

Por que não saímos da armadilha de juros e câmbio?

Intervenção no 14º Fórum de Economia da Fundação Getúlio Vargas, 11 de setembro de 2017.

Luiz Carlos Bresser-Pereira
www.bresserpereira.org.br

Por que a economia brasileira está semiestagnada desde 1990?

- ▶ Porque o Brasil está preso em uma armadilha de juros altos e câmbio apreciado que tiram competitividade das empresas brasileiras de bens e serviços tradable não-commodities (principalmente industriais) e as desestimulam a investir.
- ▶ E porque, em consequência, o Brasil não para de se desindustrializar.

Por que o nível da taxa de juros é alto?

- ▶ Porque a irresponsabilidade fiscal dos governos reduz o crédito do Estado, e, principalmente,
- ▶ Porque os governos praticam uma política de juros altos desde 1994
 1. Para atrair capitais (“poupança externa”)
 2. Para controlar a inflação (política de âncora cambial).
 3. E para atender à pressão de rentistas e financistas e de seus economistas.

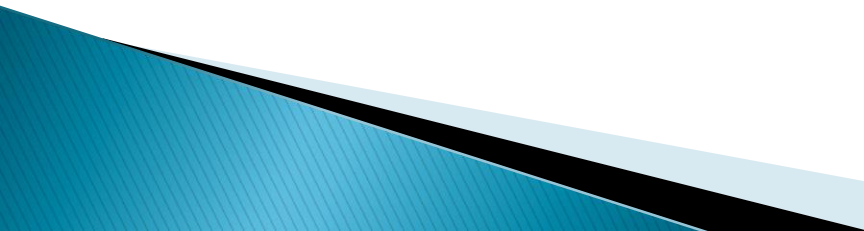
Por que a taxa de câmbio é crônica e ciclicamente sobrevalorizada desde 1990?

- ▶ Porque a doença holandesa não é neutralizada desde 1990.
 1. Por falta de competência dos policymakers, que definem mal a doença holandesa e não sabem como neutralizá-la
 2. Por falta de interesse não apenas dos rentistas e financistas, mas também dos assalariados ou trabalhadores.
- ▶ Porque o nível da taxa de juros é muito alto.
 1. Pelas razões expostas no slide anterior.

Por que um superavit em conta-corrente é necessário?

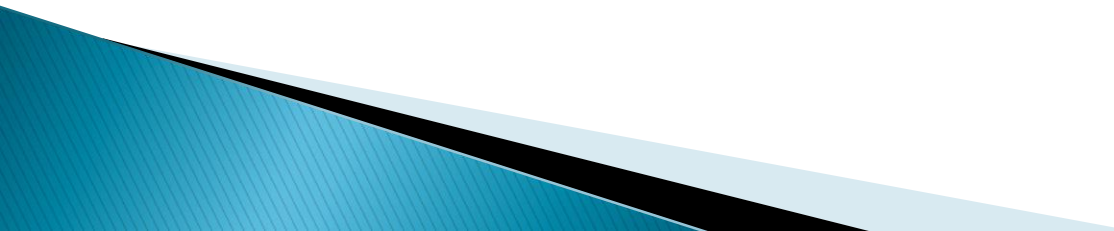
- ▶ (para que a taxa de câmbio seja competitiva)
- ▶ Se o Brasil não tivesse doença holandesa, bastaria o equilíbrio em conta-corrente.
- ▶ Deficit só seria legítimo excepcionalmente, quando o país já estivesse crescendo de forma acelerada e a propensão marginal a poupar aumentasse.
- ▶ Tendo doença holandesa, sua neutralização supõe um superavit proporcional à sua gravidade.

Por que o poder de rentistas e financistas no Brasil é tão grande?

- ▶ Porque as elites internacionais são também, predominantemente, financeiro-rentistas desde 1980.
 - ▶ Porque desde um pouco antes desta data os departamentos de economia das grandes universidades e o banco mundial abandonaram o pensamento keynesiano e desenvolvimentista, e se tornaram neoclássicas, ou seja, liberais.
 - ▶ Porque a grande maioria dos macroeconomistas brasileiros são empregados do sistema financeiro.
- 

- ▶ **Na análise que acabei de fazer ofereci causas técnicas e causas políticas porque relacionadas a interesses para a armadilha dos juros altos e do câmbio apreciado.**

Posso, porem, resumi-las em três causas políticas

- ▶ *O populismo fiscal*
 - ▶ *O populismo cambial*
 - ▶ *A perda de compromisso das elites econômicas e intelectuais com a nação*
- 

▶ Fim