

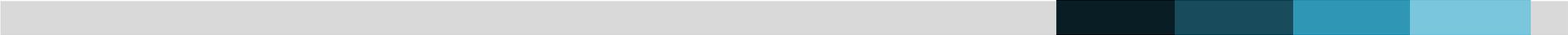


# Ajuste Fiscal e Crescimento Econômico

Henrique Meirelles  
Ministro da Fazenda

Novembro, 2017.

Ministério da  
Fazenda



## Comparação: Início do Governo Temer e agora

	Maio/2016	Nov/2017
Inflação acumulada em 12 meses* - %	9,3	2,7
Juros (SELIC) - % ao ano	14,25	7,50
Risco Brasil (CDS 5 anos) – pontos-base	328	173
Crescimento do PIB no último 12 meses** - %	-5,4	+1,1
Expectativa do PIB p/ próximos 12 meses*** - %	-1,7	+2,5

Fonte: Inflação e crescimento do PIB passados: IBGE e Focus (Banco Central); juros: Banco Central; CDS: Bloomberg; expectativas para inflação e PIB: Focus (Banco Central).

\* Refere-se ao IPCA-15 do mês anterior.

\*\* Crescimento do PIB nos últimos 12 meses é trimestre contra mesmo trimestre do ano anterior. O de mai/16 se refere ao PIB do 1Q16, e o de Nov/17 se refere à expectativa Focus para o crescimento do 3Q17 (sairá 1º de dezembro), também em relação ao mesmo tri do ano anterior.

\*\*\* Expectativa de crescimento do PIB nos últimos 12 meses é trimestre contra mesmo trimestre do ano anterior.

# Ajuste Fiscal e Composição da Dívida Pública

## Estratégia do Ajuste Fiscal

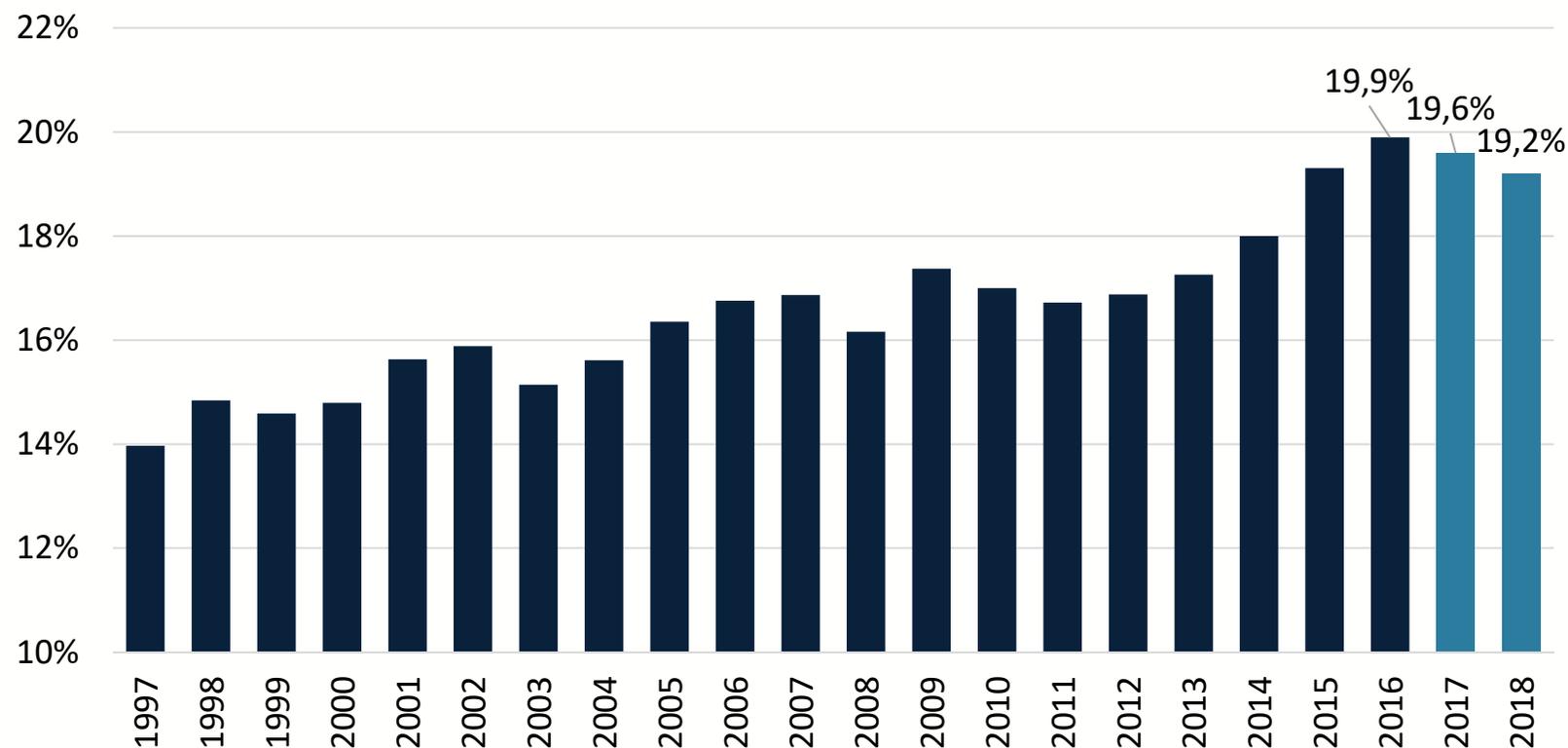
---

- A estratégia do ajuste fiscal é o corte gradual da despesa, sem aumento da carga tributária;
- Governo já fez corte expressivo das despesas discricionárias. Corte real de 26% até setembro deste ano ante mesmo período do ano passado;
- Mas ajuste tem que vir de mudanças na despesa obrigatória, em especial, previdência. Despesa obrigatória do governo central já é maior que toda a arrecadação líquida;
- Revisão da meta do primário decorreu de queda da Receita e não do aumento do gasto. Despesa primária do governo central vai cair no próximo ano como % do PIB.

# Evolução do Gasto Primário do Governo Central

## Despesa Primária – Governo Central: 1997-2018

(% do PIB)

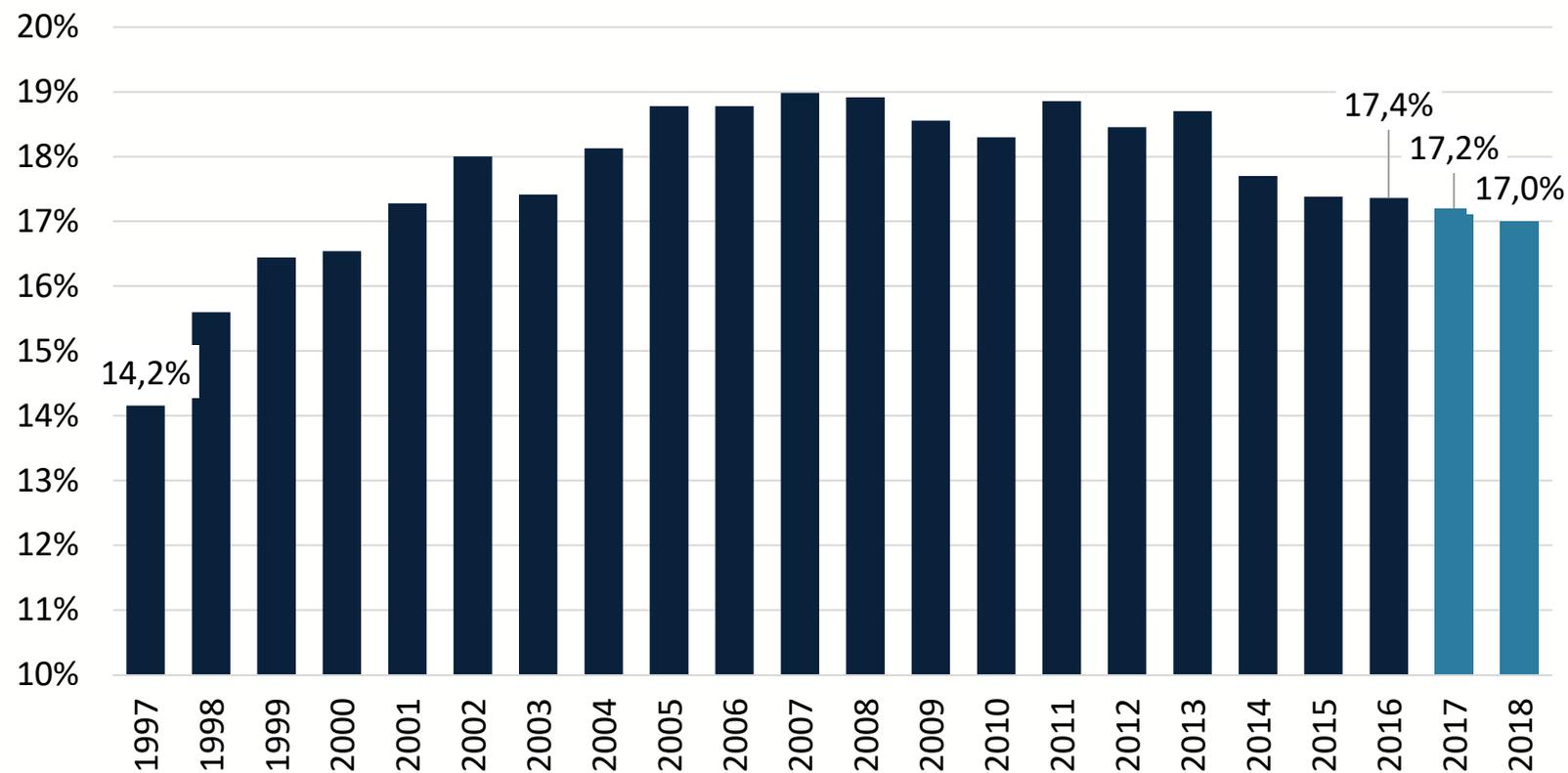


Fonte: Tesouro Nacional. 2017 e 2018: Ministério do Planejamento (estimativas da apresentação da mensagem modificativa da PLOA 2018).

# Evolução do Receita Primária Líquida do Governo Central

## Receita Primária Líquida – Governo Central: 1997-2018

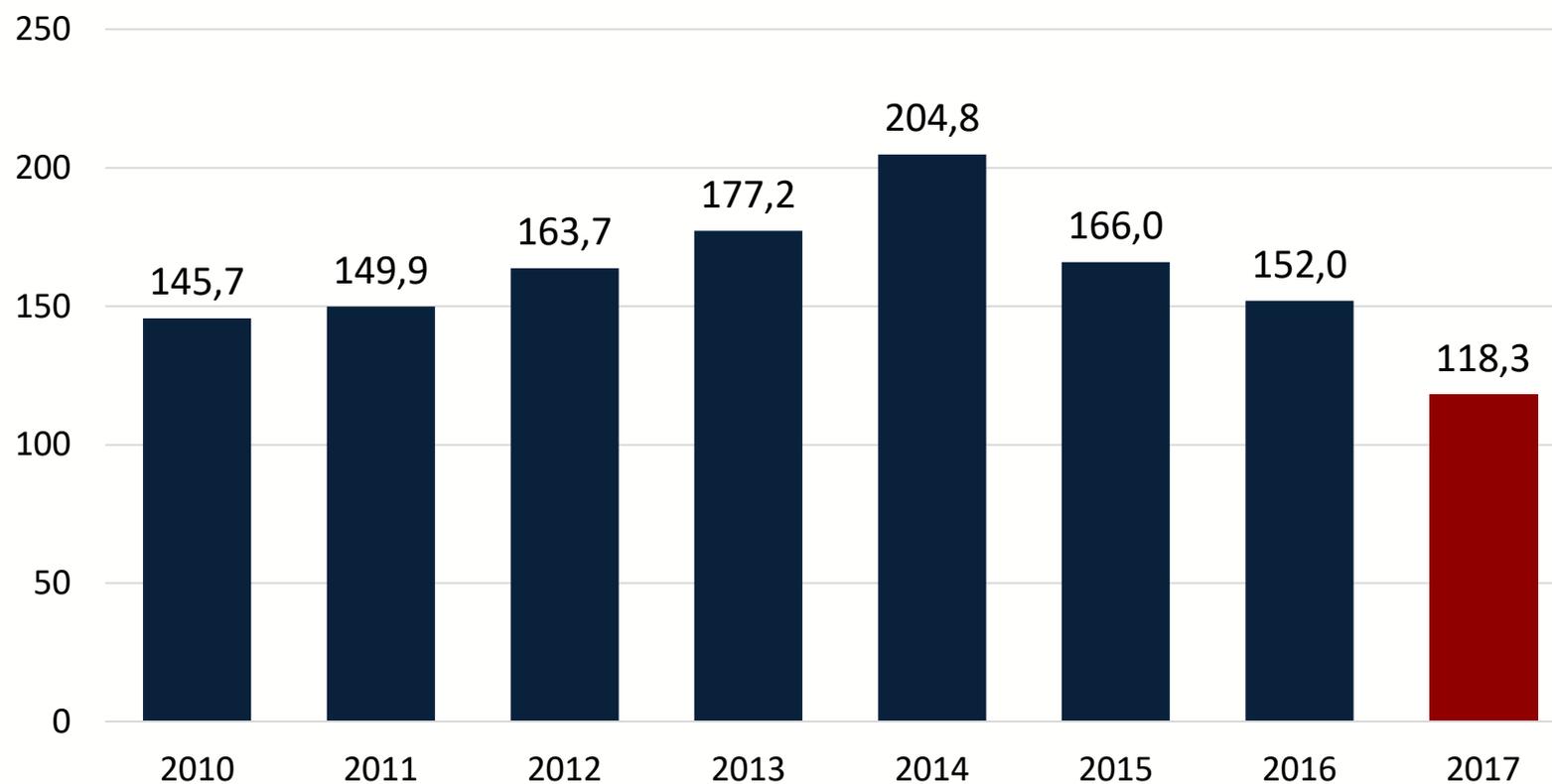
(% do PIB)



Fonte: Tesouro Nacional. 2017 e 2018: Ministério do Planejamento (estimativas da apresentação da mensagem modificativa da PLOA 2018).

## Evolução das Despesas Discricionárias

**Despesas com controle de fluxo discricionárias**  
*(acumulado em 12 meses - preços de set/17 – R\$ bilhões)*



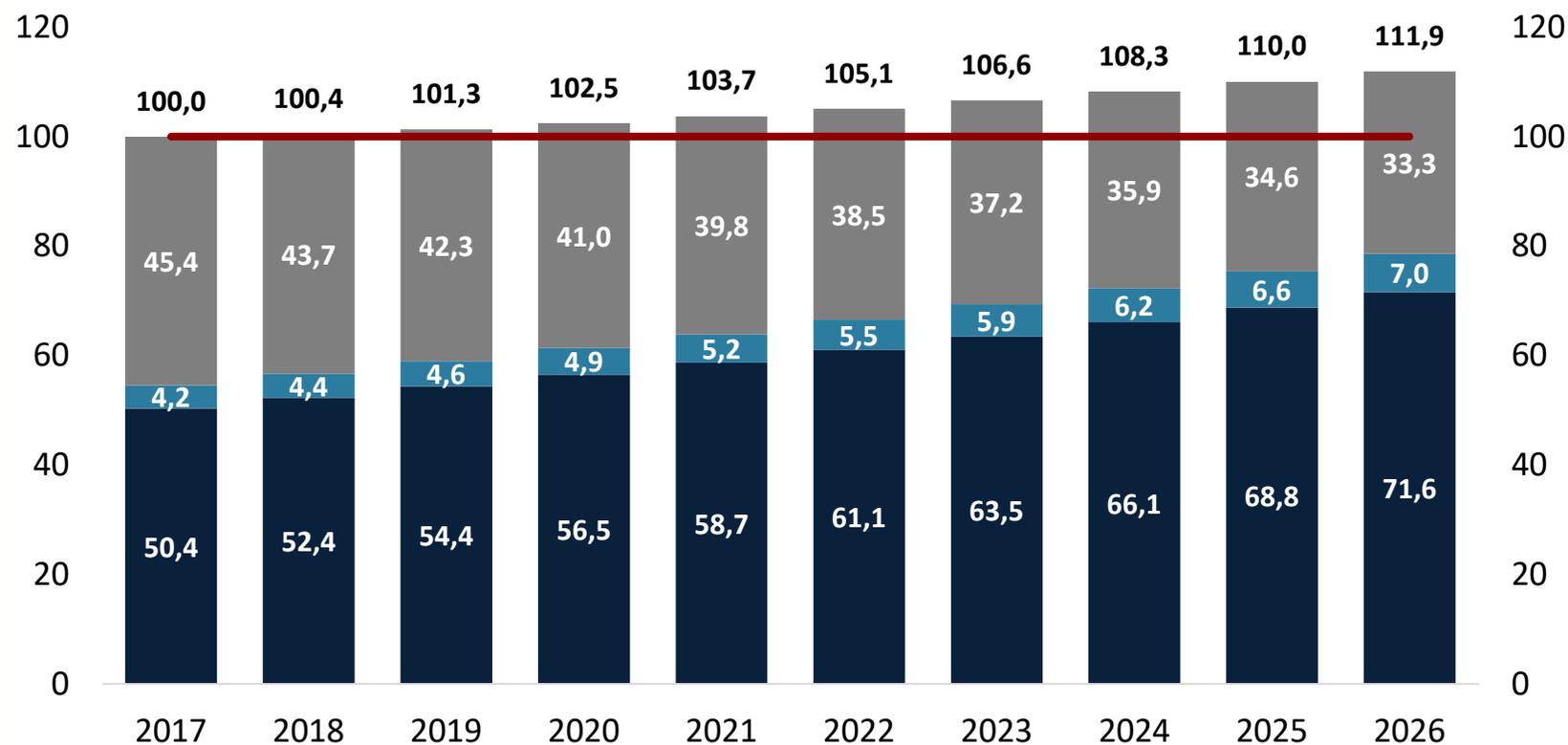
Fonte: Tesouro Nacional. 2017: estimativa presente na apresentação do RTN de setembro de 2017.

## Importância da Reforma da Previdência para o Teto dos Gastos

### Evolução das Despesas em Relação ao Teto de Gastos

(%)

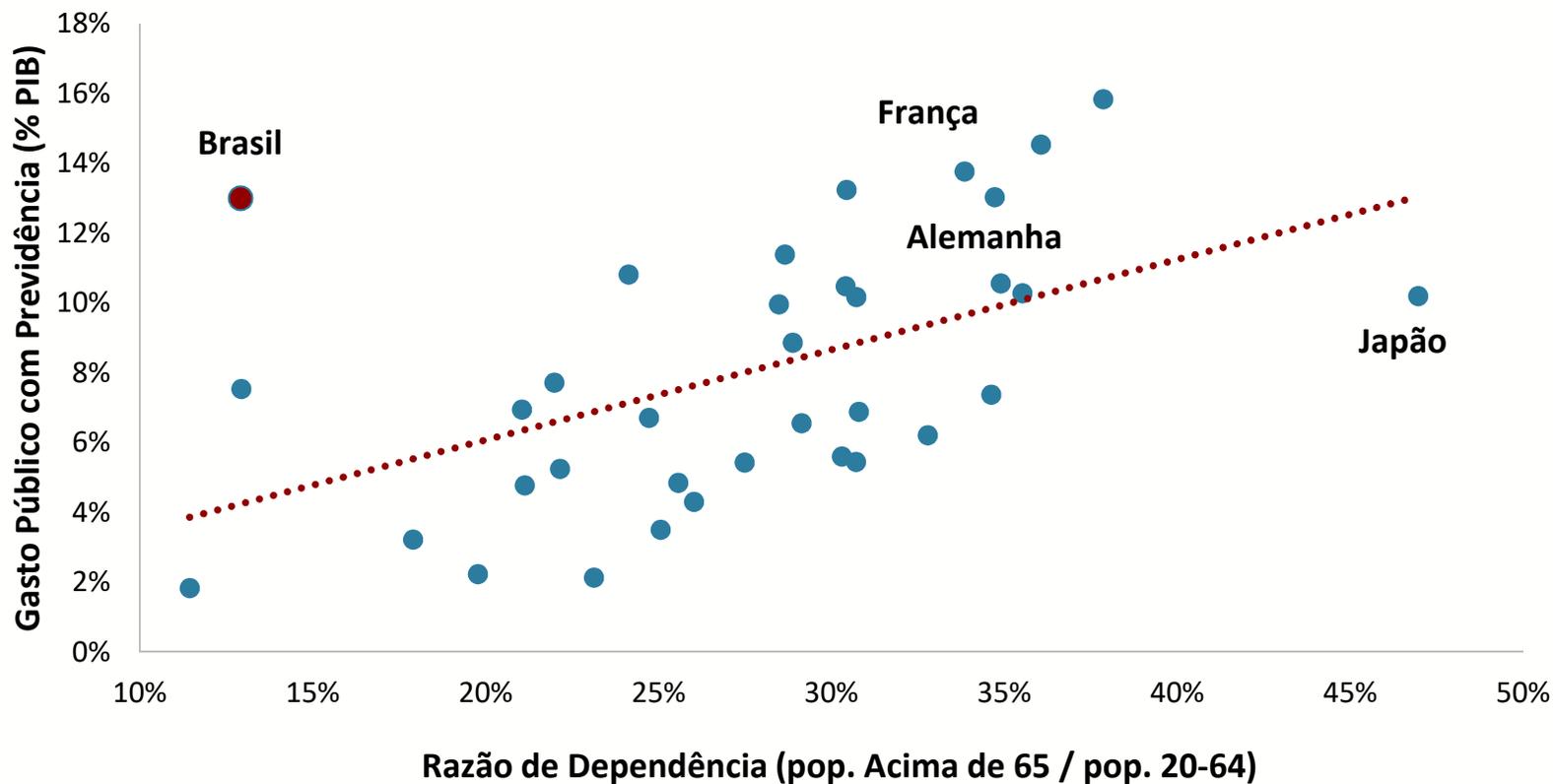
■ RGPS e RPPS ■ BPC LOAS/RMV ■ Demais despesas — 100% teto de gastos



Fonte: Ministério da Fazenda

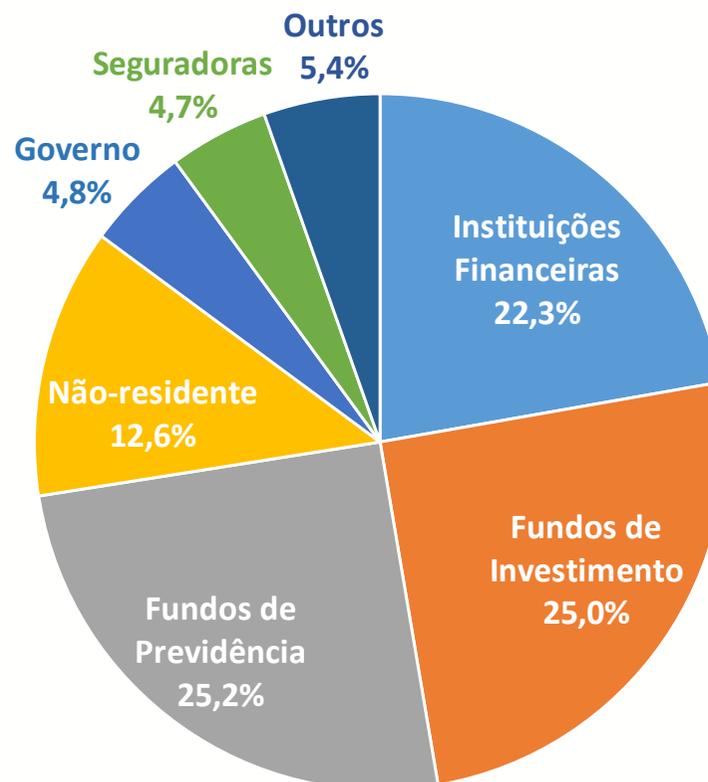
# O ajuste fiscal da EC 95/2016 exige a mudança na previdência

## Gastos Previdenciários Totais x Razão de Dependência



Fonte: OCDE, Banco Mundial, ONU

## Detentores da Dívida Pública – Set/17 (%)

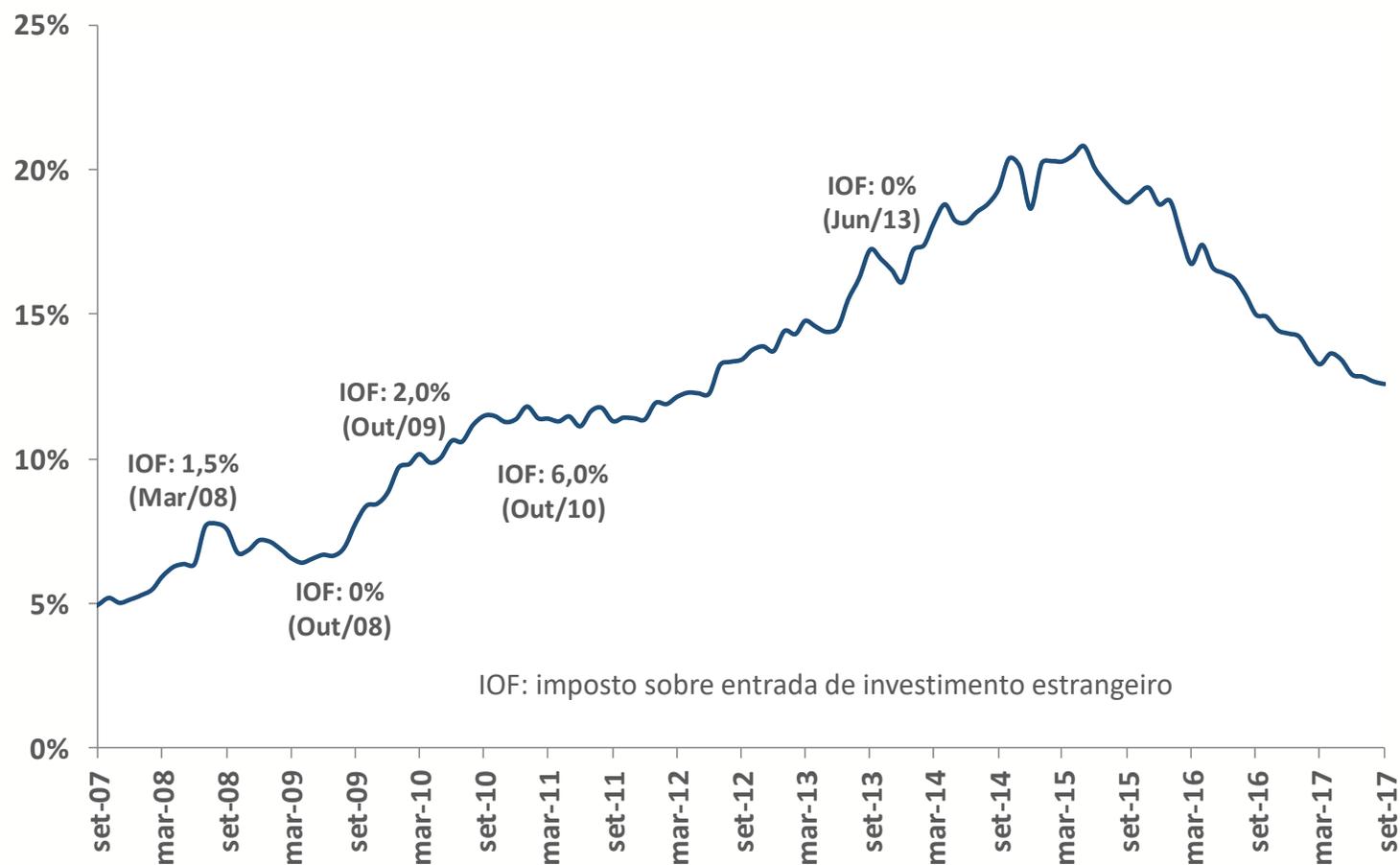


Fonte: Tesouro Nacional

Nota 1: As estatísticas da DPF podem ser acessadas em <https://www.tesouro.fazenda.gov.br/relatorio-mensal-da-divida>

Nota 2: "Governo" compreende fundos que são administrados pelo setor público, incluindo aqueles cujos ativos não são públicos.

## Participação dos não-residentes (Set/17)



Fonte: Tesouro Nacional

Nota 1: As estatísticas da DPF podem ser acessadas em

<https://www.tesouro.fazenda.gov.br/relatorio-mensal-da-divida>

# Infraestrutura e PPI

## Programa de Parcerias de Investimento – Leilões e renovações promovidas

# 54

Projetos  
renovados/leiloados

37% do portfolio  
do PPI em 15  
meses

R\$ **33** bilhões  
em investimentos  
planejados



### Aeroportos

# 4

Concessões



### Petróleo e Gás

# 2

Concessões para exploração  
de acumulações marginais e  
exploração e produção



### Portos

# 7

4 Renovações

3 leilões



### Energia Elétrica

# 5

Usinas

4 leilões UHE

1 renovação PCH

# 1

Distribuidora de Energia  
leilão (CELG-D)

# 35

Linhas de Transmissão

31 Adquiridas

4 sem propostas



## Programa de Parcerias de Investimento – Resultado dos leilões

Projeto	Receita (R\$)			Investimentos (R\$)
	Planejado	Obtido	Prêmio Médio	
Concessões de Aeroportos	3,01 bi	3,72 bi	23,4%	6,61 bi
Terminais portuários	15,0 mi	69,4 mi	360%	1,20 bi
Concessão de Petróleo e Gás (14ª)	1,7 bi	3,85 bi	126,5%	845 mi
Privatização de Distribuidora de Energia	1,71 bi	2,19 bi	28%	3,40 bi
Projeto de Expansão de Geração	11 bi	12,13 bi	9,7%	8,17 bi
<b>Total</b>	<b>17,4 bi</b>	<b>21,9 bi</b>		<b>20,3 bi</b>
Setor	Desconto (R\$)			Investimentos (R\$)
	Planejado RAP	RAP Obtido	Desconto Médio	
Concessão de Linhas de Transmissão	2,63 bi	1,67 bi	36%	12,73 bi
<b>Total</b>	<b>2,6 bi</b>	<b>1,7 bi</b>		<b>12,7 bi</b>

## Programa de Parcerias de Investimento – Em andamento

# 92

Projetos em  
andamento

R\$ 105 bi  
Investimentos  
Planejados



Rodovias

**8**

4 leilões  
4 estudos



Ferrovias

**8**

5 Renovações  
3 leilões



Energia Elétrica

**19**

1 extensão UHE  
11 lin.de transmissão  
6 Distribuidoras  
1 Privatização



Petróleo e Gás

**5**

3 Partilha Pré-sal  
1 Exp. e Produção  
1 acumulação marginal



Mineração

**4**

Concessões para  
exploração de  
áreas de mineração



Aeroportos

**18**

14 Concessões  
4 vendas de  
participação



Portos

**25**

7 Ren. / Reequilíbrio  
17 leilões  
1 Expansão



COMAER

**1**

Parceria público-  
privada(PPP)



Loteria

**1**

Concessão do  
direito de  
exploração



CMB  
Casa da  
Moeda

**1**

Privatização



Oferta

**2**

Privatização  
CEASAMINAS  
CASEMG

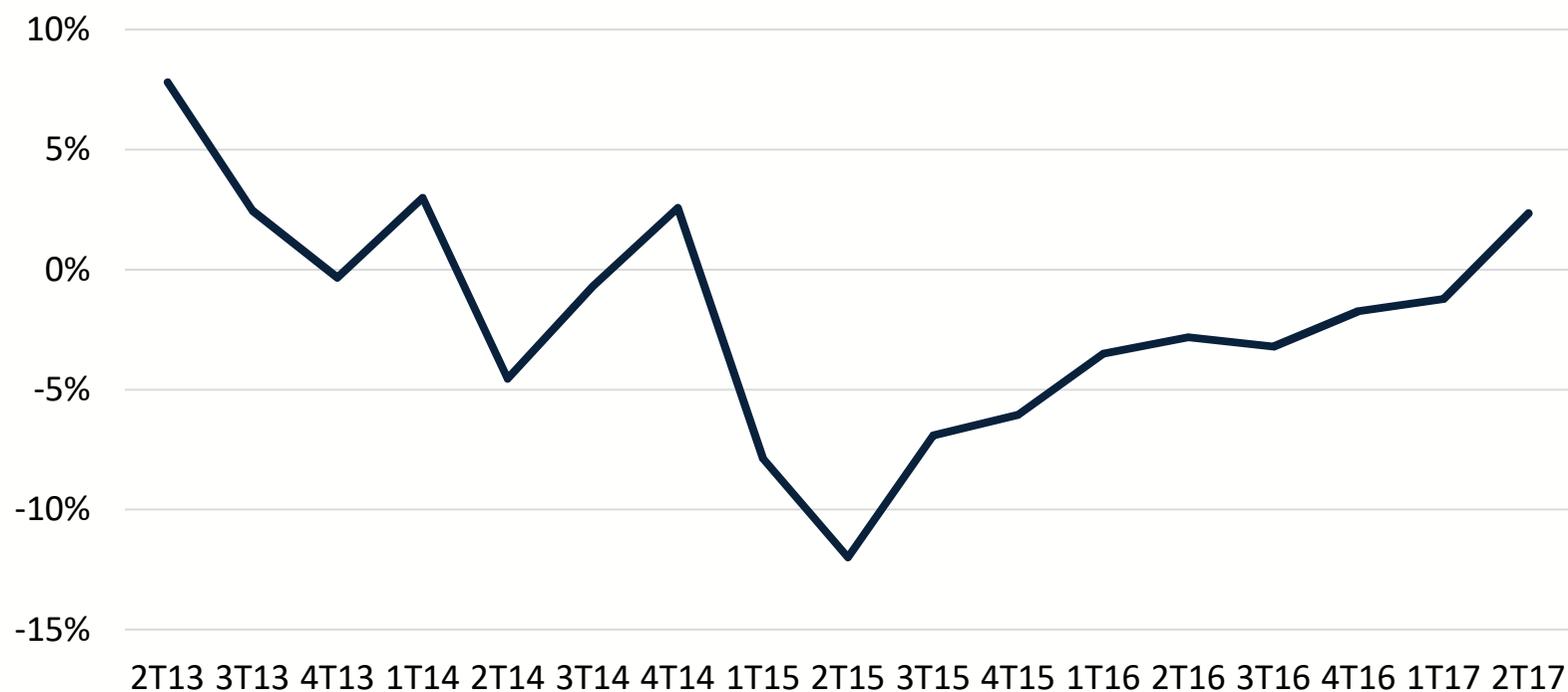
# Retomada do Crescimento

## Fim da Recessão - crescimento se espalhou pelos setores

### Demanda Final

(PIB excluindo exportações líquidas e estoques)

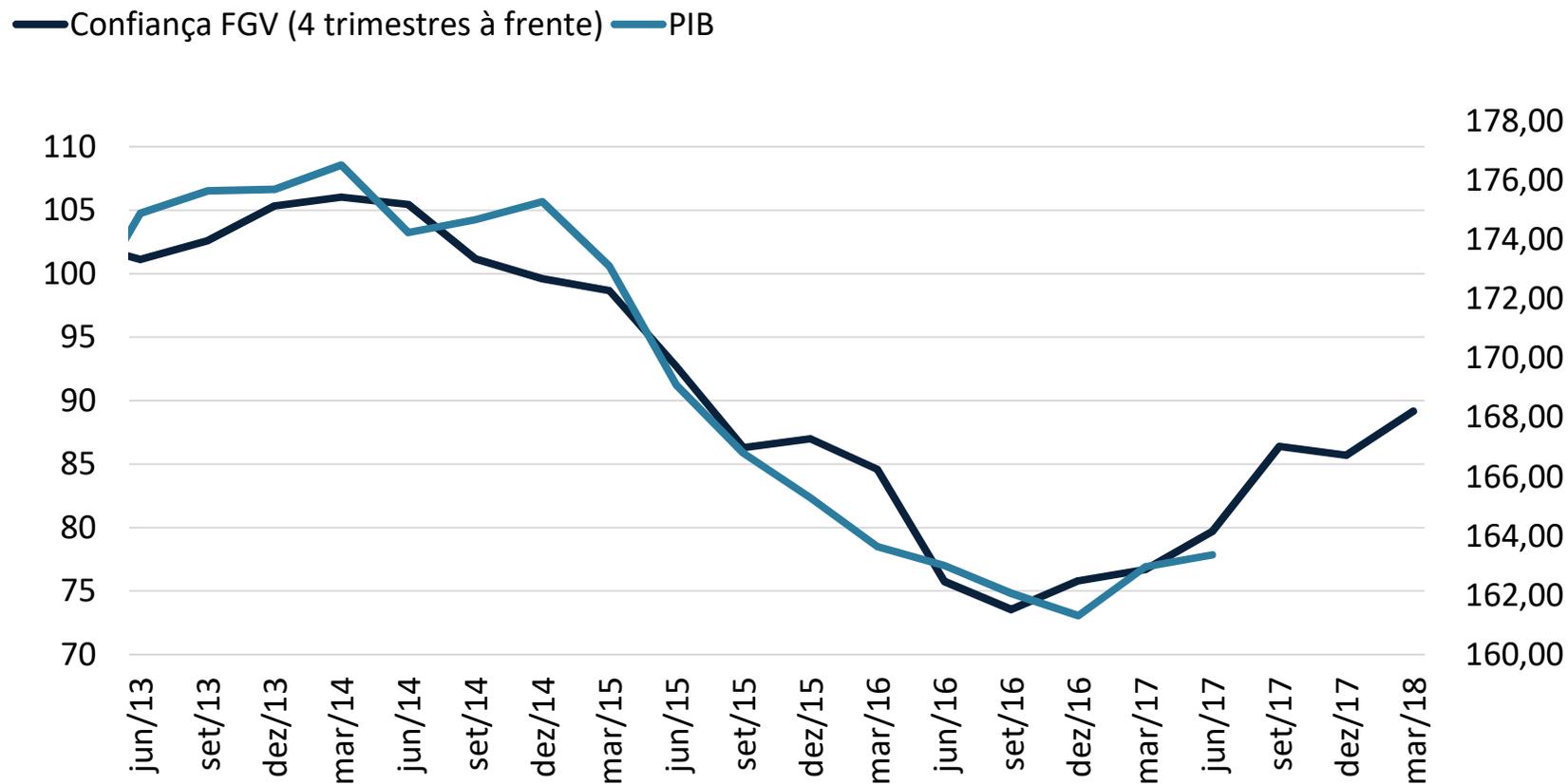
*(série com ajuste sazonal, anualizada)*



Fonte: IBGE, elaboração: Ministério da Fazenda.

## Aumento da confiança gera crescimento econômico

### PIB vs Confiança



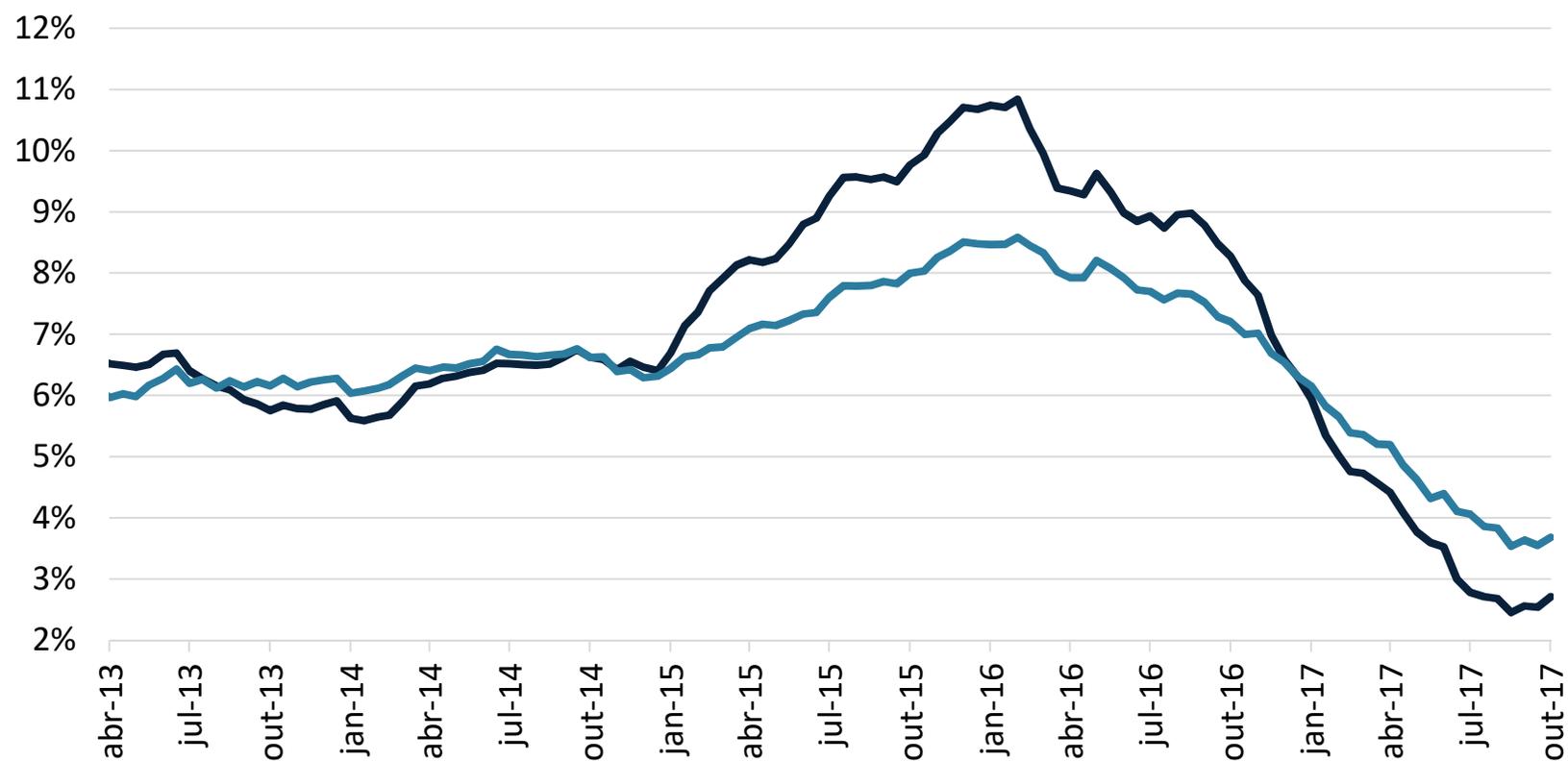
Fonte: IBGE, FGV, elaborado por Ministério da Fazenda.

## Expressiva queda na inflação e em seu núcleo

### Inflação

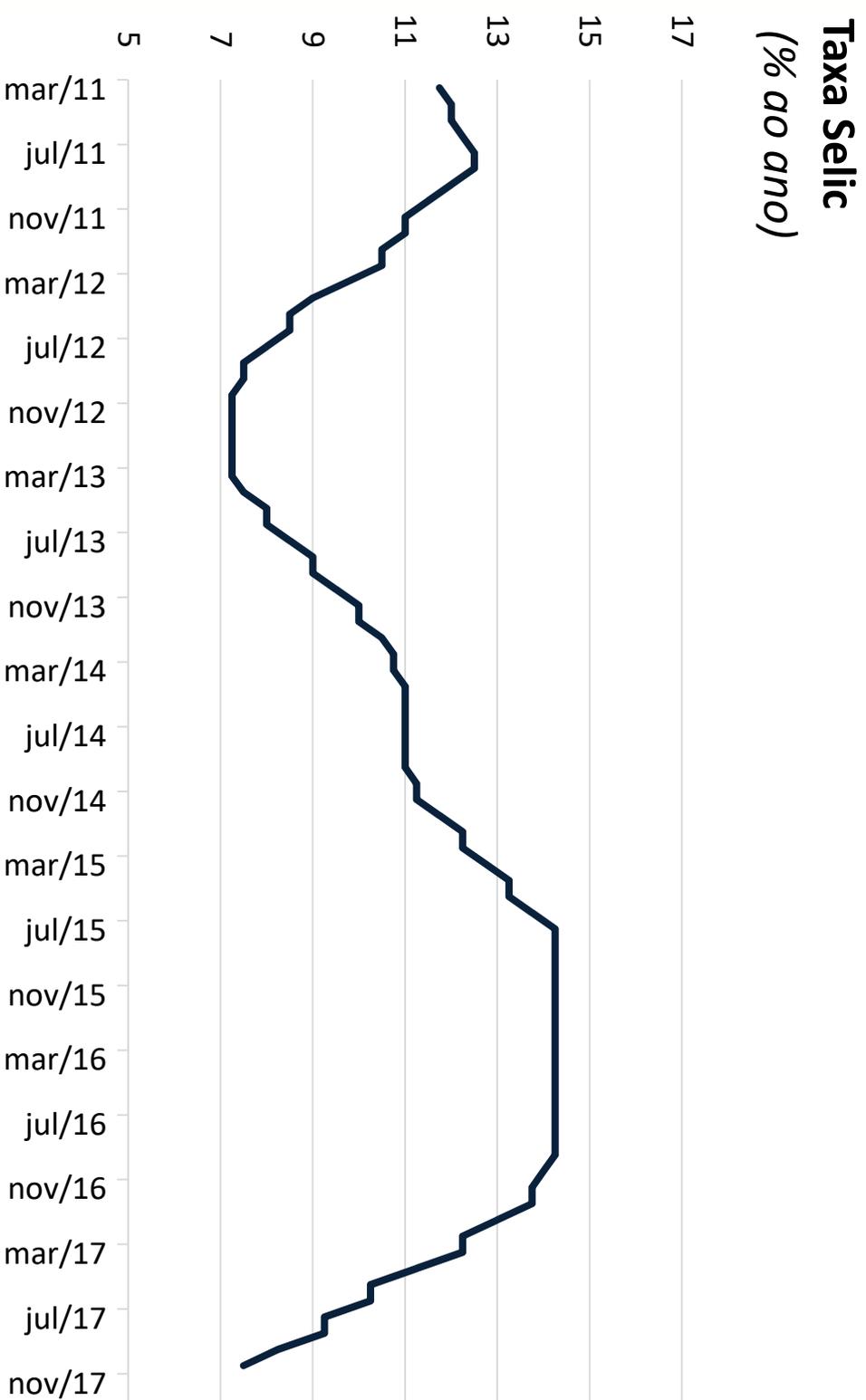
(Acumulado em 12 meses)

— IPCA / IPCA-15 — Média Núcleos



Fonte: IBGE.

## Taxas de juros está caindo



Fonte: Banco Central.

## Crédito agora está crescendo

### Crédito às famílias

(Crescimento real, concessões líquidas, % anual)

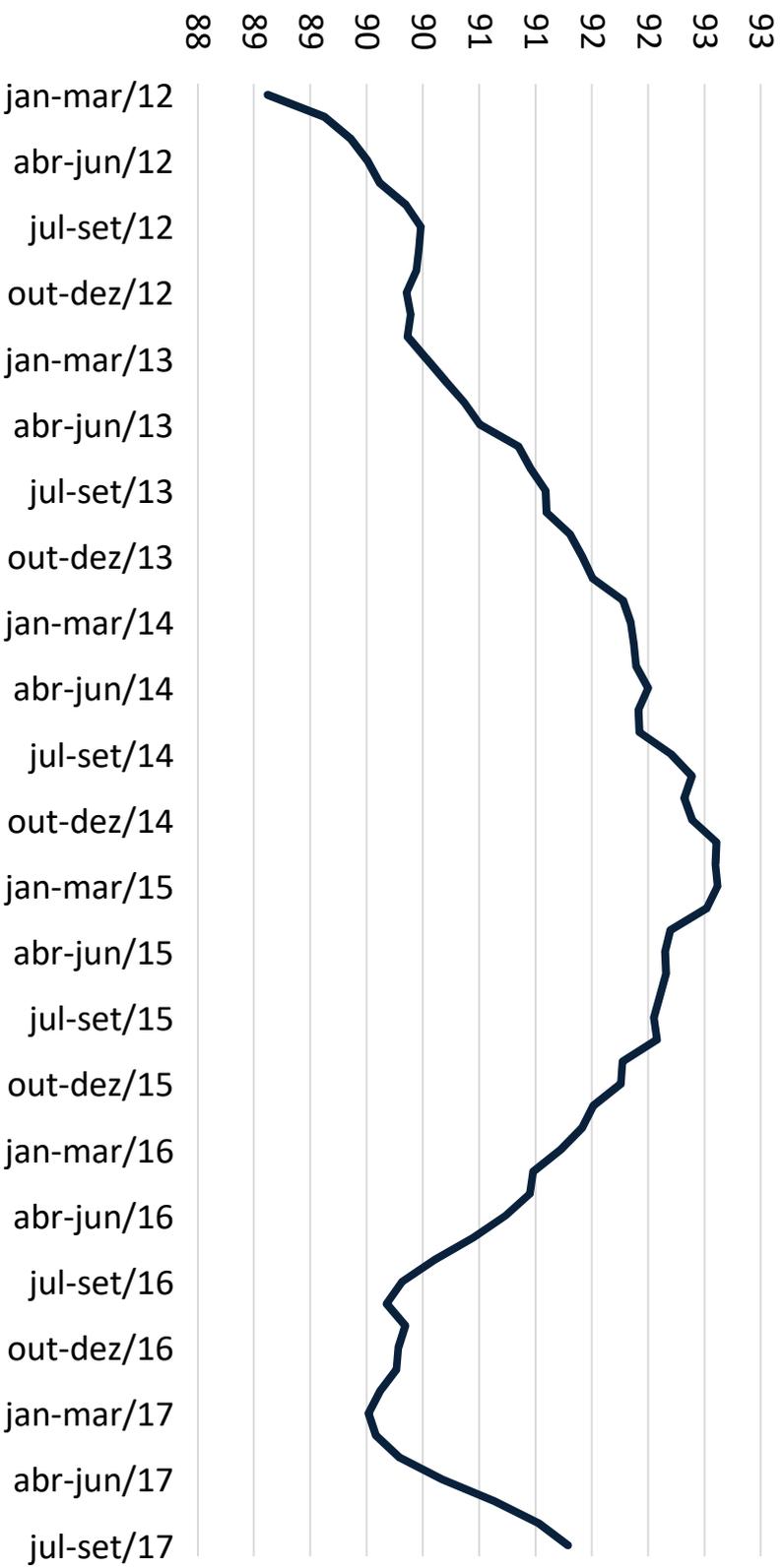


Fonte: Banco Central, elaborado por Ministério da Fazenda.

## Emprego está subindo rapidamente

### População Ocupada

(Milhões de pessoas, com ajuste sazonal)



Fonte: IBGE, elaborado por Ministério da Fazenda.

## Aumento relevante do poder de compra

### Massa Salarial Real

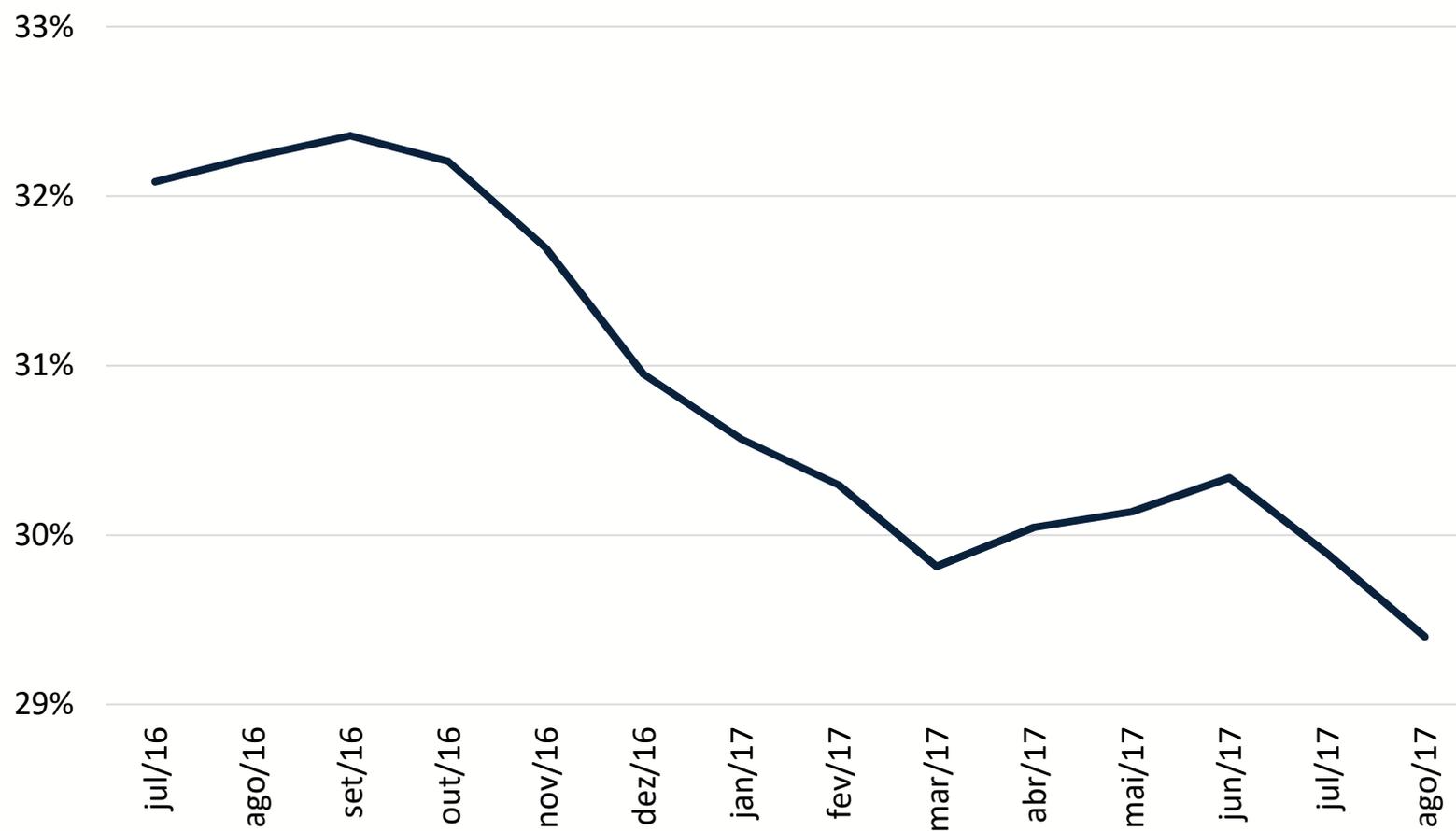
(Mês contra mesmo mês do ano anterior, %)



Fonte: IBGE, elaborado por Ministério da Fazenda.

## Cesta Básica mais barata para trabalhador médio

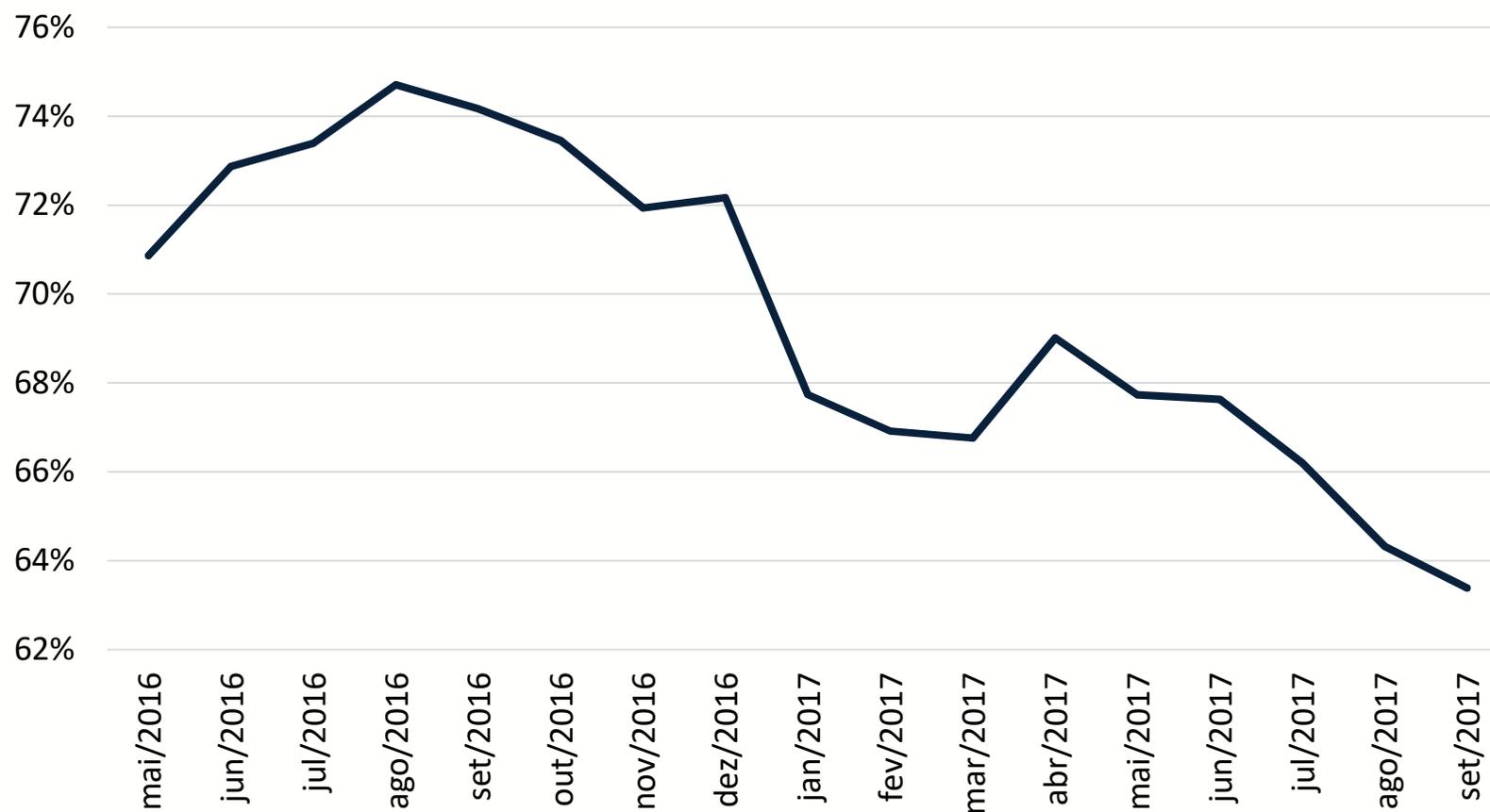
### Cesta Básica / Renda PNAD



Fonte: IBGE, elaborado por Ministério da Fazenda.

## Cesta Básica mais barata para quem ganha Salário Mínimo

### Cesta Básica / Salário Mínimo



Fonte: IBGE, elaborado por Ministério da Fazenda.



## Ministério da Fazenda

Ministro da Fazenda  
**Henrique Meirelles**

