

Fiscal Abril/2024

Governo registra superávit de R\$ 6,7 bilhões

29/05/2024

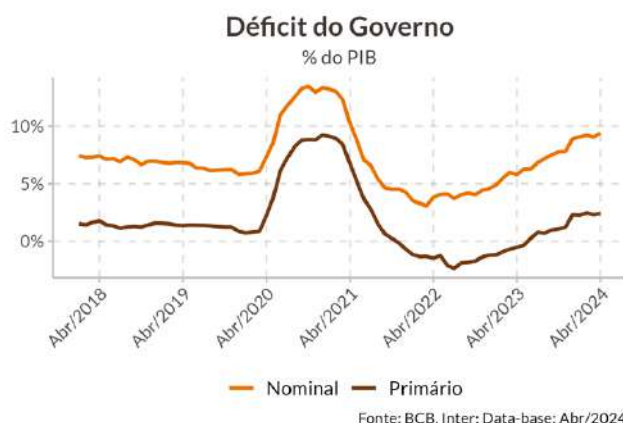


Rafaela Vitória,
CFA, CNPI

Diretora de Relações
com Investidores e
Economista-Chefe

rafaela.vitoria@inter.co

Resultado foi pior que o esperado, que era um superávit de R\$ 15 bilhões, fruto de déficit de R\$ 2,1 bilhões dos governos regionais e empresas estatais, enquanto o Governo Central registrou superávit de R\$ 8,8 bilhões. Com isso, o déficit acumulado em 12 meses voltou a subir, alcançando 2,4% do PIB em 12 meses em abril.



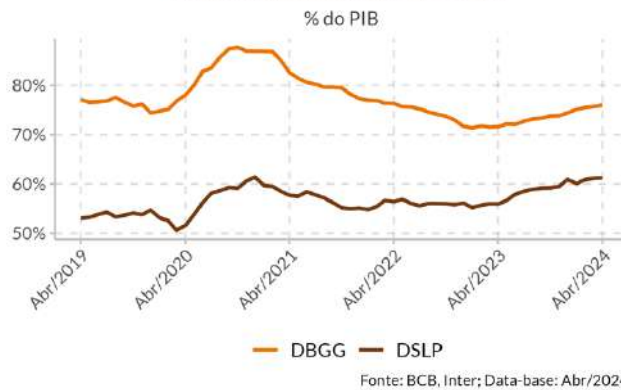
A surpresa positiva continua sendo a arrecadação federal, que cresceu 7,8% em termos reais na comparação com abril de 2023. Por outro lado, o esforço de recomposição das receitas tem sido minado pela falta de controle nos gastos, que no mesmo período cresceram 12,4% acima da inflação. No ano, a receita cresce 8,6%, enquanto a despesa avança 12,6%, ambos em termos reais. No lado da receita, o resultado de abril é reflexo da alta de 40,6% no valor arrecadado com o IPI, de 42% no valor arrecadado com o COFINS e de 30% com o arrecadado com o PIS/PASEP, e que juntos respondem por um aumento de R\$ 13,3 bilhões na comparação com abril de 2023. No lado das despesas, as principais fontes de crescimento tem sido os benefícios previdenciários e os benefícios de prestação continuada, que cresceram 17% e 18,9%, em termos reais, respectivamente, totalizando um aumento de R\$ 13,2 bilhões frente a abril de 2023.

Resultado primário do Governo Central (% PIB)



A elevada despesa com juros, que acumula R\$776,3 bilhões em 12 meses, continua impactando o déficit nominal e acelerando o crescimento da dívida bruta, que em abril chegou a 76% do PIB, sendo apenas os juros responsáveis por aumento de 0,6 p.p no indicador, enquanto o crescimento do PIB nominal reduziu em 0,4 p.p. O mesmo movimento aconteceu com a dívida líquida, que atingiu 61,2% do PIB, com a alta dos juros e desvalorização cambial adicionando 0,7 p.p no indicador.

Endividamento do Governo



Perspectiva para 2024

A melhora na arrecadação ainda não é suficiente para reverter a trajetória de deterioração da dívida, que só será alcançada com o controle efetivo do crescimento de gastos. Mesmo com a melhora na arrecadação, nossa expectativa ainda é de um déficit de 0,7% no ano, longe da meta 0, e ainda trazendo renovada preocupação para 2025, considerando que parte da arrecadação extra de 2024 não será recorrente, enquanto o aumento de gastos via transferências e programas sociais é permanente.

Disclaimer

Este material foi preparado pelo Banco Inter S.A. e destina-se à informação de investidores, não constituindo oferta de compra ou venda de títulos ou valores mobiliários. Os ativos discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira e as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Aqueles que desejem adquirir ou negociar os ativos objeto de análise neste material devem obter as informações pertinentes para formarem sua própria convicção sobre o investimento. As decisões de investimento devem ser realizadas pelo próprio investidor. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

As informações, opiniões e estimativas contidas no presente material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis pelo Banco Inter S.A. e este relatório foi preparado de maneira independente. Em que pese tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar a veracidade das informações aqui contidas, nenhuma garantia é firmada pelo Banco Inter S.A. ou pelos analistas responsáveis quanto à correção, precisão e integridade de tais informações, ou quanto ao fato de serem completas. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data em que o presente material foi disponibilizado e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação, atualização ou revisão do presente material.

O analista de valores mobiliários responsável por este relatório declara que as recomendações e análises refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à pessoa jurídica à qual está vinculado, podendo, inclusive, divergir com a de outros analistas do Banco Inter S.A., ou ainda com a de opinião de seus acionistas, instituições controladas, coligadas e sob controle comum (em conjunto, "Inter"). Nos termos da regulamentação em vigor, a área de research do Inter é segregada fisicamente de outras atividades que podem ensejar potenciais conflitos de interesses.

O Banco Inter S.A. e as demais empresas do Inter poderão, respeitadas as previsões regulamentares, vender e comprar em nome próprio, de clientes e/ou via fundos de investimentos sob gestão, valores mobiliários objeto do presente relatório, bem como poderão recomendá-los aos seus clientes, distribuí-los, prestar serviços ao emissor do valor mobiliário objeto do relatório que enseje em pagamento de remuneração ao Banco Inter S.A. ou a empresas do Inter, ou, ainda, na hipótese do presente relatório ter como objeto fundo de investimento, originar ativos que serão adquiridos pelo veículo objeto do presente relatório. O Banco Inter S.A. e outras empresas do Inter podem ter interesse financeiro e/ou comercial em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise, ou até mesmo participação societária em emissores objeto do presente relatório, suas controladas, controladores, coligadas e/ou sociedades sob controle comum.

Os analistas de valores mobiliários que elaboraram este relatório não estão vinculados a uma corretora registrada nos Estados Unidos e, portanto, não são registrados ou credenciados como analistas de valores mobiliários na Financial Industry Regulatory Authority (FINRA), não estando sujeitos às restrições contidas nas regras da FINRA.

Este relatório não é direcionado a você se o Inter estiver proibido ou impedido, por qualquer legislação ou regulamentação aplicáveis, de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar se o Inter tem permissão para fornecer relatórios de análise de valores mobiliários a você de acordo com a sua jurisdição local. Os ativos descritos no relatório podem não estar disponível para compra em todas as jurisdições ou para certas categorias de investidores.

Se um ativo for indicado em uma moeda diferente da moeda corrente do país do investidor, variações nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço do ativo ou a receita decorrente de qualquer título ou instrumento relacionado ao referido ativo mencionado no relatório, razão pela qual o investidor assume qualquer risco cambial envolvido. Ademais, o analista responsável pelo presente relatório declara que: (i) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do presente relatório não possuem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório;

(ii) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, titulares de valores mobiliários objeto do relatório de análise; (iii) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração, seus cônjuges ou companheiros, são direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação e/ou intermediação dos valores mobiliários objeto do relatório; (iv) os analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório, seus cônjuges ou companheiros, possuem direta ou indiretamente, interesse financeiro em relação ao emissor objeto do relatório de análise; e (v) a sua remuneração e dos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do presente relatório é direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pelo Banco Inter.

Por sua vez, ante a ativo objeto de análise, o Inter declara que: (i) possui interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise; Para maiores informações, é recomendável que os destinatários consultem a Resolução CVM/20, de 25 de fevereiro de 2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Este material não pode ser reproduzido, distribuído ou publicado por qualquer pessoa, para quaisquer fins sem autorização.