



Ministério da  
Fazenda



# Desafios do crescimento num cenário de crise global

**Guido Mantega**  
*Ministro da Fazenda*

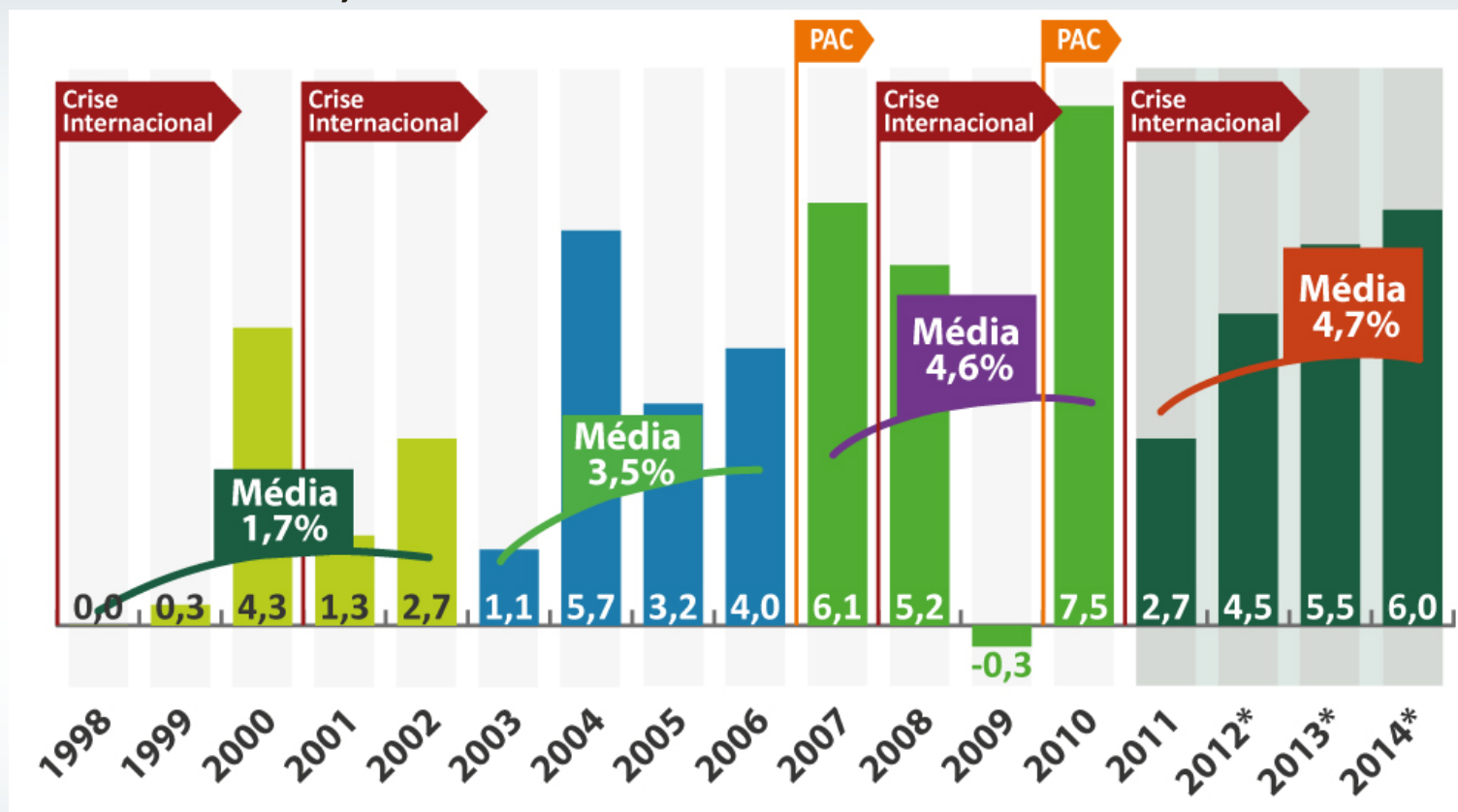
*Comissão de Assuntos Econômicos do Senado Federal  
Brasília, 13 de março de 2012*

## Em 2011, a economia brasileira enfrentou a crise global e a inflação, e se fortaleceu

- Manutenção da trajetória de crescimento do PIB
- Fortalecimento do mercado interno por meio da criação de empregos e do aumento dos salários e da massa salarial
- Fortalecimento da situação fiscal
- Controle da inflação e flexibilização do crédito
- Superávit comercial: excelente desempenho agrícola e das exportações de *commodities*
- Controle cambial
- Reservas internacionais

# Manutenção da trajetória de crescimento do PIB

Crescimento do PIB, em % a.a.

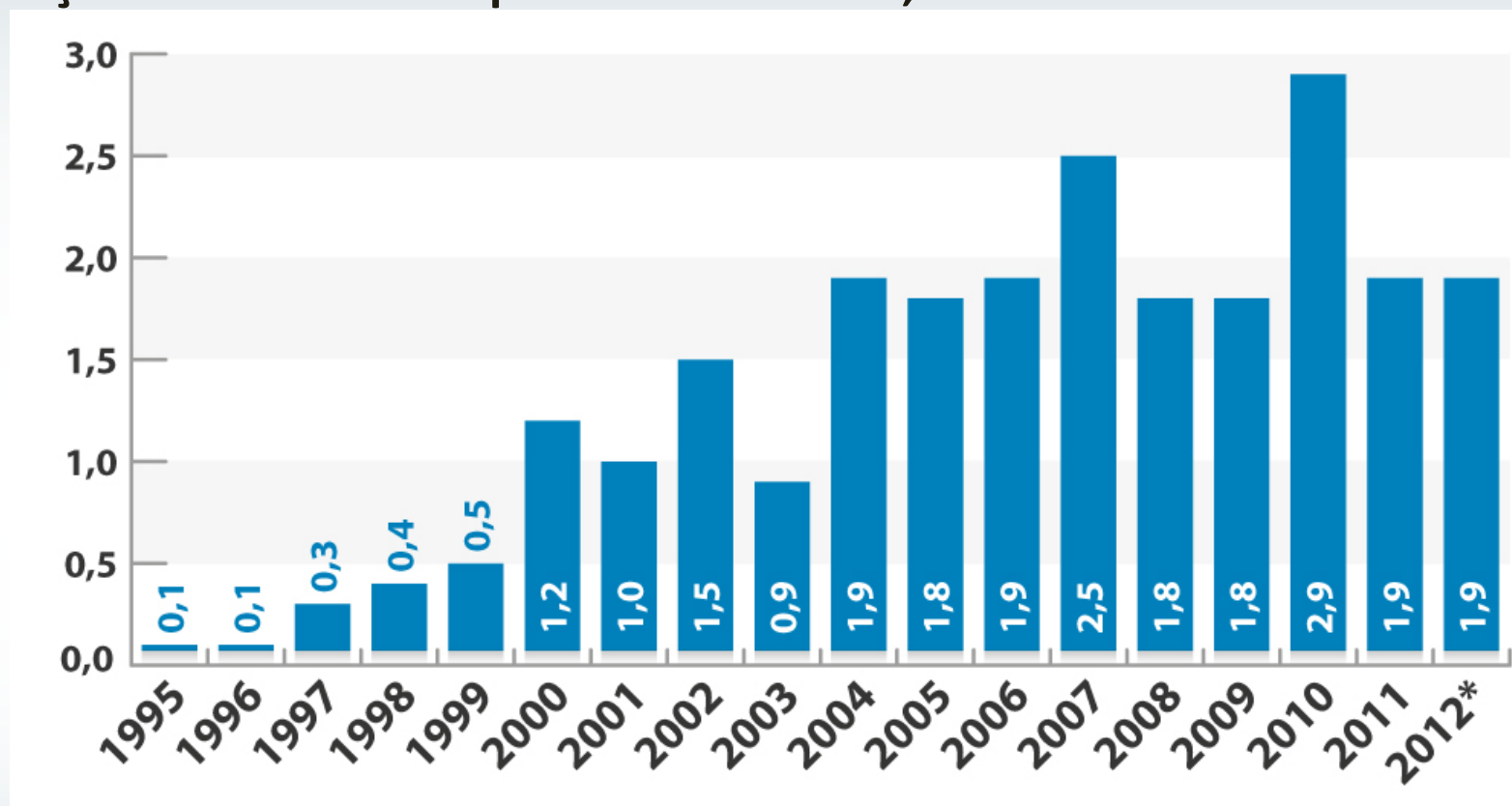


\* Para 2012, 2013 e 2014: Projeções do Ministério da Fazenda

Fonte: IBGE e Ministério da Fazenda  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Fortalecimento do mercado interno por meio da elevação do emprego formal

Variação anual de novos postos de trabalho, em milhões

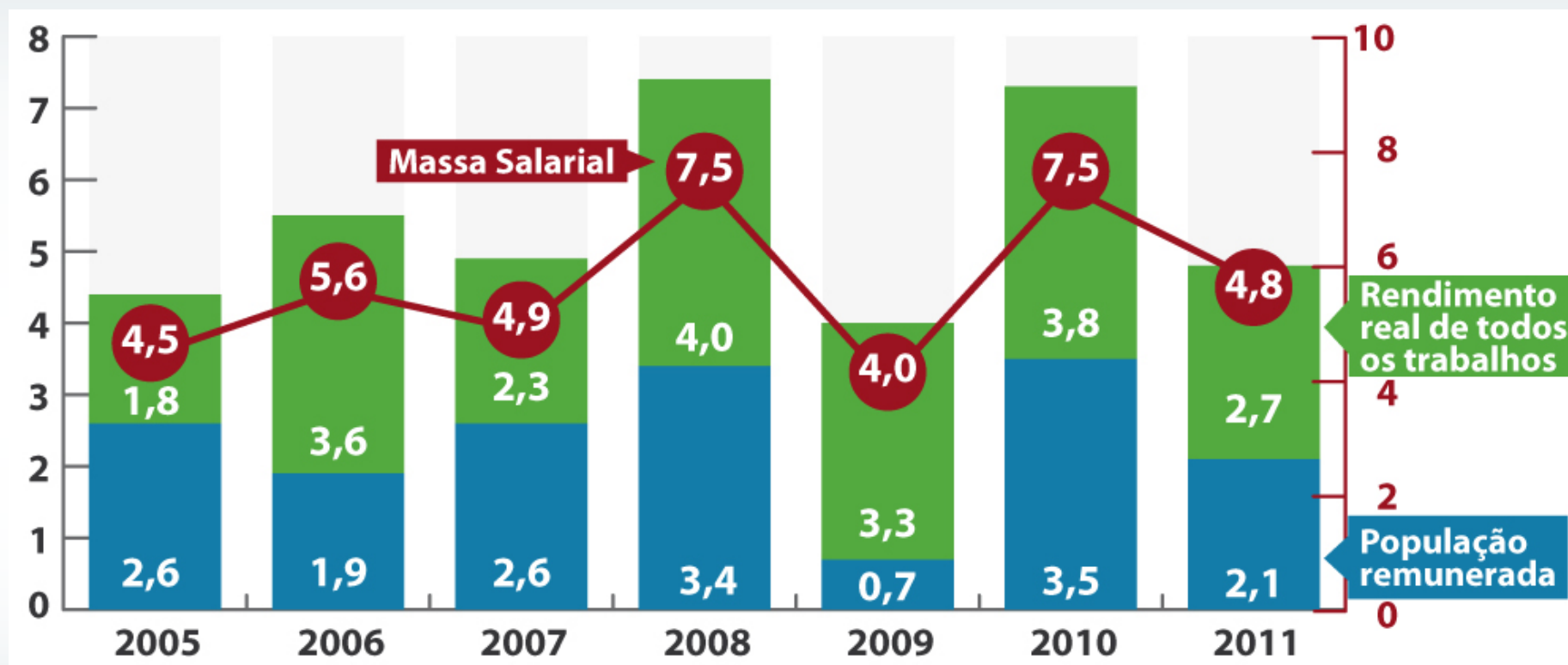


\* Projeção do Ministério da Fazenda

Fonte: RAIS/MTE  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Expansão contínua da massa salarial

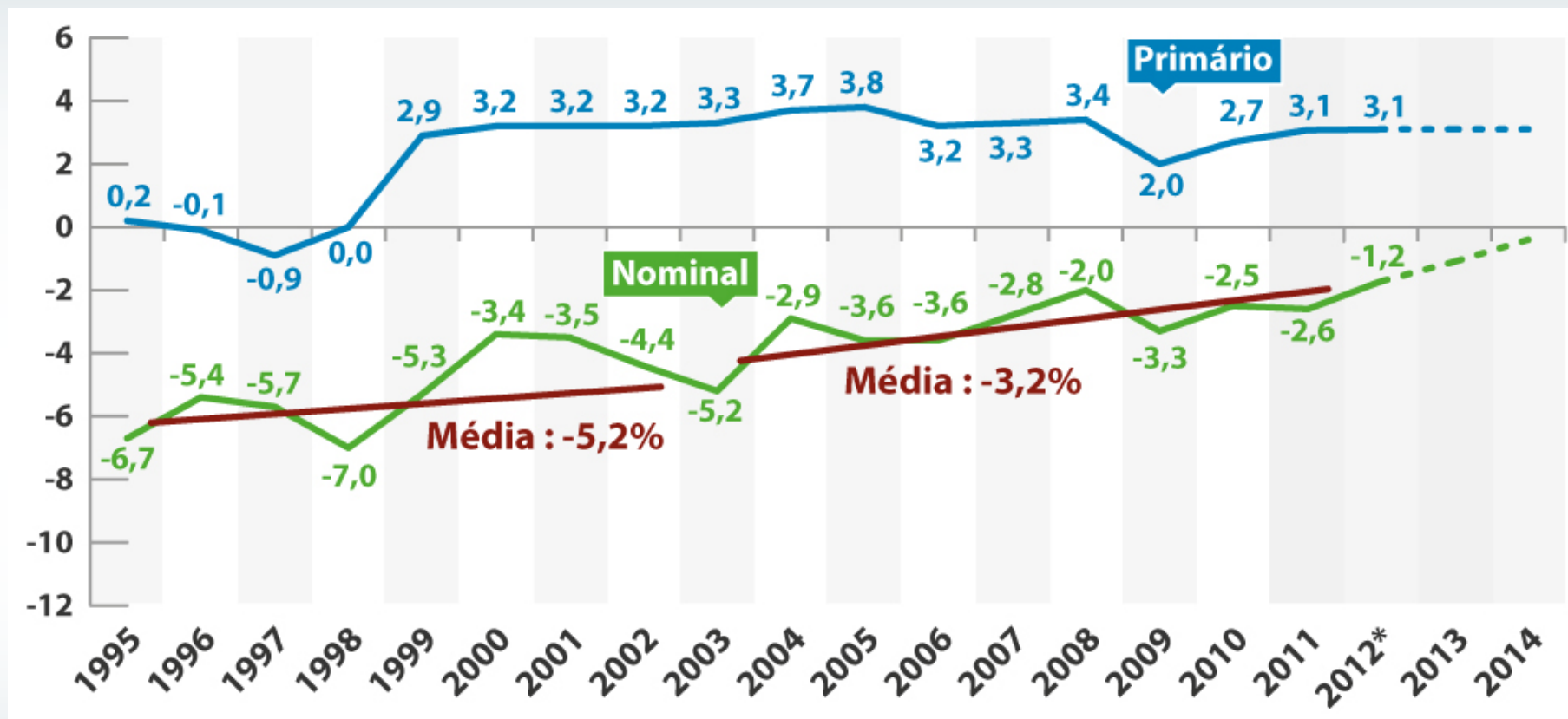
Taxa anual de crescimento, em %



Fonte: IBGE  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Permanência da política de solidez fiscal

Resultado fiscal do setor público consolidado, em % do PIB

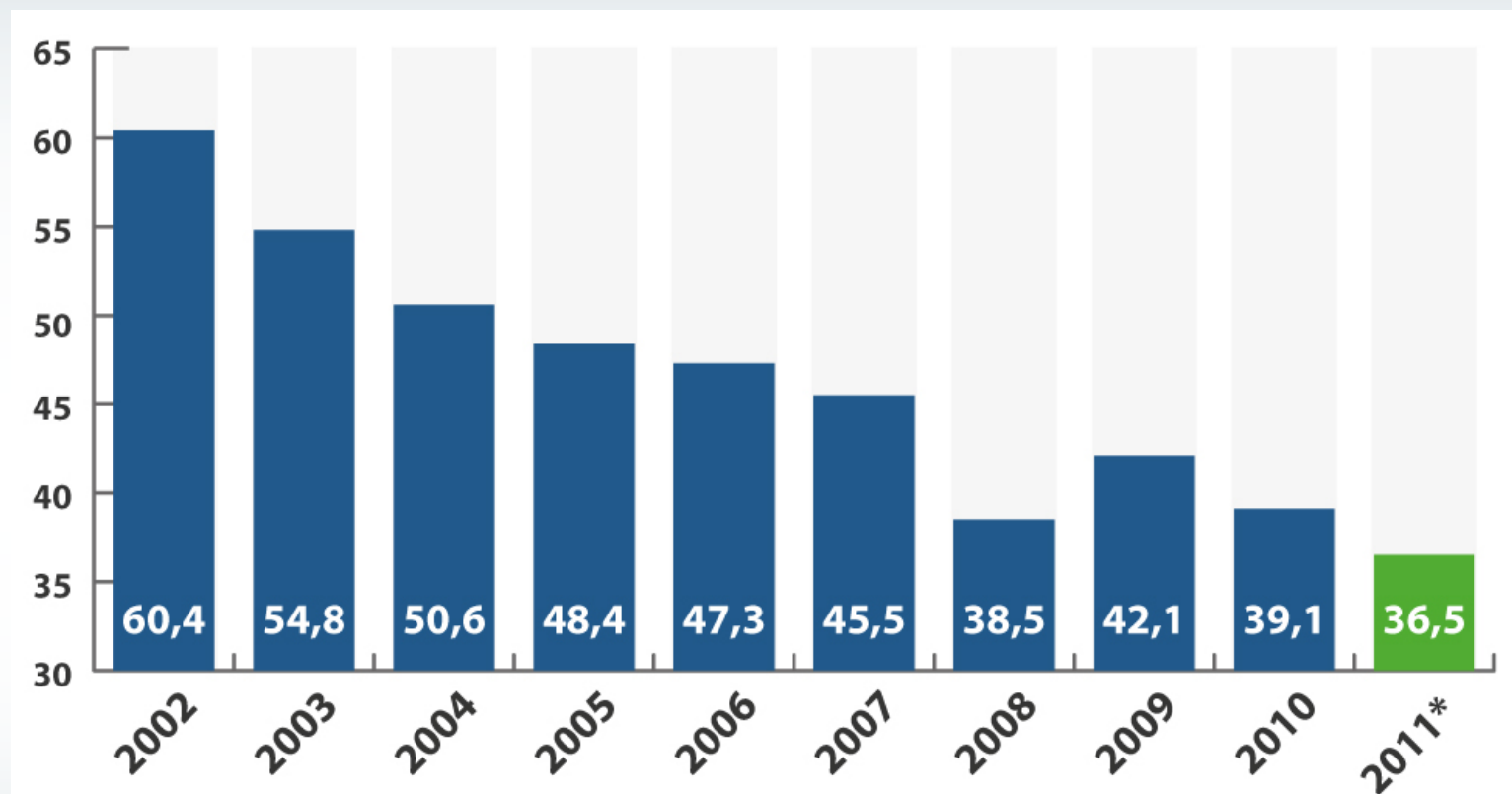


\* Projeção do Relatório de Inflação de dezembro de 2011 (Banco Central do Brasil)

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

# Dívida do setor público em declínio

Dívida líquida do setor público, em % do PIB



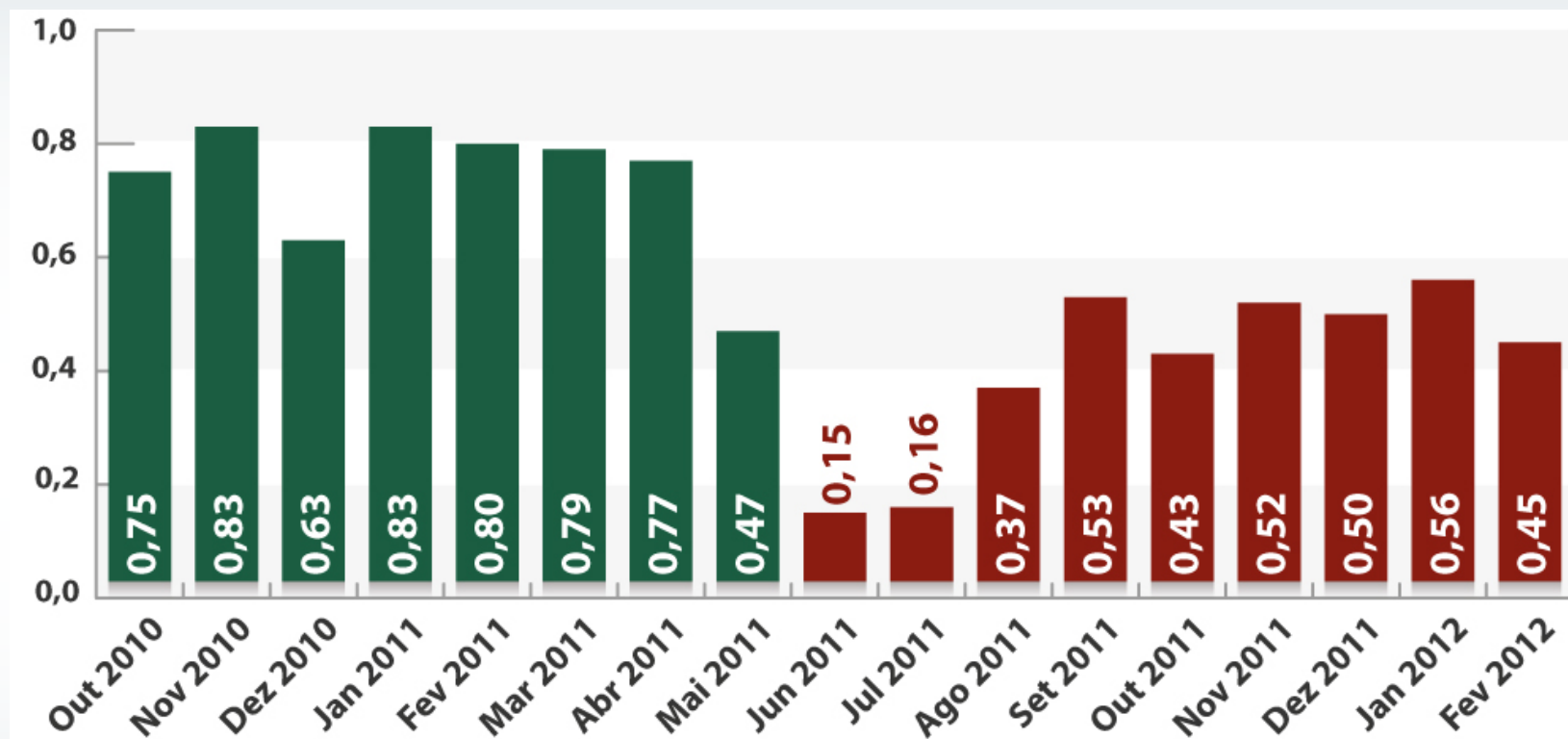
\* Dados preliminares do Banco Central do Brasil

Fonte: Banco Central do Brasil e  
Ministério da Fazenda

Elaboração: Ministério da Fazenda

# Inflação desacelera-se ao longo de 2011

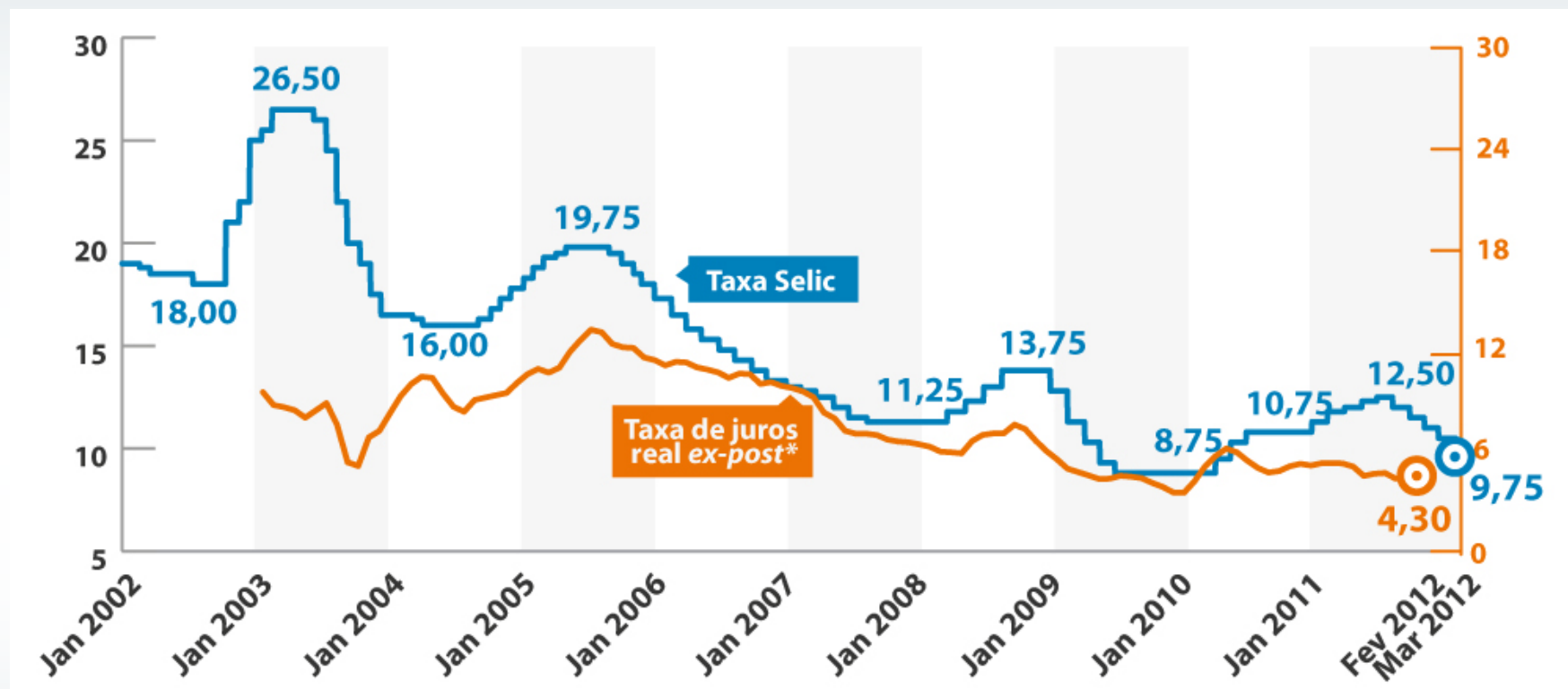
IPCA, em % a.m.



Fonte: IBGE  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Tendência de queda nas taxas de juros

Taxa Selic e taxa de juros real *ex-post*, em % a.a.

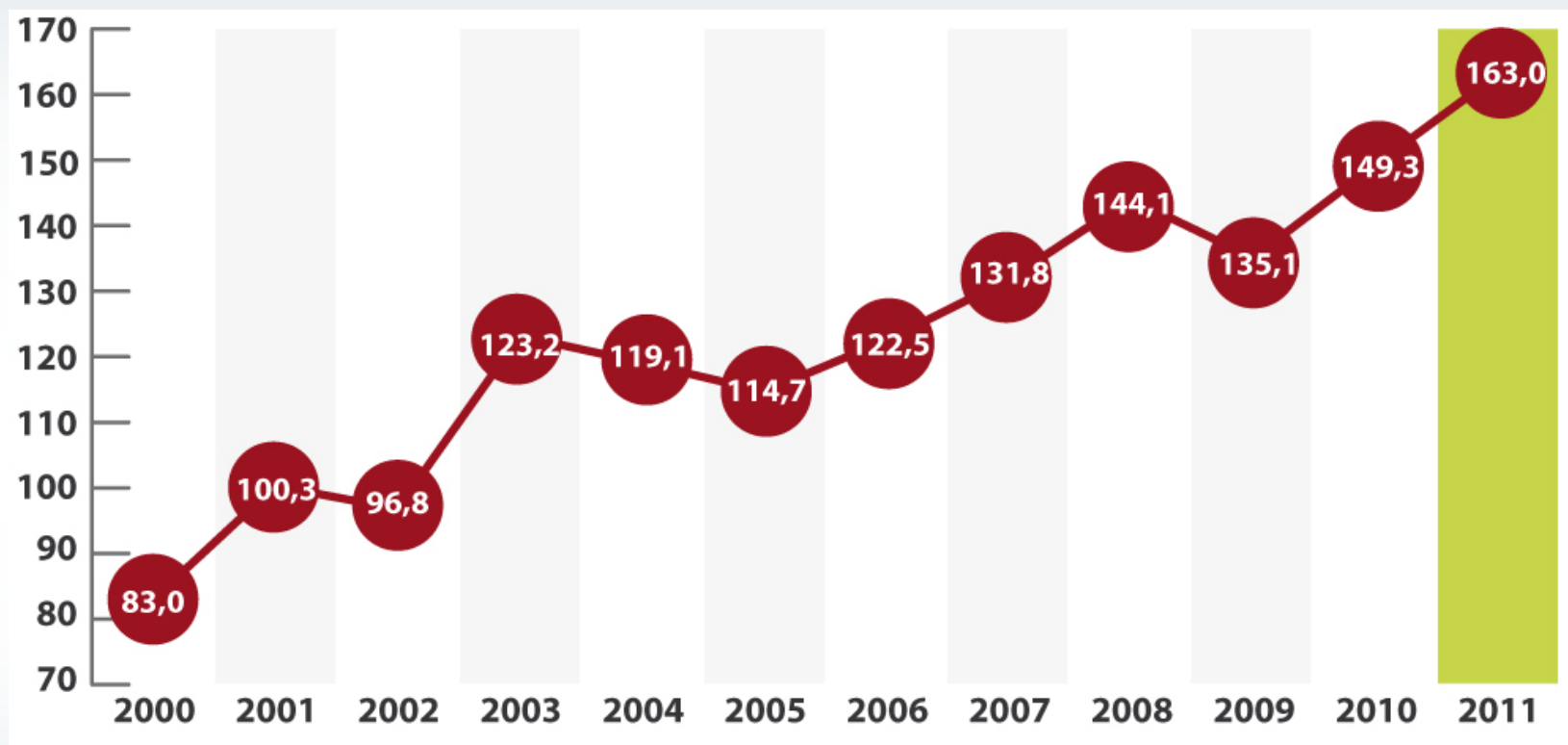


\*A taxa de juros real *ex-post* é a taxa SELIC descontada pelo IPCA.

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

# Novo recorde de safra brasileira

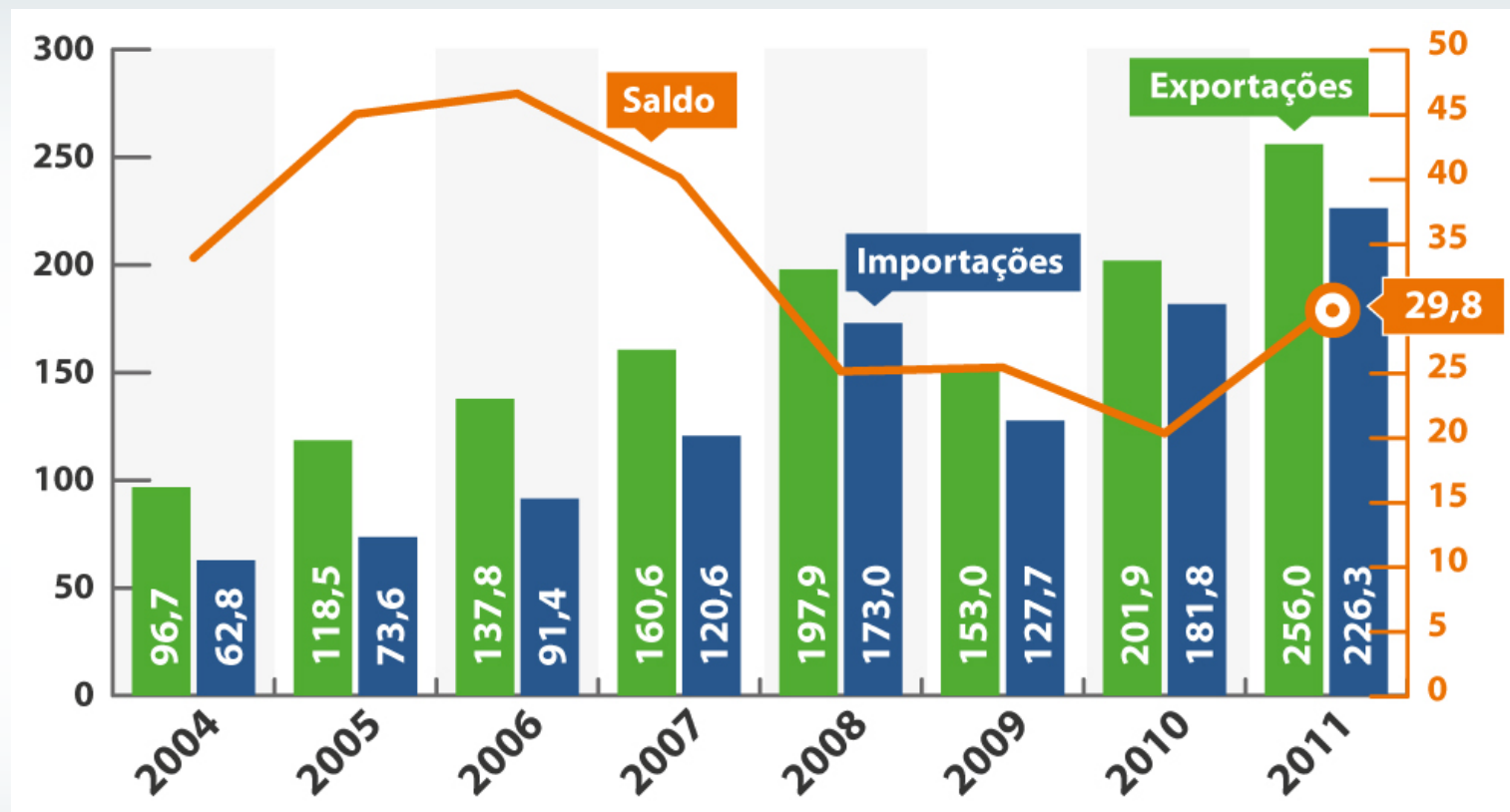
Em milhões de toneladas de grãos (cereais, leguminosas e oleaginosas)



Fonte: Conab/MAPA  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Exportações recordes e amplo superávit comercial

Em US\$ bilhões



Fonte: MDIC  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Reservas internacionais elevadas

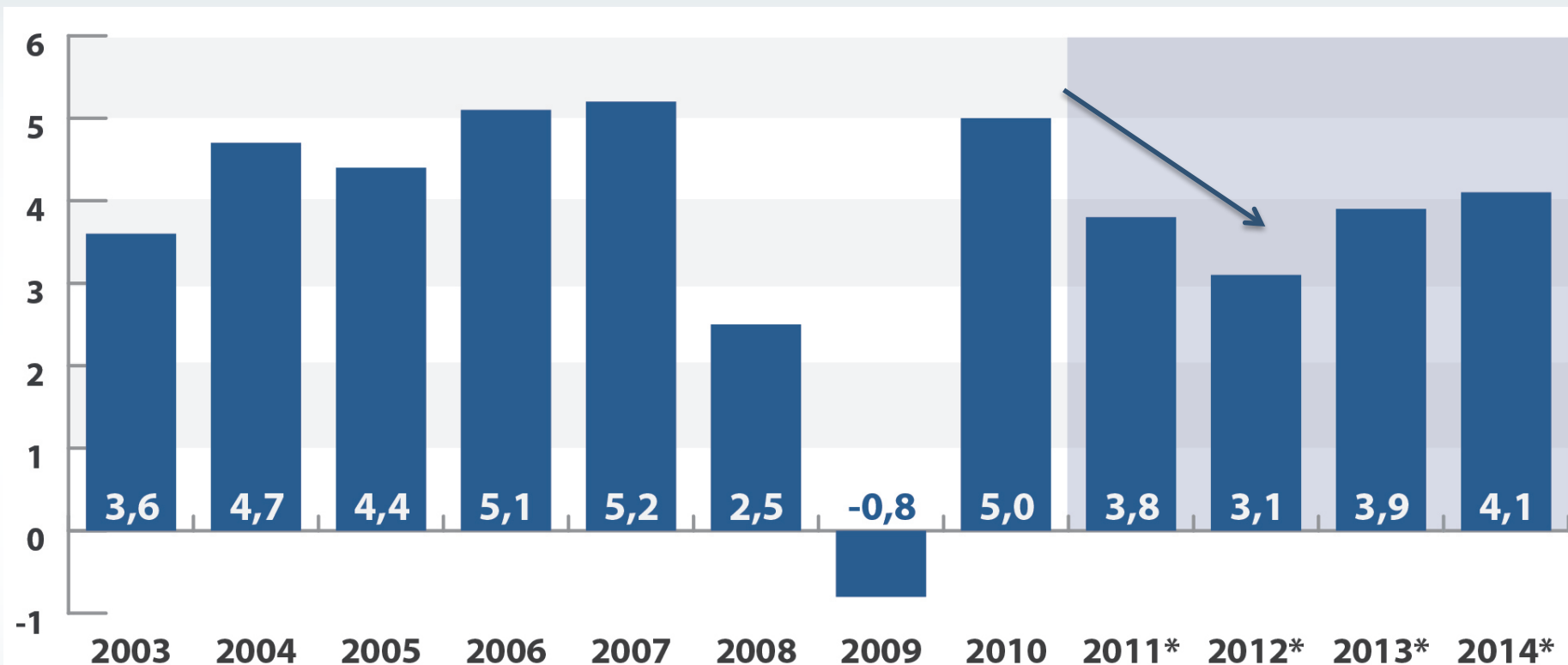
No final de cada período, em US\$ bilhões



Fonte: Banco Central do Brasil  
Elaboração: Ministério da Fazenda

## Em 2012, a crise mundial continua

Crescimento do PIB mundial, em % a.a.

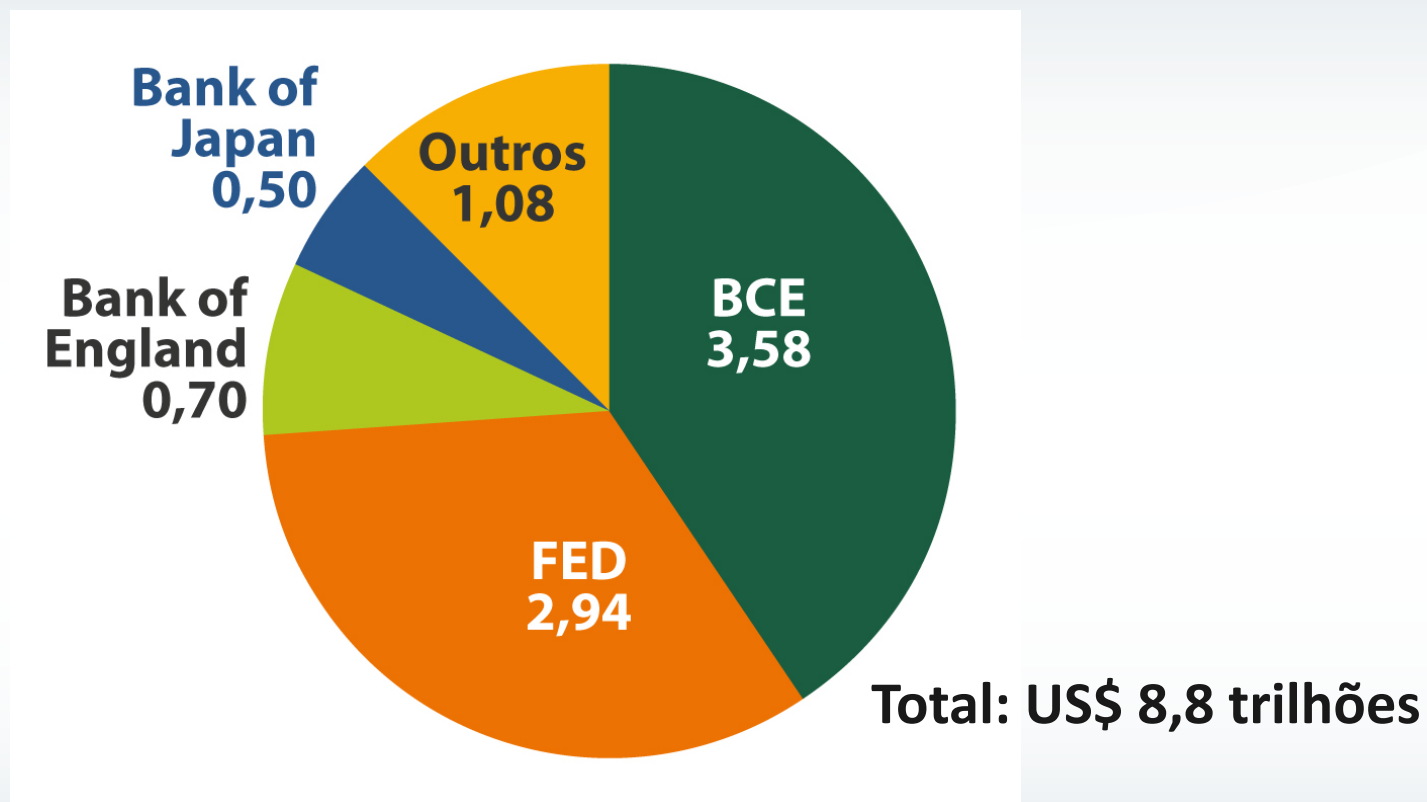


\* Estimativas da *Economist Intelligence Unit*

Fonte: *Economist Intelligence Unit*  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Políticas monetárias dos países ricos inundam de liquidez os países emergentes

Total dos ativos de bancos centrais selecionados em fevereiro de 2012, em US\$ trilhões



Fontes: Banco Central Europeu, *Federal Reserve*,  
*Bank of England* e *Bank of Japan*

# Desafios do crescimento em 2012

- Investimento e infraestrutura
- Mercado interno
- Crédito
- Programas sociais
- Solidez fiscal
- Estabilidade da moeda
- Mercado externo

# DESAFIOS DO CRESCIMENTO: Melhoria da infraestrutura

- Maior oferta de infraestrutura
- Redução dos custos de logística
  - Portos
  - Ferrovias
  - Aeroportos
- Redução dos custos de energia
  - Elétrica
  - Gás
  - Petróleo

# Taxa de investimento em aceleração

Taxa de investimento (formação bruta de capital fixo), em % do PIB

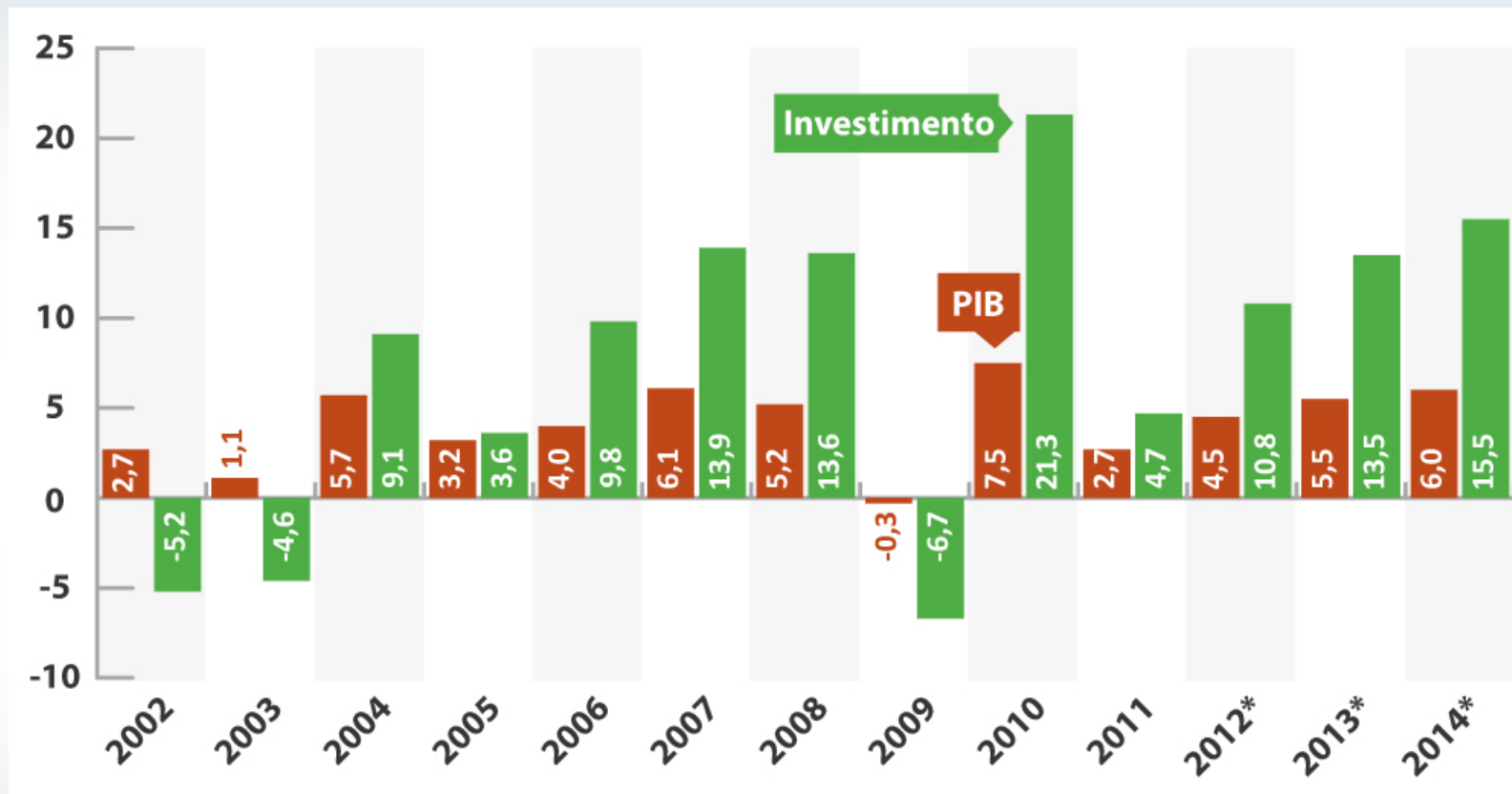


\* Projeções do Ministério da Fazenda

Fonte: IBGE e Ministério da Fazenda  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Investimentos com crescimento maior que o do PIB

Em % a.a.

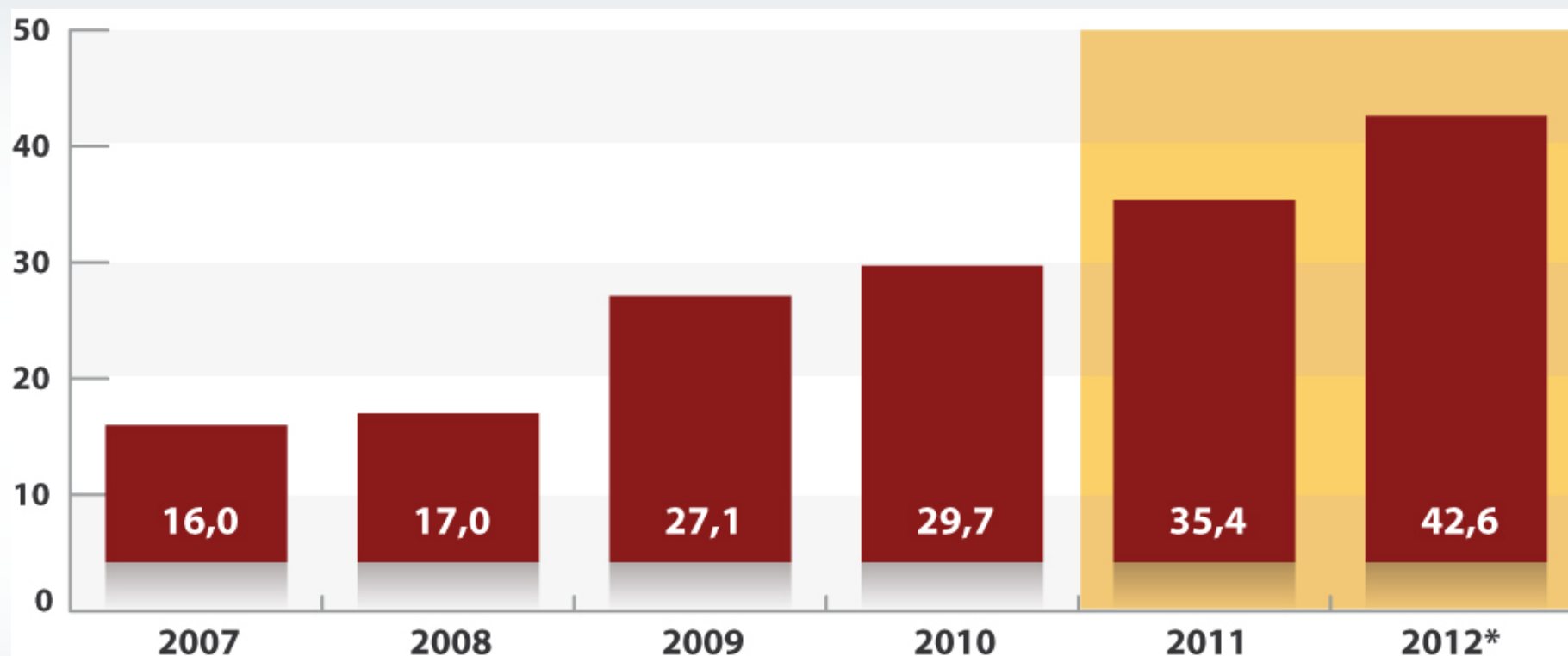


\* Projeções do Ministério da Fazenda

Fonte: IBGE e Ministério da Fazenda  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# PAC do Governo Federal: valores empenhados

Valores empenhados, em termos nominais, em R\$ bilhões

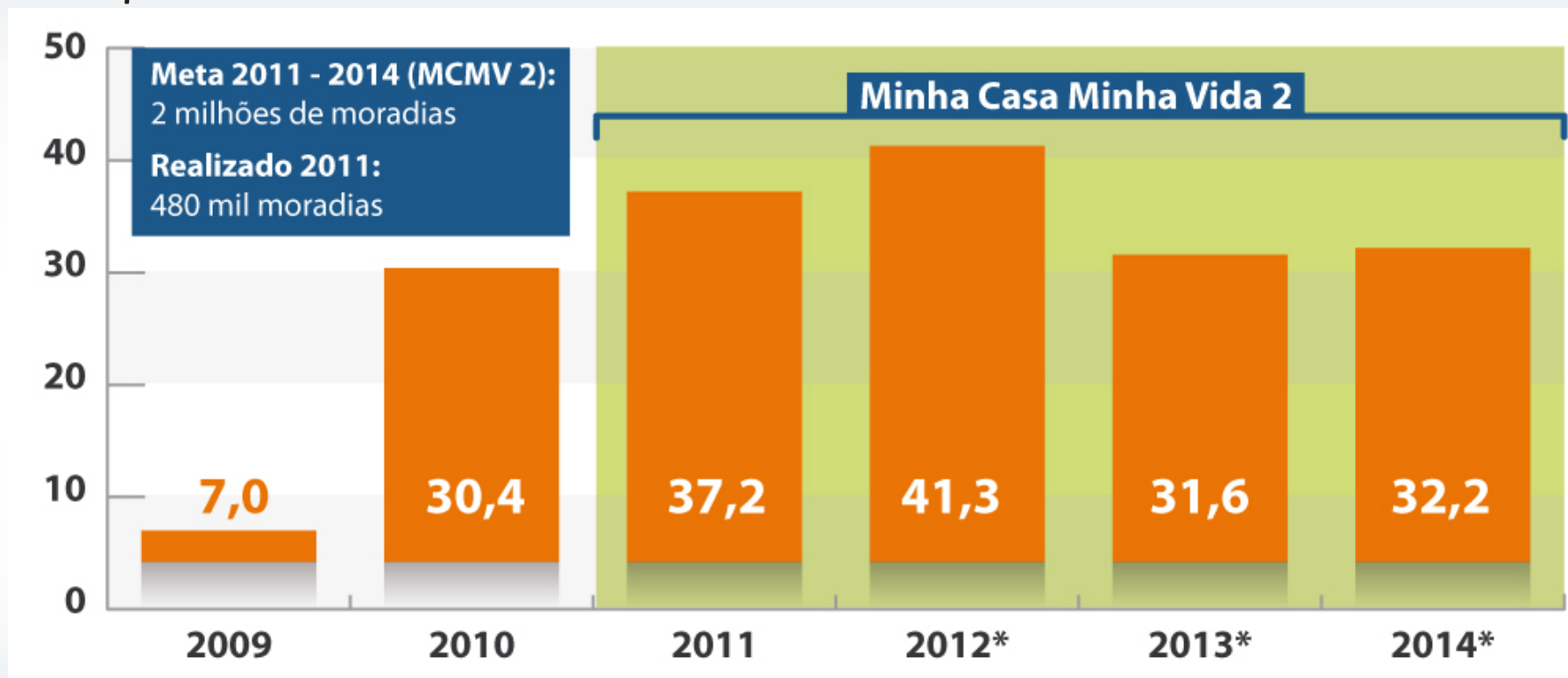


\* Valor previsto na LOA 2012 (Lei nº12.595 de 19/01/2012).

Fonte: MPOG  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Minha Casa Minha Vida

Execução orçamentária do Programa Minha Casa Minha Vida da CEF,  
em R\$ bilhões

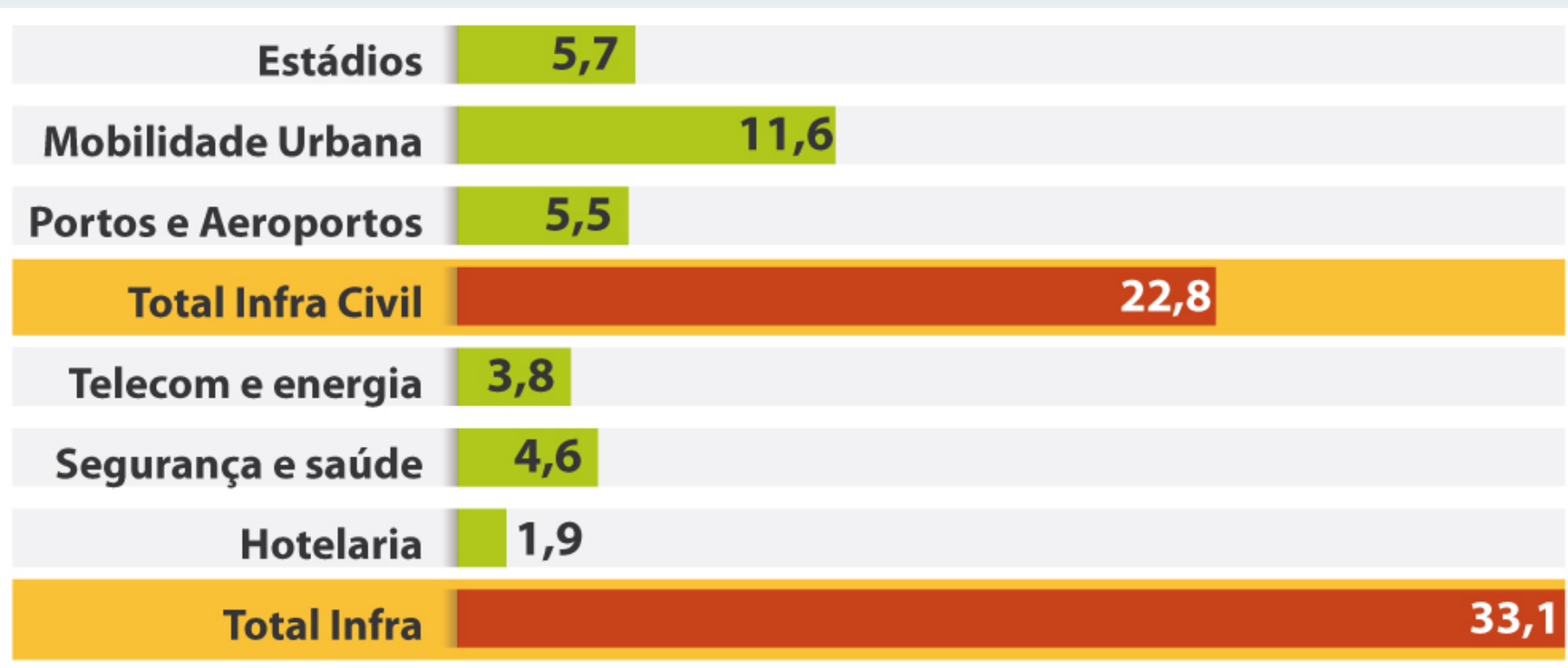


\* Projeções de desembolsos da Caixa Econômica Federal.

Fonte: Caixa Econômica Federal  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Investimentos: Copa do Mundo de 2014

Em R\$ bilhões



Fonte: Ministério dos Esportes  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Investimentos planejados: concessões de aeroportos



## Brasília

Ampliação do terminal de passageiros, pátio, sistema viário e embarque.



## Guarulhos

Construção do terceiro terminal, expansão do embarque e construção da pista de táxi.



## Viracopos

Construção do terminal (1ª fase) e expansão do embarque.

Investimentos Planejados

2012 - 2014

R\$ 627 milhões

2012 - 2014

R\$ 1,38 bilhão

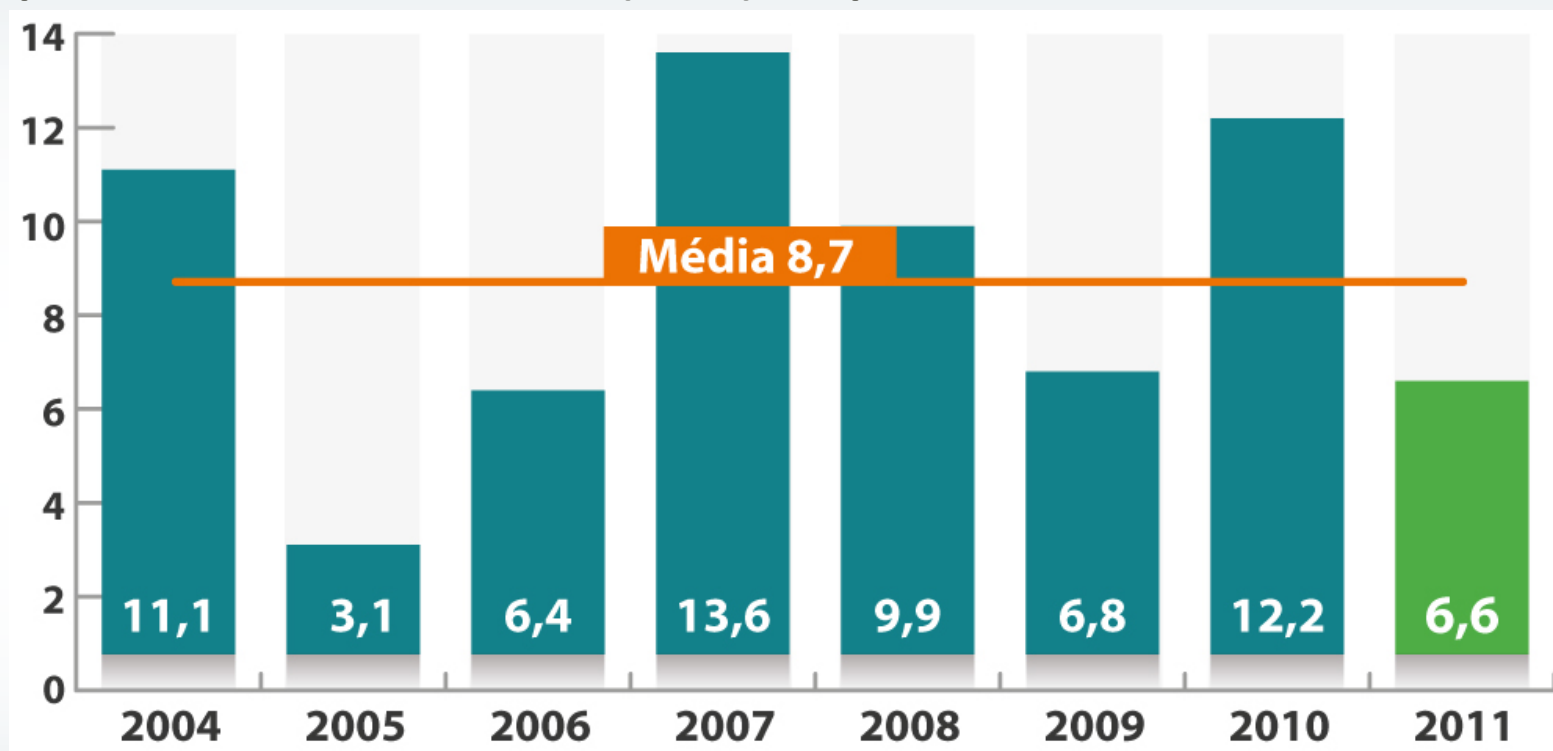
2012 - 2014

R\$ 873 milhões

Fonte: STN/Ministério da Fazenda e MPOG  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# DESAFIOS DO CRESCIMENTO: Fortalecer o mercado interno

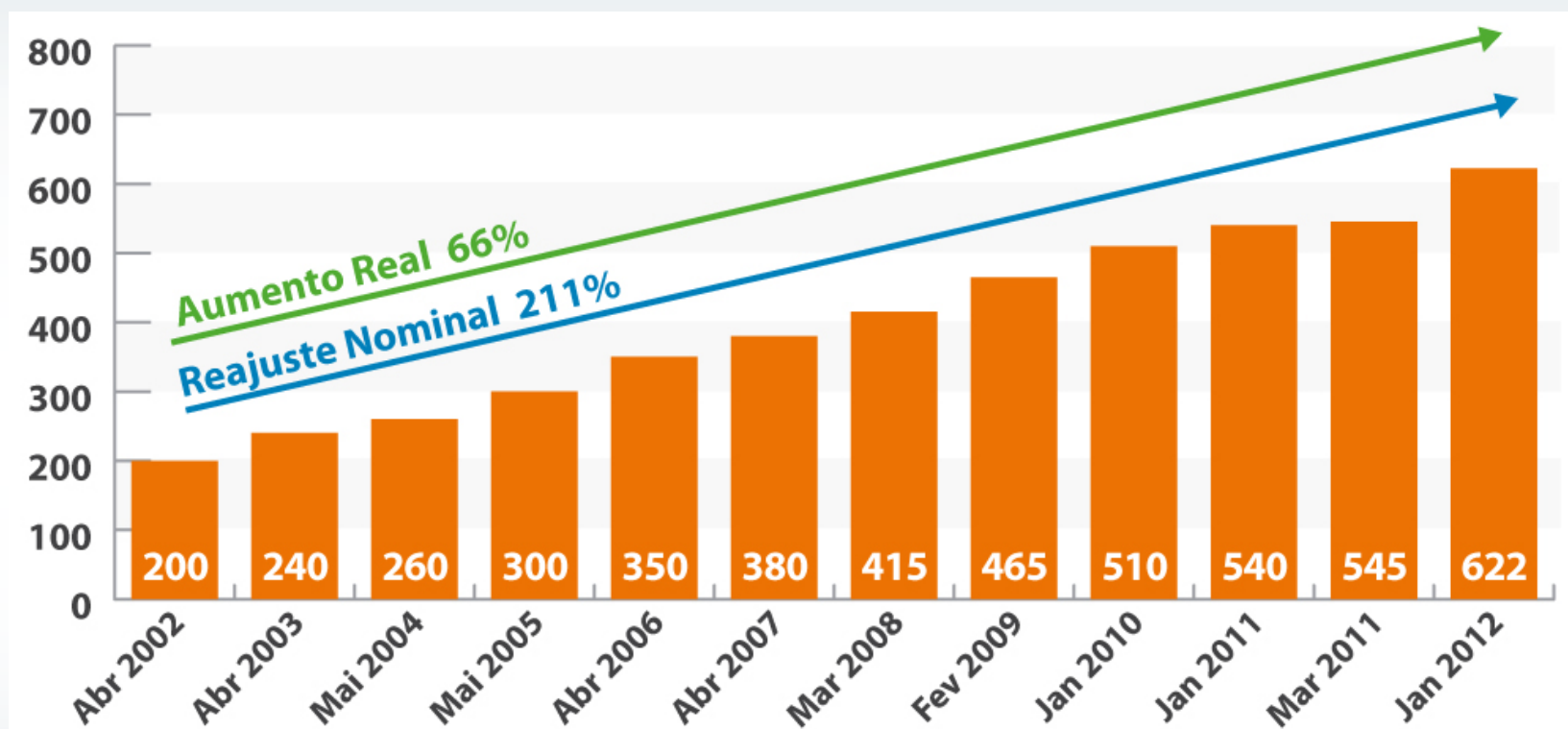
Crescimento do comércio varejista,  
Pesquisa Mensal de Comércio (PMC) Ampliado, em % a.a.



Fonte: IBGE  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Novo salário mínimo injetará até R\$ 47 bilhões na economia em 2012

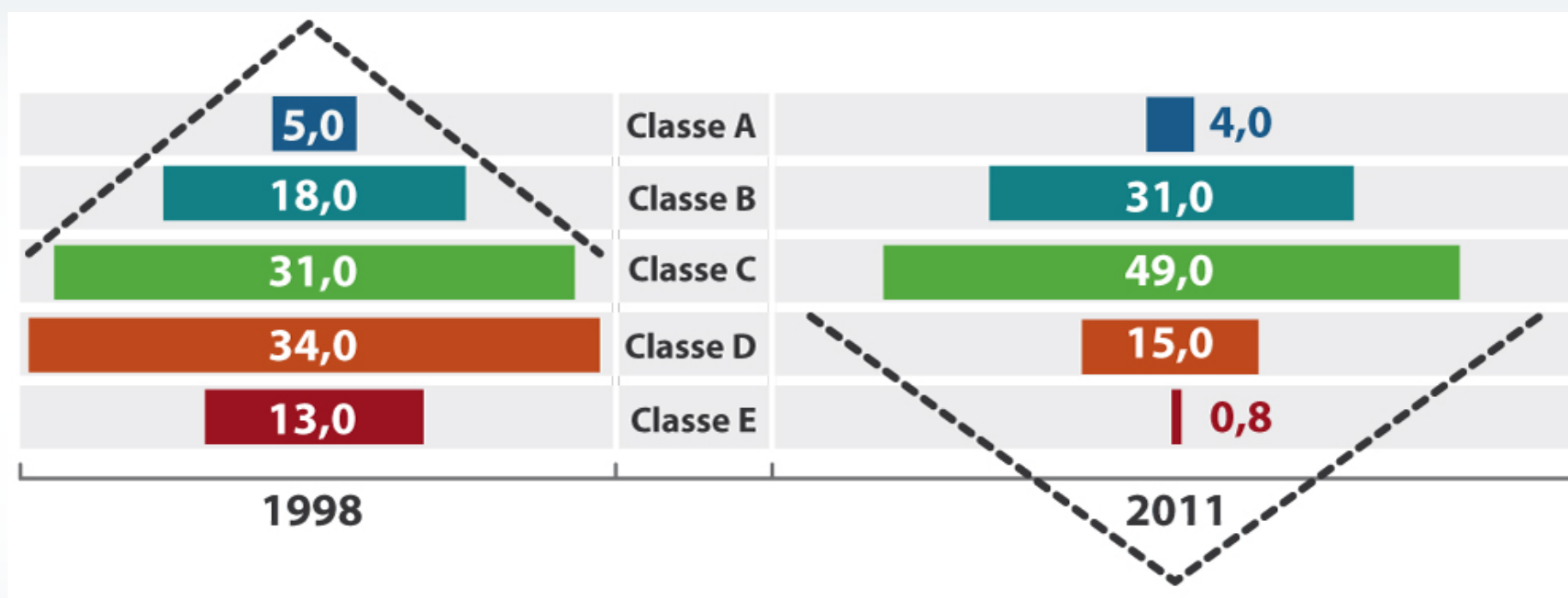
Salário mínimo, em R\$ e taxa de variação nominal e real



Fonte: Dieese  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Um país de classe média

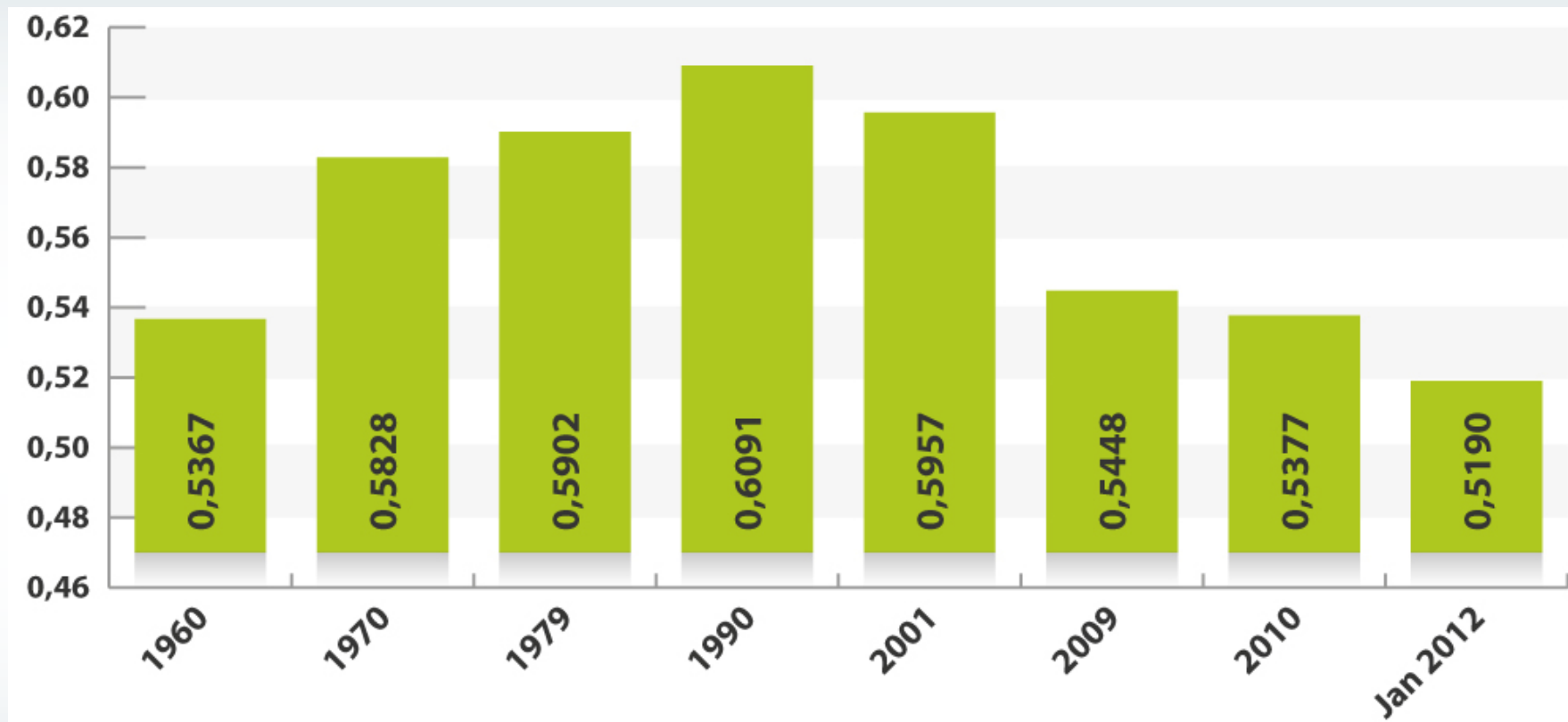
Composição das classes sociais brasileiras, em % do total de domicílios



Fonte: IPC-Marketing  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Desigualdade diminui no Brasil

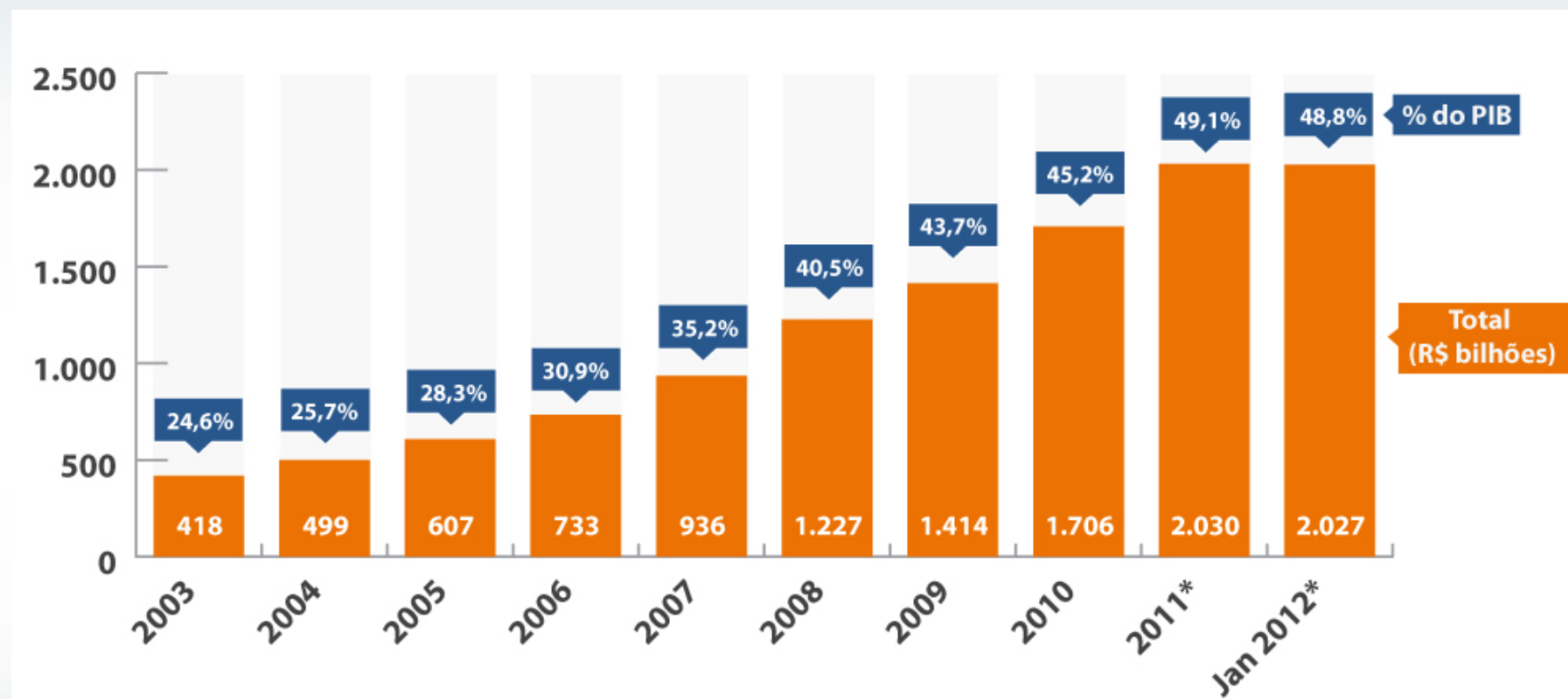
## Coeficiente de Gini



Fonte: CPS/FGV  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Ampliação do crédito

Saldo total das operações de crédito, em % do PIB e R\$ bilhões

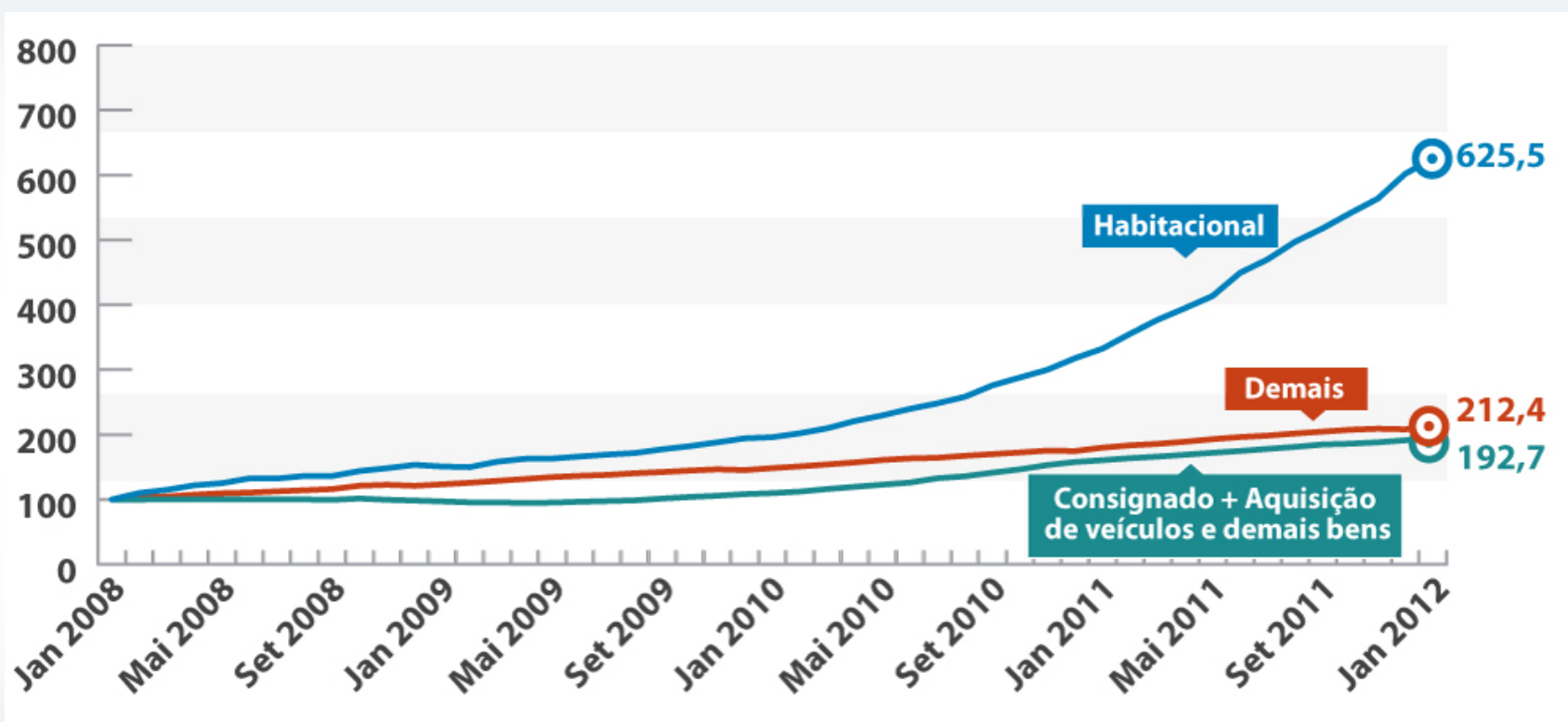


\* Dados preliminares

Fonte: Banco Central do Brasil  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Crédito para pessoas físicas

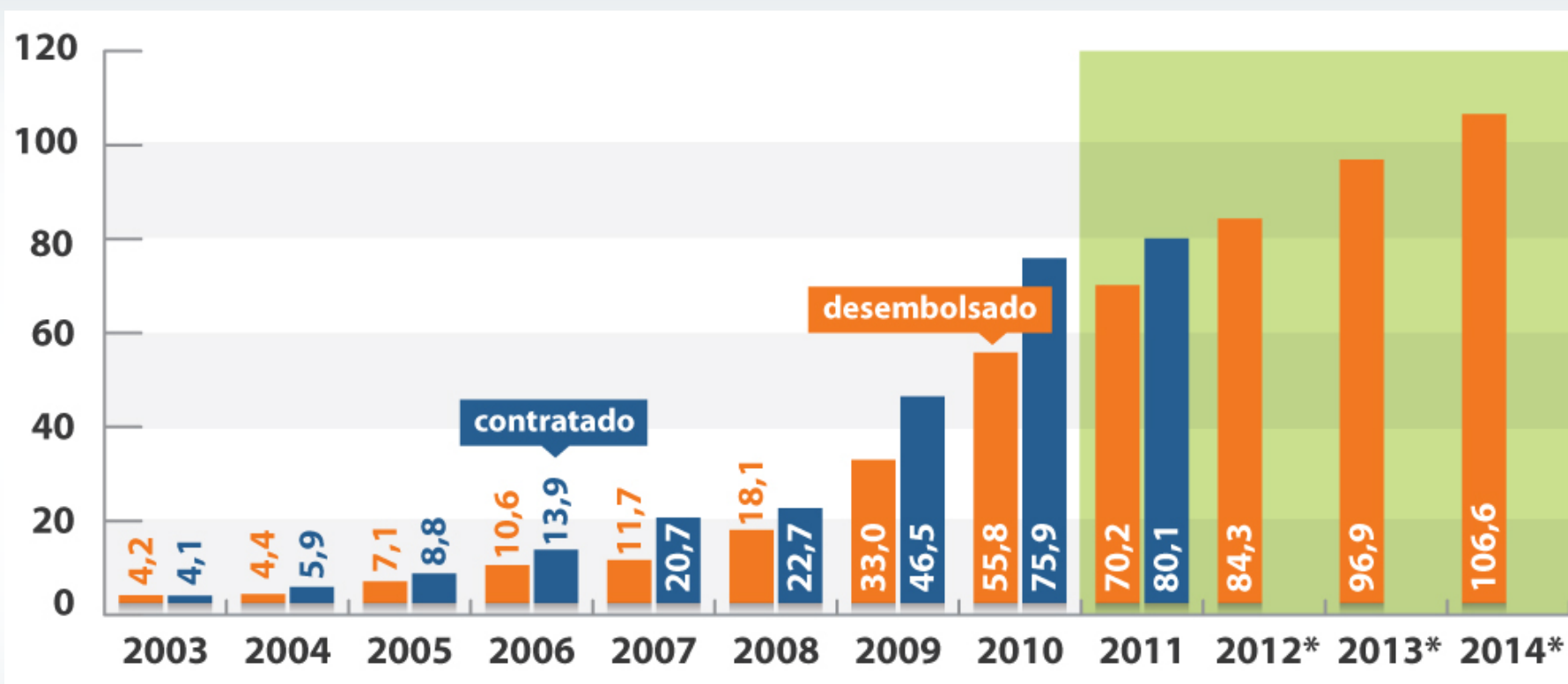
Saldo de crédito para pessoas físicas, em número índice (Base 100 = janeiro/2008)



Fonte: Banco Central do Brasil  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Expansão do crédito habitacional

Créditos habitacionais da CAIXA, em R\$ bilhões



\* Projeções da Caixa Econômica Federal.

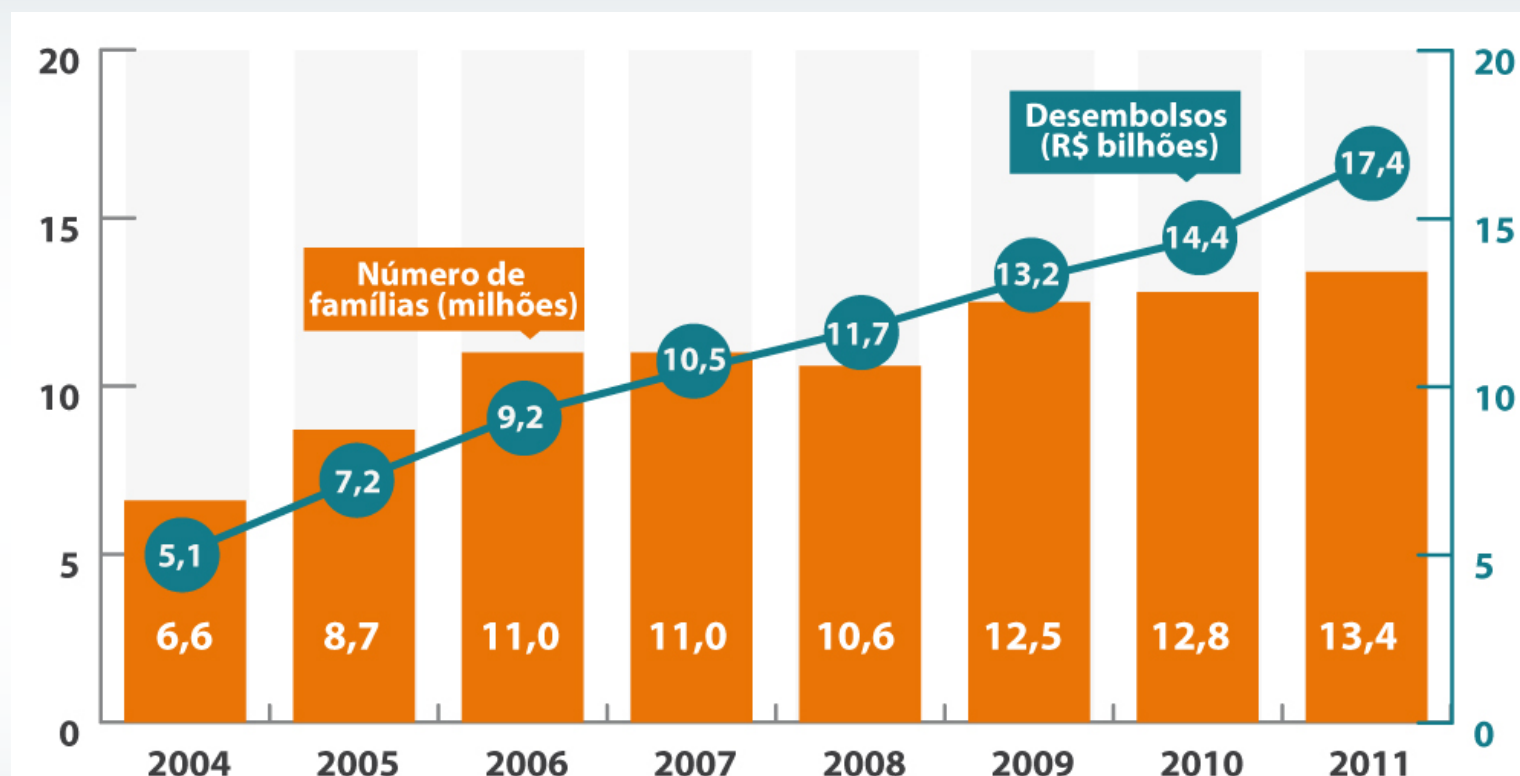
Fonte: Caixa Econômica Federal  
Elaboração: Ministério da Fazenda

## DESAFIOS DO CRESCIMENTO: Ampliar as políticas sociais

- Erradicar a extrema pobreza.
- Reduzir a pobreza e as desigualdades sociais e regionais.
- Oferecer a toda população condições dignas de vida e acesso aos serviços públicos.

# Bolsa Família atinge cada vez mais famílias

## Beneficiários e desembolsos do Programa Bolsa Família



Fonte: MDS  
Elaboração: Ministério da Fazenda

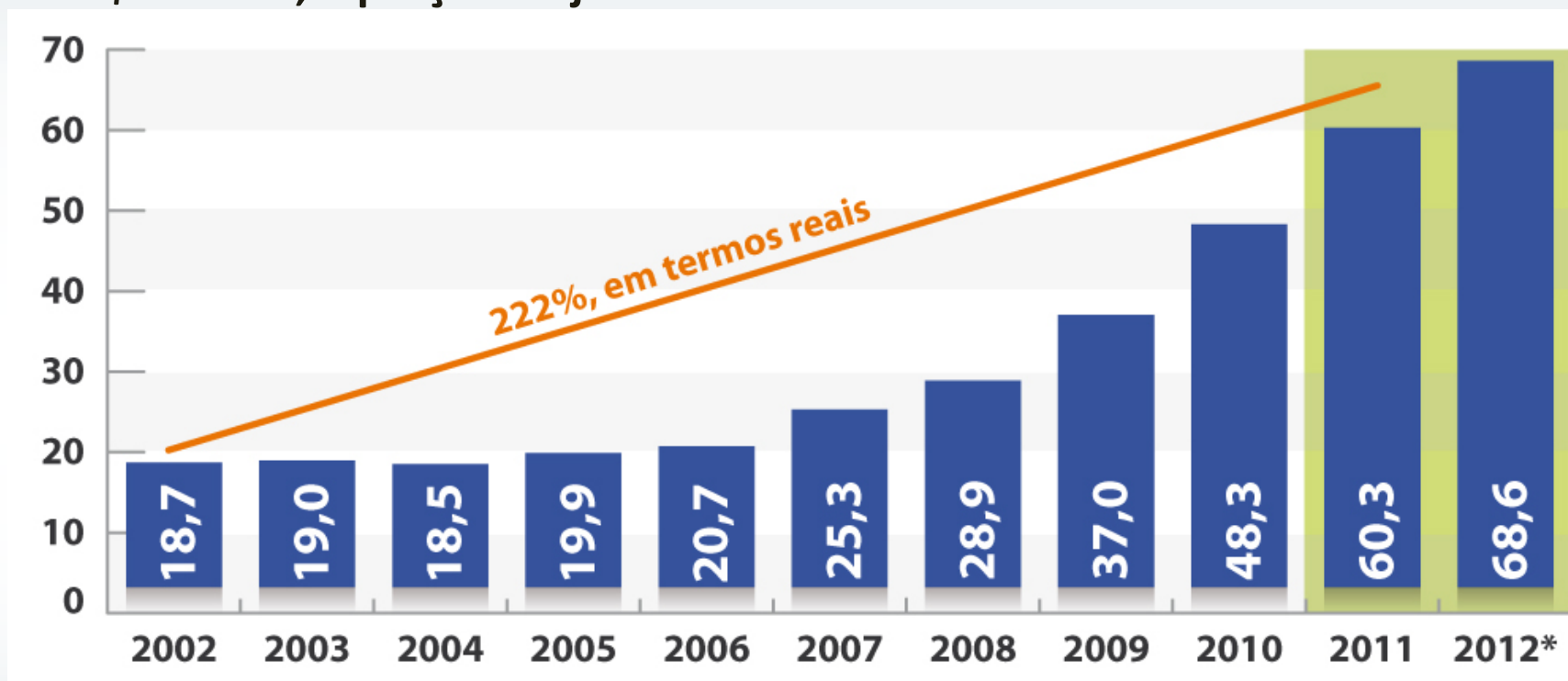
| Brasil Sem Miséria                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                           | Realizado 2011                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Metas até 2014                                                                                                                                                 |
| <b>Busca Ativa</b>                        | Incluir no Bolsa Família:<br><b>407 mil famílias</b> (CadÚnico)                                                                                                                                                                                                                                                                         | Incluir no Bolsa Família:<br><b>800 mil famílias</b> (CadÚnico)                                                                                                |
| <b>Bolsa Família</b>                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>25%</b> de reajuste no benefício médio</li> <li>• <b>1,3 milhão</b> de crianças incluídas</li> <li>• <b>9 Estados</b> com cartão único</li> <li>• Inclusão de <b>25 mil gestantes</b></li> <li>• Inclusão de <b>93 mil nutrízes</b></li> <li>• Aumento de <b>3 para 5 filhos</b></li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ampliar número de UFs com complementação</li> <li>• Ampliar Bolsa Gestante</li> <li>• Ampliar Bolsa Nutriz</li> </ul> |
| <b>PRONATEC Brasil Sem Miséria</b>        | <b>82 mil</b> vagas pactuadas                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>1 milhão</b> de vagas                                                                                                                                       |
| <b>Inclusão no Campo</b>                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>37 mil</b> agricultores familiares com assistência técnica</li> <li>• <b>375 toneladas</b> de sementes</li> </ul>                                                                                                                                                                           | Atender <b>235 mil</b> famílias de agricultores                                                                                                                |
| <b>Programa de Aquisição de Alimentos</b> | <b>82 mil</b> famílias                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Ampliar para <b>255 mil</b> famílias                                                                                                                           |
| <b>Água para todos</b>                    | <b>315 mil</b> cisternas em construção e entregues                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>750 mil</b> cisternas                                                                                                                                       |
| <b>Bolsa Verde</b>                        | <b>16 mil</b> beneficiários                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>73 mil</b> beneficiários (extrativistas em áreas federais)                                                                                                  |

Fonte: MDS

Elaboração: Ministério da Fazenda

# Políticas sociais: educação

Despesas executadas do Governo Federal na função orçamentária educação, em R\$ bilhões, a preços de janeiro 2012

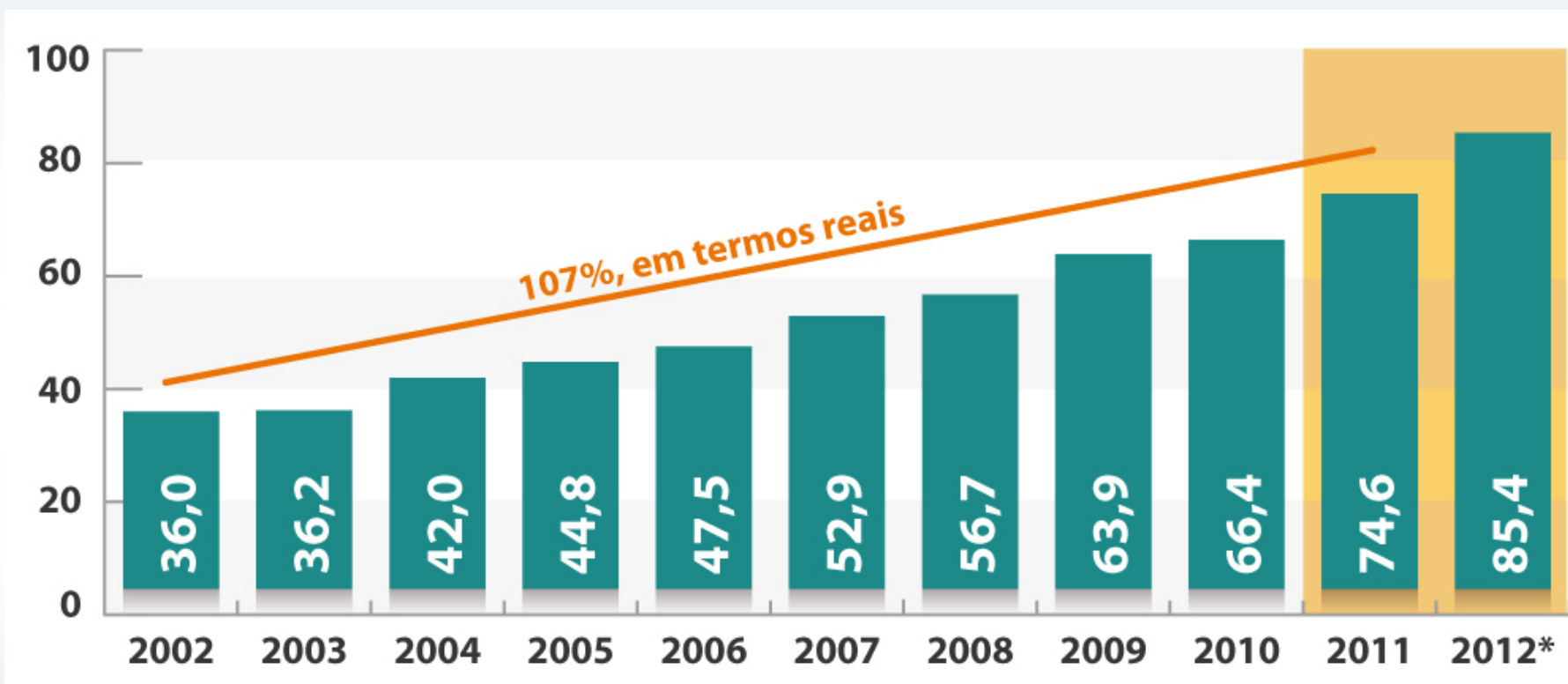


\* Valor previsto na LOA 2012  
(Lei nº 12.595 de 19/01/2012).

Fonte: STN e Lei nº 12.595 de 19/01/2012  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Políticas sociais: saúde

Despesas executadas do Governo Federal na função orçamentária saúde, em R\$ bilhões, a preços de janeiro 2012



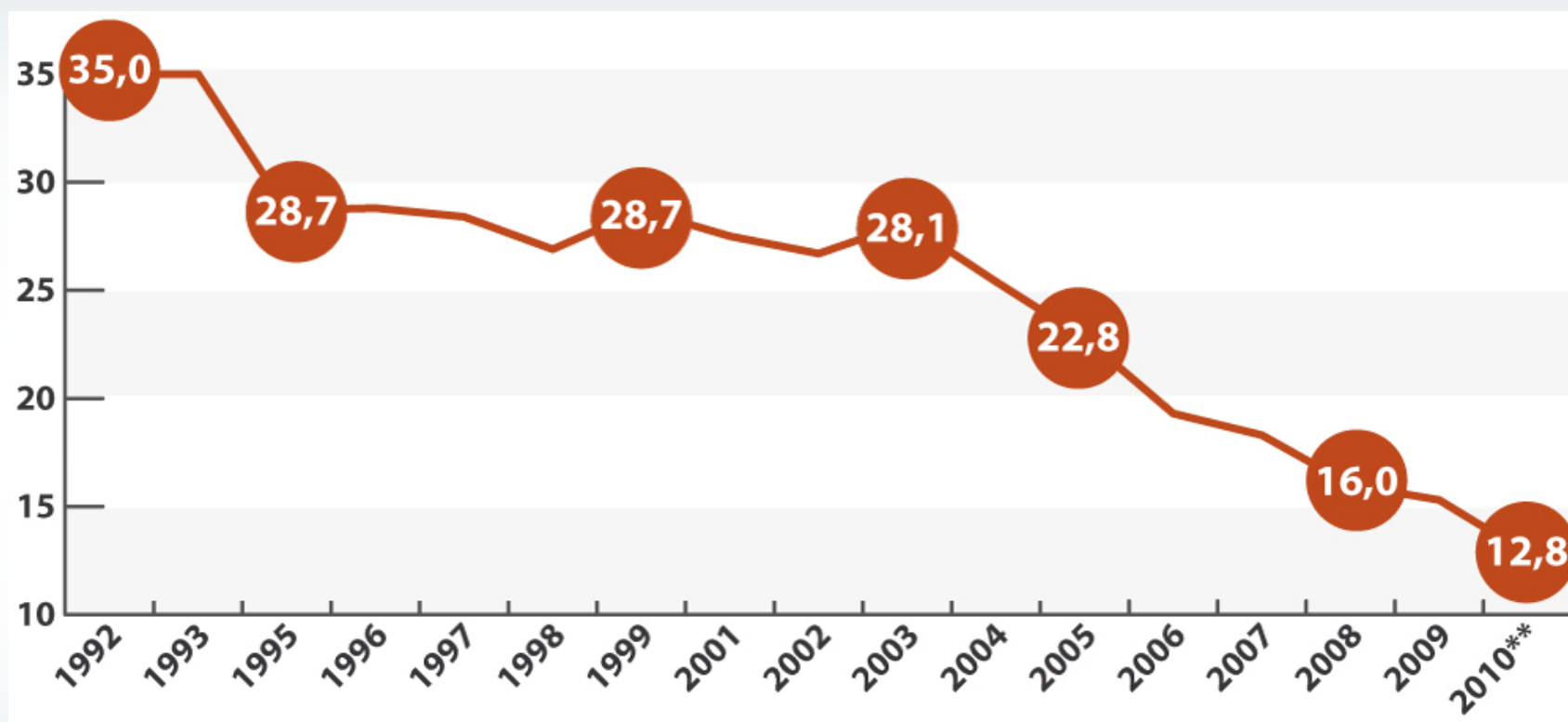
\* Valor previsto na LOA 2012  
(Lei nº 12.595 de 19/01/2012).

Fonte: STN e Lei nº 12.595 de 19/01/2012  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# PROGRAMAS SOCIAIS

## Desde 2003, taxa de pobreza cai pela metade

Taxa de pobreza, em % da população\*



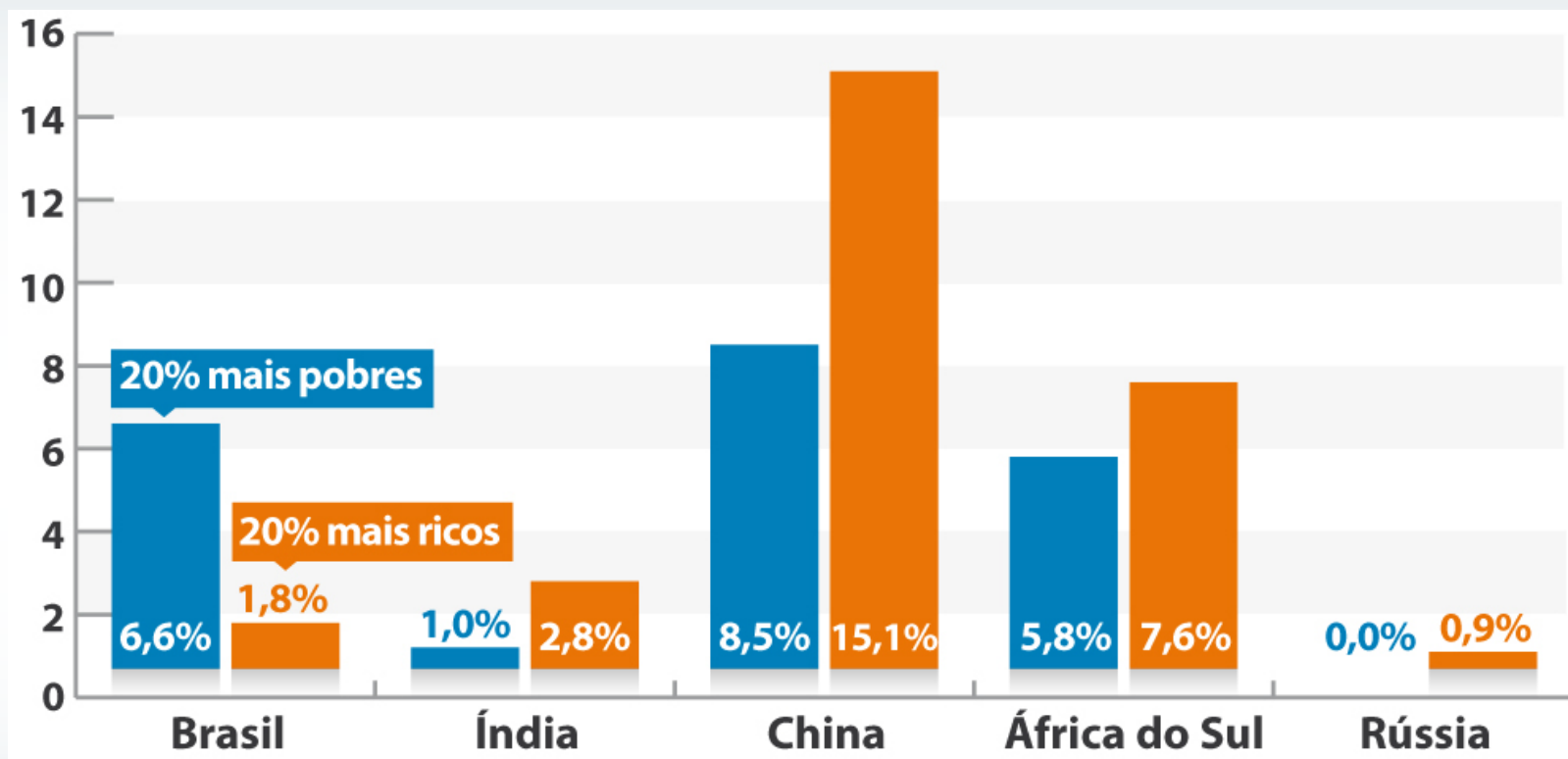
\* A taxa de pobreza equivale à proporção de indivíduos pertencentes à classe E no total da população.

\*\* Dados preliminares.

Fonte: FGV  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Desigualdade de renda no Brasil é a única que cai entre os BRICS

Crescimento médio da renda entre 2000 e 2008, em % a.a.



Fonte: OCDE  
Elaboração: Ministério da Fazenda

## DESAFIOS DO CRESCIMENTO: Manter a solidez da política fiscal

- Melhor combinação das políticas fiscal e monetária.
- Redução do déficit nominal.
- Redução da dívida pública em relação ao PIB.
- Melhor perfil da dívida:
  - Desindexação (LFT)
  - Alongamento do prazo
- Redução de tributos e desburocratização.

## DESAFIOS DO CRESCIMENTO: Estabilidade da política financeira

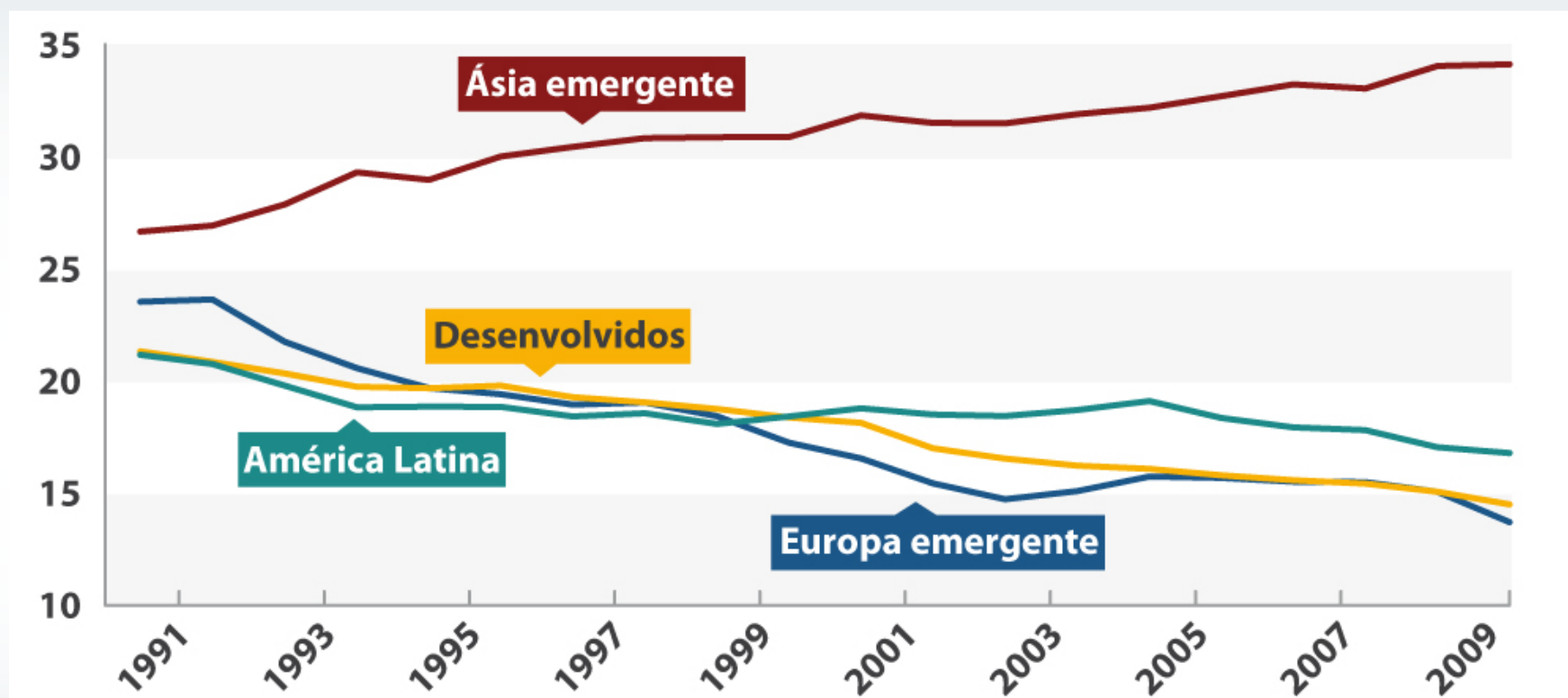
- Manter inflação sob controle e dentro da meta.
- Reduzir o custo financeiro.
- Desindexação da economia.
- Ampliar financiamento privado de longo prazo.

# Dificuldades do setor industrial

- Encolhimento do mercado mundial
- Concorrência predatória
- Déficit comercial
- Valorização cambial

# Setor manufatureiro perdeu peso no PIB na maioria dos países

Indústria de transformação, em % no valor adicionado da economia

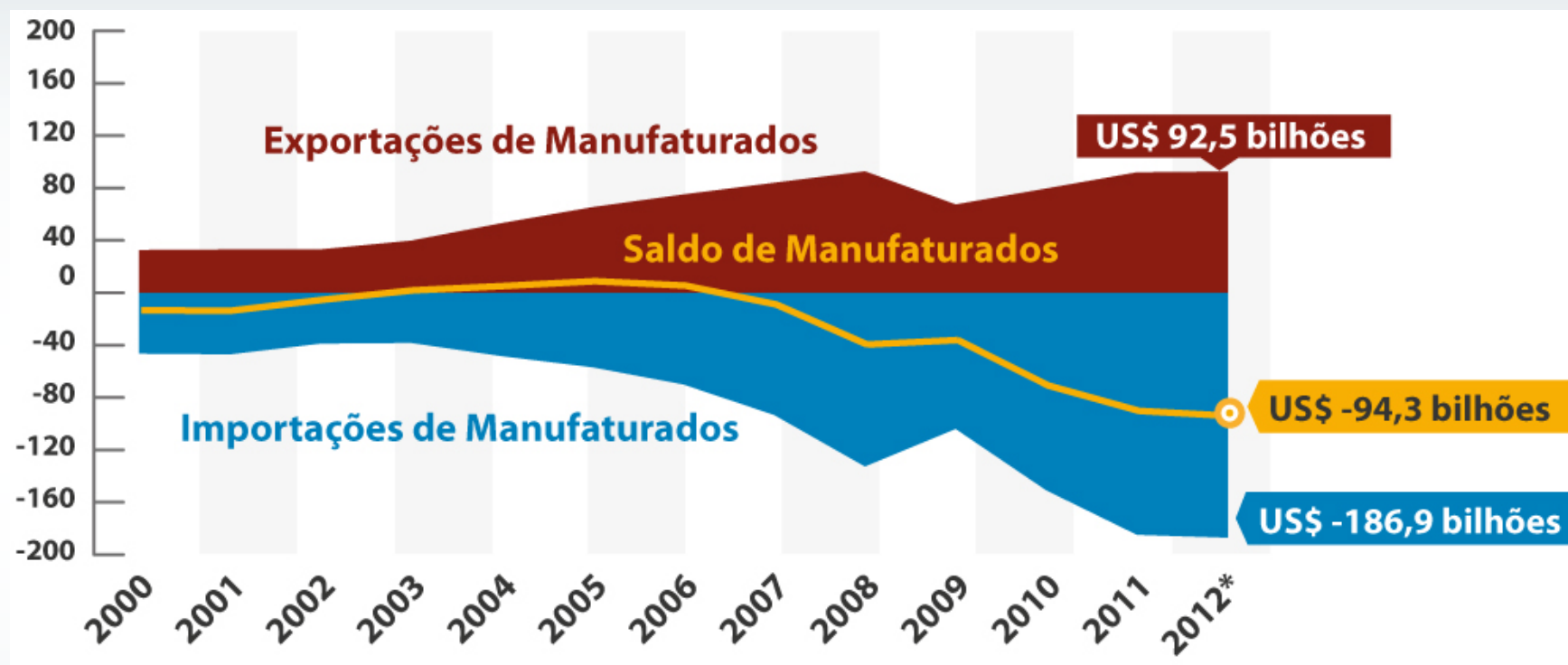


Fonte: *Crédit Suisse*

Elaboração: Ministério da Fazenda

# Instabilidade externa e guerra cambial prejudicam a indústria brasileira de manufaturados

Em US\$ bilhões



\* Acumulado em 12 meses até janeiro de 2012.

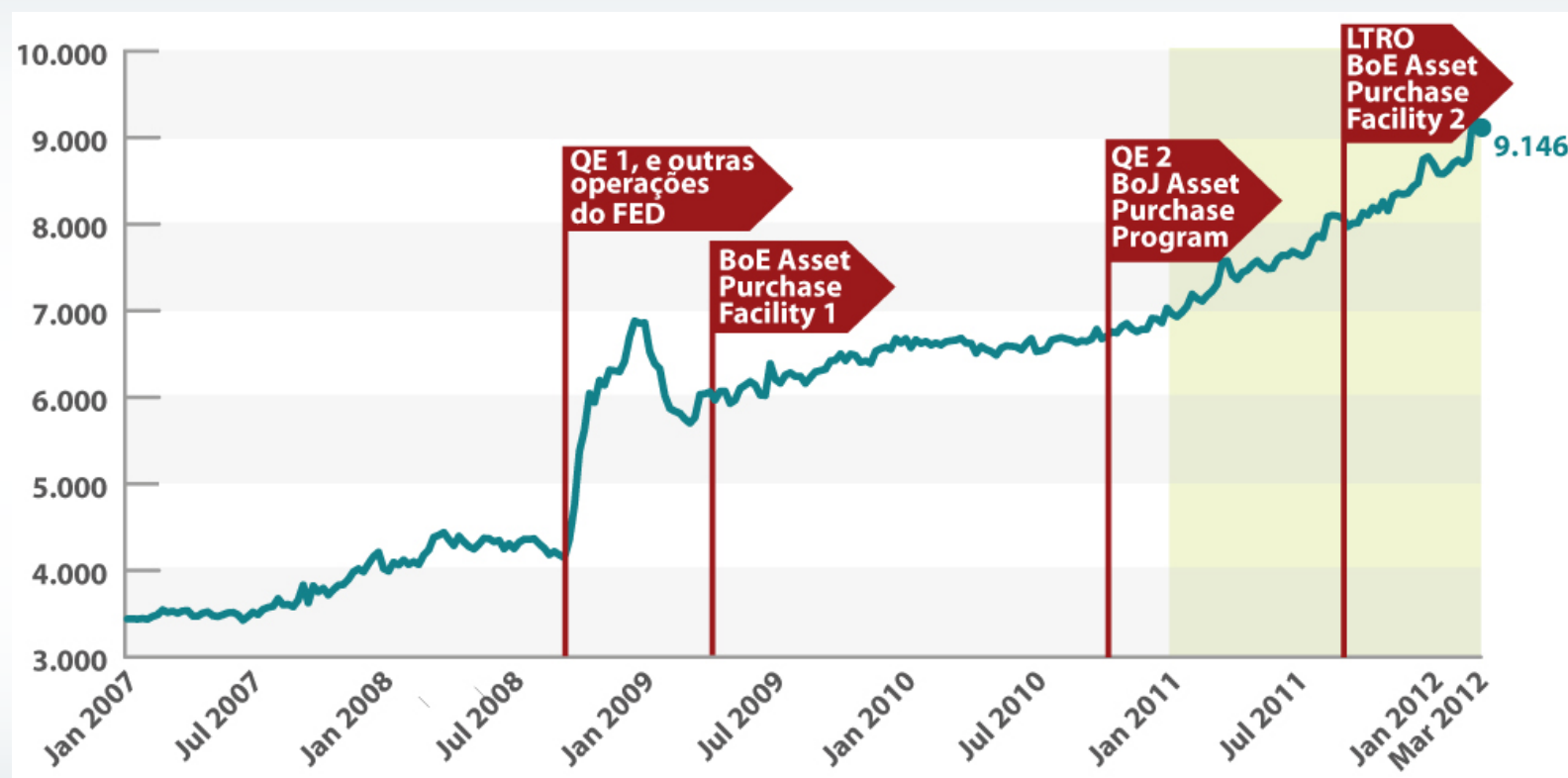
Fonte: MDIC  
Elaboração: Ministério da Fazenda

# Medidas de Defesa Comercial

- ✓ **Defesa da taxa de câmbio** (Guerra Cambial).
- ✓ Controles especiais no despacho de importações:  
**linha cinza para suspeita de fraudes.**
- ✓ Investigação de **fraudes** (subfaturamento, falsa declaração de origem e quantidade, classificação).
- ✓ Processo de **salvaguardas**.
- ✓ **Grupo de Inteligência de Comércio Exterior** (RFB e SECEX).
- ✓ Investigação de *circumvention*.
- ✓ Programa de **Cadastramento dos Importadores**.

# Políticas monetárias dos países ricos inundam de liquidez os países emergentes

Total dos ativos do FED, BCE, BoJ e BoE, em US\$ bilhões



Fonte: Bloomberg e Banco Central do Brasil

Elaboração: Banco Central do Brasil e Ministério da Fazenda

# Medidas de defesa cambial (2008-2009)

## Objetivos

- Conter a sobrevalorização do real.
- Impedir a perda de competitividade dos produtos nacionais frente aos importados.
- Desestimular posições cambiais vendidas, especialmente aquelas decorrentes de apostas especulativas na valorização cambial.
- Estimular captações externas com prazos mais longos, reduzindo-se, desta forma, a entrada de capital especulativo.

## 2008

**Março** - Aumento do IOF sobre o câmbio para aplicação no mercado financeiro e de capitais: **de 0,38% para 1,5%**

Aumento da alíquota do IOF, **de 0,38% para 1,5%**, nas liquidações de operações de câmbio referentes a ingresso de recursos no País, realizadas por investidor estrangeiro, inclusive por meio de operações simultâneas para aplicação no mercado financeiro e de capitais.

## 2009

**Outubro** - Aumento do IOF sobre o câmbio para aplicação no mercado financeiro e de capitais: **de 1,5% para 2,0%**

**Outubro** - Aumento do IOF sobre o câmbio para aplicação em renda variável e aquisição de ações em oferta pública: **de 0,0% para 2,0%**

**Aumento da alíquota do IOF** nas liquidações de operações de câmbio referentes a ingresso de recursos no País, realizadas por investidor estrangeiro, inclusive por meio de operações simultâneas:

- para aplicação no mercado financeiro e de capitais: **de 1,5% para 2,0%**.
- para aplicação em renda variável realizada em bolsa de valores ou em bolsa de mercadorias e futuros, na forma regulamentada pelo CMN – **Resolução CMN 2.689** –, excetuadas operações com derivativos que resultem em rendimentos pré-determinados: **de 0,0% para 2,0%**.
- para aquisição de ações em oferta pública registrada ou dispensada de registro na CVM ou para subscrição de ações, desde que, em nos dois casos, as companhias emissoras tenham registro de negociação das ações em bolsa de valores: **de 0,0% para 2,0%**.

# Medidas de defesa cambial (2010)

| 2010                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Outubro</b> - Aumento do IOF sobre o câmbio para aplicação no mercado financeiro e de capitais:<br><b>de 2,0% para 6,0%</b> | Aumento da alíquota do IOF nas liquidações de operações de câmbio referentes a ingresso de recursos no País, realizadas por investidor estrangeiro, inclusive por meio de operações simultâneas:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Outubro</b> - Aumento do IOF sobre o câmbio para constituição de margem de garantia:<br><b>de 0,38% para 6,0%</b>           | <ul style="list-style-type: none"><li>• para aplicação no mercado financeiro e de capitais: <b>de 2,0% para 6,0%</b>.</li><li>• para constituição de margem de garantia, inicial ou adicional, exigida por bolsas de valores, de mercadorias e futuros: <b>de 0,38% para 6,0%</b>.</li><li>• para recursos originários da mudança de regime do investidor estrangeiro de investimento direto de que trata a Lei nº 4.131, de 03 de setembro de 1962, para investimento em bolsa de valores na forma regulamentada pelo CMN: <b>de 0,38% para 2,0%</b>.</li><li>• Aumento da alíquota do IOF sobre o valor ingressado (liquidado) no País decorrente ou destinado a empréstimos em moeda com os prazos médios mínimos <b>de até 90 dias: de 5,0% para 5,38%</b>.</li></ul> |
| <b>Dezembro</b> - Aumento do IOF sobre o câmbio para investimento em bolsa de valores:<br><b>de 0,38% para 2,0%</b>            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Dezembro</b> - Aumento do IOF sobre empréstimos em moeda estrangeira: <b>de 5,0% para 5,38%</b>                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

# Medidas de defesa cambial (2011)

2011

**Janeiro** - Aumento do encaixe compulsório sobre a posição vendida de câmbio: **de 0,0% para 60%**

**Março** - Aumento do IOF sobre as compras com cartão de crédito no exterior: **de 2,38% para 6,38%**

**Abril** - Aumento do IOF sobre empréstimos em moeda estrangeira: **com prazo médio de até 720 dias de 0,0% para 6,0%**

**Julho** - Alteração da regulamentação do IOF sobre derivativos de câmbio: **de 0,0% para 1,0%**

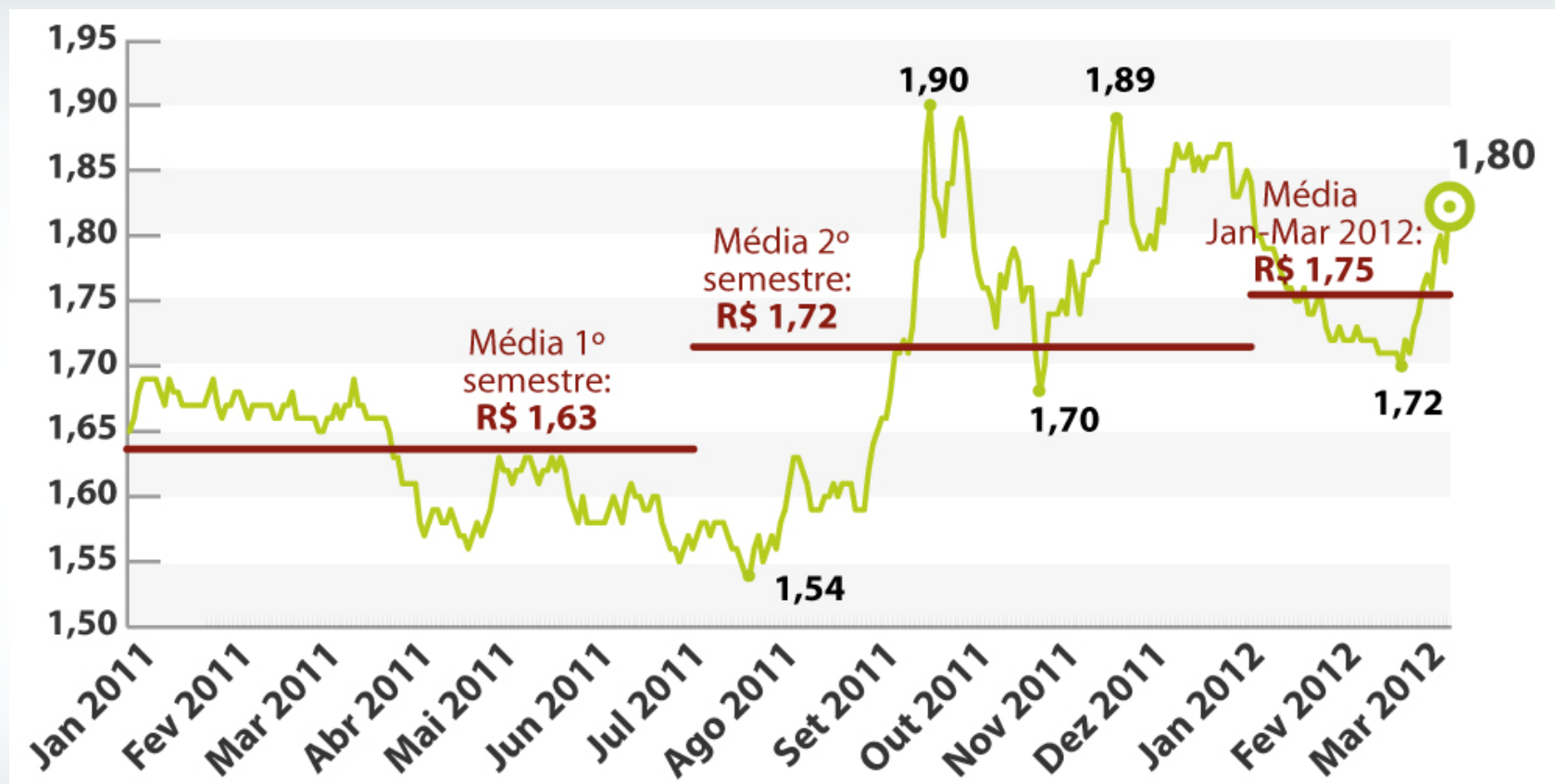
- Recolhimento diário compulsório e encaixe obrigatório sobre posição vendida de câmbio – de 0,0% para 60% sobre a parcela que exceder o menor dos dois valores:  
**a) US\$ 3 bilhões;** ou  
**b) média aritmética dos valores correspondentes ao nível 1 do PR** apurado.
- Elevação da alíquota de IOF nas operações de câmbio de **2,38% para 6,38%**, destinadas ao pagamento de despesas efetuadas pelo cartão de crédito referentes à aquisição de bens e serviços no exterior.
- Aumento da alíquota do IOF sobre o valor ingressado, com operação de câmbio contratada, referente a empréstimos externos, contratados de forma direta ou mediante emissão de títulos no mercado internacional com prazo médio de **até 720 dias: de 0,0% para 6,0%.**
- Aumento da exigência de depósito compulsório sobre as posições vendidas de bancos no mercado à vista. O limite para cada instituição passou **de US\$ 3 bilhões para US\$ 1 bilhão**, ou o valor equivalente ao patrimônio de referência. O que exceder esses patamares terá incidência de compulsório.
- Alteração da regulamentação do IOF, com imposto **de 1,0%** sobre posições vendidas líquidas com derivativos de câmbio. Obrigação de pagamento de IOF também sobre os empréstimos de prazo superior a **720 dias** que forem liquidados antes.

# Medidas de defesa cambial (2012)

| 2012                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Continuidade da acumulação de <b>reservas internacionais</b> .                                                                        | <ul style="list-style-type: none"><li>Reservas passaram de <b>US\$ 194 bi</b>, em 2008, para <b>US\$ 355 bi</b>, em março de 2012.</li></ul>                                                                                                                                                                              |
| <b>Redução da taxa SELIC.</b>                                                                                                         | <ul style="list-style-type: none"><li>Redução de <b>12,5% em agosto</b> de 2011, para <b>9,75% em março</b> de 2012.</li></ul>                                                                                                                                                                                            |
| <b>Março</b> - Aumento do prazo para incidência do IOF de 6,0% sobre empréstimos em moeda estrangeira: <b>de 720 para 1080 dias.</b>  | <ul style="list-style-type: none"><li>Aumento da alíquota do IOF sobre o valor ingressado, com operação de câmbio contratada, referente a empréstimos externos, contratados de forma direta ou mediante emissão de títulos no mercado internacional com prazo médio de até 1080 dias: <b>de 0,0% para 6,0%.</b></li></ul> |
| <b>Março</b> - Aumento do prazo para incidência do IOF de 6,0% sobre empréstimos em moeda estrangeira: <b>de 1080 para 1800 dias.</b> | <ul style="list-style-type: none"><li>Aumento da alíquota do IOF sobre o valor ingressado, com operação de câmbio contratada, referente a empréstimos externos, contratados de forma direta ou mediante emissão de títulos no mercado internacional com prazo médio de até 1800 dias: <b>de 0,0% para 6,0%.</b></li></ul> |
| <b>Março</b> - Aumento do IOF para operações de PA para prazos superiores a 360 dias: <b>de 0,0% para 6,0%.</b>                       | <ul style="list-style-type: none"><li>Aumento da alíquota do IOF sobre operação de Pagamento Antecipado ao exportador (PA) para prazos superiores a 360 dias: <b>de 0,0% para 6,0%.</b></li></ul>                                                                                                                         |

# Governo enfrentou com sucesso a guerra cambial

Cotação do dólar comercial, em R\$/US\$



Fonte: CMA Brasil  
Elaboração: Ministério da Fazenda

## Principais reformas em curso

- ICMS interestadual
- ICMS para importados  
(Projeto de Resolução nº 72 do Senado).
- Fundo de Previdência Complementar para Servidores Públicos.
- Desoneração da Folha de Pagamentos.
- Novo regime automotivo.
- Plano Nacional de Banda Larga.

## Principais reformas em curso

- Código da Mineração.
- Programa do Etanol.
- Revisão do Repetro.
- Código Florestal.
- Programa de Desburocratização da Receita Federal.



Ministério da  
**Fazenda**

G O V E R N O   F E D E R A L  
**BRASIL**  
PAÍS RICO É PAÍS SEM POBREZA