

Algumas provocações
Um resumo dos últimos anos
Por que Capitalismo de Estado?
A nova matriz econômica
Por que deu errado?
Para onde ir?
Contato

Por um Brasil mais livre

"Liberalismo econômico vs. Capitalismo de Estado"

Vítor Wilher

www.vitorwilher.com

Universidade Católica de Brasília

18 de Agosto de 2015

Algumas provocações
Um resumo dos últimos anos
Por que Capitalismo de Estado?
A nova matriz econômica
Por que deu errado?
Para onde ir?
Contato

Plano de voo

- 1 Algumas provocações
- 2 Um resumo dos últimos anos
- 3 Por que Capitalismo de Estado?
- 4 A nova matriz econômica
- 5 Por que deu errado?
- 6 Para onde ir?
- 7 Contato

Algumas provocações

Um resumo dos últimos anos
Por que Capitalismo de Estado?
A nova matriz econômica
Por que deu errado?
Para onde ir?
Contato

Em 2013, o Brasil foi às ruas...



Algumas provocações

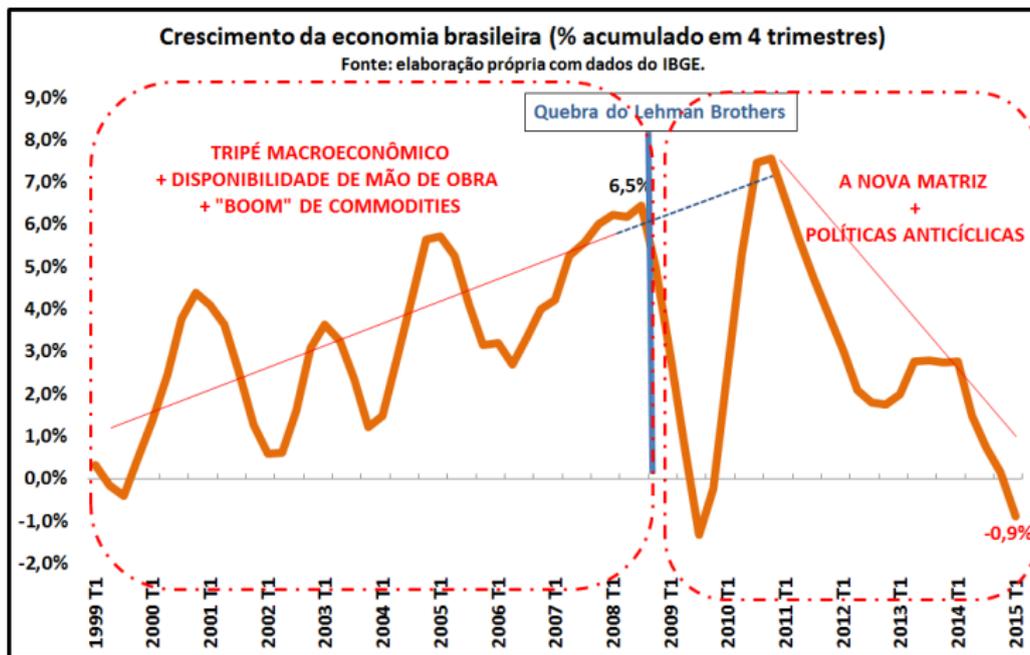
Um resumo dos últimos anos
Por que Capitalismo de Estado?
A nova matriz econômica
Por que deu errado?
Para onde ir?
Contato

O que o Brasil queria?



Algumas provocações
Um resumo dos últimos anos
Por que Capitalismo de Estado?
A nova matriz econômica
Por que deu errado?
Para onde ir?
Contato

Um resumo dos últimos anos



Por que Capitalismo de Estado?

Falhas de mercado geram justificativa para intervenção...

- Externalidades negativas;
- Bens públicos;
- Mercados imperfeitos;
- Incerteza na oferta de bens e serviços;
- Mercados incompletos;
- Assimetria de informações.

Algumas provocações
Um resumo dos últimos anos
Por que **Capitalismo de Estado**?
A nova matriz econômica
Por que deu errado?
Para onde ir?
Contato

Por que Capitalismo de Estado?

Capitalismo de Estado é mais do que intervenções pontuais tentando *resolver* falhas de mercado.

Nesse tipo de organização social, o Estado é o agente principal no desenvolvimento econômico e não o mercado.

O Estado não deve apenas estabelecer as regras do jogo, mas participar ativamente. É preciso cuidar de **setores estratégicos**, como energia, transporte, saúde, educação etc...

A nova matriz econômica

As principais medidas da Nova Matriz...

- Redução da taxa de juros real para além do juro neutro;
- Uso de bancos públicos, principalmente o BNDES, para incentivar investimentos;
- Política fiscal ativa, com redução do superávit primário;
- Redução à força da tarifa de energia elétrica, além de congelamento de outros preços administrados;
- Desvalorização administrada da taxa de câmbio entre 2011 e 2013.

A reunião do Copom de agosto de 2011...

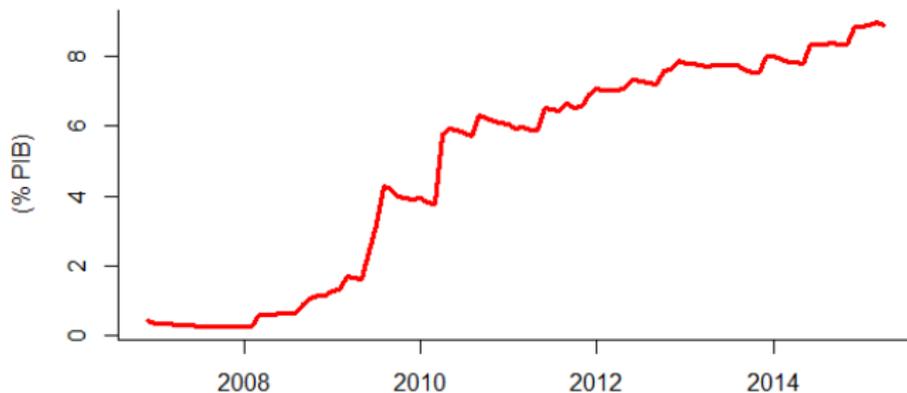


Fonte: [www.vitorwilher.com], dados do BCB.

Algumas provocações
Um resumo dos últimos anos
Por que Capitalismo de Estado?
A nova matriz econômica
Por que deu errado?
Para onde ir?
Contato

Governo se endividou para fortalecer o BNDES

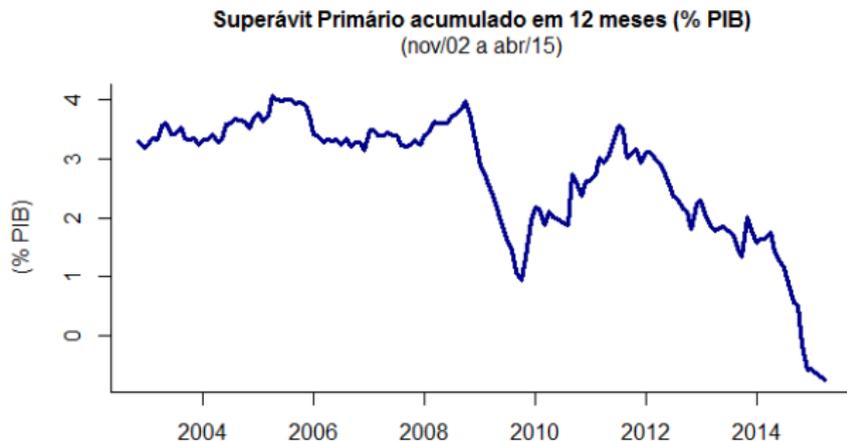
Crédito do Tesouro junto ao BNDES (% PIB)
(dez/06 a abr/15)



Fonte: [www.vitorwilher.com], dados do BCB

Algumas provocações
Um resumo dos últimos anos
Por que Capitalismo de Estado?
A nova matriz econômica
Por que deu errado?
Para onde ir?
Contato

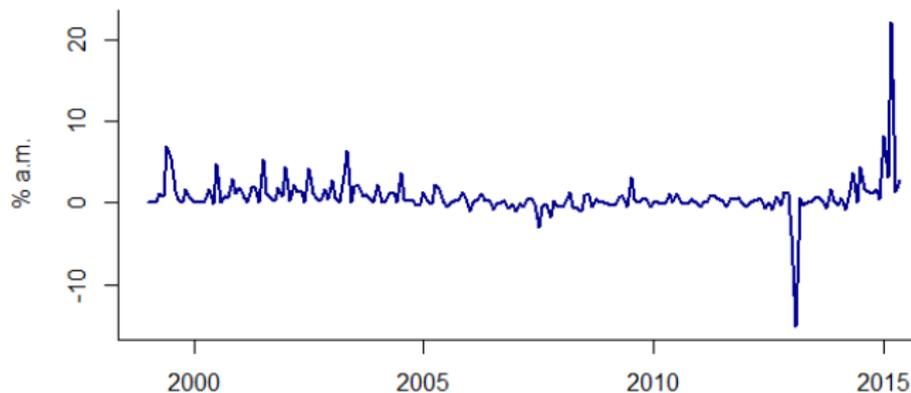
Governo aumentou de forma contundente o gasto, reduzindo assim o superávit primário



Fonte: [www.vitorwilher.com], dados do BCB

O corte na tarifa de energia elétrica...

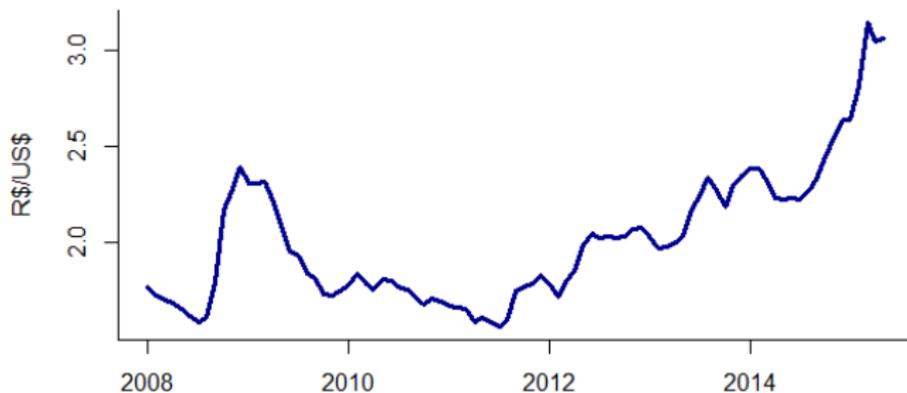
Varição de preços do subitem Energia Elétrica Residencial (% a.m.)
(jan/99 a mai/15)



Fonte: [www.vitorwilher.com], dados do IBGE.

O câmbio foi desvalorizado para tentar gerar crescimento

Taxa de Câmbio Nominal - Compra média mensal (R\$/US\$)
(dez/06 a abr/15)



Fonte: [www.vitorwilher.com], dados do BCB

Algumas provocações
Um resumo dos últimos anos
Por que Capitalismo de Estado?
A nova matriz econômica
Por que deu errado?
Para onde ir?
Contato

A nova matriz econômica

O tripé

Constituído por superávit primário, metas para inflação e câmbio flutuante, o tripé se constituía na ideia de que a política macroeconômica não gera crescimento. Esse deriva de outros fatores como quantidade e qualidade de mão de obra, estoque de capital e produtividade.

A nova matriz

Uma tentativa nacional-desenvolvimentista de controlar câmbio e juros, por entender que os valores dessas variáveis estavam desajustados, o que prejudicava, principalmente, a indústria. Os empresários não investiam porque os juros eram muito altos e não exportavam porque o câmbio era muito valorizado.

Por que a Nova Matriz deu errado?

Para entender por que a **política econômica anticíclica** deu errado, é preciso entender o que gera crescimento econômico.

Crescimento econômico depende de...

- Disponibilidade e, principalmente, qualidade da mão de obra;
- Estoque de capital refletido em fluxos constantes de investimento;
- Produtividade.

Mas não é apenas isso...

Uma importante diferença...

North and Thomas, 1973, p.2

"The factors we have listed (innovation, economies of scale, education, capital accumulation, etc.) are not causes of growth; *they are growth.*"

As instituições importam...

"By *institutions*, I refer to rules, regulations, laws, and policies that affect economic incentives and thus the incentives to invest in technology, physical capital, and human capital"(Acemoglu, 2009, p. 111)

Algumas provocações
Um resumo dos últimos anos
Por que Capitalismo de Estado?
A nova matriz econômica
Por que deu errado?
Para onde ir?
Contato

Foi possível crescer entre 2003 e 2010 por que...

Taxa de Desemprego Aberto (PME-IBGE)

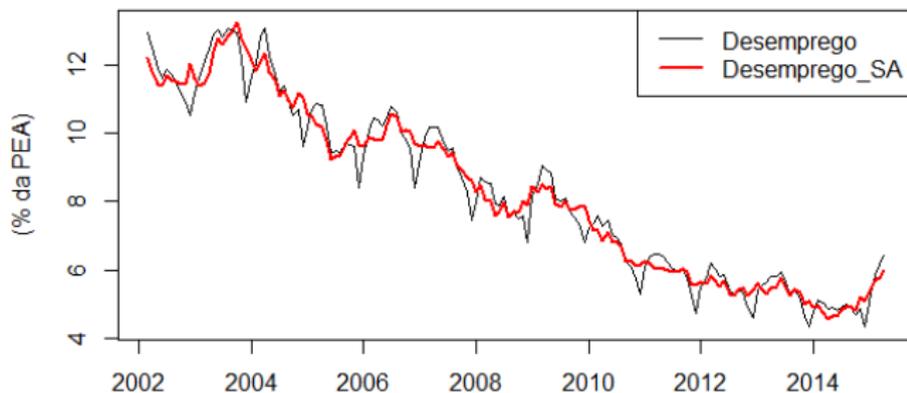


Figura: 0

Chegamos ao pleno emprego...

Em meados de 2010, a taxa de desemprego efetivo encontrou a taxa de *equilíbrio*.¹ Há diversos fatores que explicam isso, notadamente pelo lado da "oferta de trabalho", mas as implicações para o crescimento é que importam aqui.

Sem poder contar com mão de obra...

O crescimento depende basicamente de Investimento e de Produtividade. Ou seja, ao invés de contratar "cobradores de ônibus", é preciso investir em "cobradores eletrônicos", por exemplo. Produzir com capital ou de forma mais eficiente [mais produtiva].

Infelizmente, aí que está o problema...

¹Maiores detalhes [aqui](#).

Algumas provocações
Um resumo dos últimos anos
Por que Capitalismo de Estado?
A nova matriz econômica
Por que deu errado?
Para onde ir?
Contato

A política econômica anticíclica não dá conta dessas questões...

Crescimento liderado por Investimento e Produtividade depende do ambiente de negócios.

Houve um erro de diagnóstico...

O problema não estava no lado da demanda, como pensou o governo federal, mas sim do lado da oferta...

Ao fazer política econômica anticíclica, incentivando assim a demanda, houve...

- Mais inflação;
- Mais déficit em conta corrente.

É preciso superar o retrocesso...

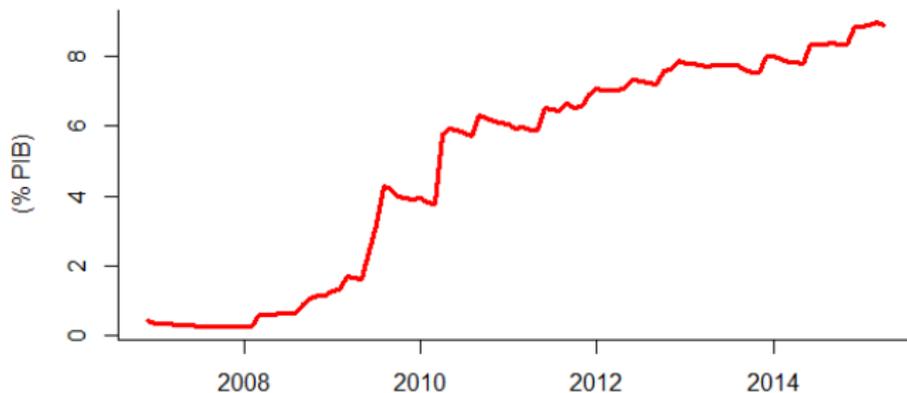
No capitalismo de Estado, mais do que ser eficiente, melhor é ser amigo do Rei!

Dado que é o Estado quem define as regras e concede permissões, para obter mais lucro o que preferir: investir em novas máquinas, treinamento ou em um escritório em Brasília?

Se o que gera crescimento é a produtividade, onde isso vai dar?

Ao eleger campeões...

Crédito do Tesouro junto ao BNDES (% PIB)
(dez/06 a abr/15)



Fonte: [www.vitorwilher.com], dados do BCB

Algumas provocações
Um resumo dos últimos anos
Por que Capitalismo de Estado?
A nova matriz econômica
Por que deu errado?
Para onde ir?
Contato

Eles podem nos decepcionar...



Figura: 11

Para onde ir agora que estamos em crise?

O Brasil precisa compreender, de uma vez por todas, que maior intervenção do Estado na economia só beneficia alguns grupos com acesso ao poder, distribui "migalhas" para outros e restringe o progresso de "maiorias mudas".

Em uma economia de mercado com **regras claras** e com uma política macroeconômica previsível, os recursos são alocados de forma mais eficiente, fazendo tanto o investimento quanto a produtividade aumentarem. Com efeito, a renda per capita aumenta e as pessoas progredem.

Precisamos urgentemente de reformas...

Reformas estruturais que melhorem o ambiente de negócios...

- Impostos simples de serem pagos;
- Um sistema judiciário célere;
- Legislação trabalhista simples e uma carga tributária razoável sobre a folha;
- Marco regulatório adequado para investimentos em infraestrutura;
- **Previsibilidade da política macroeconômica;**
- etc.

Com boas instituições...²

- "O setor privado é o principal ator no processo de criação de riqueza e o governo é partícipe, promovendo um marco regulatório e legal apropriado para o funcionamento de mercados competitivos";
- "O governo estabelece um compromisso crível para a proteção de direitos de propriedade e para a criação de um ambiente institucional que estimule a inovação e ganhos de produtividade";
- "A regra da lei (ou estado de direito) é respeitada e corrupção não é tolerada";
- "O governo provê um ambiente macroeconômico estável, com inflação baixa e posição fiscal sustentável".

²Desempenho Econômico do Brasil, Qualidade Institucional e Liberdade Econômica, Texto para Discussão do Instituto Millenium, 2012.

Algumas provocações
Um resumo dos últimos anos
Por que Capitalismo de Estado?
A nova matriz econômica
Por que deu errado?
Para onde ir?
Contato

Com boas instituições, quem escolhe os campeões é o consumidor...



Figura: 12

Como medir boas instituições?

Uma boa proxy é o índice de liberdade econômica do The Fraser Institute.
No ranking de 2013 (dados de 2011):

Brasil: 102^o Chile: 11^o Peru: 22^o Uruguai: 42^o

Algumas provocações
Um resumo dos últimos anos
Por que Capitalismo de Estado?
A nova matriz econômica
Por que deu errado?
Para onde ir?
Contato

Liberdade vs. Renda per capita³

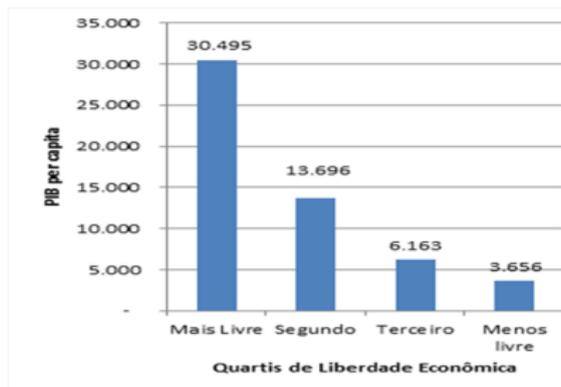


Figura: 13

³Desempenho Econômico do Brasil, Qualidade Institucional e Liberdade Econômica, Texto para Discussão do Instituto Millenium, 2012.

Algumas provocações
Um resumo dos últimos anos
Por que Capitalismo de Estado?
A nova matriz econômica
Por que deu errado?
Para onde ir?
Contato

Liberdade vs. Desenvolvimento⁴

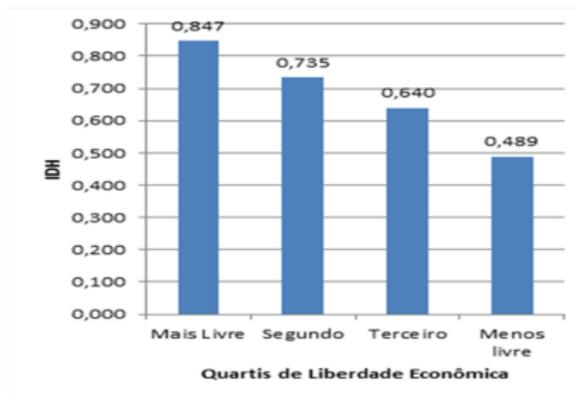


Figura: 14

⁴Desempenho Econômico do Brasil, Qualidade Institucional e Liberdade Econômica, Texto para Discussão do Instituto Millenium, 2012.

Algumas provocações
Um resumo dos últimos anos
Por que Capitalismo de Estado?
A nova matriz econômica
Por que deu errado?
Para onde ir?
Contato

Liberdade vs. Expectativa de Vida⁵

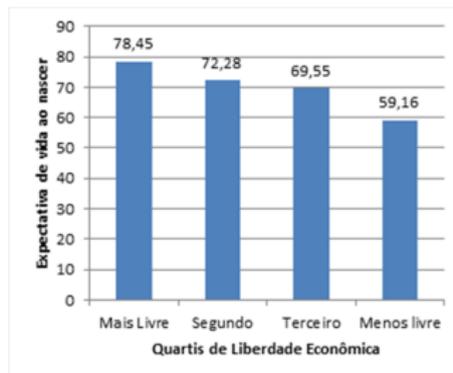


Figura: 15

⁵Desempenho Econômico do Brasil, Qualidade Institucional e Liberdade Econômica, Texto para Discussão do Instituto Millenium, 2012.

Algumas provocações
Um resumo dos últimos anos
Por que Capitalismo de Estado?
A nova matriz econômica
Por que deu errado?
Para onde ir?
Contato

Ambiente de Negócios vs. Liberdade⁶

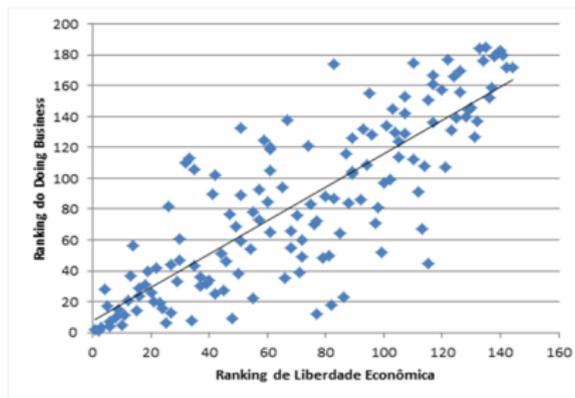


Figura: 16

⁶Desempenho Econômico do Brasil, Qualidade Institucional e Liberdade Econômica, Texto para Discussão do Instituto Millenium, 2012.

Para que o Brasil saia dessa crise...

Precisaremos, em resumo...

- Reformas estruturais pró-mercado;
- Melhor governança para a política macroeconômica, evitando que a política fiscal, monetária e parafiscal não seja usada como foi utilizada no passado recente;
- Regras claras na microeconomia, evitando o que ocorreu, por exemplo, com o setor elétrico e com o pré-sal;

Algumas provocações
Um resumo dos últimos anos
Por que Capitalismo de Estado?
A nova matriz econômica
Por que deu errado?
Para onde ir?
Contato

Contato

Obrigado!

Para outras projeções e análises, entre em contato:

Vítor Wilher

Macroeconomista

macroeconomia@vitorwilher.com

www.vitorwilher.com