

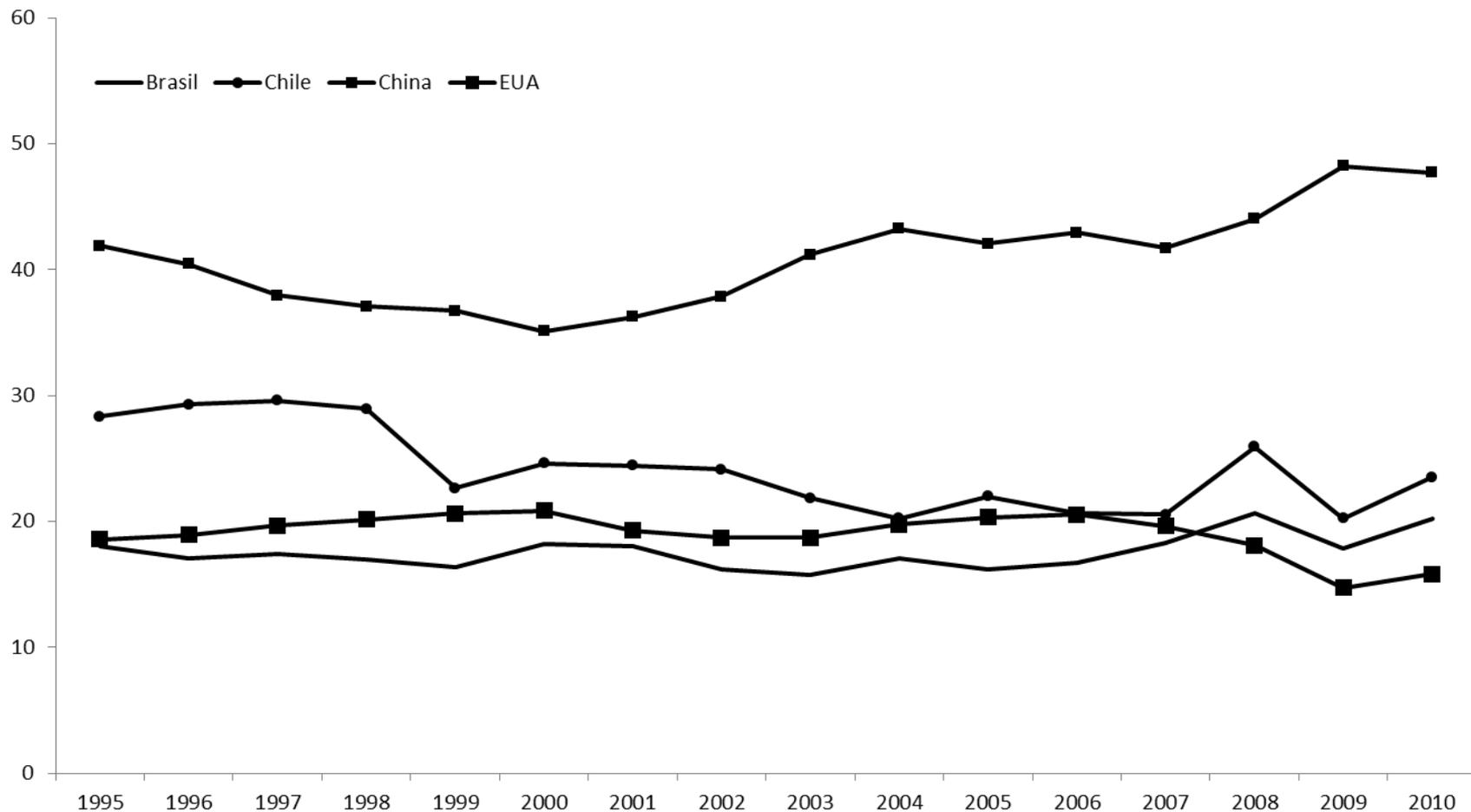
# **Orçamento Público, Investimento e Visão de Longo Prazo para a Economia Brasileira**

Roberto Ellery Jr, ECO/UnB

# Investimento no Brasil

- **Investimento no Brasil é Baixo:** Dados do FMI mostram que em 2010 a taxa de investimento no Brasil foi de 20,2% enquanto no mesmo ano a taxa de investimento da China foi de 47,7% e na Índia foi de 35,4%. A taxa de investimento no Brasil também ficou abaixo da de outros países da América Latina. Neste mesmo ano de 2010 a Argentina investiu 24,4% de seu produto e o Chile investiu 23,5%, na Colômbia e no Peru as taxas de investimento foram de 22,2% e 25,4% respectivamente enquanto o México investiu 23,8%.

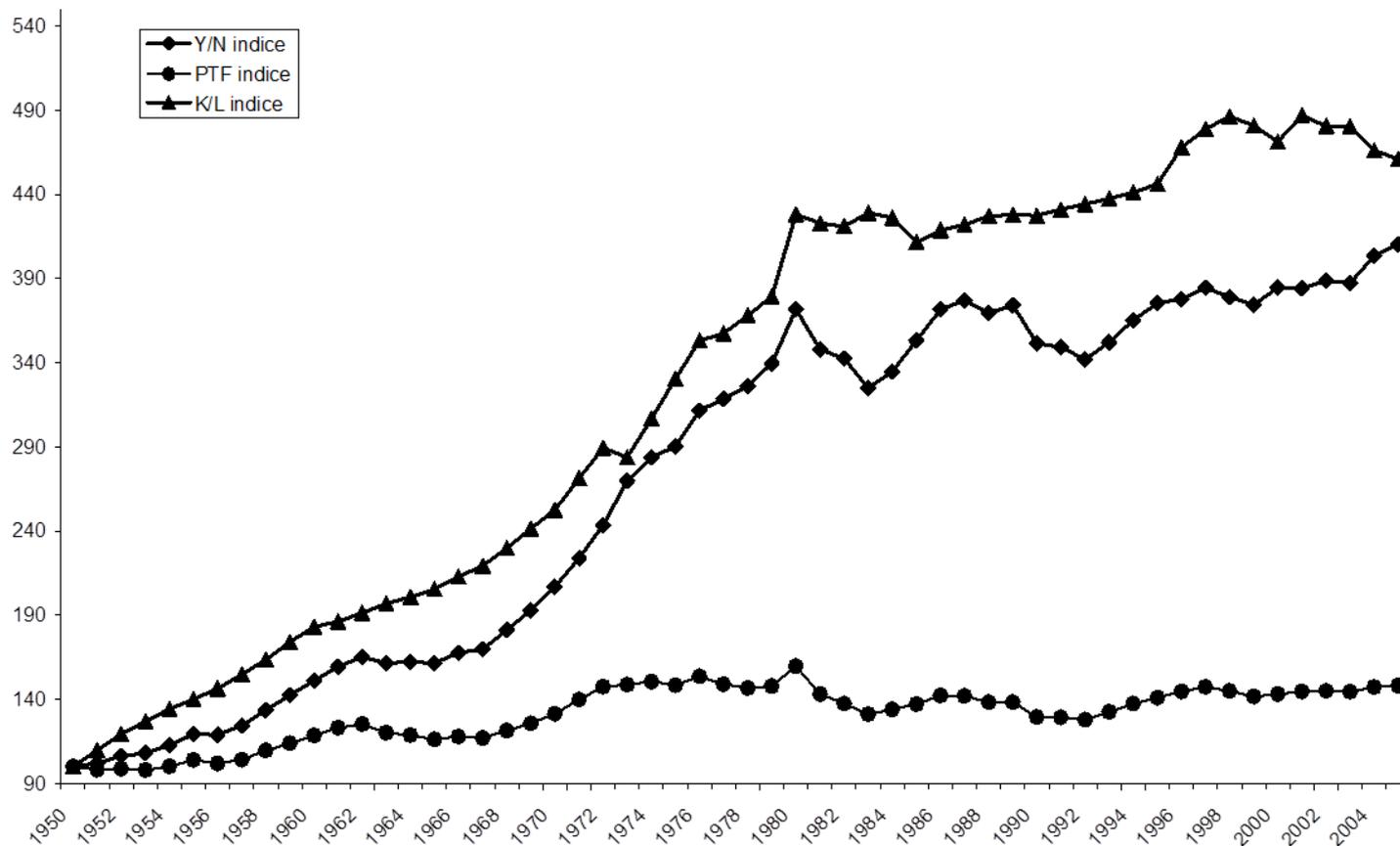
# Investimento no Brasil



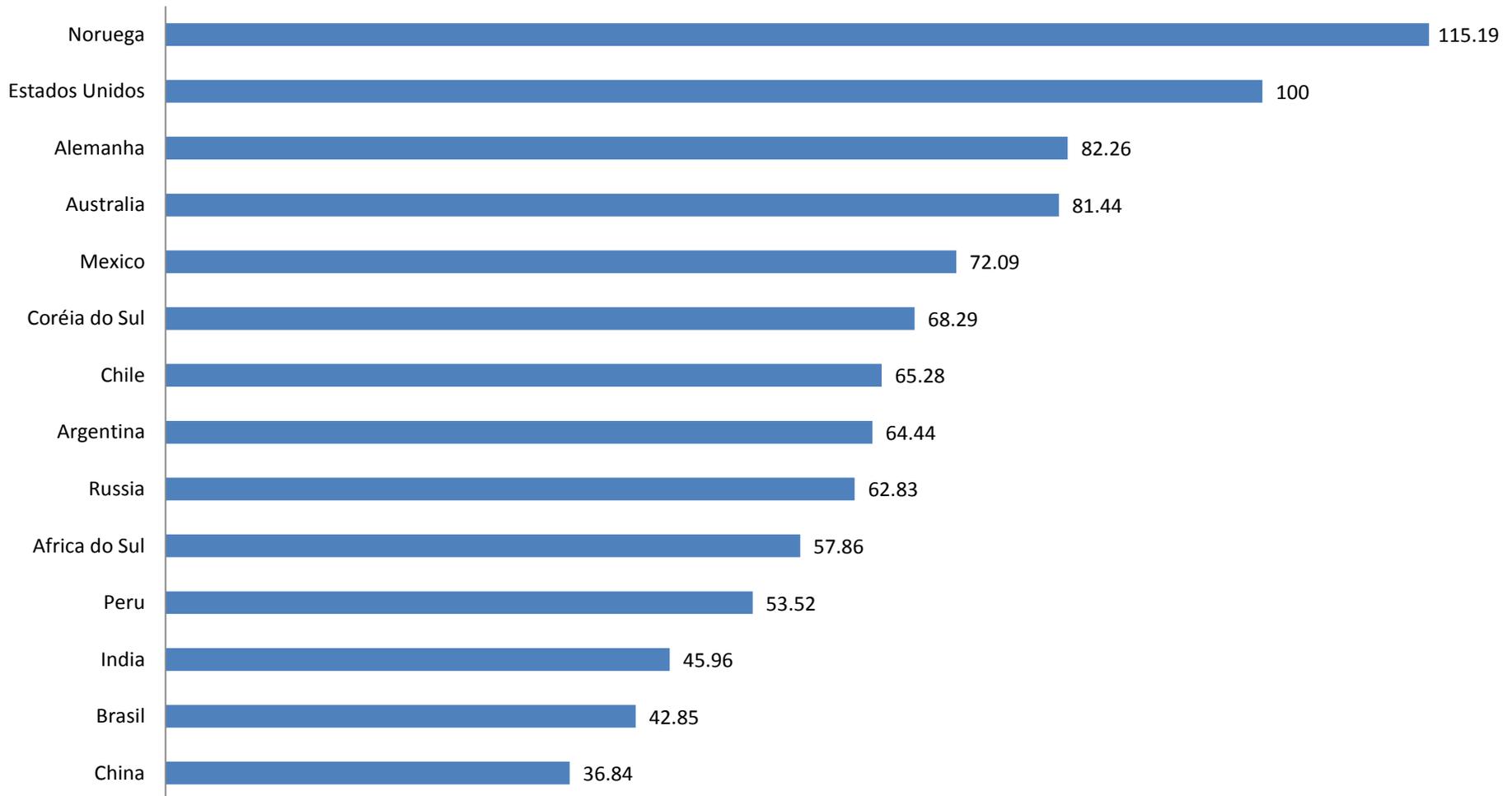
# Investimento no Brasil

- Razões para o baixo investimento:
  - Poupança é baixa;
  - Produtividade é baixa;
  - Dificuldade de calcular retorno do investimento:
    - Instabilidade das regras;
    - Insegurança quanto a estabilidade de variáveis econômicas.

# Produtividade no Brasil



# Produtividade no Mundo



# Produtividade

- A produtividade da economia brasileira é baixa e cresce a taxas baixas.
- Algumas causas para baixa produtividade:
  - Baixo nível de capital humano;
  - Falta de infraestrutura;
  - Ambiente institucional hostil aos negócios.

## **Quais são os principais entraves de longo prazo causados por uma taxa de investimento muito baixa?**

- O baixo investimento compromete o aumento da capacidade produtiva.
- Parte significativa dos ganhos produtividade decorrem da adoção de tecnologias que estão embutidas em novas máquinas.
- Sem investimento novas tecnologias não são incorporadas ao processo produtivo.
- A combinação de baixo investimento e baixo crescimento da produtividade leva a baixo crescimento no curto e no longo prazo.

# **Como o Orçamento Público pode ser melhorado para incorporar elementos que facilitem o aumento do Investimento agregado no Brasil?**

- A relação entre orçamento público e investimento é delicada. Investimento no presente implica em mais gastos correntes no futuro, afinal ninguém quer hospitais sem médicos ou escolas sem professores.
- Desta forma sou cético em relação a incorporar no orçamento público percentuais mínimos de investimento. O investimento deve ser analisado caso a caso.

**Como tem se comportado o Investimento Público x Investimento Privado? Como aumentar o investimento público nas diversas esferas de governo (União, Estados e Municípios)?**

- O investimento público aumentou nos últimos anos mas ainda é baixo.
- Porém mais do que se preocupar com a quantidade do investimento público é preciso se preocupar com a qualidade do investimento público.
- É melhor gastar com gastos correntes do que investir por investir.

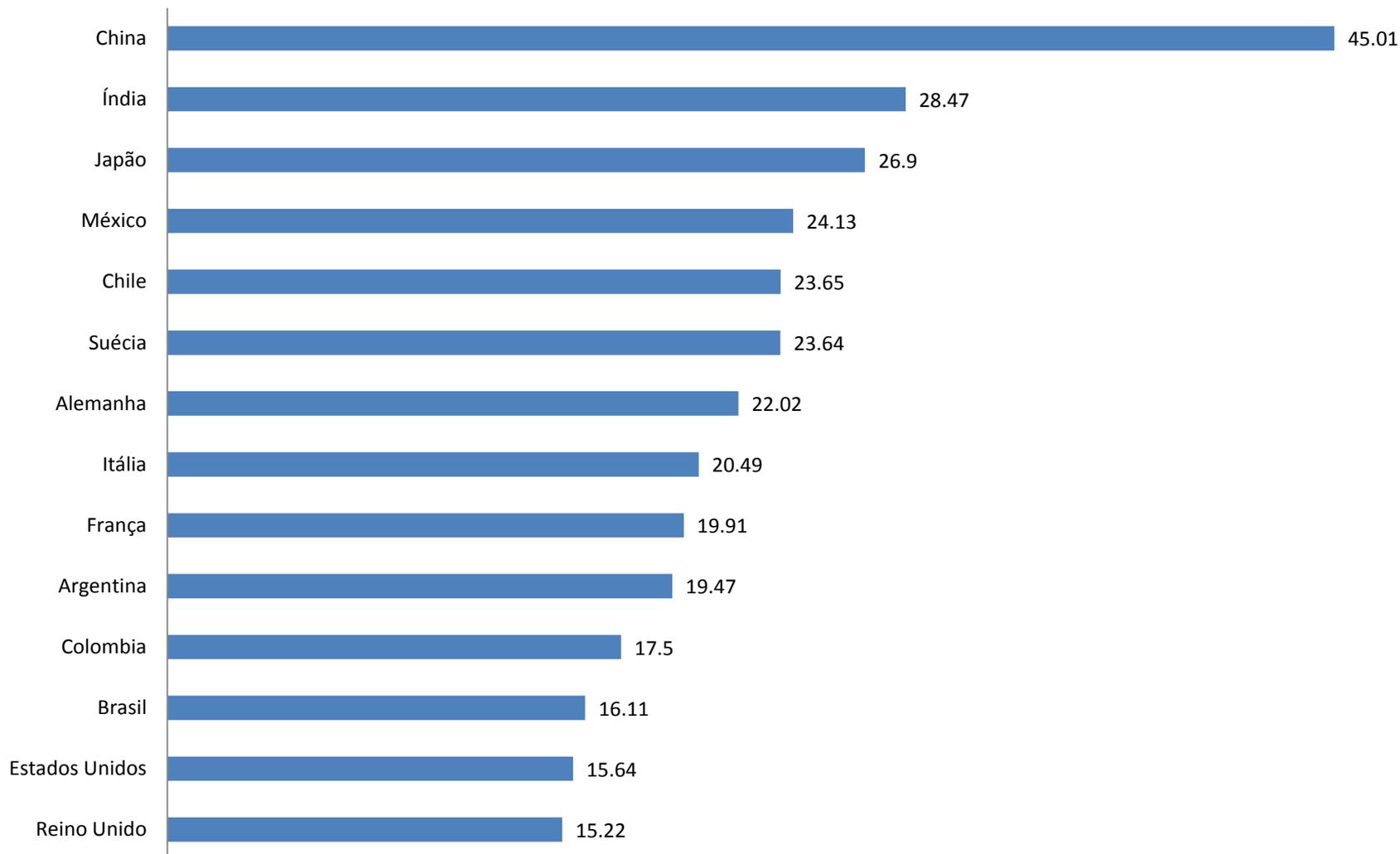
## **Como devem ser formatados os Programas de Concessões para efetivamente atrair o setor privado e trazer benefícios duradouros para a sociedade brasileira?**

- É fundamental que as regras sejam claras e estáveis.
  - É melhor ter regras ruins do que regras que mudam o tempo todo!
- Uma vez estabelecidas as regras não deve existir limites inferiores ou superiores na lucratividade do empreendimento. Se a taxa de retorno for fixada pelo governo os incentivos para aumentar a eficiência serão perdidos.

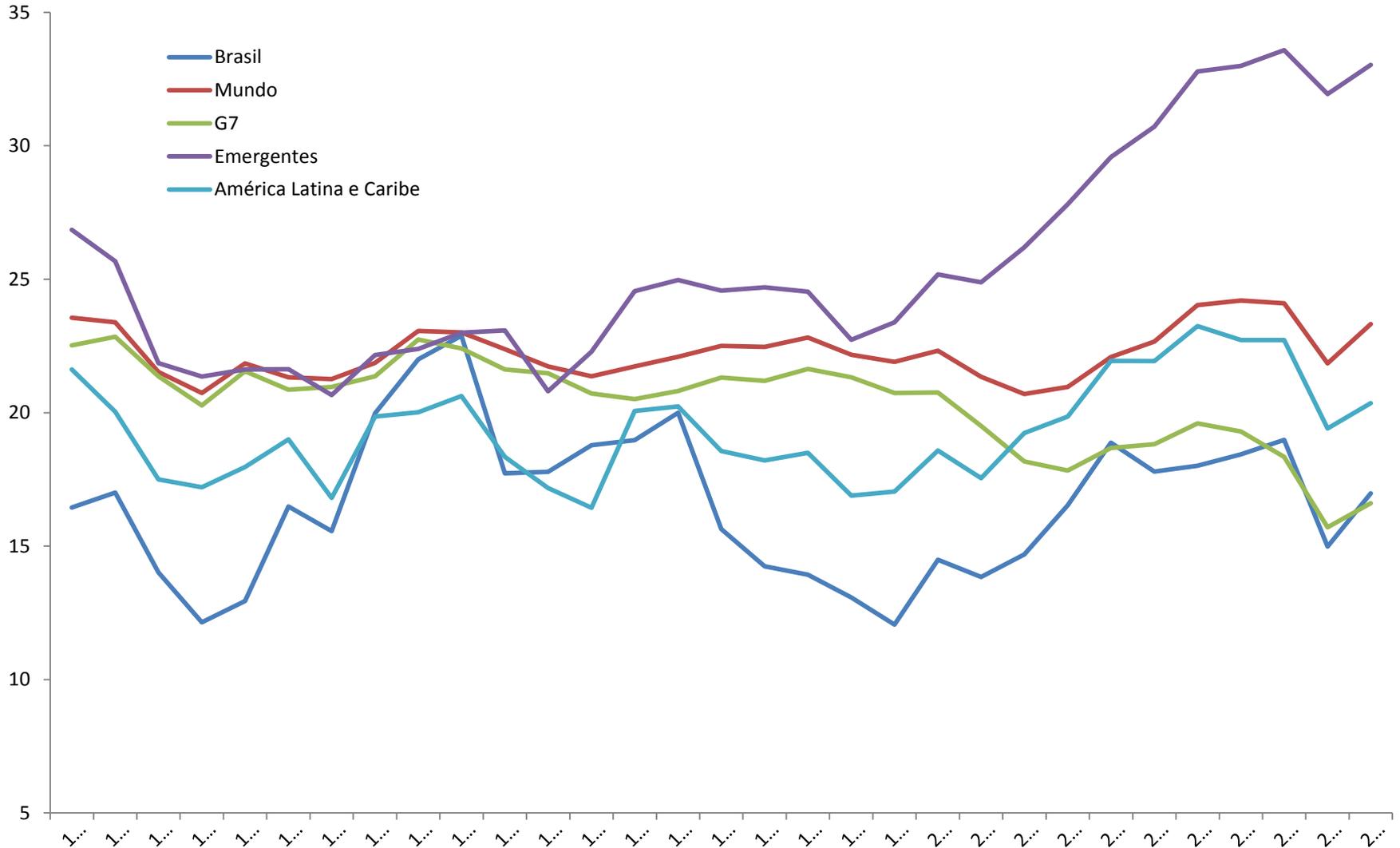
## Como aumentar a (crônica) baixa taxa de poupança agregada no Brasil? Como isto se relaciona com o desempenho dos investimentos?

- **A taxa de poupança é baixa:** Considerando uma amostra com Argentina, Brasil, Chile, China, Colômbia, França, Alemanha, Índia, Itália, Japão, México, Suécia, Reino Unido e Estados Unidos a taxa de poupança média entre 1995 e 2010 da economia brasileira só fica acima das observadas nos EUA e no Reino Unido. Enquanto brasileiros pouparam em média 16,1% da renda neste período os chineses pouparam em média 45% da renda. Mesmo tomando exemplos na América Latina pode-se observar que na Argentina e na Colômbia a taxa de poupança ficou acima de 19% enquanto no México e no Chile ficou acima de 23%. Se a média for feita entre 1995 e 2007 apenas o Reino Unido tem uma taxa de poupança menor que a brasileira

# Como aumentar a (crônica) baixa taxa de poupança agregada no Brasil? Como isto se relaciona com o desempenho dos investimentos?



# Como aumentar a (crônica) baixa taxa de poupança agregada no Brasil? Como isto se relaciona com o desempenho dos investimentos?



**Como aumentar a (crônica) baixa taxa de poupança agregada no Brasil? Como isto se relaciona com o desempenho dos investimentos?**

- A baixa taxa de poupança força o Brasil a buscar financiamento externo para realizar investimento:
  - Juros altos
  - Câmbio valorizado
- Forçar redução de juros e/ou desvalorização do câmbio sem resolver o problema da poupança apenas levará a desequilíbrios macroeconômicos. A experiência de 2011-2013 parece ter alertado ao governo desta realidade.

**Como aumentar a (crônica) baixa taxa de poupança agregada no Brasil? Como isto se relaciona com o desempenho dos investimentos?**

- Poupança pública
  - Ajuste fiscal
- Poupança privada
  - Incentivos a poupança
  - Estado de Bem-Estar Social, Seguros e Poupança
- Como conciliar baixa taxa de poupança/investimento com crescimento?
  - Produtividade

# Como aumentar a (crônica) baixa taxa de poupança agregada no Brasil? Como isto se relaciona com o desempenho dos investimentos?

- Dois caminhos:
  - China
    - Poupança/Investimento Altos
    - Câmbio Desvalorizado
    - Salários Baixos
  - Alemanha
    - Produtividade Alta
    - Câmbio Valorizado
    - Salários Altos

**Como o investimento público pode deslanchar? Quais as causas da baixa execução dos recursos destinados ao investimento público? Porque são gerados bilhões de reais em restos a pagar associados com despesas de investimento?**

- Na maior parte do século XX o Estado brasileiro foi capaz de realizar grandes empreendimentos.
  - Brasília, Ponte Rio-Niterói, Itaipu...
- Nas última décadas o Estado brasileiro perdeu esta capacidade.
  - Estado fiscalizador vs Estado executor
- Se o Estado brasileiro deseja retomar seu papel de empreendedor é fundamental redefinir o equilíbrio entre atividades fiscalizadoras e atividades executoras.

# O Brasil deveria adotar metas de investimento e poupança para o Brasil?

- Não.
  - Poupança e investimento resultam de decisões da sociedade. Fixar um valor para estas variáveis pode levar a sérias distorções na economia, tais como:
    - Investir por investir;
    - Manobras contábeis para aumentar o investimento;
    - Limitar a capacidade de ação dos diversos governos.

# Como o Congresso Nacional pode ter um papel mais ativo na elevação do investimento no Brasil?



Ease of Doing Business in

## Brazil

This page summarizes *Doing Business 2013* data for Brazil. The first table lists the overall "Ease of Doing Business" rank (out of 185 economies) and the rankings by each topic. It also lists the economy's distance to frontier (DTF)\*\* measure. The rest of the tables summarize the key indicators for each topic and benchmark against regional and high-income economy (OECD) averages.

ECONOMY OVERVIEW		<a href="#">PRINT</a>   <a href="#">EXCEL</a>		
<b>REGION</b>	Latin America & Caribbean	DOING BUSINESS 2013 RANK	DOING BUSINESS 2012 RANK	CHANGE IN RANK
<b>INCOME CATEGORY</b>	Upper middle income	130	128	↓ -2
<b>POPULATION</b>	196,655,014	DOING BUSINESS 2013 DTF** (% POINTS)	DOING BUSINESS 2012 DTF** (% POINTS)	IMPROVEMENT IN DTF** (% POINTS)
<b>GNI PER CAPITA (US\$)</b>	10,720	47.5	47.8	↓ -0.3

TOPIC RANKINGS	DB 2013 Rank	DB 2012 Rank	Change in Rank
Starting a Business	121	122	↑ 1
Dealing with Construction Permits	131	130	↓ -1
Getting Electricity	60	61	↑ 1
Registering Property	109	105	↓ -4
Getting Credit	104	97	↓ -7
Protecting Investors	82	79	↓ -3
Paying Taxes	156	154	↓ -2
Trading Across Borders	123	123	No change
Enforcing Contracts	116	120	↑ 4
Resolving Insolvency	143	139	↓ -4