



#FiscalMonitor



FISCAL AFFAIRS

A RECUPERAÇÃO ECONÔMICA E O INVESTIMENTO PÚBLICO

Paulo Medas

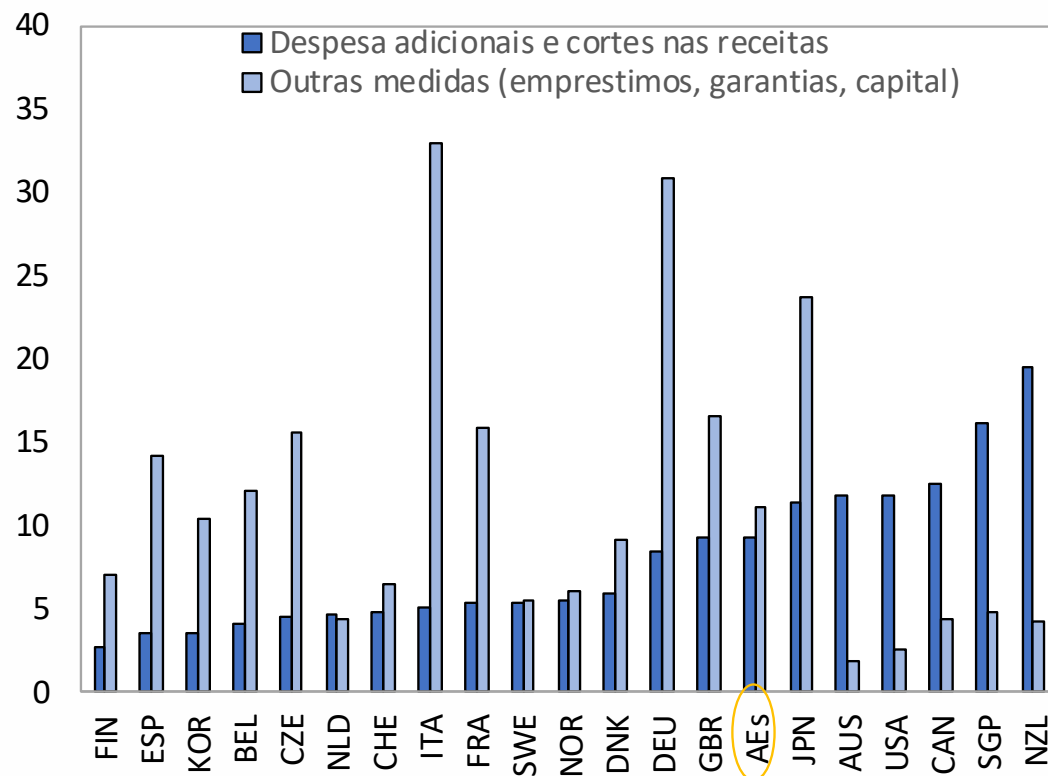
Departamento de Assuntos Fiscais, FMI

ABDIB Forum, Dezembro 2020

Resposta da Política Fiscal à Pandemia

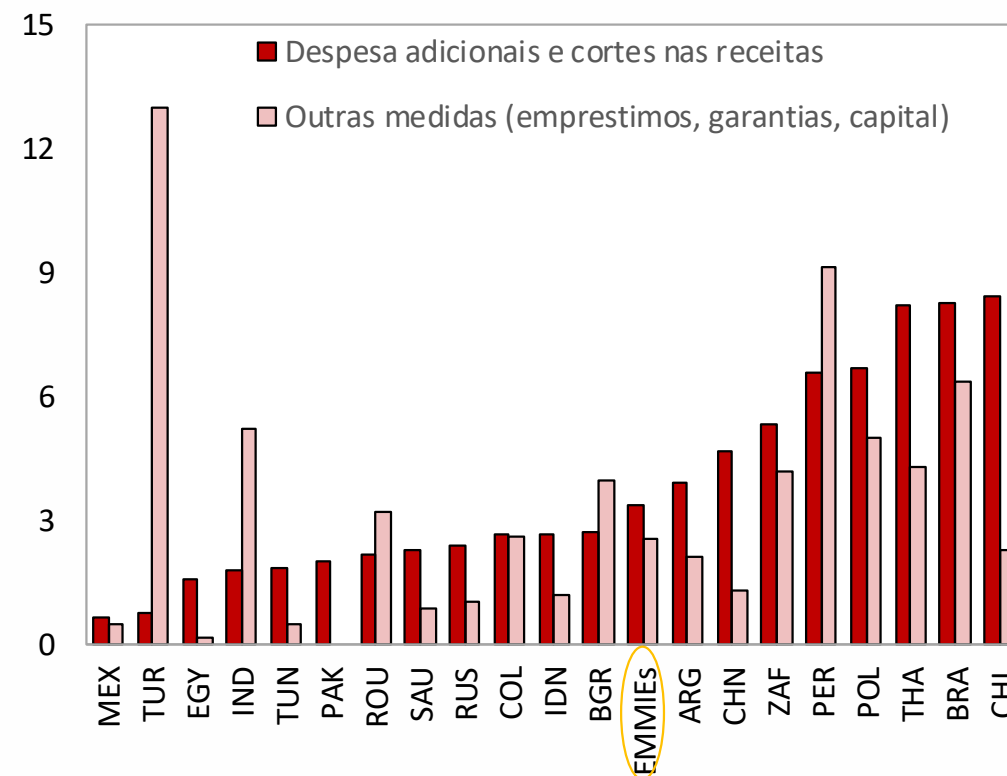
Economias Avançadas

(medidas anunciadas até 11 de Setembro 2020, percentual do PIB)



Mercados Emergentes

(medidas anunciadas até 11 de Setembro 2020, percentual do PIB)

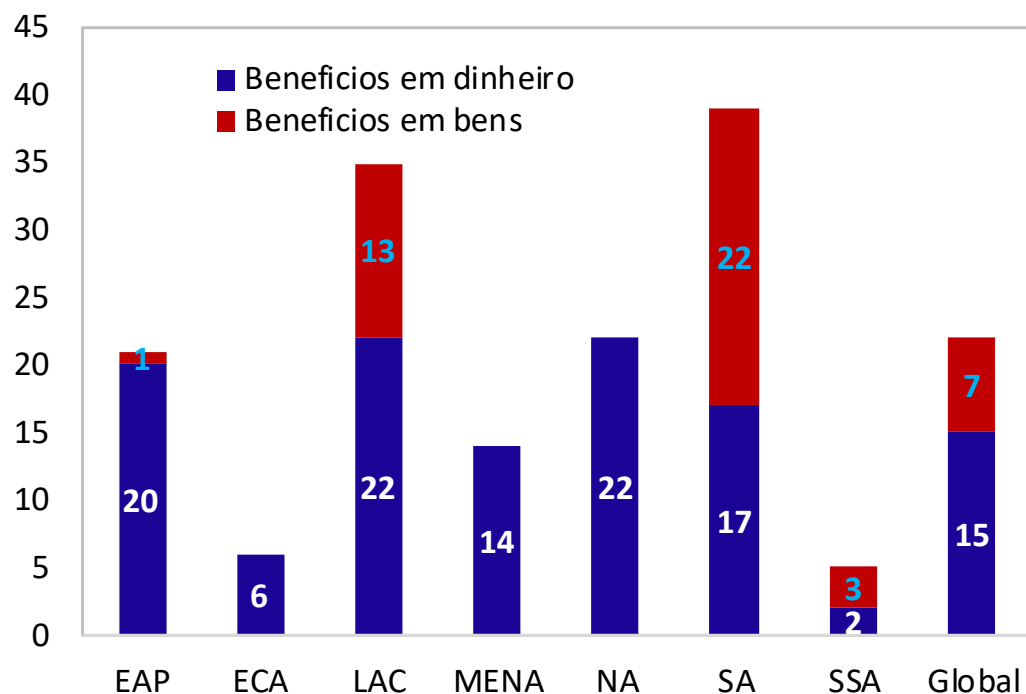


Fontes: Database of Country Fiscal Measures in Response to the COVID-19 Pandemic; Fiscal Monitor

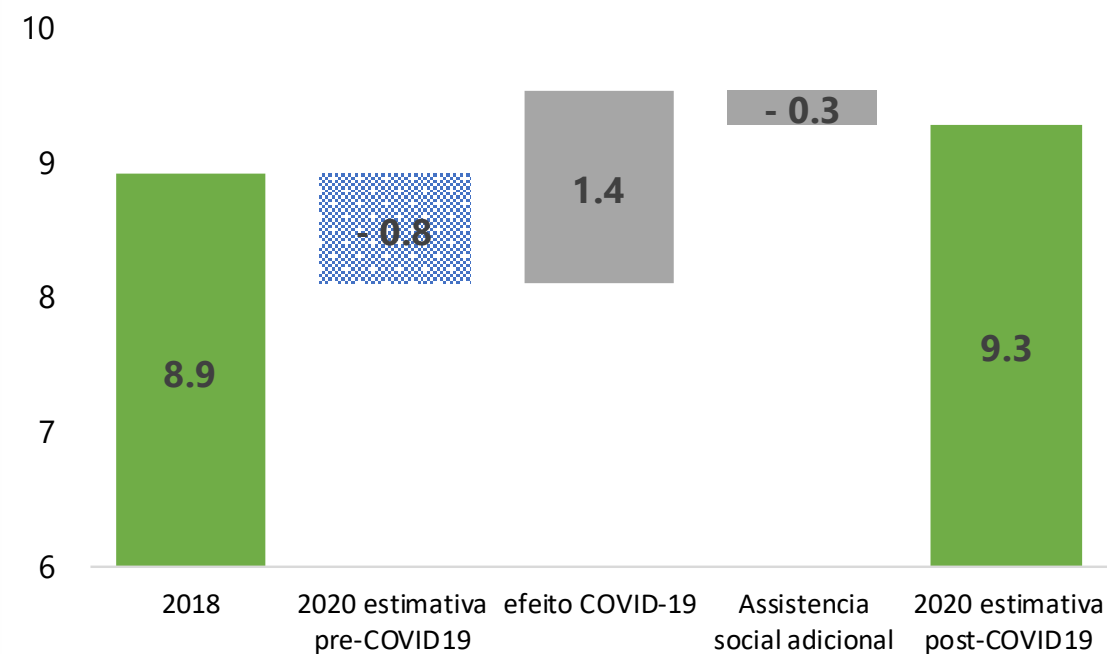
Nota: A duração das medidas varia entre países, mas a maioria das medidas anunciadas são de curto prazo para responder à pandemia em 2020-21. Medias ponderadas pelo PIB. AEs=economias avançadas; EMMIEs=países emergentes e economias de renda média.

Resposta da Política Fiscal à Pandemia

Aumento na cobertura da assistência social (percentual da população)



Pobreza extrema deve aumentar apesar de novos programas sociais (percentual da população)



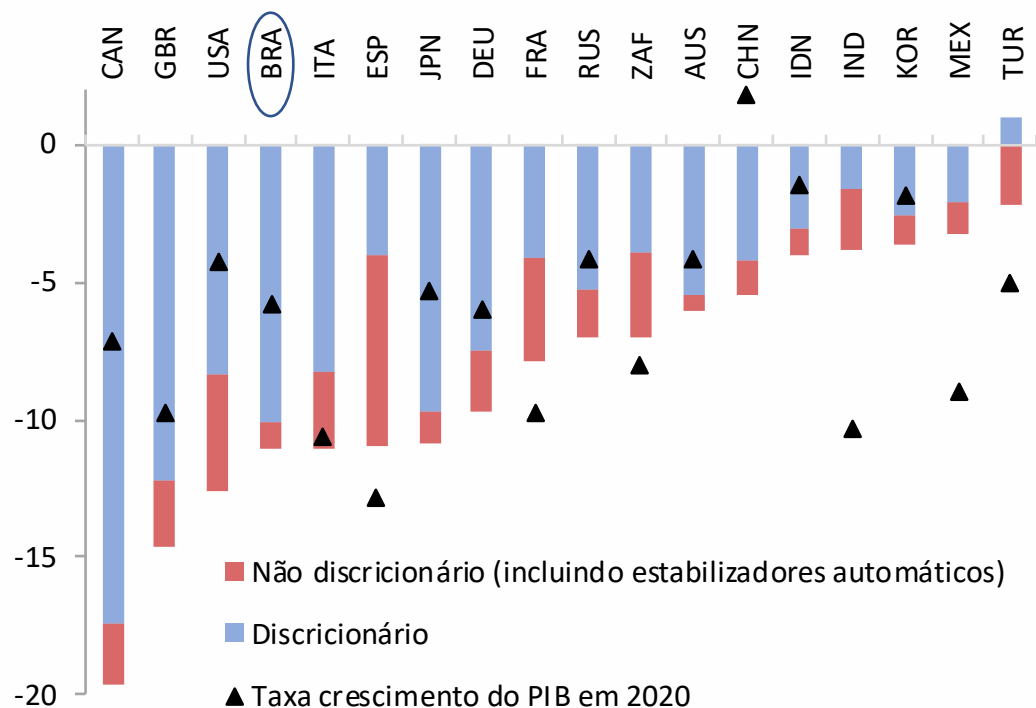
Fontes: World Economic Outlook; Gentilini and others (2020); World Bank PovcalNet; e Fiscal Monitor.

Nota: Note: EAP = Ásia Oriental e Pacífico; ECA = Europa e Ásia Central; LAC = América Latina e Caribe; MENA = Médio Oriente e Norte da África; NA = América do Norte; SA = Ásia do Sul; SSA = África subsaariana.

Déficits e dívida pública

Deterioração nos déficits fiscais dos países do G-20, 2020

(percentual do PIB)

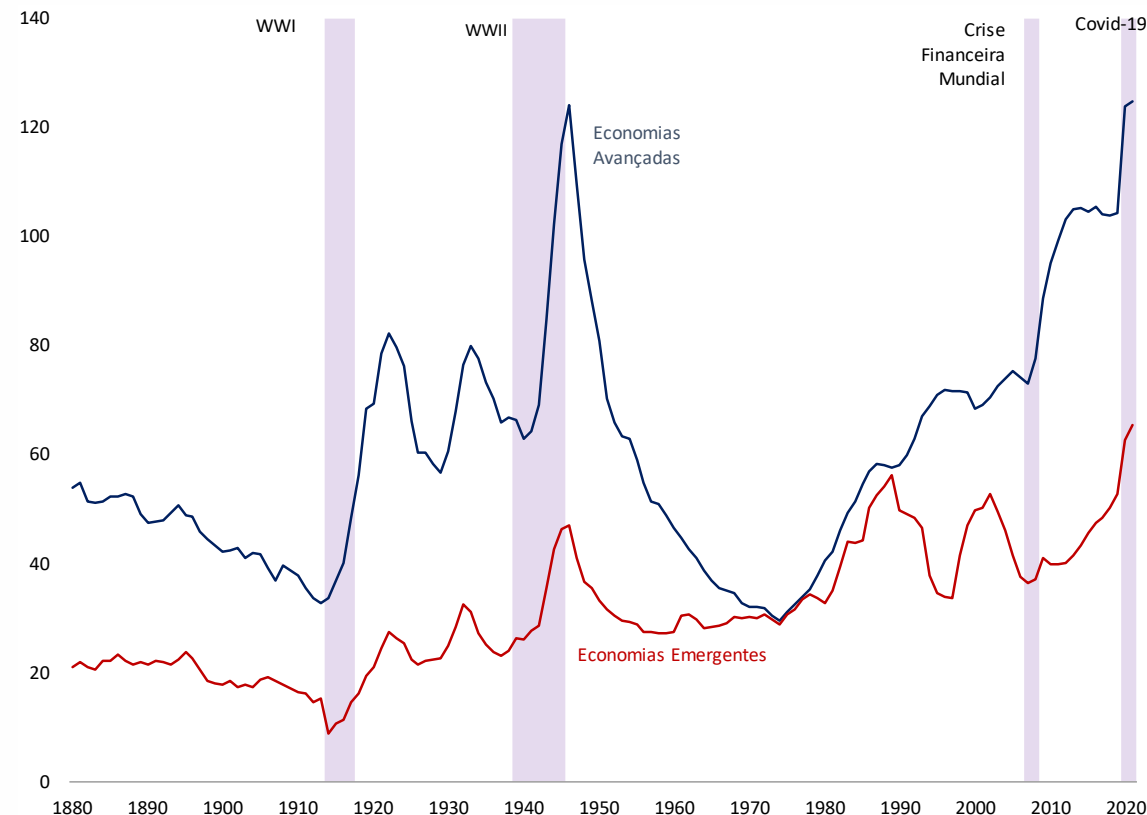


Fontes: Fiscal Monitor e World Economic Outlook

Nota: Medidas discricionárias são medidas como a variação no superávit primário ajustado pelo ciclo econômico. Argentina e Arábia Saudita são excluídas devido a limitação de dados.

Dívida dos Governos

(Governo Geral, percentual do PIB)



Fontes: Bases de dados histórica da Dívida Pública (FMI); World Economic Outlook; Maddison Database Project; e Fiscal Monitor.

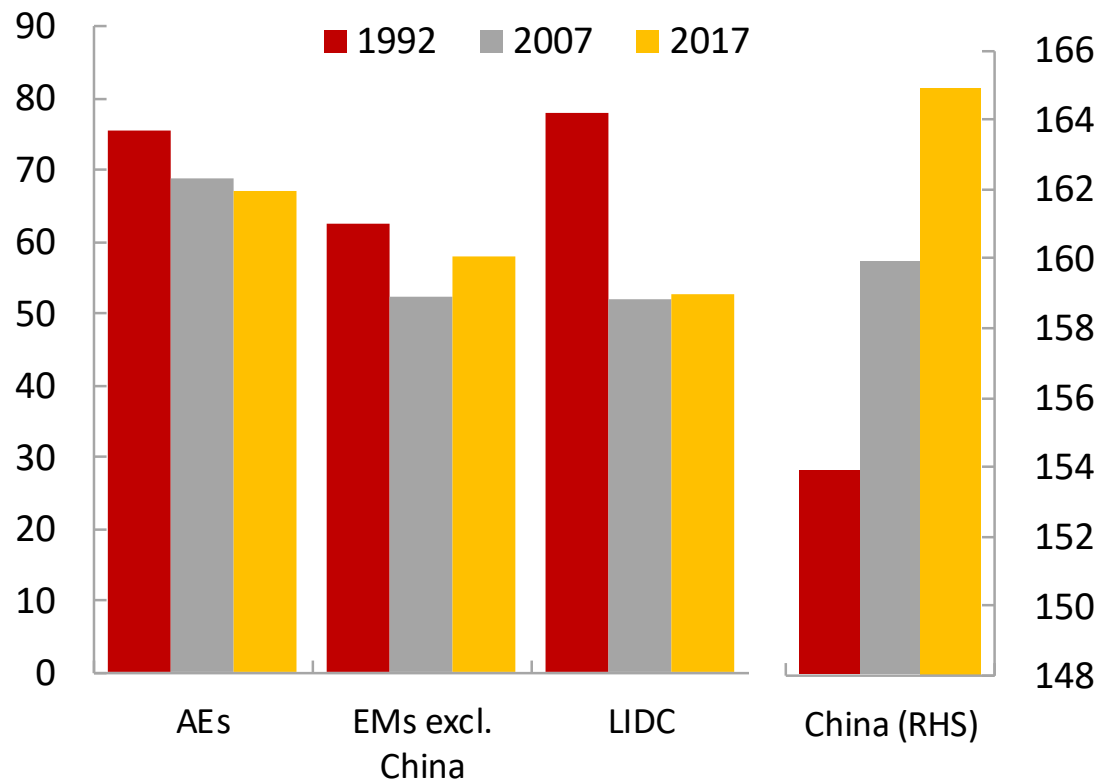
Nota: A dívida pública para economias avançadas e países emergentes é calculada com base numa amostra de 25 e 27 países respectivamente, ponderada pelo PIB.

Políticas Flexíveis num Ambiente de alta Incerteza

- *Primeira fase*: salvar vidas, empregos, e negócios
- *Reabertura da economia* em um ambiente incerto
 - Retirar apoio do governo gradualmente
 - Redirecionar políticas para criar empregos
- Apoio à *recuperação econômica no pós-Covid-19*
 - depende do espaço fiscal e sequelas da crise
 - priorizar gastos; medidas tributárias para financiar serviços essenciais (saúde, proteção social)
- Papel importante para o investimento público.

Investimento Público e a Recuperação Econômica

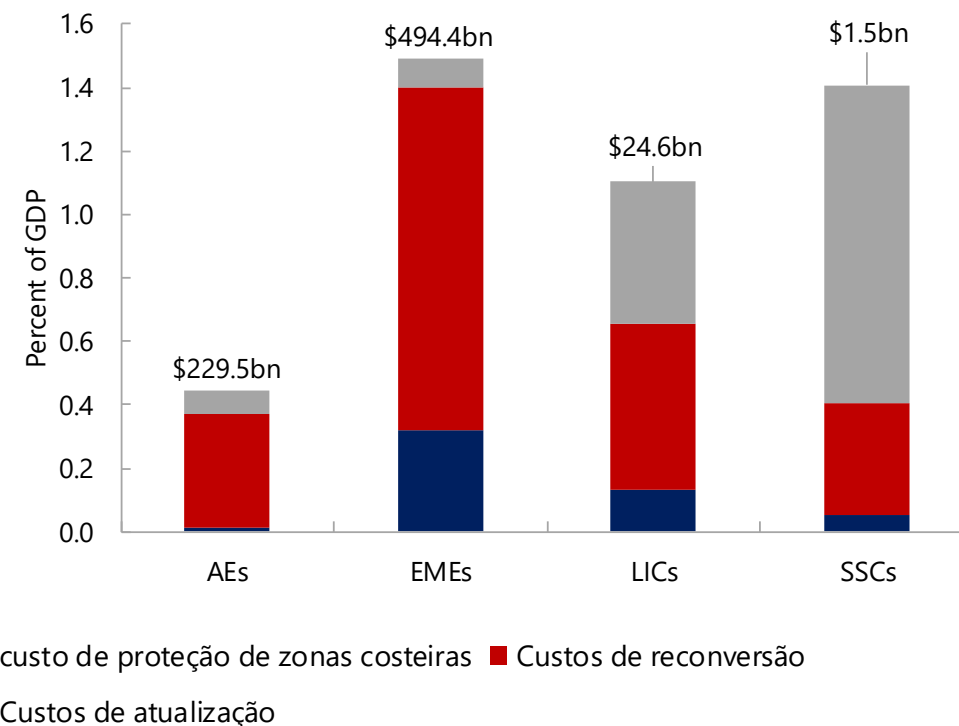
Stock de Capital Público (percentual do PIB)



Fonte: Fiscal Monitor.

Nota: AEs = economias avançadas; EMs = mercados emergentes; LIDCs = países de baixa renda.

Custo de medidas de adaptação às mudanças climáticas (percentual do PIB)

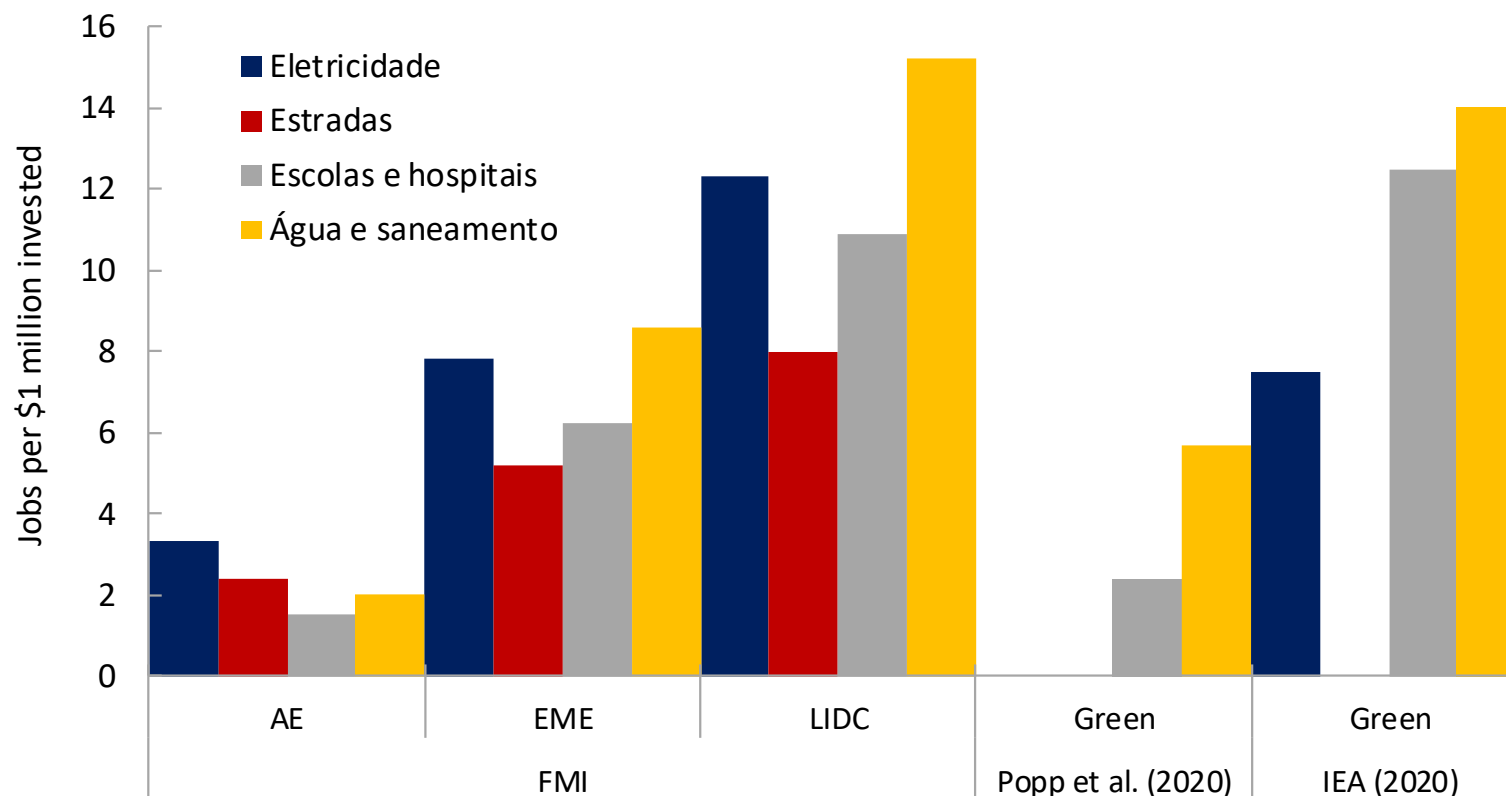


Fontes: Rozenberg e Fay 2019; Fiscal Monitor.

Nota: Custos de atualização estimativas com base em projeções do WEO. Custos de reconversão calculados usando percentagem de ativos públicos expostos. custo de proteção de zonas costeiras com base nos modelos desenvolvidos em Nicholls et al. (2019).

Emprego e Investimento Público

Criação de empregos por cada US\$1 milhão em investimento adicional (para uma seleção de setores de infraestrutura)



Fontes: Fiscal Monitor; IEA (2020) e Popp et al. (2020)

Nota: Based on regressions of employment on revenues in millions of 2015 US dollars over 1999-2017, covering 47,580 observations for 5,679 privately-owned and SOEs (Compustat and Orbis). IEA (2020) and Popp et al (2020) are specifically for green investment. R&D results based on cross-country regressions using OECD data on R&D and employment.

Como impulsionar investimento no curto e médio prazo?

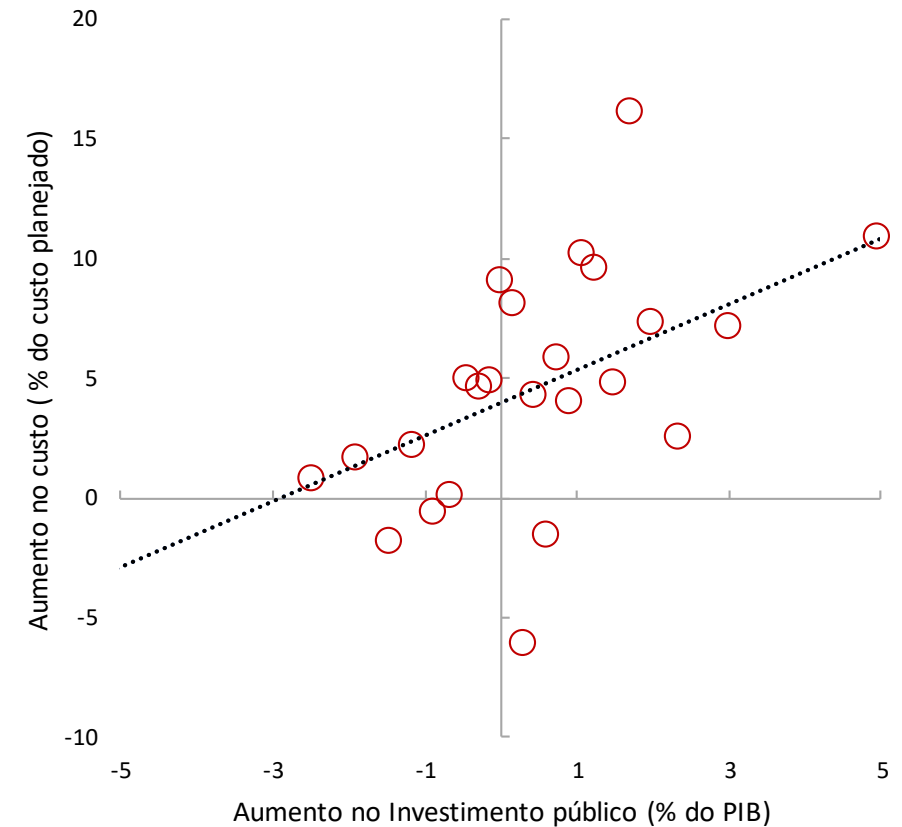
Dado urgência em criar empregos, as prioridades são:

- Manutenção da infraestrutura
- Rever e retomar projetos de qualidade
- Acelerar a “pipeline” (projetos em estudo)
- Planejar para novas prioridades

Necessário assegurar boa governança e preparação

- Um terço dos recursos destinados a investimentos são perdidos para ineficiências
- o custo de um projeto pode aumentar em até 10% a 15% em períodos em que o investimento é elevado
- Crucial melhorar a governança da seleção e gestão de projetos
- “Well Spent: how strong infrastructure governance can end waste in public investment”

Os incrementos de custos são maiores e mais frequentes quando investimento aumenta significativamente



Fonte: Fiscal Monitor

Nota: Análise de mais de 2200 projetos financiados pelo Banco Mundial em 120 países.

Efeito do Investimento Público na Economia

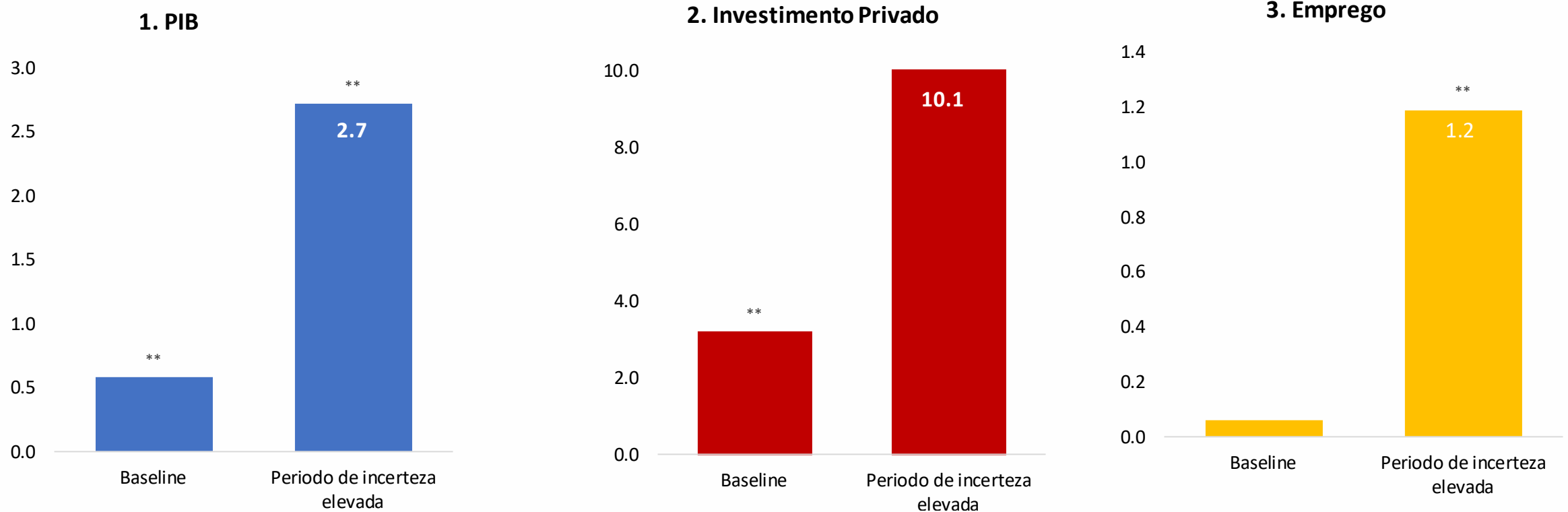
Características da crise influem no impacto do investimento público:

- Elevados níveis da dívida
- Restrições na Oferta
- Balanços das empresas vulneráveis
- *Elevada incerteza*

Incerteza e o investimento público

Incerteza e o multiplicador fiscal do investimento público nas economias avançadas e países emergentes

(desvio relativo ao *baseline*, quando investimento público aumenta em 1% do PIB)



Fonte: Fiscal Monitor.

Nota: estimativas para o multiplicador no horizonte de 2 anos. ** significativo no intervalo de confiança de dois desvios padrão. Dados abrangem 72 economias avançadas e mercados emergentes.

Onde investir?

- Necessidades de curto prazo em cuidados de saúde, transporte e edifícios seguros, habitação social
- Aumentar preparação para pandemias
- Construir resiliência requer investimento em infraestrutura digital
- Mudanças climáticas - a próxima crise

A reativação pós-pandemia

- Fortalecer o investimento público e outras medidas fiscais a fim de promover a recuperação e o emprego
 - As escolhas dos governos terão efeitos duradouros
- Dar um impulso decisivo para tornar as economias mais inclusivas e resilientes e para conter o aquecimento global
 - investimento em sistemas de saúde e educação
 - reforçar as redes de proteção social
 - acelerar a transição para uma economia digital e de baixo carbono