

## Entrevista com Delfim Neto 016



Por Ricardo Bergamini

**Fonte: Revista Conjuntura Econômica – FGV**

Vol 65 nº 09 Setembro 2011

Cláudio Accioli de São Paulo

### **Introducción:**

Hubo un tiempo en Brasil en que el cargo de ministro de la hacienda era casi tan importante cuanto el de presidente de la república, debido a autonomía de su ocupante, Muchas veces la imagen de este ocupante era asociada a la propia política económica adoptada por el país. Conocido por su ironía, humor ácido y frases de impacto, Antônio Delfim Netto talvez sea uno de los mayores exponentes de esta época. Ministro de La hacienda entre 1967 y 1974, él fue artífice del polémico “milagro económico”, periodo este en que el PIB creció con tajadas superiores a 10% al año. Fue también ministro de la agricultura y del planeamiento, embajador del Brasil en Francia y, por cinco mandados consecutivos, diputado federal de São Paulo. En esta entrevista habrá un panorama vasto de la economía mundial y muestra que a los 83 años, mantiene la idea que siempre lo distinguió: “Quien no este confuso esta mal informado”.

### **Entrevista:**

#### **1) Conjetura económica : Como el señor analiza las transformaciones que vienen ocurriendo en la economía mundial?**

- Delfim empieza la repuesta con la frase: “Quien no este confuso esta mal informado” y dice también que todos tenemos una cierta dificultad para llegar a una conclusión para esta pregunta. Lo que el hombre busca a más de 150 años desde que salió de África es un sistema organizado que le asegure tres cosas: eficacia productiva, independencia y autonomía cada vez mayores y una relativa igualdad. Y dice también que ni todo es igual en todo el mundo pero los objetivos son parecidos. Los dos primeros objetivos fueran construidos al largo del tiempo en un proceso de selección biológica y juntamente a este proceso el estado añadió la igualdad creando un proceso que viene desde del época de la revolución industrial que es la adopción de políticas sociales.

Pero por ser un proceso competitivo debería permitir toda la formación en el mismo punto de partida, no importa si usted nació en la suite presidencial del Waldorf Astoria, o fue fabricado en Lapa. Se trata de un proceso civilizador, la justicia dentro del capitalismo. Y grandes avances en esa dirección. Hoy en día, veo a las críticas de que la crisis actual es una consecuencia del estado de bienestar. Cualquier cosa. Esta crisis es el resultado de que el gobierno incompetente, miope, y una disfunción del sistema financiero, que en lugar de servir al sector real termina sirviendo. Los derivados pueden estimular una mejora UNCIÓNAMIENTO sistema, pero también pueden convertirse en armas de destrucción masiva, orque los bancos centrales - de hecho, los gobiernos - no podía entender de dónde nos llevaría. La crisis actual no se ha instalado la Fed (Reserva Federal, los EE.UU. del banco central), el Banco de Inglaterra y del Banco Central Europeo sabían lo que estaban haciendo. Deja ruptura de Lehman Brothers dejó el camino que mostró la forma en que eran absolutamente miope, surf en el mundo que se produjeron. El novações no son malos, fueron mal utilizados. Esto tiende a cambiar.

## **2) ¿Cuál es el camino más corto para este cambio? ¿Qué tan difícil es eso?**

- ¿Es que el sector financiero dio un paso adelante. Ahora no sólo se apropió del sector real, sino también de las instituciones políticas. Alguien tiene duda de que la Reserva Federal pertenece al sistema financiero de Estados Unidos? La Dodd-Frank es la mayor prueba de que el propio Congreso. Lograron producir un documento con 2.200 páginas, que crea 140 nuevas instituciones. Es decir, el tipo de solución a la que "todo cambio para hacer todo como está." Esta crisis es una repetición de la crisis de 1929, que muestra claramente que el sistema financiero, una vez libre y no regulado, siempre produce los mismos efectos. A menudo en broma que los banqueros siempre vuelven a la escena. Es evidente que el sistema bancario y financiero necesario para ser salvo, pero es evidente que los accionistas de que los administradores de sistemas deben ser guardados. ¿Por qué no funciona en los Estados Unidos? Porque el presidente Obama ha perdido credibilidad. Con la asistencia de la academia, que es simbióticamente ligado al mercado, protegido de Wall Street y se olvidó de la calle principal. ¿Cuál fue el costo de esta broma? Todos los accionistas han perdido algunos OISA, los administradores y el resultado final ha salido muy ricos son 25 millones de estadounidenses desempleados. Es decir, el agar que los trabajadores honrados que el precio del sistema financiero deshonesto. Estas cosas tienen que cambiar. No porque la legislación está ahí, pero ya que las dos grandes instituciones que mantienen el sistema capitalista, el mercado y la urna será equilibrado: cuando el mercado se produce una

gran cantidad de distorsión, corrige la urna, la urna cuando se produce una gran cantidad de distorsión, el mercado penaliza. Este Ogo dialéctica va a continuar, y lo que vendrá por el otro lado es una economía de mercado, lo que yo llamaría capitalista, probablemente mejor que la que tenemos hoy. Se trata de un proceso civilizador para los que no parecía la mejor alternativa. Poco a poco nos estamos moviendo en las instituciones donde la cooperación, el altruismo y la preocupación por el medio ambiente EIO son más grandes, mientras que la restricción del crecimiento es un poco más aguda, ya que para una vez que es consciente de que en la tierra no se ajustan a diez mil millones de personas con un ingreso per cápita de \$ 20.000. Hay que adaptarse a esto de la mejor sea posible.

**3) En Europa, los bancos centrales rescataron algunos países las instituciones financieras locales en problemas. Sin embargo, ya que estos riesgos son automáticamente asumidos por el Banco Central Europeo, todo el sistema se ve amenazado. Ante esta situación, ¿cuál es el futuro del euro?**

- El euro se ha convertido en muy importante: se trata de una decisión política de establecer la paz en un continente con una tradición de mil años de la guerra. Su valor es de extraordinaria civilización. ¿Por qué Europa es de esa manera? Debido a la Comunidad Económica Europea fue víctima de un autoengaño, que establece que ningún país puede tener más de 3% del PIB para el déficit fiscal ni deuda pública superior al 60% del PIB. El mercado en sí y las instituciones financieras, con la complicidad del gobierno, se equivocaron. Cuando la agencia calificadora dijo que el valor de papel griego AA, o cuando un agente ayudó al gobierno griego a desmitificar los datos financieros con trucos contables, nadie critica nada. Europa tiene un grave problema: no es un área monetaria óptima, debido a que sus políticas fiscales son contradictorios. Ni los Estados Unidos están allí porque los estados tienen diferentes capacidades de la deuda. En Brasil, la Ley de Responsabilidad Fiscal es un instrumento importante para producir un área monetaria óptima. Pero en Europa, incluso los países más virtuosos han dejado de hacer algunas pratfalls. Pero ahora, seguro que están sentados en la mesa, mirando el uno al otro y decir, vale la pena mantener el euro? En mi opinión, va a tardar un poco, pero no habrá una mejora institucional y la cuenta será pagada. Una vez más, hay en el mercado y la urna. Durante los próximos 12 o 14 meses, habrá elecciones en 24 países. No utilizar ahora para obtener el griego y decir, "se comió usted demasiado", simplemente porque no existe una "descompresión". Es

imposible volver atrás. El único instrumento es la producción de excedentes de crecimiento, aunque sea bajo. No resolver estos problemas mediante la producción de las depresiones o las recesiones en esos países, pero la búsqueda de mecanismos para garantizar un crecimiento mínimo. Y debe haber perdón de la deuda. No hay manera. Tomará un poco de tiempo porque es necesario para fortalecer el capital de los bancos para que puedan absorber estas nuevas pérdidas. De hecho, que no les harán daño, pero los pobres diablos que creen las agencias de calificación y compró los paquetes que se esconden los bonos basura vendidos como papel primera línea.

**4) Los Estados Unidos también está experimentando serios problemas fiscales. ¿En su opinión, esta situación representa una amenaza a sus acreedores o los bonos del Tesoro de EE.UU. siguen siendo la mejor protección para los inversores?**

- Este es un tema que muestra cómo las agencias de calificación no valen nada. Cuando el índice Standard & Poor tuvo una "A" de los Estados Unidos, hubo una carrera por los periódicos americanos. Es decir, cuando es que la gente está buscando para la defensa? Los Estados Unidos coloca una semana \$ 250 mil millones a \$ 300 millones en valores de 30 días al año, dos, siete, diez, 30 años. Todos los documentos estadounidenses continuaron siendo colocados, y menores tasas de interés. Es decir, aquellos que se perdieron las agencias de la credibilidad, no los Estados Unidos. ¿Y por qué el sistema estadounidense no está funcionando? Los hogares están consumiendo menos porque están utilizando sus recursos para pagar la deuda y no está seguro si va a funcionar. Los empresarios tienen en efectivo de \$ 2 billones y no invierten porque no tienen ninguna expectativa de que habrá una demanda. Los bancos tienen \$ 1,5 billones en el exceso de reservas y no pedir prestado porque no tienen dudas acerca de los otros bancos. Entonces, ¿qué sucede? La economía está en las expectativas. Puesto que nadie tiene confianza, todos mirando para permanecer líquido y se ahogan en el líquido. Si gana las elecciones de 2012, Obama tiende a ganar la mayoría en la Cámara y el Senado, y en estas condiciones, sus programas, bien o mal. Si es elegido a un republicano, en mi opinión, sería una pequeña tragedia, que se puede convertir en una gran tragedia, porque están en un proceso ideológico que es el más retrógrado del mundo. Pero creo que hay una lógica de funcionamiento invisible detrás de todo esto. La gente está teniendo un poco de diversión con Obama para hacerle pagar por los errores que cometió. Hizo todo lo que envió el libro: aumento de la liquidez, le dio

dinero a los estados para obras públicas, etc. Y no funcionó? Debido a que usted puede tomar el burro a la fuente, pero no puede obligarlo a beber agua. Obama creó todas las condiciones para que esto funcione, pero no logró cooptar al sector privado, que desestimó un tratamiento muy duro al principio de su gobierno. Y la sociedad ha rechazado. Pero Estados Unidos tiene las condiciones necesarias y suficientes para el crecimiento económico: la innovación y el crédito. Se volverá a crecer más rápido y se ha adaptado al nuevo mundo, dando más énfasis a la energía renovables y la liquidación de una parte de su dependencia externa.

**5) Usted ha hablado de las elecciones como un remedio para corregir las distorsiones económicas. Pero es sólo un país sin mucha simpatía por las encuestas y hasta hace poco fuera del capitalismo que ha provocado una revolución en la economía mundial. ¿Cómo resolver el enigma de la China?**

- No hay enigma. China es en realidad una proyección de los Estados Unidos, el resultado de un acto político de EE.UU. estratégica. Cuando Mao Tse-Tung y Stalin se cayó y China se alejó de Rusia, Estados Unidos aprovechó el momento para dar a China una gran oportunidad ", zonas abiertas especiales que me quito el capital y abro mi mercado para usted." Para tener una idea de esta simbiosis se crea entre los dos países, en la actualidad un 35% a 40% de las exportaciones chinas son de las compañías de EE.UU. en China. ¿Por qué el Congreso no ha declarado que China no es una economía de mercado? Porque se vería obligado a hacer una tasa equivalente a la apreciación general de que el yuan. Y eso nunca sucedió? ¿Por qué el sistema financiero de EE.UU. sí que controla el Congreso. No hay teoría de la conspiración. Es la vida. China ha hecho un magnífico trabajo, se aprovechó de esta oportunidad, está empezando a mostrar signos de que el pecado de los 30 años es clara, evidente, que ahora tiene que cambiar profundamente el eje del mercado de exportación. Es una condición extremadamente difícil. El 12 Plan Quinquenal de China es enorme y tiene una hipótesis optimista de que es muy poco probable, ya que proporciona un gran aumento de la productividad total de factores, como una palanca para el crecimiento. Es obvio que se vive un momento en que la productividad del capital y el desarrollo demográfico están disminuyendo. Pero tengo una esperanza: parece que va a incluir entre los nueve miembros del gran consejo de un sociólogo chino, un abogado y un economista. Nunca será lo mismo.

**6) ¿Hoy en día, el peso de los países BRIC de Brasil en el grupo? ¿Hemos mejorado nuestra posición familiar?**

- Esta es una muy insuficiente y que nos obliga a comparar las diferentes situaciones. En mi opinión, la comparación que se ayudó a demostrar que hubo una notable mejora en la situación brasileña. Es una pena ver que la gente no lo reconocen. Por supuesto que hay pecados, por supuesto, hay mucho por hacer. Pero también es claro que el gobierno comienza a dedicarse a resolver los problemas fundamentales del país, cuando intenta, por ejemplo, implementar un programa de largo plazo el equilibrio fiscal, la lucha contra los proyectos que están en el Congreso, como la jubilación y el sector público restricción de gastos de personal. Hay una percepción de que usted necesita para hacer espacio para aumentar el ahorro interno. Los críticos dicen que todo esto es sólo una postura de fuerza que el banco central las tasas de interés más baja. Por supuesto que el gobierno lo quiere, porque este año se gastarán \$ 190 mil millones con este tema. Pero el sentido común puede alguien imaginar que Brasil necesita una tasa de interés real del 8% anual? Mi esperanza es que la nueva política la tasa de impuestos en el músculo BC para reducir la tasa de interés real, sin violencia, a alrededor del 2,5% al 3% en los próximos cuatro años. Mucha gente tendrá que ganarse la vida honradamente.

**7) Se ha criticado mucho, la fuerte dependencia de la exportación de productos brasileños pero en un escenario de menor crecimiento económico mundial, mientras que la demanda de productos agrícolas tiende a ser menos afectada, ¿Se puede hablar de una ventaja competitiva para el país?**

- Sería una locura abandonar el sector agrícola y mineral. Nadie está proponiendo eso. Lo que se propone es desarrollar el mercado interno y crear las condiciones para la industria y los servicios también pueden competir en los mercados extranjeros. No hay ninguna contradicción en el aprovechamiento de este boom que se produce en el mundo. Nos hemos olvidado de que Brasil se rompió en dos ocasiones, en 1998 y 2002. Hoy en día, tenemos \$ 350 mil millones en reservas, que no fueron producidos por las acciones en Brasil, pero la expansión del mundo, sabía muy bien aprovechar. País deudor, nos encontramos con el país acreedor. Pero ahora competir mucho mejor que la competencia hoy en día. Cuando nos fijamos en las condiciones que rodean a los trabajadores y los empresarios brasileños, vemos una situación

complicada: la mayor carga tributaria bruta de un país con nuestro nivel de ingresos, la tasa de interés y de divisas valoradas en el mundo. Cuando alguien llama para los modelos de equilibrio general y dice que hay distorsiones, me siento totalmente loco, porque la teoría del equilibrio general no tiene nada que ver con el mundo. Es un edificio muy elegante para engañar a los paquetes grandes y enseñar a hacerlo porque le da al profesor un enorme poder sobre el alumno. Se trata de un serio sacar conclusiones normativas a partir de modelos teóricos.

**8) Los países emergentes han sido capaces de combinar altas tasas de crecimiento económico con estabilidad. Algunos, sin embargo, entre ellos Brasil, han lidiado con severos problemas relacionados al aumento de la inflación. ¿Cómo promover el crecimiento sin perder el control de la inflación?**

- Se necesita una política fiscal a largo plazo creíble y viable, y aumentar el ahorro público, que es lo único que se puede hacer rápidamente. De Brasil como una necesidad creciente en el rango de 4,5% a 5% por año, obviamente necesita una tasa de ahorro interno de alrededor de 22%, dejando algo de ahorro externo, como el 1,5%. Por encima de todo, tenemos que convencer a los brasileños que hay un trade-off entre el presente y el futuro: una distribución más hoy en día significa un menor crecimiento de su hijo y un desastre para su nieto. En cuanto a la inflación, dado que es un problema global y la dependencia del país de las importaciones, no hay ninguna razón para pensar que Brasil estaría dentro de la meta. Porque, en el caso brasileño, hay algunas complicaciones. En el sector servicios, por ejemplo, en lugar de un exceso de demanda, existe un desajuste entre la demanda y las estructuras de la oferta. Esto no se corrige con la tasa de interés, pero con una política de educación, preparación para el parto.

**9) ¿Cuál fue su evaluación del PT, sobre todo los primeros meses de Dilma?**

- La elección de Lula fue la consolidación de la democracia en Brasil. En la primera elección, cuando me dijo que votaría por él, causó una molestia enorme en mi pueblo. Debido a que esta prueba era necesaria. Lula demostró ser un gran presidente. Fernando Henrique también. Y por el Collor tuvo una importante contribución a la cuestión de la apertura del mercado. No hay que tener en cuenta lo que se dice en el proceso electoral, todo este asunto de la herencia de lo maldito. Lo que importa es que Brasil ha mejorado durante ese tiempo. Y mejorar aún más con Lula porque él asistió a

un aspecto importante de la Constitución Federal de 1988: aumento de las oportunidades para la gente, que está vinculado a la igualdad del punto de partida que he mencionado antes. Se incorporó a esta gente hizo un trabajo muy bueno, se aprovechó de lo que el mundo ofrece y todavía recibe al final del presente mandato de la pre-sal. Dilma ya veo como un tecnócrata que leen los mismos libros que los que estudiar los expedientes, que no se deja engañar por las campanas y silbatos, los modelos dicen que hay distorsiones. Por supuesto que hay distorsiones, pero la más grande es la cabeza de los que piensan que no hay un modelo de desarrollo y que son portadores de este modelo. Dilma va a ser muy importante para la continuación de la nación.