



Monitor Fiscal

Setembro de 2016

Vítor Wilher
analisemacro.com.br

1 de Novembro de 2016

- 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 e Conselheiro do Instituto Millenium.

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

	Set/16	Set/15	Variação (%)
RECEITA_TOTAL	93.645,65	103.620,10	-9,63
RECEITA_RFB	57.535,15	64.517,42	-10,82
RGPS	27.691,32	29.622,46	-6,52
RECEITA_NAO_RFB	8.419,18	9.480,23	-11,19
TRANSFERÊNCIAS	12.894,11	13.917,25	-7,35
RECEITA_LIQUIDA	80.751,53	89.702,86	-9,98
DESPESA_TOTAL	106.054,38	97.137,84	9,18
PREVIDÊNCIA	52.767,42	40.134,08	31,48
PESSOAL	19.717,89	19.651,96	0,34
OUTRAS_DESPESAS_OBRIG	12.075,01	14.070,32	-14,18
DESPESAS_DISCRICIONAIS	21.494,06	23.281,48	-7,68
PRIMARIO	-25.302,84	-7.434,98	240,32

Tabela: Métricas Principais das Contas Primárias

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

Resumo Geral - Dados Acumulados em 12 meses reais²

	Set/16	Set/15	Variação (%)
RECEITA_TOTAL	1.301.144,17	1.414.113,75	-7,99
RECEITA_RFB	789.955,73	869.551,24	-9,15
RGPS	365.916,77	395.113,13	-7,39
RECEITA_NAO_RFB	145.282,43	149.461,04	-2,80
TRANSFERENCIAS	210.269,70	231.358,99	-9,12
RECEITA_LIQUIDA	1.090.874,47	1.182.754,76	-7,77
DESPESA_TOTAL	1.288.590,64	1.206.802,10	6,78
PREVIDENCIA	513.950,28	466.020,75	10,28
PESSOAL	256.837,51	262.925,20	-2,32
OUTRAS_DESPESAS_OBRIG	252.066,63	194.683,08	29,48
DESPESAS_DISCRICIONAIS	265.736,22	283.173,07	-6,16
PRIMARIO	-196.814,10	-24.047,34	718,44

Tabela: Métricas Principais das Contas Primárias

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

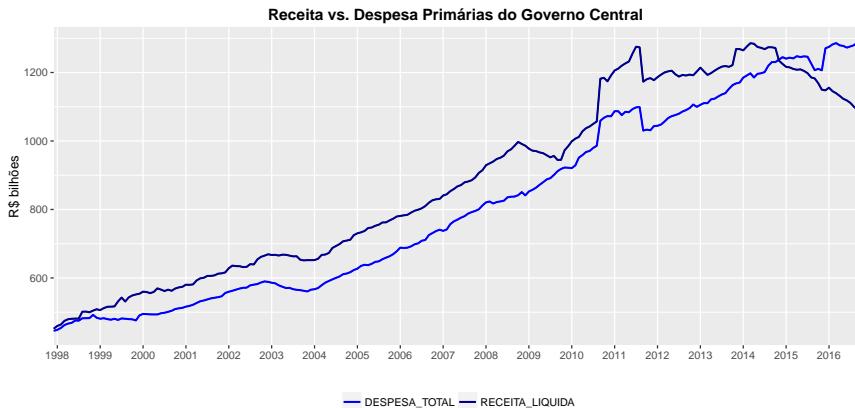
Resumo Geral - Percentual do PIB³

	Set/16	Set/15	p.p.
RECEITA_TOTAL	20,63	21,38	-0,75
RECEITA_RFB	12,53	13,15	-0,62
RGPS	5,80	5,97	-0,17
RECEITA_NAO_RFB	2,30	2,26	0,04
TRANSFERÊNCIAS	3,33	3,49	-0,16
RECEITA_LIQUIDA	17,30	17,88	-0,59
DESPESA_TOTAL	20,42	18,26	2,16
PREVIDÊNCIA	8,16	7,05	1,10
PESSOAL	4,07	3,98	0,10
OUTRAS_DESPESAS_OBRIG	3,98	2,95	1,03
DESPESAS_DISCRICIONAIS	4,22	4,28	-0,07
PRIMARIO	-3,11	-0,38	-2,73

Tabela: Métricas Principais das Contas Primárias

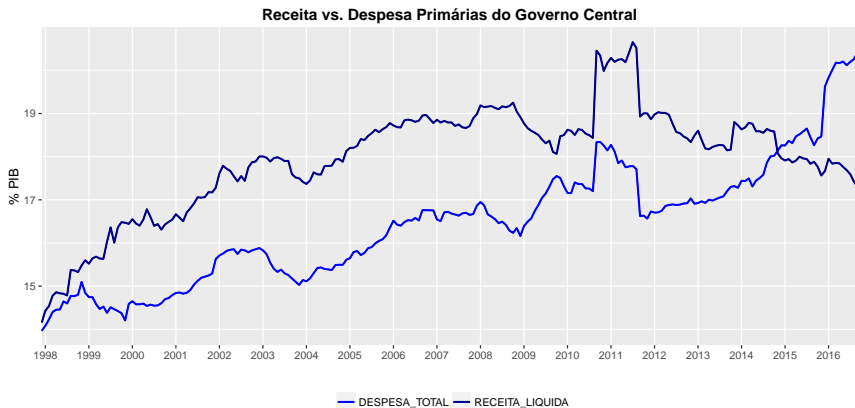
³Valores acumulados em 12 meses.

Receita vs. Despesa⁴



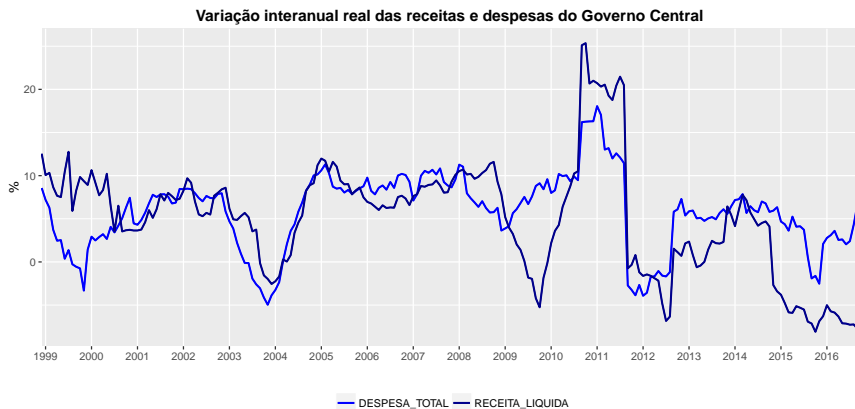
⁴Acumuladas em 12 meses a preços de set/2016.

Receita vs. Despesa - Percentual do PIB⁵



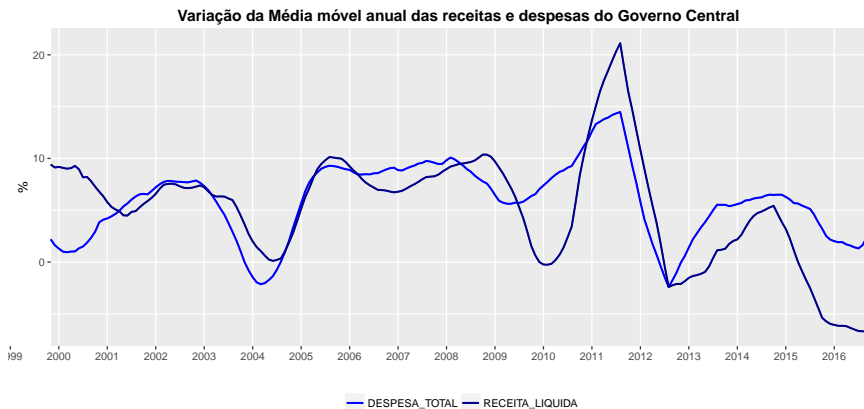
⁵Acumuladas em 12 meses.

Receita vs. Despesa - Variação Interanual⁶



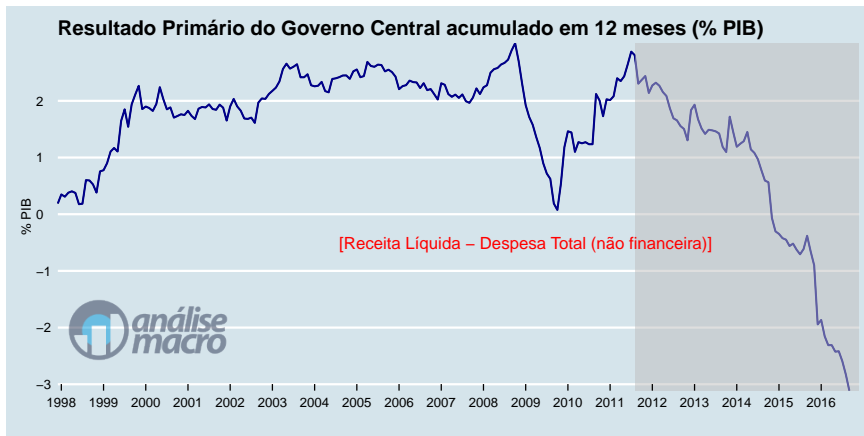
⁶Dados reais acumulados em 12 meses.

Receita vs. Despesa - Variação da Média Móvel Anual⁷

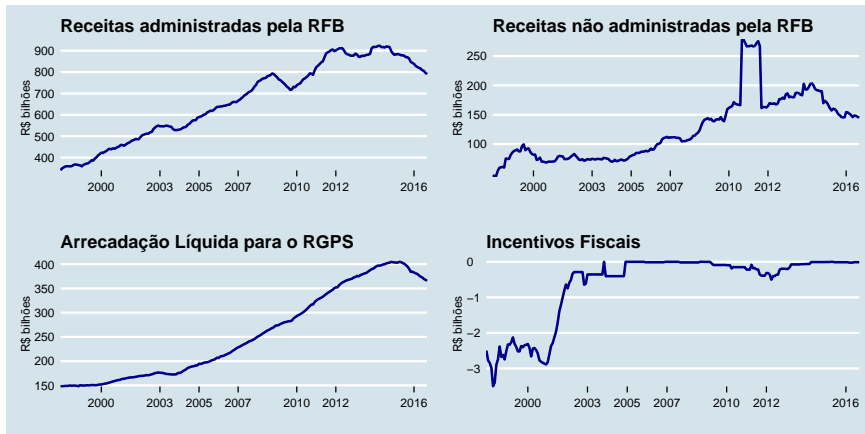


⁷Dados reais acumulados em 12 meses.

Resultado Primário do Governo Central (% PIB)

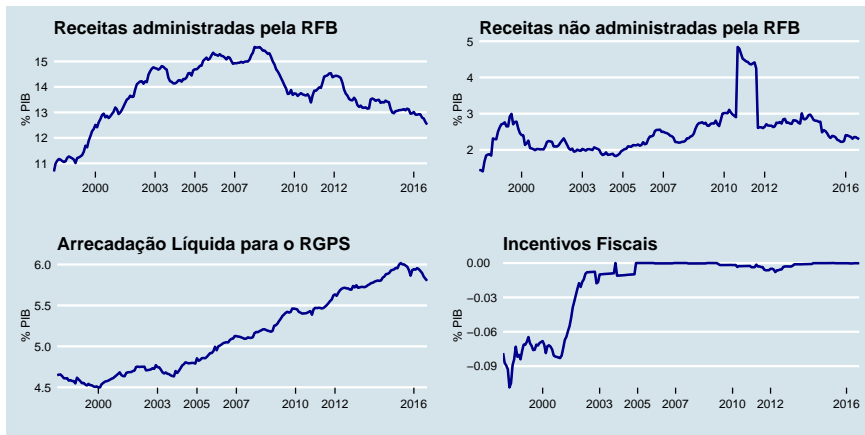


Desagregando as Receitas⁸

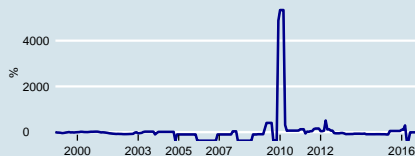


⁸Valores reais acumulados em 12 meses.

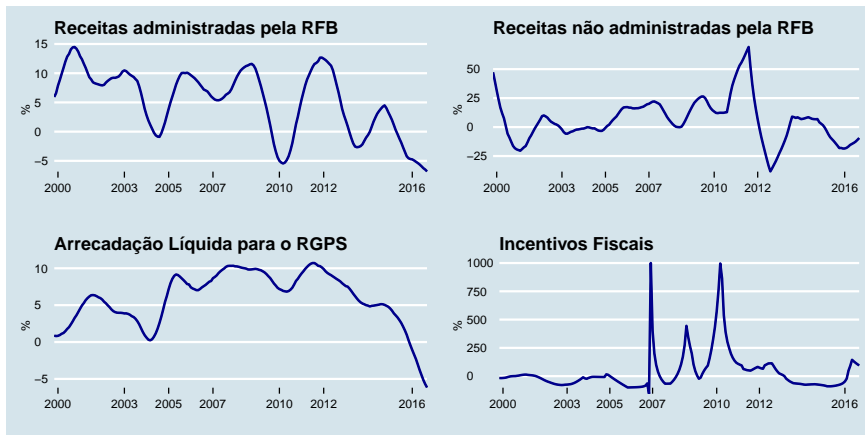
Receitas como percentual do PIB



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

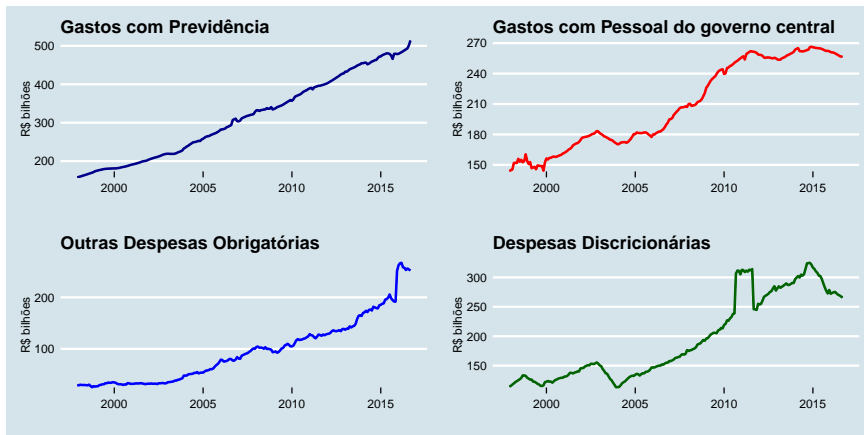


Distribuição dos gastos do governo central

Distribuição dos gastos do governo central (%)



Desagregando as Despesas⁹



⁹Valores reais acumulados em 12 meses.

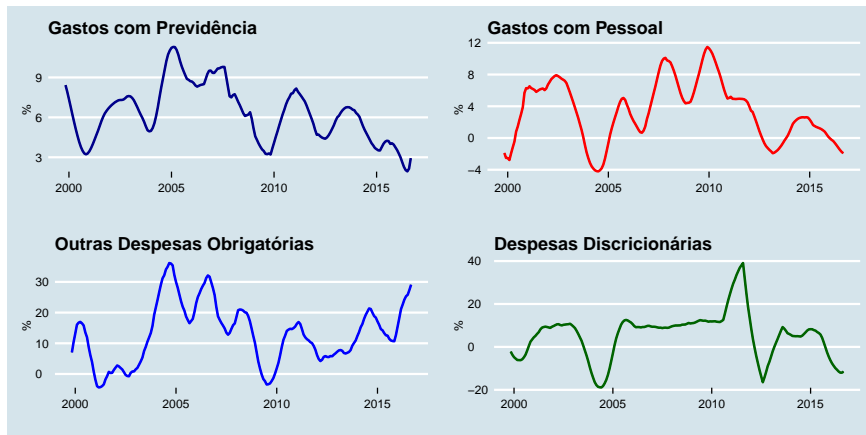
Despesas como percentual do PIB

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

Variação Interanual Real dos dados acumulados em 12 meses

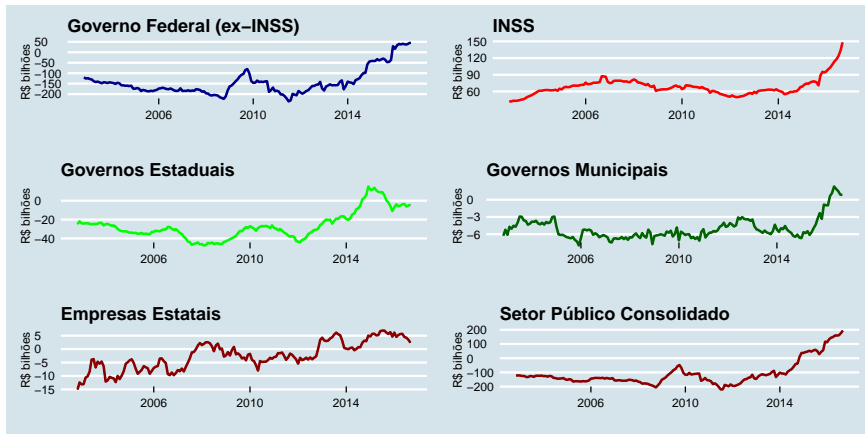
Gastos com Previdência**Gastos com Pessoal****Outras Despesas Obrigatórias****Despesas Discricionárias**

Variação da média móvel anual



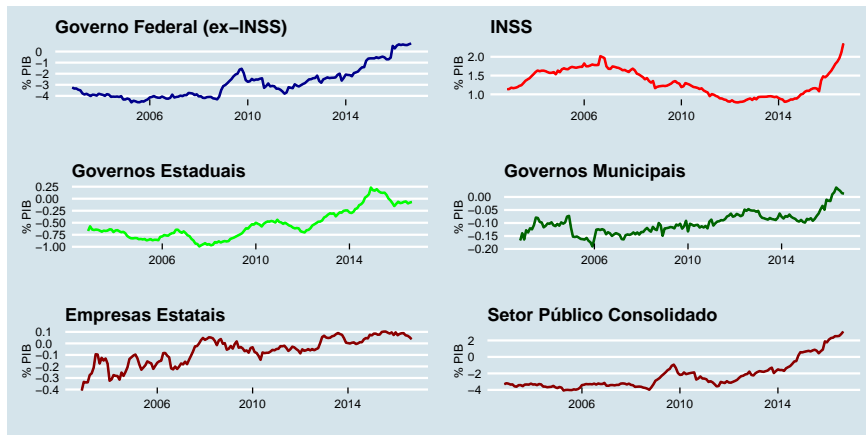
Necessidade de Financiamento do Setor Público (NFSP)

Necessidades Primárias¹⁰



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

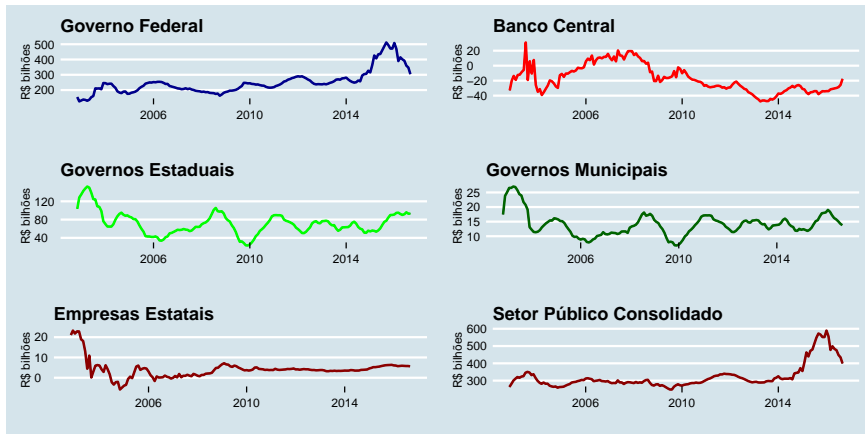
Necessidades Primárias¹¹



¹¹Percentual do PIB.

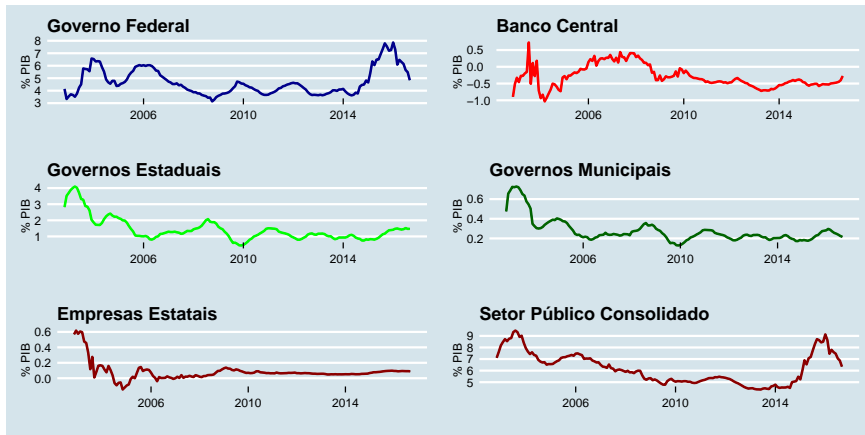
Gastos com Juros

Gastos com Juros¹²



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

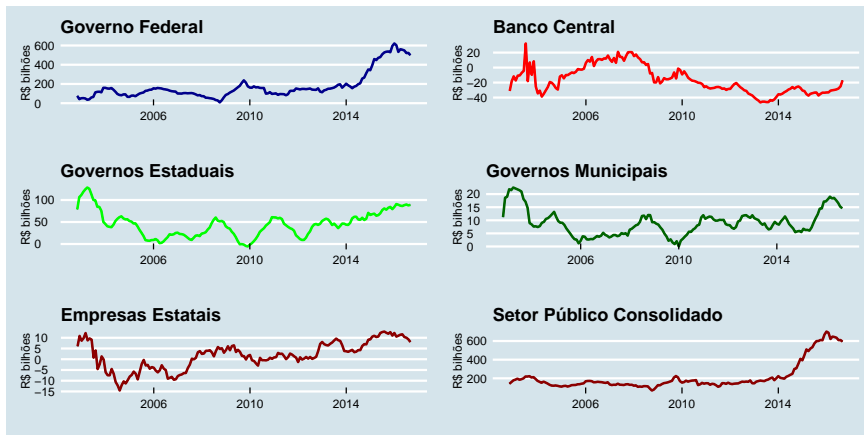
Gastos com Juros¹³



¹³Percentual do PIB.

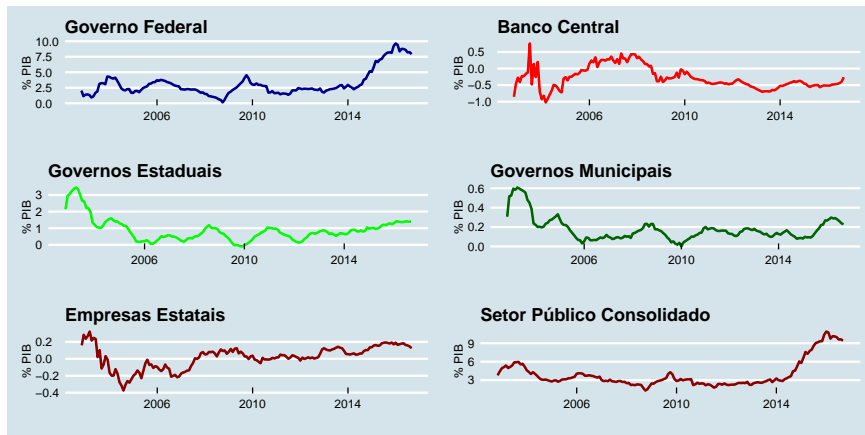
Necessidades Nominais

Necessidades Nominais¹⁴



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

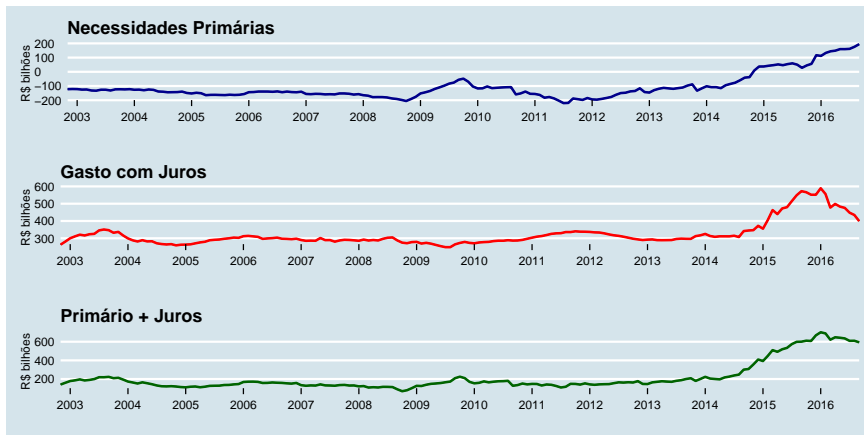
Necessidades Nominais¹⁵



¹⁵Percentual do PIB.

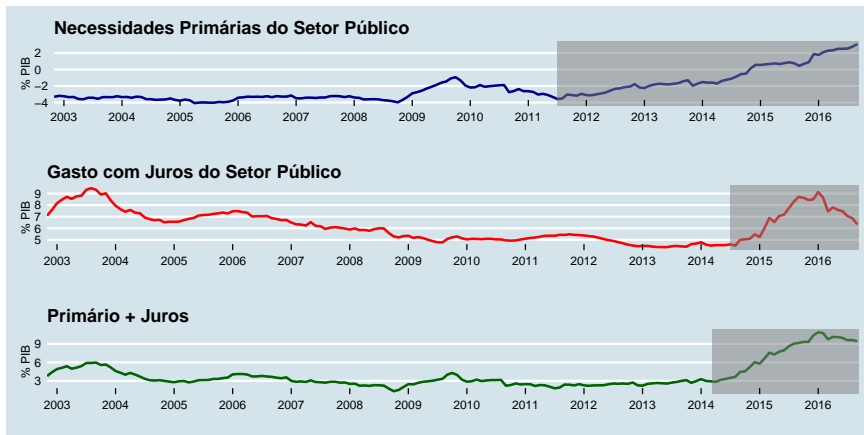
Setor Público Consolidado

Necessidades de financiamento do Setor Público Consolidado¹⁶



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

Necessidades de financiamento do Setor Público Consolidado¹⁷



¹⁷Percentual do PIB.

Quadro Resumo

Necessidades Primárias Mensais

	Set/16	Set/15	Variação (%)
Governo Federal	1.454,33	-3.145,47	-146,24
INSS	25.076,10	10.511,63	138,56
Governos Estaduais	156,82	-688,27	-122,78
Governos Municipais	140,87	237,65	-40,72
Empresas Estatais	-154,14	969,34	-115,90
Setor Público Consolidado	26.642,64	7.938,63	235,61

Tabela: Necessidades Primárias reais (R\$ milhões)

Gastos com Juros Mensais

	Set/16	Set/15	Variação (%)
Governo Federal	31.817,24	75.063,70	-57,61
Banco Central	1.415,24	-6.702,29	-121,12
Governos Estaduais	6.173,61	5.809,12	6,27
Governos Municipais	570,94	1.134,82	-49,69
Empresas Estatais	480,75	620,32	-22,50
Setor Público Consolidado	40.457,78	75.925,67	-46,71

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

Resultado Nominal (Primário mais Juros) Mensal¹⁸

	Set/16	Set/15	Variação (%)
Governo Federal	58.347,67	82.429,86	-29,22
Banco Central	1.383,91	-6.648,54	-120,82
Governos Estaduais	6.330,43	5.120,85	23,62
Governos Municipais	711,81	1.372,47	-48,14
Empresas Estatais	326,61	1.589,66	-79,45
Setor Público Consolidado	67.100,42	83.864,30	-19,99

Tabela: Resultado Nominal (R\$ milhões)

¹⁸Preços de set/2016.

Necessidades Primárias acumuladas em 12 meses¹⁹

	Set/16	Set/15	Variação (%)
Governo Federal	47.003,68	-47.254,79	-199,47
INSS	148.018,16	70.907,62	108,75
Governos Estaduais	-4.244,12	607,09	-799,09
Governos Municipais	811,86	-3.229,12	-125,14
Empresas Estatais	2.367,63	6.163,40	-61,59
Setor Público Consolidado	194.528,21	27.967,65	595,55

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

¹⁹Preços de set/2016.

Gastos com Juros acumulados em 12 meses²⁰

	Set/16	Set/15	Variação (%)
Governo Federal	304.069,07	511.604,24	-40,57
Banco Central	-17.581,89	-38.051,57	-53,79
Governos Estaduais	93.236,96	77.372,01	20,50
Governos Municipais	13.771,71	15.477,17	-11,02
Empresas Estatais	5.641,47	6.160,91	-8,43
Setor Público Consolidado	399.137,36	572.562,75	-30,29

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

²⁰Preços de set/2016.

Resultado Nominal acumulado em 12 meses²¹

	Set/16	Set/15	Variação (%)
Governo Federal	499.090,90	535.257,08	-6,76
Banco Central	-17.010,89	-37.278,14	-54,37
Governos Estaduais	88.992,82	77.979,11	14,12
Governos Municipais	14.583,58	12.248,05	19,07
Empresas Estatais	8.009,12	12.324,31	-35,01
Setor Público Consolidado	593.665,56	600.530,42	-1,14

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

²¹Preços de set/2016.

Necessidades Primárias (% do PIB)²²

	Set/16	Set/15	Variação (p.p.)
Governo Federal	0,73	-0,70	1,43
INSS	2,36	1,08	1,27
Governos Estaduais	-0,07	0,00	-0,07
Governos Municipais	0,01	-0,05	0,06
Empresas Estatais	0,04	0,09	-0,06
Setor Público Consolidado	3,08	0,44	2,64

Tabela: Necessidades Primárias (% do PIB)

²²Valores acumulados em 12 meses.

Gastos com Juros (% PIB)²³

	Set/16	Set/15	Variação (p.p.)
Governo Federal	4,84	7,79	-2,95
Banco Central	-0,27	-0,58	0,30
Governos Estaduais	1,47	1,17	0,30
Governos Municipais	0,22	0,23	-0,02
Empresas Estatais	0,09	0,09	-0,00
Setor Público Consolidado	6,35	8,72	-2,37

Tabela: Gastos com Juros (% PIB)

²³Valores acumulados em 12 meses.

Resultado Nominal (% PIB)²⁴

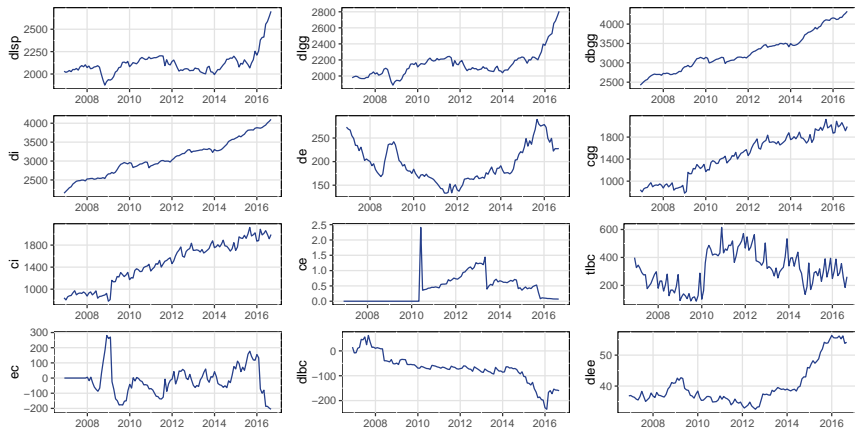
	Set/16	Set/15	Variação (p.p.)
Governo Federal	7,93	8,17	-0,24
Banco Central	-0,27	-0,56	0,30
Governos Estaduais	1,41	1,18	0,23
Governos Municipais	0,23	0,19	0,04
Empresas Estatais	0,13	0,19	-0,06
Setor Público Consolidado	9,42	9,16	0,26

Tabela: Resultado Nominal (% PIB)

²⁴Valores acumulados em 12 meses.

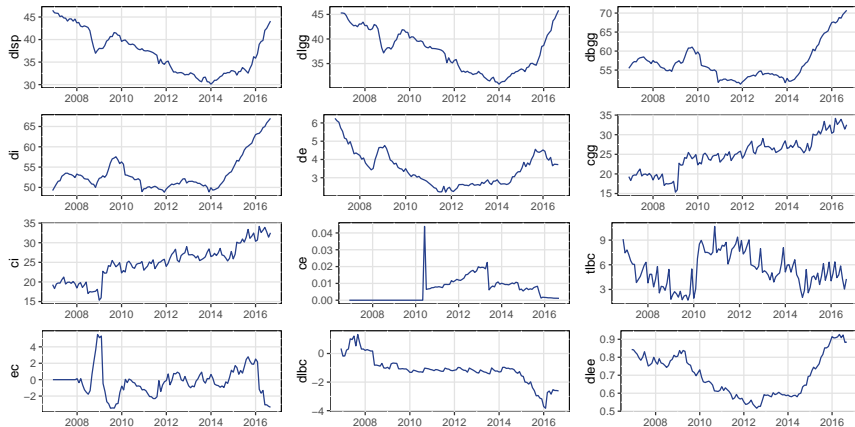
Endividamento Público

Endividamento Público²⁵



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

Endividamento Público²⁶



²⁶Percentual do PIB.

Endividamento Público - Quadro Resumo²⁷

	Set/2016	Set/2015	Variação
dlsp	2.699.869,48	2.067.572,43	632.297,05
dlgg	2.805.851,54	2.201.639,89	604.211,65
dbgg	4.329.703,13	4.110.210,63	219.492,50
di	4.102.039,74	3.820.682,10	281.357,64
de	227.663,38	289.528,53	-61.865,15
cgg	1.991.467,81	2.121.493,87	-130.026,06
ci	1.991.398,65	2.120.965,44	-129.566,79
ce	69,16	528,43	-459,27
tlbc	261.904,83	390.081,11	-128.176,28
ec	-205.711,39	177.157,98	-382.869,37
dlbc	-160.118,34	-188.216,00	28.097,66
dlee	54.136,28	54.148,53	-12,25

Tabela: Endividamento Público (R\$ milhões)

²⁷Preços de set/2016.

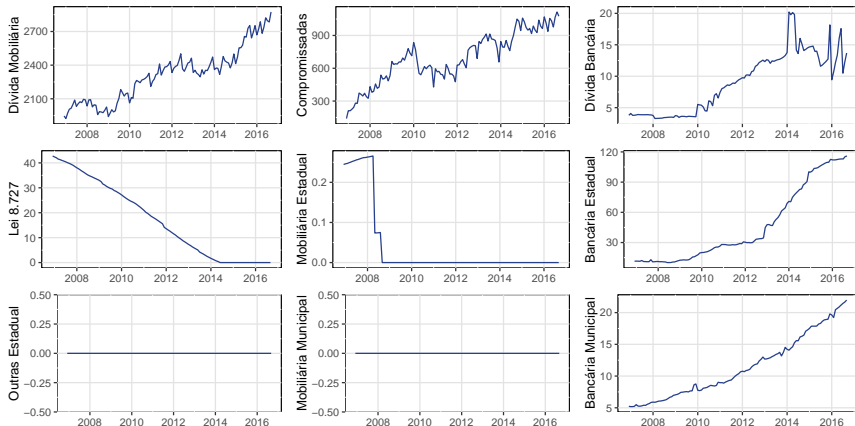
Endividamento Público - Quadro Resumo²⁸

	Set/2016	Set/2015	Variação
dlsp	44,10	32,55	11,55
dlgg	45,83	34,66	11,17
dbgg	70,72	64,71	6,01
di	67,00	60,15	6,85
de	3,72	4,56	-0,84
cgg	32,53	33,40	-0,87
ci	32,53	33,39	-0,86
ce	0,00	0,01	-0,01
tlbc	4,28	6,14	-1,86
ec	-3,36	2,79	-6,15
dlbc	-2,62	-2,96	0,34
dlee	0,88	0,85	0,03

Tabela: Endividamento Público (% PIB)

²⁸Percentual do PIB.

Endividamento Público - Dívida Interna²⁹



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

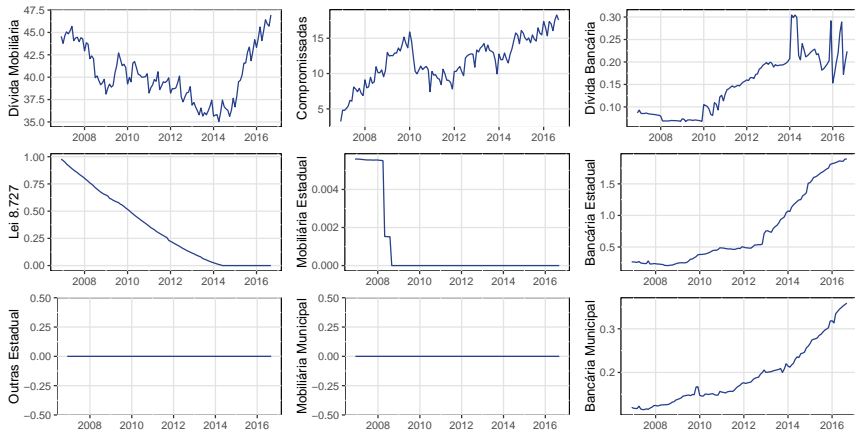
Endividamento Público - Dívida Interna³⁰

	Set/2016	Set/2015	Variação
Dívida Mobiliária	2.874.362,12	2.754.176,21	120.185,91
Compromissadas	1.076.074,68	926.738,00	149.336,68
Dívida Bancária	13.700,48	12.086,31	1.614,17
Lei 8.727	-0,00	-0,00	0,00
Mobiliária Estadual	0,00	0,00	0,00
Bancária Estadual	115.924,78	108.830,91	7.093,87
Outras Estadual	0,00	0,00	0,00
Mobiliária Municipal	0,00	0,00	0,00
Bancária Municipal	21.977,68	18.850,67	3.127,01

Tabela: Dívida Interna (R\$ milhões)

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

Endividamento Público - Dívida Interna³¹



³¹Percentual do PIB.

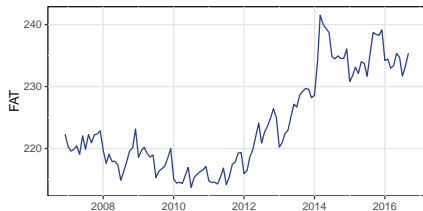
Endividamento Público - Dívida Interna³²

	Set/2016	Set/2015	Variação
Dívida Mobiliária	46,95	43,36	3,59
Compromissadas	17,58	14,59	2,99
Dívida Bancária	0,22	0,19	0,03
Lei 8.727	-0,00	-0,00	0,00
Mobiliária Estadual	0,00	0,00	0,00
Bancária Estadual	1,89	1,71	0,18
Outras Estadual	0,00	0,00	0,00
Mobiliária Municipal	0,00	0,00	0,00
Bancária Municipal	0,36	0,30	0,06

Tabela: Dívida Interna (% PIB)

³²Percentual do PIB.

Créditos do Governo Geral³³



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

Créditos do Governo Geral³⁴

	Set/2016	Set/2015	Variação
Créditos Internos	1.991.398,65	2.120.965,44	-129.566,79
Disponibilidades	989.345,71	1.081.082,65	-91.736,94
Previdência	915,45	866,29	49,16
A recolher	17.511,29	17.339,32	171,97
Depósito à vista	10.032,84	11.378,79	-1.345,95
BACEN	915.856,63	993.561,66	-77.705,03
Bancária Estadual	45.029,49	57.936,58	-12.907,09
Bancos Oficiais	568.950,28	626.386,44	-57.436,16
Híbridos	48.064,66	59.332,50	-11.267,84
BNDES	520.885,62	567.053,94	-46.168,32
Fundos e Programas	173.373,63	151.330,73	22.042,90
Estatais	7.242,00	8.620,66	-1.378,66
Outros	17.108,00	14.806,66	2.301,34
FAT	235.379,03	238.738,29	-3.359,26
Créditos Externos	69,16	528,43	-459,27

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

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

Créditos do Governo Geral³⁵



³⁵Percentual do PIB.

Créditos do Governo Geral³⁶

	Set/2016	Set/2015	Variação
Créditos Internos	32,53	33,39	-0,86
Disponibilidades	16,16	17,02	-0,86
Previdência	0,01	0,01	0,00
A recolher	0,29	0,27	0,02
Depósito à vista	0,16	0,18	-0,02
BACEN	14,96	15,64	-0,68
Bancária Estadual	0,74	0,91	-0,17
Bancos Oficiais	9,29	9,86	-0,57
Híbridos	0,79	0,93	-0,14
BNDES	8,51	8,93	-0,42
Fundos e Programas	2,83	2,38	0,45
Estatais	0,12	0,14	-0,02
Outros	0,28	0,23	0,05
FAT	3,84	3,76	0,08
Créditos Externos	0,00	0,01	-0,01

Tabela: Créditos do Governo Geral (% PIB)

³⁶Percentual do PIB.

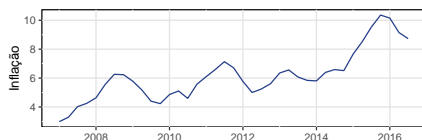
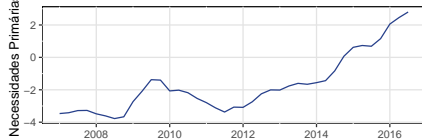
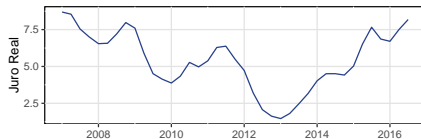
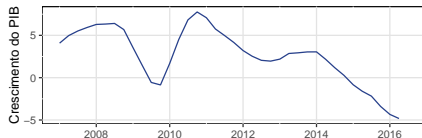
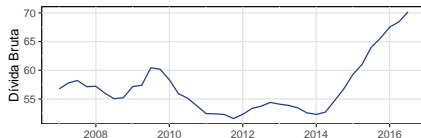
Modelagem e Previsão da Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)

Modelo para a Dívida Bruta

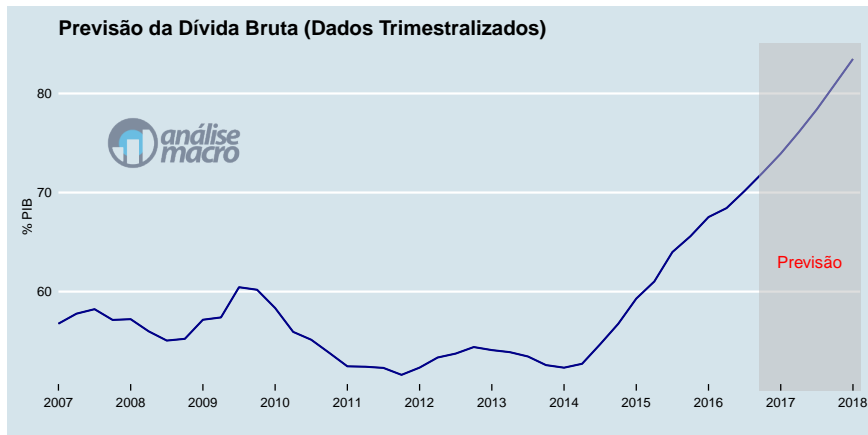
Nosso modelo para a dívida bruta é o que segue:

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

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 Trimestralizados.

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.