



# Perspectivas da Economia Brasileira

**Márcio Holland**

Secretário de Política Econômica  
Ministério da Fazenda

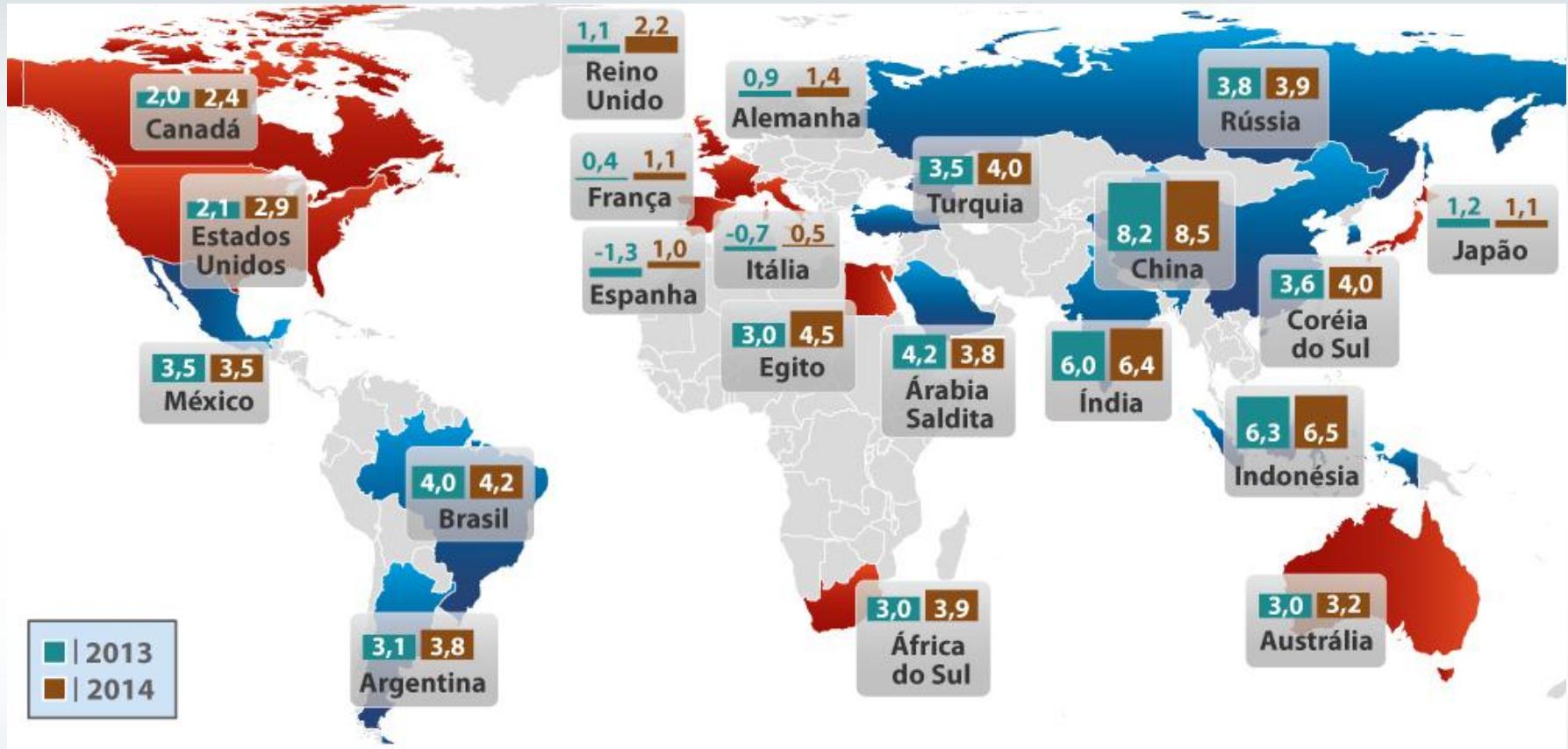
Caxias do Sul, RG  
03 de dezembro de 2012

# O Cenário Internacional

- ✓ Economias avançadas: baixo crescimento e baixas taxas de juros com injeção de liquidez (*quantitative easing* com guerra cambial)
- ✓ Riscos do “abismo fiscal” nos EUA ou crescimento lento
- ✓ Recessão na zona do euro
- ✓ Aterrissagem suave da economia chinesa, acompanhada por maior participação do consumo doméstico
- ✓ Crescimento Mundial puxado pelas economias emergentes, como o Brasil
- ✓ Comércio mundial crescendo menos do que a economia mundial

# 2013-2014: Menor crescimento mundial e maior dinamismo das economias emergentes

PIB, em % a.a.



Fonte: FMI

Elaboração: Ministério da Fazenda

# Economia global: cenário para o curto prazo é de lenta recuperação

PIB, crescimento em relação do mesmo trimestre do ano anterior, em %



Fonte: FMI

## Zona do Euro em recessão

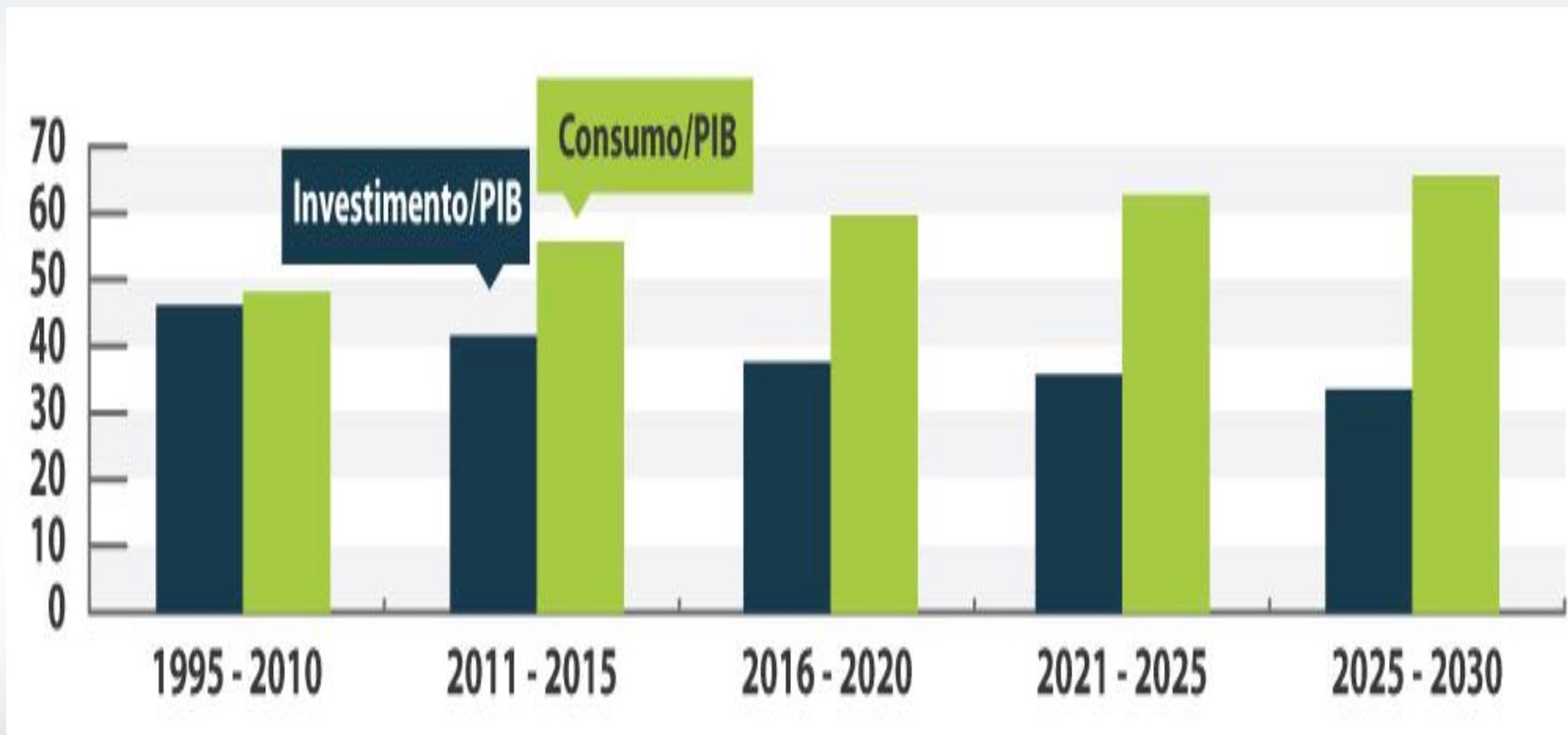
PIB da Zona do Euro, crescimento em relação ao trimestre imediatamente anterior, com ajuste sazonal, em %



Fonte: BCE

# China: declínio das taxas de investimento e expansão do consumo no médio prazo

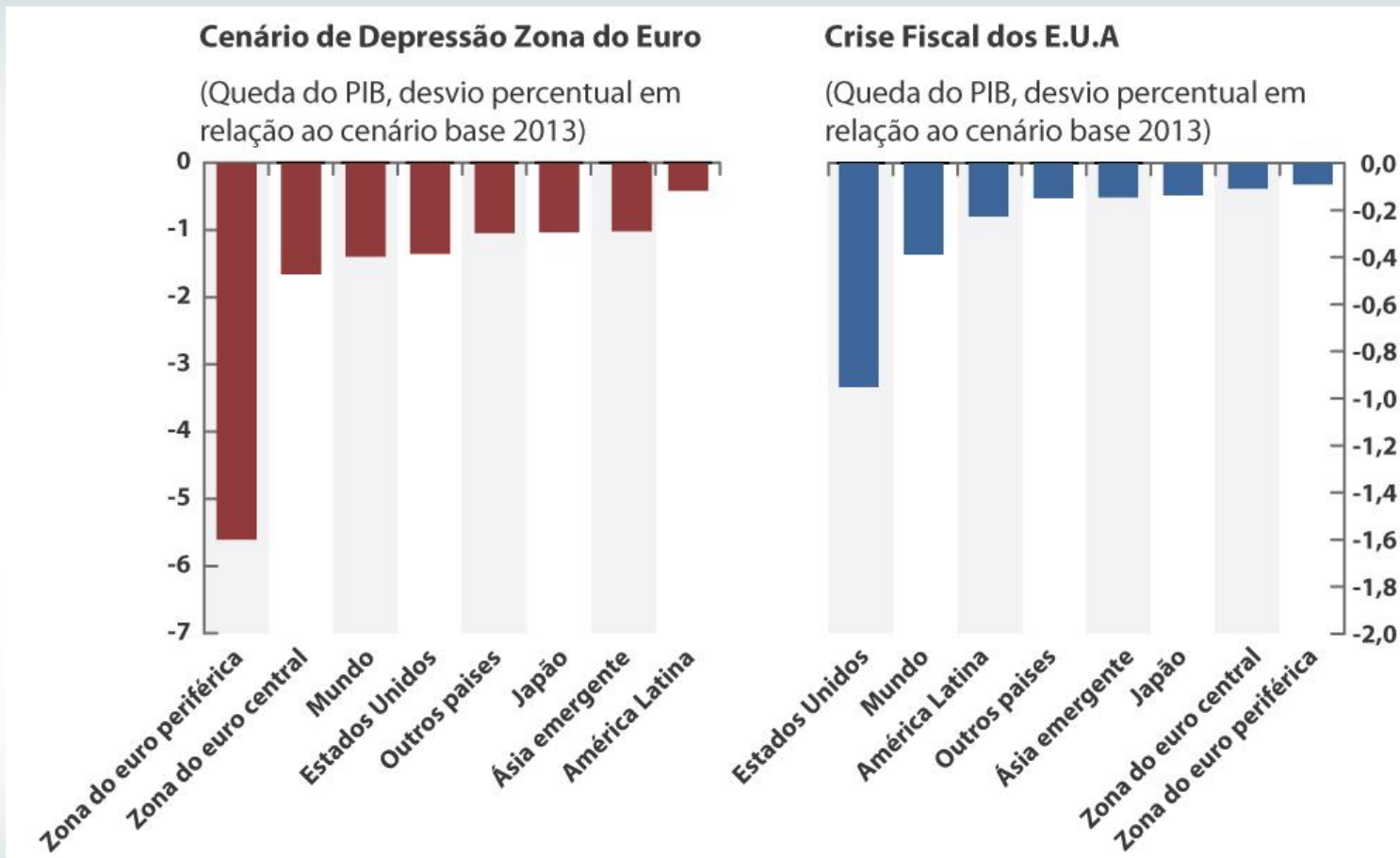
Taxa de crescimento médio, em % PIB



Fonte: DRC e Banco Mundial

# América Latina pode ser afetada, mesmo que em menor intensidade, por cenários de crise do euro e do “abismo fiscal”

Em pontos percentuais

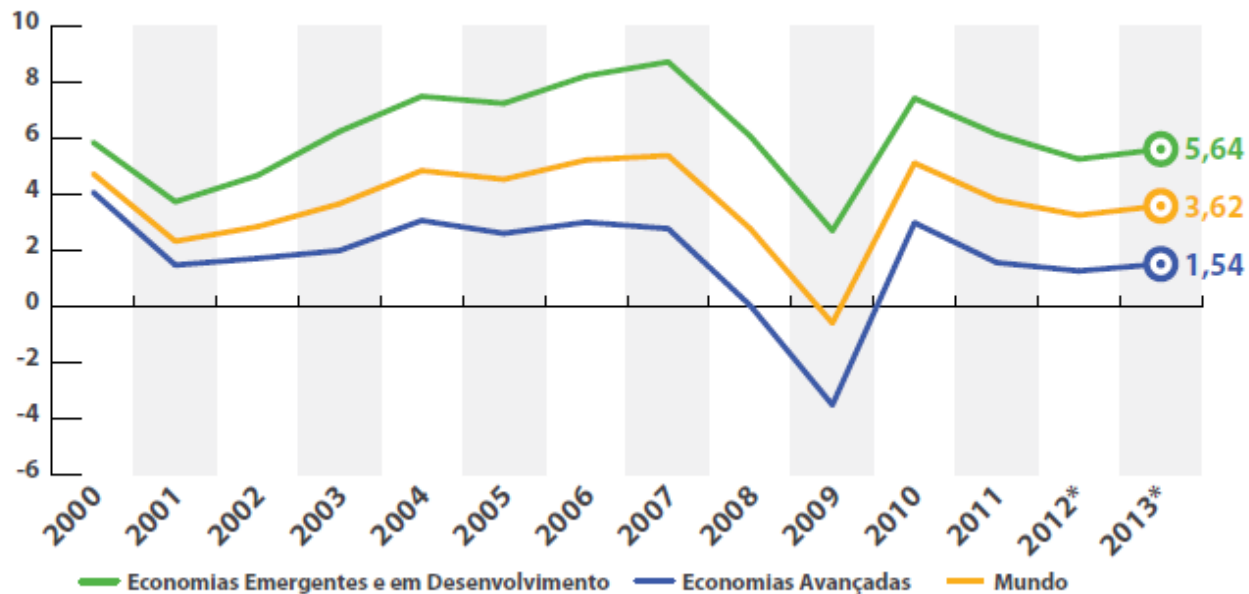


Fonte: FMI

# Crescimento Mundial Puxado pelos Emergentes

Em pontos percentuais

Crescimento do PIB (% a.a.)



Mundo, Países Avançados,  
 Países Emergentes e em  
 Desenvolvimento

Dados em: % annual

\* Projeções do WEO/FMI Outubro  
 de 2012

Fonte: FMI e Governo Brasileiro  
 Elaboração: Ministério da Fazenda

Fonte: FMI

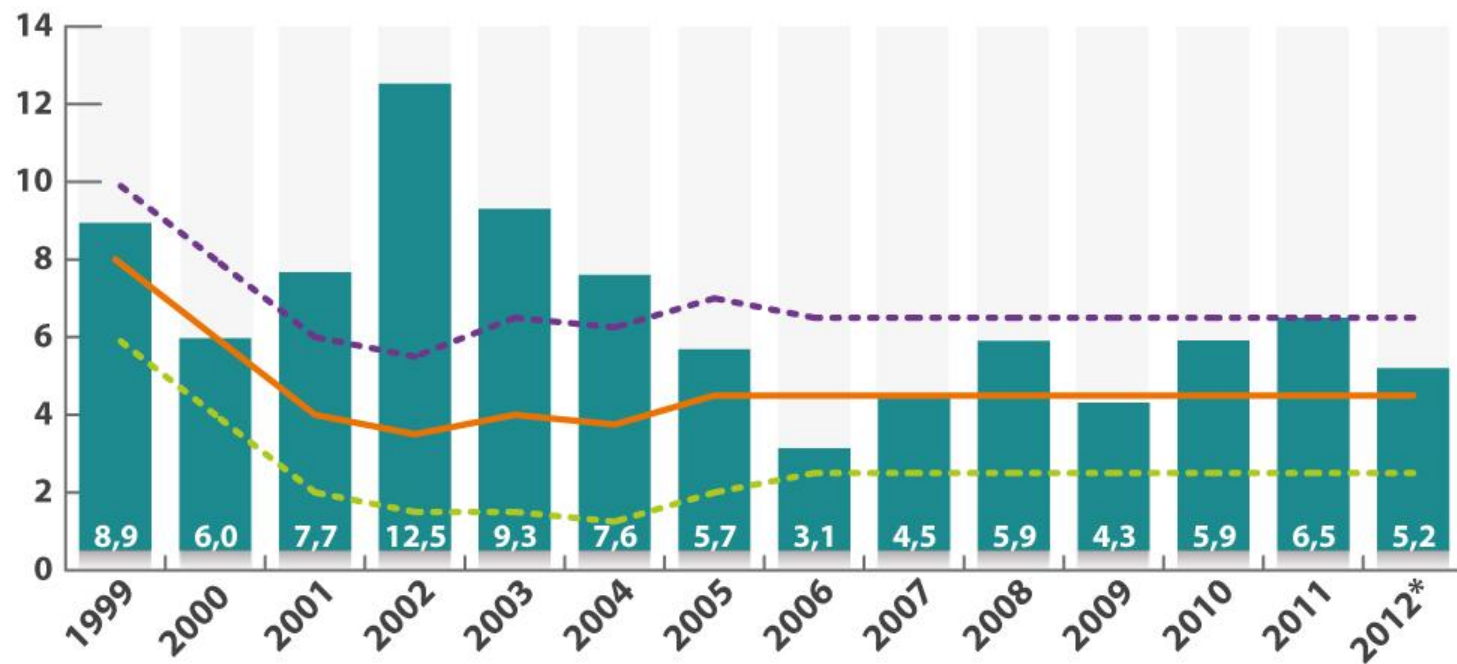
# A Nova Matriz Macroeconômica

- ✓ **Taxas de inflação sob controle em ambiente de baixas taxas de juros**
  - ✓ Maior potência da política monetária (menor taxa de juros para mesmas taxas de inflação)
  - ✓ Período de transição (efeito-riqueza negativo) indo para período de acomodação à nova realidade dos juros
  
- ✓ **Consolidação fiscal com redução da relação dívida/PIB e melhoria no perfil da dívida pública**
  - ✓ Política fiscal anticíclica
  - ✓ Espaço fiscal usado para desonerar a produção e o investimento
  
- ✓ **Taxa de câmbio mais competitiva, sob regime de câmbio flutuante: estamos vencendo a guerra cambial provocada pelas economias avançadas**

# Brasil: Inflação sob controle e importante papel do regime de metas de inflação

## Inflação ao Consumidor – IPCA, em % a.a.

■ IPCA - - - Limite Superior — Centro da Meta - - - Limite Inferior



Limite Superior, Centro da Meta, Limite Inferior

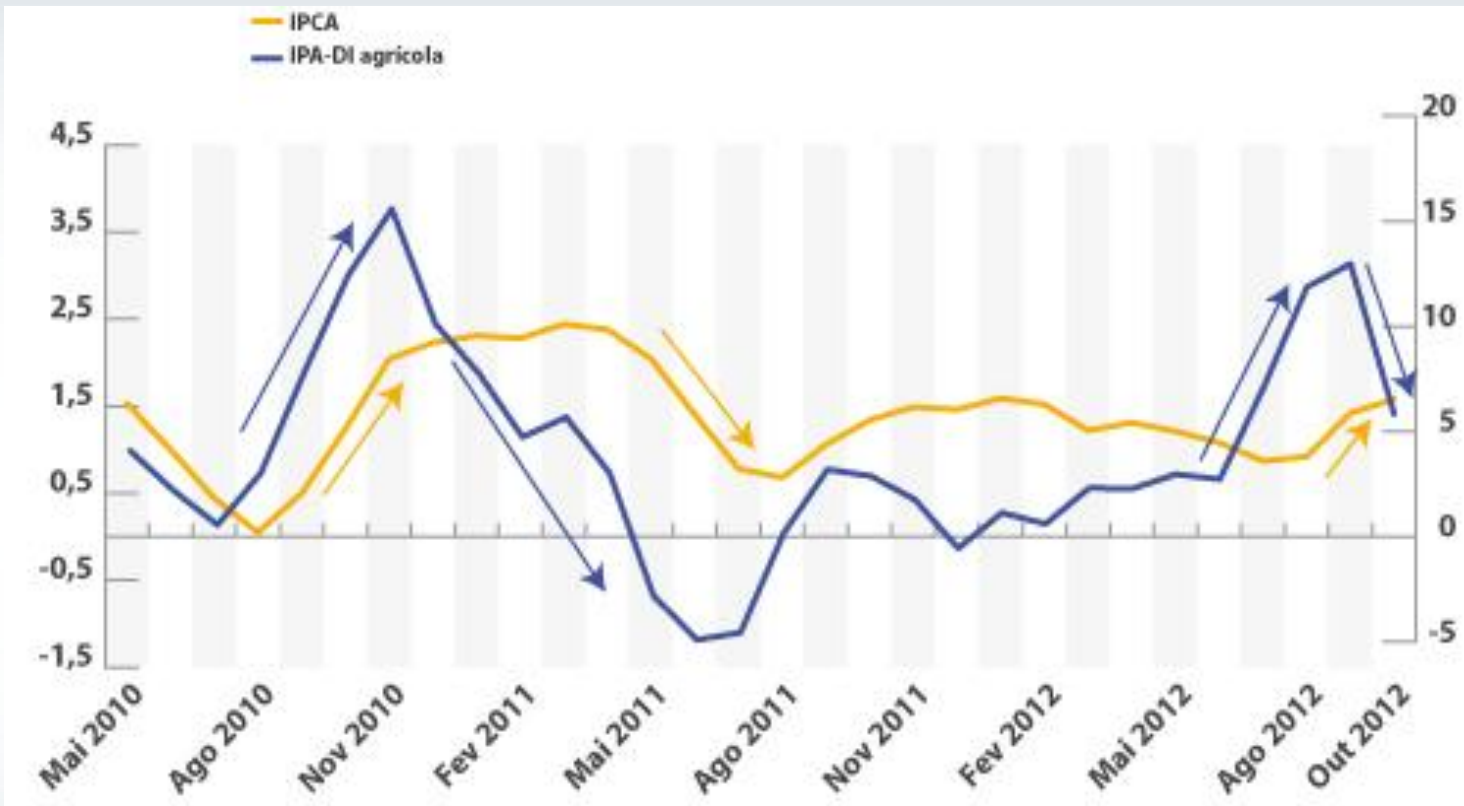
Dados em: Variação percentual no ano

\* De acordo com o Relatório de Inflação do Banco Central do Brasil de setembro de 2012

Fonte: IBGE e Banco Central do Brasil  
 Elaboração: Ministério da Fazenda

# Inflação sob influência dos choques de preços de alimentos, agora com reversão

## Preços Agrícolas e IPCA, em % acumulado em 3 meses

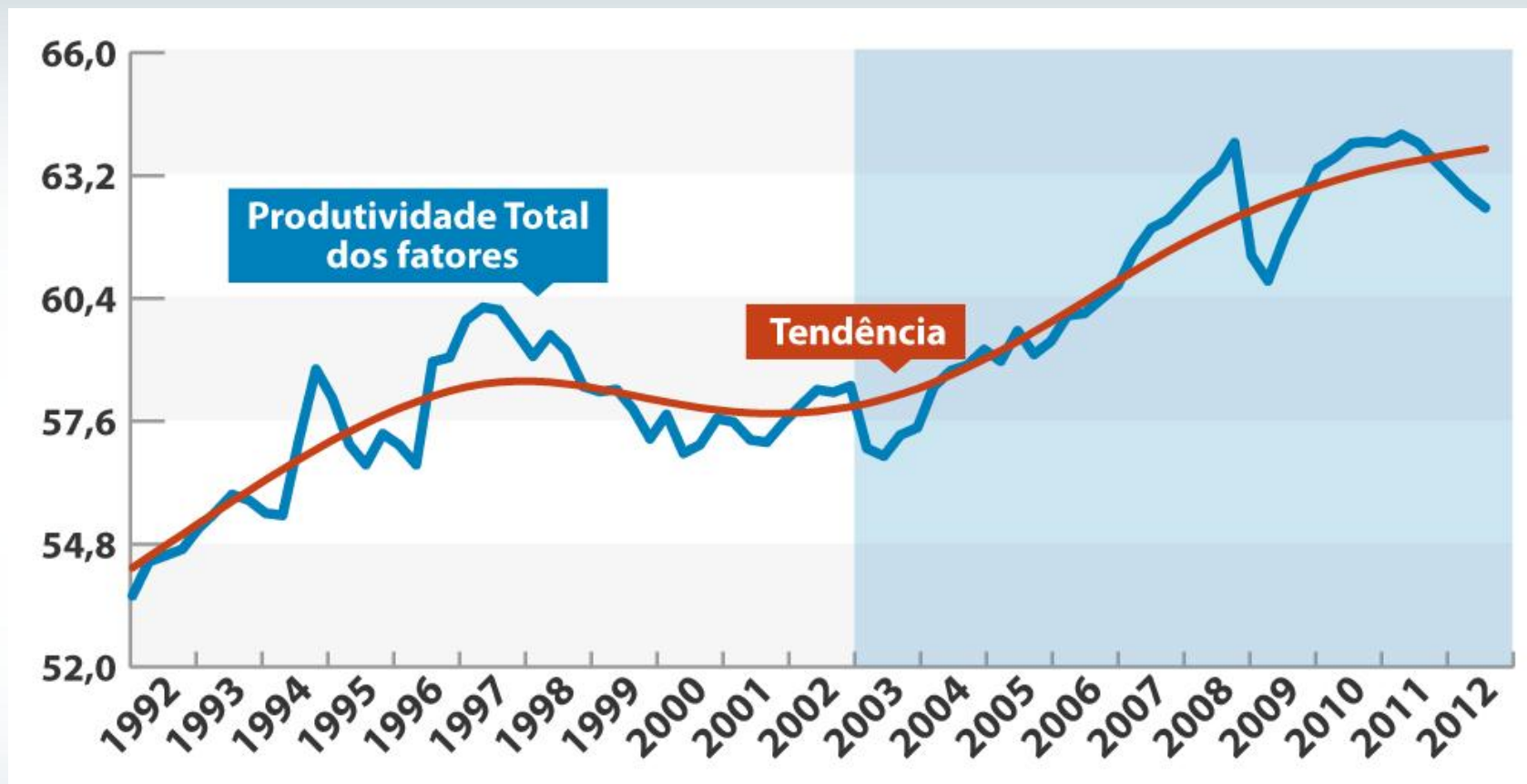


IPCA, IPA-DI Agrícola  
Dados em: Variação percentual acumulada em 3 meses

Fonte: IBGE  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Tendência da produtividade dos fatores se desloca para cima pelo crescimento do PIB, escolaridade e gastos com inovação

Em índice



# Escolaridade do trabalhador vem crescendo de modo expressivo

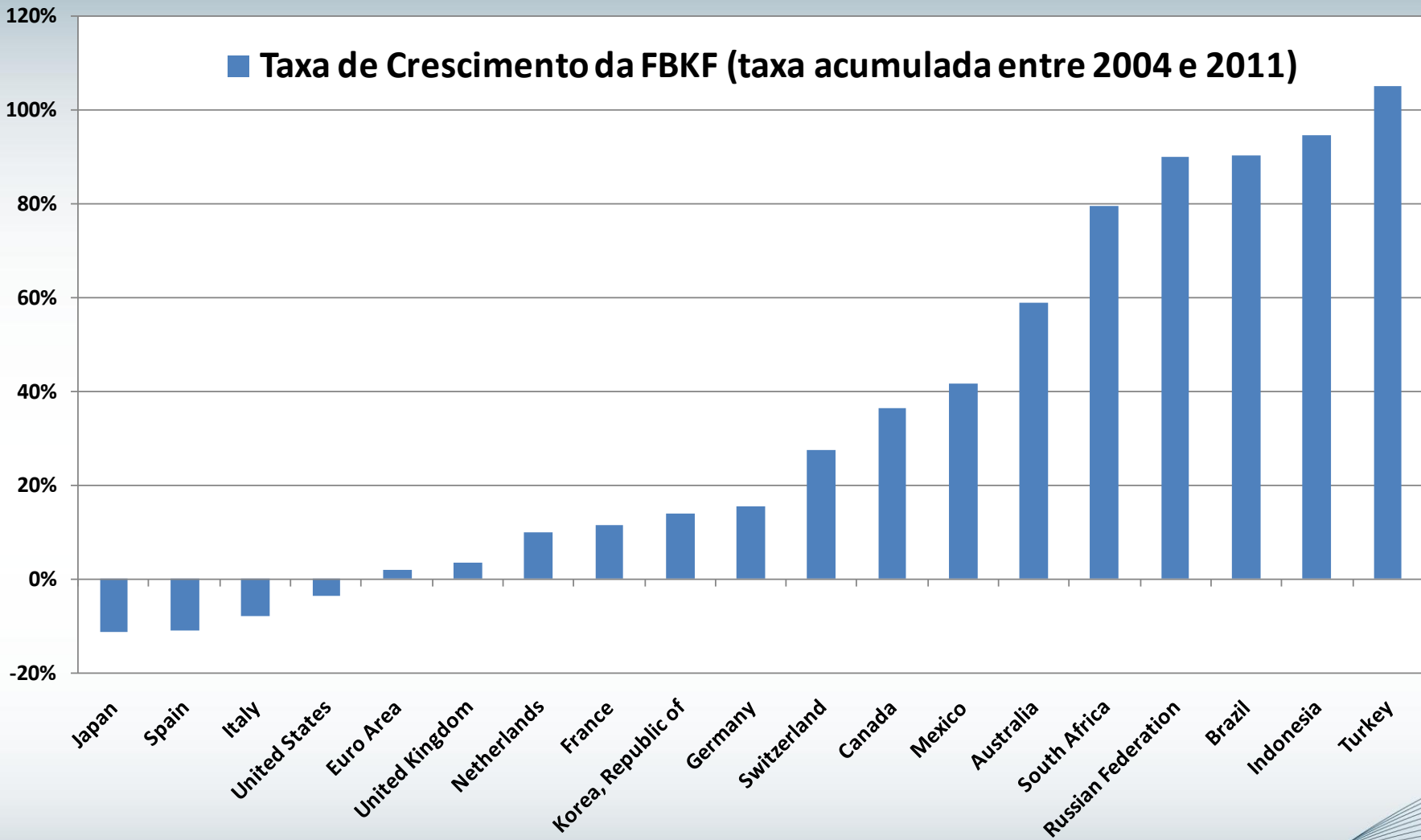
Proporção de Trabalhadores Iniciantes “Qualificados”\*\*, em %, e Admissão por Primeiro Emprego, em milhões



\*Últimos 12 meses até setembro de 2012 \*\*Pelo menos nível médio completo

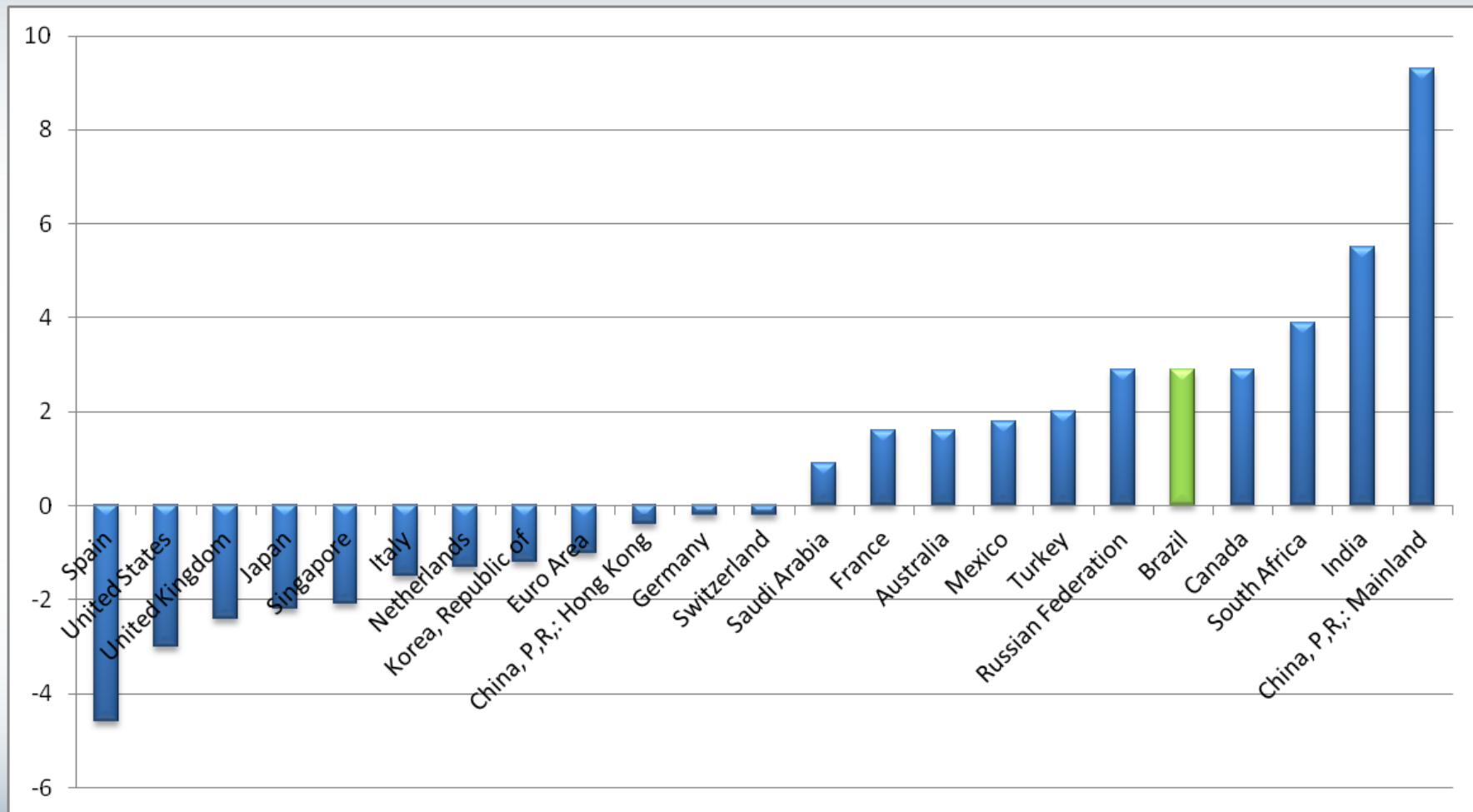
Fonte: MTE/CAGED  
 Elaboração: Ministério da Fazenda

# Comparação Internacional: O Brasil tem um dos maiores incrementos de investimento entre as economias mundiais



# Na comparação internacional, nos últimos 10 anos, o Brasil esteve entre os cinco países com maior incremento na taxa de investimento em relação ao PIB

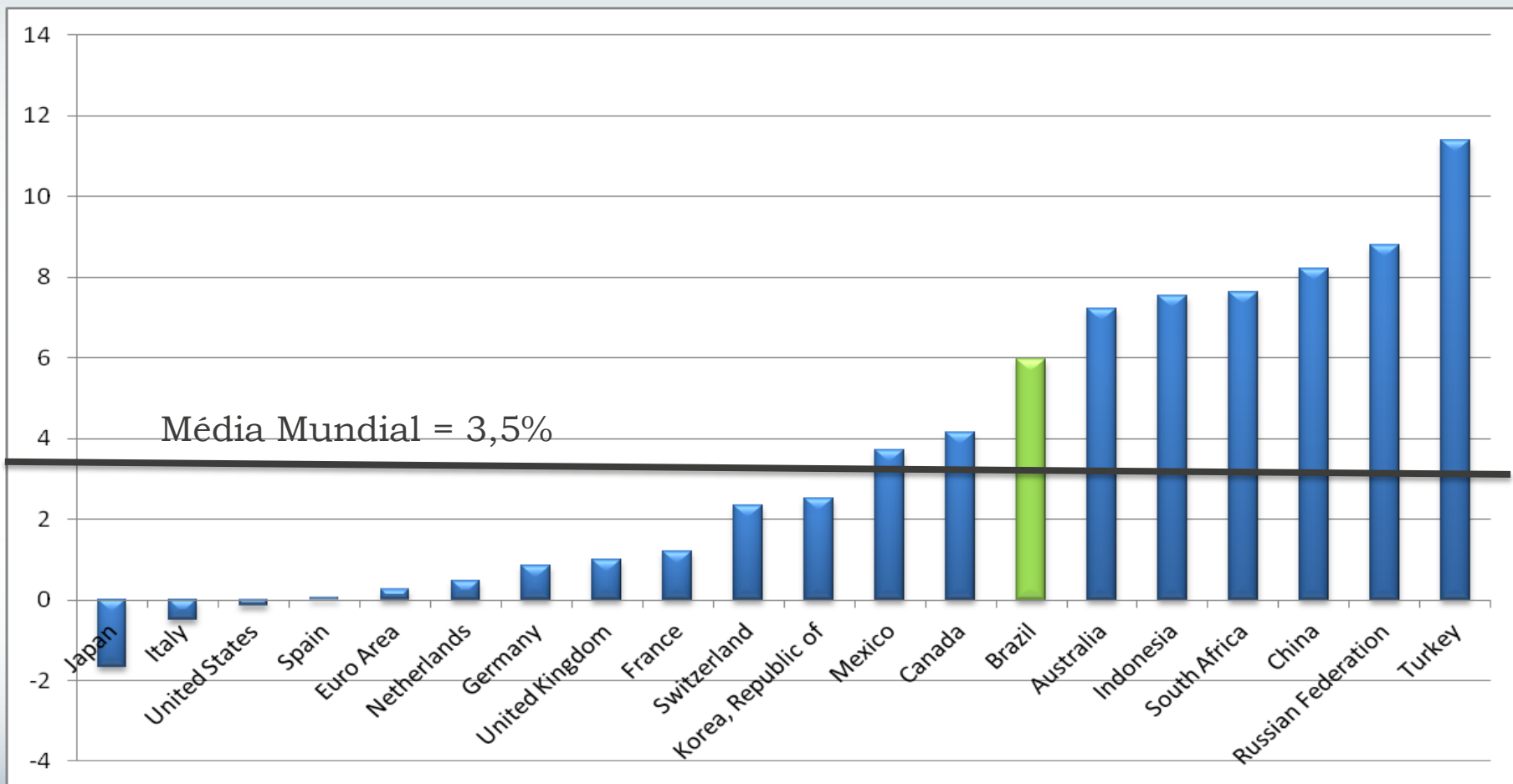
Variação na Taxa de Investimento/PIB entre 2002 e 2011 (pontos percentuais)



# Na comparação internacional, o crescimento médio do investimento no Brasil tem sido quase o dobro da média mundial

Crescimento médio do investimento/PIB

2002-2011 (Var %)



# Investimentos com crescimento maior que o do PIB

Em % a.a.



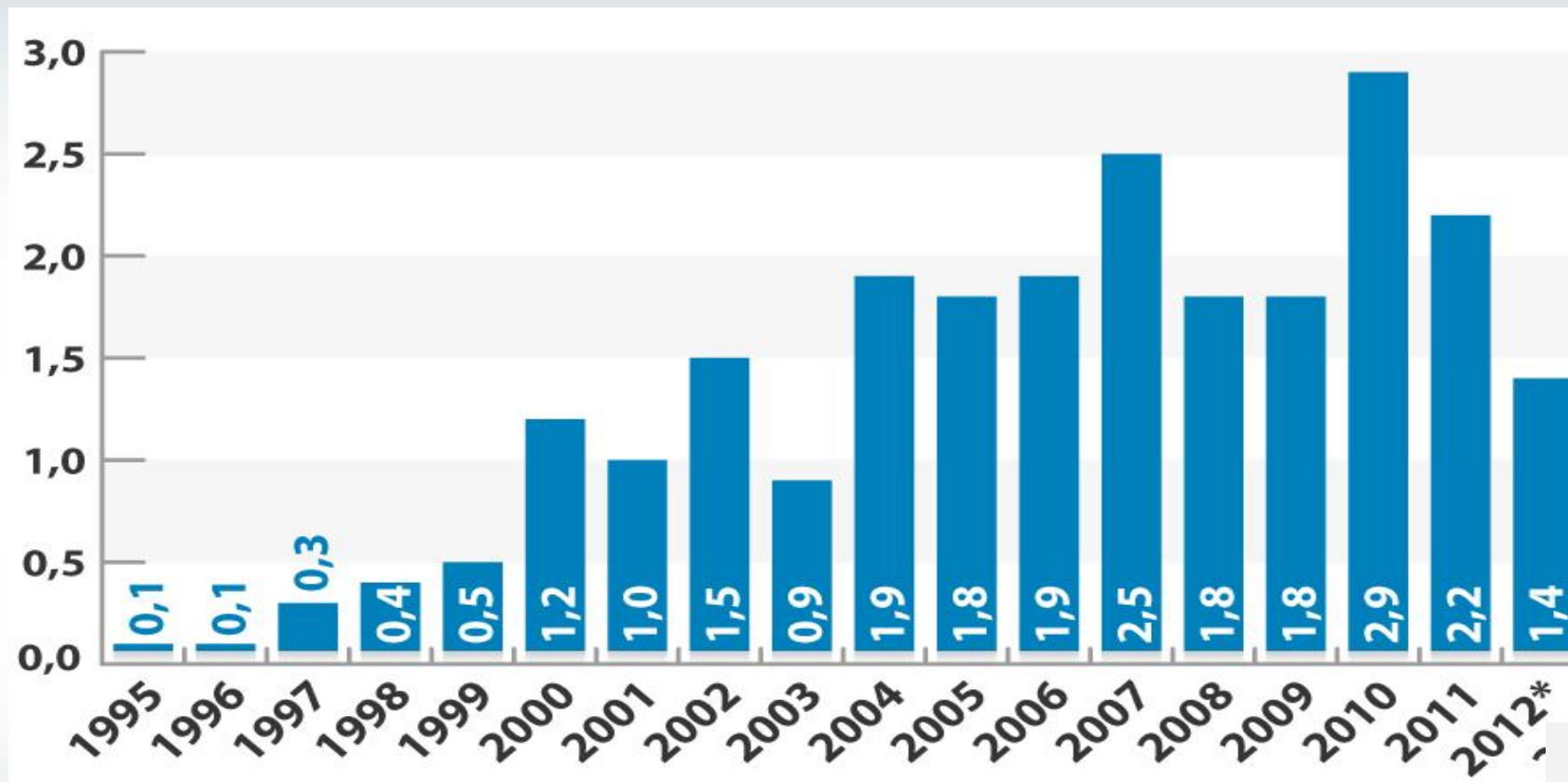
Fonte: IBGE  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Um Modelo de Crescimento com Inclusão Social

- ✓ **Uma extraordinária redução da desigualdade social**
  - ✓ O Índice de Gini chegou a 0,508
  - ✓ O Brasil teve o maior ganho de bem estar social nos últimos 5 anos, entre 150 países, de acordo com instituição internacional
  - ✓ Estamos erradicando a extrema pobreza
- ✓ **Um país de classe média**
  - ✓ Mais milhões de brasileiros deverão ingressar na Classe “C” nos próximos anos vindo da Classe DE
- ✓ **Inclusão com mais educação e mais saúde**
- ✓ **Um mercado de consumo dinâmico com baixas taxas de desemprego, sustentadas por amplos e diversificados investimentos**

# Criação de empregos permanecerá intensa

Criação de empregos formais, em milhões de postos de trabalho

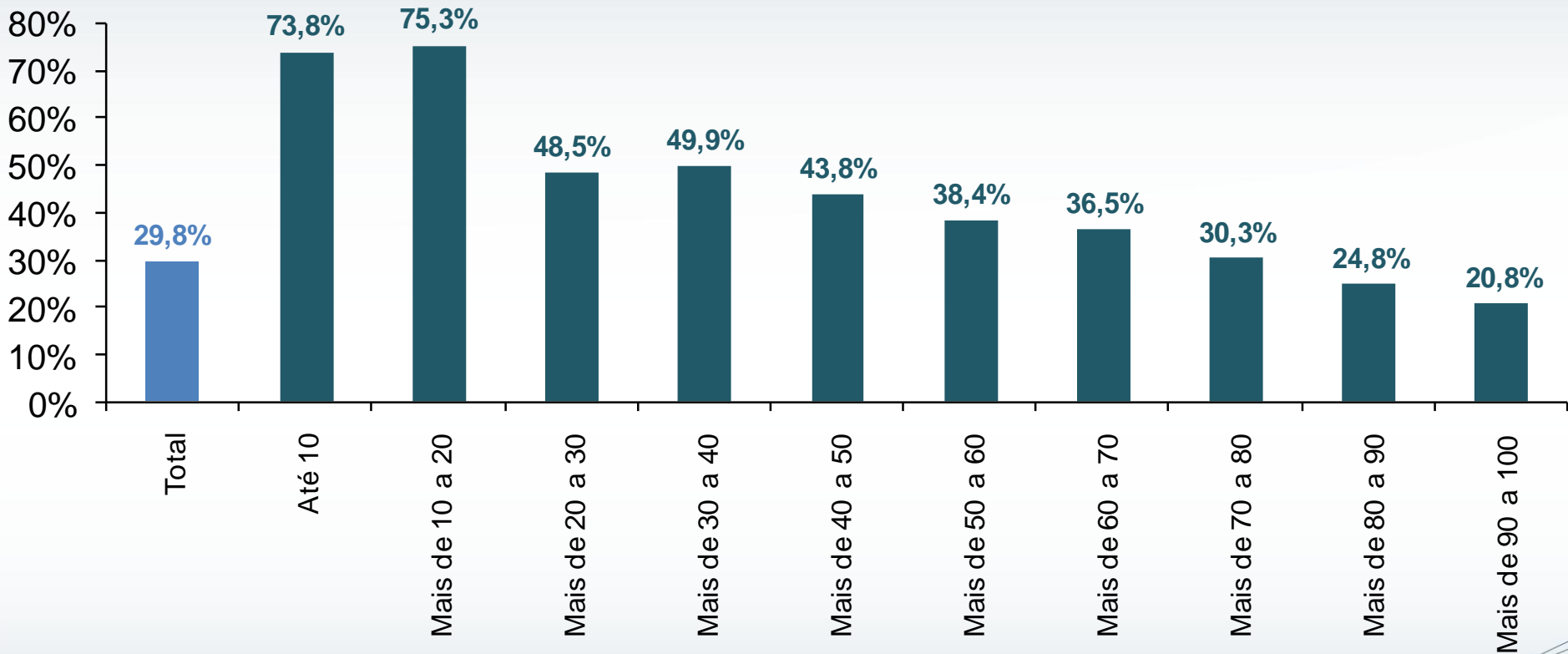


Fonte: IBGE

Elaboração: Ministério da Fazenda

# Classes mais pobres tiveram crescimento da renda maior, reduzindo a desigualdade de renda brasileira

Rendimento médio mensal real de todos os trabalhos por classes de percentual simples, variação no período de 2004-2011

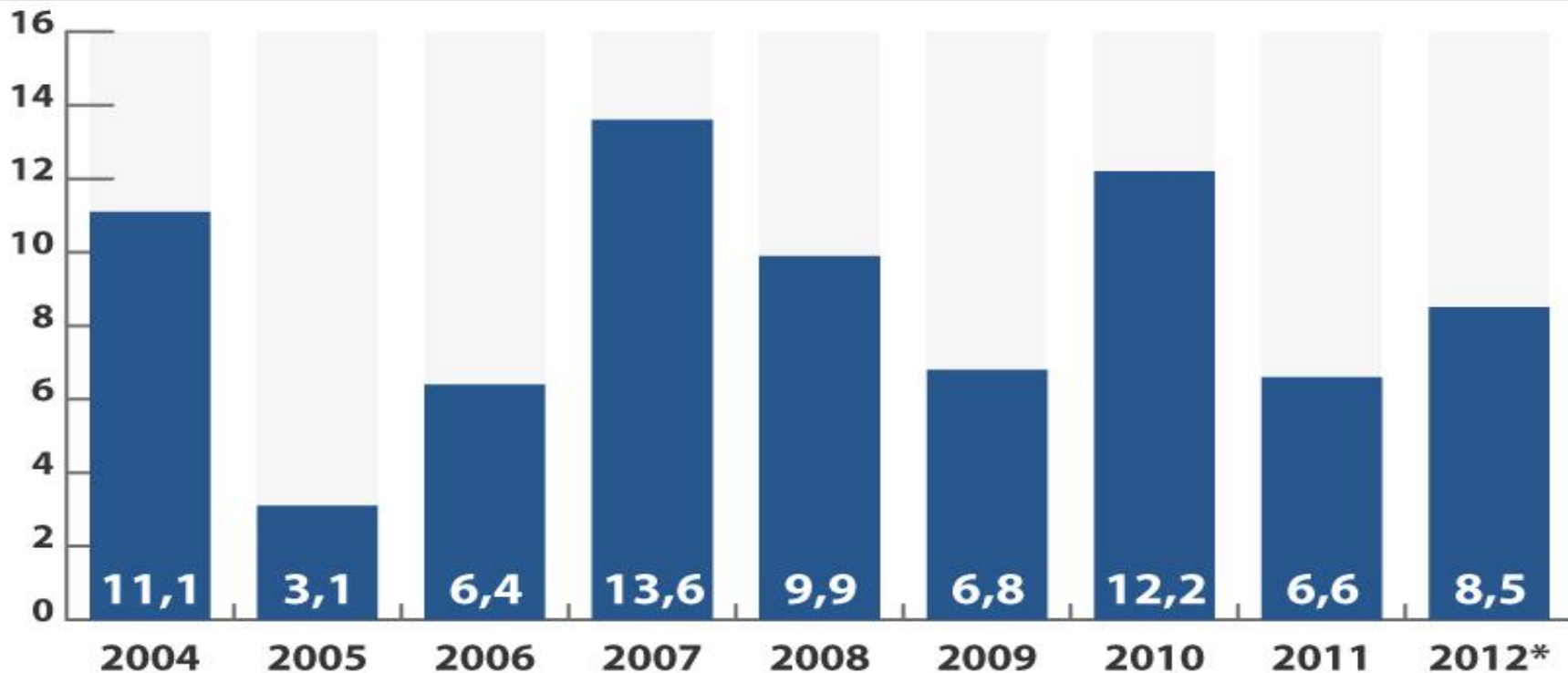


Fonte: IBGE

Elaboração: Ministério da Fazenda

# Brasil dispõe de amplo mercado consumidor

Vendas no comércio varejista ampliado, com ajuste sazonal, em % a.a.

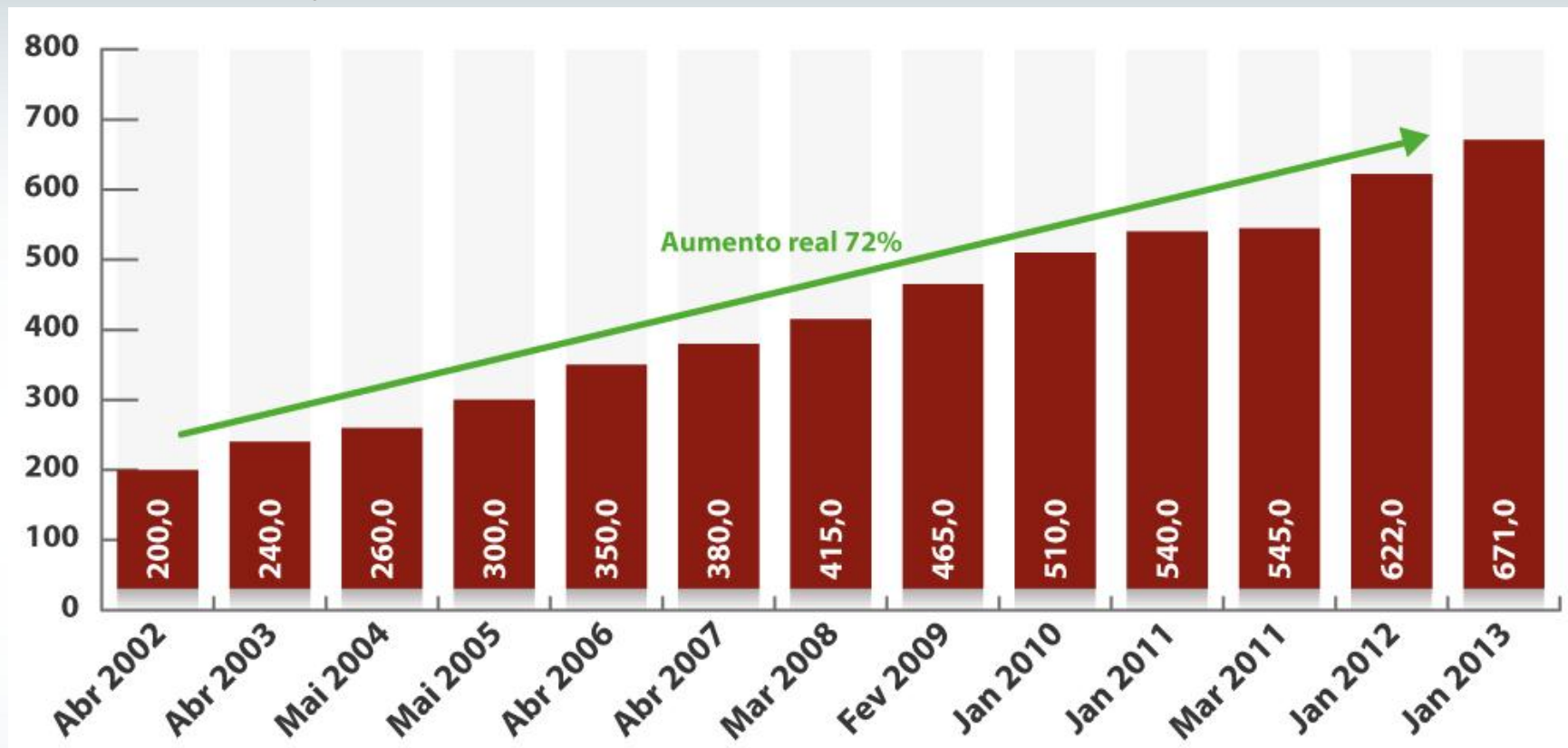


Fonte: IBGE

Elaboração: Ministério da Fazenda

# Salário mínimo aumenta poder de compra do trabalhador

## Salário mínimo, em R\$



Fonte: Banco Central

Elaboração: Ministério da Fazenda

# Redução da pobreza e da desigualdade amplia mercado interno

Classes sociais, em milhões de pessoas

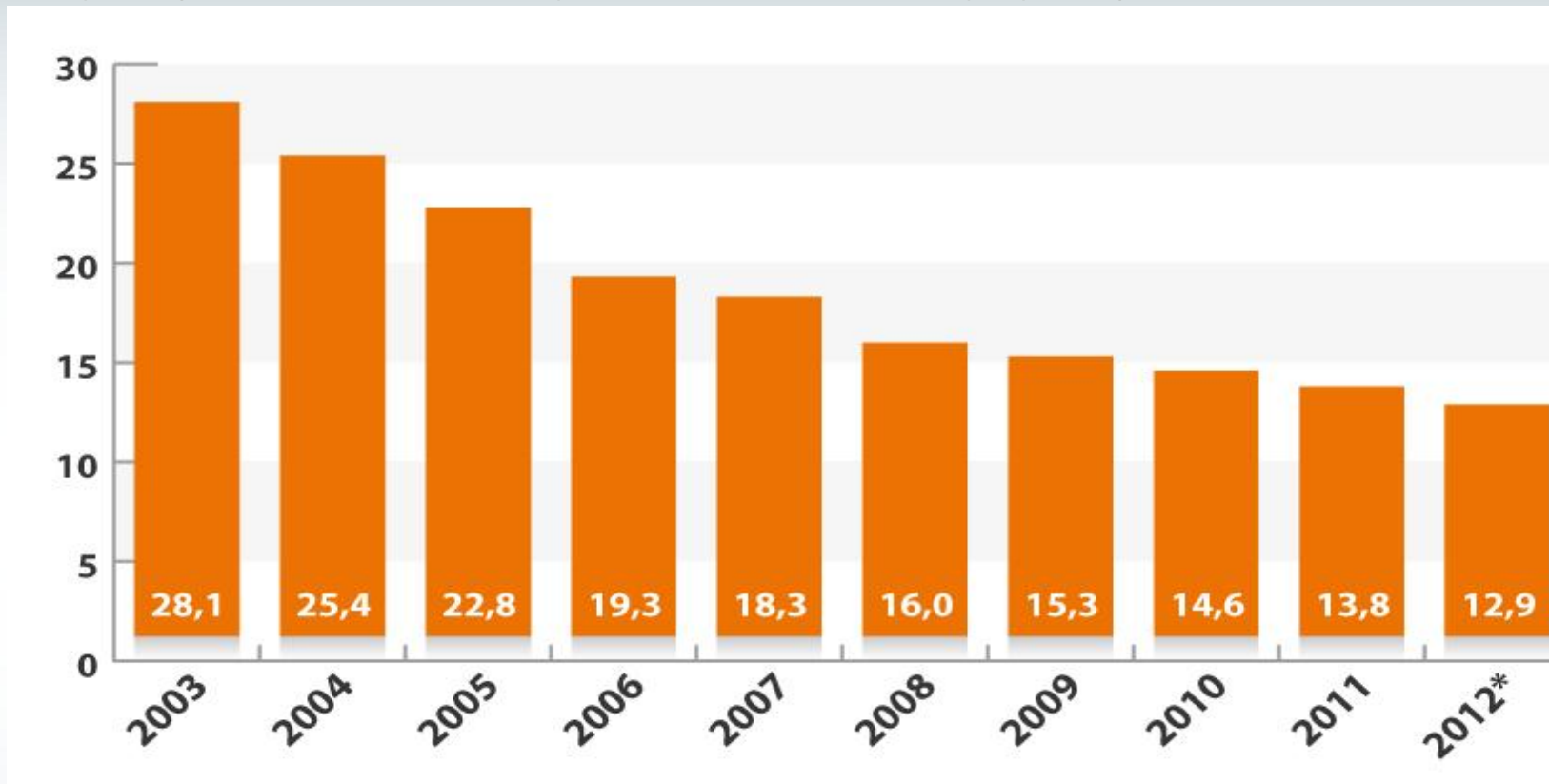


Fonte: IBGE

Elaboração: Ministério da Fazenda

# Redução da pobreza

População em estado de pobreza\*, em % da população total

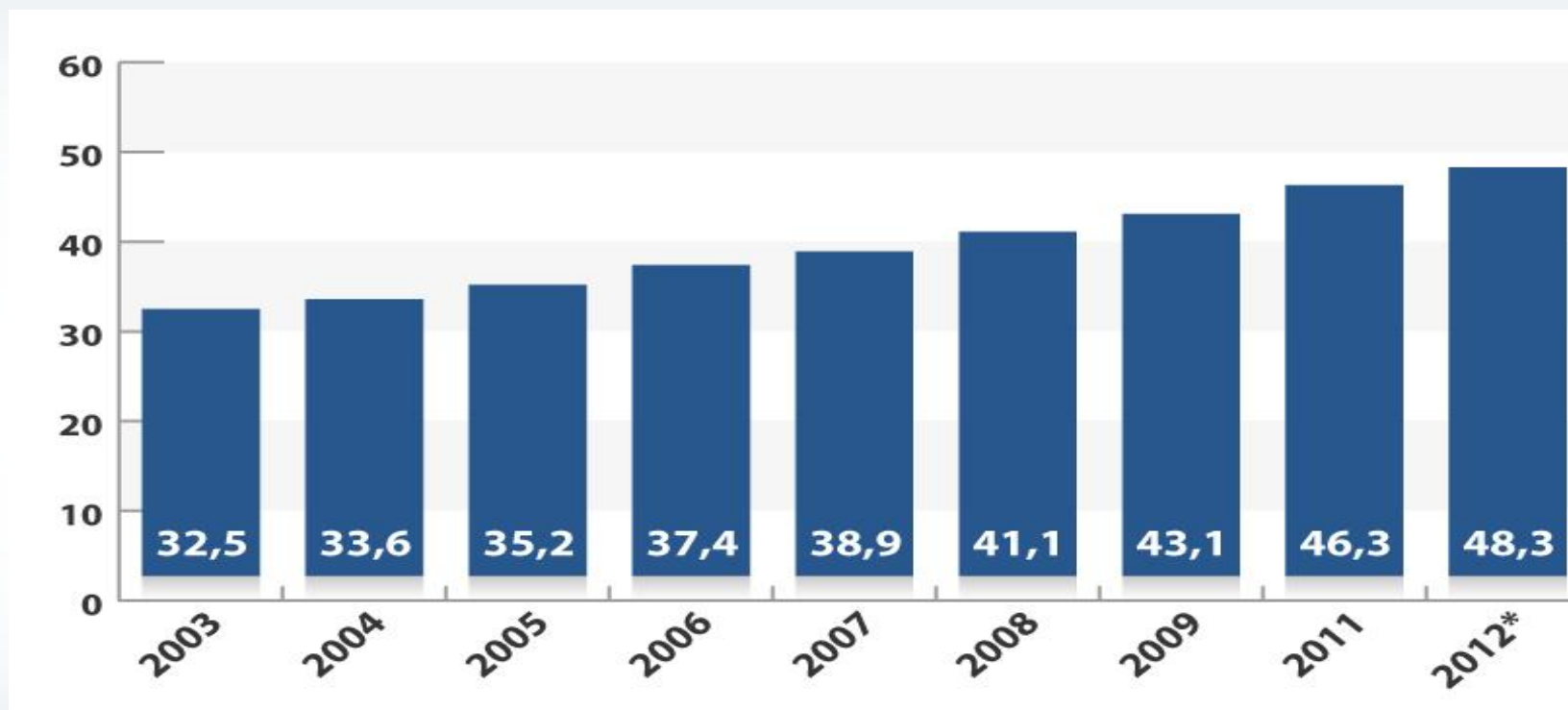


\* Percentual da população pertencente à classe E

Fonte: FGV e Ipea  
Elaboração: Ministério da Fazenda

## Escolaridade do trabalhador

Pessoas ocupadas, com 11 ou mais anos de estudo, em % da população ocupada



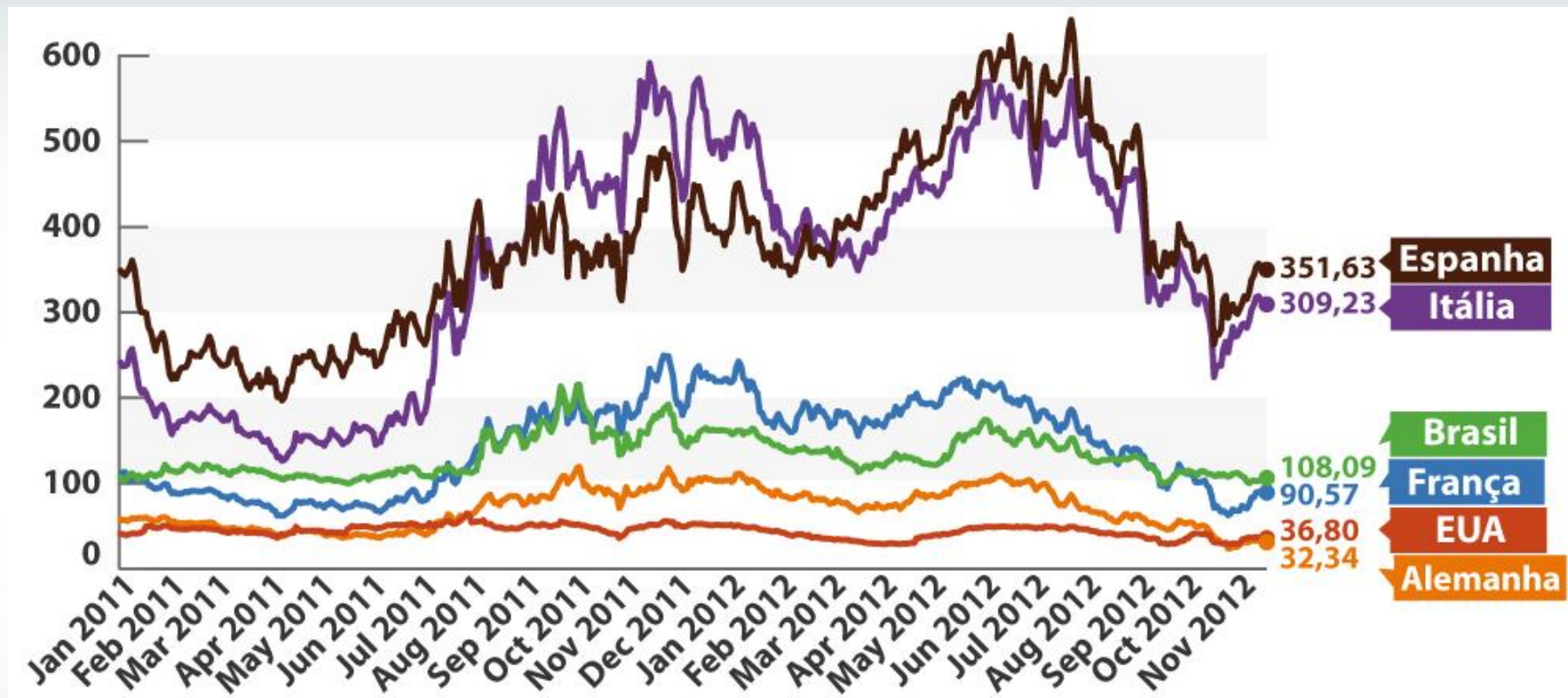
\* Dados em outubro/2012

# O Brasil como uma grande oportunidade de investimento

- ✓ As oportunidades de investimentos diversificadas em setores e regiões
- ✓ As concessões no setor de infraestrutura
- ✓ Os incentivos aos mercados de capitais e de crédito de longo prazo
- ✓ O importante papel dos investimentos privados e dos investimentos estrangeiros
- ✓ A confiança no Brasil

# Confiança no Brasil

CDS, em pontos

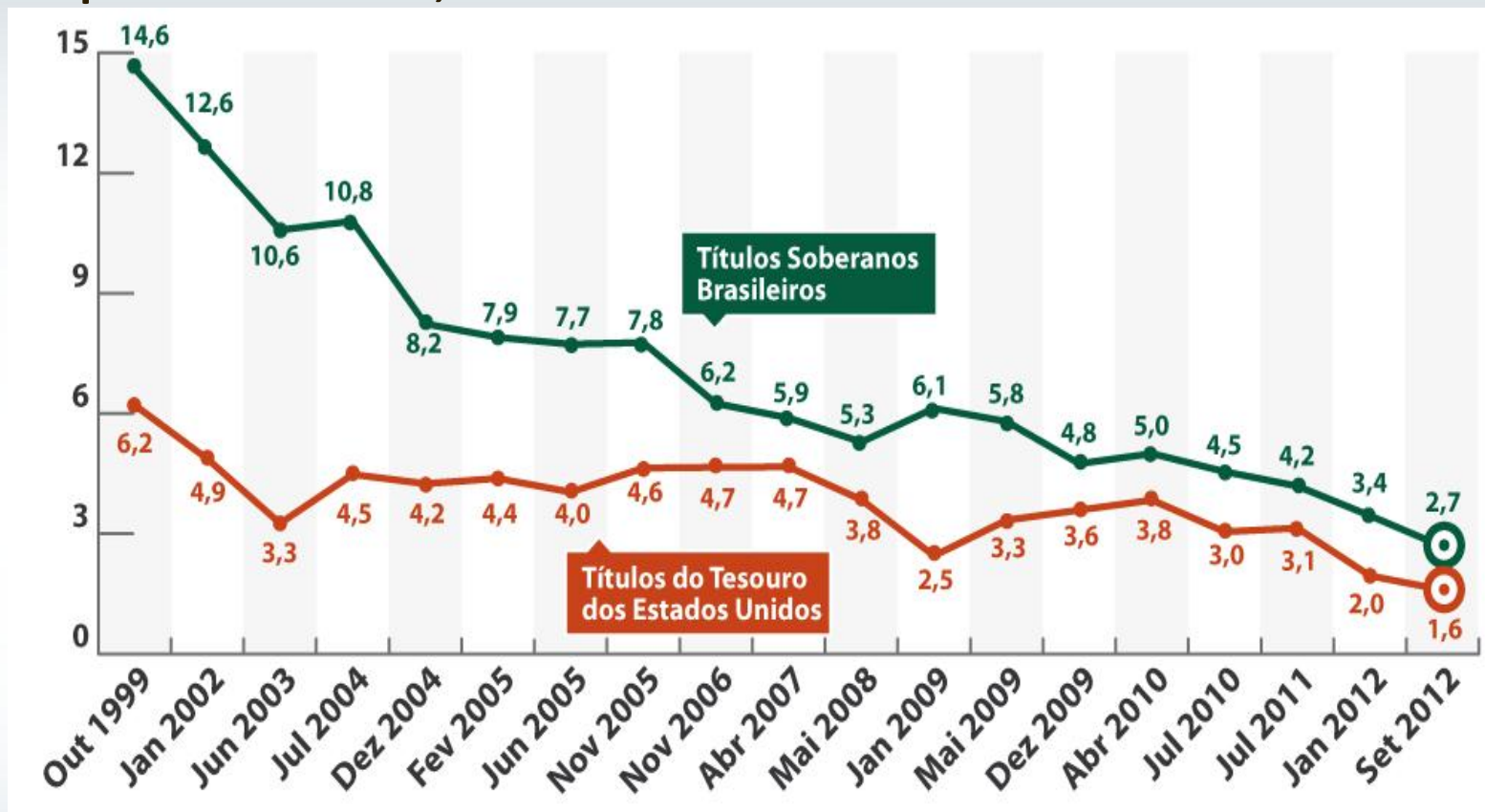


Fonte: Bloomberg  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# CONFIANÇA

## Demanda por títulos soberanos

Taxas\* dos títulos soberanos brasileiros e Notas do Tesouro dos EUA, com prazo de 10 anos, em % a.a.



\* Taxas (yields) de emissão de títulos soberanos brasileiros denominados em dólares e com prazo de 10 anos; e taxas (yields) das Notas do Tesouro dos EUA, de mesmo prazo, negociadas no mercado secundário em mesma data.

Fonte: Secretaria do Tesouro Nacional  
 Elaboração: Ministério da Fazenda

# Síntese

- ✓ A economia brasileira está bem preparada para cenários adversos
- ✓ A nova matriz macroeconômica, com desonerações tributárias focadas na produção e no investimento, conduzirão a economia para taxas de crescimento sustentáveis nos próximos anos
- ✓ As oportunidades de investimentos, diversificadas em termos setoriais e regionais, tornam a economia brasileira um dos mais importantes centros de investimentos produtivos no mundo atual
- ✓ O mercado doméstico segue dinâmico sustentando as oportunidades de investimentos
- ✓ O modelo exitoso de crescimento sustentável com inflação controlada, políticas fiscais anticíclicas, equilíbrio externo, estímulos aos investimentos, e inclusão social



# Perspectivas da Economia Brasileira

**Márcio Holland**

Secretário de Política Econômica  
Ministério da Fazenda

São Paulo, Internews  
30 de novembro de 2012