

## Arrecadação Federal

Arrecadação tem alta de 4,7% no ano

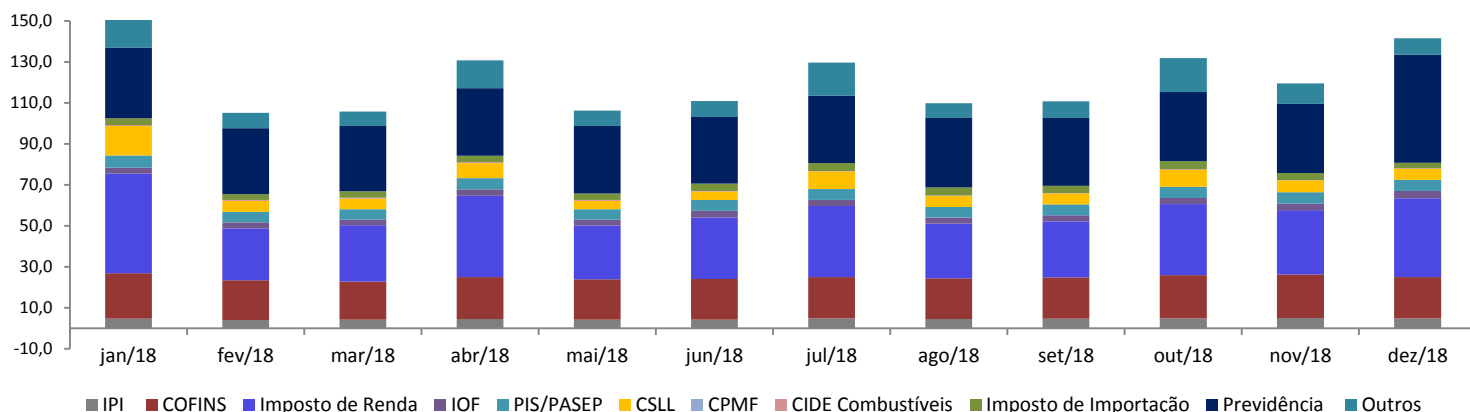
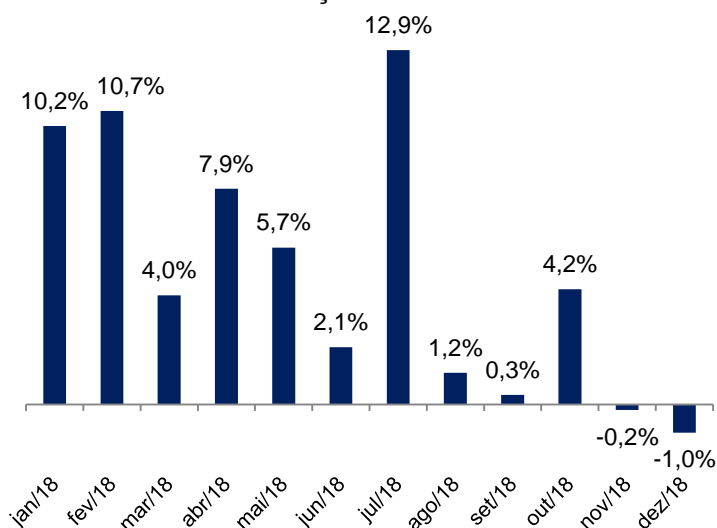
Arrecadação de Impostos e Contribuições Federais	R\$ BLN			YoY (Var. real)		
	out/18	nov/18	dez/18	out/18	nov/18	dez/18
IPI	4,8	5,0	4,9	1,6%	3,6%	4,7%
COFINS	21,0	21,2	20,1	1,2%	0,0%	-5,0%
Imposto de Renda	34,8	31,5	38,5	8,7%	14,9%	4,5%
IOF	3,0	3,0	3,6	1,7%	6,2%	6,6%
PIS/PASEP	5,4	5,7	5,5	0,1%	0,8%	-0,8%
CSLL	8,4	5,7	5,2	15,1%	32,1%	14,2%
CPMF	-	-	-	-	-	-
CIDE Combustíveis	0,2	0,2	0,3	-54,6%	-55,4%	-39,1%
Imposto de Importação	4,0	3,4	2,8	23,2%	7,6%	1,7%
Previdência	33,7	33,8	52,8	-0,4%	-1,7%	-0,7%
Outros	16,6	9,9	7,9	7,6%	-8,2%	12,9%
<b>TOTAL</b>	<b>131,9</b>	<b>119,4</b>	<b>141,5</b>	<b>4,2%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-1,0%</b>

A arrecadação federal foi de R\$ 141,5 bilhões em dezembro. O resultado veio abaixo das expectativas de mercado, de R\$ 144,5 bilhões (segundo a *Bloomberg*), mas concretizou uma alta da arrecadação no ano de 4,7% em relação a 2017.

Em termos reais, a arrecadação de dezembro veio 1% abaixo na comparação interanual, derrubada principalmente pelo desempenho mais fraco da receita da previdência (-0,7% YoY). Vale ressaltar: em dez/17 houve um recolhimento extraordinário advindo do PRT/PERT e depósitos judiciais.

Por outro lado, os destaques positivos do mês foram as fortes arrecadações de CSLL (+14,2% YoY) e IOF (6,6%).

Variação real YoY



**NOSSA VISÃO...** A arrecadação federal subiu 4,7% em termos reais, o que mostra uma continuidade da melhora do quadro fiscal estrutural, uma vez que o crescimento econômico tem voltado, mesmo que de forma tímida. Com a expectativa de melhora na atividade econômica em 2019, devemos ver um ganho em receitas, principalmente as previdenciárias e aquelas ligadas a folha de pagamento, o que deverá ajudar a manter a melhor estrutural da arrecadação federal.

## CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

### ALINE SUN

Head da area de Investimentos

### EQUIPE ECONÔMICA

[vcandido@guide.com.br](mailto:vcandido@guide.com.br)

Victor Candido de Oliveira  
Victor Beyruti Guglielmi

### RENDA VARIÁVEL

[research@guide.com.br](mailto:research@guide.com.br)

Luis Gustavo Pereira – CNPI  
Lucas Stefanini  
Julia Carrera Bludeni  
Rafael Passos  
Luca Gloeden

### SALES

[sales@guide.com.br](mailto:sales@guide.com.br)

João Pedro Falconi

### RENDA FIXA

Gabriel S. Santos  
Ricardo Maia  
Thomaz Telechun da Silva Telles

### TRADING

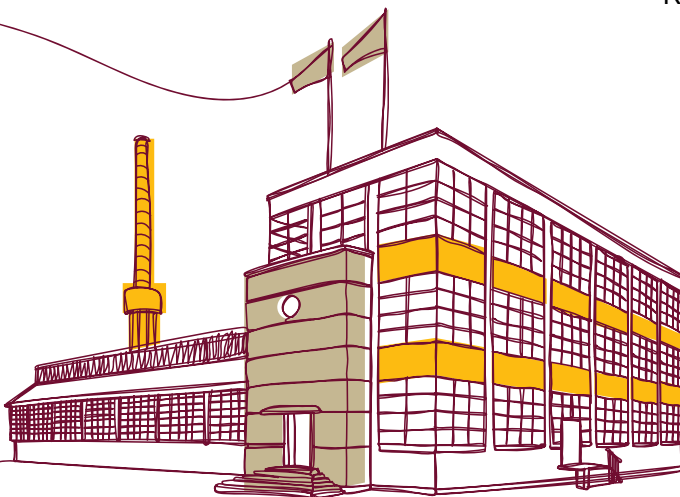
[trade@guide.com.br](mailto:trade@guide.com.br)

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)  
Thiago Teixeira  
Guilherme Vasone  
Filipe Carvalho

### FUNDOS

[gestaofundos@guide.com.br](mailto:gestaofundos@guide.com.br)

Erick Scott Hood  
Leonardo Uram  
David Rocha  
Rodrigo Fazzolari



"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citada. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre