



Monitor Fiscal

Dezembro de 2016

Vítor Wilher
analisemacro.com.br

1 de Fevereiro de 2017

- 1 Resultado Primário do Governo Central
 - Resumo Geral
 - Receita vs. Despesa
 - Resultado Primário do Governo Central (% PIB)
 - Desagregando as Receitas
 - Desagregando as Despesas
- 2 Necessidade de Financiamento do Setor Público (NFSP)
 - Necessidades Primárias
 - Gastos com Juros
 - Necessidades Nominais
 - Setor Público Consolidado
 - Quadro Resumo
- 3 Endividamento Público
 - Grandes Números
 - Dívida Interna
 - Créditos do Governo Geral
- 4 Modelagem e Previsão da Dívida Bruta

Sobre o Autor

Vítor Wilher é Bacharel e Mestre em Economia, pela Universidade Federal Fluminense. Sócio da Análise Macro Treinamento e Consultoria, empresa especializada em análise de dados, construção de cenários e previsões. É também Visiting Professor da Universidade Veiga de Almeida.

Maiores informações, visite **www.analisemacro.com.br** ou entre em contato pelo e-mail **vtorwilher@analisemacro.com.br**.

Sobre os dados

Os dados utilizados nessa apresentação foram baixados do Tesouro Nacional e do Banco Central do Brasil diretamente para o RStudio, sendo apresentados em Beamer/LaTeX.

Resultado Primário do Governo Central

Resumo Geral - Dados Mensais Reais¹

	Dez/16	Dez/15	Variação (%)
RECEITA_TOTAL	128.655,27	138.028,45	-6,79
RECEITA_RFB	70.553,94	69.706,37	1,22
Receita_PREVIDENCIA	46.809,49	51.757,38	-9,56
RECEITA_NAO_RFB	11.444,58	16.564,70	-30,91
TRANSFERÊNCIAS	34.737,63	22.917,71	51,58
RECEITA_LIQUIDA	93.917,64	115.110,74	-18,41
DESPESA_TOTAL	154.041,58	180.465,35	-14,64
Despesa_PREVIDENCIA	53.681,44	48.524,29	10,63
PESSOAL	28.488,27	26.909,53	5,87
OUTRAS_DESPESAS_OBRIG	23.895,45	76.950,59	-68,95
DESPESAS_DISCRICIONAIS	47.976,41	28.080,95	70,85
PRIMARIO	-60.123,95	-64.445,86	-6,71

Tabela: Métricas Principais das Contas Primárias

¹Valores mensais em R\$ milhões a preços de dez/2016.

Resumo Geral - Dados Acumulados em 12 meses reais²

	Dez/16	Dez/15	Variação (%)
RECEITA_TOTAL	1.340.273,32	1.383.612,30	-3,13
RECEITA_RFB	835.586,92	849.498,08	-1,64
Receita_PREVIDENCIA	364.649,57	387.414,80	-5,88
RECEITA_NAO_RFB	140.200,42	146.711,17	-4,44
TRANSFERENCIAS	230.835,61	227.147,40	1,62
RECEITA_LIQUIDA	1.109.437,71	1.156.464,90	-4,07
DESPESA_TOTAL	1.264.953,58	1.280.135,60	-1,19
Despesa_PREVIDENCIA	516.860,10	482.220,16	7,18
PESSOAL	262.523,71	263.928,68	-0,53
OUTRAS_DESPESAS_OBRIG	196.940,70	253.334,18	-22,26
DESPESAS_DISCRICIONAIS	288.629,06	280.652,59	2,84
PRIMARIO	-155.515,87	-122.761,94	26,68

Tabela: Métricas Principais das Contas Primárias

²Valores acumul. em 12 meses em R\$ milhões a preços de dez/2016.

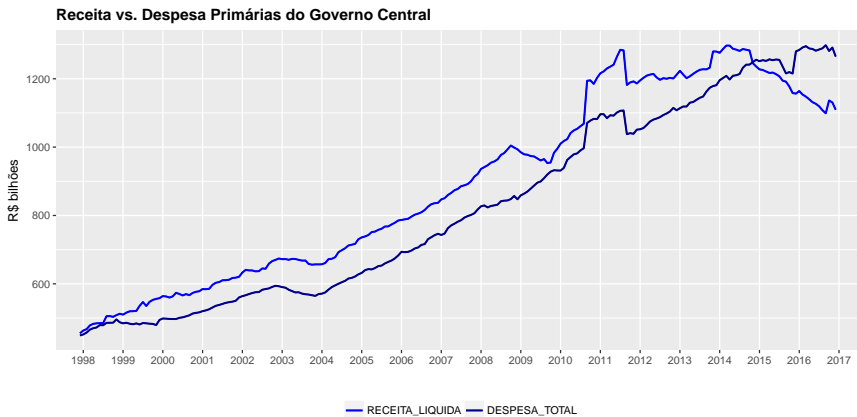
Resumo Geral - Percentual do PIB³

	Dez/16	Dez/15	Variação (p.p.)
RECEITA_TOTAL	20,87	20,79	0,07
RECEITA_RFB	13,01	12,75	0,26
Receita_PREVIDENCIA	5,68	5,84	-0,15
RECEITA_NAO_RFB	2,18	2,21	-0,03
TRANSFERÊNCIAS	3,60	3,41	0,19
RECEITA_LIQUIDA	17,27	17,38	-0,11
DESPESA_TOTAL	19,72	19,31	0,41
Despesa_PREVIDENCIA	8,06	7,27	0,79
PESSOAL	4,09	3,97	0,12
OUTRAS_DESPESAS_OBRIG	3,06	3,85	-0,78
DESPESAS_DISCRICIONAIS	4,50	4,22	0,28
PRIMARIO	-2,45	-1,91	-0,54

Tabela: Métricas Principais das Contas Primárias

³Valores acumulados em 12 meses.

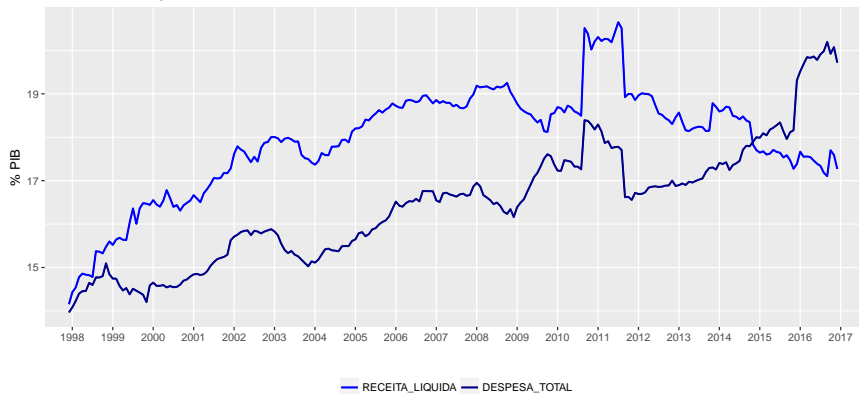
Receita vs. Despesa⁴



⁴Acumuladas em 12 meses a preços de dez/2016.

Receita vs. Despesa - Percentual do PIB⁵

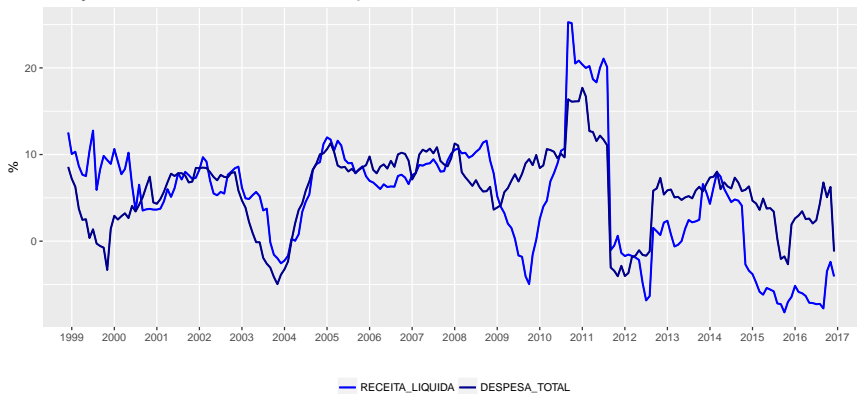
Receita vs. Despesa Primárias do Governo Central



⁵Acumuladas em 12 meses.

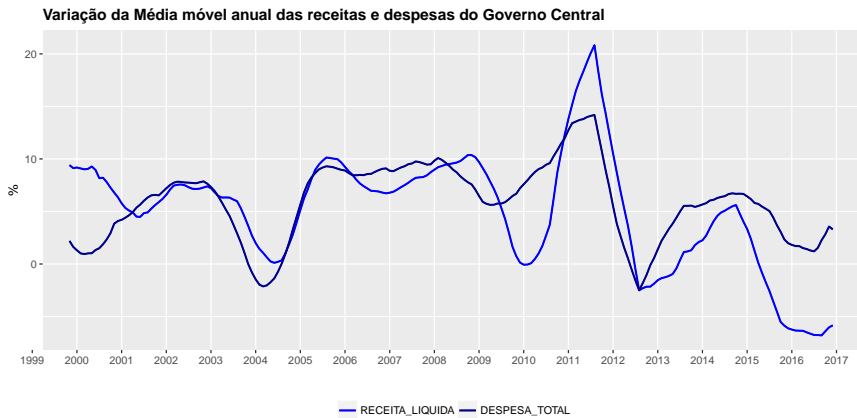
Receita vs. Despesa - Variação Interanual⁶

Variação interanual real das receitas e despesas do Governo Central



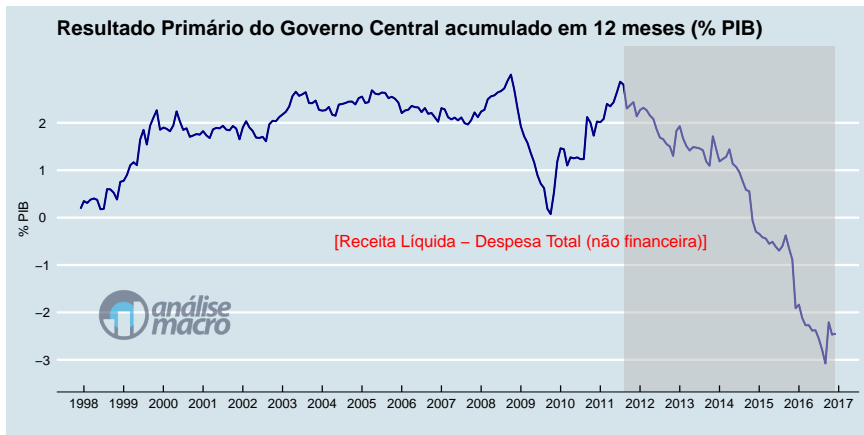
⁶Dados reais acumulados em 12 meses.

Receita vs. Despesa - Variação da Média Móvel Anual⁷

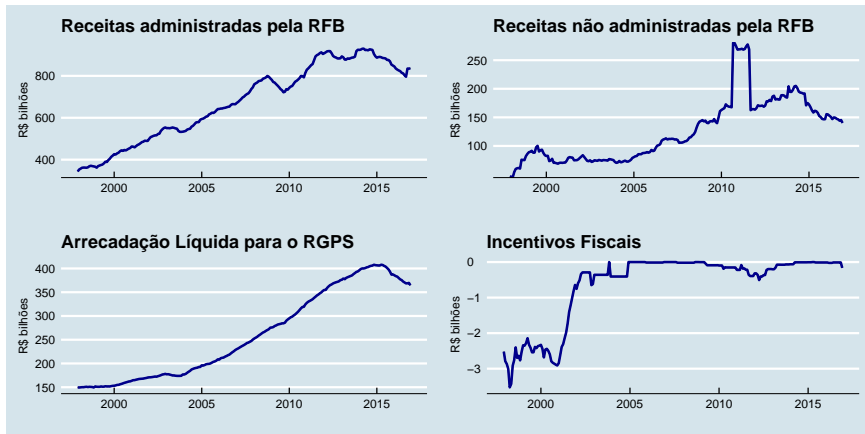


⁷Dados reais acumulados em 12 meses.

Resultado Primário do Governo Central (% PIB)

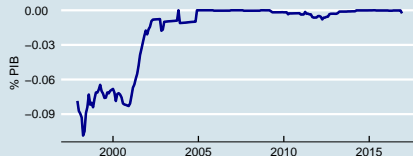


Desagregando as Receitas⁸

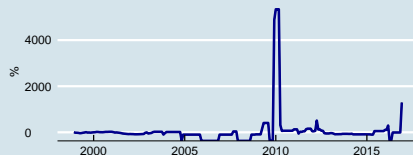


⁸Valores reais acumulados em 12 meses.

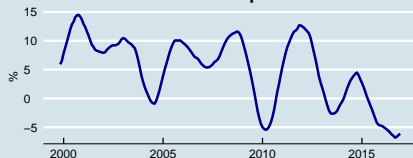
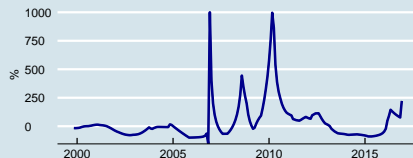
Receitas como percentual do PIB

Receitas administradas pela RFB**Receitas não administradas pela RFB****Arrecadação Líquida para o RGPS****Incentivos Fiscais**

Variação Interanual Real dos dados acumulados em 12 meses

Receitas administradas pela RFB**Receitas não administradas pela RFB****Arrecadação Líquida para o RGPS****Incentivos Fiscais**

Variação da média móvel anual

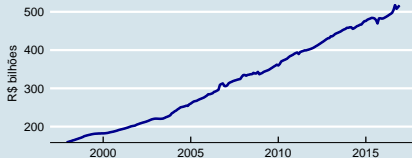
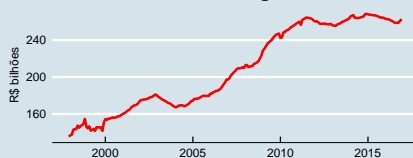
Receitas administradas pela RFB**Receitas não administradas pela RFB****Arrecadação Líquida para o RGPS****Incentivos Fiscais**

Distribuição dos gastos do governo central

Distribuição dos gastos do governo central (%)

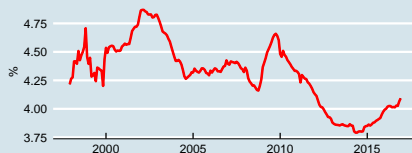


Desagregando as Despesas⁹

Gastos com Previdência**Gastos com Pessoal do governo central****Outras Despesas Obrigatórias****Despesas Discricionárias**

⁹Valores reais acumulados em 12 meses.

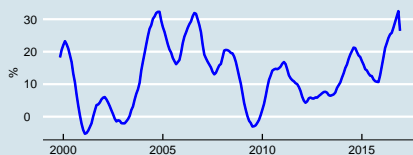
Despesas como percentual do PIB

Gastos com Previdência (% PIB)**Gastos com Pessoal (% PIB)****Outras Despesas Obrigatórias (% PIB)****Despesas Discricionárias (% PIB)**

Variação Interanual Real dos dados acumulados em 12 meses

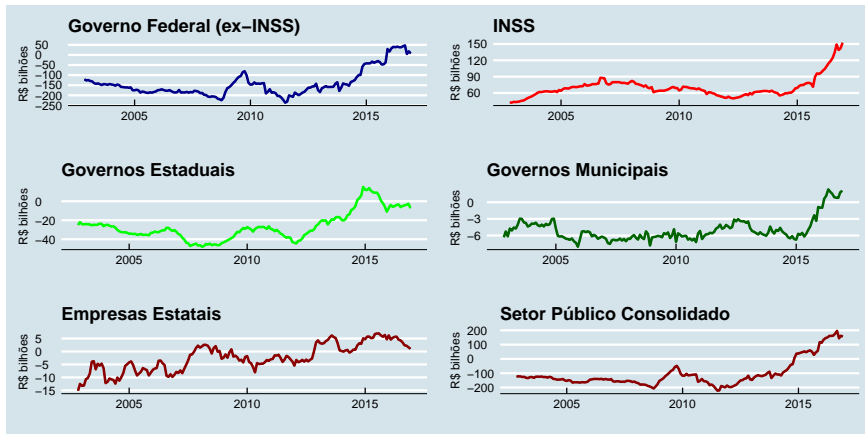
Gastos com Previdência**Gastos com Pessoal****Outras Despesas Obrigatórias****Despesas Discricionárias**

Variação da média móvel anual

Gastos com Previdência**Gastos com Pessoal****Outras Despesas Obrigatórias****Despesas Discricionárias**

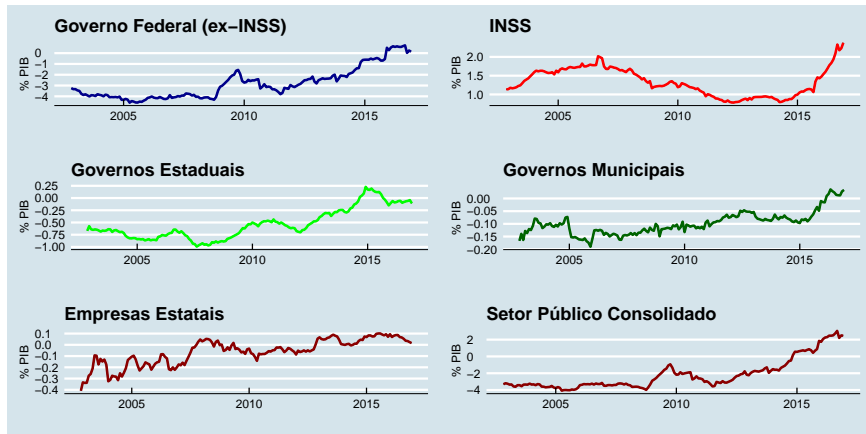
Necessidade de Financiamento do Setor Público (NFSP)

Necessidades Primárias¹⁰



¹⁰Valores acumulados em 12 meses a preços de dez/2016.

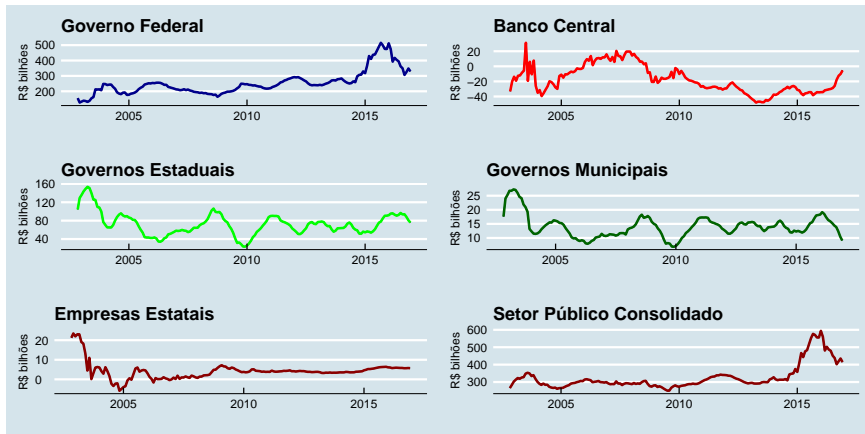
Necessidades Primárias¹¹



¹¹Percentual do PIB.

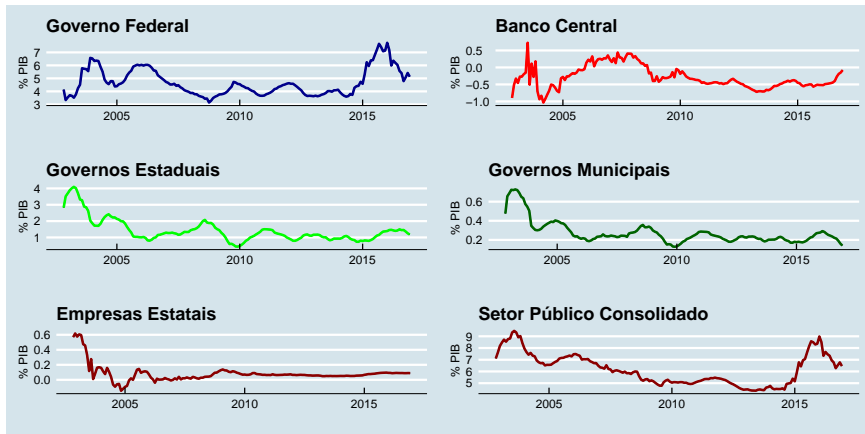
Gastos com Juros

Gastos com Juros¹²



¹²Valores acumulados em 12 meses a preços de dez/2016.

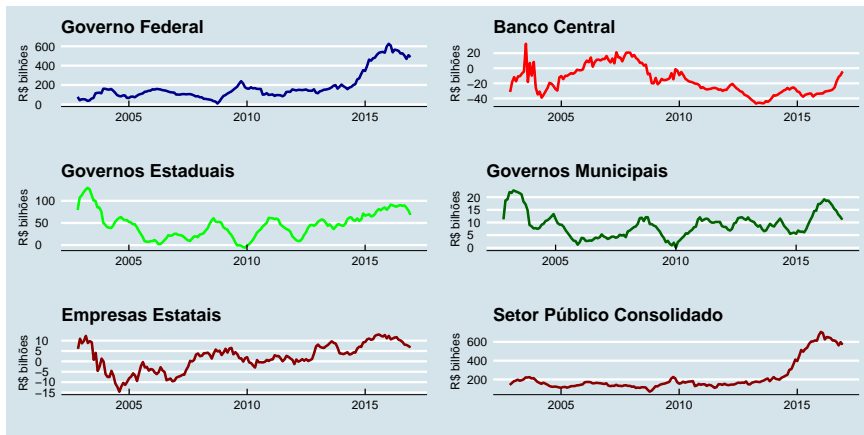
Gastos com Juros¹³



¹³Percentual do PIB.

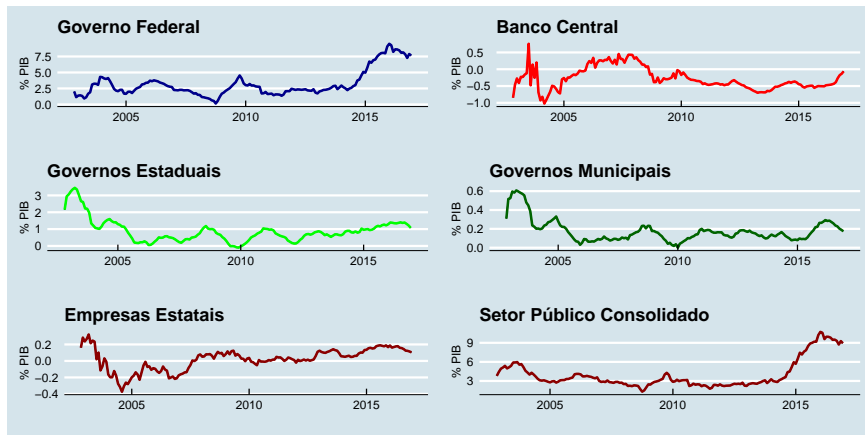
Necessidades Nominais

Necessidades Nominais¹⁴



¹⁴Valores acumulados em 12 meses a preços de dez/2016.

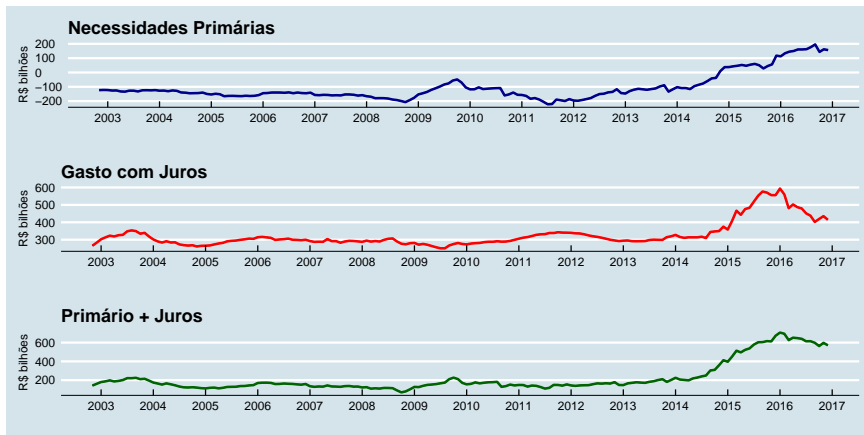
Necessidades Nominais¹⁵



¹⁵Percentual do PIB.

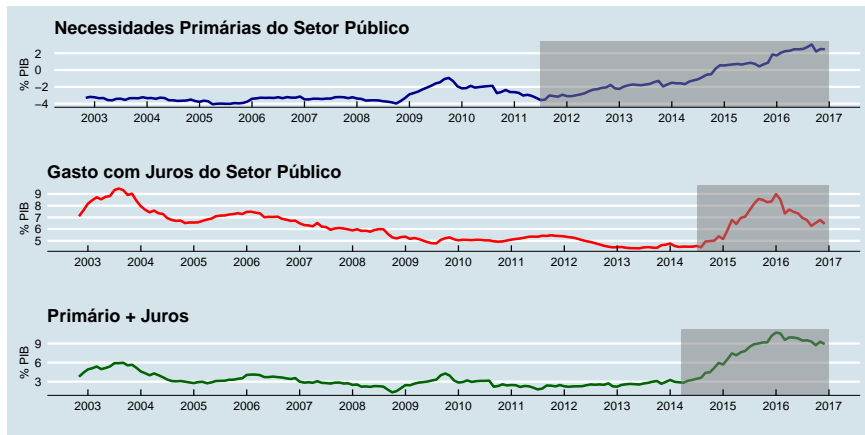
Setor Público Consolidado

Necessidades de financiamento do Setor Público Consolidado¹⁶



¹⁶Valores acumulados em 12 meses a preços de dez/2016.

Necessidades de financiamento do Setor Público Consolidado¹⁷



¹⁷Percentual do PIB.

Quadro Resumo

Necessidades Primárias Mensais

	Dez/16	Dez/15	Variação (%)
Governo Federal	57.300,07	67.872,08	-15,58
INSS	6.871,95	-3.233,09	-312,55
Governos Estaduais	3.996,94	8.628,53	-53,68
Governos Municipais	2.069,65	1.799,09	15,04
Empresas Estatais	422,30	1.035,25	-59,21
Setor Público Consolidado	70.737,36	76.239,02	-7,22

Tabela: Necessidades Primárias reais (R\$ milhões)

Gastos com Juros Mensais

	Dez/16	Dez/15	Variação (%)
Governo Federal	28.224,17	47.373,08	-40,42
Banco Central	1.146,05	-3.615,90	-131,69
Governos Estaduais	4.199,36	9.230,70	-54,51
Governos Municipais	501,45	1.889,90	-73,47
Empresas Estatais	428,41	490,50	-12,66
Setor Público Consolidado	34.499,43	55.368,29	-37,69

Tabela: Gastos com Juros reais (R\$ milhões)

Resultado Nominal (Primário mais Juros) Mensal¹⁸

	Dez/16	Dez/15	Variação (%)
Governo Federal	92.396,19	112.012,06	-17,51
Banco Central	1.222,50	-3.478,73	-135,14
Governos Estaduais	8.196,30	17.859,23	-54,11
Governos Municipais	2.571,10	3.689,00	-30,30
Empresas Estatais	850,70	1.525,75	-44,24
Setor Público Consolidado	105.236,79	131.607,32	-20,04

Tabela: Resultado Nominal (R\$ milhões)

¹⁸Preços de dez/2016.

Necessidades Primárias acumuladas em 12 meses¹⁹

	Dez/16	Dez/15	Variação (%)
Governo Federal	7.394,00	29.239,57	-74,71
INSS	152.210,51	94.805,36	60,55
Governos Estaduais	-7.247,38	-11.038,74	-34,35
Governos Municipais	2.073,53	-859,72	-341,19
Empresas Estatais	1.035,28	4.674,83	-77,85
Setor Público Consolidado	156.454,03	117.600,19	33,04

Tabela: Necessidades Primárias em 12 meses (R\$ milhões)

¹⁹Preços de dez/2016.

Gastos com Juros acumulados em 12 meses²⁰

	Dez/16	Dez/15	Variação (%)
Governo Federal	329.223,77	475.014,01	-30,69
Banco Central	-5.362,23	-34.534,24	-84,47
Governos Estaduais	75.767,26	90.842,99	-16,60
Governos Municipais	9.086,74	18.137,58	-49,90
Empresas Estatais	5.712,17	6.411,18	-10,90
Setor Público Consolidado	414.427,72	555.871,55	-25,45

Tabela: Gastos com Juros em 12 meses (R\$ milhões)

²⁰Preços de dez/2016.

Resultado Nominal acumulado em 12 meses²¹

	Dez/16	Dez/15	Variação (%)
Governo Federal	488.828,28	599.058,94	-18,40
Banco Central	-4.374,13	-33.755,37	-87,04
Governos Estaduais	68.519,87	79.804,26	-14,14
Governos Municipais	11.160,25	17.277,89	-35,41
Empresas Estatais	6.747,45	11.086,02	-39,14
Setor Público Consolidado	570.881,73	673.471,77	-15,23

Tabela: Resultado Nominal em 12 meses (R\$ milhões)

²¹Preços de dez/2016.

Necessidades Primárias (% do PIB)²²

	Dez/16	Dez/15	Variação (p.p.)
Governo Federal	0,14	0,50	-0,36
INSS	2,38	1,43	0,95
Governos Estaduais	-0,11	-0,15	0,04
Governos Municipais	0,03	-0,01	0,04
Empresas Estatais	0,02	0,07	-0,06
Setor Público Consolidado	2,47	1,85	0,62

Tabela: Necessidades Primárias (% do PIB)

²²Valores acumulados em 12 meses.

Gastos com Juros (% PIB)²³

	Dez/16	Dez/15	Variação (p.p.)
Governo Federal	5,13	7,14	-2,01
Banco Central	-0,08	-0,52	0,44
Governos Estaduais	1,18	1,37	-0,19
Governos Municipais	0,14	0,27	-0,13
Empresas Estatais	0,09	0,10	-0,01
Setor Público Consolidado	6,46	8,36	-1,90

Tabela: Gastos com Juros (% PIB)

²³Valores acumulados em 12 meses.

Resultado Nominal (% PIB)²⁴

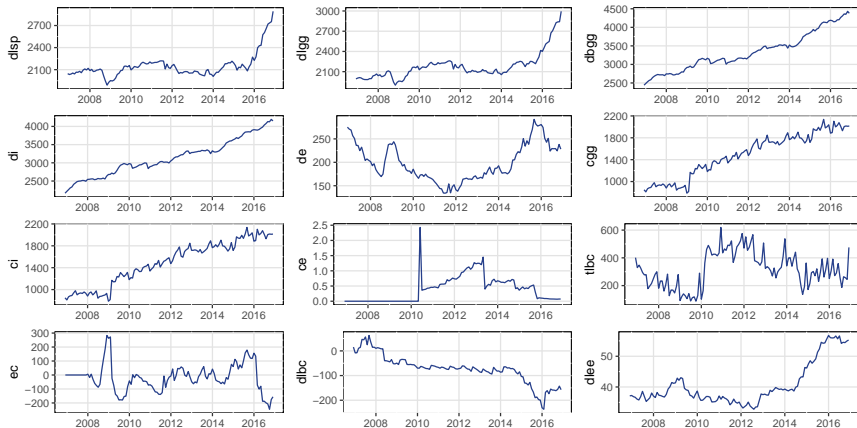
	Dez/16	Dez/15	Variação (p.p.)
Governo Federal	7,65	9,07	-1,42
Banco Central	-0,06	-0,50	0,44
Governos Estaduais	1,07	1,22	-0,15
Governos Municipais	0,17	0,26	-0,09
Empresas Estatais	0,10	0,17	-0,06
Setor Público Consolidado	8,93	10,22	-1,28

Tabela: Resultado Nominal (% PIB)

²⁴Valores acumulados em 12 meses.

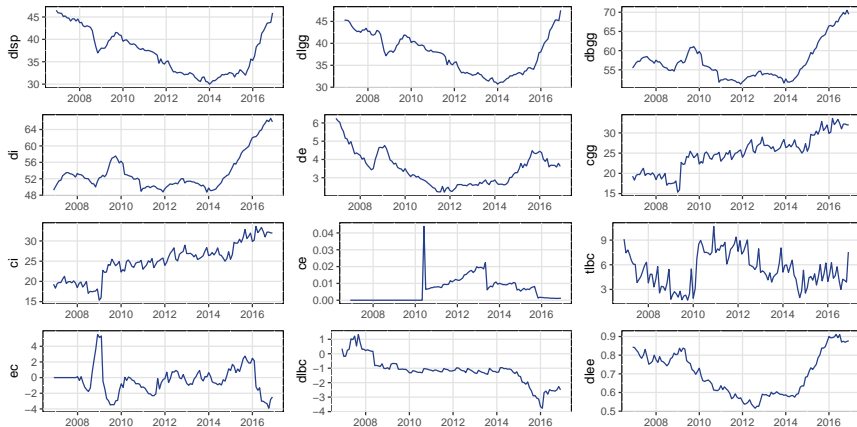
Endividamento Público

Endividamento Público²⁵



²⁵Valores reais em R\$ bilhões a preços de dez/2016.

Endividamento Público²⁶



²⁶Percentual do PIB.

Endividamento Público - Quadro Resumo²⁷

	dez/2016	Out/2015	Variação
dlsp	2.892.913,45	2.271.255,27	621.658,18
dlgg	2.994.966,57	2.415.093,92	579.872,65
dbgg	4.378.486,39	4.174.485,25	204.001,14
di	4.150.349,86	3.895.573,83	254.776,03
de	228.136,53	278.911,42	-50.774,89
cgg	2.014.787,15	2.038.182,03	-23.394,88
ci	2.014.714,32	2.038.069,66	-23.355,34
ce	72,83	112,36	-39,53
tlbc	475.363,91	396.704,57	78.659,34
ec	-155.903,42	117.913,87	-273.817,29
dlbc	-157.330,93	-199.418,28	42.087,35
dlee	55.277,81	55.579,63	-301,82

Tabela: Endividamento Público (R\$ milhões)

²⁷Preços de dez/2016.

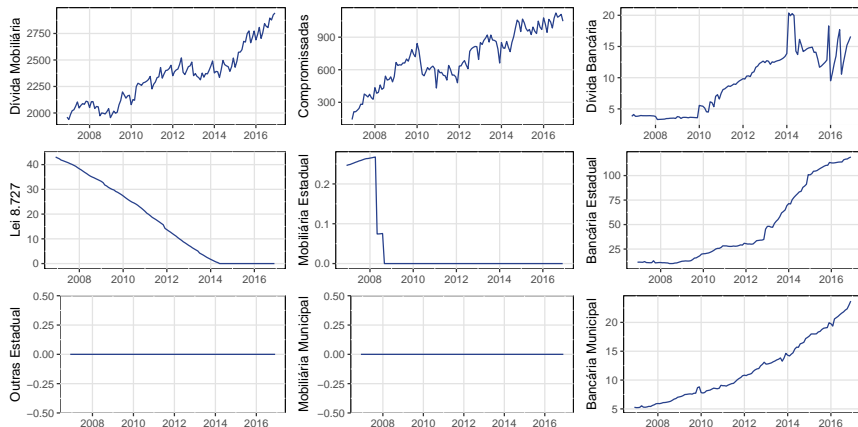
Endividamento Público - Quadro Resumo²⁸

	Dez/2016	Dez/2015	Variação
dlsp	45,91	35,61	10,30
dlgg	47,53	37,87	9,66
dbgg	69,49	65,45	4,04
di	65,87	61,08	4,79
de	3,62	4,37	-0,75
cgg	31,98	31,96	0,02
ci	31,97	31,96	0,01
ce	0,00	0,00	0,00
tlbc	7,54	6,22	1,32
ec	-2,47	1,85	-4,32
dlbc	-2,50	-3,13	0,63
dlee	0,88	0,87	0,01

Tabela: Endividamento Público (% PIB)

²⁸Percentual do PIB.

Endividamento Público - Dívida Interna²⁹



²⁹Valores em R\$ bilhões a preços de dez/2016.

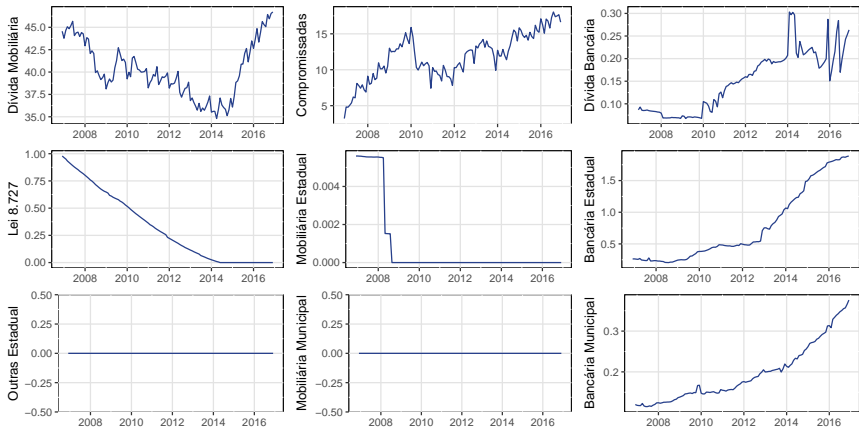
Endividamento Público - Dívida Interna³⁰

	Dez/2016	Dez/2015	Variação
Dívida Mobiliária	2.943.607,17	2.773.164,44	170.442,73
Compromissadas	1.047.483,98	970.706,72	76.777,26
Dívida Bancária	16.608,18	18.297,79	-1.689,61
Lei 8.727	0,00	0,00	0,00
Mobiliária Estadual	0,00	0,00	0,00
Bancária Estadual	118.950,56	113.465,77	5.484,79
Outras Estadual	0,00	0,00	0,00
Mobiliária Municipal	0,00	0,00	0,00
Bancária Municipal	23.699,97	19.939,10	3.760,87

Tabela: Dívida Interna (R\$ milhões)

³⁰Valores em R\$ milhões a preços de dez/2016.

Endividamento Público - Dívida Interna³¹



³¹Percentual do PIB.

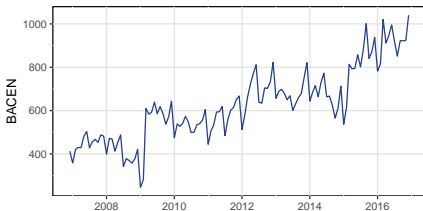
Endividamento Público - Dívida Interna³²

	Dez/2016	Dez/2015	Variação
Dívida Mobiliária	46,72	43,48	3,24
Compromissadas	16,62	15,22	1,40
Dívida Bancária	0,26	0,29	-0,03
Lei 8.727	0,00	0,00	0,00
Mobiliária Estadual	0,00	0,00	0,00
Bancária Estadual	1,89	1,78	0,11
Outras Estadual	0,00	0,00	0,00
Mobiliária Municipal	0,00	0,00	0,00
Bancária Municipal	0,38	0,31	0,07

Tabela: Dívida Interna (% PIB)

³²Percentual do PIB.

Créditos do Governo Geral³³



³³Valores em R\$ bilhões a preços de dez/2016.

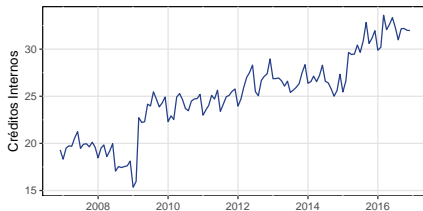
Créditos do Governo Geral³⁴

	Dez/2016	Dez/2015	Variação
Créditos Internos	2.014.714,32	2.038.069,66	-23.355,34
Disponibilidades	1.096.343,53	1.004.238,97	92.104,56
Previdência	261,10	259,93	1,17
A recolher	3.611,81	5.756,97	-2.145,16
Depósito à vista	9.497,85	10.472,23	-974,38
BACEN	1.039.821,68	937.387,87	102.433,81
Bancária Estadual	43.151,09	50.361,97	-7.210,88
Bancos Oficiais	476.565,09	603.114,51	-126.549,42
Híbridos	46.907,25	56.247,32	-9.340,07
BNDES	429.657,84	546.867,19	-117.209,35
Fundos e Programas	178.401,71	163.913,49	14.488,22
Estatais	7.202,44	8.257,53	-1.055,09
Outros	16.689,23	17.615,03	-925,80
FAT	239.512,32	240.930,14	-1.417,82
Créditos Externos	72,83	112,36	-39,53

Tabela: Créditos do Governo Geral (R\$ milhões)

³⁴Valores em R\$ bilhões a preços de dez/2016.

Créditos do Governo Geral³⁵



³⁵Percentual do PIB.

Créditos do Governo Geral³⁶

	Dez/2016	Dez/2015	Variação
Créditos Internos	31,97	31,96	0,01
Disponibilidades	17,40	15,75	1,65
Previdência	0,00	0,00	0,00
A recolher	0,06	0,09	-0,03
Depósito à vista	0,15	0,16	-0,01
BACEN	16,50	14,70	1,80
Bancária Estadual	0,68	0,79	-0,11
Bancos Oficiais	7,56	9,46	-1,90
Híbridos	0,74	0,88	-0,14
BNDES	6,82	8,57	-1,75
Fundos e Programas	2,83	2,57	0,26
Estatais	0,11	0,13	-0,02
Outros	0,26	0,28	-0,02
FAT	3,80	3,78	0,02
Créditos Externos	0,00	0,00	0,00

Tabela: Créditos do Governo Geral (% PIB)

³⁶Percentual do PIB.

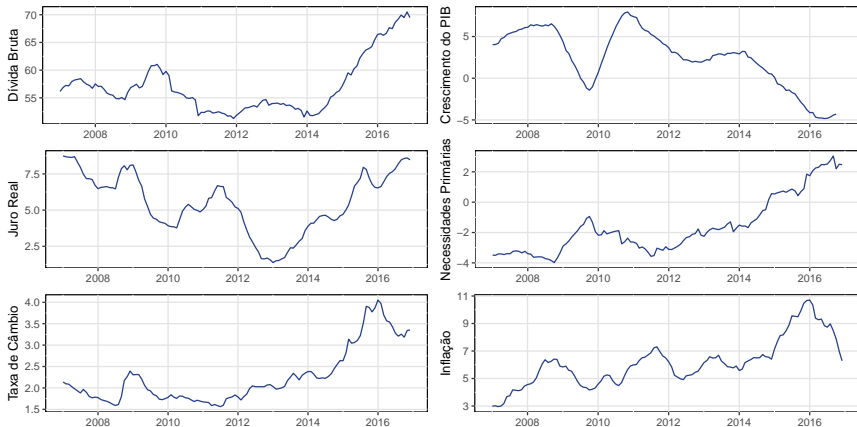
Modelagem e Previsão da Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)

Modelo para a Dívida Bruta

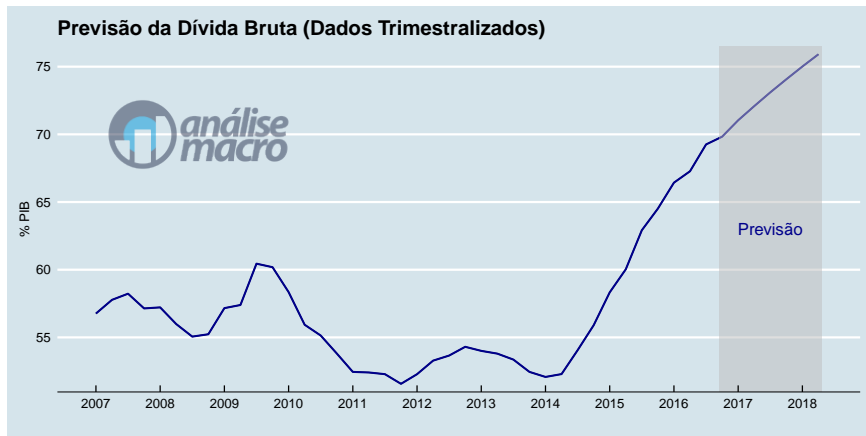
Nosso modelo para a dívida bruta é o que segue:

$$D_t = F(jr_t, y_t, \pi_t, \epsilon_t, nfsp_t) \quad (1)$$

Onde D_t é a relação dívida/pib, jr_t é o juro real, y_t é o crescimento econômico, π_t é a inflação acumulada em 12 meses, ϵ_t é a taxa de câmbio e $nfsp_t$ são as necessidades primárias do setor público.

Séries Utilizadas³⁷³⁷Dados Mensais

Previsão da Dívida Bruta





Todos os códigos de nossas apresentações estão disponíveis:

analisemacro.com.br/clube-do-codigo

Sobre o Clube do Código

O Clube do Código não implica em serviço de consultoria econômica, sendo tão somente um projeto que ensina os seus membros a utilizar o R e o RStudio para produzir relatórios e apresentações, bem como gerar exercícios macroeconômicos.