

24/06/2026 15:34:22 - AE NEWS

PROJEÇÕES BROADCAST: GOVERNO CENTRAL DEVE REGISTRAR DÉFICIT DE R\$ 53,2 BI EM MAIO

Por Daniel Tozzi, Letícia Correia e Gabriela Jucá

São Paulo, 24/06/2026

Governo central de maio

Base	Mediana	Mês anterior
Maio (R\$ bi)	-53,200	25,198
2026 (R\$ bi)	-55,500	-

Sumário da pesquisa

Abertura	Maio (R\$ bi)	2026 (R\$ bi)
Média	-52,290	-56,663
Piso	-56,000	-71,100
Teto	-43,600	-43,900
Instituições	11	8

Fonte: Projeções Broadcast

Governo central em resumo

- O mercado projeta déficit primário de R\$ 53,20 bilhões (mediana) para o governo central em maio, após superávit de R\$ 25,198 bilhões no mês anterior. As estimativas para o resultado do mês, todas de déficit, vão de R\$ 56,0 bilhões a R\$ 43,6 bilhões.

- O crescimento das despesas discricionárias do governo deve contribuir para o déficit primário aguardado para maio.

- Para 2026, a mediana das projeções aponta déficit de R\$ 55,5 bilhões, com intervalo entre R\$ 71,1 bilhões e R\$ 43,9 bilhões.

- O Tesouro Nacional divulga as contas do governo central de maio na segunda-feira, 29.

Governo central em análise

A sazonalidade menos favorável para as contas do Tesouro em maio, além de um maior volume alocado nas despesas discricionárias, devem levar ao déficit primário aguardado para o período, avaliam analistas consultados pelo **Projeções Broadcast**.

O economista da Austin Rating Rodolpho Sartori projeta déficit primário de R\$ 54,891 bilhões do governo central em maio. Para ele, a piora ante o superávit de abril (R\$ 25,2 bilhões) deve ser explicada pela combinação das despesas previdenciárias em patamares mais altos e execução mais forte dos gastos discricionários, além de uma sazonalidade já negativa para as contas do Tesouro no mês.

24/Jun/2026 15:44

Sartori estima que os gastos com benefícios previdenciários fiquem em torno de R\$ 122 bilhões nesta leitura, acima do observado no mesmo mês do ano passado, quando essas despesas ficaram em cerca de R\$ 112 bilhões. Além disso, ele projeta uma execução de aproximadamente R\$ 26 bilhões apenas com despesas discricionárias no mês, o que amplia o resultado negativo.

Por outro lado, o economista avalia que a arrecadação segue como vetor positivo. **Sartori** destaca a contribuição de tributos ligados ao setor de petróleo e a expectativa de recolhimentos robustos com IOF, PIS e Cofins. "Embora esses fatores não sejam suficientes para neutralizar a pressão das despesas em maio", afirma.

Com isso, no cenário da **Austin Rating**, a receita líquida deve ter ganho real de 5,3% e a despesa total perto de 10,5%, na comparação com maio de 2025.

O cenário é, em boa medida, corroborado pelo economista do PicPay Matheus Pizzani, que projeta déficit primário de R\$ 46,50 bilhões em maio. Ele chama atenção para o fato de que, nas despesas, essa leitura deve apontar um crescimento significativo nos gastos com emendas parlamentares. "Os dados do Siafi [sistema mantido pelo próprio Tesouro] apontam que os gastos com emendas superaram R\$ 14 bilhões. É o maior volume mensal no ano até aqui", observa.

Pelo lado da arrecadação, Pizzani pontua que a expectativa para dividendos e participações ligados à Petrobras é melhor do que a observada em maio do ano passado, movimento, porém, que deve ser compensado por uma menor transferência vinda de outras estatais, especialmente o BNDES.

Para os próximos meses, o economista do PicPay não vê, a princípio, uma preocupação fiscal adicional "nova", mas sim a continuidade de déficits associados a efeitos sazonais já mapeados, como a antecipação do décimo terceiro do INSS e a intensificação do calendário de execução de emendas. "A expectativa segue positiva para 2026, com a arrecadação sustentando um resultado primário condizente com as metas do arcabouço", pontua ele, citando que tanto atividade doméstica ainda robusta, quanto o choque de petróleo tendem a seguir favorecendo a arrecadação.

Governo central

Instituição	Mai (R\$ bi)	2026 (R\$ bi)
Análise Econômica	-56,000	-70,000
Santander	-55,000	-60,000
Austin Rating	-54,891	-60,800
Warren Investimentos	-53,900	-43,900
Banco BV	-53,500	-51,000
Genial Investimentos	-53,200	-
XP Investimentos	-53,100	-45,500
Bradesco	-53,000	-51,000
MAG Investimentos	-52,500	-
PicPay	-46,500	-
Inter	-43,600	-71,100

Fonte: Projeções Broadcast

Contato: daniel.mendes@estadao.com; leticia.silva@estadao.com; gabriela.silva@estadao.com