



Benndorf Macro

13/01/2023

Economia vai dar PT em 2023?

Fernando Haddad anunciou as primeiras medidas econômicas do novo governo do PT visando estancar o rombo de R\$ 231,5 bilhões (~2,3% do PIB) nas contas públicas previsto para 2023. Com medidas focando o aumento da arrecadação, o Ministério da Fazenda atuará em algumas frentes e poderá retomar impostos. As medidas acalmaram os ânimos do mercado ontem, mas as incertezas estão presentes e devem afetar o cenário de médio e longo prazo.

Segue a análise completa:

As primeiras medidas econômicas do novo governo mostraram um cenário mais positivo para as contas públicas de 2023, mas também trouxeram algumas incertezas que podem comprometer receitas e afetar o cenário estipulado. Grande parte das medidas foi voltada para o aumento de receitas, mas também estão previstos cortes nos gastos.

Segundo os cálculos da equipe econômica, o déficit primário de R\$ 231,5 bilhões (~2,3% do PIB) que era estimado para as contas do governo em 2023 deve ser revertido para superávit primário de R\$ 11,1 bilhões caso todas as medidas sejam cumpridas na íntegra e não existam surpresas, algo que é improvável e o próprio ministro da Fazenda, Fernando Haddad, não espera que aconteça. Dito isso, o ministro estima que as **contas devem fechar o ano com déficit primário entre 0,5% e 1% do PIB**, melhora considerável frente ao cenário inicial caso se confirme.

Seguem abaixo as medidas econômicas que serão adotadas e as expectativas de receitas envolvidas:

- Retirada do ICMS da base de cálculo do PIS/Cofins - R\$ 30 bilhões
- Revogação de medida assinada pelo senador Hamilton Mourão, quando no cargo de presidente em exercício ainda em 2022, renunciando PIS/Cofins de receitas financeiras de instituições não-financeiras - R\$ 4,4 bilhões
- Reoneração de PIS/Cofins sobre combustíveis - R\$ 29 bilhões - Entretanto, essa decisão somente será tomada quando o novo governo estiver a frente da Petrobras e no momento adequado, segundo o ministro. Além disso, a desoneração sobre o diesel e o gás permanecerão até o fim do ano e o cálculo já considera a desoneração da gasolina até o final de fevereiro. **Por fim, Haddad ressaltou que o presidente Lula pode rever as decisões.**
- Incentivo à redução da litigiosidade no CARF - R\$ 50 bilhões em 2023, sendo que 15 desses R\$ 50 bilhões serão de efeito permanente, enquanto os demais 35 são extraordinários.
- Incentivo à denúncia espontânea - R\$ 20 bilhões em 2023, sendo que 5 desses R\$ 20 bilhões se estenderão pelos próximos anos, e 15 são extraordinários.
- Redução de despesas - R\$ 50 bilhões



Além disso, o Tesouro Nacional reestimou as receitas de 2023 em R\$ 36,4 bilhões e a PEC da Transição permite incorporar como receita primária ativos do PIS/Pasep da ordem de R\$ 23 bilhões, totalizando cerca de R\$ 60 bilhões de receitas adicionais.

Apesar das estimativas mais otimistas do Ministério da Fazenda e um cenário "realista" de déficit primário entre 0,5% e 1%, ressaltamos que as **incertezas são consideráveis**, visto que grande parte das medidas está atrelada à receita, que naturalmente são mais imprevisíveis e estão sujeitas a mais "frustrações" como o próprio Haddad apontou. Além disso, a possibilidade de revisão da reoneração de PIS/Cofins sobre os combustíveis por Lula é outro fator que agrega riscos e pode colocar em xeque parte ou a totalidade dos 29 bilhões de arrecadação prevista.

Por último, a criação do programa "Litígio Zero", que lembra o Refis, é outro ponto que requer atenção, visto que o Refis é alvo de críticas constantes por incentivar o descumprimento das obrigações tributárias com o Estado e impactar a arrecadação mensal.

Dito isso, por um lado, o **impacto no curto prazo é positivo** para o mercado e aliviou os receios de um governo desalinhado com o balanço de contas e contribuiu com o dólar e a bolsa neste início de ano. Ao mesmo tempo, o **cenário de médio e longo prazo é nebuloso** já que o ano promete ser difícil em meio à recessão global, desaceleração da economia brasileira e provável volta da inflação, fatores que podem levar o governo a considerar novas medidas fiscais que impactem as receitas e gastos, comprometendo as contas públicas ao final do ano, de modo que **abordamos as previsões de ontem com certa cautela e necessidade de acompanhamento próximo ao longo de 2023.**



CONHEÇA TAMBÉM

Nossos outros relatórios

Mini Índice

Análise Técnica

Carteira
Recomendada

SAIBA MAIS

MELHOR SALA DE TRADING DO BRASIL

Day e Swing Trade **AO VIVO** SEG - QUI ÀS 14H

Day e Swing Trade **AO VIVO** SEXTA ÀS 14H

www.benndorf.com.br [benndorfresearch](#)

BENNDORF
EQUITY RESEARCH · TRADING

Disclaimer

1. Este relatório foi elaborado com único propósito de fornecer informações aos destinatários, não se constituindo, em nenhuma hipótese, uma oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro ou valores mobiliários em qualquer jurisdição. O analista não garante, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão das informações. Informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas, em princípio, fidedignas e de boa-fé. As opiniões contidas neste relatório de análise são baseadas em julgamentos e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

2. Victor Benndorf Silva, analista de investimento responsável pela elaboração deste relatório, em conformidade ao artigo 21, na Instrução CVM nº 20/2021, declara que: é credenciado pela APIMEC e suas recomendações refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal e que foram elaboradas de forma independente. Não está em qualquer situação que possa afetar a imparcialidade do relatório ou que configure ou possa configurar conflito de interesses. Sua remuneração é fixa e não está, diretamente ou indiretamente, relacionada à recomendação específica ou atrelada à precificação de quaisquer valores mobiliários de emissão da companhia objeto da análise neste relatório.

3. Os instrumentos financeiros discutidos neste relatório podem não ser adequados para todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de cada investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A rentabilidade de instrumentos financeiros pode apresentar variações, e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste relatório em relação a desempenhos futuros. O analista (Victor Benndorf Silva) se exime de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.

4. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento.

5. Ressalta-se que rentabilidades passadas não garantem rentabilidades futuras.

(11) 2473.3112

(11) 98338.0070

contato@benndorf.com.br