

Oferta Especial: 3 meses por  
R\$ 1,90/mês

ASSINE A FOLHA

OPINIÃO • PIB ([HTTPS://WWW1.FOLHA.UOL.COM.BR/FOLHA-TOPICOS/PIB/](https://www1.folha.uol.com.br/folha-topicos/pib/))

## O que ocorreu na economia brasileira? Uma réplica a Samuel Pessôa

Origem da crise de 2014-2016 está no esmagamento dos lucros, que levou ao colapso do investimento

16.jun.2022 às 13h36

### Adalmir Marquetti

Professor da PUCRS

### José Luis Oreiro

Professor de economia da Face/UnB e coordenador do Structuralist Development Macroeconomics Group

Em sua coluna dominical, Samuel Pessôa apresenta interpretações

(<https://www1.folha.uol.com.br/colunas/samuelpessoa/2022/06/intervencionismo-e-erros-de-politica-economica-explicam-parte-da-perda-do-pib.shtml>)

para as crises de 2008 e de 2020, bem como para a crise de 2014-2016. Enquanto as duas primeiras teriam causas exógenas, a última teria causas endógenas à economia brasileira. Nas crises exógenas, a tendência do PIB recuperou a trajetória anterior, enquanto na crise endógena houve queda permanente da taxa de crescimento. O autor apresenta "duas interpretações" para a crise de 2014-2016, uma heterodoxa e outra neoclássica.

A nossa interpretação heterodoxa difere da apresentada por Samuel. Em primeiro lugar, deve-se observar que a crise de 2014-2016 se vincula com a crise de 2008 (<https://www1.folha.uol.com.br/empreendedorsocial/2018/10/o-que-aprendemos-10-anos-depois-da-crise-de-2008.shtml>). As mudanças ocorridas na economia mundial interromperam o regime de crescimento liderado pelo aumento da participação dos salários na renda e estabilidade ou aumento da taxa de lucro. Como se observa no gráfico, entre 2003 e 2007 houve aumento da parcela salarial e do Ibovespa deflacionado pelo IPCA.

PUBLICIDADE



O primeiro governo Dilma Rousseff respondeu à mudança no quadro internacional com uma política de estímulo ao investimento privado com isenção fiscal e redução da taxa de juros. Houve uma queda da taxa

de desemprego que aumentou a capacidade dos trabalhadores obterem ganhos salariais acima da produtividade do trabalho. Isso resultou na queda da taxa de lucro ao mesmo tempo em que reduziu a competitividade-preço da indústria, acentuando o processo de desindustrialização prematura, o que diminuiu o crescimento potencial da economia.

A equipe econômica do governo não percebeu o efeito do esmagamento de lucros sobre o investimento privado. Ela também subavaliou o impacto da desindustrialização sobre o crescimento potencial. A resultante foi uma desaceleração do crescimento entre 2011 e 2013, seguida de uma "parada súbita" do investimento a partir do segundo trimestre de 2014, para a qual a operação Lava Jato (<http://arte.folha.uol.com.br/poder/operacao-lava-jato/>) teve uma contribuição não desprezível. O desequilíbrio fiscal subsequente foi a consequência, e não a causa, da desaceleração do crescimento. No gráfico observa-se que entre 2009 e 2015, a parcela dos salários na renda aumenta enquanto o Ibovespa real se reduz.

Pessoas caminham em rua do centro de São Paulo - Nelson Almeida/AFP

---

A origem da crise de 2014-2016 está no esmagamento dos lucros, que levou ao colapso do investimento. A mudança da política econômica em 2015, a qual aprofundou a recessão iniciada em 2014, teve como objetivo reduzir o poder de barganha dos trabalhadores por intermédio do aumento do desemprego resultante da adoção de uma política de "austeridade fiscal" combinada com elevação da taxa de juros.

Nos governos Temer e Bolsonaro as políticas contracionistas foram combinadas com "reformas estruturais", como a "reforma trabalhista (<https://www1.folha.uol.com.br/folha-topicos/reforma-trabalhista/>)", cujo objetivo era reduzir o custo do trabalho e assim promover um aumento da taxa de lucro. Embora esta tenha de fato aumentado, levando a um aumento real do Ibovespa, a manutenção das políticas de austeridade limitou o crescimento da produção industrial, aprofundando o processo de

desindustrialização, atuando no sentido de reduzir a produtividade do trabalho na economia brasileira.

A estagnação econômica a partir de 2017 decorre de uma política econômica míope que busca recuperar a taxa de lucro através da sobre-exploração da força de trabalho, em vez de promover uma mudança estrutural na direção dos setores onde a produtividade do trabalho é mais elevada, ou seja, a indústria e os serviços ligados a indústria.

## **sua assinatura pode valer ainda mais**

Você já conhece as vantagens de ser assinante da Folha? Além de ter acesso a reportagens e colunas, você conta com newsletters exclusivas (conheça aqui <https://login.folha.com.br/newsletter>). Também pode baixar nosso aplicativo gratuito na Apple Store

[https://apps.apple.com/br/app/folha-de-s-paulo/id943058711?](https://apps.apple.com/br/app/folha-de-s-paulo/id943058711?utm_source=materia&utm_medium=textofinal&utm_campaign=appletextocurto)

[utm\\_source=materia&utm\\_medium=textofinal&utm\\_campaign=appletextocurto](https://apps.apple.com/br/app/folha-de-s-paulo/id943058711?utm_source=materia&utm_medium=textofinal&utm_campaign=appletextocurto)) ou na Google Play ([https://play.google.com/store/apps/details?](https://play.google.com/store/apps/details?id=br.com.folha.app&hl=pt_BR&utm_source=materia&utm_medium=textofinal&utm_campaign=androidtextocurto)

[id=br.com.folha.app&hl=pt\\_BR&utm\\_source=materia&utm\\_medium=textofinal&utm\\_campaign=androidtextocurto](https://play.google.com/store/apps/details?id=br.com.folha.app&hl=pt_BR&utm_source=materia&utm_medium=textofinal&utm_campaign=androidtextocurto)) para receber alertas das principais notícias do dia. A sua assinatura nos ajuda a fazer um jornalismo independente e de qualidade. Obrigado!

## **newsletter folhamercado**

De 2ª a 6ª pela manhã, receba o boletim gratuito com notícias e análises de economia

## **Recomendadas para você**

**Taboola** Feed

<https://www1.folha.uol.com.br/mundo/2022/06/holanda-diz-ter-deportado-espiao-russo-que-se-passava-por-cidadao-brasileiro.shtml>

**Holanda diz ter deportado espião russo que se passava por cidadão brasileiro**

(<https://www1.folha.uol.com.br/mundo/2022/06/holanda-diz-ter-deportado-espiao-russo-que-se-passava-por-cidadao-brasileiro.shtml>)

([https://beneblu.com/advertorial-flavor-wine/?utm\\_source=taboola&utm\\_medium=folhadespaulo-folhadespaulo&utm\\_campaign=flavor-wine-mobile-v1.1&tblci=GiDgqNNliBHvMNccBhICol\\_lqV\\_DGXh2AI9M5W7Xq4MFXiCh8Vgon\\_CGhZhs3rHiAQ#tblci=GiDgqNNliBHvMNccBhICol\\_lqV\\_DGXh2AI9M5W7Xq4MFXiCh8Vgon\\_CGhZhs3](https://beneblu.com/advertorial-flavor-wine/?utm_source=taboola&utm_medium=folhadespaulo-folhadespaulo&utm_campaign=flavor-wine-mobile-v1.1&tblci=GiDgqNNliBHvMNccBhICol_lqV_DGXh2AI9M5W7Xq4MFXiCh8Vgon_CGhZhs3rHiAQ#tblci=GiDgqNNliBHvMNccBhICol_lqV_DGXh2AI9M5W7Xq4MFXiCh8Vgon_CGhZhs3))

(BLOG AMO VINHOS)

## **Essa é a melhor forma de guardar o vinho que você já abriu**

([https://beneblu.com/advertorial-flavor-wine/?utm\\_source=taboola&utm\\_medium=folhadespaulo-folhadespaulo&utm\\_campaign=flavor-wine-mobile-v1.1&tblci=GiDgqNNliBHvMNccBhICol\\_lqV\\_DGXh2AI9M5W7Xq4MFXiCh8Vgon\\_CGhZhs3rHiAQ#tblci=GiDgqNNliBHvMNccBhICol\\_lqV\\_DGXh2AI9M5W7Xq4MFXiCh8Vgon\\_CGhZhs3](https://beneblu.com/advertorial-flavor-wine/?utm_source=taboola&utm_medium=folhadespaulo-folhadespaulo&utm_campaign=flavor-wine-mobile-v1.1&tblci=GiDgqNNliBHvMNccBhICol_lqV_DGXh2AI9M5W7Xq4MFXiCh8Vgon_CGhZhs3rHiAQ#tblci=GiDgqNNliBHvMNccBhICol_lqV_DGXh2AI9M5W7Xq4MFXiCh8Vgon_CGhZhs3))