

Retomada do Crescimento e Reformas Estruturais

Henrique Meirelles
Ministro da Fazenda

Julho, 2017.

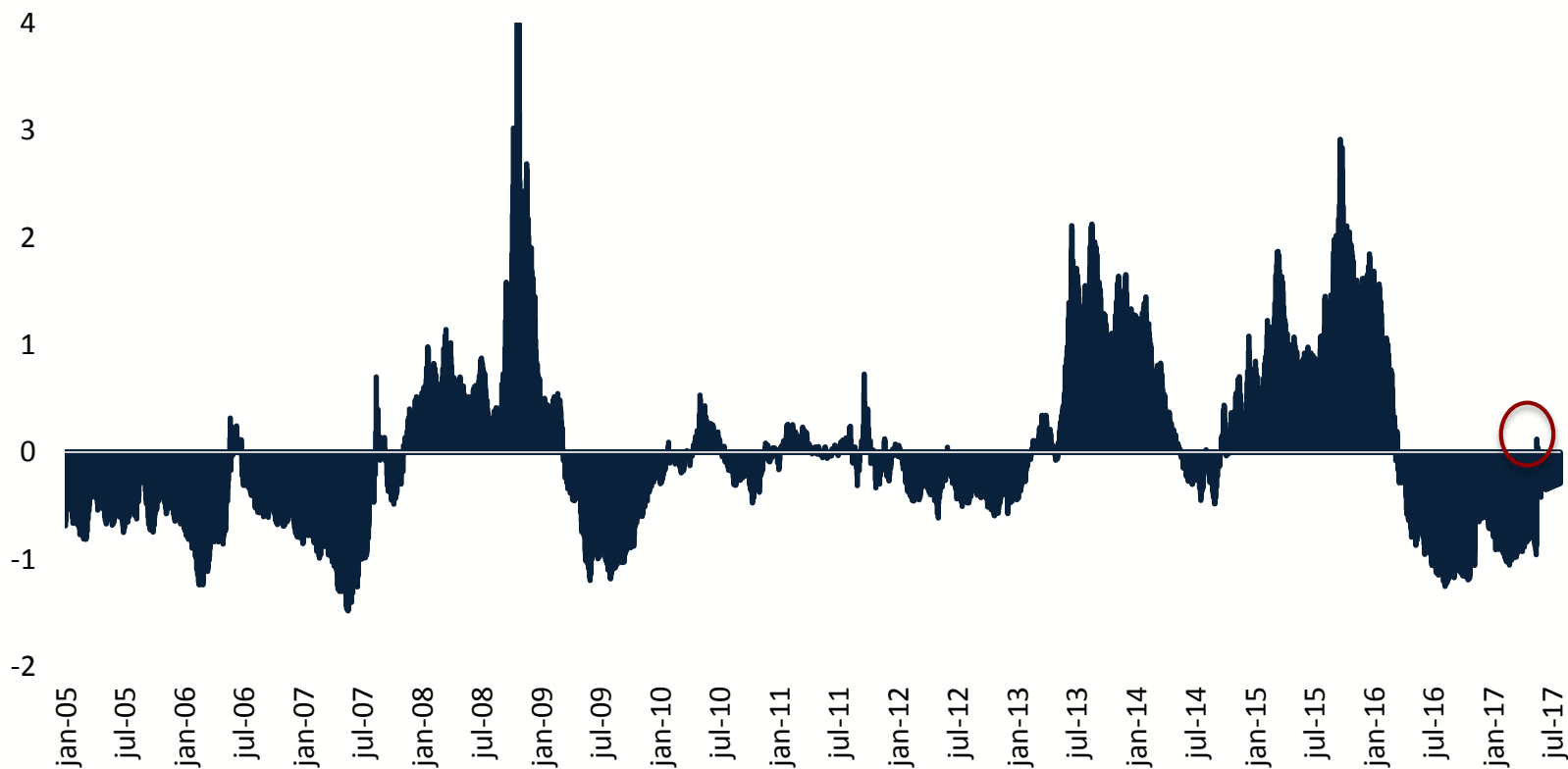
Crescimento de Curto Prazo



Incerteza política versus incerteza econômica

Após uma sutil piora, o Índice de Situação Financeira voltou à normalidade.

Índice de Situação Financeira



Fonte: Ministério da Fazenda.

Indicadores Antecedentes - Junho

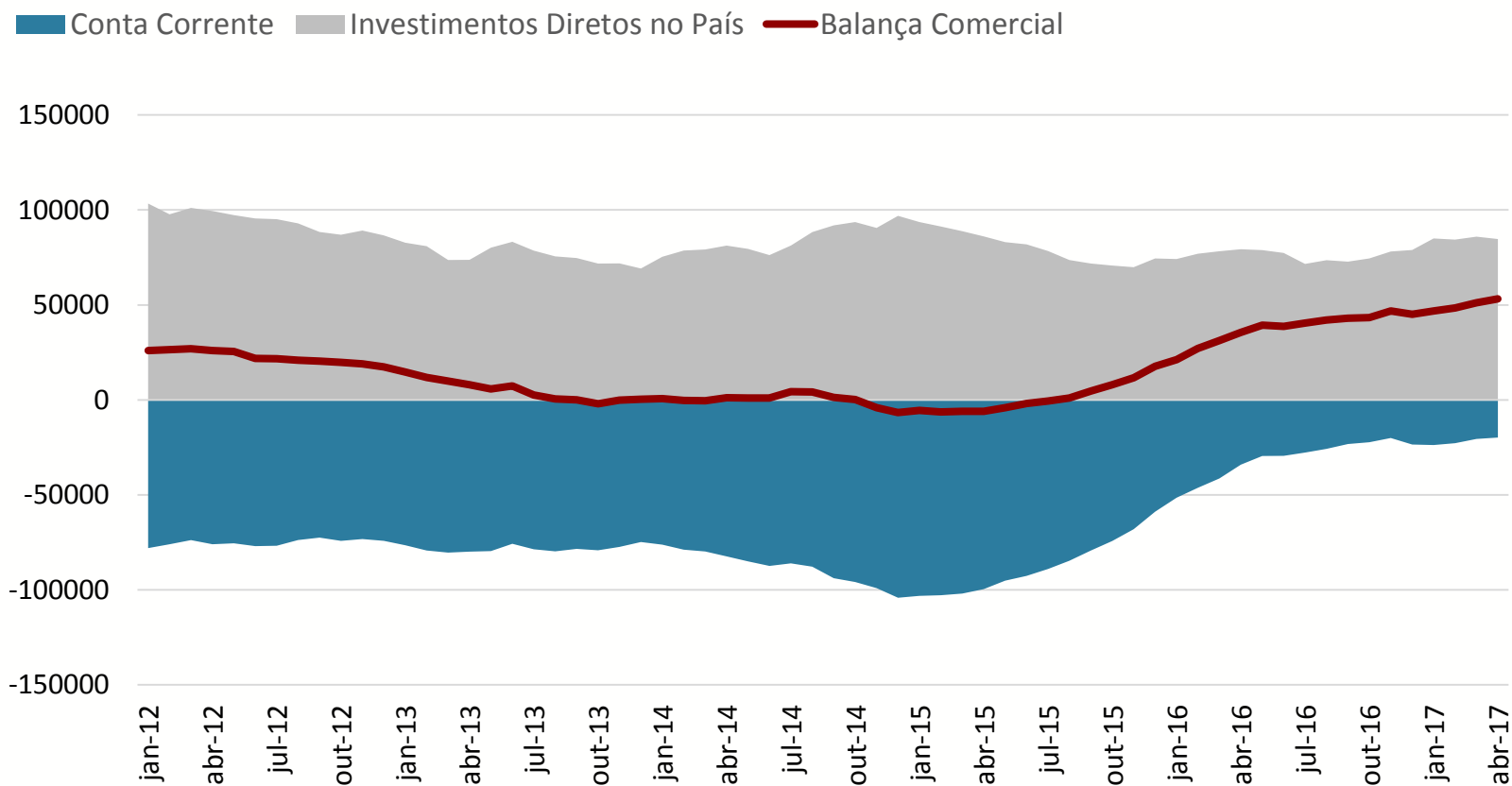
Crescimento Mensal de Junho (dessazonalizado, não anualizado)

Indicador	Fonte	%
Pedágio Veículos Leves	ABCR	1,5
Caixas Papelão	ABPO	1,1
Venda Automóveis	FENABRAVE	2,8
Consumo Energia	NOS	0,2
Atividade Comércio	Serasa	1,2

Contas Externas bastante sólidas

Contas Externas

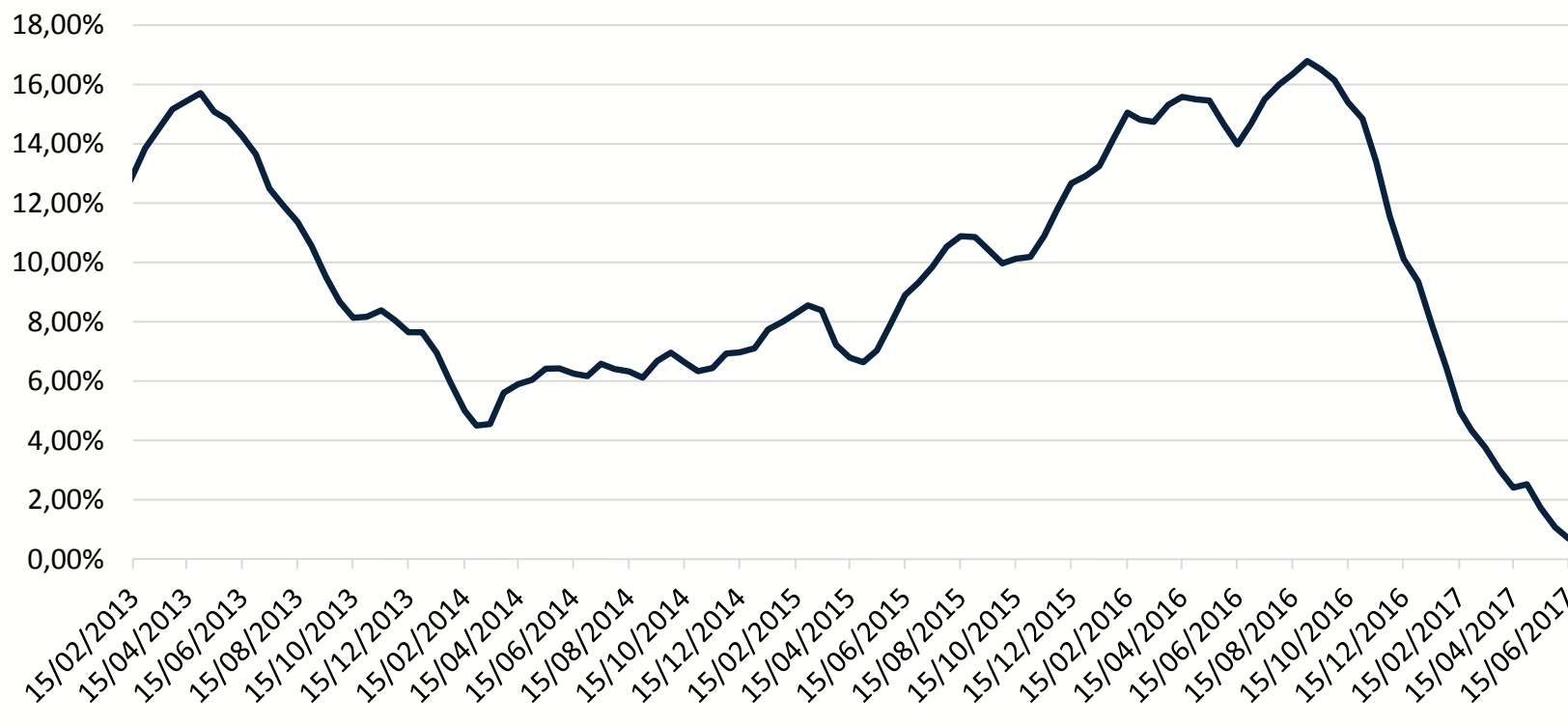
(Acumulado em 12 meses, US\$ bilhões)



Fonte: Banco Central.

Inflação de alimentos baixa e cadente

Inflação de Alimentos no Domicílio (acumulado em 12 meses)



Fonte: IBGE

Projeção do PIB

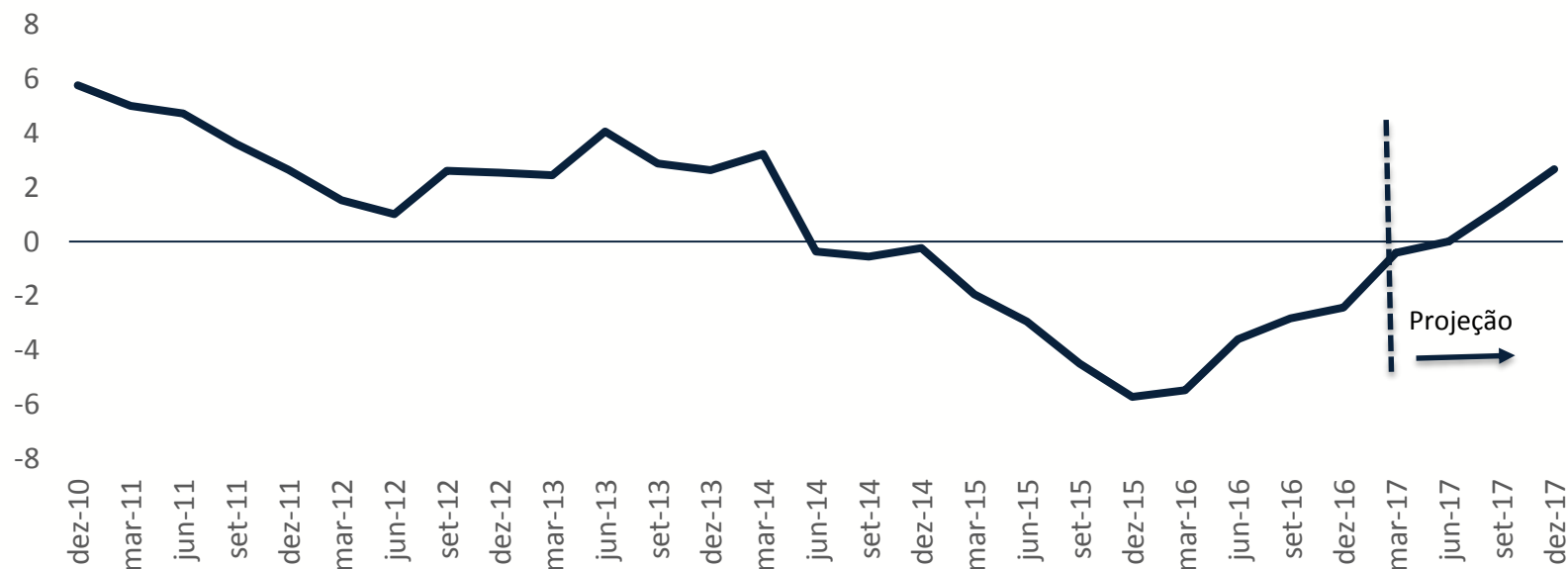
PIB (médio) de 2017 projetado em 0,5%, mas PIB marginal bem maior:

4º trimestre 2017 contra 4º trimestre de 2016 = 2,0%

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

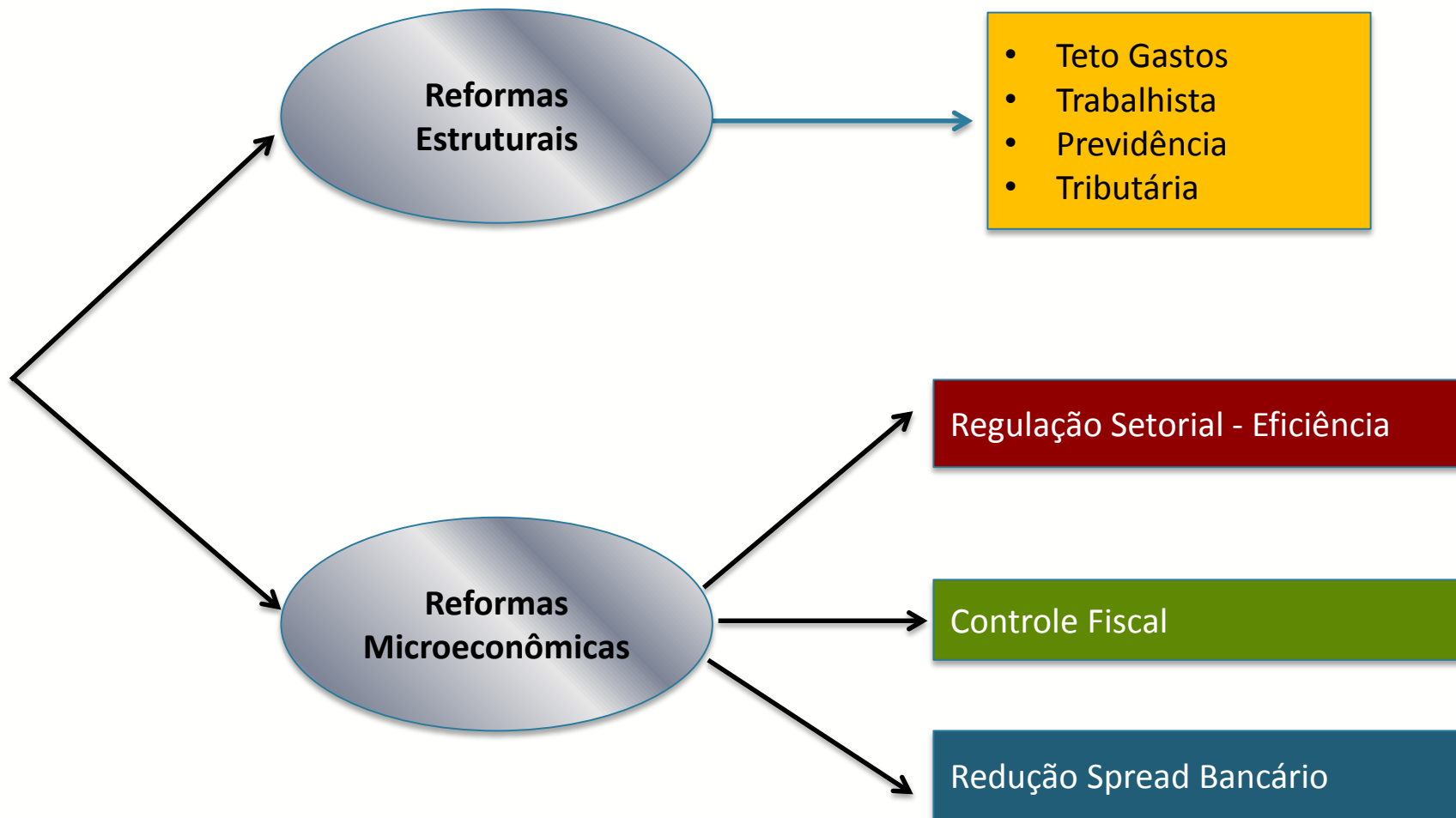
PIB

(Trimestre contra mesmo trimestre do ano anterior - %)



Agenda de Reformas

Agenda de Reformas

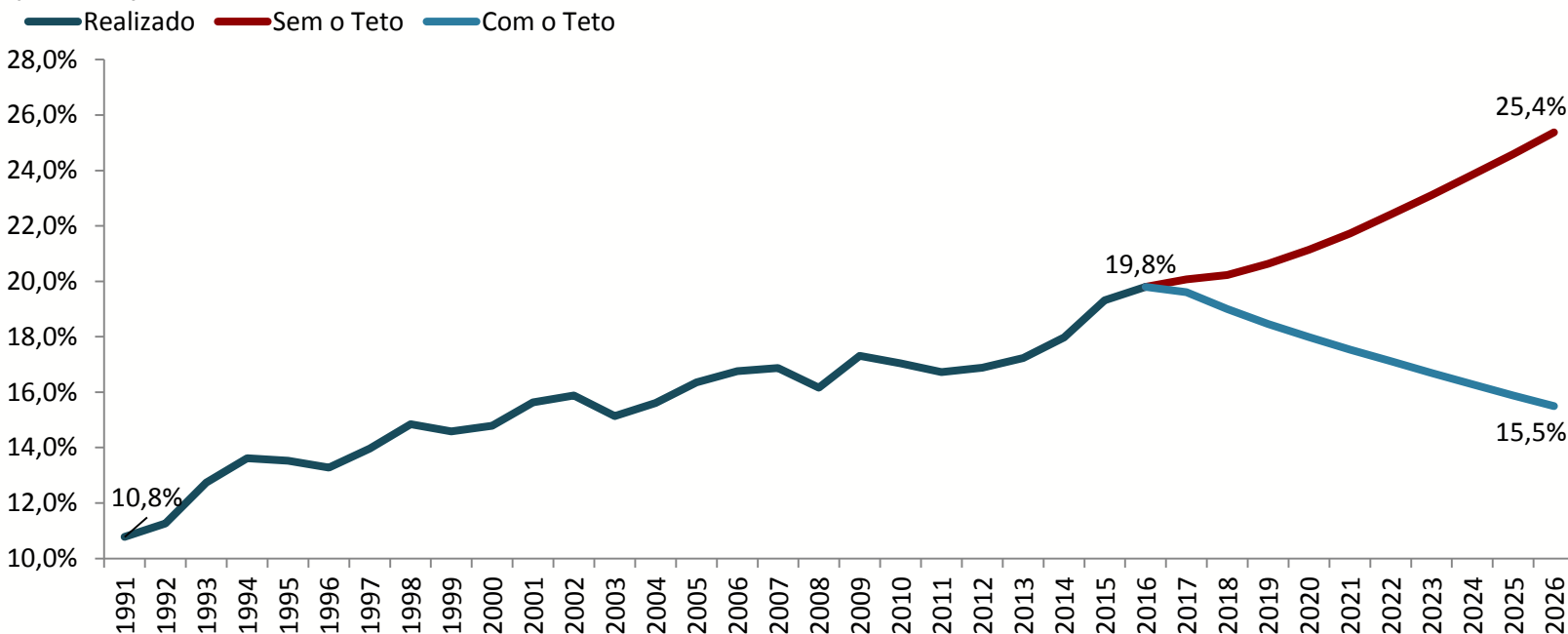


Teto dos Gastos e o Novo Regime Fiscal (*Crowding-In vs. Crowding-Out*)

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

Despesa Primária Total

(% PIB)



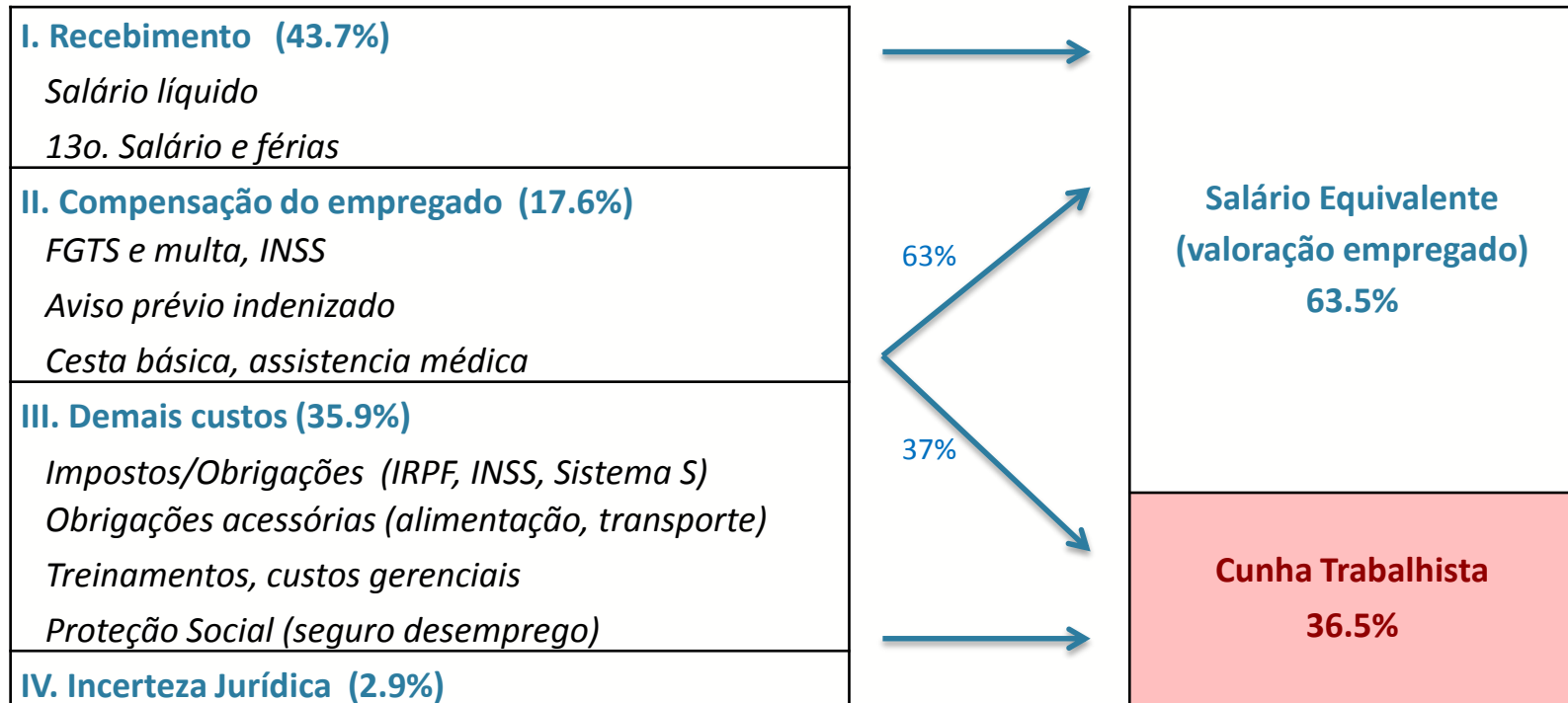
Fonte: Ministério da Fazenda, SIAFI, IBGE

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

** 2010: Não inclui a capitalização da Petrobrás

Reforma Trabalhista

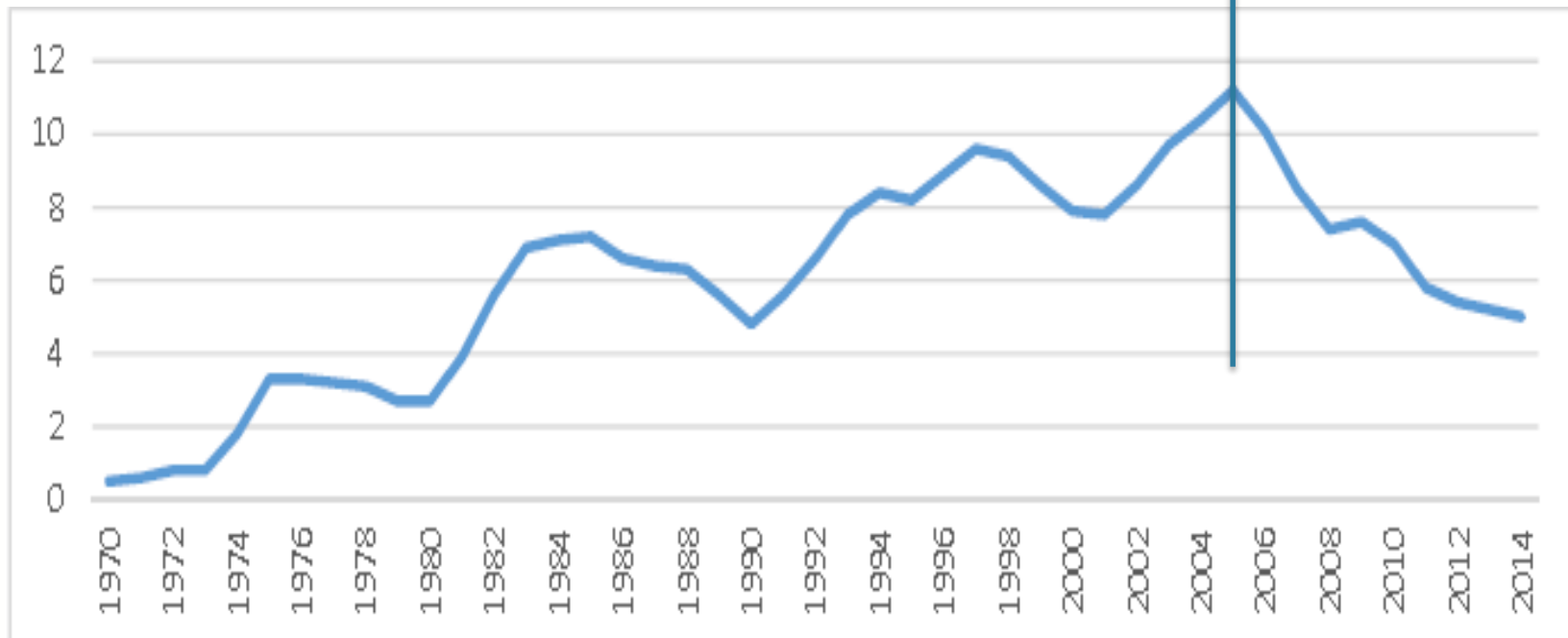
- Terceirização.
- Acordado vs. Legislado.
- Flexibilização (trabalho à distância, intermitente).
- Redução da Cunha Trabalhista à metade, implica em 6 milhões de empregos.



O milagre do emprego na Alemanha – 2003 a 2015

- Fim da restrição sobre a jornada semanal e sobre o piso salarial.
- Redução no seguro desemprego e conversão em benefício para abertura de negócio.
- Sanções sobre aqueles com recusas repetidas a ofertas de trabalho.

Taxa de Desemprego na Alemanha (%)

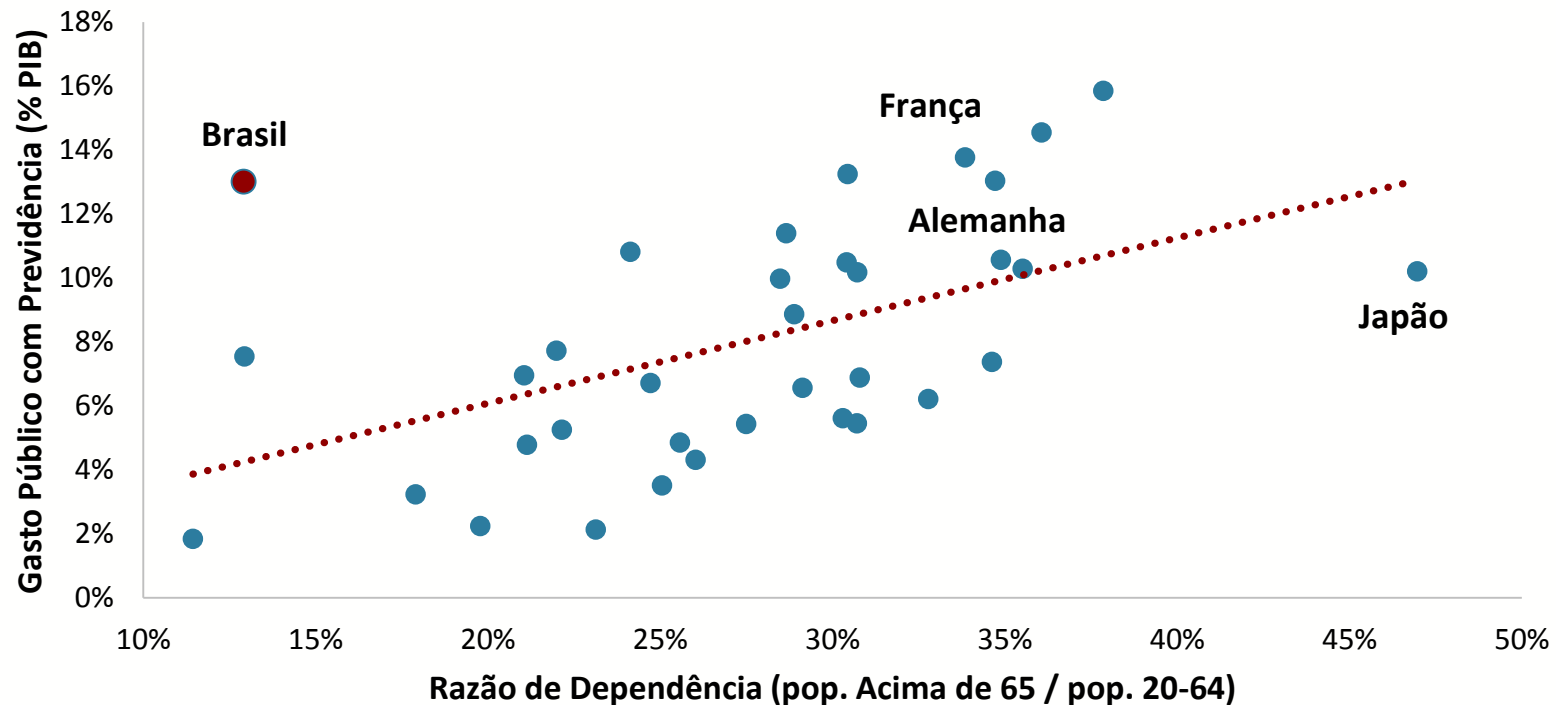


Fonte: Burda (2016)

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

- Elevado gastos com previdência (13% do PIB, considerando RGPS e RPPS)
- Demografia ainda favorável (razão de dependência = 12,9%)

Gastos Previdenciários Totais x Razão de Dependência



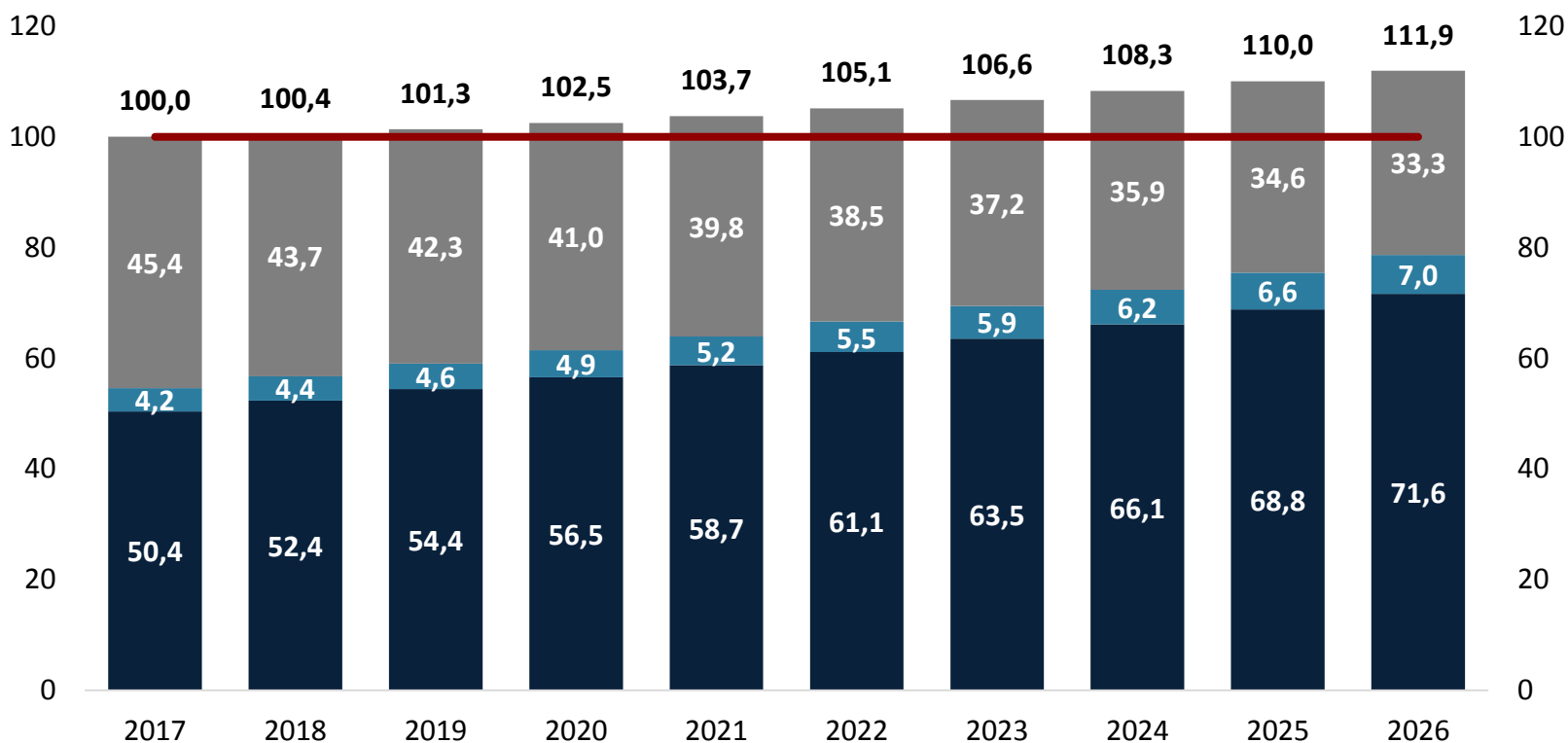
Fonte: OCDE, Banco Mundial, ONU

Se nada for feito, não cabe no Teto dos Gastos

Evolução das Despesas em Relação ao Teto de Gastos

(%)

■ RGPS e RPPS ■ BPC LOAS/RMV ■ Demais despesas — 100% teto de gastos



Regulação Setorial - Aumento de Eficiência Produtiva

Setor	Medida
Regulados (telec.,energ.,etc.)	Governança das Agências – ficha limpa, experiência, substitutos
Aviação	Participação estrangeira de 20% para 100%
Infraestrutura	Previsibilidade e agilização do licenciamento ambiental
Agricultura	Aquisição estrangeira de áreas rurais
Construção	Regulamentação do Distrato – segurança jurídica para compra/venda
Inovação, Alta Tecnologia	Agilização patentes, elimina back-log (comparação internacional)
Export./Importadores	Portal Único Comércio , Operador Econômico Autorizado
Todos	Redução gradual do adicional de 10% na multa FGTS
Todos	E-social, SPED, Redesim – pagto impostos e abertura de empresas

Controle Fiscal

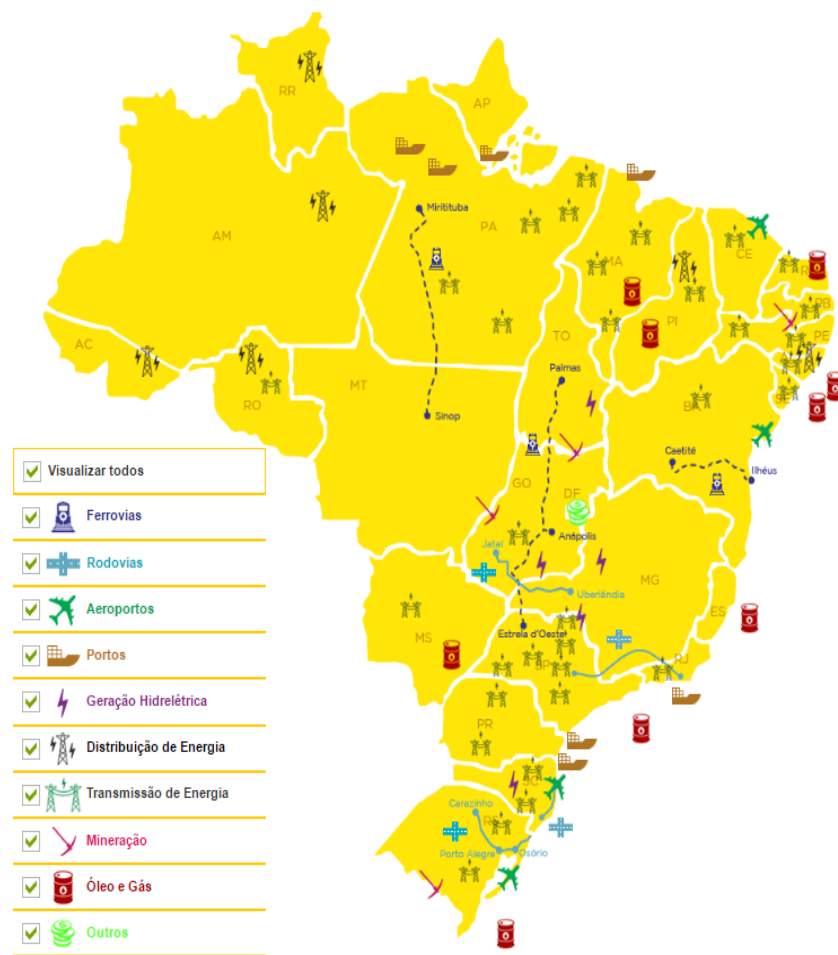
Área	Medida
Relação Banco Central – Tesouro Nacional	Elimina financiamento do TN pelo BC devido valorização reservas / reduz aporte do TN ao BC
Previdência Estados/Municípios	Administração pela Funpresp da Previdência Complementar, viabilizando teto para regime próprio
Educação	Reformulação FIES - Focalização estudantes mais pobres, transferência do risco marginal do Tesouro para Setor Privado
Benefícios Tributários	Eliminação sigilo fiscal, transparência
Fundos Pensão Estatais	Governança, ficha limpa, experiência comprovada

Redução do Spread Bancário

Medida	Objetivo
Reforma TJLP	Alinhamento no custo de funding do crédito público
Recuperação Judicial	Agilização, empoderamento credores, garantias adquirentes
LIG - Letras Imobil. Garant.	“Covered Bonds” – garantias reais segregadas do banco
Cadastro Positivo	Mudança “Opt-in” para “Opt-out” – expansão do programa
Duplicata Eletrônica	Mercado centralizado para recebíveis

Programa de Parcerias de Investimentos

- taxa de retorno determinada pelo mercado
- rigor técnico
- Agências reguladoras voltam a ter papel primordial
- editais em Português e Inglês, com prazo mínimo de 100 dias, previamente auditados pelo TCU
- financiamento de longo prazo contará com participação de bancos privados

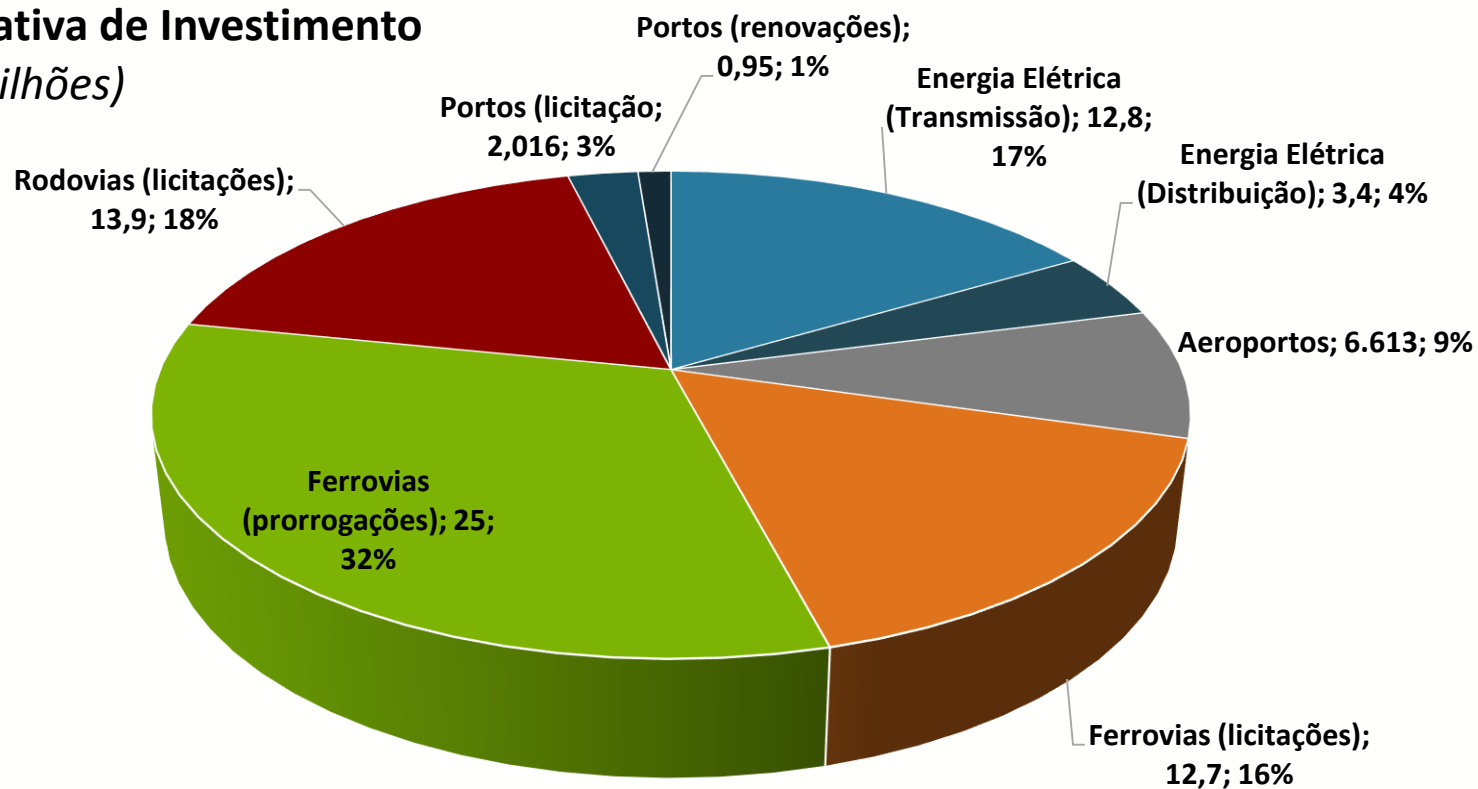


Fonte: www.projetocrescer.gov.br. / Acesso em Março 2017.

Programa de Parcerias de Investimentos

A estimativa total de investimento até o momento é de: R\$ 77,4 Bilhões.

Estimativa de Investimento (R\$ Milhões)



Fonte: estudos da carteira, Ministérios e Agências.

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