

# DIÁLOGOS EMPRESARIAIS

## CENÁRIOS E TENDÊNCIAS PARA O BRASIL E O MUNDO – 2020/21

Prof. Juliana Inhasz

E-mail: [julianai1@insper.edu.br](mailto:julianai1@insper.edu.br)

# Pré COVID-19

## De 2019, quais eram as heranças que trazíamos:

- ✓ **Brasil:** economia com baixo crescimento, problemas estruturais difíceis de resolver, necessidade (e dificuldade) de reformas estruturais, mas com expectativas positivas.
- ✓ **Mundo:** desempenho não era brilhante, mas observava-se sinais de retomada já em curso.

Em 30 de janeiro de 2020, a OMS declara a Pandemia.

Março/2020: reversão completa de expectativas – medidas de isolamento social.

Até 03/08/2020: quase **18 milhões** de casos confirmados, e **686 mil** mortes (Fonte: OMS).

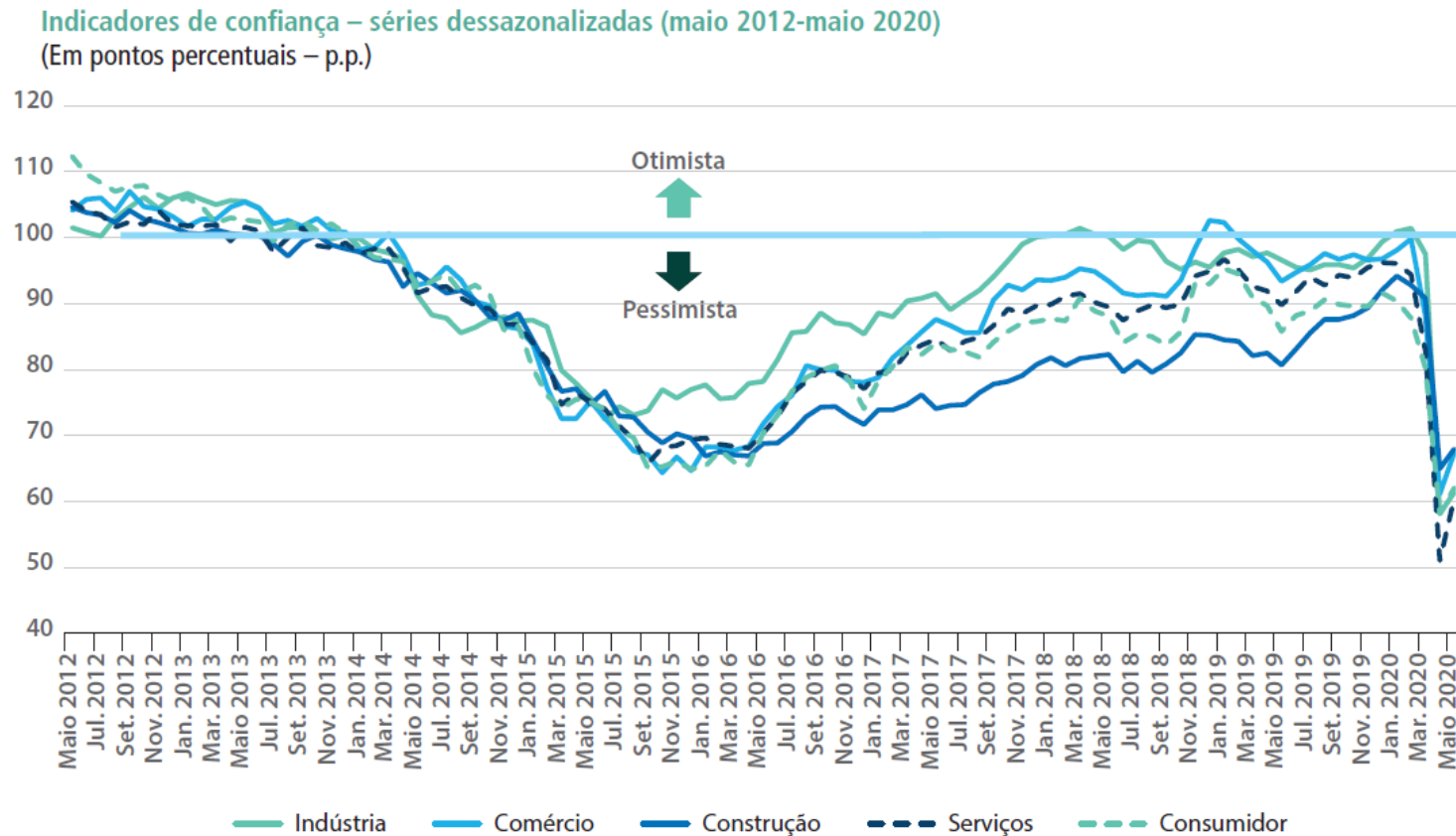
# Cenário 2020 – BRASIL PRÉ COVID-19

- ✓ Crescimento projetado entre 2% e 3%
- ✓ Economia em recuperação lenta:
  - ✓ Reforma da Previdência aprovada
  - ✓ Teto dos Gastos
  - ✓ Muitas reformas ainda sem encaminhamento.
- ✓ Conjuntura macroeconômica “atípica”:
  - ✓ juros baixos e inflação baixa favorecendo investimento (que crescia de forma tímida), mas ainda carecendo de reformas microeconômicas para deslanchar (elevando produtividade).

# Cenário 2020 – BRASIL PÓS COVID-19

- ✓ Perspectivas mudaram completamente: restrições de oferta (circulação restrita, diminuição de postos de trabalho) com reduções severas de demanda (incertezas e diminuição voluntária do consumo e investimento).
- ✓ Piora da confiança do consumidor e do investidor.
- ✓ Aumento de gastos e deterioração da situação fiscal: comprometimento de uma agenda de crescimento crível de curto/médio prazo.
- ✓ A economia, que estava em janeiro com perspectiva de crescimento, chega a queda esperada maior que 6% em meados de maio.

# Cenário 2020 – BRASIL



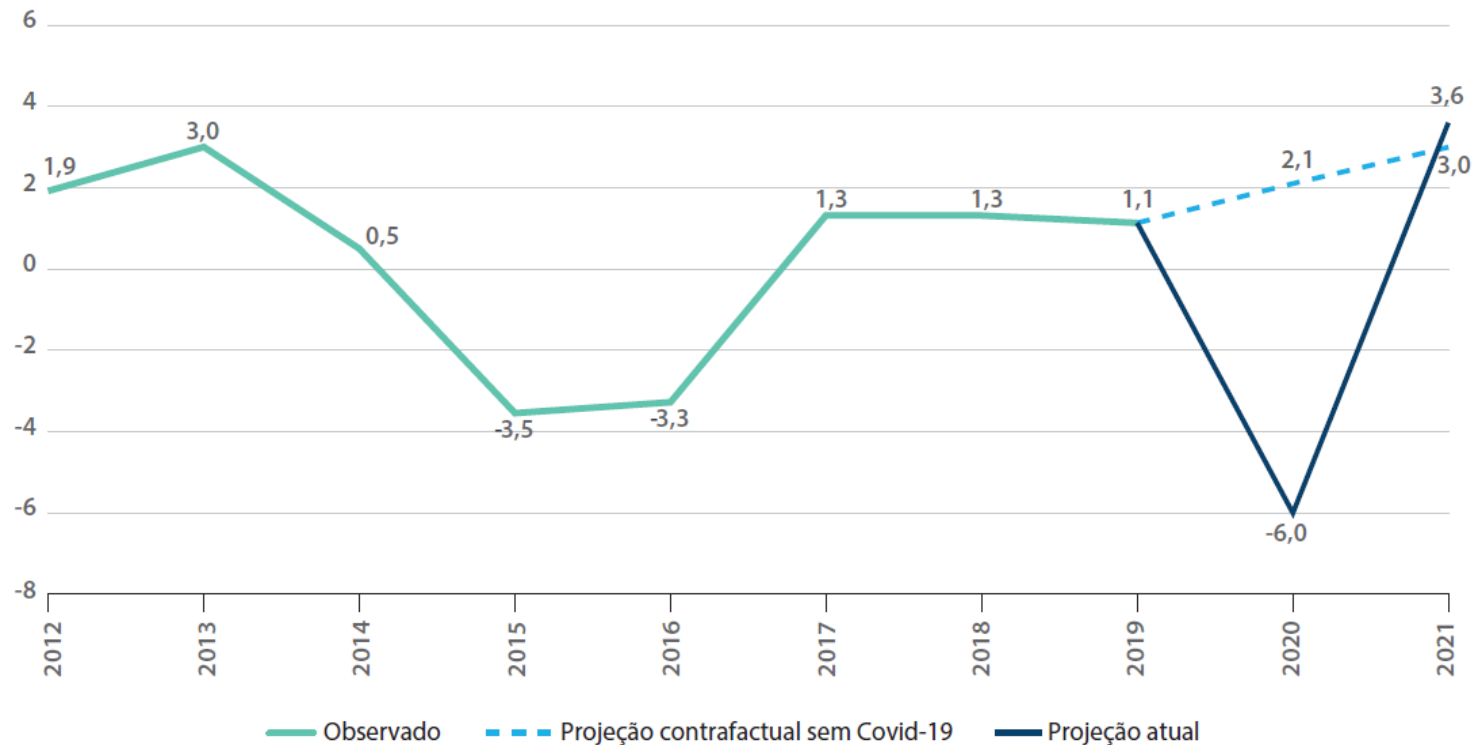
Fonte: Fundação Getúlio Vargas (FGV).

Elaboração: Dimac/Ipea.

# Cenário 2020 – BRASIL

Taxa de crescimento do PIB: projeção pré-pandemia e projeção atual (2012-2021)

(Em %)



Fontes: Ipea e IBGE.

Elaboração: Dimac/Ipea.

Obs.: A previsão contrafactual sem Covid-19 foi feita na visão geral da Carta de Conjuntura nº 46, de março de 2020.

# Cenário 2020 – BRASIL PÓS COVID-19

## ✓ **Medidas de enfrentamento/gerenciamento da crise**

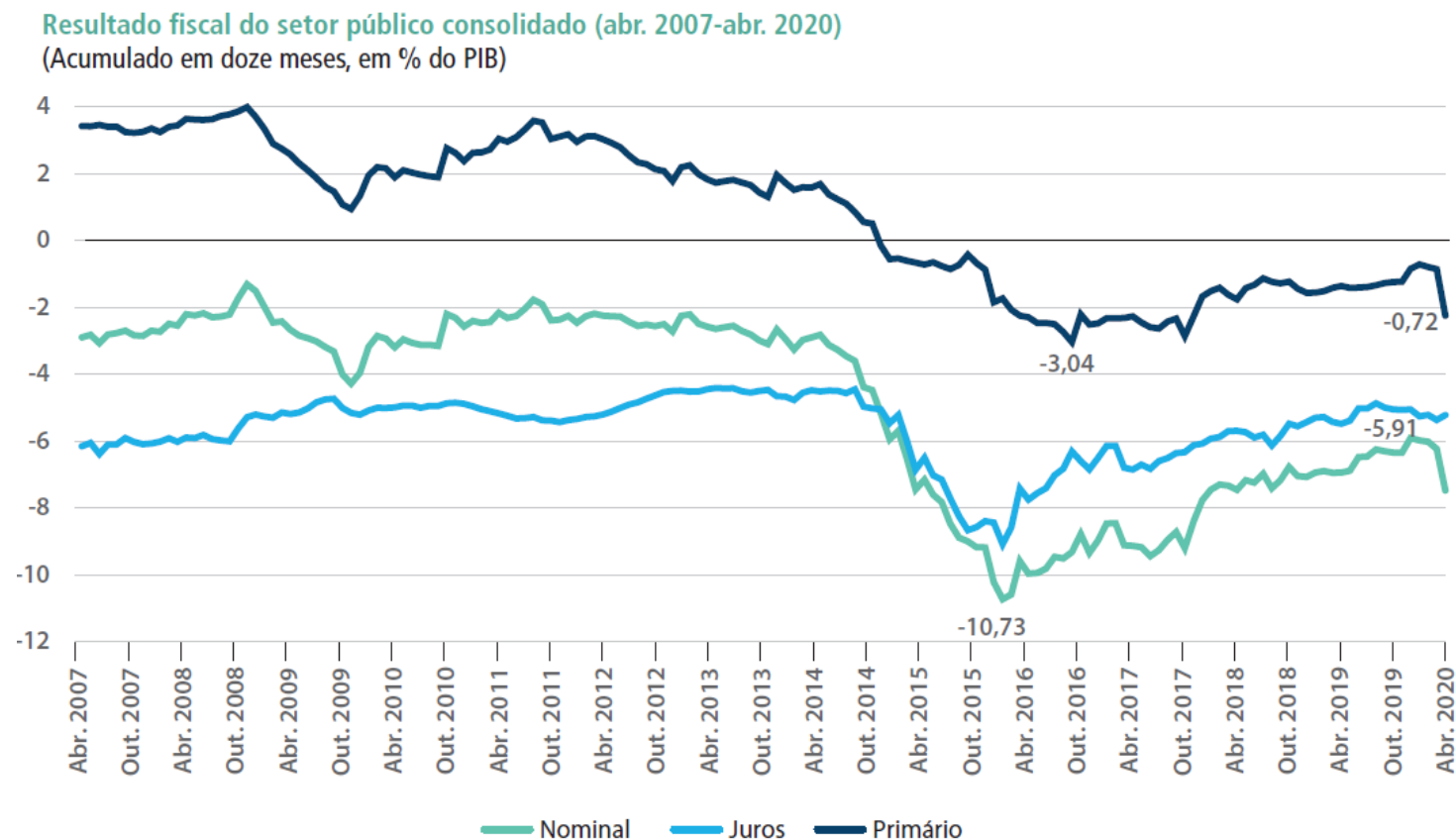
- ✓ Combate à pandemia: medidas fitossanitárias
- ✓ Assistência às pessoas e empresas em maior vulnerabilidade
- ✓ Aumento das despesas extraordinárias – medidas emergenciais (“Orçamento de guerra”)

❑ Piora do cenário fiscal: aumento da dívida, desequilíbrio financeiro de estados e municípios.

❑ Queda das receitas e aumento das despesas elevam os déficits, aumentam as dívidas.

❑ A crise chegou num momento onde ainda não havia equilíbrio fiscal, onde era necessário ajustar as contas sem aumento de carga tributária (evitando uma nova recessão). Melhoria das contas públicas poderia levar ao aumento do investimento e melhorar o desenvolvimento de longo prazo. Mas como, com o aumento do risco fiscal?

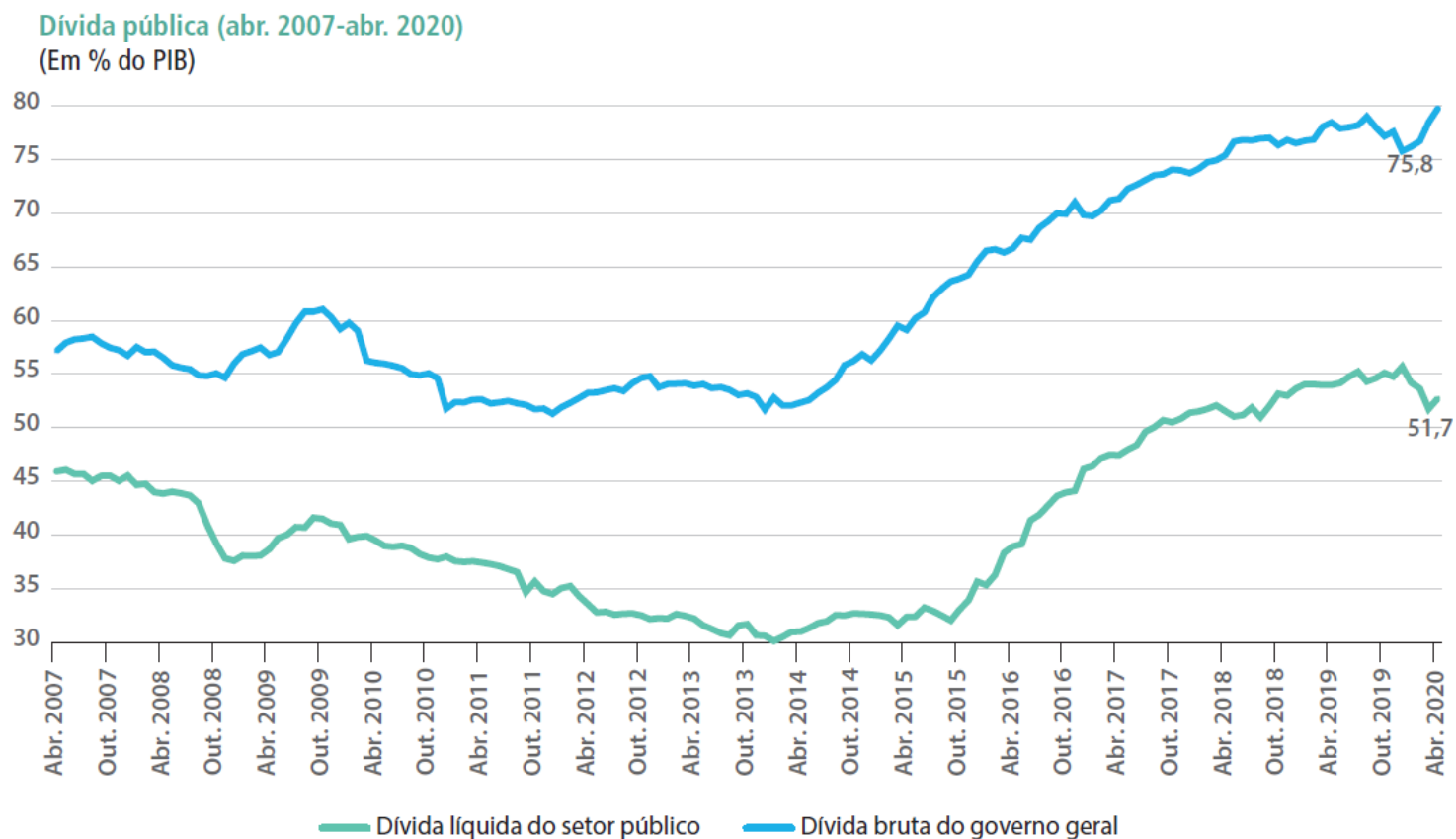
# Cenário 2020 – BRASIL PÓS COVID-19



Fonte: Banco Central do Brasil (BCB).  
Elaboração: Dimac/Ipea.



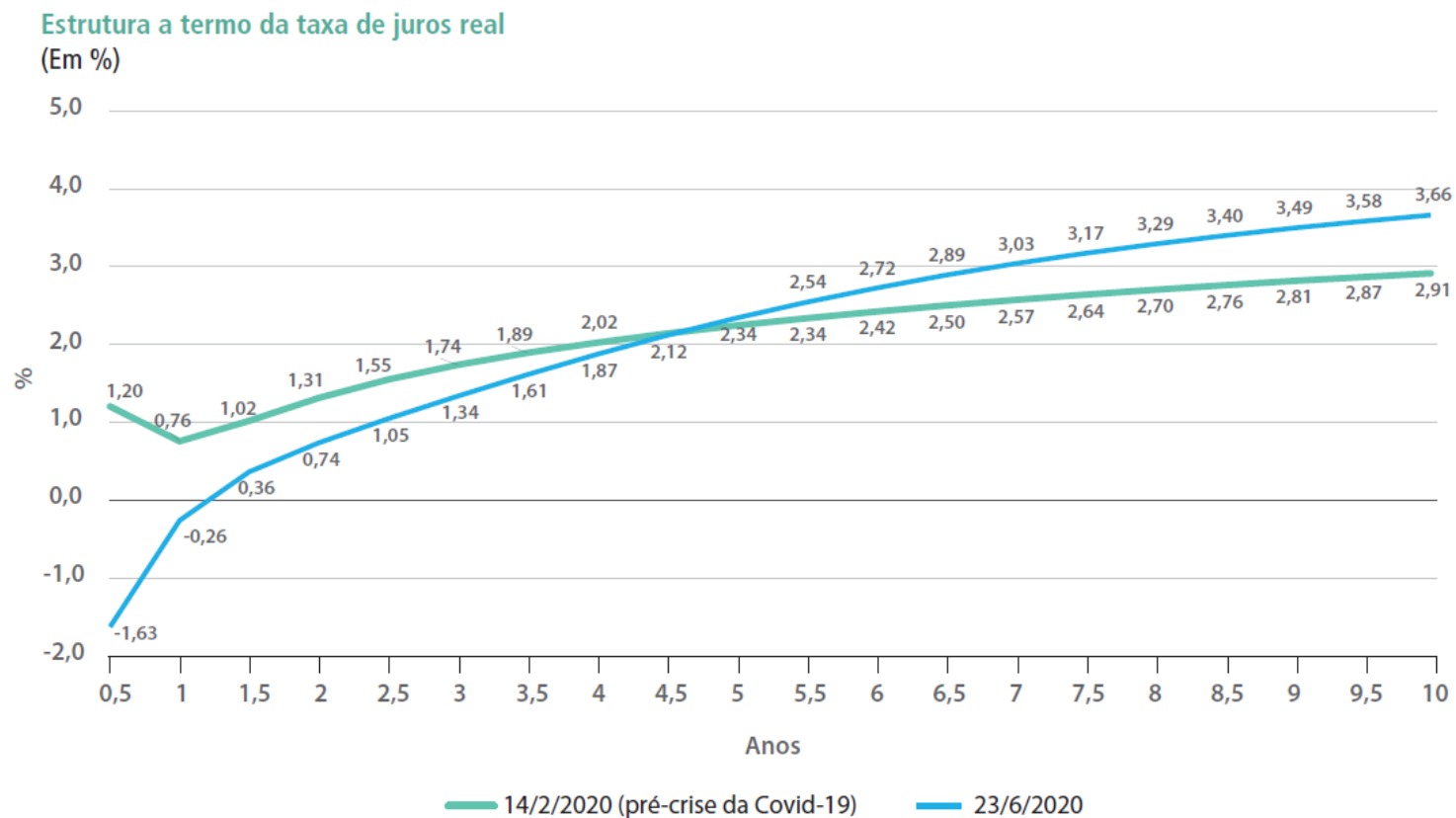
# Cenário 2020 – BRASIL PÓS COVID-19



Fonte: BCB.

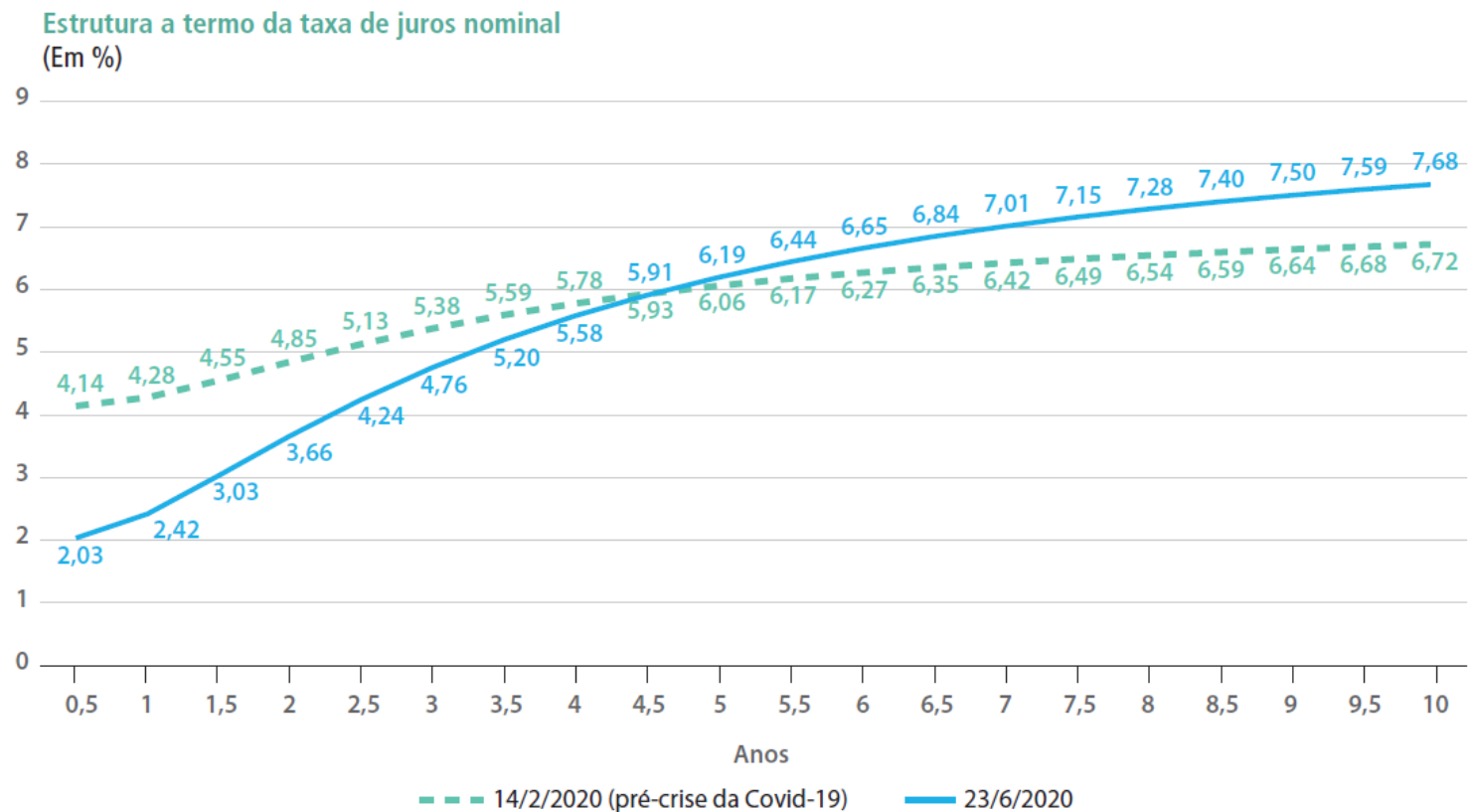
Elaboração: Dimac/Ipea.

# Cenário 2020 – BRASIL PÓS COVID-19



Fonte: Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima).  
Elaboração: Dimac/Ipea.

# Cenário 2020 – BRASIL PÓS COVID-19



Fonte: Anbima.  
Elaboração: Dimac/Ipea.

## Cenário 2020 – BRASIL PÓS COVID-19

- ✓ Setores foram afetados de forma heterogênea (1º serviços, 2º indústria, 3º agro) e a recuperação deve ser também heterogênea, e ainda lenta.
- ✓ Investimento manteve-se em 15% do PIB, **extremamente baixo** para garantir capacidade de crescimento sustentável: necessidades de fomentar a formação de capital fixo, em cenário de **extrema incerteza**. Com agravamento fiscal, dependência do capital externo fica maior.
- ✓ Setor externo foi relativamente preservado: setor agro pouco afetado, “China recuperando antes”, importações retraindo. Mas forte saída de recursos externos, efeito da crise.
- ✓ Necessidade de fortalecimento da integração econômica do Brasil com o mundo: foco em ganho de produtividade, redução das concentrações de mercado e aumento da competitividade.

# Cenário 2020 – BRASIL PÓS COVID-19

- ✓ Agravamento das fragilidades sociais:
  - ✓ Desemprego elevado, fechamento de MPEs; aumento da desigualdade; aprofundamento da informalidade; atraso na efetividade de medidas.



**Pandemia tira emprego dos mais pobres e aumenta poupança dos mais ricos**



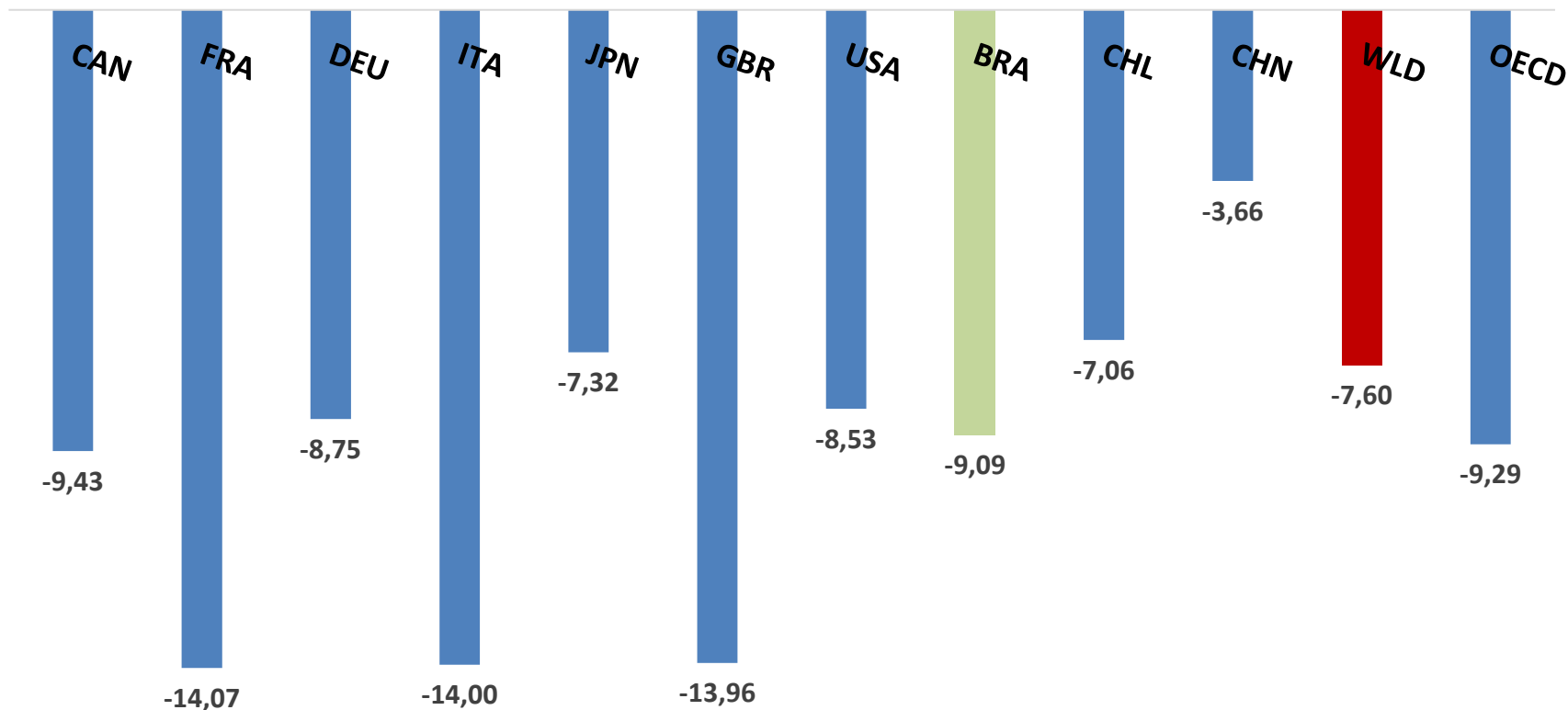
Pandemia fará pobreza extrema dobrar no Brasil e ameaça democracia, diz ONU

# Cenário 2020 – MUNDO PÓS COVID-19

- ✓ Principais economias mundiais seguiram medidas padrão:
  - ✓ Transferências imediatas de renda à população
  - ✓ Ajuda ampla às empresas (pequenas, médias e grandes)
  - ✓ Medidas de apoio fiscal e tributário (com renúncias fiscais)
  - ✓ Redução das jornadas de trabalho e segurança dos empregos
  - ✓ Garantias de acesso a crédito para investimentos e capital de giro, assistências para aluguéis comerciais
  - ✓ Medidas de apoio a startups
  - ✓ Apoio à ciência e tecnologia, entre outras.
- ✓ Recursos amplos para garantia do bem-estar.
- ✓ Percepção de menor fragilização social associada ao volume de recursos e ao prazo de concessão.

# Cenário 2020 – MUNDO PÓS COVID-19

Taxas de crescimento projetadas – 2020 (em %)



Fonte: OCDE.

# Cenário 2020/2021 – BRASIL

- ✓ É possível crescer mais?
- ✓ **2020**: ano de perdas, apesar das tentativas de minimização.
- ✓ Cenário atípico, desconhecido e improvável, quando consideramos a história recente: inflação baixa, taxa de juros baixa, PIB com taxa de crescimento negativa.
- ✓ Dificuldade de implementar política de estímulo esbarra nos entraves fiscais.
- ✓ Perdas econômicas são pequenas perto dos **danos sociais**: desigualdade social se aprofunda, com maior fragilização dos menos favorecidos. Heranças de médio e longo prazo que podem comprometer a recuperação (ganhos de produtividade comprometidos?)
- ✓ Preocupação com o social deve tomar lugar nas pautas econômicas?
- ✓ Questões antes prioritárias podem ser colocadas de lado? (meio ambiente, igualdade de gênero, desenvolvimento regional, etc...)

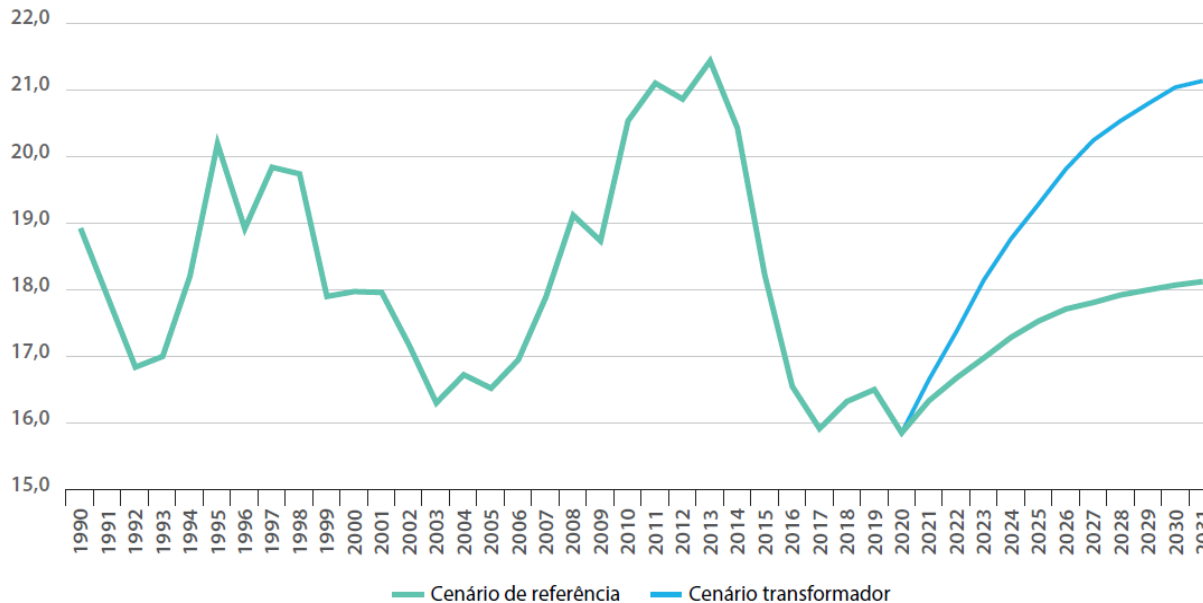


# Cenário 2020/2021 – BRASIL

- ✓ 2021: Recuperação, mas ainda abaixo das perdas de 2020.
- ✓ Objetivos fiscais tornam a aplicação de política pública restrita para recuperação. Política monetária tem efeito restrito (vide aumento da curva longa de juros).
- ✓ Necessidade de um pensamento mais **estratégico**: como voltamos a crescer de forma sustentável? Quais são nossos focos para o curto, médio e longo prazo?
- ✓ **Agenda de crescimento**: medidas estruturais, reformas pensadas de forma estratégica, para redução do risco fiscal. **Qual é o Brasil que queremos?**
- ✓ Brasil oferece boas oportunidades de investimento: mercado potencial, agronegócio, aumento de competitividade é possível, redução dos gargalos em infra pode gerar grande potencial de crescimento.
- ✓ Realidade x expectativa: melhoria do ambiente de negócios, flexibilização do mercado de trabalho (reduzindo custo trabalhista), abertura econômica podem gerar aumento de produtividade – todas as medidas factíveis mas de difícil implementação no curto prazo. Qual é o custo?

# Cenário 2021 – BRASIL

Taxa de investimento total (1990-2031)  
(A preços constantes de 2010, em % do PIB)



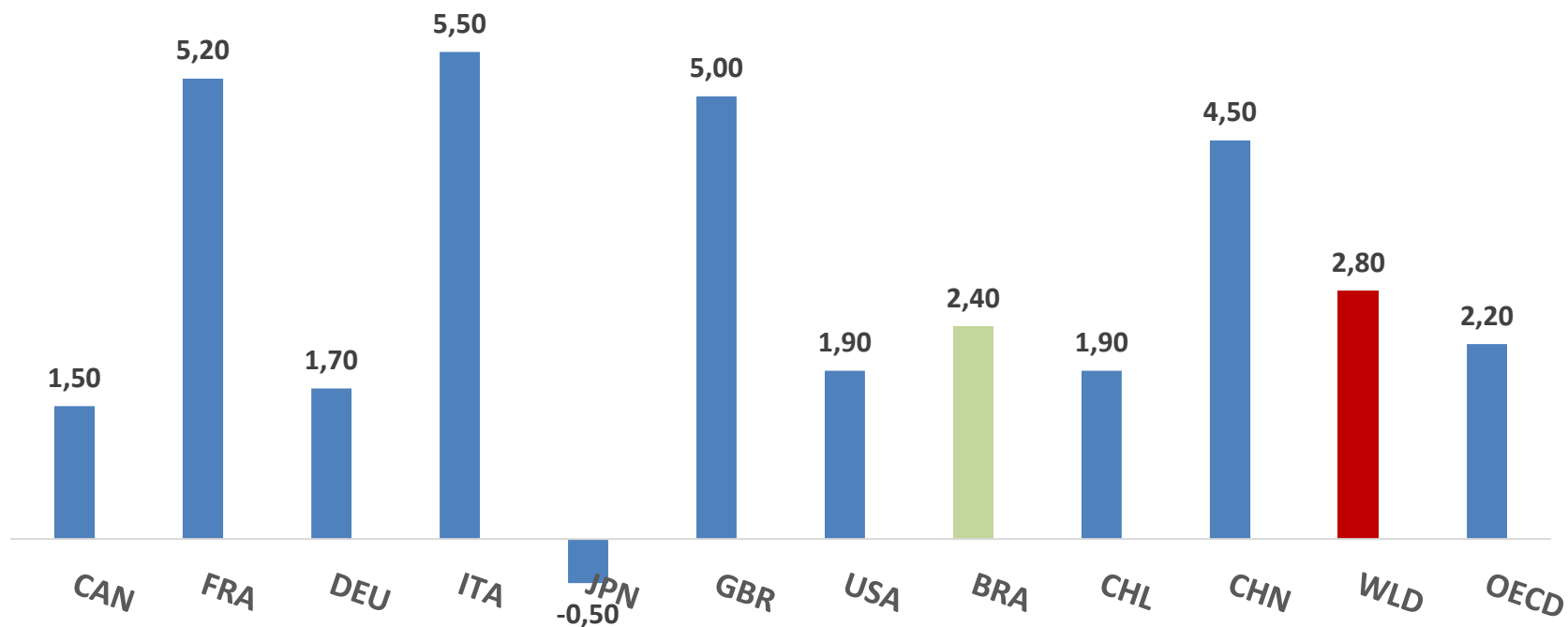
Fontes: Ipea e IBGE.  
Elaboração: Dimac/Ipea.

## Reformas microeconômicas

- Criação de carteiras de investimento de LP;
- Aprovação de marcos regulatórios;
- Concessões.

# Cenário 2021 – MUNDO PÓS COVID-19

Taxas de crescimento projetadas – 2021 (em %)



Fonte: OCDE.

# Cenário 2020/2021 – BRASIL

- ✓ **2020:** ano de perdas, apesar das tentativas de minimização.
- ✓ Economias desenvolvidas parecem ter assumido as perdas: quedas do PIB a despeito da garantia de bem-estar social.
- ✓ Algumas economias experimentam 2ª onda de contágio: novos temores na Europa stressaram mercados.
- ✓ Conflitos e buscas por hegemonia devem voltar à tona em breve.
  
- ✓ 2021: ano de recuperar parte das perdas.
- ✓ Políticas de fortalecimento das economias nacionais e busca por soluções econômicas e fitossanitárias.
- ✓ China: primeiro epicentro, e relativo controle rápido da doença. Fortalecimento econômico.

Insper

[www.insper.edu.br](http://www.insper.edu.br)