



## Monitor Fiscal

Abril de 2017

Vítor Wilher  
[analisemacro.com.br](http://analisemacro.com.br)

2 de Abril 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](http://www.analisemacro.com.br)** ou entre em contato pelo e-mail **[vtorwilher@analisemacro.com.br](mailto: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 Reais<sup>1</sup>

	Fev/17	Fev/16	Variação (%)
RECEITA_TOTAL	94.058,11	93.870,22	0,20
RECEITA_RFB	56.986,61	56.327,12	1,17
Receita_PREVIDENCIA	28.401,97	29.347,92	-3,22
RECEITA_NAO_RFB	8.669,54	8.195,18	5,79
TRANSFERÊNCIAS	24.912,83	23.199,20	7,39
RECEITA_LIQUIDA	69.145,28	70.671,02	-2,16
DESPESA_TOTAL	95.407,90	96.862,88	-1,50
Despesa_PREVIDENCIA	41.950,02	40.099,24	4,62
PESSOAL	21.886,75	20.188,63	8,41
OUTRAS_DESPESAS_OBRIG	13.140,52	15.880,43	-17,25
DESPESAS_DISCRICIONAIS	18.430,62	20.694,58	-10,94
PRIMARIO	-26.262,62	-26.191,85	0,27

Tabela: Métricas Principais das Contas Primárias

<sup>1</sup>Valores mensais em R\$ milhões a preços de fev/2017.

# Resumo Geral - Dados Acumulados em 12 meses reais<sup>2</sup>

	Fev/17	Fev/16	Variação (%)
RECEITA_TOTAL	1.338.633,62	1.383.926,49	-3,27
RECEITA_RFB	843.251,49	841.128,96	0,25
Receita_PREVIDENCIA	364.626,51	386.646,94	-5,70
RECEITA_NAO_RFB	130.920,36	156.162,43	-16,16
TRANSFERENCIAS	234.686,89	221.907,66	5,76
RECEITA_LIQUIDA	1.103.946,73	1.162.018,84	-5,00
DESPESA_TOTAL	1.257.217,28	1.300.682,52	-3,34
Despesa_PREVIDENCIA	525.189,51	488.415,39	7,53
PESSOAL	267.421,14	264.661,70	1,04
OUTRAS_DESPESAS_OBRIG	188.551,51	269.959,27	-30,16
DESPESAS_DISCRICIONAIS	276.055,12	277.646,16	-0,57
PRIMARIO	-153.270,55	-137.748,45	11,27

**Tabela:** Métricas Principais das Contas Primárias do Governo Central

<sup>2</sup>Valores acumul. em 12 meses em R\$ milhões a preços de fev/2017.

Resumo Geral - Percentual do PIB<sup>3</sup>

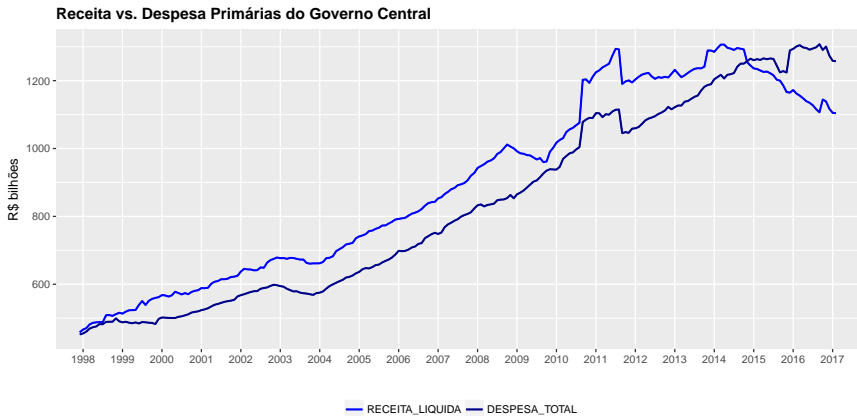
	Fev/17	Fev/16	Variação (p.p.)
RECEITA_TOTAL	20,86	20,91	-0,05
RECEITA_RFB	13,14	12,70	0,44
Receita_PREVIDENCIA	5,68	5,84	-0,16
RECEITA_NAO_RFB	2,04	2,36	-0,32
TRANSFERÊNCIAS	3,66	3,36	0,31
RECEITA_LIQUIDA	17,20	17,55	-0,35
DESPESA_TOTAL	19,60	19,68	-0,09
Despesa_PREVIDENCIA	8,19	7,38	0,80
PESSOAL	4,17	4,00	0,17
OUTRAS_DESPESAS_OBRIG	2,94	4,11	-1,17
DESPESAS_DISCRICIONAIS	4,30	4,19	0,11
PRIMARIO	-2,40	-2,12	-0,28

Tabela: Métricas Principais das Contas Primárias

<sup>3</sup>Valores acumulados em 12 meses.



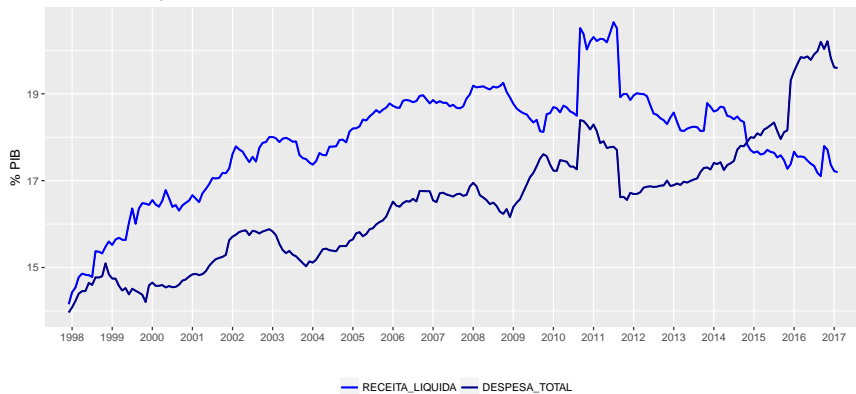
# Receita vs. Despesa<sup>4</sup>



<sup>4</sup>Acumuladas em 12 meses a preços de fev/2017.

# Receita vs. Despesa - Percentual do PIB<sup>5</sup>

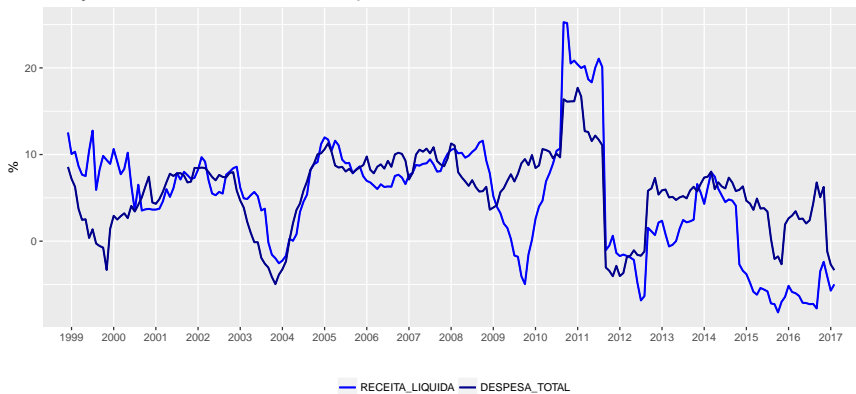
Receita vs. Despesa Primárias do Governo Central



<sup>5</sup>Acumuladas em 12 meses.

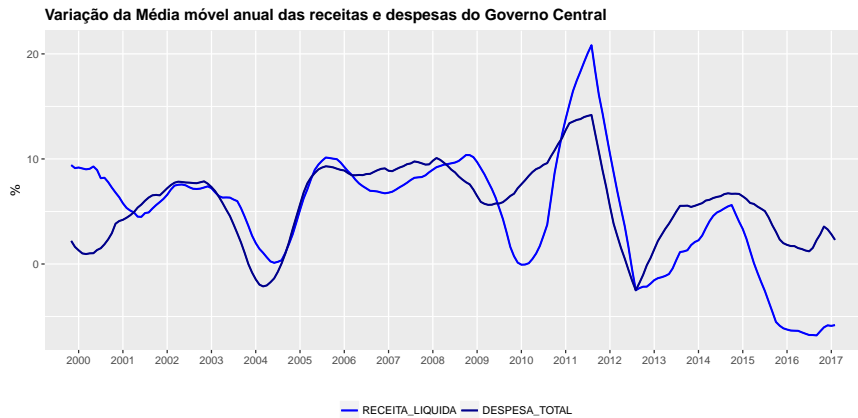
# Receita vs. Despesa - Variação Interanual<sup>6</sup>

Variação interanual real das receitas e despesas do Governo Central



<sup>6</sup>Dados reais acumulados em 12 meses.

# Receita vs. Despesa - Variação da Média Móvel Anual<sup>7</sup>

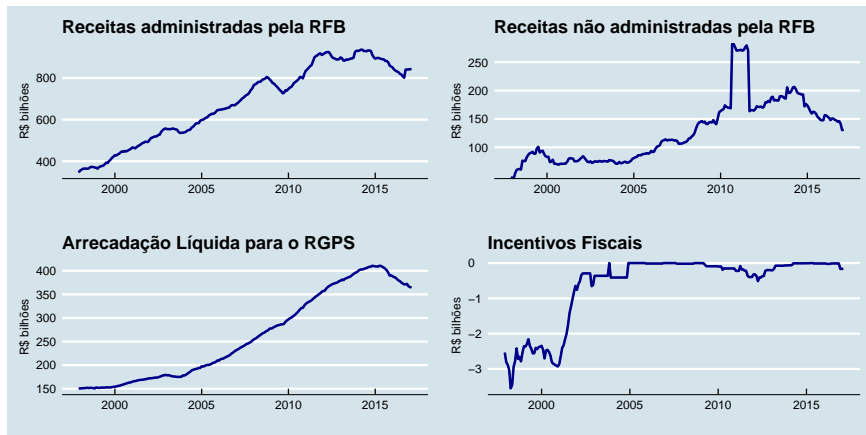


<sup>7</sup>Dados reais acumulados em 12 meses.

# Resultado Primário do Governo Central (% PIB)

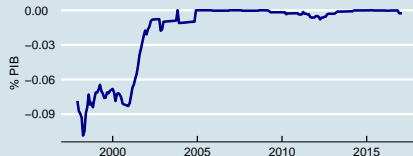


# Desagregando as Receitas<sup>8</sup>

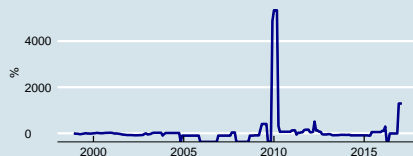


<sup>8</sup>Valores reais acumulados em 12 meses.

# Receitas como percentual do PIB

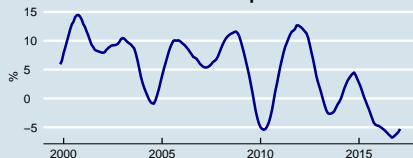
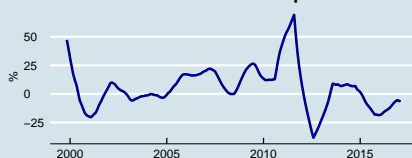
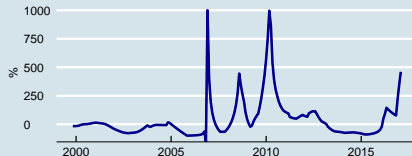
**Receitas administradas pela RFB****Receitas não administradas pela RFB****Arrecadação Líquida para o RGPS****Incentivos Fiscais**

# 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

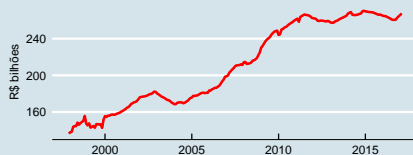
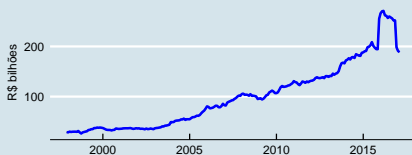
**Receitas administradas pela RFB****Receitas não administradas pela RFB****Arrecadação Líquida para o RGPS****Incentivos Fiscais**

# Distribuição dos gastos do governo central

Distribuição dos gastos do governo central (%)



# Desagregando as Despesas<sup>9</sup>

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

<sup>9</sup>Valores 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

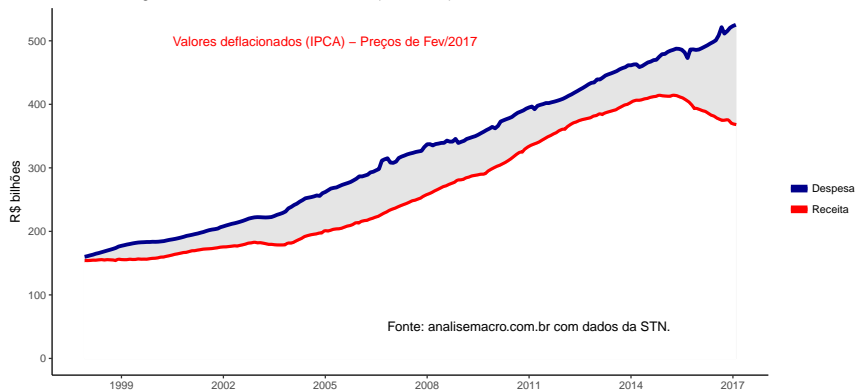
**Gastos com Previdência****Gastos com Pessoal****Outras Despesas Obrigatórias****Despesas Discricionárias**

# Variação da média móvel anual

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

# Déficit da Previdência

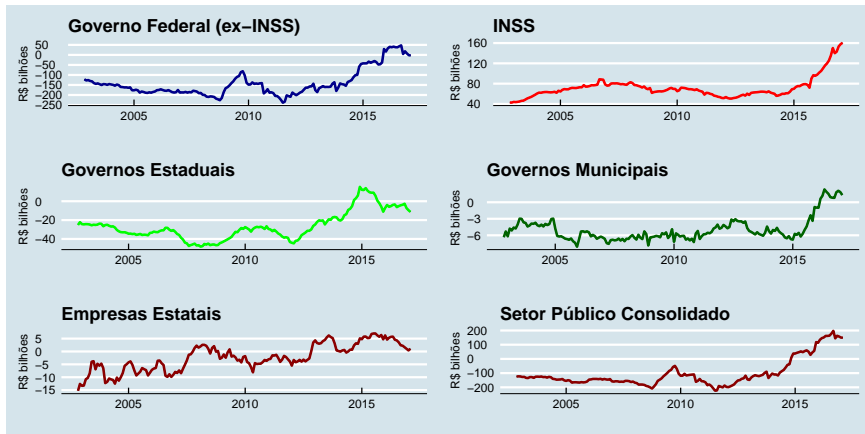
Déficit do Regime Geral da Previdência Social (12 meses)



# Necessidade de Financiamento do Setor Público (NFSP)

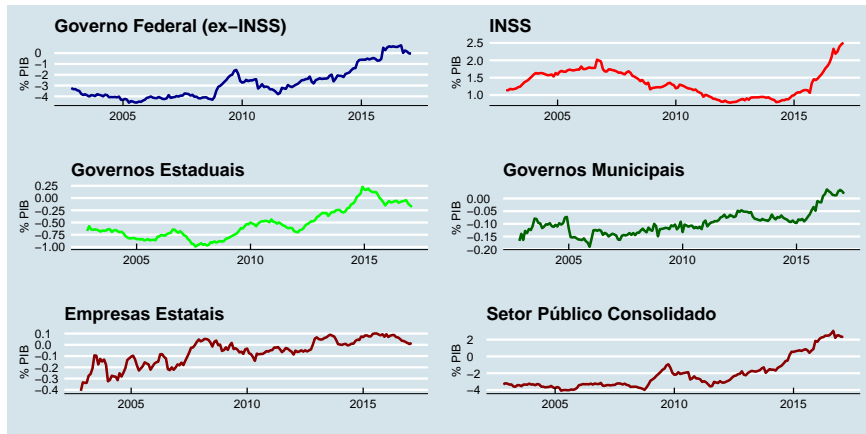


# Necessidades Primárias<sup>10</sup>



<sup>10</sup>Valores acumulados em 12 meses a preços de fev/2017.

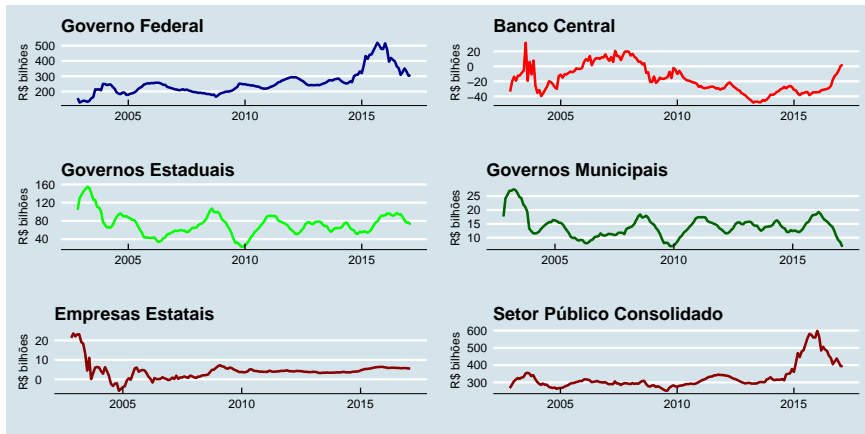
# Necessidades Primárias<sup>11</sup>



<sup>11</sup>Percentual do PIB.

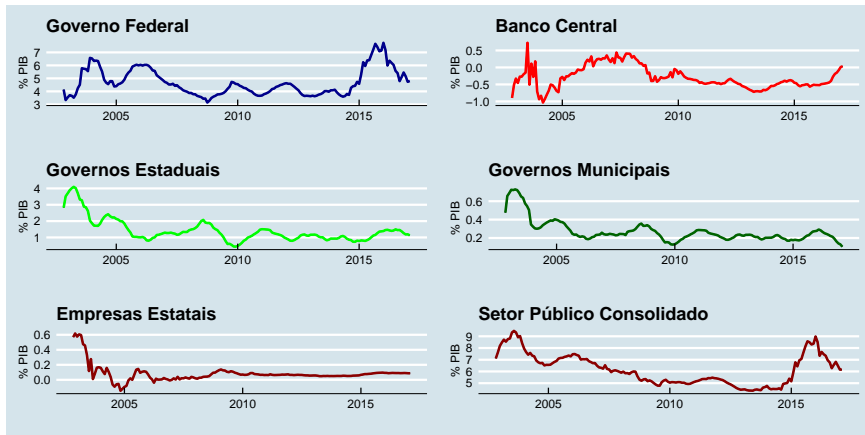
# Gastos com Juros

# Gastos com Juros<sup>12</sup>



<sup>12</sup>Valores acumulados em 12 meses a preços de fev/2017.

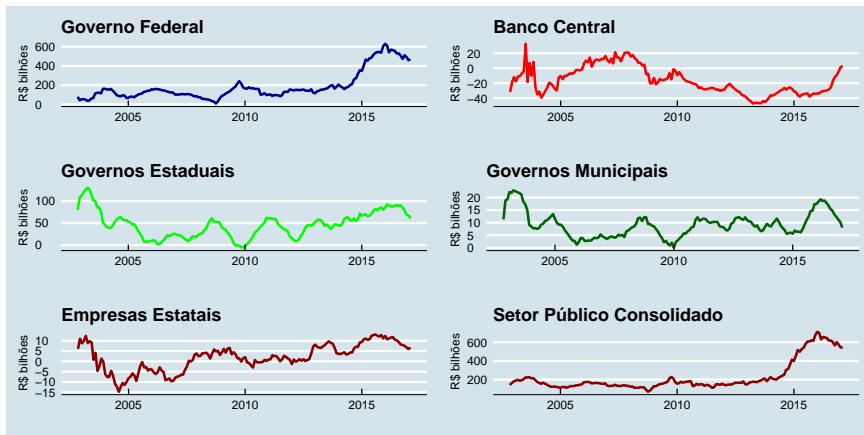
# Gastos com Juros<sup>13</sup>



<sup>13</sup>Percentual do PIB.

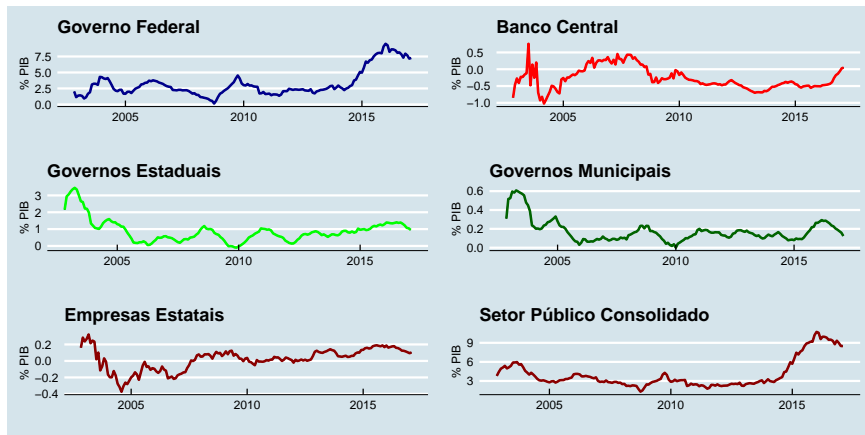
# Necessidades Nominais

# Necessidades Nominais<sup>14</sup>



<sup>14</sup>Valores acumulados em 12 meses a preços de fev/2017.

# Necessidades Nominais<sup>15</sup>

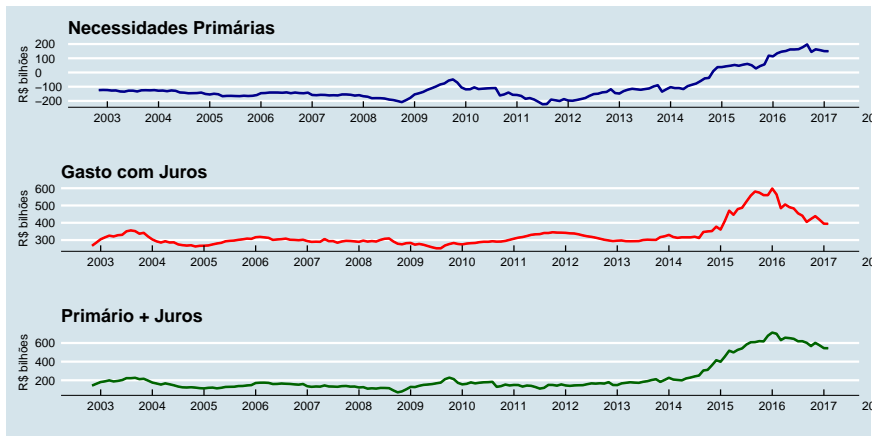


<sup>15</sup> Percentual do PIB.



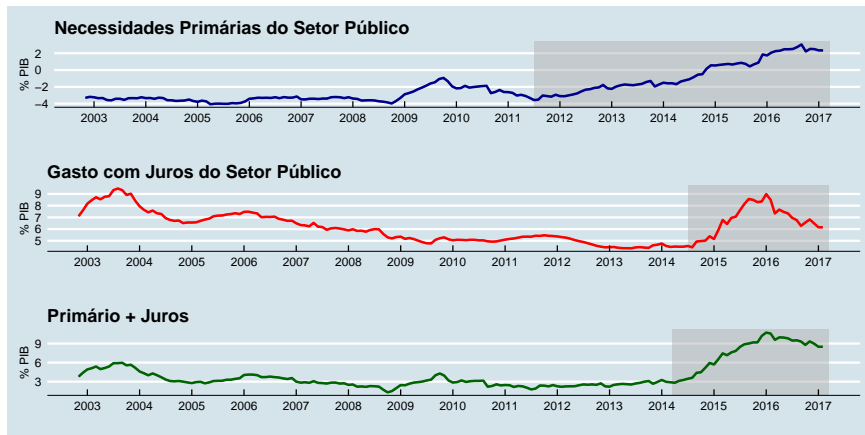
# Setor Público Consolidado

# Necessidades de financiamento do Setor Público Consolidado<sup>16</sup>



<sup>16</sup>Valores acumulados em 12 meses a preços de fev/2017.

# Necessidades de financiamento do Setor Público Consolidado<sup>17</sup>



<sup>17</sup> Percentual do PIB.

# Quadro Resumo

# Necessidades Primárias Mensais

	Fev/17	Fev/16	Variação (%)
Governo Federal	15.296,37	16.921,57	-9,60
INSS	13.548,04	10.751,31	26,01
Governos Estaduais	-4.060,83	-2.209,59	83,78
Governos Municipais	-1.194,53	-651,29	83,41
Empresas Estatais	-46,36	-693,40	-93,31
Setor Público Consolidado	23.467,75	24.136,41	-2,77

**Tabela:** Necessidades Primárias reais (R\$ milhões)

# Gastos com Juros Mensais

	Fev/17	Fev/16	Variação (%)
Governo Federal	25.937,57	22.029,53	17,74
Banco Central	-2.265,61	-3.896,43	-41,85
Governos Estaduais	6.163,77	10.420,16	-40,85
Governos Municipais	515,46	2.208,60	-76,66
Empresas Estatais	424,70	442,97	-4,13
Setor Público Consolidado	30.775,90	31.204,84	-1,37

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

# Resultado Nominal (Primário mais Juros) Mensal<sup>18</sup>

	Fev/17	Fev/16	Variação (%)
Governo Federal	54.781,99	49.702,42	10,22
Banco Central	-2.340,54	-3.878,65	-39,66
Governos Estaduais	2.102,94	8.210,56	-74,39
Governos Municipais	-679,08	1.557,31	-143,61
Empresas Estatais	378,34	-250,43	-251,08
Setor Público Consolidado	54.243,65	55.341,24	-1,98

**Tabela:** Resultado Nominal (R\$ milhões)

<sup>18</sup>Preços de fev/2017.

# Necessidades Primárias acumuladas em 12 meses<sup>19</sup>

	Fev/17	Fev/16	Variação (%)
Governo Federal	-2.911,00	32.788,76	-108,88
INSS	160.562,98	101.768,45	57,77
Governos Estaduais	-11.322,99	-3.929,88	188,13
Governos Municipais	1.309,89	-995,92	-231,53
Empresas Estatais	1.058,05	4.593,94	-76,97
Setor Público Consolidado	149.569,39	135.057,45	10,75

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

<sup>19</sup>Preços de fev/2017.



# Gastos com Juros acumulados em 12 meses<sup>20</sup>

	Fev/17	Fev/16	Variação (%)
Governo Federal	307.040,77	477.267,40	-35,67
Banco Central	2.113,45	-34.462,42	-106,13
Governos Estaduais	72.565,94	96.030,32	-24,43
Governos Municipais	6.743,30	19.300,41	-65,06
Empresas Estatais	5.592,35	6.099,90	-8,32
Setor Público Consolidado	394.055,79	564.235,66	-30,16

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

<sup>20</sup>Preços de fev/2017.

# Resultado Nominal acumulado em 12 meses<sup>21</sup>

	Fev/17	Fev/16	Variação (%)
Governo Federal	464.692,75	611.824,62	-24,05
Banco Central	2.985,94	-33.630,34	-108,88
Governos Estaduais	61.242,94	92.100,45	-33,50
Governos Municipais	8.053,16	18.304,52	-56,00
Empresas Estatais	6.650,39	10.693,85	-37,81
Setor Público Consolidado	543.625,19	699.293,11	-22,26

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

<sup>21</sup>Preços de fev/2017.

## Necessidades Primárias (% do PIB)<sup>22</sup>

	Fev/17	Fev/16	Variação (p.p.)
Governo Federal	-0,04	0,53	-0,56
INSS	2,50	1,54	0,96
Governos Estaduais	-0,18	-0,06	-0,12
Governos Municipais	0,02	-0,02	0,03
Empresas Estatais	0,02	0,07	-0,05
Setor Público Consolidado	2,34	2,07	0,26

**Tabela:** Necessidades Primárias (% do PIB)

<sup>22</sup>Valores acumulados em 12 meses.

# Gastos com Juros (% PIB)<sup>23</sup>

	Fev/17	Fev/16	Variação (p.p.)
Governo Federal	4,80	7,19	-2,39
Banco Central	0,04	-0,52	0,56
Governos Estaduais	1,13	1,45	-0,32
Governos Municipais	0,10	0,29	-0,19
Empresas Estatais	0,09	0,09	-0,00
Setor Público Consolidado	6,16	8,51	-2,35

**Tabela:** Gastos com Juros (% PIB)

<sup>23</sup>Valores acumulados em 12 meses.

# Resultado Nominal (% PIB)<sup>24</sup>

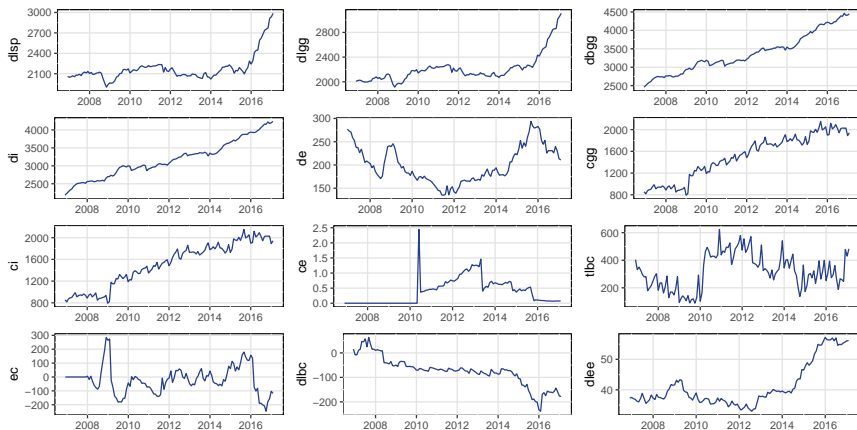
	Fev/17	Fev/16	Variação (p.p.)
Governo Federal	7,26	9,26	-2,00
Banco Central	0,05	-0,51	0,56
Governos Estaduais	0,95	1,39	-0,44
Governos Municipais	0,12	0,28	-0,15
Empresas Estatais	0,10	0,16	-0,06
Setor Público Consolidado	8,49	10,58	-2,09

**Tabela:** Resultado Nominal (% PIB)

<sup>24</sup>Valores acumulados em 12 meses.

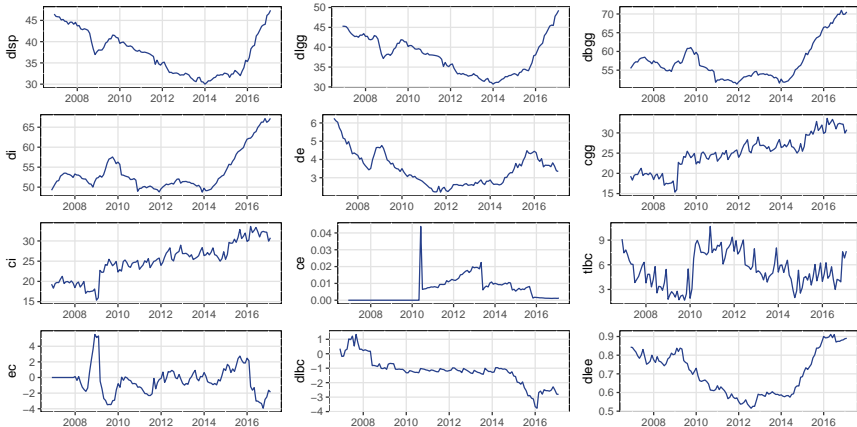
# Endividamento Público

# Endividamento Público<sup>25</sup>



<sup>25</sup>Valores reais em R\$ bilhões a preços de fev/2017.

# Endividamento Público<sup>26</sup>



<sup>26</sup>Percentual do PIB.



# Endividamento Público - Quadro Resumo<sup>27</sup>

	Fev/2017	Fev/2016	Variação
dlsp	2.987.815,93	2.290.837,76	696.978,17
dlgg	3.109.156,91	2.472.720,90	636.436,01
dbgg	4.450.006,77	4.208.478,06	241.528,71
di	4.239.250,61	3.932.052,13	307.198,48
de	210.756,16	276.425,94	-65.669,78
cgg	1.942.023,05	1.909.003,71	33.019,34
ci	1.941.944,40	1.908.904,44	33.039,96
ce	78,65	99,28	-20,63
tlbc	482.736,60	308.820,11	173.916,49
ec	-118.436,59	135.573,56	-254.010,15
dlbc	-177.502,39	-238.317,73	60.815,34
dlee	56.161,41	56.434,59	-273,18

**Tabela:** Endividamento Público (R\$ milhões)

<sup>27</sup>Preços de fev/2017.

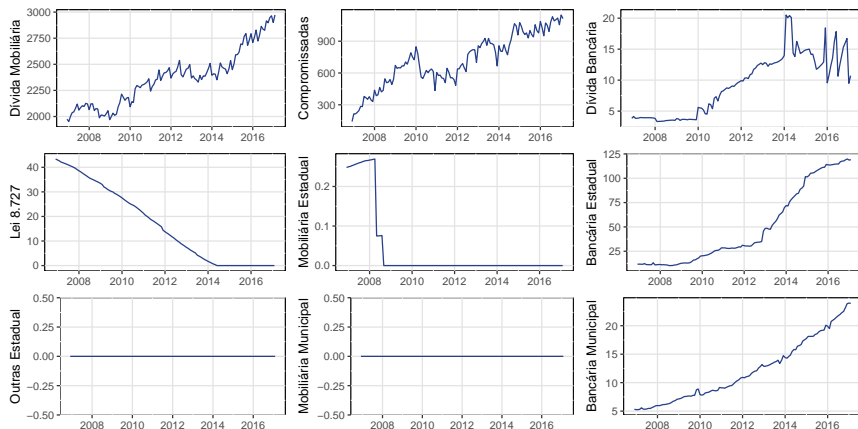
# Endividamento Público - Quadro Resumo<sup>28</sup>

	Fev/2017	Fev/2016	Variação
dlsp	47,37	36,24	11,13
dlgg	49,30	39,12	10,18
dbgg	70,56	66,58	3,98
di	67,21	62,20	5,01
de	3,34	4,37	-1,03
cgg	30,79	30,20	0,59
ci	30,79	30,20	0,59
ce	0,00	0,00	0,00
tlbc	7,65	4,89	2,76
ec	-1,88	2,14	-4,02
dlbc	-2,81	-3,77	0,96
dlee	0,89	0,89	0,00

**Tabela:** Endividamento Público (% PIB)

<sup>28</sup>Percentual do PIB.

# Endividamento Público - Dívida Interna<sup>29</sup>



<sup>29</sup>Valores em R\$ bilhões a preços de fev/2017.

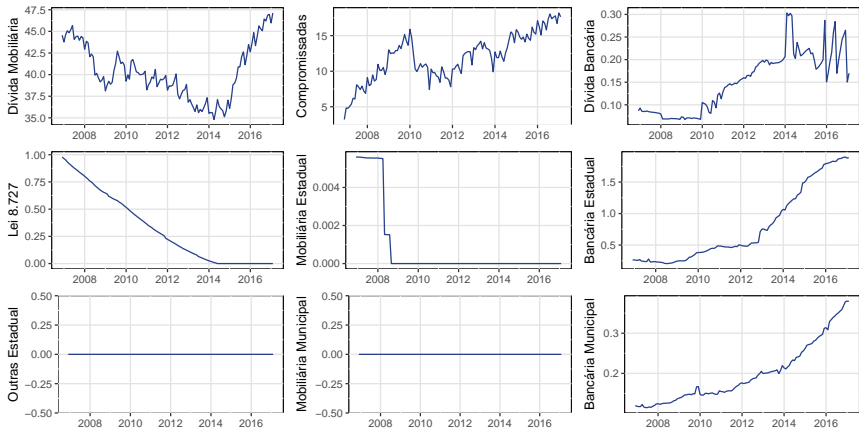
# Endividamento Público - Dívida Interna<sup>30</sup>

	Fev/2017	Fev/2016	Variação
Dívida Mobiliária	2.972.502,96	2.761.788,83	210.714,13
Compromissadas	1.113.024,40	1.026.291,32	86.733,08
Dívida Bancária	10.719,99	10.830,21	-110,22
Lei 8.727	0,00	0,00	0,00
Mobiliária Estadual	0,00	0,00	0,00
Bancária Estadual	119.079,85	113.645,11	5.434,74
Outras Estadual	0,00	0,00	0,00
Mobiliária Municipal	0,00	0,00	0,00
Bancária Municipal	23.923,42	19.496,66	4.426,76

**Tabela:** Dívida Interna (R\$ milhões)

<sup>30</sup>Valores em R\$ milhões a preços de fev/2017.

# Endividamento Público - Dívida Interna<sup>31</sup>



<sup>31</sup>Percentual do PIB.

# Endividamento Público - Dívida Interna<sup>32</sup>

	Fev/2017	Fev/2016	Variação
Dívida Mobiliária	47,13	43,69	3,44
Compromissadas	17,65	16,24	1,41
Dívida Bancária	0,17	0,17	0,00
Lei 8.727	0,00	0,00	0,00
Mobiliária Estadual	0,00	0,00	0,00
Bancária Estadual	1,89	1,80	0,09
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)

<sup>32</sup>Percentual do PIB.

# Créditos do Governo Geral<sup>33</sup>



<sup>33</sup>Valores em R\$ bilhões a preços de fev/2017.

Créditos do Governo Geral<sup>34</sup>

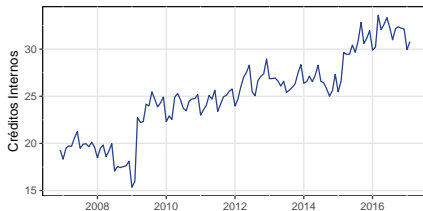
	fev/2017	Dez/2015	Variação
Créditos Internos	1.941.944,40	1.908.904,44	33.039,96
Disponibilidades	1.032.207,87	899.487,78	132.720,09
Previdência	721,05	767,60	-46,55
A recolher	29.885,76	15.242,02	14.643,74
Depósito à vista	11.628,51	11.105,01	523,50
BACEN	936.967,55	820.912,66	116.054,89
Bancária Estadual	53.005,01	51.460,49	1.544,52
Bancos Oficiais	479.845,34	585.492,83	-105.647,49
Híbridos	46.702,53	54.353,31	-7.650,78
BNDES	433.142,81	531.139,52	-97.996,71
Fundos e Programas	169.938,79	160.349,02	9.589,77
Estatais	7.083,80	8.140,01	-1.056,21
Outros	16.171,86	17.568,07	-1.396,21
FAT	236.696,75	237.866,73	-1.169,98
Créditos Externos	78,65	99,28	-20,63

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

<sup>34</sup>Valores em R\$ milhões a preços de fev/2017.



# Créditos do Governo Geral<sup>35</sup>



<sup>35</sup>Percentual do PIB.

Créditos do Governo Geral<sup>36</sup>

	Fev/2017	Fev/2016	Variação
Créditos Internos	30,79	30,20	0,59
Disponibilidades	16,37	14,23	2,14
Previdência	0,01	0,01	0,00
A recolher	0,47	0,24	0,23
Depósito à vista	0,18	0,18	0,00
BACEN	14,86	12,99	1,87
Bancária Estadual	0,84	0,81	0,03
Bancos Oficiais	7,61	9,26	-1,65
Híbridos	0,74	0,86	-0,12
BNDES	6,87	8,40	-1,53
Fundos e Programas	2,69	2,54	0,15
Estatais	0,11	0,13	-0,02
Outros	0,26	0,28	-0,02
FAT	3,75	3,76	-0,01
Créditos Externos	0,00	0,00	0,00

Tabela: Créditos do Governo Geral (% PIB)

<sup>36</sup>Percentual do PIB.

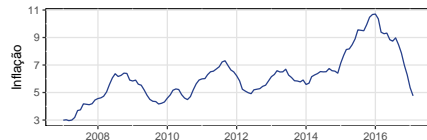
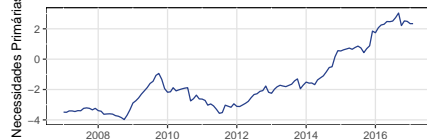
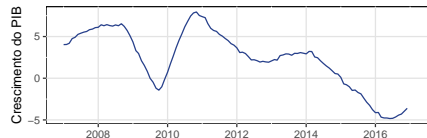
# Modelagem e Previsão da Dívida Bruta do Governo Geral (DBGG)

# Modelo para a Dívida Bruta

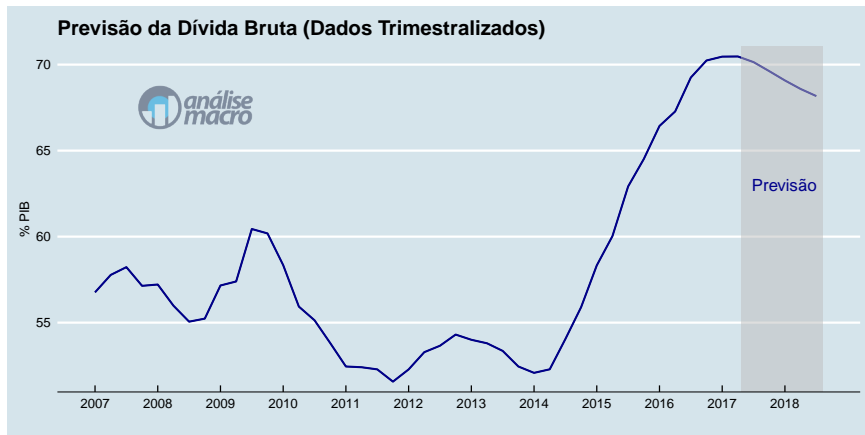
Nosso modelo para a dívida bruta é o que segue:

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

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

Séries Utilizadas<sup>37</sup><sup>37</sup>Dados Mensais

# Previsão da Dívida Bruta





Todos os códigos de nossas apresentações estão disponíveis:

**[analisemacro.com.br/clube-do-codigo](http://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.