

Macroeconomia estruturalista do desenvolvimento

UFF, Niteroi, 7 de maio de 2015.

Luiz Carlos Bresser-Pereira
www.bresserpereira.org.br

Novo Desenvolvimentismo

- ▶ Precedido pelo Desenvolvimentismo Clássico
- ▶ **Três ramos do Novo Desenvolvimentismo**
 1. Macroeconomia Estruturalista do Desenvolvimento
 2. Microeconomia novo-desenvolvimentista
 3. Economia política novo-desenvolvimentista



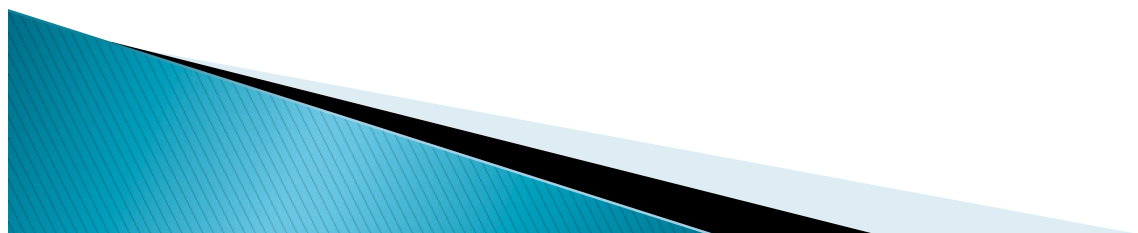
Macroeconomia Estruturalista do Desenvolvimento

1. Uma teoria histórico-dedutiva
2. Para países de renda média
3. Que se endividam em moeda estrangeira
4. Baseada nos cinco preços macroeconômicos
5. Focada na taxa de câmbio e nos déficits em conta-corrente, ao invés de na taxa de juros e no déficit público
6. Crescimento depende da taxa de câmbio
7. Caracterizada pela tendência à sobreapreciação cíclica e crônica da taxa de câmbio, tornando-a apreciada **no longo prazo**
8. Mostra, contraituitivamente, que os países em desenvolvimento não necessitam de capitais externos



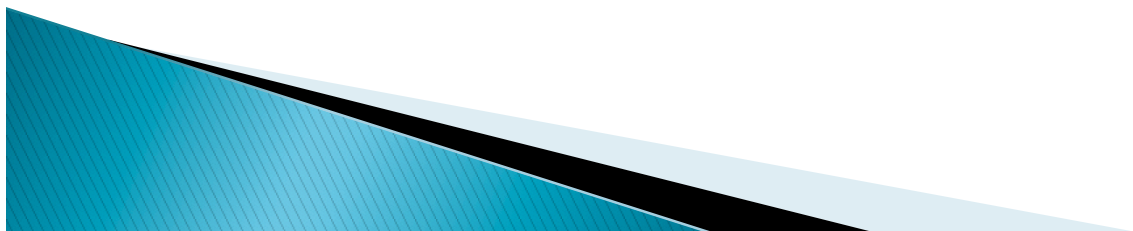
5. Cinco preços macroeconômicos

- ▶ Taxa de lucro – deve ser satisfatória para os empresários investir, mas...
- ▶ Taxa de câmbio – deve tornar competitivas as empresas que usam tecnologia no estado-da-arte mundial, mas...
- ▶ Taxa de salários – deve ser compatível com taxa de lucro satisfatória, mas
- ▶ Taxa de juros – deve ter nível baixo, mas
- ▶ Taxa de inflação – deve ser baixa, mas



Taxa de câmbio – o valor

- ▶ Tem um valor e um preço;
- ▶ O valor é a taxa de câmbio que cobre o custo mais lucro satisfatórios das empresas que asseguram o equilíbrio da conta-corrente.
- ▶ Varia de acordo com as variações do índice comparativo do custo unitário do trabalho.
- ▶ Corresponde ao “equilíbrio corrente” – a taxa de câmbio que equilibra intertemporalmente a a conta-corrente do país.



6. Função investimento

1. Crescimento depende de investimento
 2. que depende da taxa de juros e da taxa de lucro,
 3. que depende da taxa de câmbio dar ou não às empresas competentes acesso ao mercado.
- ▶ Nos seus cálculos as empresas consideram a taxa de câmbio porque ela, diferentemente do que ocorre nos países ricos, é apreciada no longo prazo.



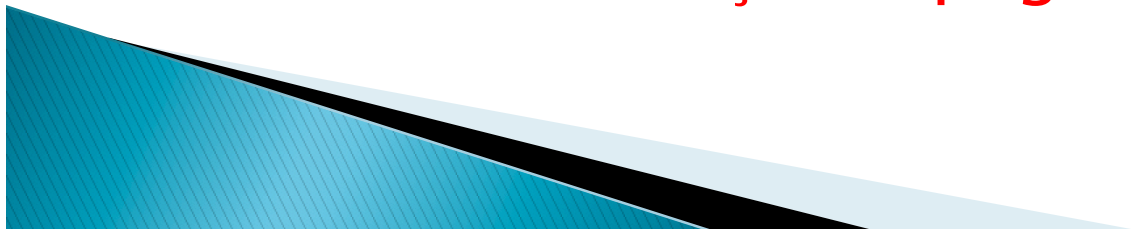
Taxa de câmbio – o preço

- ▶ O preço da taxa de câmbio gira em torno do valor segundo oferta e procura de moeda estrangeira
- ▶ Além de variar de acordo com valor, varia de acordo com:
 - ▶ Preço dos bens exportados e importados
 - ▶ Entradas e saídas de capitais
 - ▶ Política de juros dos EUA
 - ▶ Compra e venda de reservas
 - ▶ Controle de entradas de capital
 - ▶ Política de crescimento com poupança externa
 - ▶ Política de juros do país
 - ▶ Política de âncora cambial para controlar inflação

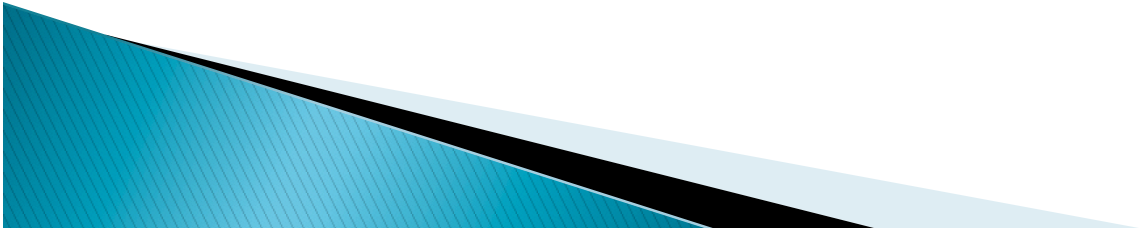
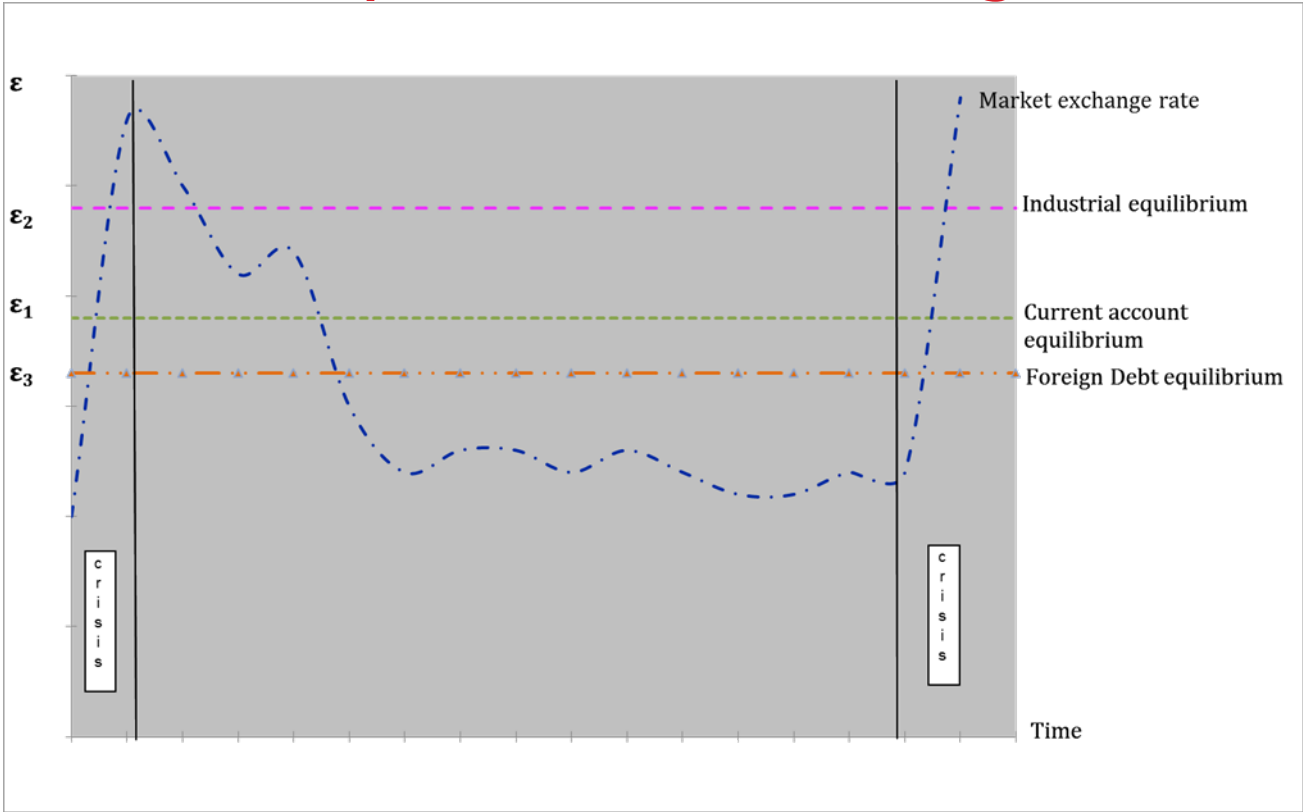


Tendência à sobreapreciação cíclica e crônica da taxa de câmbio

- ▶ Apreciação causada por:
 1. Doença holandesa não neutralizada – que puxa a taxa de câmbio até equilíbrio corrente
 2. Política de crescimento com poupança externa e Política de âncora cambial, que puxam a taxa de câmbio para o déficit em conta-corrente
- ▶ A apreciação é interrompida ciclicamente por **crises de balanço de pagamentos.**



Tendance à la valorisation cyclique et chronique du taux de change



2. Concentrée dans le déficit en compte courant et taux de change

Le taux d'intérêts et les comptes fiscaux sont certainement importantes,

Mais, pour le développement avec stabilité, le taux de change et les comptes externes, entre les quels il y a une relation forte, sont beaucoup plus importantes.

(La plus conclusion plus **contra-intuitive** de la Mdév est que les pays en développement doivent présenter surplus ou équilibre en compte courante; jamais déficit).



Conclusões

- ▶ Os países em desenvolvimento não necessitam de capitais externos (contraintuitiva)
- ▶ Essencial é:
 1. Neutralizar a doença holandesa
 2. Rejeitar política de crescimento com poupança externa
 3. Rejeitar política de âncora cambial
 4. Controlar entradas de capital
- ▶ Para isto: tirar a política cambial do Banco Central e atribuí-la a um Conselho Cambial Nacional.



Fim

Luiz Carlos Bresser–Pereira
Professor Emérito da Fundação Getúlio Vargas
www.bresserpereira.org.br

