CARTA DE CONJUNTURA

NÚMERO 71 — NOTA DE CONJUNTURA 15 — 2 ° TRIMESTRE DE 2026

ipea Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada

ATIVIDADE ECONÔMICA

Estimativa preliminar do resultado primário do governo central em maio de 2026

Sérgio Fonseca Ferreira
Analista de planejamento e orçamento na Diretoria de Estudos e Políticas Macroeconômicas do Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (Dimac) do Ipea

sergio.ferreira@ipea.gov.br

Divulgado em 15 de junho de 2026.

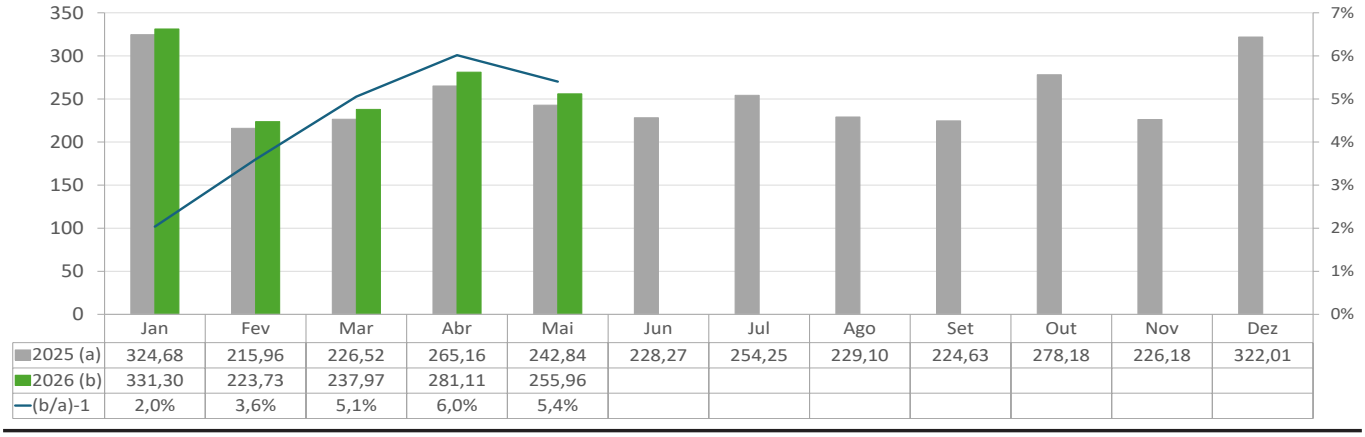
De acordo com dados da execução orçamentária, registrados no Sistema Integrado de Administração Financeira (Siafi) do governo federal, os quais fornecem boa aproximação com os dados oficiais relativos ao resultado primário que será divulgado posteriormente pela Secretaria do Tesouro Nacional (STN), em maio de 2026 o governo central apresentou déficit primário de R$ 54,5 bilhões. Conforme a tabela 1, a receita líquida totalizou R$ 196,9 bilhões no mês, com expansão real de 4,9% em relação a maio de 2025, enquanto a despesa alcançou R$ 251,3 bilhões, com aumento real de 9,4% na mesma base de comparação. No acumulado de janeiro a maio, o resultado primário foi deficitário em R$ 44,7 bilhões, ante superávit de R$ 36,4 bilhões no mesmo período de 2025, a preços constantes de maio de 2026.

Conforme o gráfico 1 e a tabela 1, a receita total manteve trajetória de crescimento real em maio de 2026 e no acumulado de janeiro a maio. No resultado mensal, esse desempenho foi determinado, principalmente, pela elevação das receitas administradas pela Receita Federal do Brasil (RFB), com acréscimo real de R$ 15,5 bilhões (10,3%), e da arrecadação líquida para o Regime Geral de Previdência Social (RGPS), que aumentou R$ 3,2 bilhões (5,3%), enquanto as receitas não administradas pela RFB apresentaram redução real de R$ 5,5 bilhões (-15,9%). No acumulado do ano, a receita total passou de R$ 1.275,2 bilhões em 2025 para R$ 1.330,1 bilhões em 2026, com expansão real de 4,3%, refletindo, sobretudo, o avanço das receitas administradas pela RFB, com acréscimo de R$ 52,0 bilhões (6,2%), e da arrecadação líquida para o RGPS, com aumento de R$ 17,7 bilhões (6,2%), ao passo que as receitas não administradas pela RFB recuaram R$ 14,9 bilhões (-10,0%).

No que se refere à despesa total, verificou-se em maio aumento real de R$ 21,5 bilhões (9,4%), em comparação com o mesmo mês de 2025. A variação refletiu, principalmente, a expansão dos dispêndios com benefícios previdenciários, outras despesas obrigatórias e, sobretudo, despesas discricionárias do Poder Executivo sujeitas à programação financeira. No acumulado até maio, a despesa apresentou crescimento real de R$ 129,2 bilhões (13,1%) frente ao mesmo período do exercício anterior.

Conforme o gráfico 2 e a tabela 1, a dinâmica da despesa em 2026 permaneceu condicionada pela antecipação de pagamentos de precatórios e pela intensificação da execução de despesas discricionárias nos primeiros meses do ano. Em comparação com 2025, observa-se concentração mais antecipada dessas pressões de gasto, o que contribuiu para o resultado acumulado menos favorável até maio.

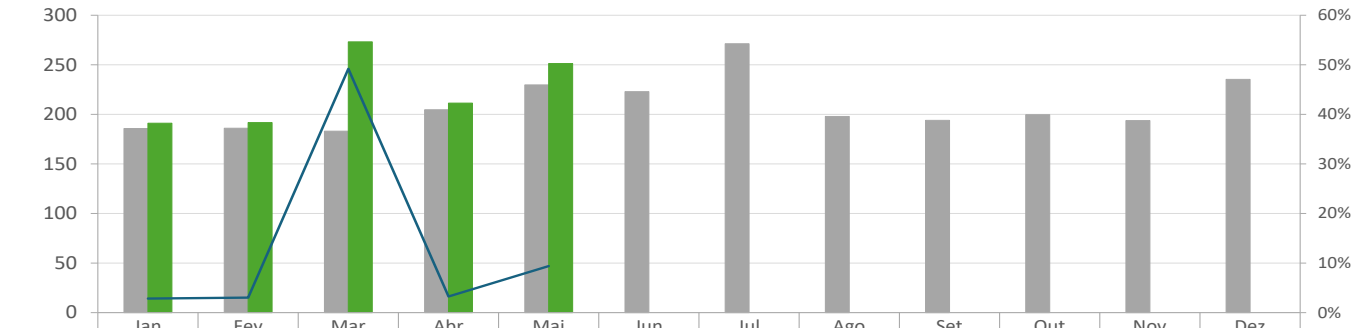
GRÁFICO 1
Receita total: evolução da arrecadação (2025-2026)[1]
(Em R$ bilhões e %)



	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2025 (a)	324,68	215,96	226,52	265,16	242,84	228,27	254,25	229,10	224,63	278,18	226,18	322,01
2026 (b)	331,30	223,73	237,97	281,11	255,96							
(b/a)-1	2,0%	3,6%	5,1%	6,0%	5,4%							

Fonte: STN e Siafi.
Elaboração: Grupo de Conjuntura da Dimac/Ipea.
Nota: [1] A preços constantes de maio de 2026.

GRÁFICO 2
Despesa total: evolução da despesa (2025-2026)[1]
(Em R$ bilhões e %)



	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
2025 (a)	185,79	186,05	183,10	204,69	229,75	222,90	271,26	197,95	194,00	199,64	193,72	235,32
2026 (b)	191,06	191,69	273,14	211,36	251,33							
(b/a)-1	2,8%	3,0%	49,2%	3,3%	9,4%							

Fonte: STN e Siafi.
Elaboração: Grupo de Conjuntura da Dimac/Ipea.
Nota: [1] A preços constantes de maio de 2026.

Conforme a tabela 2, o crescimento real da receita em maio foi determinado principalmente pela expansão das receitas administradas pela RFB, com destaque para a CSLL, com acréscimo de R$ 3,8 bilhões (36,7%), o Imposto sobre Operações Financeiras (IOF), com alta de R$ 1,9 bilhão (30,4%), a Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (Cofins), com elevação de R$ 2,7 bilhões (9,2%), o Imposto de Renda, com aumento de R$ 2,6 bilhões (3,3%), o Imposto de Importação, com acréscimo de R$ 1,3 bilhão (17,3%), e as demais receitas administradas, com avanço de R$ 2,2 bilhões (69,3%). A arrecadação líquida para o RGPS aumentou R$ 3,2 bilhões (5,3%). Em sentido oposto, as receitas não administradas pela RFB recuaram R$ 5,5 bilhões (-15,9%), sobretudo em razão da queda de R$ 7,3 bilhões (-76,5%) em dividendos e participações e de R$ 4,2 bilhões (-39,6%) nas demais receitas não administradas, apesar do acréscimo de R$ 6,4 bilhões (85,3%) nas receitas de exploração de recursos naturais.

No acumulado até maio, o aumento real da receita foi sustentado pelas receitas administradas pela RFB, com acréscimo de R$ 52,0 bilhões (6,2%), e pela arrecadação líquida para o RGPS, com alta de R$ 17,7 bilhões (6,2%). Entre os tributos administrados, destacaram-se o Imposto de Renda, com crescimento de R$ 13,1 bilhões (3,2%), o IOF,

com aumento de R$ 11,6 bilhões (38,4%), a Cofins, com elevação de R$ 11,2 bilhões (7,0%), outras receitas administradas pela RFB[CA1.1], com acréscimo de R$ 8,1 bilhões (42,6%), e a Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL), com alta de R$ 5,6 bilhões (6,1%). Em contrapartida, as receitas não administradas pela RFB recuaram R$ 14,9 bilhões (-10,0%), pressionadas principalmente pela redução de R$ 14,1 bilhões (-63,6%) em dividendos e participações, embora tenha havido aumento de R$ 4,7 bilhões (7,5%) nas receitas de exploração de recursos naturais.

TABELA 1
Governo central: resultado primário a preços constantes de maio de 2026
(Em R$ bilhões)

Período	Mensal		Taxa de variação (%)	Janeiro-maio		Taxa de variação (%)	Acumulado em doze meses		Taxa de variação (%)
	mai./2025	mai./2026		2025	2026		Até mai./2025	Até mai/2026	
1-Receita Total	**242,8**	**256,0**	**5,4**	**1.275,2**	**1.330,1**	**4,3**	**2.988,2**	**3.092,7**	**3,5**
1.1 - Receita Administrada pela RFB	149,8	165,3	10,3	836,8	888,8	6,2	1.895,5	1.999,7	5,5
1.2 - Incentivos Fiscais	-	-	-	-	-	-	-	- 0,0	-
1.3 - Arrecadação Líquida para o RGPS	58,5	61,7	5,3	288,6	306,3	6,2	714,2	759,9	6,4
1.4 - Receitas Não Administradas pela RFB	34,5	29,0	- 15,9	149,8	134,9	- 10,0	378,5	333,2	- 12,0
2. Transf. Por Repartição de Receita	**55,2**	**59,1**	**7,0**	**249,3**	**256,2**	**2,8**	**579,5**	**603,0**	**4,1**
3. Receita Líquida (1-2)	**187,6**	**196,9**	**4,9**	**1.025,8**	**1.073,9**	**4,7**	**2.408,7**	**2.489,7**	**3,4**
4. Despesa Total	**229,8**	**251,3**	**9,4**	**989,4**	**1.118,6**	**13,1**	**2.388,9**	**2.633,4**	**10,2**
4.1 Benefícios Previdenciários	117,3	122,3	4,2	451,2	494,1	9,5	1.034,6	1.117,3	8,0
4.2 Pessoal e Encargos Sociais	34,2	33,6	- 1,9	160,8	180,1	12,0	403,8	440,3	9,0
4.3 Outras Despesas Obrigatórias	32,8	34,8	6,0	158,5	194,4	22,6	369,8	444,5	20,2
4.4 Despesas do Poder Executivo Sujeitas à Programação Financeira	45,4	60,7	33,8	218,8	250,0	14,3	580,7	631,3	8,7
5. Resultado Primário Governo Central - Acima da linha (3 - 4)	**- 42,2**	**- 54,5**	**- 29,3**	**36,4**	**- 44,7**	**- 222,8**	**19,8**	**- 143,7**	**- 826,2**

Fonte: STN e Siafi.
Elaboração: Grupo de Conjuntura da Dimac/Ipea.

TABELA 2
Governo central: principais componentes da receita a preços constantes de maio de 2026
(Em R$ bilhões)

Período	Mensal		Taxa de variação (%)	Janeiro-maio		Taxa de variação (%)	Acumulado em doze meses		Taxa de variação (%)
	mai./2025	mai./2026		2025	2026		Até mai./2025	Até mai/2026	
1-Receita Total	**242,8**	**256,0**	**5,4**	**1.275,2**	**1.330,1**	**4,3**	**2.988,2**	**3.092,7**	**3,5**
1.1 - Receita Administrada pela RFB	**149,8**	**165,3**	**10,3**	**836,8**	**888,8**	**6,2**	**1.895,5**	**1.999,7**	**5,5**
1.1.01 Imposto de Importação	7,7	9,0	17,3	39,5	42,6	7,9	95,0	97,7	2,9
1.1.02 IPI	7,3	8,1	10,3	37,1	37,1	- 0,1	96,3	92,4	- 4,1
1.1.03 Imposto de Renda	76,9	79,5	3,3	411,2	424,3	3,2	879,0	921,7	4,9
1.1.04 IOF	6,2	8,1	30,4	30,4	42,0	38,4	75,2	101,9	35,5
1.1.05 Cofins	29,3	32,0	9,2	160,0	171,2	7,0	401,8	420,8	4,7
1.1.06 PIS/Pasep	8,5	8,8	3,8	45,7	45,0	- 1,5	112,2	110,1	- 1,8
1.1.07 CSLL	10,4	14,2	36,7	92,6	98,2	6,1	186,0	192,3	3,4
1.1.09 CIDE Combustíveis	0,3	0,2	- 22,9	1,3	1,3	- 2,7	3,7	3,4	- 8,4
1.1.10 Outras Receitas Administradas pela RFB	3,2	5,4	69,3	19,1	27,2	42,6	46,2	59,2	28,1
1.2 - Incentivos Fiscais	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**- 0,0**	**-**
1.3 - Arrecadação Líquida para o RGPS	**58,5**	**61,7**	**5,3**	**288,6**	**306,3**	**6,2**	**714,2**	**759,9**	**6,4**
1.4 - Receitas Não Administradas pela RFB	**34,5**	**29,0**	**- 15,9**	**149,8**	**134,9**	**- 10,0**	**378,5**	**333,2**	**- 12,0**
1.4.1 Concessões e Permissões	0,7	0,9	23,7	2,9	2,8	- 2,9	17,8	7,4	- 58,1
1.4.2 Dividendos e Participações	9,6	2,3	- 76,5	22,2	8,1	- 63,6	70,7	37,9	- 46,4
1.4.3 Contr. Plano de Seguridade Social do Servidor	1,6	1,6	- 3,6	6,8	7,7	12,4	19,1	20,7	8,1
1.4.4 Receitas de Exploração de Recursos Naturais	7,5	13,9	85,3	62,4	67,1	7,5	137,3	150,6	9,7
1.4.5 Receitas Próprias (fontes 50, 81 e 82)	1,6	1,0	- 34,5	10,6	7,8	- 26,5	25,8	22,5	- 12,6
1.4.6 Contribuição do Salário Educação	3,0	3,0	1,8	14,8	15,6	5,1	37,2	38,4	3,1
1.4.7 Complemento para o FGTS (LC nº 110/01)	-	-	-	0,0	0,0	-	0,1	0,3	153,1
1.4.8 Demais Receitas Não Administradas pela RFB	10,5	6,3	- 39,6	30,0	25,9	- 14,0	70,5	55,4	- 21,4
2. Transf. Por Repartição de Receita	**55,2**	**59,1**	**7,0**	**249,3**	**256,2**	**2,8**	**579,5**	**603,0**	**4,1**
3. Receita Líquida (1-2)	**187,6**	**196,9**	**4,9**	**1.025,8**	**1.073,9**	**4,7**	**2.408,7**	**2.489,7**	**3,4**

Fonte: STN e Siafi.
Elaboração: Grupo de Conjuntura da Dimac/Ipea.
Obs.: IPI – Imposto sobre Produtos Industrializados; PIS/Pasep – Programa de Integração Social/Programa de Formação do Patrimônio do Servidor Público; CSLL – Contribuição Social sobre o Lucro Líquido; Cide – Contribuição de Intervenção no Domínio Econômico; FGTS – Fundo de Garantia por Tempo de Serviço; e LC – lei complementar.

Conforme a tabela 3, o crescimento real da despesa em maio foi determinado principalmente pela elevação dos benefícios previdenciários, com acréscimo de R$ 5,0 bilhões (4,2%), das outras despesas obrigatórias, com aumento de R$ 2,0 bilhões (6,0%), e das despesas do Poder Executivo sujeitas à programação financeira, com alta de R$ 15,3 bilhões (33,8%), com destaque para a expansão de R$ 16,9 bilhões (130,3%) nas despesas discricionárias. Em sentido oposto, as despesas com pessoal e encargos sociais registraram redução de R$ 0,6 bilhão (-1,9%). Entre as outras despesas obrigatórias, sobressaíram os aumentos em créditos extraordinários, de R$ 1,9 bilhão (509,2%), abono e seguro-desemprego, de R$ 1,0 bilhão (9,8%), benefícios de prestação continuada da Lei Orgânica da Assistência Social/Renda Mensal Vitalícia (Loas/RMV), de R$ 0,4 bilhão (4,3%), e complementação da União ao Fundeb, de R$ 0,4 bilhão (8,0%).

No acumulado até maio, a expansão da despesa foi explicada pelos aumentos em benefícios previdenciários, com acréscimo de R$ 42,9 bilhões (9,5%), pessoal e encargos sociais, com alta de R$ 19,3 bilhões (12,0%), outras despesas obrigatórias, com elevação de R$ 35,9 bilhões (22,6%), e despesas sujeitas à programação financeira, com aumento de R$ 31,2 bilhões (14,3%), especialmente as discricionárias, que cresceram R$ 35,2 bilhões (59,1%). Entre as outras despesas obrigatórias, destacaram-se os efeitos de sentenças judiciais e precatórios, com acréscimo de R$ 35,4 bilhões (1.967,8%), créditos extraordinários, com alta de R$ 2,2 bilhões (152,6%), benefícios de prestação continuada da Loas/RMV, com aumento de R$ 3,3 bilhões (6,0%), e complementação da União ao Fundo de Manutenção e Desenvolvimento da Educação Básica e de Valorização dos Profissionais da Educação (Fundeb), com elevação de R$ 2,0 bilhões (7,1%).

TABELA 3
Governo central: principais componentes da despesa a preços constantes de maio de 2026
(Em R$ bilhões)

Período	Mensal		Taxa de variação (%)	Janeiro-maio		Taxa de variação (%)	Acumulado em doze meses		Mensal
	mai./2025	mai./2026		2025	2026		Até mai./2025	Até mai./2026	
4. Despesa Total	**229,8**	**251,3**	**9,4**	**989,4**	**1.118,6**	**13,1**	**2.388,9**	**2.633,4**	**10,2**
4.1 Benefícios Previdenciários	**117,3**	**122,3**	**4,2**	**451,2**	**494,1**	**9,5**	**1.034,6**	**1.117,3**	**8,0**
4.2 Pessoal e Encargos Sociais	**34,2**	**33,6**	**- 1,9**	**160,8**	**180,1**	**12,0**	**403,8**	**440,3**	**9,0**
4.3 Outras Despesas Obrigatórias	**32,8**	**34,8**	**6,0**	**158,5**	**194,4**	**22,6**	**369,8**	**444,5**	**20,2**
4.3.01 Abono e Seguro-Desemprego	10,1	11,1	9,8	43,1	41,2	- 4,4	89,6	90,1	0,5
4.3.02 Benefícios de Prestação Continuada da LOAS/RMV	10,9	11,3	4,3	54,8	58,1	6,0	127,3	136,4	7,2
4.3.03 Créditos Extraordinários (exceto PAC)	0,4	2,3	509,2	1,5	3,7	152,6	21,5	8,9	- 58,6
4.3.04 Compensação ao RGPS pelas Desonerações da Folha	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3.05 FUNDEB (Complem. União)	4,5	4,9	8,0	28,0	30,0	7,1	57,3	64,6	12,9
4.3.06 Legislativo/Judiciário/MPU/DPU (Custeio e Capital)	1,8	1,8	3,0	7,5	8,1	7,4	21,0	21,3	1,3
4.3.07 Lei Kandir (LC nº 87/96 e 102/00) e LC nº 176 de 2020	0,3	0,3	- 4,5	1,8	1,7	- 4,1	4,3	4,1	- 4,5
4.3.08 Sentenças Judiciais e Precatórios (Custeio e Capital)	0,2	0,4	95,2	1,8	37,2	1.967,8	5,4	80,0	1.389,4
4.3.09 Subsídios, Subvenções e Proagro	3,4	1,8	- 47,9	12,2	9,4	- 23,0	21,6	23,9	10,7
4.3.10 Impacto Primário do FIES	0,2	0,0	- 100,0	0,9	0,9	3,9	1,7	2,3	38,1
4.3.11 Demais Despesas Obrigatórias	1,0	0,8	- 17,4	7,0	4,1	- 41,4	20,2	12,9	- 36,2
4.4 Despesas do Poder Executivo Sujeitas à Programação Financeira	**45,4**	**60,7**	**33,8**	**218,8**	**250,0**	**14,3**	**580,7**	**631,3**	**8,7**
4.4.1 Obrigatórias com Controle de Fluxo	32,4	30,8	- 4,9	159,4	155,4	- 2,5	391,4	382,5	- 2,3
4.4.2 Despesas Discricionárias	13,0	29,9	130,3	59,4	94,6	59,1	189,3	248,9	31,4

Fonte: STN e Siafi.
Elaboração: Grupo de Conjuntura da Dimac/Ipea.
Obs.: Loas/RMV – Lei Orgânica de Assistência Social/Renda Mensal Vitalícia; Fundeb – Fundo de Manutenção e Desenvolvimento da Educação Básica e de Valorização dos Profissionais da Educação; PAC – Programa de Aceleração do Crescimento; MPU – Ministério Público da União; DPU – Defensoria Pública da União; Proagro – Programa de Garantia da Atividade Agropecuária; e Fies – Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior.

Diretoria de Estudos e Políticas Macroeconômicas (Dimac):

Claudio Roberto Amitrano (Diretor)
Mônica Mora y Araujo (Coordenadora-Geral de Estudos e Políticas Macroeconômicas)

Corpo Editorial da Carta de Conjuntura:

Claudio Hamilton Matos dos Santos (Editor)
Estêvão Kopschitz Xavier Bastos
Leonardo Mello de Carvalho
Marco Antônio Freitas de Hollanda Cavalcanti
Maria Andréia Parente Lameiras
Mônica Mora y Araujo
Sandro Sacchet de Carvalho
Sergio Fonseca Ferreira

Equipe de Assistentes:

Ana Muanis Roquete
Caio Rodrigues Gomes Leite
Juliana Alves de Souza França;
Maria Natalina Ferrera Costa
Marcelo Guedes Pecly
Tarsylla da Silva de Godoy Oliveira
Thaíssa Soares Machado Dutra

Equipe Administrativa:

Aline Conceição Santos
Carla Nunes Menezes
Rosanne Rodrigues Barbosa

Design/Diagramação:

Augusto Lopes dos Santos Borges
Leonardo Simão Lago Alvite

As opiniões emitidas nesta publicação são de exclusiva e inteira responsabilidade dos autores, não exprimindo, necessariamente, o ponto de vista do Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada ou do Ministério do Planejamento.

É permitida a reprodução deste texto e dos dados nele contidos, desde que citada a fonte. Reproduções para fins comerciais são proibidas.