

Retomada do Crescimento Econômico

Henrique Meirelles
Ministro da Fazenda

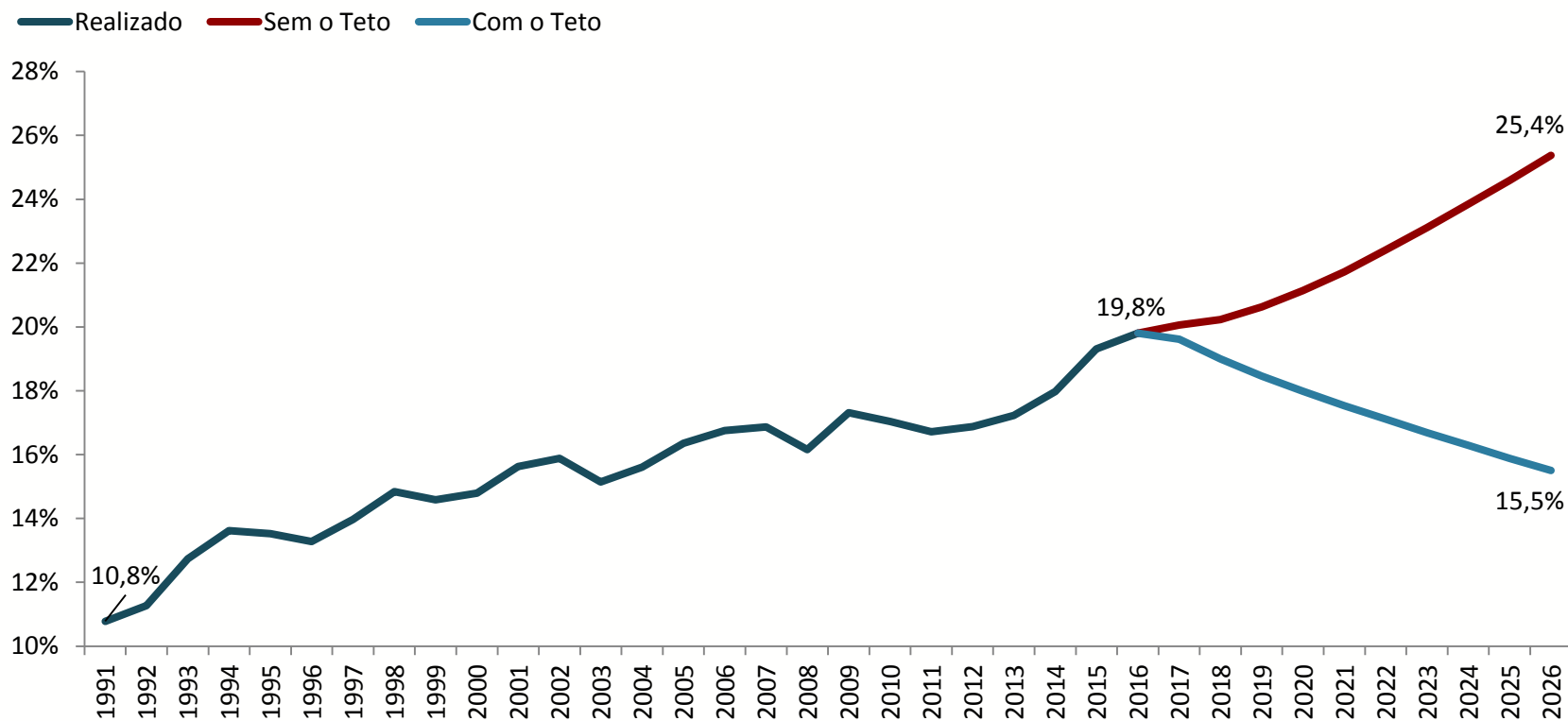
Março, 2017.

Ministério da
Fazenda

Ajuste Fiscal como Condição Necessária

Trajetória do Gasto Primário – Com e Sem a PEC do Teto

Despesa Primária Total (% PIB)



Fonte: Ministério da Fazenda, SIAFI, IBGE

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

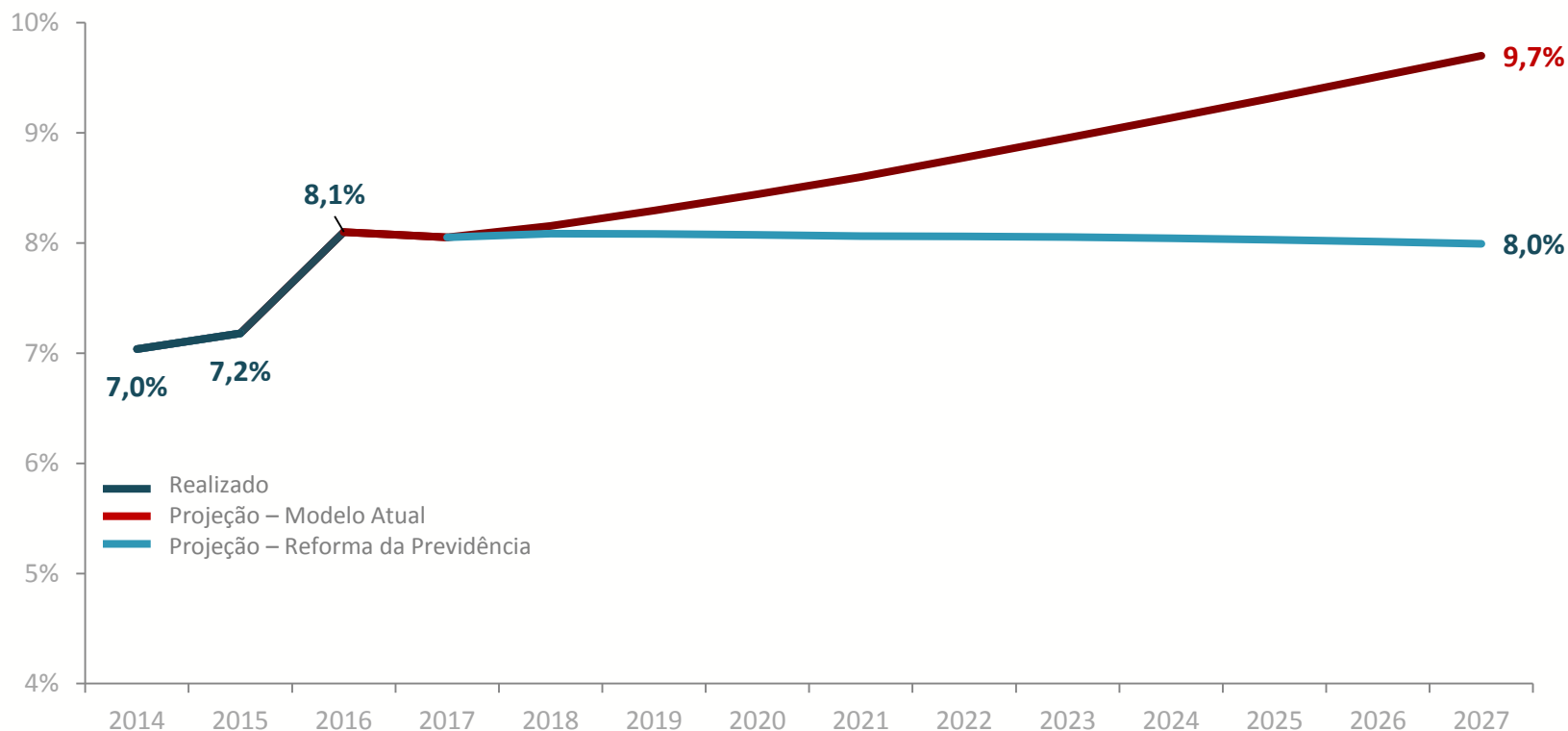
** 2010: Não inclui a capitalização da Petrobrás

Reforma da Previdência

Uma redução gradual na despesa com benefícios previdenciários (% PIB) levará a uma economia de cerca de 1,7 p.p. do PIB em 2027.

Benefícios da Previdência

(% PIB)



Crescimento de Curto Prazo

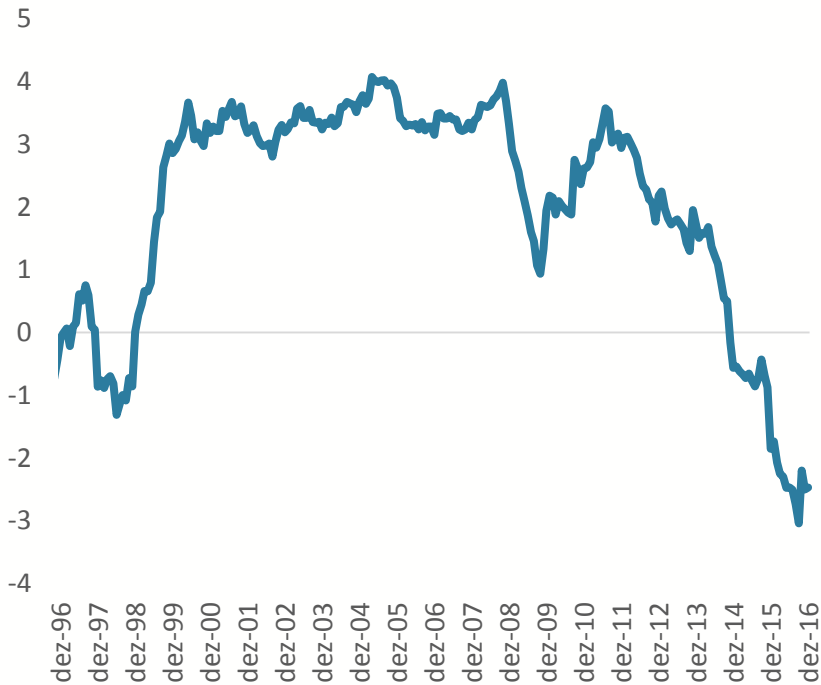


Origem da Crise

Nova matriz econômica e expansão fiscal

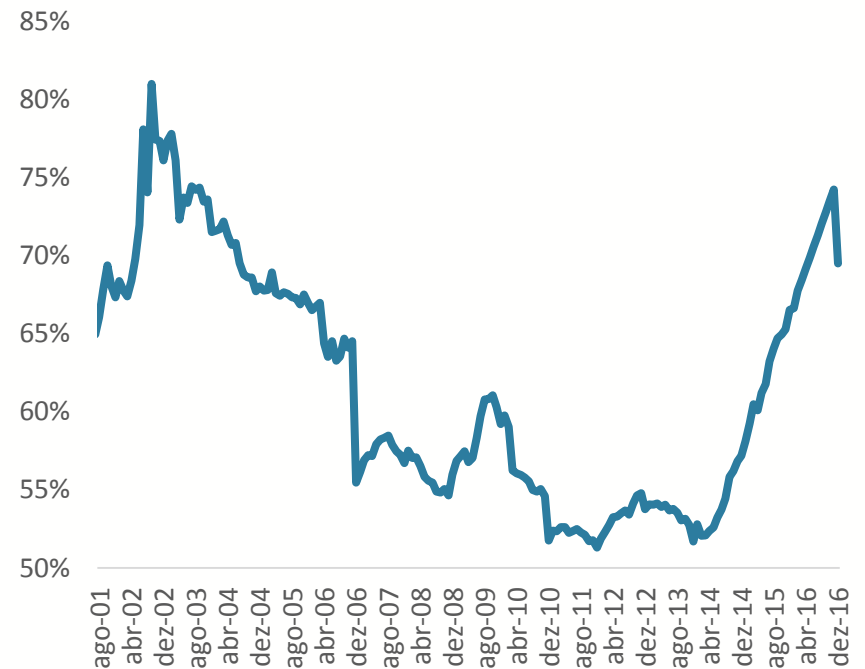
Déficit primário resultando em problema de sustentabilidade da dívida

Resultado Primário
(% PIB – em 12 meses)



Fonte: Banco Central

Dívida Pública
(Bruta, % PIB)



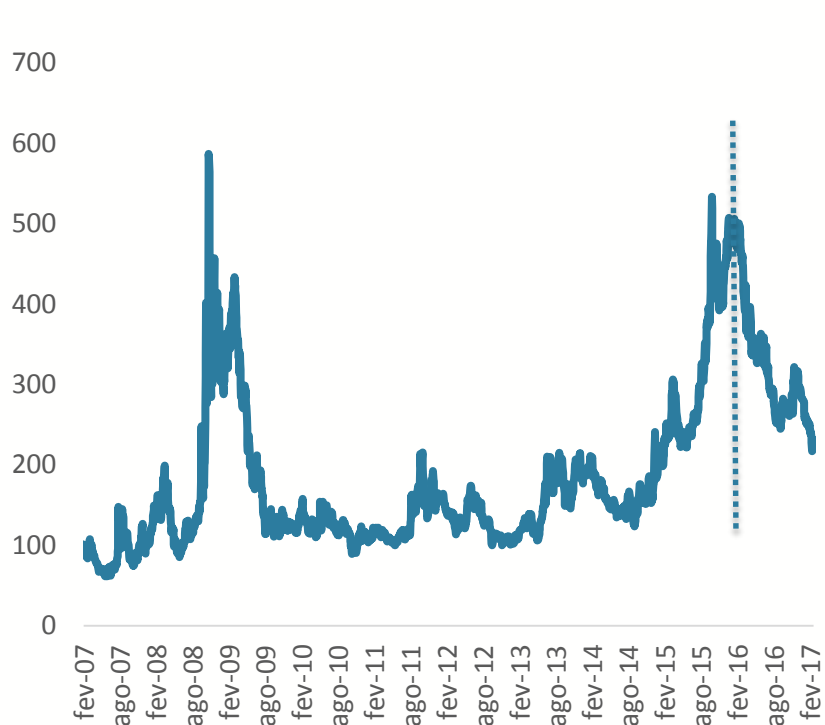
Fonte: Banco Central

Origem da Crise

Risco-país se eleva e confiança da indústria colapsa

Mas o novo governo reverte essa tendência

CDS – 5 anos



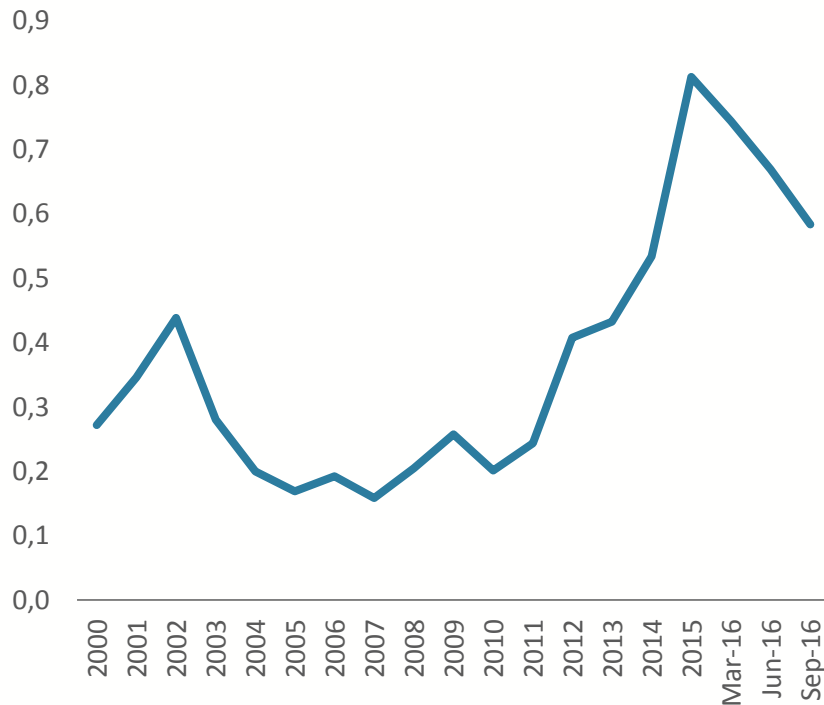
Confiança da Indústria



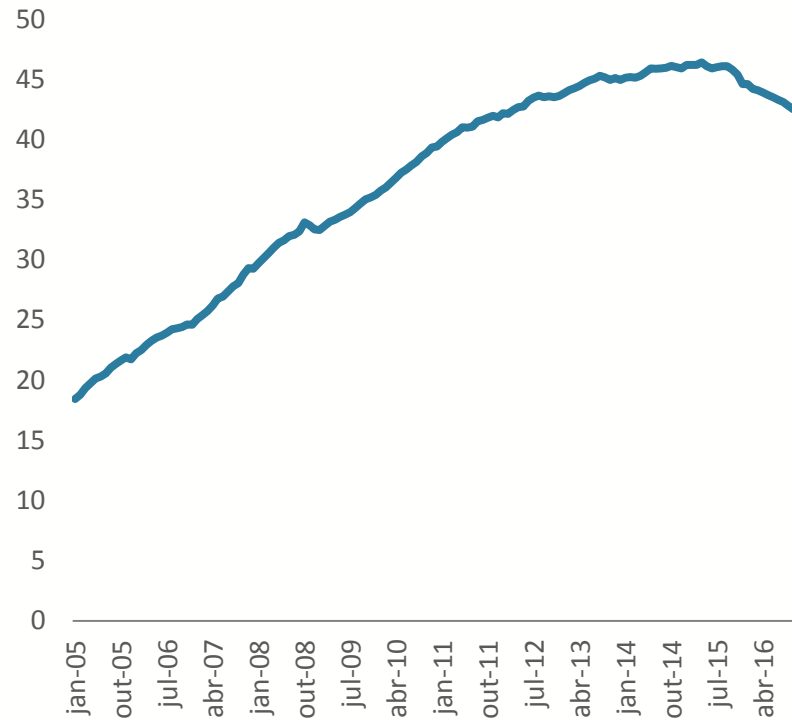
Razões para a Retomada mais Lenta

Alavancagem das Empresas e famílias limitou a disponibilidade de recursos para investimento e consumo de duráveis. Mas isso está sendo revertido.

Endividamento das Empresas
(*Dívida / Patrimônio Líquido*)



Endividamento das Famílias
(*% Renda*)



Fonte: Banco Central

Retomada do Crescimento

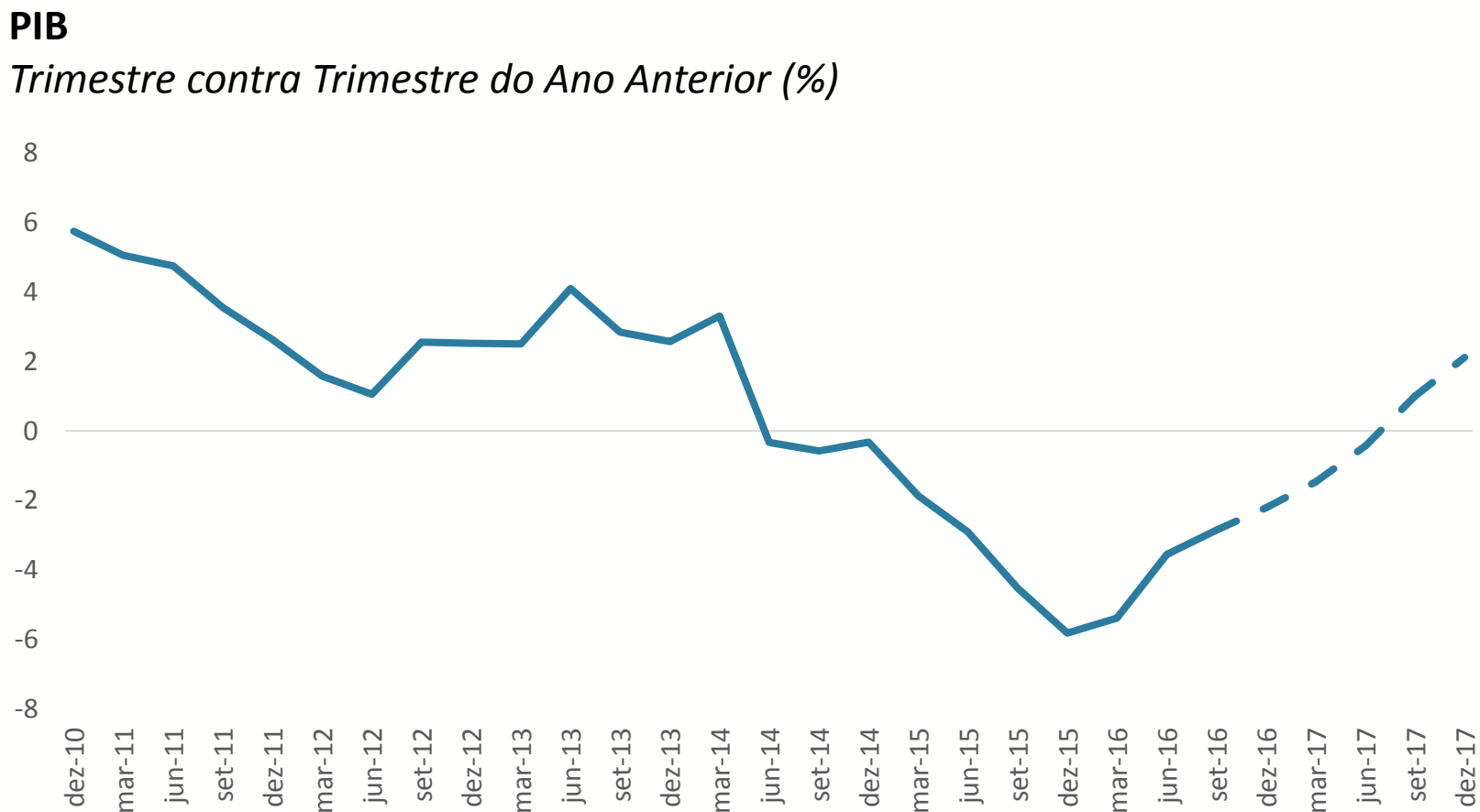
Indicadores Antecedentes

Mês	Indicador	Fonte	Crescimento (sobre mês anterior, dessaz.)
Janeiro	Fluxo de Veículos Leves	ABCR	1,6
Janeiro	Papelão Ondulado	ABPO	1,8
Janeiro	Vendas Supermercados	ABRAS	1,0
Janeiro	Produção de Motos	ABRACICLO	9,1
Janeiro	Importação de Bens Intermediários	FUNCEX	1,0
Fevereiro	Confiança Consumidor	FGV	2,5
Fevereiro	Emplacamento Comerciais Leves	FENABRAVE	11,6

* Valores Nominais

Retomada do Crescimento

PIB de 2017 na ponta (4º tri de 2017 em relação ao de 2016) em torno de 2%

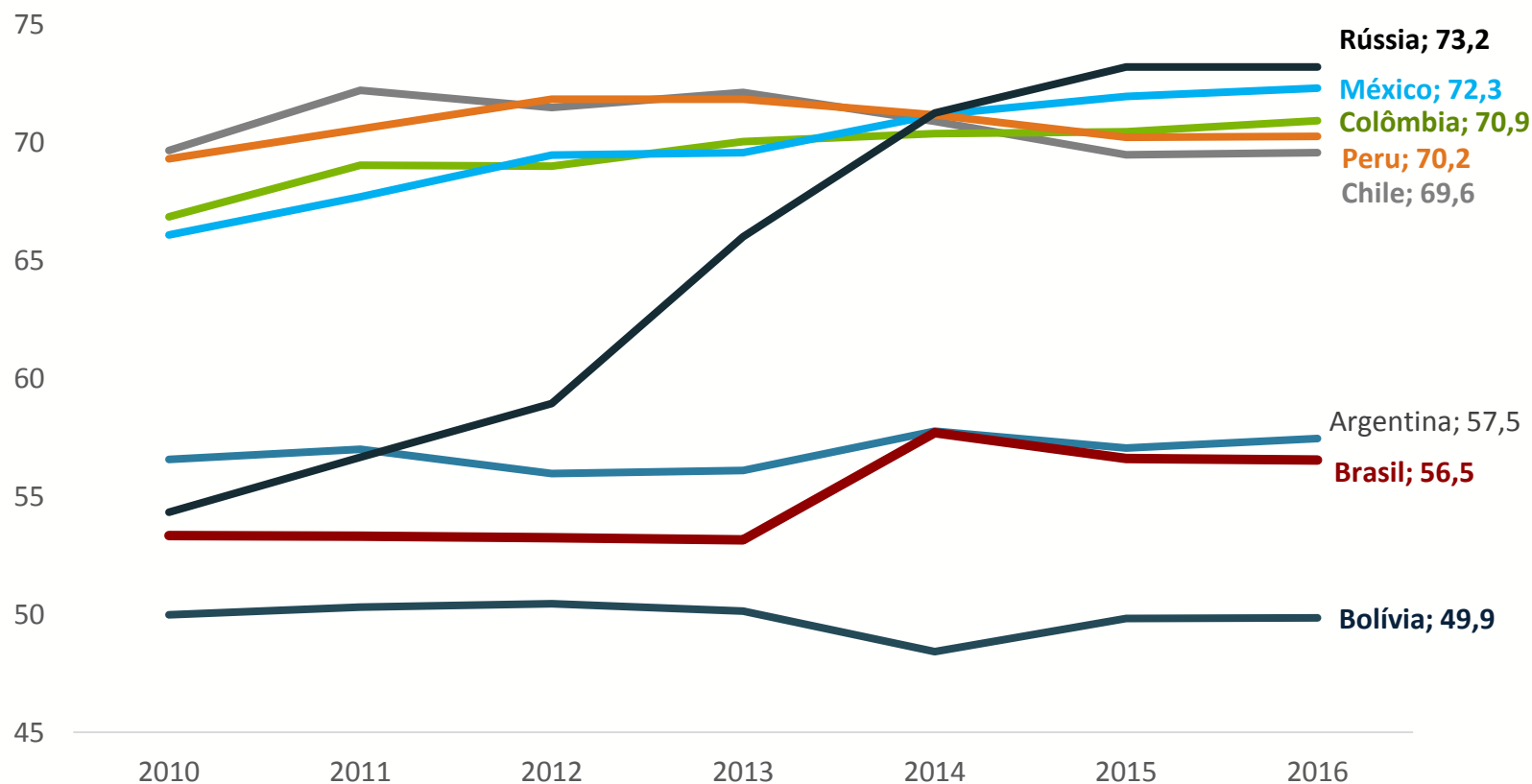


Agenda de Produtividade e Crescimento no Longo Prazo

Evolução do Ambiente de Negócios em Economias Emergentes

Distância da Fronteira – Ambiente de Negócios

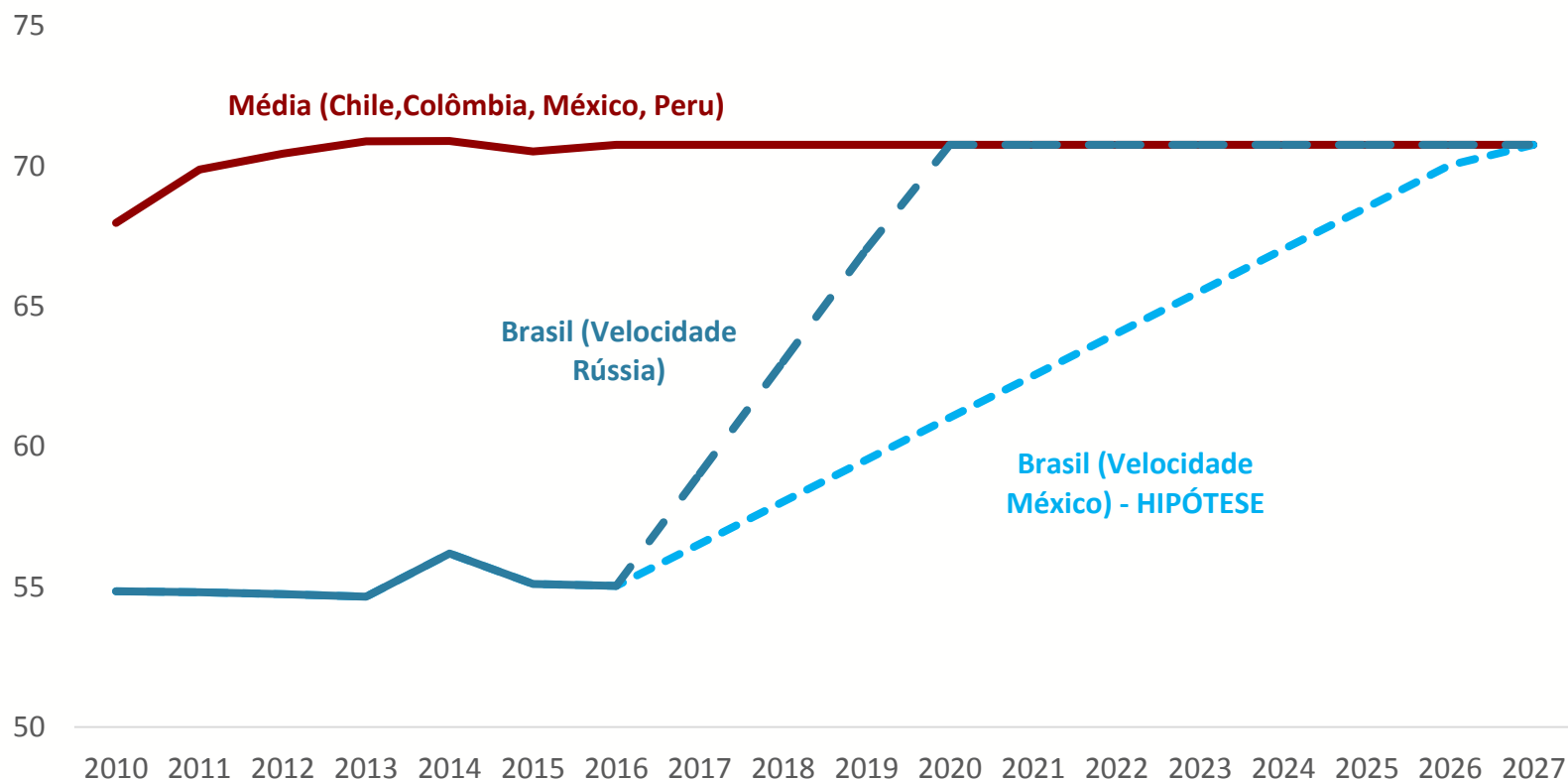
(100 indica país com melhor desempenho – “fronteira”)



Cenário para Brasil

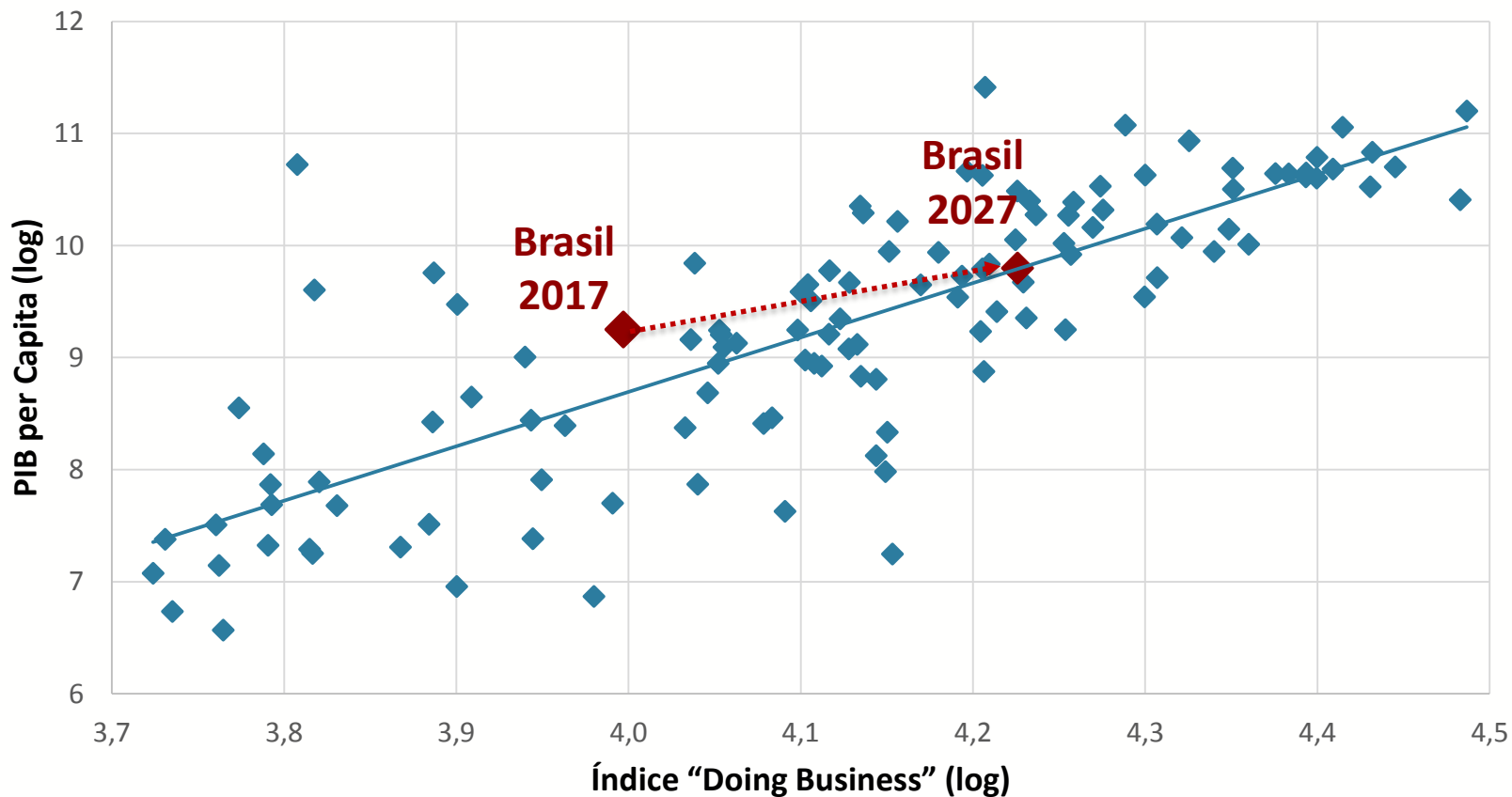
Distância da Fronteira – Ambiente de Negócios

(100 indica país com melhor desempenho – “fronteira”)



Cenário para o Brasil

Relação PIB per Capita x Ambiente de Negócios



Agenda de Produtividade

REFORMAS RELACIONADAS AO CRÉDITO

- **Cadastro crédito positivo (compilação dos dados antes da autorização do uso), levando a redução da assimetria informacional**
- **“Duplicata eletrônica” - criação de mercado centralizado para duplicatas, recebíveis de cartão de crédito e outros recebíveis**
- **Aperfeiçoamento da legislação de alienação fiduciária, com nova sistemática para imóvel que vai a leilão (valor do IPTU ou do contrato, critério de intimação, previsão do direito de preferência)**
- **Aperfeiçoamento da Lei de Falências (mais poder aos credores, incentivo à recuperação extrajudicial, agilização do processo, melhoria das garantias dos adquirentes da empresa)**
- **“Letra Imobiliária Garantida” – instrumento de captação para o crédito imobiliário com garantias reais segregadas do banco emissor**

Agenda de Produtividade

REDUÇÃO DA BUROCRACIA, AUTOMATIZAÇÃO DE REGISTROS E TRIBUTOS

- **e-Social (Sistema para pagamento de tributos trabalhistas) – simplificação do pagamento de obrigações trabalhistas, previdenciárias e tributárias**
- **SPED (Sistema de Escrituração Contábil) – simplificação e redução das obrigações estaduais, unifica prestação de informações contábeis e tributárias**
- **NFS-e (Nota Fiscal de Serviços Eletrônica) - Uniformização das notas fiscais eletrônicas municipais em um padrão nacional, melhoria da análise de restituição de créditos, visando evolução para impostos de valor adicionado**
- **Redesim (Rede Nacional para Simplificação do Registro e Legalização das Empresas e Negócios) - programa para acelerar a abertura fechamento de empresas, integrando cadastro (CNPJ) com órgãos de registros e licenciamentos**

→tempo gasto no pagamento de impostos: de 2600 para menos de 600 horas/ano

→tempo para abertura/fechamento de uma empresa: de 101 para 3 dias (em SP)

Agenda de Produtividade

REFORMAS RELATIVAS AO COMÉRCIO INTERNACIONAL E ABERTURA

- **Portal Único do Comércio Exterior – consolida em ponto de entrada único, acessível pela internet, encaminhamento de todos documentos, incluindo Certificado de Origem Digital**
- **Operador Econômico Autorizado – facilitação dos procedimentos aduaneiros no Brasil e exterior, integração com demais agências, tais como fiscalização agrícola, vigilância sanitária e Exército**
 - **redução em 40% do tempo necessário para procedimentos necessários à importação e exportação de mercadorias (atualmente consome entre 4 e 5 dias)**
- **Posse estrangeira de terras**

Agenda de Produtividade

VÁRIAS REFORMAS LIBERALIZANTES

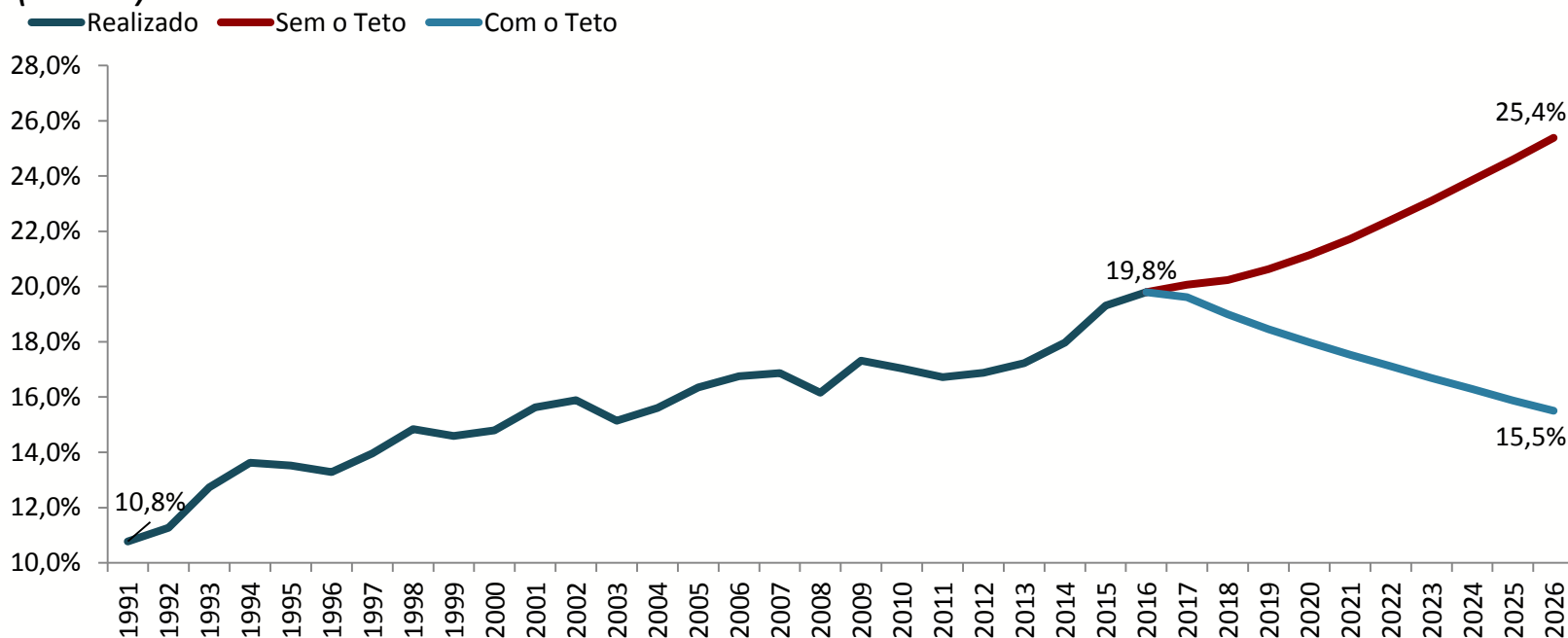
- **Legislação trabalhista (terceirização, negociado vs. legislado, jornada)**
- **Modelo de concessões realista com estabilidade legal e baixo custo para o Tesouro (leilão de linhas de transmissão nov/2016 e outros por vir).**
- **Fim da margem de preferência nas compras governamentais**
- **Reforma no setor de Óleo e Gás (horizontalização e globalização dos requisitos de conteúdo nacional, possibilitando realocação dos requisitos entre os setores de exploração e distribuição)**
- **Governança das Estatais e Fundos de Pensão**
- **Recuperação da autonomia das agências - unidades administrativas com independência financeira; diretores com experiência e mandatos alternados, criação da figura do diretor substituto para evitar vacância.**

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

Após quase 30 anos, reversão do processo em que o Governo ocupa o espaço do Setor Privado

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

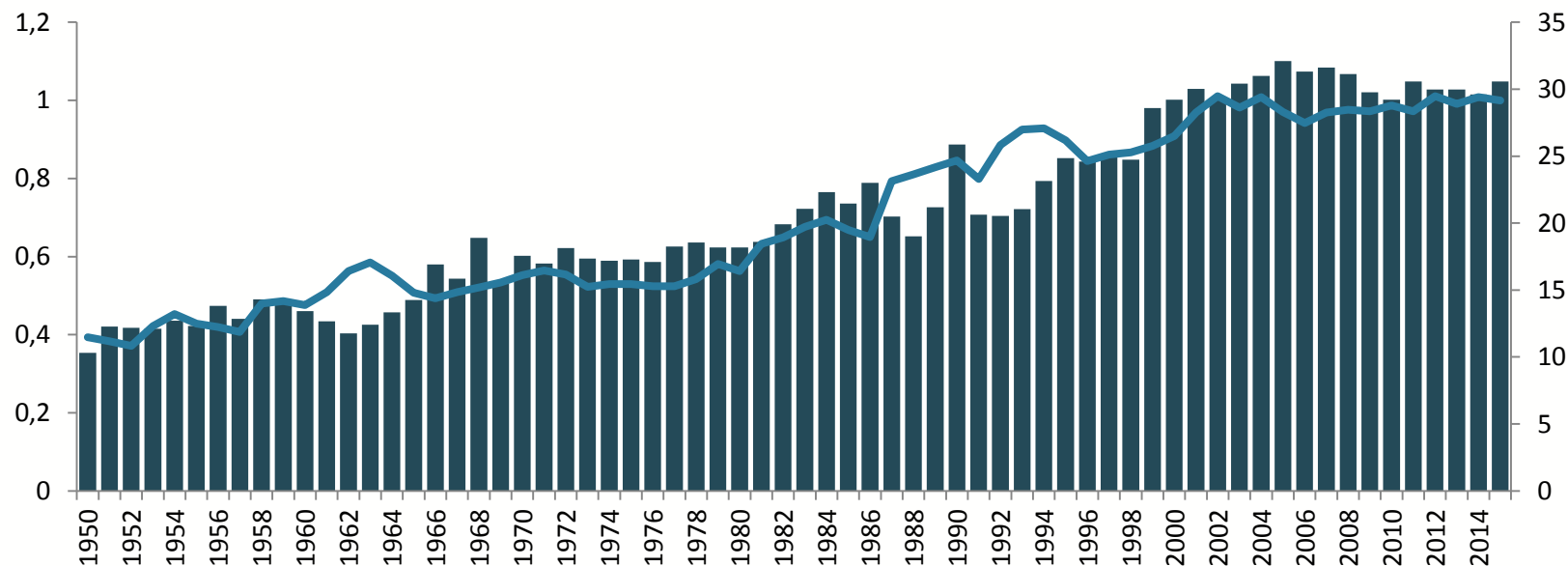
Crowding-in Será uma Força Macro Reduzindo o Custo Brasil

O “Custo Brasil”, que trava o investimento no país e que pode ser medido de modo agregado pelo custo do capital, é altamente correlacionado com o efeito *crowding-out* do governo (carga tributária menos investimento público).

Custo do Capital

■ Carga Tributária - Investimento Público (% PIB)

— Dificuldade em Investir - Preço Relativo do Capital



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	↑

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