



Opinião Econômica

Bráulio Borges

Mestre em teoria econômica pela FEA-USP, é economista-sênior da LCA Consultores e pesquisador-associado do FGV IBRE

banrisul

A fala de Haddad sobre as contas no governo de Bolsonaro

Ministro disse que governo anterior fez ‘espécie de estupro das contas públicas’

Na semana passada, o ministro da Fazenda, Fernando Haddad, deu uma declaração forte, apontando que o governo anterior promoveu “uma espécie de estupro das contas públicas, uma coisa alucinada”. Alguns críticos do ministro questionaram essa fala, apontando que, no último ano do governo Bolsonaro, as contas do governo federal tiveram um superávit primário, de 0,5% do PIB, ao passo que, em 2025, as contas foram deficitárias em 0,5% do produto.

Bem, em primeiro lugar, é importante lembrar que o superávit registrado em 2022 - primeira leitura no azul desde 2013 - foi em boa medida gerado por fatores fortuitos, como a forte elevação das receitas do setor extrativo (alta de 0,6% do PIB entre 2021 e 2022, reflexo do choque nos preços do petróleo naquele ano) e

da inflação muito elevada em 2021/22.

Tanto é assim que o próprio Executivo, ao enviar para o Congresso em agosto de 2022 a proposta orçamentária para o ano seguinte, previa um déficit primário de 0,6% do PIB em 2023. E isso com o Auxílio Brasil/Bolsa Família voltando a R\$ 400 (a PEC Kamikaze ampliou o número de beneficiários em 3,5 milhões e elevou o valor para R\$ 600 no segundo semestre de 2022, tornando politicamente impossível, em meio às eleições, defender a volta para os R\$ 400).

No mais, a qualidade da gestão fiscal de um governo não deve ser avaliada somente pelos resultados entregues ao longo do mandato. Nesse contexto, o governo anterior largou bem, ao viabilizar a aprovação da importante e necessária reforma da Previdênc-

cia em 2019. Embora ela tenha sido desidratada na tramitação no Congresso (a previdência rural ficou praticamente inalterada, mesmo tendo um déficit que é o dobro do regime urbano), a IFI/Senado estimou uma economia de gastos para o governo federal de cerca de R\$ 630 bilhões em dez anos.

Contudo, já no final de 2019, algumas decisões flexibilizaram o teto de gastos introduzido em 2016, como a mudança legal para permitir repassar receitas para governos regionais decorrentes de leilões de petróleo e a capitalização da Emgepron.

A partir de 2020, a coisa desandou. O maior salto no valor das emendas parlamentares ocorreu justamente a partir daquele ano. Ainda em 2020, o Congresso mais que triplicou o gasto real federal com o Fundeb (item que estava fora do teto da EC 95/2016),

gerando uma despesa adicional de R\$ 330 bilhões em dez anos. E o Executivo não fez nada para compensar isso, desrespeitando a Lei de Responsabilidade Fiscal.

Em maio de 2021, o STF publicou a modulação sobre a chamada “tese do século”, disputa que o governo havia perdido em 2017. Perda estimada de receita de PIS/Cofins em dez anos: R\$ 350 bilhões, além de um passivo de uns R\$ 430 bilhões (que vem sendo quitado via créditos tributários). O que o Executivo fez para compensar os efeitos disso? Nada. Ainda em 2021, o indexador do teto de gastos foi alterado de forma oportunista, para aumentar o limite de despesas em quase R\$ 70 bilhões em 2022. Também foram “pedalados” o pagamento de precatórios para 2027, liberando outros R\$ 30 bilhões de gastos em 2022.

Em junho de 2021, o Congresso flexibilizou os critérios de acesso ao Benefício de Prestação Continuada (BPC), valendo a partir de meados de 2022. O Executivo não vetou isso nem atuou para compensar o impacto sobre as contas públicas. Tamanho da fatura em dez anos: uns R\$ 290 bilhões, nas minhas contas. No final de 2021, a EC 112 aumentou o percentual de repasse para os municípios (FPM), reduzindo a receita líquida da União em R\$ 130 bilhões em dez anos.

Portanto, embora o governo atual venha entregando resultados fiscais muito aquém do necessário para estabilizar a dívida e do que ele mesmo prometeu em 2023 -deveríamos estar chegando a um superávit primário de 1% do PIB neste ano-, a execução da política fiscal no governo anterior passa longe de ter sido exemplar.

**Taxa única:
o upgrade que sua
conversão precisava.**

**Banri
Global
Account**

Banri Global Account com **IOF e Spread unificados**
é mais dinheiro na conversão da moeda.

USD • EUR • GBP • CAD • AUD



banrisul

Volume de vendas do comércio gaúcho sobe 2,5% em 2025

/ MINUTO VAREJO

Patrícia Comunello

patriciacomunello@jornalocomercio.com.br

O varejo gaúcho fechou 2025 com avanço no volume de vendas acima da taxa média do Brasil frente a 2024, apontou a Pesquisa Mensal do Comércio (PMC), divulgada pelo IBGE. A variação acumulada ficou em 2,5% ante 1,6% da atividade nacional. No recorte ampliado, com veículos, materiais de construção e atacarejos, o desempenho foi de apenas 1,2%, melhor também que o cenário geral, que foi de estáveis 0,1%. Em dezembro, com Natal e pós-Black Friday, as lojas tiveram queda de

1,4%, que chegou a 3% considerando o ampliado frente a novembro, o que surpreendeu o setor.

“Esse fechamento do ano (dezembro) com queda parece estranho inicialmente, pois temos Natal e Black Friday (ainda resquício),” observa Rodrigo Assis, economista-chefe do SindilojasPOA. Assis, porém atenta que o valor negativo segue a correção da sazonalidade, para comparar com outros meses. “É a diferença entre o valor nominal e real e segue o que os dados de inadimplência já vinham mostrando”, conecta o economista. “Temos um consumidor com mais dívidas e cada vez mais caras, mesmo com a previsão feita pelo Banco Central de corte da Selic”, analisa Assis.



Segmento de farmácias se destacou na pesquisa com alta de 7,1%

“As pessoas estão com menos fôlego para comprar”, resume.

Já o varejo gaúcho ter ido melhor que o nacional tem relação com um setor mais resiliente, aponta Assis. Os dados da PMC, tanto para o ano como no último mês de 2025, reforçam essa conjuntura de aperto. Setores que dependem mais de crédito sofreram mais. Frente a dezembro anterior, houve alta de 1,8% e quase de 1% no varejo ampliado no Estado. Confira os números por setores

Equipamentos e materiais de escritório tiveram alta de 10,1%, e farmácias, 7,1%. Supermercados subiram 2,6%, sentindo a inflação na renda.

O Indicador de Inadimplência da CDL Porto Alegre, que se baseia em dados da Equifax/Boa Vista, reforça a conjuntura descrita pelo economista do sindicato. Em janeiro deste ano, os atrasos entre as pessoas físicas voltaram a ter crescimento no Rio Grande do Sul e em Porto Alegre. A taxa bateu em 36,07% entre adultos gaúchos e em

Desempenho de 2025 frente a 2024 no RS

Varejo geral: 2,5%
Varejo ampliado: 1,2%

POR SETOR
Postos de combustíveis: -2,5%
Supermercados: 2,6%
Vestuário: -2,1%
Móveis e eletrodomésticos: -2,5%
Farmácias: 7,1%
Livros e papelaria: -6%
Equipamentos e materiais escritórios: 10,1%
Veículos: -12,8%
Materiais de construção: -14%
Atacarejos: 3,3%

FONTE: PMC/IBGE

37,09% na Capital. A estimativa é de mais de 3 milhões de residentes com CPFs negativados no Estado. Entre pessoas jurídicas, o indicador do RS subiu para 17,41% e, na Capital, teve recuo para 17,85%. A CDL-POA projeta 278,5 mil CNPJs negativados no Estado e 46,3 mil entre empresas porto-alegrense.