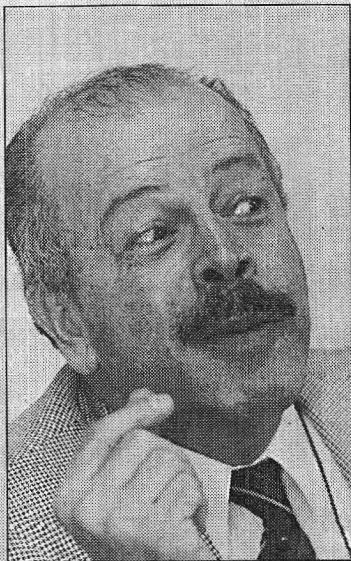


# Armadilha para um colapso

40

"Por enquanto, está muito claro quais são as metas do Governo. Ele só tem uma meta, que é a manutenção das contas do setor público, o déficit primário com algum superávit, ou coisa parecida? Mas acho que existem outras metas. Certamente o Governo não gostaria de ver a economia entrar numa depressão que levasse a um decréscimo do PIB abaixo de 1% negativo, certo? Essa seria a segunda meta. Certamente não gostaria também que houvesse uma redução substantiva de desemprego. É claro que produto e emprego são altamente correlacionáveis.

O número de metas não está muito claro ou explícito e também os instrumentos estão confusos, está muito mal definido em cima de modelo macroeconômico. Supondo que a gente tenha duas metas apenas, o valor do PIB não mais do que 1%, e as contas do setor público em equilíbrio ou com giro de superávit, teremos alguns problemas para financiar esse contexto, com



redução das medidas públicas e aumento dos impostos. Naturalmente, a redução das despesas públicas leva a uma redução da demanda efetiva.

Num país como o nosso, onde a economia não vem crescendo a taxas razoáveis há algum tempo, é muito interessante você acreditar que uma redução do déficit público, do custeio público não vai levar a

uma contração maior da economia. Acontece que uma contração maior da economia implica necessariamente numa redução dos recursos tributáveis. Você pode estar agora entrando num processo que é uma armadilha: o Governo quer aumentar a arrecadação, mas havendo a contração da economia em decorrência da redução do déficit público, naturalmente haverá uma contração também das receitas tributárias.

E isso pode levar ao parafuso, se não houver muito cuidado, você pode ter uma situação onde as duas metas podem ser ruins contra o setor público. Uma estabilização ou ligeiro decréscimo do Produto Interno Bruto e manutenção do emprego com uma pequena queda do PIB pode provocar um colapso."

**JOANILIO R. TEIXEIRA**

Professor PhD do Departamento de  
Economia da Universidade de Brasília  
(UnB)