



COORDENAÇÃO DA POLÍTICA MACROECONÔMICA GLOBAL PÓS-CRISE

**Workshop CINDES, 29 de Novembro de 2013
Marta Castello Branco**

AGENDA

- I. Perspectiva Econômica Global
- II. Cenários Ilustrativos de Médio Prazo
- III. Implicações para a Governança Econômica Global





PERSPECTIVA ECONÔMICA GLOBAL

As tendências

Os riscos e desafios

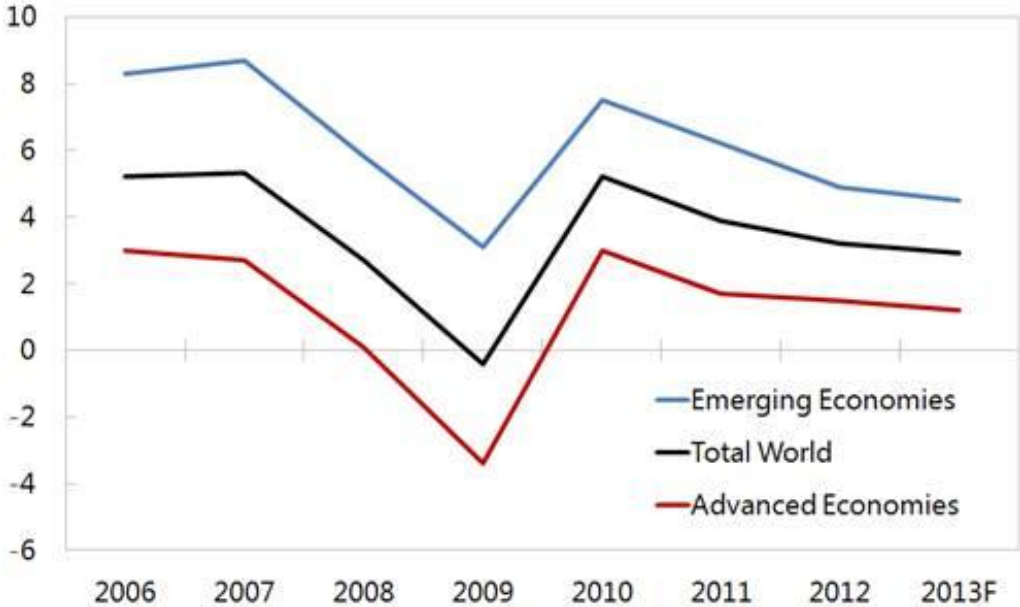
AS TENDÊNCIAS

- Recuperação econômica anêmica, em ritmo desigual; clima de incerteza
- Reversão da dinâmica de crescimento → economias avançadas
- Sucessivas revisões das previsões de crescimento: pessimismo



Real GDP Growth, 2006-2013

(Percent)



Source: IMF World Economic Outlook (WEO).



ECONOMIAS AVANÇADAS: CRESCIMENTO ABAIXO DA TENDÊNCIA

EUA: recuperação

- Impacto negativo das crises fiscais e incerteza quanto à política monetária
- Apesar do ‘fiscal drag’, resiliência do setor privado
- Mercado financeiro: batendo récorde

ZONA EURO: estagnação

- Crescimento fraco/desemprego alto; deflação?
- Reformas estruturais em suspenso
- Gap de competitividade entre ‘centro’ e ‘periferia’
- Fragmentação do sistema financeiro



ECONOMIAS EMERGENTES: FIM DE FESTA

- Turbulência financeira mesmo sem ‘FED taper’
- Desaceleração: correção cíclica ou mudança estrutural?
- Peça-chave para o futuro dos EMs: China
 - Modelo econômico/político/social atingiu seu limite
 - Risco de um ‘hard landing’ reduzido, mas não zero
 - Trajetória de crescimento mais moderado, ou ‘middle-income trap’?



OS RISCOS E DESAFIOS

- QE exit: transição para aperto monetário
- Impasse político/aperto fiscal nos EUA
- Desaceleração nos emergentes
- Durabilidade da recuperação na Zona Euro





CENÁRIOS ILUSTRATIVOS DE MÉDIO PRAZO

Básico

Otimista—G2

Pessimista

BÁSICO (CENÁRIO INERCIAL)

- Crescimento anêmico com desemprego elevado

Zona Euro: paralisia e complacência, com menos austeridade (lost decade?)

EUA: motor de crescimento a curto prazo

China: trajetória de crescimento mais lento

- Processo gradual de re-equilíbrio entre avançados e emergentes



OTIMISTA-G2 (CÍRCULO VIRTUOSO)

EUA

- Resolução dos impasses políticos & retomada do crescimento potencial
- Utilização de toda a gama de instrumentos de política econômica

China

- Sucesso na transição para um modelo baseado no consumo & serviços

- **GAME CHANGER: “GRAND BARGAIN” (EUA)**



PESSIMISTA ('PERFECT STORM')

- Estagnação global e protecionismo
- 'Década perdida' em escala global

EUA/Zona Euro: continuação dos impasses políticos; perda de dinamismo nos EUA

China: hard landing

GAME CHANGERS:

- QE exit/crise fiscal nos EUA
- Dissolução parcial ou total da Zona Euro





IMPLICAÇÕES PARA A GOVERNANÇA GLOBAL

GOVERNANÇA GLOBAL NUM CONTEXTO MULTIPOLAR

- Período pós-crise expôs o déficit de governança global
- Instituições de governança global competentes apenas em tempos de crise
- Multilateralismo em crise?



PAPEL DO G20

- Após o sucesso da coordenação em 2008-09, foco nas questões domésticas
- Efeito negativo das promessas não cumpridas:
 - Crescimento global
 - Reformas nas cotas e na governança do FMI
 - Rodada Doha



CONCLUSÃO

- Multipolaridade deve continuar no médio prazo em qualquer dos cenários
- No Cenário Básico, pouco espaço para avanço do multilateralismo
- No Cenário Otimista-G2, redução das tensões EUA-China, favorecendo o multilateralismo

