

Perspectivas para a Estabilidade de Preços no Brasil: o Desafio do Crescimento

Armando Castelar Pinheiro

IPEA - UFRJ

VIII Seminário Anual do Banco Central do Brasil
Rio, 11 de agosto de 2006

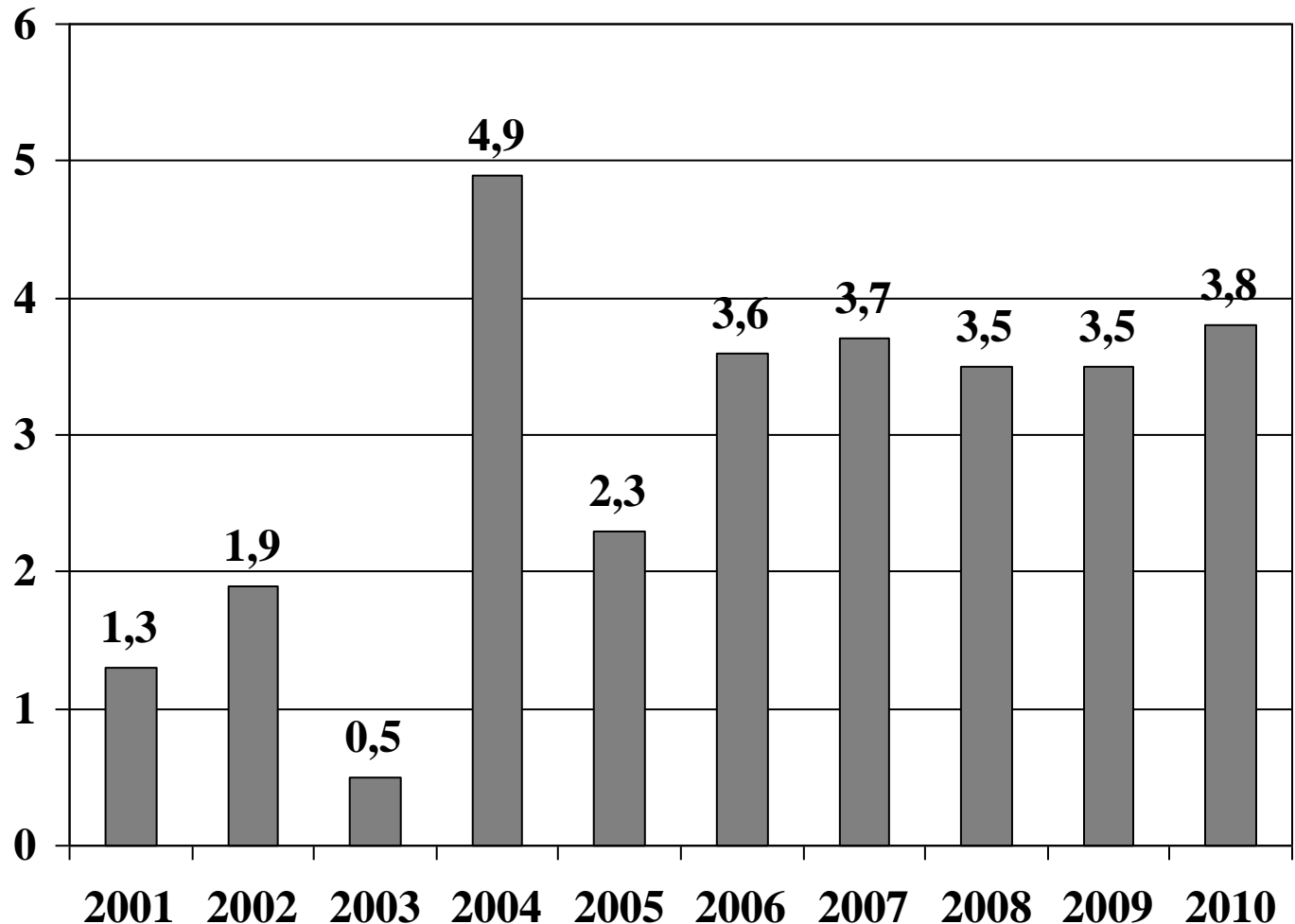
Crescimento PIB: Mediana projeções de mercado (%)

Em 2005:

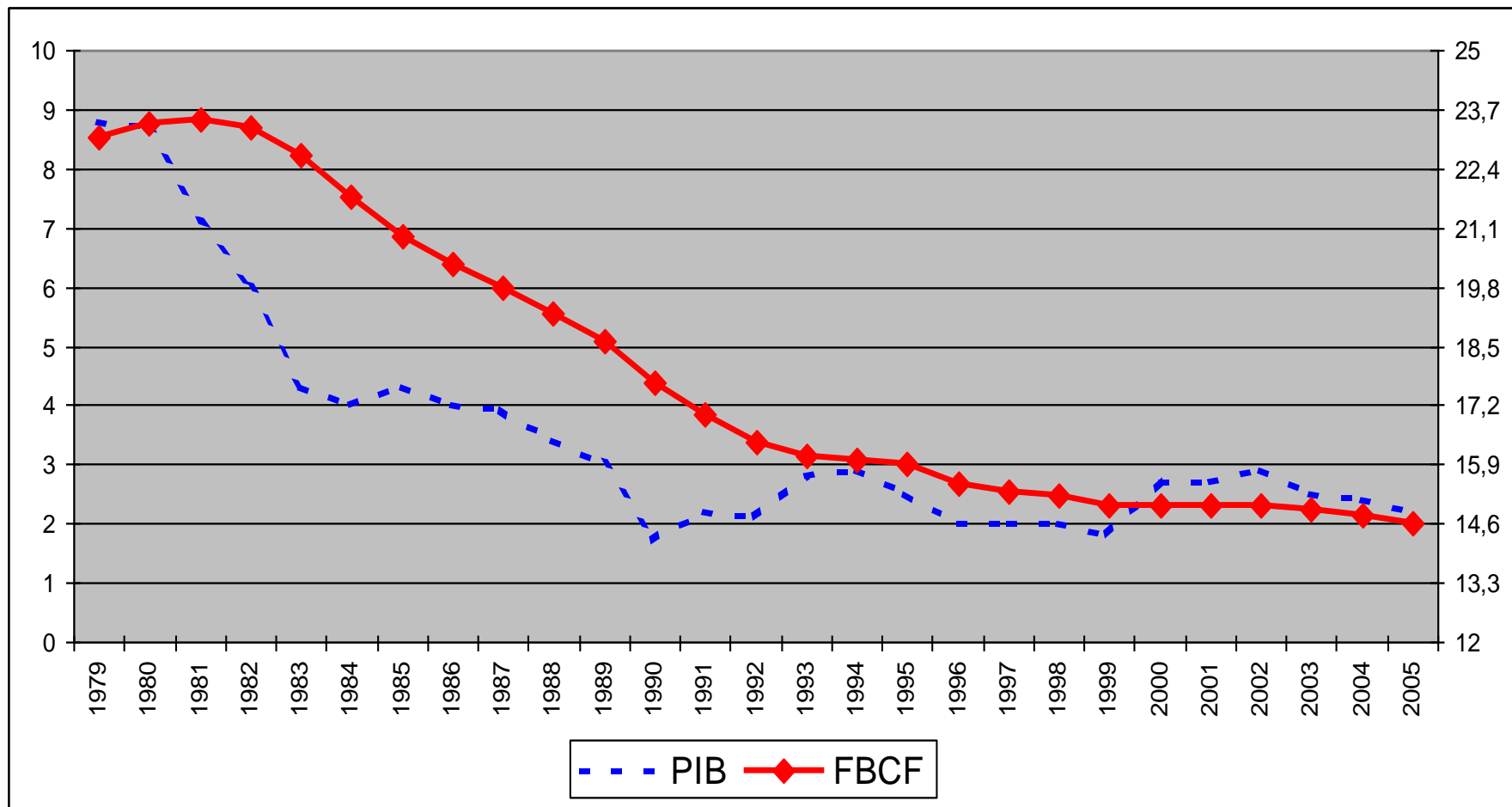
Rússia 7%

Índia 8%

China 10%



Média Móvel de Dez Anos da Taxa de Crescimento do PIB e da FBCF (%)



Fonte: IBGE - IPEADATA.

Armando Castelar
Rio, 11/082006

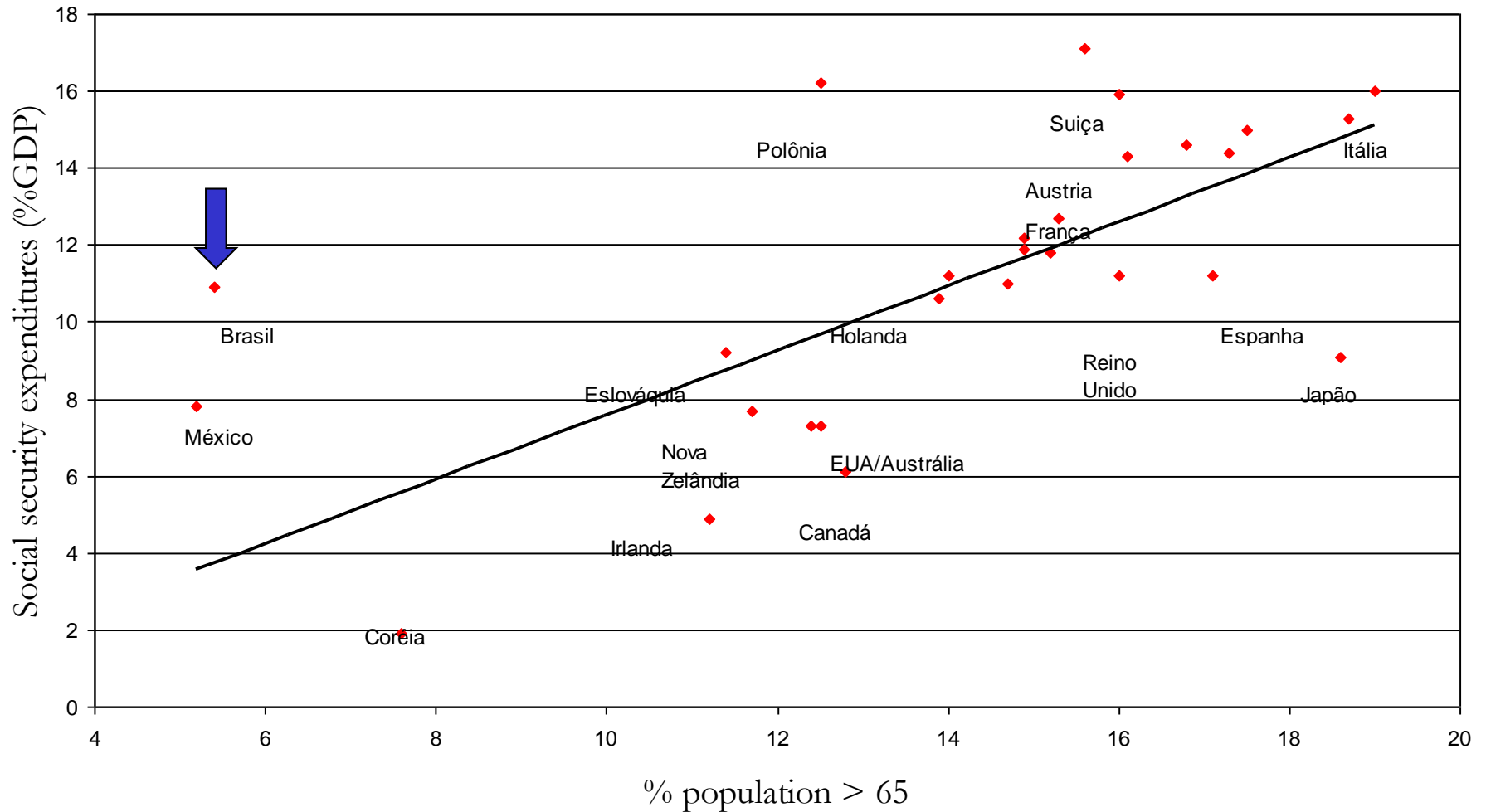
As reformas fracassaram em recolocar o Brasil numa rota de crescimento acelerado

Período	PIB	Contribuições para o PIB		
	A=B+C+D	Capital (B)	Trabalho (C)	Produtividade Total dos Fatores (D)
1931-45	4.3	1.7	1.0	1.7
1946-80	7.4	4.6	1.4	1.4
1981-93	1.6	1.3	1.1	-0.7
1994-04 ^(b)	2.7	1.0	0.6	1.1
Variação de				
1946-80 para 1981-93	- 5.8	- 3.3	- 0.3	- 2.1
1981-93 para 1994-04	1.1	- 0.3	- 0.5	1.8

Fonte: Armando Castelar Pinheiro e Regis Bonelli, “Financial Development, Growth and Equity in Brazil”, Texto para Discussão 1118, Ipea, 2005.

Armando Castelar
Rio, 11/082006

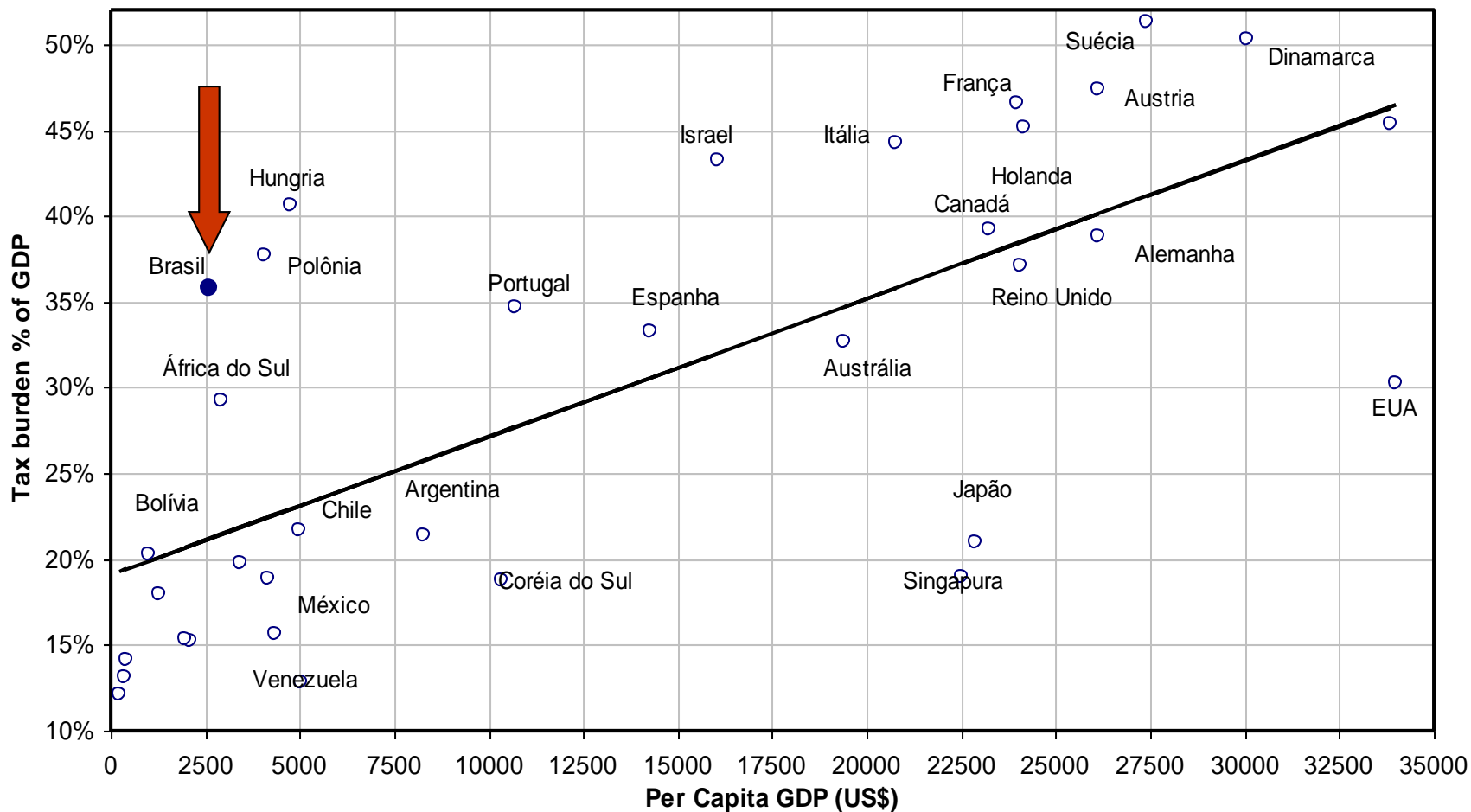
Gastos com segurança social versus % população com mais de 65 anos



Fontes: OECD, MF/Brasil e Banco Mundial.

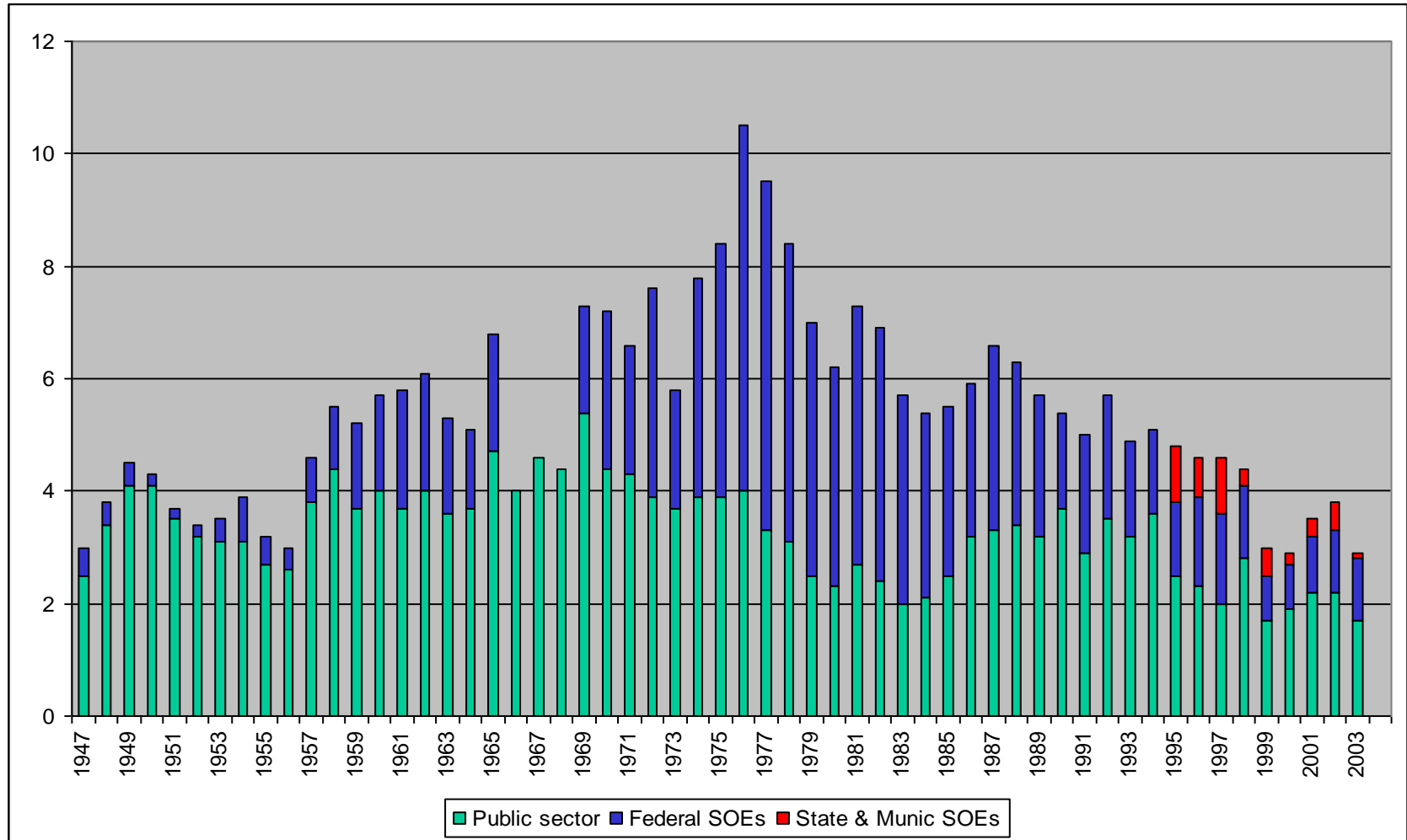
Armando Castelar
Rio, 11/082006

Carga tributária do Brasil fora do padrão internacional

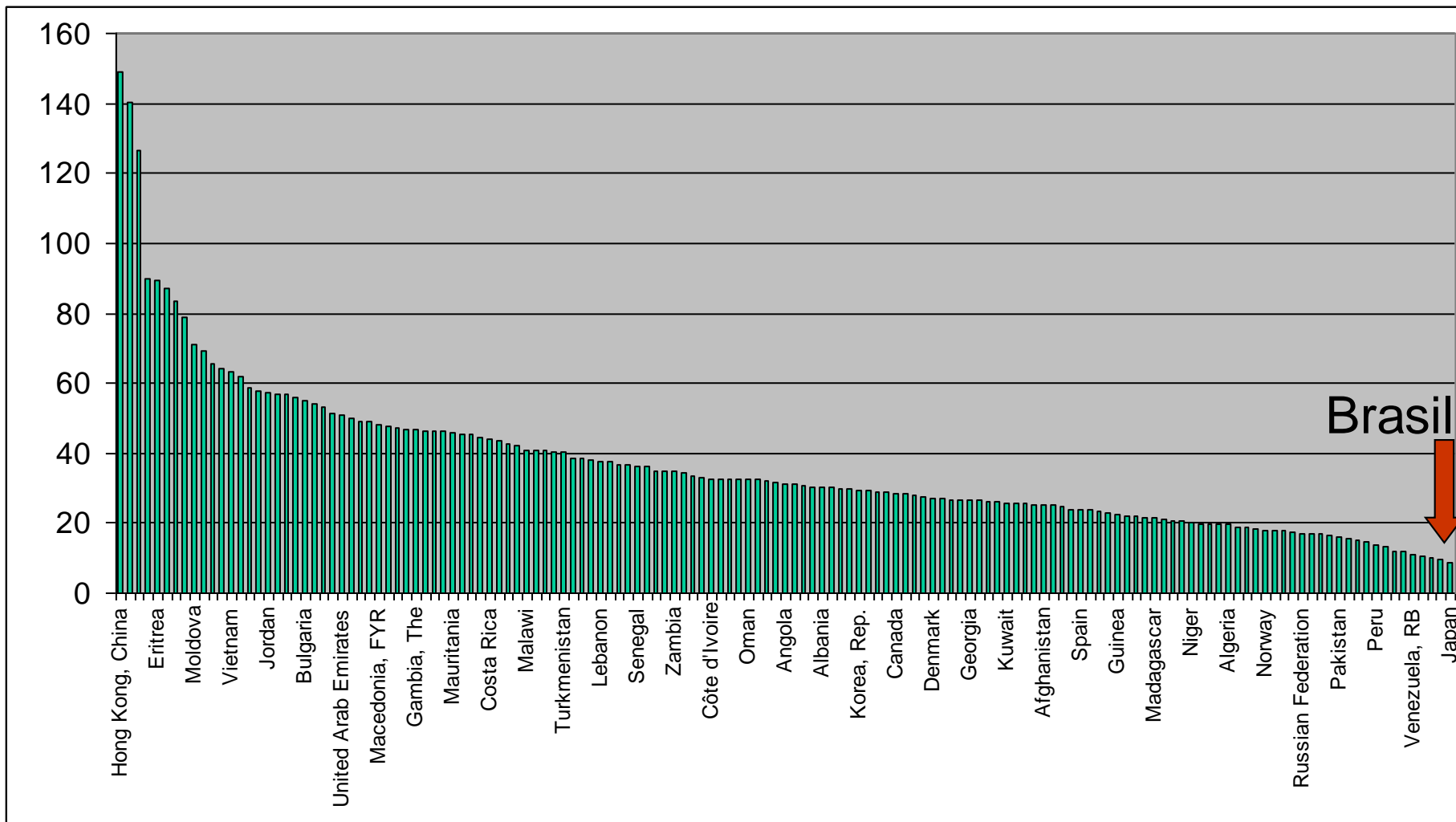


Fonte: Khair (2003)

Investimento Público e das Estatais (% do PIB)



Grau de abertura: M / PIB (2003, %)



Abertura Comercial

Argumentos Macro

- Elevar exportações
- Reduzir risco cambial e de juros
- Fortalecer canal cambial da política monetária
- Reduzir custo do investimento

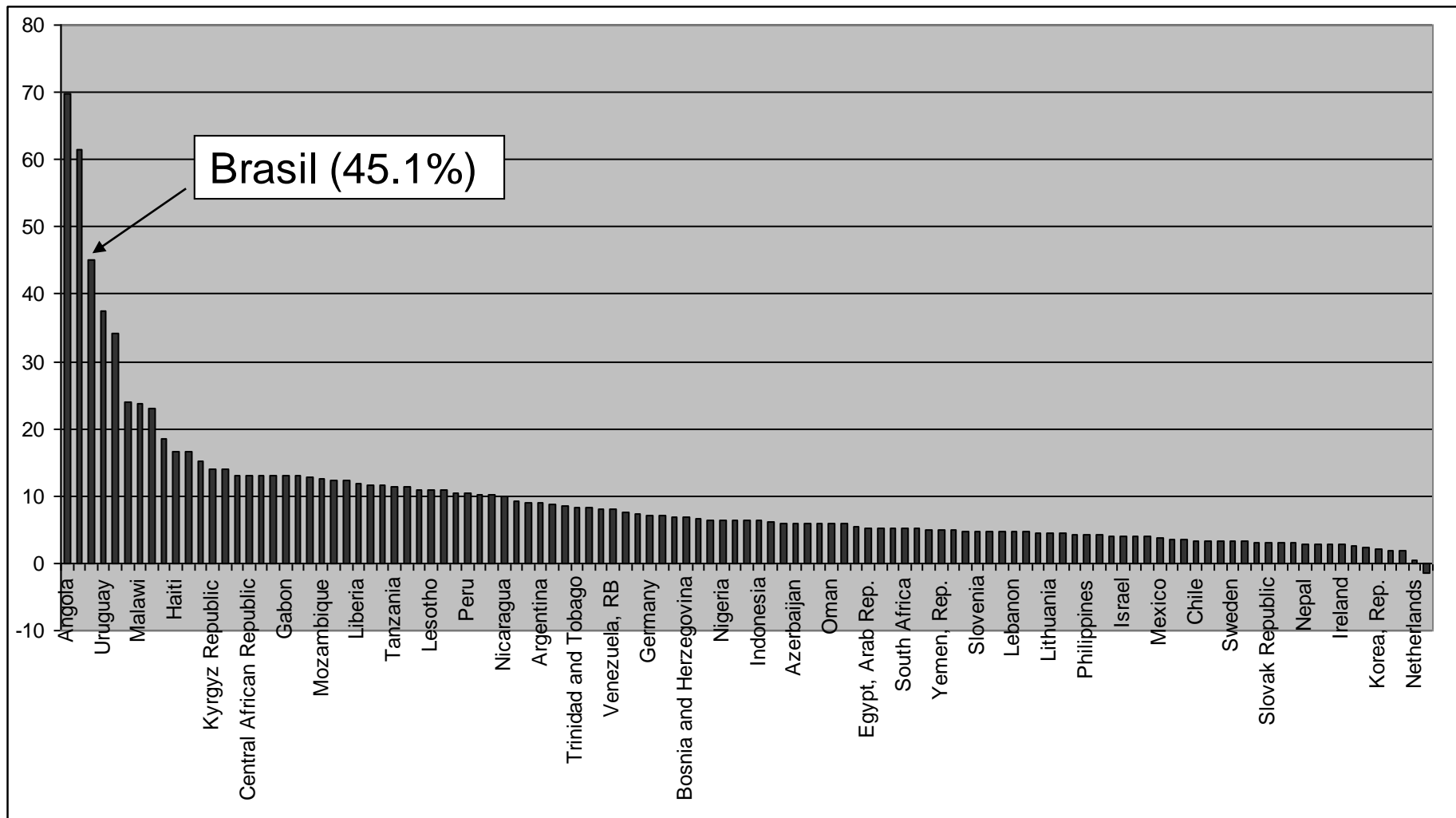
Argumentos Micro

- Aumentar competição setores oligopolizados
- Maior diversidade de produtos
- Acesso a tecnologia moderna
- Facilitar negociações Mercosul

Bancos públicos, crédito direcionado e política monetária

- Micco e Panizza (2004)
 - Bancos públicos desempenham papel contra-cíclico ao estabilizar o crédito
 - Bancos privados não internalizam efeitos externos da concessão de crédito sobre nível de atividade.
- Cecchetti e Krause (2001)
 - Falta de reação dos bancos públicos (e crédito direcionado) a estímulos da política monetária enfraquece seus mecanismos de transmissão
 - Evidência empírica: a efetividade da política monetária é reduzida pelos bancos públicos.
 - Queda na participação de bancos públicos no sistema financeiro aumenta a eficiência da política monetária.

Spreads de juros (pontos percentuais, 2003)



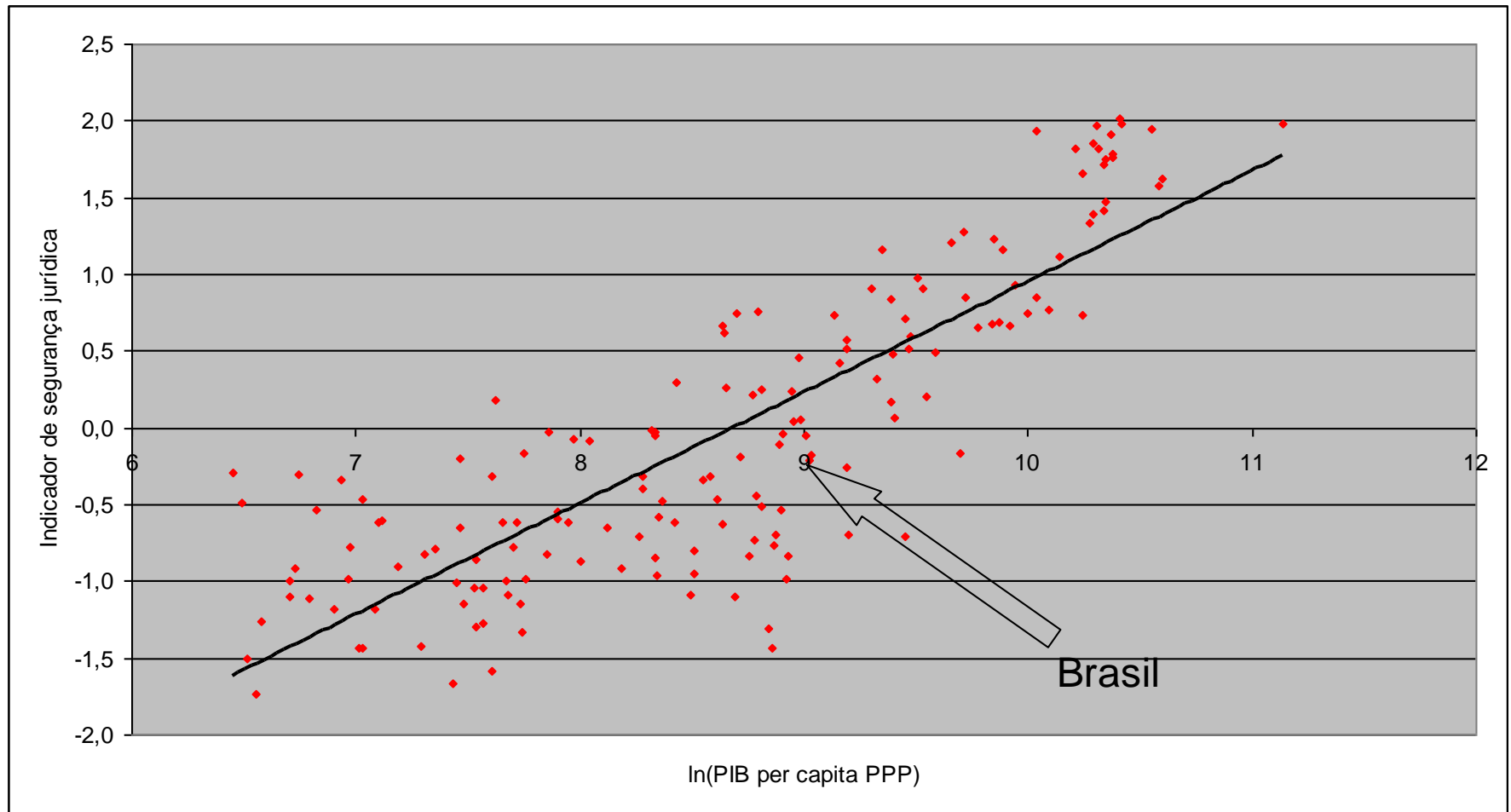
Fonte: Banco Mundial, WDI 2005.

Armando Castelar
Rio, 11/082006

Agenda de reformas no setor financeiro

- Concluir ajuste macroeconômico
- Reduzir papel do Estado na mobilização e alocação da poupança financeira
- Reduzir tributação na intermediação financeira (e em geral)
- Estimular a competição entre instituições financeiras (informação, garantias, etc.)
- Reformar judiciário e legislação

Segurança jurídica (*rule of law*) e nível de renda per capita (PPP) em 2004 ^{1/}



Fontes: Banco Mundial e Kaufmann, Kraay e Mastruzzi (2005).

^{1/} Mede o grau de respeito aos contratos; a qualidade da polícia e do judiciário, assim como a incidência de crimes e atos de violência. O valor do indicador é padronizado de forma que a média para todos os países é igual a zero e o desvio padrão igual à unidade.

Armando Castelar
Rio, 11/082006

Reformas para aumentar segurança jurídica

- Reduzir instabilidade das políticas públicas
- Completar reforma regulatória infra-estrutura
- Fortalecer agências reguladoras
- Autonomia (formal) do Banco Central
- Reduzir ativismo judicial
- Aumentar competição