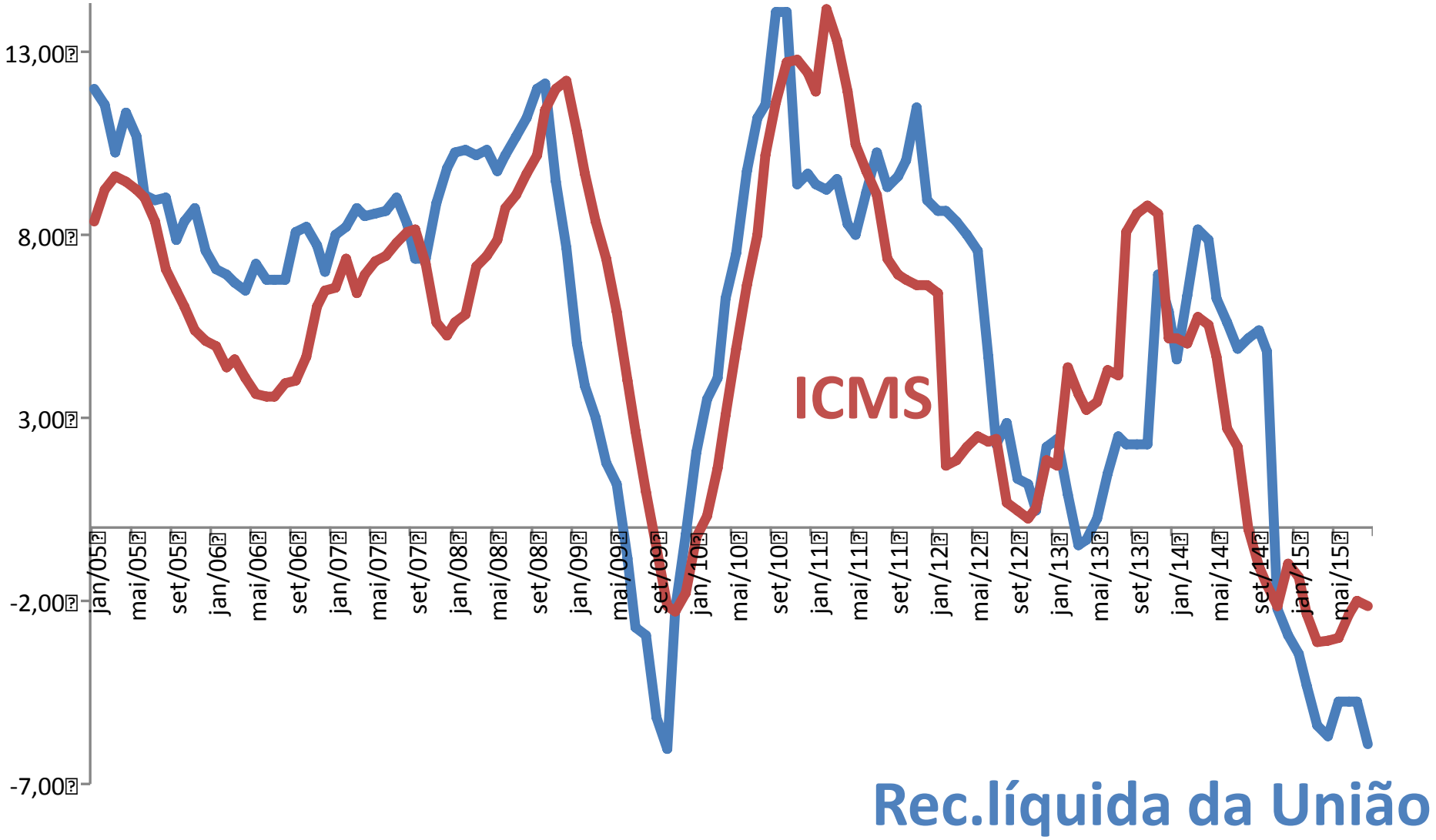
Fonte: IBGE. Cálculos Folha de São Paulo

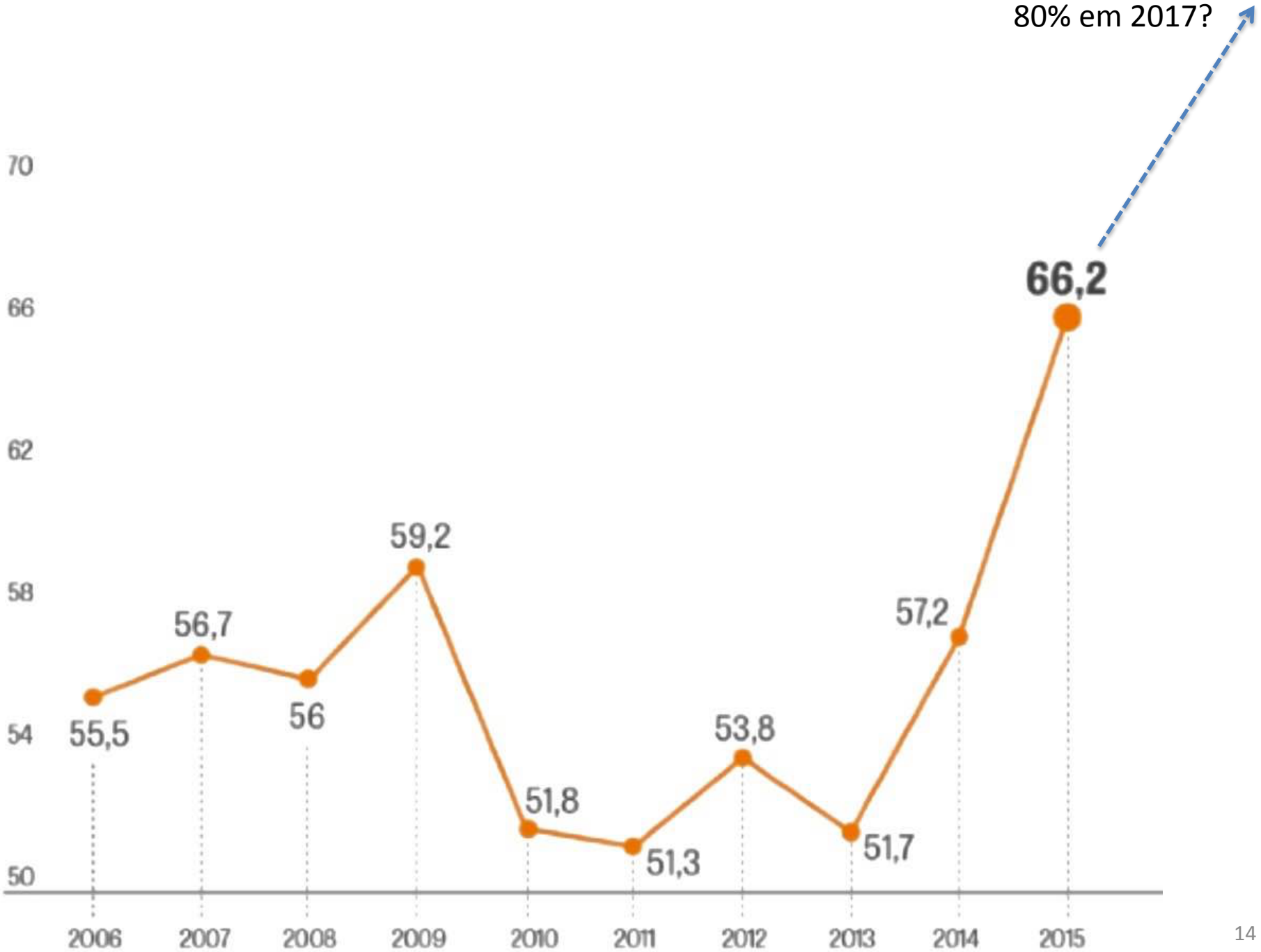
Razões Consumo/PIB e Investimento/PIB, em %




Txs. de cresc. Real (IPCA) ult. 12 meses
20,0
15,0
10,0
5,0
0,0
-5,0
Boom de commodities
Crise inter-nacional
Recupe-ração
Início da deterioração
Crise aguda
jan/05
mai/05
set/05
jan/06
mai/06
set/06
jan/07
mai/07
set/07
jan/08
mai/08
set/08
jan/09
mai/09
set/09
jan/10
mai/10
set/10
jan/11
mai/11
set/11
jan/12
mai/12
set/12
jan/13
mai/13
set/13
jan/14
mai/14
set/14
jan/15
mai/15
set/15
jan/16
Receita Líquida
Despesa Total

Txs. de cresc. Real (IPCA) ult. 12 meses




80% em 2017?
70
66
62
58
54
50
55,5
56,7
56
59,2
51,8
51,3
53,8
51,7
57,2
66,2
2006
2007
2008
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015

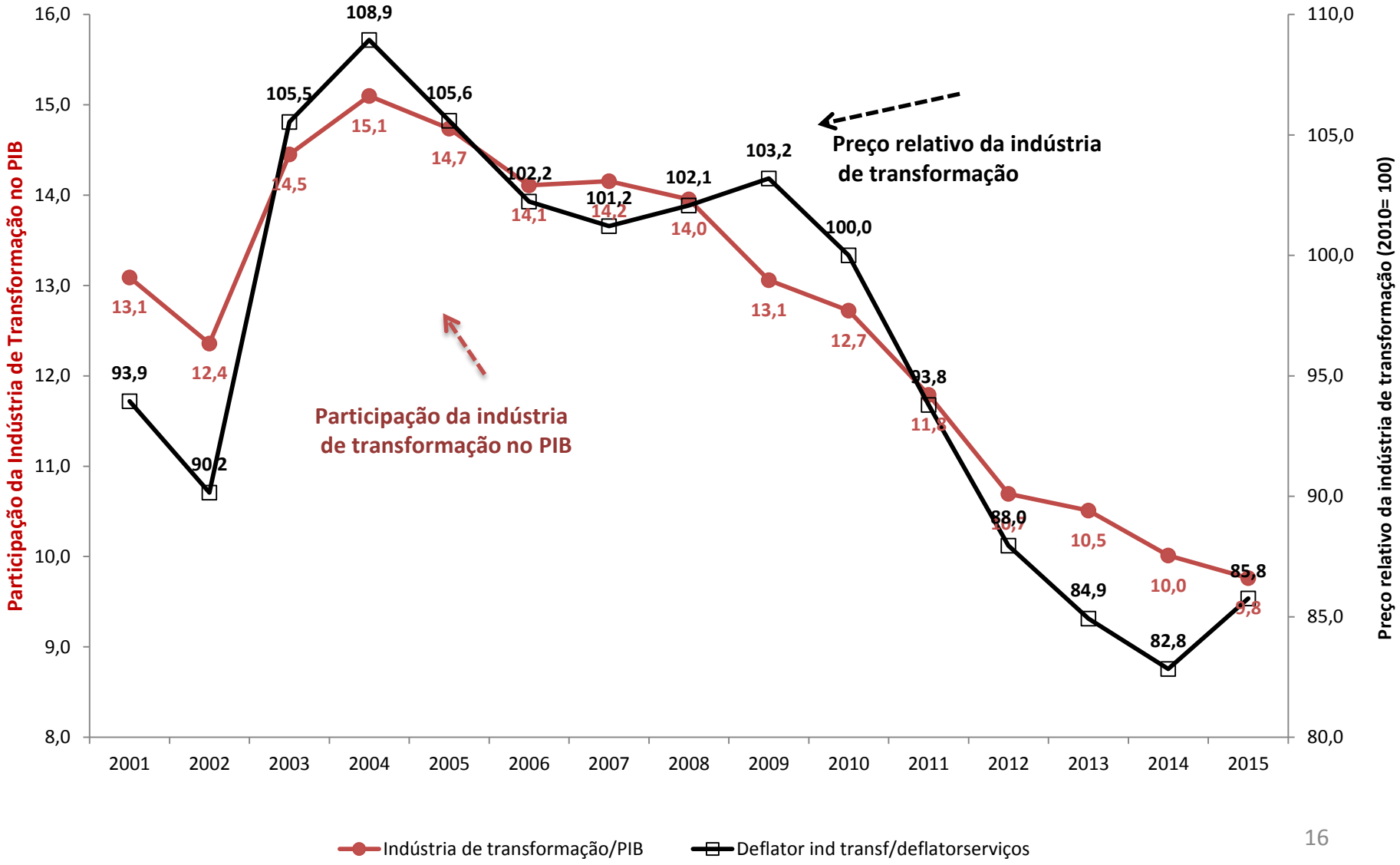
Resumo das simulações

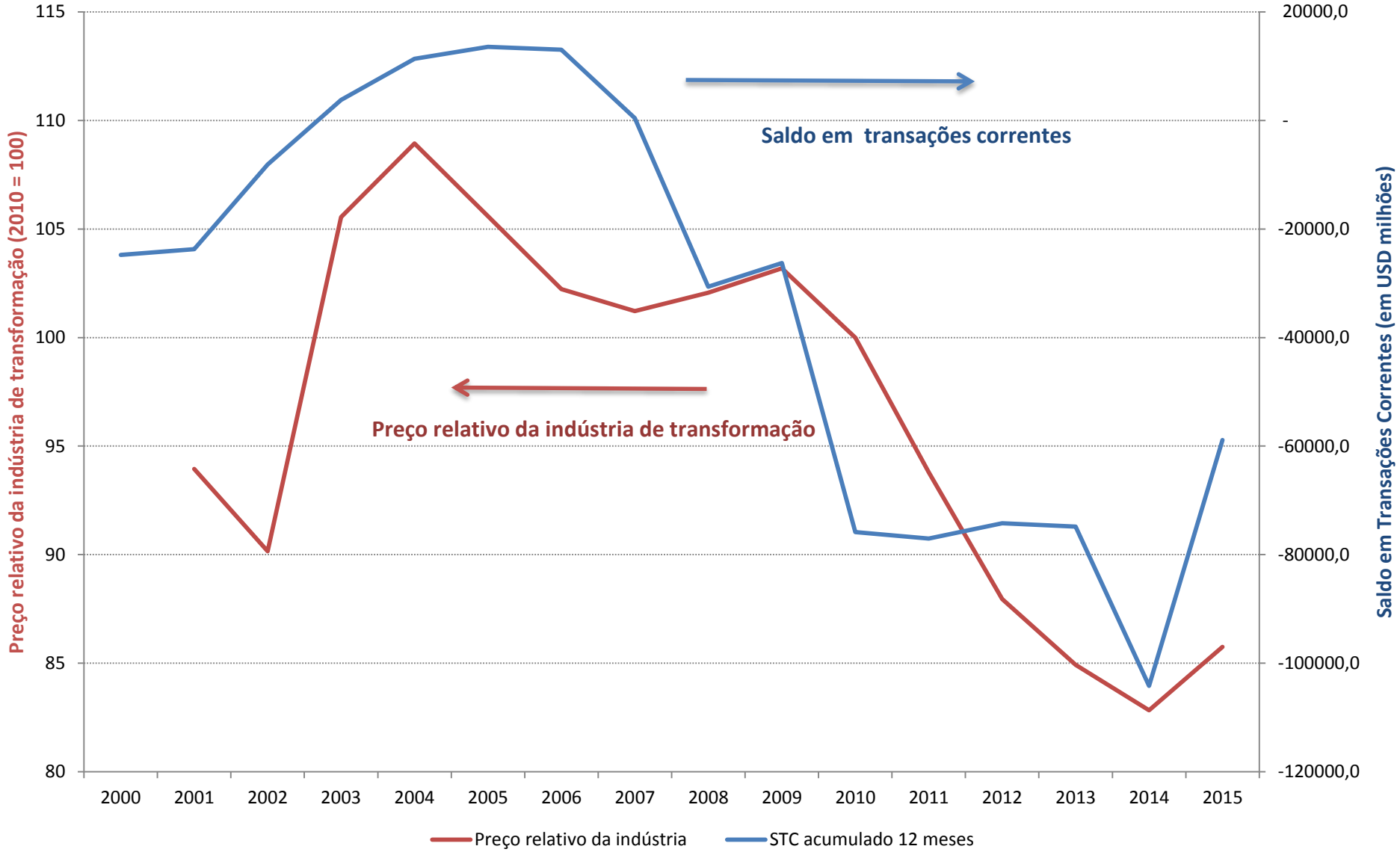
Elasticidade (*)	Tx.Cresc.PIB de 2018 em diante (**)	Resultado primário zera em:	Resultado primário chega a 3% do PIB em:	
1	2	2024/25	2035	PIOR CASO
1	4	2020/21	2026	
1,5	2	2022	2029	
1,5	4	2019/20	2023	
2	2	2020/21	2026	
2	4	2019	2021/22	MELHOR CASO

(*) Mede de quanto cresce a receita, em termos reais, para cada um ponto percentual de crescimento do PIB.
(**) As hipóteses sobre crescimento do PIB em 2016 e 2017 são do Boletim Focus de 3jun16 do BC.

Taxa de câmbio: estabilizador automático?

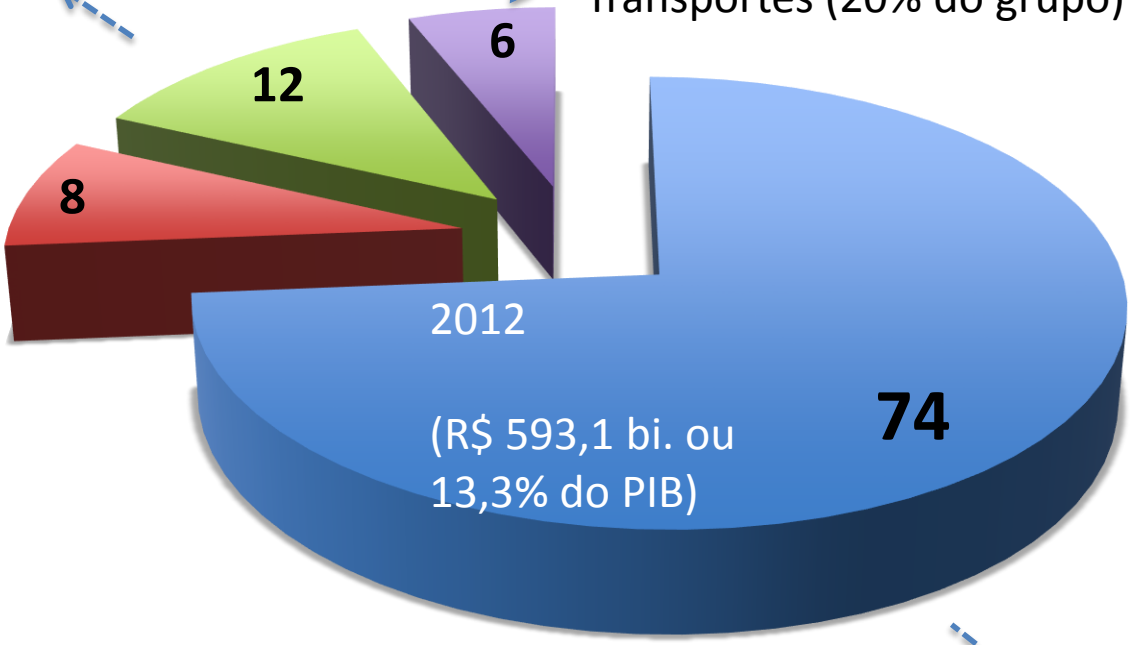
2015/2014:
Acresc. Real tx. de câmbio aprox. 20%
Acresc. Preços relativos 3,5%




Preço relativo da indústria de transformação (2010 = 100)
Saldo em Transações Correntes (em USD milhões)
115
110
105
100
95
90
85
80
20000,0
-
-20000,0
-40000,0
-60000,0
-80000,0
-100000,0
-120000,0
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
Saldo em transações correntes
Preço relativo da indústria de transformação
Preço relativo da indústria
STC acumulado 12 meses

2040?

1,2% do Gasto Total da União é com Investimentos em Transportes (20% do grupo)

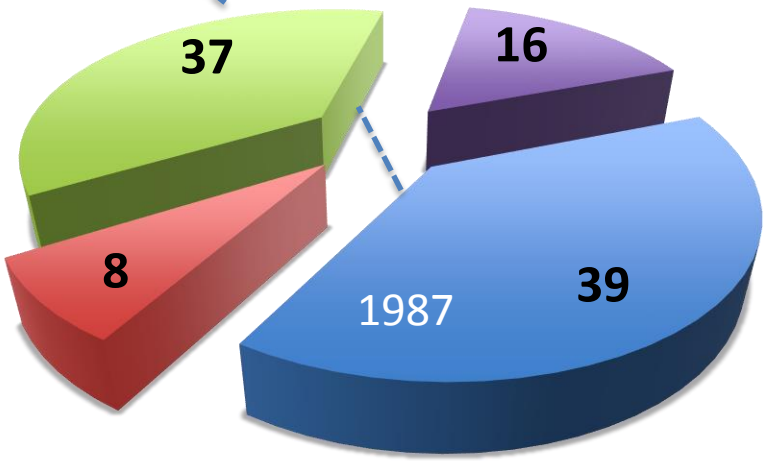


"Grande Folha"
Saúde
Demais Correntes
Investimento

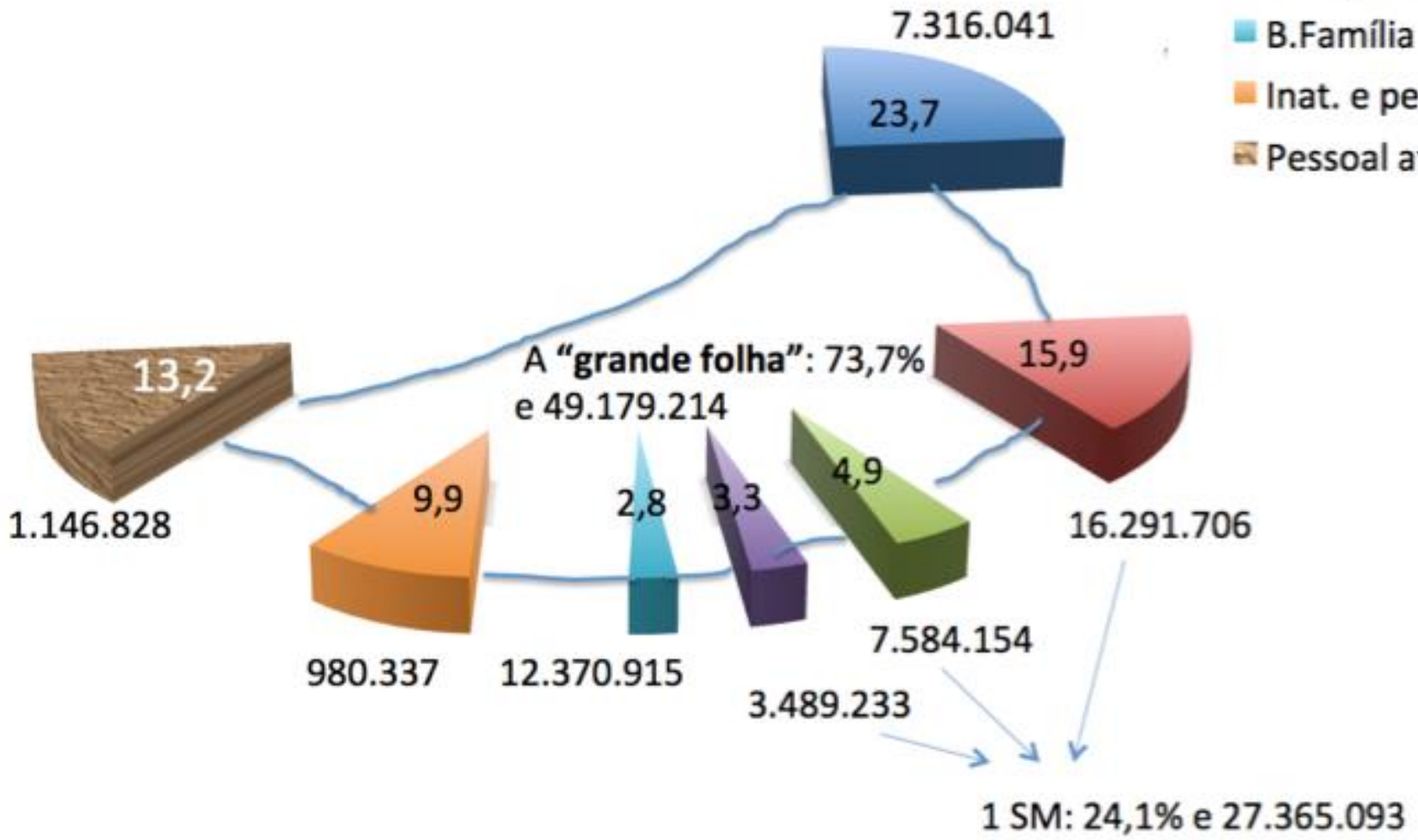
(Gasto Total da União em 2012: R$ 804,7 bi. ou 18,2% do PIB)

<u>Grande Folha</u>:
2012.... 13,3% do PIB
2040.... 28,5

Com reforma:
2040.... 13,1

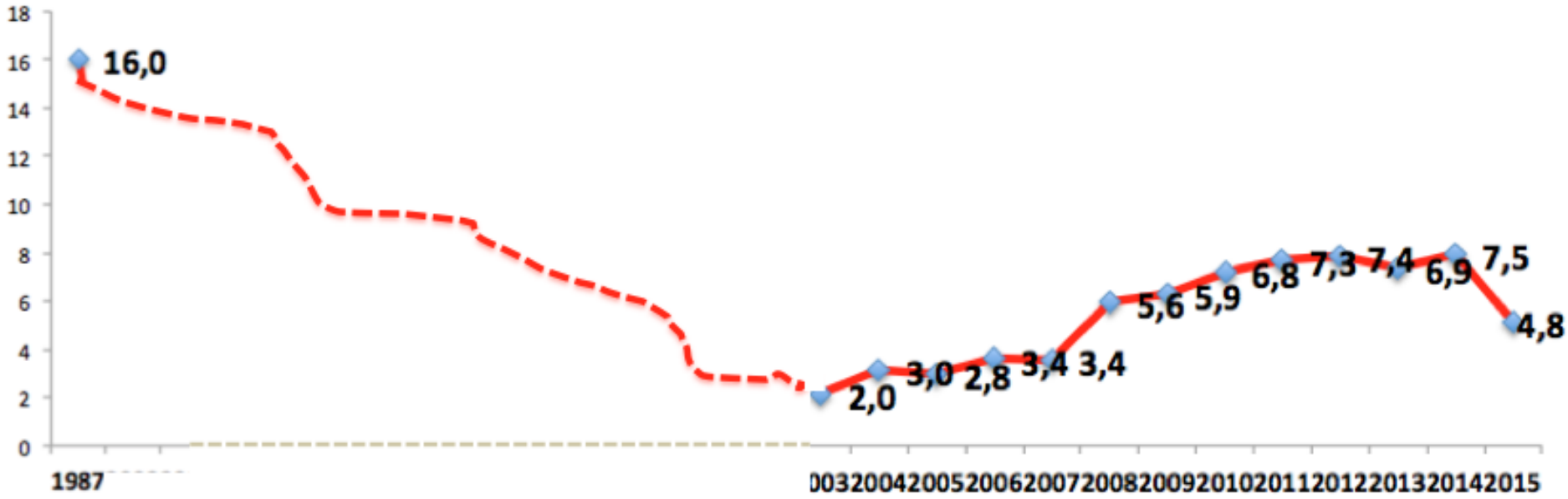


Decomposição da Grande Folha, em % do gasto total da União de 2012 (74%), e em número de atendimentos de 2008 (49 milhões ou 26,3% da população)



SM: Salário Mínimo. AS: Abono Salarial. LOAS: Lei Orgânica de Assistência Social. RMV: Renda Mensal Vitalícia (LOAS/ex-RMV: Benefícios assistenciais para idosos e deficientes físicos)

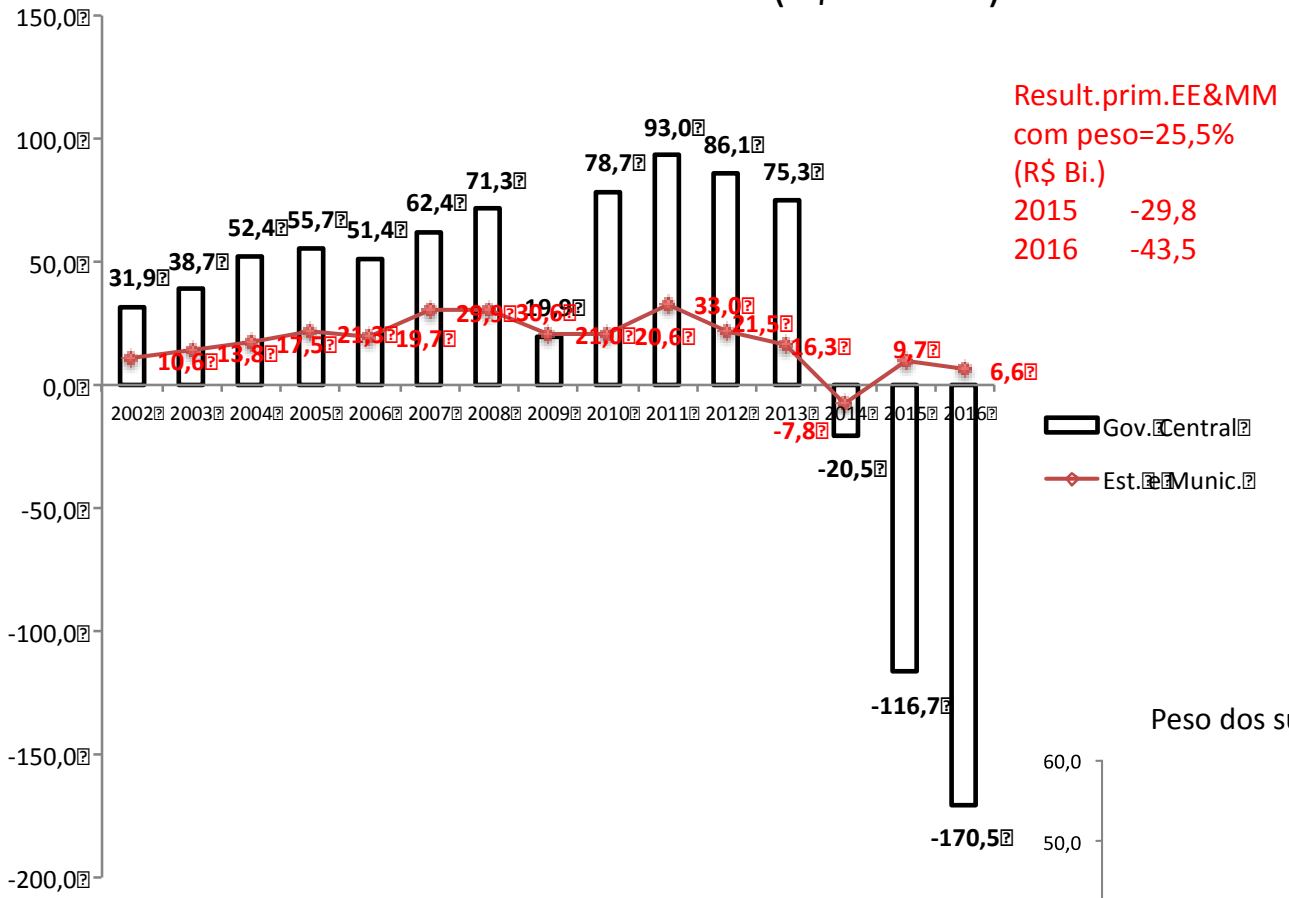
Partic. % Inv. União no gasto total



Partic.% PAC no inv.total(*)

(*) Incl. MCMV

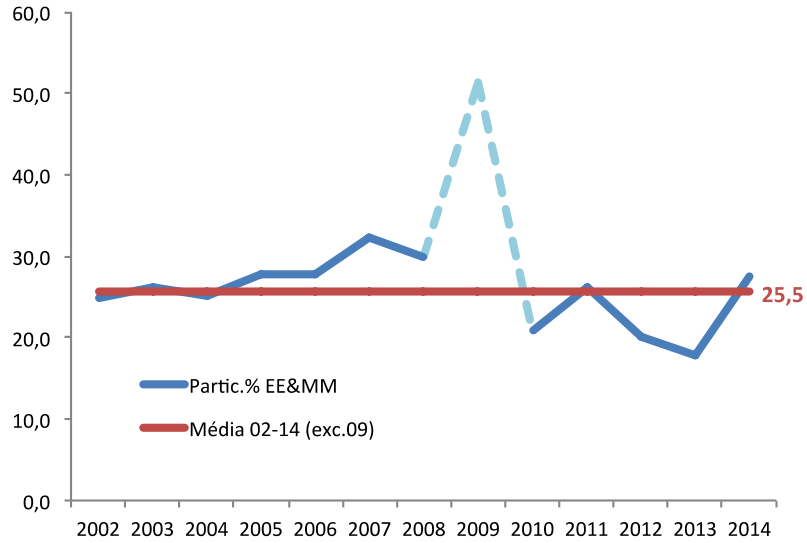
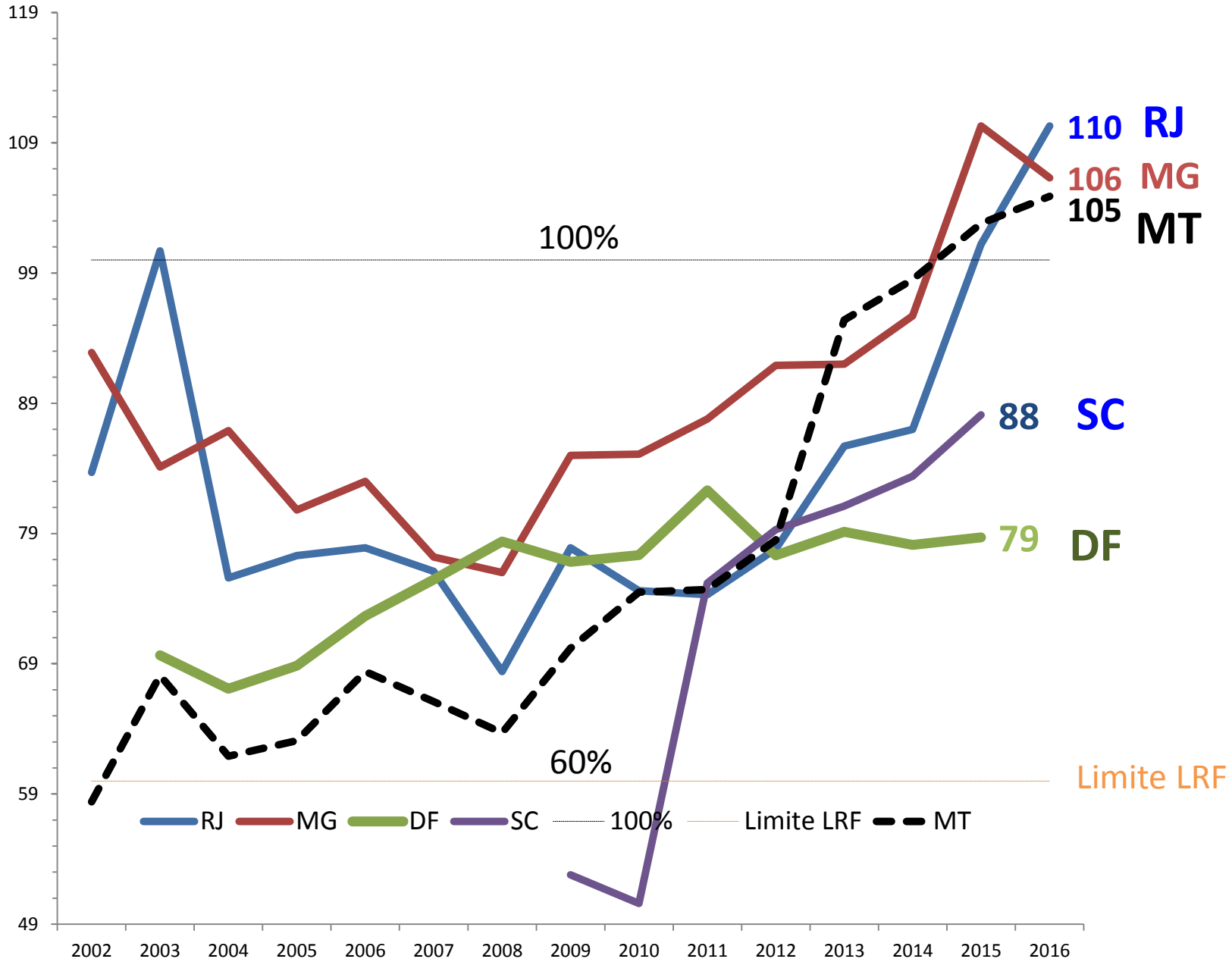
Result. Primários em 2002-2016 (R$ bilhões)



Result.prim.EE&MM
com peso=25,5%
(R$ Bi.)

2015	-29,8
2016	-43,5

Peso dos sup.primários dos EE&MM no total, em %



Relação entre gasto de pessoal e receita disponível