

## A 2ª fase da crise econômica, financeira e tributária da Covid-19



**Fernando Facury Scalf**  
Tributarista e professor

Entendo que estamos diante de duas crises: uma sanitária, emergencial, e

outra que *agora* se configura como lateral, que é a econômica. Já havia comentado sobre aspectos econômicos, financeiros e tributários *durante* a crise do coronavírus ([leia aqui](#)), tendo apontado algumas ações que deveriam ser adotadas pelos governos para dar um fôlego aos indivíduos, famílias e empresas. Hoje vou centrar a atenção nos aspectos *pós-crise*. Claro que são vários os cenários possíveis, que decorrerão das medidas que tiverem sido tomadas na fase atual, que ainda precede a agudeza dos efeitos do contágio.

As propaladas medidas governamentais tardam a chegar e, por isso, não se vê os efeitos benéficos esperados, acarretando o efeito dominó que mencionei no texto anterior. Mesmo as medidas de amparo direto à população carente não estão atendendo satisfatoriamente, como pretendido. Não há dúvida que muitas empresas sofrerão o impacto da crise, e muitas micro, pequenas e médias simplesmente fecharão as portas, como já está acontecendo. Quem sobreviver à essa pandemia sanitária e econômica sairá mais forte, e com *poder de fogo* para assumir posição de destaque no mercado. Porém, qual será o cenário econômico no pós-crise pandêmica?

Como a *mão invisível do mercado está com coronavírus* e necessitando de uma forte dose de *keynesianismo* para se recuperar, como se comportará quando curada, uma vez que o mercado decorre das intervenções do Estado? Com os cofres públicos abalados em face do necessário desequilíbrio fiscal que já está ocorrendo, como os governos agirão para reequilibrar suas contas? Essa é uma variável que deve ser considerada para a retomada da atividade econômica pós-crise sanitária, e no ápice da crise econômica.

Olhemos inicialmente o cenário sob o prisma *ortodoxo*, entre receita e despesa.

Sabemos que as receitas públicas provêm basicamente de duas fontes: de receitas decorrentes da exploração do próprio *patrimônio público* (ações de empresas estatais, *royalties* de petróleo, minério e

energia elétrica etc.) ou dos *tributos* cobrados sobre os indivíduos e as empresas.

No âmbito *patrimonial* tudo indica que haverá: (1) aumento das alíquotas dos *royalties*; (2) aceleração da venda do patrimônio público, o que inclui o controle acionário de diversas empresas estatais, além do (3) incremento das parcerias público-privadas, a fim de transferir outras atividades que hoje estão nas mãos do Estado para a iniciativa privada.

Por outro lado, tudo indica que nesse cenário *ortodoxo*, o âmbito *tributário* que se avizinha para o pós-crise sanitária será bastante difícil para os contribuintes. O *saco de maldades* dos Fiscos deverá seguir vários caminhos: (1) elevação das alíquotas dos atuais tributos, com ênfase na tributação indireta, mais *indolor*; neste âmbito estão os tributos que incidem sobre o faturamento e o consumo de bens e serviços (Pis, Cofins, ICMS, ISS, CIDE etc.); (2) novos tributos serão criados, como a implantação do Imposto sobre Grandes Fortunas (IGF) e a imposição de empréstimos compulsórios; (3) novas incidências serão criadas como a tributação de dividendos pelo IRPF; (4) seguramente haverá acréscimo da dose de arbitrariedades por parte dos Fiscos, como já ocorreu, no período pré-crise, com as Taxas de Fiscalização sobre a atividade de mineração, petróleo, gás, recursos hídricos, dentre várias outras *mágicas* fiscais que alguns Estados instituíram e estão cobrando, pois pendem de julgamento no STF; (5) os governos tentarão *reverter as isenções fiscais* que foram concedidas ao longo do tempo, sejam as recentes, fruto do combate ao vírus, sejam as mais antigas e consolidadas; e, por fim, para completar o cenário, (6) haverá o reforço das *sanções políticas* visando coagir o contribuinte a pagar estas novas cargas fiscais.

Ocorre que este é um caminho que onerará fortemente a frágil recuperação econômica que se espera venha a acontecer. Se vier a ser adotada essa trilha, o remédio para a recomposição das contas públicas poderá matar os doentes (econômicos) que vencerão o surto da doença (epidêmica). Não haverá uma singela recessão, mas uma *depressão econômica*. Depois do *Pibinho* de 1,1% em 2019, estima-se em 2020 um PIB *negativo* da ordem de -5%. Como recuperar o crescimento de emprego e renda com este cenário?

Aos contribuintes restará se munir do arsenal de *direitos fundamentais* assegurados pela Constituição e já referendados pelo STF, tais como os princípios da reserva legal, da anterioridade, da isonomia, da vedação ao confisco, dentre outros. E *planejar tributariamente* a reorganização de seus negócios, para enfrentar esses novos tempos.

No âmbito da despesa pública o cenário indica que será necessário reduzi-las fortemente, em especial as que são *rígidas* – a principal dentre elas são as despesas com pessoal. Seguramente haverá um forte embate pela redução da remuneração dos servidores públicos, incluindo os dos Poderes/órgãos que possuem repasses orçamentários assegurados, como o Judiciário, Ministério Público, Defensorias e outros. Será uma luta de gigantes, por certo. Um *atalho* que será tentado é cancelar os anuais reajustes obrigatórios que hoje existem, deixando que a inflação corroa o poder de compra da massa salarial — essa via alcançaria também as aposentadorias e pensões.

Outra pesada despesa *rígida* que deveria ser reduzida é com os encargos da dívida pública, mas esse é um embate que nenhum governo pós-1988 decidiu levar adiante — haverá força para tanto?



Evitar esse *ortodoxo* cenário caótico é algo muito difícil, mas existe uma via *heterodoxa* apontada por algumas autoridades da área econômica: *emitir dinheiro*. Henrique Meirelles, com a autoridade dos cargos que já ocupou no setor público brasileiro e no setor privado internacional, atualmente Secretário de Fazenda do Estado de São Paulo, aponta para essa alternativa: “no momento em que o Banco Central emite (moeda), ele está simplesmente expandindo (a base monetária). Ele tem a capacidade de emissão sem contrair dívida” ([leia aqui](#)). Bingo.

O risco, como bem retrucado pelo atual Presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, é que tal medida explodiria a meta de inflação, segundo as teorias econômicas ([leia aqui](#)).

Ocorre que na atual recessão, e sob ameaça de uma depressão econômica, haveria mesmo a possibilidade de retornarmos à hiperinflação dos anos 80 e 90 do século passado? A última taxa de inflação anual que atingiu quatro dígitos ocorreu em 1993 (IPCA = 2.477,15%), e a que atingiu dois dígitos ocorreu em 2002 (IPCA = 12,53%). De lá para cá, cerca de 18 anos após, a taxa de inflação anual jamais passou de um único dígito.

Ousando *meter minha colher* na seara dos economistas, penso que a *emissão de moeda* é uma alternativa concreta e factível a ser considerada. A via tributária acima relatada só nos levará à uma brutal depressão econômica, sem que os efeitos arrecadatários alcancem o resultado esperado. É claro que não faltarão aqueles que sugerirão fazer que nem o título de um álbum da banda de rock *Titãs: tudo ao mesmo tempo agora*, ou seja, uma *mistura* de todas as medidas acima mencionadas, abrindo seletivamente o *saco de maldades* de acordo com a cara do freguês e ao sabor das conveniências de plantão — haja *lobby* para tentar driblar alguns setores de seu alcance.

É preciso que as autoridades incumbidas de gerir o país estejam atentas a estas relações de causa-e-efeito entre o sistema econômico, o financeiro e o tributário, adotando as medidas adequadas *já, aqui e agora*, no *meio* da crise pandêmica, para que as pessoas físicas e jurídicas possam sair inteiras e com saúde física, mental e econômica suficientes para a retomada do crescimento, que virá. Devemos ter em mente aquele [samba de Cartola](#), que diz: “fim da tempestade/ o sol nascerá/ finda esta saudade/ hei de ter outro alguém para amar”.

Se as adequadas medidas econômicas, financeiras e tributárias não forem adotadas no tempo certo, além da *queda* do *coronavírus*, virá o *coice* da *depressão econômica*.