

# Retomada do Crescimento e Reformas Estruturais

**Fabio Kanczuk**  
Secretário de Política Econômica

Junho, 2017.

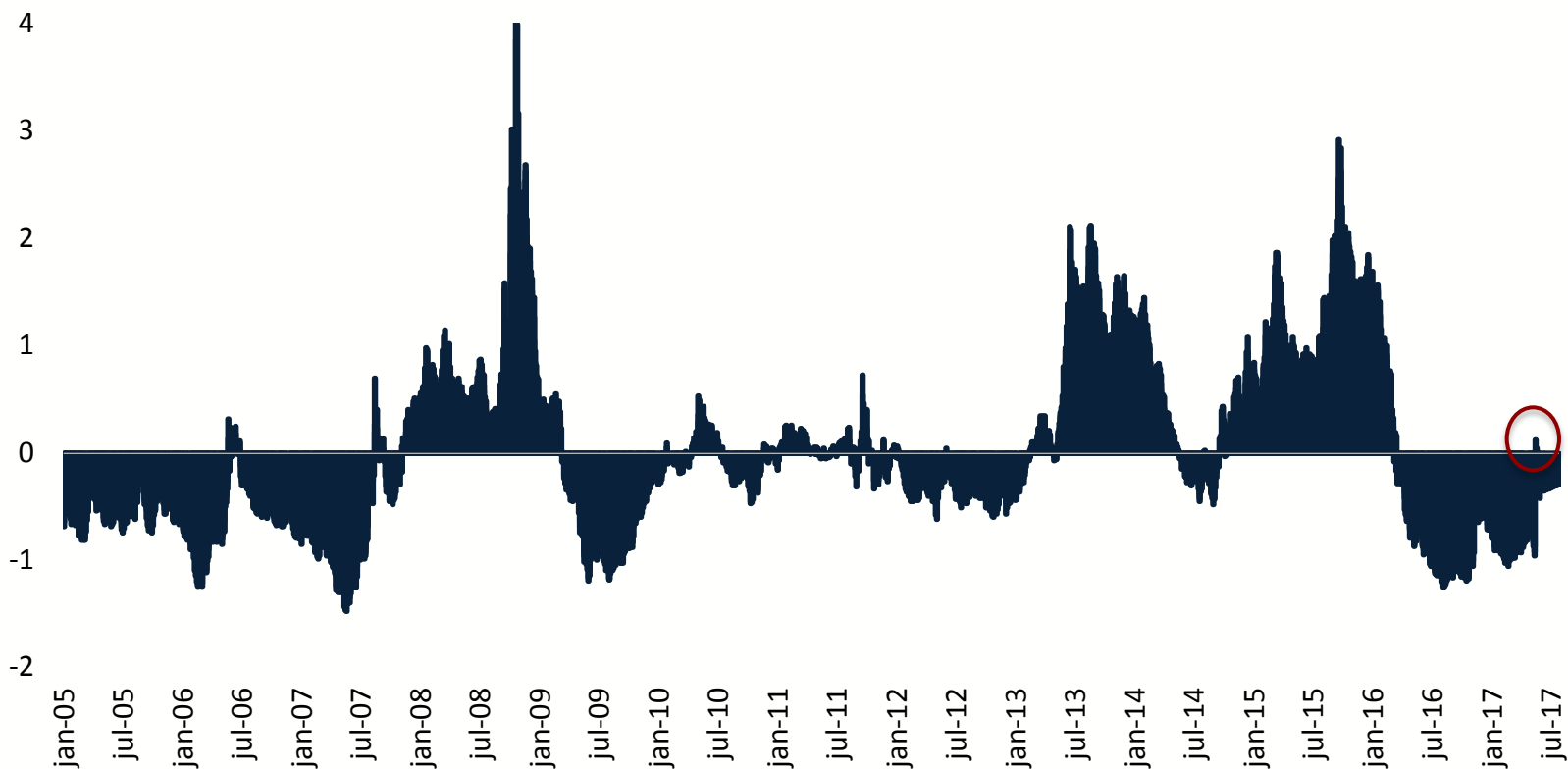
# Crescimento de Curto Prazo



## Incerteza política versus incerteza econômica

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

### Índice de Situação Financeira



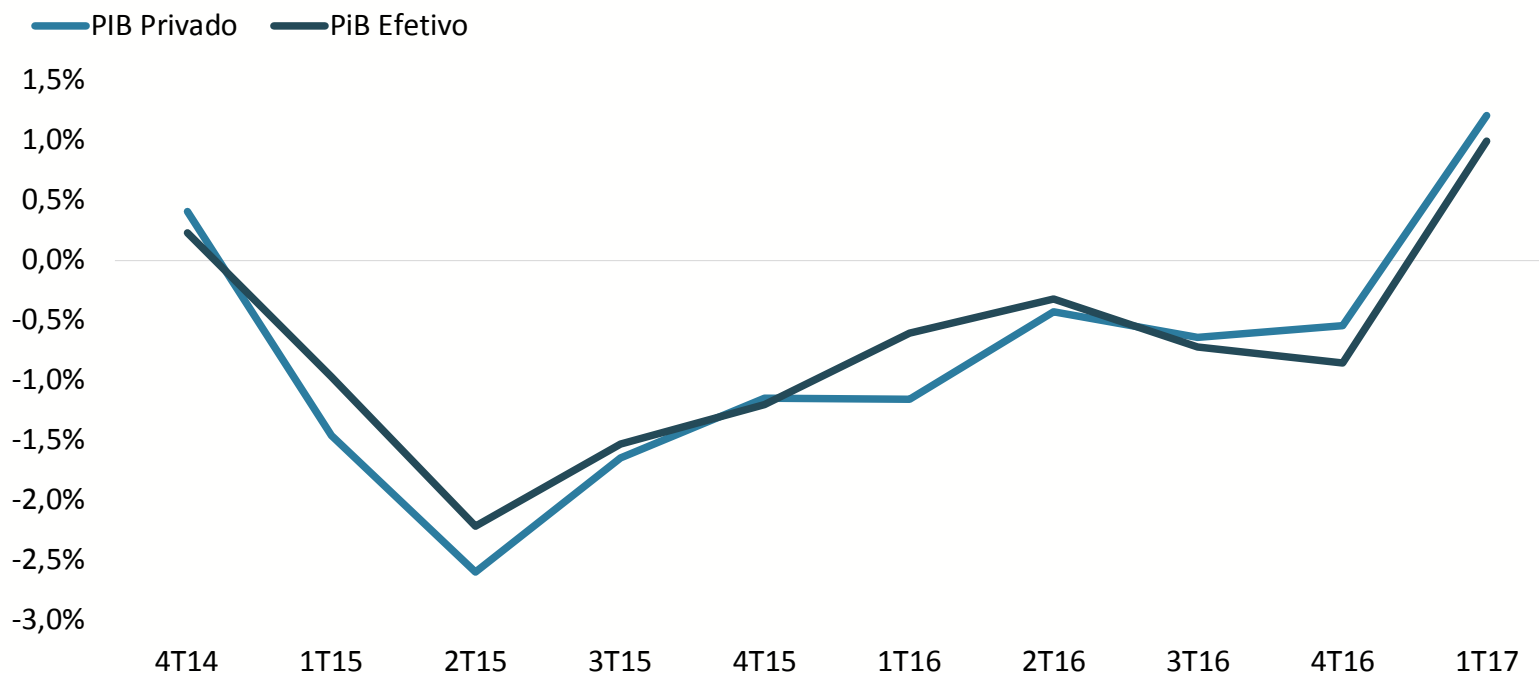
Fonte: Ministério da fazenda.

## PIB e o fim da recessão

Após dois anos de recessão, PIB do primeiro trimestre foi 1,0% (não anualizado). PIB do Setor Privado (excluindo Governo) sofreu mais, mas agora cresce mais do que o PIB.

### PIB Privado e Efetivo

*(Variação trimestral, dessazonalizado, %)*

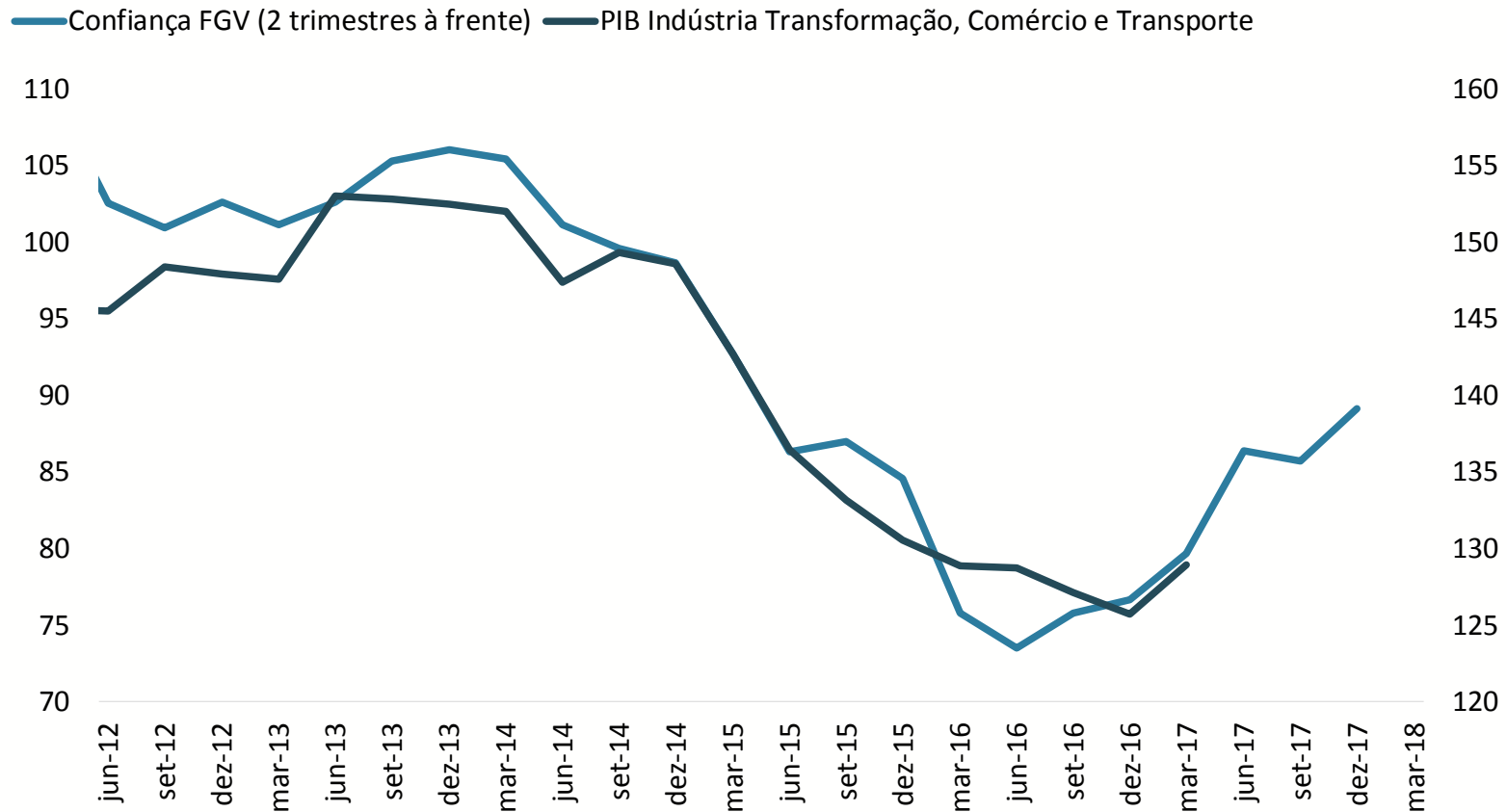


Fonte: Ministério da Fazenda.

# Confiança e PIB

## Após agricultura, recuperação se espalha para outros setores

### PIB vs Confiança



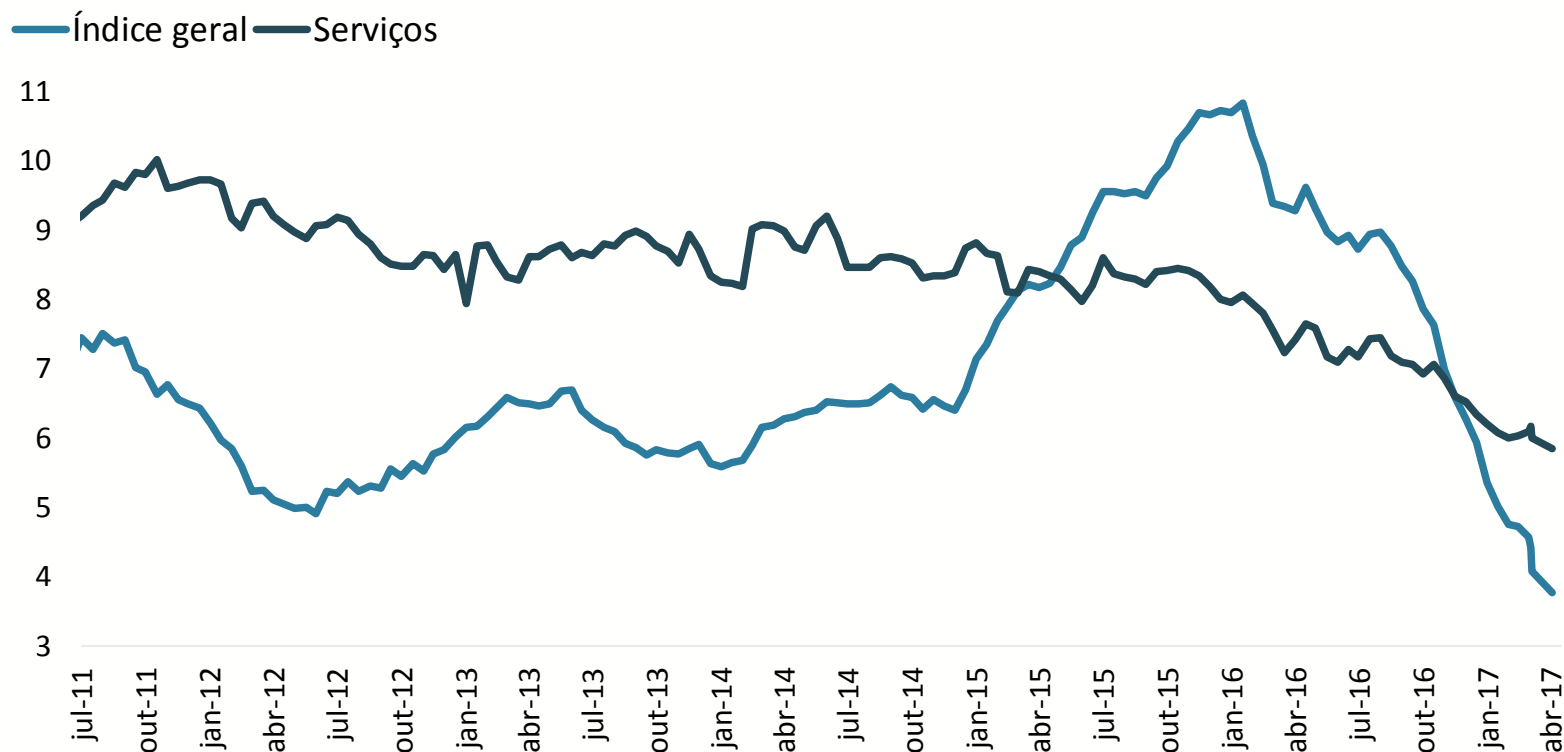
Fonte: FGV, IBGE, Ministério da Fazenda.

## 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

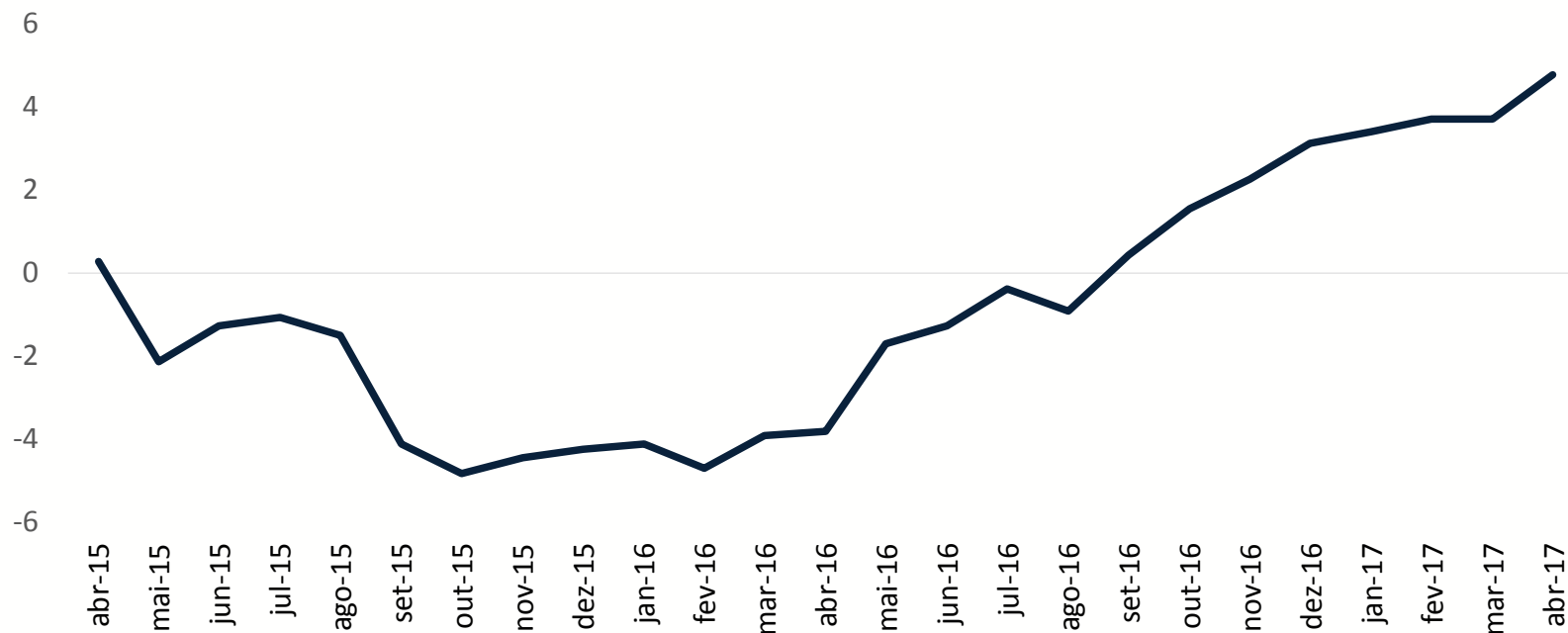
## Queda de inflação levando a aumento do poder de compra

Salário e massa salarial real já estão subindo.

Mais poder de compra, levando a mais consumo.

### Salario Real

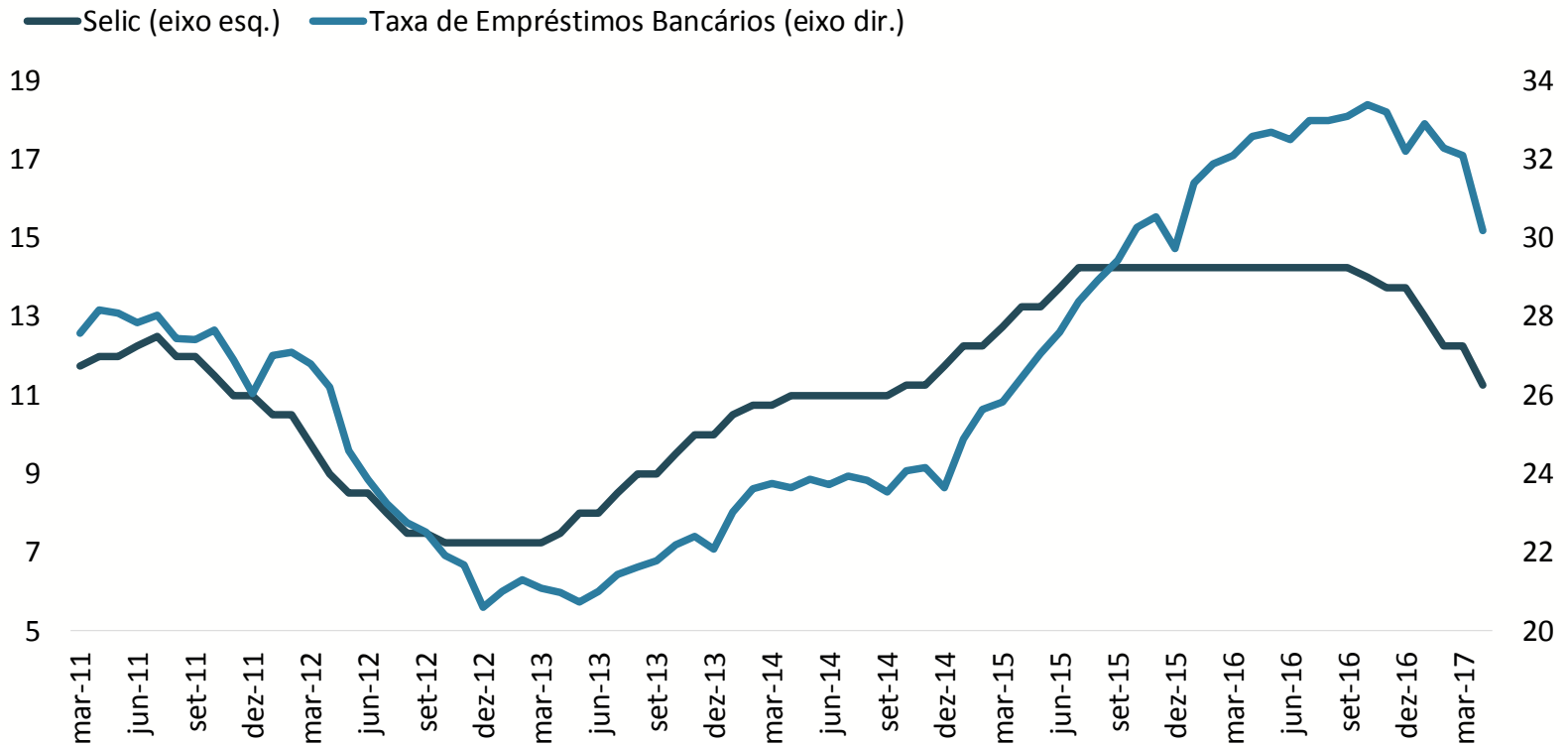
*(Variação trimestral, dessazonalizado, anualizado, %)*



Fonte: PNAD, IBGE

# SELIC, Juros (e Spread) Caindo

## Taxas Selic e de Empréstimos Bancários (% ao ano)



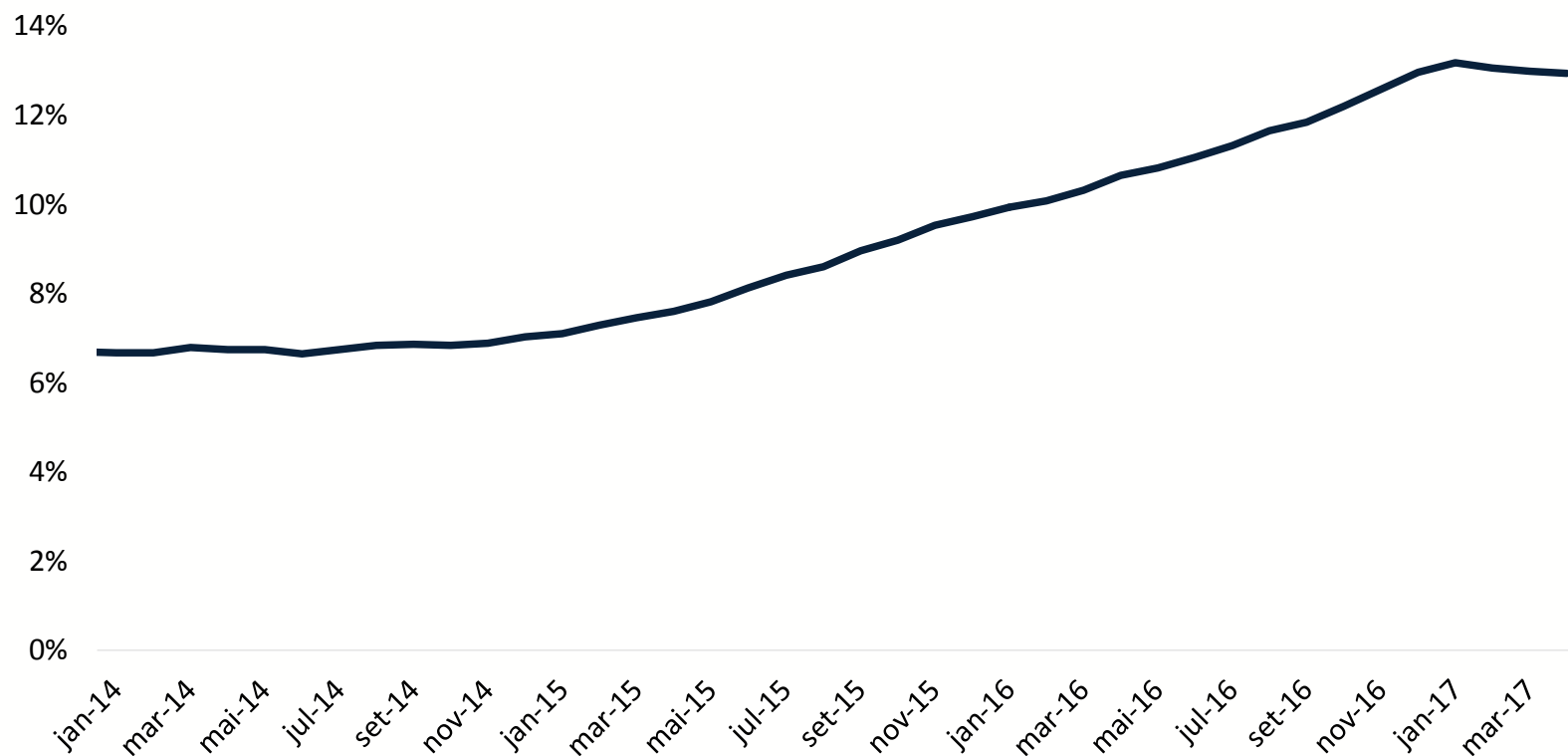
Fonte: Banco Central



## Taxa de desemprego mostra sinal de melhora

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

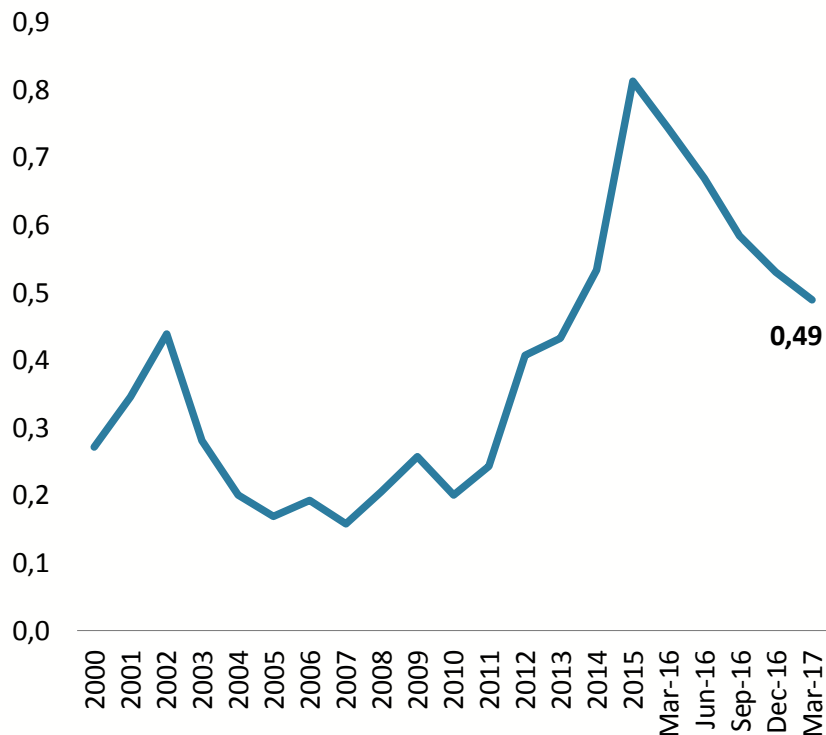
### Taxa de desemprego (c/ajuste sazonal)



Fonte: PNAD, IBGE

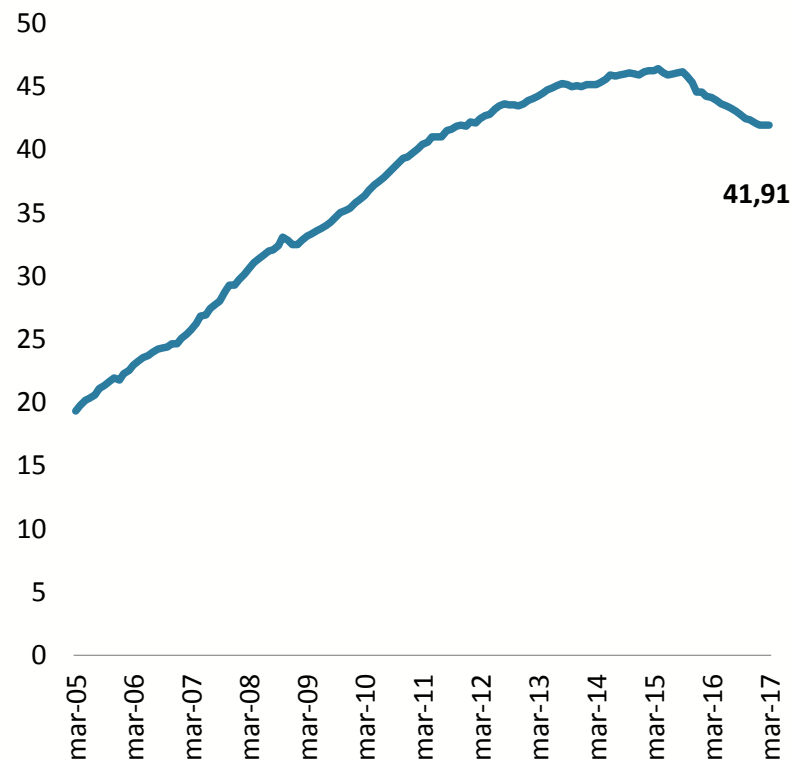
# Crescimento está ocorrendo enquanto empresas e famílias pagam suas dívidas

## Endividamento das Empresas (Dívida Líquida / Valor Mercado)



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

## Endividamento das Famílias (% Renda)



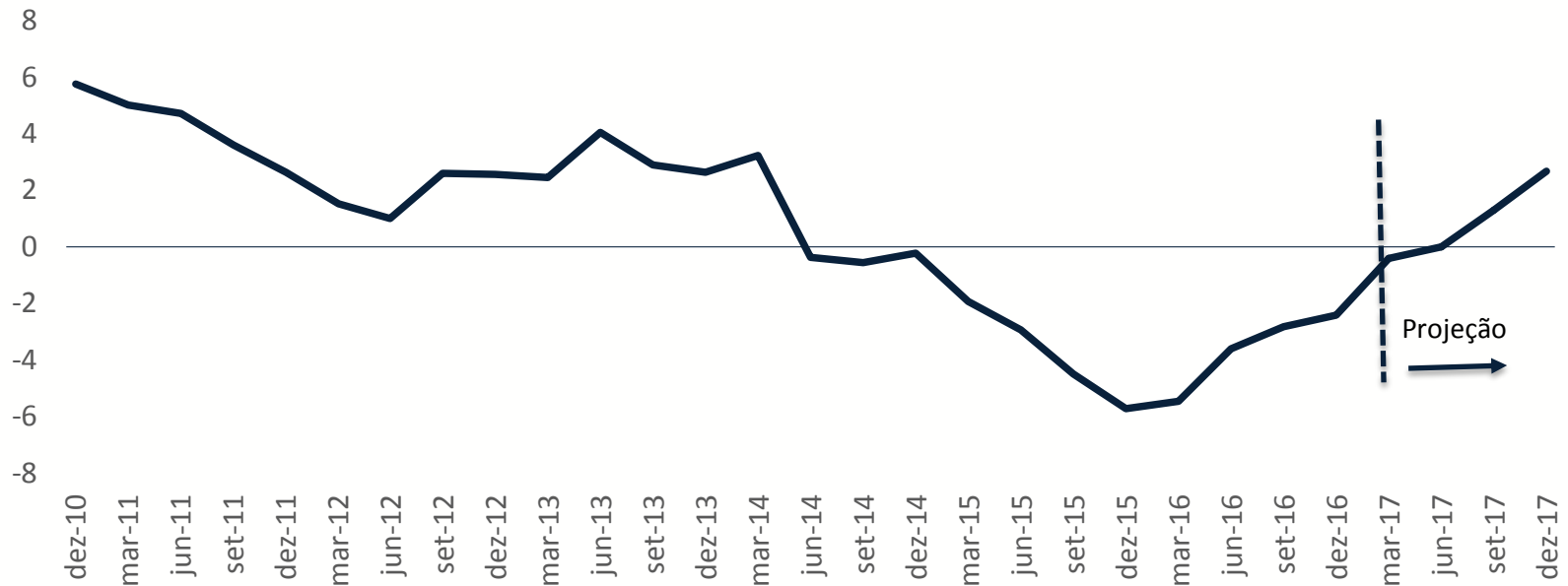
Fonte: Banco Central

# Projeção do PIB

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

## PIB

*(Trimestre contra mesmo trimestre do ano anterior - %)*



# Agenda de Reformas e Fim da Meia Entrada

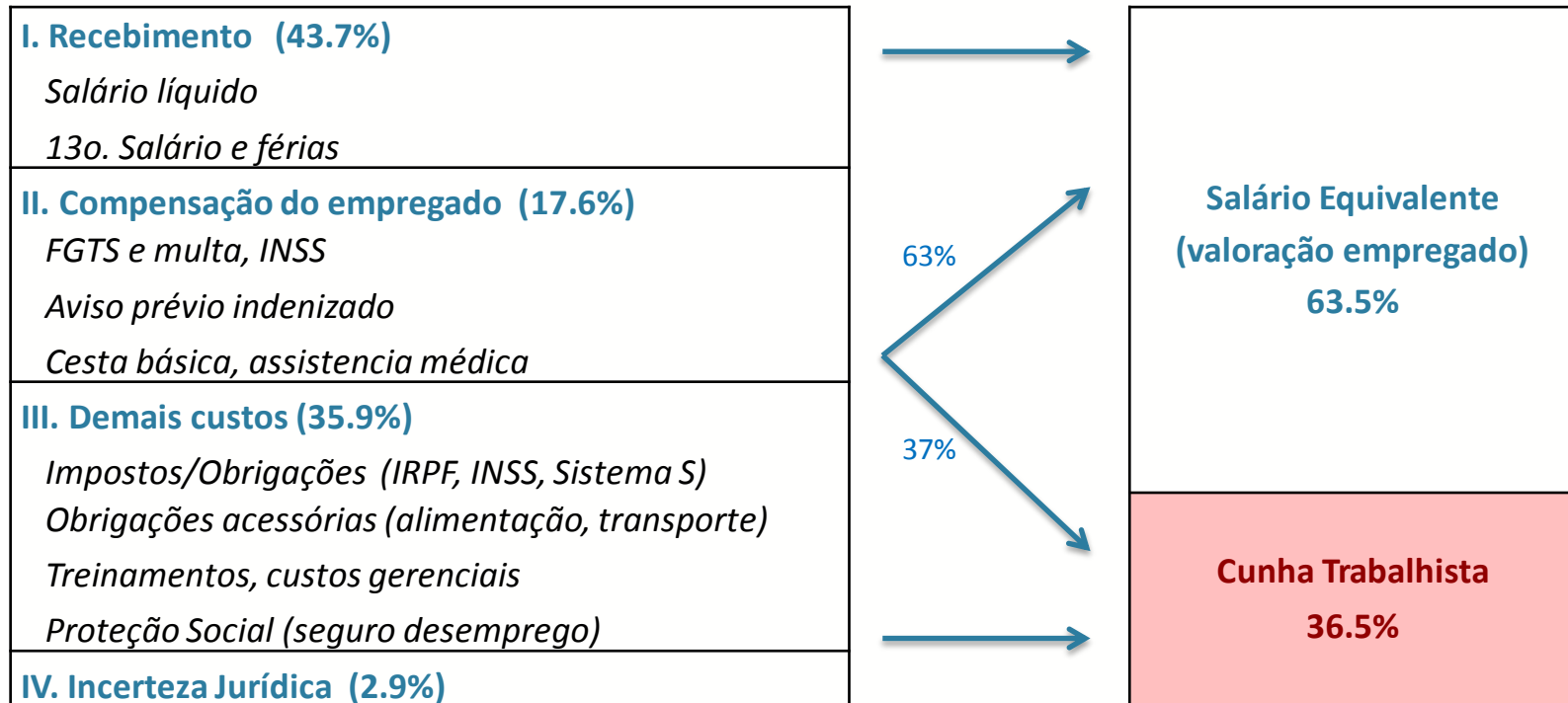
---

## 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"><li>• pagamento de impostos: de 2600 para menos de 600 horas/ano</li><li>• abertura/fechamento de empresa: de 101 para 3 dias (em SP)</li></ul>
Portal Único do Comércio Exterior, Operador Econômico Autorizado.	Redução no tempo dos procedimentos de importação e exportação: de 5 para 3 dias.

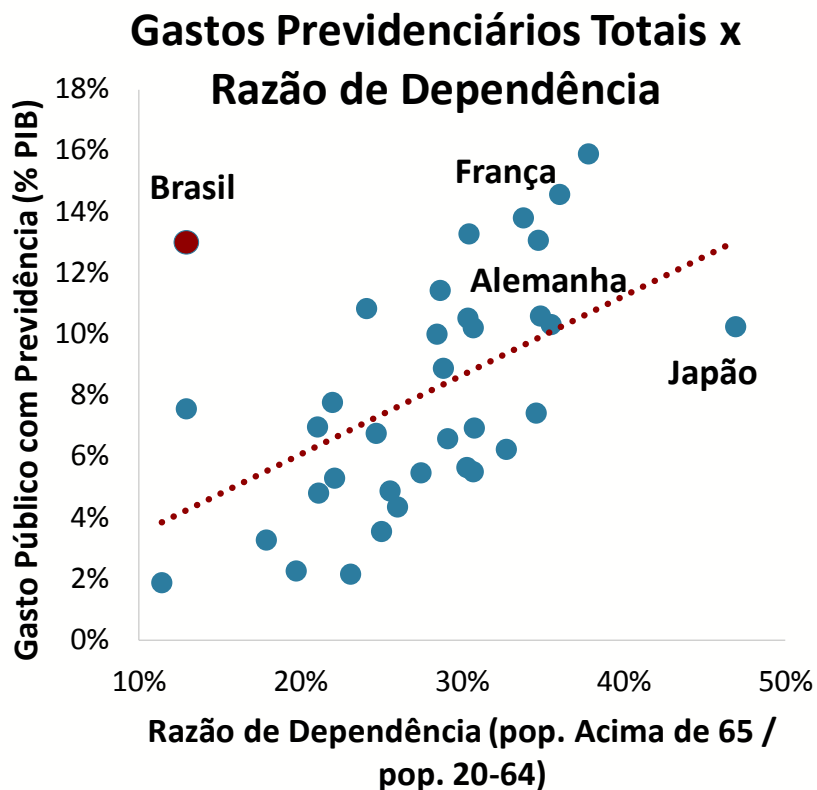
# Reforma Trabalhista

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

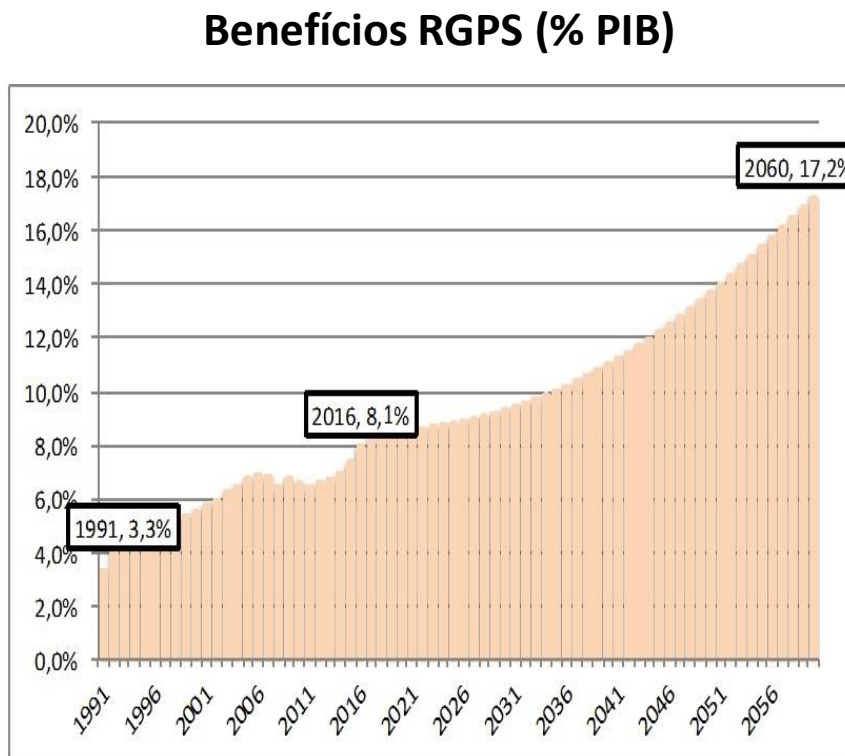


## Previdência no Brasil é um “ponto fora da curva” mundial

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



Fonte: OCDE, Banco Mundial, ONU

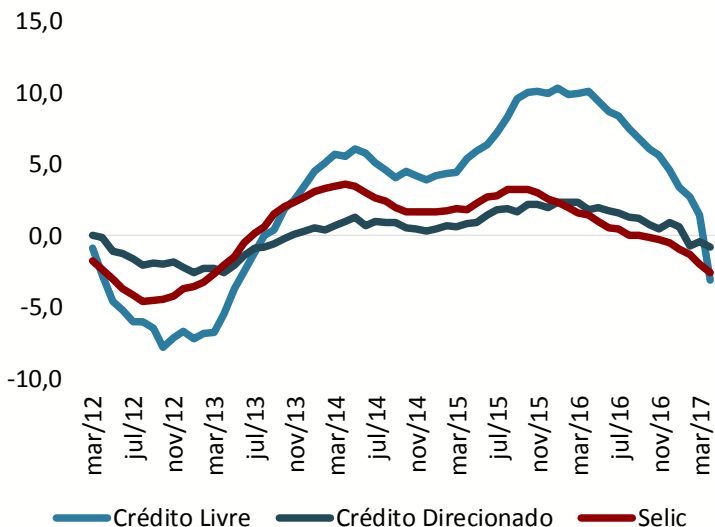


Fonte: Ministério da Fazenda

## Reforma da TJLP

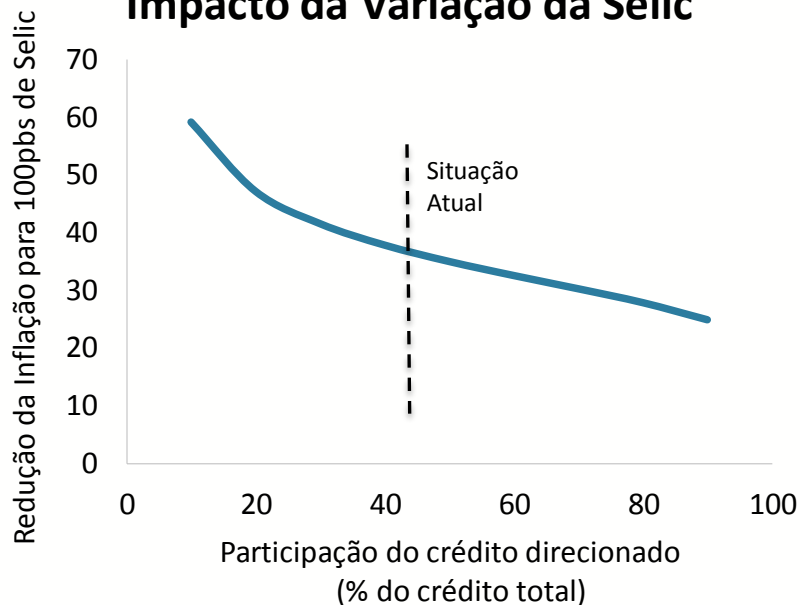
**Aumento da potência da política monetária.**  
**Queda sustentada da taxa de juros estrutural.**  
**Fomento ao financiamento privado de longo prazo.**

### Variação Interanual da Taxa de Juros (%)



Fonte: Banco Central

### Impacto da Variação da Selic

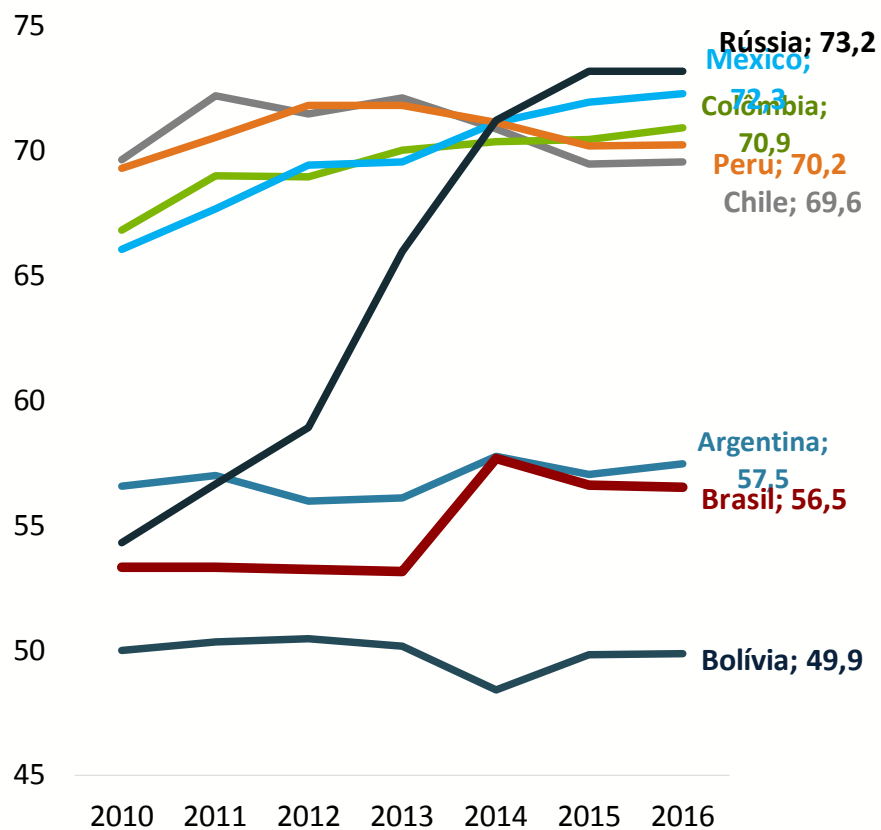


Fonte: Ministério da Fazenda

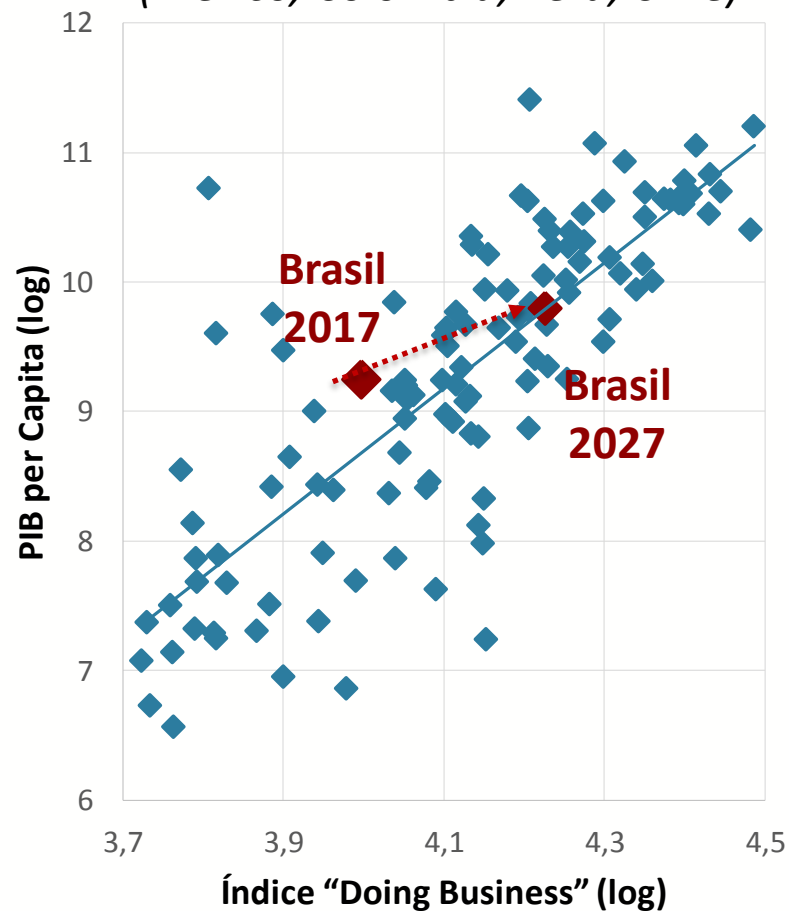


# Impacto das Reformas

## Ambiente de Negócios (100 indica melhor desempenho)



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



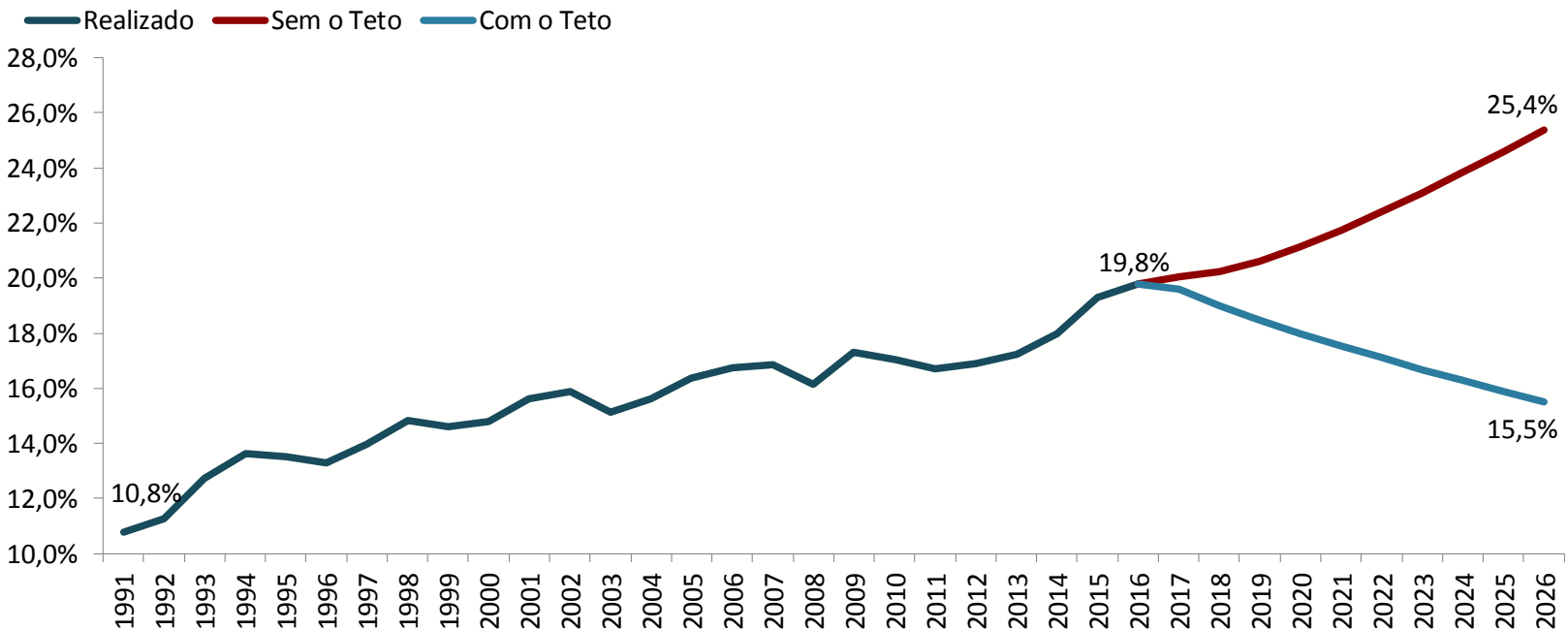
Fonte: Banco Mundial/ Relatório "Doing Business", indicador global – Elaboração: Ministério da Fazenda

## 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
<b>PIB POTENCIAL SEM REFORMAS</b>	<b>2,3</b>
Reformas Microeconômicas	↑
<i>Crowding-In</i> do Setor Privado	↑
<b>PIB POTENCIAL COM REFORMAS</b>	<b>3,5 - 4,0</b>

# 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