



**MURILLO DE ARAGÃO**  
Por Murillo de Aragão

CONTINUA  
APÓS  
PUBLICIDA

Brasil

# As quatro âncoras

**Oferta Dia dos Pais: ASSINE a partir de R\$6/mês**

Por **Murillo de Aragão**

Atualizado em 18 ago 2023, 19h58 - Publicado em 20 ago 2023, 08h00



**LATAM AIRLINES**

Explorar novas paisagens.  
**Vamos juntos?**

Learn More

Skip Ad

E pra você, o que vem primeiro?



precária de nossa reflexão sobre a conjuntura, as quatro âncoras não são devidamente percebidas pelo observador desatento. Assim cabe explicar quais são elas e como relacioná-las com a conjuntura.

A primeira âncora é a cambial. A existência de reservas abundantes e bem administradas dá uma tranquilidade ao investidor estrangeiro no Brasil e aos nacionais que estão inseridos na cadeia global de produção e comércio. As reservas brasileiras, acima de 350 bilhões de dólares, são uma garantia para que o país negocie com o mundo exterior e tenha caixa para enfrentar alguma adversidade. Não custa lembrar que *cash is king*.

Derivada da existência de reservas, temos a existência de um [Banco Central](#), que possui sólida reputação e expertise reconhecida em gerenciar nossas políticas monetária e cambial. Ter um BC acreditável é condição *sine qua non* para que o país seja considerado ambiente saudável para investimentos.

A segunda âncora é a questão fiscal. O novo governo, no intuito de recompor a política fiscal, propôs um novo arcabouço fiscal, em discussão no Congresso. A meta ousada de zerar o déficit primário em 2024 desperta desconfiança nos agentes econômicos. Será que, em meio a uma expansão de gastos e indefinição sobre as fontes de arrecadação, teremos receitas ou cortaremos despesas para zerar o déficit?

**“Executivo e Congresso vão ter de superar desconfianças e evitar um cenário complexo”**



A terceira âncora é o controle da inflação. Sem um controle fiscal rigoroso existem dúvidas por parte do mercado se o Banco Central vai entregar uma inflação dentro da meta. Prevista para 3,25%, o mercado teme que o Banco Central não tenha as condições conjunturais para cumpri-la. A “desancoragem” da inflação é um sinal de alerta que reverbera a preocupação com o desempenho fiscal.

Até aqui comentamos três âncoras. Uma com um desempenho positivo, a âncora cambial, e duas com cenários de incerteza: a âncora fiscal e a âncora do controle da inflação. A quarta âncora é a questão política. O governo necessita ter uma boa ancoragem política que resulte em um avanço positivo das agendas econômicas e fiscais em debate no Congresso. Isso ainda não está claro e depende de uma minirreforma ministerial em curso.

Ter uma boa ancoragem política representa ter uma base de sustentação que apoie uma agenda difícil de temas fiscais, tributários e econômicos no Congresso Nacional. Apenas para lembrar, o cardápio é amplo e complexo: Orçamento da União; arcabouço fiscal; Carf; tributação de fundos exclusivos; tributação de *offshore*; reforma tributária; desoneração da folha de pagamento, entre outros.

CONTINUA APÓS PUBLICIDADE



Executivo e do Congresso vão ter de superar suspeitas e divergências e, efetivamente, trabalhar para evitar um cenário complexo e problemático nos próximos meses.

Publicado em VEJA de 18 de agosto de 2023, [edição nº 2855](#)

CONTINUA APÓS PUBLICIDADE

## VEJA Mercado - quarta, 30 de agosto

“Governo não demonstra vontade de cortar gastos”, diz João Henrique Hummel



- 1** Brasil **Tatá Werneck gera climão ao barrar parte de elenco em seu aniversário**
- 2** Cultura **A primeira gafe de Neymar na Arábia Saudita**
- 3** Cultura **'Nosso Lar': fenômeno espírita voltará a ser exibido nos cinemas**
- 4** Brasil **Lira atua no STF para evitar perda de mandato de sete deputados**
- 5** Brasil **O problemão de 'Terra e Paixão' faltando cinco meses para seu fim**

POLÍTICA

CONTEÚDO PROMOVIDO



**Milionária de 22 anos de São Paulo vazou seu esquema de ganhos!**

BITCOIN BANK







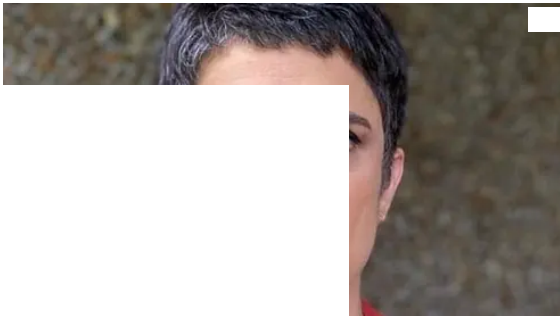
**A fortuna deixada por Laura Muller surpreende a sua família**

BTRENDING



**Milionária de 19 anos de São Paulo vazou seu esquema de ganhos!**

BITCOIN BANK



o de Sandra

4 primeiros sinais de alerta do mal



**35 celebridades que são LGBTQIA+ e você provavelmente não sabia**  
NETWORTHMAGAZINE



**A casa de Marcelo Rossi choca o mundo, a prova em fotos**  
CASHROADSTER



...a com esta

**Alzheimer: sinais iniciais que não**



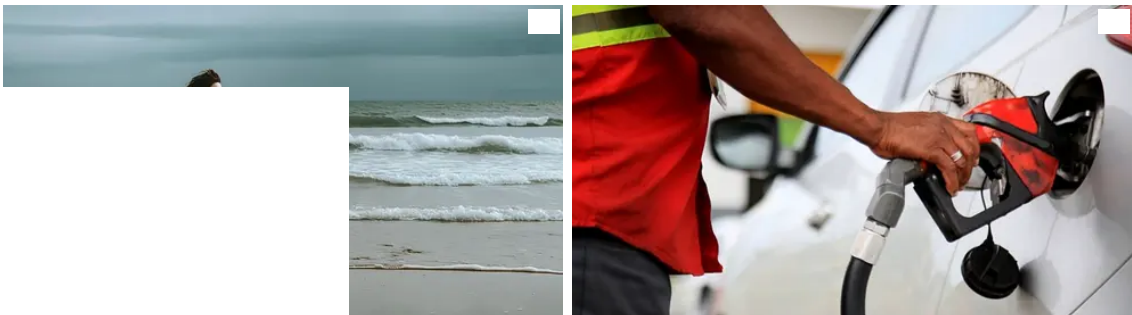
**Ele é casado há anos, conheça o seu parceiro**

AUTHORS PICK



**Basta 1 dose disto antes de dormir, para perder 17kg em 21 dias!**

EMAGRECIMENTO SAUĐAVEL




sa grávida,

Renda extra: como investir no





 Assine Abril

Veja

Superinteressante

**OFERTA DIA DOS PAIS**

ASSINE A PARTIR DE R\$6/MÊS

**OFERTA DIA DOS PAIS**

ASSINE A PARTIR DE R\$6/MÊS

Você S/A

Veja Saúde



**OFERTA DIA DOS PAIS**

ASSINE A PARTIR DE R\$6/MÊS

3




**OFERTA DIA DOS PAIS**

ASSINE A PARTIR DE R\$6/MÊS

**OFERTA DIA DOS PAIS**

ASSINE A PARTIR DE R\$6/MÊS

Leia também no  **GoRead**

VEJA

SIGA

GRUPO  **Abri**

BEBÊ.COM

BOA FORMA

CAPRICHIO

CASA

CASACOR

CLAUDIA

 ELÁSTICA

PLACAR

QUATRO RODAS

SUPERINTERESSANTE

VEJA RIO

VEJA SÃO PAULO

VEJA SAÚDE

VIAGEM E TURISMO

VOCÊ RH

VOCÊ S/A



[Minha Abril](#)

---

[QUEM SOMOS](#) | [FALE CONOSCO](#) | [TERMOS E CONDIÇÕES](#) | [TRABALHE CONOSCO](#)

Abril Comunicações S.A., CNPJ 44.597.052/0001-62 - Todos os direitos reservados.

