

## FOGO CRUZADO

POR OCTÁVIO  
LOPES  
Chefe de redação

## RICARDO CABRAL

## “BCE DEVIA AJUDAR OS ESTADOS E IMPRIMIR DINHEIRO”

Economista, professor do ISEG, diz que o Estado devia pagar salários a empresas com menos de 50 trabalhadores

**COMO É QUE AS INSTÂNCIAS INTERNACIONAIS VÃO RESOLVER A CRISE FINANCEIRA DA COVID-19?**

Parece-me muito difícil que possam responder de forma adequada. Porque a arquitetura do euro não permite respostas fáceis. São necessárias muitas negociações para conseguir desenvolver uma solução que satisfaça a todos.

**O ESTADO DEVIA DAR DINHEIRO ÀS EMPRESAS?**

Depende. Devia dar dinheiro para microempresas e empresas até 50 trabalhadores, que enfrentem quebras de faturação, para que paguem os salários aos níveis atuais. Para outras podia emprestar dinheiro convertível em capital, se elas quisessem. O fundamental seria não alterar os incentivos. As empresas deviam ter incentivos a continuar a atividade, se possível, e não a parar. Neste momento o regime de layoff do Estado cria um incentivo às empresas para pararem a atividade e porem os trabalhadores em layoff.

**A ZONA EURO PODE SUBSISTIR SEM PORTUGAL, ITÁLIA E ESPANHA?**

É possível, mas parece difícil. Neste contexto, essa é a questão de um milhão de dólares.

**OS EUA ESTÃO A IMPRIMIR DINHEIRO. A UE DEVIA FAZER O MESMO?**

Defendo essa posição. Chama-



se dinheiro de helicóptero. O BCE deveria ajudar os estados a financiar a despesa necessária para combater a Covid-19 e a assegurar rendimentos às famílias apanhadas neste choque, imprimindo dinheiro.

**COMO É QUE PORTUGAL SAI DE MAIS UMA CRISE FINANCEIRA SEM SE ENDEVIDAR AINDA MAIS?**

Neste momento já estão a ocorrer cortes nos salários e no emprego. Não me parece que seja possível sair desta crise sem Portugal se endividar mais. Mas se essa dívida for adquirida pelo BCE não tem efeitos práticos nenhuns. Na prática, seria o BCE a assumir essa dívida e esse parece-me que seria o melhor caminho.

**QUAIS OS PAÍSES QUE BENEFICIARAM MAIS E MENOS COM A ZONA EURO?**

Mais, a Alemanha e os países do norte da Europa. Menos, Portugal, Espanha e Itália. A Itália foi mesmo o país que mais perdeu com a integração na Zona Euro.

**PORTUGAL SERIA O QUE É SE NÃO FOSSE A UE?**

É difícil analisar cenários contrafactuais, que não existem. Mas parece-me que Portugal poderia ter-se desenvolvido mais nas duas últimas décadas se não tivesse feito parte da Zona Euro. Os custos do euro foram muito grandes para a nossa economia. A taxa de crescimento do PIB 'per capita' foi mesmo muito baixa.



## Portugal seria mais desenvolvido sem a Zona Euro