

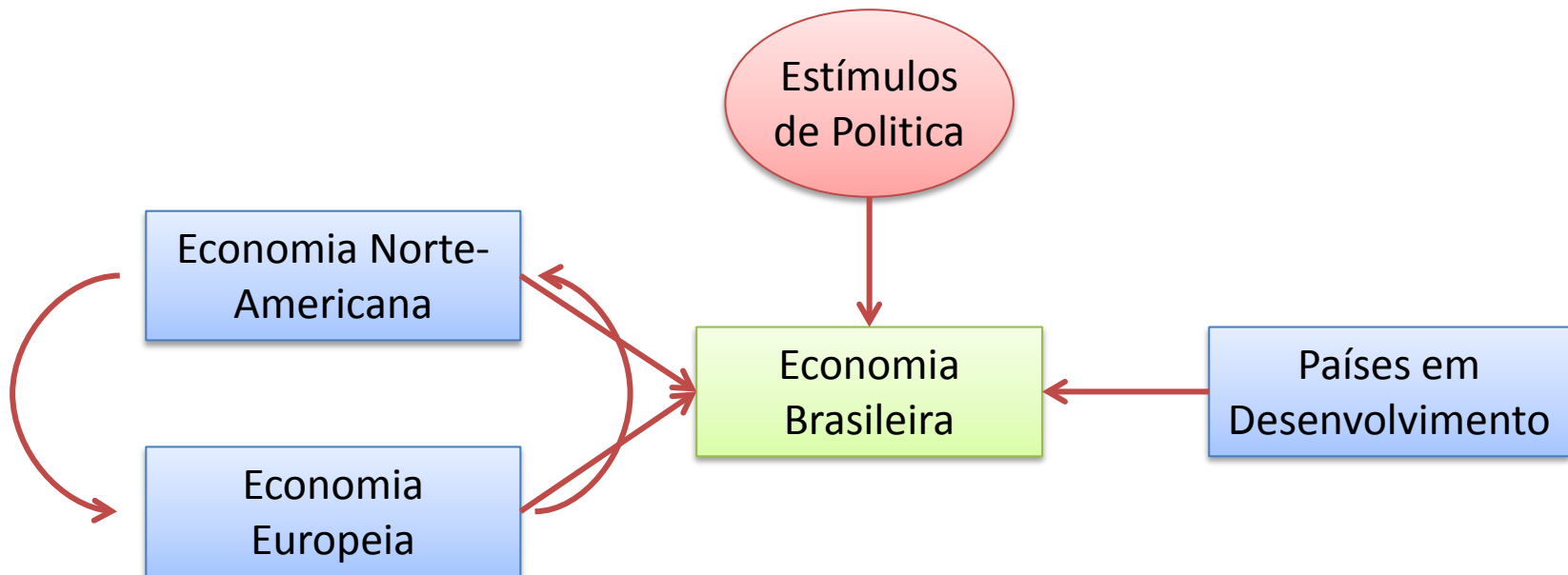
# **A Crise Financeira na Europa e seu Impacto sobre o Brasil**

Winston Fritsch

Audiência Pública sobre os Rumos da Política  
Externa Brasileira (2011/2012)

Senado Federal  
Brasília, 12/09/2011

# Interdependência Macroeconômica e Crescimento Brasileiro



# A crise do Euro

- Natureza da crise: descontrole fiscal e fragilidade financeira pós-2008
- O problema da macroeconomia da Zona do Euro: política monetária unificada e política fiscal descentralizada
- Respostas às crises da Grécia, Portugal e Irlanda em 2010 evitando o contágio: criação da EFSF e coordenação com o FMI e bancos credores
- A falácia da saída pelo abandono da União Monetária pelos “países-problema”

# Elementos para a solução da crise

- Crescimento das economias extra-Zona: a crucial interdependência com os Estados Unidos
- Distribuição das perdas da crise fiscal para o sistema bancário
- Retorno às “reformas inacabadas”: privatização e reforma do mercado de trabalho
- O elemento crucial da salvação do Euro: a unificação da política fiscal

# Impactos da crise sobre a economia brasileira

- Cenário base (ausência de ruptura): impacto reduzido, mas provavelmente longo, pela redução do crescimento da economia mundial
- Cenário pessimista (choque de confiança): impacto severo a curto prazo, via mercados de ativos financeiros, nos moldes da crise da Lehman, com consequências imprevisíveis