

## Primeiro Webinário Conjunto TCU-IFI

Responsabilidade Fiscal em tempos de Pandemia: os riscos e sua transmissão para a economia

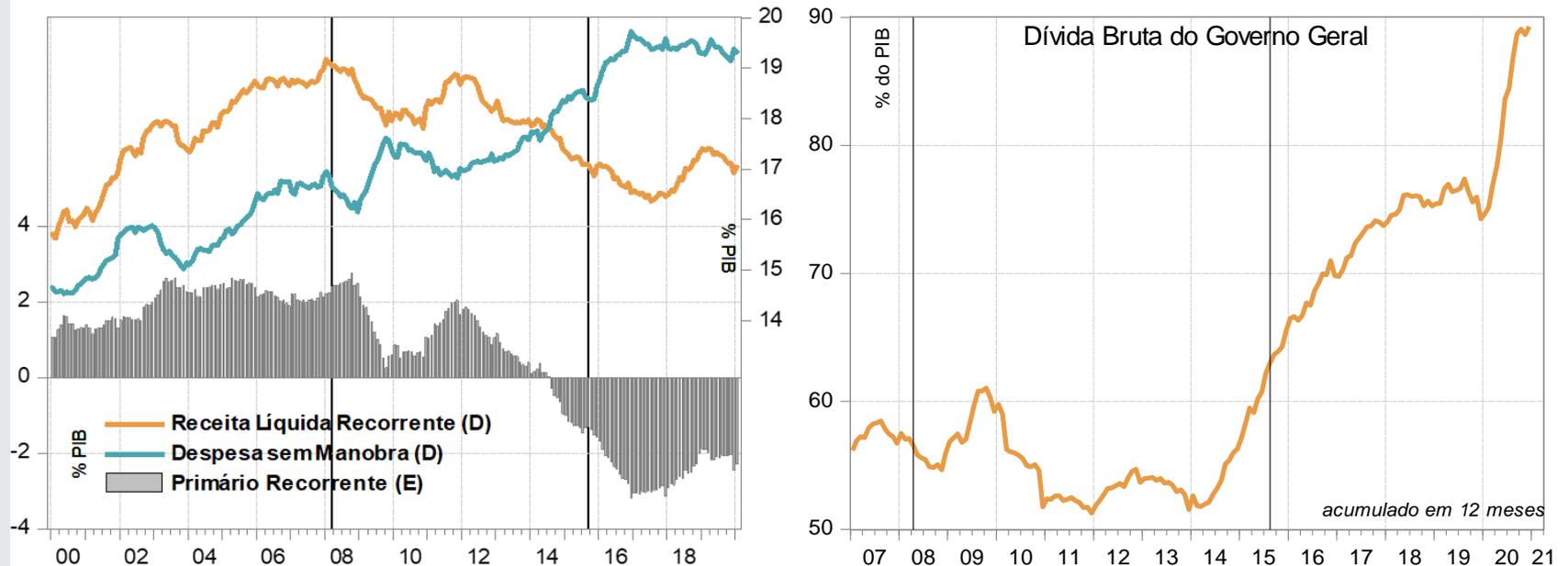
Affonso Celso Pastore

# RESPONSABILIDADE FISCAL EM TEMPOS DE PANDEMIA

- A IMPORTÂNCIA DE REGRAS FISCAIS
- A NOSSA EXPERIÊNCIA COM A REGRA DO SUPERÁVIT PRIMÁRIO
- OS CUSTOS DO ABANDONO DESSA REGRA
- A REGRA DO TETO E A NECESSIDADE DE REFORMAS
- A PANDEMIA E O AUMENTO DE GASTOS
- COMO ESTE CHOQUE FISCAL SE TRANSMITE PARA A ECONOMIA?
- OS CUSTOS – INFLAÇÃO E CRESCIMENTO

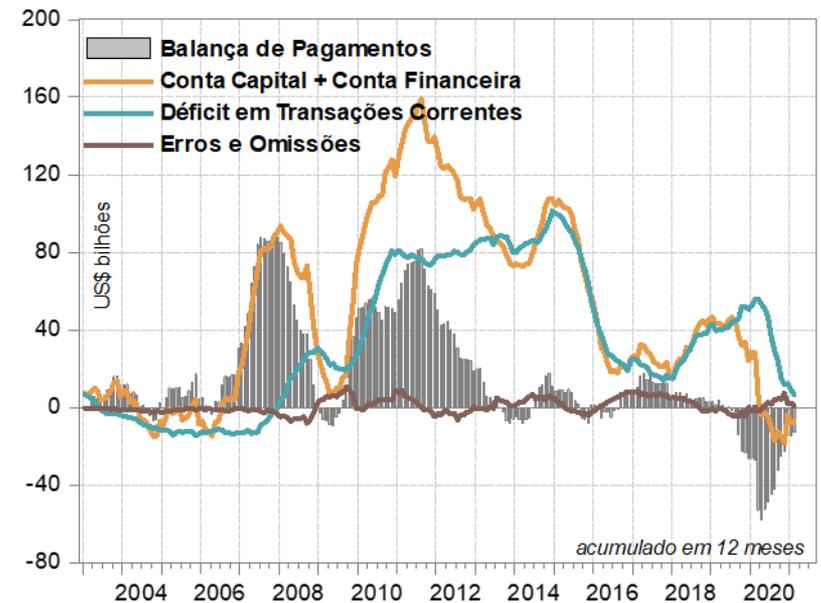
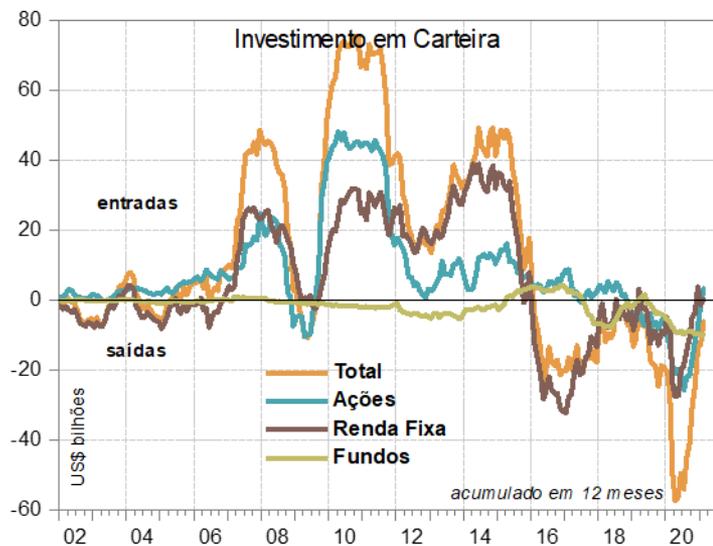
# A REGRA DO SUPERÁVIT PRIMÁRIO LEVOU À QUEDA DA DÍVIDA/PIB

ENTRE 2008 E 2015 O BRASIL TEVE O GRAU DE INVESTIMENTO



# A REDUÇÃO DO RISCO LEVOU A INGRESSOS DE CAPITALIS

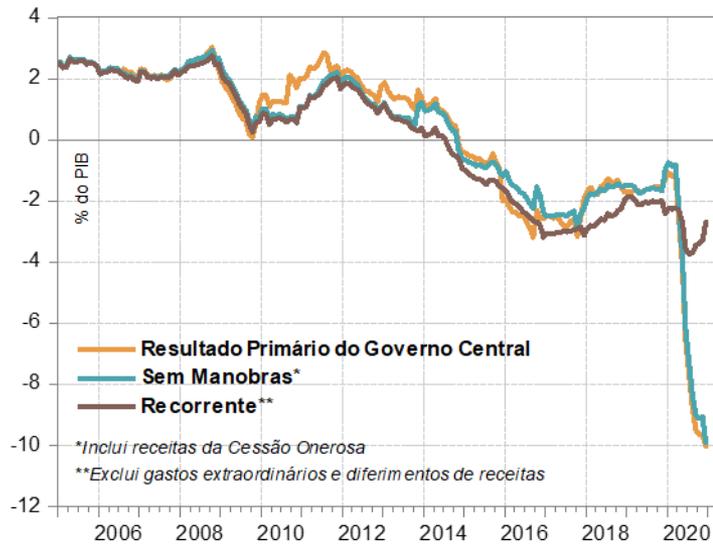
## BENEFICIANDO O CRESCIMENTO



# A FRAGILIDADE FISCAL

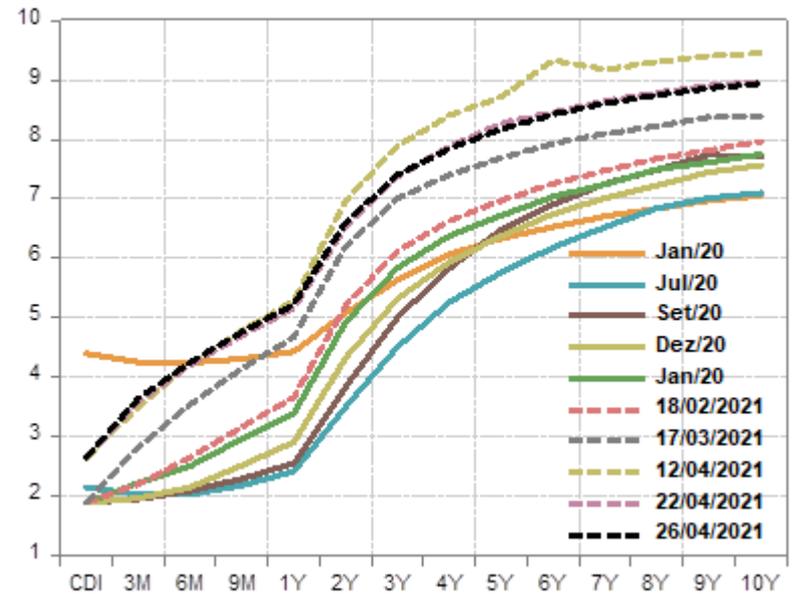
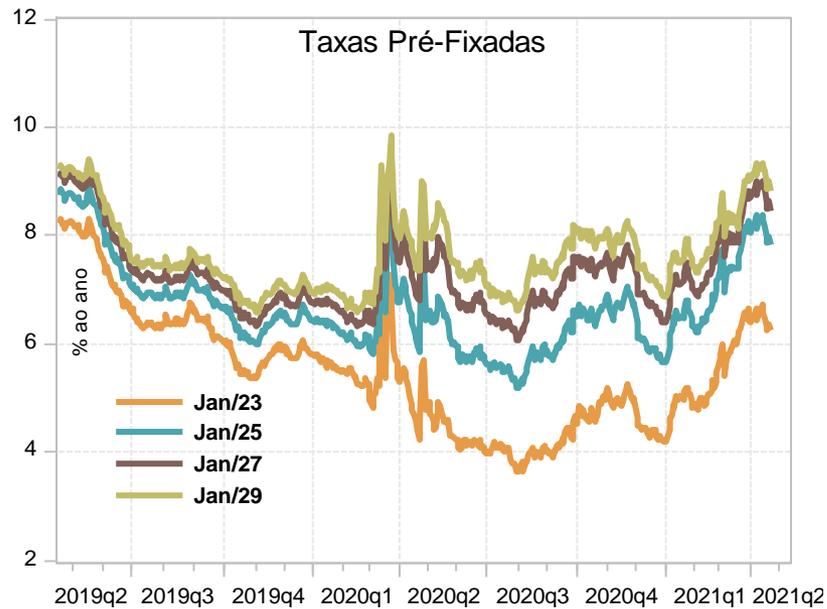
## IMPORTÂNCIA DA REGRA DO TETO E O CICLO INCOMPLETO DE REFORMAS

### CONSEQUENCIAS DA PANDEMIA

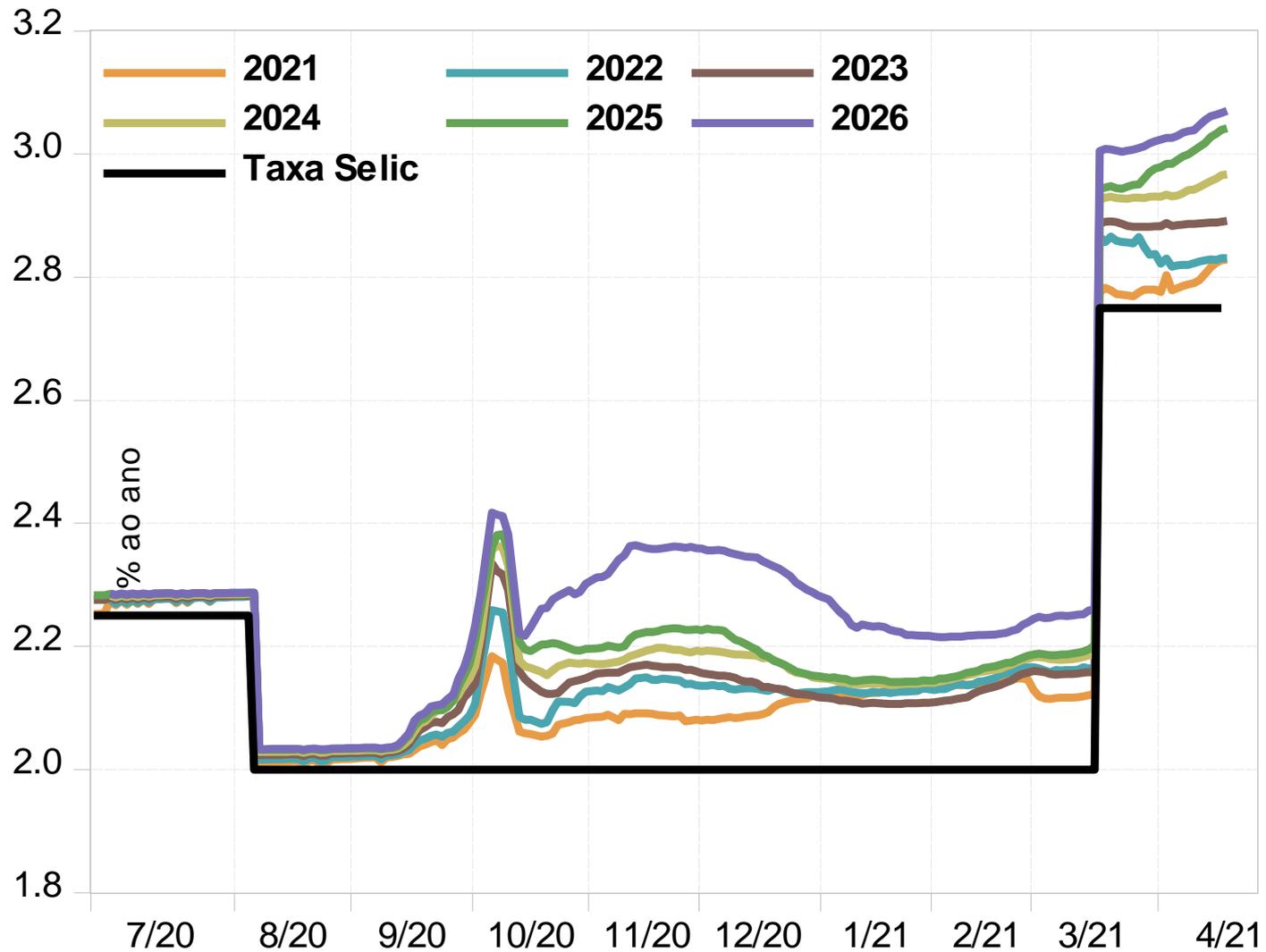


# O PRÊMIO DE RISCO NA CURVA DE JUROS

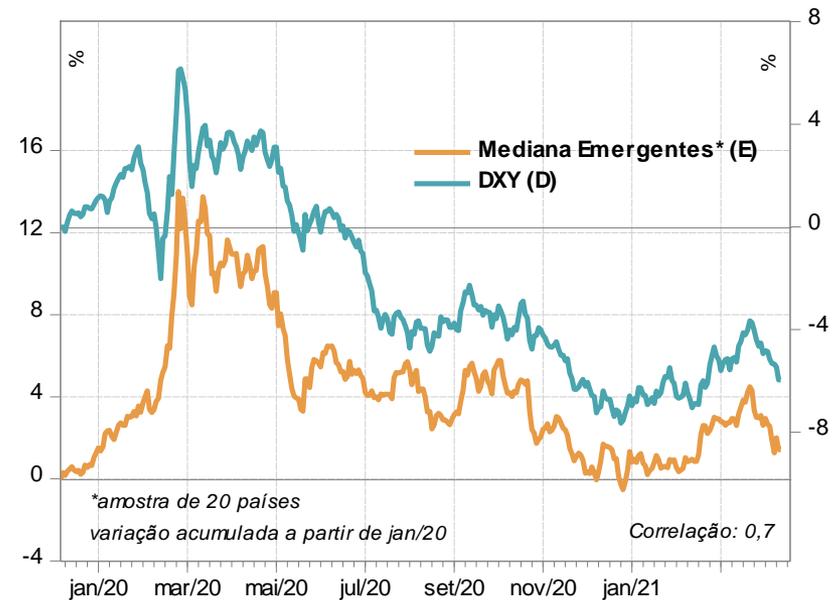
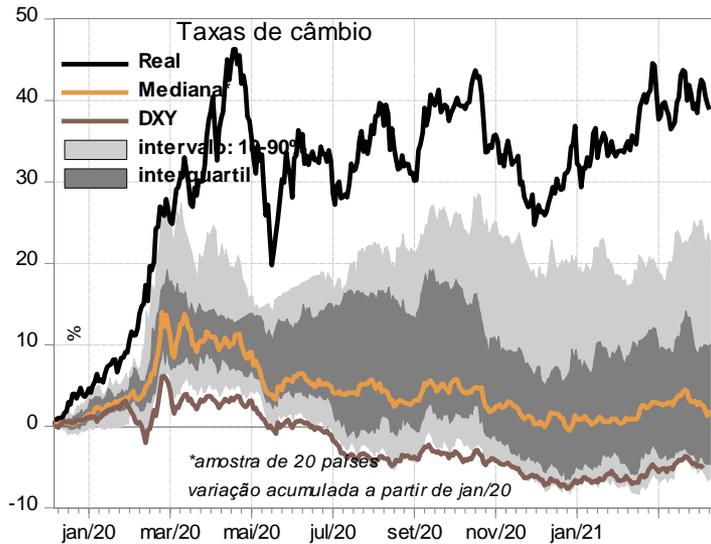
## REAÇÃO DO TESOURO: ENCURTAMENTO DO PRAZO MÉDIO DA DÍVIDA?



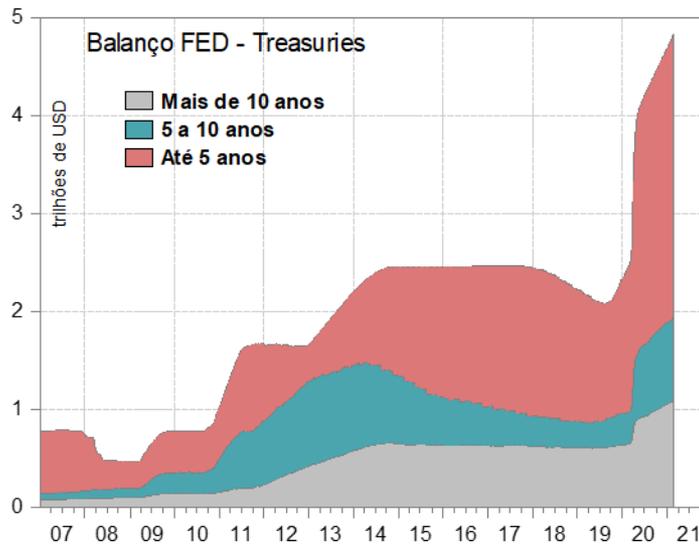
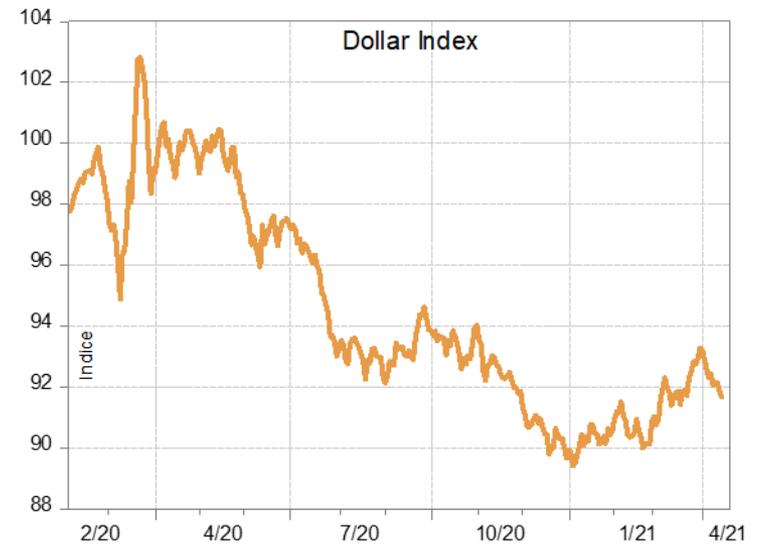
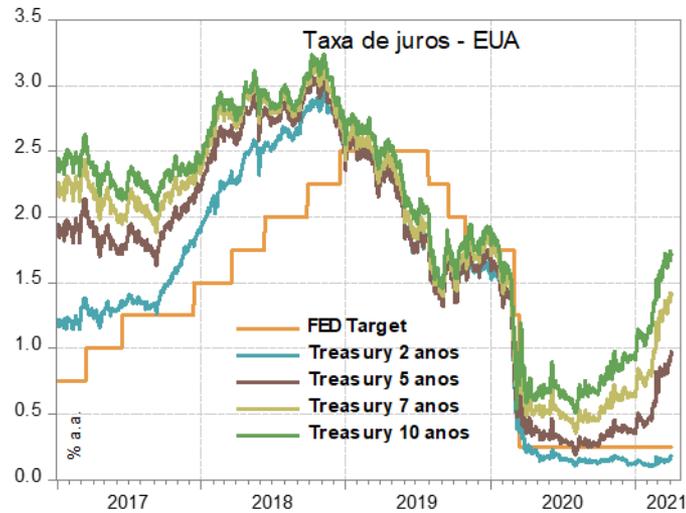
# O PRÊMIO DE RISCO APARECE MESMO NAS LFTS



# APARECE, TAMBÉM, NA TAXA CAMBIAL, QUE SE DEPRECIA MAIS DO QUE A DOS DE MAIS PAÍSES, AVANÇADOS E EMERGENTES

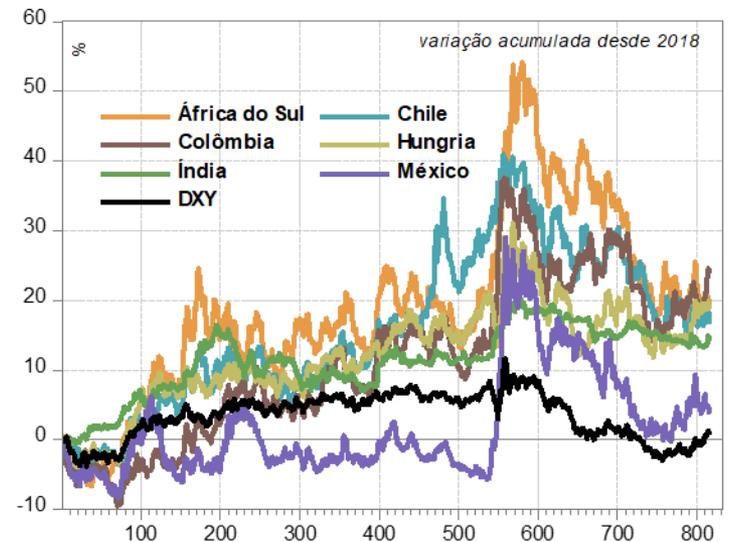
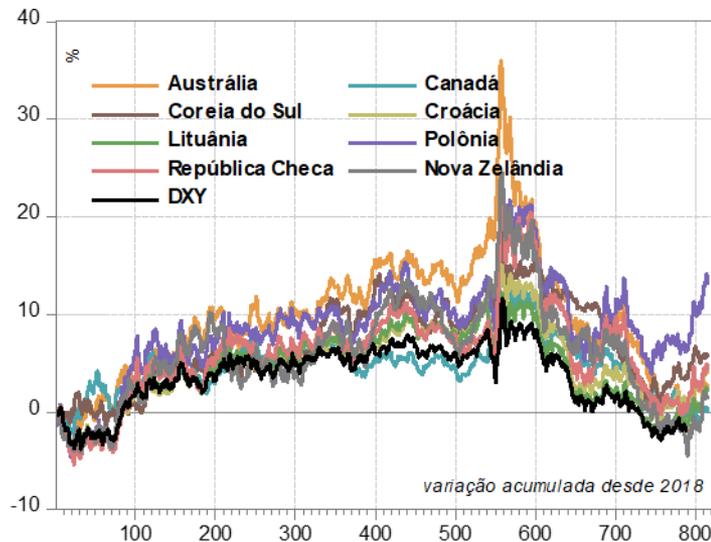


# COMO O AUMENTO DE LIQUIDEZ (EXPANSÃO NOS EUA) SE TRANSMITE PARA AS TAXAS CAMBIAIS DOS DEMAIS PAISES?

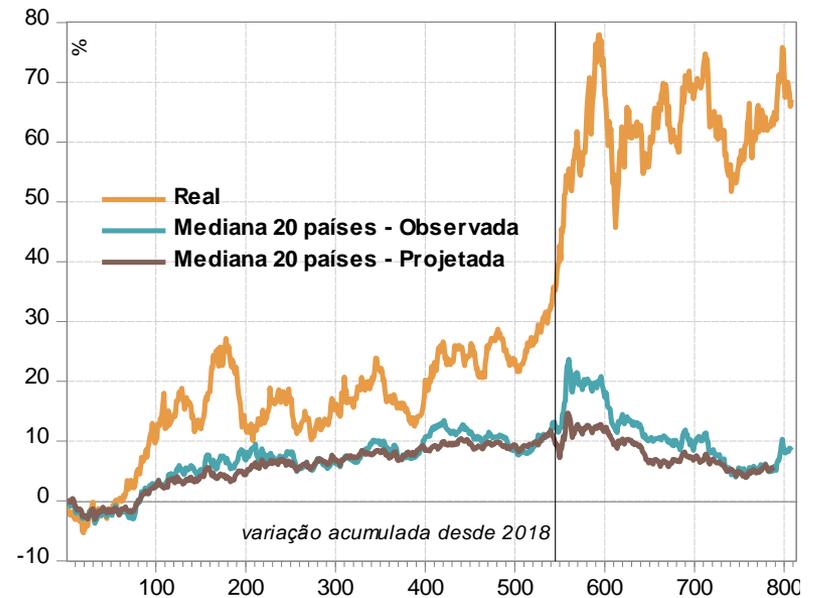
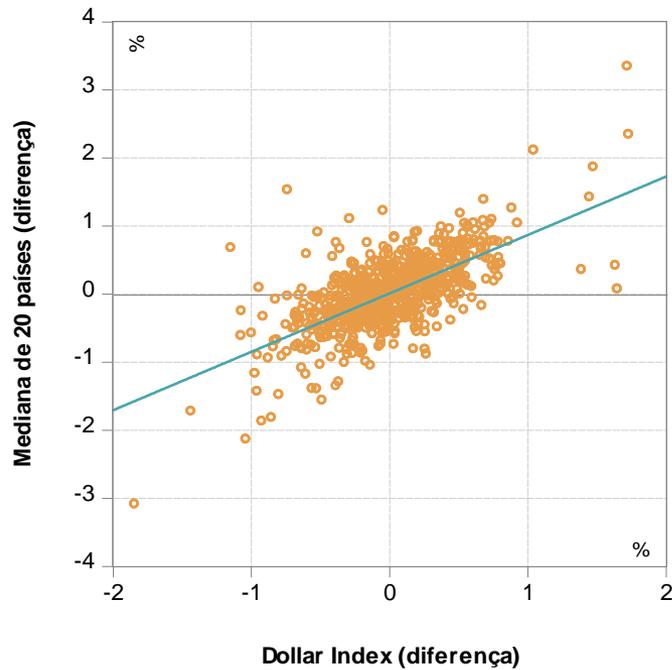


# A REAÇÃO DOS PAÍSES COM RISCOS BAIXOS E COM RISCOS MAIS ELEVADOS

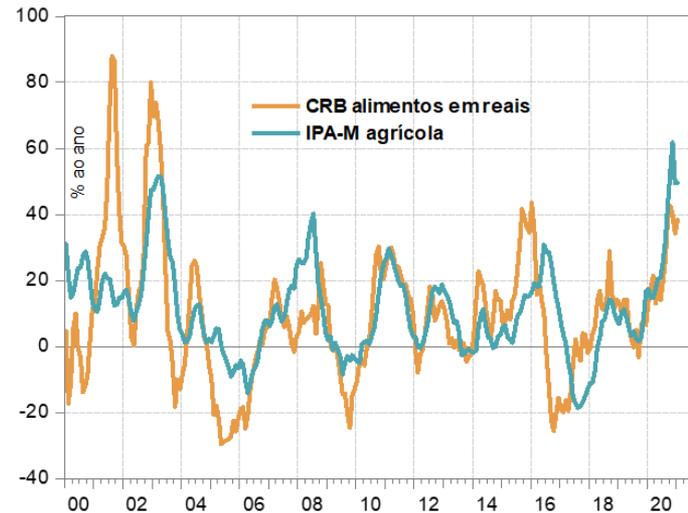
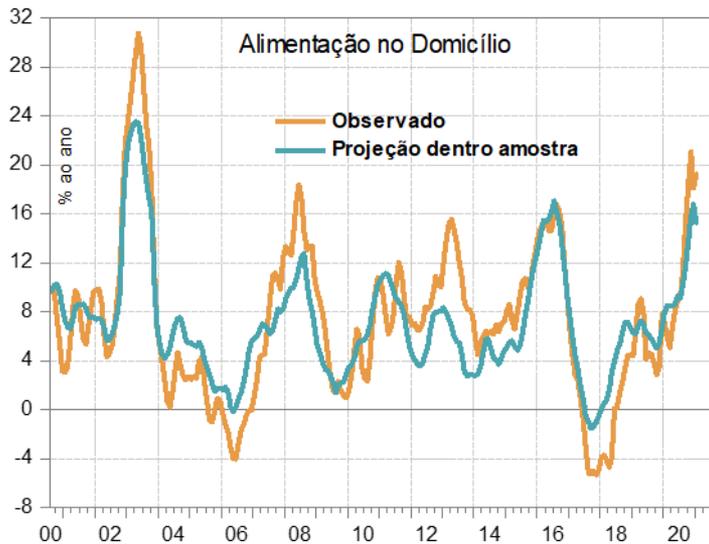
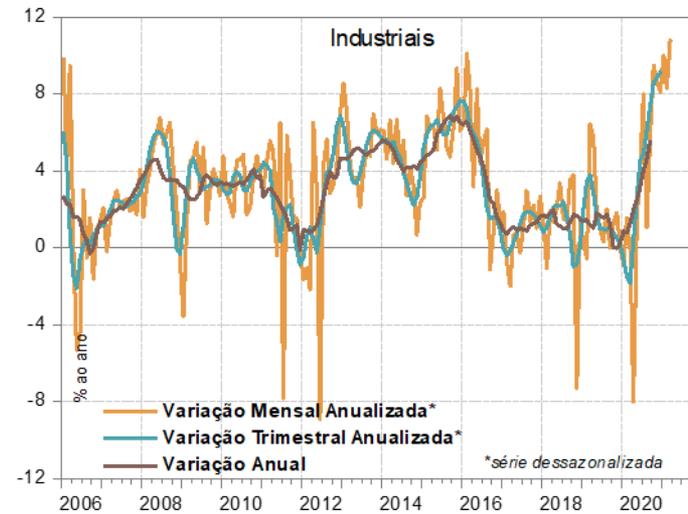
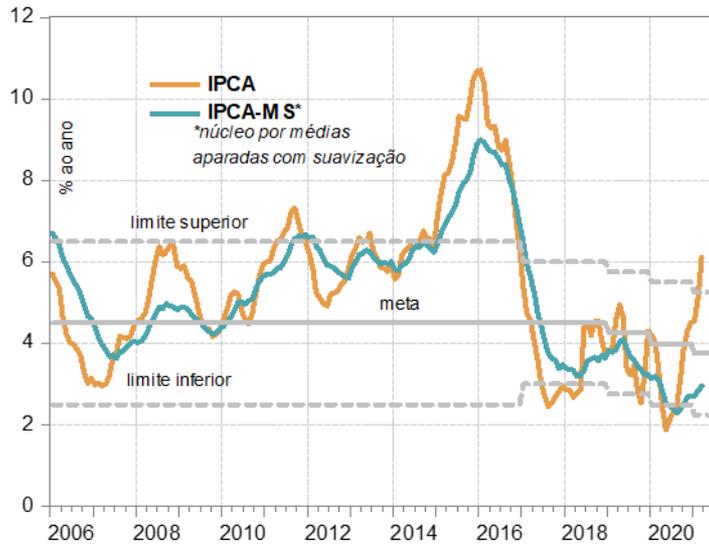
TODOS ESTES TIVERAM VALORIZAÇÕES. AS EXCEÇÕES FORAM TURQUIA E ARGENTINA (EM CRISES GRAVES) E O BRASIL



# A DEPRECIACÃO CAMBIAL NO BRASIL E EM RELAÇÃO À MEDIANA DOS 20 PAÍSES ANALISADOS

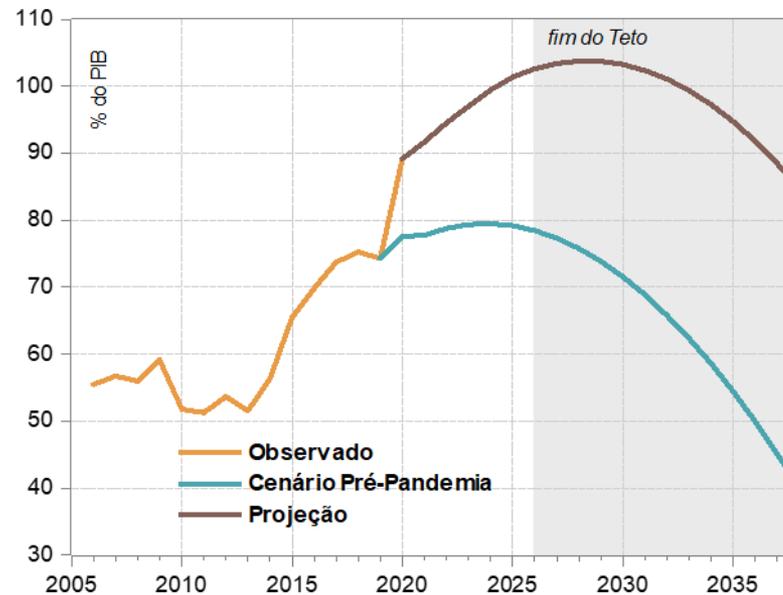


# TRANSMISSÃO DO CÂMBIO PARA A INFLAÇÃO



A DINÂMICA DA DÍVIDA COM HIPÓTESES OTIMISTAS:  
CUMPRIMENTO DA REGRA DO TETO  
TAXA NEUTRA REAL DE JUROS DE 3% AO ANO  
CRESCIMENTO POTENCIAL DE 2% AO ANO

UM CÍRCULO VICIOSO



## CONCLUSÕES