
O Governo Dilma e as Dificuldades à Frente

Celso Martone

Março de 2014

Um balanço do governo Dilma

1 A crise de 2008 e a resposta do governo

- Política fiscal “anti-cíclica”
- Expansão dos bancos federais
- Política monetária frouxa
- Protecionismo, inoperância no comércio exterior
- Novos incentivos ao consumo
- Intervenções microeconômicas (dirigismo)
- Controles de preços (inflação abafada)
- Apreciação cambial
- Aumento do déficit em conta-corrente

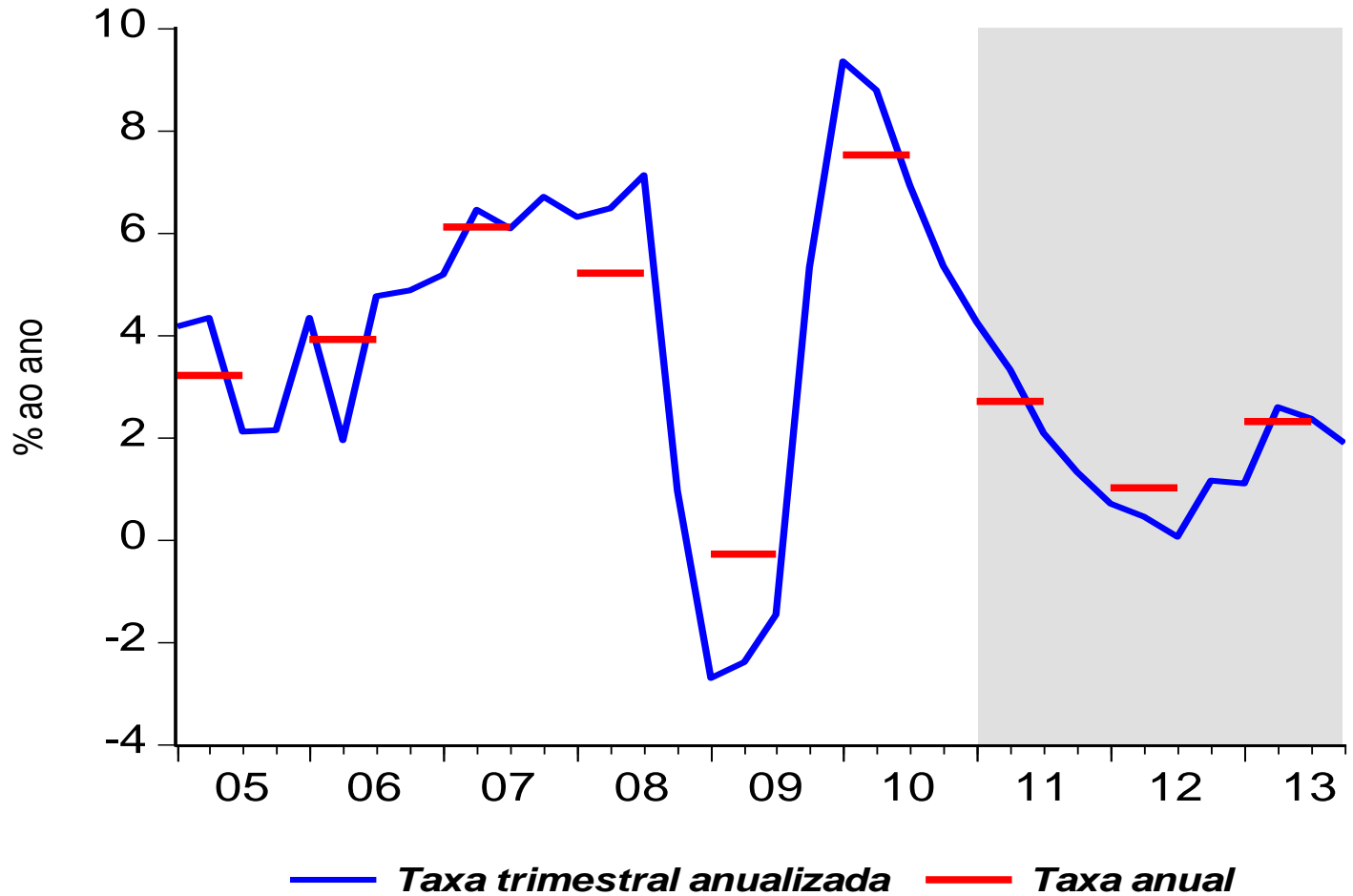
2. Tentativa tardia de correção de rumo

- Quebra de confiança é fatal
-

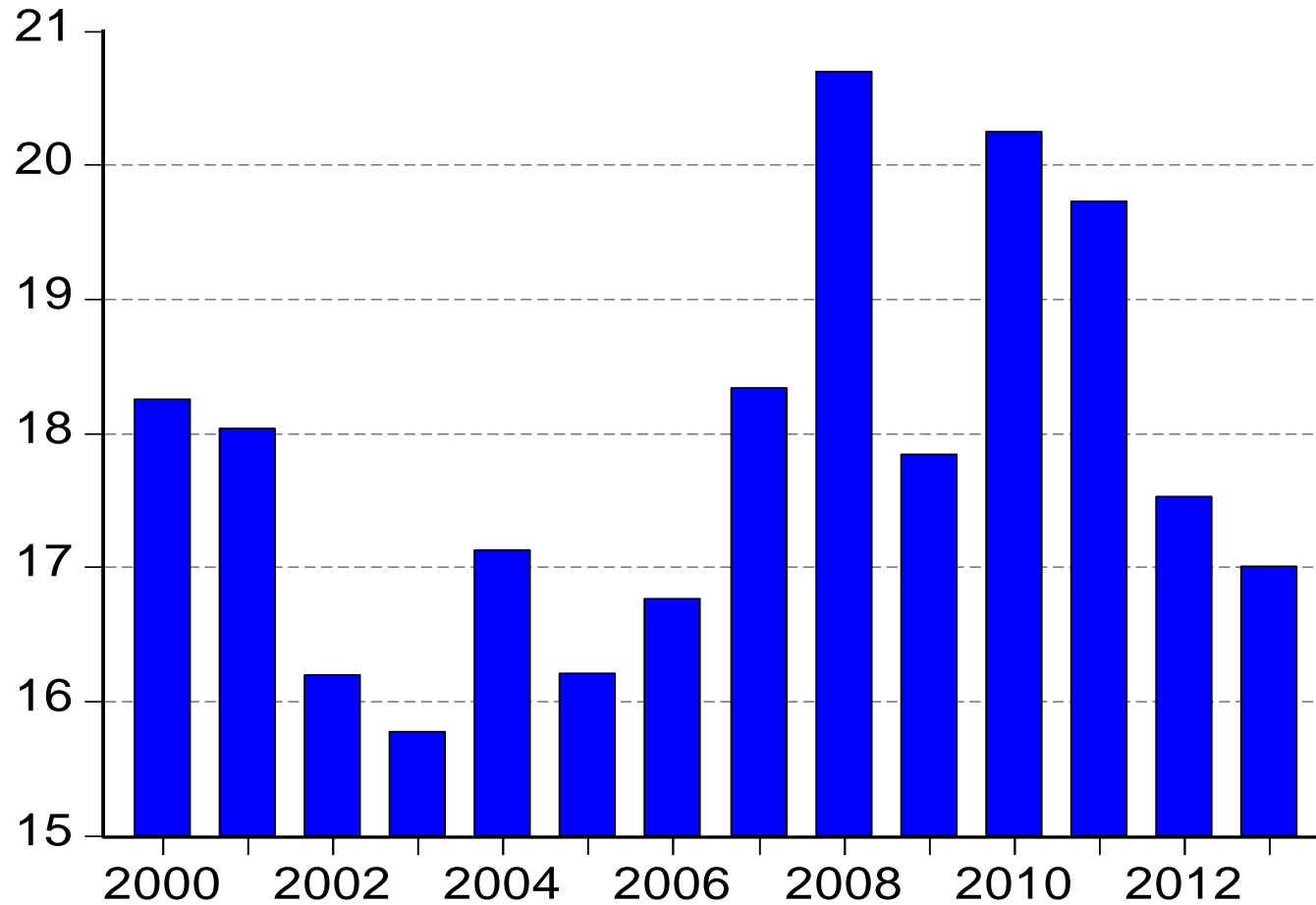
Taxas de Crescimento Comparativas: 2011-2013
(por cento ao ano)

Mundo	3.3
Países Avançados	1.6
Países Emergentes e em Desenvolvimento	5.2
América Latina e Caribe	3.4
Argentina	4.7 (?)
Brasil	2.0
Colômbia	4.8
México	2.9
Peru	6.2
Venezuela	3.6
BRICS	
Rússia	3.1
India	4.4
China	8.2
África do Sul	2.8

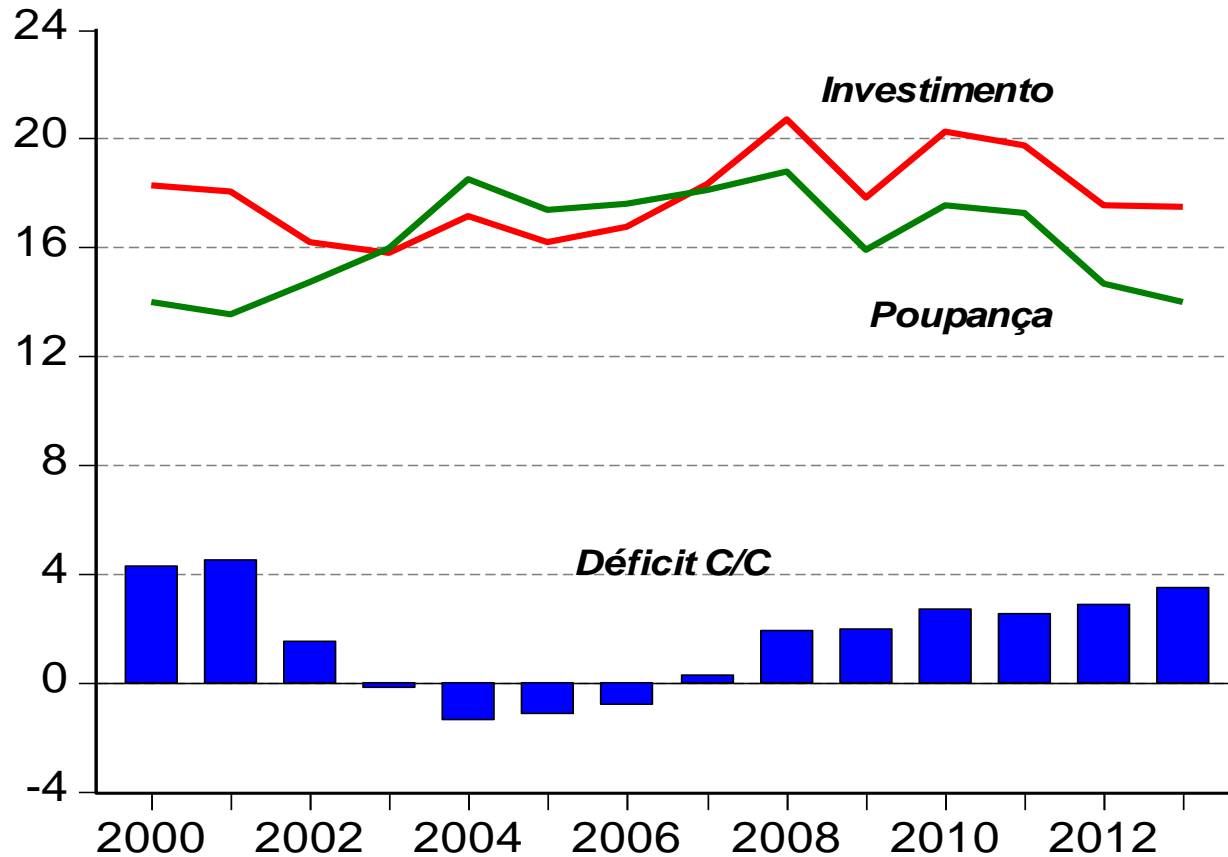
Taxa de Crescimento do PIB



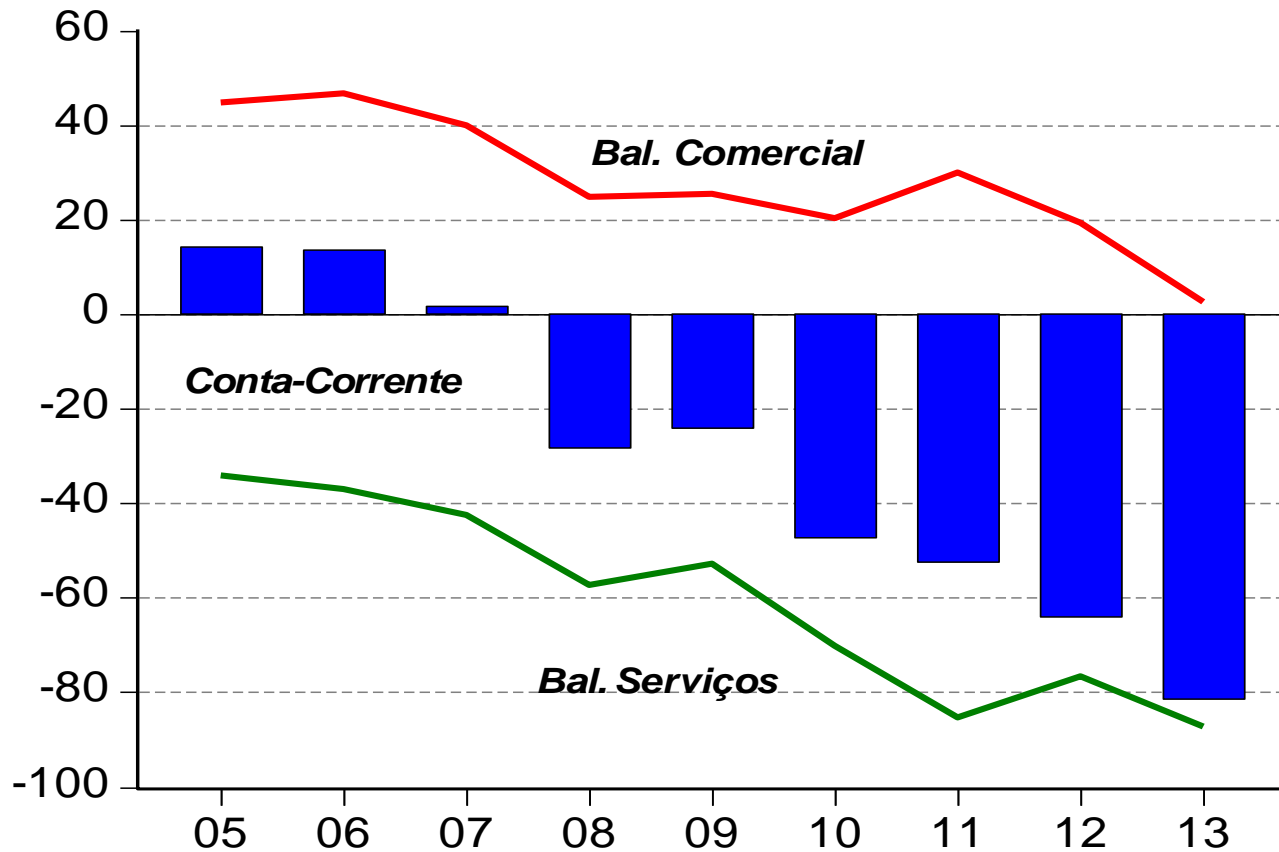
Taxa Bruta de Investimento (% do PIB)



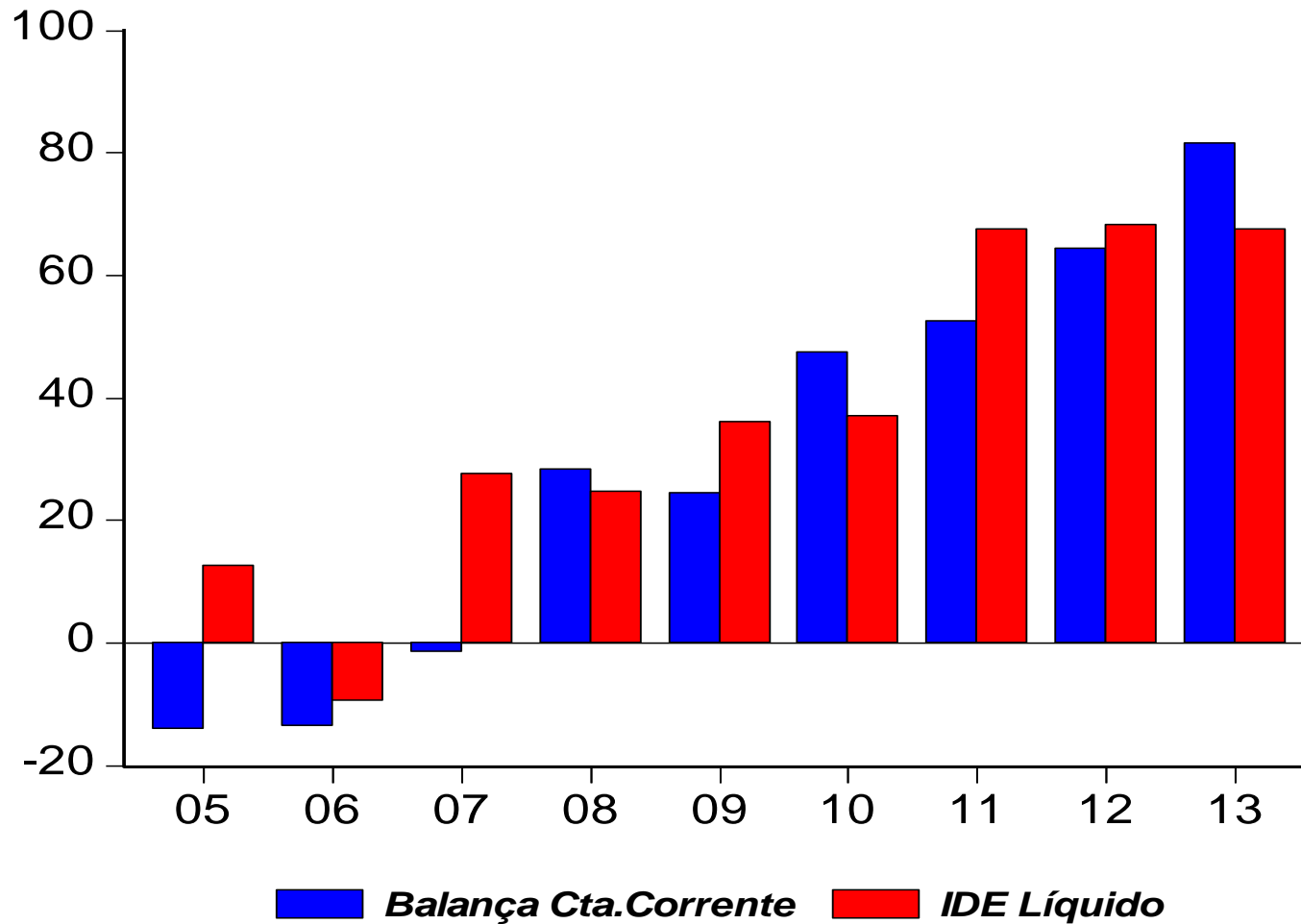
Taxa de Investimento, Taxa de Poupança e Déficit em Conta-Corrente (% do PIB)



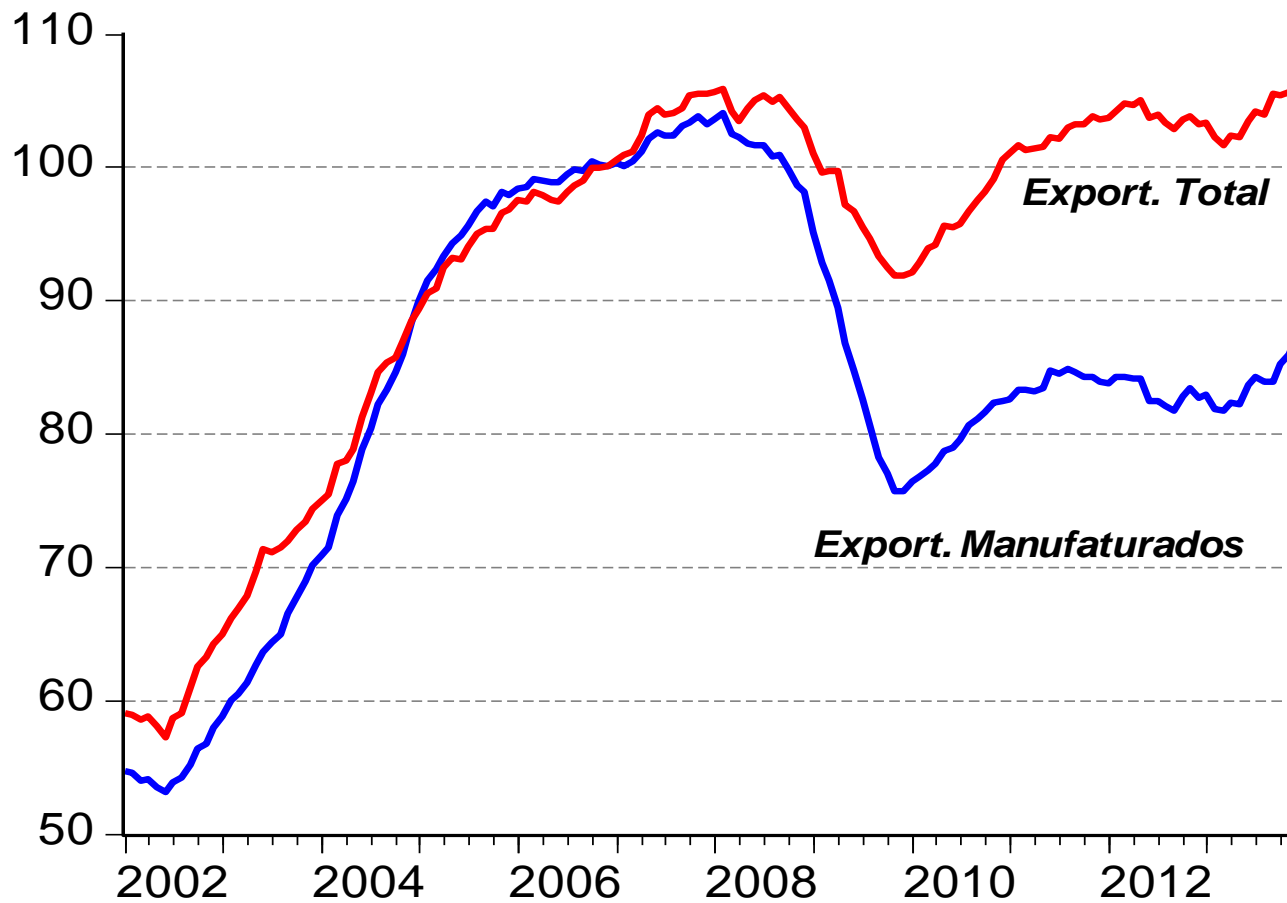
A Composição do Déficit em Conta-Corrente (US\$ bilhões)



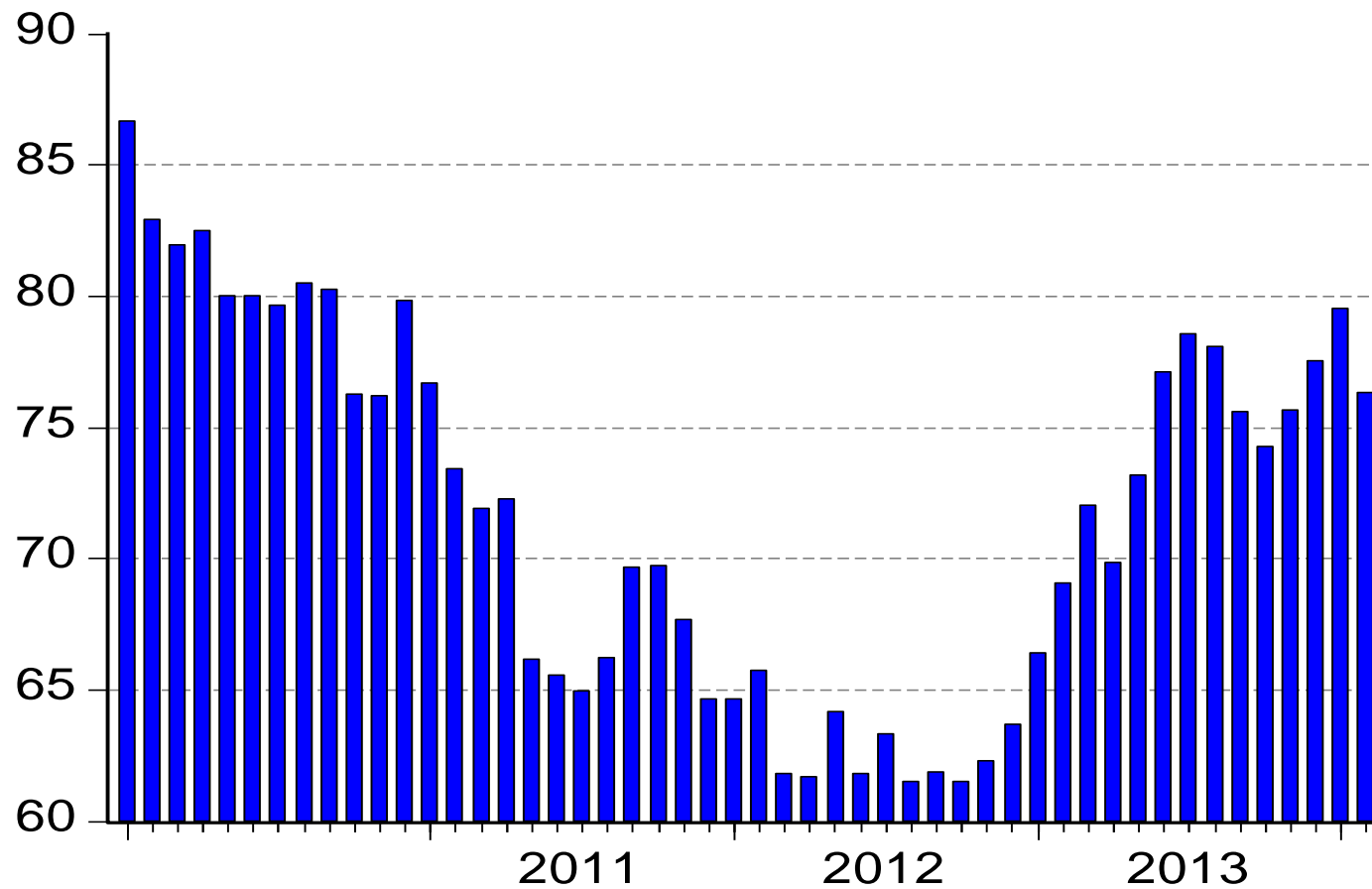
IDE Líquido e Déficit em Conta-Corrente (US\$ bilhões)



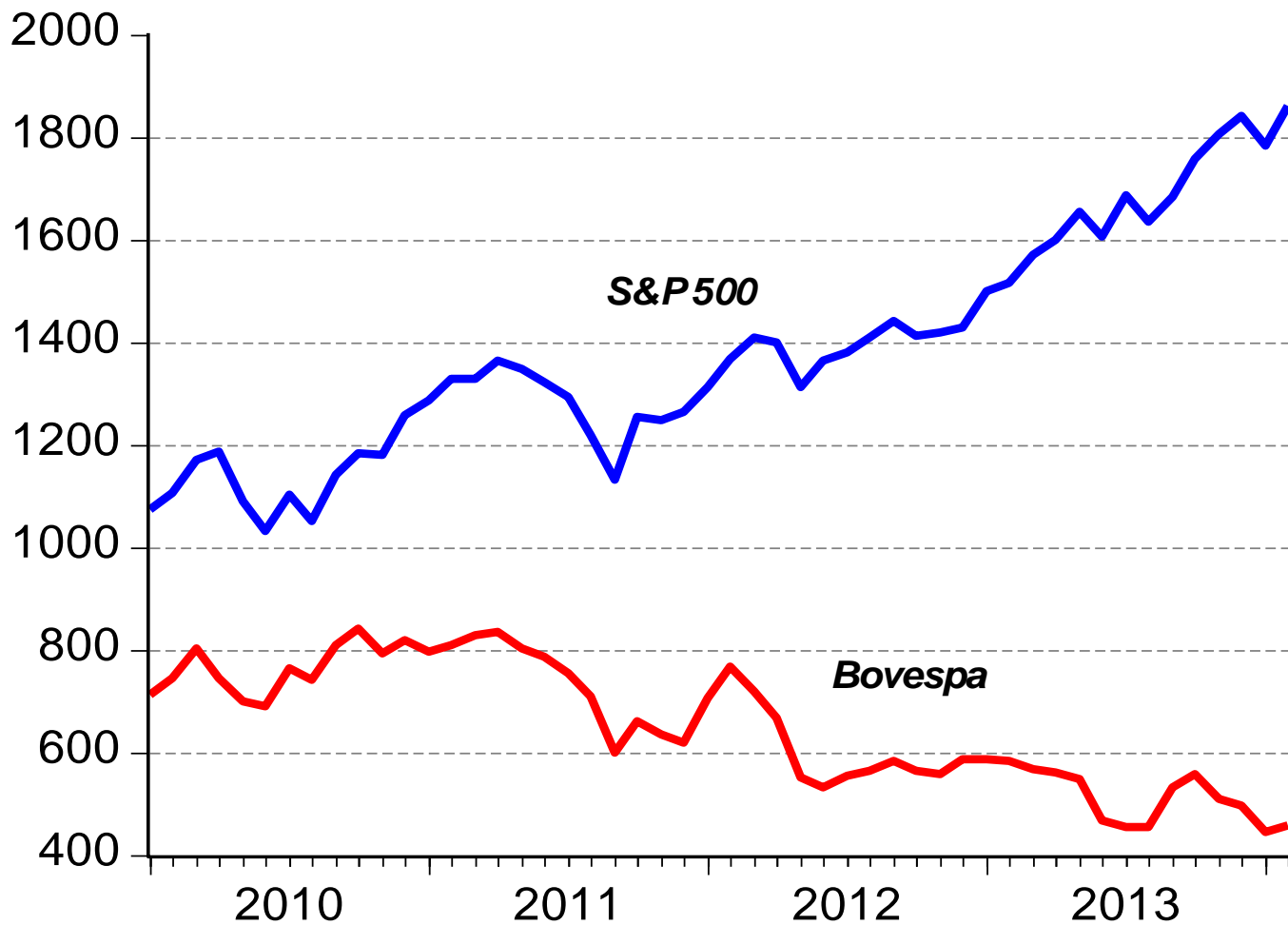
Volume (Quantum) de Exportações Totais e de Produtos Manufaturados



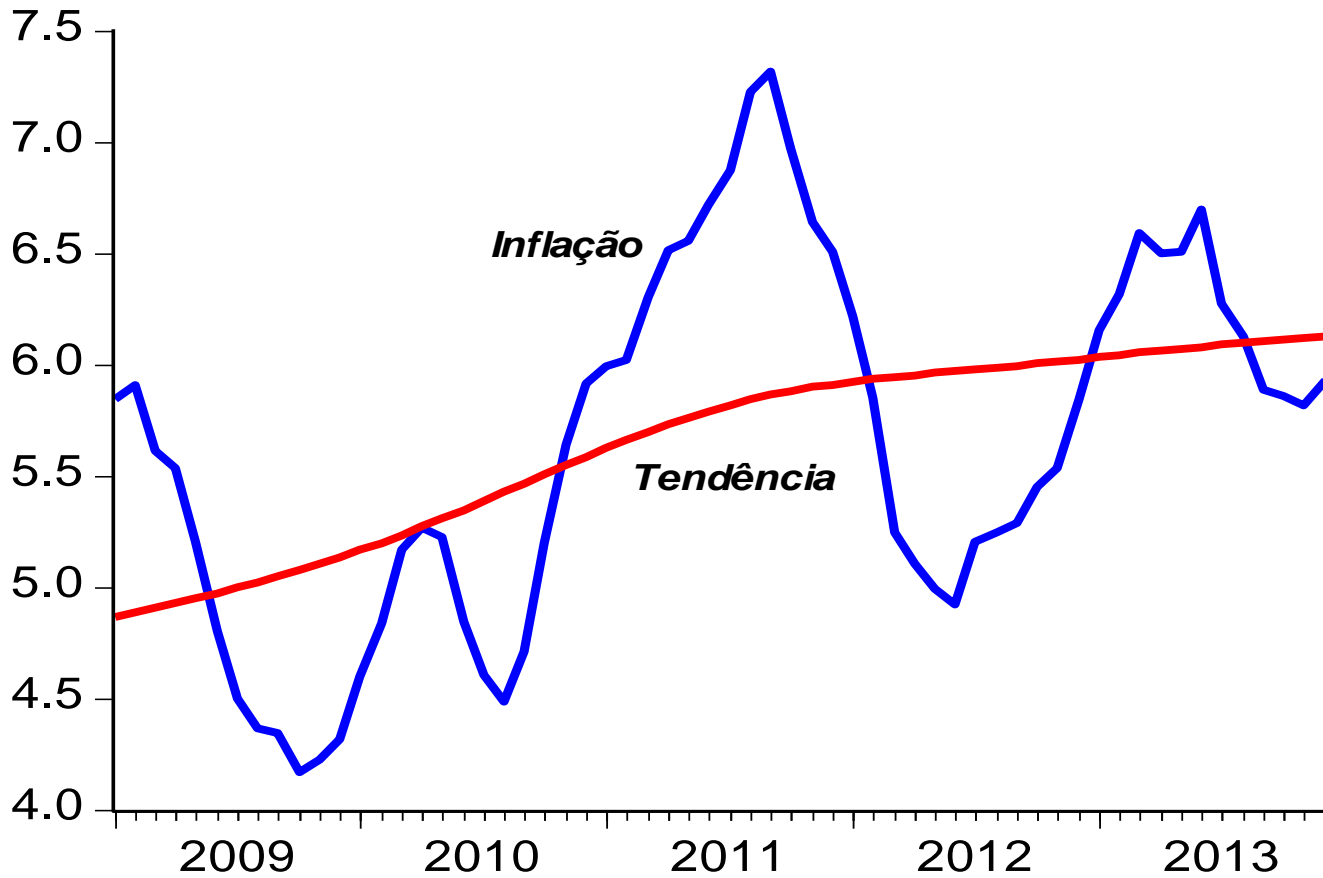
Relação entre a Taxa de Risco Brasil e a Taxa de Risco dos Países Emergentes (por cento)



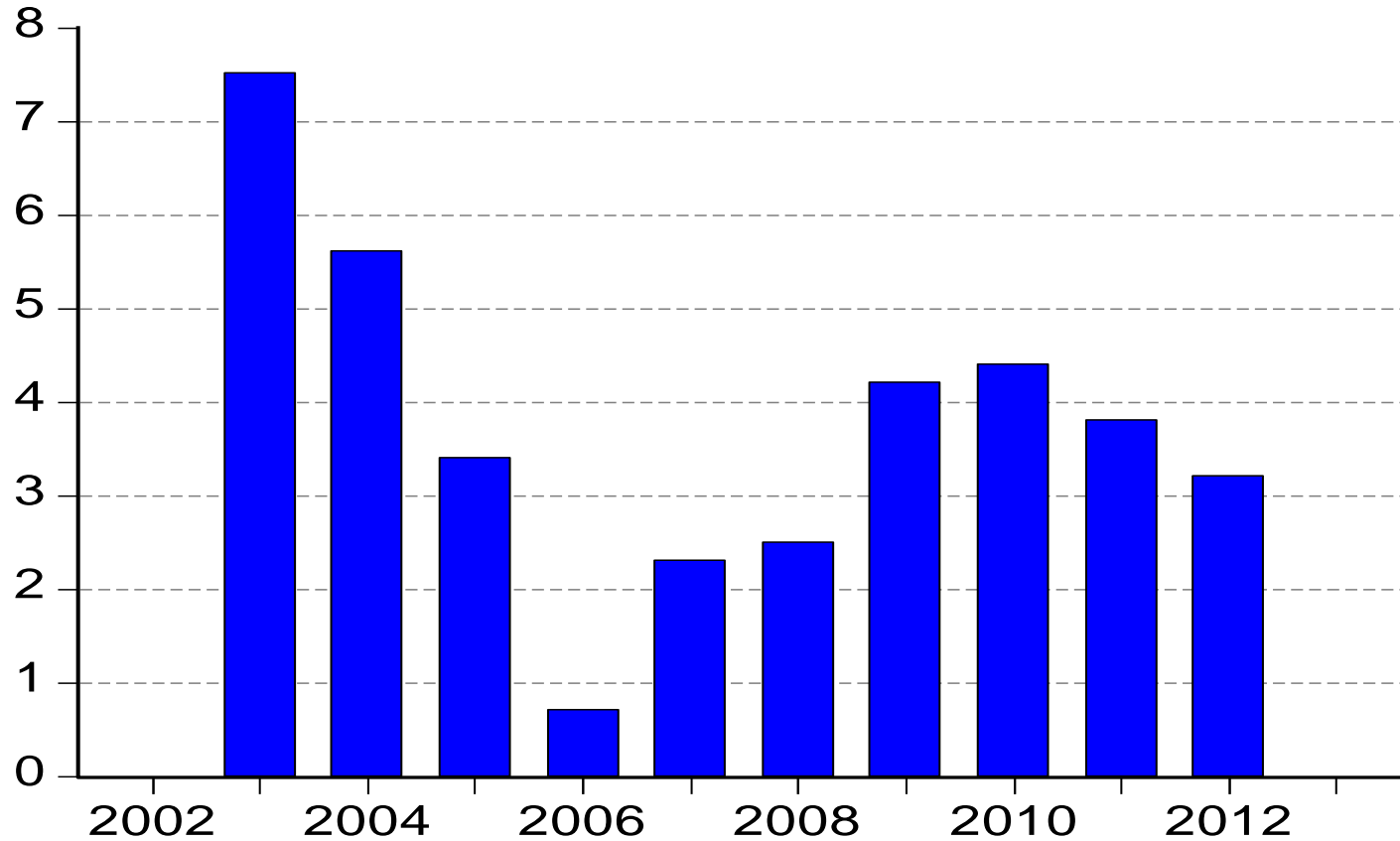
Os Índices Bovespa (em US\$) e S&P 500



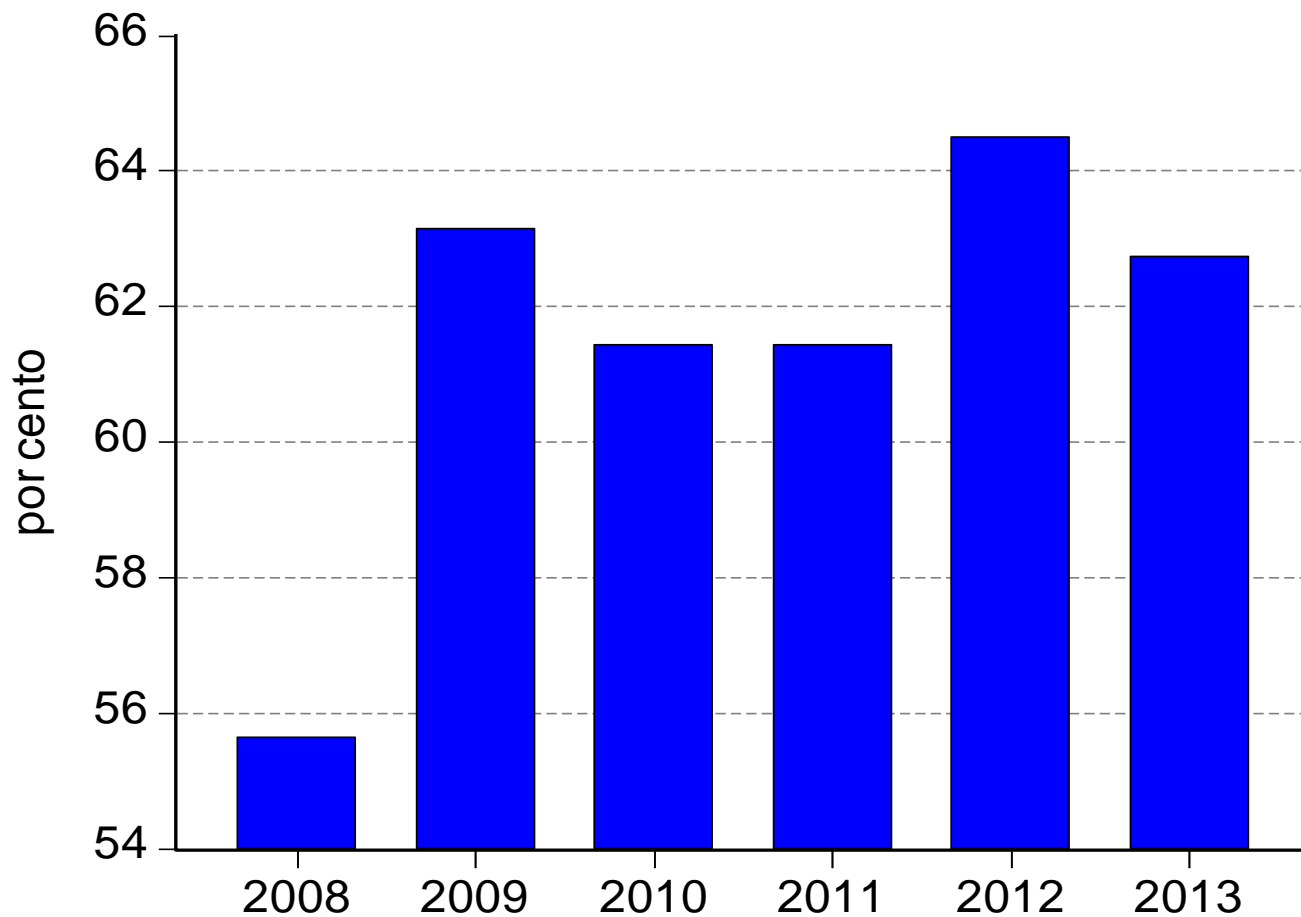
O Aumento da Taxa de Inflação (% ao ano)



**Diferencial de Inflação entre
o Brasil e os Países Avançados
(% ao ano)**



Dívida Bruta Interna do Governo Geral sobre o PIB



Cenário para 2014

	2011	2012	2013	2014
PIB (R\$ bilhões)	4140	4390	4830	5210
PIB (% ao ano)	2.7	1.0	2.3	1.7
Agropecuária	3.9	-2.4	7.3	2.5
Indústria	1.6	-0.8	1.6	1.6
Serviços	2.7	1.5	1.9	1.7
Taxa bruta de investimento (% PIB)	19.7	17.5	17.0	17.0
Taxa de desemprego (% da PEA)	6.0	5.5	5.5	6.0
Taxa de inflação (IPCA)	6.5	5.8	5.9	6.0
Taxa de câmbio (R\$/US\$, média anual)	1.67	1.95	2.16	2.40
Juro nominal (SELIC, acumulada no ano)	11.6	8.5	8.2	10.7
Superávit primário do setor público (% PIB)	3.1	2.4	1.9	1.2
Déficit em conta-corrente (% do PIB)	2.1	2.4	3.7	3.7

Os Desafios para 2015 e Além

- 1. Como reverter a expansão fiscal dos 12 últimos anos?**
 - 2. A necessidade de “inflação corretiva” dos preços administrados**
 - 3. A contenção do déficit em conta-corrente**
 - 4. A restauração da confiança (regras e não arbítrio)**
 - 5. Como fazer o país crescer mais no futuro?**
-