



Por que não aprendemos?

42 Anos de colapso do crescimento

Arminio Fraga

CdG, CDPP e IFHC

29/05/2023

Essa apresentação é inspirada por uma mistura de Robert Lucas...

*“Once one starts thinking about [growth],
it is hard to think about anything else.”*

“On the mechanics of economic development”, Journal of Monetary Economics, 1988.

“What moves us (...) is that there are clearly remediable injustices around us we want to eliminate.”

“The Idea of Justice”, HUP, 2009.

Sumário

1. Fatos
2. Causas próximas
3. Causas profundas
4. Existe uma cura?

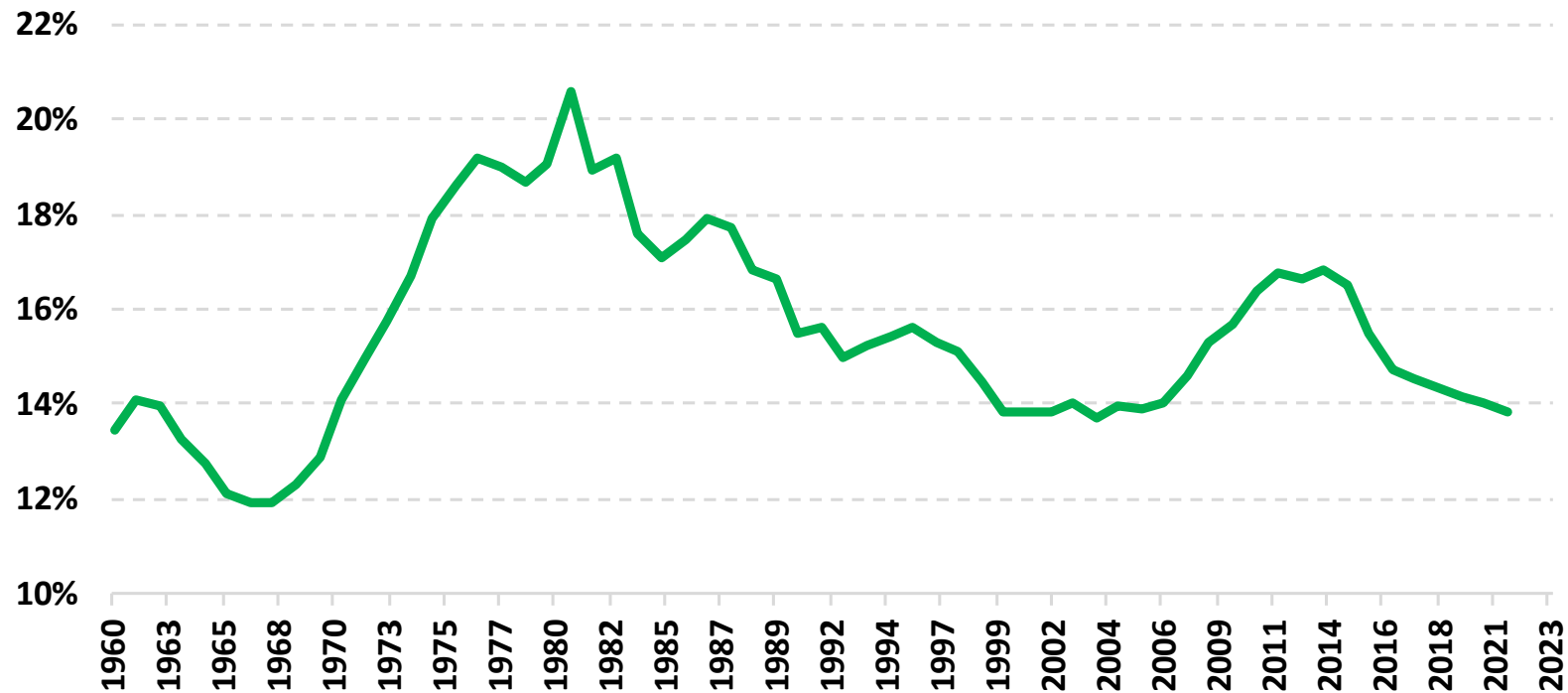
Sumário

1. Fatos
2. Causas próximas
3. Causas profundas
4. Existe uma cura?

Razão de PIB per capita em queda

Brazil/US - Razão de PIB per capita

A preços constantes de 2010, US\$



Fonte: World Bank, Gávea Investimentos

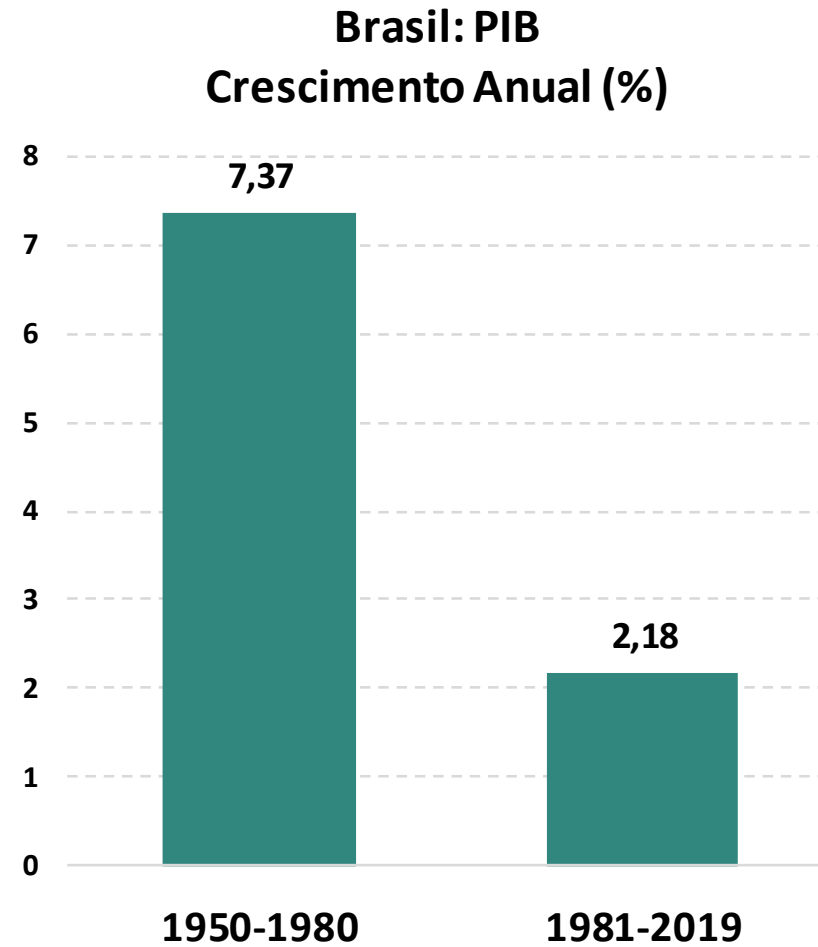
Brazil vs. Latam e Emergentes

Crescimento do PIB - Brasil, América Latina e Emergentes

| | <i>Crescimento Médio</i> | | | | |
|------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|
| | Brasil (1) | Latam Ex-Brazil (2) | Diferencial (1-2) | Emergentes (3) | Diferencial (1-3) |
| 1995-2002 | 2,5% | 2,1% | 0,34% | 4,2% | -1,70% |
| 2003-2010 | 4,1% | 3,7% | 0,42% | 6,8% | -2,69% |
| 2011-2016 | 0,4% | 2,8% | -2,35% | 5,1% | -4,63% |
| 2017-2018 | 1,6% | 1,5% | 0,06% | 4,7% | -3,14% |
| 2019-2022 | 1,5% | 1,0% | 0,46% | 3,2% | -1,71% |

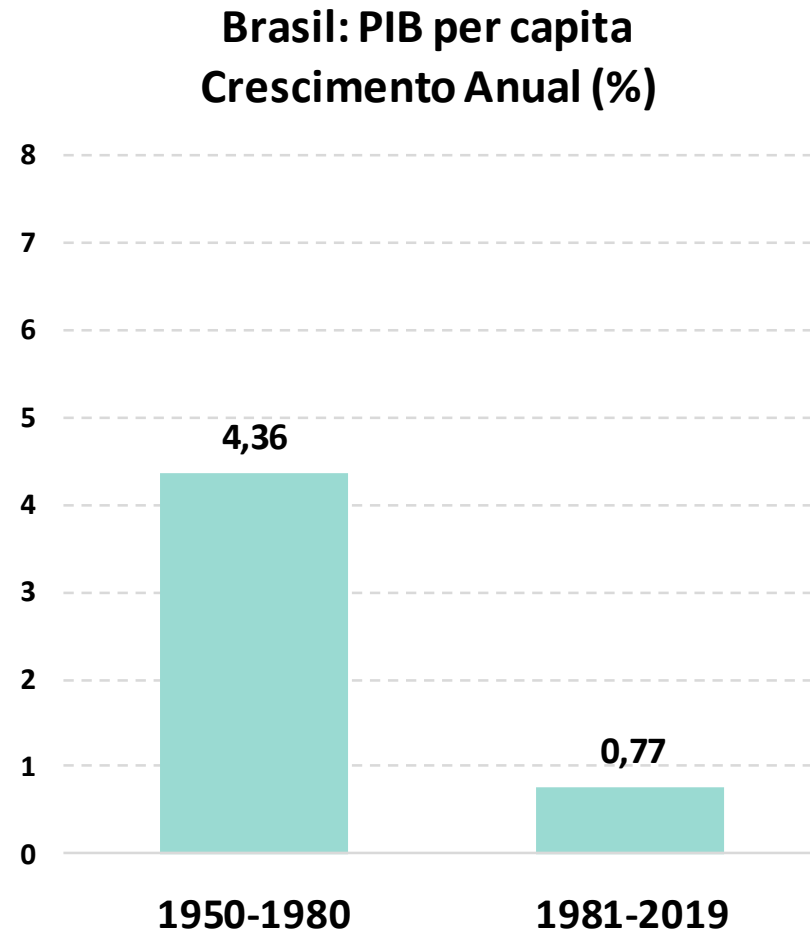
Fonte: IMF World Economic Outlook (estimativas de abr/2023), Gávea Investimentos

PIB: 1950/80 vs. 1981/2019 (queda de 5,2 pp)



Fonte: IBGE, Regis Bonelli e Edmar Bacha, IPEA, Gávea Investimentos

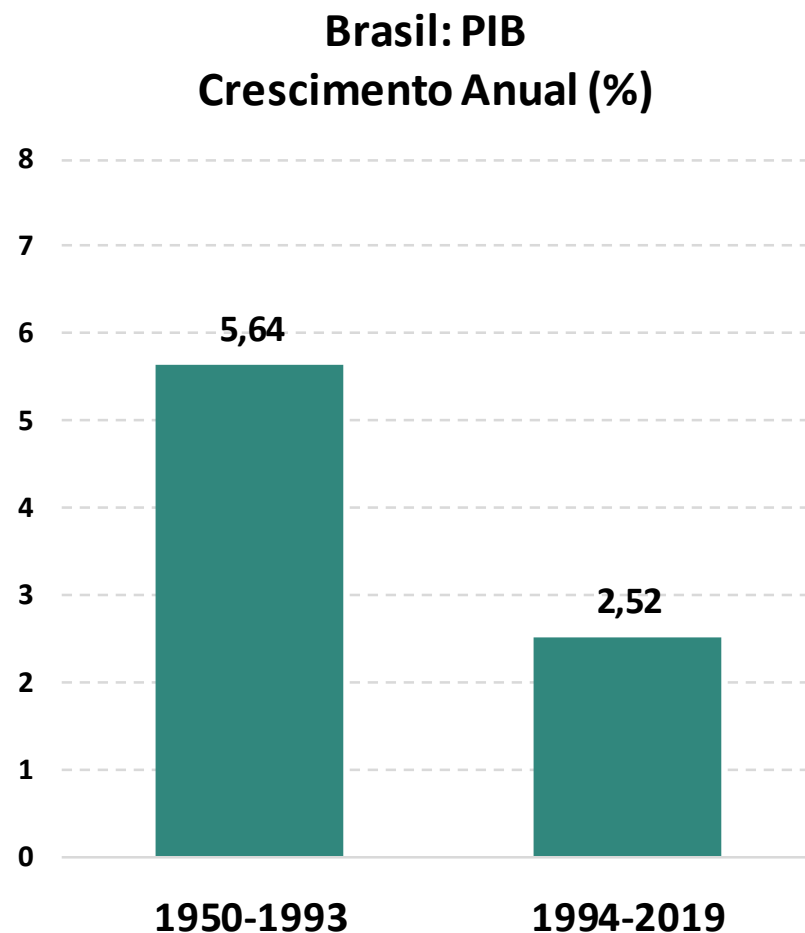
PIB per capita: um gap menor (queda de 3,6 pp)



Fonte: IBGE, Regis Bonelli e Edmar Bacha, IPEA, Gávea Investimentos

A década perdida de 80 pertence ao período anterior

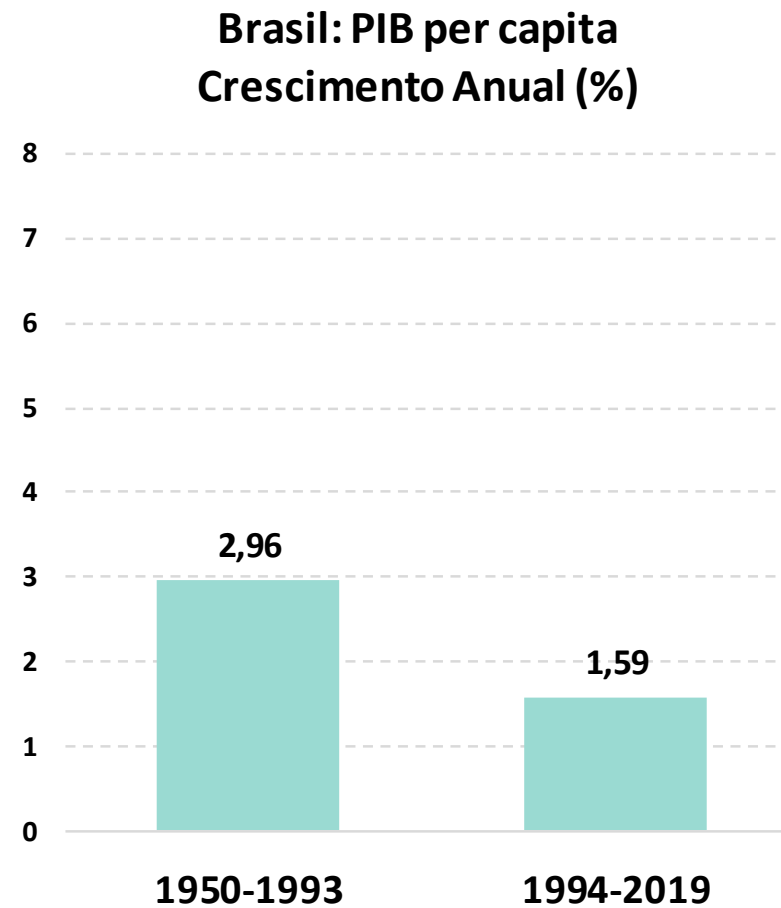
Contabilizar 1981-1993 juntamente aos anos de rápido crescimento: delta cai de 5 para 3 pp



Fonte: IBGE, Regis Bonelli e Edmar Bacha, IPEA, Gávea Investimentos

Uma reinterpretação: per capita e novas datas

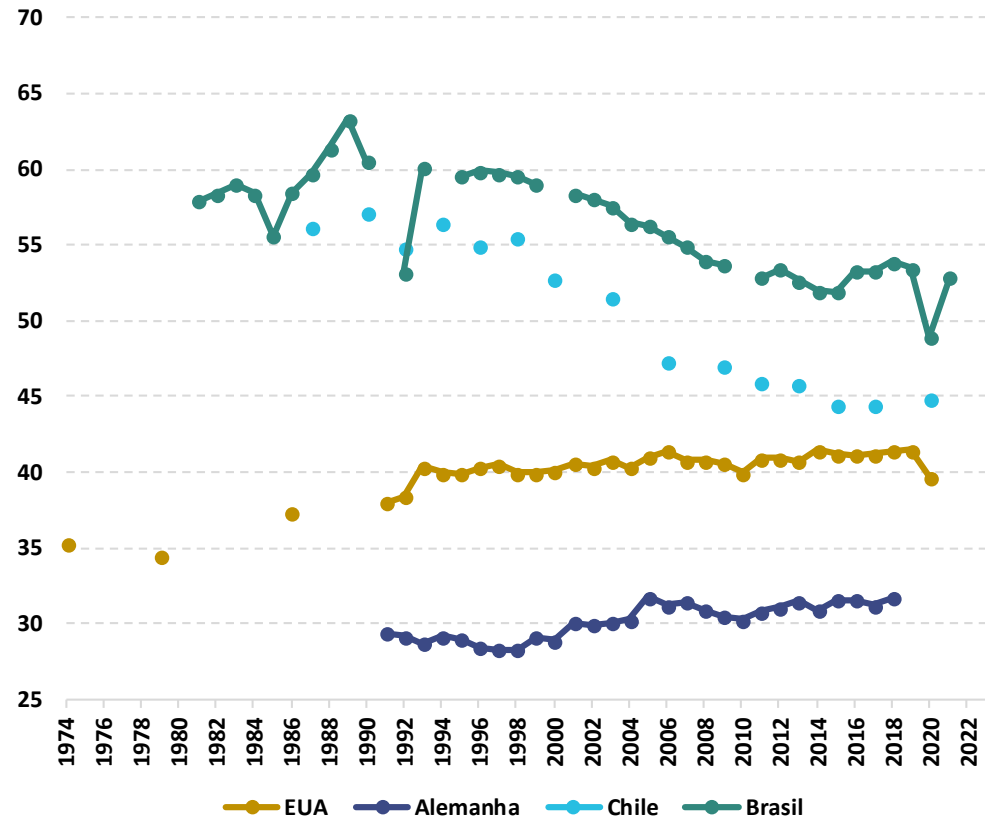
Contabilizar os anos de 1981-1993 junto aos de rápido crescimento: ótica do PIB per capita



Fonte: IBGE, Regis Bonelli e Edmar Bacha, IPEA, Gávea Investimentos

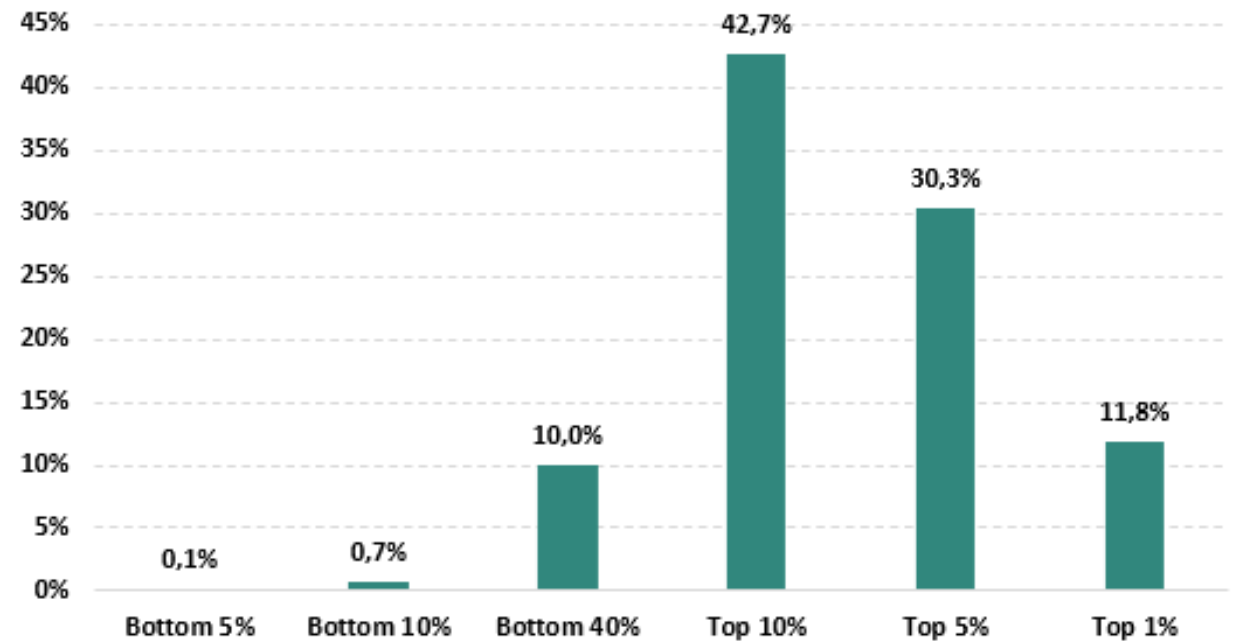
Desigualdade vem caindo, mas segue muito alta

Índice de Gini



Fonte: World Bank, Gávea Investimentos

Brasil: Distribuição do Rendimento Mensal Real por Faixa de Renda



Fonte: IBGE, Gávea Investimentos

Sumário

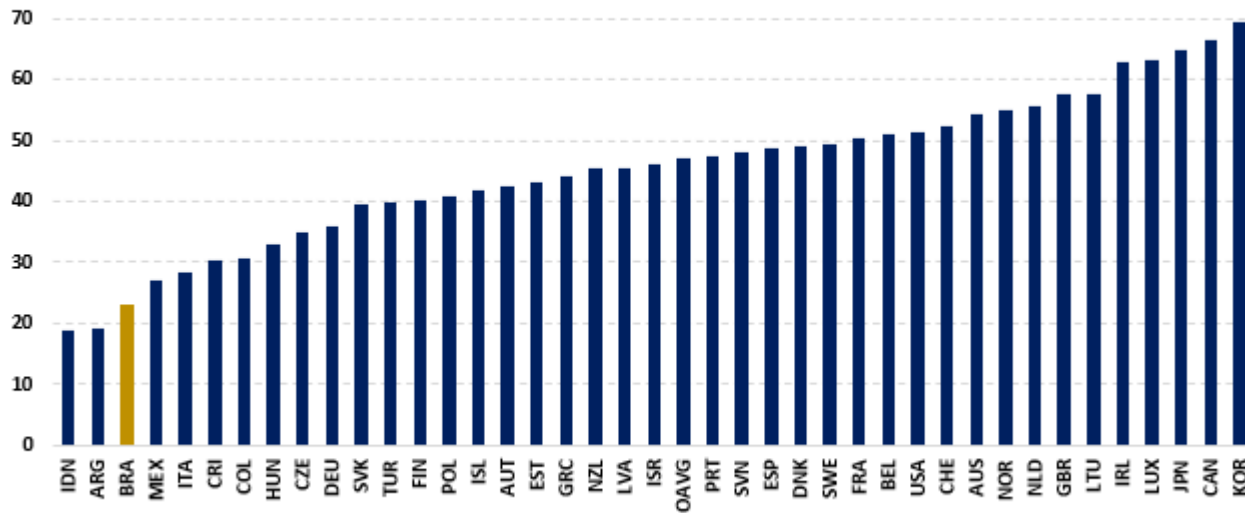
1. Fatos
2. Causas próximas
3. Causas profundas
4. Existe uma cura?

O que deu errado em 1950-1980

- Crescimento mais “fácil”: industrialização e urbanização
- Defeitos da estratégia:
 - Economia fechada
 - Foco insuficiente em educação e desigualdade
 - Presença excessiva do Estado na Economia
 - Captura do Estado por grupos de interesse
 - Instabilidade macroeconômica (extrema)
- Colapsou nos anos 80

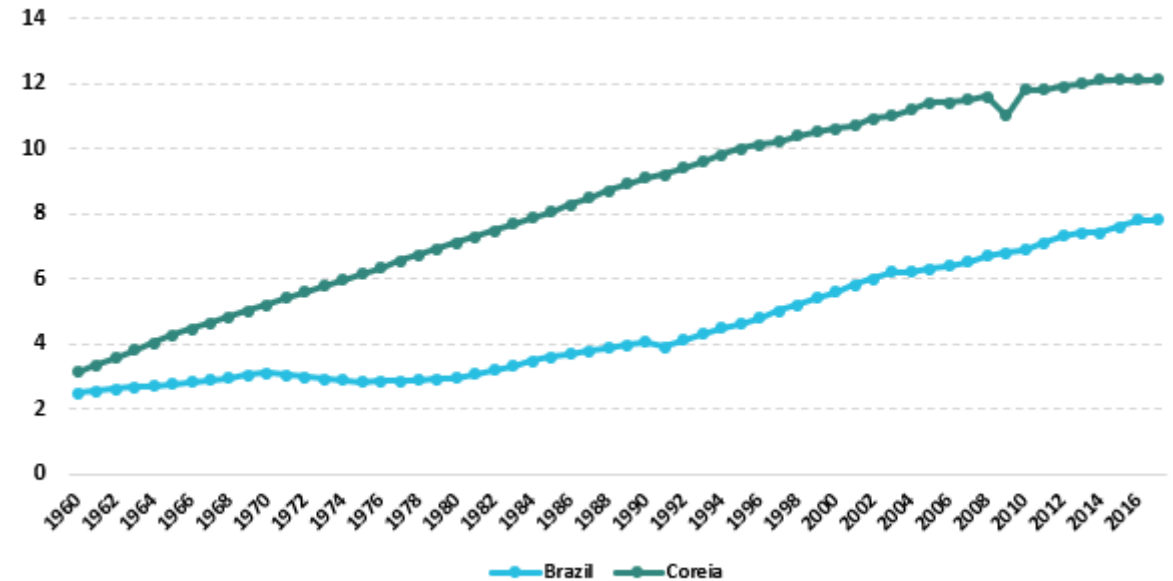
Resultados modestos em educação

Adultos (26-64 anos) com Ensino Superior
(% da faixa de idade, 2021)



Fonte: OCDE, Gávea Investimentos

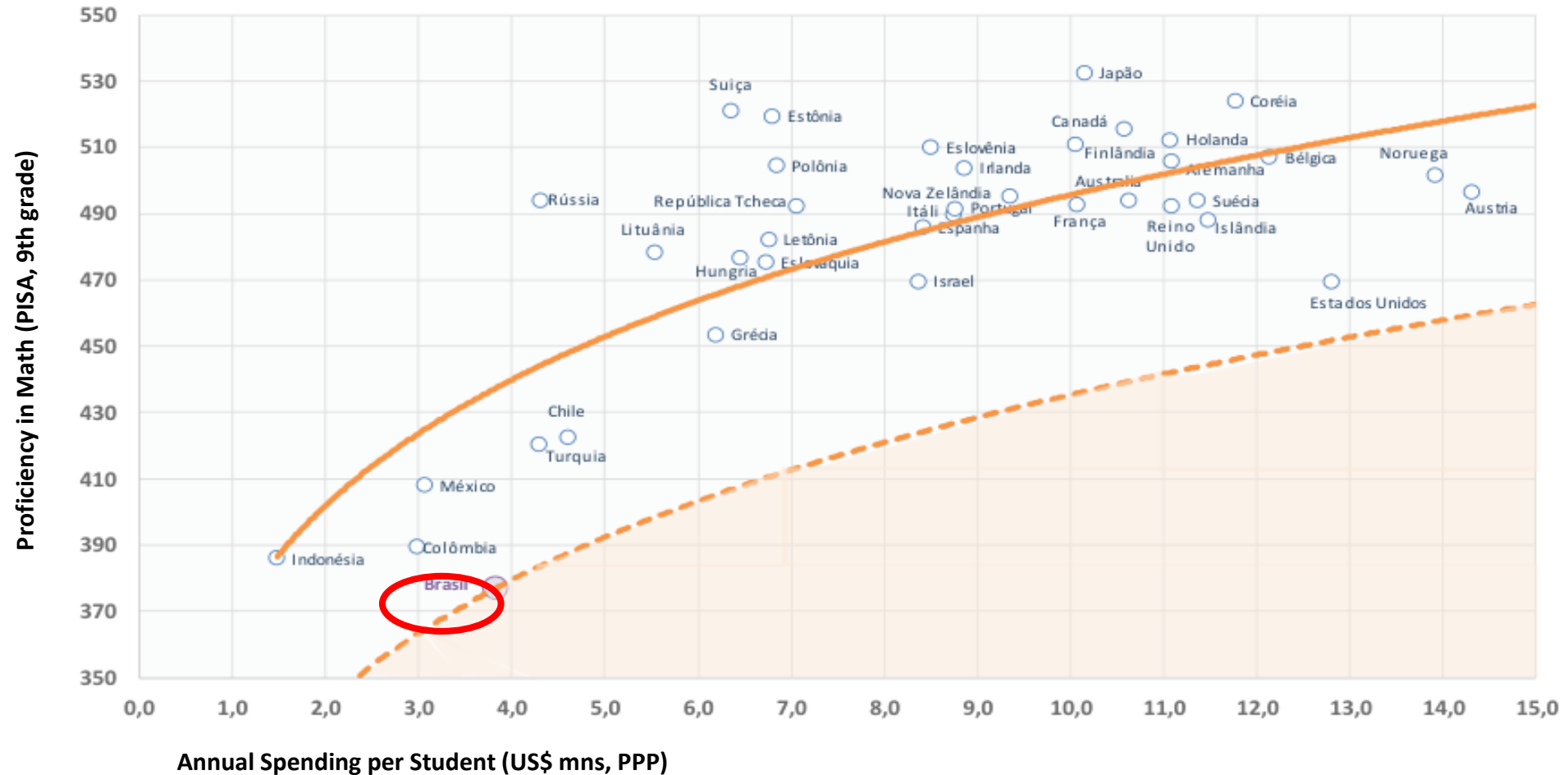
Média de Anos de Escolaridade: Brasil vs. Coreia



Fonte: Human Progress, Gávea Investimentos

Modest results on education

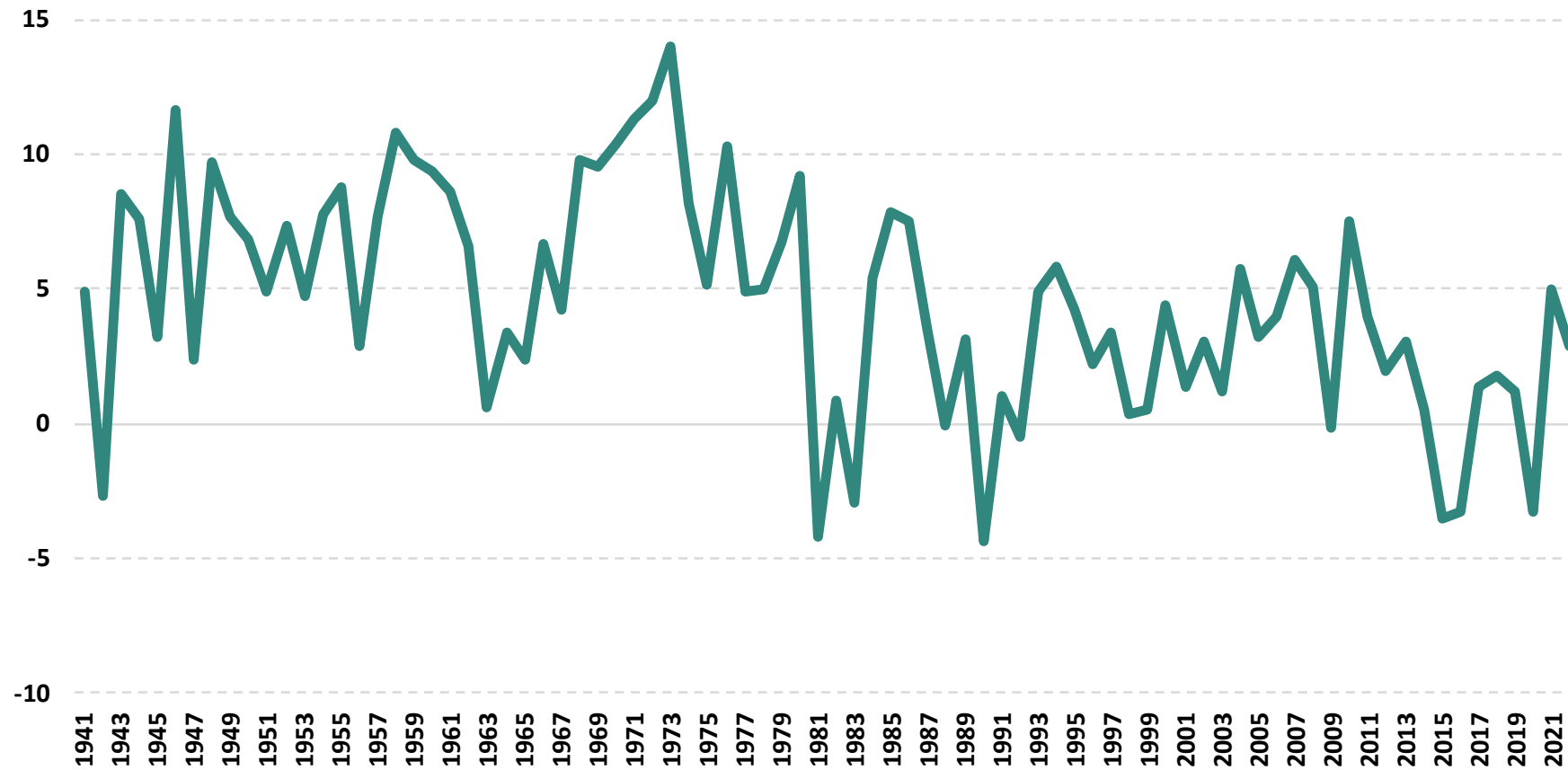
Proficiency in Math and Annual Spending per Student on Basic Education



Source: OECD, Ricardo Paes e Barros and Laura Müller Machado

Instabilidade Macroeconômica

Brasil: Crescimento Anual do PIB (%)



Fonte: IBGE, Regis Bonelli e Edmar Bacha, IPEA

Progresso desde os anos 90...

- Liberalização do comércio e privatizações
- Estabilidade macroeconômica
- Redução da extrema pobreza
- Maior parte das crianças na escola (qualidade ainda um problema)
- Saúde pública em foco: SUS
- Algum crescimento, ainda que modesto
- Depois de FHC e Lula.1, cenário parecia bom
- Alternância política parecia possível

... porém não duradouro

- Nostalgia da política econômica de Geisel
- Dilma: “gasto é vida”
- Subsídios e isenções fiscais vultosos e sem fundamento
- Presença massiva do Estado no sistema bancário
- Colapso fiscal a partir de 2014 (Lei de Responsabilidade Fiscal se foi)
- Ok, commodities também atrapalharam...

Colapso da responsabilidade fiscal

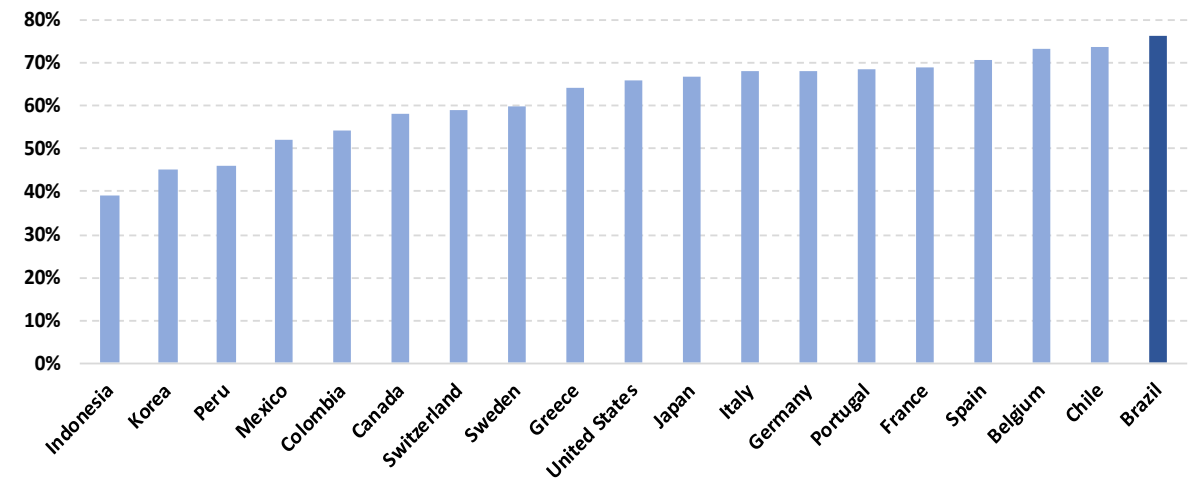
Brazil: Primary Budget Balance (% GDP)



Source: Oxford Economics, Gávea Investimentos

*Y2020 actual -9,6%, truncated at -4%

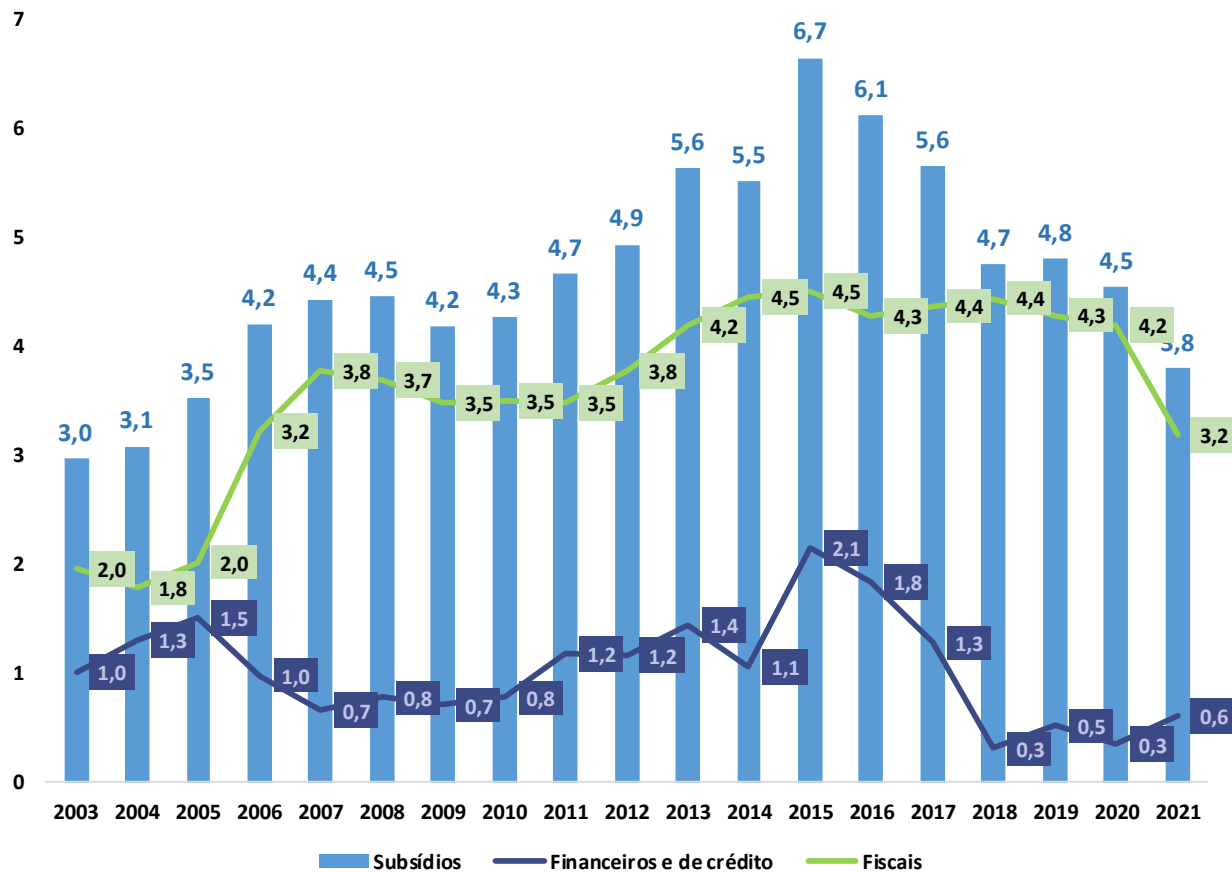
Government spending on compensation of employees and social benefits (% of Primary Spending, 2019)



Source: IMF Government Finance Statistics, Gávea Investimentos

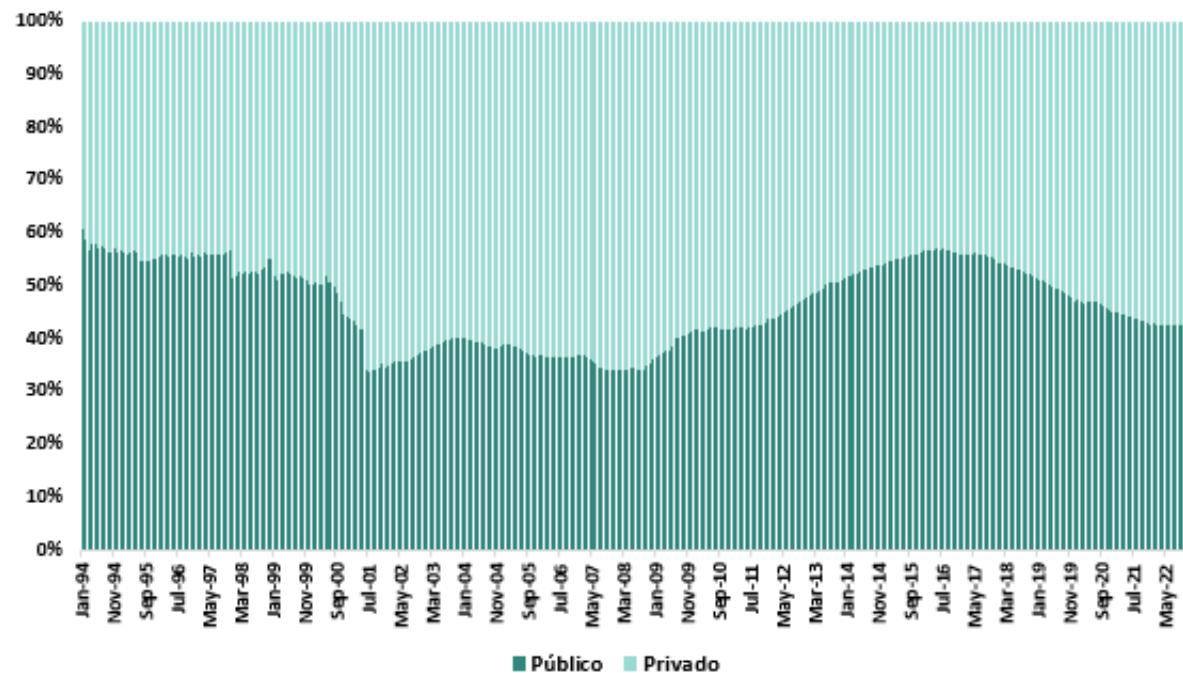
Subsídios

Brasil: Evolução dos Subsídios Federais (% PIB)



Fonte: RFB, Ministério da Economia, Gávea Investimentos

Saldo de Crédito por Origem do Capital (% do Total)



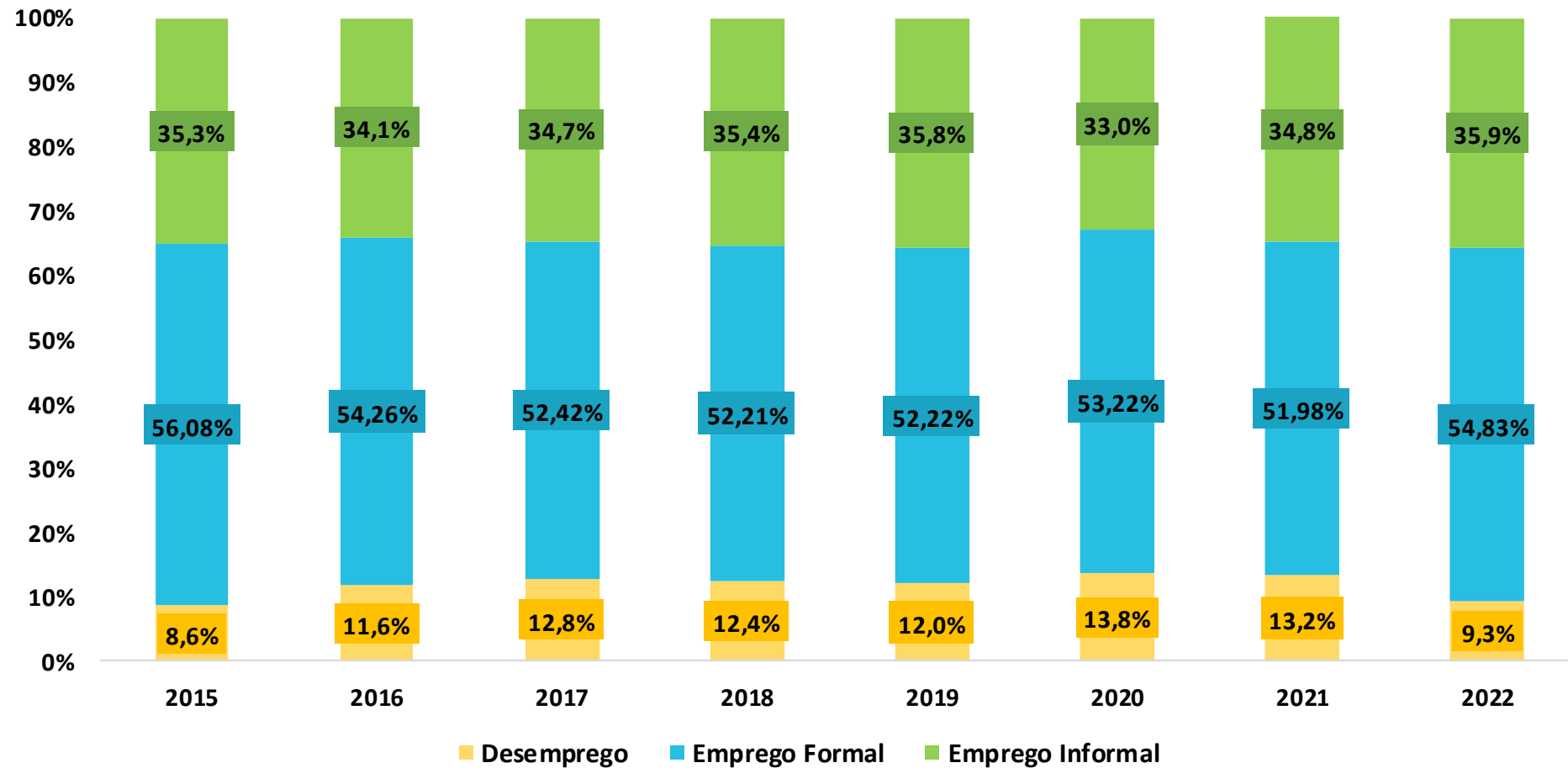
Fonte: BCB, Gávea Investimentos

Outra breve tentativa desde 2016

- Esforço de reforma desde então (BNDES, previdência, teto de gastos, leis trabalhistas, Lei das Estatais, arcabouço legal do saneamento etc.)
- Investimento/PIB crescendo na margem
- Mais recentemente, o regime fiscal foi destruído, de novo.
- Evidências sugerem que as lições não foram aprendidas. Estão sob ameaça:
 - Petrobrás (preços domésticos)
 - Independência do Banco Central
 - Responsabilidade fiscal
 - Eletrobrás
 - E todos os itens acima!

Distorções no mercado de trabalho

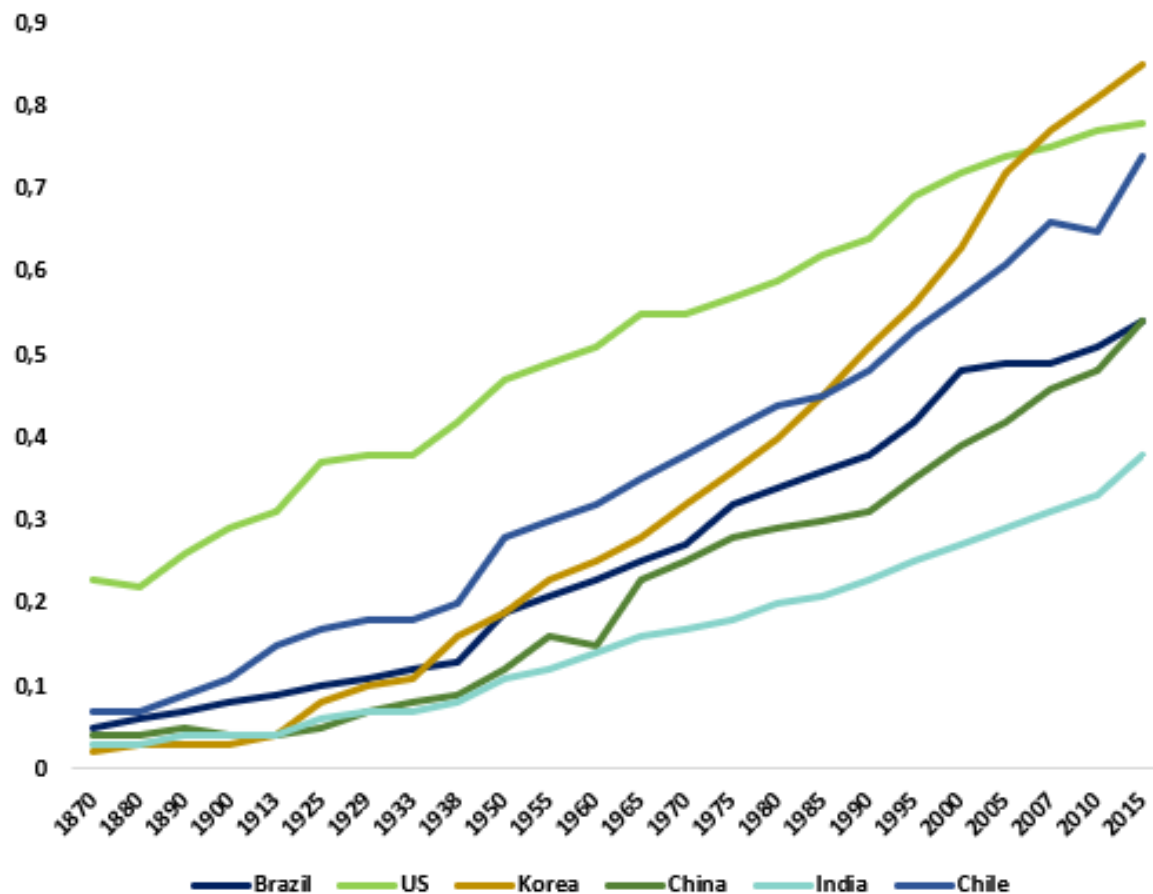
Brasil - Desemprego, Formalidade e Informalidade (% da Força de Trabalho)



Fonte: IBGE, Gávea Investimentos

IDH do Brasil ainda para trás

IDH Histórico



Fonte: Our World in Data, Prados de la Escosura, Gávea Investimentos

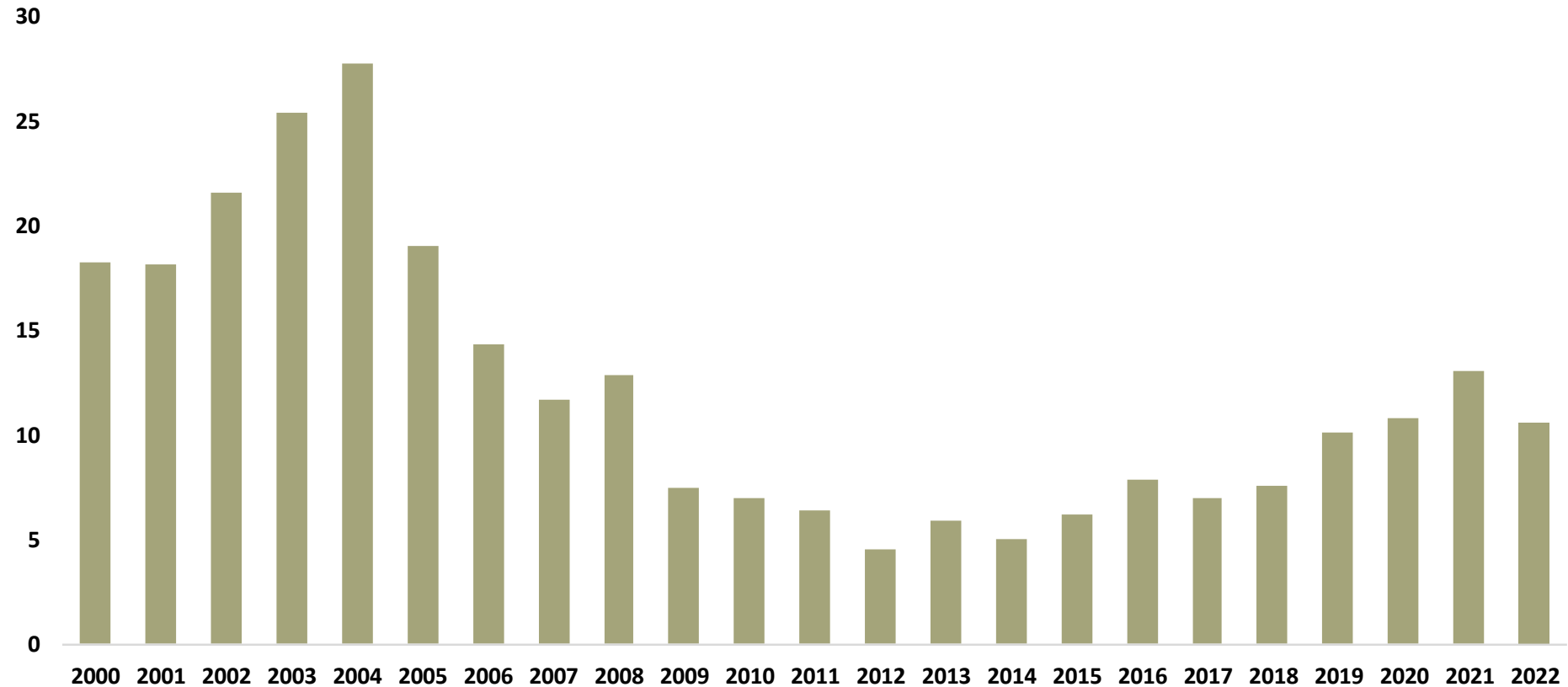
IDH: Overall de 2021

| | Ranking | Índice | Expec. Vida | Expec. Anos escol. | Anos Escol. Avg |
|---------------|---------|--------|-------------|--------------------|-----------------|
| Brasil | 87,00 | 0,75 | 72,75 | 15,60 | 8,13 |
| EUA | 21,00 | 0,92 | 77,20 | 16,28 | 13,68 |

Fonte: UN Human Development Reports

Desmatamento da Amazônia (em 1000 km²)

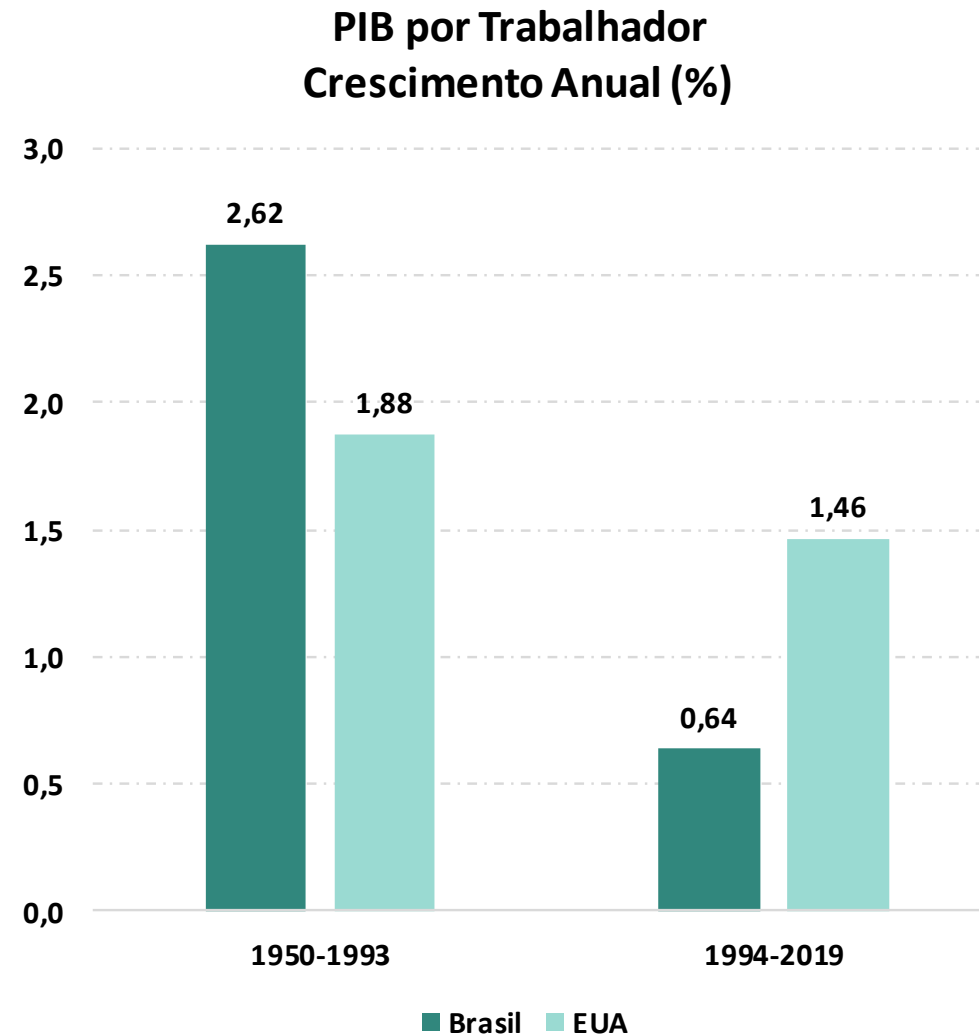
Área Desmatada na Amazônia Brasileira (em 1000 km²)



Fonte: PRODES/INPE, Gávea Investimentos

Colapso da produtividade: Brasil e EUA

Forte divergência entre Brasil e EUA:



Onde estamos hoje

- Divergências quanto ao formato básico de uma estratégia de desenvolvimento (ideias equivocadas)
- Crises macroeconômicas frequentes e graves
- Não-avaliação de políticas e instituições (conhecimento limitado e falta de transparência)
- Captura do Estado por elites e grupos de interesse

Um comentário sobre a captura do Estado

- Regressiva...
- ... e fator significativo na má alocação de recursos
- País algum se desenvolveu plenamente sem um Estado funcional

Sumário

1. Fatos
2. Causas próximas
3. Causas profundas
4. Existe cura?

Um pouco de História

- Raízes coloniais: desigualdade e o papel das elites
- Eça de Queirós: “Toda a Nação vive do Estado. (...) Ora como o Estado, pobre, paga pobremente, e ninguém se pode libertar da sua tutela para ir para a indústria ou para o comércio, esta situação perpetua-se de pais a filhos como uma fatalidade.” Uma Campanha Alegre, O primitivo prólogo das Farpas: Estudo social de Portugal em 1871.
- Mas por que tão persistente?

Porque não aprendemos: alguns candidatos

- Instituições frágeis (ex: fiscais)
- Cultura/ capital social (Mokyr: instituições informais, evoluem lentamente?)
- Política (a seguir)

Pêndulo ou bola de demolição?

- Hipótese: pêndulo político-ideológico funciona bem quando é curto
- No Brasil recente, está mais para bola de demolição
- Papel do centro (defende o status quo...)
- Partidos

Do povo, pelo povo e para o povo?

- Algo na nossa democracia não está funcionando (só a nossa?)
- Vítimas fáceis do populismo e grupos de interesse?
- Democracy for Realists (C. Achen e L. Bartels)
- “Folk Theory” não corresponde à realidade
- “The folk theory of democracy celebrates the wisdom of popular judgments by informed and engaged citizens”
- Dificuldade de compreensão de relações de causalidade

Sumário

1. Fatos
2. Causas próximas
3. Causas profundas
4. Existe cura?

Difícil

- “More effective democracy would require a greater degree of economic and social equality” (Achen & Bartels, p.325)
- Reestruturação orçamentária e revisão de gastos são necessárias.
- Reforma do Estado como um todo, incluindo RH.
- Um começo: transparência quanto a custos/ benefícios e quem ganha/ perde
- Como chegar ao eleitorado?

Agradecimentos:

A primeira versão deste trabalho foi apresentada em 18 de abril de 2023 como a Haddad Lecture inaugural no David Rockefeller Center em Harvard. Agradeço a Marcos Lisboa e Marcelo Trindade por sugestões e a Beatriz Blank por excelente apoio na pesquisa

Esta versão foi apresentada em 29 de maio de 2023 em evento conjunto da Casa das Garças, CDPP e Fundação Fernando Henrique Cardoso, e se beneficiou de sugestões de Marta Arretche.

Erros todos meus.