

Primeiro Webinário Conjunto TCU-IFI

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

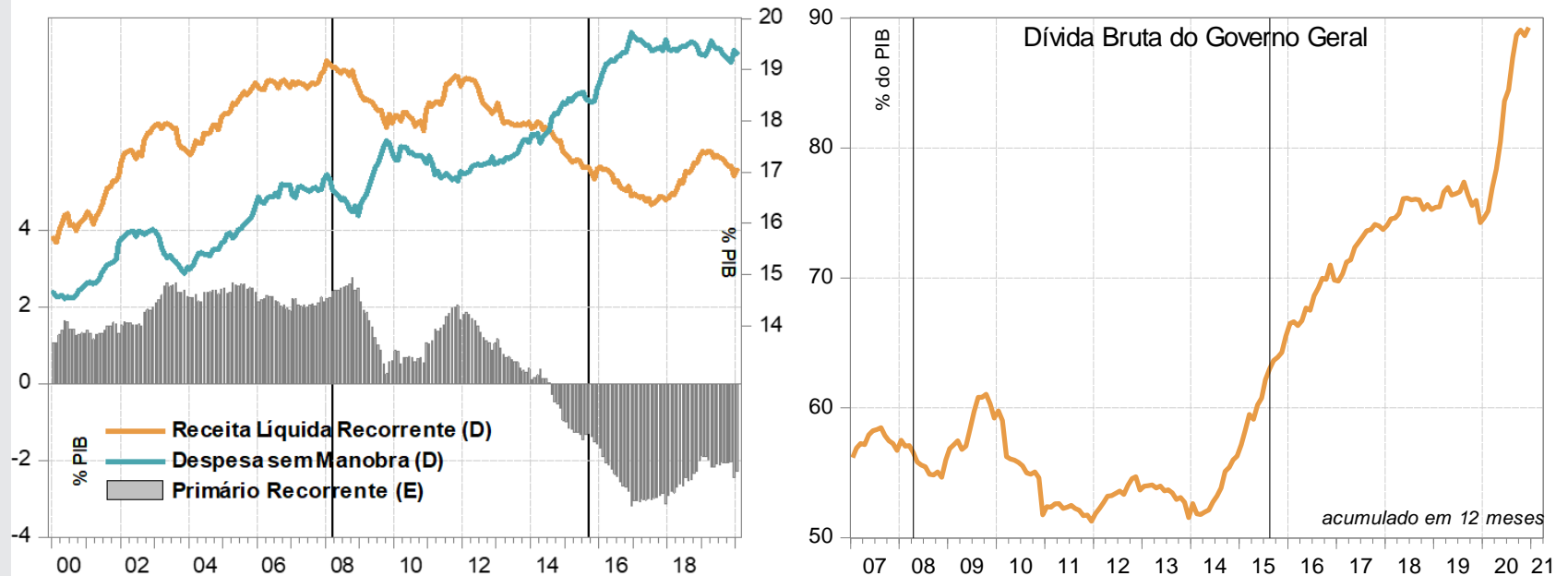
Affonso Celso Pastore

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

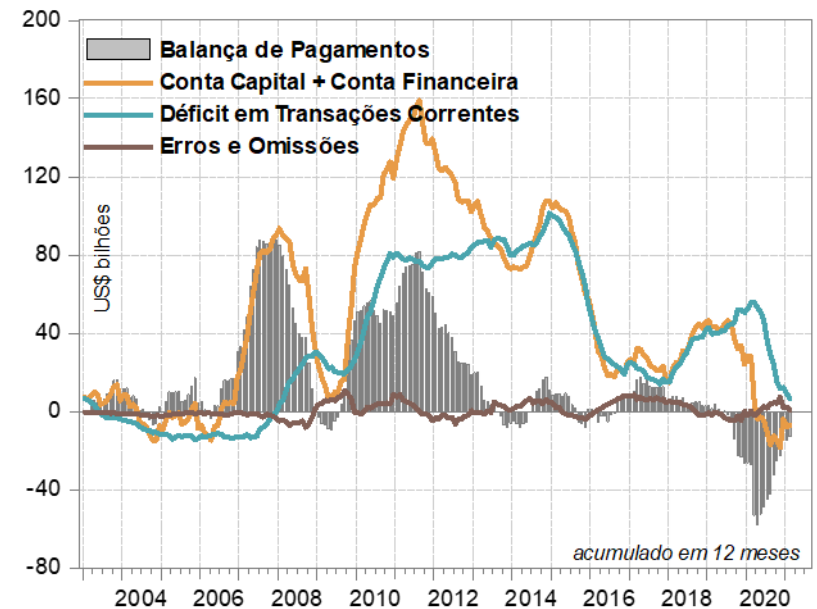
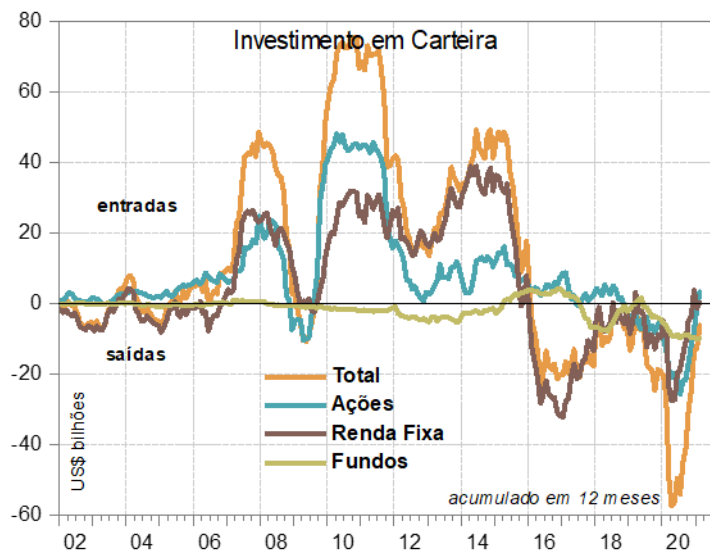
A REGRA DO SUPERÁVIT PRIMÁRIO LEVOU À QUEDA DA DÍVIDA/PIB

ENTRE 2008 E 2015 O BRASIL TEVE O GRAU DE INVESTIMENTO



A REDUÇÃO DO RISCO LEVOU A INGRESSOS DE CAPITALS

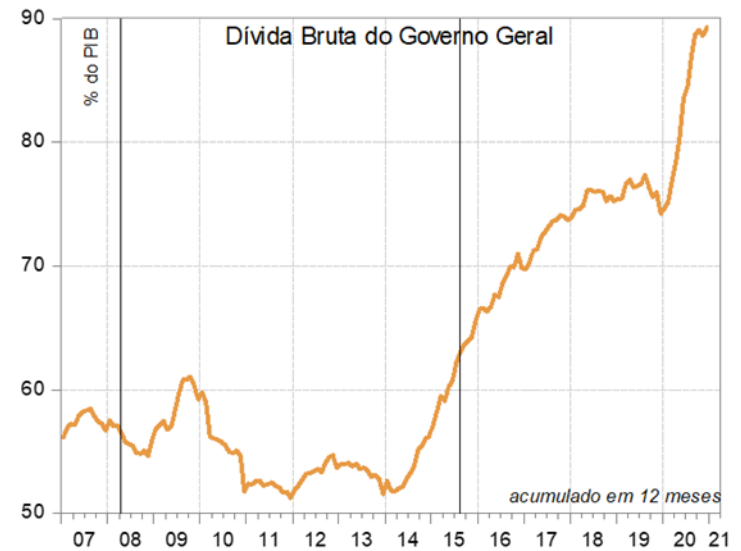
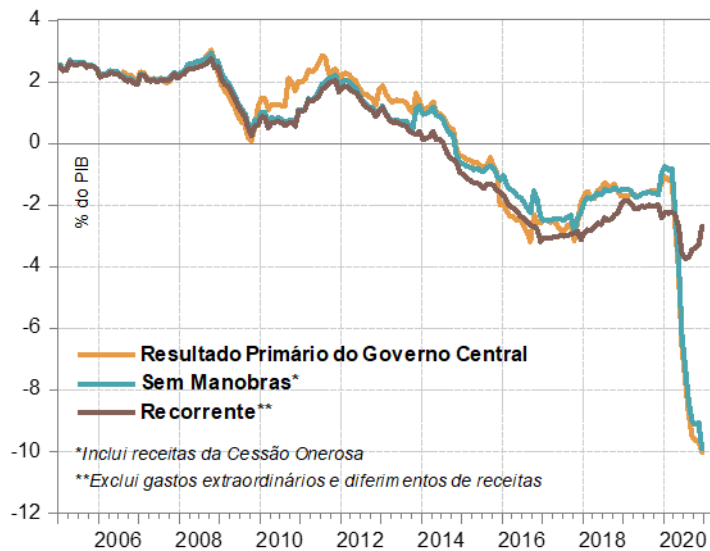
BENEFICIANDO O CRESCIMENTO



A FRAGILIDADE FISCAL

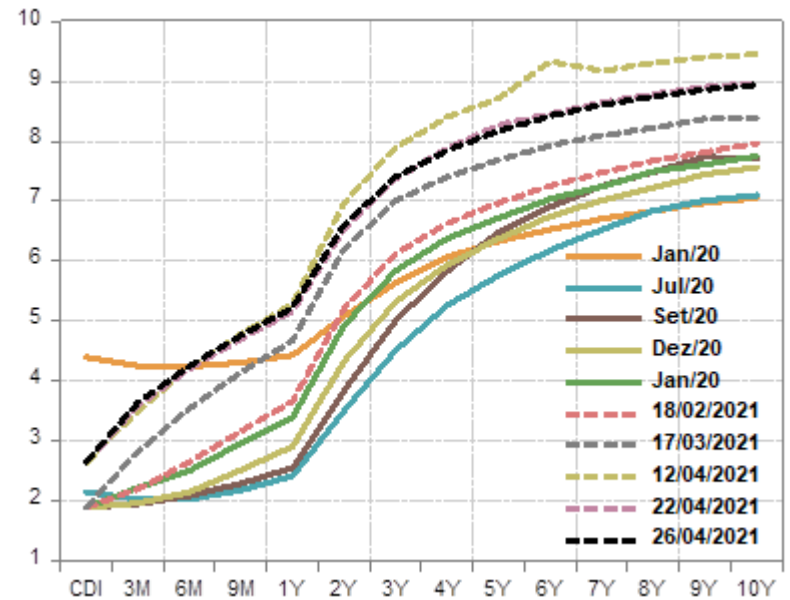
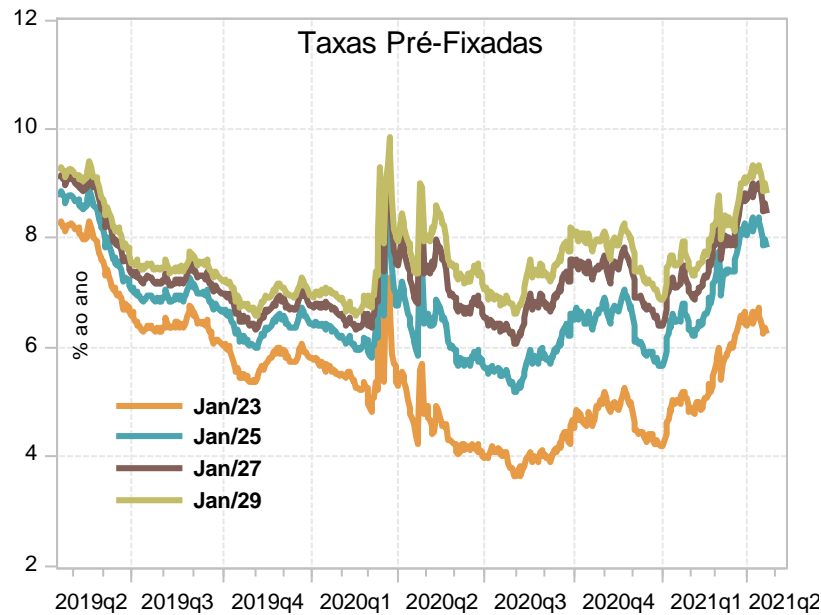
IMPORTÂNCIA DA REGRA DO TETO E O CICLO INCOMPLETO DE REFORMAS

CONSEQUENCIAS DA PANDEMIA

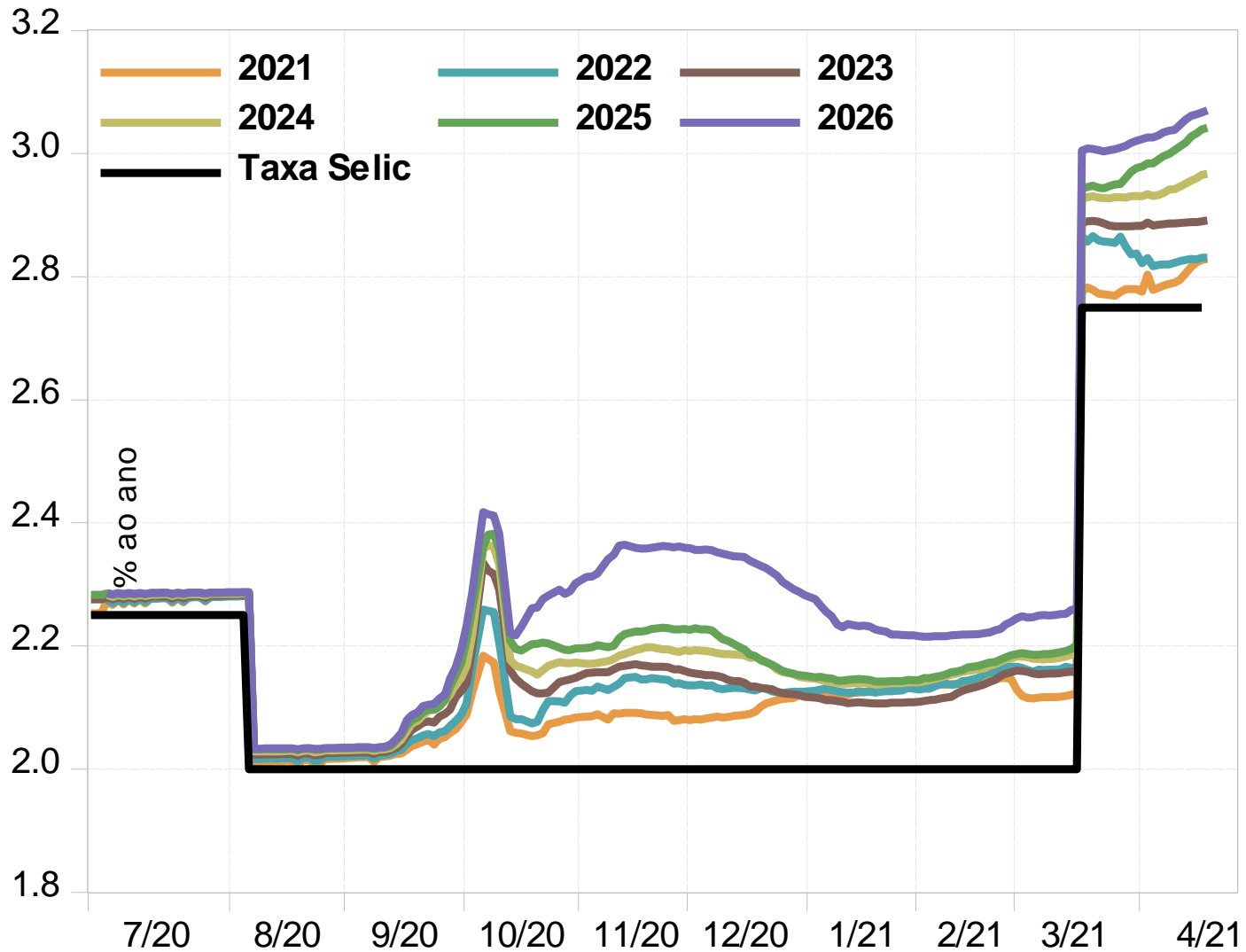


O PRÊMIO DE RISCO NA CURVA DE JUROS

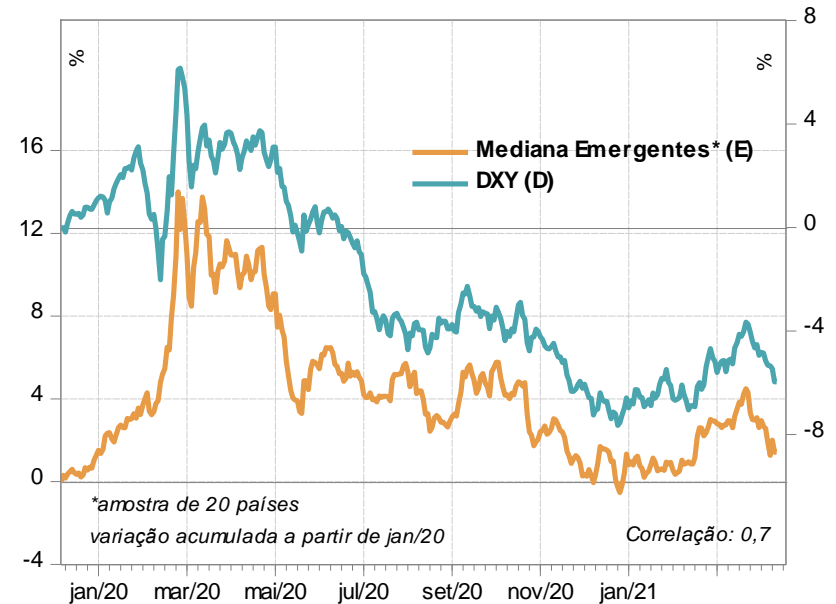
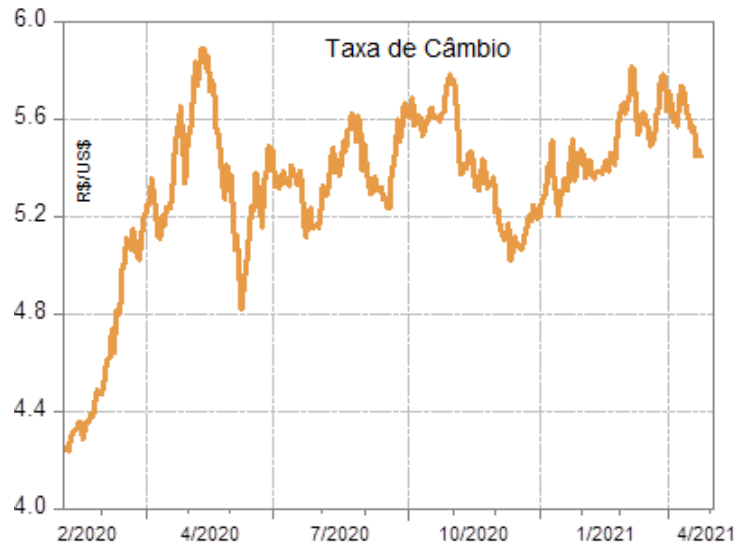
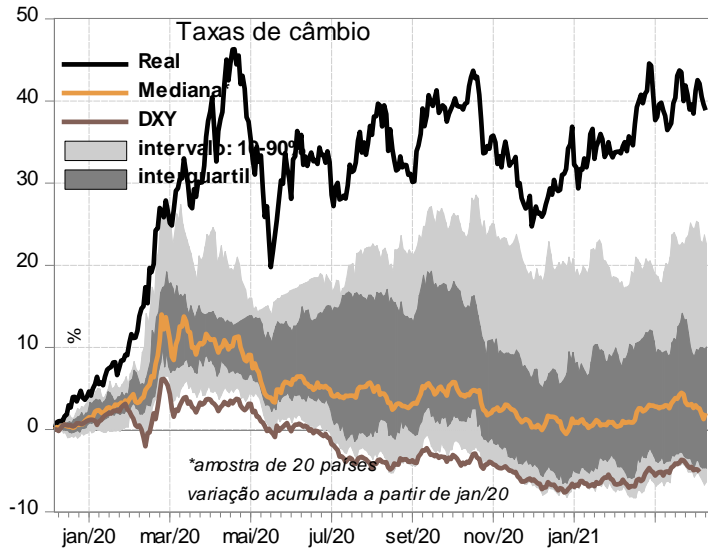
REAÇÃO DO TESOURO: ENCURTAMENTO DO PRAZO MÉDIO DA DÍVIDA?



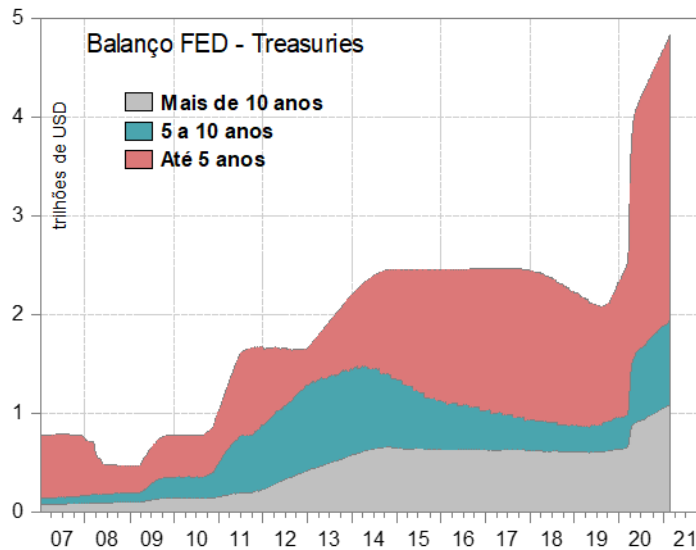
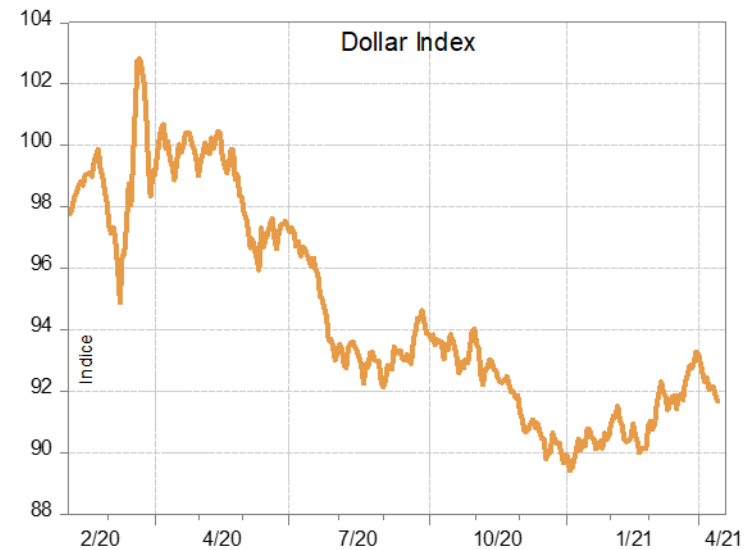
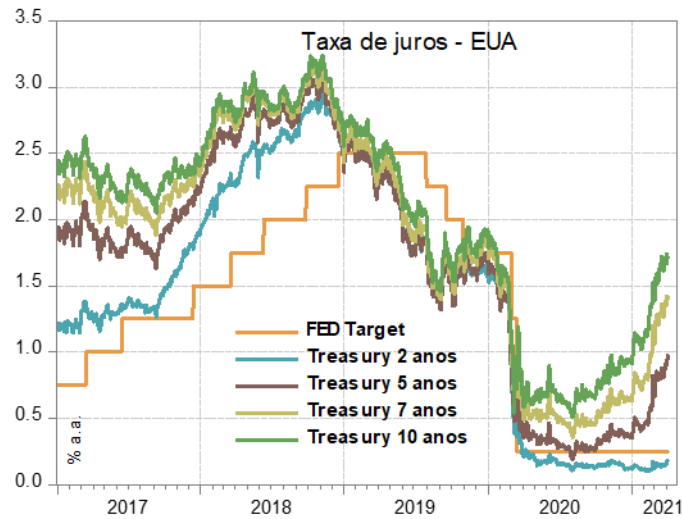
O PRÊMIO DE RISCO APARECE MESMO NAS LFTS



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

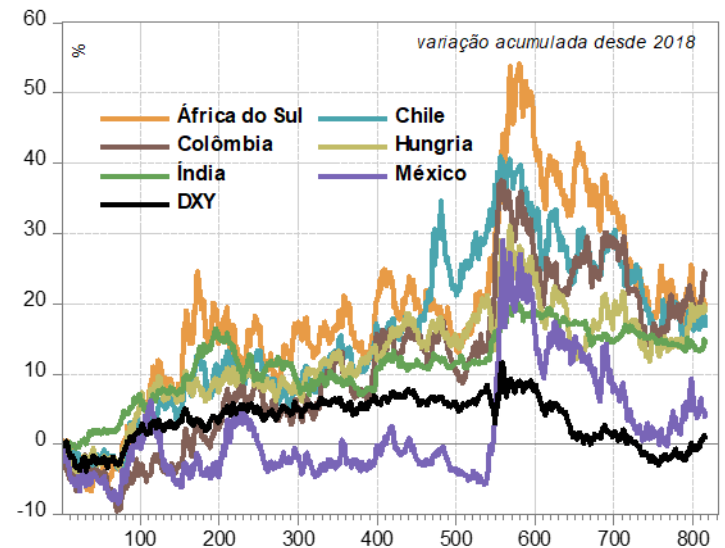
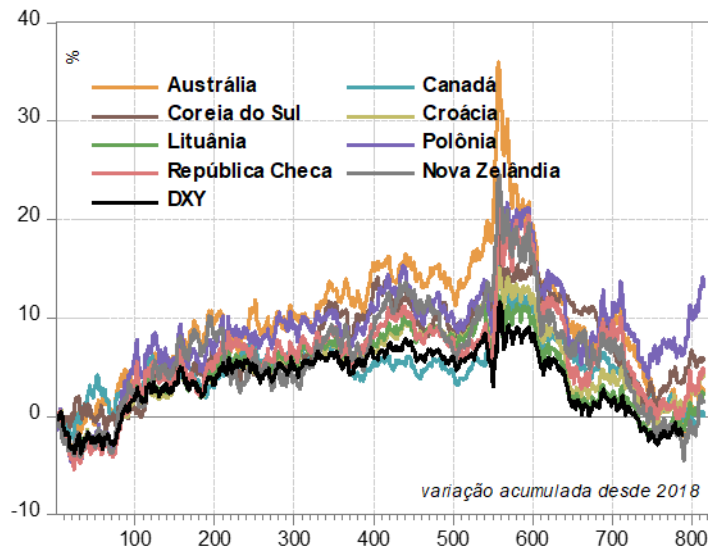


COMO O AUMENTO DE LIQUIDEZ (EXPANSÃO NOS EUA) SE TRANSMITE PARA AS TAXAS CÂMBIAIS DOS DEMAIS PAÍSES?

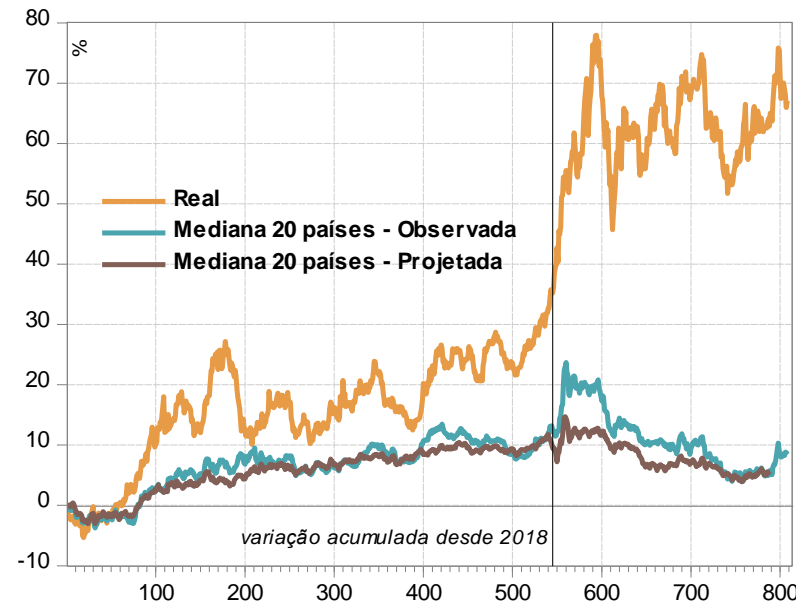
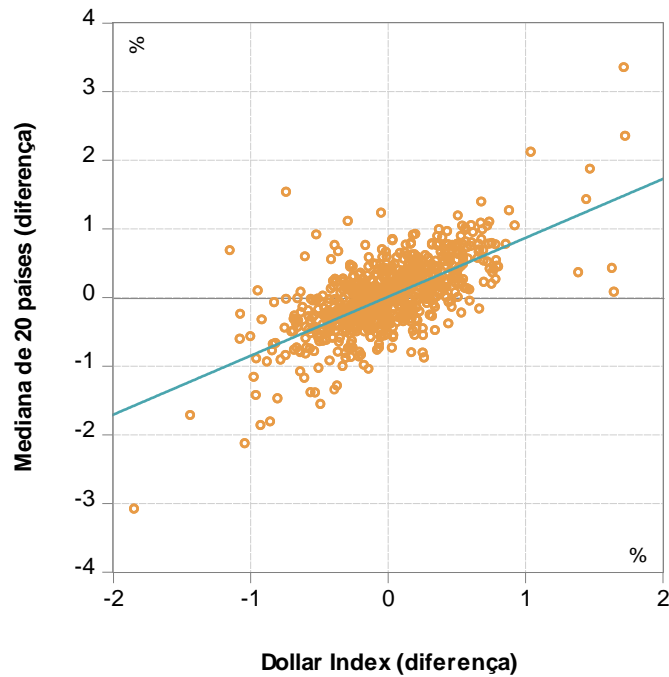


A REAÇÃO DOS PAÍSES COM RISCOS BAIXOS E COM RISCOS MAIS ELEVADOS

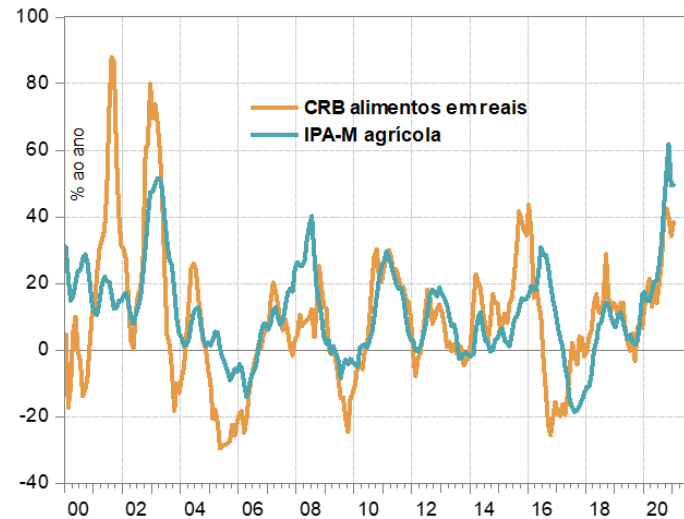
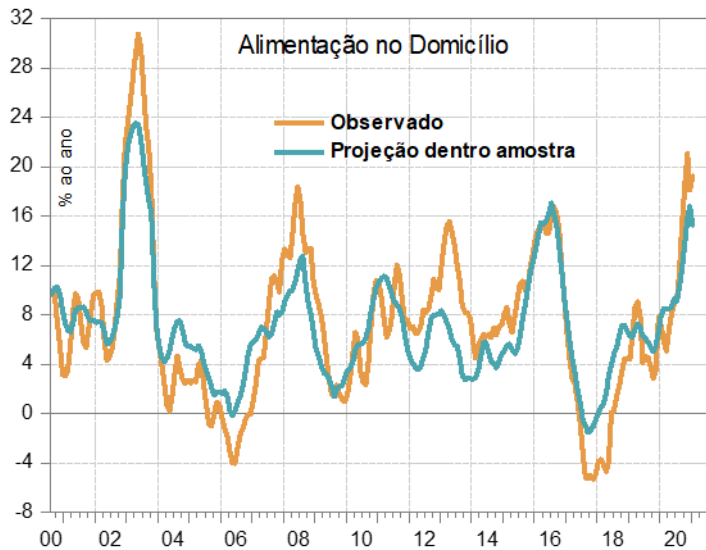
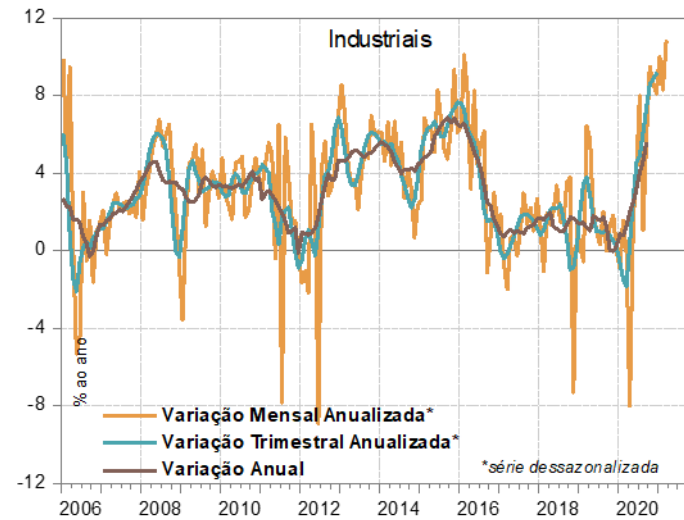
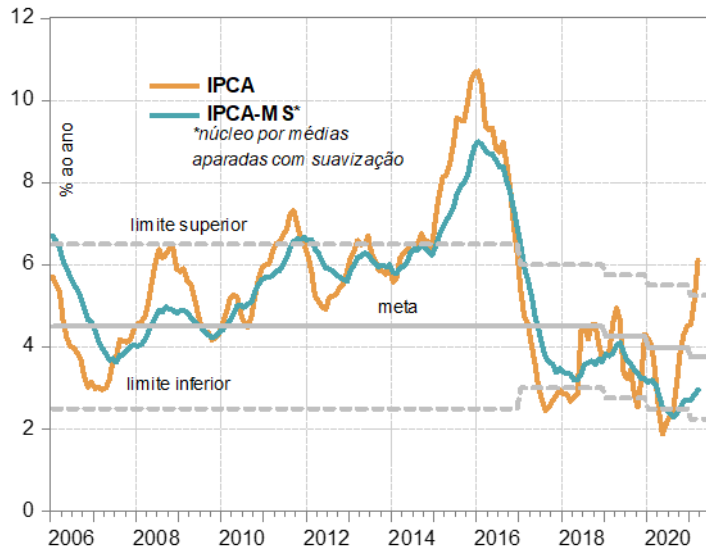
TODOS ESTES TIVERAM VALORIZAÇÕES. AS EXCEÇÕES FORAM TURQUIA E ARGENTINA (EM CRISES GRAVES) E O BRASIL



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

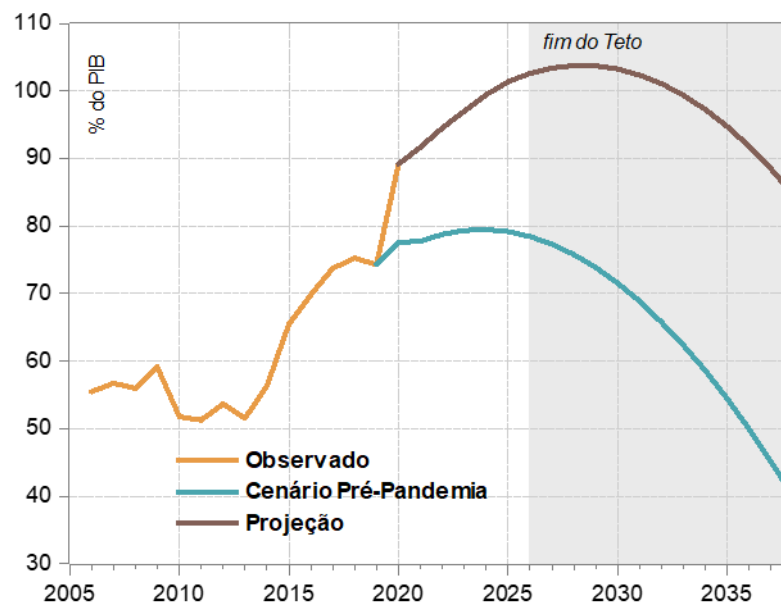


TRANSMISSÃO DO CÂMBIO PARA A INFLAÇÃO



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