

**FGV**

**Restrições Macroeconômicas para o Brasil  
Dobrar a Renda Per Capita em 15 Anos**

***Antonio Delfim Netto***

***30 de Setembro de 2013***

***São Paulo, SP***

# As Principais Restrições

## Primeiro, o óbvio:

1. É necessário e suficiente que a oferta e a demanda cresçam harmonicamente à taxa de 5,5% ao ano, para evitar inflação e déficit em contas correntes, como diria o papagaio de Carlyle.
2. **MAS ESSA NÃO É A RESPOSTA.** É o próprio problema: como criar as instituições adequadas e construir os incentivos corretos para que o poder incumbente e os agente econômicos coordenem as suas atividades para obtê-la?

# As Principais Restrições

3. Não é um problema econômico, mas um problema político. No regime democrático se resolve no jogo autocorretivo da **URNA** com o **MERCADO**.
4. A organização da atividade econômica pelo mercado não é perfeita, mas até agora foi a única forma que o homem encontrou para aproximar-se, assintoticamente, de três valores que não são inteiramente compatíveis: **LIBERDADE DE INICIATIVA, IGUALDADE RELATIVA** e a **MAIOR EFICIÊNCIA PRODUTIVA**, para viver mais plenamente a sua humanidade.

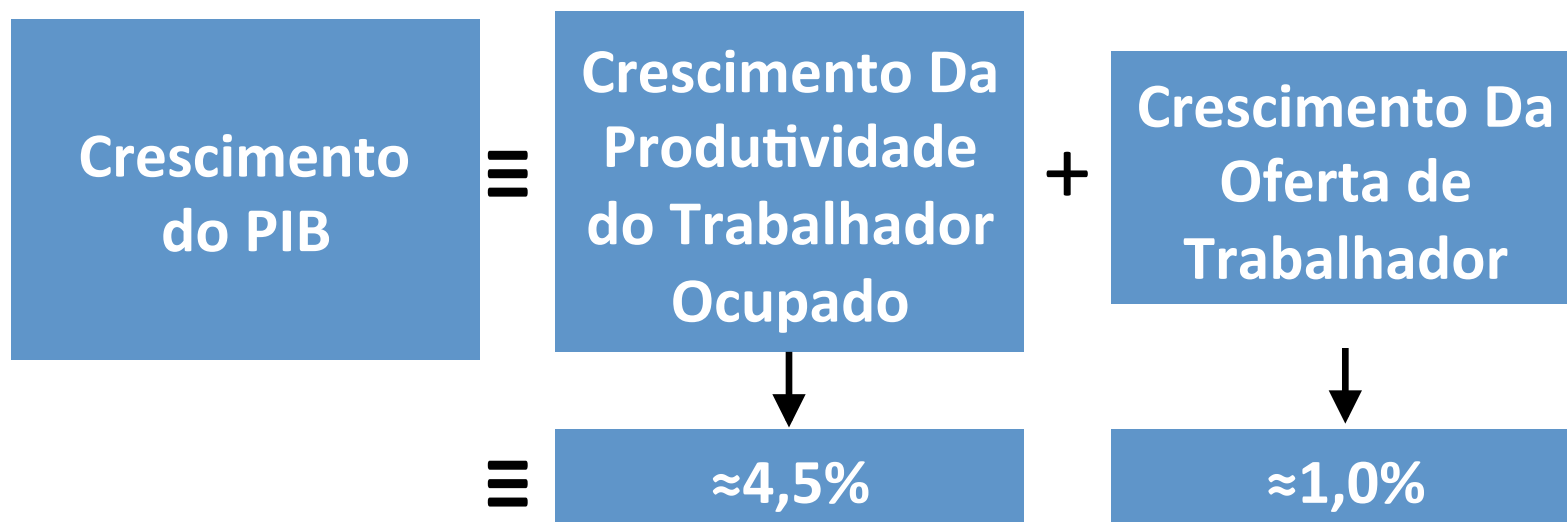
# As Principais Restrições

## A. Oferta

1. A identidade abaixo mostra que a expansão da oferta

depende:  $\gamma = \left( \frac{Y}{L} \right) L$        $L = \text{População Empregada}$

Logo,



# As Principais Restrições

2. O nível de produtividade do trabalhador depende:
  - i. Da higidez do trabalhador,
  - ii. Do nível de educação,
  - iii. Da quantidade de capital (infraestrutura e investimento privado) por trabalhador e da incorporação de novas tecnologias e
  - iv. Da qualidade das instituições e da natureza da regulação da mão-de-obra

# As Principais Restrições

3. Nos próximos 15 anos devem melhorar lentamente a saúde e a educação da população ocupada.
4. O que sobra é aumentar o investimento físico e a inovação do setor privado, cujo espírito animal deve ser estimulado pela expectativa de expansão da demanda, complementado pela concessão dos projetos de infraestrutura com leilões bem feitos. Infraestrutura é injeção na veia de produtividade global
5. Estimular fortemente o desenvolvimento do mercado de capitais para reduzir a importância do crédito público subsidiado nos projetos

6. Maior integração da economia brasileira à internacional é condição essencial para um maior crescimento. A importação facilita a inovação e a exportação amplia o mercado.

# As Principais Restrições

## B. Demanda depende:

1. Na agricultura: do aumento das exportações.
2. Nos serviços: da demanda interna.
3. No setor crítico que é a indústria será necessário:

- Uma taxa cambial competitiva
  - Tarifas efetivas adequadas
- } ≡ Política Industrial Horizontal



## C. O nome do jogo é:

1. Planejamento para antecipação da necessidade de infraestrutura e concessões feitas com leilões inteligentes

# As Principais Restrições

2. Regulação governamental leve, bem feita e estável, que sem comprometer a política social de inclusão e o aumento da igualdade de oportunidades, flexibilize o funcionamento dos mercados e estimule a **COMPETIÇÃO**
  - i. Sistema tributário que privilegie os impostos diretos e produza menor distorção dos preços relativos
  - ii. Incentivos corretos e adequados aos agentes econômicos

# As Principais Restrições

- iii. Melhoria da gestão pública na prestação de serviços e na administração das empresas estatais privilegiando e preparando a burocracia estável pela meritocracia e reduzir o “aparelhamento” pelos “companheiros de tertúlias ou de passeatas”

## D. Quanto vamos crescer?

1. Não está escrito nos modelos
2. Depende do que nós, como sociedade, formos capazes de fazer
3. Só cresce quem crê e constrói as condições para fazê-lo