

DIRETORIA DE ESTUDOS MACROECONÔMICOS

SEMINÁRIOS DIMAC Nº 51

Economia Brasileira: Problemas e Perspectivas

Cláudio Haddad

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais — IBMEC

23 de abril de 2001

The logo for IPÊA (Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada) is rendered in a large, bold, teal-colored font. The letters are stylized with a slight shadow or double-line effect, giving it a three-dimensional appearance. The logo is positioned at the bottom of the page, centered horizontally. The background of the entire page features several diagonal lines in shades of blue and teal, creating a dynamic, modern aesthetic.

IPÊA

INSTITUTO DE PESQUISA ECONÔMICA APLICADA

DIRETORIA DE ESTUDOS MACROECONÔMICOS

SEMINÁRIOS DIMAC Nº 51

**Economia Brasileira:
Problemas e Perspectivas**

Cláudio Haddad

Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais — IBMEC

23 de abril de 2001

MINISTÉRIO DO PLANEJAMENTO, ORÇAMENTO E GESTÃO

Ministro
Martus Tavares

Secretário Executivo
Guilherme Dias

ipea Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada

Presidente
Roberto Borges Martins

Diretores
Eustáquio José Reis
Gustavo Maia Gomes
Hubimaier Cantuária Santiago
Luis Fernando Tironi
Murilo Lôbo
Ricardo Paes de Barros

Coordenador de Seminários de Macroeconomia
Marcelo Lara Resende
Stella Diwan (coordenador assistente)
sdiwan@ipea.gov.br

Normalmente, os textos — trabalhos apresentados em seminários promovidos pela DIMAC/IPEA — são reproduzidos a partir de originais encaminhados pelo(s) autor(es), sem qualquer revisão, no que diz respeito ao seu conteúdo ou à sua forma. O IPEA inclusive não necessariamente concorda com as conclusões ou opiniões emitidas, que são de responsabilidade exclusiva do(s) autor(es).

Tiragem Inicial: 100 exemplares

Informações
Danielle de Lima Cortez
cortez@ipea.gov.br
Avenida Presidente Antônio Carlos, 51, 10º andar, Castelo
20020-010, Rio de Janeiro, RJ, Brasil.
Tel.: (0xx21) 804-8121
Telefax: (0xx21) 240-1920
<http://www.ipea.gov.br>

**INSTITUTO DE PESQUISA ECONÔMICA APLICADA (IPEA)
DIRETORIA DE ESTUDOS MACROECONÔMICOS (DIMAC)
COORDENAÇÃO DE SEMINÁRIOS**

**ECONOMIA BRASILEIRA:
PROBLEMAS E PERSPECTIVAS**

Cláudio Haddad

INSTITUTO BRASILEIRO DE MERCADO DE CAPITAIS — IBMEC

23/04/2001 (segunda-feira); 16:30 horas; IPEA-RIO

ABSTRACT

Após identificar os principais problemas da economia brasileira contemporânea, o autor faz considerações sobre qual será o seu provável desempenho no futuro.

Coordenação de Seminários:
Marcelo Lara Resende
Informações e Textos:
Danielle Cortez
Cortez@ipea.gov.br

Economia Brasileira: Perspectivas

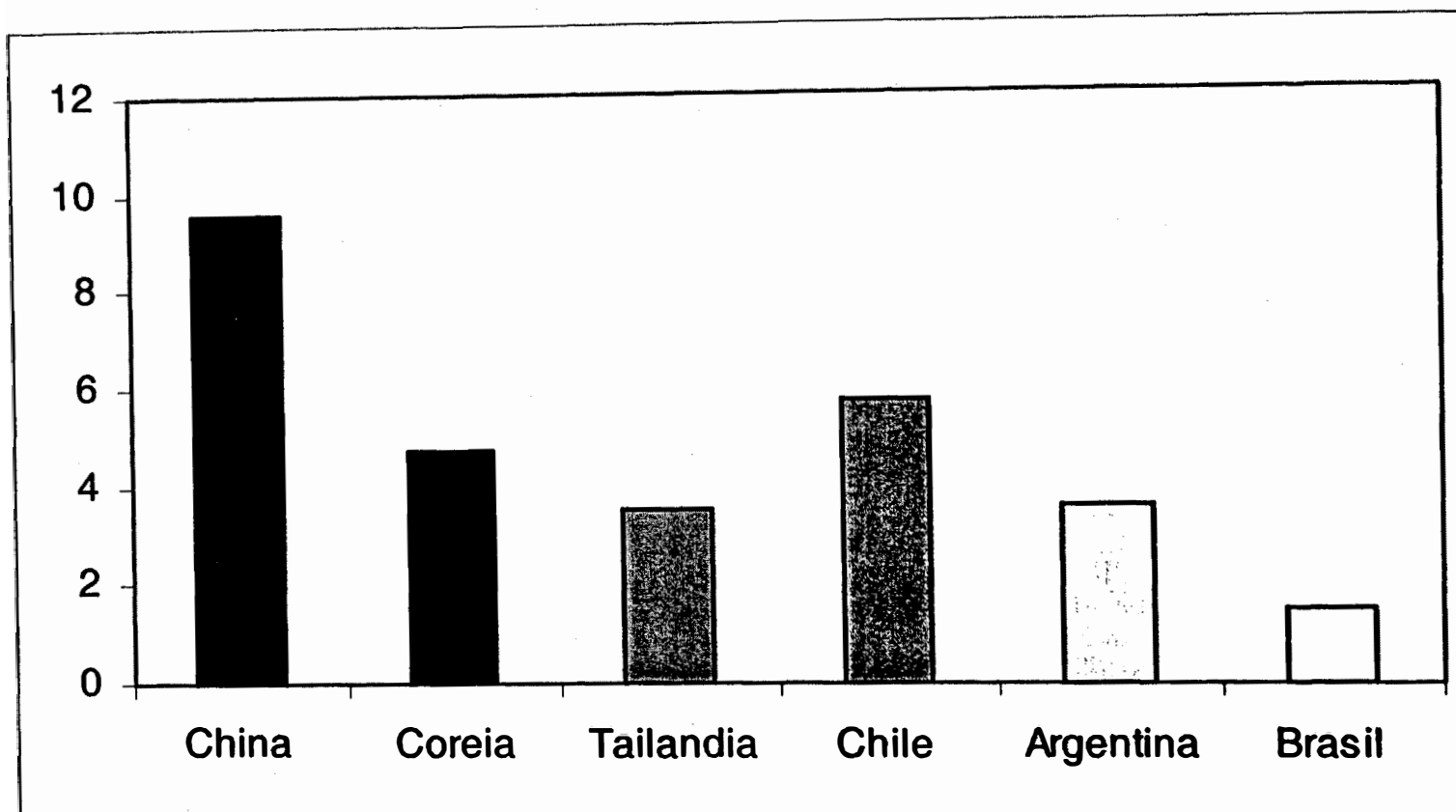
Claudio L. S. Haddad

Abril, 2001

Tópicos

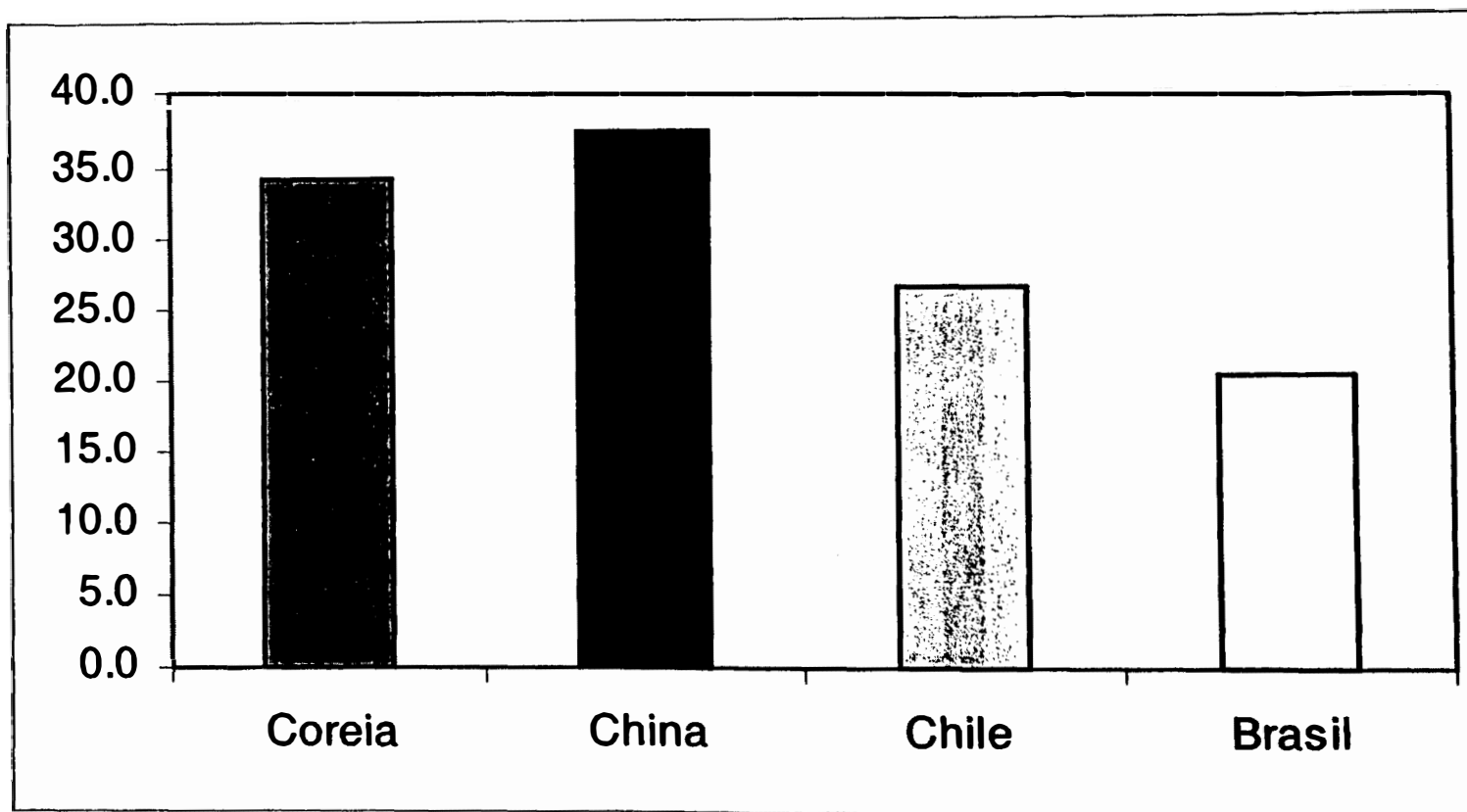
- 1. Modelo em Transição → Síndrome do Meio do Caminho**
- 2. Vulnerabilidade → Fluxos ou Estoques?**
- 3. Indicadores Sociais → Holanda ou E.U.A. início séc. XX?**

Crescimento anual PIB per-capita 90-99



Fonte: World Development Report 2000/2001

Taxa média de investimento (90-99)



Fonte: World Bank

O Modelo no Meio do Caminho

- **Desempenho econômico absoluto e relativo ainda fraco**
- **Dificuldade em avançar em áreas chave:**
 - **Reformas fiscal e previdenciária**
 - **Setor elétrico e energia - privatização**
 - **Aprofundamento da abertura econômica**
 - **Gastos públicos seguindo análise custos x benefício**

Average Nominal Tariffs (%) and Std. Deviation

Brazil

| | |
|------|-------------|
| 1990 | 31.8 (19.8) |
| 1997 | 11.9 (7.7) |
| 1998 | 14.6 (7.3) |

Mexico

| | |
|------|-------------|
| 1998 | 13.3 (13.5) |
|------|-------------|

Argentina

| | |
|------|-------------|
| 1997 | 11.3 (6.8) |
| 1998 | 13.5 (6.9) |

Korea

| | |
|------|-------------|
| 1998 | 11.1 (26.1) |
|------|-------------|

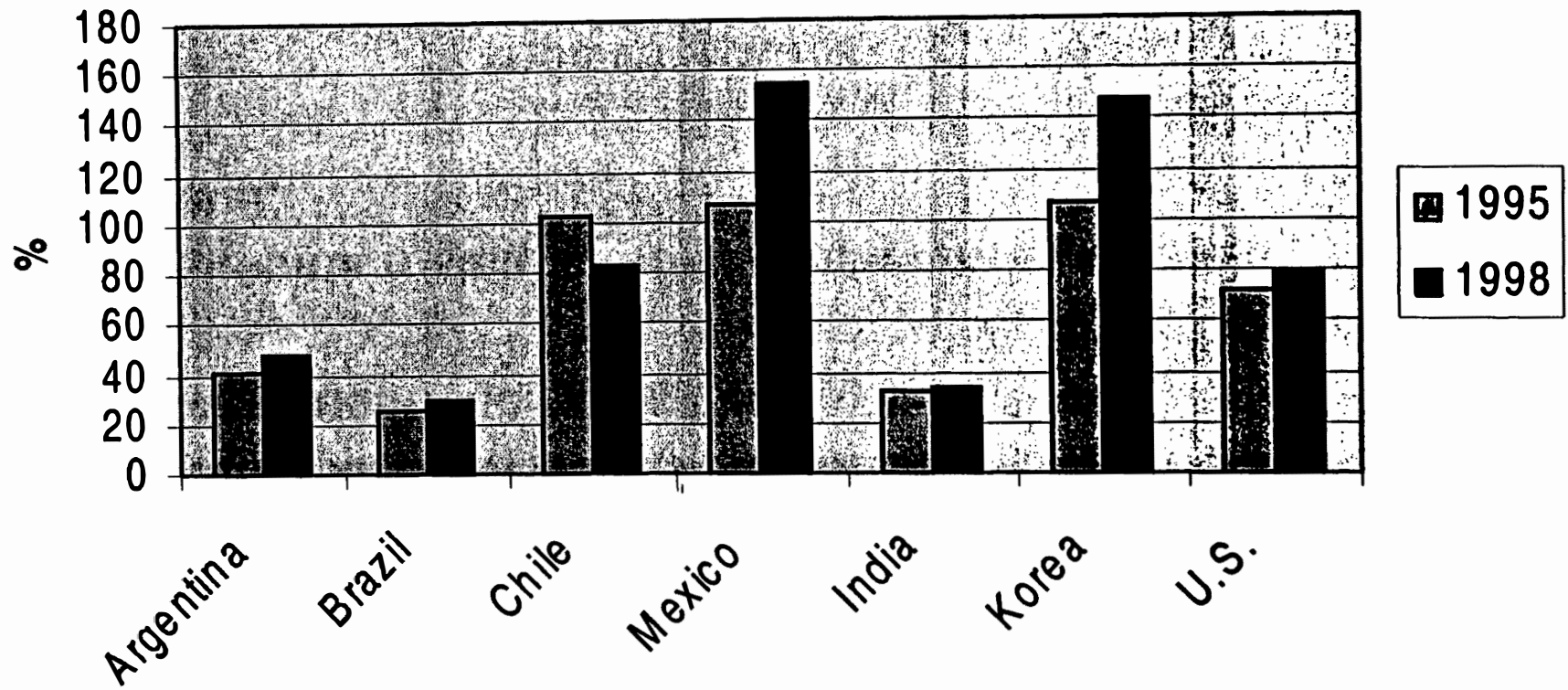
Chile

| | |
|------|-------------|
| 1998 | 11.0 (0.7) |
|------|-------------|

U.S.

| | |
|------|------------|
| 1998 | 5.2 (11.8) |
|------|------------|

Trade as % of Goods GDP



Produtividade no Brasil – Estudo McKinsey 97

- **Produtividade brasileira em média 27% da americana ajustando para diferenças em educação e capital, apesar do alto crescimento nos anos 90.**
- **Na economia formal o diferencial é muito menor do que na informal.**
- **Varejo:**
 - Hipermercados → 14% abaixo**
 - Supermercados → 52% abaixo**
 - Minimercado → 88% abaixo**

Fatores Responsáveis Pela Baixa Produtividade (além da Volatilidade da economia):

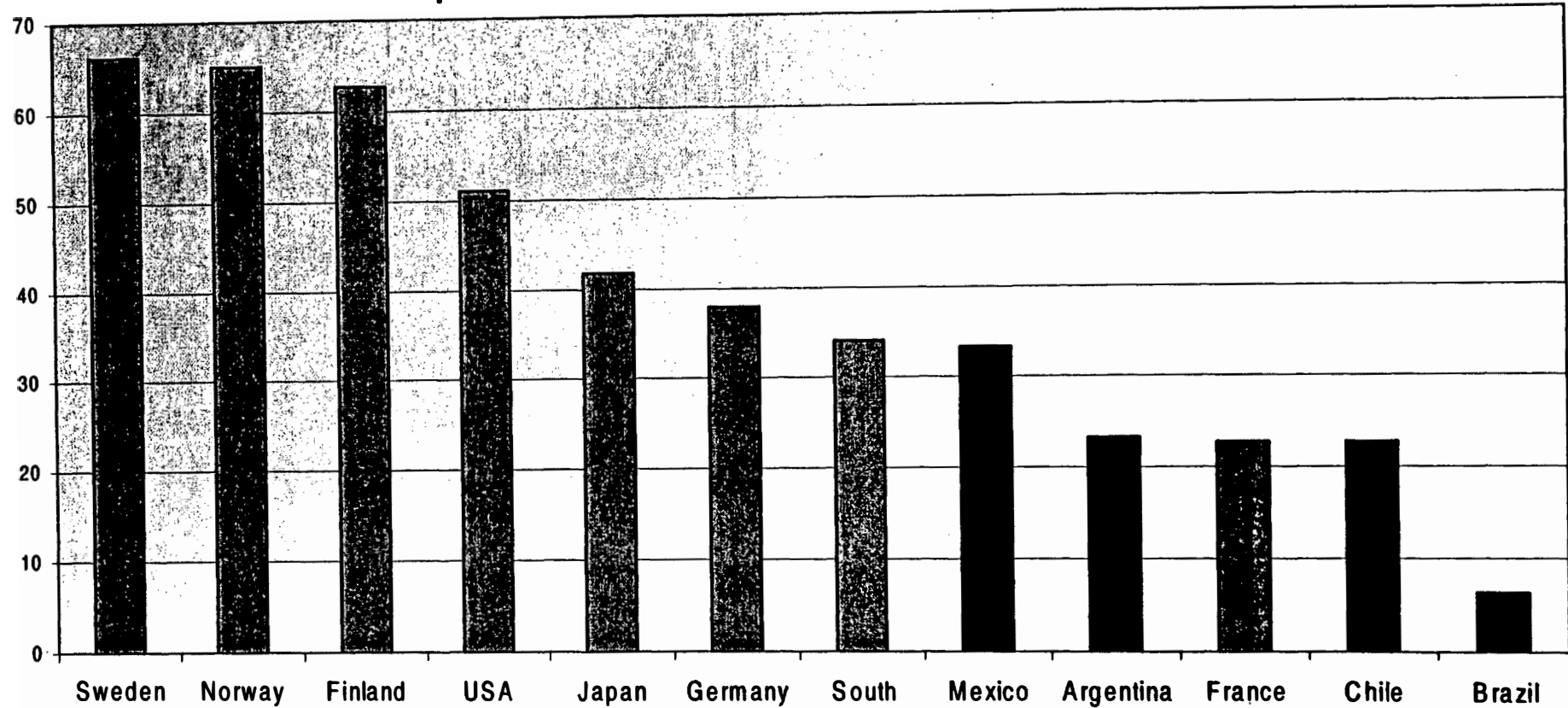
- **Restrições à concorrência externa**
- **Regulamentação excessiva**
- **Carga fiscal alta e desigual**
- **Empresas estatais**

1999 Corruption Perceptions Index
Score: = 10 (highly clean); = 0 (highly corrupt)

| | |
|--------------------|-------------|
| Denmark | 10,0 |
| Finland | 9,8 |
| Canada | 9,2 |
| Singapore | 9,1 |
| UK | 8,6 |
| Hong Kong | 7,7 |
| USA | 7,5 |
| Chile | 6,9 |
| Taiwan | 5,6 |
| Malaysia | 5,1 |
| Italy | 4,7 |
| Brazil | 4,1 |
| South Korea | 3,8 |
| Philippines | 3,6 |
| Mexico | 3,4 |
| Thailand | 3,2 |
| Argentina | 3,0 |
| Venezuela | 2,6 |

Source: Transparency International

Social Capital Around the World: World Values Survey



OBS: The percentage of people that answered "yes" when asked:
"Generally speaking, would you say that most people can be trusted
or that you can't be too careful in dealing with people?"

Source: "The Grabbing Hand" by Andrei Shleifer and Robert Vishny

•Apesar da enorme consolidação e dos ganhos de produtividade existem importantes gargalos em setores chave da economia.

•O ambiente geral de negócios no Brasil ainda não é muito favorável - ainda assim melhor que Rússia, China e Índia, concorrentes próximos em tamanho e potencial.

•Atratividade para investimento privado depende das perspectivas de crescimento e da continuidade das reformas.

Vulnerabilidade - Fluxos ou Estoques?

- **Conta Corrente um problema?**

- **Deficit de 5% do PIB sem dúvida preocupante, mas:**

- **maior parte financiado por IDE**

- **termos de troca ciclicamente desfavoráveis**

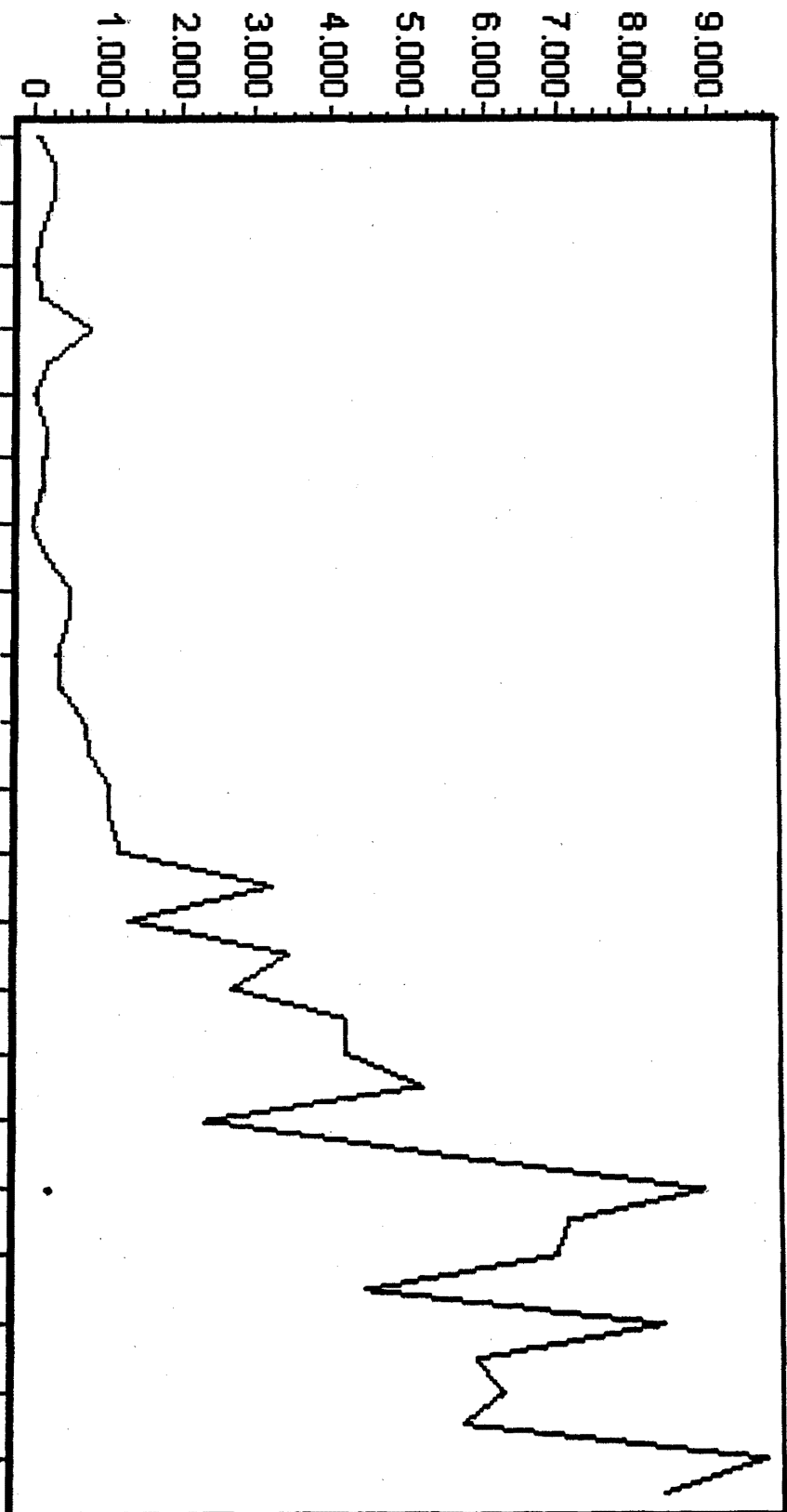
- **taxa de câmbio flexível facilita ajustamento**

- **reservas adequadas para fluxos**

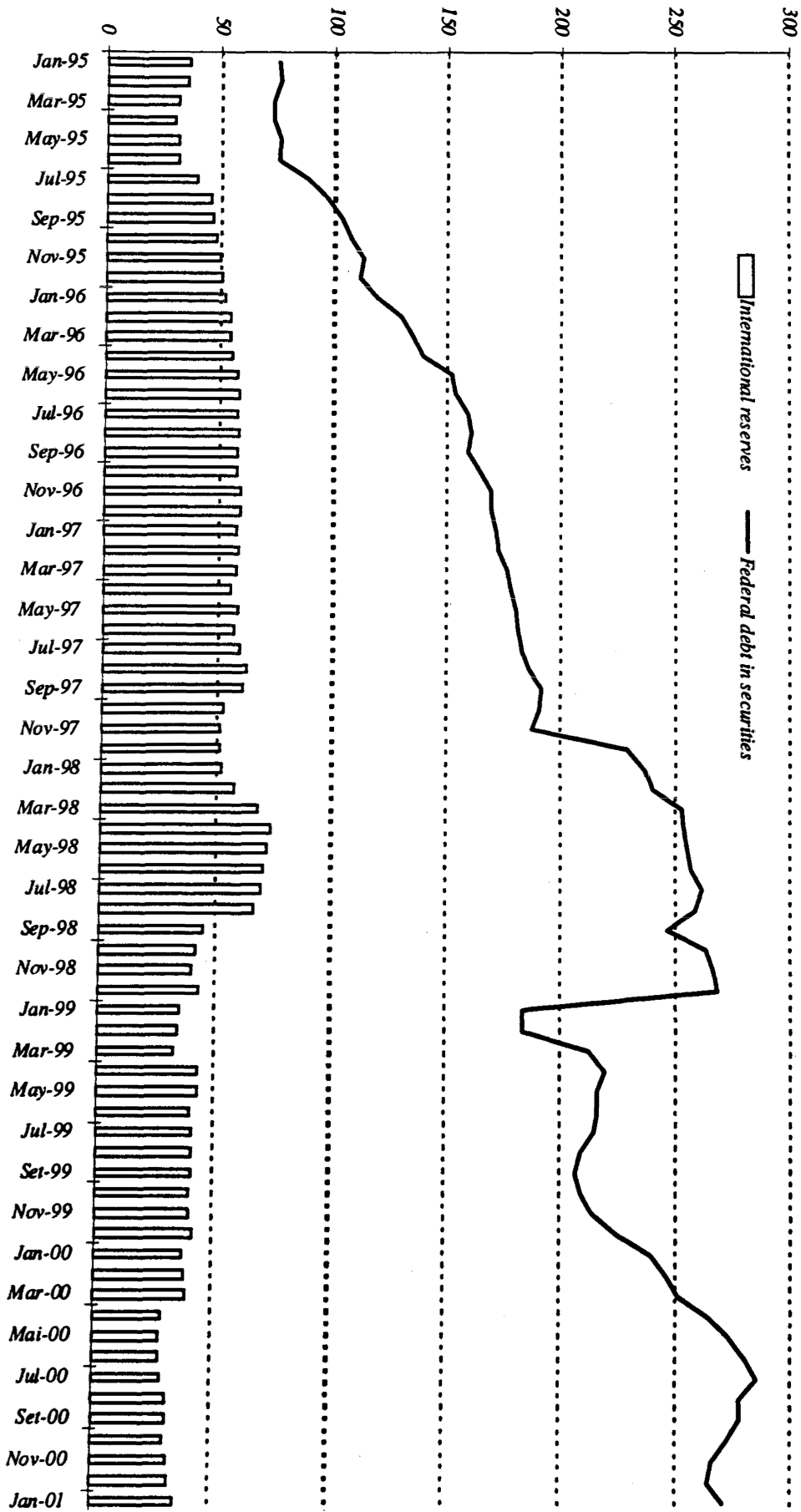
- **Estoques - o maior problema.**

● IPEADATA online
Conta de capitais - investimentos estrangeiros - direto

<http://www.ipeadata.gov.br>



Federal Debt vs. International Reserves (US\$ billion)



Brazilian Federal Government Indicative Balance Sheet
(US dollars billion)

| | <u>Mar-99</u> | <u>Sep-98</u> | <u>Dec-96</u> | | <u>Mar-99</u> | <u>Sep-98</u> | <u>Dec-96</u> |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--|----------------|----------------|----------------|
| Liquid & Medium Term | | | | Short Term | | | |
| International Reserves | 33.9 | 45.0 | 59.0 | Monetary Base | 21.6 | 27.8 | 19.0 |
| Equity in Corporations | 30.2 | 32.7 | 29.0 | Debt in Securities | 212.5 | 232.0 | 169.5 |
| Total | 64.1 | 77.7 | 88.0 | <i>By currency</i> | | | |
| | | | | Reais, fixed rate | 2.6 | 16.5 | 123.6 |
| | | | | Reais, floating rate | 145.4 | 172.5 | 29.6 |
| | | | | US dollars | 64.6 | 43.0 | 16.3 |
| | | | | Total | 234.1 | 259.8 | 188.5 |
| Long Term | | | | Long Term | | | |
| Receivables from Brazilian States | 83.8 | 96.5 | 43.5 | External debt | 77.9 | 62.5 | 53.2 |
| Loans to Fin. Inst.(PROER) & other | 33.9 | 55.4 | 65.1 | IMF | 4.8 | 0.0 | 0.0 |
| Debt Renegotiation Bonuses | 10.3 | 14.6 | 16.0 | Other | 73.1 | 62.5 | 53.2 |
| Properties | ? | ? | ? | Other Internal Debt | 51.0 | 69.4 | 50.5 |
| Total | 128.0 | 166.5 | 124.6 | Pension Funds (state-controlled companies) | 12.8 | 18.6 | 21.2 |
| | | | | Petrobrás DNC Account (oil) | 0.0 | 4.2 | 7.4 |
| | | | | PROES (individual state banks) | 11.6 | 16.9 | 0.0 |
| | | | | Total | 153.3 | 171.6 | 185.5 |
| Total Assets | 192.1 | 244.2 | 212.6 | Total Liabilities | 387.4 | 431.4 | 374.0 |
| | | | | NET ASSET VALUE: | (195.3) | (187.2) | (161.4) |

Source: Basic data from CSFB Garantia

The transition cost from a pay-as-you-go to a capitalization system is estimated at around 255% of GDP (or R\$ 2.2 trillion) by the University of São Paulo.

Dívida Líquida (DL) / PIB

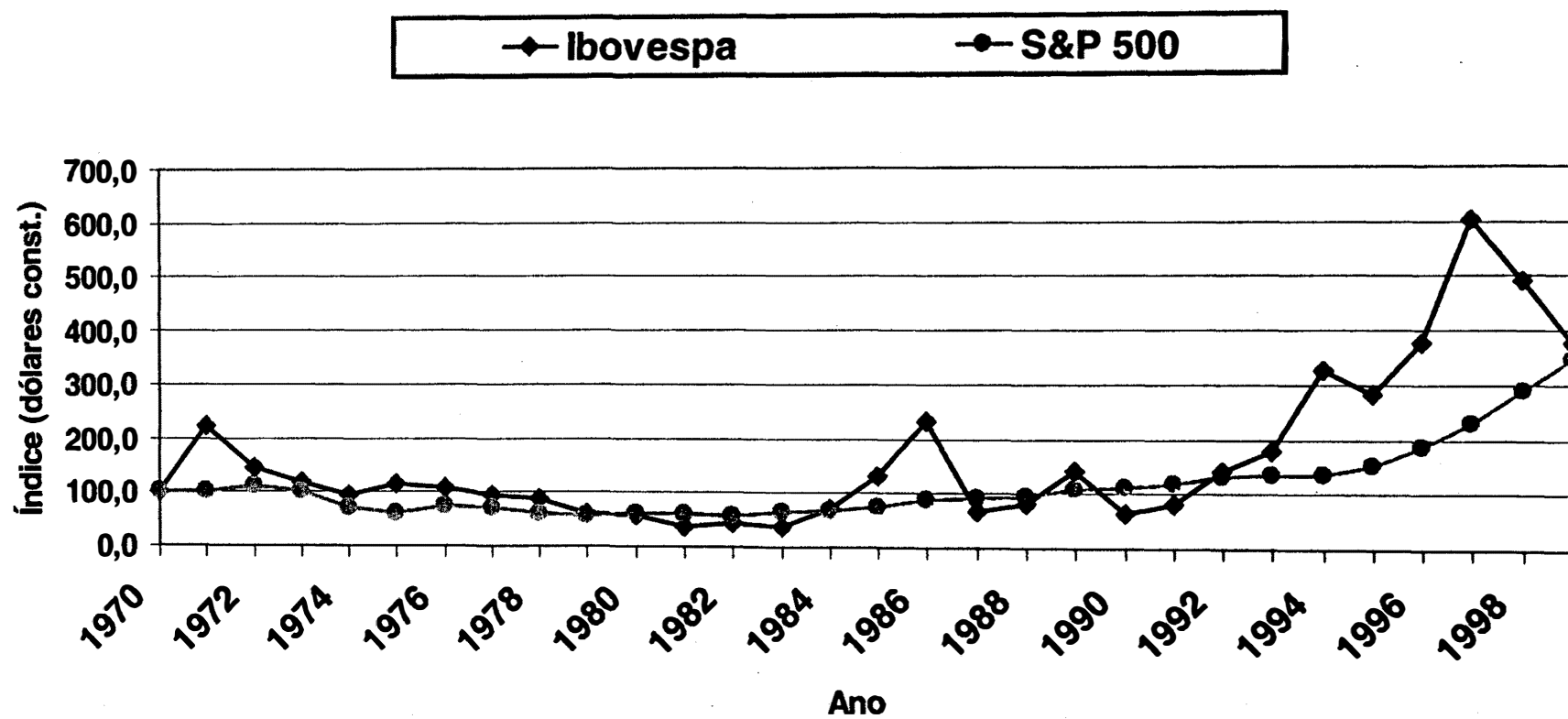
Regra de Bolso:

Sendo $\alpha = DL/PIB$, r a taxa de juros real média sobre a dívida líquida, s o superavit primário % em relação ao PIB e g a taxa de crescimento do PIB:

$$\mathbf{dlog \alpha = (r - s/\alpha) - g}$$

Para $\alpha=50\%$, $s=3\%$ e $r=10\%$, a relação se estabiliza se $g=4\%$

IBOVESPA X S&P 500



<HELP> for explanation.

DG21 Index COMP

Hit 1<GO> for Options, <Page> for price, dividend and return tables

COMPARATIVE RETURNS

Page 1/19

Range 3/29/96 - 3/30/01 Period Weekly

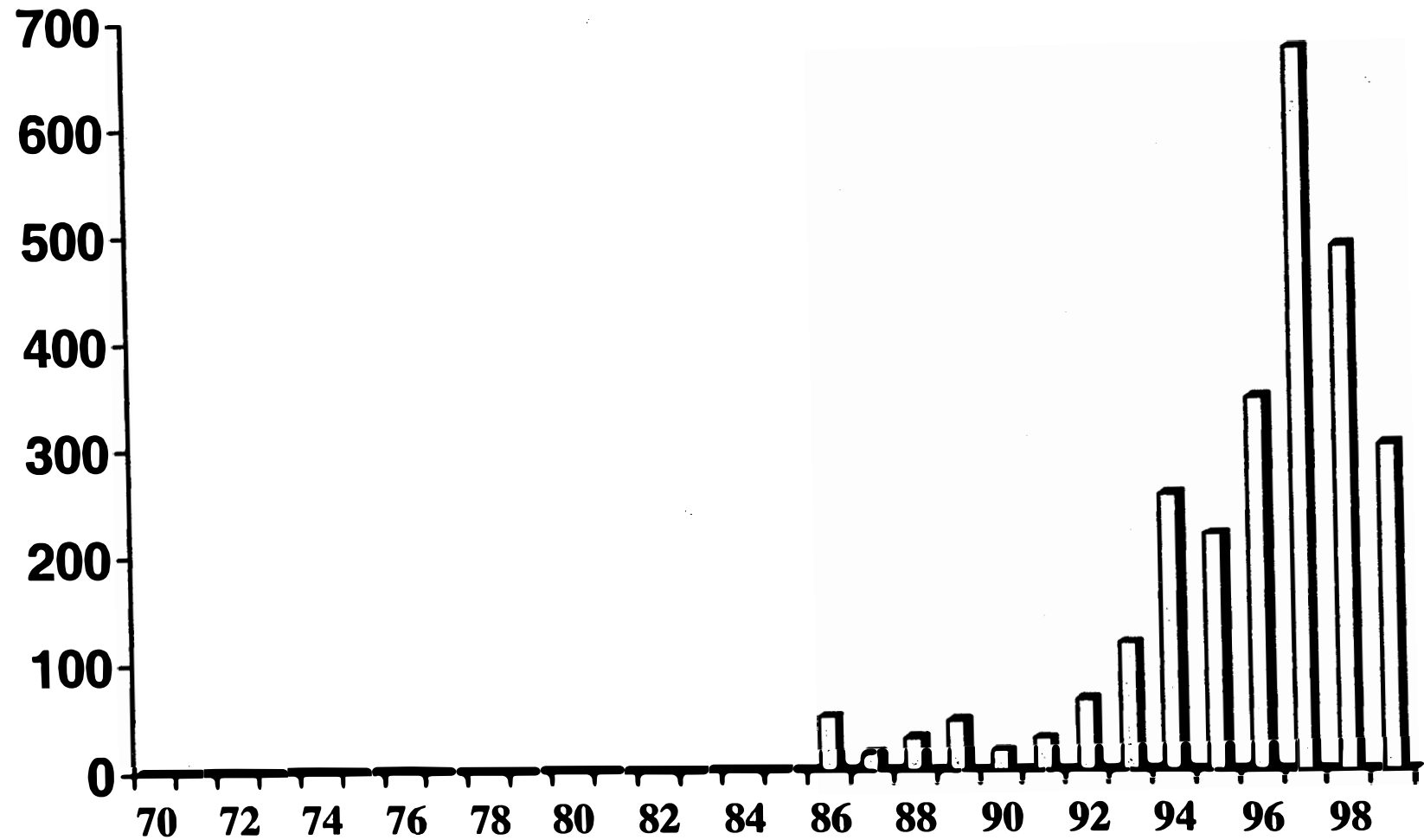
261 Wk. Period

| Securities | Crcncy | Prc Appr | Total Ret | Difference | Annual Eq |
|--------------|--------|----------|-----------|------------|-----------|
| 1 IBOV Index | USD | 32.63 % | 32.63 %* | -61.42 % | 5.80 % |
| 2 SPX Index | USD | 79.76 % | 94.05 % | | 14.16 % |
| MEXBOL Index | USD | | | | |

(* = No dividends or coupons)



IBOVESPA - VOLUME



Corp GY

BRAZIL - C BOND BRAZIL8 04/14-09

74.4896/74.6146 (13.58/13.55) BGN @ 4/20

Spread Over Treasury for

~~BRAZIL8 04/15/14 Corp~~

~~4/25/97~~

~~4/13/01~~

Period Weekly

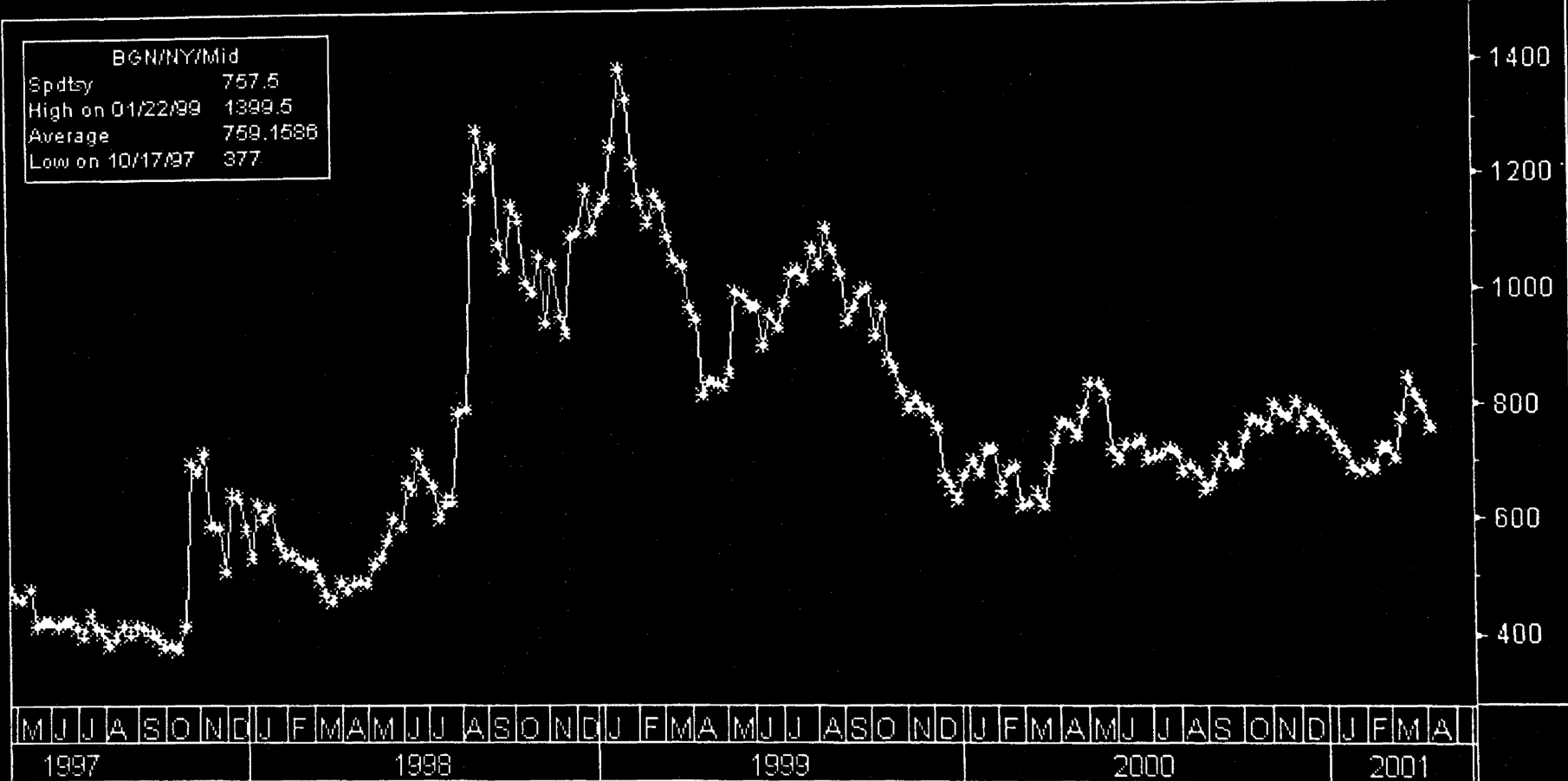
Chart Type

5

Spread Over Treas Moving Averages

1) News

| | |
|------------------|----------|
| BGN/NY/Mid | |
| Spdty | 757.5 |
| High on 01/22/99 | 1399.5 |
| Average | 759.1536 |
| Low on 10/17/97 | 377 |



1

DG21 Corp YA

HIT 1 <GO> FOR HISTORY TABLE

BRADY BOND PRICE/YIELD ANALYSIS

BRAZIL - C BOND BRAZILB 04/14-09 74.4896/74.6146 BGN <TT3153065>

PRICE **74.614634**

SETTLEMENT DATE **4/25/2001**

| | | |
|-----------------------|----------|----------------|
| YIELD | AVG LIFE | 7.973 yrs |
| STRIPPED YIELD | | 4.545 |
| -EQUIVALENT | 1/YEAR | 4.004 |
| SOVEREIGN SPREAD | | 848 bps |
| SPREAD OVER TSY CURVE | | 848 bps |
| BLENDED YIELD | | 4.545 |

| | |
|-------------------------------------|------------------|
| PAYMENT | |
| FACE | 1000 |
| PRINCIPAL (current factor: 1.23141) | 918812.06 |
| 10 DAYS ACCRUED INT | 2736.47 |
| TOTAL PAYMENT | 921548.53 |

| | | | |
|--------------------|----------|--------|---------|
| SENSITIVITY | INTEREST | | |
| | RATE | SPREAD | BLENDED |
| ADJ DURATION | 4.957 | 4.887 | 4.938 |
| RISK | 4.568 | 4.503 | 4.551 |
| CONVEXITY | 0.359 | 0.350 | 0.357 |

GUARANTEES

Principal is not secured

No Coupons are guaranteed

| | | | | | | |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 6mo. | 1yr. | 2yr. | 5yr. | 10yr. | 30yr. |
| ACTIVE US TREASURIES | 4.837 | 4.850 | 4.240 | 4.800 | 5.279 | 5.898 |
| US DOLLAR SWAP | 4.841 | 4.432 | 4.800 | 5.581 | 6.022 | 6.541 |

HIT 1 <GO>: HISTORY TABLE

<HELP> for explanation.

DG21 Corp COMP

Hit 1<GO> for Options, <Page> for price, dividend and return tables

COMPARATIVE RETURNS

Page 1/15

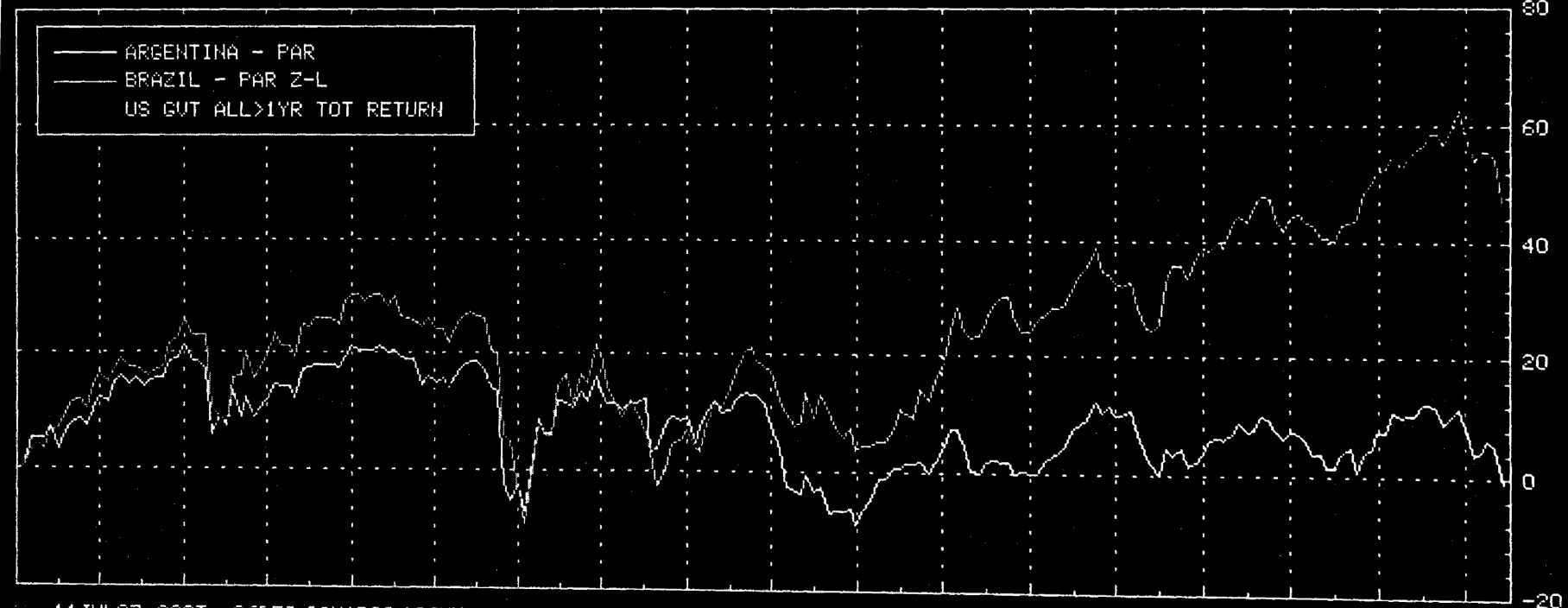
Range 4/25/97 - 4/20/01

Period Weekly

208 Wk. Period

| Securities | Crcny | Prc Appr | Total Ret | Difference | Annual Eq |
|-------------------------------|-------|----------|-----------|------------|-----------|
| 1 ARGENT 16,000 04/31/23 Corp | --- | -0.87 % | -0.87 % | -46.21 % | -0.22 % |
| 2 BRAZIL 16,000 04/15/24 Corp | --- | 3.90 % | 45.34 % | | 9.83 % |
| USGATR Index | | | | * | |

(* = No dividends or coupons)



•Alta volatilidade e baixos retornos reduzem a atratividade de mercados emergentes → desaparecendo como “asset class”.

•Investidores de portfolio se afastando → restam estratégicos, “private equity” e profissionais → mercado mais seletivo e dificuldades de financiamento ao capital nacional.

•Solução: incentivar formação de poupança (não trivial);

- Desregulamentar setor financeiro/conta de capital?

- Poupança forçada/fechamento?

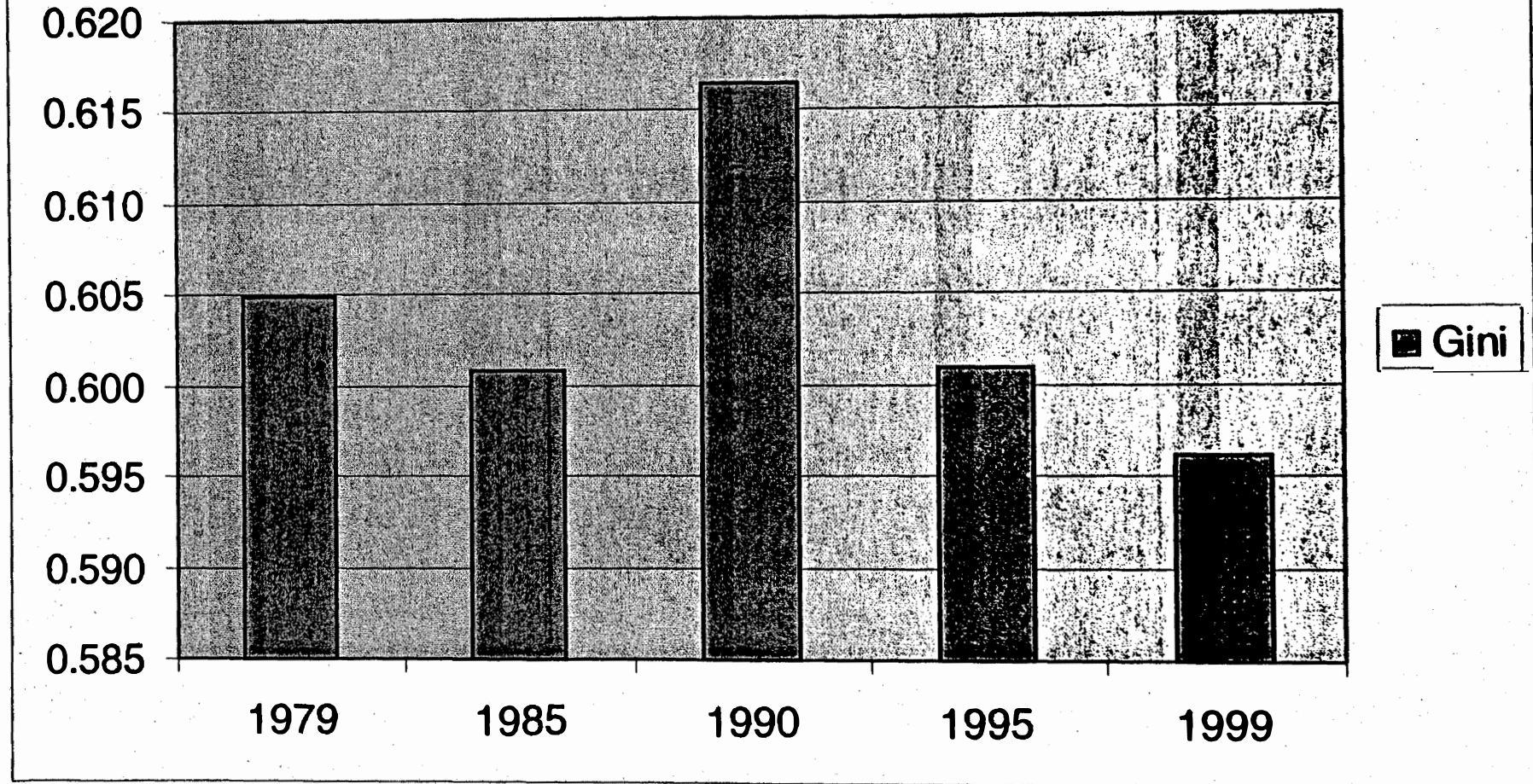
- ALCA?

Brasil: Holanda ou E.U.A. início do século XX?

- **Indicadores sociais ainda pobres; melhorando em termos absolutos mas não relativos.**

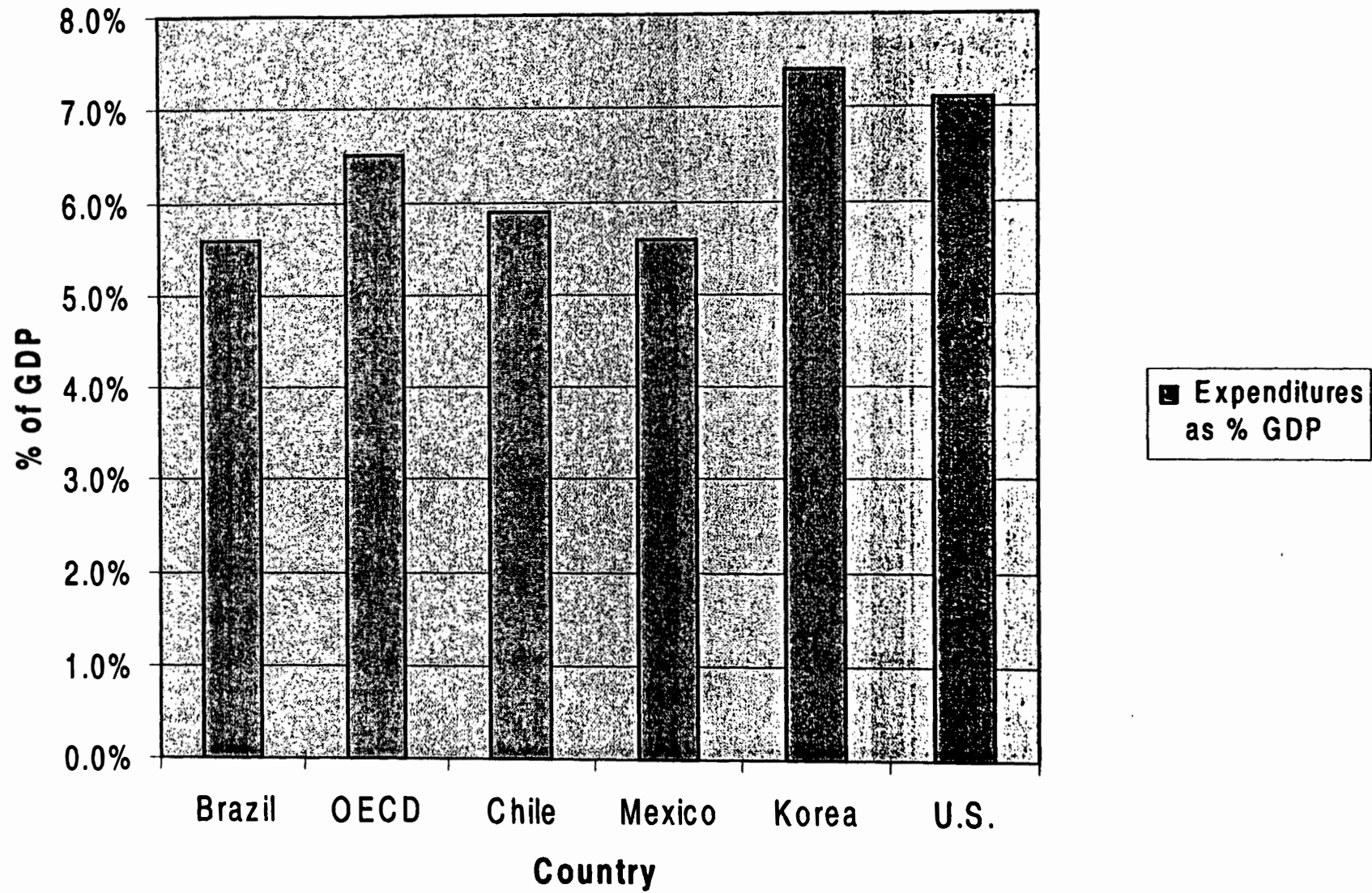
- **Dicotomia social gera fragilidade política e econômica.**

Coeficiente de Gini

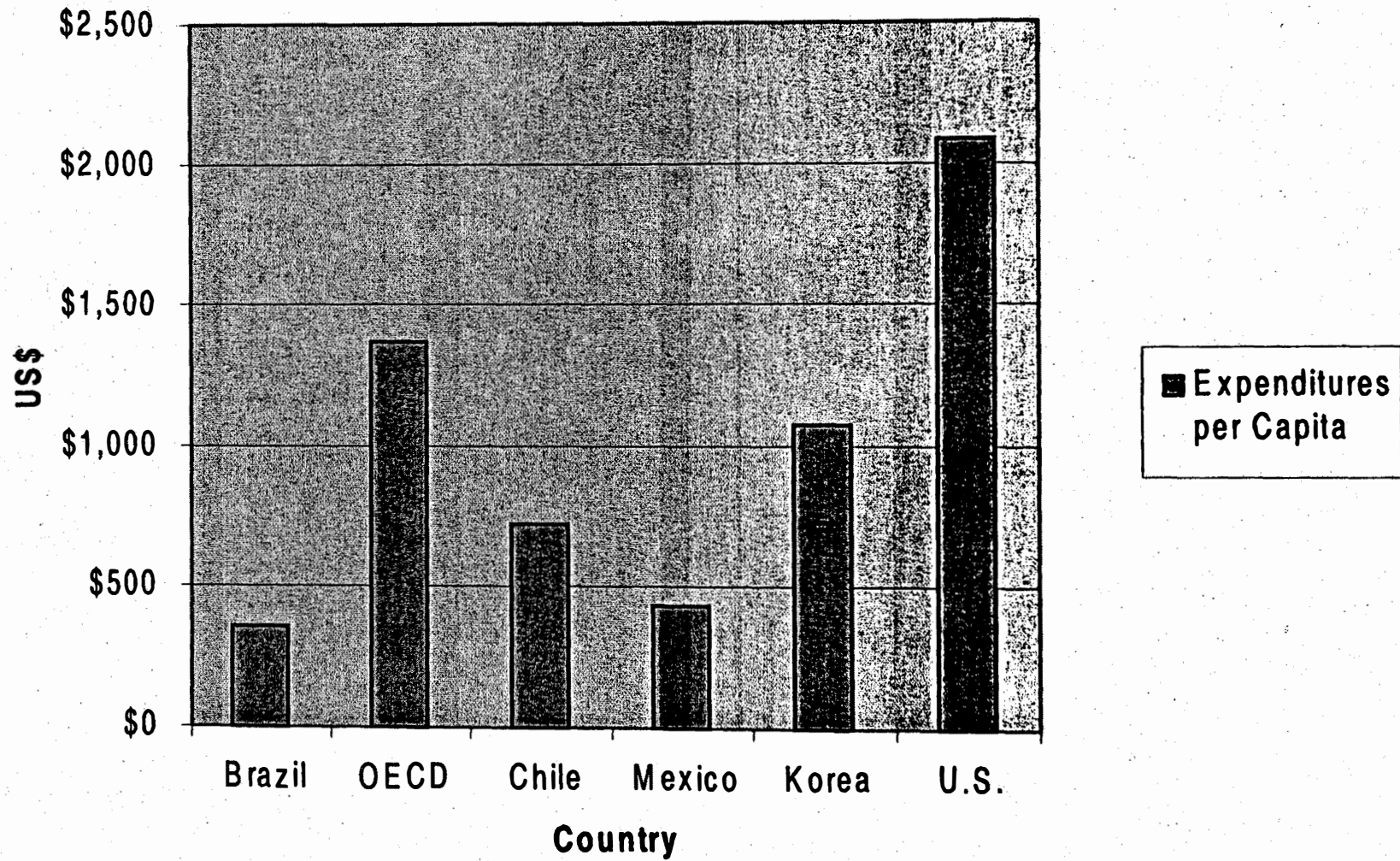


Gini nos E.U.A. → 1967: 0.399, 1999: 0.457

Total Educational Expenditures



Educational Expenditures per Capita

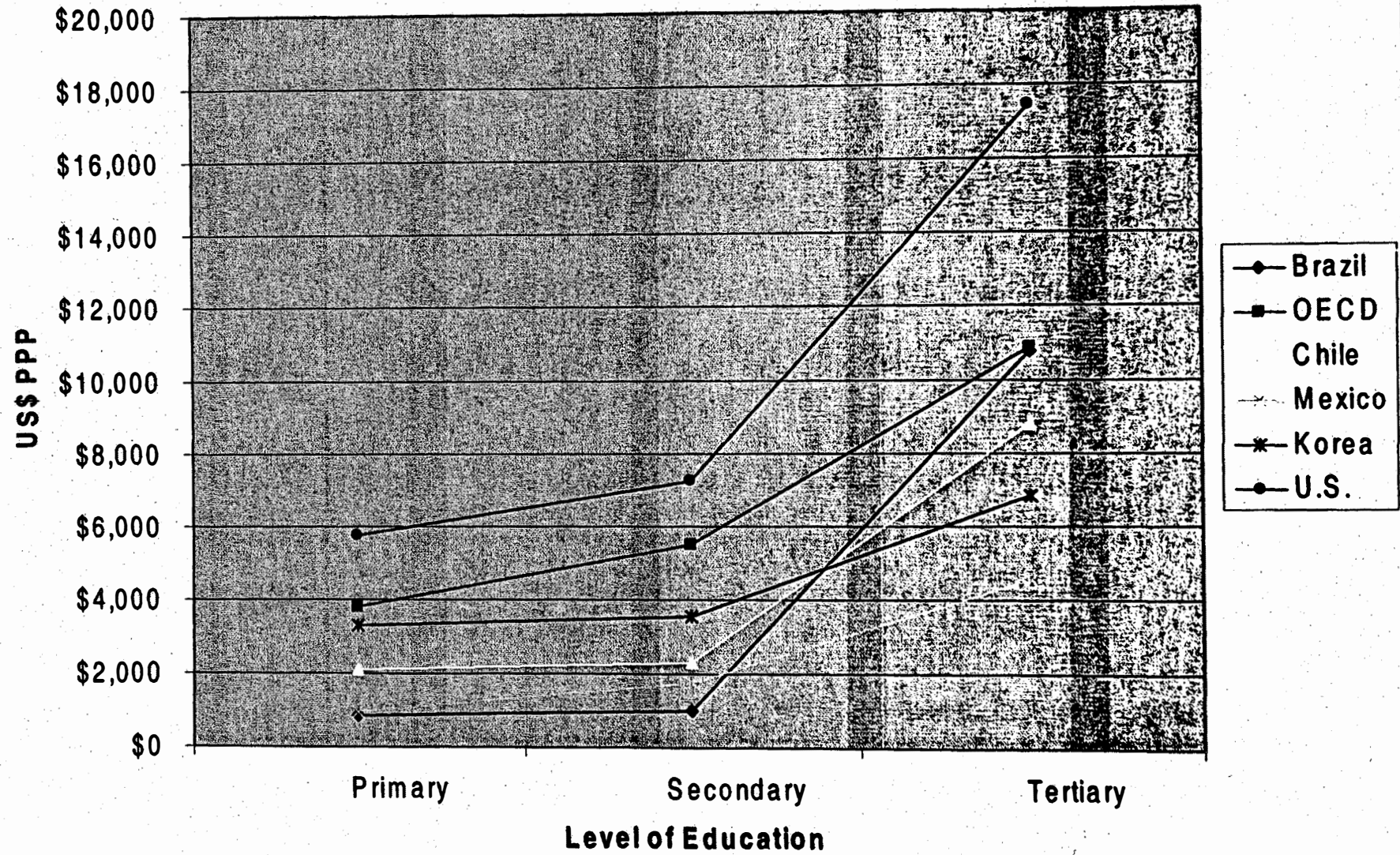


Acréscimo de Rendimentos por Anos de Escolaridade

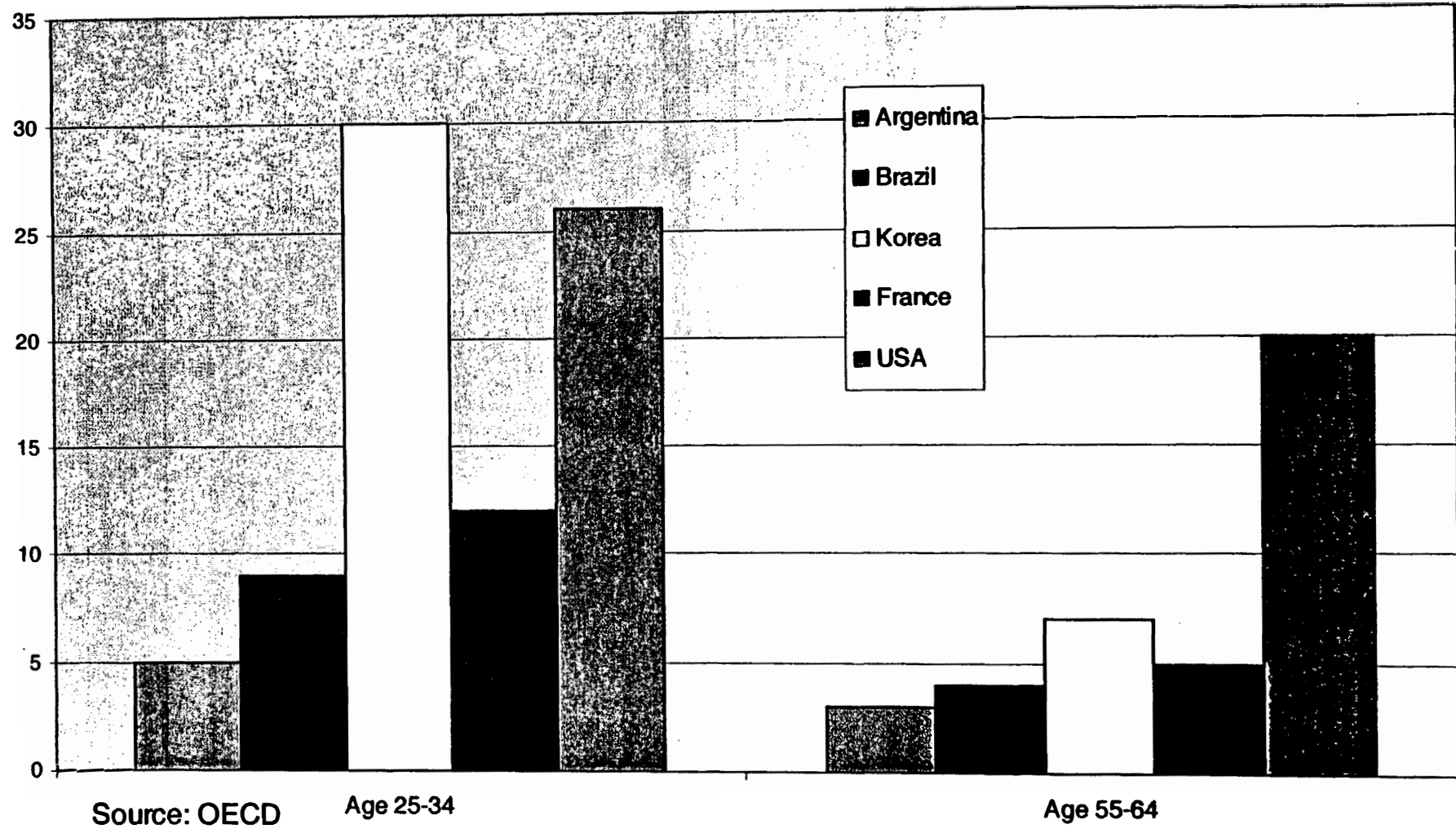
| <u>Escolaridade</u> | <u>1977</u> | <u>1987</u> | <u>1997</u> |
|----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| De 0-3 a 4-7 | 1,99 | 1,75 | 1,48 |
| De 4-7 a 8-11 | 2,09 | 1,95 | 1,67 |
| De 8-11 a > 12 | 2,27 | 2,56 | 3,06 |

Fonte: Naércio Menezes-Filho, dados PNAD

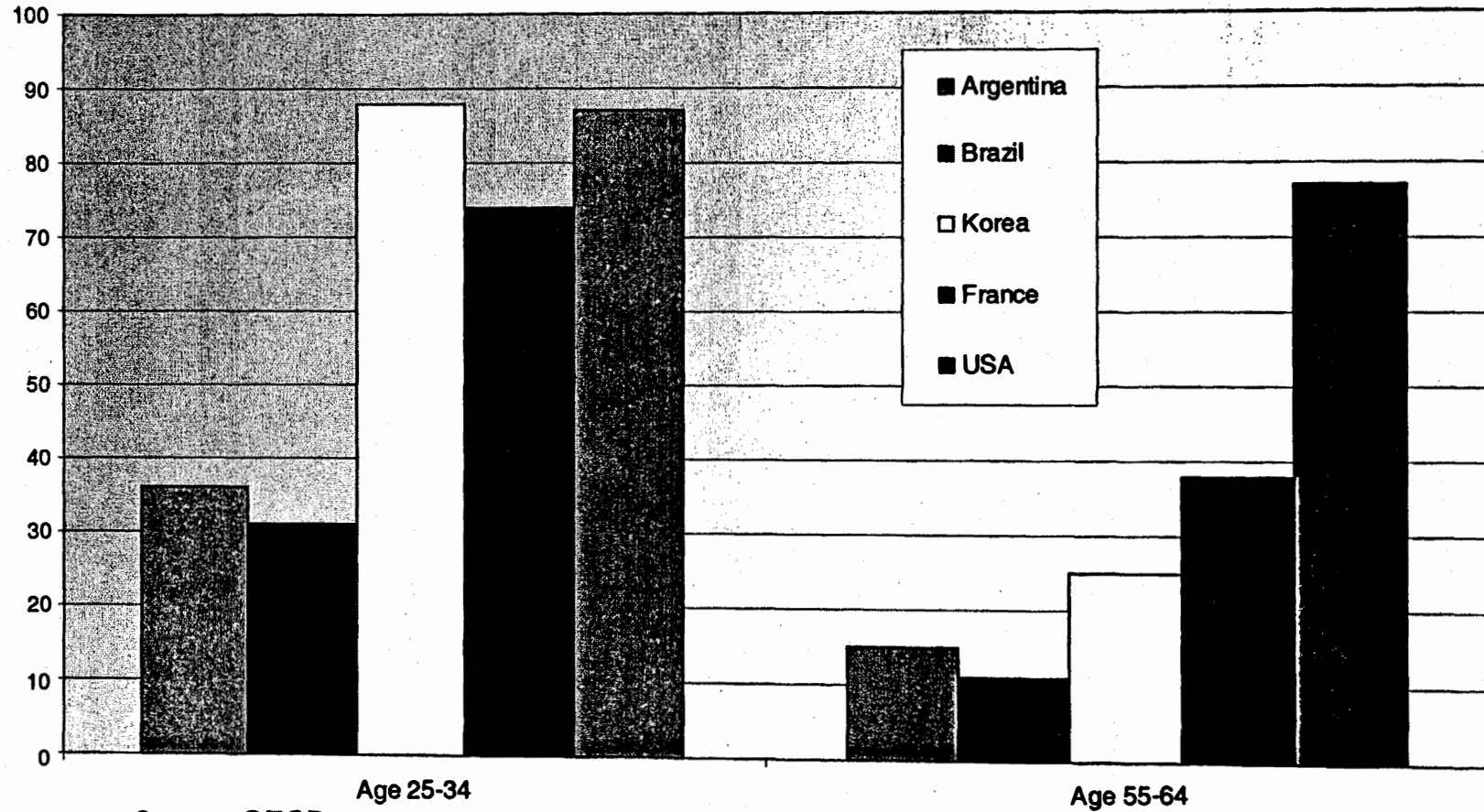
Annual Expenditure per Student



% of the Population That Has Attained at Least University-Level Education

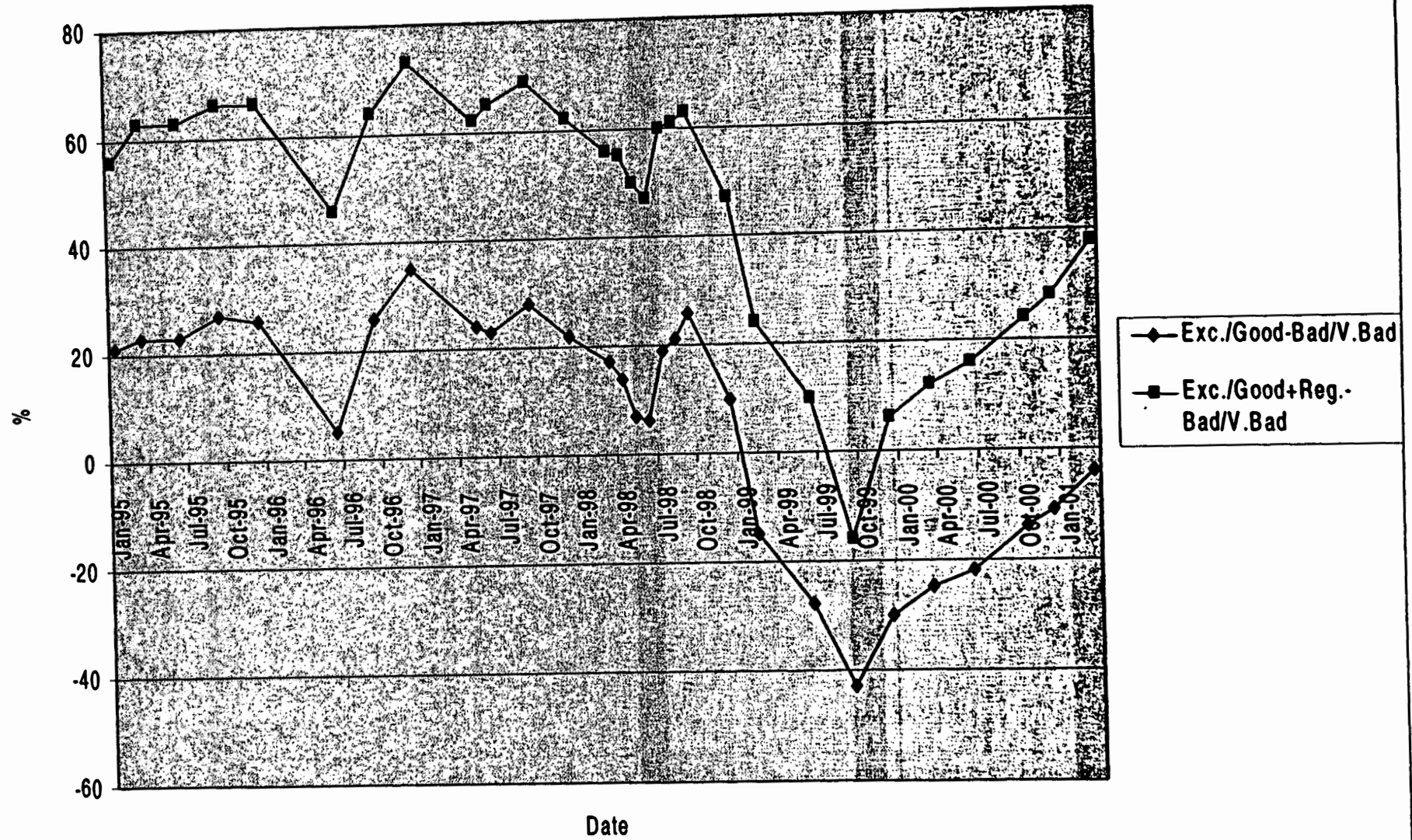


% of Population That Has Attained at Least Upper Secondary Education

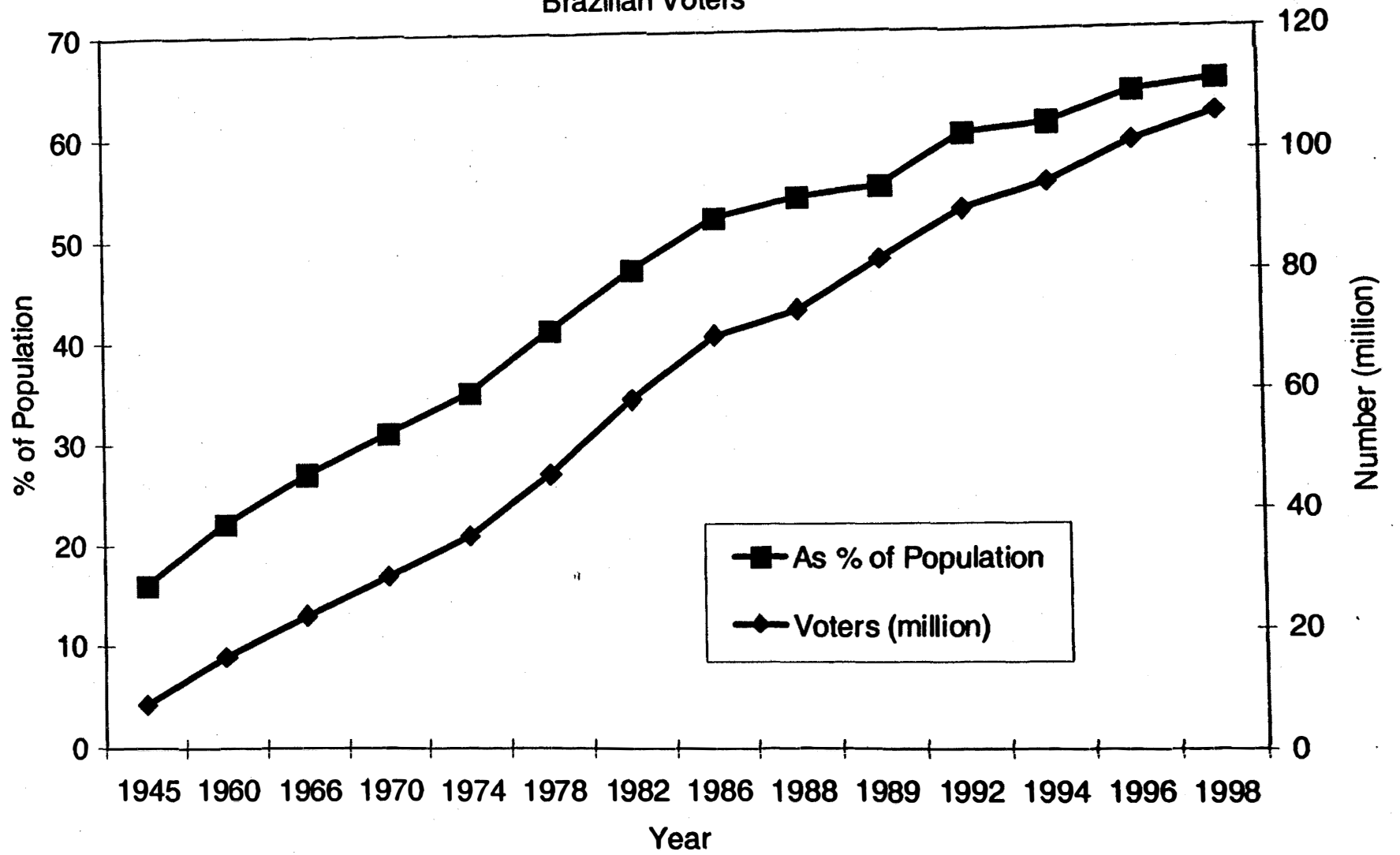


Source: OECD

Evaluation of FHC



Brazilian Voters



Evolução da Altura Mediana do Brasileiro (cm)

| | <u>1989</u> | <u>1997</u> |
|---------------|-------------|-------------|
| Homem | 169 | 172 |
| Mulher | 157 | 159 |

Fonte: IBGE, Anuário Estatístico 1998

Obs.: 172cm → altura média do norte-americano na 1a. Guerra mundial
178cm → altura média do norte-americano em 1970
Em 1815 a diferença de altura entre um inglês nascido rico e um trabalhador era de 13cm. Hoje é de 2,5cm.

Fonte: Fogel, R. W., The Fourth Great Awakening

Brasil x E.U.A.

- **Indicadores sociais semelhantes aos dos E.U.A. entre 1910 e 1930.**

- **Ampliação da democracia, globalização e transparência são fatores positivos.**

- **Importantes diferenças:**

- **Mais igualdade de oportunidade/meritocracia**

- **No Brasil → políticas públicas voltadas para os 20% mais ricos**

SEMINÁRIOS DIMAC- ANO 2000¹

- Nº 1 (23 de fevereiro) - *Política Fiscal dos Estados Brasileiros*, Fernando Andrés Blanco Cossío, Rio de Janeiro, 24 p.
- Nº 2 (01 de março) - *Um Cenário para a Economia Brasileira: 2000/2006*, Fabio Giambiagi, Rio de Janeiro, 38 p.
- Nº 3 (15 de março) - *A Small Quarterly Macroeconometric Model for the Brazilian Economy: an Interim Report*, Mamoru Obayashi, Rio de Janeiro, 19 p.
- Nº 4 (17 de março) - *Switching the Japanese Social System from Pay as You Go to Actuarially Fair: A Simulation Analysis*, Noriyoshi Oguchi e Tatsuo Hatta, Rio de Janeiro, 18 p.
- Nº 5 (22 de março) - *Medidas da Tendência (Núcleo) da Inflação*, Ajax Reynaldo Bello Moreira, Rio de Janeiro, 7 p.
- Nº 6 (27 de março) - *Regimes Cambiais e Monetários* (transcrição com apresentação de Marcelo Lara Resende), Armínio Fraga Neto, Rio de Janeiro, 21 p.
- Nº 7 (29 de março) - *MAPS: Uma Versão Amigável do Modelo Demográfico-Atuarial de Projeções e Simulações de Reformas Previdenciárias IPEA/IBGE*, Kaizô Iwakami Beltrão, Francisco Eduardo Barreto de Oliveira, Mirian Carvalho de Souza, João Luís de Oliveira Mendonça e Luiz Paulo Costa da Silva Gomes, Rio de Janeiro, 54 p.
- Nº 8 (05 de abril) - *Reformas Económicas e Inversión: América Latina en los Noventa*, Ricardo Alberto Bielschowsky, Rio de Janeiro, 23 p.
- Nº 9 (12 de abril) - *A Cunha Fiscal sobre o Spread Bancário no Brasil*, Renato Fragelli Cardoso, Rio de Janeiro, 30 p.
- Nº 10 (19 de abril) - *A Distribuição Mundial da Renda nos Anos 90: O Que Vem Acontecendo no Auge da Globalização?* Regis Bonelli, Rio de Janeiro, 24 p.
- Nº 11 (26 de abril) - *The Pass-through from Depreciation to Inflation: A Panel Study*, Ilan Goldfajn e Sérgio R. C. Werlang, Rio de Janeiro, 42 p.
- Nº 12 (03 de maio) - *Debt Management in Brazil: Evaluation of the Real Plan and Challenges Ahead*, Afonso S. Bevilaqua e Márcio G. P. Garcia, Rio de Janeiro, 34 p.
- Nº 13 (15 de maio) - *The Real Plan and the Exchange Rate*, Gustavo Henrique de Barroso Franco, Rio de Janeiro, 96 p.
- Nº 14 (24 de maio) - *Elections and Exchange Rate Policy Cycles*, Marco Antonio Cesar Bonomo e Maria Cristina Trindade Terra, Rio de Janeiro, 19 p.
- Nº 15 (31 de maio) - *Ciclos Reais para a Indústria Brasileira?* Fabio Kanczuk e Francisco Carlos Pessoa Faria, Rio de Janeiro, 13 p.
- Nº 16 (07 de junho) - *Um Modelo Macroeconômico Trimestral para o Brasil: Possibilidades, Limitações e Resultados Preliminares*, Marco Antônio Freitas de Hollanda Cavalcanti, Rio de Janeiro, 16 p.
- Nº 17 (14 de junho) - *A Disciplina Constitucional do Sistema Financeiro Nacional e o Banco Central do Brasil*, Jairo Sampaio Saddi, Rio de Janeiro, 22 p.
- Nº 18 (21 de junho) - *Monopoly Power, Trade Protection and Growth: Cross Industry Evidence*, Pedro Cavalcanti Gomes Ferreira, Rio de Janeiro, 22 p.
- Nº 19 (28 de junho) - *Full Dollarization: the Case of Panama*, Ilan Goldfajn e Gino Olivares, Rio de Janeiro, 46 p.
- Nº 20 - (05 de julho) - *Ganhos de Produtividade na Economia Brasileira na Década de 90: um Retrato de Corpo Inteiro (Versão Preliminar)*, Regis Bonelli, Rio de Janeiro, 18 p.

¹ Os textos relacionados poderão ser solicitados ao IPEA — Daniella Cortez — por e-mail (cortez@ipea.gov.br), telefone (021-804 8121) ou fax (021-240 1920). Se disponíveis, serão enviados imediatamente, desde que o nome, a instituição e o endereço completo (inclusive e-mail e telefone) do interessado sejam encaminhados com o pedido.

- Nº 21 (12 de julho) - *Business Cycle Fluctuations in Brazil*, Roberto Ellery Jr., Victor Gomes e Adolfo Sachsida, Rio de Janeiro, 36 p.
- Nº 22 (19 de julho) - *Welfare Characterization of Monetary-Applied Models and Three Implications*, Samuel de Abreu Pessôa, Rio de Janeiro, 34 p.
- Nº 23 (26 de julho) - *The International Financial System: A New Architecture?*, Marcílio Marques Moreira, Rio de Janeiro, 11 p.
- Nº 24 (02 de agosto) - *Currency Realignment Crisis*, Eduardo Loyo, Rio de Janeiro, 19 p.
- Nº 25 (09 de agosto) - *Política Monetária e Supervisão do Sistema Financeiro Nacional no Banco Central*, Eduardo Lundberg, Rio de Janeiro, 23 p.
- Nº 26 (16 de agosto) - *Some Empirical Evidence on Demand System and Optimal Commodity Taxation*, Seki Asano e Takashi Fukushima, Rio de Janeiro, 27 p.
- Nº 27 (06 de setembro) - *An Investigation of Virtuous Circle Between Real and Monetary Aspects of the Brazilian Economy*, Takao Fukuchi, Rio de Janeiro, 14 p.
- Nº 28 (13 de setembro) - *A Secretaria do Tesouro Nacional e sua Inserção na Política Econômica*, Fábio de Oliveira Barbosa, Rio de Janeiro, 34 p.
- Nº 29 (20 de setembro) - *Hiperinflação: Arcabouço Teórico*, Fernando de Holanda Barbosa e Élvia Mureb Sallum, 23p.
- Nº 30 (27 de setembro) - *Planos Cruzado e Real: Acertos e Desacertos*, João Sayad ,16p.
- Nº 31 (05 de outubro) - *Taxa de Juros, Risco Cambial e Risco Brasil*, Márcio G. P. Garcia e Tatiana Didier, 38p.
- Nº 32 (11 de outubro)- *Measuring the Effects of Environmental Regulation in Oligopolistic Markets with Differentiated Products*, Claudio Ferraz, Eduardo P. S. Fiuza e Ronaldo Serôa da Motta, 18p
- Nº 33 (18 de outubro)- *Transformações Estruturais da Agricultura e a Produtividade Total dos Fatores*, José Garcia Gasques e Júnia Cristina P. R. da Conceição, 30p
- Nº 34 (25 de outubro)- *Modelagem Estocástica do Preço do Petróleo*, Marco Antonio Guimarães Dias e Kátia Maria Carlos Rocha, 24p.
- Nº 35 (01 de novembro)- *A STN e o Ajuste Fiscal de Estados e Municípios*, Renato Villela, 10p.
- Nº 36 (08 de novembro) – *Concorrência e Regulação no Brasil: Implicações Macroeconômicas em Geral e para o Investimento Direto em Particular*, Gesner Oliveira, 13p. (mais anexo com slides/ datashow)
- Nº 37 (24 de novembro)- *O Programa de Exportações para 2001: a Base para Sustentação do Crescimento Econômico*; Roberto Giannetti da Fonseca; 34p. (slides/ datashow)
- Nº 38 (29 de novembro)- *Mitos e Fatos sobre a Nova Economia: uma Perspectiva Latino-Americana*; Luiz Chrysostomo de Oliveira Filho; 44p. (slides/ datashow)
- Nº 39 (08 de dezembro)- *O Brasil e a Globalização: Crescimento com Sustentabilidade do Passivo Externo*; Marcelo Serfaty; 44p. (slides/ datashow)
- Nº 40 (13 de dezembro)- *Estimativas de Valor do Uso do Parque Nacional do Iguaçu*; Sandro de Freitas e Ramon Ortiz; 32p. (datashow)
- Nº 41 (20 de dezembro)- *Os Efeitos Expansivos das Transferências Intergovernamentais e Transbordamento Espaciais de Despesas Públicas: Evidências para os Municípios Brasileiros*; Fernando Andrés Cossio e Leonardo Mello de Carvalho; 46p. (datashow)

SEMINÁRIOS DIMAC - ANO 2001¹

- Nº 42 (21 de fevereiro)- *Rentabilidade e Custo da Geração de Eletricidade no Brasil*; Ajax R. Bello Moreira, Katia M. C. Rocha e Pedro David; 32p..
- Nº 43 (07 de março)- *Crescimento, Poluição e o Protocolo de Quioto: uma Avaliação do Caso Brasileiro*; Eliezer Martins Diniz; 70p..
- Nº 44 (14 de março)- *Técnicas de Projeção/Previsão Macroeconômicas*; Cláudio Roberto Contador; 17p..
- Nº 45 (21 de março)- *Can Flexible Exchange Rates Still "Work" in Financially Open Economies?*; Gino Olivares e Ilan Goldfajn; 22p..
- Nº 46 (22 de março)- *A Agência de Planejamento Econômico, o seu "White Paper" e a Política Econômica no Japão*; Yoichi Okita; 13p..
- Nº 47 (28 de março)- *O Cenário Macroeconômico e as Condições de Oferta de Energia Elétrica no Brasil*; Jose Claudio Linhares Pires, Joana Gostkorzewicz e Fabio Giambiagi; 48p..
- Nº 48 (04 de abril)- *Considerações sobre a Reestruturação das Instituições Financeiras Públicas*; Carlos Von Doellinger; 09p..
- Nº 49 (11 de abril)- *Impacto da ALCA na Agenda Externa Brasileira*; Sandra Polônia Rios; 19p..
- Nº 50 (18 de abril) – *Revisitando a Questão do Custo de Bem-Estar da Inflação*; Joe Akira Yoshino; 71p..
- Nº 51 (23 de abril)- *Economia Brasileira: Problemas e Perspectivas*; Cláudio Haddad; 37p..

IPEADATA online

ipea

Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada

Av. Presidente Antonio Carlos, 51
16º andar - Rio de Janeiro, RJ - CEP 20020-010

www.ipeadata.gov.br

IPEADATA *online*, atendimento ao usuário:
ipeadata@ipea.gov.br

**IPEADATA *online*,
a economia brasileira na Internet!**

- base de dados macroeconômicos
- 3 mil séries tratadas na mesma unidade monetária
- temas: população, emprego, salário e renda, produção, consumo e vendas, contas nacionais, finanças públicas, moeda e crédito, preços, juros, câmbio, balanço de pagamentos e economia internacional
- sistema amigável para pesquisar e extrair dados, construir tabelas e gráficos e realizar transformações matemáticas e estatísticas

Um poderoso instrumento para análises de conjuntura e estudos econômicos!

