

31/10/2025 07:30:10 - AE NEWS

PROJEÇÕES BROADCAST: SETOR PÚBLICO DEVE TER DÉFICIT DE R\$ 17,3 BILHÕES EM SETEMBRO

Por Gabriela Jucá e Anna Scabello

São Paulo, 31/10/2025

Setor público de setembro

Base	Mediana	Anterior
Setembro (R\$ bi)	-17,300	-17,255
2025 (R\$ bi)	-65,000	-

Sumário da pesquisa

Abertura	Setembro (R\$ bi)	2025 (R\$ bi)
Média	-17,515	-66,263
Piso	-19,660	-79,100
Teto	-15,500	-54,400
Instituições	11	8

Fonte: Projeções Broadcast

Setor público em resumo

- A mediana das estimativas do mercado indica déficit primário de R\$ 17,3 bilhões nas contas do setor público consolidado (governo central, Estados, municípios e empresas estatais, exceto Petrobras e Eletrobras) de setembro, após saldo negativo de R\$ 17,255 bilhões em agosto. As estimativas para esta leitura, todas deficitárias, variam de R\$ 19,660 bilhões a R\$ 15,5 bilhões.
- O déficit do governo central deve sustentar o saldo negativo do setor público consolidado em setembro.
- Para 2025, a mediana indica déficit primário de R\$ 65,0 bilhões no setor público consolidado. As projeções, todas deficitárias, variam de R\$ 79,1 bilhões a R\$ 54,4 bilhões.
- O Banco Central divulga o resultado do setor público consolidado de setembro hoje às 8h30.

Setor público em análise

O saldo negativo do governo central deve corroborar o déficit do setor público consolidado em setembro, de acordo com economistas consultados pelo **Projeções Broadcast**.

O economista Renan Martins, da 4intelligence, projeta déficit primário de R\$ 17,3 bilhões para o setor público em setembro. Segundo ele, o resultado está atrelado, principalmente, ao saldo negativo do governo central, com o avanço das despesas discricionárias e a redução das receitas com Cofins. “Em maio, eram R\$ 12 bilhões de despesas discricionárias, já em setembro passou para R\$ 21 bilhões”, observa.

O cenário da 4intelligence contempla déficit de R\$ 15,2 bilhões do governo central, saldo negativo de R\$

17/Nov/2025 17:28

1,3 bilhões dos governos regionais e resultado deficitário de R\$ 800 milhões das estatais. “Os Estados e municípios foram sazonalmente bem no começo do ano, mas estão executando mais despesas desde o meio do ano. A tendência é que isso continue à frente”, avalia.

No piso das estimativas, o economista Rodolpho Sartori, da Austin Rating, projeta déficit de R\$ 19,660 bilhões para o setor público consolidado em setembro. A estimativa é puxada principalmente pelo saldo negativo do governo central, de R\$ 14,7 bilhões, prevê Sartori.

“O déficit maior deriva principalmente de uma retomada mais forte da execução orçamentária que ficou travada durante os primeiros meses do ano”, afirma.

O cenário de Sartori ainda contempla déficit próximo de R\$ 4 bilhões para os entes regionais - que deve ser maior do que o registrado em setembro de 2024 - e saldo negativo de R\$ 850 milhões para as estatais.

Setor público

Instituição	Setembro (R\$, bi)	2025 (R\$, bi)
Austin Rating	-19,660	-75,500
JPMorgan	-19,000	-
BTG Pactual	-18,600	-70,800
XP Investimentos	-18,300	-61,800
Itaú Unibanco	-17,600	-
4intelligence	-17,300	-68,200
Pezco Economics	-17,100	-60,300
UBS BB	-17,000	-
Petros	-16,500	-79,100
Warren Investimentos	-16,100	-54,400
Banco Bmg	-15,500	-60,000

Fonte: Projeções Broadcast

Contato: gabriela.silva@estadao.com; anna.araia@estadao.com