



MINISTÉRIO DO
PLANEJAMENTO
E ORÇAMENTO

O Brasil no rumo do crescimento sustentado

Gustavo Guimarães

Secretário Executivo
Ministério do Planejamento e Orçamento

Brasília, 19 de dezembro de 2023

SECRETARIA
EXECUTIVA

MINISTÉRIO DO
PLANEJAMENTO E
ORÇAMENTO



Ministério do Planejamento e Orçamento



Articulação Institucional

Diálogo permanente com outros poderes e órgãos do setor público, iniciativa privada e sociedade.



Planejamento

Pensar o futuro do Brasil, nos médio e longo prazos, articulando metas e ações para estabelecer o planejamento (PPA) como bússola do desenvolvimento sustentável.



Orçamento

Modernizar o ciclo do orçamento público brasileiro.

Adotar a boa prática internacional do Quadro de Despesas de Médio Prazo no âmbito da LDO (*Medium Term Expenditure Framework - MTEF*).



Avaliação e monitoramento

Avaliar políticas públicas quanto aos potenciais impactos redistributivos e de ganhos de eficiência. A avaliação das políticas públicas e a revisão de despesas contribuem para a melhoria dos gastos diretos e dos subsídios da União.



Financiamentos externos para projetos públicos

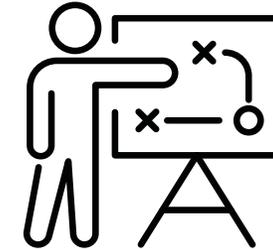
Eixo de conexão entre políticas de desenvolvimento do Brasil e sua atuação em foros internacionais de desenvolvimento (país é membro, acionista ou mutuário).

Entregas e visão prospectiva



De competência do MPO:

- Planejamento PPA
- Orçamento PLDO e PLOA
- Relacionamento institucional com Organismos Internacionais
- Representação do Brasil na Assembleia de Governadores BID
- Financiamentos Externos para Projetos Públicos
- Avaliação de Políticas Públicas – Gasto direto e Subsídios da União



Reformas em tramitação e medidas importantes:

- Regime Fiscal Sustentável
- Meta de inflação
- Reforma tributária
- Precatórios e outros temas relevantes



Atuação do MPO na área Econômica

Novo Regime Fiscal Sustentável

1

Meta de Inflação

2

Revisão do Gasto

3

Riscos Fiscais

4

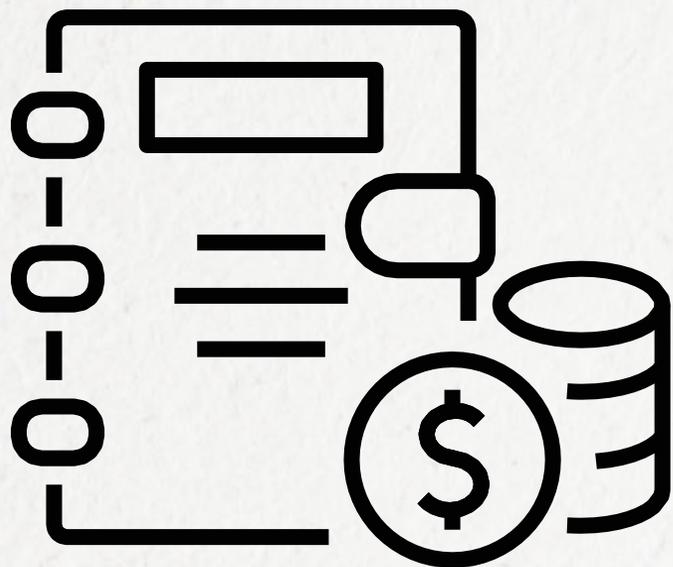
Reforma Tributária

5

Crescimento Estrutural e Reformas Micro

6

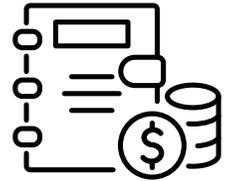




1

Novo Regime Fiscal Sustentável

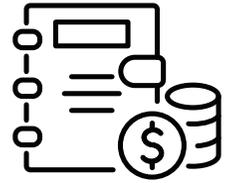
Pilares do Regime Fiscal Sustentável (RFS)



Pilares:

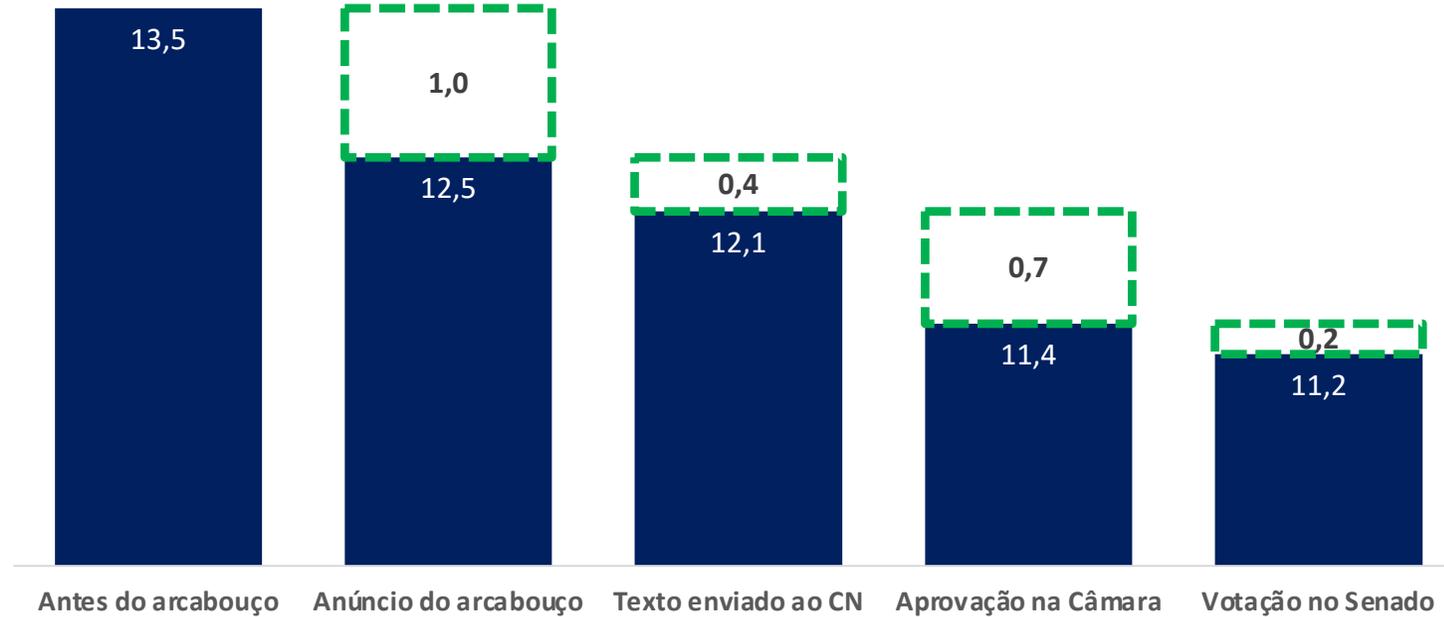
- I. Transmitir credibilidade para a política fiscal.
- II. Reduzir as incertezas, possibilitando que a taxa longa de juros reduza.
- III. Fomentar o crescimento econômico, via melhora no ambiente de negócios - maior previsibilidade.
- IV. Escolha de políticas públicas eficientes.
 - Contexto atual de escassez de recursos e restrição orçamentária, implica planejamento em destaque e avaliação de políticas públicas .
- V. Focalização nos pobres – incluir no orçamento!

Foi importante para a melhora da nota de crédito do Brasil



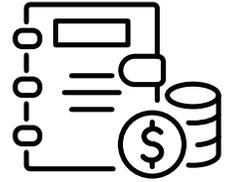
Regime Fiscal Sustentável

Taxa de juros - 5 anos: efeito do arcabouço (p.p.)*

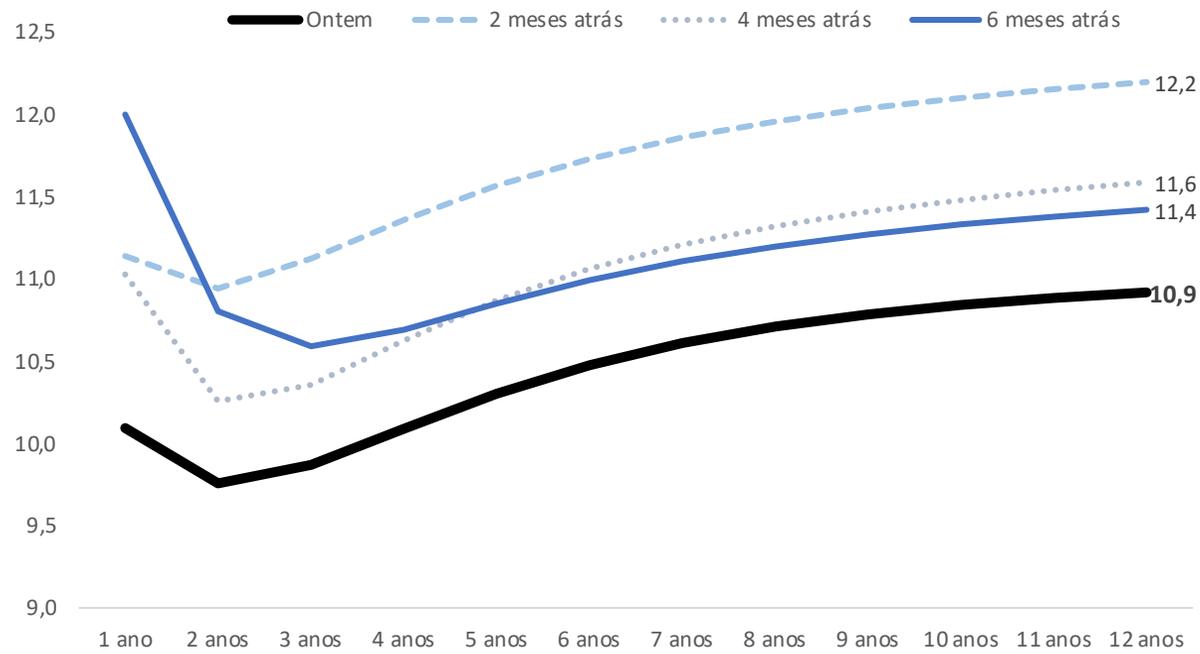


Fonte: Anbima. *As datas da taxa de juros se referem a 02/mar, 30/mar, 18/abr, 24/mai, 07/nov, respectivamente.

Redução da curva de juros mesmo com aperto externo



Curva de Juros - Estrutura a Termo (%)



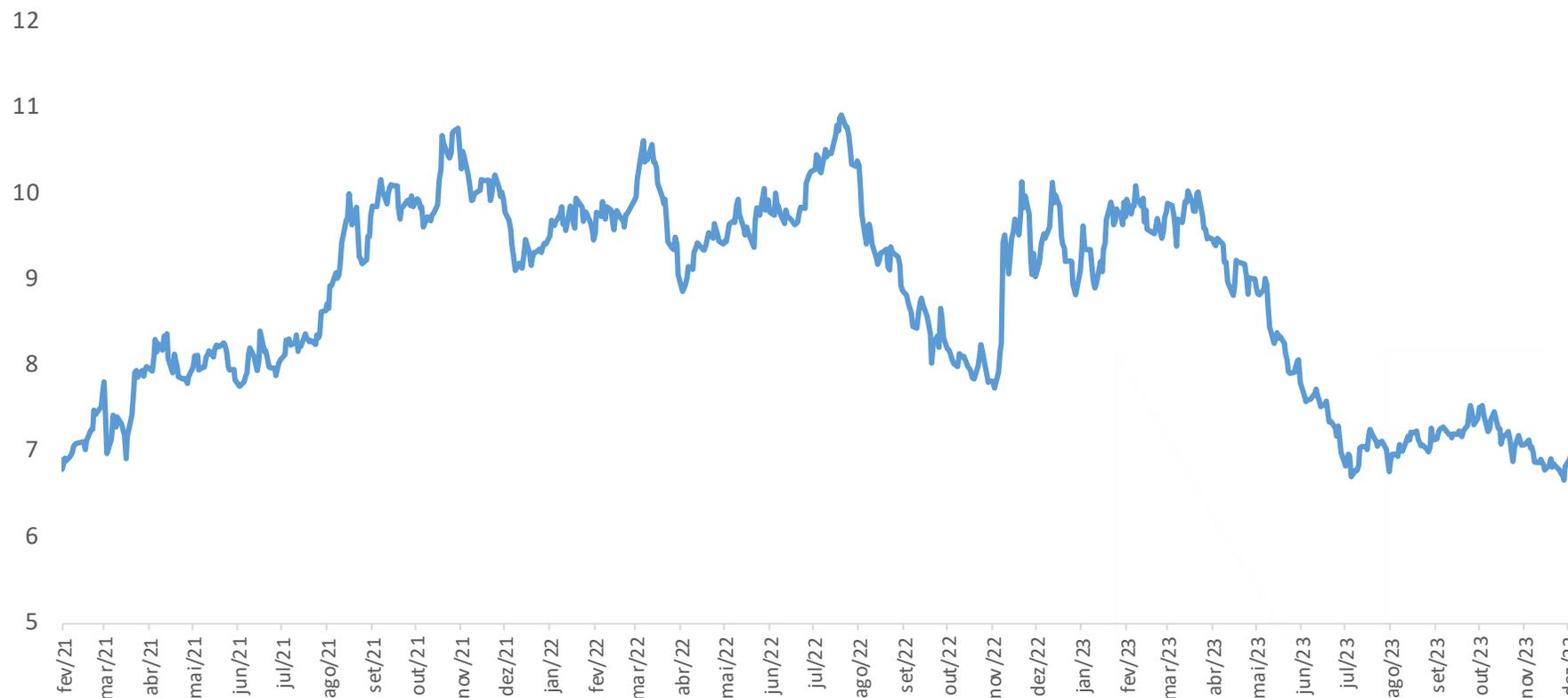
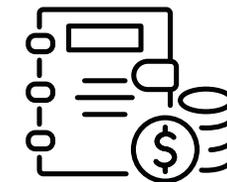
Fonte: Anbima * Dados atualizados até 15/12/23

Taxa de Juros EUA de 10 anos (%)



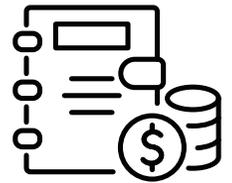
Fonte: Bloomberg

Diferencial de juros no Brasil em relação aos EUA

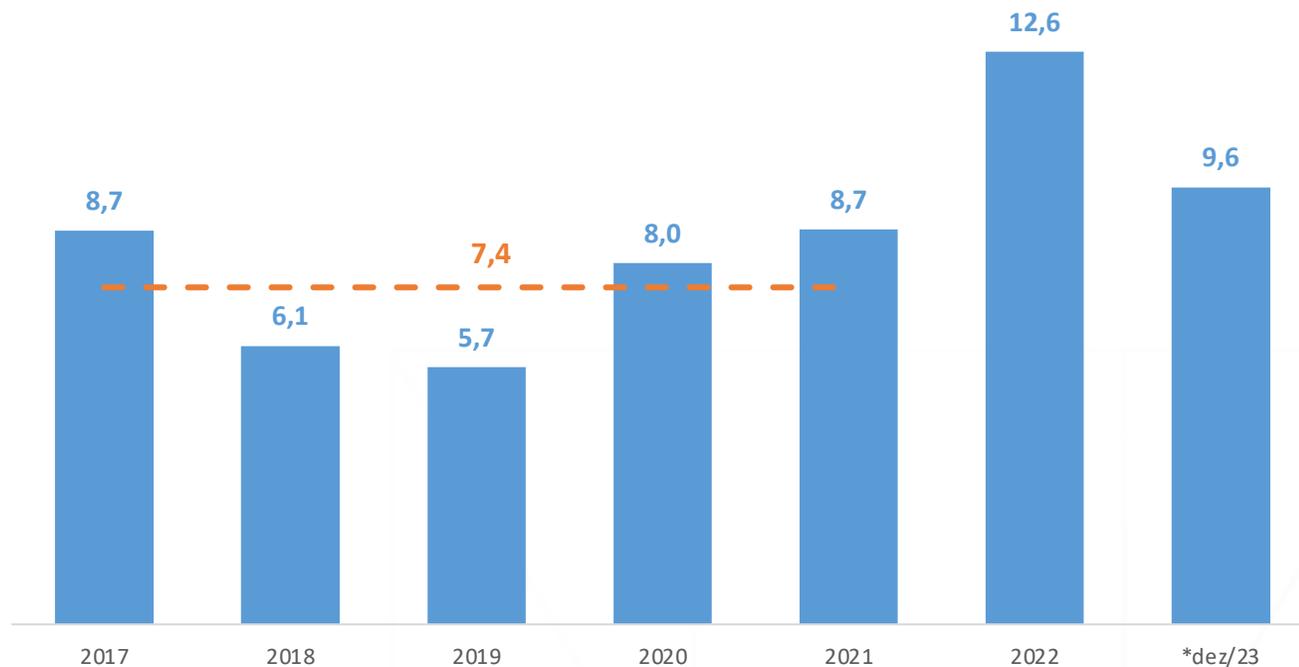


Patamar atual próximo do menor nível desde 2021!

Diferença entre dívida realizada e projeção de 3 anos

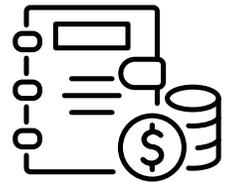


Diferença dívida corrente e proj. 3 anos à frente

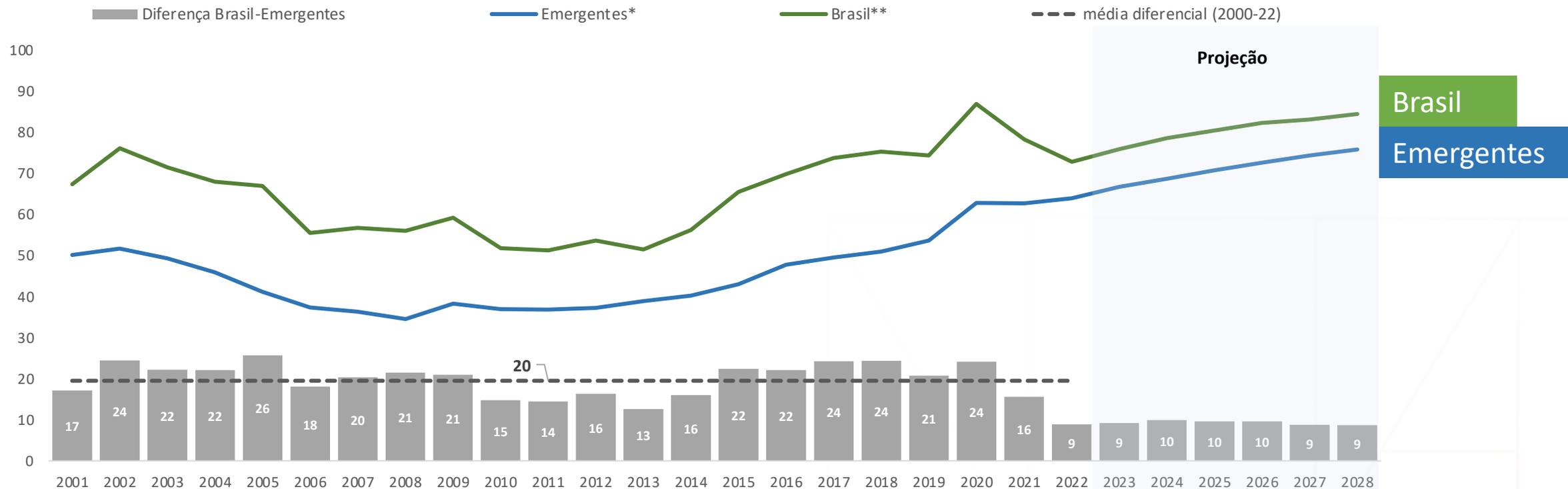


Fonte: STN e BCB. * Dívida divulgada em dezembro do ano anterior e projeção de janeiro do ano corrente

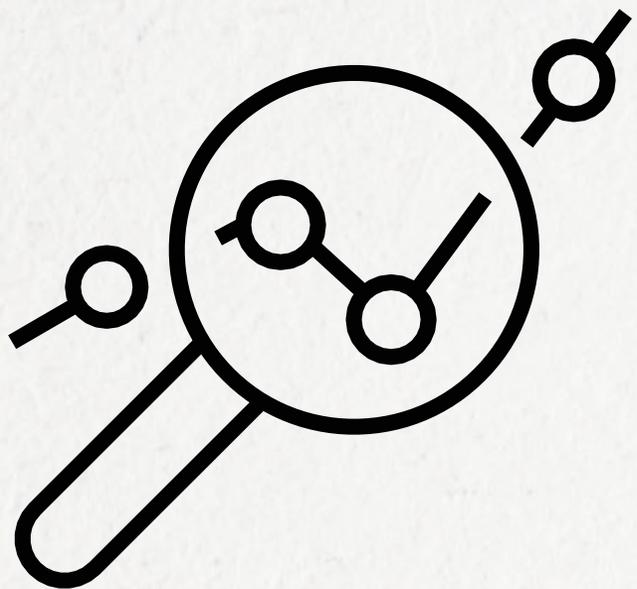
Comparação com os Emergentes



Dívida Bruta do governo geral (% do PIB)



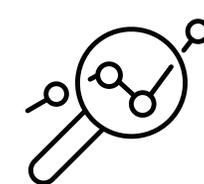
Fonte: FMI e BCB. * Inclui os 20 maiores emergentes (PIB).



2

Meta de Inflação

Meta de inflação



Julho de 2023

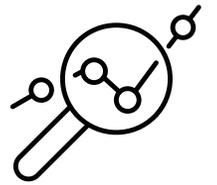
CMN decidiu manter a meta em 3,0% para 2026

- Mesmo patamar de 2024 e 2025
- Taxa é similar à taxa de grande parte dos países da América Latina (Chile, Colômbia e México)
- Meta mais baixa e coerente **protege as famílias** mais pobres e **reduz a incerteza** econômica, impactando em elevação do investimento.

Regime de meta de inflação contínua a partir de 2025 (e não mais anual-calendário)

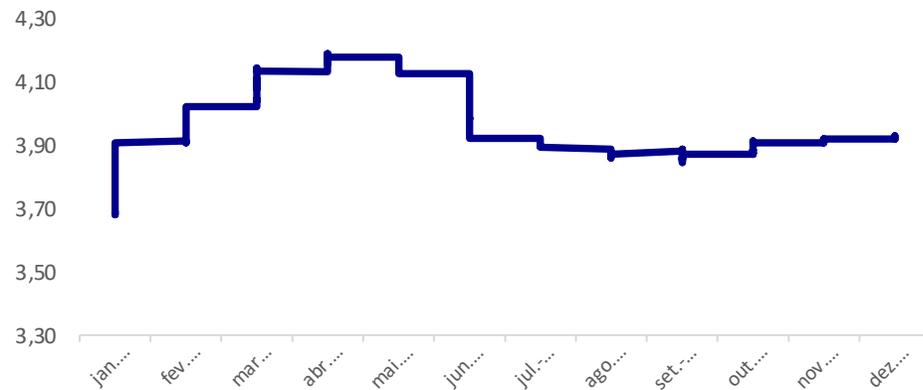
O CMN aperfeiçoou o sistema de metas, adequando-o ao praticado em grande parte dos países

Decreto Presidencial detalhará a alteração



Meta de inflação: redução das projeções

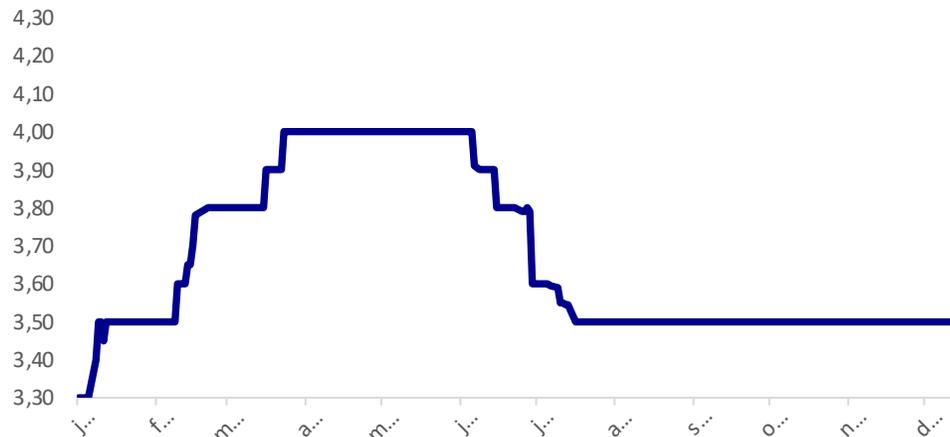
Projeção IPCA (%) - 2024



Projeção IPCA (%) - 2026



Projeção IPCA (%) - 2025

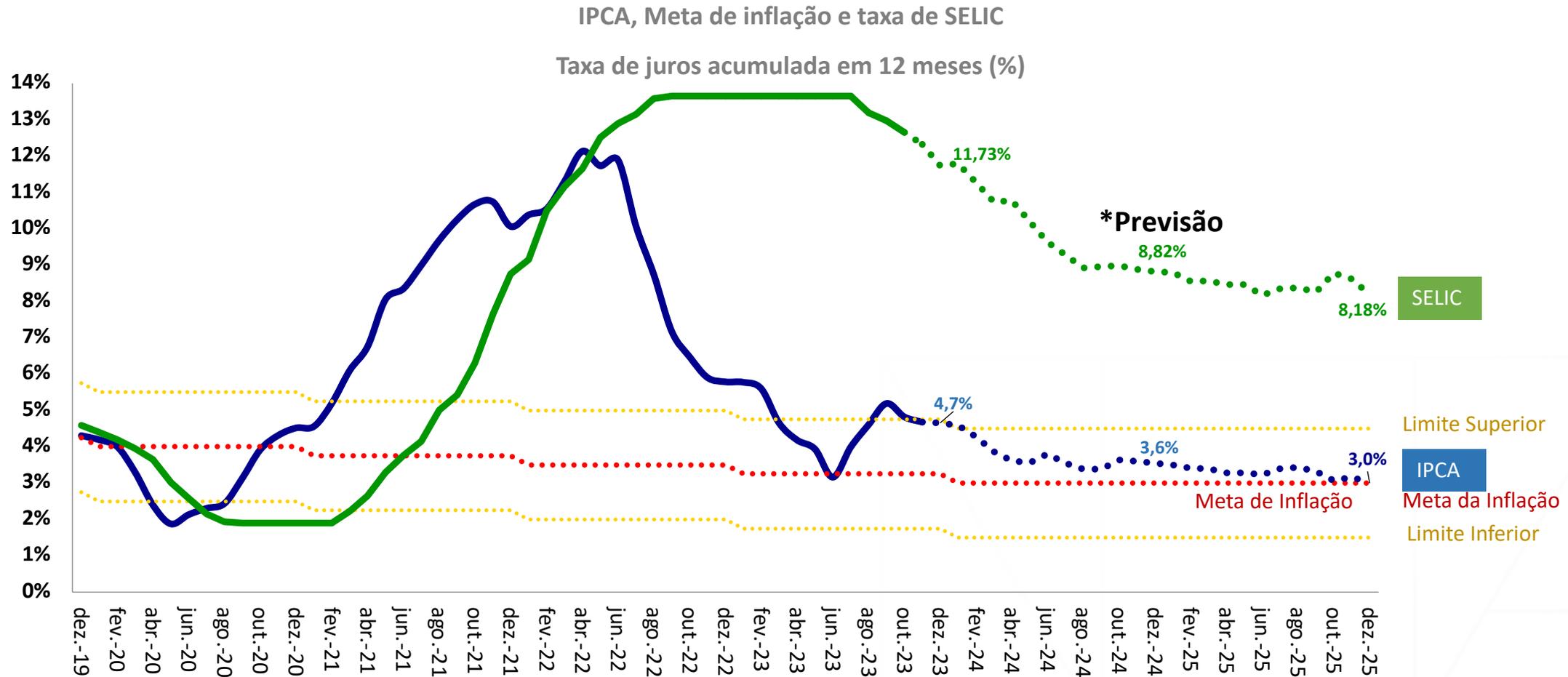


Projeção IPCA (%) - 2027



Fonte: Banco Central

Resultado do trabalho conjunto Fiscal e Monetário ...

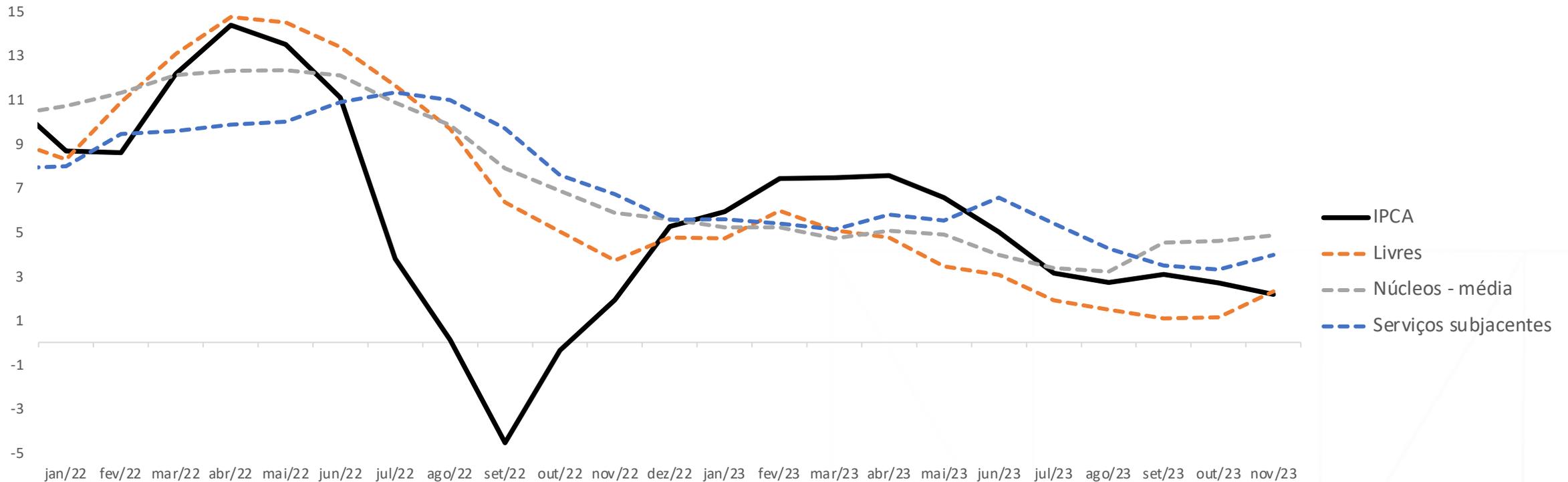


Fonte: IBGE e BCB. *Previsão: Grade de Parâmetros nov/23 SPE/MF.

...proporcionam uma convergência da inflação!

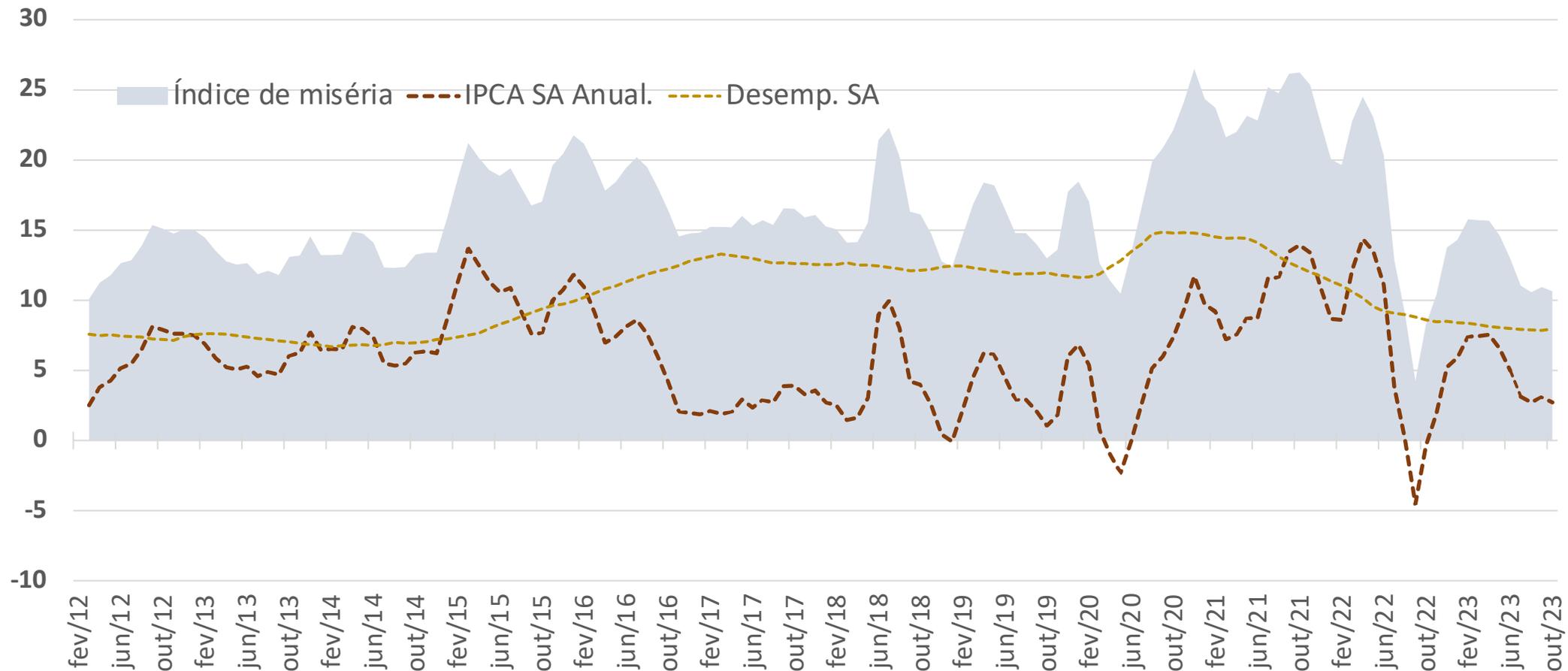


IPCA - aberturas e núcleos (MM3M SA anual.)



Fonte: IBGE

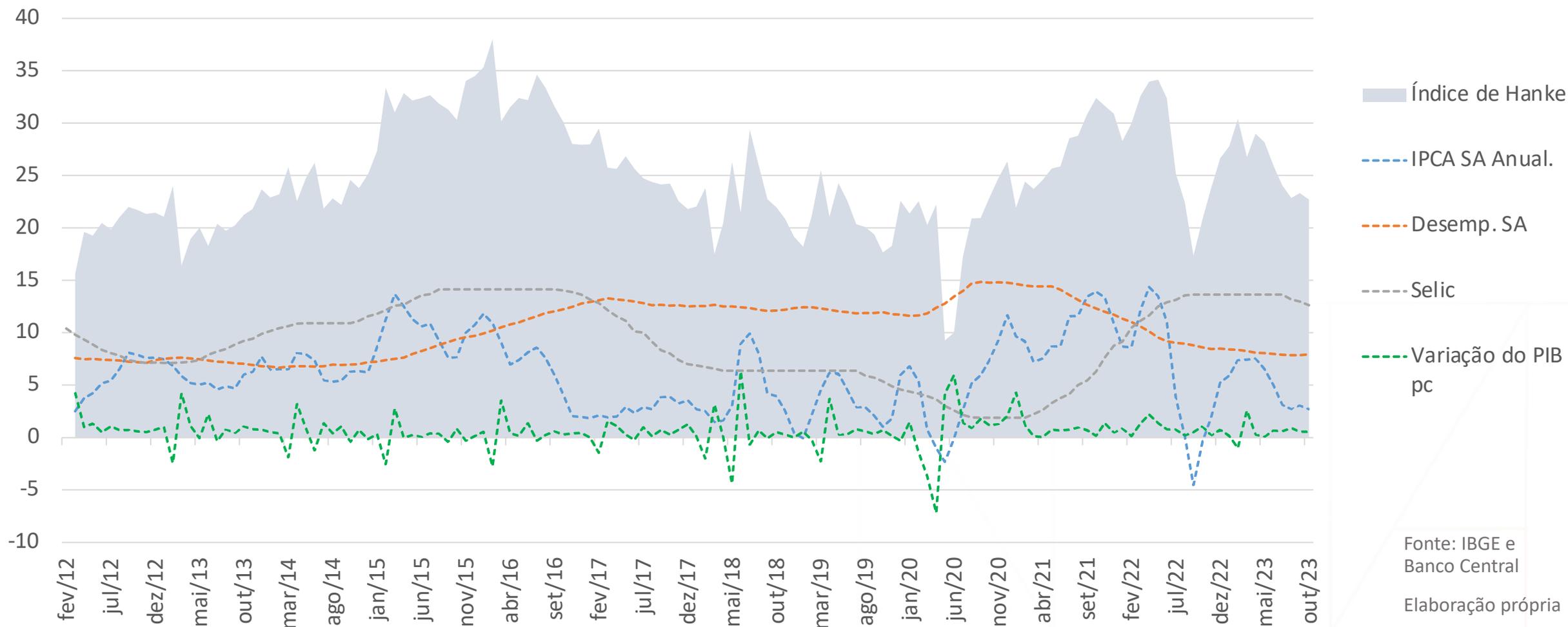
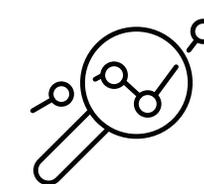
Índice de Miséria (Inflação + Desemprego)



Fonte: IBGE

Elaboração própria

Índice de Miséria de Hanke e componentes





Elevação das notas do Brasil nas agências de rating

Agência	Moeda Estrangeira	Moeda Local	Data Alteração	Ação
Fitch <i>Anterior</i>	BB	BB	15/12/2023	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
	BB-	BB	26/07/2023	Elevação da nota. Perspectiva estável
	BB-	BB-	20/12/2022	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
Standard & Poor's <i>Anterior</i>	BB-	BB	19/12/2023	Elevação da nota. Perspectiva estável
	BB-	BB-	14/06/2023	Manutenção da nota e revisão da perspectiva para positiva
	BB-	BB-	14/06/2022	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
Moody's * <i>Anterior</i>	Ba2	Ba2	12/04/2022	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável
	Ba2	Ba2	15/05/2020	Manutenção da nota e manutenção da perspectiva estável

Fonte: STN e Broadcast. * Rating Ba2 da Moody's é equivalente ao BB das outras agências



3

Revisão do Gasto

Ações de Revisão dos Gastos Federais

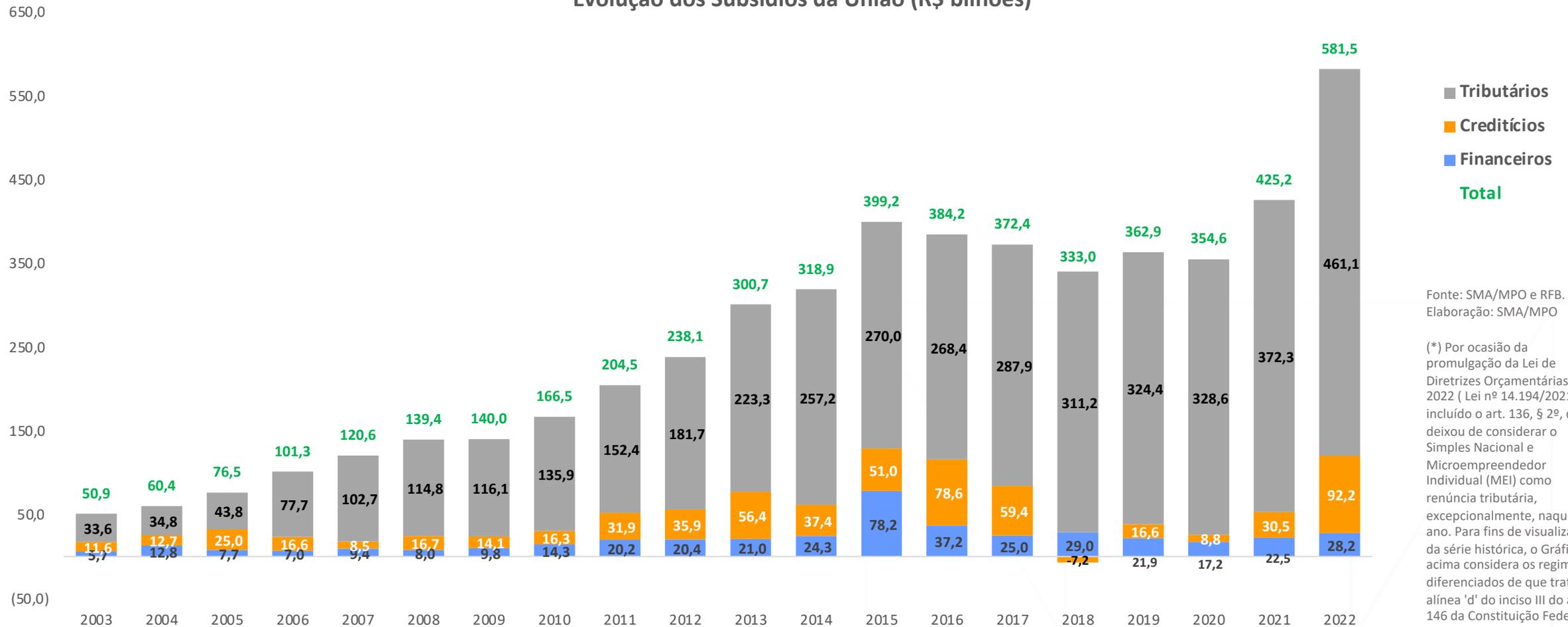


- Aperfeiçoamento de políticas públicas, revisão e realocação de gastos:
 - CMAP: produção de avaliações e recomendações para políticas públicas, buscando seu aprimoramento.
 - Grupo de Trabalho de Revisão de Gastos: identifica oportunidades de realocação ou redução do gasto público, instituído pela PORTARIA GM/MPO Nº 253, DE 12 DE SETEMBRO DE 2023.
 - Análise de um amplo espectro de políticas públicas e elaboração de medidas para o seu aperfeiçoamento.
- Novo Regime Fiscal Sustentável (RFS): Lei de Diretrizes Orçamentárias deve conter, quando couber, estimativa do impacto fiscal das recomendações resultantes de avaliações de políticas públicas.
- Reduzir ineficiências e combater fraudes, tanto para a melhoria da prestação de serviços à população, quanto para promover consolidação fiscal.

Avaliação e Monitoramento



Evolução dos Subsídios da União (R\$ bilhões)



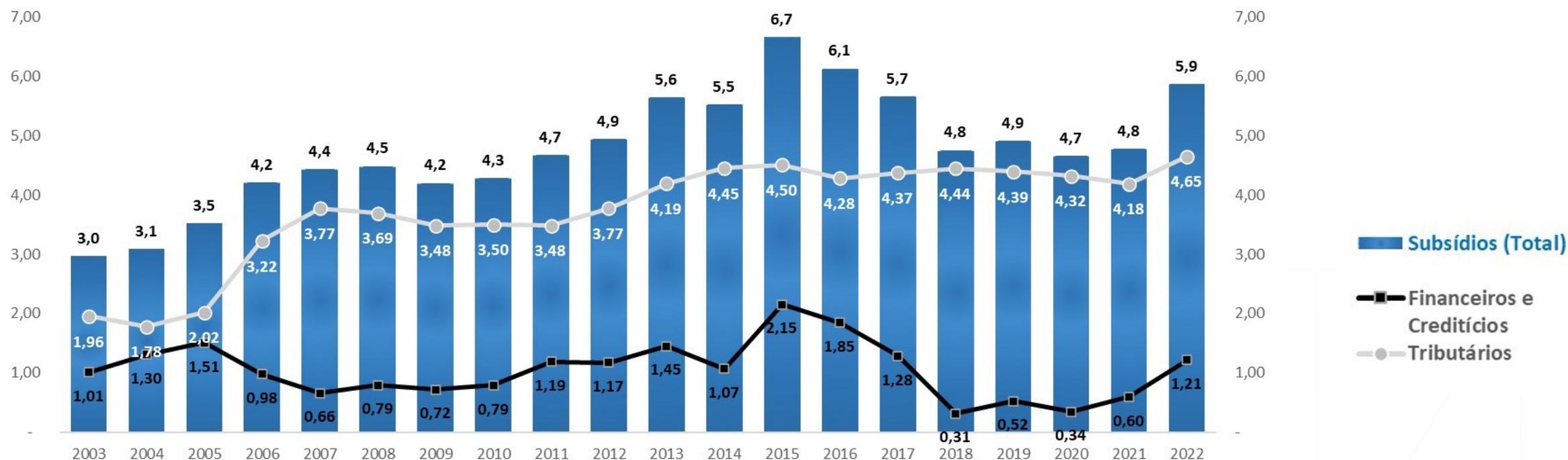
Fonte: SMA/MPO e RFB.
Elaboração: SMA/MPO

(*) Por ocasião da promulgação da Lei de Diretrizes Orçamentárias de 2022 (Lei nº 14.194/2021, foi incluído o art. 136, § 2º, que deixou de considerar o Simples Nacional e Microempreendedor Individual (MEI) como renúncia tributária, excepcionalmente, naquele ano. Para fins de visualização da série histórica, o Gráfico acima considera os regimes diferenciados de que trata a alínea 'd' do inciso III do art. 146 da Constituição Federal.

Avaliação e Monitoramento



Evolução dos Subsídios da União (% PIB)



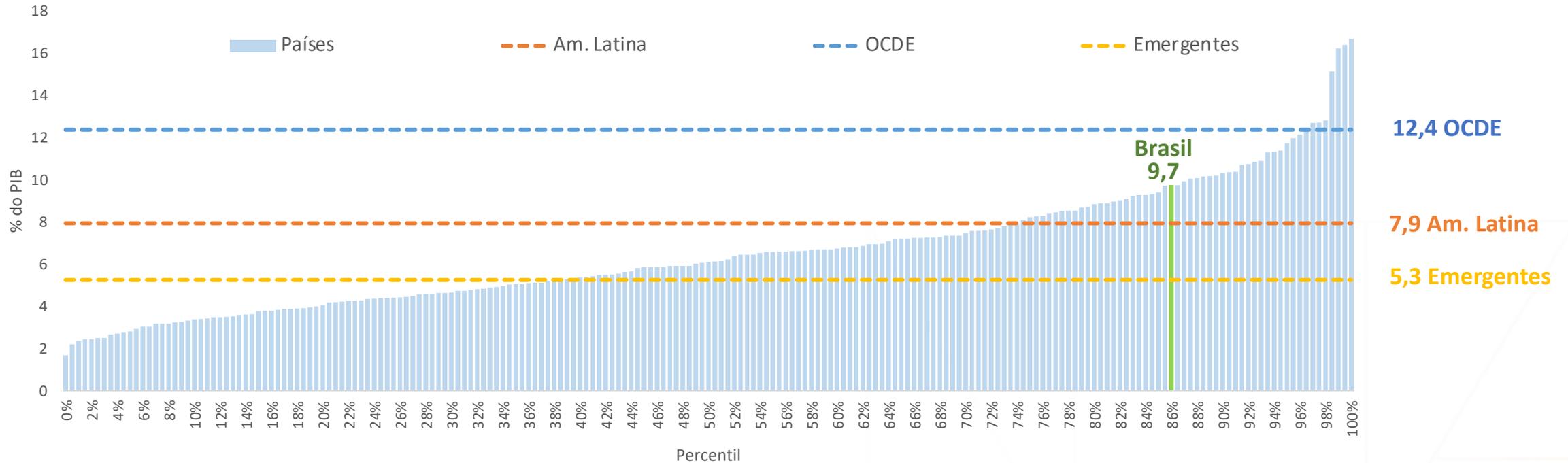
Fonte: SMA/MPO e RFB. Elaboração: SMA/MPO

(*) Por ocasião da promulgação da Lei de Diretrizes Orçamentárias de 2022 (Lei nº 14.194/2021, foi incluído o art. 136, § 2º, que deixou de considerar o Simples Nacional e Microempreendedor Individual (MEI) como renúncia tributária, excepcionalmente, naquele ano. Para fins de visualização da série histórica, o Gráfico acima considera os regimes diferenciados de que trata a alínea 'd' do inciso III do art. 146 da Constituição Federal.

Necessária redução de gastos diretos



Despesas Públicas com Saúde (% do PIB)

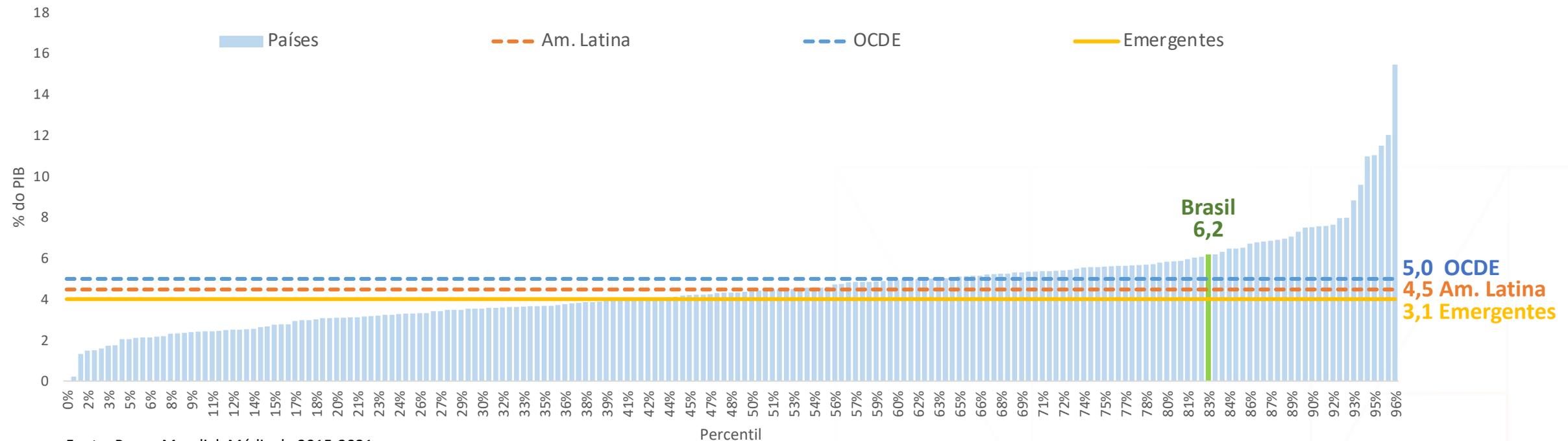


Fonte: Banco Mundial. Média de 2015-2021.

Necessária redução de gastos diretos



Despesas Públicas com Educação (% do PIB)

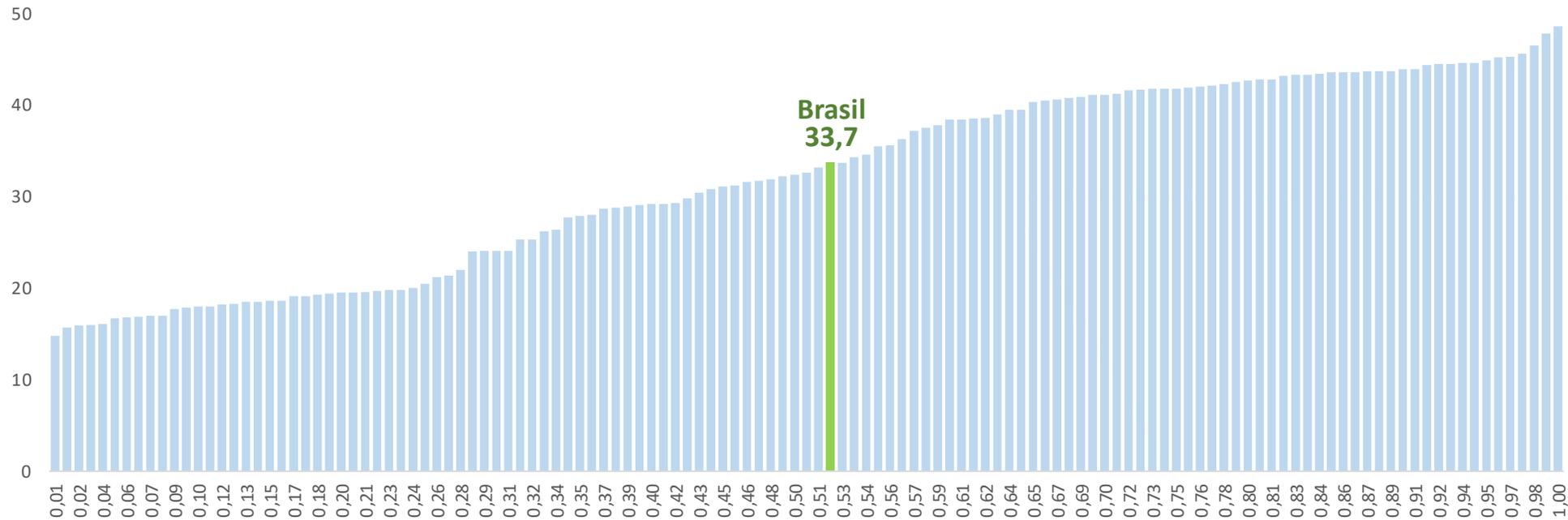


Fonte: Banco Mundial. Média de 2015-2021.

Idade mediana mundial (anos)



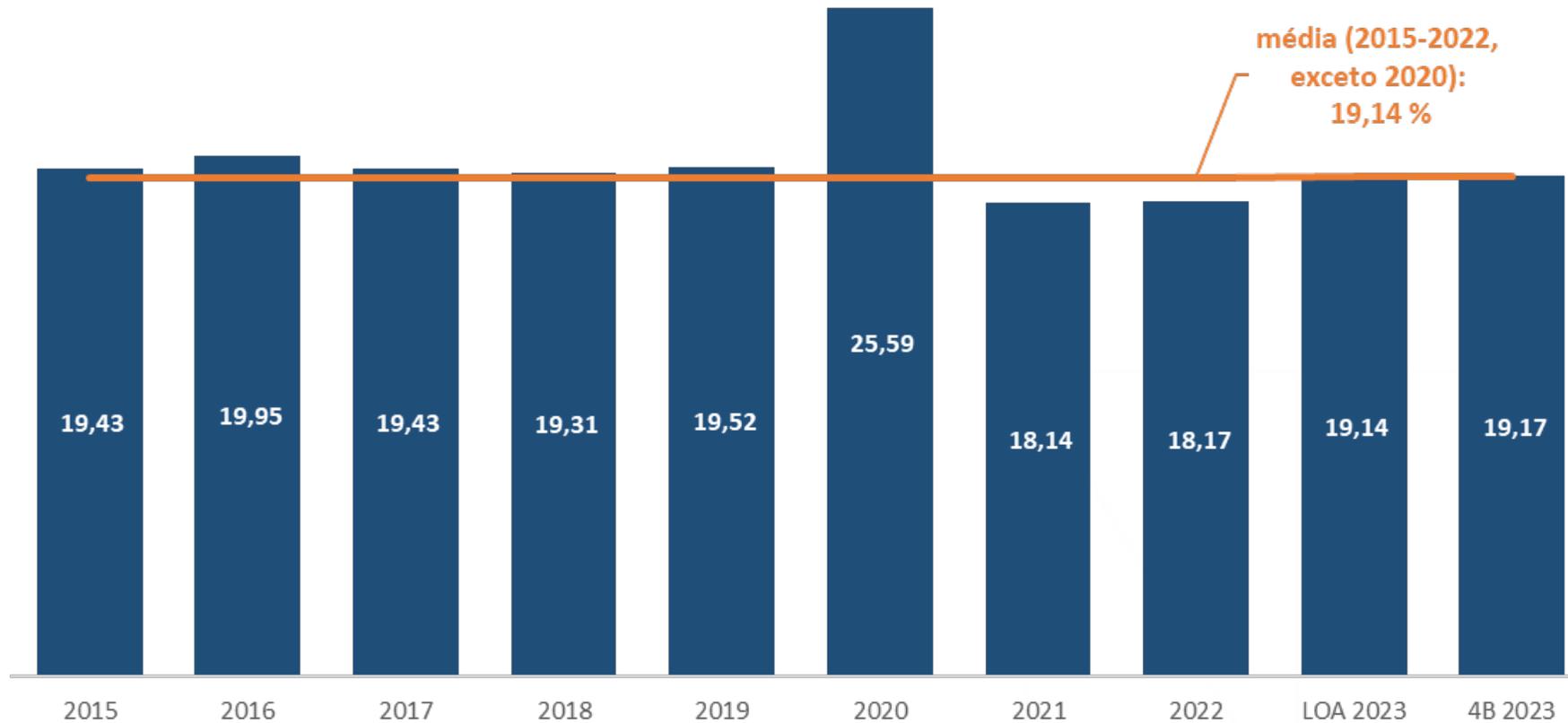
Idade Mediana (anos)



Fonte: Banco Mundial



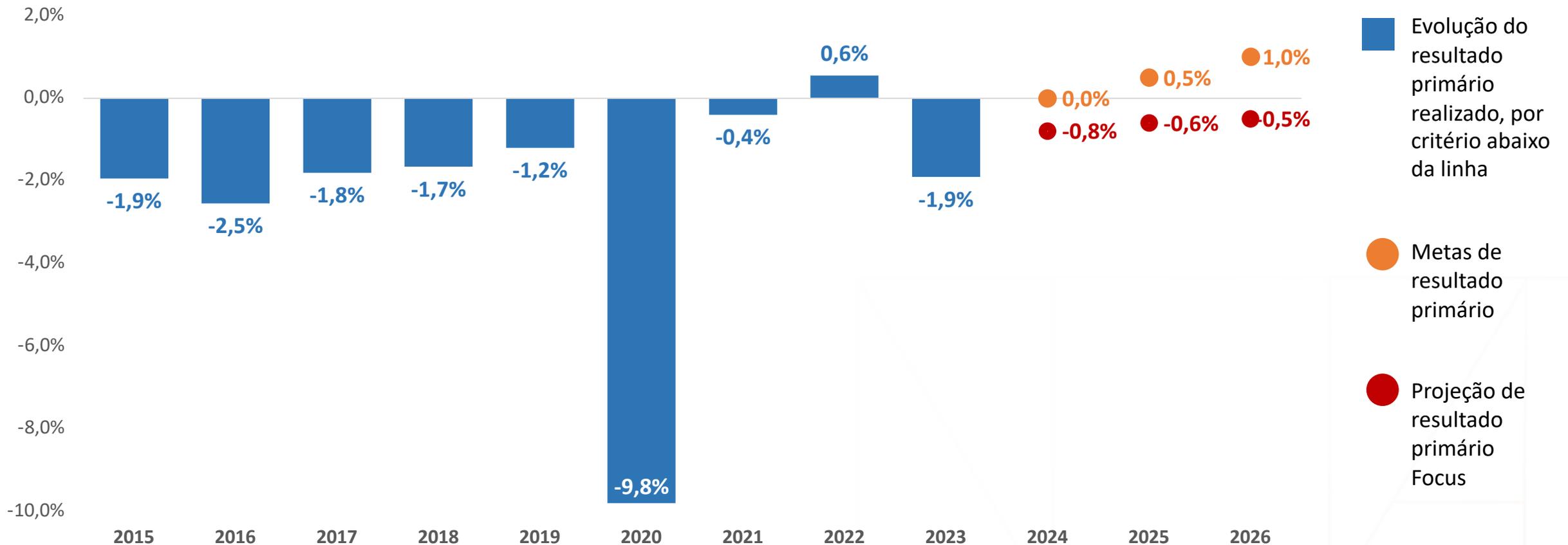
Evolução das Despesas Primárias (% do PIB)



Fonte/Elaboração: RTN e LOA 2023

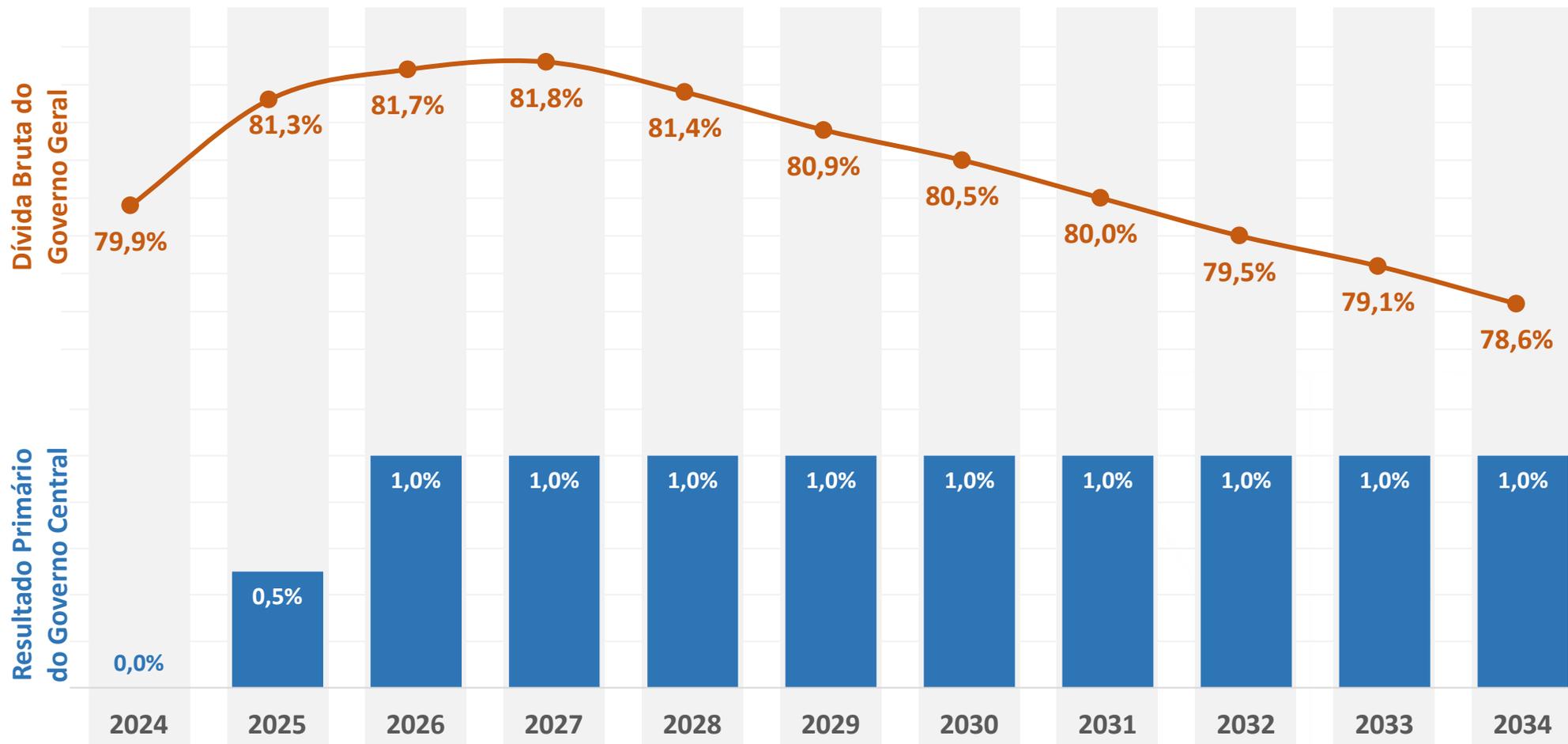
Evolução das Metas de Resultado Primário

Governo Central (% do PIB)



Fonte: Tesouro Nacional

Estabilização da dívida requer consolidação fiscal



Cenário elaborado a partir da premissa de crescimento real do PIB de 2% ao ano no médio prazo.

— Dívida Bruta do Governo Geral

■ Resultado Primário do Governo Central

Fonte: Ministério do Planejamento e Orçamento



4

Riscos Fiscais



Monitoramento de Riscos Fiscais Judiciais

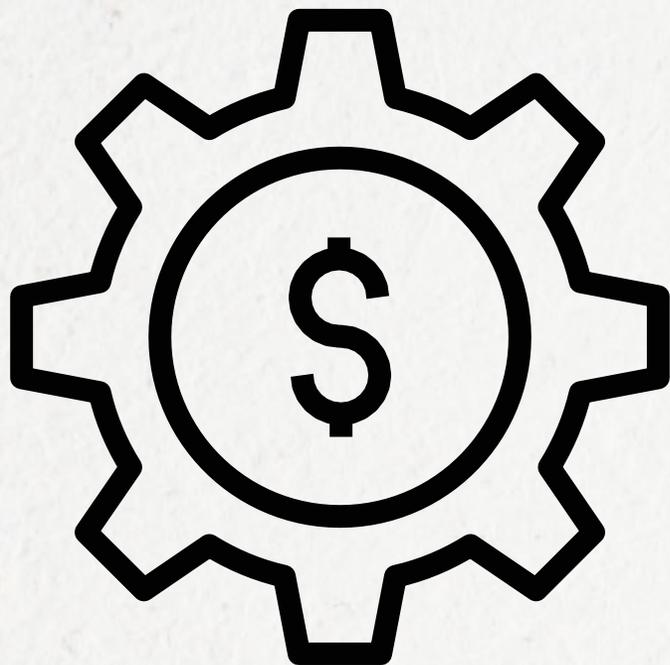
- **Conselho de Acompanhamento e Monitoramento de Riscos Fiscais Judiciais** foi instituído pelo Decreto nº 11.379/2023.
- **Composto pelos ministros** da AGU, da Fazenda e do Planejamento e Orçamento.
- O Conselho para **aprofundar o monitoramento e o controle dos riscos fiscais judiciais, aproximar a AGU das áreas econômicas do governo** aprimorando a defesa da União e também **estruturar medidas para a redução da litigiosidade.**
- O Conselho é assessorado por um Comitê Técnico, formado por:
 - Procuradorias-Gerais – PGFN, PGU e PGF;
 - Secretaria Geral de Contencioso da AGU;
 - Secretaria do Tesouro Nacional – STN/MF;
 - Secretaria Especial da Receita Federal – SRF/MF;
 - Secretaria-Executiva do Ministério da Fazenda – SE/MF;
 - Secretaria de Orçamento Federal – SOF/MPO, e
 - Secretaria-Executiva do Ministério do Planejamento e Orçamento – **SE/MPO.**



Monitoramento de Riscos Fiscais Judiciais

Objetivos:

- avaliação da **possibilidade de estimar o tempo de materialização do gasto após o trânsito em julgado** de processos que implicarão despesas para a União;
- identificação de **melhorias nos sistemas informatizados** para incluir o monitoramento de ações previamente identificadas como de risco fiscal (inclusive em fase de cumprimento de sentença);
- **Manual de gestão de riscos fiscais judiciais** (consolidar e uniformizar o monitoramento), e
- identificação de **alterações legislativas que reduzam o impacto fiscal de ações judiciais** (redução de fatores que incentivam a litigiosidade e ações conjuntas com o Judiciário para solucionar litígios e aperfeiçoar a gestão de precatórios e Requisições de Pequeno Valor).



5

Reforma Tributária

Reforma Tributária: reduz os principais impactos negativos do sistema atual



- **Elevado custo burocrático** de pagamento dos impostos
- **Alto grau de litígio** sobre matérias tributárias
- **Elevado custo de conformidade**
- **Cumulatividade**, que onera investimentos e exportações
- **Distorções** alocativas (destinar os fatores de produção) e competitivas (menor competitividade e busca por incentivos tributários, não o lucro) na forma de organização da produção
- **Falta de transparência**
- **Tensões federativas**
 - Multiplicidade de benefícios fiscais, regimes especiais e alíquotas efetivas



Reforma tributária: efeitos diretos na economia



Fonte: Simulações dos Impactos Macroeconômicos



6

Crescimento Estrutural e Reformas Micro

Brasil: entre as 10 maiores economias do mundo em 2023



2022

1º	EUA	25.463
2º	China	17.886
3º	Japão	4.238
4º	Alemanha	4.086
5º	Índia	3.390
6º	Reino Unido	3.082
7º	França	2.780
8º	Rússia	2.244
9º	Canadá	2.138
10º	Itália	2.012
11º	Brasil	1.920

11º lugar

Projeção 2023

1º	EUA	26.950
2º	China	17.701
3º	Alemanha	4.430
4º	Japão	4.231
5º	Índia	3.732
6º	Reino Unido	3.332
7º	França	3.049
8º	Itália	2.186
9º	Brasil	2.127
10º	Canadá	2.118
11º	Rússia	1.862

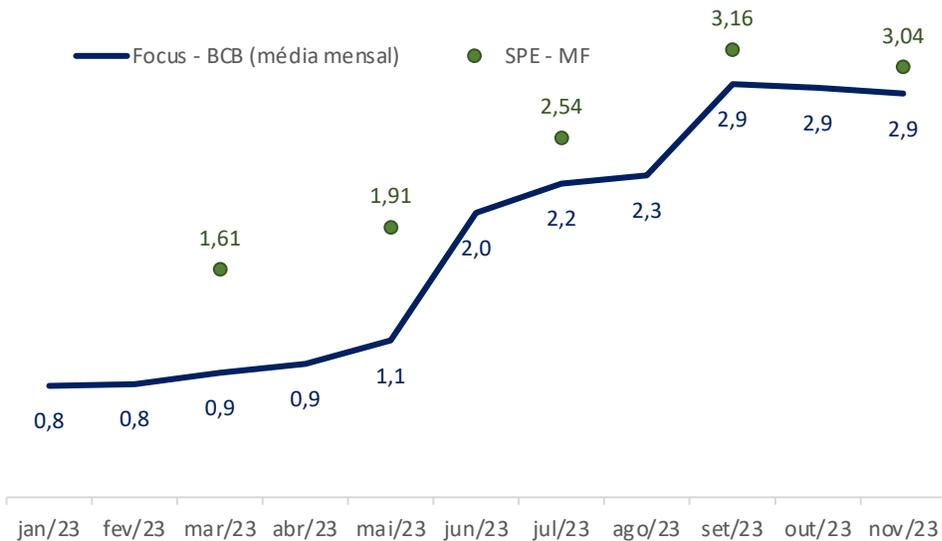
9º lugar

Crescimento acima da média mundial

Melhora na atividade e inflação em 2023



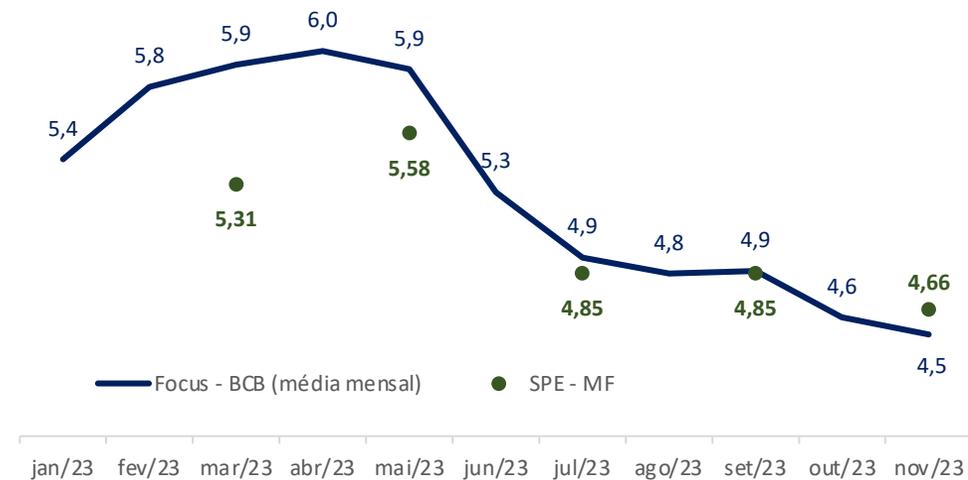
Projeção de crescimento do PIB (%) - 2023



Fonte: BCB e Ministério da Fazenda

Maior crescimento econômico!

Projeção do IPCA acumulado (%) - 2023



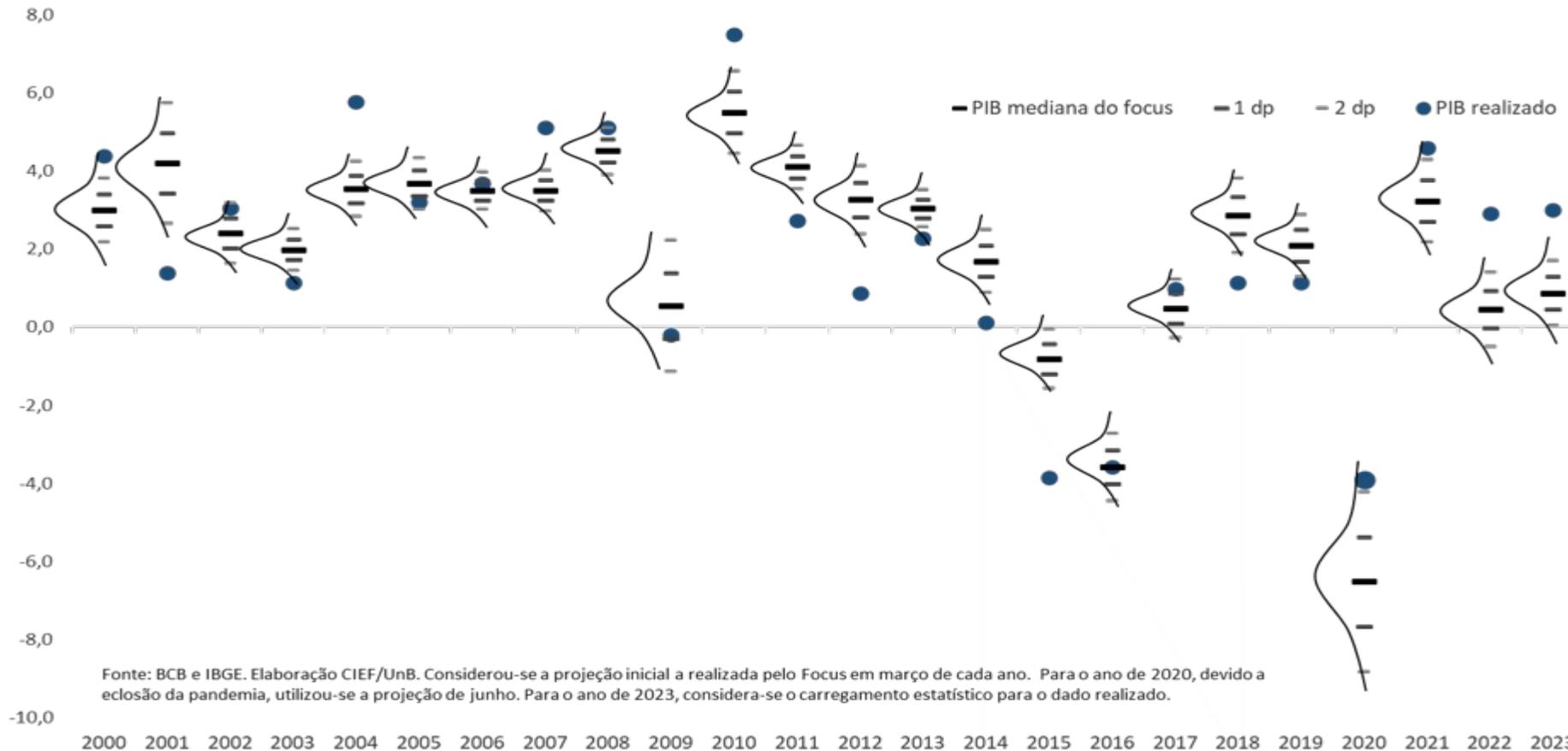
Fonte: BCB e Ministério da Fazenda

Menor inflação!

Erros sistemáticos na previsão do PIB



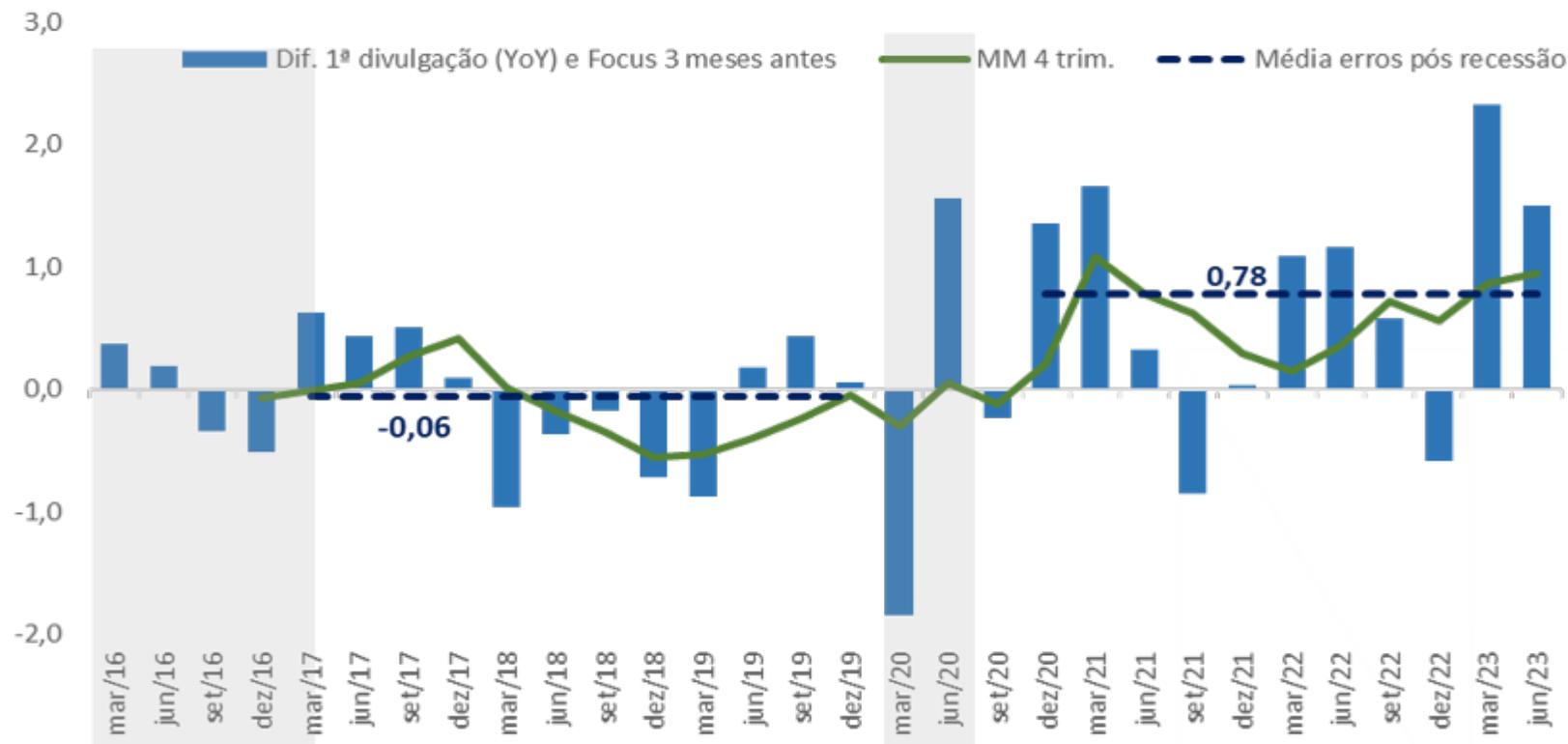
Projeção FOCUS no início do ano x realizado





Nas últimas divulgações – erros positivos e elevados

Diferença entre o PIB realizado e a proj. 3 meses antes (p.p.)

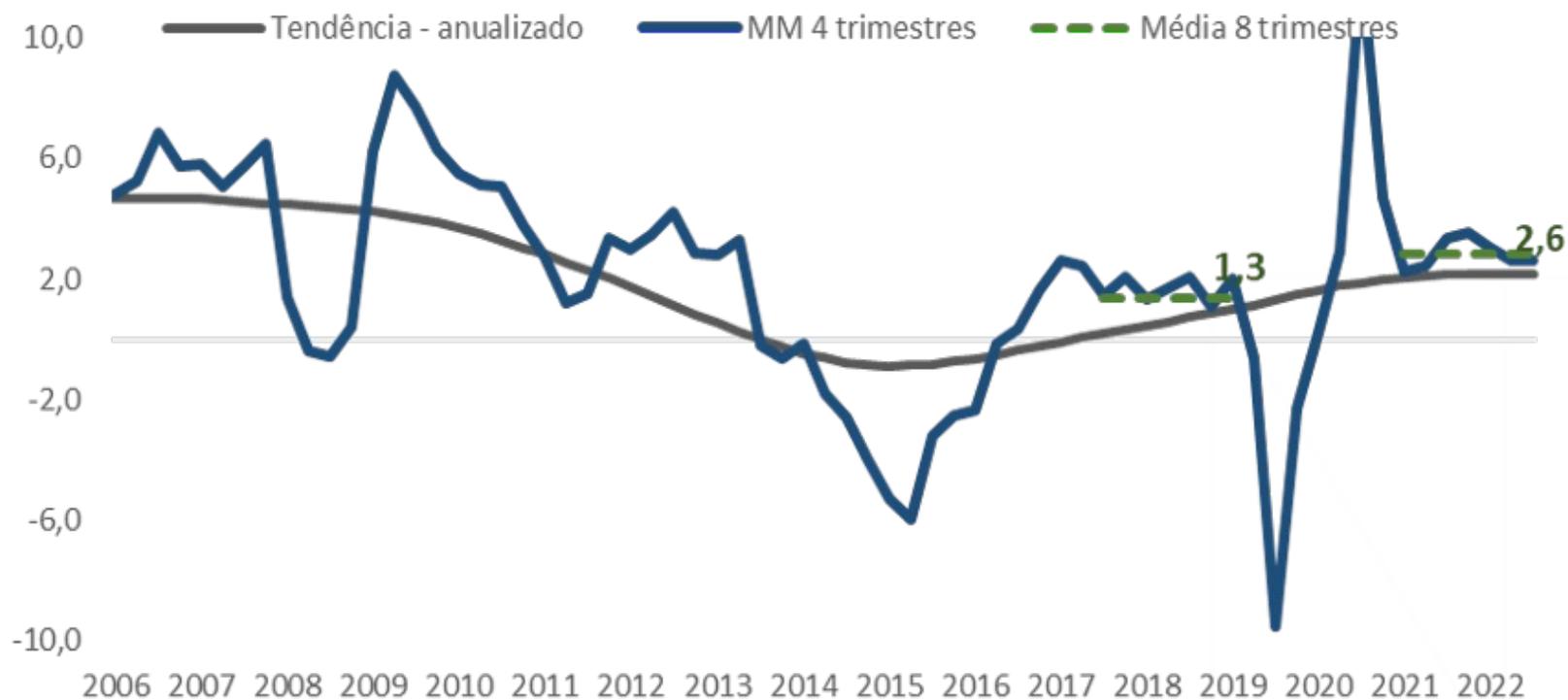


Fonte: IBGE, BCB e CIEF/UnB. Elaboração: CIEF/UnB



Mediana das combinações dos componentes

Crescimento anualizado - combinação dos componentes do PIB (mediana anualizado)



Fonte: IBGE. Elaboração: CIEF/UnB

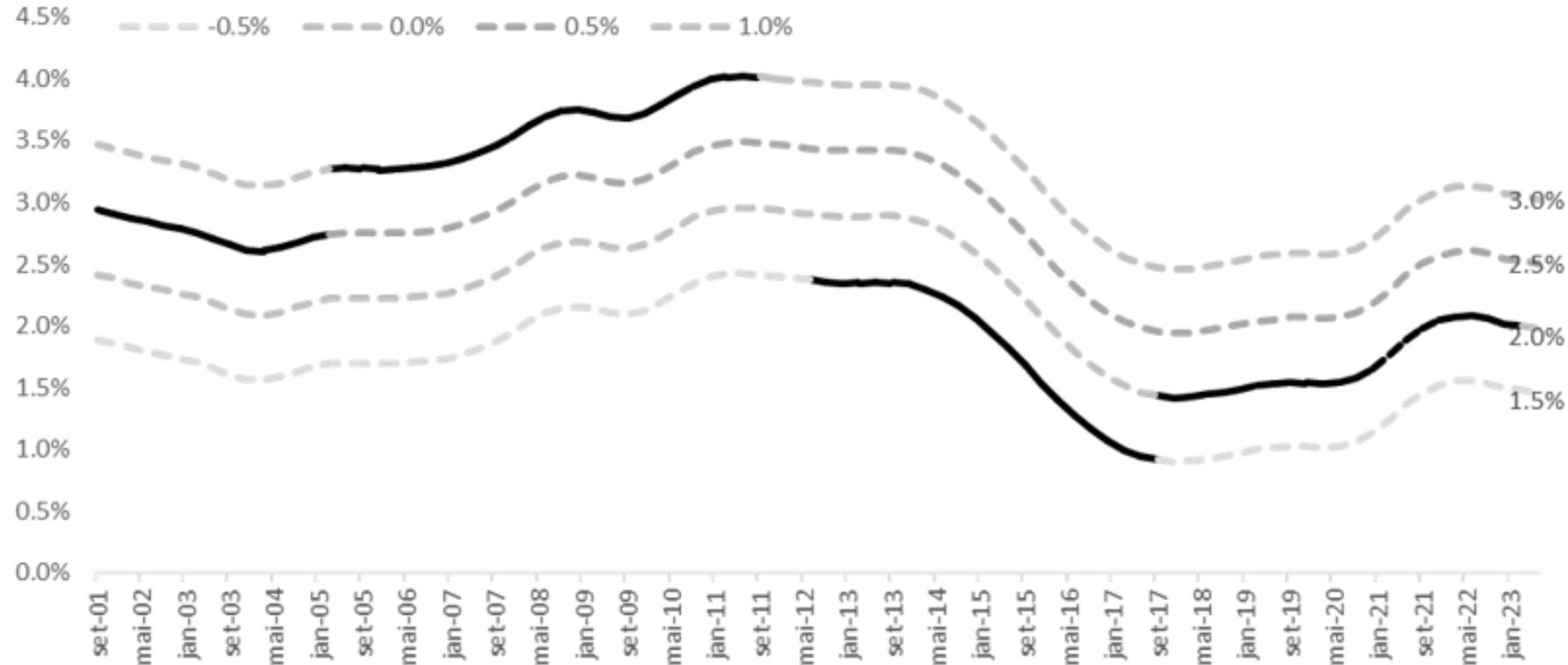
Combinações 3 a 3

<u>Demanda</u>	<u>Oferta</u>
c+g+i	ind+s+tax
c+i+e-m	agr+s+tax
g+i+e-m	agr+ind+ta
c+g+e-m	agr+ind+s
c+i	ind+s
c+g	

Contabilidade – modelo de Solow



Taxa de crescimento do PIB tendencial (% - diferentes PTFs)

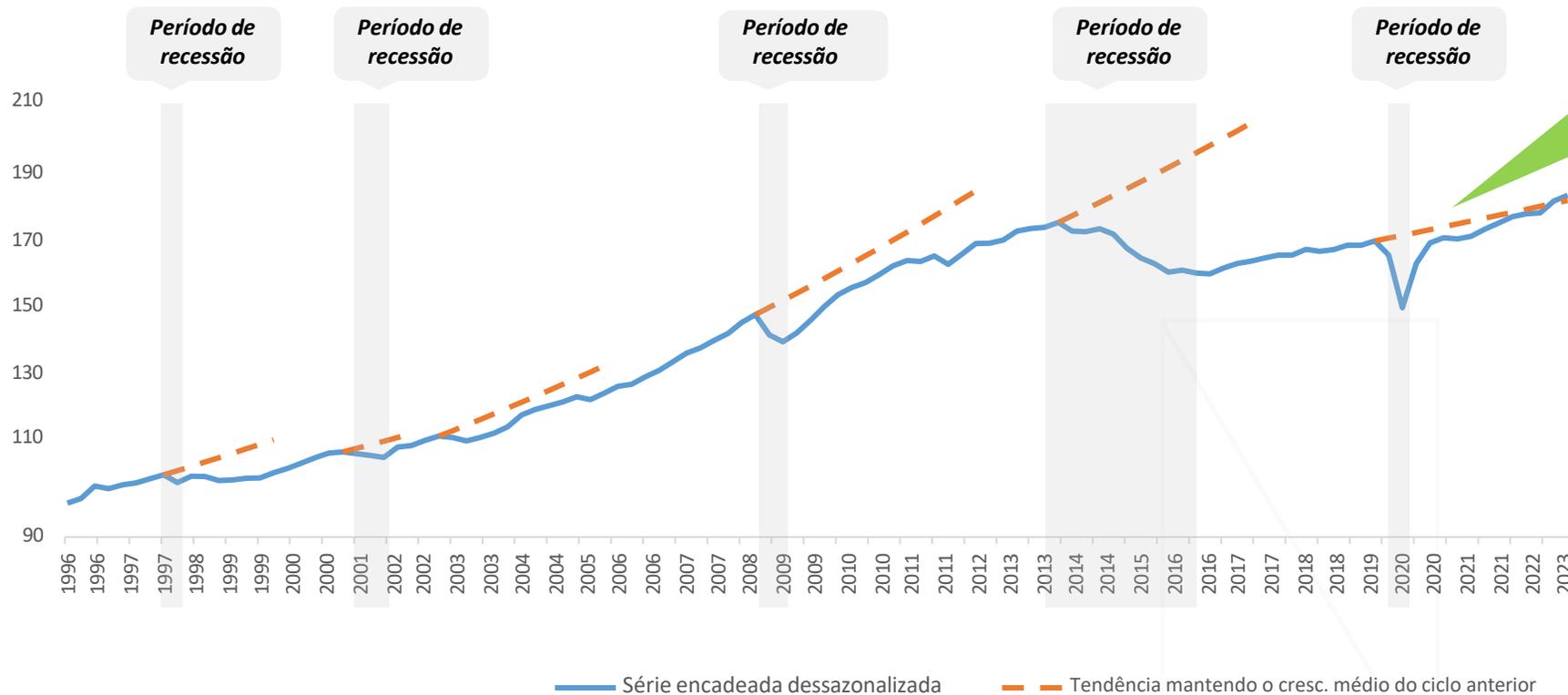


Fonte: CIEF/UnB

Recuperação da atividade para tendência anterior pela 1ª vez



Nível da atividade e retomada à tendência



Pela primeira vez o Brasil superou a tendência de crescimento do ciclo anterior, mesmo apresentando uma tendência menor.

All types of recessions, on average, not just those associated with financial and political crises (as in Cerra and Saxena, AER 2008), lead to permanent output losses. (Cerra e Saxena 2017)

Agora começa 2024...

- Marco das garantias
- Desenrola
- GT Revisão de gastos
- Pix
- Drex
- Nova Lei de Finanças
- Novo marco orçamentário
- Melhoria na transparência e gestão fiscal financeira e orçamentária
- Leis complementares da Reforma tributária
- Diálogo com os entes federativos
- Sistema unificado de dados
- Produtividade
- Respeito a contratos
- Segurança jurídica
- Políticas públicas eficientes e eficazes



O espetáculo do crescimento virá juntamente com a iniciativa privada, que já contribui para o crescimento econômico, mesmo em um ambiente inóspito... Imaginem quando tivermos uma trajetória de dívida sustentável !!

Elevação da produtividade e do investimento



Reformas com efeito na produtividade:

- Tributária
- Mercado de crédito
- Mercado de capitais
- Exemplos: PIX parcelado, marco da garantias, identidade digital e combate a fraudes, consignado privado e DREX (Real Digital).

Crescimento do PIB tendencial		Investimento (% do PIB)				
		14	16	18	20	22
PTF (%)	-0,5	0,8	1,2	1,5	1,7	2,2
	0,0	1,4	1,7	2,0	2,2	2,7
	0,5	1,9	2,2	2,6	2,7	3,3

$$\left\{ \left[\frac{(1 + g_t)}{(1 + x_t)(1 + n_t)^{1-\alpha}} \right]^{\frac{1}{\alpha}} - (1 - \delta) \right\} \frac{k_{t-1}}{(1 + g_t)} = i_t$$



Obrigado

gov.br/planejamento



MINISTÉRIO DO
PLANEJAMENTO
E ORÇAMENTO



SECRETARIA
EXECUTIVA

MINISTÉRIO DO
PLANEJAMENTO E
ORÇAMENTO

GOVERNO FEDERAL
BRASIL
UNIÃO E RECONSTRUÇÃO