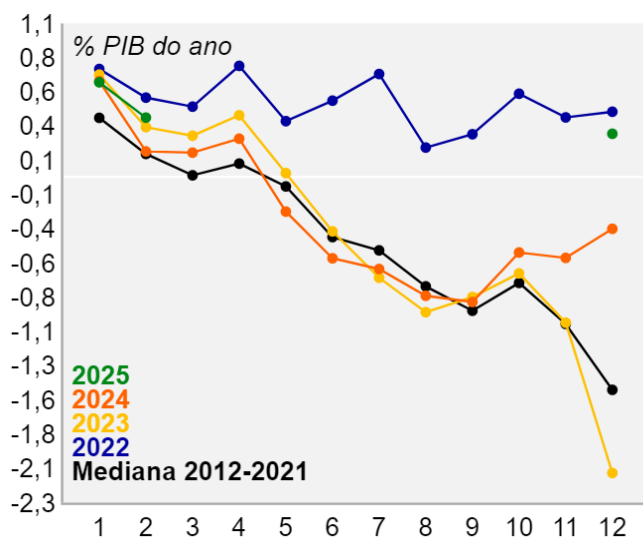


## Déficit primário de R\$19,0bi em fevereiro

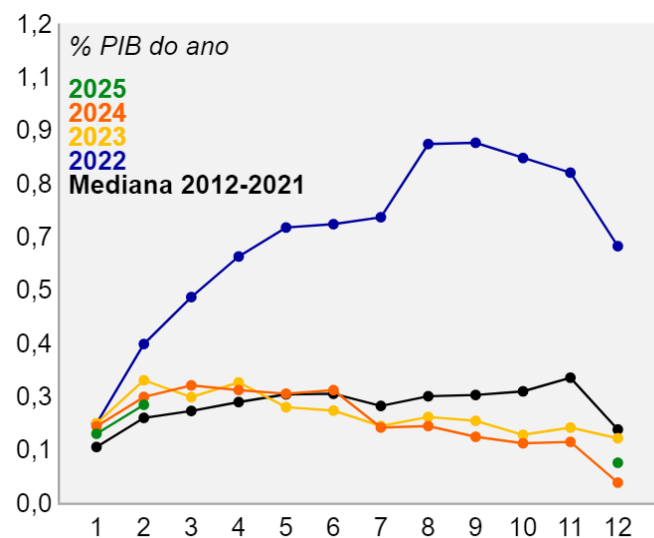
- ▶ O setor público consolidado registrou déficit primário de R\$ 19,0 bi em fevereiro, melhor que a nossa expectativa de um déficit de R\$ 19,6 bi. O governo central registrou déficit de R\$ 31,7 bi, conforme reportado pelo Tesouro, pior que a nossa projeção de um déficit de R\$ 30,5 bi. Na definição do BC, o governo central registrou déficit de R\$ 28,5 bi.
- ▶ Os governos regionais tiveram superávit de R\$ 9,2 bi. Em 12 meses, o primário consolidado foi de um déficit de 0,4% do PIB em janeiro para um déficit de 0,1% do PIB em fevereiro, sendo 0,1% do PIB no governo central, de acordo com a definição do BC, e 0,0% nos estados, municípios e estatais.
- ▶ A dívida bruta do governo geral subiu de 75,7% do PIB em janeiro para 76,2% do PIB em fevereiro, enquanto a dívida líquida do setor público consolidado subiu de 61,1% para 61,4% do PIB no mês. Excluindo swaps, o déficit nominal acumulado em 12 meses recuou de 7,5% para 7,4% do PIB entre janeiro e fevereiro, enquanto as despesas de juros avançaram de 7,1% para 7,3% do PIB.
- ▶ **Nossa visão:** não esperamos o cumprimento da meta de resultado primário de -0,6% do PIB neste ano (considerando abatimentos e o limite inferior da meta oficial de 0%), embora reconheçamos que os riscos são de um resultado melhor do que o que estimamos atualmente, diante do esforço contínuo do governo na agenda de receitas. Nas despesas, avaliamos ser importante que o governo anuncie uma contenção de gastos discricionários significativa, da ordem de R\$ 35 bilhões, além de incluir, nos limites das regras fiscais, as despesas atualmente executadas fora do orçamento. Ademais, será importante a confirmação da meta de superávit primário de 0,25% na PLDO de 2026, a ser enviada na próxima semana. Essas iniciativas poderiam amenizar, ao menos em parte, os riscos de perda de credibilidade do arcabouço como âncora fiscal.

Resultado primário do governo central, perfil sazonal



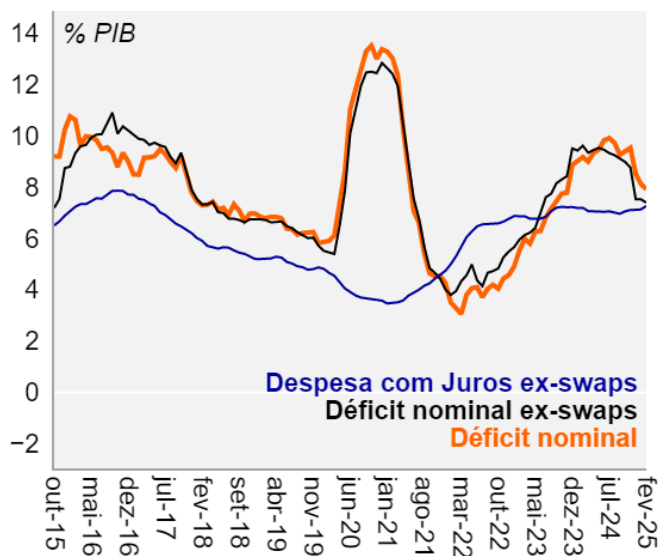
Fonte: STN, Itaú

Resultado primário dos governos regionais, perfil sazonal



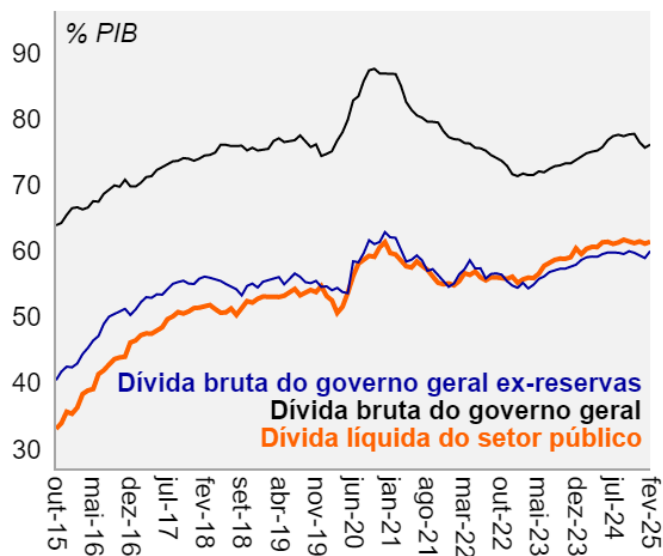
Fonte: BCB, Itaú

### Déficit nominal e despesas com juros



Fonte: BCB, Itaú

### Dívida pública



Fonte: BCB, Itaú

## Thales Guimarães

Pesquisa macroeconômica – Itaú

Mario Mesquita – Economista-Chefe

Para acessar nossas publicações e projeções visite nosso site:

<https://www.itaubba.com.br/itaubba-pt/analises-economicas>



A Pesquisa Extel | Institutional Investor 2025 já começou. Contamos com sua participação e apoio! [Link para a votação.](#)

## Informações Relevantes

1. Este relatório foi desenvolvido e publicado pelo Departamento de Pesquisa Macroeconômica do Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco"). Este relatório não é um produto do Departamento de Análise de Ações do Itaú Unibanco ou da Itaú Corretora de Valores S.A. e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM n.º 20, de 2021.
2. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Entretanto, o Itaú Unibanco não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. O Itaú Unibanco não possui qualquer obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e informar o respectivo leitor.
3. As opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente as visões e opiniões pessoais do analista responsável pelo conteúdo deste material na data de sua divulgação e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora de Valores S.A. e demais empresas do grupo econômico do Itaú Unibanco.
4. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. Informações adicionais sobre os instrumentos financeiros discutidos neste relatório encontram-se disponíveis mediante solicitação. O Itaú Unibanco e/ou qualquer outra empresa de seu grupo econômico não se responsabiliza e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou e outra, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.

**Observação Adicional:** Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você declara e confirma que compreende os riscos relativos aos mercados abordados neste relatório e às leis em sua jurisdição referentes a provisão e venda de produtos de serviço financeiro. Você reconhece que este material contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo.

**SAC Itaú:** Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, fale com o SAC Itaú: 0800 728 0728. Ou entre em contato através do nosso portal <https://www.itaubr.com.br/atendimento-itaubr/para-voce/>. Caso não fique satisfeito com a solução apresentada, de posse do protocolo, contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, São Paulo-SP, CEP 03162-971. Deficientes auditivos, todos os dias, 24h, 0800 722 1722.

Este relatório foi elaborado pelo time de análise econômica e pode conter partes geradas com o apoio de ferramentas de inteligência artificial. Todo o conteúdo foi revisado e validado pelos autores com o objetivo de assegurar a precisão e a integridade das informações aqui apresentadas.