

# SEJA BEM VINDO AO



Realização:





**TENDÊNCIAS** Consultoria Integrada

# **PERSPECTIVAS DA ECONOMIA BRASILEIRA**

**Gustavo J. L. Loyola**

**Apresentação para VANTINE CONSULTORIA  
São Paulo, 21 de novembro de 2000**

---

---



# COMBINAÇÃO INÉDITA

- Democracia
- Estabilidade monetária
- Economia aberta
- Estado em reforma ↓ mais mercado, menos governo



# O BRASIL ESTÁ DANDO CERTO

- Melhorias na economia e na sociedade
- Revoluções em marcha: varejo, telecomunicações e Internet
- Revoluções por vir: mercado de capitais vigoroso e melhoria no financiamento da economia



# O DESAFIO: REFORMAS NÃO CONCLUÍDAS

- Reforma Tributária
- Reforma da Previdência
- Reforma Política
- Reforma da Justiça
- Reforma Trabalhista
- Independência do Banco Central



# GRANDES CENÁRIOS

- Curto prazo: poucos riscos
- Médio prazo: riscos moderados
- Longo prazo: favorável



# MÉDIO PRAZO: A QUESTÃO FISCAL

- Previdência: a grande fonte de desequilíbrios e de desigualdades
- Reformas recentes permitem ganhar tempo:
  - mudança de cálculo da aposentadoria
  - limite para a aposentadoria do servidor público
  - fator previdenciário



# MÉDIO PRAZO: A QUESTÃO TRIBUTÁRIA

- A reforma que o governo quer: sem riscos de queda de arrecadação
- Alternativa: avançar no ICMS e negociar uma transição nos tributos federais
- Não é necessariamente ruim demorar a reforma



# **CURTO PRAZO: COMBINAÇÃO INÉDITA**

- Economia crescendo
  - Emprego aumentando
  - Inflação declinando
  - Juros caindo
  - Balança comercial ajustando-se
  - Investimento estrangeiro maior do que déficit em conta-corrente
  - Governo cumprindo metas fiscais
- 
-



# CURTO PRAZO: FATORES DE CRESCIMENTO

- Queda dos juros ↓ aumento da demanda de bens de consumo durável
- Expansão das exportações ↓ aumento da demanda de produtos intermediários
- Recuperação da renda real ↓ aumento da demanda de bens de consumo semidurável e não-durável
- Recuperação não é linear em todos os setores. Convergência em 2001



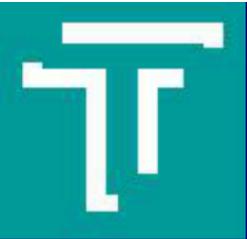
# CURTO PRAZO: CENÁRIO BÁSICO

Indicadores	2000	2001
PIB	3,6%	4,0%
Inflação (IPCA)	6,3%	4,5%
Desemprego	7,9%	7,5%
Juros (dezembro)	16,5%	14,0%
Taxa de câmbio	1,95/US\$	2,00/US\$
Balança Comercial	US\$ 0,0 bi	US\$ 2,5 bi
Investimento Estrangeiro	US\$ 25 bi	US\$ 25 bi



# RISCOS DE CURTO PRAZO

- Evento externo desfavorável: Argentina
- Derrotas ou frouxidão do governo na área fiscal
- Um fato que reduza a confiança dos investidores



# Argentina

- Grande questão: será a sociedade argentina capaz de agüentar os sacrifícios do ajuste imposto pelo regime de “currency board” ?
- Não há política monetária, cambial e fiscal: → políticas de oferta → ajuste no longo prazo
- Dúvidas sobre a capacidade de gestão política de DE LA RÚA.



# A Balança Comercial

- Houve um excesso de otimismo
- Prejudicado pela desvalorização do Euro, pelos baixos preços das “commodities” e pelo alto preço do petróleo.
- O ajuste deve continuar, com destaque para a pauta de manufaturados
- É preciso continuar as reformas para reduzir o “custo Brasil”



# LONGO PRAZO: AS TRANSFORMAÇÕES

- Mudanças no padrão mental
- Mobilidade social
- A nova classe média
- Transição: desequilíbrios de representação e de ação política
- O Estado: novo paradigma



# MUITO TRABALHO PELA FRENTE

- Processo lento e cheio de riscos
- Reformas em mais de um ciclo eleitoral



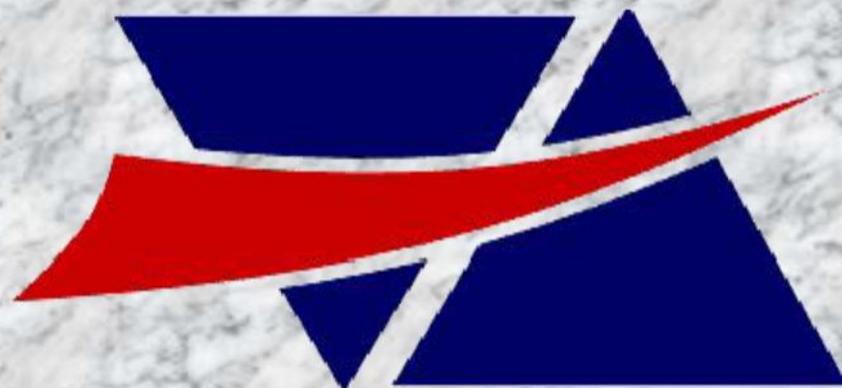
# **TENDÊNCIAS CONSULTORIA INTEGRADA**

[www.tendencias.inf.br](http://www.tendencias.inf.br)

Tel. 11-3052-3311

---

---



# **VANTINE**

## CONSULTORIA

***Fone: (0\_\_11) 3078-5444***

***Fax: (0\_\_11) 3167-4733***

***E-mail: [logistics@vantine.com.br](mailto:logistics@vantine.com.br)***

***WebSite: [www.vantine.com.br](http://www.vantine.com.br)***