

Retomada do Crescimento e Reformas Estruturais

Henrique Meirelles
Ministro da Fazenda

Junho, 2017.

Crescimento de Curto Prazo



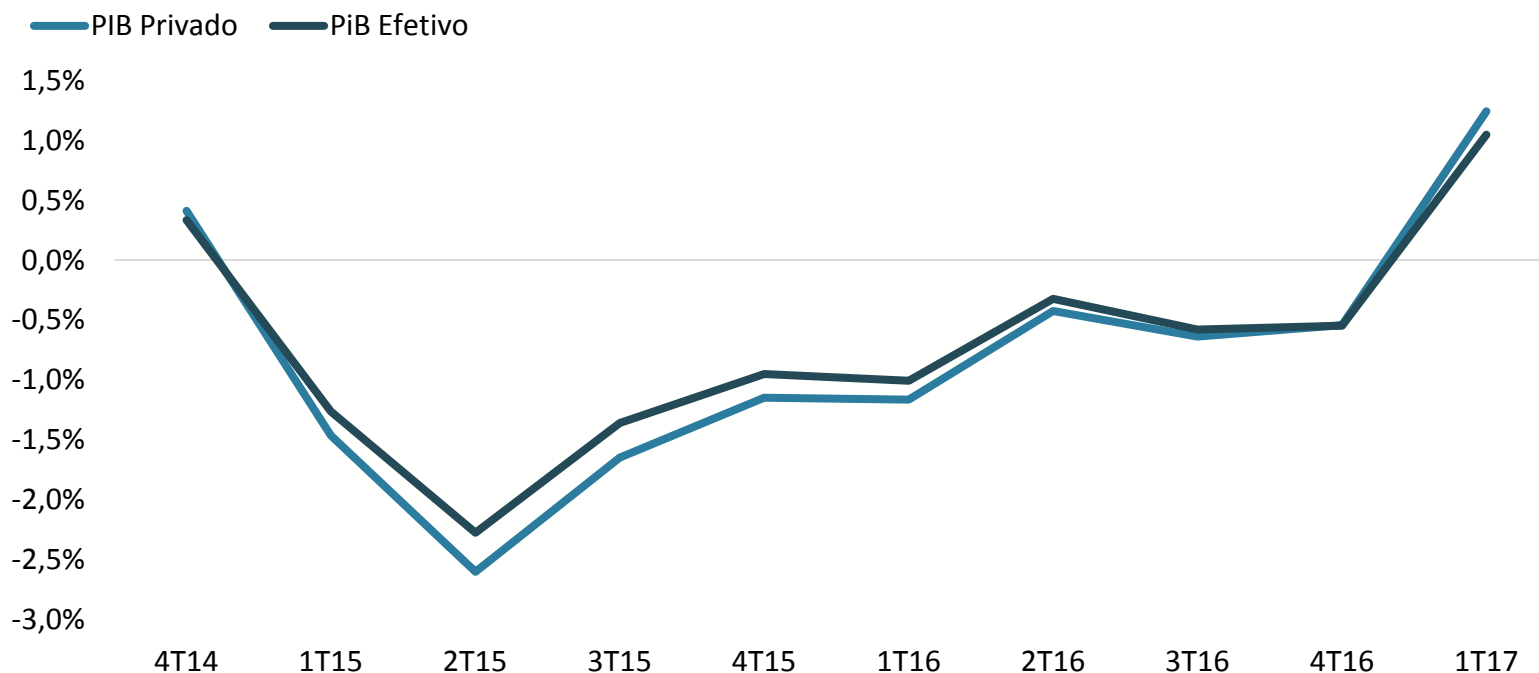
PIB e o fim da recessão

Após dois anos de recessão, PIB do primeiro trimestre foi 1,0% QoQ.

PIB do Setor Privado (excluindo Governo) sofreu mais, mas agora cresce mais do que o PIB.

PIB Privado e Efetivo

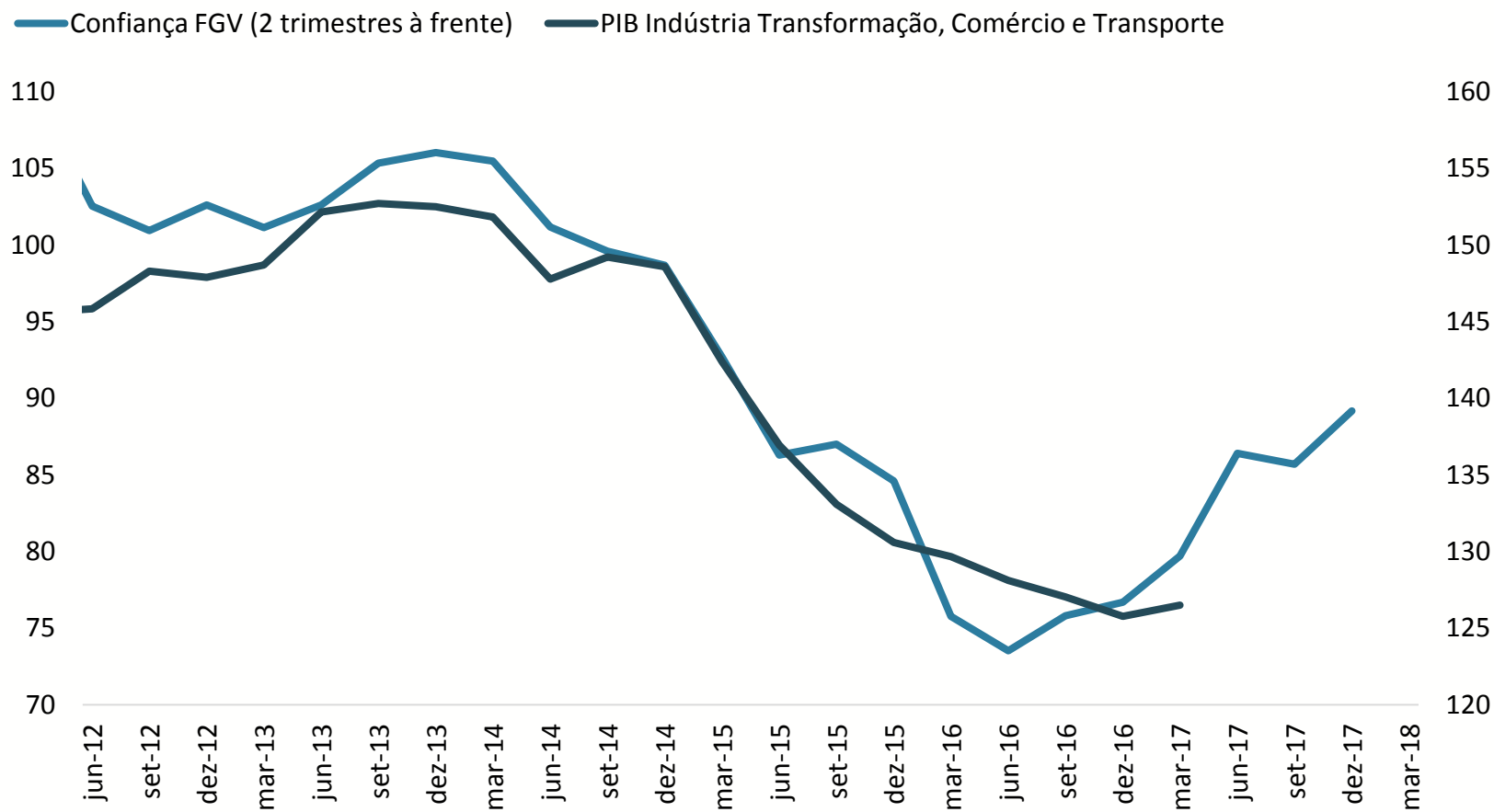
(Variação trimestral, dessazonalizado, %)



Fonte: Ministério da Fazenda.

Confiança e PIB

PIB vs Confiança

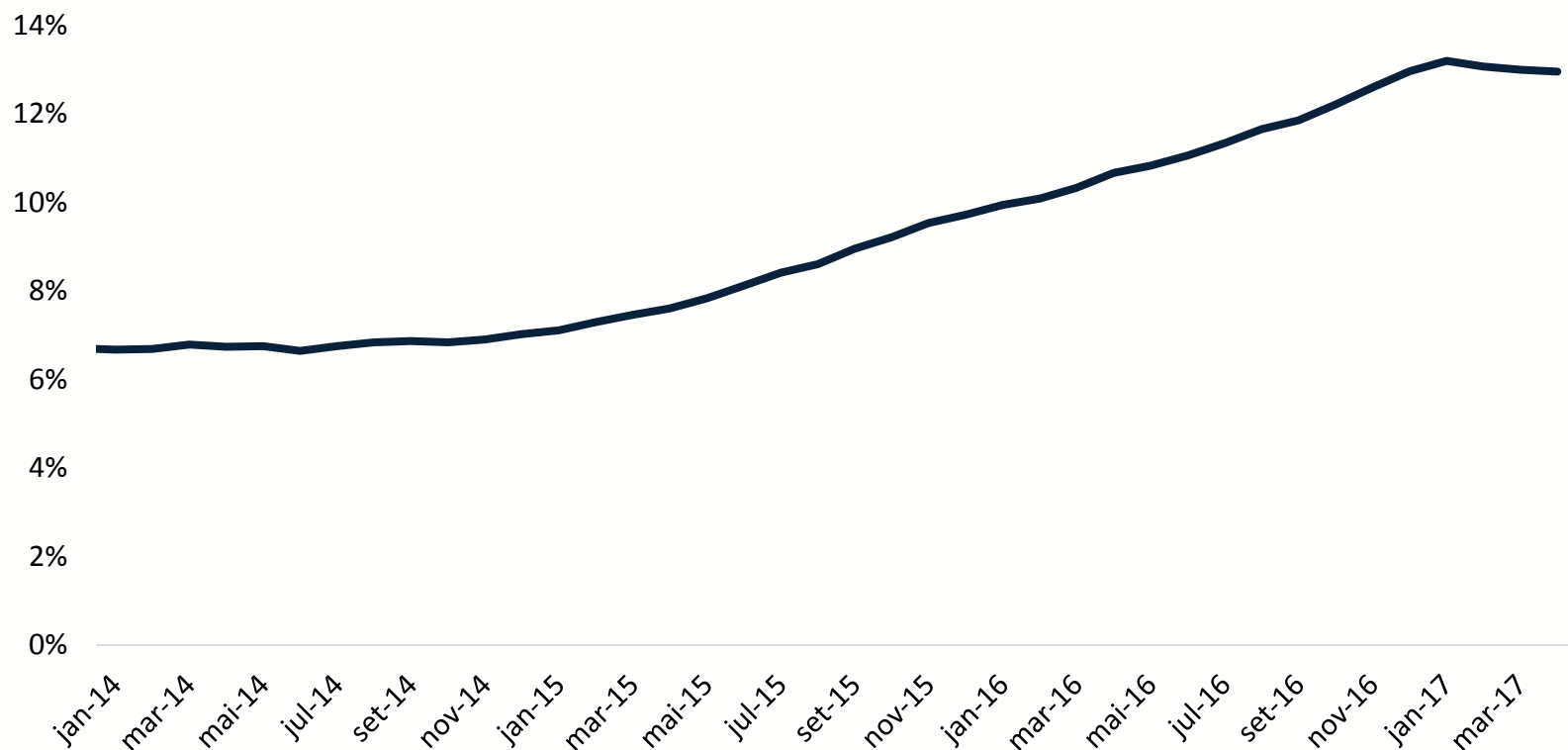


Fonte: FGV, IBGE, Ministério da Fazenda.

Taxa de desemprego mostra sinal de melhora

Após quase 3 anos, taxa de desemprego começa a mostrar sinais de queda

Taxa de desemprego (c/ajuste sazonal)



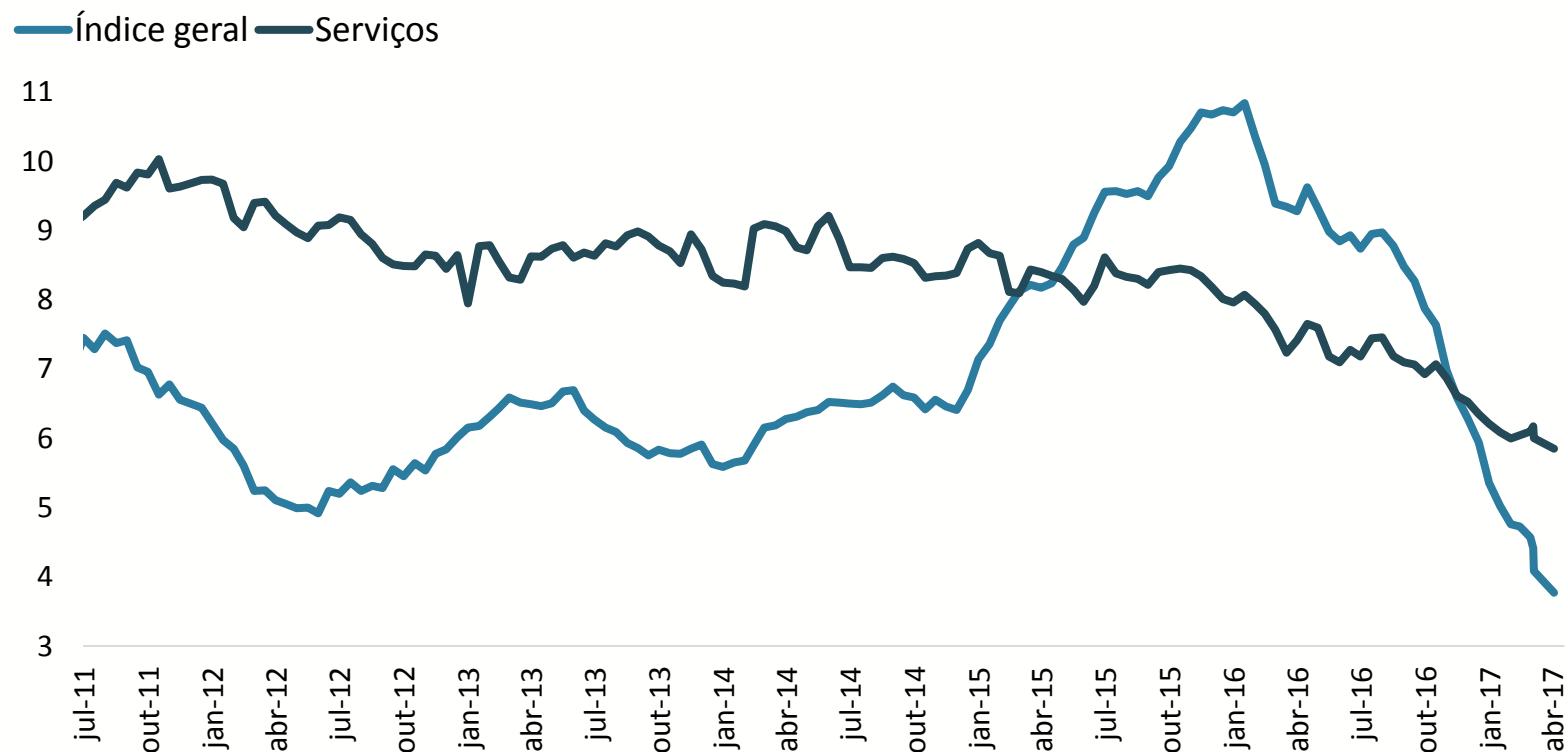
Fonte: PNAD, IBGE

Queda de inflação levando a aumento do poder de compra

Não só inflação, mas inflação de serviços cedendo.

IPCA / IPCA-15

(Acumulado em 12 meses, %)



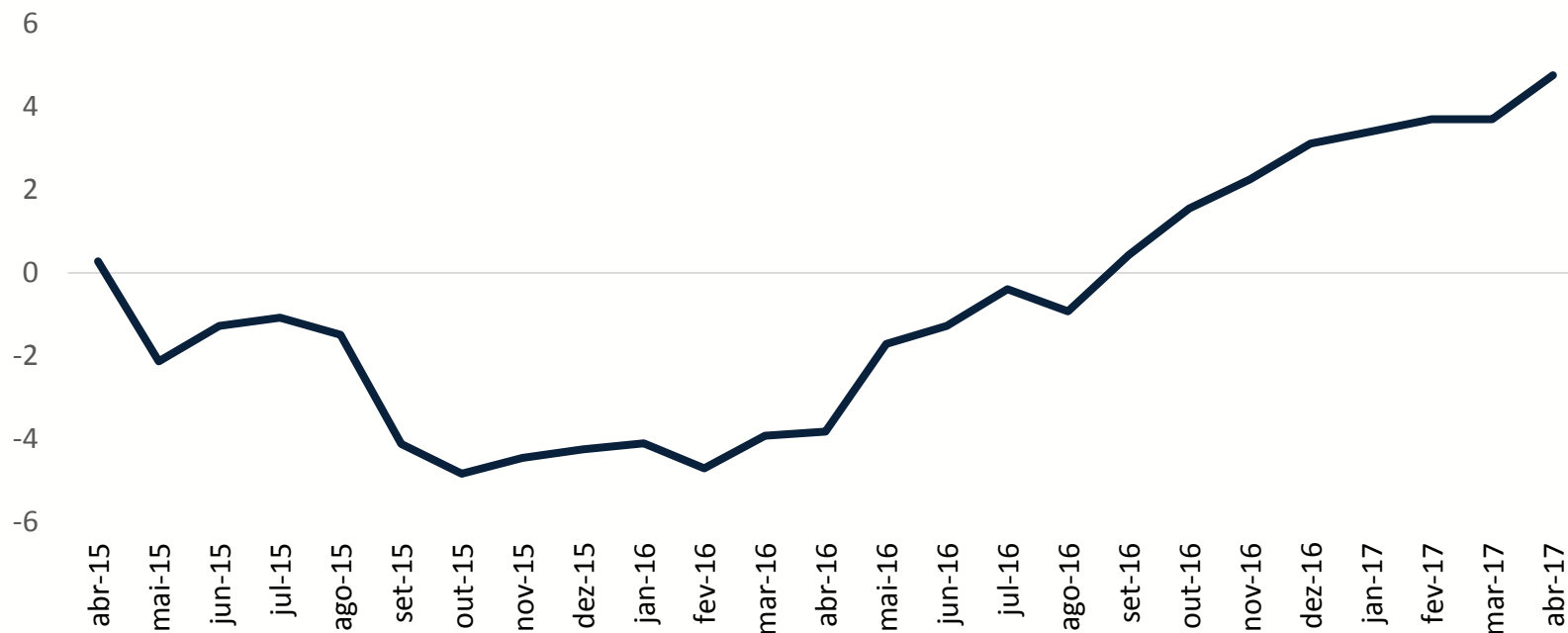
Fonte: IBGE

Queda de inflação levando a aumento do poder de compra

**Salário e massa salarial real já estão subindo.
Mais poder de compra, levando a mais consumo.**

Salario Real

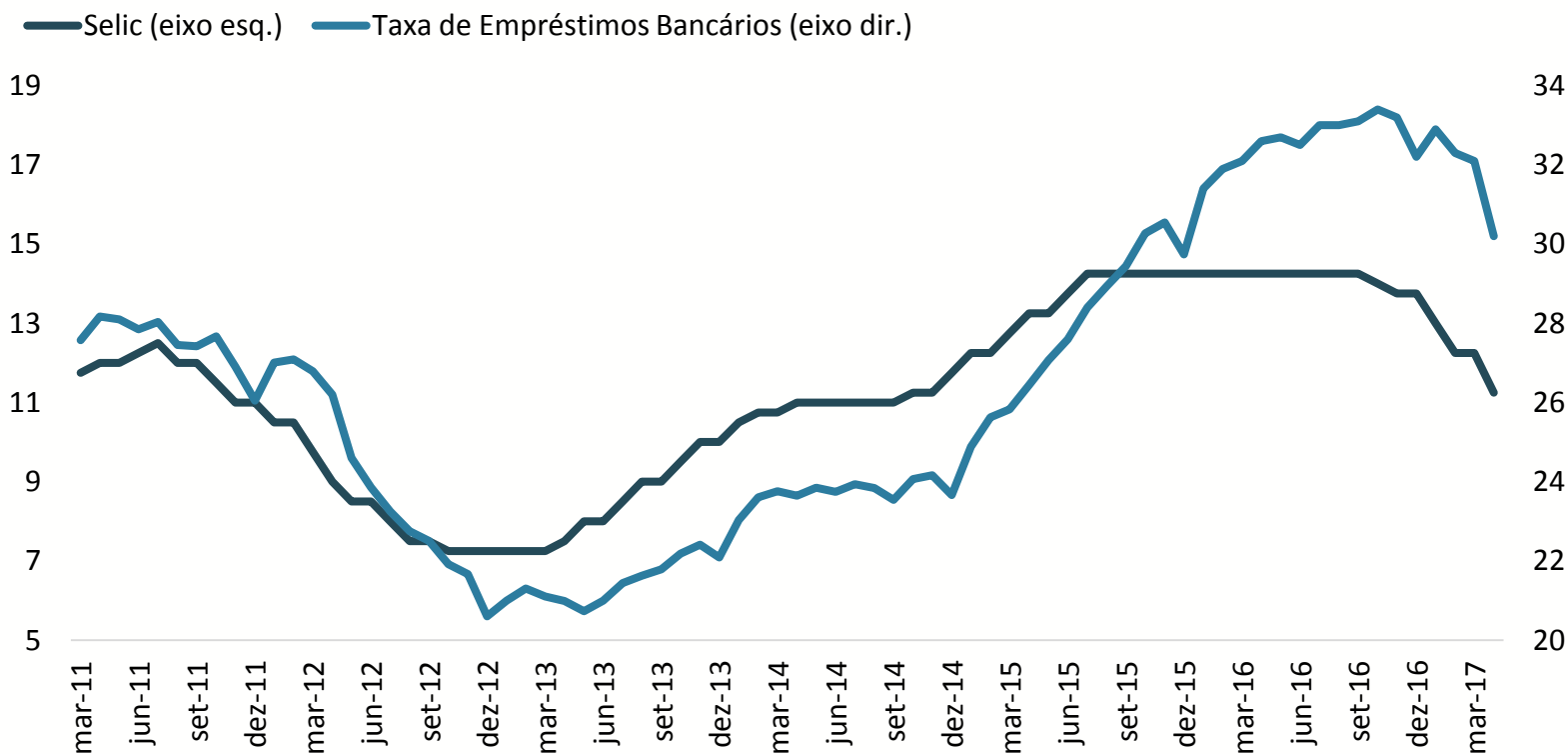
(Variação trimestral, dessazonalizado, anualizado, %)



Fonte: PNAD, IBGE

SELIC, Juros (e Spread) Caindo

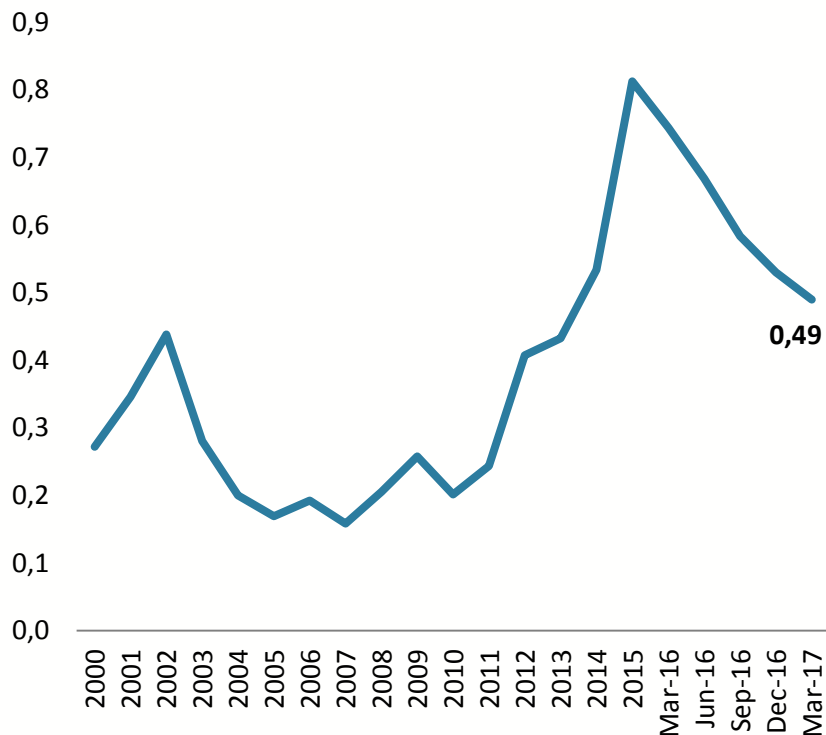
Taxas Selic e de Empréstimos Bancários (% ao ano)



Fonte: Banco Central

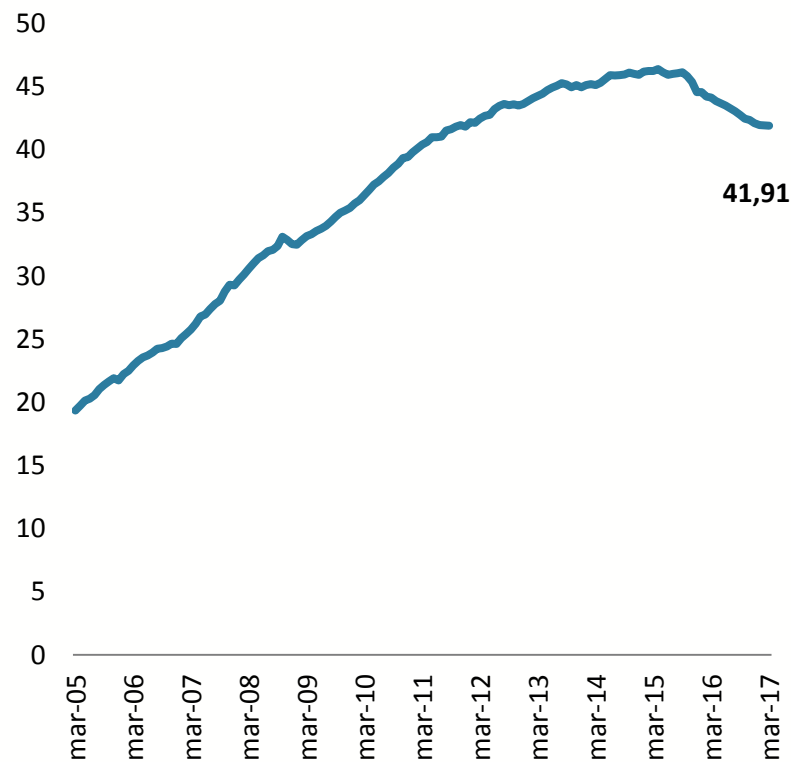
Crescimento está ocorrendo enquanto empresas e famílias pagam suas dívidas

Endividamento das Empresas (Dívida Líquida / Valor Mercado)



Fonte: Economática (Posição: 31/3/2017)

Endividamento das Famílias (% Renda)



Fonte: Banco Central

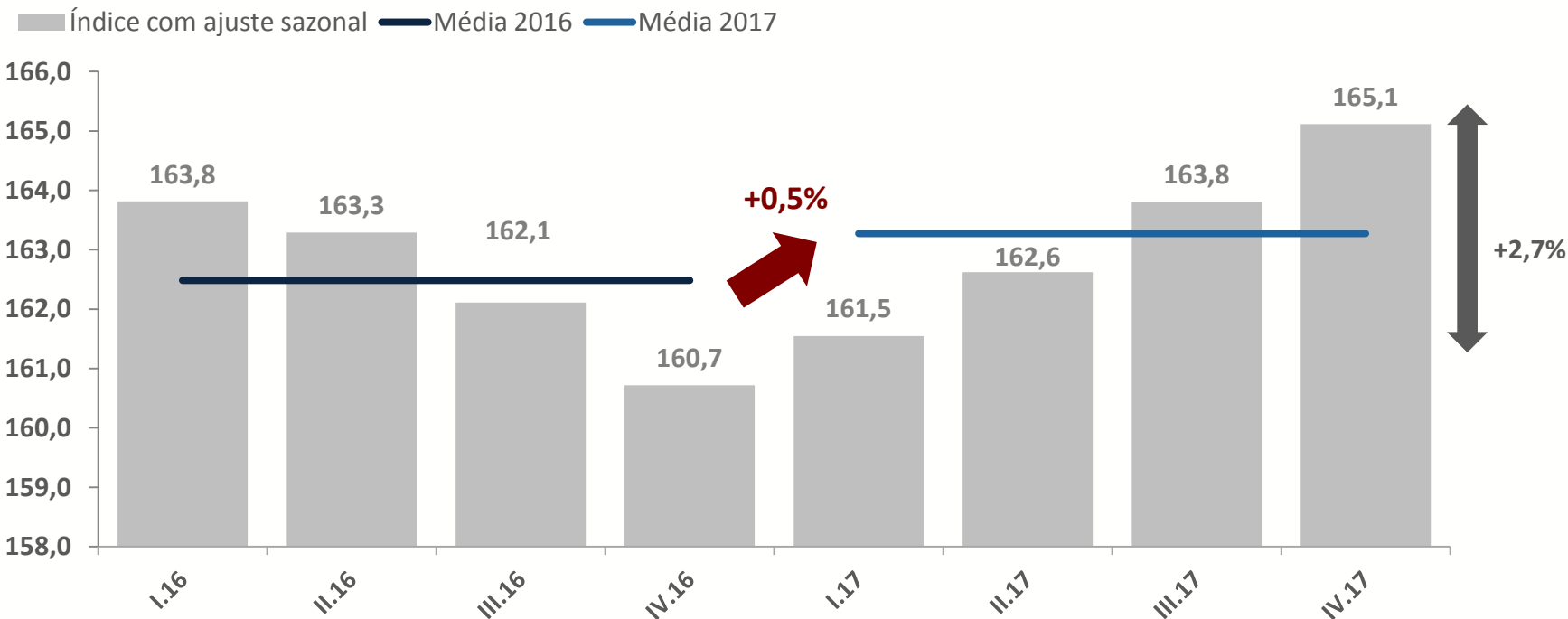
Projeção do PIB

Embora PIB (médio) de 2017 projetado em 0,5%, o PIB marginal é bem maior:

- 4º trimestre 2017 contra 4º trimestre de 2016 = 2,7%
- 4º trimestre 2017 contra 3º trimestre de 2017 = 3,2% (anualizado)

Evolução do PIB

(1995 = 100)



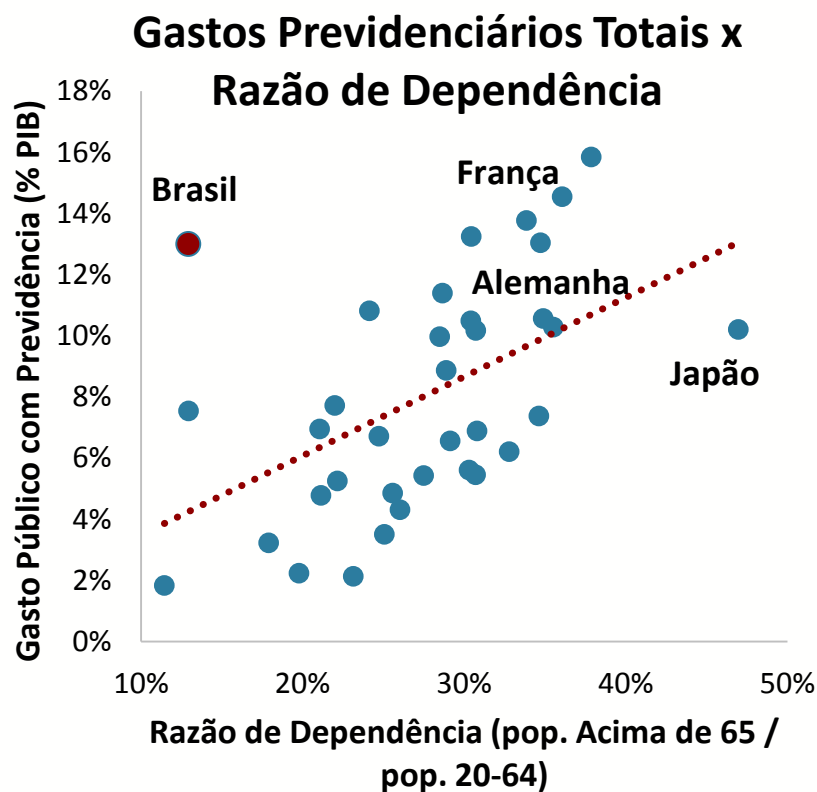
Agenda de Reformas

Agenda Micro de Produtividade

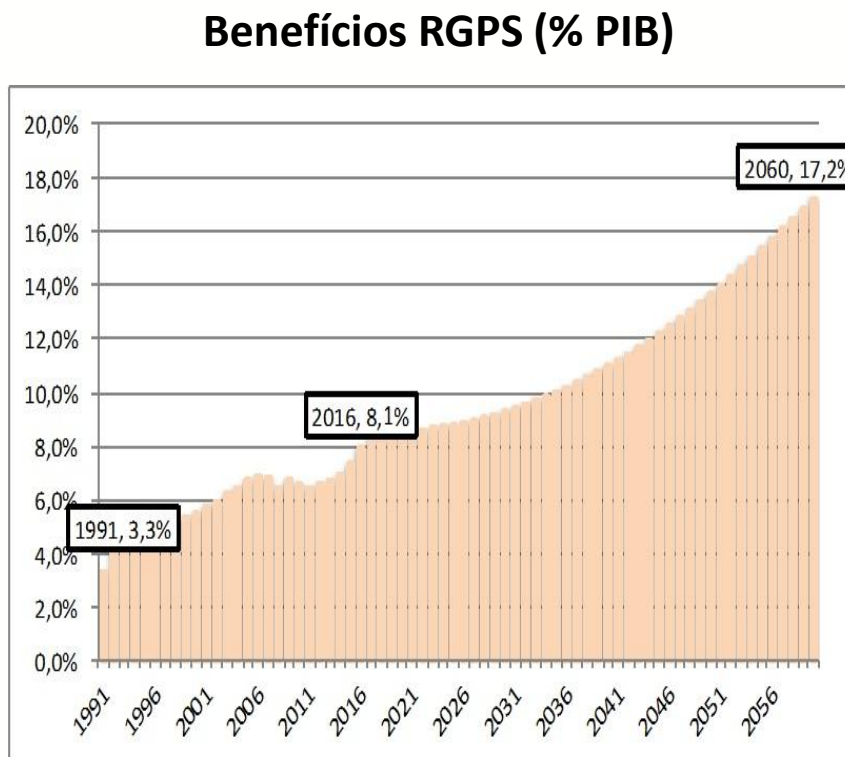
Reformas Microeconômicas	Resultado Esperado
Cadastro Positivo, Duplicata Eletrônica, Alienação Fiduciária, Lei de Falências, Letra Imobiliária Garantida.	Redução no <i>Spread</i>
E-social, SPED, NFS-e, Redesim.	Redução no tempo de: <ul style="list-style-type: none">• pagamento de impostos: de 2600 para menos de 600 horas/ano• abertura/fechamento de empresa: de 101 para 3 dias (em SP)
Portal Único do Comércio Exterior, Operador Econômico Autorizado.	Redução no tempo dos procedimentos de importação e exportação: de 5 para 3 dias.

Previdência no Brasil é um “ponto fora da curva” mundial

- Elevado gastos com previdência (13% do PIB, considerando RGPS e RPPS).
- Demografia ainda favorável.



Fonte: OCDE, Banco Mundial, ONU

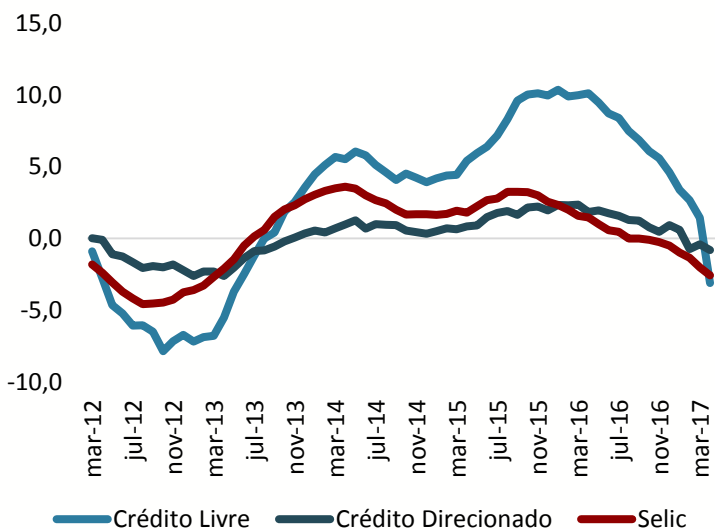


Fonte: Ministério da Fazenda

Reforma da TJLP

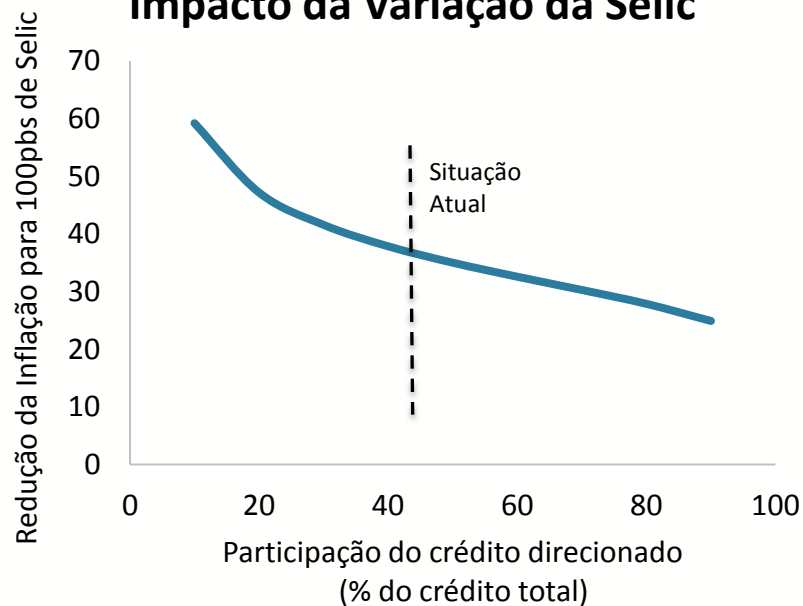
Aumento da potência da política monetária.
Queda sustentada da taxa de juros estrutural.
Fomento ao financiamento privado de longo prazo.

Variação Interanual da Taxa de Juros (%)



Fonte: Banco Central

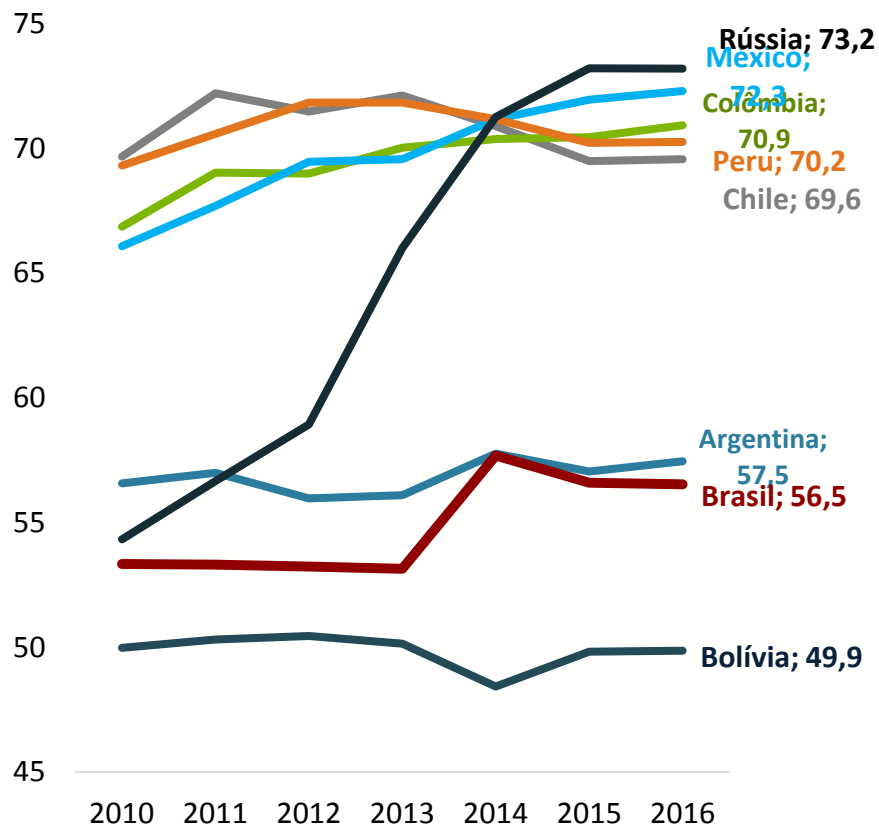
Impacto da Variação da Selic



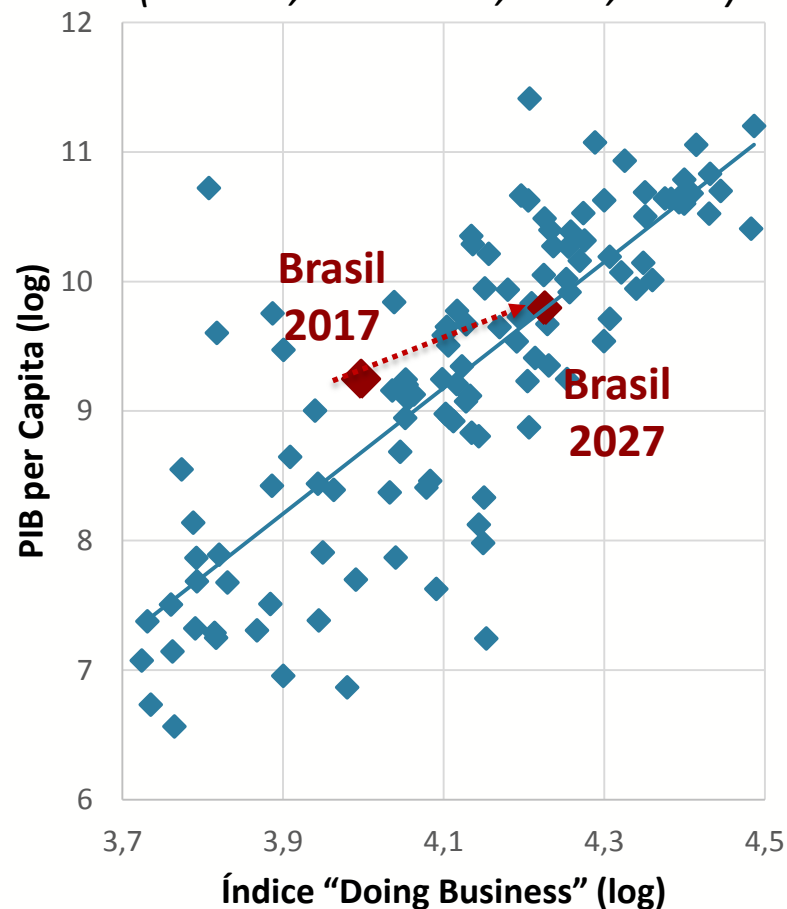
Fonte: Ministério da Fazenda

Impacto das Reformas

Ambiente de Negócios (100 indica melhor desempenho)



Brasil converge para os pares (México, Colômbia, Peru, Chile)



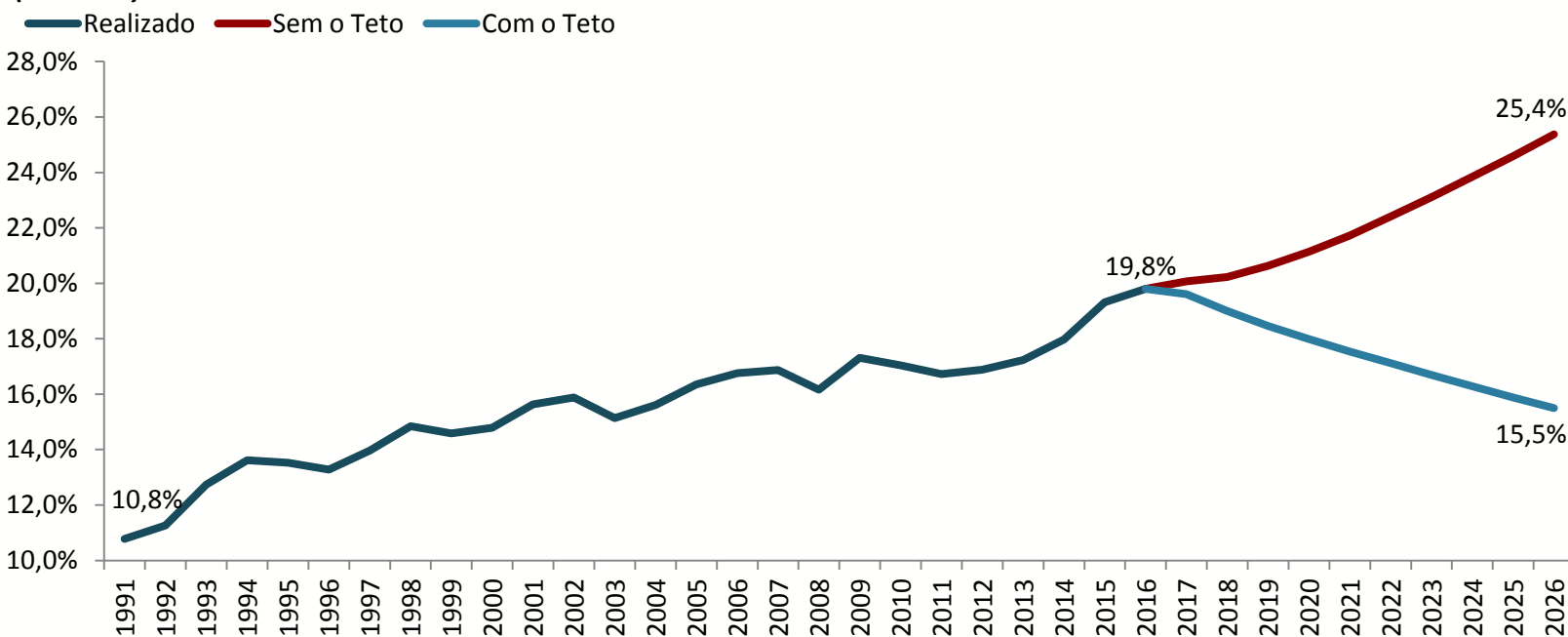
Fonte: Banco Mundial/ Relatório "Doing Business", indicador global – Elaboração: Ministério da Fazenda

Além disso, há o Novo Regime Fiscal (*Crowding-In vs. Crowding-Out*)

Após quase 30 anos, Setor Privado ocupa espaço na economia.

Despesa Primária Total

(% PIB)



Fonte: Ministério da Fazenda, SIAFI, IBGE

*Dados de 1991 a 1996: Giambiagi e Castelar (2012), "Além da Euforia"

** 2010: Não inclui a capitalização da Petrobrás

PIB Potencial (crescimento médio nos próximos 10 anos – 2018 a 2027)

Cenário	PIB (%)
Crescimento nos últimos 20 anos (1994-2013)	3,3
Efeito Demográfico e do Crescimento Mundial (China)	-1,0
PIB POTENCIAL SEM REFORMAS	2,3
Reformas Microeconômicas	↑
<i>Crowding-In</i> do Setor Privado	↑
PIB POTENCIAL COM REFORMAS	3,5 - 4,0

Conclusão

Comentários Finais

- **O Governo está tomando as medidas necessárias para garantir a estabilidade da economia.**
- **Em consequência, os fundamentos econômicos têm melhorado nos últimos meses.**
- **O governo está comprometido com a redução do papel do Estado na economia, e com a criação de ambiente favorável aos negócios**
- **Reformas estruturais vão aumentar a produtividade do país**
- **O Brasil está construindo o caminho para um novo ciclo de crescimento, oferecendo diversas oportunidades de investimento.**



Ministério da Fazenda

Ministro da Fazenda
Henrique Meirelles