

FUNDAÇÃO GETULIO VARGAS
ESCOLA de PÓS-GRADUAÇÃO em ECONOMIA

Pedro Mencarini Vasconcelos

**Transferências de Renda, Poupança e Suavização dos Padrões de Vida:
Comportamentos de Fluxos Financeiros e Reais de Famílias e Indivíduos**

Rio de Janeiro
22 de Abril de 2021

Pedro Mencarini Vasconcelos

**Transferências de Renda, Poupança e Suavização dos Padrões de Vida:
Comportamentos de Fluxos Financeiros e Reais de Famílias e Indivíduos**

Dissertação submetida a Escola de Pós-
Graduação em Economia como requisito
parcial para obtenção de grau de Mestre
em Economia

Orientador: Marcelo Cortes Neri

Rio de Janeiro
22 de Abril de 2021

Dados Internacionais de Catalogação na Publicação (CIP)
Ficha catalográfica elaborada pelo Sistema de Bibliotecas/FGV

Vasconcelos, Pedro Mencarini

Transferências de renda, poupança e suavização dos padrões de vida: comportamentos de fluxos financeiros e reais de famílias e indivíduos / Pedro Mencarini Vasconcelos. – 2021.

277 f.

Dissertação (mestrado) - Fundação Getulio Vargas, Escola Brasileira de Economia e Finanças.

Orientador: Marcelo Côrtes Neri.

Inclui bibliografia.

1. Poupança. 2. Consumo (Economia). 3. Industria de serviços financeiros. 4. Planejamento econômico. I. Neri, Marcelo Côrtes. II. Fundação Getulio Vargas. Escola Brasileira de Economia e Finanças. III. Título.

CDD – 332.2

PEDRO MENCARINI VASCONCELOS

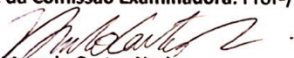
"TRANSFERÊNCIAS DE RENDA, POUPANÇA E SUAVIZAÇÃO DOS PADRÕES DE VIDA: COMPORTAMENTOS DE FLUXOS FINANCEIROS E REAIS DE FAMÍLIAS E INDIVÍDUOS".

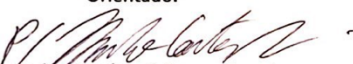
Dissertação apresentado(a) ao Curso de Mestrado em Economia do(a) EPGE Escola Brasileira de Economia e Finanças - FGV EPGE para obtenção do grau de Mestre(a) em Economia.

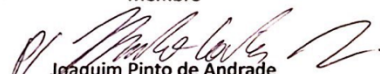
Data da defesa: 30/03/2021

ASSINATURA DOS MEMBROS DA BANCA EXAMINADORA

Presidente da Comissão Examinadora: Prof^º/a Marcelo Cortes Neri


Marcelo Cortes Neri
Orientador


Pedro Cavalcanti Gomes Ferreira
Membro


Joaquim Pinto de Andrade
Membro

Nos termos da Lei nº 13.979 de 06/02/20 - DOU nº 27 de 07/02/20 e Portaria MEC nº 544 de 16/06/20 - DOU nº 114 de 17/06/20 que dispõem sobre a suspensão temporária das atividades acadêmicas presenciais e a utilização de recursos tecnológicos face ao COVID-19, as apresentações das defesas de Tese e Dissertação, de forma excepcional, serão realizadas de forma remota e síncrona, incluindo-se nessa modalidade membros da banca e discente.


Lucas Jóyer Maestri
Coordenador


Antonio de Araujo Freitas Junior
Pró-Reitor de Ensino, Pesquisa e Pós-Graduação FGV

Antonio Freitas, PhD
Pró-Reitor de Ensino, Pesquisa e Pós-Graduação
Fundação Getúlio Vargas

Instrução Normativa nº 01/19, de 09/07/19 - Pró-Reitoria FGV

Em caso de participação de Membro(s) da Banca Examinadora de forma não-presencial*, o Presidente da Comissão Examinadora assinará o documento como representante legal, delegado por esta I.N.

Resumo

O presente trabalho visa informar a oferta de serviços financeiros para população de baixa renda, em particular mecanismos de poupança de curto prazo, usando como plataforma programas de transferência de renda oficiais. Avaliamos os fluxos líquidos, entradas e saídas de poupança financeira e de ativos reais das famílias brasileiras, abrindo por tipo de ativo e ao longo da distribuição destes fluxos por critérios familiares e individuais. O detalhamento do comportamento financeiro das famílias permite entender todo o processo de formação de poupança e de suavização dos padrões de vida ao longo do tempo. Controlamos por variáveis sócio-demográficas para isolar o papel de programas em especial aposentadorias ou pensões do INSS e o Programa Bolsa Família (PBF). Uma pergunta chave é qual a margem extensiva e intensiva de diferentes comportamentos financeiros dos beneficiários e não beneficiários desses programas. Como resultados, encontramos que os beneficiários do PBF usam menos poupança financeira e ativos reais para suavizar consumo. Os beneficiários do INSS poupam mais, contradizendo o modelo do ciclo da vida. Além disso, encontramos que os empregadores poupam mais e fazem maior uso de instrumentos financeiros do que não empregadores. Encontramos evidências de partilhamento de riscos entre empreendedores beneficiários do PBF e de alívio na restrição de liquidez dos mesmos devido ao programa.

Palavras chave: Poupança. Suavização de Consumo. Programas de Transferência de Renda. Desenvolvimento Econômico.

Abstract

The present work intends to inform the supply of financial services for the low-income population, in particular short-term savings mechanisms, using official income transfer programs as a platform. We evaluate net flows, inflows and outflows of financial savings and real assets of Brazilian families, opening by type of asset and along the flows distribution using both familiar and individual criteria. The detailing of the financial behavior of families allows to understand the whole process of savings formation and the smoothing of living standards over time. We control for socio-demographic variables to isolate the role of retirement and pension benefits and that Programa Bolsa Família (PBF). A key question is what is the extensive and intensive margin of different financial behaviors of beneficiaries and non-beneficiaries of these programs. As a result, we found that PBF beneficiaries use less financial savings and real assets to smooth consumption. Pensioners (INSS beneficiaries) save more, contradicting the life cycle model. In addition, we found that entrepreneurs save more and make greater use of financial instruments than non-entrepreneurs. We found evidence of risk sharing between entrepreneurs beneficiaries of PBF and relief in their liquidity restriction due to the program.

Keywords: Savings. Smoothing Consumption. Income Transfer Programs. Economic Development.

Sumário

1	Introdução	7
2	Revisão de Literatura Internacional.....	10
2.1	Teoria do Ciclo de Vida.....	10
2.2	Juventude, Empréstimos e Ciclo de Vida	10
2.3	Hipótese da Renda Permanente	11
2.4	Restrição de Liquidez	12
2.5	Teoria da Poupança Precaucional.....	12
2.6	Poupança Amortecedora de Choques (<i>Buffer Stock Savings</i>)	13
2.7	Bens Duráveis e Indivisíveis.....	13
2.8	Herança	14
2.9	Empreendedorismo e Poupança.....	15
3	Revisão da Literatura Empírica Brasileira	16
3.1	Silveira e Moreira (2014)	17
3.2	Silveira e Moreira (2015)	17
3.3	Silveira e Moreira (2017)	18
3.4	Komatsu et al. (2019)	19
4	Base de Dados e Metodologia	20
4.1	Conceitos Centrais na Pesquisa de Orçamentos Familiares	20
4.2	Análise Descritiva dos Dados.....	23
4.3	Modelos Econométricos.....	38
5	Resultados	42
5.1	Modelos de Fluxos Líquidos Acumulados de Poupança	42
5.1.1	Logit de Cobertura de Poupança Financeira Positiva (S1) e Demais (S's)	43
5.1.2	Equação de Nível das Poupanças Líquidas Acumuladas Per Capita (S's)	44
5.1.3	Equação de Nível das Poupanças Líquidas Acumuladas Familiares e Individuais (S's) ...	45
5.1.4	Equação de Regressão Quantílica das Poupanças Líquidas Acumuladas (S's) Per Capita	45
5.2	Modelos de Fluxos de Poupança Bruta (Entradas e Saídas)	50
5.2.1	Logit de Cobertura de Depósitos Financeiros Brutos Positivos (s1A+)	51
5.2.2	Equação de Nível de Depósitos Financeiros Brutos (s1A ⁺)	52
5.2.3	Equação de Nível de Pagamento Bruto de Passivos Financeiros (s1B ⁺).....	53
5.2.4	Equação de Nível de Contração Bruta de Passivos Financeiros (s1B ⁻)	53
5.2.5	Equação de Nível de Resgate de Ativos Financeiros (s1A ⁻)	54
5.2.6	Efeito dos Programas de Transferência de Renda Sobre a Suavização de Consumo	55
5.2.7	Equação de Nível de Poupança Bruta via Ativos/Passivos Financeiros e Ativos Reais (Entradas)	55
5.2.8	Equação de Nível de Poupança Bruta via Ativos/Passivos Financeiros e Ativos Reais (Saídas).....	57
5.2.9	Equação de Regressão Quantílica de Fluxos de Poupança Bruta (Entradas e Saídas).....	59
5.3	Pareamento Beneficiários vs não Beneficiário do Bolsa Família	62
6	Comparando os Resultados dos Programas.....	63
7	Poupança dos Empreendedores Beneficiários do Bolsa Família	67
8	Conclusão	80

1 Introdução

A pessoa pobre despoupa ou se endivida numa necessidade? Vende duráveis ou mesmo a casa própria? Compra automóveis na expansão? Como os programas de transferência de renda interagem com estas decisões? Este artigo descreve os detalhes do comportamento financeiro das famílias e dos indivíduos a partir da última Pesquisa de Orçamentos Familiares (2017-18). Estudamos as partes do comportamento financeiro para entender todo o processo de poupança e de suavização dos padrões de vida ao longo do tempo. Realizamos a avaliação da poupança líquida e de entrada e saída de recursos de poupança real e financeira das famílias brasileiras, abrindo por tipo de ativo e ao longo da distribuição destes fluxos. Medimos a acumulação destas modalidades que vão desde instrumentos financeiros a ativos reais como imóveis, veículos e duráveis. Mensuramos o papel de variáveis econômicas, sócio-demográficas e espaciais. Conferimos especial ênfase ao papel de programas como de aposentadorias e pensões do INSS, o Benefício de Prestação Continuada (BPC) e em especial o Bolsa Família (PBF). A pergunta chave é qual a margem extensiva e intensiva de diferentes comportamentos financeiros dos beneficiários e não beneficiários de diferentes programas de transferência de renda. O objetivo final do diagnóstico empírico é subsidiar com informações a oferta de serviços financeiros destinada a população de baixa renda usando como plataforma programas de transferência de renda oficiais.

A análise tem como ponto de partida a avaliação de fluxos líquidos de ativos financeiros, imóveis, veículos e bens duráveis encontrada na literatura brasileira (Silveira e Moreira (2014, 2015 e 2017) e Komatsu et al. (2019)) realizadas sobre versões anteriores da POF. Ao invés de restringir a análise aos valores de acumulação sequencial das categorias líquidas de ativos como financeiros, imóveis, veículos e duráveis abrimos os fluxos de cada tipo de ativo separadamente. Dada nossa preocupação com suavização de consumo como gerador de bem estar, modelamos separadamente também entradas e saídas brutas de recursos de cada categoria dos instrumentos financeiros. Além disso, adicionamos novas categorias tais como as ligadas a passivos financeiros. A redução de dívida financeira por meio do repagamento de empréstimos constitui ato de poupança tanto quanto o depósito num ativo financeiro, como a caderneta de poupança por exemplo. Conferimos especial ênfase aos fluxos de ativos financeiros e de

A presente dissertação estende estudo conjunto homônimo (Neri e Vasconcelos, 2020) apresentado ao Ministério da Cidadania sob os auspícios do Banco Mundial que integra projeto destinado a melhoria de mecanismos de proteção financeira aos mais pobres.

passivos financeiros que são mais úteis aos nossos objetivos de subsidiar o desenho de instrumentos financeiros na base da distribuição de renda. A compreensão dos movimentos de ativos reais ajuda a entender o papel dos fluxos financeiros e a nos aproximar das efetivas poupanças e suavização dos padrões de vida dos indivíduos e das famílias. Poupança no sentido de prover recursos para o futuro e o detalhamento dos fluxos financeiros per se nos permite captar o uso de mecanismos disponíveis no mercado na efetiva otimização temporal dos indivíduos e das famílias ao longo do tempo.

Uma outra contribuição da pesquisa é trabalhar os fluxos de poupança financeira e reais não apenas em bases familiares per capita como na literatura citada, mas também em termos individuais. Isto permite tratar da discussão sobre qual o nível de análise per capita ou individual é mais relevante para os binômios comportamento financeiro e bem estar social. Similarmente, nos modelos empíricos estimados para explicar decisões tomadas nestes diversos níveis usamos dados de renda tanto individual como per capita, de forma que altruísmo na família e unidades de decisão financeiras são aspectos contemplados aqui.

Dividimos a análise em dois estágios introduzindo uma etapa inicial na qual estudamos através de modelos discretos a cobertura de comportamentos financeiros específicos e em um segundo estágio estudamos a sua intensidade na média e a sua evolução ao longo da distribuição por intermédio de regressões quantílicas. Aplicamos esses dois passos para analisar a demanda de fluxos de poupança acumulados entre os vários instrumentos de forma mais próxima com os trabalhos brasileiros pregressos mas adicionando mudanças das dívidas financeiras. Apenas no fim desagregamos as entradas e saídas dos diversos tipos de recursos. Além disso, como uma forma de garantir robustez aos resultados do Bolsa Família e corrigir problemas de viés de seleção e de causalidade, usamos pareamento com beneficiários e não beneficiários do PBF.

Como principais resultados, encontramos que os três programas de transferência de renda afetam de forma heterogênea a poupança das famílias e o processo de transferência intertemporal de recursos: acesso ao PBF mostrou estar associado a menores poupanças agregadas financeiras e reais e a menor uso de instrumentos financeiros para suavização de consumo; acesso ao BPC mostrou estar associado a menores categorias de poupanças agregadas que consideram ativos reais e a pouco uso de instrumentos financeiros per se para suavização de consumo; e, por fim, acesso a renda de aposentadoria e pensão do INSS mostrou estar associado a maiores poupanças em todas as categorias de poupanças agregadas e ao uso de ao menos os empréstimos para suavização de consumo. Além disso, encontramos efeito positivo sobre a propensão a ter poupança agregada positiva para os aposentados e pensionistas sobre todas as

categorias e para quase todas as categorias para os beneficiários do BPC. Já para os beneficiários do PBF há uma inversão de sinais: de negativo para as poupanças agregadas financeiras e a poupança agregada que considera imóveis e poupança financeira para positivo para a poupança que considera todas as categorias e adiciona os bens duráveis. Encontramos também considerável variação dos resultados ao longo das distribuições condicionais de poupança e entre as três óticas de agregação (individual, familiar e per capita). Além disso, os resultados do pareamento entre beneficiários e não beneficiários do PBF corroboraram os efeitos negativos encontrados nas regressões o que nos permitiu uma interpretação causal do efeito do PBF.

Além disso ao explorar o processo de suavização de consumo dos empreendedores, encontramos que os empregadores poupam mais em poupança financeira e fazem maior uso de instrumentos financeiros (ativos financeiros e crédito) para suavização de consumo do que não empregadores. Esse resultado se mantém quando analisamos empreendedores que são beneficiários do PBF, com exceção do maior uso de ativos financeiros. Encontramos também evidências de *risk sharing* entre os empreendedores que são beneficiários do programa e de alívio na restrição de liquidez dos mesmos devido ao programa.

O trabalho está dividido em seis seções centrais fora a introdução e a conclusão. Na seção 2 fazemos uma breve revisão das principais teorias clássicas de poupança aí incluindo os modelos do ciclo de vida e da renda permanente, suas variantes que incluem poupança precaucional, restrições de crédito, bens duráveis e indivisíveis e as relações com decisão empresarial. A seção três revisa a literatura brasileira sobre fluxos de poupança baseada na Pesquisa de Orçamentos Familiares (POF). A seção quatro expõe a base de dados, a metodologia de cálculo das poupanças, faz uma análise descritiva dos dados e expõe os modelos econométricos a serem estimados. A seção cinco expõe os resultados da estratégia empírica aplicados à análise de acumulação sequencial das poupanças líquidas e aos fluxos brutos de entrada e saída de diferentes tipos de ativos com ênfase em ativos e passivos financeiros olhando para o portfólio de ativos em diferentes níveis de agregação. Na seção seis exploramos e propomos possíveis justificativas para os resultados dos três programas. Na seção sete, fazemos uma discussão sobre a poupança dos empreendedores beneficiários do Bolsa Família. As principais conclusões são deixadas para a oitava e última seção.

2 Revisão de Literatura Internacional

Nessa seção fazemos uma revisão não exaustiva das principais teorias e evidências empíricas à cerca do comportamento poupador e suavizador de consumo das famílias de forma a direcionar os modelos empíricos estimados.

2.1 Teoria do Ciclo de Vida

No início dos anos 1950, Franco Modigliani e seu aluno Richard Brumberg desenvolveram uma teoria de consumo com base na ideia de que as pessoas fazem escolhas sobre o quanto desejam consumir em cada idade, limitadas apenas pelos recursos disponíveis ao longo de suas vidas. Modigliani e Brumberg notaram que um dos motivos mais importantes que levam as pessoas a poupar era a necessidade de sustentar o padrão de consumo na aposentadoria. A versão mais simples da teoria exposta por Modigliani (1986) supõe mercados de crédito perfeitos, consumo constante ao longo da vida, não existência de incerteza, taxa de juros nula, e a única mudança na renda que ocorre é quando o consumidor se aposenta (período em que para de receber renda). Nessa versão, a teoria prevê que as pessoas em idade ativa irão poupar para quando chegarem na velhice, e, não puderem ou não quiserem trabalhar, terão recursos para manter seu padrão de consumo. Porém, o modelo do ciclo de vida é, no geral, contestado a partir de evidências microeconômicas, devido ao período de ascensão do jovem no mercado de trabalho e a imperfeições no mercado de crédito que impedem que os indivíduos possam realizar a suavização de consumo, como apontam Browning e Lusardi (1996) e Deaton (2005).

2.2 Juventude, Empréstimos e Ciclo de Vida

A possibilidade adicional seria incorporar, na versão simples do modelo da Nobel Lecture de Modigliani (1986) a ascensão trabalhista dos jovens que é empiricamente tão visível quanto a diminuição de renda de trabalho na velhice. Nessa versão ampliada, o endividamento dos mais jovens seria um outro mecanismo de suavização do consumo e do bem-estar ao longo do ciclo da vida. O que ocorre é que, nas etapas iniciais desse ciclo, os indivíduos estão entrando no mercado de trabalho, mas o desemprego é alto e a renda dos ocupados geralmente é baixa. Se eles acreditam que irão passar por uma ascensão profissional e terão sua renda aumentada, tentarão utilizar os recursos futuros por meio de endividamento, suavizando o seu padrão de consumo. Logo, em um primeiro momento, até os jovens ascenderem ao mercado de trabalho

contraem dívidas (isto é, despoupam) e quando começam a ascender profissionalmente começam a poupar para quitar suas dívidas e para a aposentadoria. A questão que se coloca é em que medida as restrições de crédito são presentes e seus impactos no comportamento financeiro observado na prática.

Diversos autores têm investigado empiricamente os efeitos das transferências de aposentadorias e pensões públicas sobre a poupança como uma forma de testar a validade da Teoria do Ciclo de Vida ao redor do mundo com resultados e magnitudes variando entre eles. Como forma de teste da Teoria do Ciclo da Vida, grande parte dos autores checam o efeito da “riqueza previdenciária” sobre a poupança/riqueza. A ideia é que um aumento na renda esperada de aposentadoria geraria menos incentivos para as pessoas pouparem para a aposentadoria. Feldstein (1974) foi um dos pioneiros a estudar empiricamente a relação entre a “riqueza previdenciária”² e poupança a partir de dados de séries temporais de agregados das contas nacionais da economia americana. Como resultados, encontra que a riqueza previdenciária afeta negativamente a poupança privada agregada. Já King e Dicks-Mireaux (1982) a partir de microdados canadenses do Statistics Canada investigam a relação entre o estoque de riqueza previdenciária e a razão entre patrimônio líquido e a renda permanente das famílias. Como resultado, encontram que um aumento na riqueza da previdência diminui a razão entre patrimônio líquido e renda permanente das famílias. Gustman e Steinmeier (1999), por outro lado, chegam a diferentes conclusões usando dados do Health and Retirement Study (HRS): como resultados, encontram efeitos pequenos e estatisticamente não significantes da riqueza de pensão sobre a riqueza total e sobre a riqueza líquida da riqueza de pensão e sinais desse efeito variando ao longo da distribuição de riqueza.

2.3 Hipótese da Renda Permanente

A Hipótese da Renda Permanente (HRP) de Milton Friedman (1957), de forma mais geral que a teoria do Ciclo da Vida explica a trajetória do consumo das famílias ao longo do tempo como resultado de uma alocação intertemporal de recursos determinada pela preferência entre consumo presente e consumo futuro. Os indivíduos procuram a partir de uma expectativa futura sobre rendimentos e preços, alocar otimamente seus recursos, de forma a suavizar seu consumo ao longo do tempo. Este comportamento também depende do acesso irrestrito ao

² Os autores definem “riqueza previdenciária” como o valor presente das rendas da previdência social a qual o indivíduo tem direito.

mercado de crédito. Nesse contexto, a poupança é consumo futuro: um nível positivo de poupança é motivado pelo fato de que os consumidores esperam racionalmente um declínio futuro em seu padrão de renda. Se o consumo seguir o comportamento assumido na teoria da renda permanente, a poupança deve aumentar quando a renda corrente é alta em relação à renda permanente (ou seja, quando a renda transitória é alta), e deve diminuir quando a renda corrente é inferior à renda permanente. Entretanto, vários estudos concluem que a teoria da renda permanente falha em explicar a dinâmica do consumo devido ao excesso de sensibilidade do consumo a mudanças esperadas da renda (Flavin (1981)) e devido ao excesso de suavidade do consumo frente a choques inesperados (Deaton (1987)).

2.4 Restrição de Liquidez

Indivíduos restritos por liquidez são aqueles cujo desejo de consumo está além dos seus recursos disponíveis líquidos (isto é, renda e ativos líquidos). Indivíduos que sofrem restrição de crédito não conseguem amortecer choques adversos e temporários na renda corrente por meio de empréstimos que seriam pagos no futuro. Portanto, segundo Carroll e Summers (1989), uma implicação do comportamento sob restrições de crédito é que o consumo acompanha paralelamente a trajetória da renda corrente ao longo do ciclo da vida, mesmo que a renda corrente flutue bruscamente à medida que o tempo passa. Outra implicação do comportamento sob restrição de liquidez apontado pelos autores é que indivíduos restritos por liquidez possuem poucos ativos líquidos em seu portfólio.

Em geral, nos testes empíricos a restrição por liquidez é avaliada pelo montante de ativos que os indivíduos dispõem. Como Zeldes (1989) aponta, as famílias com riqueza líquida podem despoupar para suavizar consumo quando a renda está temporariamente baixa, mesmo que sofram restrição de liquidez. Portanto, se a HRP falhar devido a restrição de liquidez, as famílias ricas devem obedecê-la, enquanto que as famílias pobres não. Segundo Runkle (1991) pessoas com poucos ativos líquidos teriam dificuldades em tomar empréstimos e, portanto, estariam restritas por liquidez.

2.5 Teoria da Poupança Precaucional

Diversos estudos empíricos têm achado evidência, a partir do uso de microdados, da existência de poupança precaucional tais como: Carrol (1994), Lusardi (1997), Carrol e Samwick (1998), Deidda (2013), entre outros. A poupança precaucional é um fenômeno relacionado à

incerteza sobre a renda futura e, portanto, sobre as possibilidades de consumo futuro, desde que a utilidade marginal do consumo seja convexa ($u'''(\cdot) > 0$). Combinando as propriedades de não saciação ($u'(\cdot) > 0$) e aversão ao risco ($u''(\cdot) < 0$), ou seja, a utilidade é crescente e côncava, com a convexidade da utilidade marginal ($u'''(\cdot) > 0$), então a poupança está aumentando na incerteza de renda, o que significa que há uma poupança precaucional positiva. Isso acontece, pois, um aumento na incerteza sobre a renda futura reduzirá o consumo atual, modificando a inclinação do padrão de consumo no tempo o que gera um aumento na poupança. Intuitivamente, a ideia é que quando as condições sobre a forma funcional da poupança são satisfeitas, em períodos em que choques negativos de renda ou emprego acontecem e o consumo está em um nível baixo, a perda de utilidade é muito maior do que em períodos melhores o que faz com que os indivíduos abram mão de altos níveis de consumo quando possível a fim de se preparar contra possíveis choques negativos. Portanto, o tipo de curvatura da função utilidade e prudência inerente às preferências é relevante para entender o impacto do risco de renda futura nas decisões de poupança corrente.

2.6 Poupança Amortecedora de Choques (*Buffer Stock Savings*)

Segundo Deaton (1991) quando os consumidores são relativamente impacientes, e quando a renda do trabalho é distribuída de forma identicamente independente ao longo do tempo, os ativos atuam como um “*buffer stock*” para proteger o consumo contra um choque de renda negativo. Logo, restrição por liquidez pode induzir a uma maior acumulação de ativos, de forma contrária a preconizada pelos testes empíricos. Carroll (1997) argumenta que os indivíduos possuem uma meta de razão riqueza-renda permanente que guia sua decisão de poupança: caso essa razão esteja abaixo dessa meta, o medo (prudência) dominará a impaciência e o consumidor tentará poupar, enquanto que se essa razão estiver acima da meta, a impaciência será mais forte do que o medo e os indivíduos planejarão despoupar.

2.7 Bens Duráveis e Indivisíveis

Assim como acontece com o consumo de bens não duráveis, a evidência empírica mostra que o comportamento do gasto com bens duráveis no ciclo da vida conflita com as predições do modelo de renda permanente, isto é, que o consumo deveria responder pouco a choques transitórios de renda. Entretanto, há evidências empíricas de que as despesas com bens duráveis reagem mais a mudanças inesperadas de renda do que despesas em bens não duráveis (ver por

exemplo Browning and Crossley (2009), Johnson, McClelland e Parker (2011) e Aaronson, Agarwal e French (2011)) o que pode ser explicado pela existência de restrições de crédito para o financiamento destes bens. Fernandez-Villaverde e Krueger (2002), por outro lado, usando pesquisas de orçamentos familiares americanas, concluem que o gasto com bens duráveis e não duráveis das famílias norte-americanas segue uma trajetória em forma de U invertido ao longo do ciclo da vida o que também contraria a HRP e a Teoria do Ciclo de Vida. Além disso, mostram que a riqueza dos jovens é composta majoritariamente de bens duráveis, com pequena presença de ativos financeiros líquidos.

Poupar para aquisição de bens é resultado da interação de dois fatores: indivisibilidade dos bens e imperfeições no mercado de crédito. Os indivíduos que apresentam restrição de crédito, veem-se obrigados a acumular recursos por conta própria, durante alguns períodos, até que possam obter o bem indivisível. Alguns bens duráveis podem ser usados como instrumento de poupança precaucionária. Isto vale tanto para itens de valor unitário elevado (tais como imóveis e veículos, no caso das famílias de alta renda), como também para itens de baixo valor unitário, tais como móveis e eletrodomésticos, no caso das famílias de baixa renda. Mas a eficácia de um bem durável como poupança precaucional depende tanto do mesmo possuir liquidez suficiente quanto da aceitabilidade como colateral para garantia de empréstimos. Quando isto ocorre, o bem durável é preferível como instrumento de poupança precaucionária em relação aos ativos financeiros líquidos. Isto porque oferece, além da proteção contra eventuais choques negativos na renda, um luxo de serviços de consumo cuja utilidade marginal é elevada em decorrência da restrição de crédito. Esta utilidade adicional dos bens duráveis pode reorientar as preferências das famílias em detrimento dos bens não duráveis e ativos financeiros, tendo efeitos sobre o tamanho e composição da poupança das mesmas.

Por outro lado, a restrição de crédito pode ser endógena em relação à poupança acumulada na forma de bens duráveis. Conforme aponta Runkle (1991), famílias com mais ativos podem ter mais acesso ao crédito. Esse maior acesso ao crédito pode fazer com que as mesmas se endividem contra seus imóveis por exemplo.

2.8 Herança

Indivíduos deixam herança, por no mínimo três razões: altruísmo (indivíduos poupam para suavizar o nível de consumo entre as gerações), controle (pais usam a herança para controlar os filhos) e acidente (indivíduos não sabem quando irão morrer, portanto, não conseguem elaborar um planejamento exato de seus recursos que irão necessitar até sua morte). Barro (1974),

baseando-se na hipótese de que os pais deixam heranças para seus filhos porque se preocupam com os mesmos, assume que os pais derivam utilidade não apenas de seu consumo presente, mas também do consumo futuro de seus filhos (isso é equivalente a assumir que os pais derivam utilidade do consumo de seus filhos). Kotlikoff e Summers (1981) observaram que uma proporção substancial das poupanças americanas estava relacionada a heranças. Bernheim (1985) estuda a razão do controle colocada acima e sugere que os pais, por desejarem que os filhos deem atenção a eles, usam a ameaça de cortar a herança para induzir os filhos a dar-lhes atenção. Para testar esta “motivação estratégica das heranças”, o autor examina dados relativos à frequência com que os filhos visitam os pais. Como resultado, encontrou que quanto mais ricos os pais, mais assíduas as visitas dos filhos. Além disso, encontrou que só a riqueza que podia ser herdada induzia maior número de visitas, a riqueza que não podia ser herdada (tais como pensões que cessam com a morte do pensionista) não estimulam a visita dos filhos.

2.9 Empreendedorismo e Poupança

Buera (2009) aponta para uma vasta literatura que tenta identificar a relação entre fricções financeiras e entrada para o empreendedorismo (Evans e Leighton (1989); Evans e Jovanovic (1989); Holtz-Eakin, Joulfaian e Rosen (1994); Quadrini (1999); Gentry e Hubbard (2004); Hurst e Lusardi (2004), Paulson e Townsend (2004, 2010)). Um fator comum entre esses estudos é a relação positiva entre riqueza e empreendedorismo.

A maioria dos estudos empíricos tratam a relação entre riqueza e decisão ocupacional como endógena a fim de identificar uma relação causal entre as duas variáveis. Essa relação endógena acontece, pois, em um mundo em que há restrição de crédito, indivíduos que possuem menor habilidade empreendedora tendem a poupar menos (acumular menos riqueza) e têm baixa probabilidade de abrir um negócio. Portanto, não é fácil distinguir entre os efeitos da habilidade empreendedora e da restrição de crédito na decisão ocupacional.

Buera (2009) expõe um modelo dinâmico em que os indivíduos sofrem restrições de liquidez e a cada período decidem entre ser empreendedor ou trabalhador. Algumas das previsões principais do modelo são: indivíduos que eventualmente se tornam empresários têm maiores taxas de poupança do que os indivíduos que esperam permanecer trabalhadores; a probabilidade de se tornar um empresário tem um formato de U invertido (aumentando para baixos níveis de riqueza, mas diminuindo para níveis de riqueza mais elevados). A primeira previsão resume a essência do modelo: trabalhadores podem realizar poupança prévia para superar as restrições de crédito e se tornarem empresários. Entretanto, esse resultado não vale para todos

os agentes do modelo: dependendo de suas habilidades empreendedoras relativas, alguns trabalhadores optam por nunca se tornar empresários (seja porque não são produtivamente eficientes ou porque a poupança necessária para superar as restrições exige um sacrifício muito grande). Por outro lado, outros trabalhadores podem conjecturar que ao se tornar um empresário terão lucro grande o suficiente (maior do que o salário que ganharia se fosse assalariado) e, conseqüentemente, pouparão mais. A segunda previsão segue do fato de que riqueza e empreendedorismo são determinadas conjuntamente no modelo. No modelo, se um indivíduo é rico e ainda é trabalhador assalariado, então é improvável que ele tenha uma alta habilidade empreendedora.

Já Hurst et al. (2005) usando dados da economia americana do Panel Study of Income Dynamics (PSID) nas décadas de 1980 e 1990, demonstram o papel que os empreendedores desempenham na estimativa da importância da poupança precaucionária. Para tanto, fazem uso de regressões log lineares regredindo a riqueza com a variância dos choques permanente, dos choques transitórios e outras variáveis. Uma vez que os empreendedores detêm maiores quantidades de riqueza do que não empreendedores por razões não precaucionárias e enfrentam uma renda altamente volátil, os mesmos induzem uma correlação entre riqueza e risco de renda, independentemente da existência ou não de um motivo de poupança precaucional. Isso pode acarretar na superestimação da importância da poupança precaucional quando os dois grupos são agrupados. Como resultados mostram que, tanto para aqueles que são empreendedores quanto para aqueles que não são, o tamanho da poupança precaucionária é modesto e representa menos de 10% da riqueza total das famílias com menos de 50 anos (contrariando alguns artigos da literatura que sugerem que os motivos por precaução explicam até cerca da metade da riqueza total). Assim, embora exista um motivo de poupança precaucionária que afete algumas famílias, isso não dá origem a grandes quantidades de riqueza na economia, especialmente entre as famílias que enfrentam o fluxo de renda mais volátil.

3 Revisão da Literatura Empírica Brasileira

Na revisão da evidência empírica nacional será conferida especial ênfase para literatura na qual faz uso de microdados similares aos usados neste artigo.

3.1 Silveira e Moreira (2014)

Os autores, a partir da Pesquisa Orçamentária Familiar (POF) de 2008-2009, investigam as implicações da teoria do ciclo da vida/renda permanente para o comportamento das trajetórias do consumo e da taxa de poupança das famílias brasileiras no ciclo da vida. Para tanto, dividem as famílias brasileiras em faixas de educação (que é utilizada como *proxy* para a renda permanente). Como resultado, encontram a existência de um forte paralelismo entre renda e consumo correntes para todos os níveis de escolaridade. Como consequência, a taxa de poupança permanece positiva, devido ao motivo precaução, praticamente ao longo de todo o ciclo da vida, sendo mais elevada para famílias de maior escolaridade. Como explicação para o achado os autores apontam a restrição de liquidez que impede que as famílias suavizem consumo. Além disso, apontam que as famílias com nível educacional mais elevado tendem a apresentar um paralelismo entre consumo e renda corrente nos primeiros 50 anos de vida e, após essa idade, o consumo atinge um nível de saturação, com o excesso de renda sendo alocado em ativos financeiros e bens duráveis. Para níveis educacionais mais baixos, o paralelismo permanece por mais tempo, devido a maior dependência em relação à renda corrente, em decorrência das restrições de crédito. O resultado aponta, então, que mesmo as famílias com níveis educacionais mais altos, e, portanto, com renda permanente mais elevada, apresentam restrições de crédito que as impedem de suavizar consumo ao longo do ciclo de vida. Por fim, indicam que há outras violações ao modelo do ciclo de vida no Brasil: os consumidores jovens não recorrem a empréstimos para financiar consumo e a poupança é positiva na velhice³ e positiva e crescente ao longo do ciclo de vida, devido a um sistema previdenciário generoso, às preocupações em deixar herança para as gerações futuras e à poupança precaucionária para gastos decorrentes de idade avançada (como saúde).

3.2 Silveira e Moreira (2015)

A partir de microdados das POF's de 2002-03 e de 2008-09, os autores investigam os determinantes demográficos e socioeconômicos da taxa de poupanças das famílias brasileiras. Para tanto, fazem uso de modelos lineares para checar os determinantes do nível da taxa de poupança e modelos probit para checar os determinantes da probabilidade de poupança positiva

³ Os autores apontam que a ausência de poupança negativa na velhice não pode ser vista como evidência contra a Teoria do Ciclo da Vida em si, uma vez que, no Brasil se observa crescimento contínuo da renda corrente ao longo do ciclo da vida.

das famílias. Como resultado apontam que ao contrário do modelo do ciclo de vida de Modigliani, a poupança das famílias para o caso brasileiro apresenta seu ápice na faixa etária entre 65 e 80 anos, idade na qual, segundo o modelo, os indivíduos apresentariam poupança negativa, financiando-se com a poupança acumulada ao longo da vida. Em contraste, há uma relação positiva entre a propensão a poupar e a data de nascimento dos chefes das famílias (i.e, quanto mais novo for o chefe de famílias, maior a propensão a poupar) o que é explicado pelo fato de que famílias mais idosas contaram com esquemas mais generosos de aposentadoria, preocupando-se menos com a poupança precaucionária. Além disso, encontram que acesso a serviços financeiros tem um impacto positivo na taxa de poupança, dado que a redução da restrição de crédito aproxima o consumo da renda permanente, aumentando a poupança para uma dada renda. Com relação à renda, encontram que os coeficientes da renda permanente e da renda corrente são ambos positivos, sendo o primeiro menor do que o segundo.

3.3 Silveira e Moreira (2017)

A partir de microdados das POF's de 2002-2003 e de 2008-2009, examinam a relevância da estabilidade da renda sobre o tamanho e a composição da poupança das famílias brasileiras. Para tanto, utilizam método de pareamento para estimar o efeito de três fontes de rendimentos relativamente mais estáveis do que os rendimentos recebidos por ocupações no setor privado (ocupação no setor público, aposentadoria e Bolsa Família) sobre a taxa de poupança familiar. Isto é, realizam 3 exercícios de pareamento usando como grupo de tratamento cada uma dessas últimas três ocupações. Os autores, dividem a amostra em faixas de educação do chefe da família e, usando 6 categorias de poupança líquidas (poupança financeira, em gastos com imóveis, em gastos com veículos, em gastos com bens duráveis, em gastos com saúde e em gastos com educação), estimam os efeitos das três fontes sobre a taxa poupança tanto em nível quanto sobre a probabilidade de poupança positiva e negativa. Como resultado, encontram que a ocupação no setor público diminui de forma estatisticamente significativa a taxa de poupança financeira na maior parte das faixas de escolaridade do chefe da família, incluindo as duas menores faixas de escolaridade (entretanto autores encontram efeito economicamente pequeno), sendo o gasto com saúde (capital humano) a única modalidade de poupança sobre a qual o efeito da ocupação no serviço público é positivo e significativo para a maior parte das faixas de escolaridade do chefe da família. Quanto ao resultado do efeito da aposentadoria sobre a taxa de poupança, o mesmo foi significativo apenas no caso do investimento em saúde (capital humano) das famílias com membro aposentado abaixo de 55 anos (levemente positivo).

No que tange as demais formas de poupança, o efeito não se revelou significativo. Já no caso do efeito da aposentadoria sobre a probabilidade de poupança positiva, o efeito é positivamente significativo para a poupança financeira e negativamente significativo para poupança em compra líquida de veículos. Por último, encontram efeito significativamente positivo sobre as despesas com educação, bens duráveis e alimento do Bolsa Família sobre o orçamento familiar (como proporção da renda). No entanto, este efeito não é economicamente relevante. O efeito sobre a despesa com bens imóveis foi significativo apenas para um estimador, o que não permitiu uma conclusão definitiva. Para os outros tipos de despesas, o efeito não se revelou significativo com nenhum estimador usado. Entretanto, quando analisam o efeito do PBF sobre a probabilidade de poupança positiva, esse mesmo mostra-se positivo, estatisticamente significativo e economicamente relevante para a poupança financeira e com imóveis.

3.4 Komatsu et al. (2019)

Os autores, usando dados das POFs de 1995-1996 e 2002-2003, procuram avaliar se a implementação do Benefício de Prestação Continuada (BPC) em 1996 teve um impacto negativo sobre a poupança familiar. Uma vez que o BPC se caracteriza como uma aposentadoria não contributiva aos seus beneficiários, os autores verificam se sua introdução poderia alterar as decisões de consumo presente, reduzindo a poupança, uma vez que o benefício é responsável por aumentar a renda futura permanente das famílias potencialmente beneficiadas (previsão endossada por uma série de estudos empíricos que tentam validar a teoria da renda permanente). Para tanto, calculam a poupança por duas óticas: a primeira baseada em aplicações financeiras, gastos com imóveis, automóveis, bens duráveis e capital humano (em termos líquidos) e a segunda, baseada na diferença entre renda e despesa de cada domicílio. Como metodologia, estimam o impacto do BPC sobre várias categorias de poupança da amostra total e de diversas subamostras definidas por escolaridade e idade do chefe de domicílio usando o estimador de diferenças em diferenças. Os autores também fazem uso de modelo de tripla diferença para controlar por tendências não observáveis que poderiam estar afetando diferentemente os grupos de tratamento e controle. Como resultados encontram que o BPC não produziu o efeito conjecturado sobre nenhuma das categorias de poupança analisadas e com nenhuma das duas técnicas utilizadas. Como justificativa para o resultado, argumentam que é devido às famílias elegíveis ao benefício terem pouca margem para alterar sua poupança, pois sua renda é muito baixa frente às necessidades básicas de consumo. Além disso, a partir de análise dos

dados da POF encontram que a poupança familiar brasileira entre os décimos de renda inferiores é extremamente baixa. Sendo assim, concluem que a poupança familiar brasileira nos décimos de renda inferiores é tão baixa que a perspectiva da garantia futura de um salário mínimo mensal é incapaz de induzir a uma modificação relevante no comportamento de sua poupança. A redução da poupança é contida pela obrigação de satisfação de necessidades básicas imediatas, principalmente por meio de gastos com alimentação e saúde.

4 Base de Dados e Metodologia

4.1 Conceitos Centrais na Pesquisa de Orçamentos Familiares

No presente trabalho, analisamos os principais determinantes das poupanças das famílias brasileiras, com ênfase nos beneficiários do Programa Bolsa Família (PBF), do Benefício de Prestação Continuada (BPC) e nos aposentados e pensionistas. Além disso conferimos destaque aos empreendedores. Para tanto, foi utilizado a Pesquisa Orçamentária Familiar (POF) de 2017-2018 que se trata de uma pesquisa transversal (*cross-section*) por amostragem de domicílios brasileiros que avalia as estruturas de consumo, de gastos, de rendimentos e parte da variação patrimonial das famílias (compra e venda de bens duráveis, automóveis, imóveis, joias, aplicações e resgates de aplicações financeiras, etc.). Além disso, o domicílio entrevistado é solicitado a responder perguntas de autoavaliação subjetiva sobre sua qualidade de vida. O tempo de pesquisa da POF é de 12 meses para capturar o efeito de flutuações sazonais nos orçamentos familiares. O tamanho amostral da POF 2017-2018 foi de 57.920 domicílios. As famílias podem ser entrevistadas em momentos diferentes ao longo da pesquisa, portanto o período de referência das despesas e rendimentos reportados em geral não são os mesmos. Dessa forma, é preciso compatibilizar períodos e atualizar monetariamente os valores para uma data base. No presente trabalho todos os valores monetários foram corrigidos pelo IPCA e tomando como base o mês de janeiro de 2018.

Para realizar o cálculo da poupança das famílias, limitamos nossa amostra a indivíduos cuja idade é maior ou igual a 15 anos, que responderam ao questionário e o morador estava presente para garantir maior fidedignidade das respostas o que limitou nossa amostra a um total de 9.359 indivíduos. Usamos como ponto de partida a metodologia usada por Silveira e Moreira (2014, 2015, 2017), que consiste em separar a poupança em 5 categorias de compra líquida de ativos reais ou financeiros: a primeira categoria de poupança ($S1A=s1A$) inclui o investimento líquido (considerando as aplicações menos os resgates) em caderneta de poupança, fundos de

investimento, ações, previdência privada, títulos de capitalização e outros ativos (s1A); a segunda categoria de poupança (S2) é definida como a soma de S1A com a compra líquida de bens imóveis, isto é, a aquisição de imóveis e terrenos à vista ou a prazo, descontadas as vendas (s2); a terceira categoria de poupança (S3) é a soma de S2 com a compra líquida de automóveis (s3); a quarta categoria de poupança (S4) é definida como a soma de S3 com a compra líquida de bens duráveis⁴ (s4); e, por último, a quinta categoria de poupança (S5) é definida como a soma de S4 com gastos com capital humano (saúde e educação) (s5).

Esquema 1- Categorias Metodologia Silveira e Moreira (2014, 2015, 2017)

Categoria	Classificação
S1A	s1A
S2	S1A+s2
S3	S2+s3
S4	S3+s4
S5	S4+s5

Dada nossa preocupação com suavização de consumo como gerador de bem estar e não apenas a taxa de poupança em si ampliamos o escopo da análise descritiva. Tomando como ponto de partida o método sugerido por Silveira e Moreira (2014, 2015, 2017), endereçamos a análise aos valores de acumulação sequencial das categorias líquida de ativos (isto é, os valores dos agregados S1A, S2, S3, S4 e S5) como é feita pelos autores, vide Esquema 1, olhamos para os fluxos de entrada e saída de cada tipo de ativo separadamente (isto é, s1A, s2, s3, s4 e s5). Modelamos separadamente entradas brutas de recursos e saídas brutas de recursos de cada categoria de instrumentos financeiros.

Além disso, adicionamos novas categorias tais como as ligadas a passivos financeiros. A redução de dívida financeira por meio do repagamento de empréstimos deve ser vista como poupança tanto quanto o depósito num ativo financeiro. Este novo elemento (s1B) é composto pelos empréstimos a terceiros (e os juros relacionado a empréstimo) mais redutores de passivos (tais como: pagamento de juros de cartão de crédito, de cheque especial, de empréstimo/créditos, de taxas e tarifas bancárias, etc.) menos passivos financeiros (tais como: empréstimo tomado/recebido, crédito-educativo, etc). Conferimos especial ênfase aos fluxos de ativos financeiros (s1A) e de passivos financeiros (s1B) e ao agregado deles S1 (o qual chamaremos de

⁴ Para definir bens duráveis, foi utilizado o registro de inventário de bens duráveis.

poupança líquida financeira ou poupança financeira). Estes elementos são mais úteis aos nossos objetivos de subsidiar o desenho de instrumentos financeiros para a base da distribuição de renda⁵. A compreensão conjunta dos movimentos de ativos reais ajuda a entender o comportamento dos fluxos de poupança no sentido de prover recursos para o futuro. Ao passo que o detalhamento dos fluxos financeiros per se nos permite captar o uso de mecanismos disponíveis no mercado na efetiva suavização dos padrões de vida dos indivíduos e das famílias ao longo do tempo.

Uma outra contribuição do estudo é trabalhar os fluxos de poupança financeira ou real não apenas em bases familiares per capita como na literatura citada, mas também em termos familiares e individuais. Mais especificamente, não usamos apenas como nível de observação a unidade de consumo como na literatura citada, mas assim como os indivíduos de cada família, mensurando o efeito das características de cada indivíduo e de sua família sobre a poupança familiar, familiar per capita e individual. Familiar total é a forma como o IBGE tem apresentado as tabulações públicas da POF que é sempre referência relevante. O nível de análise individual e o familiar per capita é relevante para o binômio comportamento financeiro e bem estar social. Similarmente, nos modelos empíricos estimados para explicar decisões tomadas nestes diversos níveis usamos dados de renda tanto individual (sob a forma de polinômio) como per capita (na forma discreta de classe econômica das famílias), de forma que altruísmo na família e unidades de decisão financeiras são pontos chaves aqui.

Dividimos a análise em dois estágios introduzindo uma etapa inicial na qual estudamos os determinantes dos fluxos serem positivos, de um lado, e nulos ou negativos, de outro⁶. Em um segundo estágio estudamos os determinantes dos valores dos fluxos de depósitos brutos e das retiradas brutas pertencentes a categoria desagregada separadamente.

Aplicamos inicialmente estes dois passos para analisar a demanda de fluxos de poupança acumulados entre os vários instrumentos de forma mais próxima com os trabalhos brasileiros pregressos. Em um segundo momento estudamos os determinantes dos depósitos brutos e das retiradas brutas pertencentes a categoria desagregada separadamente. O Esquema 2 apresenta em **negrito** as variáveis dependentes que serão objeto da bateria de regressões.

⁵ Além disso adicionamos a parte o detalhamento das transferências entre famílias através de herança, transferências patrimoniais, doações e mesadas em termos líquidos (s1C). Este termo busca captar a parte de seguro social pelas vias da solidariedade entre famílias e indivíduos que se apresenta proeminente no caso brasileiro.

⁶ Não abordamos investimentos privados em capital humano (s5 na literatura citada). A POF permite a imputação de despesas de educação e saúde públicas que merecem análise a parte, dada a sua centralidade nos programas sociais, tipo Bolsa Família.

Esquema 2- Categorias Metodologia de Detalhamento Aplicada

Categoria	Entrada Poupança	Saída Poupança	Fluxos Líquidos	Fluxos Acumulados
Ativos Financeiros	$s1A^+$	$s1A^-$	$s1A = s1A^+ - s1A^-$	$S1A = s1A$
Dívidas Financeiras	$s1B^+$	$s1B^-$	$s1B = s1B^+ - s1B^-$	$S1 = s1A + s1B$
Imóveis	$s2^+$	$s2^-$	$s2 = s2^+ - s2^-$	$S2 = S1+s2$
Veículos	$s3^+$	$s3^-$	$s3 = s3^+ - s3^-$	$S3= S2+s3$
Bens Duráveis	$s4^+$	$s4^-$	$s4 = s4^+ - s4^-$	$S4= S3+s4$

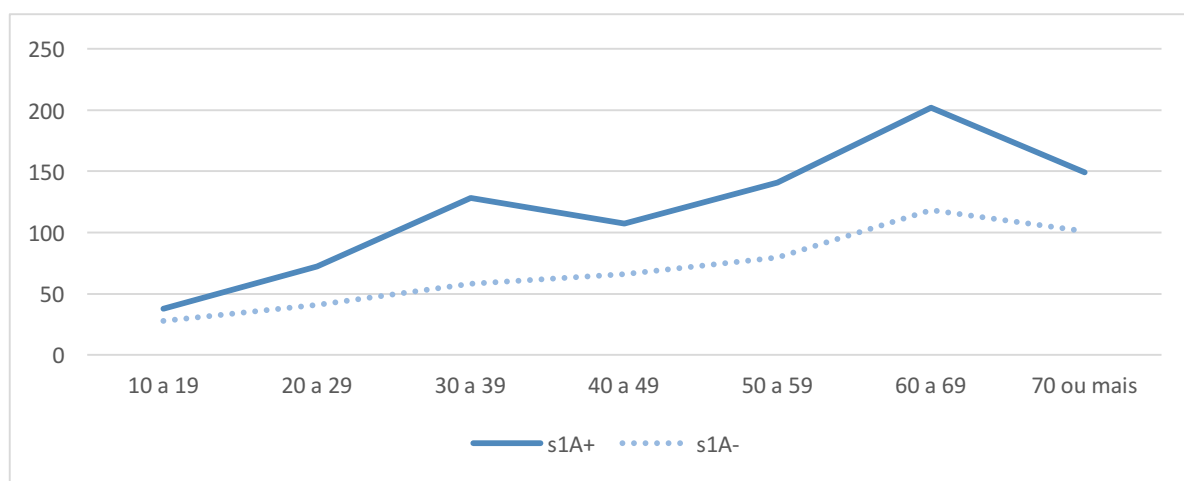
4.2 Análise Descritiva dos Dados

Antes de começar as análises das regressões será feita uma análise descritiva dos fluxos de poupança da nossa amostra de dados extraídos da POF 2017-2018, a começar pela estrutura etária, espacial e por transferências oficiais. O nosso objetivo aqui é também pedagógico introduzindo na prática os principais conceitos de poupança utilizados.

Idade - Descrevendo a trajetória da poupança ao longo do ciclo da vida a partir da relação estática num ponto no tempo é possível notar que tanto os depósitos quanto os saques de poupança em ativos financeiros aumentam conforme as pessoas ficam mais velhas assumindo seu pico entre os 60 e 69 anos e depois caindo. Entretanto, as aplicações superam as retiradas, ou seja, em média a poupança líquida financeira é positiva ao longo da vida (inclusive pelos mais velhos). Uma possível explicação para o aumento dos resgates dos ativos financeiros é o aumento dos gastos com saúde conforme as pessoas envelhecem⁷.

⁷ A análise dos dispêndios com saúde foi omitida da nota, mas é possível notar uma correlação positiva entre idade e dispêndio com saúde.

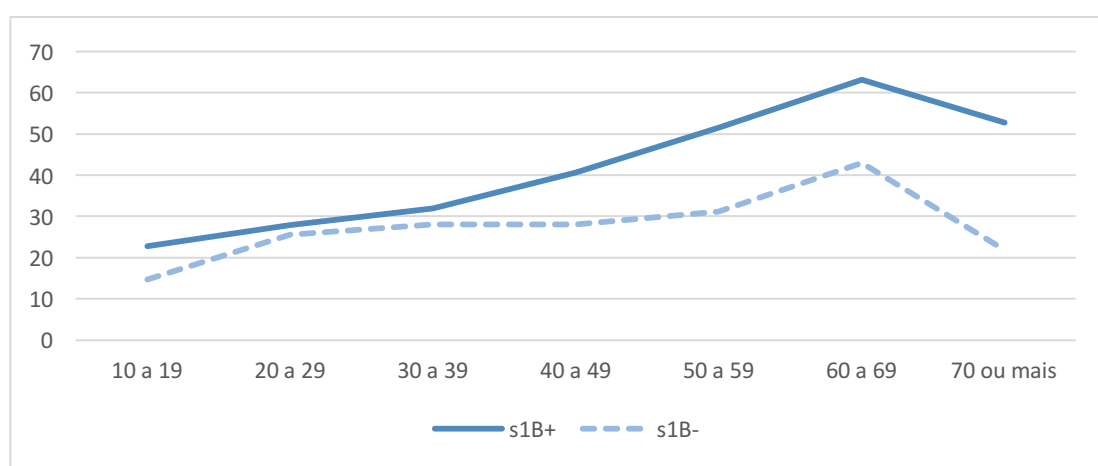
Figura 1- Entrada (+) e Saída (-) de Ativos Financeiros (s1A) Per Capita ao Longo do Ciclo de Vida- Média R\$



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Ao analisar as dívidas financeiras das famílias percebemos comportamento parecido com os da poupança em ativos financeiros, isto é, tanto repagamento de dívidas quanto contração de dívida crescentes ao longo da vida assumindo seu pico na faixa etária entre os 60 e 69 anos e depois caindo, mas ainda mantendo o formato de “boca de jacaré”.

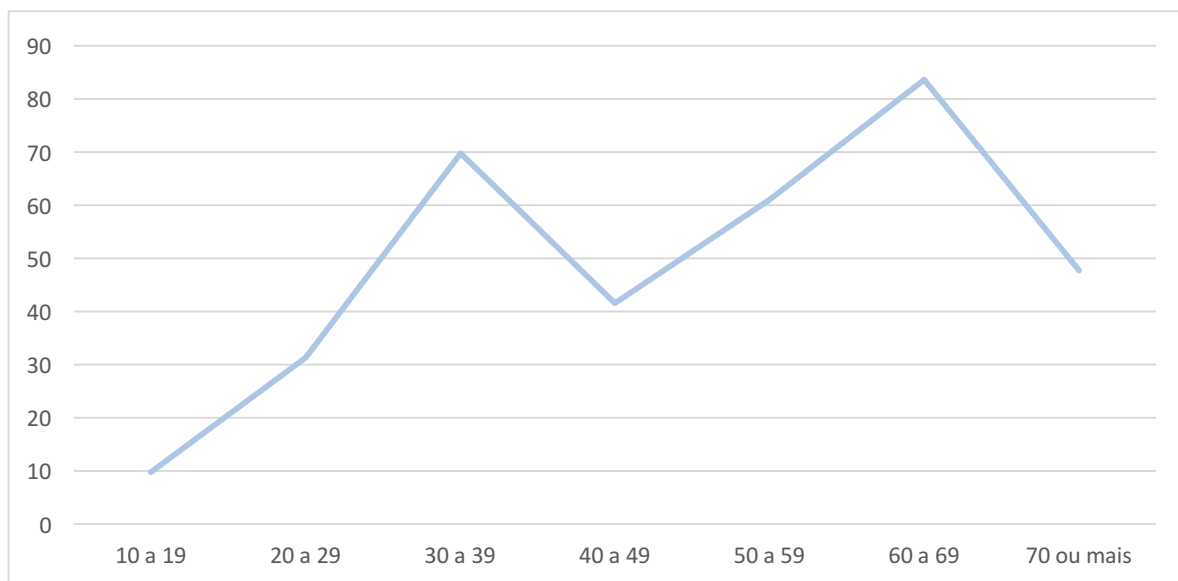
Figura 2- Entrada (+) e Saída (-) de Dívida Financeira (s1B) Per Capita ao Longo do Ciclo de Vida- Média R\$



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

O fluxo líquido de ativos financeiros s1A resultado da diferença entre **Entrada (s1A⁺)** e **Saída (s1A⁻)** de ativos financeiros está plotado na figura abaixo:

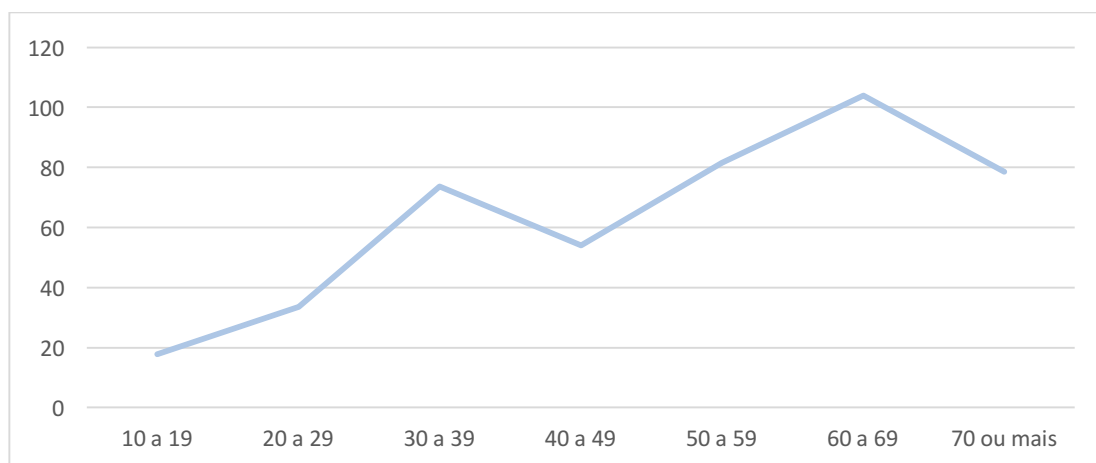
**Figura 3– Ativos Financeiros Líquidos (s1A) Per Capita ao Longo do Ciclo de Vida-
Média R\$**



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

A adição ao conceito de depósito líquido de ativos financeiros da figura acima a redução líquida de endividamento financeiro resulta no gráfico abaixo.

**Figura 4– Poupança Líquida Financeira (S1) Per Capita ao Longo do Ciclo de Vida-
Média R\$**



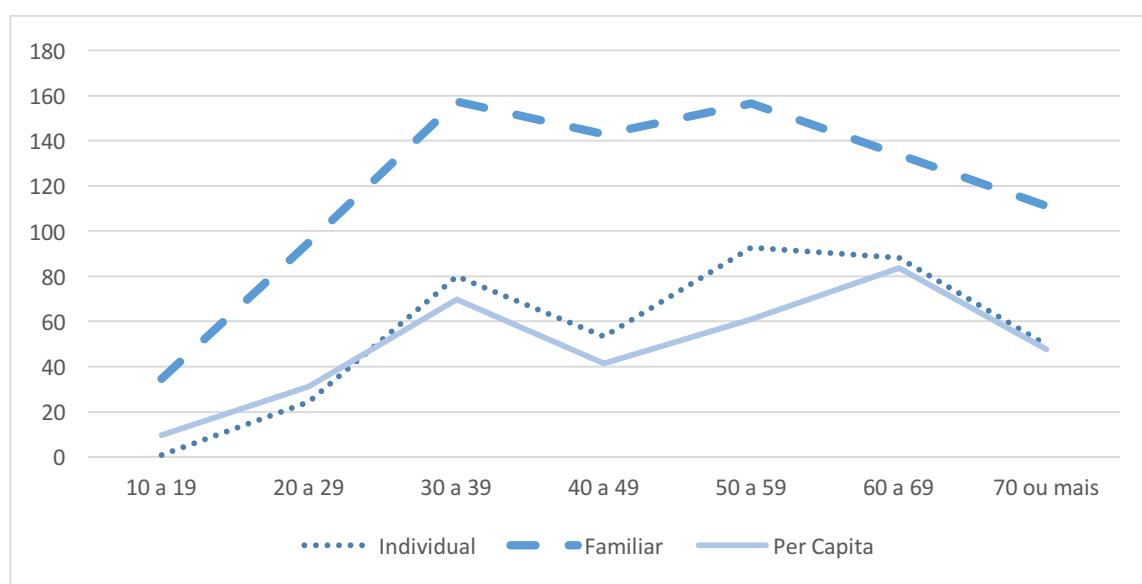
Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Os conceitos de poupança acima constituem primeiro elemento do fluxo acumulado líquido. Ambos conceitos desempenham papéis centrais na análise empírica, pelo alinhamento

com o objetivo de subsidiar o desenho de mecanismos de poupança financeira aos beneficiários do Bolsa Família. É interessante avaliar como os dois conceitos de poupança mudam frente a diferentes formas de agregação dos dados: Familiar Per capita, Individual e Familiar Total. A forma familiar per capita é a mais utilizada na literatura de bem estar social e no desenho de políticas sociais e por isso ocupará papel de destaque no trabalho. O conceito individual assume a ausência de altruísmo no bojo da família. Já o conceito familiar total compartilha a ideia de altruísmo com o conceito per capita mas assume a existência de perfeitas economias de escala no tamanho do domicílio. Este último conceito é utilizado pelo IBGE nas tabulações disponibilizadas da POF e permitem comparação mais direta aos dados secundários publicados pelo instituto.

Apresentamos abaixo os gráficos de s1A e de S1 para as três formas de agregação dos fluxos de poupança financeira. O nível e o formato das curvas individual e per capita são próximos o que sugere que para os fluxos de poupança financeira em questão podem ser intercambiados. O conceito familiar apresenta implicitamente diferenças com o conceito per capita devido ao tamanho do domicílio ser maior⁸.

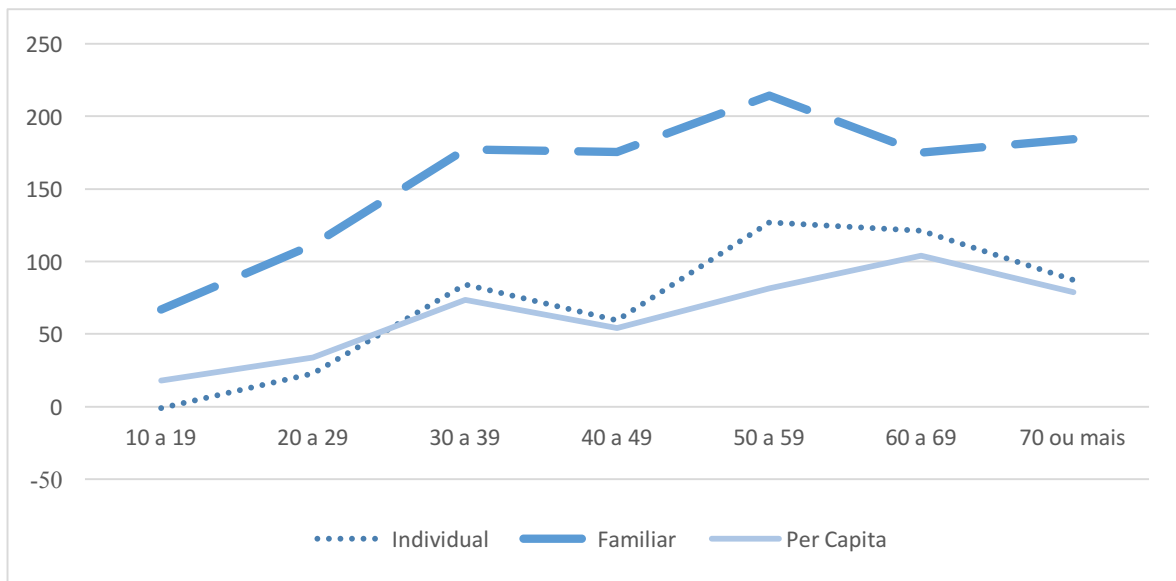
Figura 5– Ativos Financeiros Líquidos (s1A) Individuais, Familiares e Per Capita ao Longo do Ciclo de Vida- Média R\$



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

⁸ O objetivo desta última análise é testar se as decisões são feitas em conjunto dentro da família e não somente pelo chefe (pessoa de referência) como comumente tratados na literatura. O fato de haver mudanças na posição das pessoas no domicílio com variações etárias dificulta a associação com o ciclo de vida.

Figura 6– Poupança Líquida Financeira (S1) Individual, Familiar e Per Capita ao Longo do Ciclo de Vida- Média R\$

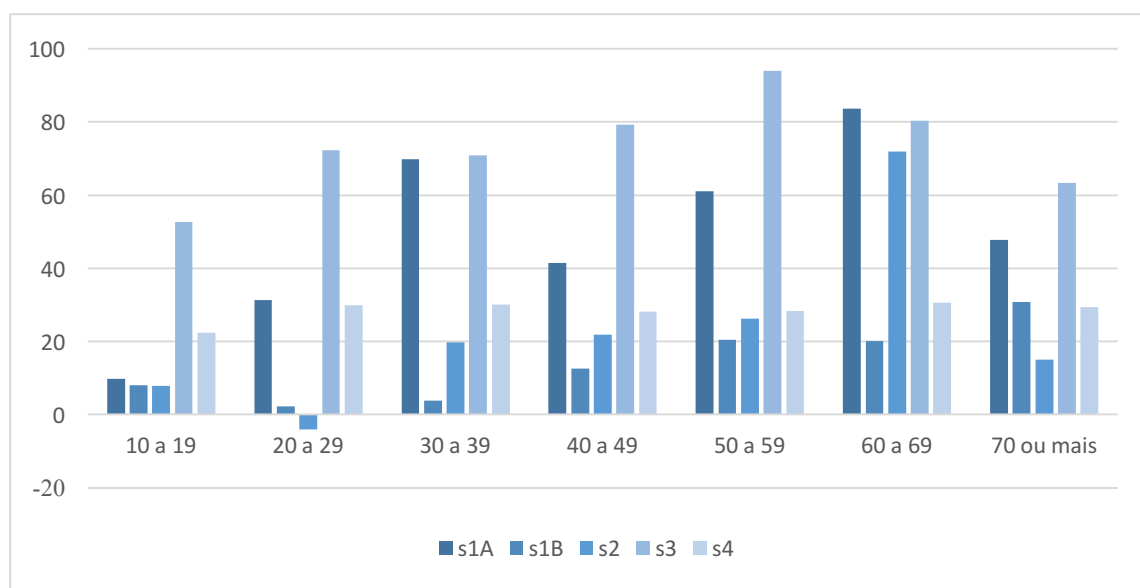


Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

De maneira geral, o conjunto de gráficos acima de poupança de ativos financeiros e endividamento representam uma evidência de que a teoria do ciclo de vida de Modigliani na sua versão mais simples não se adequa tão bem ao Brasil, uma vez que, prevê que na juventude as pessoas deveriam acumular ativos e se endividar para suavizar consumo e quando estiverem mais velhas e não puderem ou não quiseram mais trabalhar deveriam despoupar o que foi acumulado em idade ativa para não só quitar suas dívidas contraídas enquanto em idade ativa mas também para financiar seu consumo corrente, fazendo com que a trajetória da poupança por idade assumisse um formato convexo. Possíveis explicações para o distanciamento dos resultados dos gráficos da ideia central do ciclo da vida podem ser a existência de poupança precaucionária, restrições de crédito e necessidade de deixar herança para as gerações futuras que podem dificultar a suavização de consumo ao longo da vida.

A Figura 7 abaixo amplia o espectro do fluxo de poupança líquida de aumento de ativos financeiros (s1A) e redução de dívida (s1B) para outros ativos reais como imóveis (s2), veículos (s3) e duráveis (s4). A leitura da relação de poupança com idade fica mais simples na Figura 8 mais abaixo onde apresentamos o fluxo acumulado por diferentes ativos sequenciais.

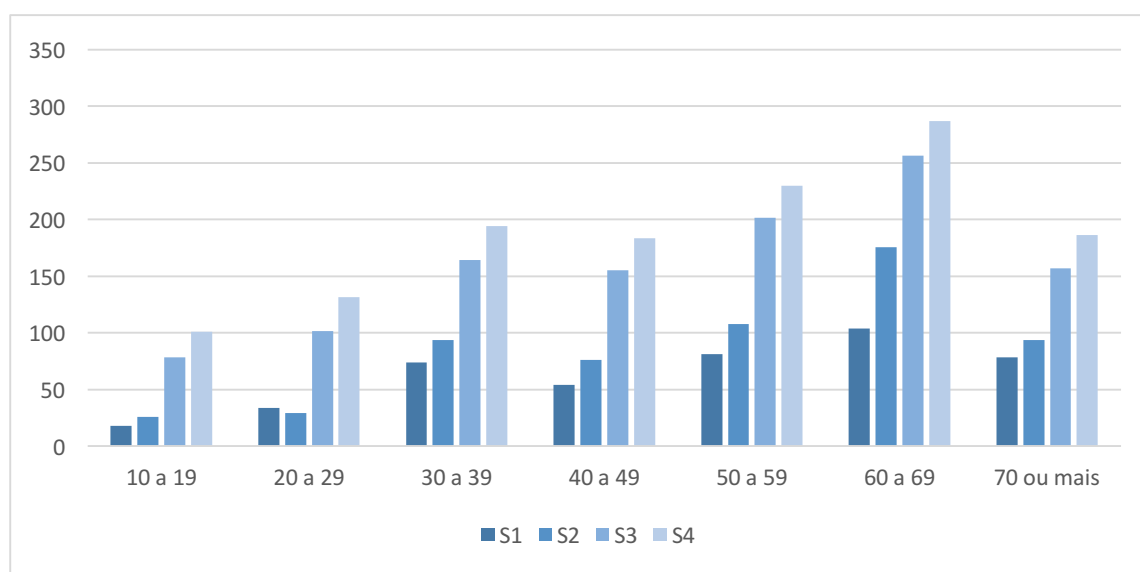
Figura 7- Composição da Poupança Líquida Per Capita ao Longo do Ciclo de Vida- Média R\$



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Podemos notar pela Figura 7 acima que a poupança líquida financeira familiar per capita dos mais jovens (faixas etárias de 10 aos 19 anos e de 20 aos 29 anos) está mais concentrada na compra líquida de automóveis e bens duráveis do que em poupança financeira. Já para pessoas mais velhas, é possível notar que a poupança financeira e a compra líquida de imóveis têm uma participação maior sobre a poupança total.

Figura 8- Composição da Poupança Líquida Acumulada (S's) Per Capita ao Longo do Ciclo de Vida- Média R\$



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Analogia com Pobreza – Traçando um paralelo entre o conceito de pobreza e a abordagem de poupança aqui tratada que tenta suavizar a pobreza ao longo do tempo. O conceito de pobreza agregada, por exemplo a proporção dos pobres, está para os fluxos acumulados líquidos de poupança assim como a análise de transições de estado de pobreza está para a análise das entradas e saídas brutas de poupança vistas acima. Senão vejamos, a taxa de pobreza agregada pode ficar estável seja com alta, seja com baixa frequência de indivíduos entrando e saindo desta situação, basta que as transições para dentro e para fora da pobreza, mais ou menos intensas, ocorram em direções contrárias equivalentes. Isto é, alta ou baixa volatilidade das rendas individuais na cauda inferior da distribuição de renda pode vir acompanhada de uma taxa de pobreza agregada estável que precisa ser qualificada pois instabilidade microeconômica importa em particular ao desenho e impacto obtido a partir de políticas de cidadania financeira. Similarmente, o fluxo de acumulação líquida de poupança pode se manter estável com altos ou baixos fluxos de depósitos e retiradas caminhando em direções opostas. No primeiro caso haveria uma alta suavização dos padrões de vida por meio de mecanismos financeiros, no segundo caso haveria um baixo movimento de suavização de padrões de vida ao longo do tempo.

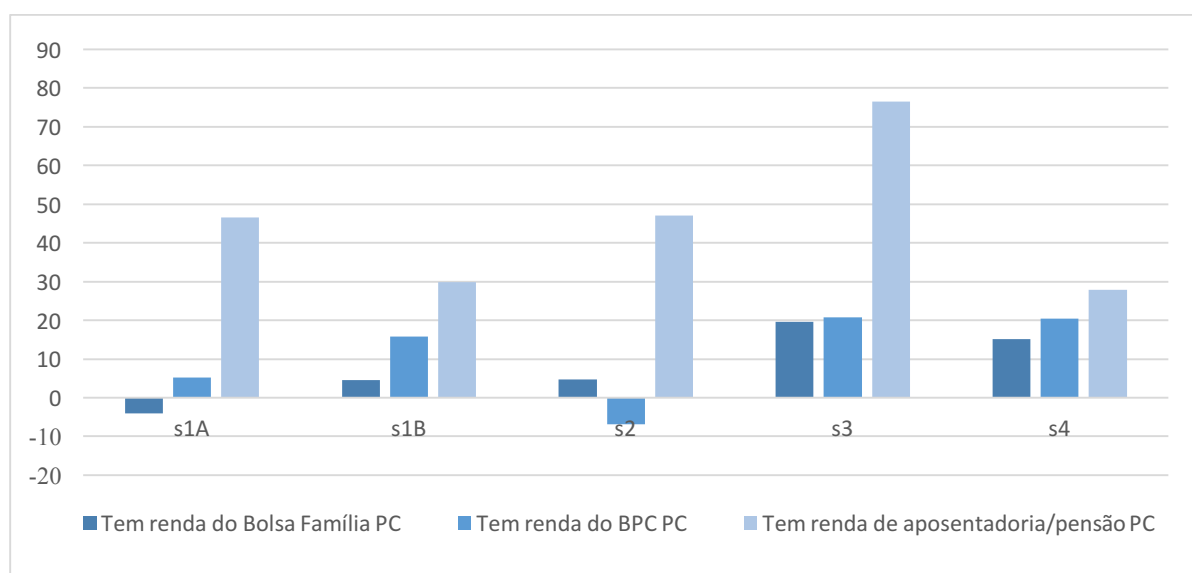
A passagem da dinâmica agregada da poupança para os movimentos a nível individual desempenha especial papel na análise de bem estar social num país como o Brasil uma vez que temos um dos maiores níveis de desigualdade de renda do planeta o que acarreta um excesso de pobreza dada a nossa renda média. O Brasil é também uma terra de instabilidade, principalmente na cauda inferior da distribuição de renda, onde a desproteção financeira também é maior. Neste contexto ações públicas que facilitem o amortecimento dos choques através de poupança, crédito ou seguro melhoram o bem estar.

Transferências Oficiais – O Anexo 1 apresenta uma breve descrição de características institucionais dos programas Bolsa Família (PBF), Benefício de Prestação Continuada (BPC) e do Regime Geral de Previdência Social (RGPS). Ao comparar as três transferências oficiais (Figura 9), percebemos que, os indivíduos cuja família possui renda de aposentadoria/pensão per capita (37,52% da população) possuem maiores poupanças de todas as categorias (tirando somente poupanças de transferências) do que os beneficiários do BPC (3,15% da população) e beneficiários do PBF (6,19% da população). Isso pode ser devido ao fato da renda disponível per capita média de suas famílias (R\$ 1867,01) ser maior do que a dos beneficiários do BPC (R\$ 808,38) e do PBF (R\$ 428,20) e devido ao fato de os benefícios das aposentadorias e pensões serem colateralizáveis, o que garante aos beneficiários maior acesso ao crédito (em

especial crédito consignado que apresenta taxas de juros mais baixas) permitindo uma maior suavização do consumo (do beneficiário e de sua família) e permitindo a compra de bens de valor unitário mais elevados tais como imóveis, automóveis e bens duráveis.

Outra observação que pode ser deduzida da Figura 9 é que tanto os beneficiários do BPC quanto os beneficiários do PBF poupam pouco em ativos financeiros (os beneficiários do PBF despoupam ativos financeiros) sendo suas poupanças majoritariamente compostas pela compra líquida de automóveis e de bens duráveis. Além disso, os beneficiários do BPC possuem maior poupança relacionada ao repagamento de dívidas do que os beneficiários do PBF. Isso pode indicar um maior acesso (ao menos por parte da família do beneficiário) ao mercado de crédito.

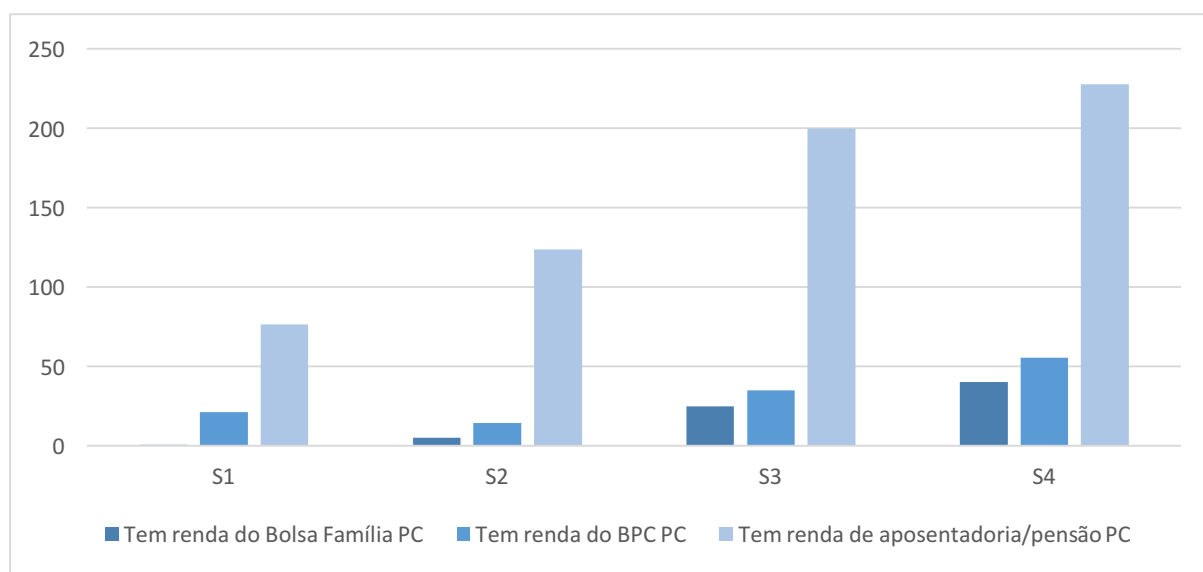
Figura 9- Composição da Poupança Líquida Per Capita- Aposentados/Pensionistas, Beneficiários do PBF e Beneficiários do BPC- Média R\$



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Os resultados do comportamento dos fluxos líquidos acumulados dos diversos ativos estão apresentados no gráfico abaixo. Perceba que a poupança financeira líquida dos beneficiários do Bolsa Família é próxima de zero e inferior aos recipientes dos demais programas. Em todos os casos o maior salto da poupança acumulada se dá quando se leva em conta a compra e venda de veículos e de bens duráveis. Os poupadores são os aposentados e pensionistas o que contraria a intuição básica da teoria do ciclo da vida.

Figura 10- Composição da Poupança Líquida Acumulada Per Capita- Aposentados/Pensionistas, Beneficiários do PBF e Beneficiários do BPC- Média R\$



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

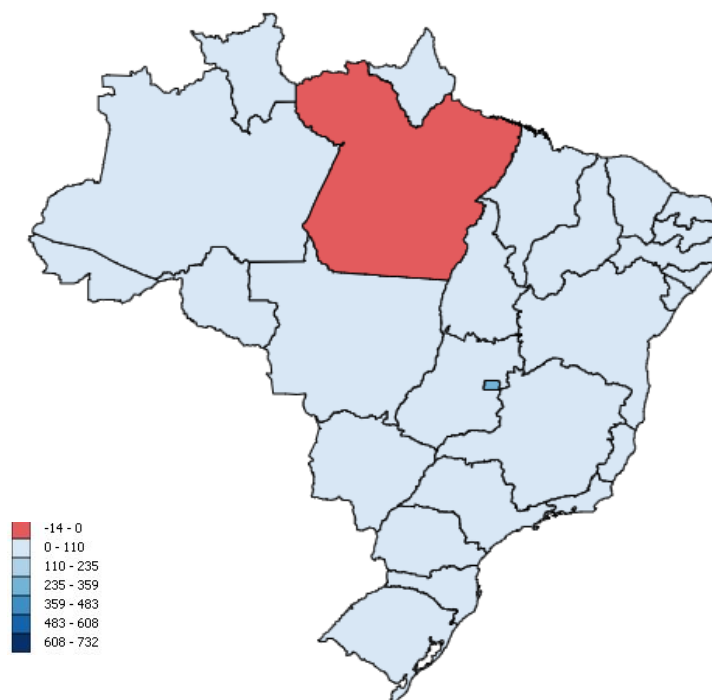
Espacial - Apresentamos abaixo mapas em bases de Unidades da Federação sobre os valores dos fluxos líquidos acumulados dos diversos tipos de poupança. Incluímos excepcionalmente ao fim a dimensão de saúde e educação de forma a permitir uma visão mais ampla da poupança privada. Embora o mais indicado seria a incorporação também de despesas públicas nestas áreas através de métodos de imputação de valores. Todos os mapas estão na mesma escala de forma a permitir a comparação cumulativa direta dos mesmos. A sequência aponta mapas na mesma cor azul com exceção de alguns estados do norte do país que apresentam valores negativos. À medida que incorporamos poupança em imóveis todas as Unidades da Federação ficam positivas. Surge alguma diferenciação em valores positivos à medida que incorporamos poupança em bens duráveis e posteriormente a acumulação em bases estritamente privadas de saúde e educação. Ao fim do processo de acumulação de fluxos de poupança de vários tipos financeiros e reais observamos níveis mais destacados no Distrito Federal, São Paulo e Paraná.

**Figura 11- Fluxos Líquidos Acumulados de Poupança (S1, S2, S3, S4, S5) Per Capita-
Média R\$**

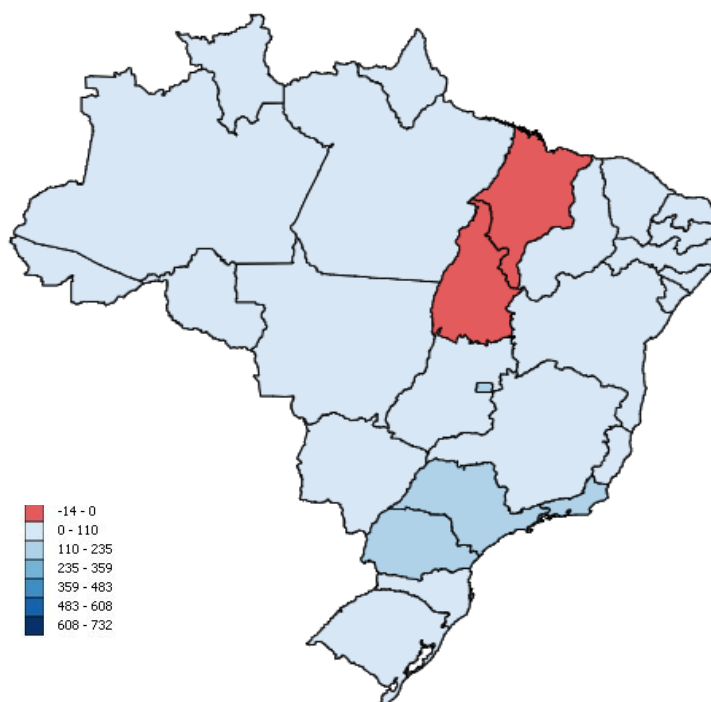
POF – Conceito Per Capita - Acima de 15 anos - 2017/2018

<https://cps.fgv.br/s1-s2-s3-s4-s5>

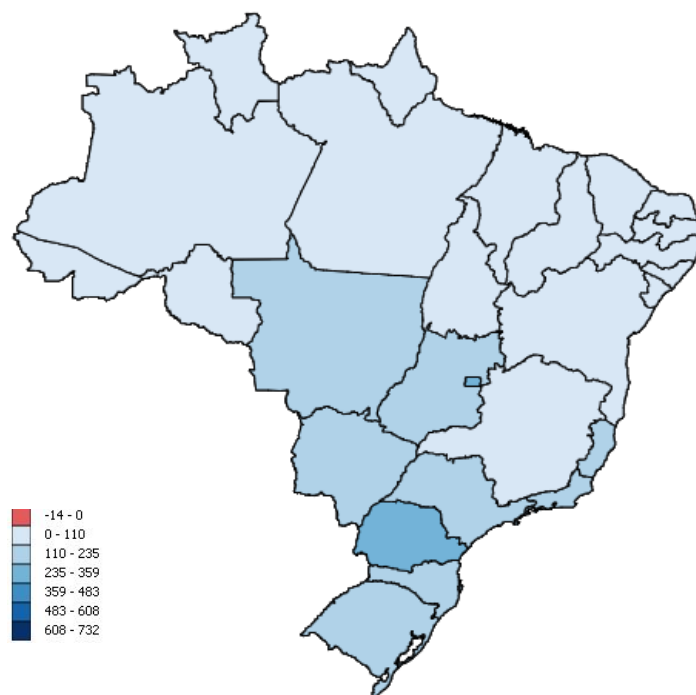
S1 = Ativos e Passivos Financeiros



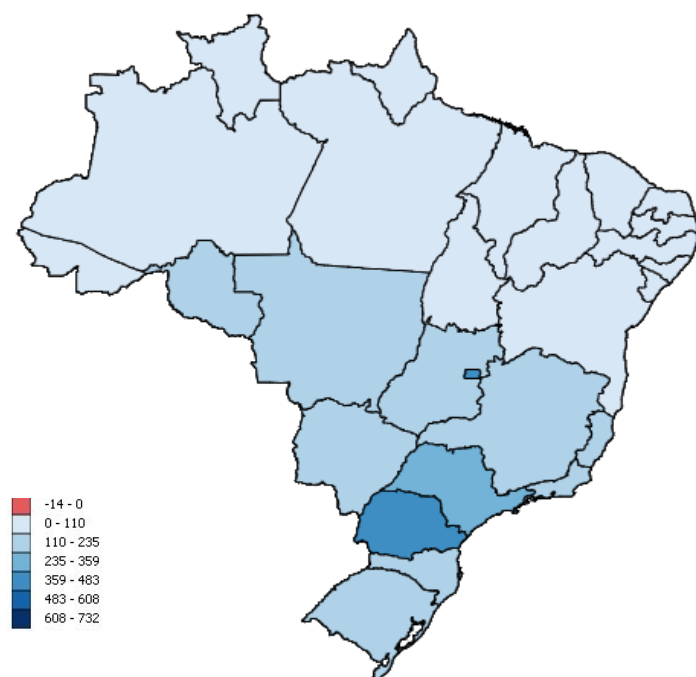
S2 = S1 + Imóveis



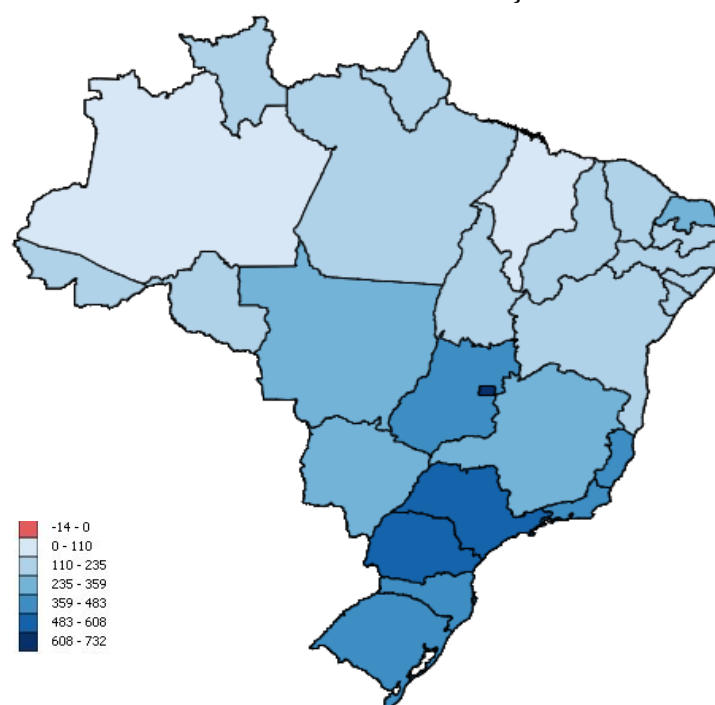
S3 = S2 + Veículos



S4 = S3 + Bens Duráveis



S5 = S4 + Saúde e Educação



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

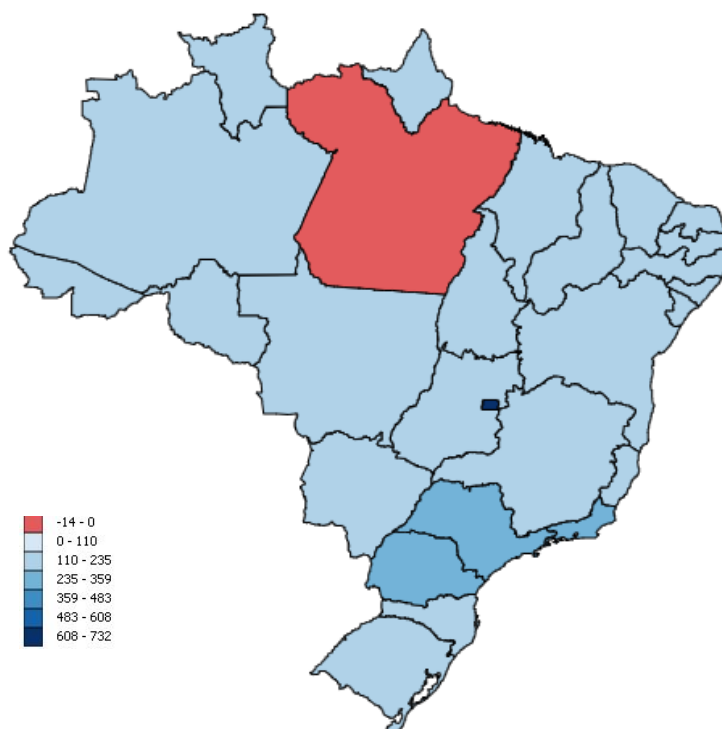
Similarmente, apresentamos abaixo mapas em bases de Unidades da Federação, todos na mesma escala sobre os valores dos fluxos líquidos dos diversos tipos de poupança. Eles permitem entender a dinâmica da poupança entre estados brasileiros dos fluxos acumulados à medida que incorporamos novos fluxos isolados de tipos de ativos. Observamos, por exemplo, que Distrito Federal e Pará são, respectivamente, destaques positivos e negativos do fluxo de ativos financeiros, enquanto São Paulo se destaca nos passivos financeiros. Fluxos de poupança em veículos estão concentrados fora do eixo Norte-Nordeste. Neste aspecto Ceará e Rio de Janeiro se destacam positiva e negativamente nestes fluxos. Já os fluxos de imóveis tem um comportamento mais irregular entre as Unidades da Federação. Em contraste, as poupanças líquidas em bens duráveis, que são basicamente aquisições, são relativamente estáveis entre estados.

Figura 12- Fluxos Líquidos de Poupança: Ativos Financeiros (s1A); Dívidas Financeiras (s1B); Imóveis (s2); Veículos (s3); Bens Duráveis (s4)

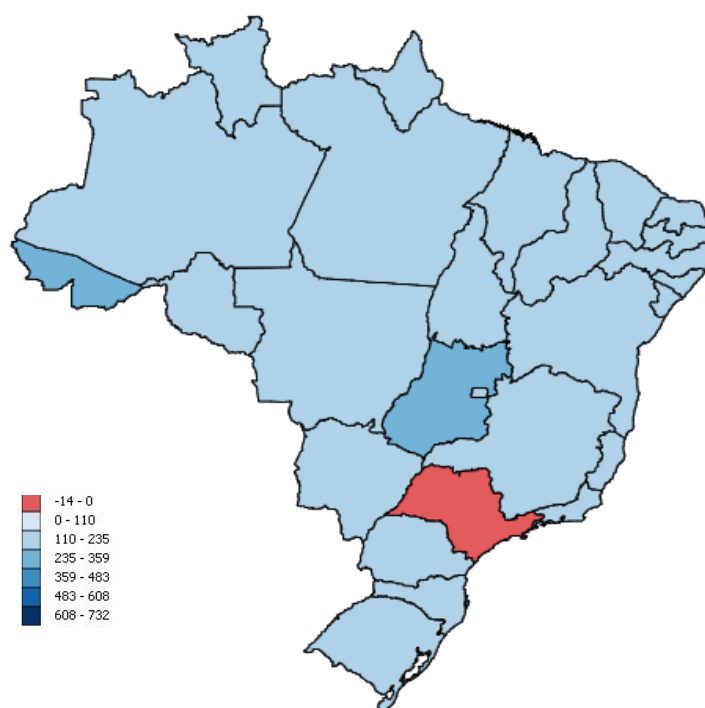
POF - Per Capita - Acima de 15 anos - 2017/2018

<https://cps.fgv.br/fluxos-liquidos-ativos-financeiros-s1a-dividas-financeiras-s1b-imoveis-s2-veiculos-s3-bens-duraveis-s4>

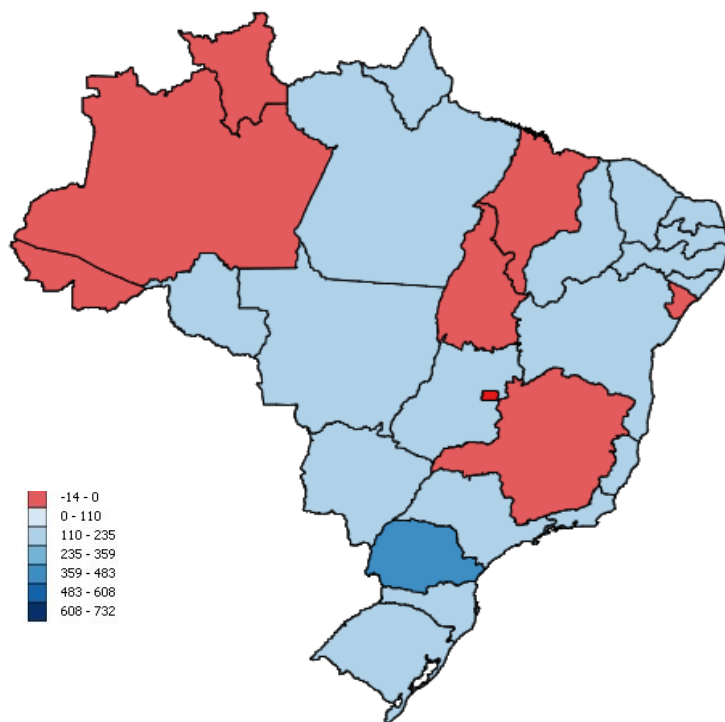
Ativos Financeiros (s1A)



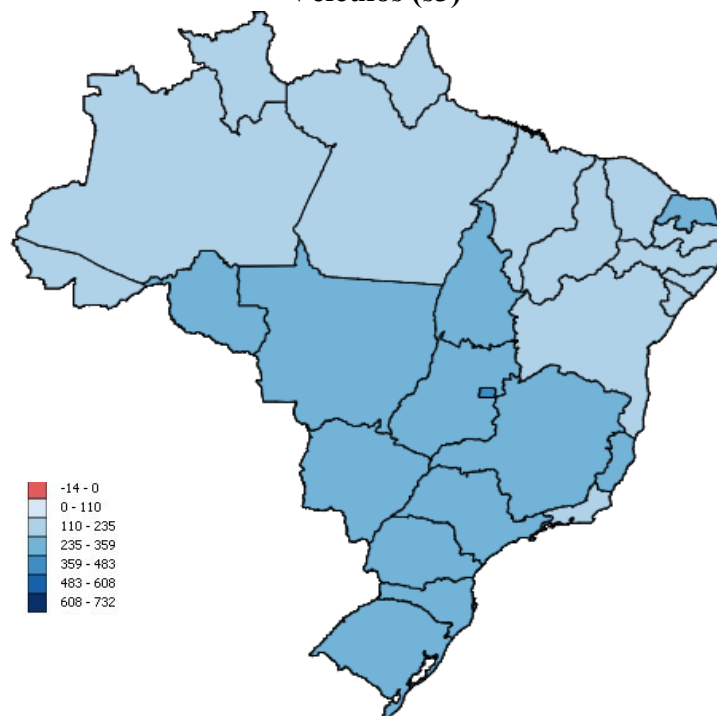
Dívidas Financeiras (s1B)



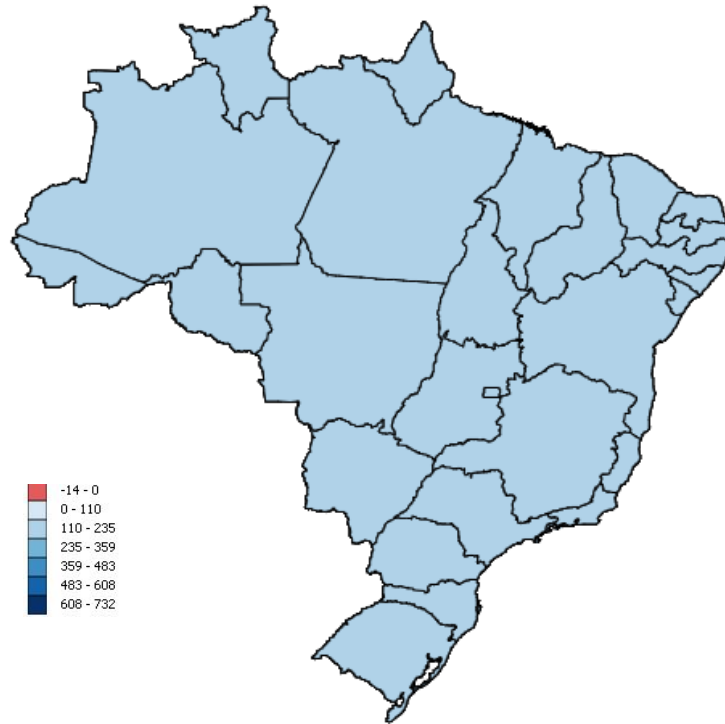
Imóveis (s2)



Veículos (s3)



Bens Duráveis (s4)



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

4.3 Modelos Econométricos

Dividimos a análise em dois estágios introduzindo uma etapa inicial na qual estudamos através de modelos discretos a cobertura de ativos financeiros e reais e em um segundo estágio estudamos a sua intensidade na média e a sua evolução ao longo da distribuição por intermédio de regressões quantílicas. Além disso desagregamos as entradas e saídas dos diversos tipos de ativos. Exploramos aqui as três óticas de poupança: familiar, familiar per capita e individual. Por fim, como uma forma de garantir robustez aos resultados do Bolsa Família e corrigir problemas de viés de seleção e de causalidade, usamos pareamento com beneficiários e não beneficiários do PBF.

Usamos como variáveis independentes aquelas apontadas na literatura tais como uma variável categórica indicando o nível de escolaridade (que pode atuar como uma espécie de *proxy* para renda permanente), um polinômio cúbico da renda individual (para captar condição necessária para motivos precaucionais de poupança), uma variável categórica indicando a posição na família (tomando como grupo de comparação os chefes de domicílio), uma variável categórica de posição na ocupação que toma como grupo de comparação os empregadores (para captar diferenças de volatilidade de renda, outra condição necessária para motivos precaucionais de poupança), faixas etárias (para checar a validade da teoria do Ciclo de Vida), uma variável categórica indicando classe de renda familiar per capita⁹ (tomando como grupo de comparação a classe de renda E que correspondem aos pobres), variável *dummy* indicando se o indivíduo não contribuiu para a previdência (isto é, se o trabalhador é informal ou não, o que pode impactar o reconhecimento do valor dos ativos), uma variável *dummy* de gênero (indicando se o indivíduo é mulher ou homem), duas variáveis categóricas indicando localização geográfica (uma indicando UF e tomando como grupo de comparação o estado de São Paulo e outra indicando se o indivíduo está na capital, área metropolitana (não capital), área urbana não metropolitana e tomando como base a área rural). Além disso dado os objetivos de subsidiar o desenho de políticas de renda, usamos uma série de variáveis *dummies* indicando se o indivíduo pertence à família que possui renda per capita de pensões e aposentadorias do Instituto Nacional de Seguridade Social (INSS) (também para checar a validade da Teoria do Ciclo de Vida), do Benefício de Prestação Continuada (BPC em termos ex-post e não ex-ante como Kotmasu et al. (2019)) e do Programa Bolsa Família (PBF).

Mais especificamente, a estratégia empírica consiste em:

⁹ Usamos como definição de classe econômica a desenvolvida pelo Centro de Políticas Sociais da Fundação Getúlio Vargas (CPS/FGV) pois gera a divisão das classes E, D, C e A / B.

Primeiramente, estimamos modelos logit binomiais para estudar os determinantes dos valores dos fluxos líquidos acumulados (S1, S2, S3 e S4) positivos e não positivos separadamente. Isto é, tomamos como variáveis dependentes variáveis dummy indicando se a família do indivíduo (em termos per capita ou familiar total) ou o próprio indivíduo possui a categoria de poupança líquida acumulada positiva ou não. Abaixo segue modelo a ser estimado.

$$\log\left(\frac{p_i}{1-p_i}\right) = \sum_{j=0}^J \beta_j x_{ij} \quad (1)$$

$$\text{onde, } p_i = \frac{\exp\left(\sum_{j=0}^J \beta_j x_{ij}\right)}{1 + \exp\left(\sum_{j=0}^J \beta_j x_{ij}\right)} \quad (2)$$

Onde a equação (1) é a função de ligação do modelo linear generalizado, p_i é a probabilidade de o indivíduo ter poupança líquida acumulada positiva na determinada categoria de poupança e x_{ij} são as variáveis independentes acima listadas.

Num segundo estágio estudaremos os determinantes dos valores das poupanças líquidas acumuladas de cada categoria separadamente por meio da estimação de modelos log-lineares¹⁰. Isto é, estimaremos por OLS modelos como:

$$s = X\beta + \varepsilon \quad (3)$$

Onde s é um vetor dos logs das poupanças acumuladas líquidas dos indivíduos para uma determinada categoria de poupança financeira ou real, X é uma matriz com as mesmas variáveis independentes do modelo logit binominal, β é um vetor de coeficientes de interesse a serem estimados e ε é um vetor de termos de erro.

Depois realizamos a análise das poupanças líquidas acumuladas ao longo da distribuição de cada categoria lançando mão da regressão quantílica. O diferencial da técnica de regressão quantílica é que ela possibilita analisar o poder explicativo das variáveis independentes sobre a variável dependente em diferentes quantis da distribuição condicional.

A partir da definição de quantil (vide Apêndice) seguimos para a definição de regressão quantílica a qual assume que o τ -ésimo quantil condicional de $Y|x$ ($Q_\tau(Y|x)$) é dado por:

$$Q_\tau(Y|x) = \beta_0(\tau) + \beta_1(\tau)x_1 + \dots + \beta_p(\tau)x_p \quad (4)$$

¹⁰ Limitamos a amostra aos indivíduos que possuíam poupança líquida acumulada positiva.

Onde os $\beta_j(\tau)$ são os parâmetros de interesse a serem estimados e x_j são as mesmas variáveis explicativas dos modelos log-lineares e logit.

Com isso, o modelo linear quantílico a ser estimado é dado por:

$$y_i = x'_i \beta(\tau) + e_i \quad (5)$$

Onde e_i é um termo de erro.

Dessa forma, os parâmetros do modelo são estimados ao resolver a seguinte minimização:

$$\hat{\beta}(\tau) = \arg \min_{\beta} \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \rho_{\tau}(y_i - x'_i \beta) \quad (6)$$

Onde ρ_{τ} é uma função perda (vide Apêndice).

Posteriormente aplicamos toda a abordagem exposta com regressões logísticas binomiais do fluxo positivo, regressões log-lineares de médias e de quantis aos fluxos líquidos brutos dos diferentes instrumentos financeiros e reais (s1A, s1B, s1C, s2, s3 e s4) separando pelas retiradas e entradas de ativos nas regressões log-lineares de médias e de quantis.

Por fim, a fim de garantir a avaliação do efeito do Bolsa Família sobre a poupança dos beneficiários de forma a concluir nossos resultados estimados com efeito causal corrigindo para possíveis vies de seleção e problemas de endogeneidade, usamos o método de *Propensity Score Matching* (PSM). O estimador de PSM utiliza-se da ideia de contrafactual, pois realiza uma diferença entre as médias de grupos tratados que receberam o choque exógeno e um grupo de controle que não recebeu o choque exógeno. O objetivo do método é estimar o efeito médio do tratamento sobre os tratados (ATT), o qual é dado pelo seguinte parâmetro:

$$\delta \equiv E(Y_{i1} - Y_{i0} | T_i = 1) \quad (7)$$

Onde δ é o ATT, Y_{i1} é o resultados potencial de um grupo que recebe um tratamento exógeno (grupo tratamento) , Y_{i0} é o resultado potencial deste mesmo grupo, caso ele não tivesse recebido tratamento exógeno (grupo de controle) e T_i indica se o grupo recebeu ($T_i = 1$) ou não o recebeu o tratamento ($T_i = 0$).

Porém, não é possível estimar $E(Y_{i0} | T_i = 1)$ pois ou o grupo recebe ou não recebe o tratamento, não existindo as duas possibilidades (receber e não receber) ao mesmo tempo, para os mesmos grupos.

Neste caso, a estratégia empírica para estimar δ se apoia na hipótese mais fraca de in-

dependência entre Y_{i0}, Y_{i1} e T_i , condicionada a um vetor X de características observáveis pre-determinadas, isto é, $Y_{i0}, Y_{i1} \perp T_i | X_i$ (H1). Esta hipótese é conhecida na literatura como inconfundibilidade condicional e não é diretamente testável. Perceba sob (H1) temos que:

$$E(Y_{i0} | T_i = 1, X) = E(Y_{i0} | T_i = 0, X) \quad (8)$$

Segue diretamente da hipótese (H1) e da hipótese (H2) $0 < P(T_i = 1) | X < 1$ (suporte comum), que $E(Y_{i0} | T_i = 1)$ pode ser estimado através do resultado:

$$E(Y_{i0} | T_i = 1, X) = E(Y_{i0} | X) = E(Y_{i0} | T_i = 0, X) = E(Y_i | T_i = 0, X) \quad (9)$$

Onde Y_i é o resultado observado do grupo.

Portanto, para um dado vetor de características X , δ pode ser escrito como:

$$\delta = E(Y_i | T_i = 1, X) - E(Y_i | T_i = 0, X) \quad (10)$$

Entretanto, dado a dificuldade de estimar δ com pareamento usando o vetor X^{11} , Rosenbaum e Rubin (1983) sugeriram que ao invés de parearmos os indivíduos com base em todo o vetor X , podemos parear os indivíduos usando uma função de X que resume toda a informação contida neste vetor. Em especial com a função $P(X_i) = \text{Prob}(T_i = 1 | x_i)$ denominada *propensity score*. Note que se (H1) é válida, logo (H1.PSM) $Y_{i0}, Y_{i1} \perp T_i | P(X_i)$ também é válida. Logo assumindo (H1.PSM) e H2, podemos adaptar δ de tal forma que o ATT possa ser estimado a partir de:

$$\delta_{ATT}^{PSM} = E_{P(X)|T=1} E[Y_{i1} | T_i = 1, P(X)] - E[Y_{i0} | T_i = 0, P(X)] \quad (10)$$

Para a estimação de δ_{ATT}^{PSM} separamos a amostra entre indivíduos que receberam somente o Bolsa Família como transferência de renda governamental (grupo de tratamento) e indivíduos que não receberam nem o Bolsa Família nem outras transferências de renda governamentais e que possuem renda familiar per capita menor ou igual a meio salário mínimo¹² (grupo de controle). Como variáveis explicativas observadas, para execução do pareamento, isto é, variáveis inclusas no vetor X , foram utilizadas idade, gênero, nível educacional, cor e localização geográfica. A função *propensity score* utilizada foi a função logit. Isto é:

¹¹ Quando mais variáveis são adicionadas ao vetor X , a dimensão da região de X cresce exponencialmente, dificultando encontrar para cada indivíduo no grupo de tratamento sua contraparte no grupo de controle com todas as características observáveis semelhantes.

¹² Em 2017 o salário mínimo era de R\$ 937.

$$P(X_i) = \text{Prob}(T_i = 1|x_i) = \frac{\exp(\sum_{j=0}^J \beta_j x_{ij})}{1 + \exp(\sum_{j=0}^J \beta_j x_{ij})} \quad (11)$$

O estimador de pareamento utilizado para estimar δ_{ATT}^{PSM} foi o Nearest Neighbor Matching que usa os resultados dos M indivíduos do grupo de controle que possuem escore de propensão mais próximos ao grupo de indivíduos tratados. Isto é, seja $H_M(i) = \min_j \|\hat{P}_i(X_i) - \hat{P}_j(X_j)\|$. A técnica consiste em estimar o PSM da seguinte forma:

$$\hat{Y}_{i0} = \frac{1}{M} \sum_{j \in H_M(i)} Y_j \quad (12)$$

$$\hat{Y}_{i1} = Y_i \quad (13)$$

$$\hat{\delta}_{ATT}^{PSM} = \frac{1}{N_1} \sum_{i=1}^N T_i (\hat{Y}_{i1} - \hat{Y}_{i0}) \quad (14)$$

Onde, N_1 é o número de indivíduos do grupo de tratados.

5 Resultados

Nessa seção iremos apresentar os resultados dos modelos econométricos logit e log lineares de fluxos brutos e acumulados e do pareamento entre beneficiários do PBF e não beneficiários expostos na seção anterior.

5.1 Modelos de Fluxos Líquidos Acumulados de Poupança

Começaremos analisando os resultados dos modelos logit e log lineares de fluxo de poupança líquida acumulados (S's) com ênfase na poupança financeira (S1) para na subseção seguinte detalharmos as entradas e saídas de poupança em ativos financeiros (s1A) e ao repagamento de dívida financeira (s1B). Isto é, iremos analisar os determinantes imediatos do nível da poupança. Nosso foco será comparar os resultados do comportamento financeiro controlado por atributos observáveis dos três tipos de transferências oficiais e fazer uma discussão sobre poupança individual e poupança familiar per capita.

5.1.1 Logit de Cobertura de Poupança Financeira Positiva (S1) e Demais (S's)

Analisando os resultados das razões de chances do modelo logit binomial para os valores positivos de S1 representando a entrada líquida de poupança financeira (Tabela A.1) encontramos que: quase todas **faixas etárias** mostraram-se estatisticamente significantes e menores que o grupo mais velho. Este resultado contraria a teoria do ciclo da vida de Modigliani, uma vez que, segundo essa teoria, idosos deveriam despoupar para suavizar consumo quando a renda do trabalho seria menor; pelos resultados das **classes de renda per capita** encontra-se que poupar é um ato dos indivíduos de famílias mais abastadas (os coeficientes das classes crescem monotonicamente conforme o estrato de renda da família sobe); **renda individual** impacta positivamente a probabilidade de poupar da família (um indicativo de altruísmo apenas parcial, isto é, o indivíduo objetiva suavizar o seu consumo, e não necessariamente apenas o consumo agregado da família); **os sinais dos coeficientes do polinômio de 3º grau da renda individual** estão de acordo com as condições necessárias para motivos precaucionais de poupança; **posição na ocupação** tem efeito estatisticamente significantes sobre a probabilidade de poupar, de tal forma que empregadores (variável omitida) cuja a renda é mais volátil pela natureza residual do lucro possuem menor probabilidade de ter poupança positiva. Este resultado está em desacordo com a teoria de poupança precaucional. Vale notar que este resultado é revertido para equações de nível de poupança; **contribuição previdenciária** – Informalidade está inversamente relacionada com poupança o que sugere complementaridade entre mecanismos de poupança oficiais e privados. **Tamanho de domicílio** apresenta uma relação positiva com o ato de poupança resultado de maiores necessidades de prover para consumo futuro. **Posição na família** diferentes de chefes de domicílio (categoria omitida) apresentam resultados maiores indicando que domicílios mais complexos e maiores tem maior possibilidade de apresentar poupança positiva. **Educação** apresenta coeficiente positivo e estatisticamente diferente de zero apenas para aqueles com pelo menos nível superior incompleto (de acordo com a teoria da renda permanente, poderia ser visto como uma espécie de proxy para renda permanente embora não acompanhado de crédito na mesma proporção por não ser plenamente colateralizável). **Gênero** - mulheres apresentam maiores chances de realizar poupança financeira. Por outro lado, **raça** não se mostra estatisticamente significativo.

Finalmente chegamos ao papel das transferências de rendas oficiais: **aposentados ou pensionistas** presentes na família são associados a terem poupança financeira positiva, resultado controlado inclusive por idade e válido para os demais agregados (S2, S3 e S4). Este resultado não vai contra a teoria do ciclo da vida de Modigliani em si, mas a interpretação baseada em

redução de renda na terceira idade o que não acontece no Brasil, uma vez que, segundo a versão canônica dessa teoria quando a renda do trabalho cai, idosos deveriam poupar para suavizar consumo¹³; **acesso ao BPC** na família mostrou-se positivo e estatisticamente significativo em S1 e demais agregados com exceção de S3; **acesso ao PBF** na família está associado a menor presença de poupança financeira¹⁴ assim como S2; sendo nulo para S3 e positivo para S4.

5.1.2 Equação de Nível das Poupanças Líquidas Acumuladas Per Capita (S's)

Para análise dos resultados dos modelos de nível das poupanças líquidas acumuladas (Tabela A.2), iremos dar foco nos três programas de transferência de renda. Primeiramente, ao analisar os resultados dos coeficientes dos beneficiários do PBF per capita, nota-se que os mesmos mostraram-se negativos e estatisticamente significantes para todas as 4 categorias de poupanças líquidas agregadas: para o S1, foi encontrado que os beneficiários poupam 28,86% menos do que os não beneficiários. Esse valor se torna mais negativo quando adicionamos imóveis (S2), caindo para poupanças agregadas 30,63% menores e ao adicionar automóveis (S3) cai para poupanças agregadas 35,65% menores. Em parte, essa queda nos coeficientes pode ser explicada pelo alto valor unitário dos imóveis e automóveis (pessoas mais pobres por terem acesso restrito ao crédito tem dificuldade em comprar esse tipo de bens. Além disso, o Bolsa Família pode ter deslocado a poupança para a compra de bens essenciais tais como alimentação). Por fim, o valor se torna menos negativo quando adicionamos os bens duráveis (S4), evidenciando que para essa categoria de poupanças, os mesmos poupam 27,74% menos do que não beneficiários. Isso pode acontecer pois os mais pobres usam em parte bens duráveis como reserva de valor. Por outro lado, o BPC já não mostrou ter efeito sobre S1 e S2, mas mostrou ter efeito negativo sobre S3 e sobre S4, evidenciando que os beneficiários do BPC poupam respectivamente, 18,20% menos e 16,27% menos do que não beneficiários (novamente, a justificativa para esse diferencial dos coeficientes pode ser a inclusão dos bens duráveis, uma vez que os beneficiários do BPC também são relativamente pobres). Por último, os coeficientes das

¹³ Este resultado qualitativo se mantém para todos os fluxos acumulados de poupança de S1 a S4, diminuindo em valor positivo a medida que nos aproximamos de conceitos mais abrangentes de poupança. Equações log-lineares para o nível de poupança apresentam coeficientes positivos para pensões e aposentadorias per capita dos diversos tipos agregados de poupança considerados.

¹⁴ Este resultado qualitativo se mantém para S2, não é estatisticamente diferente de zero para S3, e fica positivo para S4, diminuindo em valor positivo a medida que nos aproximamos de conceitos mais abrangentes de poupança. Equações log-lineares para o nível de poupança apresentam coeficientes positivos para presença de Bolsa Família nos diversos tipos de agregado de poupança considerados.

aposentadorias e pensões do INSS mostraram-se positivos para todas as categorias de poupança: para o S1 foi encontrado que os aposentados e pensionistas poupam 22,49% mais do que os não aposentados e pensionistas. Esse efeito cai para poupanças agregadas 19,33% maiores quando adicionamos os imóveis (S2) e para poupanças agregadas 7,64% maiores quando adicionamos os veículos (S3). Por fim, ao adicionar os bens duráveis (S4), o efeito aumenta para poupanças 22,38% maiores.

5.1.3 Equação de Nível das Poupanças Líquidas Acumuladas Familiares e Individuais (S's)

As estimativas em nível das poupanças líquidas acumuladas familiares totais (Tabela A.8) apontam que: os efeitos das ocupações mostraram-se negativos e estatisticamente significantes para todas as categorias de poupança. Isto é os empregadores poupam mais do que as demais ocupações em todas as categorias de poupança. Ter renda do PBF também continuou mostrando-se negativa e estatisticamente significantes para todas as categorias, isto é, os beneficiários do PBF poupam menos do que não beneficiários. Já os aposentados e pensionistas possuem efeito positivo sobre todas as categorias (sobre S3 o efeito é significativo a 10% de significância), isto é, aposentados poupam mais do que os não aposentados e pensionistas. Por último, os beneficiários do BPC mostraram ter efeito negativo e estatisticamente significativo somente sobre S3 e S4.

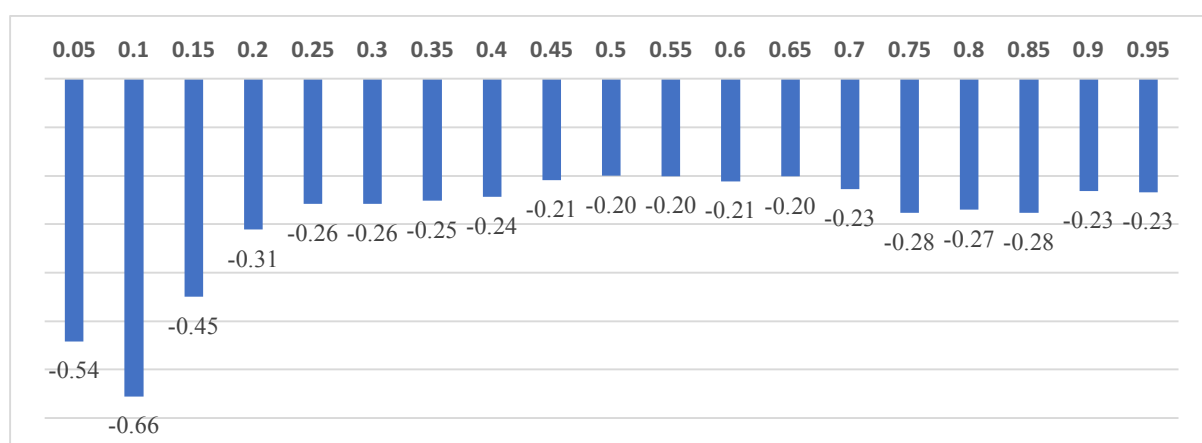
Por último, sobre o valor de S1 individual (Tabela A.15), foi encontrado que os empregadores poupam mais do que as demais ocupações em poupança financeira. Ter renda do PBF também continuou mostrando-se negativa e estatisticamente significativa, evidenciando que os beneficiários do PBF poupam menos em ativos financeiros do que não beneficiários. Já os aposentados e pensionistas possuem efeito positivo, isto é, aposentados e pensionistas poupam mais do que os não aposentados e pensionistas em poupança financeira individualmente. Por último, os beneficiários do BPC mostraram ter efeito nulo sobre S1.

5.1.4 Equação de Regressão Quantílica das Poupanças Líquidas Acumuladas (S's) Per Capita

Para facilitar a análise dos resultados das regressões quantílicas dos agregados de poupança líquida, condensamos os coeficientes dos três programas em gráficos. Nos rótulos, aparecem somente os coeficientes estatisticamente significantes a 10% de significância.

Primeiramente, olhando para a distribuição condicional da poupança financeira (S1 - Tabela A.3), percebemos que o efeito do Bolsa Família é negativo ao longo de todos os quantis mas ficam menos negativos nos quantis mais altos de poupança agregada líquida. Isto é, os beneficiários do Bolsa Família poupam menos do que os não beneficiários em todos os quantis de poupança agregada líquida, mas conforme os quantis aumentam, o diferencial de poupança agregada líquida entre os beneficiários e não beneficiários reduz.

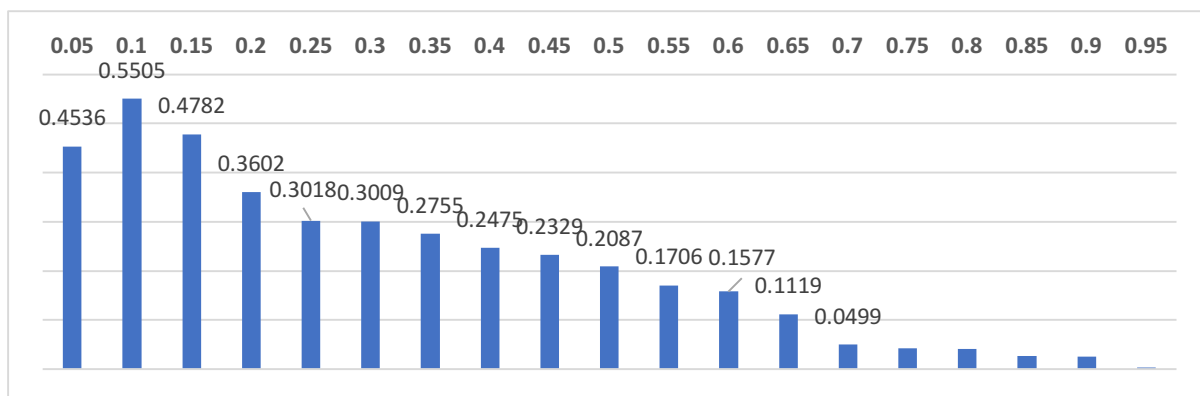
Figura 13- Coeficientes da Regressão Quantílica de Poupança Financeira (S1) Per Capita (Tem Renda do Bolsa Família Per Capita)



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Por outro lado, o efeito da renda de aposentadoria e pensão per capita mostrou-se positivo e estatisticamente significativo até o quantil 0,7 de poupança e seu efeito decaindo conforme aumentam os quantis, ou seja, os aposentados e pensionistas poupam mais do que os não aposentados e pensionistas em todos os quantis de poupança agregada líquida, mas conforme os quantis aumentam, o diferencial de poupança agregada líquida entre os aposentados e pensionistas e não aposentados e pensionistas reduz.

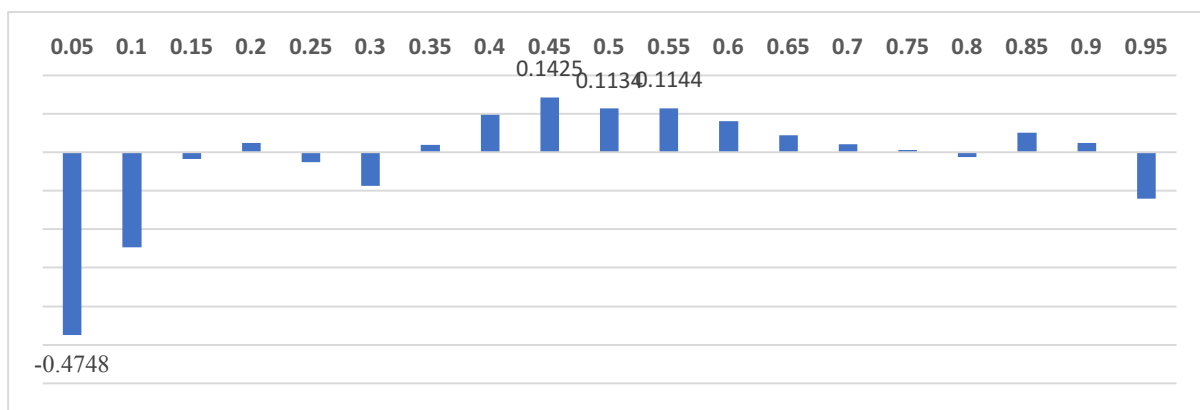
Figura 14- Coeficientes da Regressão Quantílica de Poupança Financeira (S1) Per Capita (Tem Renda de Aposentadoria/Pensão Per Capita)



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Já a renda do BPC per capita mostrou-se estatisticamente significativa somente para o primeiro quantil (no qual mostrou coeficiente negativo) e para os quantis 0,45 ao 0,55 (os quais mostraram coeficientes positivos). Isto é, tudo o mais constante, para o primeiro quantil os beneficiários do BPC poupam menos do que os não beneficiários e para os quantis 0,45 ao 0,55 os beneficiários do BPC poupam mais do que não beneficiários.

Figura 15- Coeficientes da Regressão Quantílica de Poupança Financeira (S1) Per Capita (Tem Renda de BPC Per Capita)



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

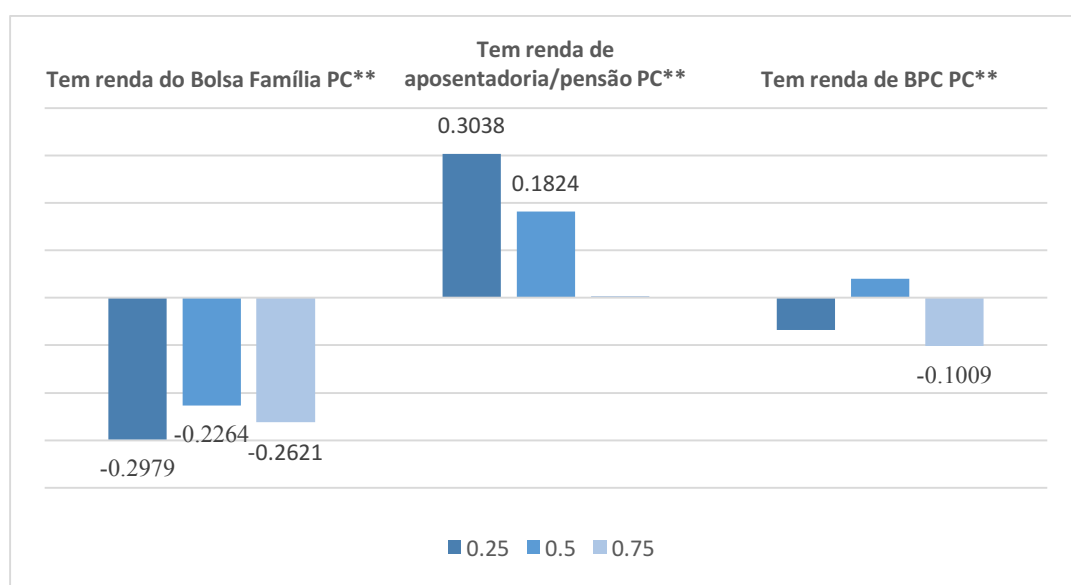
Ao analisar o S2, isto é, o agregado de poupança líquida que acumula a poupança financeira mais a poupança em imóveis (Tabela A.5)¹⁵, percebemos o mesmo efeito verificado para o S1 com os beneficiários do PBF e com os aposentados e pensionista, isto é, beneficiários

¹⁵ A regressão quantílica em três quantis para S1 está na Tabela A.4.

do Bolsa Família continuam poupando menos em S2 e os aposentados e pensionistas continuam poupando mais, mas os coeficientes dos PBF ficam levemente menos negativos no 2º e 3º quartil.

Já os beneficiários do BPC mostraram efeito estatisticamente significativo e negativo somente para o último quartil de poupança agregada líquida, o que mostra que dentre os mais ricos em poupança, os beneficiários do BPC poupam menos do que não beneficiários.

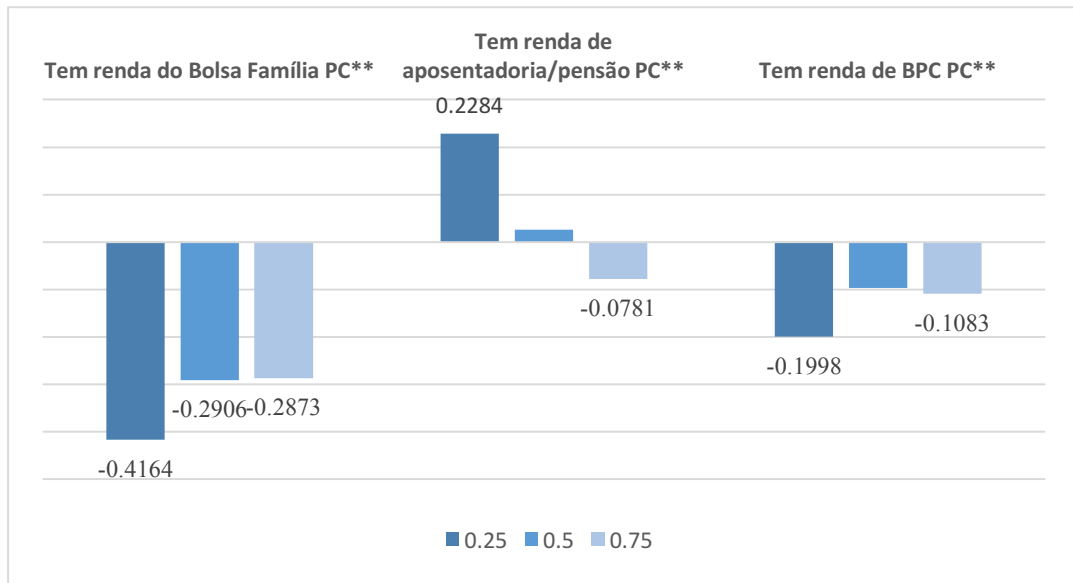
Figura 16- Coeficientes da Regressão Quantílica de S1 + Imóveis (S2) Per Capita (Comparação Entre os Programas)



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Acumulando a poupança líquida per capita de veículos aos fluxos de ativos financeiros e os imóveis (Tabela A.6), percebemos que para os quartis de renda mais baixos o Bolsa Família mostrou ter um efeito mais negativo do que nos quartis superiores. Efeito parecido observamos com o BPC (com exceção do 2º quartil). Já para as aposentadorias e pensões, notamos uma inversão de sinal: o primeiro quartil de poupança mostrou-se positivo e o último quartil de poupança negativo, isto é, para o primeiro quartil os aposentados e pensionistas poupam mais do que os não aposentados e pensionistas e para o último quartil o contrário se observa.

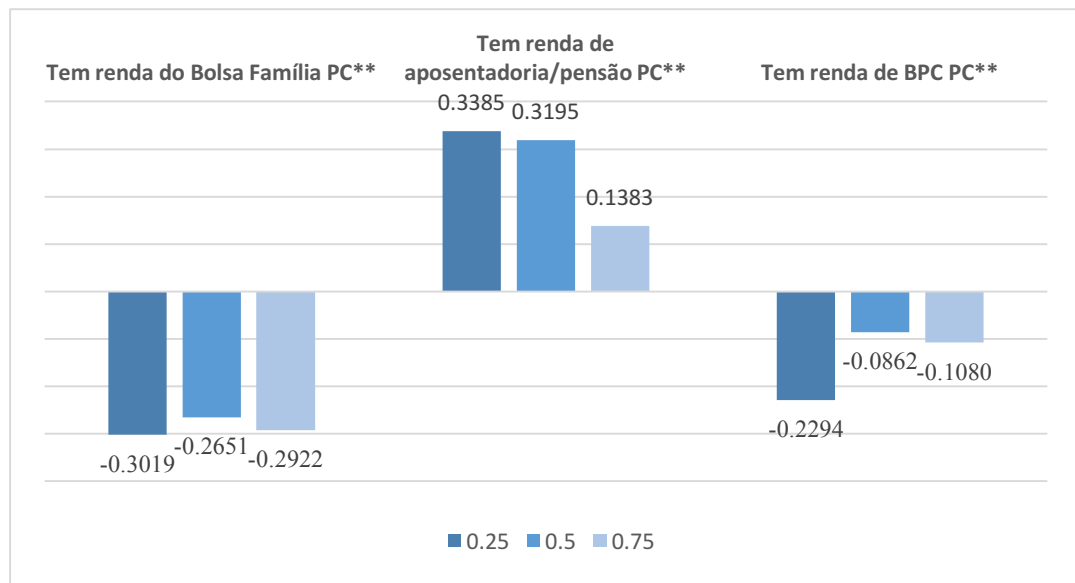
**Figura 17- Coeficientes da Regressão Quantílica de S2 + Veículos (S3) Per Capita
(Comparação Entre os Programas)**



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Quando consideramos o agregado S4 incorporando duráveis à poupança (Tabela A.7), observa-se que acesso ao PBF na família está relacionado a menores poupanças nos três quartis. Em contraste, os coeficientes acesso a renda de aposentadoria e pensões está relacionado a maiores poupanças nos três quartis. Já acesso a renda do BPC, está relacionado a poupanças menores em todos os quartis, mas, conforme os quartis aumentam, o diferencial de poupança agregada líquida entre os beneficiários e não beneficiários reduz.

Figura 18- Coeficientes da Regressão Quantílica de S3 + Bens Duráveis (S4) Per Capita (Comparação Entre os Programas)



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

5.2 Modelos de Fluxos de Poupança Bruta (Entradas e Saídas)

Voltamos a análise agora das entradas e saídas de poupança financeira (s1A) e ao repagamento e contração de dívida (s1B). Isto é, iremos analisar os determinantes dos fluxos financeiros tomados isoladamente. Estes fluxos são parte do processo de suavização dos padrões de vida que ocupa papel de destaque nos objetivos do nosso projeto. O fluxo de acumulação líquida de poupança pode se manter estável com altos ou baixos fluxos de depósitos e retiradas caminhando em direções opostas. Apenas no primeiro caso haveria uma alta suavização dos padrões de vida por meio de mecanismos financeiros. A semelhança da seção 5.1, lançaremos mão dos resultados dos modelos logit e log lineares da média e quantílica. Nosso foco será comparar o papel dos três tipos de benefícios sociais na consecução dos fluxos brutos. Apresentamos complementarmente os fluxos de compra e venda de diferentes ativos reais. Faremos também uma discussão sobre poupança individual e poupança familiar per capita. O objetivo desta última análise é testar se as decisões são feitas em conjunto dentro da família ou individualmente.

5.2.1 Logit de Cobertura de Depósitos Financeiros Brutos Positivos (s1A+)

Analisando os resultados das razões de chances do modelo logit binomial para os valores positivos de s1A (Tabela A.18) encontramos que: quase todas **faixas etárias** mostraram-se estatisticamente significantes e a probabilidade de poupar dos idosos é maior do que a probabilidade de poupar dos indivíduos das demais faixas etárias. Este resultado contraria a teoria do ciclo da vida de Modigliani, uma vez que, segundo essa teoria, idosos deveriam despoupar para suavizar consumo quando a renda do trabalho seria menor. Por outro lado, o resultado está de acordo com literatura brasileira de Silveira e Moreira (2015); **renda individual** impacta positivamente a probabilidade de poupar da família (um indicativo de altruísmo parcial, isto é, o chefe da família objetiva também suavizar o seu consumo, e não necessariamente apenas o consumo agregado da família); **os sinais dos coeficientes do polinômio de 3º grau da renda** de renda individual estão de acordo com as condições necessárias para motivos precaucionais de poupança; **ocupação** tem efeito estatisticamente significantes sobre a probabilidade de poupar, de tal forma que empregadores cuja a renda é mais volátil pela natureza residual do lucro possuem maior probabilidade de ter poupança positiva. Este resultado está de acordo com a teoria de poupança precaucional e de acordo com literatura empírica de Silveira e Moreira (2017) e Gentry e Hubbard (2004). Por outro lado, poupar é um ato dos indivíduos de famílias mais abastadas (os coeficientes das **classes** crescem conforme o estrato de renda da família sobe), mais **educados** (de acordo com a teoria da renda permanente, uma vez que educação pode ser visto como uma espécie de proxy para renda permanente embora não acompanhado de crédito na mesma proporção), **brancos, de pessoas de referência no domicílio** (isto é, chefes de domicílio pela nomenclatura tradicional) e de **famílias menores** (uma possível explicação pode ser devido ao fato de famílias menores possuírem menores necessidades de gastos); com exceção dos agregados, todos os demais integrantes do domicílio apresentaram menor probabilidade de terem poupança positiva); **gênero** não impacta de maneira significativa a probabilidade de poupança positiva; **acesso ao PBF** não mostrou-se estatisticamente significativo (o que contraria Silveira e Moreira (2017) que encontram efeito positivo do PBF sobre a probabilidade de poupança financeira positiva); **acesso ao BPC** não mostrou-se estatisticamente significativo (o que vai de acordo com Kotmatsu et al. (2019)); **acesso a renda de aposentadoria ou pensão** não mostrou-se estatisticamente significativo. Este resultado vai contra não a teoria do ciclo da vida de Modigliani em si, mas a interpretação baseada em redução de renda na terceira idade o que não acontece no Brasil, uma vez que, segundo a versão canônica dessa teoria quando a renda do trabalho cai, idosos deveriam despoupar para suavizar consumo. Por

outro lado, o resultado está em desacordo com literatura brasileira de Silveira e Moreira (2015) e em acordo, em parte, com os resultados de Gustman e Steinmeier (1999).

5.2.2 Equação de Nível de Depósitos Financeiros Brutos (s1A⁺)

Por outro lado, ao analisar o modelo log-linear de s1A (Tabela A.19) para o nível dos depósitos financeiros brutos per capita encontramos que: **renda individual** impacta positivamente a poupança familiar per capita. Este fato pode ser visto como uma evidência de no máximo altruísmo parcial, isto é, cada indivíduo na família objetiva suavizar um híbrido entre o consumo individual e o consumo agregado da família captado pelas classes de renda baseadas em renda familiar per capita; os **sinais dos coeficientes do polinômio de 3º grau da renda individual** são estatisticamente significantes e atendem às condições necessárias para a operação de motivos precaucionais (isto é, termo de primeiro grau positivo, termo de segundo grau negativo e termo de terceiro grau positivo); poupar é um ato dos indivíduos de famílias **mais abastadas** (os coeficientes das classes crescem conforme o estrato de renda familiar per capita sobe). Isso pode se dever ao fato de que famílias mais abastadas possuem maior acesso a crédito e podem fazer maior suavização de consumo (o que é corroborado pelas regressões log-lineares de s1B); **beneficiários do PBF** realizam 22% menos depósitos financeiros do que não beneficiários; **acesso ao BPC** não mostrou ter efeito estatisticamente significativo (de acordo com a evidência de Komatsu et al. (2019)). Segundo os autores, isso acontece, pois, as famílias elegíveis ao benefício tem pouca margem para alterar sua poupança, uma vez que, sua renda é muito baixa frente às necessidades básicas de consumo; **renda de aposentadoria ou pensão** não se mostrou estatisticamente significativa (o que pode ser uma evidência contra os resultados de King e Dicks-Mireaux (1982) mas em favor de Gustman e Steinmeier (1999)); **posição na ocupação** afeta de forma significativa a poupança, em especial, empregadores poupam mais do que as demais ocupações. Este resultado está de acordo com a teoria de poupança precaucional e de acordo com literatura empírica de Silveira e Moreira (2017) e Hurst et. al (2005), uma vez que, empregadores possuem rendimentos mais voláteis do que não empregadores. Por outro lado, segundo Evans e Jovanovic (1989), Gentry e Hubbard (2004) e Buera (2009) há uma certa endogeneidade entre a ocupação do indivíduo e a poupança: indivíduos que não possuem riqueza suficiente para colocar como colateral de empréstimo ou se autofinanciar podem se ver obrigados a poupar mais para se tornarem empregadores ou conta-própria. Além disso, indivi-

duos que escolhem ser empreendedores já possuem menor aversão ao risco o que afeta a decisão de poupança dos mesmos. Portanto, os resultados não separam os efeitos precaucionários dos efeitos de decisão ocupacional.

5.2.3 Equação de Nível de Pagamento Bruto de Passivos Financeiros ($s1B^+$)

Com relação ao modelo log-linear $s1B$ (Tabela A.19) que inclui a poupança financeira por meio do repagamento de dívidas financeiras per capita, afinal pagar dívida é uma forma de poupar assim como de contraí-la de despoupar: **renda de aposentadoria e pensão** afeta o repagamento de dívidas de forma significativa e positiva, ou seja, aposentados realizam maiores repagamentos de dívidas o que pode se dever ao crédito consignado que usa os benefícios do INSS como colateral com desconto em folha (o que é uma evidência contra a teoria restrita do ciclo de vida, onde os aposentados deveriam usar sua poupança acumulada quando ativo para financiar parte de seu consumo presente e não idosos e trabalhadores ativos contraírem empréstimos para suavizar consumo); **ter acesso ao BPC é neutro mas ter acesso ao PBF** afeta negativamente e significativamente o repagamento de dívidas¹⁶; **posição na ocupação** afeta significativamente o repagamento de dívidas, de tal forma que empregadores repagam mais dívidas do que outras ocupações; nenhum dos termos do **polinômio cúbico da renda individual** se mostraram estatisticamente significantes. Já **classes de renda** AB e C afetam de forma significativa a poupança através de repagamento de dívidas; **idade** afeta de forma significativa o repagamento de dívidas (jovens repagam menos o que não está em desacordo com a teoria do ciclo de vida com a fase ascendente de rendimentos dos jovens e possibilidade de dívida, uma vez que, essa última prevê que pessoas mais jovens tentam contrair e não pagar empréstimos para suavizar consumo).

5.2.4 Equação de Nível de Contração Bruta de Passivos Financeiros ($s1B^-$)

Pelo lado da contração de empréstimos brutos per capita (Tabela A.20), isto é, um tipo de despoupança encontramos que: **renda individual** possui efeito estatisticamente significativo e positivo; já **classes de renda** AB e C afetam significativamente e positivamente a poupança através da contração de empréstimos (pessoas de famílias mais ricas em geral possuem mais

¹⁶ Isso pode se dever ao fato de que beneficiários dos mesmos, por serem mais pobres, possuem pouco ou nenhum acesso ao sistema financeiro. Neri (2014) aponta que em 2013 somente 49,22% dos beneficiários do programa Bolsa Família possuíam uma conta, não necessariamente em instituição financeira com opções de mecanismos de poupança, crédito e seguros embora em termos controlados o efeito seria positivo.

ativos colateralizáveis tais como imóveis e veículos, o que facilita a tomada de empréstimos); **posição na ocupação** afeta significativamente a contração de crédito de tal forma que empregadores contraem mais empréstimos do que as demais ocupação (inclusive mais do que conta próprias. Resultado de acordo com Chein e Pinto (2020) que encontram que empregadores possuem maior acesso ao crédito do que conta próprias), isso acontece, pois, empregadores, pelo seu porte, conseguem contrair mais empréstimos tanto para começar seus negócios quanto para financiar projetos de negócios já existentes; **ter renda de aposentadoria e pensão per capita** afeta a contração de empréstimos de forma significativa e positiva, ou seja, aposentados e pensionistas contraem mais empréstimos. Isso pode se dever ao crédito consignado que usa os benefícios do INSS como colateral com desconto em folha (o que é uma evidência contra a teoria restrita do ciclo de vida, onde os aposentados deveriam usar sua poupança acumulada quando ativo para financiar parte de seu consumo presente e trabalhadores ativos contraírem empréstimos para suavizar consumo); **ter acesso ao BPC e ao PBF é neutro.**

5.2.5 Equação de Nível de Resgate de Ativos Financeiros (s1A)

Já pelo lado da despoupança de ativos financeiros, o modelo log-linear de s1A (Tabela A.20) de retiradas brutas per capita aponta que: **idade** não é estatisticamente significativa para explicar a poupança, este resultado vai contra a teoria do ciclo de vida de Modigliani, uma vez que, segundo essa teoria, idosos deveriam despoupar, isto é, realizar retiradas brutas, para suavizar consumo e os mais novos deveriam poupar para a aposentadoria. O resultado também está em desacordo com a literatura brasileira de Silveira e Moreira (2015) que apontam que idade é estatisticamente significativa, mas que os idosos continuam poupando; **renda individual** impacta positivamente a despoupança em ativos financeiros; coeficientes das **classes de renda** são positivos e estatisticamente significantes e crescem conforme o estrato de renda da família sobe. Isso pode se dever devido ao fato de que pessoas mais abastadas possuem maiores poupanças acumuladas previamente; **renda de aposentadoria e pensão** não mostrou-se estatisticamente significativa; **beneficiários do PBF** resgatam aproximadamente 25% menos ativos financeiros do que não beneficiários, isto é, beneficiários do PBF despoupam menos. Este resultado vai parcialmente em favor de Silveira e Moreira (2017) que acham um efeito levemente positivo e significativo, mas economicamente pequeno); **beneficiários do BPC** retiram 25,9% menos ativos financeiros do que não beneficiários (o que vai em desacordo com literatura de Komatsu et al. (2019). Segundo os autores, isso acontece, pois, as famílias elegíveis ao benefício têm pouca margem para alterar sua poupança, uma vez que, sua renda é muito baixa frente

às necessidades básicas de consumo); **posição na ocupação** afeta de forma significativa na retirada de ativos financeiros, em especial, empregadores retiram mais do que as demais ocupações. O resultado pode indicar o uso da poupança em ativos financeiros como um *buffer stock*, uma vez que, empregadores por estarem mais suscetíveis a choques, acabam tendo que resgatar mais ativos para suavizar consumo. Entretanto, há uma certa endogeneidade entre resgate de ativos financeiros e decisão ocupacional: empreendedores (conta própria ou empregador), devido à restrição de liquidez, podem ter que resgatar seus próprios ativos para se tornarem empreendedores.

5.2.6 Efeito dos Programas de Transferência de Renda Sobre a Suavização de Consumo

Perceba que quando decompomos em quatro partes de entradas e saídas de ativos e de passivos financeiros que se cancelam quando atemos a análise aos agregados líquidos, conseguimos inspecionar com mais detalhes a transferência temporal das famílias. Em especial essa decomposição nos permite estudar a interação dos programas de transferência de renda com o processo de suavização de consumo das famílias. A partir das análises dos fluxos brutos de entradas e saídas de s1A e s1B é possível notar que os beneficiários do Bolsa Família realizam tanto menos aplicações quanto menos retiradas em ativos financeiros do que não beneficiários. Além disso, também repagam menos empréstimos. Logo, uma vez que para retirar ativos é necessário possuir ativos assim como para repagar empréstimos é necessário ter contraído empréstimo prévio esses resultados sugerem que os beneficiários do PBF utilizam menos mecanismos financeiros para suavizar consumo do que não beneficiários. Por outro lado, os aposentados e pensionistas, já contraem mais empréstimos e repagam mais suas dívidas o que é um indicativo que os mesmos usam ao menos o crédito para suavizar o consumo de suas famílias. Por fim os beneficiários do BPC mostraram efeito negativo somente sobre o resgate de ativos financeiros o que também pode ser visto como uma evidência parcial de que os mesmos usam poucos instrumentos financeiros per se para suavizar o consumo.

5.2.7 Equação de Nível de Poupança Bruta via Ativos/Passivos Financeiros e Ativos Reais (Entradas)

Familiar Per Capita (Tabela A.19) - Analisando as regressões log-lineares de depósitos brutos per capita de todas as categorias como um todo (s1A, s1B, s1C, s2, s3 e s4), podemos notar que os coeficientes do Programa Bolsa Família são persistentemente negativos e estatisticamente significantes variando de $-0,1148$ (para a regressão de depósitos brutos da

categoria s4) até -0.4579 (para a regressão de depósitos brutos da categoria s2), isto é, tudo o mais constante, os beneficiários do PBF poupam menos do que os não beneficiários em um valor entre 11,48% até 45,79% variando de acordo com a categoria. Por outro lado, os demais programas de transferência de renda não mostraram a mesma persistência, uma vez que, o BPC mostrou-se negativo e estatisticamente significativo somente para as categorias s3 e s4 (significância estatística a 10%) e a renda de aposentadoria e pensão mostrou-se estatisticamente significativo somente para a categoria s1B.

Familiar Total (Tabela A.36) - Resultado parecido é encontrado quando analisamos depósitos brutos familiares com coeficientes variando de -0,1033 (para a regressão de depósitos brutos da categoria s4) até -0.4496 (para a regressão de depósitos brutos da categoria s2), isto é, tudo o mais constante, os beneficiários do PBF poupam menos do que os não beneficiários em um valor entre 10,33% até 44,96% variando de acordo com a categoria considerando a poupança familiar. Já olhando para o efeito do BPC per capita, foi encontrado um sinal negativo e estatisticamente significativo sobre as categorias s1A (significância estatística a 10%), s3 e s4. Ter renda de aposentadoria e pensão per capita não mostrou-se estatisticamente significativo para nenhuma categoria.

Individual (Tabela A.39) - De forma análoga, quando analisamos as categorias s1A, s1B, s1C e s3 para poupança individual (outras categorias não estão disponíveis para conceito de poupança individual), também obtemos resultados negativos e estatisticamente significantes do PBF com coeficientes variando de -0,1918 (para a regressão de depósitos brutos da categoria s1B) até -0.282 (para a regressão de depósitos brutos da categoria s3), isto é, tudo o mais constante, os beneficiários do PBF também poupam menos individualmente do que os não beneficiários em um valor entre 19,18% até 28,2% variando de acordo com a categoria. Já olhando para os beneficiários do BPC, foi encontrado um sinal negativo e estatisticamente significativo somente sobre a categoria s3. Ter renda de aposentadoria e pensão per capita não mostrou-se estatisticamente significativo para nenhuma categoria.

Os resultados acima sugerem que os beneficiários do PBF realizam depósitos brutos persistentemente menores do que não beneficiários não só financeiros (ativos financeiros e repagamento de dívida), mas em ativos reais como imóveis, automóveis e em bens duráveis e transferências para as três óticas (vale ressaltar que a compra de imóveis e bens duráveis não está disponível ao nível individual). Isto é, ter renda do Bolsa Família não afeta somente as

decisões de poupança das famílias, mas afetam as decisões individuais em magnitudes diferentes, de tal forma que, indivíduos cuja família é beneficiária do PBF também usam menos ativos para suavização de seu próprio consumo.

Além disso, os coeficientes das regressões de depósitos brutos per capita, familiares e individuais das ocupações também se mostraram persistentemente negativos e estatisticamente significante ao menos para as categorias s1A e s1B, o que sugere que os empregadores poupam mais (em poupança financeira) que as demais ocupações, uma vez que, os empregadores têm renda mais volátil do que as demais ocupações (exceto talvez do que os trabalhadores por conta própria). Mas, por outro lado, apresentam maior porte o que os permite lidar com custos financeiros fixos de transações ou verificação de informação no caso de dívidas. Ambos efeitos constituem condições necessárias de motivos precaucionais de poupança.

Por fim, outro ponto que pode ser notado pela comparação das aplicações/compras de ativos é que as mulheres estão relacionadas a não afetarem as aplicações/compras per capita e familiares mas realizarem menos aplicações em ativos financeiros individualmente do que homens.

5.2.8 Equação de Nível de Poupança Bruta via Ativos/Passivos Financeiros e Ativos Reais (Saídas)

Familiar Per Capita (Tabela A.20)- Analisando as regressões log-lineares de retiradas brutas per capita de todas as categorias como um todo (s1A, s1B, s1C, s2, s3), podemos notar que os coeficientes do Programa Bolsa Família são, com exceção do s1B de dívida financeira, persistentemente negativos e estatisticamente significantes variando de $-0,2208$ (para a regressão de retiradas brutas da categoria s1C) até $-0,6272$ (para a regressão de depósitos brutos da categoria s2), isto é, em geral os beneficiários do PBF resgatam/vendem menos ativos do que os não beneficiários em um valor entre 22,08% até 62,72% variando de acordo com a categoria. Já olhando para o efeito do BPC, o mesmo obteve coeficientes estatisticamente significante e negativos sobre s1A e s3, mas não obteve resultado estatisticamente significativo em s1B, s1C e s2. A aposentadoria teve efeito positivo sobre s1B e negativo sobre s1C e s2 (significância a 10%).

Familiar (Tabela A.37)- O mesmo resultado para os beneficiários do PBF se repete quando analisamos retiradas brutas familiares com coeficientes variando de $-0,2423$ (para a regressão de depósitos brutos da categoria s4) até $-0,4496$ (para a regressão de depósitos brutos

da categoria s2), isto é, os beneficiários do PBF resgatam/vendem menos ativos do que os não beneficiários em um valor entre 24,23% até 44,96% variando de acordo com a categoria considerando a ótica familiar. Por outro lado, acesso ao BPC possui coeficientes estatisticamente negativos somente sobre o s1A e s3. Já acesso a renda aposentadoria e pensão afeta positivamente o s1B e negativamente o s1C e s2 (significância a 10%).

Individual (Tabela A.40)- Já, quando analisamos as categorias s1A, s1B, s1C e s3 para poupança individual, os resultados do PBF mostraram-se estatisticamente significantes e negativos somente para a regressão da categoria s1A com coeficiente de -0.2462 e para a de s1C (significância a 10%) de -0,145. O BPC mostrou-se estatisticamente significativo e negativo somente para o s3 (significância a 10%). Por fim, a renda per capita de aposentadoria e pensão mostrou-se estatisticamente significativa (significância a 10%) e negativa para s1A e s1C e positiva para s1B.

Pela análise das retiradas brutas pelas três óticas de agregação dos resultados do PBF podemos perceber que há pouca diferença entre os três conceitos para os resgates em ativos financeiros e para as realizações de transferências. Já para a contração crédito, a diferença maior se dá pelo conceito individual que é levemente menos negativo do que os conceitos familiares e per capita. Por outro lado, quando analisamos a compra de veículos, notamos que o conceito individual difere consideravelmente dos conceitos familiares e per capita.

Além disso, os coeficientes das regressões de retiradas brutas per capita, familiares e individuais das ocupações também se mostraram persistentemente negativos e estatisticamente significantes para a categoria s1A, o que sugere que os empregadores despoupam mais (em ativos financeiros), o que pode ser um indício de que os empregadores, por terem renda mais volátil, usam mais ativos financeiros para arcar com choques. Por outro lado, os efeitos da ocupação sobre s1B também foram negativos e estatisticamente significantes, ou seja, empreendedores contraem mais empréstimos.

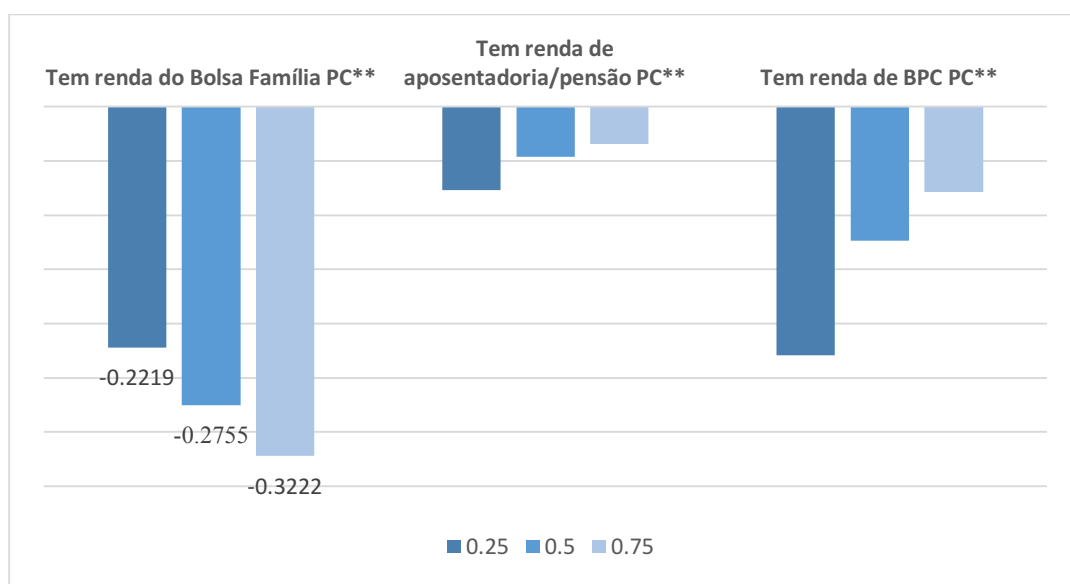
Outro ponto que podemos ressaltar é que as mulheres realizam tanto menos resgates de ativos financeiros quanto contraem menos empréstimos do que homens nas três óticas.

5.2.9 Equação de Regressão Quantílica de Fluxos de Poupança Bruta (Entradas e Saídas)

Para facilitar a análise dos três programas de transferência de renda pelas regressões quantílicas, isto é, ao longo da distribuição condicional de poupança, condensamos os resultados das estimativas dos coeficientes em gráficos com 3 quartis de poupança. Iremos focar na análise das retiradas e aplicações em ativos financeiros e no repagamento e contração de dívidas financeiras per capita. Os valores que não aparecem nos rótulos dos gráficos não são estatisticamente significantes a 10% de significância.

Note que para as aplicações em ativos financeiros, o programa Bolsa Família possui efeito negativo para todos os quartis de poupança (Tabela A.22) com coeficientes ficando menores (de forma monotônica) até o último quartil. Com isso, podemos perceber que mesmo para pessoas com maiores entradas de poupança financeira per capita o PBF possui efeito negativo. Por outro lado, os demais programas não mostraram-se estatisticamente significantes para nenhum quartil.

Figura 19- Coeficientes da Regressão Quantílica de Aplicação em Ativo Financeiro ($\$1A^+$) Per Capita (Comparação Entre os Programas)

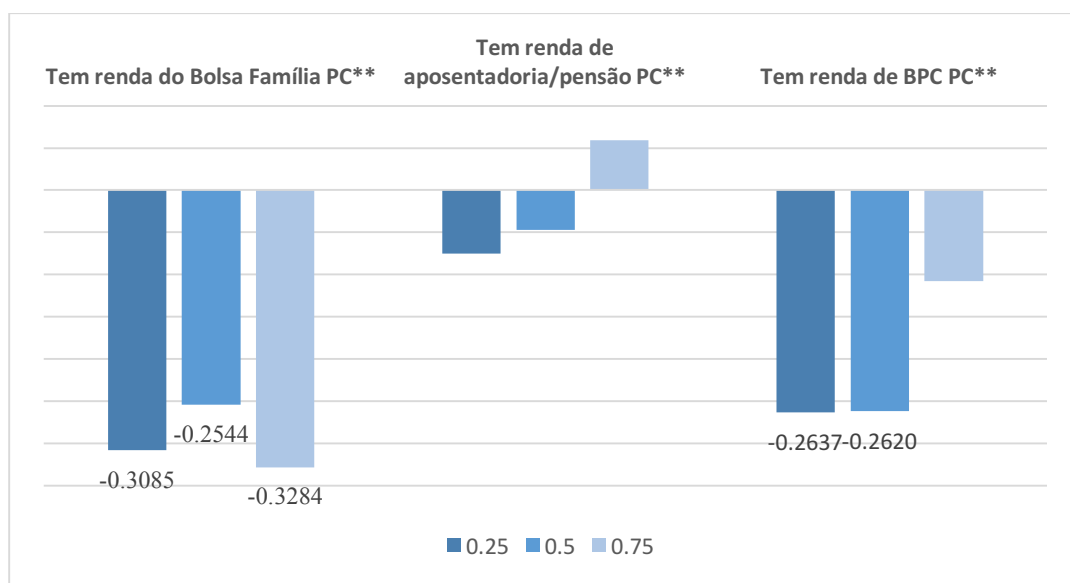


Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Por outro lado, ao analisar as saídas de ativos financeiros percebemos que o Bolsa Família também mostrou ter efeito negativo e estatisticamente significativo para todos os quartis,

mas aumenta do 1º para 2º quartil e depois cai no 3º quartil. Já ter renda do BPC per capita mostrou-se negativo e estatisticamente significativo somente para os dois primeiros quartis. Por fim, renda de aposentadoria e pensão não mostrou-se estatisticamente significativa para nenhum dos três quartis.

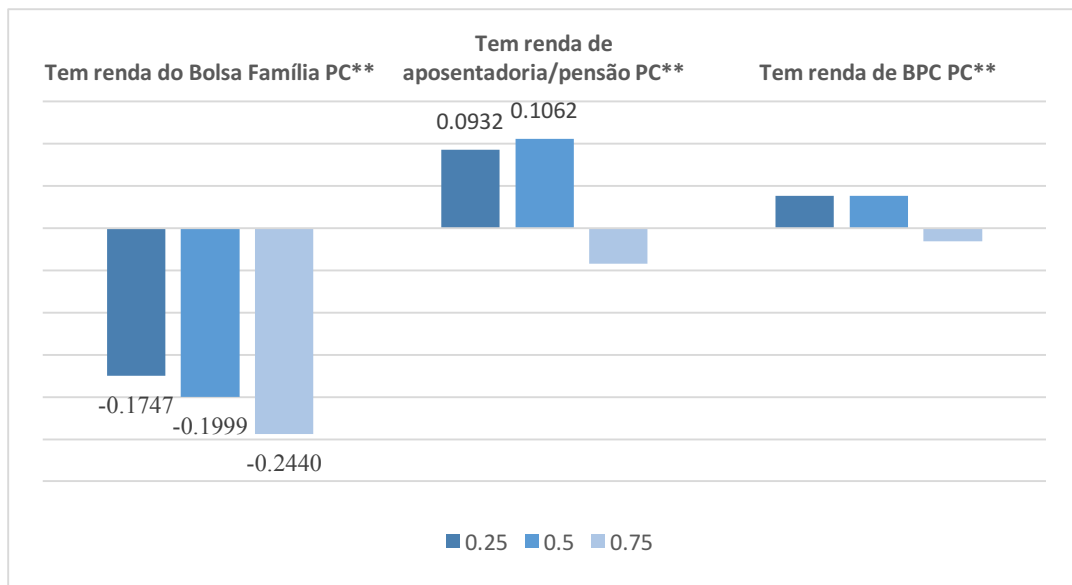
Figura 20- Coeficientes da Regressão Quantílica de Resgate de Ativo Financeiro (s1A) Per Capita (Comparação Entre os Programas)



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Ao analisar os resultados do efeito do Bolsa Família ao longo da distribuição condicional dos repagamentos de dívida financeira per capita (Tabela A.24) percebemos que, assim como as entradas de ativos financeiros, o programa Bolsa Família possui efeito negativo para todos os três quartis com coeficientes ficando menores (de forma monotônica) até o último quartil. Já a renda de aposentadoria e pensão per capita mostrou-se estatisticamente significativa e positiva somente para os dois primeiros quartis. Já o BPC não mostrou ter efeito para nenhum dos quartis.

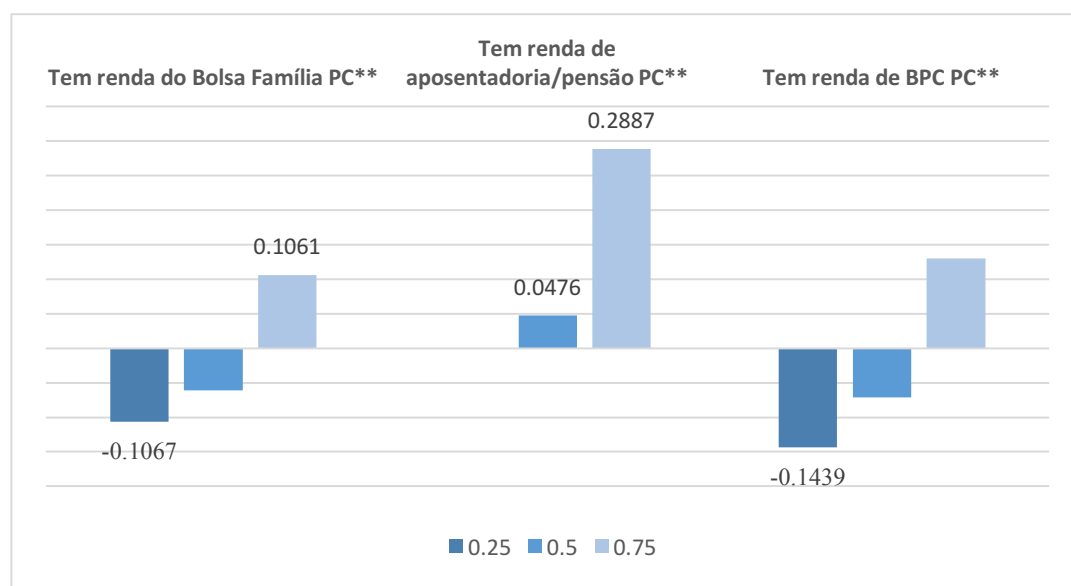
Figura 21- Coeficientes da Regressão Quantílica de Repagamento de Passivo Financeiro ($s1B^+$) Per Capita (Comparação Entre os Programas)



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Já analisando os coeficientes das contrações de dívidas financeiras (Tabela A.28) dos beneficiários do PBF observamos uma inversão de sinal no primeiro e no último quartil: para o primeiro quartil, os beneficiários do PBF contraem menos dívidas e para o último quartil, os beneficiários contraem mais dívidas. Já analisando os sinais da renda de aposentadoria e pensão, percebemos que os coeficientes são positivos para o 3º e 4º quartil e aumentam de valor. Por fim, ter renda do BPC per capita mostrou-se negativo e estatisticamente diferente de zero somente para o primeiro quartil.

Figura 22- Coeficientes da Regressão Quantílica de Contração de Passivo Financeiro (s1B) Per Capita (Comparação Entre os Programas)



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

5.3 Pareamento Beneficiários vs não Beneficiário do Bolsa Família

Nessa seção iremos analisar os resultados dos pareamentos dos beneficiários com não beneficiários do Bolsa Família. Nosso foco será sobre a poupança líquida em ativos financeiros (s1A), sobre a poupança financeira (S1) e sobre S4¹⁷.

Após terem sido feitos os pareamentos de beneficiários do Bolsa Família com não beneficiários, de tal forma a garantir um resultado mais robusto dos resultados que encontramos sobre o Bolsa Família nas seções anteriores, notamos que o Bolsa Família teve efeito negativo e estatisticamente significativo tanto sobre a poupança líquida em ativos financeiros (Tabela A.39) quanto sobre poupança financeira (Tabela A.40) e S4 (Tabela A.41). Pelos resultados dos pareamentos notamos que as famílias que tiveram acesso ao Bolsa Família tiveram suas poupanças em ativos financeiros reduzidas em aproximadamente R\$ 6,35. Quanto ao efeito sobre a poupança financeira e S4 foi de, respectivamente, redução de aproximadamente R\$ 12,07 e R\$ 81,97. Perceba que de s1A para S1, o efeito do programa quase dobra o que reforça a ideia de que os beneficiários do Bolsa Família, por possuírem pouco ou nenhum acesso a serviços financeiros, acabam usando menos instrumentos financeiros tais como empréstimos e ativos financeiros para suavização de consumo. Além disso, observa-se que conforme as pou-

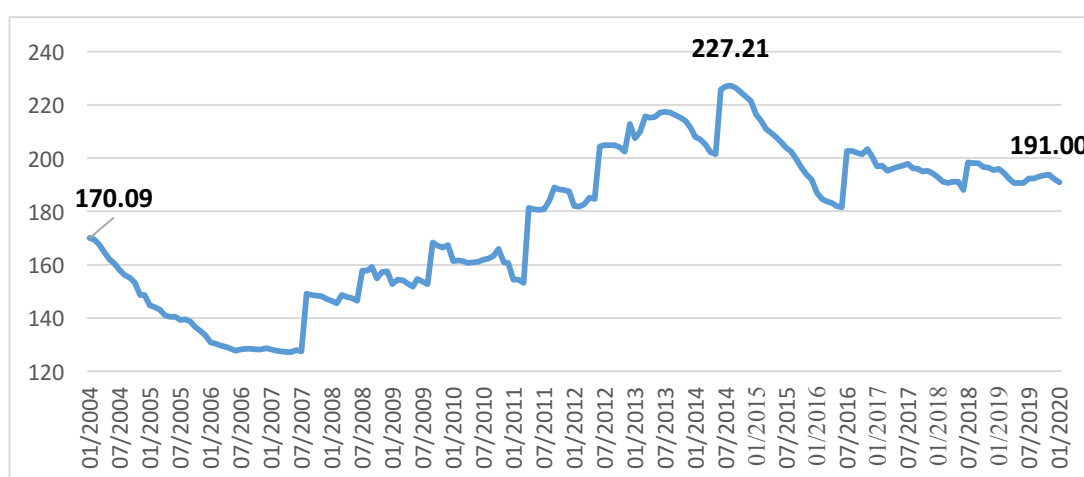
¹⁷ Os valores de s1A, S1 e S4 no pareamento estão em nível.

panças vão ficando mais amplas, o efeito negativo do PBF aumenta, diferentemente das regressões log-lineares de agregados líquidos que de S1 para S4 ocorre uma atenuação do efeito negativo do PBF. Note que os valores dos ATT's estimados são economicamente relevantes e contradizem o achado de Silveira e Moreira (2017) que, a partir da POF de 2008-2009, encontraram efeito positivo sobre a taxa de poupança em bens duráveis e efeito positivo sobre a probabilidade de taxa de poupança positiva em ativos financeiros e imóveis. É importante ressaltar que no período da nossa análise (2017-2018) o Brasil estava passando por um período de crise e tentativa de ajuste fiscal o que comprometeu o reajuste do valor do benefício pago pelo PBF quanto que em 2008-2009 o programa estava passando por uma época de expansão e os benefícios haviam acabado de sofrer reajuste do poder de compra. Iremos voltar nessa questão na seção a seguir. Perceba que o efeito do Bolsa Família é muito maior quando consideramos a poupança mais ampla (S4).

6 Comparando os Resultados dos Programas

Uma possível explicação para o Programa Bolsa Família ter efeito negativo sobre praticamente todas as categorias de poupança é que o valor do benefício vem perdendo poder de compra ao longo dos anos devido a não correção monetária dos benefícios (vide Figura 23 abaixo). Essa perda de poder de compra se deveu ao fato de que em 2017-2018, período em que a POF foi realizada, o Brasil estava passando por recessão e tentativa de ajuste fiscal o que deu menos margem fiscal para o reajuste dos benefícios do PBF, deixando-os mais frágeis quando comparados às demais transferências de renda. Essa redução no valor real do benefício pode ter deixado as pessoas mais restritas por liquidez e pode ter reduzido a margem dos beneficiários para realizar compras de bens com valor unitário mais elevado (tais como duráveis, imóveis e automóveis) e realizar poupança financeira e possivelmente deslocado a poupança para compra de bens de consumo básicos (tais como alimentação). Além disso, o valor mais baixo do benefício do Bolsa Família pode inibir a oferta de serviços financeiros pelas instituições pois os mesmos envolvem custos fixos.

Figura 23- Valor Médio Real dos Benefícios do Bolsa Família por Beneficiário



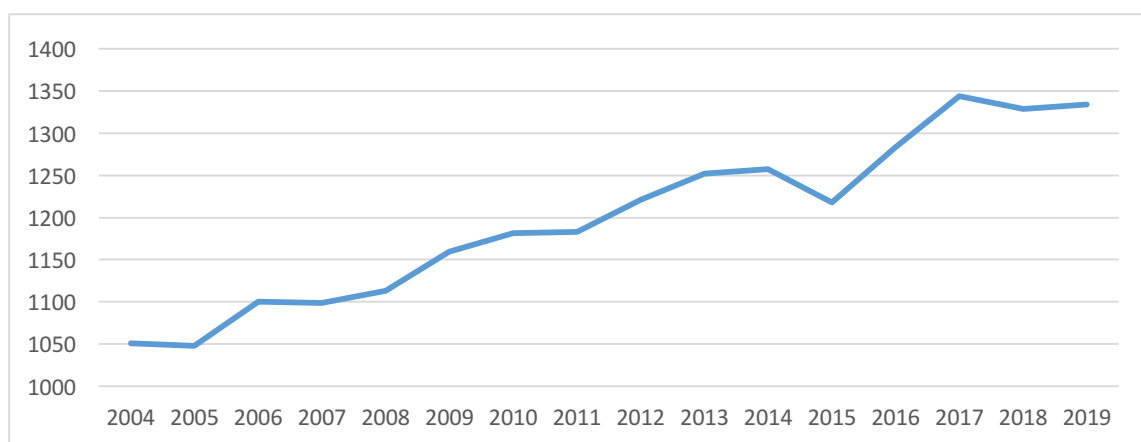
Fonte: Ministério da Cidadania. Preços de Janeiro de 2020 (INPC)

Por outro lado, os benefícios das aposentadorias e das pensões são mais suaves pois institucionalmente são reajustados de forma a pelo menos manter o poder de compra¹⁸¹⁹ o que pode gerar desincentivos a poupança em ativos financeiros devido a motivos precaucionais. Além disso ter renda de aposentadoria ou pensão per capita mostrou ter efeito positivo sobre a contração de crédito em termos per capita e em termos individuais o que pode ser uma evidência de que os aposentados, por possuírem acesso ao crédito consignado (que usa os benefícios do INSS como colateral com desconto em folha), contraem crédito para ajudar sua família a suavizar consumo (aposentados podem contrair crédito consignado não para quitar suas próprias dívidas mas sim para quitar as dívidas de seus familiares que não têm acesso a essa forma de crédito, mais barata). Entretanto, quando somamos as dívidas líquidas aos ativos financeiros líquidos (S1), notamos que o efeito sobre a aposentadoria é positivo tanto em nível, quanto sobre a probabilidade de poupança positiva. Esse resultado, contraria evidência empírica apontada por Neri (1999) que os aposentados e pensionistas despoupavam antes da Constituição de 1988.

¹⁸ Para aposentadorias e pensões acima do salário mínimo o reajuste é feito com base no INPC (vide artigo 41-A da Lei 8.213/91).

¹⁹ Nesta época da última POF ainda existia um viés de alta em relação a produtividade pois seguia a trajetória do PIB (e não do PIB per capita ou por trabalhador).

Figura 24- Valor Médio Real dos Benefícios do INSS em Dezembro (Previdenciários e Acidentários)

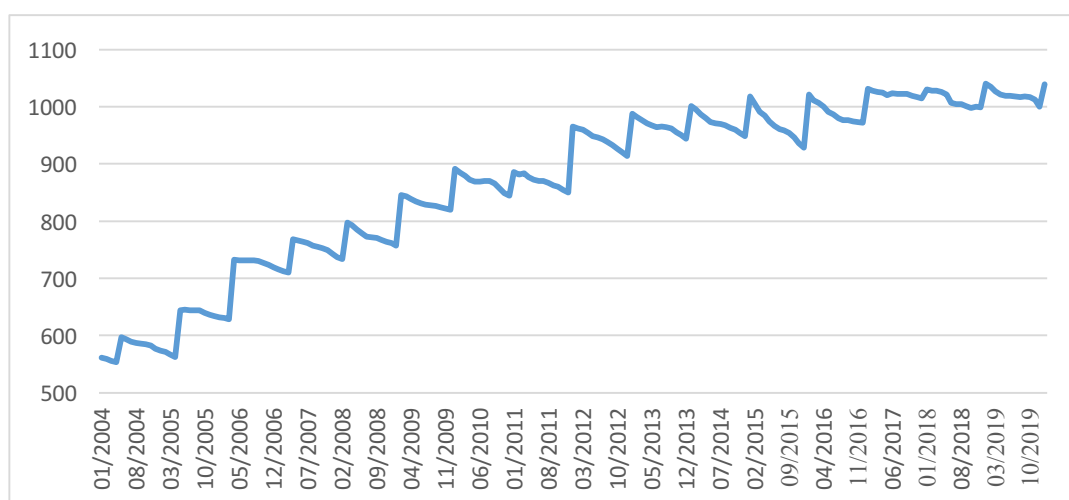


Fonte: Ipeadata. Preços de Janeiro de 2020 (INPC)

Já o BPC, por ser um benefício indexado ao salário mínimo, teve ganhos no poder de compra até a época em que a POF 2017-2018 foi realizada. Na época o salário mínimo era reajustado pela variação do INPC mais a variação dos dois anos anteriores do PIB²⁰. Essa indexação ao salário mínimo garantiu aos beneficiários uma maior estabilidade o que pode reduzir a demanda precaucional por poupança e explicar parte do efeito nulo sobre a poupança financeira. Por outro lado, conforme aponta Komatsu et al. (2019), as famílias elegíveis ao benefício têm pouca margem para alterar sua poupança, uma vez que, sua renda é muito baixa frente às necessidades básicas de consumo o que também pode explicar parte do efeito nulo sobre a poupança financeira. Além disso, não é colateralizável o que pode justificar parte do efeito nulo sobre a contração de empréstimo.

²⁰ Vide Decreto N° 8.948, de 29 de dezembro de 2016.

Figura 25- BPC Valor do Benefício (Salário Mínimo Real)

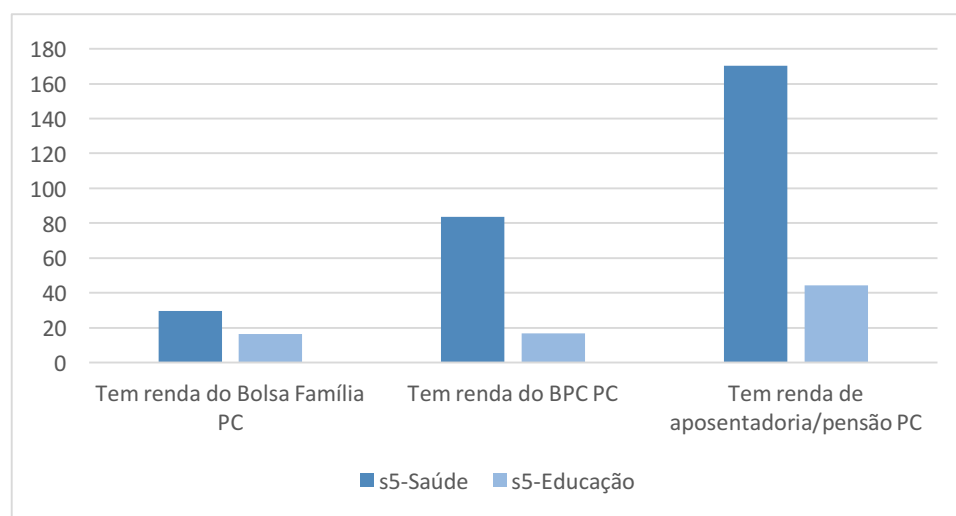


Fonte: Ipeadata. Preços de Janeiro de 2020 (INPC)

Além disso, conforme Figura 26, uma outra justificativa para os efeitos nulos dos aposentados ou pensionistas e beneficiários do BPC sobre a poupança financeira dos mesmos é que espera-se que uma parte de suas poupanças se desloque para os gastos com saúde dado que os beneficiários são compostos por idosos e deficientes que possuem maior necessidade desses bens. Por outro lado, o Bolsa Família, por ser um programa o qual 40% dos beneficiários são crianças²¹, espera-se que uma parte da poupança dos beneficiários se desloque não só para educação mas também para saúde o que pode justificar uma parte do efeito negativo sobre praticamente todas categorias de poupança.

²¹ Falcão, T. Bolsa Família, Targeting, and the Job Market. Presentation FGV Social Fundação Getulio Vargas-Rio de Janeiro, 2018.

Figura 26- Valor Médio das Despesas com Educação e Saúde Per Capita- Aposentados/Pensionistas, Beneficiários do PBF e Beneficiários do BPC



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

7 Poupança dos Empreendedores Beneficiários do Bolsa Família

Um dos resultados que obtivemos acima é que os empreendedores (em especial empregadores), por motivos precaucionais ou como poupança prévia para superar a restrição de liquidez e tornarem-se empreendedores poupam mais do que não empreendedores (ao menos em poupança financeira). Mas será que o mesmo acontece para a população de baixa renda? Em especial, será que o empreendedorismo gera motivos para poupar por parte dos empreendedores beneficiários do Bolsa Família? Empreendedores usam mais ativos financeiros e dívida financeira para suavizar seu consumo e de sua família ou para financiar seus projetos? Será que o próprio Bolsa Família, por aliviar a restrição orçamentária serve como um trampolim para o empreendedorismo? Nessa seção iremos responder parte dessas perguntas e fazer tanto uma análise descritiva da poupança dos empreendedores quanto uma análise qualitativa por meio de modelos log-lineares de fluxos líquidos brutos e fluxos líquidos acumulados de poupança per capita²² e pareamento similares aos apresentados nas seções anteriores. Para tanto, para a análise descritiva iremos separar a amostra entre beneficiários do PBF empreendedores (definidos como pessoas acima de 15 anos que são trabalhadores por conta própria ou empregadores) e beneficiários do PBF não empreendedores. Depois iremos separá-los em contribuintes e não contribuintes da previdência. Para as regressões, iremos limitar a base de dados em duas

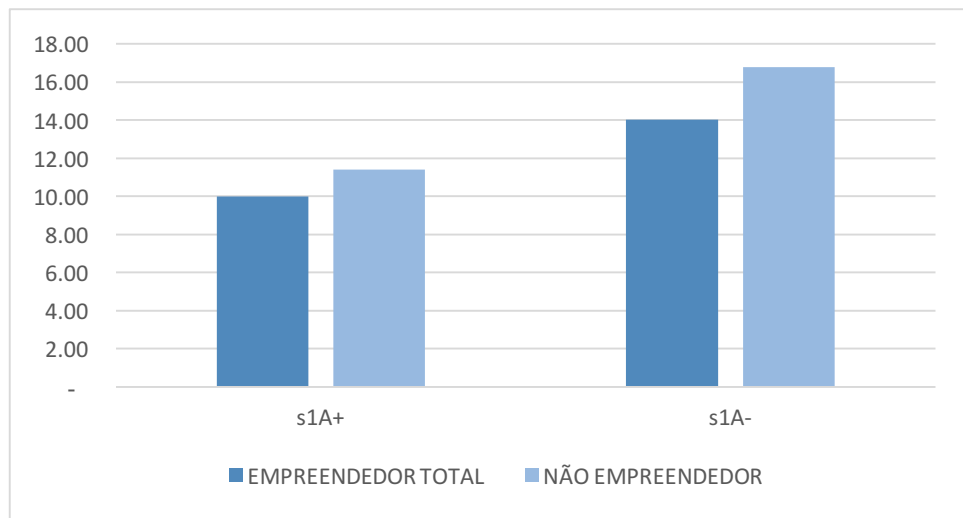
²² Para os modelos log-lineares dessa seção consideramos somente valores positivos dos fluxos líquidos de poupança bruta e acumulada para a transformação em log.

amostras: uma composta por beneficiários do PBF que não recebem benefícios de outros programas e a outra composta por empreendedores. Para o pareamento, a amostra foi separada em empreendedores beneficiários do PBF que não recebem nenhuma outra transferência de renda (grupo de tratamento) e empreendedores que possuem renda familiar per capita de até meio salário mínimo que não recebem nenhuma transferência de renda (grupo de controle). A ideia aqui será comparar o uso de instrumentos financeiros no processo de suavização de consumo e o volume e composição das poupanças líquida dos empreendedores com não empreendedores e depois estender essa análise para comparação entre empreendedores que suspeitamos ser mais restritos a crédito (isto é, empreendedores informais) com aqueles que são menos restritos a crédito (isto é, empreendedores formais). Por fim, por meio do pareamento iremos checar se o PBF, por aliviar a restrição de liquidez dos empresários, gera desincentivos à poupança.

Em nossa amostra, os empreendedores correspondiam a 22,34% dos beneficiários do PBF e a 58,49% do pessoal ocupado beneficiário. Além disso, notamos que a informalidade é marcante para esse grupo, sendo 91,46% dos empreendedores, informais. A renda disponível per capita média dos empreendedores era de R\$ 670,24. Já os não empreendedores tinham renda disponível per capita média de R\$ 717,16. Isto é, a renda familiar per capita dos empreendedores era menor do que a de não empreendedores.

Por outro lado, ao olhar para as entradas e saídas de poupança em ativos financeiros dos empreendedores e não empreendedores, notamos que os empreendedores tanto realizam menos aplicações financeiras (isto é, guardam menos para eventuais choques) quanto realizam menos retiradas do que não empreendedores. Isso sugere que os empreendedores beneficiários do Bolsa Família utilizam menos ativos financeiros para suavizar consumo do que não empreendedores. Em contraste, quando analisamos os coeficientes das ocupações nos modelos log lineares com a amostra limitada aos beneficiários do PBF de aplicações e resgates de s1A (respectivamente, Tabela A.42 e Tabela A.43), notamos que os empregadores realizam maiores aplicações em ativos financeiros do que as demais ocupações, mas o mesmo não é válido para os resgates de ativos financeiros.

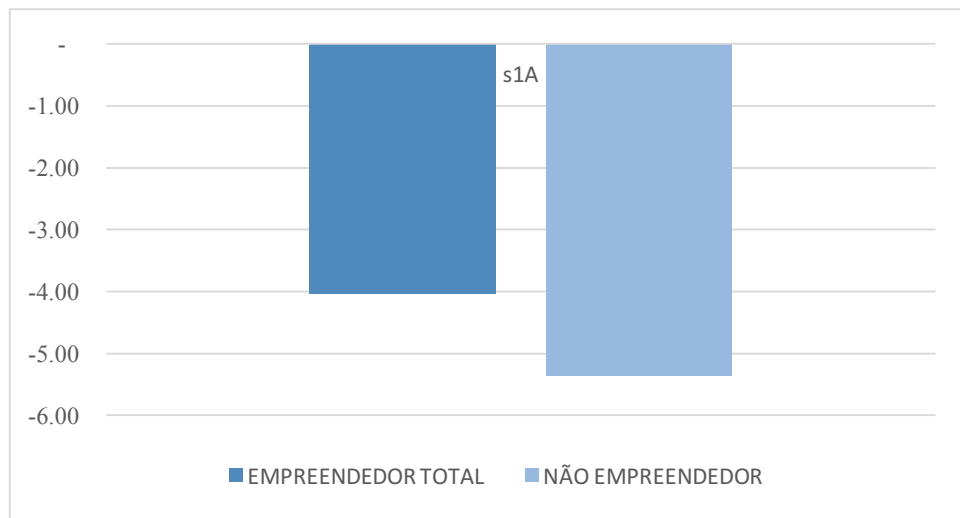
Figura 27- Entrada (+) e Saída (-) de Ativos Financeiros (s1A) Per Capita- Empreendedores vs Não Empreendedores- Média R\$



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Entretanto apesar de aplicarem e retirarem menos ativos financeiros do que não empreendedores, quando comparamos as poupanças em ativos financeiros líquidas dos empreendedores com não empreendedores encontramos que os primeiros despouparam menos em ativos financeiros. Além disso, percebe-se que esse efeito sobre a poupança líquida em ativos financeiros se mantém quando controlamos para os demais fatores (Tabela A.44) uma vez que os coeficientes das demais ocupações são negativos e estatisticamente significantes, indicando que empregadores poupam mais do que as demais ocupações.

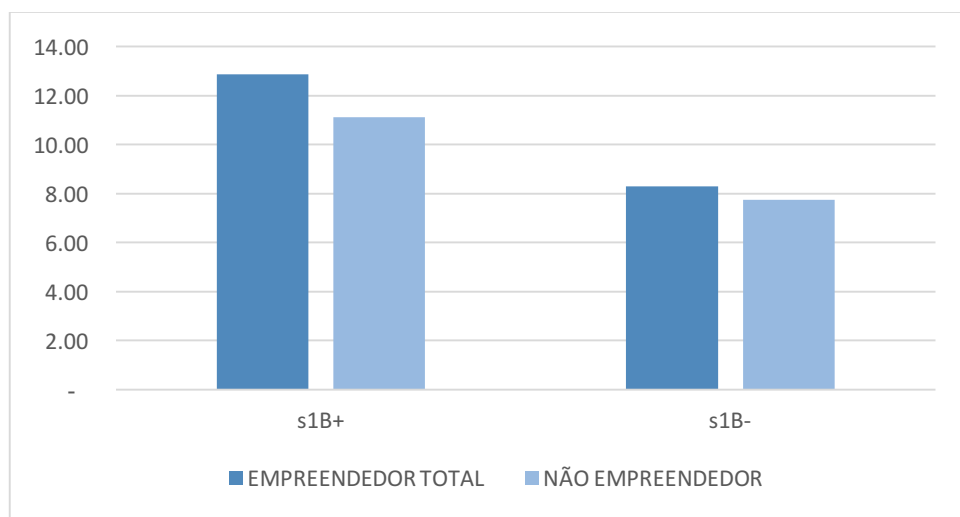
Figura 28- Ativos Financeiros Líquidos (s1A) Per Capita- Empreendedores vs Não Empreendedores- Média R\$



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Por outro lado, comparando os repagamentos e contrações de dívidas financeiras, percebemos que os empreendedores utilizam mais esse tipo de instrumento para suavização de consumo e possivelmente para financiar seus projetos de negócio.

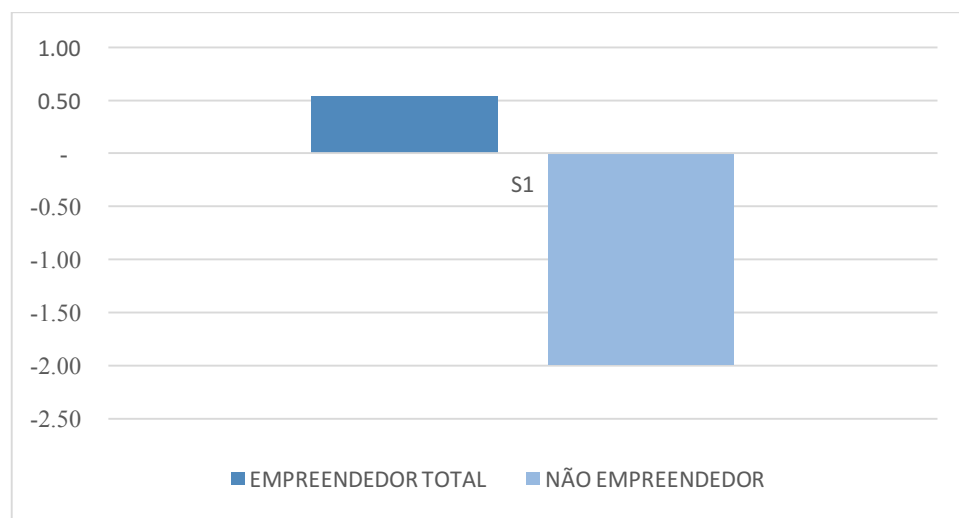
Figura 29- Entrada (+) e Saída (-) de Dívidas Financeiras (s1B) Per Capita- Empreendedores vs Não Empreendedores- Média R\$



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Perceba que quando agregamos os ativos financeiros e os passivos financeiros os empreendedores passam a ter uma poupança levemente positiva e maior do que a de não empreendedores. Aqui é importante ressaltar que repagar uma dívida financeira é equivalente a realizar um depósito de ativo financeiro assim como contrair dívida é equivalente a resgatar ativos financeiros.

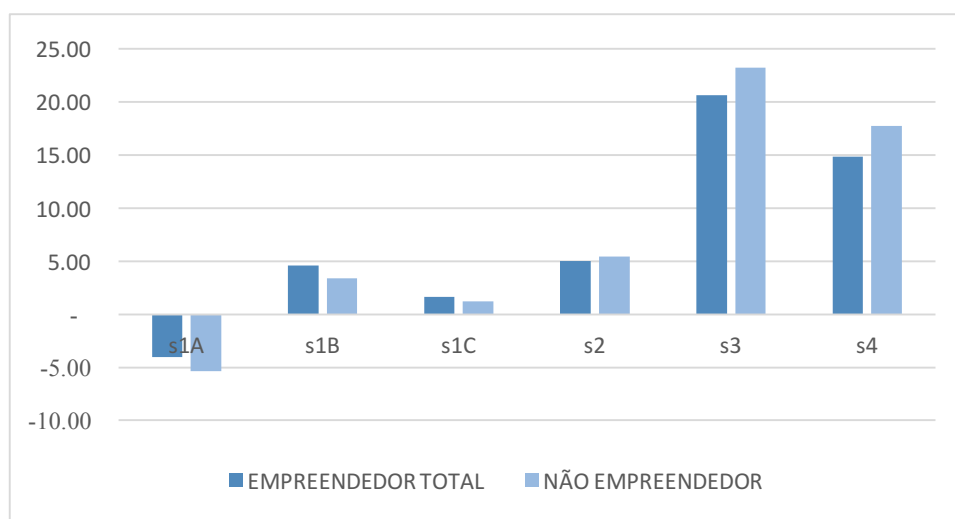
Figura 30- Poupança Líquida Acumulada Financeira (S1) Per Capita- Empreendedores vs Não Empreendedores- Média R\$



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Comparando a composição e o volume das poupanças líquidas per capita médias dos empreendedores com os não empreendedores, notamos que empreendedores despoupam menos em ativos financeiros, repagam mais suas dívidas, recebem mais transferências, compram menos imóveis, automóveis e bens duráveis. Outro ponto que se observar pela Figura 31 é que a maior parte das poupanças dos empreendedores é composta por ativos reais tais como bens duráveis e principalmente veículos, o que pode ser um indicativo de uso desses ativos como ativos produtivos.

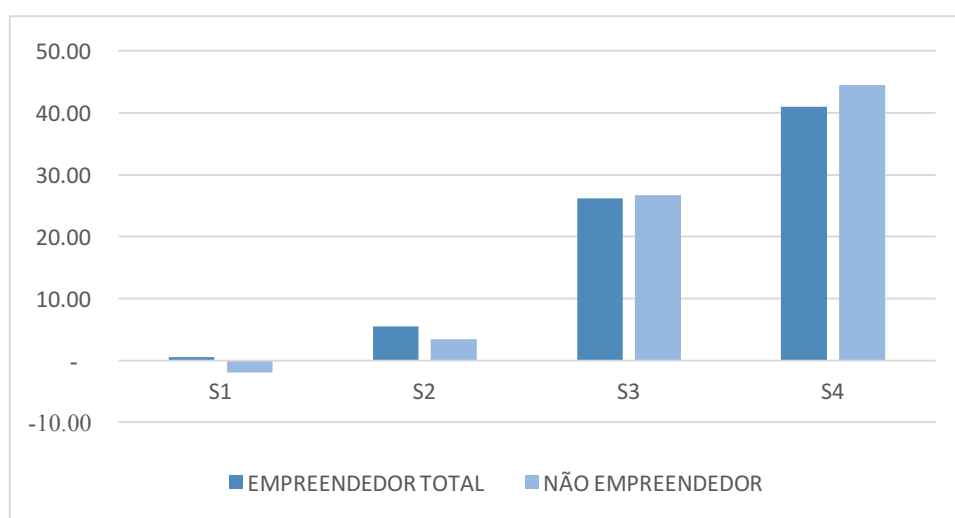
**Figura 31- Composição da Poupança Líquida Per Capita-
Empreendedores vs Não Empreendedores- Média R\$**



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Por outro lado, para o comportamento dos fluxos líquidos acumulados, notamos que os empreendedores possuem poupanças mais altas em poupança financeira e S2 mas, poupanças mais baixas em S3 e S4 do que não empreendedores. De todas as quatro categorias, o maior diferencial se dá na categoria que leva em conta a aplicação líquida de ativos financeiros e a compra e venda de imóveis, veículos e de bens duráveis (S4). Além disso, analisando a Tabela A.45, percebe-se que quando controlamos para os demais fatores encontramos que, tirando os funcionários público, militares e trabalhadores não remunerados, os empregadores estão associados a poupanças financeiras maiores do que as demais ocupações e os conta própria possuem diferenciais de poupança financeira com relação aos empregadores menores do que as demais ocupações. O mesmo resultado se replica para o S4 (Tabela A.46).

Figura 32- Poupança Líquida Acumulada Per Capita- Empreendedores vs Não Empreendedores- Média R\$



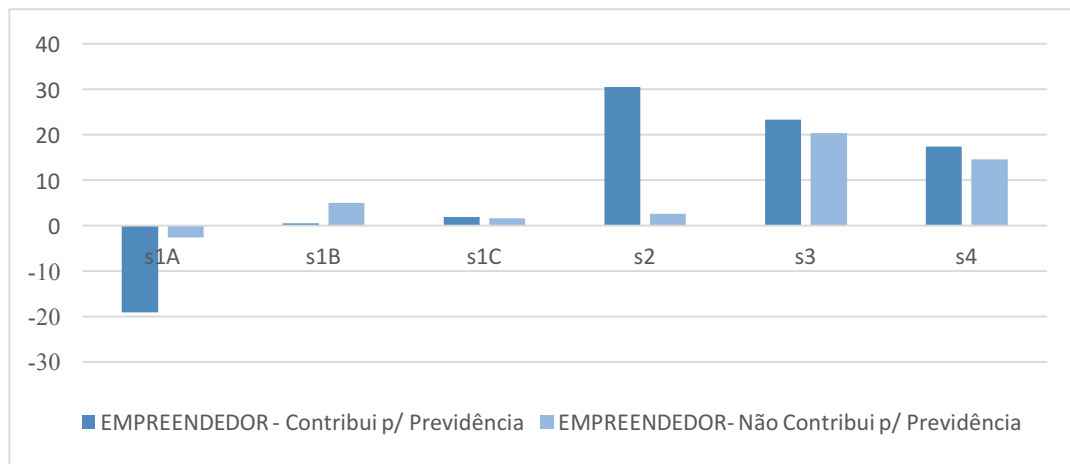
Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Quando comparamos empreendedores formais com informais notamos que a renda per capita disponível é de respectivamente R\$ 1044,56 e R\$ 635,27. Já olhando para a composição de suas poupanças líquidas familiares per capita, notamos que os empreendedores formais des poupam mais em ativos financeiros, realizam menos repagamentos de dívida, realizam levemente mais transferências privadas, compram mais automóveis, bens duráveis, e, principalmente imóveis. Isso pode se dever ao fato de que os empresários informais não possuem acesso ao mercado de crédito, uma vez que, para ter uma conta em um banco é preciso apresentar contracheque (o que os mesmos não possuem). Dessa forma, comprar bens com maior valor unitário tais como os imóveis, automóveis e bens duráveis se torna mais difícil devido a restrição por liquidez. Além disso empreendedores informais também não possuem muitos ativos colateralizáveis, uma vez que, os ativos que possuem são muitas vezes irregulares o que os torna um “capital morto”²³ e agrava a restrição de liquidez.

Outro ponto que se nota pelos gráficos é que tanto a poupança dos empreendedores formais quanto a dos informais é mais concentrada em ativos reais, o que pode ser um indicativo de uso desses ativos como ativos produtivos que, além de servirem como reserva de valor, servem para gerar renda aos seus proprietários.

²³ Termo cunhado por De Soto (2001)

Figura 33- Composição da Poupança Líquida Per Capita- Empreendedores Formais vs Informais- Média R\$



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

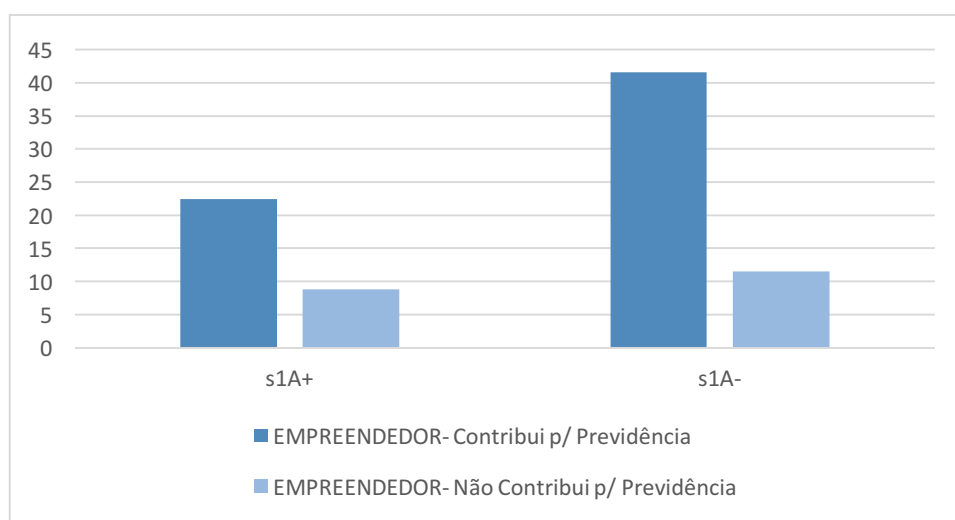
Por outro lado, o que pode explicar a menor poupança financeira dos empreendedores formais é que, como vimos pelos sinais das classes sociais nas regressões de poupança agregada e dos fluxos de entrada e saída, essa categoria de poupança é um serviço financeiro de luxo, logo, como empreendedores formais são mais ricos (ou menos pobres) do que os informais e possuem maior acesso a serviços financeiros esses fazem maior uso dos ativos financeiros para suavização de consumo do que os informais. Na Figura 34 podemos ver que tanto as aplicações como as retiradas de ativos financeiros dos empreendedores formais são maiores do que a dos empreendedores informais o que mostra uma evidência a favor do maior uso desse instrumento financeiro por parte dos empreendedores formais e também para uma possível maior oferta de instrumentos financeiros para os mesmos. Além disso, os empreendedores formais possuem menor necessidade de poupança precaucional pois possuem algumas seguranças que os empreendedores informais não possuem. Por exemplo, caso o empreendedor seja Micro Empreendedor Individual (MEI), possui acesso à aposentadoria por invalidez, auxílio-doença e salário-maternidade.

Esse resultado é corroborado quando analisamos os resultados dos modelos log lineares com amostra limitada para empreendedores de aplicações (Tabela A.42) e resgates (Tabela A.43) de ativos financeiros. Isto é, controlando pelos demais fatores, os empreendedores informais aplicam e resgatam menos ativos financeiros do que empreendedores formais.

Em contraste, quando analisamos os resultados controlados para os demais fatores das regressões log-lineares com a amostra limitada para os empreendedores (Tabela A.44), nota-

se que os empreendedores informais despouparam mais do que empreendedores formais em ativos financeiros. Esse resultado não contradiz as análises descritivas mas aponta para uma tensão entre oferta e demanda de serviços financeiros: apesar dos empreendedores informais possuírem maior motivo de demanda precaucional devido a menor segurança, o acesso à conta corrente para os mesmos envolve altos custos de manutenção tanto para para as instituições financeiras²⁴ quanto para os empreendedores informais²⁵, o que dificulta o acesso a ativos financeiros dos mesmos.

Figura 34- s1A Entrada+ e Saída- de Ativos Financeiros Per Capita- Empreendedores Formais vs Informais- Média R\$



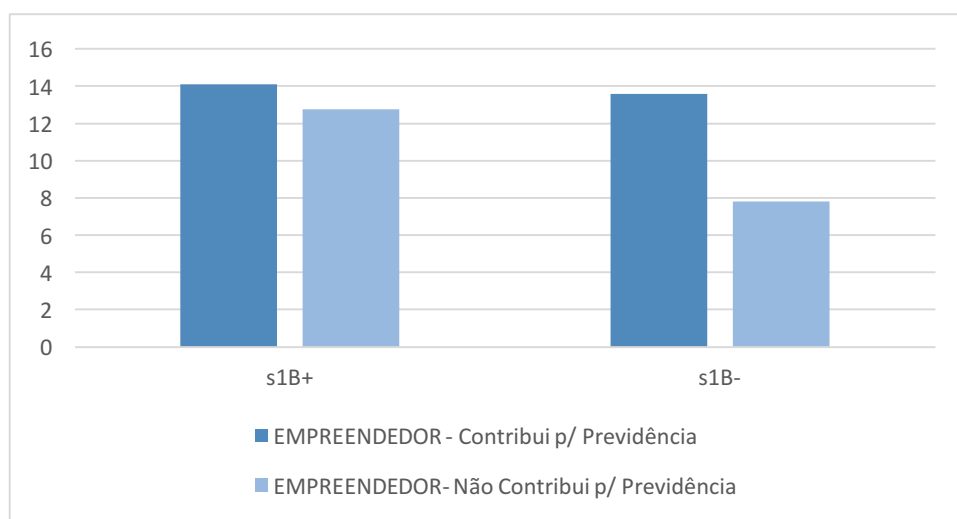
Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Já comparando os repagamentos e contração de dívidas financeira dos empreendedores informais com os formais, notamos que os primeiros tanto repagam menos suas dívidas financeiras quanto contraem significativamente menos dívidas financeiras o que indica que os mesmos de fato sofrem mais restrições de crédito.

²⁴ Segundo Neri e Vasconcelos (2020), o custo de manutenção de uma conta corrente na Caixa é de R\$ 2,15, já o custo de manutenção de uma conta digital é de R\$ 1,25.

²⁵ Neri e Vasconcelos (2020), apontam que 56,5% da população com idade maior que 15 anos que não possuem conta corrente (30% do total da população) alegam que não a possuem devido aos altos custos de manutenção das mesmas.

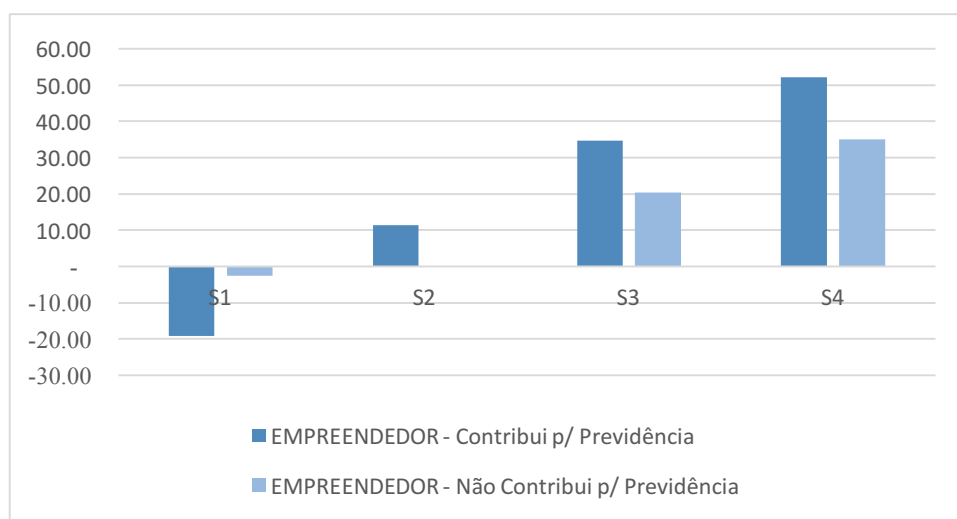
Figura 35- Entrada (+) e Saída (-) de Dívidas Financeiras (s1B) Per Capita- Empreendedores Formais vs Informais- Média R\$



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Ao comparar a poupança líquida agregada per capita média dos empreendedores formais com os informais percebemos que empreendedores formais possuem poupanças financeiras menores do que empreendedores informais, mas poupanças de outras categorias persistentemente maiores. O maior diferencial de poupança está na poupança que inclui ativos financeiros, imóveis e bens duráveis (S4). Por outro lado, quando controlamos por outros fatores percebemos que a informalidade está relacionada a menores poupanças financeiras (Tabela A.45) e S4 (Tabela A.46).

Figura 36- Composição da Poupança Líquida Acumulada Média Per Capita- Empreendedores Formais vs Informais



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

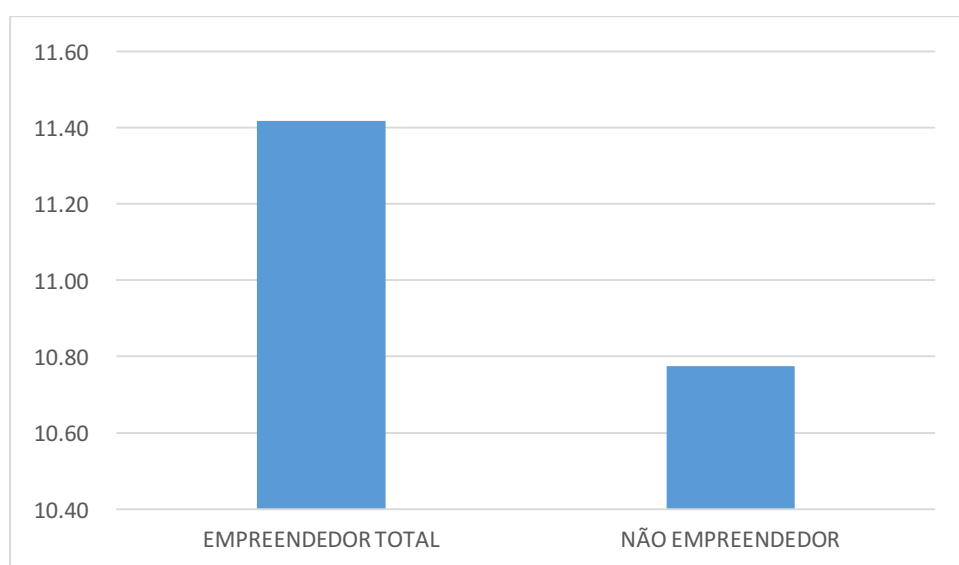
Será que o Bolsa Família, por aumentar a renda das famílias e aliviar a restrição por liquidez das famílias, pode fornecer um incentivo ao empreendedorismo? Ribas (2019) explora essa pergunta ao estimar tanto efeitos diretos (por aliviar a restrição orçamentária das famílias, as famílias podem ter de incorrer menos ao mercado de crédito para investir no seu próprio negócio) quanto efeitos indiretos (empreendedores podem recorrer a amigos e familiares para abrirem um negócio e o Bolsa Família pode aliviar a restrição orçamentária dos mesmos) do programa. Como resultado encontra que o programa foi responsável por um aumento de 20% no número de empreendedores. Entretanto, o autor aponta que esse efeito é completamente causado pelos efeitos indiretos e associado às transferências privadas entre as famílias.

Nossos resultados, em parte²⁶, corroboram o achado de Ribas (2019), uma vez que, além de encontrarmos que beneficiários do PBF são mais propensos a terem transferências privadas líquidas positivas do que não beneficiários, ao comparar as entradas de transferência familiares de empreendedores com não empreendedores beneficiários do Bolsa Família, percebe-se que empreendedores recebem mais transferências de outros domicílios. Como apontado pelo autor, isso pode ser um indicativo de acordos informais de *risk sharing* entre os beneficiários: o programa por aumentar a liquidez desses arranjos, faz com que os beneficiários estejam mais dispostos a ajudar outras famílias com seus investimentos seja emprestando ou doando recursos. Isto é, Ribas (2019) apontou uma possível criação de uma espécie de “rede

²⁶ Ribas (2019) considera como transferências empréstimos a terceiros mais doações de dinheiro a outra unidade de consumo e considera o efeito do PBF sobre a probabilidade de realização de transferências brutas.

informal de crédito” como um dos efeitos do Bolsa Família. Segundo o autor, esse tipo de rede pode ser aproveitado para aumentar a efetividade dos programas de fomento ao empreendedorismo dos beneficiários do Bolsa Família incluindo participação de micro-investidores locais e monitoramento de grupos. Entretanto mais investigação é necessária sobre essa rede informal de crédito para melhor elaborar políticas públicas que incentivem o empreendedorismo.

Figura 37- Entrada de Transferências Privadas (s1C⁺) Familiares- Empreendedores vs Não Empreendedores- Média R\$



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Por outro lado, ao analisar os coeficientes do PBF nas regressões log-lineares de s1A e S1 que limitam a amostra aos empreendedores (respectivamente, Tabela A.44 e Tabela A.45), nota-se que os mesmos são negativos, isto é, empreendedores beneficiários do Bolsa Família poupam menos do que empreendedores não beneficiários. Esse resultado pode ser um indicativo de que o Bolsa Família pode aliviar a restrição de liquidez dos empreendedores beneficiários. Isso pois, os benefícios do PBF podem ser vistos como um choque positivo de liquidez no orçamento das famílias, o que pode permitir os beneficiários a realizarem investimentos em seus negócios sem ter que contrair empréstimos ou realizar poupança prévia para isso.

Para garantir interpretação causal desse efeito, iremos analisar os resultados do pareamento. Perceba pelas Tabelas A.47, A.48 e A.49 que o Bolsa Família possui efeito negativo tanto sobre a poupança em ativos financeiros (s1A) quanto sobre a poupança financeira (S1) e S4. Sobre s1A o efeito sobre as famílias que tiveram acesso ao Bolsa Família foi de redução

nas poupanças em aproximadamente R\$ 7,56. Sobre S1 e S4 o efeito foi de redução de, respectivamente, R\$ 15,14 e R\$ 85,69. Note que o efeito do PBF é maior sobre S1 do que sobre s1A, isso pode acontecer devido ao fato de que S1, além de englobar a poupança líquida em ativos financeiros (que capta a ideia de realização de poupança prévia para investimento no negócio), contém também a poupança em repagamento líquido de dívida financeira (s1B). Isto é, além de precisarem realizar menos poupança prévia para investirem em seus negócios, os empreendedores beneficiários do PBF também precisam contrair menos empréstimo devido ao alívio na restrição de liquidez no orçamento das famílias provocado pelo PBF. Note que os resultados aqui apontados contradizem, em parte, os resultados de Ribas (2019), indicando que o Bolsa Família pode não só ter efeitos indiretos via *risk sharing* mas também efeitos diretos ao aliviar a restrição de liquidez dos empreendedores beneficiários.

8 Conclusão

O presente trabalho teve como objetivo final subsidiar com informações a oferta de serviços financeiros para o desenho de instrumentos financeiros que melhor atendam a população de baixa renda, tendo como plataforma os programas de transferência de renda Programa Bolsa Família, aposentadorias e pensões do INSS e o Benefício de Prestação Continuada.

Começamos analisando os agregados de poupanças líquidas e como resultados encontramos que acesso a renda de aposentadoria ou pensão na família está associada a maior probabilidade de poupança financeira e demais agregados positivos. Acesso ao BPC na família está associado a maior probabilidade de praticamente todos agregados positivos (com exceção de S3). Acesso ao PBF na família está associado a menor probabilidade de poupança financeira, mas tem efeito positivo para o conceito de poupança mais amplo (S4). Por outro lado, ao analisar o efeito no nível das poupanças agregadas, encontramos que acesso ao PBF, está associado a menores níveis de poupanças para todas as quatro categorias de poupanças agregadas. Acesso ao BPC mostrou ter efeito negativo somente sobre S3 e sobre S4. Por fim, acesso a renda de aposentadorias ou pensões do INSS está associado a maiores níveis de poupança agregada em todas as categorias. Encontramos também evidências de que os efeitos em nível dos três programas variam ao longo da distribuição condicional de poupança agregada.

Ao decompor as entradas e saídas de ativos e de passivos que se cancelam quando atemos a análise aos agregados financeiros líquidos, conseguimos inspecionar com mais detalhes o uso de instrumentos na transferência temporal das famílias. Encontramos evidências de que os beneficiários do Programa Bolsa Família utilizam menos instrumentos financeiros para suavizar consumo do que não beneficiários. Por outro lado, os aposentados ou pensionistas usam ao menos os empréstimos para suavizar o consumo. Por fim os beneficiários do BPC mostraram usar poucos instrumentos financeiros per se para suavizar o consumo. Quanto ao efeito dos programas sobre a probabilidade de poupança líquida em ativos financeiros positiva, esse mostrou-se nulo para os três programas. Por último, encontramos heterogeneidade dos resultados em nível ao longo das distribuições condicionais de entradas e saídas de ativos em especial para os efeitos do PBF.

Como forma de garantir robustez e corrigir problemas de causalidade e viés de seleção aos resultados encontrados sobre o PBF, foi usado pareamento entre beneficiários do PBF e não beneficiários e os resultados confirmaram os achados nas regressões lineares para S1A, S1 e S4. Isto é, o PBF de fato é responsável pela menor poupança dos beneficiários nas três categorias de poupança do que não beneficiários. Entretanto, diferentemente das regressões log-

lineares de agregados líquidos que de S1 para S4 ocorre uma atenuação do efeito negativo do PBF, observou-se que conforme as poupanças tornam-se mais amplas, o efeito negativo do PBF estimado pelo pareamento aumenta. Esse sinal negativo sobre as diferentes categorias de poupanças pode ser explicado tanto pelo pouco acesso a serviços financeiros por parte dos beneficiários que limita o acesso a instrumentos financeiros de suavização de consumo tais como empréstimos e ativos financeiros quanto pelo período de instabilidade econômica e fiscal da análise que acabou comprometendo o reajuste dos benefícios do programa.

Os resultados aqui mostram evidência de um baixo uso de poupança financeira por parte dos beneficiários dos três programas de transferência de renda, em especial pelos beneficiários do Bolsa Família, o que pode ser uma justificativa para a elaboração de políticas públicas que criem instrumentos financeiros para incentivar a poupança e a suavização de consumo dos mesmos.

Além disso, isolamos o papel dos programas de transferência de renda sobre as três óticas de agregação (familiar, per capita e individual) e achamos diferenças na significância estatística dos efeitos sobre algumas categorias de poupança, em especial, diferenças entre os conceitos per capita e individual. Isso indica que, os dois conceitos podem não ser intercambiáveis para algumas categorias de poupança e que os programas de transferência de renda podem afetar de forma diferente o processo de suavização de consumo e a decisão de poupança do indivíduo e da família do indivíduo.

Como possível explicação para os diferentes resultados dos três programas sugerimos a estabilidade dos benefícios: os benefícios do Bolsa Família recentemente perderam poder de compra, o que pode ter deixado as pessoas mais restritas por liquidez e reduzido a margem dos beneficiários para realizar compras de bens com valor unitário mais elevado (tais como duráveis, imóveis e automóveis) e realizar poupança financeira, possivelmente deslocando a poupança financeira e real para o dispêndio em bens de consumo para atender as necessidades básicas (tais como alimentação), saúde e educação. Já as aposentadorias e pensões do INSS e o BPC sofreram reajustes mais frequente o que garantiu maior estabilidade aos beneficiários reduzindo a demanda por poupança precaucionária. Outra explicação que buscamos foi a colateralização do benefício: as aposentadorias e pensões do INSS são colateralizáveis devido a existência do crédito consignado que usa os benefícios do INSS como colateral com desconto em folha. Por outro lado, o BPC e o PBF não são colateralizáveis, o que explica parte dos efeitos negativos do PBF sobre a contração de empréstimos, o efeito nulo do BPC e o efeito positivo das aposentadorias e pensões sobre a contração de empréstimo.

Além disso, encontramos que os empregadores poupam mais do que não empregadores devido a motivos precaucionais por poupança em decorrência da alta volatilidade de suas rendas ou devido a relação endógena entre poupança e decisão ocupacional. Exploramos também a poupança dos empreendedores beneficiários do Bolsa Família. Como resultados encontramos que os mesmos poupam mais em poupança financeira líquida mas utilizam menos ativos financeiros e mais crédito para suavização de consumo do que não empreendedores. Comparamos também as poupanças de empreendedores beneficiários do PBF formais com informais e encontramos que os empreendedores informais possuem maiores poupanças financeiras, mas poupam menos nas demais categorias de poupança, em especial na compra de imóveis. Além disso, os mesmos utilizam menos ativos financeiros e crédito para suavização de consumo. Por fim, encontramos que beneficiários do PBF são mais propensos a ter transferências privadas líquidas positivas e empreendedores beneficiários do PBF recebem mais transferências do que não empreendedores o que é um indicativo de *risk sharing* entre os beneficiários do programa. Com isso, apontamos, assim como Ribas (2019), que para melhorar a eficiência de programas de estímulo ao empreendedorismo, essas redes informais de crédito podem ser levadas em consideração incluindo participação de micro-investidores locais e monitoramento de grupos. Entretanto, diferentemente do autor, encontramos evidências, a partir do uso de pareamento, de que o efeito indireto do PBF via *risk sharing* não é o único canal que afeta a decisão ocupacional, uma vez que, encontramos que o PBF desincentiva a poupança dos empreendedores beneficiários devido a um possível alívio na restrição de liquidez dos mesmos provocado pelos benefícios do programa.

Referências

Aaronson, D.; Agarwal, S.; French, E. The Spending and Debt Response to Minimum Wage Hikes. FRB of Chicago Working Paper No. 2007-23, 2011.

Barro, R. J. Are government bonds net wealth? *Journal of Political Economy* 82, no. 6: 1095-1117, 1974.

Bernheim, B.; Shleifer, A.; Summers, L. The Strategic Bequest Motive. *Journal of Political Economy* 93, pp.1045-1076, 1985.

Brumberg, R.; Modigliani, F. Utility analysis and the consumption function: an interpretation of the cross-section data. In: KURIHARA, K. (Ed.). *Post-Keynesian Economics*, New Brunswick, p. 383-436, 1954.

Browning, M.; Crossley, T. Shocks, Stocks and Socks: smoothing consumption over a temporary income loss. *Journal of the European Economic Association* 7 (6): 1169-1192, 2009.

Browning, M.; Lusardi, A. Household Saving: Micro Theories and Micro Facts. *Journal of Economic Literature*. 34. 1797-1855, 1996.

Buera, F. J. A dynamic model of entrepreneurship with borrowing constraints: Theory and evidence. *Ann Finance*, 5, 443–464, 2009.

Caliendo, M.; Kopeinig, S. Some practical guidance for the implementation of propensity score matching. *Journal of Economic Surveys*, v. 22, n. 1, p. 31-72, 2008.

Carroll, C.D.; Summers, L. Consumption Growth Parallels Income Growth: Some New Evidence. No 3090, NBER Working Papers, National Bureau of Economic Research, Inc, 1989.

Carroll, C.D. How does future income affect current consumption? *The Quarterly Journal of Economics* 111–147, 1994.

Carroll, C.D. Buffer-Stock Saving and the Life Cycle/Permanent Income Hypothesis. *Quarterly Journal of Economics* 112, 1-56, 1997.

Carroll, C.D; Samwick, A.A. How important is precautionary saving? *Review of Economics*

and Statistics 80(3): 410–419, 1998.

Chein, F.; Pinto, C. Wealth, Credit Constraints and Small Firms' Investment: Evidence from Brazil. *Brazilian Review of Econometrics*, 2020.

Deaton, A. Saving and Liquidity Constraints. *Econometrica* 59, no. 5: 1221-248, 1991.

Deaton, A. Franco Modigliani and the Life Cycle Theory of Consumption. *Banca Nazionale del Lavoro Quarterly Review*. 58, 2005.

Deidda, M. Precautionary saving, financial risk, and portfolio choice. *Review of Income and Wealth* 59(1): 133–156, 2013.

De Soto, H. O mistério do capital: por que o capitalismo dá certo nos países desenvolvidos e fracassa no resto do mundo. Rio de Janeiro: Record, 2001. 306 p, 2001.

Evans, D. S.; Jovanovic, B. An estimated model of entrepreneurial choice under liquidity constraints. *Journal of Political Economy*, 97(4), 808–827, 1989.

Evans, D. S.; Leighton, L. S. Some empirical aspects of entrepreneurship. *The American Economic Review*, 79(3), 519–535, 1989.

Falcão, T. Bolsa Família, Targeting, and the Job Market. Presentation FGV Social Fundação Getulio Vargas- Rio de Janeiro, 2018.

Feldstein, M. Social security, induced retirement, and aggregate capital accumulation. *Journal of Political Economy*, 1974.

Fernandez-Villaverde, J.; Krueger, D. Consumption over the life cycle: some facts from consumer expenditure survey data. Cambridge: NBER, (Working Paper, n. 9382), 2002.

Flavin, M. The adjustment of consumption to changing expectations about future income. *Journal of Political Economy*, 89(5):974-1009, 1981.

Gentry, W.; Hubbard, G. Entrepreneurship and household saving. *Advances in Economic Analysis and Policy* 4, Article 8, 2004.

Goldfeld, S.M. The Case of the Missing Money. *Brookings Papers on Economic Activity*, 7, issue 3, p. 683-740, 1976.

Gustman, A.L.; Steinmeier, T.L. Effects of pensions on savings: analysis with data from the health and retirement study. *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*, Elsevier, vol. 50(1), pages 271-324, June 1999.

Hansen, B.E. *Econometrics*. University of Wisconsin, 2020.

Hurst, E.; Lusardi, A. Liquidity constraints, household wealth and entrepreneurship. *The Journal of Political Economy*, 112(2), 319–347, 2004.

Holtz-Eakin, D.; Joulfaian, D.; Rosen, H. S. Entrepreneurial decisions and liquidity constraints. *The RAND Journal of Economics*, 23(2), 340–347, 1994.

Johnson, D.; Parker, J.; Souleles, N. Household expenditure and the income tax rebates of 2001. *American Economic Review* 96 (5): 1589-1610, 2006.

King, M. A.; Dicks-Mireaux, L. Asset Holdings and the Life-Cycle. *The Economic Journal*, 92(366), 247-267, 1982.

Komatsu, B. K.; Rodrigues, M. S.; Filho, N. M.; Gandra, P. J. O efeito da criação do BPC sobre a poupança familiar. Policy paper no 39. Insper, Centro de Políticas Públicas, 2019.

Kotlikoff, L.; Summers, L.H. The role of intergenerational transfers in aggregate capital formation. *Journal of Political Economy*, 89(4), 706–32, 1981.

Modigliani, F. Life Cycle, Individual Thrift, and The Wealth of Nations. *The American Economic Review*, 76, pp. 297 a 313, 1986.

Neri, M.C. Inclusão Financeira e Combate à Pobreza. (Marcelo Neri), Rio de Janeiro, RJ – 2014 - FGV Social – 17 páginas, 2014.

Neri, M. C.; Carvalho, K. C. de; Nascimento, M. C. do . Ciclo de Vida e Motivações Financeiras (com especial atenção aos idosos). In: Ana Amélia Camarano. (Org.). Muito Além dos 60: Os novos Idosos Brasileiros. Rio de Janeiro: IPEA, 1999, v. , p. 159-180, 1999.

Neri, M.C; Vasconcelos, P.M. Bolsa Família, Poupança e Suavização dos Padrões de Vida: Comportamentos de Fluxos Financeiros e Reais de Famílias e Indivíduos. Mimeo, 2020.

Paulson, A. L.; Townsend, R. Entrepreneurship and financial constraints in Thailand. *Journal of Corporate Finance*, 10(2), 229–262, 2004.

Paulson, A. L.; Townsend, R. Financial constraints and entrepreneurship: Evidence from the Thai financial crisis. *Economic Perspectives*, 29, 2010.

Quadrini, V. The importance of entrepreneurship for wealth concentration and mobility. *The Review of Income and Wealth*, 45, 1–19, 1999.

Ribas, R.P. Liquidity constraints, spillovers, and entrepreneurship: evidence from a cash transfer program. *Small Bus Econ* 55, 1131–1158, 2019.

Rodrigues, M. S.; Filho, N. M.; Komatsu, B. K. Quem poupa no Brasil? Policy paper no 31. Insper, Centro de Políticas Públicas, 2018.

Rosenbaum, P.; Rubin, D. The central role of the propensity score in observational studies for causal effects. *Biometrika*, v. 70, p. 41-55, 1983.

Runkle, D.E. Liquidity constraints and the permanent-income hypothesis : Evidence from panel data. *Journal of Monetary Economics*, Elsevier, vol. 27(1), pages 73-98, February 1991.

Silveira, M. A. C.; Moreira, A. R. B. Taxa de poupança e consumo no ciclo de vida das famílias brasileiras: evidência microeconômica. Texto para discussão, n. 1997. Brasília: Ipea, 2014.

Silveira, M. A. C.; Moreira, A. R. B. Determinantes da taxa de poupança das famílias brasileiras: evidência microeconômica com as POFs 2002-2003 e 2008-2009. Texto para discussão, n. 2070. Brasília: Ipea, 2015.

Silveira, M. A. C.; Moreira, A. R. B. Taxa de poupança e estabilidade da renda das famílias brasileiras: evidência microeconômica. Texto para discussão, n. 2329. Brasília: Ipea, 2017.

Zeldes, S.P. Consumption and Liquidity Constraints: An Empirical Investigation. *Journal of Political Economy*, 97(2), pp. 305-46, April 1989.

Apêndice

Definição de Quantil

Seja Y uma variável aleatória com distribuição $F(y)$, o τ -ésimo quantil da variável Y é definido como: $Q_\tau(Y) = \inf\{y: F(y) \geq \tau\}$

De forma análoga, sejam (Y, X) variáveis aleatórias com distribuição condicional $F(y|x)$, a função quantílica condicional de $Y|X$ é definida como: $Q_\tau(Y|X) = \inf\{y: F(y|x) \geq \tau\}$

Definição Função Perda

A função perda $\rho_\tau(q)$ é definida como:

$$\rho_\tau(q) \begin{cases} -q(1 - \tau), & \text{se } q < 0 \\ q\tau, & \text{se } q \geq 0 \end{cases}$$

Anexo 1: Breve Descrição Institucional de Transferências de Renda²⁷

Este anexo apresenta uma breve descrição de características institucionais dos programas Bolsa Família (PBF), Benefício de Prestação Continuada (BPC) e do Regime Geral de Previdência Social (RGPS).

Programa Bolsa Família

Criado no final do ano de 2003, o Programa Bolsa Família (PBF) é um programa de transferência direta de renda focalizado nas famílias em situação de pobreza e extrema pobreza. O mesmo originou-se a partir da fusão de quatro programas de transferência de renda preexistentes (Fome Zero, Programa Auxílio-Gás, Bolsa Alimentação e Bolsa Escola). Em 2017 programa beneficia mais de 13 milhões de famílias. O PBF é direcionado às famílias inscritas no Cadastro Único (com dados atualizados a menos de dois anos), que tenham em sua composição gestantes e crianças ou adolescentes entre 0 e 17 anos, em situação de pobreza (família com renda mensal per capita entre R\$89,01 e R\$178,00) e de extrema pobreza (família com renda mensal per capita de R\$89,00), para que as mesmas consigam superar a situação de vulnerabilidade e pobreza. Como requisitos, são exigidos (vide site da Caixa²⁸): no caso de existência de gestantes, o comparecimento às consultas de pré-natal, conforme calendário preconizado pelo Ministério da Saúde (MS); participação em atividades educativas ofertadas pelo MS sobre aleitamento materno e alimentação saudável, no caso de inclusão de nutrízes; manter em dia o cartão de vacinação das crianças de 0 a 7 anos; acompanhamento da saúde de mulheres na faixa de 14 a 44 anos; garantir frequência mínima de 85% na escola, para crianças e adolescentes de 6 a 15 anos, e de 75%, para adolescentes de 16 e 17 anos.

O valor médio dos benefícios do PBF em 2017 foi de R\$179,17, mas o valor por família varia de acordo com as características da família. Os benefícios são: **Benefício Básico** concedido às famílias em situação de extrema pobreza; **Benefício Variável** (destinado às famílias em situação de pobreza ou extrema pobreza que tenham em sua composição gestantes, nutrízes, crianças e adolescentes de 0 a 15 anos, cada família pode acumular até 5 benefícios por mês); **Benefício Variável Jovem** (destinado às famílias em situação de pobreza ou extrema pobreza e que tenham em sua composição adolescentes entre 16 e 17 anos, cada família pode acumular

²⁷ Texto: Políticas de Renda, Poupança e Suavização dos Padrões de Vida: Comportamentos de Fluxos Financeiros e Reais de Famílias e Indivíduos.

²⁸ <https://www.caixa.gov.br/programas-sociais/bolsa-familia/Paginas/default.aspx>

até dois benefícios); **Benefício para Superação da Extrema Pobreza** (destinado às famílias em situação de extrema pobreza. Cada família pode receber um benefício por mês. O valor do benefício varia em razão do cálculo realizado a partir da renda por pessoa da família e do benefício já recebido no Programa Bolsa Família).

Benefício de Prestação Continuada

Direito constitucional estabelecido pela Constituição Federal de 1988 e regulamentado em 1993 pela Lei Orgânica de Assistência Social (Loas) (Lei nº 8.742), o Benefício de Prestação Continuada (BPC) começou a ser concedido em 1996. O BPC é um benefício da política de Assistência Social que integra a Proteção Social Básica do Sistema Único de Assistência Social (Suas). A gestão desse benefício é feita pelo Ministério do Desenvolvimento Social e Combate à Fome (MDS) e a operacionalização é realizada pelo INSS, o qual é responsável pelas avaliações na revisão do benefício, disponibilizando a equipe médica e assistentes sociais. Para receber tal benefício não é necessário ter contribuído com a Previdência Social, é individual, não vitalício (a cada dois anos o benefício é revisto para avaliação da continuidade das condições que lhe deram origem) e intransferível. O valor do benefício é equivalente a uma transferência mensal de um salário mínimo. O benefício é destinado a idosos com 65 anos ou mais que não têm direito à previdência social e a pessoas com deficiência que não podem trabalhar e levar uma vida independente. A renda familiar nos dois casos deve ser inferior a 1/4 do salário mínimo.

Aposentadorias e Pensões do INSS (RGPS)

Segundo o site do INSS²⁹, todo trabalhador com carteira assinada é automaticamente filiado à Previdência. Já quem é trabalhador por conta própria precisa se inscrever e contribuir mensalmente para ter acesso aos benefícios previdenciários. São segurados da Previdência Social os empregados, os empregados domésticos, os trabalhadores avulsos, os contribuintes individuais, trabalhadores rurais. Donas de casa e estudantes (que não têm renda própria), também podem se inscrever na Previdência Social como contribuintes facultativos. Para se filiar é preciso ter mais de 16 anos. No total existem quatro tipos de aposentadorias: aposentadoria por

²⁹ <https://www.gov.br/inss/pt-br/aceso-a-informacao/perguntas-frequentes/>

idade (em 2017, na época em que foi realizada a POF, tinha direito ao benefício os trabalhadores urbanos homens a partir dos 65 anos e mulheres a partir dos 60 anos de idade e trabalhadores rurais homens a partir dos 60 anos e mulheres a partir dos 55 anos), aposentadoria por invalidez (benefício concedido aos trabalhadores que, por doença ou acidente, forem considerados pela perícia médica do INSS incapacitados para exercer suas atividades ou outro tipo de serviço que lhes garanta o sustento), aposentadoria por tempo de contribuição (em 2017, para ter direito a esse tipo de aposentadoria o trabalhador homem deveria ter a soma de sua idade e de seu tempo de contribuição, incluídas as frações, na data de requerimento da aposentadoria igual ou superior a 95 pontos e observando o tempo mínimo de contribuição de trinta e cinco anos e se mulher igual ou 85 pontos, observado o tempo mínimo de contribuição de trinta anos, conforme **Lei Nº 13.183**, Art. 29-C) e aposentadoria especial (benefício concedido ao segurado que tenha trabalhado em condições prejudiciais à saúde ou à integridade física). Além disso, existem dois tipos de pensões: pensão por morte (benefício pago à família do trabalhador quando ele morre. Para concessão do mesmo não há tempo mínimo de contribuição, mas é necessário que o óbito tenha ocorrido enquanto o trabalhador tinha qualidade de segurado) e pensão especial (para beneficiários com Síndrome da Talidomida).

Quanto ao valor do benefício, esse varia de acordo com o seu tipo. Segundo Art. 41-A da Lei 8.213/91 o valor dos benefícios em manutenção será reajustado, anualmente, na mesma data do reajuste do salário mínimo, pro rata, de acordo com suas respectivas datas de início ou do último reajustamento, com base no Índice Nacional de Preços ao Consumidor - INPC, apurado pela Fundação Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE”. Em 2017, para a aposentadoria por contribuição para os inscritos na Previdência a partir de 29 de novembro de 1999, o valor do benefício é a média dos 80% maiores salários de contribuição do seu ingresso no sistema até a data do requerimento ajustado pela inflação, conforme a Lei 8.213/91. Esse valor é chamado de salário-de-benefício (sobre esse valor poderá ser aplicado o fator previdenciário conforme o caso), conforme a Lei 8.213/91. Para as aposentadorias por idade, o benefício correspondia a 70% do valor do salário de benefício, com acréscimo de 1% para cada ano de contribuição do segurado, não podendo ultrapassar o limite de 100% do salário-de-benefício. Para os benefícios das aposentadorias por invalidez e especial os valores eram os salários-de-benefício sem reduções e sem aplicação do fator previdenciário. Para as pensões por morte o valor do benefício correspondia a 50% do valor da aposentadoria mais 10% do valor da aposentadoria que o segurado recebia ou a qual teria direito se estivesse aposentado por invalidez na data de seu falecimento, conforme Art. 75 da Lei 8.213/91. Por fim, para as pensões especiais, inicialmente o valor foi fixado em R\$ 750,00 (valor de maio de

2007), devendo ser reajustado anualmente de acordo com os índices concedidos aos benefícios de valor superior ao piso do Regime Geral de Previdência Social (RGPS), conforme Lei nº 11.520/07.

Anexo 2: Regressões de Fluxos de Poupança Real e Financeira

Categorias Metodologia de Detalhamento Aplicada

Categoria	Entrada Poupança	Saída Poupança	Fluxos Líquidos	Fluxos Acumulados
Ativos Financeiros	$s1A^+$	$s1A^-$	$s1A = s1A^+ - s1A^-$	S1A = $s1A$
Dívidas Financeiras	$s1B^+$	$s1B^-$	$s1B = s1B^+ - s1B^-$	S1 = $s1A + s1B$
Imóveis	$s2^+$	$s2^-$	$s2 = s2^+ - s2^-$	S2 = $S1 + s2$
Veículos	$s3^+$	$s3^-$	$s3 = s3^+ - s3^-$	S3 = $S2 + s3$
Bens Duráveis	$s4^+$	$s4^-$	$s4 = s4^+ - s4^-$	S4 = $S3 + s4$

OBS: Conceitos objeto das regressões estão em negrito

Tabela A.1- Razão de Chances Condicionais do Modelo Logístico - Tem Poupança Familiar Per Capita Positiva (Fluxos de Poupança Acumulados)

	S1		S2		S3		S4	
	Parâmetro	sig	Parâmetro	sig	Parâmetro	sig	Parâmetro	sig
Intercepto	.	**	.	**	.	**	.	**
Número de pessoas na família	1.1135	**	1.1211	**	1.1557	**	1.1025	**
Renda* Individual	1.0274	**	1.0257	**	1.0297	**	1.0273	**
Renda* Individual ²	0.9996	**	0.9997	**	0.9996	**	0.9996	**
Renda* Individual ³	1.0000	**	1.0000	.	1.0000	**	1.0000	**
Feminino	1.0737	**	1.0701	**	0.9556	.	1.0690	**
Masculino	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.
Branco e Amarelos	0.9891	.	0.9829	.	1.0010	.	0.9828	.
Pretos, Pardos e Indígenas	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.
Cônjuge	1.1898	**	1.1833	**	1.1668	**	1.0824	**
Filho	1.2301	**	1.1802	**	0.9292	**	0.8055	**
Outro parente	1.3289	**	1.2812	**	0.9855	.	0.8668	**
Agregado	1.1226	.	1.1042	.	0.8035	.	0.9710	.
Pessoa de referência	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.
10 a 19	0.7878	**	0.8767	.	1.4899	**	1.9766	**
20 a 29	0.7571	**	0.8180	**	1.3533	**	1.6658	**
30 a 39	0.7669	**	0.8351	**	1.2294	**	1.3959	**
40 a 49	0.7602	**	0.8025	**	1.0922	.	1.1608	**
50 a 59	0.7902	**	0.8311	**	1.0141	.	1.0863	.
60 a 69	0.8989	.	0.9272	.	1.0079	.	1.0538	.
70 ou mais	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.
4 a 7 anos de estudo	1.0432	.	1.0300	.	1.0131	.	1.0561	.
8 a 11 anos de estudo	1.0641	.	1.0409	.	1.0161	.	0.9855	.
12 ou mais de estudo	1.2211	**	1.1911	**	1.0979	**	0.9121	**
Sem instrução ou até 3 anos	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.
Classe AB	5.4720	**	5.9969	**	4.4235	**	1.8557	**
Classe C	2.9850	**	3.1908	**	2.5657	**	1.4709	**
Classe D	1.6179	**	1.6718	**	1.5163	**	1.2164	**
Classe E	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.
Capital	0.7913	**	0.7721	**	0.7471	**	0.9785	.
Área metropolitana (não capital)	0.7758	**	0.7679	**	0.7563	**	0.9749	.
Área urbana não metropolitana	0.9982	.	0.9841	.	0.9477	**	1.0520	.
Área rural	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.
AC	1.8456	**	1.9701	**	1.7494	**	1.4299	**
AL	1.3155	**	1.3361	**	1.0945	.	0.8640	.
AM	1.2123	**	1.2630	**	0.7928	**	0.6487	**
AP	1.4984	**	1.5270	**	1.0004	.	0.7359	**
BA	1.5519	**	1.5491	**	1.2166	**	1.0174	.
CE	1.8322	**	1.8160	**	1.3449	**	1.0613	.
DF	1.5066	**	1.4616	**	1.2894	**	0.9231	.
ES	0.9763	.	0.9649	.	1.0414	.	0.8646	**
GO	1.6572	**	1.7118	**	1.6721	**	1.4977	**
MA	1.7437	**	1.7843	**	1.2660	**	0.9283	.
MG	1.3572	**	1.3669	**	1.2973	**	1.1180	**
MS	1.3134	**	1.3414	**	1.6399	**	1.2542	**
MT	1.2091	**	1.2253	**	1.3623	**	1.1117	.
PA	1.0872	.	1.1767	**	0.9676	.	0.7531	**
PB	1.7189	**	1.6504	**	1.2303	**	0.9145	.
PE	1.2377	**	1.2379	**	1.1033	.	1.1422	**
PI	1.6310	**	1.5569	**	1.1740	**	0.8188	**

PR	1.0770	.	1.0623	.	1.0949	.	0.9705	.
RJ	0.5434	**	0.5330	**	0.5388	**	0.5215	**
RN	1.5436	**	1.6478	**	1.4258	**	1.0477	.
RO	1.1022	.	1.0359	.	1.0903	.	0.8771	.
RR	0.6584	**	0.6752	**	0.5006	**	0.3317	**
RS	1.2971	**	1.2758	**	1.1955	**	1.0047	.
SC	1.1825	**	1.1534	**	1.0851	.	0.9768	.
SE	1.5173	**	1.5076	**	1.3893	**	0.9206	.
TO	1.0621	.	1.0778	.	1.0129	.	0.7008	**
SP	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.
Não contribui para previdência	0.8955	**	0.9016	**	0.9325	**	1.0079	.
Contribui para previdência	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.
Conta própria	1.0674	.	1.0113	.	1.0203	.	1.0750	.
Empregado doméstico	0.9433	.	0.9052	.	0.9517	.	1.1834	**
Empregado privado	0.9735	.	0.9194	.	0.9666	.	1.1474	**
Empregado público	1.1959	**	1.1363	.	1.1405	**	1.2999	**
Empregador	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	0.9292	**	0.9186	**	0.9634	.	1.1571	**
Não tem renda do Bolsa Família PC**	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	1.8737	**	1.8233	**	1.5111	**	1.2382	**
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.
Tem renda de BPC PC**	1.1968	**	1.1545	**	0.9742	.	1.1769	**
Não tem renda de BPC PC**	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.	1.0000	.

Figura 1- Equação Logit- S1 Positivo- Estimativas Familiares Per Capita

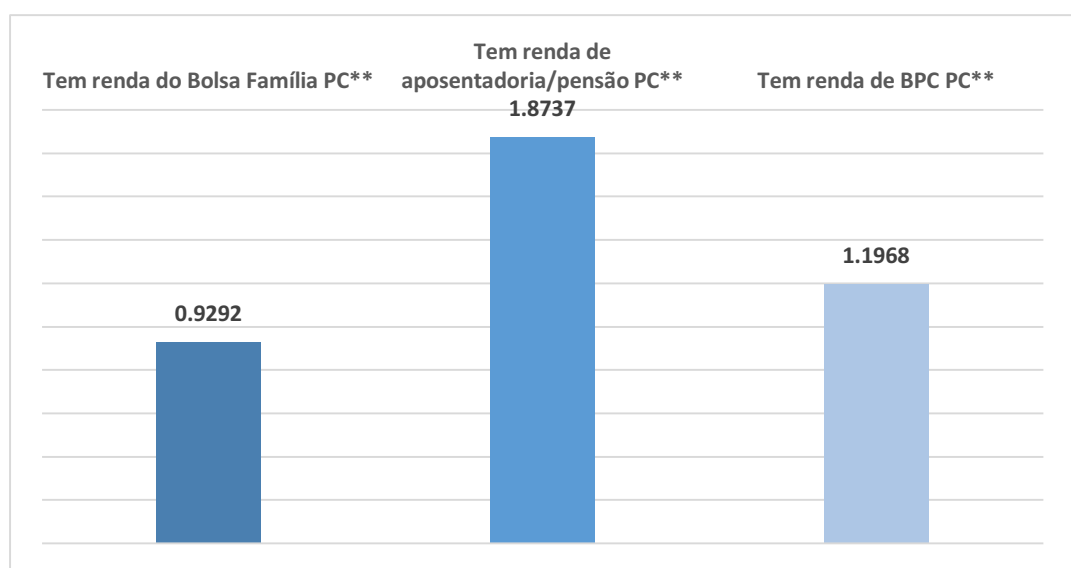


Figura 2- Equação Logit- S2 Positivo- Estimativas Familiares Per Capita

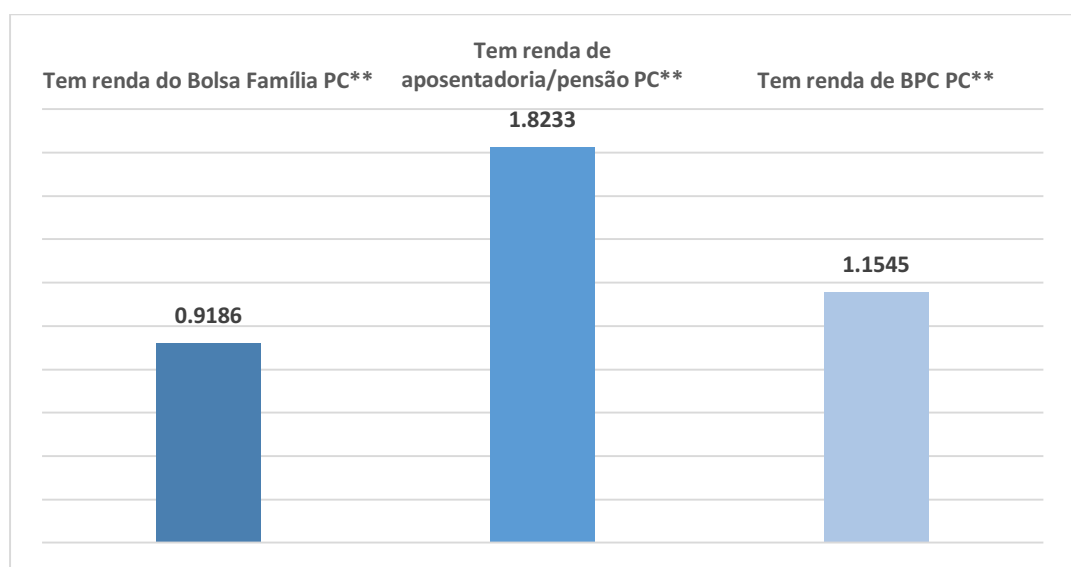


Figura 3- Equação Logit- S3 Positivo- Estimativas Familiares Per Capita

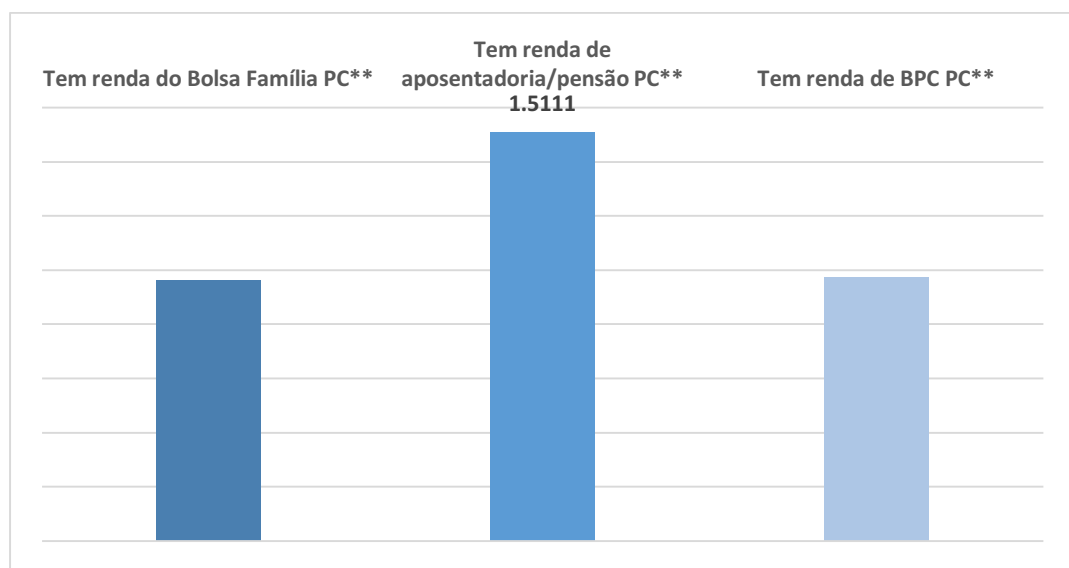
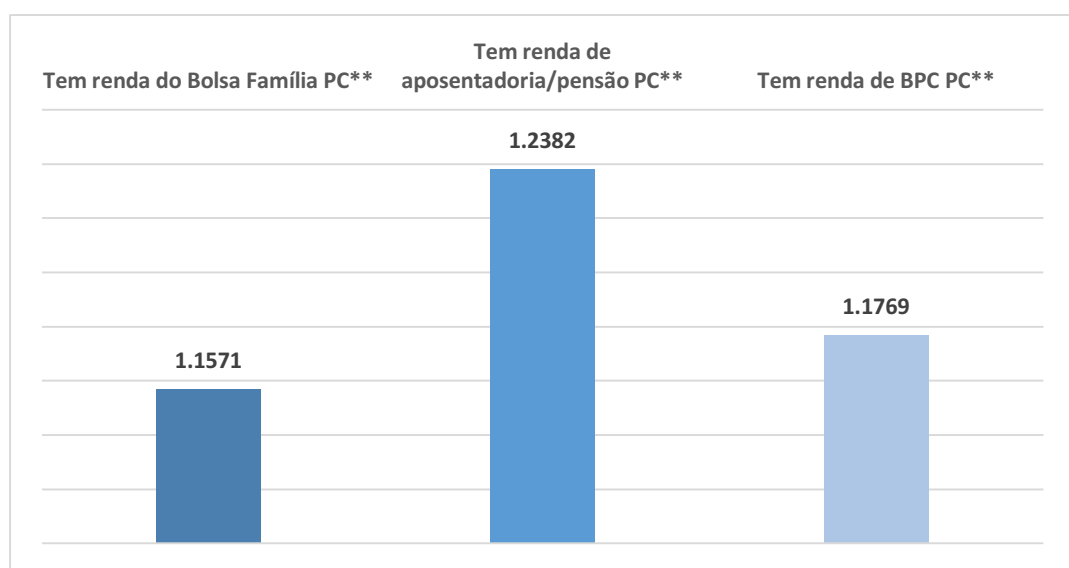


Figura 4- Equação Logit- S4 positivo- Estimativas Familiares Per Capita



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 2017-18

Tabela A.2- Equação de Despesas e Rendas (Fluxos de Poupança Acumulados)- Log dos Valores Familiares Per Capita

	S1		S2		S3		S4	
	Estimate	<i>Pr > t </i>	Estimate	<i>Pr > t </i>	Estimate	<i>Pr > t </i>	Estimate	<i>Pr > t </i>
Intercepto	4.526	<.0001	4.6424	<.0001	4.5215	<.0001	3.7776	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1613	<.0001	-0.1609	<.0001	-0.1356	<.0001	-0.0973	<.0001
Renda Individual	0.0725	<.0001	0.073	<.0001	0.0646	<.0001	0.0718	<.0001
Renda Individual ²	-0.0007	<.0001	-0.0007	<.0001	-0.0007	<.0001	-0.0008	<.0001
Renda Individual ³	0	0.0005	0	0.0012	0	0.0008	0	0.0001
Feminino	0.0338	0.2972	0.0311	0.3395	-0.0138	0.6111	-0.0299	0.1554
Masculino	0	.	0	.	0	.	0	.
Branços e Amarelos	0.0173	0.5728	0.0226	0.466	0.0885	0.0012	0.0705	0.0007
Pretos, Pardos e Indígenas	0	.	0	.	0	.	0	.
Cônjuge	0.0709	0.0446	0.0766	0.0328	0.0908	0.0033	0.1059	<.0001
Filho	0.1479	0.0031	0.1028	0.0402	0.0469	0.2644	-0.0926	0.0037
Outro parente	0.1218	0.0389	0.0931	0.1176	-0.0122	0.8211	-0.0644	0.1239
Agregado	0.1621	0.2962	0.0878	0.5567	-0.0938	0.5232	-0.1584	0.145
Pessoa de referência	0	.	0	.	0	.	0	.
10 a 19	-0.1615	0.1604	-0.0396	0.7278	0.0296	0.7534	0.2489	0.0008
20 a 29	-0.1256	0.1204	-0.0242	0.7677	0.1027	0.1936	0.2044	0.0016
30 a 39	-0.026	0.7291	0.038	0.6161	0.0333	0.659	0.0794	0.201
40 a 49	-0.0725	0.3252	-0.0276	0.7096	0.0092	0.8977	-0.006	0.9216
50 a 59	0.0001	0.9983	0.0499	0.4745	0.1111	0.1096	0.0097	0.8722
60 a 69	0.1066	0.1183	0.1118	0.1056	0.1075	0.1277	-0.0022	0.9724
70 ou mais	0	.	0	.	0	.	0	.
4 a 7 anos de estudo	-0.0427	0.3359	-0.0346	0.4461	0.0871	0.052	0.0298	0.3133

8 a 11 anos de estudo	-0.0927	0.0742	-0.092	0.0789	0.0213	0.6732	0.0429	0.1916
12 ou mais de estudo	0.0393	0.4189	0.0354	0.4724	0.2495	<.0001	0.2358	<.0001
Sem instrução ou até 3 anos	0	.	0	.	0	.	0	.
Classe AB	1.6364	<.0001	1.562	<.0001	1.8846	<.0001	1.9121	<.0001
Classe C	0.6959	<.0001	0.6472	<.0001	1.0039	<.0001	0.9372	<.0001
Classe D	0.4049	<.0001	0.3633	<.0001	0.4962	<.0001	0.3635	<.0001
Classe E	0	.	0	.	0	.	0	.
Capital	-0.2685	<.0001	-0.2652	<.0001	-0.2191	<.0001	-0.1919	<.0001
Área metropolitana (não capital)	-0.3208	<.0001	-0.3145	<.0001	-0.3023	<.0001	-0.2851	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.1996	<.0001	-0.1826	<.0001	-0.1715	<.0001	-0.1201	<.0001
Área rural	0	.	0	.	0	.	0	.
AC	-0.1955	0.0977	-0.0898	0.4424	-0.1402	0.1326	0.1011	0.1672
AL	-0.6432	<.0001	-0.5464	<.0001	-0.2875	0.0031	-0.0936	0.1677
AM	-0.5333	<.0001	-0.4564	<.0001	-0.4539	<.0001	-0.3473	<.0001
AP	-0.2534	0.041	-0.273	0.024	-0.4025	0.0004	-0.2017	0.0128
BA	-0.4313	<.0001	-0.3934	<.0001	-0.2477	0.0003	-0.0961	0.0677
CE	-0.3844	<.0001	-0.3706	<.0001	-0.3098	<.0001	-0.0962	0.0801
DF	-0.0469	0.6786	-0.0201	0.8573	0.0042	0.965	0.0889	0.2646
ES	-0.1732	0.0473	-0.1444	0.0957	-0.0817	0.2723	0.0128	0.8258
GO	-0.2885	0.0005	-0.1896	0.019	0.0154	0.8294	0.165	0.005
MA	-0.1391	0.092	-0.0814	0.3178	-0.1567	0.0348	0.1098	0.047
MG	-0.3819	<.0001	-0.3206	<.0001	-0.2381	0.0002	-0.1069	0.0326
MS	-0.3647	0.0001	-0.3044	0.0015	-0.1863	0.0198	0.1395	0.0281
MT	-0.1898	0.043	-0.0634	0.5073	0.0344	0.6794	0.3015	<.0001
PA	-0.2882	0.0014	-0.1544	0.1108	-0.2992	0.0003	-0.0884	0.1249
PB	-0.3052	0.0004	-0.2953	0.0005	-0.2954	0.0002	-0.1551	0.0153
PE	-0.3176	<.0001	-0.2846	0.0003	-0.3775	<.0001	-0.2674	<.0001
PI	-0.4222	<.0001	-0.4187	<.0001	-0.2642	0.0005	-0.0631	0.2867
PR	-0.2162	0.1458	-0.0607	0.6776	0.1906	0.0071	0.0373	0.5418

RJ	-0.3762	0.0006	-0.3597	0.0008	-0.3166	0.0003	-0.3886	<.0001
RN	-0.5674	<.0001	-0.4751	<.0001	-0.364	<.0001	-0.062	0.3203
RO	-0.3208	0.0241	-0.4021	0.0041	-0.3853	0.0011	0.0465	0.5555
RR	-0.2125	0.1801	-0.3268	0.036	-0.0372	0.8003	-0.1662	0.1075
RS	-0.2374	0.0028	-0.2034	0.0099	-0.0499	0.4588	0.0748	0.1924
SC	-0.2839	0.0016	-0.3078	0.0008	-0.0689	0.3843	-0.0416	0.5291
SE	-0.2994	0.0024	-0.3107	0.0011	-0.4327	<.0001	-0.0044	0.9427
TO	-0.557	<.0001	-0.5648	<.0001	-0.2922	0.0079	-0.0733	0.3893
SP	0	.	0	.	0	.	0	.
Não contribui para previdência	-0.1226	0.0036	-0.1053	0.0119	-0.132	0.0001	-0.1283	<.0001
Contribui para previdencia	0	.	0	.	0	.	0	.
Conta própria	-0.1652	0.0235	-0.2351	0.001	-0.3761	<.0001	-0.2642	<.0001
Empregado doméstico	-0.3792	<.0001	-0.4631	<.0001	-0.6422	<.0001	-0.3888	<.0001
Empregado privado	-0.2196	0.0052	-0.3152	<.0001	-0.4536	<.0001	-0.3282	<.0001
Empregado público	-0.2203	0.0262	-0.2787	0.0043	-0.4975	<.0001	-0.2861	<.0001
Empregador	0	.	0	.	0	.	0	.
Tem renda do Bolsa Família per capita	-0.2886	<.0001	-0.3063	<.0001	-0.3565	<.0001	-0.2714	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família per capita	0	.	0	.	0	.	0	.
Tem renda de aposentadoria/pensão per capita	0.2249	<.0001	0.1933	<.0001	0.0764	0.0075	0.2238	<.0001
Não tem renda de aposentadoria/pensão per capita	0	.	0	.	0	.	0	.
Tem renda de BPC per capita	0.0149	0.8237	-0.0823	0.2129	-0.182	0.0045	-0.1627	0.0006
Não tem renda de BPCper capita	0	.	0	.	0	.	0	.

Figura 5- Equação Log Linear- Log do S1- Estimativas Familiares Per Capita

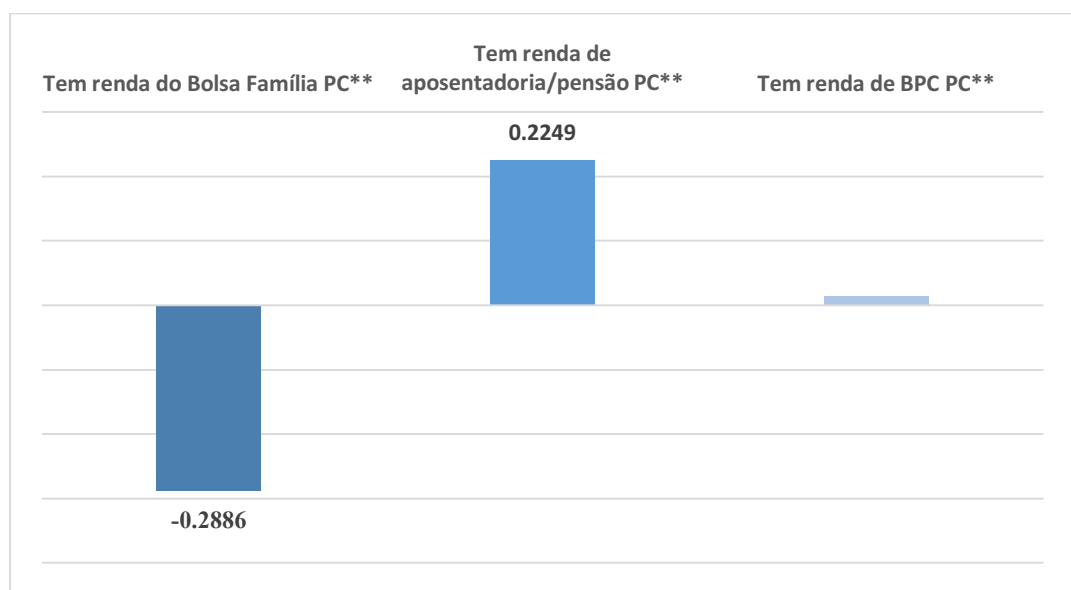


Figura 6- Equação Log Linear- Log do S2- Estimativas Familiares Per Capita

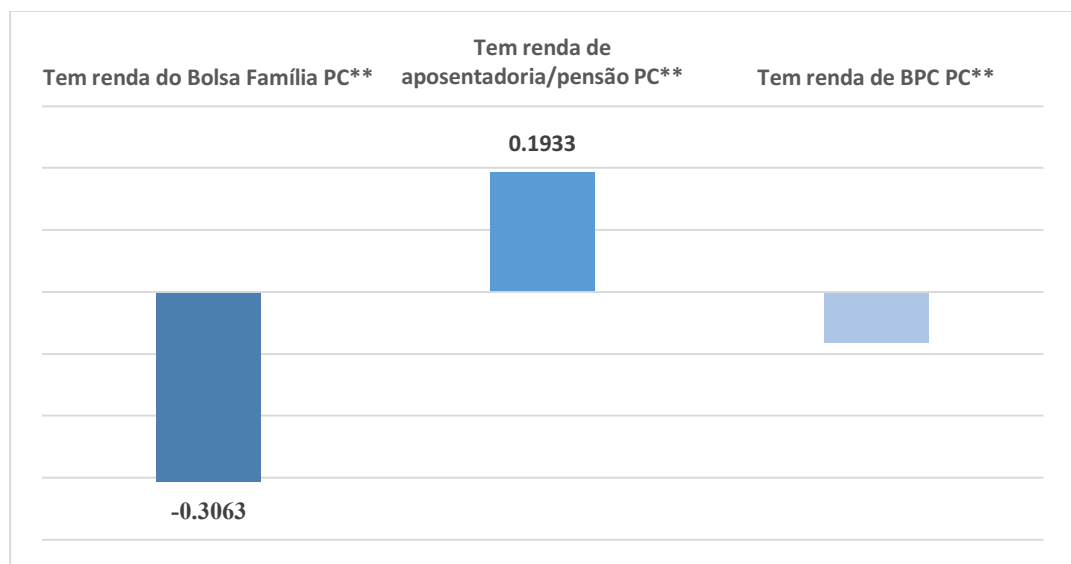


Figura 7- Equação Log Linear- Log do S3- Estimativas Familiares Per Capita

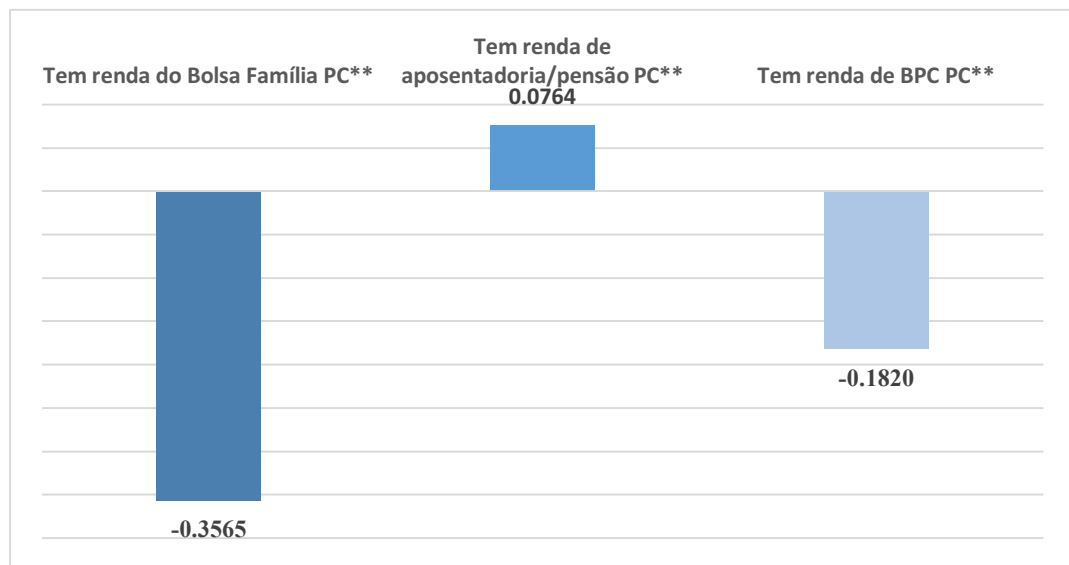
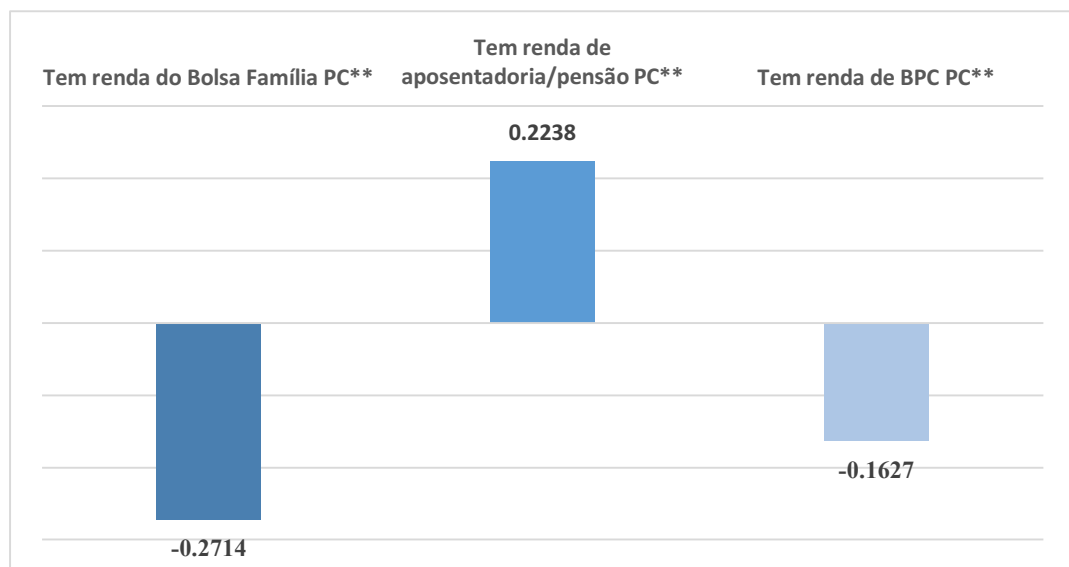


Figura 8- Equação Log Linear- Log do S4- Estimativas Familiares Per Capita



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 2017-18

Tabela A.3- Equação Quantílica - Log do S1- Estimativas Familiares Per Capita (Fluxos de Poupança Acumulados)

	0.05		0.1		0.15		0.2		0.25	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	2.3866	<.0001	2.4297	<.0001	2.9724	<.0001	3.3851	<.0001	3.6645	<.0001
Número de pessoas na família	-0.2069	<.0001	-0.1576	<.0001	-0.1649	<.0001	-0.1689	<.0001	-0.1710	<.0001
Renda* Individual	0.0767	0.0017	0.0779	0.0072	0.0632	0.0021	0.0620	<.0001	0.0700	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0010	0.1603	-0.0011	0.2473	-0.0006	0.4168	-0.0005	0.3103	-0.0006	0.139
Renda* Individual ³	0.0000	0.2969	0.0000	0.3975	0.0000	0.615	0.0000	0.5529	0.0000	0.3684
Feminino	-0.0074	0.9151	0.0627	0.3241	0.0676	0.198	0.0376	0.387	0.0266	0.4687
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	-0.0823	0.2943	-0.0696	0.2543	-0.0484	0.3567	-0.0056	0.8994	-0.0077	0.8411
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0945	0.2375	0.0726	0.3587	0.1123	0.0741	0.0777	0.1439	0.0568	0.2044
Filho	0.2516	0.0377	0.1473	0.1166	0.2337	0.0046	0.2802	0.0001	0.2837	<.0001
Outro parente	0.2357	0.1056	-0.0368	0.7308	0.0298	0.7907	0.1050	0.261	0.1781	0.0499
Agregado	0.7408	0.2944	0.2224	0.4981	0.1043	0.7672	0.1132	0.7618	0.2084	0.4961
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.1186	0.6399	-0.0460	0.8272	-0.0051	0.9802	-0.2075	0.1469	-0.2804	0.0138
20 a 29	-0.0606	0.7632	0.0236	0.881	-0.0948	0.5384	-0.2841	0.0121	-0.2699	0.0053
30 a 39	0.1247	0.4809	0.1582	0.2852	0.0645	0.6257	-0.1501	0.1391	-0.1468	0.0899
40 a 49	-0.0048	0.9792	0.0832	0.5667	0.0494	0.7287	-0.1580	0.1451	-0.1814	0.0494
50 a 59	0.0226	0.8987	0.0329	0.8279	0.1073	0.4636	-0.0340	0.7389	-0.0512	0.5391
60 a 69	0.0872	0.5986	0.2512	0.0886	0.2436	0.0688	0.0896	0.4132	0.1722	0.0492
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	-0.1183	0.3462	-0.1012	0.2749	-0.1219	0.1639	-0.1152	0.1152	-0.0732	0.2644
8 a 11 anos de estudo	-0.3134	0.0226	-0.1952	0.0829	-0.1886	0.0436	-0.1789	0.0176	-0.1506	0.0244
12 ou mais de estudo	-0.1872	0.1159	-0.1264	0.2484	-0.1190	0.1877	-0.0423	0.5704	-0.0026	0.9697
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.6690	<.0001	1.7149	<.0001	1.7824	<.0001	1.7224	<.0001	1.6166	<.0001
Classe C	0.9030	<.0001	0.9006	<.0001	0.9227	<.0001	0.8897	<.0001	0.8063	<.0001
Classe D	0.5730	0.0009	0.6143	<.0001	0.6185	<.0001	0.6422	<.0001	0.5594	<.0001
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Capital	-0.4031	0.0009	-0.4824	<.0001	-0.4734	<.0001	-0.3923	<.0001	-0.4074	<.0001
Área metropolitana (não capital)	-0.2258	0.0855	-0.2843	0.0147	-0.4023	<.0001	-0.3811	<.0001	-0.3292	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.2291	0.0067	-0.2339	0.0018	-0.2703	<.0001	-0.2476	<.0001	-0.1897	0.0002
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.2910	0.2518	-0.2214	0.3426	-0.4126	0.017	-0.2823	0.2009	-0.1132	0.5284
AL	-0.7720	0.226	-0.6555	0.0116	-0.6686	0.0013	-0.7047	0.0001	-0.7360	<.0001
AM	-0.0889	0.7646	-0.2296	0.1916	-0.3869	0.0413	-0.3982	0.0104	-0.4457	0.0031
AP	0.0005	0.9992	0.3521	0.3507	0.2833	0.2959	0.2174	0.1526	0.0859	0.5582
BA	-0.0220	0.9176	-0.1488	0.2994	-0.2808	0.0405	-0.2769	0.0087	-0.2862	0.004
CE	-0.3227	0.189	-0.1604	0.3429	-0.2148	0.2365	-0.0628	0.6093	-0.1630	0.0924
DF	-0.5469	0.2498	0.2809	0.2884	0.0913	0.655	0.0830	0.5813	0.1033	0.534
ES	-0.0644	0.7362	0.0418	0.8496	-0.1095	0.4284	-0.1069	0.4067	-0.1040	0.3588
GO	-0.3268	0.1436	-0.2137	0.3029	-0.3732	0.0144	-0.2325	0.1046	-0.0916	0.4041
MA	-0.0376	0.8776	0.1069	0.5784	-0.0734	0.6585	0.0475	0.7549	0.1252	0.2899
MG	-0.1312	0.4798	-0.0797	0.5901	-0.2146	0.0895	-0.1922	0.0927	-0.2309	0.0125
MS	-0.0881	0.7986	-0.0194	0.9266	-0.1777	0.2676	-0.2037	0.0713	-0.2715	0.0073
MT	-0.1724	0.4118	-0.0948	0.6097	-0.2696	0.0825	-0.2341	0.0459	-0.3045	0.0093
PA	-0.0495	0.8465	-0.2525	0.3537	-0.1321	0.4572	-0.0350	0.8516	0.0068	0.9525
PB	0.0340	0.8838	0.0386	0.8699	0.0198	0.9074	-0.0014	0.9914	-0.0828	0.424
PE	-0.0463	0.8207	-0.0894	0.5934	-0.1732	0.299	-0.0953	0.4789	-0.1455	0.2053
PI	-0.0094	0.9669	-0.2109	0.2362	-0.3801	0.01	-0.3806	0.0058	-0.3595	0.0033
PR	0.3383	0.0543	0.1634	0.3231	-0.0192	0.893	-0.0794	0.5245	0.0466	0.7431
RJ	-0.3345	0.2438	-0.4423	0.0657	-0.5673	0.0012	-0.5268	0.0021	-0.4500	0.0172
RN	-0.1538	0.5744	-0.3403	0.1037	-0.4349	0.0194	-0.4862	0.0021	-0.3972	0.0094
RO	-1.3057	0.0446	-0.5960	0.1585	-0.4927	0.103	-0.4091	0.0135	-0.4597	0.0111
RR	-0.3307	0.2612	-0.4215	0.3038	-0.4374	0.3444	0.0365	0.9355	0.1044	0.7361
RS	-0.2250	0.2933	-0.1301	0.5044	-0.2189	0.1558	-0.1714	0.1404	-0.0939	0.3253
SC	-0.5793	0.0184	-0.2424	0.1995	-0.4155	0.0128	-0.2855	0.044	-0.2484	0.0358
SE	0.0973	0.6686	-0.1609	0.427	-0.1777	0.2778	-0.3372	0.0119	-0.3662	0.0161
TO	-0.1661	0.6639	-0.1756	0.6026	-0.1189	0.6696	-0.2889	0.0423	-0.4720	0.0003
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.2991	0.0001	-0.1314	0.0611	-0.1970	0.0041	-0.1892	0.0008	-0.1384	0.0033
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.4726	0.0013	-0.2594	0.0099	-0.1383	0.132	-0.0718	0.3754	-0.0991	0.1329
Empregado doméstico	-0.6417	0.0009	-0.5043	0.001	-0.4728	0.0005	-0.3406	0.0036	-0.3303	0.0005

Empregado privado	-0.4524	0.0053	-0.2833	0.0154	-0.2081	0.0681	-0.1340	0.1643	-0.1473	0.0632
Empregado público	-0.5350	0.0052	-0.2558	0.0835	-0.1791	0.1627	-0.1180	0.2789	-0.1795	0.0603
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.5417	<.0001	-0.6556	<.0001	-0.4503	<.0001	-0.3112	<.0001	-0.2579	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.4536	<.0001	0.5505	<.0001	0.4782	<.0001	0.3602	<.0001	0.3018	<.0001
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.4748	0.0816	-0.2470	0.239	-0.0180	0.9075	0.0242	0.8258	-0.0265	0.7317
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Equação Quantílica - Log da S1
Estimativas familiares per capita

	0.3		0.35		0.4		0.45		0.5	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	3.8660	<.0001	4.0023	<.0001	4.2175	<.0001	4.4047	<.0001	4.5995	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1721	<.0001	-0.1699	<.0001	-0.1633	<.0001	-0.1595	<.0001	-0.1528	<.0001
Renda* Individual	0.0740	<.0001	0.0776	<.0001	0.0786	<.0001	0.0787	<.0001	0.0755	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0007	0.0126	-0.0007	0.0082	-0.0007	0.0076	-0.0007	0.0049	-0.0007	0.0023
Renda* Individual ³	0.0000	0.1014	0.0000	0.0763	0.0000	0.0849	0.0000	0.0611	0.0000	0.0408
Feminino	0.0162	0.6234	0.0066	0.845	0.0289	0.3717	0.0440	0.1402	0.0457	0.1038
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	-0.0062	0.8701	0.0271	0.4505	0.0275	0.3715	0.0136	0.666	0.0277	0.3437
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0424	0.3341	0.0621	0.1073	0.0632	0.0928	0.0483	0.1945	0.0468	0.1588
Filho	0.2158	0.0001	0.2275	<.0001	0.2292	<.0001	0.2084	<.0001	0.1970	<.0001
Outro parente	0.2118	0.006	0.2000	0.0016	0.1647	0.009	0.1491	0.0109	0.1657	0.0042
Agregado	0.3047	0.2043	0.2389	0.2149	0.2000	0.231	0.2389	0.0875	0.1233	0.2029
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.1678	0.1381	-0.2020	0.0362	-0.2661	0.0092	-0.2010	0.0434	-0.1895	0.0601
20 a 29	-0.1957	0.0315	-0.2072	0.0116	-0.2348	0.0027	-0.2230	0.0019	-0.2035	0.0102
30 a 39	-0.0681	0.4065	-0.0937	0.2212	-0.1255	0.0796	-0.1347	0.0398	-0.1088	0.1235
40 a 49	-0.1424	0.1062	-0.1660	0.0393	-0.1536	0.0472	-0.1424	0.0367	-0.1151	0.111

50 a 59	-0.0275	0.7408	-0.0618	0.4246	-0.0635	0.4091	-0.0423	0.5375	-0.0292	0.6787
60 a 69	0.1928	0.0185	0.1613	0.0252	0.1267	0.0598	0.1077	0.0776	0.1213	0.0606
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	-0.0596	0.3099	-0.0428	0.3676	-0.0480	0.2959	-0.0469	0.2947	-0.0053	0.9033
8 a 11 anos de estudo	-0.1909	0.0034	-0.1461	0.0122	-0.1160	0.037	-0.1089	0.0312	-0.0845	0.0621
12 ou mais de estudo	-0.0207	0.729	0.0138	0.7888	0.0290	0.5473	0.0248	0.5866	0.0416	0.3518
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.5245	<.0001	1.5075	<.0001	1.4967	<.0001	1.5389	<.0001	1.4958	<.0001
Classe C	0.6902	<.0001	0.6694	<.0001	0.6548	<.0001	0.6683	<.0001	0.6103	<.0001
Classe D	0.4565	<.0001	0.4441	<.0001	0.4280	<.0001	0.4366	<.0001	0.3658	<.0001
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.3984	<.0001	-0.4003	<.0001	-0.3535	<.0001	-0.3146	<.0001	-0.2869	<.0001
Área metropolitana (não capital)	-0.3790	<.0001	-0.4250	<.0001	-0.4181	<.0001	-0.3718	<.0001	-0.3561	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.1910	<.0001	-0.2028	<.0001	-0.1597	<.0001	-0.1463	<.0001	-0.1419	<.0001
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.1996	0.2825	0.0284	0.8702	-0.0962	0.4896	-0.0782	0.5475	-0.1333	0.2652
AL	-0.5629	0.0076	-0.4519	0.0481	-0.3082	0.0664	-0.3257	0.0038	-0.3904	0.0001
AM	-0.3328	0.0235	-0.3400	0.0057	-0.4807	<.0001	-0.4206	0.0002	-0.5056	<.0001
AP	0.1316	0.3847	0.0715	0.5731	-0.0522	0.6487	-0.1083	0.3033	-0.2783	0.006
BA	-0.2501	0.0079	-0.2756	0.0034	-0.3503	<.0001	-0.3314	<.0001	-0.4137	<.0001
CE	-0.1610	0.0848	-0.1857	0.0279	-0.2849	0.0002	-0.3376	<.0001	-0.4257	<.0001
DF	0.1804	0.2754	0.2397	0.1013	0.1894	0.1478	0.1513	0.1978	0.0872	0.398
ES	-0.0711	0.5077	-0.0616	0.5681	-0.1217	0.2425	-0.1018	0.2508	-0.2207	0.0085
GO	-0.0637	0.5071	-0.0418	0.6534	-0.1453	0.0625	-0.1898	0.0103	-0.2563	0.0007
MA	0.0913	0.3547	0.1079	0.2432	-0.0369	0.647	-0.0568	0.4638	-0.1343	0.0734
MG	-0.2118	0.0153	-0.1927	0.0176	-0.2996	<.0001	-0.3279	<.0001	-0.4333	<.0001
MS	-0.2625	0.0259	-0.2173	0.0824	-0.2880	0.0202	-0.2494	0.0136	-0.3249	0.0002
MT	-0.2319	0.0713	-0.2117	0.0882	-0.1857	0.1436	-0.1392	0.1475	-0.2103	0.0524
PA	-0.0503	0.6525	-0.0144	0.8901	-0.1217	0.1795	-0.1688	0.0411	-0.2623	0.0018
PB	-0.1564	0.1123	-0.1664	0.1338	-0.2955	0.0047	-0.2818	0.0068	-0.3570	0.0003
PE	-0.0862	0.3714	-0.0880	0.344	-0.2057	0.0082	-0.2430	0.0009	-0.3357	<.0001
PI	-0.2509	0.0461	-0.1894	0.0741	-0.3295	<.0001	-0.3586	<.0001	-0.4009	<.0001
PR	0.1288	0.1853	0.0473	0.5952	-0.0313	0.715	-0.0242	0.7941	-0.0271	0.7707
RJ	-0.2068	0.3069	-0.0606	0.6976	-0.0942	0.4571	-0.0973	0.3629	-0.1805	0.0583
RN	-0.3402	0.002	-0.3500	0.0012	-0.4409	<.0001	-0.4822	<.0001	-0.5837	<.0001

RO	-0.3886	0.0372	-0.3249	0.0712	-0.3351	0.0827	-0.2692	0.2169	-0.1645	0.4198
RR	0.1963	0.4438	0.2316	0.3032	0.1622	0.3358	0.1326	0.2978	0.0150	0.8968
RS	-0.0778	0.3858	-0.1007	0.2774	-0.1650	0.0818	-0.1233	0.1415	-0.1967	0.0079
SC	-0.2207	0.0945	-0.1252	0.3163	-0.1411	0.2034	-0.1191	0.248	-0.1619	0.0873
SE	-0.2551	0.0694	-0.2505	0.0383	-0.3140	0.0137	-0.2911	0.0245	-0.3047	0.0204
TO	-0.5051	0.002	-0.4376	0.0099	-0.4931	0.0021	-0.4848	0.0012	-0.5419	<.0001
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0808	0.08	-0.0936	0.0161	-0.0869	0.034	-0.0906	0.0171	-0.0857	0.0136
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.0760	0.2113	-0.0235	0.6601	-0.0252	0.6853	-0.1055	0.0754	-0.0981	0.0815
Empregado doméstico	-0.2999	0.0005	-0.2014	0.0096	-0.2347	0.0089	-0.2979	0.0004	-0.2994	0.0001
Empregado privado	-0.1237	0.0801	-0.0798	0.1892	-0.0790	0.2532	-0.1528	0.0219	-0.1336	0.0279
Empregado público	-0.0663	0.4591	-0.0051	0.9462	-0.0483	0.5485	-0.0964	0.217	-0.0692	0.3517
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2584	<.0001	-0.2510	<.0001	-0.2433	<.0001	-0.2087	<.0001	-0.1998	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.3009	<.0001	0.2755	<.0001	0.2475	<.0001	0.2329	<.0001	0.2087	<.0001
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.0878	0.3152	0.0191	0.8558	0.0970	0.2597	0.1425	0.0406	0.1134	0.0763
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Equação Quantílica - Log da S1

Estimativas familiares per capita

	0.55		0.6		0.65		0.7		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	4.7063	<.0001	5.0039	<.0001	5.1599	<.0001	5.3591	<.0001	5.5265	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1464	<.0001	-0.1457	<.0001	-0.1470	<.0001	-0.1374	<.0001	-0.1290	<.0001
Renda* Individual	0.0726	<.0001	0.0694	<.0001	0.0690	<.0001	0.0639	<.0001	0.0633	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0007	0.0064	-0.0007	0.0268	-0.0006	0.044	-0.0005	0.1544	-0.0005	0.2417
Renda* Individual ³	0.0000	0.0281	0.0000	0.077	0.0000	0.1255	0.0000	0.3025	0.0000	0.4053
Feminino	0.0365	0.1932	0.0212	0.4487	0.0249	0.351	0.0394	0.1723	0.0301	0.3103
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Branços e Amarelos	0.0199	0.4808	0.0146	0.5822	0.0303	0.2691	0.0473	0.0854	0.0744	0.0086
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0382	0.2023	0.0262	0.3967	0.0215	0.46	0.0104	0.7567	0.0021	0.9534
Filho	0.1661	<.0001	0.1143	0.0034	0.1291	0.0008	0.1271	0.0034	0.0900	0.06
Outro parente	0.1527	0.0023	0.0994	0.0253	0.1070	0.0499	0.1522	0.0132	0.1090	0.0679
Agregado	0.0289	0.7864	-0.0752	0.6112	-0.0394	0.8404	-0.1013	0.6355	0.0385	0.8604
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.1847	0.0497	-0.1753	0.0405	-0.2035	0.0176	-0.1611	0.0895	-0.1329	0.1347
20 a 29	-0.1979	0.0152	-0.1859	0.0122	-0.2039	0.0032	-0.1885	0.0087	-0.1383	0.0617
30 a 39	-0.1086	0.1239	-0.1450	0.0273	-0.1321	0.0291	-0.1333	0.0331	-0.1025	0.1676
40 a 49	-0.1360	0.0543	-0.1764	0.0105	-0.1393	0.0312	-0.1284	0.0463	-0.0834	0.2414
50 a 59	-0.0292	0.6808	-0.0684	0.2996	-0.0725	0.2253	-0.0685	0.2544	-0.0399	0.5502
60 a 69	0.1112	0.0955	0.0473	0.4631	0.0425	0.4712	0.0345	0.5343	0.0415	0.4965
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.0255	0.5238	0.0293	0.46	0.0035	0.9303	0.0202	0.6039	0.0181	0.6432
8 a 11 anos de estudo	-0.0618	0.156	-0.0461	0.2871	-0.0723	0.0939	-0.0536	0.2194	-0.0570	0.196
12 ou mais de estudo	0.0646	0.1182	0.0738	0.0812	0.0643	0.1201	0.0645	0.133	0.1011	0.0199
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.5682	<.0001	1.5698	<.0001	1.5989	<.0001	1.6029	<.0001	1.5675	<.0001
Classe C	0.6501	<.0001	0.6182	<.0001	0.6285	<.0001	0.6277	<.0001	0.5809	<.0001
Classe D	0.3757	<.0001	0.3282	<.0001	0.2955	<.0001	0.2422	<.0001	0.1677	0.0026
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.2557	<.0001	-0.2268	<.0001	-0.1972	<.0001	-0.1843	<.0001	-0.1365	0.002
Área metropolitana (não capital)	-0.3271	<.0001	-0.2776	<.0001	-0.2224	<.0001	-0.2068	<.0001	-0.2577	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.1296	<.0001	-0.1191	0.0002	-0.1163	0.0002	-0.1312	<.0001	-0.1310	<.0001
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.1612	0.1951	-0.1575	0.2419	-0.0817	0.4797	-0.1112	0.2607	-0.1277	0.1892
AL	-0.3909	<.0001	-0.4651	<.0001	-0.4150	<.0001	-0.4236	<.0001	-0.4092	<.0001
AM	-0.4691	<.0001	-0.4722	<.0001	-0.4615	<.0001	-0.4656	<.0001	-0.5378	<.0001
AP	-0.2794	0.0069	-0.3572	0.0006	-0.3460	0.0012	-0.3810	0.0004	-0.3950	0.0006
BA	-0.3658	<.0001	-0.4479	<.0001	-0.4357	<.0001	-0.4295	<.0001	-0.4453	<.0001
CE	-0.4105	<.0001	-0.4497	<.0001	-0.4432	<.0001	-0.4189	<.0001	-0.3904	<.0001
DF	0.0535	0.5962	-0.0510	0.6227	-0.0269	0.7966	0.0098	0.9293	-0.0503	0.6517
ES	-0.1532	0.0632	-0.2582	0.0002	-0.2409	0.0007	-0.2773	0.0005	-0.2150	0.0685
GO	-0.2827	0.0001	-0.3119	<.0001	-0.3137	<.0001	-0.2908	0.0007	-0.2604	0.004

MA	-0.1305	0.0792	-0.2171	0.0027	-0.2099	0.0014	-0.2183	0.0013	-0.2244	0.0034
MG	-0.4239	<.0001	-0.4765	<.0001	-0.4641	<.0001	-0.4360	<.0001	-0.4230	<.0001
MS	-0.3274	0.0006	-0.3758	<.0001	-0.3254	0.0008	-0.2858	0.0014	-0.3362	<.0001
MT	-0.1474	0.204	-0.1121	0.4211	-0.0086	0.9278	-0.0098	0.9134	-0.0173	0.8254
PA	-0.2610	0.0008	-0.3685	<.0001	-0.3577	<.0001	-0.3989	<.0001	-0.4164	<.0001
PB	-0.3004	0.001	-0.3942	<.0001	-0.3415	0.0001	-0.3768	<.0001	-0.3686	<.0001
PE	-0.3464	<.0001	-0.4108	<.0001	-0.3868	<.0001	-0.3685	<.0001	-0.3164	0.0003
PI	-0.3548	<.0001	-0.4301	<.0001	-0.4268	<.0001	-0.4375	<.0001	-0.4191	<.0001
PR	0.0068	0.9362	-0.0623	0.4618	-0.0479	0.5433	0.0053	0.9556	0.0192	0.8192
RJ	-0.2065	0.0149	-0.3179	<.0001	-0.3924	<.0001	-0.3944	0.0002	-0.3706	0.0028
RN	-0.5137	<.0001	-0.6090	<.0001	-0.6337	<.0001	-0.6376	<.0001	-0.6402	<.0001
RO	-0.0621	0.6713	-0.1102	0.3319	-0.1370	0.2279	-0.1578	0.2483	-0.0758	0.5767
RR	-0.0539	0.7079	-0.0954	0.5278	-0.0859	0.5039	-0.1691	0.1655	-0.2215	0.0779
RS	-0.2087	0.0075	-0.2382	0.003	-0.2146	0.003	-0.2016	0.0088	-0.2026	0.0066
SC	-0.1291	0.1188	-0.2218	0.0105	-0.1661	0.0508	-0.1579	0.0604	-0.2058	0.0114
SE	-0.2109	0.0934	-0.2541	0.0381	-0.1894	0.0504	-0.2128	0.0161	-0.2058	0.0135
TO	-0.5089	<.0001	-0.5467	<.0001	-0.5260	<.0001	-0.5599	<.0001	-0.5432	<.0001
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.1068	0.0008	-0.0993	0.0015	-0.0892	0.0041	-0.0747	0.0201	-0.0707	0.0241
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.1284	0.0189	-0.1653	0.0044	-0.2090	<.0001	-0.2667	<.0001	-0.2937	<.0001
Empregado doméstico	-0.2952	0.0002	-0.2874	0.0004	-0.3272	<.0001	-0.4242	<.0001	-0.4450	<.0001
Empregado privado	-0.1571	0.009	-0.1840	0.0036	-0.2318	<.0001	-0.3316	<.0001	-0.3742	<.0001
Empregado público	-0.1240	0.0826	-0.1534	0.0341	-0.2155	0.0008	-0.3057	<.0001	-0.3355	<.0001
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2005	<.0001	-0.2113	<.0001	-0.2014	<.0001	-0.2277	<.0001	-0.2759	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.1706	<.0001	0.1577	<.0001	0.1119	<.0001	0.0499	0.0703	0.0422	0.1279
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	0.1144	0.0473	0.0803	0.1321	0.0433	0.393	0.0199	0.6726	0.0063	0.9018
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Equação Quantílica - Log da S1

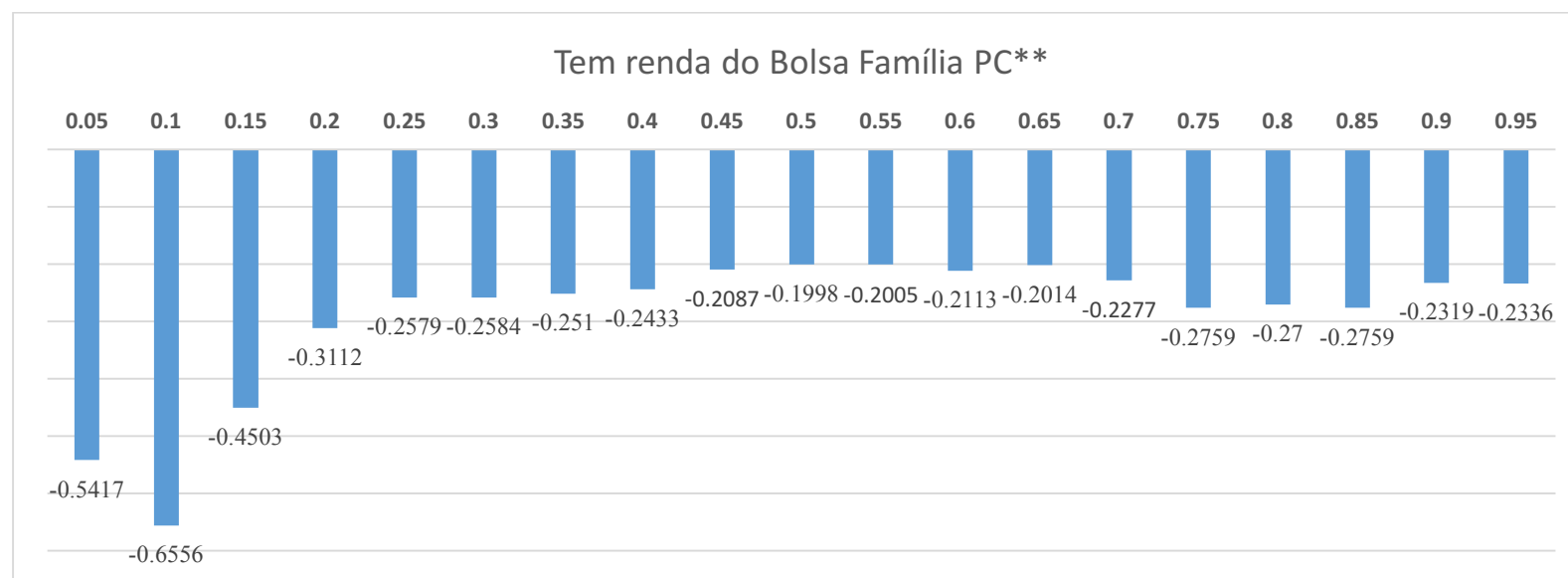
Estimativas familiares per capita

	0.8		0.85		0.9		0.95	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	5.7365	<.0001	5.8886	<.0001	6.3482	<.0001	6.9310	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1311	<.0001	-0.1409	<.0001	-0.1520	<.0001	-0.1626	<.0001
Renda* Individual	0.0710	<.0001	0.0784	<.0001	0.0727	<.0001	0.0755	0.0004
Renda* Individual ²	-0.0007	0.0631	-0.0008	0.0526	-0.0008	0.1588	-0.0009	0.1518
Renda* Individual ³	0.0000	0.1678	0.0000	0.1566	0.0000	0.2934	0.0000	0.2916
Feminino	0.0653	0.0385	0.0722	0.0162	0.1150	0.004	0.1209	0.0142
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branços e Amarelos	0.0531	0.0814	0.0918	0.0074	0.1088	0.007	0.1425	0.0085
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	-0.0038	0.9136	0.0300	0.4678	0.0612	0.1647	0.0427	0.4391
Filho	0.0694	0.1231	0.0837	0.0832	0.0911	0.1483	-0.0019	0.9804
Outro parente	0.0650	0.2584	0.0768	0.2273	0.1239	0.203	0.1957	0.1618
Agregado	0.1050	0.5758	0.0789	0.7045	0.2209	0.3493	0.0279	0.934
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.1093	0.2538	-0.0966	0.3477	-0.0851	0.4903	0.0726	0.6913
20 a 29	-0.1219	0.1208	-0.1187	0.1813	-0.1075	0.3117	0.0389	0.8134
30 a 39	-0.0909	0.2447	-0.0630	0.487	-0.0133	0.8987	0.0921	0.5464
40 a 49	-0.0588	0.4413	-0.0529	0.5505	-0.0384	0.7093	0.0248	0.8715
50 a 59	-0.0114	0.873	-0.0199	0.8061	0.0028	0.9757	0.0443	0.7606
60 a 69	0.0121	0.8563	0.0015	0.9845	0.0287	0.7371	0.0067	0.9645
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.0377	0.3501	0.0253	0.5805	0.0697	0.1532	0.0119	0.8859
8 a 11 anos de estudo	-0.0002	0.996	0.0000	1	0.0488	0.4086	0.0364	0.7024
12 ou mais de estudo	0.1596	0.0003	0.1542	0.0027	0.2644	<.0001	0.1466	0.1161
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.5040	<.0001	1.5505	<.0001	1.4807	<.0001	1.6216	<.0001
Classe C	0.5381	<.0001	0.5935	<.0001	0.5324	<.0001	0.5574	<.0001
Classe D	0.0993	0.075	0.1198	0.0649	0.0820	0.2714	0.1712	0.0806

Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.1305	0.0075	-0.0411	0.4316	0.0506	0.4294	0.1347	0.0747
Área metropolitana (não capital)	-0.2492	<.0001	-0.1763	0.003	-0.1483	0.0674	0.0134	0.9006
Área urbana não metropolitana	-0.1353	<.0001	-0.1178	0.0013	-0.0884	0.0479	-0.0121	0.8302
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.2271	0.0538	-0.2538	0.1118	-0.2612	0.1317	-0.4297	0.1543
AL	-0.4774	<.0001	-0.5250	<.0001	-0.6385	<.0001	-1.0620	<.0001
AM	-0.5955	<.0001	-0.6076	<.0001	-0.7924	<.0001	-1.1794	<.0001
AP	-0.4477	0.0003	-0.4058	0.0063	-0.6234	<.0001	-0.8938	0.0037
BA	-0.5425	<.0001	-0.5651	<.0001	-0.7108	<.0001	-0.9121	<.0001
CE	-0.4439	<.0001	-0.4181	<.0001	-0.5695	<.0001	-0.8928	<.0001
DF	-0.0694	0.5301	-0.1428	0.2787	-0.2618	0.1247	-0.3092	0.2301
ES	-0.1407	0.1505	-0.2054	0.0237	-0.3936	0.0082	-0.3895	0.0672
GO	-0.2612	0.0046	-0.2687	0.0035	-0.4053	0.0012	-0.5930	0.0001
MA	-0.2952	0.0007	-0.2777	0.0048	-0.3704	0.0065	-0.6869	<.0001
MG	-0.4541	<.0001	-0.4297	<.0001	-0.5612	<.0001	-0.8816	<.0001
MS	-0.4346	<.0001	-0.4045	0.0031	-0.4805	0.0105	-0.7949	<.0001
MT	-0.0488	0.6112	-0.0900	0.4432	-0.2029	0.2068	-0.4025	0.0542
PA	-0.4585	<.0001	-0.3608	0.0024	-0.4713	0.0031	-0.6575	0.0004
PB	-0.4346	<.0001	-0.4280	0.0002	-0.6120	<.0001	-0.9170	<.0001
PE	-0.3697	<.0001	-0.4559	<.0001	-0.6592	<.0001	-0.9390	<.0001
PI	-0.4529	<.0001	-0.4151	<.0001	-0.5875	<.0001	-1.0115	<.0001
PR	-0.0286	0.7184	-0.0622	0.5399	-0.2354	0.0744	-0.3183	0.0624
RJ	-0.3670	0.0012	-0.3908	0.0108	-0.5023	0.0031	-0.7011	0.0004
RN	-0.7241	<.0001	-0.7154	<.0001	-0.7816	<.0001	-1.1011	<.0001
RO	-0.1522	0.1281	-0.2215	0.1923	-0.2196	0.3731	-0.1689	0.6073
RR	-0.4207	0.0023	-0.5486	0.0008	-0.7219	0.0023	-1.0387	<.0001
RS	-0.1961	0.0156	-0.2404	0.0022	-0.4666	<.0001	-0.7658	<.0001
SC	-0.1970	0.0085	-0.2342	0.0072	-0.3726	0.0062	-0.7491	<.0001
SE	-0.2596	0.0023	-0.3325	0.0033	-0.3691	0.0632	-0.5588	0.0221
TO	-0.6237	<.0001	-0.5708	0.0002	-0.6908	0.0003	-0.9561	<.0001
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0388	0.1881	-0.0600	0.0831	-0.1693	0.0002	-0.1723	0.0033
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.3353	<.0001	-0.3385	<.0001	-0.3565	<.0001	-0.2996	0.0012

Empregado doméstico	-0.5134	<.0001	-0.4848	<.0001	-0.5835	<.0001	-0.5608	<.0001
Empregado privado	-0.4095	<.0001	-0.4055	<.0001	-0.4411	<.0001	-0.4506	<.0001
Empregado público	-0.3170	0.0001	-0.3378	0.0002	-0.4194	<.0001	-0.3965	0.0019
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2700	<.0001	-0.2759	<.0001	-0.2319	<.0001	-0.2336	0.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0404	0.1817	0.0270	0.3923	0.0258	0.5441	0.0036	0.9531
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.0121	0.8385	0.0500	0.5268	0.0248	0.6756	-0.1206	0.1212
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 9- Equação Quantílica - Log do S1 Estimativas Familiares Per Capita- Tem Renda do Bolsa Família Per Capita



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Figura 10- Equação Quantílica - Log do S1 Estimativas Familiares Per Capita- Tem Renda de Aposentadoria/Pensão Per Capita

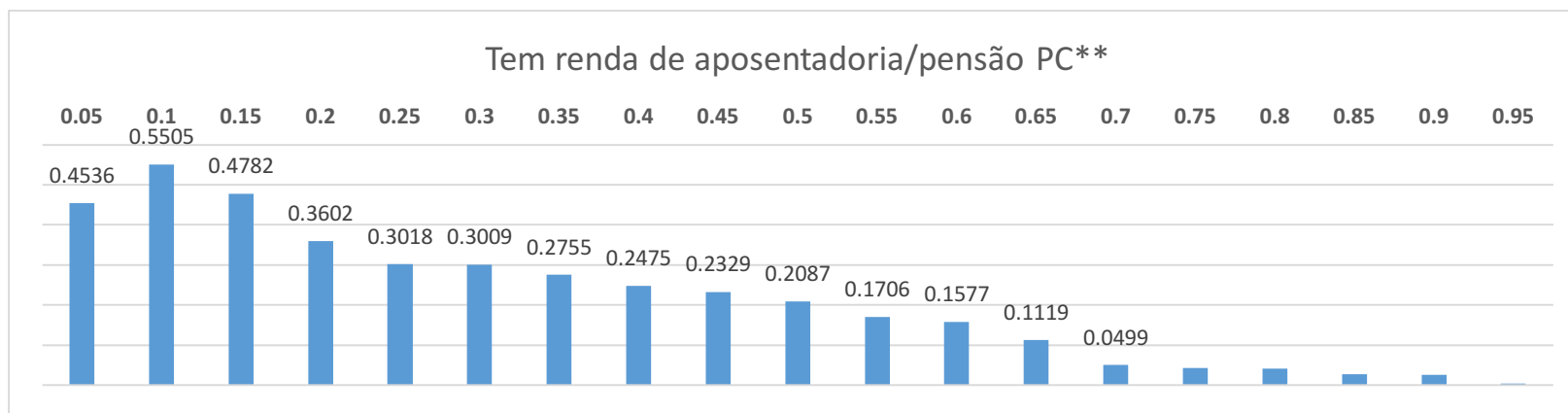


Figura 11- Equação Quantílica - Log do S1 Estimativas Familiares Per Capita- Tem Renda do BPC Per Capita

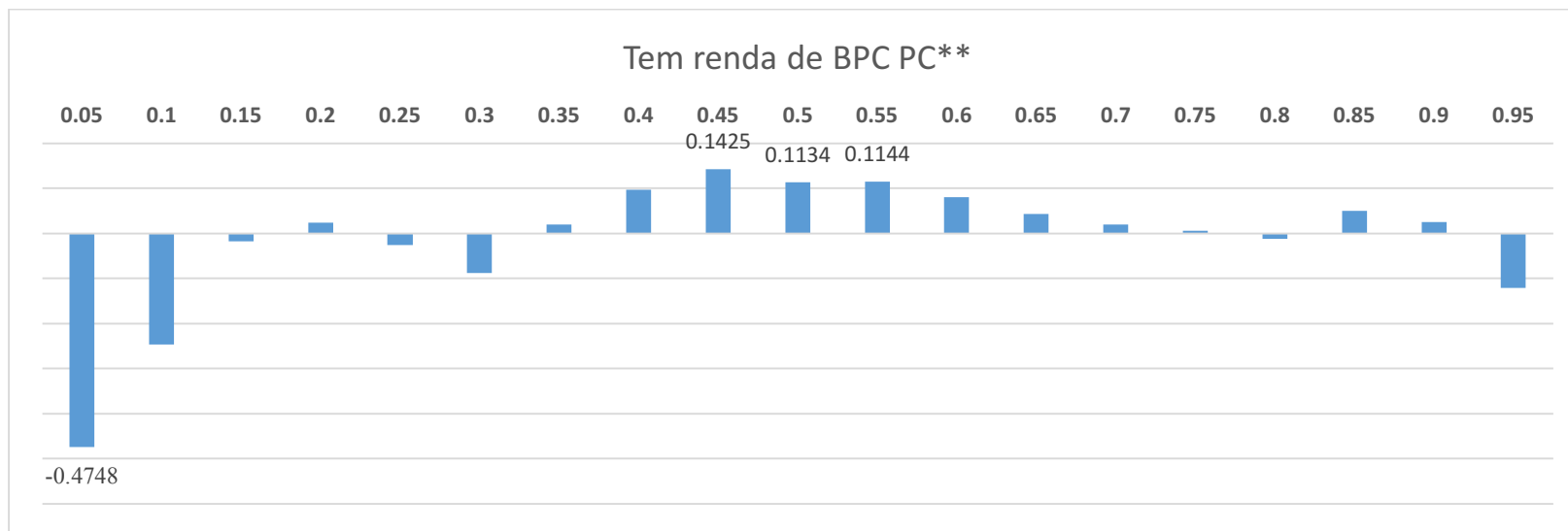
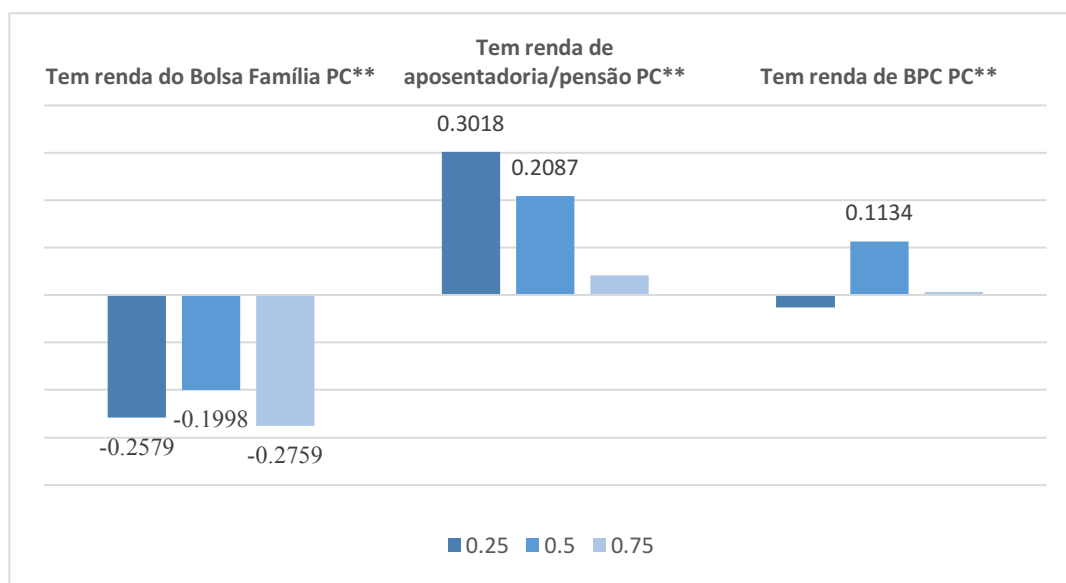


Tabela A.4- Equação Quantílica - Log do S1- Estimativas Familiares Per Capita (Fluxos de Poupança Acumulados)

	0.25		0.5		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	3.6645	<.0001	4.5995	<.0001	5.5265	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1710	<.0001	-0.1528	<.0001	-0.1290	<.0001
Renda* Individual	0.0700	<.0001	0.0755	<.0001	0.0633	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0006	0.066	-0.0007	0.008	-0.0005	0.221
Renda* Individual ³	0.0000	0.225	0.0000	0.074	0.0000	0.386
Feminino	0.0266	0.51	0.0457	0.087	0.0301	0.31
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	-0.0077	0.841	0.0277	0.332	0.0744	0.009
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0568	0.197	0.0468	0.172	0.0021	0.957
Filho	0.2837	<.0001	0.1970	<.0001	0.0900	0.071
Outro parente	0.1781	0.061	0.1657	0.008	0.1090	0.072
Agregado	0.2084	0.499	0.1233	0.245	0.0385	0.873
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.2804	0.032	-0.1895	0.049	-0.1329	0.16
20 a 29	-0.2699	0.013	-0.2035	0.012	-0.1383	0.094
30 a 39	-0.1468	0.161	-0.1088	0.152	-0.1025	0.152
40 a 49	-0.1814	0.066	-0.1151	0.088	-0.0834	0.268
50 a 59	-0.0512	0.569	-0.0292	0.639	-0.0399	0.524
60 a 69	0.1722	0.074	0.1213	0.046	0.0415	0.48
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	-0.0732	0.238	-0.0053	0.898	0.0181	0.619
8 a 11 anos de estudo	-0.1506	0.019	-0.0845	0.064	-0.0570	0.2
12 ou mais de estudo	-0.0026	0.969	0.0416	0.343	0.1011	0.017
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.6166	<.0001	1.4958	<.0001	1.5675	<.0001
Classe C	0.8063	<.0001	0.6103	<.0001	0.5809	<.0001
Classe D	0.5594	<.0001	0.3658	<.0001	0.1677	0.004
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.4074	<.0001	-0.2869	<.0001	-0.1365	0.004
Área metropolitana (não capital)	-0.3292	<.0001	-0.3561	<.0001	-0.2577	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.1897	<.0001	-0.1419	<.0001	-0.1310	<.0001
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.1132	0.526	-0.1333	0.221	-0.1277	0.163
AL	-0.7360	<.0001	-0.3908	<.0001	-0.4092	<.0001
AM	-0.4457	8E-04	-0.5056	<.0001	-0.5378	<.0001
AP	0.0859	0.579	-0.2783	0.004	-0.3950	6E-04
BA	-0.2859	0.003	-0.4139	<.0001	-0.4453	<.0001
CE	-0.1630	0.097	-0.4257	<.0001	-0.3904	<.0001
DF	0.1033	0.5	0.0872	0.397	-0.0503	0.67
ES	-0.1040	0.372	-0.2207	0.02	-0.2150	0.094
GO	-0.0916	0.443	-0.2563	0.002	-0.2604	0.004
MA	0.1252	0.266	-0.1343	0.073	-0.2244	0.004
MG	-0.2309	0.013	-0.4333	<.0001	-0.4230	<.0001
MS	-0.2715	0.018	-0.3249	<.0001	-0.3365	<.0001
MT	-0.3045	0.019	-0.2103	0.04	-0.0173	0.806
PA	0.0068	0.952	-0.2623	0.002	-0.4164	<.0001
PB	-0.0828	0.419	-0.3570	1E-04	-0.3686	<.0001
PE	-0.1455	0.186	-0.3357	<.0001	-0.3164	4E-04

PI	-0.3595	0.003	-0.4009	<.0001	-0.4191	<.0001
PR	0.0466	0.744	-0.0271	0.798	0.0192	0.818
RJ	-0.4500	0.026	-0.1805	0.081	-0.3706	5E-04
RN	-0.3972	0.007	-0.5835	<.0001	-0.6402	<.0001
RO	-0.4597	0.013	-0.1645	0.418	-0.0758	0.62
RR	0.1044	0.772	0.0150	0.902	-0.2215	0.079
RS	-0.0939	0.369	-0.1967	0.007	-0.2026	0.01
SC	-0.2484	0.032	-0.1619	0.067	-0.2058	0.016
SE	-0.3662	0.011	-0.3046	0.013	-0.2058	0.025
TO	-0.4694	3E-04	-0.5420	<.0001	-0.5432	<.0001
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.1384	0.004	-0.0857	0.018	-0.0707	0.041
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.0991	0.121	-0.0981	0.062	-0.2937	<.0001
Empregado doméstico	-0.3303	5E-04	-0.2994	<.0001	-0.4450	<.0001
Empregado privado	-0.1473	0.039	-0.1336	0.018	-0.3742	<.0001
Empregado público	-0.1795	0.064	-0.0692	0.367	-0.3355	1E-04
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2579	<.0001	-0.1998	<.0001	-0.2759	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.3018	<.0001	0.2087	<.0001	0.0422	0.131
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.0265	0.733	0.1134	0.088	0.0063	0.908
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 12- Equação Quantílica- Log do S1- Estimativas Familiares Per Capita



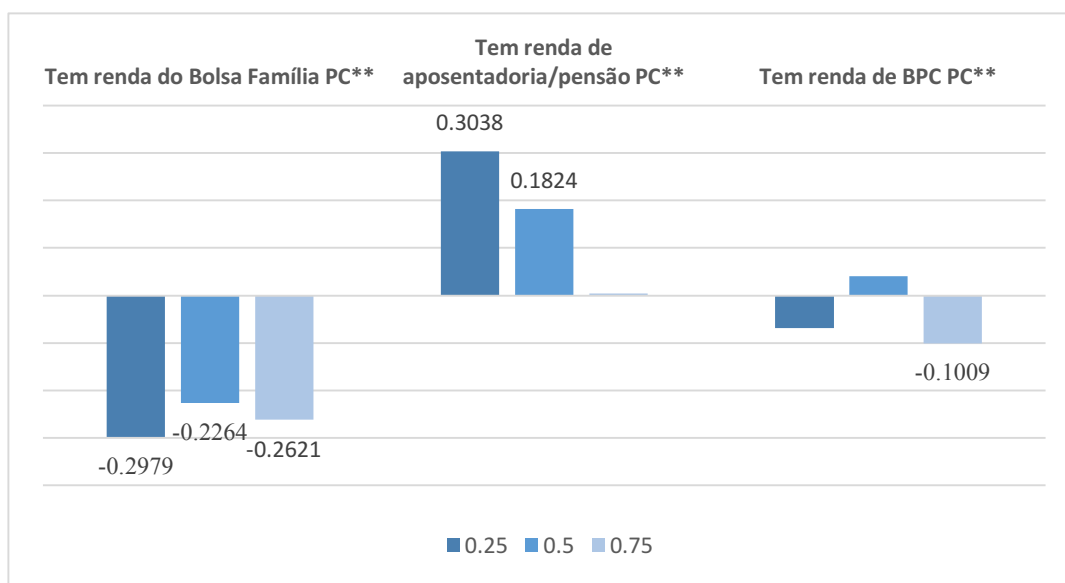
Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.5- Equação Quantílica - Log do S2- Estimativas Familiares Per Capita (Fluxos de Poupança Acumulados)

	0.25		0.5		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	3.5510	<.0001	4.5939	<.0001	5.6660	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1577	<.0001	-0.1483	<.0001	-0.1295	<.0001
Renda* Individual	0.0740	<.0001	0.0784	<.0001	0.0717	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0007	0.012	-0.0007	0.011	-0.0007	0.016
Renda* Individual ³	0.0000	0.098	0.0000	0.132	0.0000	0.081
Feminino	0.0473	0.171	0.0205	0.412	0.0244	0.381
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.0152	0.679	0.0375	0.236	0.0574	0.079
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0511	0.26	0.0585	0.091	0.0282	0.458
Filho	0.2475	<.0001	0.1473	5E-04	0.0471	0.274
Outro parente	0.1250	0.207	0.1043	0.106	0.0669	0.224
Agregado	0.4384	0.115	0.0201	0.858	-0.0675	0.694
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.1897	0.159	-0.0333	0.723	-0.0338	0.739
20 a 29	-0.2012	0.063	-0.0985	0.221	-0.0348	0.66
30 a 39	-0.1003	0.331	-0.0312	0.697	-0.0344	0.641
40 a 49	-0.1550	0.121	-0.0574	0.428	-0.0318	0.635
50 a 59	-0.0452	0.628	0.0255	0.703	0.0348	0.614
60 a 69	0.1472	0.129	0.1354	0.043	0.0265	0.667
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	-0.0860	0.165	-0.0070	0.872	0.0333	0.377
8 a 11 anos de estudo	-0.1588	0.018	-0.0726	0.14	-0.0368	0.402
12 ou mais de estudo	-0.0058	0.93	0.0417	0.365	0.1132	0.022
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.6336	<.0001	1.4723	<.0001	1.4938	<.0001
Classe C	0.8110	<.0001	0.5949	<.0001	0.5508	<.0001
Classe D	0.5454	<.0001	0.3331	<.0001	0.1175	0.074
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.4208	<.0001	-0.2487	<.0001	-0.1456	6E-04
Área metropolitana (não capital)	-0.3403	<.0001	-0.3083	<.0001	-0.2379	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.1754	6E-04	-0.1198	1E-04	-0.1184	2E-04
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.0697	0.655	-0.0411	0.7	-0.1351	0.271
AL	-0.6207	2E-04	-0.3152	0.001	-0.4762	<.0001
AM	-0.3360	0.018	-0.4148	1E-04	-0.5096	<.0001
AP	0.0305	0.819	-0.2561	0.012	-0.3922	<.0001
BA	-0.2576	0.016	-0.3124	<.0001	-0.4759	<.0001
CE	-0.1472	0.185	-0.3420	<.0001	-0.4229	<.0001
DF	0.1071	0.474	0.0849	0.34	-0.0525	0.633
ES	-0.0719	0.508	-0.1301	0.172	-0.1787	0.121
GO	0.0491	0.648	-0.1464	0.071	-0.2139	0.011
MA	0.1713	0.117	-0.0174	0.818	-0.2026	0.006
MG	-0.1787	0.082	-0.3558	<.0001	-0.4289	<.0001
MS	-0.2496	0.024	-0.2573	0.013	-0.3068	<.0001
MT	-0.2223	0.117	-0.0550	0.63	0.0587	0.571
PA	0.0250	0.828	-0.1525	0.061	-0.3075	5E-04
PB	-0.0736	0.494	-0.2611	0.006	-0.4498	<.0001
PE	-0.1273	0.246	-0.2878	2E-04	-0.3590	<.0001

PI	-0.2882	0.018	-0.3300	4E-04	-0.4504	<.0001
PR	0.1457	0.265	0.1114	0.22	0.0660	0.286
RJ	-0.4124	0.041	-0.1498	0.116	-0.4009	0.001
RN	-0.2365	0.054	-0.4159	1E-04	-0.5989	<.0001
RO	-0.4000	0.022	-0.1564	0.462	-0.1667	0.212
RR	0.0109	0.983	-0.0215	0.88	-0.3684	0.002
RS	-0.0806	0.477	-0.1643	0.019	-0.2053	0.01
SC	-0.3315	0.005	-0.1651	0.079	-0.1797	0.046
SE	-0.2640	0.12	-0.2557	0.029	-0.2776	0.003
TO	-0.4816	0.001	-0.4662	5E-04	-0.5699	<.0001
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.1005	0.022	-0.1060	0.002	-0.0534	0.062
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.0740	0.279	-0.1367	0.021	-0.3682	<.0001
Empregado doméstico	-0.3240	6E-04	-0.3358	1E-04	-0.5659	<.0001
Empregado privado	-0.1714	0.029	-0.1971	0.003	-0.4638	<.0001
Empregado público	-0.1536	0.155	-0.1139	0.157	-0.3564	<.0001
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2979	<.0001	-0.2264	<.0001	-0.2621	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.3038	<.0001	0.1824	<.0001	0.0040	0.882
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.0682	0.366	0.0402	0.478	-0.1009	0.077
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 13- Equação Quantílica- Log do S2- Estimativas Familiares Per Capita



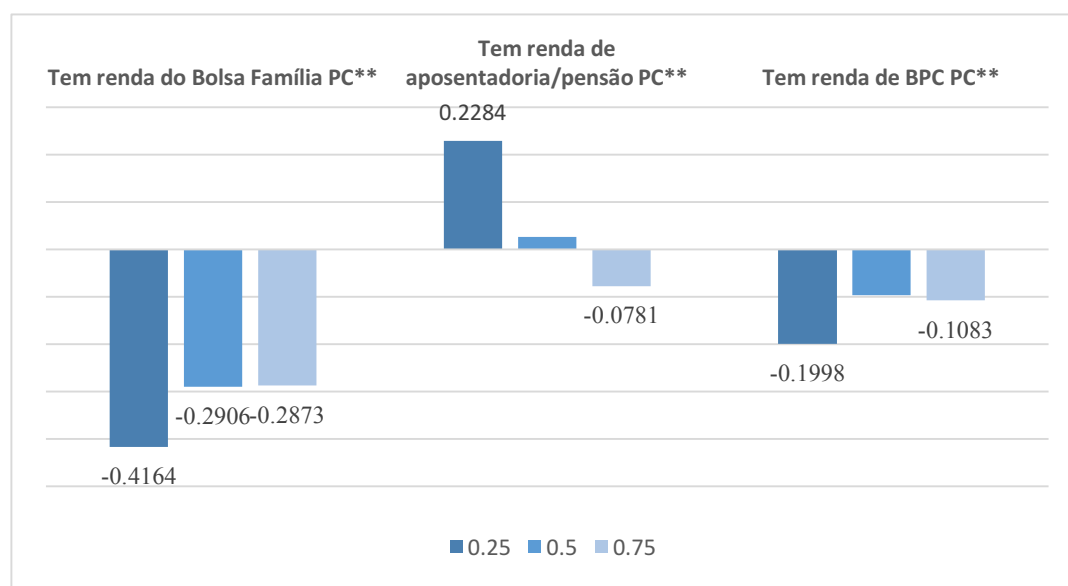
Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.6- Equação Quantílica - Log do S3- Estimativas Familiares Per Capita (Fluxos de Poupança Acumulados)

	0.25		0.5		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	3.2218	<.0001	4.4865	<.0001	5.6594	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1236	<.0001	-0.1085	<.0001	-0.1365	<.0001
Renda* Individual	0.0706	<.0001	0.0605	<.0001	0.0617	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0006	0.096	-0.0006	0.003	-0.0007	7E-04
Renda* Individual ³	0.0000	0.281	0.0000	0.019	0.0000	0.015
Feminino	-0.0067	0.869	-0.0511	0.095	-0.0324	0.253
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.1023	0.007	0.0874	0.005	0.1230	<.0001
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.1026	0.033	0.0747	0.015	0.0804	0.011
Filho	0.1576	0.009	-0.0004	0.991	-0.0078	0.865
Outro parente	-0.0199	0.82	-0.0031	0.957	0.0005	0.993
Agregado	0.1853	0.432	-0.3749	0.049	-0.2340	0.151
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.0058	0.967	0.0666	0.531	0.0364	0.722
20 a 29	0.0718	0.527	0.1582	0.064	0.1365	0.13
30 a 39	0.0287	0.779	0.0747	0.346	0.0862	0.312
40 a 49	-0.0563	0.578	0.0452	0.569	0.0416	0.614
50 a 59	0.0910	0.369	0.1109	0.139	0.0874	0.302
60 a 69	0.1797	0.08	0.1162	0.135	0.0348	0.66
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.0059	0.922	0.0606	0.145	0.1180	0.002
8 a 11 anos de estudo	-0.0980	0.157	-0.0053	0.904	0.0835	0.054
12 ou mais de estudo	0.1521	0.016	0.2061	<.0001	0.3136	<.0001
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	2.1759	<.0001	2.0013	<.0001	1.7105	<.0001
Classe C	1.3064	<.0001	1.0735	<.0001	0.8214	<.0001
Classe D	0.6658	<.0001	0.5715	<.0001	0.3296	<.0001
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.4638	<.0001	-0.1918	<.0001	-0.0291	0.494
Área metropolitana (não capital)	-0.4709	<.0001	-0.2599	<.0001	-0.1762	0.002
Área urbana não metropolitana	-0.2310	<.0001	-0.1262	<.0001	-0.1014	8E-04
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.0766	0.618	-0.2438	0.008	-0.2610	0.006
AL	-0.0900	0.64	-0.1912	0.017	-0.3257	1E-04
AM	-0.3270	0.008	-0.5493	<.0001	-0.5420	<.0001
AP	-0.2338	0.137	-0.4436	0.002	-0.4473	<.0001
BA	-0.0992	0.282	-0.3024	<.0001	-0.3313	<.0001
CE	-0.1498	0.151	-0.3473	<.0001	-0.3266	<.0001
DF	0.2814	0.102	0.0061	0.951	-0.0457	0.653
ES	-0.1066	0.46	-0.1634	0.033	-0.0189	0.831
GO	0.1862	0.031	0.0279	0.685	0.0221	0.751
MA	-0.0045	0.967	-0.1360	0.05	-0.2936	<.0001
MG	-0.0746	0.407	-0.2396	<.0001	-0.2467	1E-04
MS	-0.1510	0.152	-0.1482	0.102	-0.2290	0.012
MT	0.0018	0.99	0.0916	0.413	0.2731	0.001
PA	-0.0947	0.525	-0.2803	1E-04	-0.3581	<.0001
PB	-0.0498	0.655	-0.2820	0.002	-0.4853	<.0001
PE	-0.2510	0.026	-0.3666	<.0001	-0.4855	<.0001

PI	-0.0278	0.811	-0.2285	0.002	-0.3879	<.0001
PR	0.2459	0.013	0.2085	0.014	0.1294	0.096
RJ	-0.3791	0.028	-0.2509	0.002	-0.3482	0.002
RN	-0.1712	0.164	-0.3263	1E-04	-0.5037	<.0001
RO	-0.4935	0.002	-0.3510	0.004	-0.1501	0.303
RR	0.3870	0.168	0.0605	0.678	-0.1078	0.553
RS	0.0019	0.982	-0.0026	0.973	-0.1100	0.051
SC	-0.1042	0.432	0.0375	0.672	-0.0101	0.906
SE	-0.3313	0.026	-0.4035	2E-04	-0.4185	<.0001
TO	-0.3344	0.042	-0.3108	0.006	-0.3541	0.001
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.1459	8E-04	-0.1233	1E-04	-0.0871	0.007
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.2646	2E-04	-0.3275	<.0001	-0.3912	<.0001
Empregado doméstico	-0.5471	<.0001	-0.5899	<.0001	-0.5856	<.0001
Empregado privado	-0.3434	<.0001	-0.4126	<.0001	-0.5012	<.0001
Empregado público	-0.3690	9E-04	-0.4800	<.0001	-0.4544	<.0001
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.4164	<.0001	-0.2906	<.0001	-0.2873	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.2284	<.0001	0.0255	0.377	-0.0781	0.013
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.1998	0.039	-0.0969	0.222	-0.1083	0.069
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 14- Equação Quantílica- Log do S3- Estimativas Familiares Per Capita



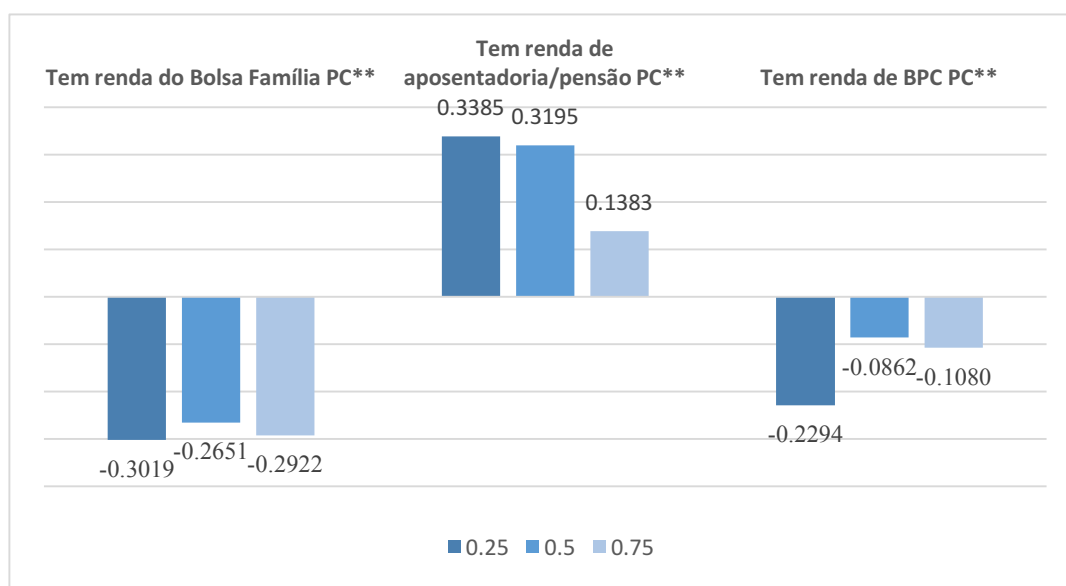
Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.7- Equação Quantílica - Log do S4- Estimativas Familiares Per Capita (Fluxos de Poupança Acumulados)

	0.25		0.5		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	2.5953	<.0001	3.8507	<.0001	5.0108	<.0001
Número de pessoas na família	-0.0709	<.0001	-0.0957	<.0001	-0.1022	<.0001
Renda* Individual	0.0805	<.0001	0.0708	<.0001	0.0700	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0008	0.035	-0.0007	3E-04	-0.0008	3E-04
Renda* Individual ³	0.0000	0.154	0.0000	0.007	0.0000	0.012
Feminino	-0.0034	0.913	-0.0463	0.041	-0.0351	0.151
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.0174	0.582	0.0634	0.006	0.0827	2E-04
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.1362	<.0001	0.1041	<.0001	0.0996	1E-04
Filho	-0.0875	0.059	-0.0829	0.018	-0.0830	0.011
Outro parente	-0.0400	0.503	-0.0591	0.175	-0.0187	0.61
Agregado	-0.1099	0.487	-0.2597	0.009	-0.1792	0.248
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	0.1843	0.121	0.2562	5E-04	0.1913	0.006
20 a 29	0.1539	0.105	0.1901	0.003	0.2019	0.001
30 a 39	0.0162	0.857	0.0709	0.245	0.1049	0.083
40 a 49	-0.1127	0.207	-0.0383	0.514	0.0434	0.46
50 a 59	-0.0654	0.469	-0.0134	0.823	0.0363	0.539
60 a 69	-0.0844	0.328	0.0261	0.641	0.0177	0.745
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	-0.0017	0.972	-0.0003	0.993	0.0311	0.34
8 a 11 anos de estudo	-0.0089	0.856	0.0051	0.896	0.0456	0.186
12 ou mais de estudo	0.1836	<.0001	0.1980	<.0001	0.2644	<.0001
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.8861	<.0001	1.9961	<.0001	1.9840	<.0001
Classe C	0.9683	<.0001	0.9655	<.0001	0.9584	<.0001
Classe D	0.3929	<.0001	0.3809	<.0001	0.3280	<.0001
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.2007	<.0001	-0.2281	<.0001	-0.1542	<.0001
Área metropolitana (não capital)	-0.2781	<.0001	-0.3004	<.0001	-0.2268	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.0980	0.012	-0.1150	<.0001	-0.0928	8E-04
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	0.1166	0.267	0.1368	0.053	-0.0076	0.931
AL	-0.0022	0.983	0.0319	0.691	-0.2496	0.005
AM	-0.3515	<.0001	-0.3170	<.0001	-0.4742	<.0001
AP	-0.1416	0.306	-0.2139	0.08	-0.3352	2E-04
BA	-0.0437	0.574	-0.0140	0.801	-0.2318	<.0001
CE	0.0011	0.989	-0.0783	0.236	-0.1993	6E-04
DF	0.1088	0.484	0.2023	0.005	0.0709	0.374
ES	-0.0163	0.851	0.0270	0.687	-0.1190	0.099
GO	0.1851	0.042	0.2628	<.0001	0.1268	0.035
MA	0.2406	0.003	0.1186	0.043	-0.0846	0.111
MG	-0.0500	0.495	-0.0552	0.307	-0.1713	0.001
MS	0.2221	0.02	0.2350	0.003	-0.0309	0.691
MT	0.1975	0.094	0.2466	0.009	0.3912	<.0001
PA	-0.1116	0.224	-0.0450	0.473	-0.2315	6E-04
PB	0.0007	0.995	0.0114	0.868	-0.2256	7E-04
PE	-0.2182	0.005	-0.1822	0.001	-0.3744	<.0001

PI	0.0483	0.571	0.0149	0.817	-0.1395	0.042
PR	-0.0522	0.534	0.1144	0.096	0.1121	0.09
RJ	-0.5346	<.0001	-0.3530	<.0001	-0.3896	<.0001
RN	0.0262	0.787	-0.0386	0.597	-0.2342	2E-04
RO	0.2735	0.009	0.0837	0.36	-0.1377	0.083
RR	-0.3281	0.108	-0.1269	0.273	-0.2035	0.123
RS	0.2119	0.013	0.1460	0.018	0.0490	0.416
SC	-0.1837	0.053	0.0464	0.61	0.0846	0.216
SE	0.1036	0.238	-0.0215	0.752	-0.1374	0.043
TO	-0.0228	0.835	-0.0688	0.505	-0.1720	0.075
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0800	0.043	-0.1534	<.0001	-0.1262	<.0001
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.1354	0.029	-0.2413	<.0001	-0.3795	<.0001
Empregado doméstico	-0.2140	0.005	-0.3063	<.0001	-0.5801	<.0001
Empregado privado	-0.1771	0.004	-0.3005	<.0001	-0.4905	<.0001
Empregado público	-0.0701	0.366	-0.3213	<.0001	-0.4448	<.0001
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.3019	<.0001	-0.2651	<.0001	-0.2922	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.3385	<.0001	0.3195	<.0001	0.1383	<.0001
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.2294	0.004	-0.0862	0.096	-0.1080	0.044
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 15- Equação Quantílica- Log do S4- Estimativas Familiares Per Capita



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

OBS: O modelo Logit de valores positivos no corte familiar é igual ao do corte familiar per capita.

Tabela A.8- Equação de Despesas e Rendas Estimativas (Fluxos de Poupança Acumulados)- Log dos Valores Familiares

	S1		S2		S3		S4	
	Estimate	<i>Pr > t </i>	Estimate	<i>Pr > t </i>	Estimate	<i>Pr > t </i>	Estimate	<i>Pr > t </i>
Intercepto	4.6771	<.0001	4.7948	<.0001	4.6757	<.0001	3.9208	<.0001
Número de pessoas na família	0.0959	<.0001	0.0959	<.0001	0.1211	<.0001	0.1640	<.0001
Renda Individual	0.0745	<.0001	0.0751	<.0001	0.0672	<.0001	0.0761	<.0001
Renda Individual ²	-0.0008	<.0001	-0.0007	<.0001	-0.0007	<.0001	-0.0008	<.0001
Renda Individual ³	0.0000	0.0003	0.0000	0.0008	0.0000	0.0006	0.0000	<.0001
Feminino	0.0227	0.4838	0.0206	0.527	-0.0180	0.5081	-0.0344	0.1021
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelo	0.0275	0.3691	0.0309	0.3179	0.0979	0.0003	0.0813	<.0001
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.1308	0.0002	0.1348	0.0002	0.1438	<.0001	0.1666	<.0001
Filho	0.1873	0.0002	0.1422	0.0045	0.0844	0.0442	-0.0560	0.0791
Outro parente	0.1418	0.0156	0.1131	0.0557	0.0053	0.9216	-0.0409	0.3276
Agregado	0.1951	0.2072	0.1219	0.4125	-0.0592	0.6858	-0.1187	0.2772
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.0921	0.4241	0.0293	0.7969	0.0957	0.3102	0.3151	<.0001
20 a 29	-0.0580	0.4726	0.0422	0.6063	0.1663	0.0352	0.2733	<.0001
30 a 39	0.0454	0.5455	0.1091	0.1499	0.1055	0.1626	0.1573	0.0115
40 a 49	-0.0002	0.9983	0.0427	0.5654	0.0792	0.2682	0.0669	0.2748
50 a 59	0.0468	0.4974	0.0950	0.173	0.1596	0.0215	0.0524	0.386
60 a 69	0.1159	0.0884	0.1196	0.0827	0.1224	0.0821	0.0077	0.9022
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	-0.0290	0.5116	-0.0187	0.6796	0.1050	0.0193	0.0494	0.0956
8 a 11 anos de estudo	-0.0830	0.1087	-0.0806	0.1218	0.0359	0.4779	0.0648	0.049
12 ou mais de estudo	0.0616	0.2038	0.0579	0.2376	0.2765	<.0001	0.2678	<.0001
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.6248	<.0001	1.5505	<.0001	1.8595	<.0001	1.8688	<.0001
Classe C	0.7321	<.0001	0.6842	<.0001	1.0283	<.0001	0.9486	<.0001
Classe D	0.4445	<.0001	0.4037	<.0001	0.5238	<.0001	0.3799	<.0001
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.2696	<.0001	-0.2638	<.0001	-0.2179	<.0001	-0.1922	<.0001
Área metropolitana (não capital)	-0.3136	<.0001	-0.3028	<.0001	-0.2962	<.0001	-0.2843	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.2012	<.0001	-0.1823	<.0001	-0.1722	<.0001	-0.1224	<.0001
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.2158	0.0669	-0.1108	0.3417	-0.1605	0.0853	0.0778	0.2893
AL	-0.6486	<.0001	-0.5524	<.0001	-0.2900	0.0028	-0.1070	0.1143

AM	-0.5638	<.0001	-0.4886	<.0001	-0.4787	<.0001	-0.3909	<.0001
AP	-0.2961	0.017	-0.3180	0.0084	-0.4447	0.0001	-0.2354	0.0039
BA	-0.4244	<.0001	-0.3895	<.0001	-0.2470	0.0003	-0.1033	0.0493
CE	-0.3874	<.0001	-0.3733	<.0001	-0.3169	<.0001	-0.1007	0.0672
DF	-0.0419	0.7089	-0.0121	0.913	0.0119	0.9015	0.0882	0.2689
ES	-0.1890	0.0294	-0.1617	0.0606	-0.0941	0.2058	0.0008	0.9887
GO	-0.2904	0.0005	-0.1935	0.0167	0.0127	0.8588	0.1553	0.0084
MA	-0.1404	0.0881	-0.0836	0.3034	-0.1647	0.0268	0.0948	0.0873
MG	-0.3791	<.0001	-0.3181	<.0001	-0.2346	0.0003	-0.1108	0.0271
MS	-0.3524	0.0002	-0.2928	0.0023	-0.1746	0.029	0.1400	0.0282
MT	-0.1719	0.0682	-0.0486	0.6129	0.0488	0.5589	0.3057	<.0001
PA	-0.2831	0.0018	-0.1525	0.1154	-0.3028	0.0003	-0.1044	0.0712
PB	-0.2843	0.001	-0.2749	0.0011	-0.2731	0.0005	-0.1391	0.0297
PE	-0.3071	0.0001	-0.2744	0.0005	-0.3677	<.0001	-0.2687	<.0001
PI	-0.4149	<.0001	-0.4126	<.0001	-0.2603	0.0006	-0.0677	0.2539
PR	-0.2039	0.1717	-0.0515	0.7251	0.1987	0.005	0.0415	0.4964
RJ	-0.3714	0.0007	-0.3560	0.0009	-0.3126	0.0004	-0.3946	<.0001
RN	-0.5782	<.0001	-0.4853	<.0001	-0.3670	<.0001	-0.0641	0.3052
RO	-0.3088	0.0286	-0.3947	0.0048	-0.3765	0.0014	0.0453	0.5675
RR	-0.1785	0.2578	-0.3012	0.0535	-0.0265	0.8564	-0.1754	0.0906
RS	-0.2398	0.0024	-0.2052	0.0088	-0.0499	0.4585	0.0718	0.21
SC	-0.2810	0.0018	-0.3063	0.0008	-0.0645	0.4166	-0.0370	0.5754
SE	-0.3027	0.0021	-0.3163	0.0008	-0.4343	<.0001	-0.0221	0.7161
TO	-0.5381	<.0001	-0.5458	<.0001	-0.2821	0.0104	-0.0696	0.4143
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.1267	0.0026	-0.1115	0.0078	-0.1376	<.0001	-0.1362	<.0001
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.1774	0.0149	-0.2469	0.0005	-0.3849	<.0001	-0.2782	<.0001
Empregado doméstico	-0.4017	<.0001	-0.4823	<.0001	-0.6595	<.0001	-0.4113	<.0001
Empregado privado	-0.2351	0.0027	-0.3298	<.0001	-0.4684	<.0001	-0.3506	<.0001
Empregado público	-0.2342	0.0182	-0.2909	0.0029	-0.5055	<.0001	-0.3016	<.0001
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família per capita	-0.2883	<.0001	-0.3055	<.0001	-0.3500	<.0001	-0.2610	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família per capita	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão per capita	0.2117	<.0001	0.1821	<.0001	0.0712	0.0127	0.2283	<.0001
Não tem renda de aposentadoria/pensão per capita	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC per capita	-0.0106	0.8723	-0.1086	0.0985	-0.2043	0.0015	-0.1688	0.0004
Não tem renda de BPCper capita	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 16- Equação Log Linear- Log do S1- Estimativas Familiares

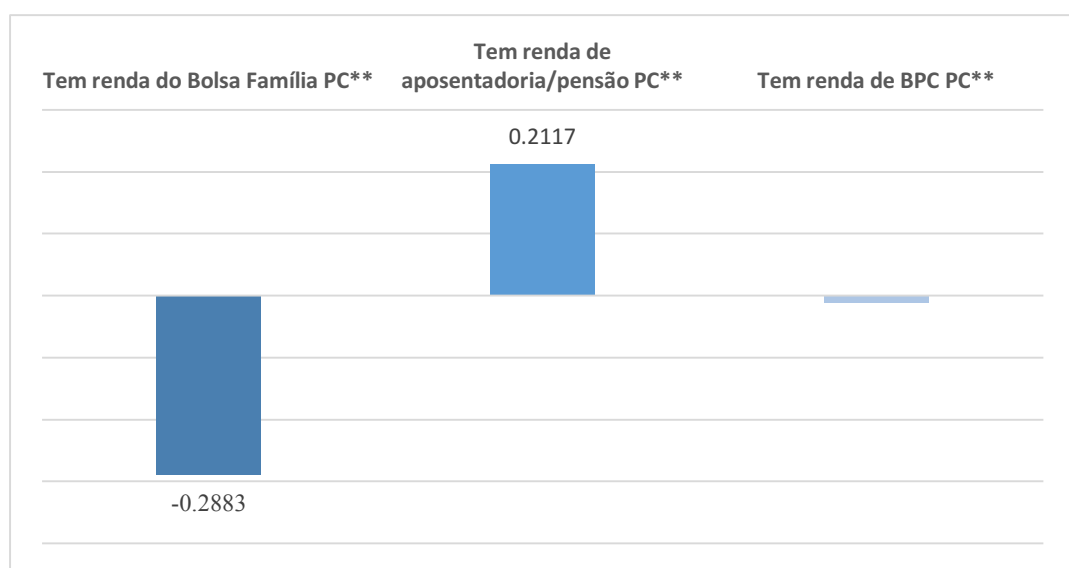


Figura 17- Equação Log Linear- Log do S2- Estimativas Familiares

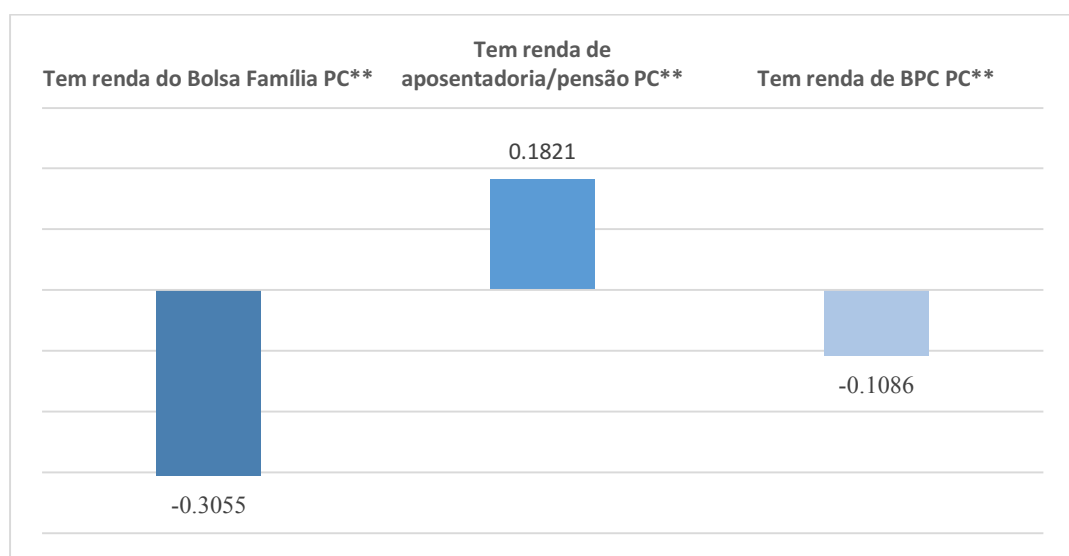


Figura 18- Equação Log Linear- Log do S3- Estimativas Familiares

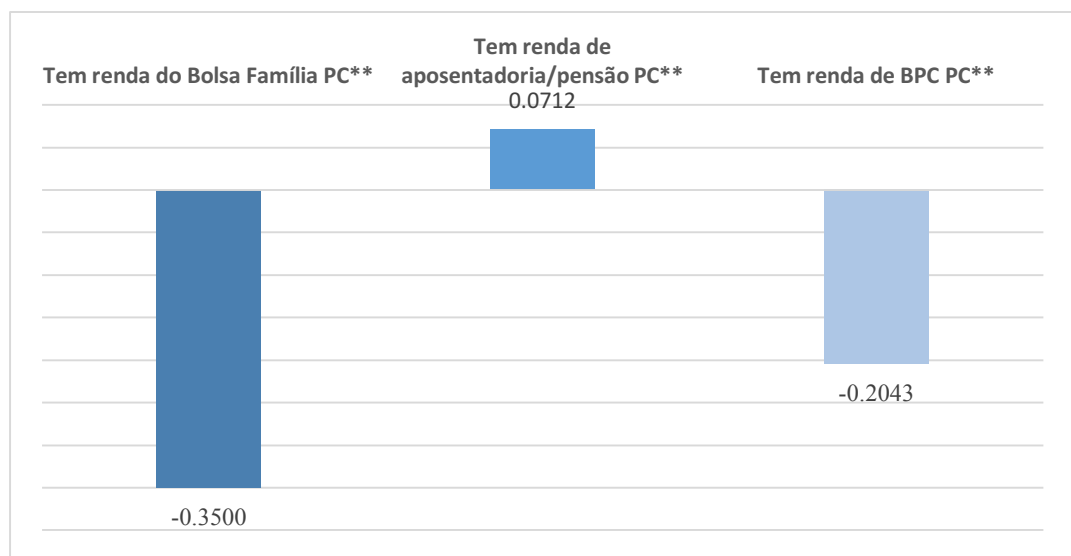
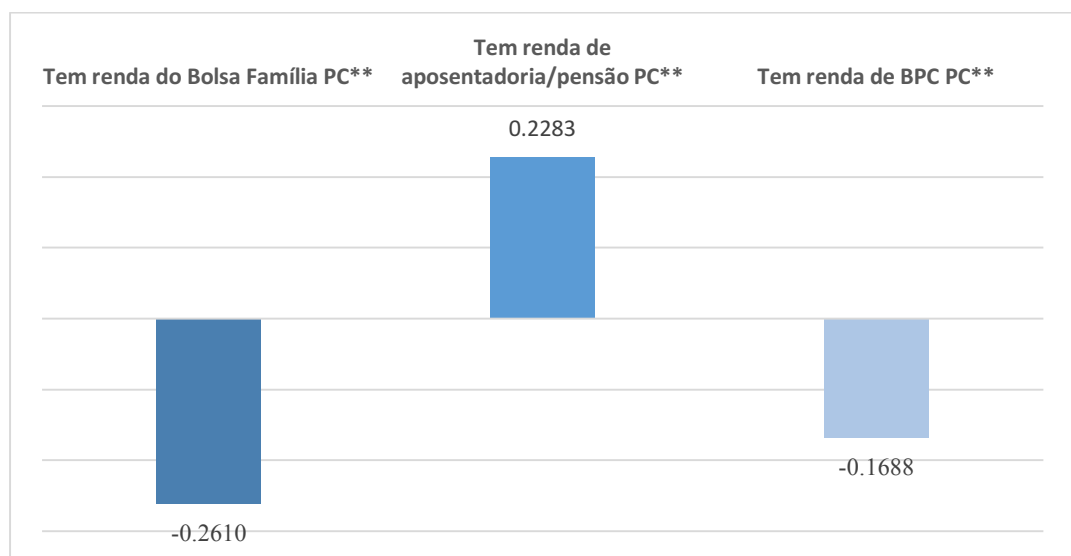


Figura 19- Equação Log Linear- Log do S4- Estimativas Familiares



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.9- Equação Quantílica - Log do S1- Estimativas Familiares (Fluxos de Poupança Acumulados)

	0.05		0.1		0.15		0.2		0.25	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	2.1586	<.0001	2.5196	<.0001	3.0739	<.0001	3.4899	<.0001	3.7668	<.0001
Número de pessoas na família	0.0876	0.0001	0.1060	<.0001	0.1031	<.0001	0.0976	<.0001	0.0880	<.0001
Renda* Individual	0.0922	0.0341	0.0892	0.0005	0.0619	0.0034	0.0660	<.0001	0.0779	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0012	0.4535	-0.0012	0.1099	-0.0004	0.5278	-0.0005	0.2346	-0.0007	0.0615
Renda* Individual ³	0.0000	0.6323	0.0000	0.2586	0.0000	0.7236	0.0000	0.4625	0.0000	0.2235
Feminino	0.0138	0.8479	0.0370	0.5207	0.0417	0.4207	0.0273	0.5354	-0.0050	0.8986
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	-0.0497	0.5162	-0.0645	0.294	-0.0638	0.239	-0.0076	0.8706	0.0007	0.9864
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.1253	0.1684	0.1374	0.062	0.1644	0.01	0.1525	0.0044	0.1343	0.004
Filho	0.2248	0.0802	0.1819	0.0474	0.2594	0.0053	0.3297	<.0001	0.3109	<.0001
Outro parente	0.2406	0.0867	-0.0193	0.8445	0.0011	0.9922	0.0844	0.4466	0.1899	0.0488
Agregado	0.6530	0.1547	0.0601	0.8319	-0.0484	0.8864	0.1368	0.7164	0.1752	0.6215
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.1192	0.6408	0.0574	0.7947	0.0197	0.924	-0.0941	0.5805	-0.1473	0.2709
20 a 29	-0.0191	0.9174	0.1519	0.353	-0.0203	0.8973	-0.1462	0.3467	-0.1491	0.193
30 a 39	0.1997	0.2555	0.2667	0.0812	0.1470	0.2937	-0.0226	0.864	-0.0502	0.6396
40 a 49	0.0382	0.8222	0.1997	0.1613	0.1324	0.3172	-0.0372	0.7642	-0.0945	0.3327
50 a 59	0.0535	0.7583	0.1072	0.4672	0.1911	0.1616	0.1002	0.3998	0.0191	0.837
60 a 69	0.1275	0.4917	0.3240	0.0289	0.2877	0.0294	0.2020	0.0999	0.1919	0.0464
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	-0.1251	0.3396	-0.1332	0.1956	-0.1564	0.068	-0.0962	0.159	-0.0618	0.3169
8 a 11 anos de estudo	-0.2253	0.0919	-0.2651	0.0205	-0.1739	0.0708	-0.1722	0.0161	-0.1362	0.033
12 ou mais de estudo	-0.1059	0.3289	-0.1456	0.1654	-0.1069	0.2224	-0.0181	0.7991	0.0139	0.8267
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.7490	<.0001	1.6725	<.0001	1.7620	<.0001	1.6485	<.0001	1.5685	<.0001
Classe C	1.0503	<.0001	0.9443	<.0001	0.9318	<.0001	0.8971	<.0001	0.8396	<.0001

Classe D	0.7601	<.0001	0.6710	<.0001	0.6601	<.0001	0.6485	<.0001	0.6185	<.0001
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.4230	0.0006	-0.4937	<.0001	-0.4578	<.0001	-0.4122	<.0001	-0.4252	<.0001
Área metropolitana (não capital)	-0.2427	0.0596	-0.2652	0.008	-0.3866	<.0001	-0.3509	<.0001	-0.2768	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.2438	0.0036	-0.2581	0.0006	-0.2497	0.0002	-0.2496	<.0001	-0.1958	0.0001
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.2036	0.4378	-0.2962	0.1486	-0.3924	0.0626	-0.2282	0.3225	-0.2032	0.1655
AL	-0.6915	0.2026	-0.6789	0.0046	-0.6754	0.0013	-0.7222	<.0001	-0.7180	<.0001
AM	-0.0661	0.819	-0.1981	0.2137	-0.3671	0.033	-0.3985	0.0073	-0.4029	0.0046
AP	0.1730	0.71	0.0700	0.8441	0.1765	0.5762	0.1951	0.3652	0.0376	0.7878
BA	0.0967	0.605	-0.1182	0.4154	-0.2844	0.0614	-0.2235	0.0577	-0.2846	0.0025
CE	-0.2370	0.2617	-0.1664	0.234	-0.1617	0.3355	-0.0952	0.4875	-0.1340	0.1464
DF	-0.4537	0.3183	0.2868	0.2459	0.1085	0.5248	0.1319	0.3285	0.1113	0.4181
ES	0.0069	0.9739	-0.0852	0.7023	-0.0517	0.7638	-0.1177	0.3801	-0.1238	0.3216
GO	-0.2753	0.2093	-0.2939	0.0784	-0.4429	0.0057	-0.2558	0.1297	-0.0855	0.4951
MA	-0.0297	0.9066	0.1319	0.4166	-0.0790	0.5757	0.0783	0.5947	0.1348	0.2117
MG	-0.0613	0.7134	-0.0961	0.4684	-0.2038	0.08	-0.2260	0.0293	-0.2391	0.0058
MS	0.0620	0.8558	-0.0625	0.7784	-0.1960	0.2176	-0.1670	0.2125	-0.2531	0.0311
MT	-0.1405	0.5406	-0.1205	0.555	-0.2190	0.2082	-0.2123	0.121	-0.2829	0.039
PA	-0.1660	0.486	-0.2151	0.4043	-0.0603	0.7059	-0.0622	0.7072	-0.0212	0.8509
PB	0.2409	0.3238	-0.0207	0.9234	0.0477	0.7767	0.0335	0.8012	-0.0590	0.5666
PE	0.0398	0.8331	-0.1096	0.4788	-0.1794	0.2086	-0.0979	0.3975	-0.1228	0.2195
PI	0.0804	0.7224	-0.1752	0.2404	-0.4079	0.0074	-0.4199	0.0054	-0.3542	0.0022
PR	0.3519	0.0259	0.1779	0.2862	0.0690	0.6007	-0.0402	0.7377	-0.0411	0.7393
RJ	-0.3039	0.2519	-0.4526	0.0278	-0.5180	0.0022	-0.5355	0.0074	-0.4205	0.0524
RN	-0.0351	0.8836	-0.3506	0.0649	-0.5795	0.0015	-0.5009	0.0132	-0.4002	0.0115
RO	-1.2135	0.0568	-0.4756	0.2221	-0.4385	0.0908	-0.3897	0.0194	-0.4859	0.0079
RR	-0.1646	0.7021	-0.4976	0.2065	-0.3770	0.4775	0.2059	0.6638	0.1676	0.6278
RS	-0.1934	0.3925	-0.1202	0.4989	-0.1815	0.2782	-0.1138	0.3599	-0.1531	0.16
SC	-0.4763	0.0301	-0.2402	0.2577	-0.3281	0.023	-0.2909	0.0401	-0.3060	0.0099
SE	0.1020	0.6849	-0.0821	0.6896	-0.1712	0.3213	-0.2998	0.0349	-0.3665	0.01
TO	-0.0543	0.8985	-0.2186	0.5215	-0.1978	0.3945	-0.3007	0.0335	-0.3898	0.0018
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.2955	<.0001	-0.1293	0.0565	-0.1735	0.0019	-0.1814	0.0001	-0.1546	0.0005
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.4716	0.0023	-0.2358	0.0223	-0.1489	0.1174	-0.1137	0.1769	-0.0788	0.3054
Empregado doméstico	-0.6086	0.0012	-0.4908	0.0016	-0.4389	0.0009	-0.4145	0.0003	-0.3032	0.0022

Empregado privado	-0.4324	0.0117	-0.2839	0.0109	-0.2282	0.0278	-0.1862	0.0526	-0.1560	0.0616
Empregado público	-0.5349	0.0088	-0.2649	0.0648	-0.2068	0.0864	-0.1807	0.0737	-0.1570	0.1005
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.5954	<.0001	-0.6147	<.0001	-0.4256	<.0001	-0.2991	<.0001	-0.2747	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.4971	<.0001	0.5526	<.0001	0.4804	<.0001	0.3655	<.0001	0.3179	<.0001
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.4696	0.086	-0.1766	0.3382	-0.0181	0.9079	-0.0684	0.5782	-0.0531	0.6006
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Equação Quantílica - Log da S1

Estimativas familiares

	0.3		0.35		0.4		0.45		0.5	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	4.0349	<.0001	4.2810	<.0001	4.3743	<.0001	4.5249	<.0001	4.7163	<.0001
Número de pessoas na família	0.0965	<.0001	0.0935	<.0001	0.0998	<.0001	0.1011	<.0001	0.1069	<.0001
Renda* Individual	0.0803	<.0001	0.0790	<.0001	0.0856	<.0001	0.0824	<.0001	0.0789	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0008	0.0056	-0.0008	0.0083	-0.0008	0.0017	-0.0008	0.0032	-0.0007	0.0041
Renda* Individual ³	0.0000	0.0526	0.0000	0.0638	0.0000	0.0372	0.0000	0.0485	0.0000	0.0518
Feminino	0.0291	0.4089	-0.0121	0.7046	0.0031	0.9207	0.0141	0.635	0.0250	0.3653
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.0130	0.733	0.0449	0.1854	0.0444	0.1828	0.0514	0.1036	0.0609	0.0307
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.1265	0.0051	0.1190	0.003	0.1246	0.0011	0.1124	0.0017	0.1143	0.0004
Filho	0.2811	<.0001	0.2795	<.0001	0.2644	<.0001	0.2374	<.0001	0.2132	<.0001
Outro parente	0.2290	0.0011	0.2081	0.0005	0.1652	0.0042	0.1716	0.0062	0.1887	0.002
Agregado	0.3420	0.2899	0.2686	0.2556	0.2386	0.2163	0.2587	0.069	0.1337	0.2141
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.1420	0.2731	-0.1664	0.1727	-0.1679	0.1567	-0.1546	0.1746	-0.1013	0.3368
20 a 29	-0.1392	0.1861	-0.1394	0.1486	-0.1374	0.1208	-0.1509	0.079	-0.1278	0.1042
30 a 39	-0.0285	0.7722	-0.0394	0.6647	-0.0401	0.6593	-0.0637	0.4457	-0.0314	0.6848
40 a 49	-0.0898	0.3302	-0.0920	0.2841	-0.0895	0.2922	-0.0819	0.2764	-0.0491	0.4653
50 a 59	-0.0076	0.9317	-0.0089	0.9167	-0.0006	0.9943	-0.0146	0.8392	-0.0047	0.942

60 a 69	0.1769	0.0433	0.1533	0.0611	0.1347	0.0858	0.1073	0.1249	0.1279	0.0366
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	-0.0354	0.5317	-0.0284	0.5733	-0.0110	0.8212	-0.0487	0.279	-0.0181	0.6589
8 a 11 anos de estudo	-0.1626	0.0066	-0.1255	0.0255	-0.0973	0.0679	-0.1154	0.0265	-0.0851	0.053
12 ou mais de estudo	0.0085	0.8909	0.0350	0.5349	0.0476	0.3557	0.0213	0.6587	0.0385	0.414
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.4788	<.0001	1.3977	<.0001	1.4123	<.0001	1.5133	<.0001	1.5027	<.0001
Classe C	0.7052	<.0001	0.6250	<.0001	0.6441	<.0001	0.7166	<.0001	0.6869	<.0001
Classe D	0.5096	<.0001	0.4042	<.0001	0.4150	<.0001	0.4528	<.0001	0.4154	<.0001
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.4185	<.0001	-0.3986	<.0001	-0.3460	<.0001	-0.3017	<.0001	-0.2565	<.0001
Área metropolitana (não capital)	-0.3575	<.0001	-0.4165	<.0001	-0.3818	<.0001	-0.3635	<.0001	-0.3250	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.1879	<.0001	-0.2027	<.0001	-0.1675	<.0001	-0.1350	<.0001	-0.1222	<.0001
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.1689	0.3029	-0.0414	0.8149	-0.1315	0.3617	-0.1357	0.2931	-0.1026	0.4233
AL	-0.6116	0.0078	-0.4039	0.0653	-0.3450	0.0545	-0.2871	0.0307	-0.3071	0.0021
AM	-0.3957	0.0025	-0.3936	0.0002	-0.5182	<.0001	-0.4363	0.0002	-0.4847	<.0001
AP	0.0862	0.5353	0.1091	0.3315	-0.0797	0.3884	-0.1808	0.0301	-0.2599	0.0007
BA	-0.2725	0.0029	-0.2750	0.0037	-0.3253	<.0001	-0.3297	<.0001	-0.3714	<.0001
CE	-0.1885	0.0282	-0.2068	0.0103	-0.3301	<.0001	-0.3300	<.0001	-0.4024	<.0001
DF	0.1489	0.339	0.2361	0.111	0.1808	0.1764	0.1581	0.14	0.0633	0.4994
ES	-0.0773	0.5077	-0.0808	0.4637	-0.2010	0.0422	-0.1857	0.0549	-0.1983	0.0212
GO	-0.0944	0.3325	-0.0660	0.4552	-0.1344	0.095	-0.1912	0.0084	-0.2309	0.0015
MA	0.0712	0.461	0.0814	0.377	-0.0576	0.4811	-0.0804	0.2927	-0.1237	0.0824
MG	-0.2521	0.0022	-0.2088	0.0092	-0.3177	<.0001	-0.3391	<.0001	-0.4033	<.0001
MS	-0.2798	0.0188	-0.2516	0.0559	-0.2480	0.0657	-0.2640	0.0138	-0.3108	0.0011
MT	-0.2278	0.0943	-0.1644	0.1941	-0.1803	0.1607	-0.1344	0.1848	-0.1804	0.0996
PA	-0.0835	0.4101	-0.0700	0.4684	-0.1611	0.0756	-0.1770	0.0389	-0.2099	0.0088
PB	-0.1921	0.0415	-0.2002	0.0506	-0.2648	0.0057	-0.2715	0.0056	-0.2776	0.0012
PE	-0.0871	0.3744	-0.0801	0.3723	-0.1967	0.0129	-0.2282	0.0026	-0.2963	<.0001
PI	-0.3473	0.0045	-0.2432	0.0267	-0.3138	0.0003	-0.3186	<.0001	-0.3480	<.0001
PR	0.0957	0.3363	0.0649	0.4402	-0.0562	0.5234	-0.0600	0.4942	-0.0233	0.8014
RJ	-0.2217	0.2402	-0.1660	0.3052	-0.1755	0.1887	-0.1306	0.2596	-0.1397	0.2093
RN	-0.4249	0.0001	-0.4254	<.0001	-0.4901	<.0001	-0.4983	<.0001	-0.6113	<.0001
RO	-0.3297	0.1019	-0.2896	0.1113	-0.3406	0.1012	-0.2126	0.3319	-0.0864	0.6491
RR	0.0997	0.7079	0.2764	0.2412	0.2170	0.2416	0.1599	0.2025	0.0223	0.8287
RS	-0.1135	0.2424	-0.1336	0.1811	-0.1643	0.0975	-0.1651	0.0502	-0.1815	0.0132

SC	-0.2439	0.0525	-0.1386	0.2802	-0.1675	0.1499	-0.1400	0.1556	-0.1434	0.1179
SE	-0.2540	0.0717	-0.2849	0.0154	-0.2921	0.0127	-0.3039	0.0122	-0.2893	0.0207
TO	-0.4609	0.0016	-0.4449	0.0046	-0.5088	0.0008	-0.5099	0.0007	-0.4961	0.0008
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.1005	0.0219	-0.1038	0.0102	-0.0860	0.028	-0.1001	0.0061	-0.0996	0.0034
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.1014	0.1546	-0.0675	0.2505	-0.0176	0.7694	-0.0534	0.396	-0.1317	0.0267
Empregado doméstico	-0.3460	<.0001	-0.2814	0.0002	-0.2454	0.0013	-0.2653	0.0025	-0.3240	<.0001
Empregado privado	-0.1549	0.0463	-0.1304	0.0489	-0.0807	0.231	-0.0962	0.1603	-0.1693	0.0073
Empregado público	-0.0941	0.3068	-0.0822	0.2917	-0.0326	0.6647	-0.0744	0.3501	-0.1201	0.1128
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2556	<.0001	-0.2647	<.0001	-0.2608	<.0001	-0.2373	<.0001	-0.2083	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.2837	<.0001	0.2478	<.0001	0.2286	<.0001	0.1974	<.0001	0.1914	<.0001
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.0517	0.578	-0.0439	0.6528	0.0538	0.5715	0.0745	0.3204	0.1055	0.0699
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Equação Quantílica - Log da S1

Estimativas familiares

	0.55		0.6		0.65		0.7		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	4.8940	<.0001	5.1179	<.0001	5.3384	<.0001	5.4916	<.0001	5.6929	<.0001
Número de pessoas na família	0.1043	<.0001	0.0992	<.0001	0.1014	<.0001	0.1117	<.0001	0.1134	<.0001
Renda* Individual	0.0736	<.0001	0.0713	<.0001	0.0730	<.0001	0.0689	<.0001	0.0678	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0007	0.0105	-0.0007	0.0127	-0.0008	0.0084	-0.0007	0.0563	-0.0005	0.1889
Renda* Individual ³	0.0000	0.0452	0.0000	0.0503	0.0000	0.0425	0.0000	0.1421	0.0000	0.3656
Feminino	0.0314	0.2195	0.0109	0.6823	0.0038	0.8891	0.0437	0.1626	0.0251	0.435
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.0421	0.1179	0.0314	0.2782	0.0222	0.4768	0.0562	0.0781	0.0703	0.0237
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0986	0.0008	0.0858	0.0064	0.0920	0.0021	0.0731	0.0152	0.0710	0.0277
Filho	0.2029	<.0001	0.1820	<.0001	0.1643	<.0001	0.1674	<.0001	0.1279	0.0037

Outro parente	0.1895	0.0001	0.1708	0.0002	0.1350	0.0029	0.1866	0.0005	0.1526	0.0014
Agregado	0.0143	0.8978	-0.0178	0.899	-0.0084	0.9629	-0.0091	0.9642	0.0575	0.793
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.1076	0.2629	-0.1029	0.2526	-0.1145	0.1758	-0.1040	0.2589	-0.0374	0.6893
20 a 29	-0.1270	0.087	-0.1316	0.0714	-0.1330	0.0484	-0.1307	0.0831	-0.0365	0.6543
30 a 39	-0.0331	0.6653	-0.0295	0.6974	-0.0316	0.6517	-0.0338	0.6295	-0.0088	0.9092
40 a 49	-0.0642	0.3316	-0.0661	0.3367	-0.0526	0.4108	-0.0308	0.6256	0.0163	0.8123
50 a 59	-0.0039	0.9537	0.0030	0.9663	-0.0008	0.9895	0.0045	0.9408	-0.0064	0.9253
60 a 69	0.0974	0.1032	0.0768	0.2599	0.0605	0.3319	0.0418	0.4859	0.0481	0.4787
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.0234	0.5495	0.0430	0.2695	0.0429	0.2672	0.0302	0.4396	0.0339	0.3736
8 a 11 anos de estudo	-0.0681	0.1085	-0.0575	0.1693	-0.0511	0.2103	-0.0508	0.1945	-0.0346	0.3914
12 ou mais de estudo	0.0839	0.0579	0.0908	0.0455	0.1133	0.0089	0.1123	0.0127	0.1156	0.0178
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.5472	<.0001	1.5757	<.0001	1.5616	<.0001	1.5647	<.0001	1.5760	<.0001
Classe C	0.6736	<.0001	0.6705	<.0001	0.6223	<.0001	0.6307	<.0001	0.6356	<.0001
Classe D	0.4171	<.0001	0.4030	<.0001	0.3173	<.0001	0.2732	<.0001	0.2482	<.0001
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.2445	<.0001	-0.2061	<.0001	-0.1991	<.0001	-0.1825	<.0001	-0.1545	0.0006
Área metropolitana (não capital)	-0.3172	<.0001	-0.2852	<.0001	-0.2307	<.0001	-0.2342	<.0001	-0.2864	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.1263	<.0001	-0.1079	0.0004	-0.1300	<.0001	-0.1564	<.0001	-0.1681	<.0001
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.1440	0.1848	-0.1821	0.0931	-0.2103	0.0706	-0.0837	0.4584	-0.1380	0.1436
AL	-0.3638	<.0001	-0.4289	<.0001	-0.3993	<.0001	-0.3891	<.0001	-0.4332	<.0001
AM	-0.4716	<.0001	-0.5061	<.0001	-0.5166	<.0001	-0.5125	<.0001	-0.5696	<.0001
AP	-0.3706	<.0001	-0.4539	<.0001	-0.4684	0.0001	-0.4393	0.0004	-0.4667	0.0005
BA	-0.4173	<.0001	-0.4317	<.0001	-0.4539	<.0001	-0.4189	<.0001	-0.4471	<.0001
CE	-0.4205	<.0001	-0.4189	<.0001	-0.4404	<.0001	-0.3937	<.0001	-0.3973	<.0001
DF	0.0609	0.519	0.0159	0.8719	-0.0516	0.6549	-0.0249	0.8457	-0.0523	0.6449
ES	-0.2080	0.0198	-0.1849	0.0158	-0.2626	<.0001	-0.2390	0.0007	-0.2401	0.0094
GO	-0.2586	0.0003	-0.2727	0.0006	-0.2968	<.0001	-0.2834	0.0002	-0.2714	0.0004
MA	-0.1337	0.0425	-0.1847	0.0031	-0.2179	0.0008	-0.1734	0.0059	-0.2262	0.0001
MG	-0.4366	<.0001	-0.4501	<.0001	-0.4888	<.0001	-0.4048	<.0001	-0.3968	<.0001
MS	-0.3602	0.0021	-0.2840	0.0028	-0.3641	<.0001	-0.3154	<.0001	-0.3400	<.0001
MT	-0.0956	0.4037	-0.0567	0.6208	-0.0247	0.8221	0.0846	0.3694	0.0249	0.7539
PA	-0.2664	0.0003	-0.3124	<.0001	-0.3652	<.0001	-0.3357	<.0001	-0.3956	<.0001
PB	-0.3277	<.0001	-0.3449	<.0001	-0.3495	<.0001	-0.3149	<.0001	-0.3391	<.0001

PE	-0.3272	<.0001	-0.3617	<.0001	-0.3895	<.0001	-0.3569	<.0001	-0.3274	0.0003
PI	-0.3495	<.0001	-0.4099	<.0001	-0.4257	<.0001	-0.3873	<.0001	-0.4253	<.0001
PR	-0.0021	0.979	-0.0212	0.8018	-0.0418	0.606	0.0038	0.9694	0.0537	0.5501
RJ	-0.1877	0.024	-0.2433	0.0013	-0.3366	<.0001	-0.3436	<.0001	-0.3305	0.0015
RN	-0.5356	<.0001	-0.5465	<.0001	-0.5979	<.0001	-0.5916	<.0001	-0.5997	<.0001
RO	-0.0085	0.9568	-0.0536	0.631	-0.1312	0.1936	-0.1365	0.2189	-0.1875	0.1818
RR	-0.0616	0.6223	-0.0633	0.6531	-0.0916	0.4827	-0.1014	0.3587	-0.2174	0.0548
RS	-0.2023	0.0033	-0.2230	0.0028	-0.2277	0.0003	-0.2108	0.002	-0.2059	0.006
SC	-0.1560	0.0815	-0.1170	0.2551	-0.1409	0.0666	-0.1372	0.108	-0.1349	0.1033
SE	-0.2454	0.026	-0.2616	0.0045	-0.2628	0.0059	-0.2206	0.0144	-0.2277	0.0122
TO	-0.4972	<.0001	-0.5118	<.0001	-0.5594	<.0001	-0.5163	<.0001	-0.4966	<.0001
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.1145	0.0001	-0.0987	0.0017	-0.0925	0.0016	-0.0899	0.0017	-0.0695	0.0188
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.1285	0.0122	-0.2116	0.0002	-0.2010	0.0001	-0.2460	<.0001	-0.2990	<.0001
Empregado doméstico	-0.3068	<.0001	-0.3374	<.0001	-0.3091	<.0001	-0.3940	<.0001	-0.4733	<.0001
Empregado privado	-0.1602	0.0044	-0.2012	0.0009	-0.2034	0.0002	-0.2927	<.0001	-0.3854	<.0001
Empregado público	-0.1461	0.0251	-0.1890	0.0061	-0.2013	0.0015	-0.2842	<.0001	-0.3280	0.0002
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2096	<.0001	-0.2091	<.0001	-0.2160	<.0001	-0.2336	<.0001	-0.2540	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.1644	<.0001	0.1517	<.0001	0.1146	<.0001	0.0420	0.1149	0.0158	0.5229
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	0.0810	0.0984	0.0546	0.327	0.0679	0.2259	0.0431	0.4094	-0.0004	0.9925
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Equação Quantílica - Log da S1

Estimativas familiares

	0.8		0.85		0.9		0.95	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	5.8611	<.0001	6.0822	<.0001	6.4834	<.0001	7.0592	<.0001
Número de pessoas na família	0.1141	<.0001	0.1091	<.0001	0.1109	<.0001	0.0869	<.0001
Renda* Individual	0.0710	<.0001	0.0719	<.0001	0.0685	<.0001	0.0808	0.0001

Renda* Individual ²	-0.0006	0.074	-0.0007	0.0555	-0.0007	0.1959	-0.0010	0.1468
Renda* Individual ³	0.0000	0.2047	0.0000	0.151	0.0000	0.3675	0.0000	0.2797
Feminino	0.0465	0.2005	0.0650	0.0862	0.1023	0.0199	0.1055	0.0703
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.0802	0.0172	0.1035	0.0028	0.1000	0.0161	0.1250	0.0216
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0724	0.0426	0.0911	0.0234	0.0921	0.0395	0.0947	0.1532
Filho	0.1159	0.0142	0.1272	0.0182	0.0652	0.299	0.0595	0.4534
Outro parente	0.0863	0.0938	0.0897	0.141	0.1170	0.2983	0.2419	0.0412
Agregado	0.1198	0.5738	0.1365	0.5605	0.2430	0.3031	0.0689	0.8314
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.0611	0.5627	-0.0601	0.5775	-0.0454	0.7386	0.1118	0.5362
20 a 29	-0.0752	0.3811	-0.0730	0.4498	-0.0406	0.6948	0.0532	0.6902
30 a 39	-0.0387	0.6395	-0.0177	0.847	0.0070	0.9412	0.1314	0.2515
40 a 49	0.0132	0.8668	0.0009	0.9913	-0.0101	0.9052	0.0787	0.4988
50 a 59	-0.0091	0.9068	-0.0119	0.8879	0.0097	0.9085	0.0876	0.3925
60 a 69	0.0071	0.922	-0.0179	0.816	-0.0175	0.8321	0.0230	0.8304
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.0387	0.3757	0.0291	0.5212	0.0512	0.3136	0.0464	0.5278
8 a 11 anos de estudo	-0.0056	0.9081	0.0061	0.9036	0.0435	0.4848	0.0547	0.5536
12 ou mais de estudo	0.1705	0.0021	0.1852	0.0015	0.2698	<.0001	0.2272	0.0147
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.5832	<.0001	1.5924	<.0001	1.5279	<.0001	1.5405	<.0001
Classe C	0.6386	<.0001	0.6306	<.0001	0.6023	<.0001	0.5618	<.0001
Classe D	0.2407	<.0001	0.2251	0.0009	0.1615	0.042	0.1408	0.1269
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.0962	0.0373	-0.0775	0.1255	0.0428	0.4945	0.1063	0.1727
Área metropolitana (não capital)	-0.2625	<.0001	-0.1937	0.0008	-0.0979	0.2167	-0.0173	0.866
Área urbana não metropolitana	-0.1269	0.0002	-0.1313	0.0008	-0.0776	0.0816	-0.0038	0.9445
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.1967	0.0514	-0.1422	0.2979	-0.1091	0.5012	-0.3538	0.1737
AL	-0.4978	<.0001	-0.5737	<.0001	-0.6872	<.0001	-1.1438	<.0001
AM	-0.5989	<.0001	-0.6019	<.0001	-0.7727	<.0001	-1.2218	<.0001
AP	-0.4054	0.0033	-0.4251	0.0094	-0.5698	0.0007	-0.8689	0.0031
BA	-0.5073	<.0001	-0.5341	<.0001	-0.5906	<.0001	-0.9167	<.0001
CE	-0.4319	<.0001	-0.3944	0.0002	-0.4778	<.0001	-0.8213	<.0001
DF	-0.1188	0.2967	-0.1320	0.254	-0.2048	0.1654	-0.3627	0.227

ES	-0.1325	0.2361	-0.1997	0.0364	-0.3133	0.0189	-0.3753	0.1185
GO	-0.2840	0.0013	-0.2576	0.008	-0.2960	0.0124	-0.5963	0.0009
MA	-0.2778	0.0003	-0.3016	0.0006	-0.2822	0.0456	-0.6310	0.0003
MG	-0.4084	<.0001	-0.4184	<.0001	-0.4920	<.0001	-0.8659	<.0001
MS	-0.4163	<.0001	-0.4030	0.0012	-0.2999	0.1048	-0.6696	<.0001
MT	-0.0050	0.9592	-0.0161	0.8752	-0.1403	0.2424	-0.3488	0.0857
PA	-0.4027	<.0001	-0.3910	0.0003	-0.3818	0.0128	-0.6213	0.003
PB	-0.4066	<.0001	-0.3946	0.0001	-0.4818	0.0003	-0.8799	<.0001
PE	-0.3477	<.0001	-0.4308	<.0001	-0.5821	<.0001	-0.9567	<.0001
PI	-0.4222	<.0001	-0.3899	<.0001	-0.5020	<.0001	-0.9533	<.0001
PR	0.0194	0.8238	0.0112	0.9033	-0.0946	0.4223	-0.2083	0.2918
RJ	-0.3426	0.0013	-0.4188	0.0006	-0.4068	0.0174	-0.7048	0.0027
RN	-0.6921	<.0001	-0.6814	<.0001	-0.7674	<.0001	-1.0281	<.0001
RO	-0.0994	0.5101	-0.1588	0.3744	-0.1613	0.4677	-0.2248	0.6362
RR	-0.3372	0.0019	-0.4065	0.0001	-0.6267	0.0003	-1.1661	0.0007
RS	-0.2243	0.0038	-0.2271	0.0029	-0.3631	0.0023	-0.6650	0.0004
SC	-0.1987	0.0262	-0.2094	0.0216	-0.3185	0.0147	-0.6659	<.0001
SE	-0.3083	0.0019	-0.2767	0.0143	-0.2389	0.1722	-0.5009	0.0426
TO	-0.6311	<.0001	-0.5312	0.0004	-0.5965	0.0033	-0.9579	<.0001
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0588	0.0677	-0.0503	0.1271	-0.1856	<.0001	-0.1259	0.0234
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.3364	<.0001	-0.3679	<.0001	-0.3755	<.0001	-0.2966	0.0013
Empregado doméstico	-0.5204	<.0001	-0.5410	<.0001	-0.6211	<.0001	-0.5943	<.0001
Empregado privado	-0.4091	<.0001	-0.4599	<.0001	-0.4794	<.0001	-0.4433	<.0001
Empregado público	-0.3194	0.0008	-0.3208	0.001	-0.4370	<.0001	-0.3841	0.0009
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2521	<.0001	-0.2553	<.0001	-0.2255	<.0001	-0.2118	0.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0158	0.5503	0.0074	0.8134	0.0100	0.7914	-0.0046	0.9307
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.0510	0.3288	-0.0554	0.4641	-0.0415	0.581	-0.1509	0.131
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 20- Equação Quantílica - Log da S1 Estimativas Familiares – Tem Renda do Bolsa Família Per Capita

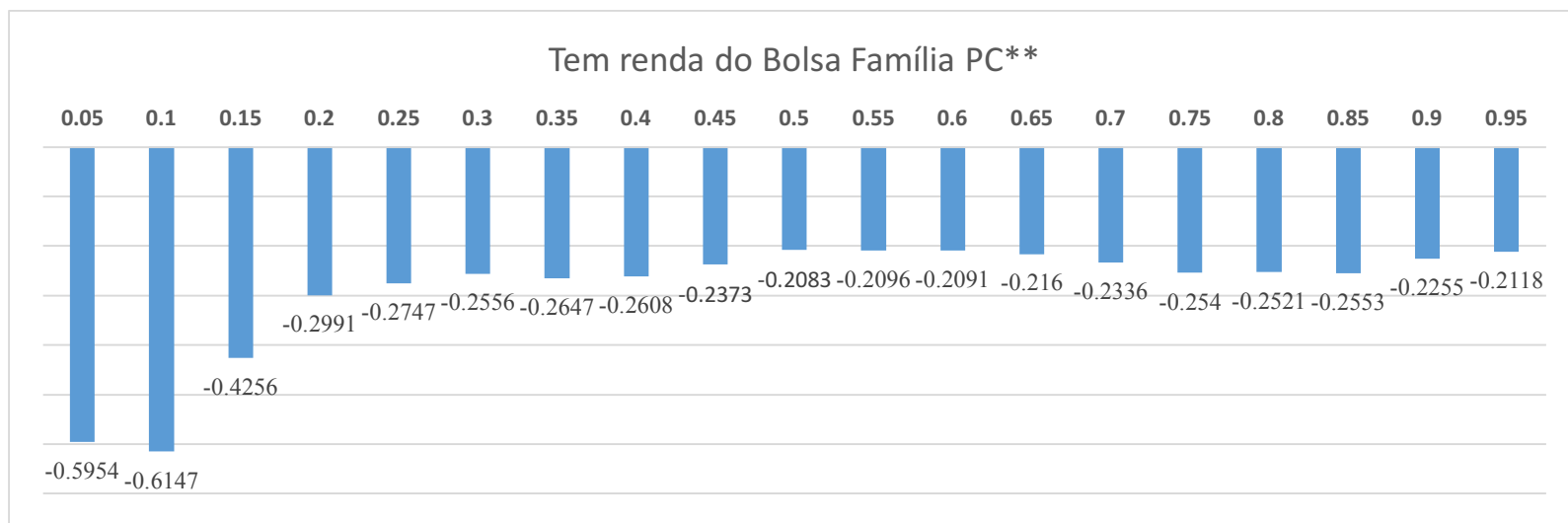


Figura 21- Equação Quantílica - Log da S1 Estimativas Familiares – Tem Renda de Aposentadoria/Pensão Per Capita

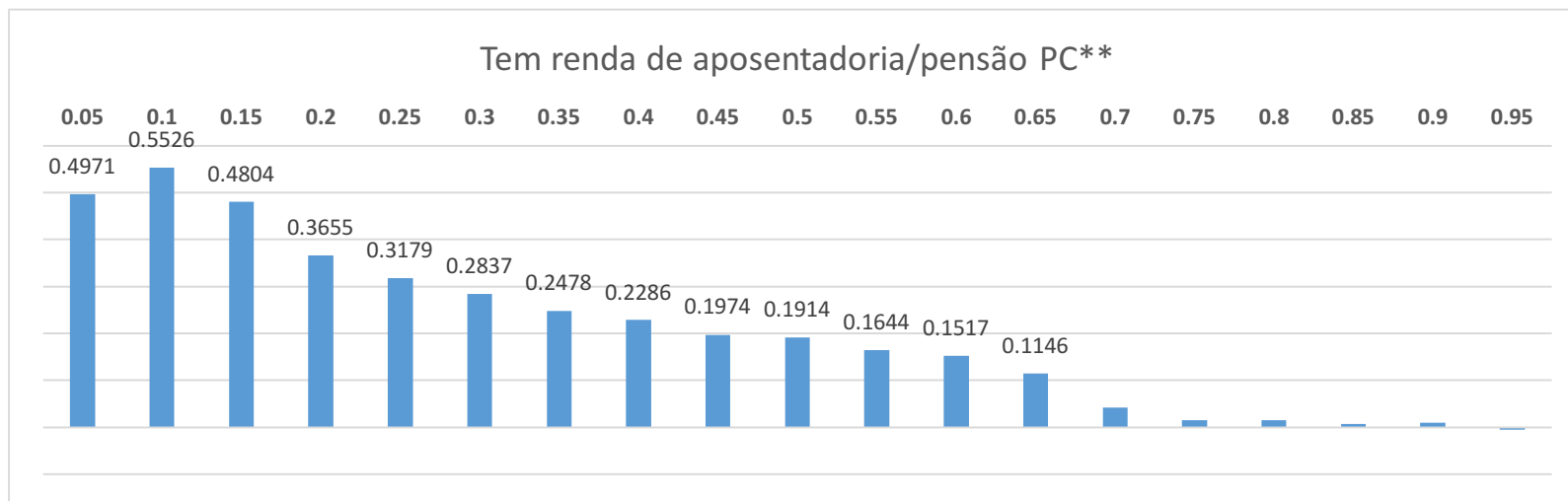
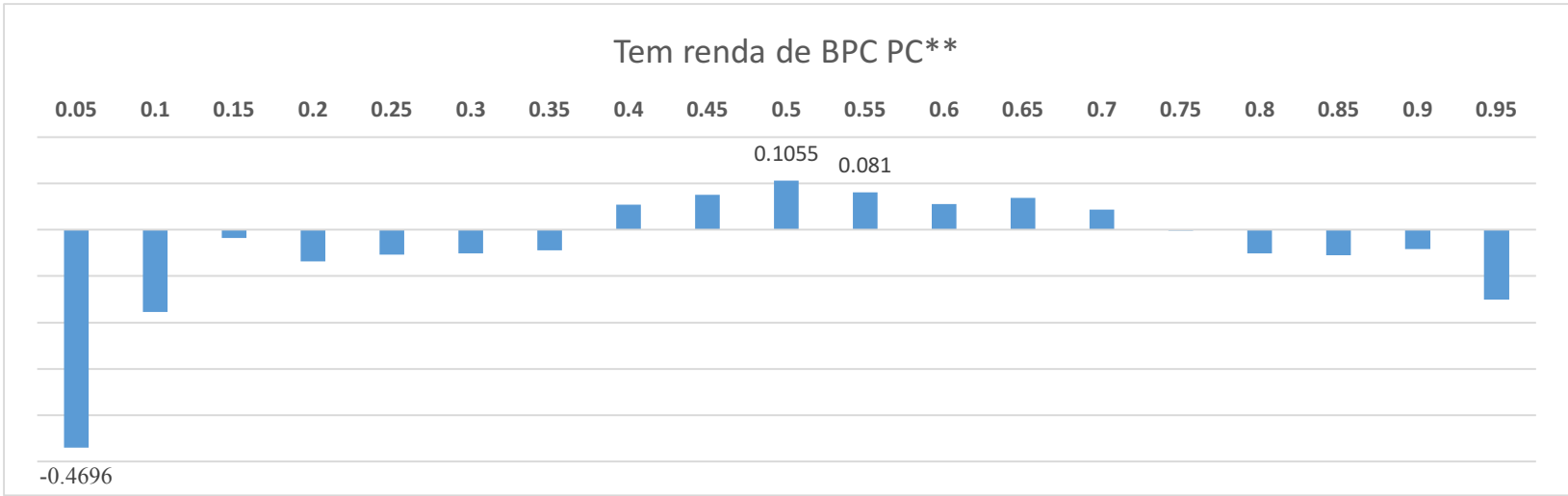


Figura 22- Equação Quantílica - Log da S1 Estimativas Familiares – Tem Renda do BPC Per Capita



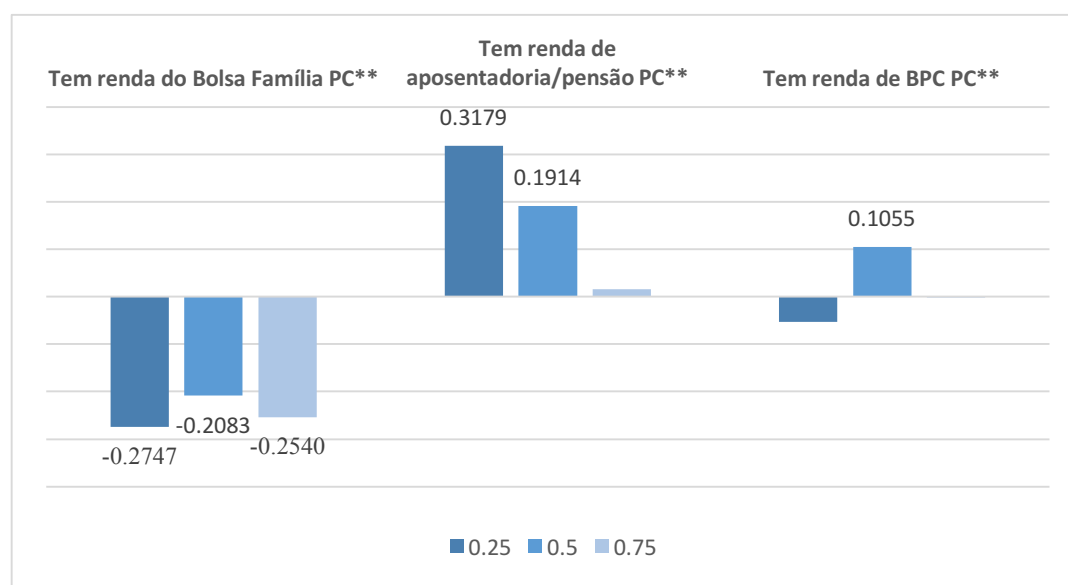
Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.10- Equação Quantílica - Log do S1- Estimativas Familiares (Fluxos de Poupança Acumulados)

	0.25		0.5		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	3.7668	<.0001	4.7163	<.0001	5.6929	<.0001
Número de pessoas na família	0.0880	<.0001	0.1069	<.0001	0.1134	<.0001
Renda* Individual	0.0779	<.0001	0.0789	<.0001	0.0678	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0007	0.086	-0.0007	0.005	-0.0005	0.228
Renda* Individual ³	0.0000	0.281	0.0000	0.057	0.0000	0.394
Feminino	-0.0050	0.899	0.0250	0.329	0.0251	0.336
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branços e Amarelos	0.0007	0.986	0.0609	0.012	0.0703	0.012
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.1343	0.002	0.1143	8E-04	0.0710	0.036
Filho	0.3109	<.0001	0.2132	<.0001	0.1279	0.004
Outro parente	0.1899	0.041	0.1887	0.002	0.1526	0.003
Agregado	0.1752	0.649	0.1337	0.255	0.0575	0.807
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.1473	0.284	-0.1013	0.324	-0.0374	0.71
20 a 29	-0.1491	0.17	-0.1278	0.093	-0.0365	0.687
30 a 39	-0.0502	0.622	-0.0314	0.649	-0.0088	0.907
40 a 49	-0.0945	0.324	-0.0491	0.454	0.0163	0.828
50 a 59	0.0191	0.837	-0.0047	0.941	-0.0064	0.926
60 a 69	0.1919	0.058	0.1279	0.029	0.0481	0.478
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	-0.0618	0.286	-0.0181	0.62	0.0339	0.338
8 a 11 anos de estudo	-0.1362	0.036	-0.0851	0.046	-0.0346	0.461
12 ou mais de estudo	0.0139	0.817	0.0385	0.349	0.1156	0.012
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.5685	<.0001	1.5027	<.0001	1.5760	<.0001
Classe C	0.8396	<.0001	0.6869	<.0001	0.6356	<.0001
Classe D	0.6185	<.0001	0.4154	<.0001	0.2482	<.0001
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.4252	<.0001	-0.2565	<.0001	-0.1545	0.001
Área metropolitana (não capital)	-0.2768	4E-04	-0.3250	<.0001	-0.2864	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.1958	1E-04	-0.1222	<.0001	-0.1681	<.0001
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.2032	0.149	-0.1026	0.429	-0.1380	0.163
AL	-0.7180	<.0001	-0.3071	0.002	-0.4332	<.0001
AM	-0.4029	6E-04	-0.4882	<.0001	-0.5697	<.0001
AP	0.0376	0.813	-0.2599	0.002	-0.4667	0.001
BA	-0.2846	0.002	-0.3714	<.0001	-0.4471	<.0001
CE	-0.1340	0.133	-0.4024	<.0001	-0.3973	<.0001
DF	0.1113	0.455	0.0633	0.529	-0.0523	0.612
ES	-0.1238	0.274	-0.1983	0.047	-0.2401	0.016
GO	-0.0855	0.464	-0.2309	0.002	-0.2714	5E-04
MA	0.1348	0.196	-0.1237	0.097	-0.2262	0.001
MG	-0.2391	0.005	-0.4033	<.0001	-0.3968	<.0001
MS	-0.2433	0.027	-0.3108	3E-04	-0.3400	<.0001
MT	-0.2829	0.028	-0.1804	0.079	0.0249	0.743
PA	-0.0212	0.871	-0.2099	0.027	-0.3956	<.0001

PB	-0.0590	0.518	-0.2776	0.003	-0.3391	<.0001
PE	-0.1228	0.206	-0.2963	<.0001	-0.3274	5E-04
PI	-0.3542	0.001	-0.3480	<.0001	-0.4253	<.0001
PR	-0.0411	0.764	-0.0266	0.79	0.0537	0.543
RJ	-0.4205	0.025	-0.1397	0.2	-0.3305	0.008
RN	-0.4002	0.007	-0.6113	<.0001	-0.5997	<.0001
RO	-0.4859	0.003	-0.0864	0.666	-0.1875	0.192
RR	0.1676	0.619	0.0223	0.841	-0.2174	0.06
RS	-0.1531	0.104	-0.1815	0.017	-0.2059	0.01
SC	-0.3060	0.006	-0.1434	0.171	-0.1349	0.135
SE	-0.3665	0.006	-0.2893	0.019	-0.2277	0.015
TO	-0.3900	0.004	-0.4971	4E-04	-0.4966	<.0001
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.1546	6E-04	-0.0996	0.004	-0.0695	0.026
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.0788	0.276	-0.1317	0.018	-0.2990	<.0001
Empregado doméstico	-0.3032	0.003	-0.3240	<.0001	-0.4733	<.0001
Empregado privado	-0.1560	0.068	-0.1693	0.009	-0.3854	<.0001
Empregado público	-0.1570	0.127	-0.1201	0.142	-0.3280	<.0001
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2747	<.0001	-0.2083	<.0001	-0.2540	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.3179	<.0001	0.1914	<.0001	0.0158	0.563
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.0531	0.51	0.1055	0.094	-0.0004	0.993
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 23- Equação Quantílica- Log do S1- Estimativas Familiares



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

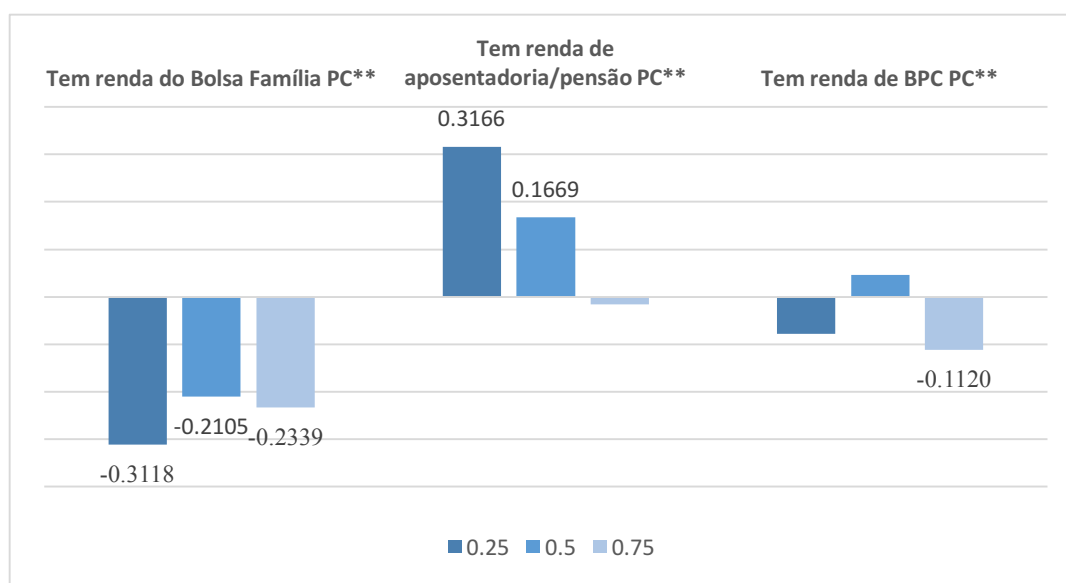
Tabela A.11- Equação Quantílica - Log do S2- Estimativas Familiares (Fluxos de Poupança Acumulados)

	0.25		0.5		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	3.6714	<.0001	4.7773	<.0001	5.7660	<.0001
Número de pessoas na família	0.1099	<.0001	0.1039	<.0001	0.1111	<.0001
Renda* Individual	0.0789	<.0001	0.0822	<.0001	0.0745	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0007	0.002	-0.0008	0.003	-0.0007	0.049
Renda* Individual ³	0.0000	0.034	0.0000	0.044	0.0000	0.171
Feminino	0.0181	0.638	0.0238	0.404	0.0131	0.704
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branços e Amarelos	0.0168	0.681	0.0704	0.011	0.0771	0.01
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.1185	0.012	0.1215	2E-04	0.0905	0.012
Filho	0.2514	<.0001	0.1833	<.0001	0.0775	0.086
Outro parente	0.1125	0.214	0.1588	0.013	0.0948	0.06
Agregado	0.4823	0.147	0.0510	0.633	0.0756	0.687
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.0223	0.866	0.0342	0.726	0.0982	0.324
20 a 29	-0.0664	0.586	-0.0274	0.727	0.0722	0.385
30 a 39	0.0055	0.961	0.0308	0.669	0.0668	0.37
40 a 49	-0.0619	0.586	-0.0042	0.955	0.0777	0.293
50 a 59	0.0441	0.67	0.0455	0.491	0.0720	0.319
60 a 69	0.1877	0.061	0.1398	0.022	0.0638	0.327
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	-0.0458	0.445	-0.0063	0.879	0.0472	0.277
8 a 11 anos de estudo	-0.1444	0.021	-0.0850	0.057	-0.0511	0.305
12 ou mais de estudo	0.0142	0.808	0.0465	0.273	0.1200	0.012
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.5836	<.0001	1.4498	<.0001	1.5077	<.0001
Classe C	0.8351	<.0001	0.6384	<.0001	0.6114	<.0001
Classe D	0.5643	<.0001	0.3736	<.0001	0.2065	4E-04
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.4168	<.0001	-0.2168	<.0001	-0.1196	0.006
Área metropolitana (não capital)	-0.3027	<.0001	-0.2811	<.0001	-0.2008	4E-04
Área urbana não metropolitana	-0.1672	2E-04	-0.1022	0.001	-0.1200	2E-04
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.1570	0.316	-0.0672	0.565	-0.0501	0.694
AL	-0.5943	0.002	-0.2922	0.002	-0.4360	<.0001
AM	-0.3510	0.009	-0.4402	1E-04	-0.4774	<.0001
AP	0.0191	0.893	-0.2783	3E-04	-0.4346	4E-04
BA	-0.2917	0.003	-0.3333	<.0001	-0.4115	<.0001
CE	-0.1551	0.09	-0.3629	<.0001	-0.3561	<.0001
DF	0.1553	0.211	0.0766	0.341	0.0327	0.779
ES	-0.1287	0.224	-0.1756	0.061	-0.2174	0.092
GO	0.0201	0.854	-0.1151	0.15	-0.2078	0.016
MA	0.1236	0.229	-0.0227	0.745	-0.1381	0.065
MG	-0.2080	0.013	-0.3643	<.0001	-0.3365	<.0001
MS	-0.2503	0.027	-0.2703	0.009	-0.2609	0.003
MT	-0.2302	0.153	-0.0116	0.917	0.1351	0.22
PA	-0.0046	0.969	-0.1439	0.062	-0.2449	0.007

PB	-0.0615	0.511	-0.2754	0.003	-0.3638	<.0001
PE	-0.1348	0.208	-0.2696	5E-04	-0.3172	1E-04
PI	-0.3228	0.003	-0.3164	2E-04	-0.4198	<.0001
PR	0.1226	0.35	0.0871	0.348	0.1749	0.064
RJ	-0.4246	0.03	-0.1184	0.272	-0.3374	0.003
RN	-0.2964	0.023	-0.4520	4E-04	-0.4977	<.0001
RO	-0.4914	0.006	-0.1351	0.485	-0.2817	0.026
RR	-0.0503	0.92	-0.0039	0.972	-0.2944	0.026
RS	-0.1174	0.271	-0.1587	0.032	-0.1439	0.08
SC	-0.3769	0.004	-0.1710	0.079	-0.1333	0.169
SE	-0.2995	0.034	-0.2769	0.018	-0.2605	0.004
TO	-0.4625	6E-04	-0.4517	0.002	-0.4799	<.0001
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.1039	0.031	-0.1147	0.002	-0.0761	0.018
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.1046	0.138	-0.1722	0.002	-0.3805	<.0001
Empregado doméstico	-0.3213	9E-04	-0.3883	<.0001	-0.5638	<.0001
Empregado privado	-0.1904	0.022	-0.2264	6E-04	-0.4745	<.0001
Empregado público	-0.1863	0.053	-0.1745	0.025	-0.3455	<.0001
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.3118	<.0001	-0.2105	<.0001	-0.2339	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.3166	<.0001	0.1669	<.0001	-0.0163	0.556
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.0787	0.456	0.0454	0.469	-0.1120	0.03
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Figura 24- Equação Quantílica- Log do S2- Estimativas Familiares



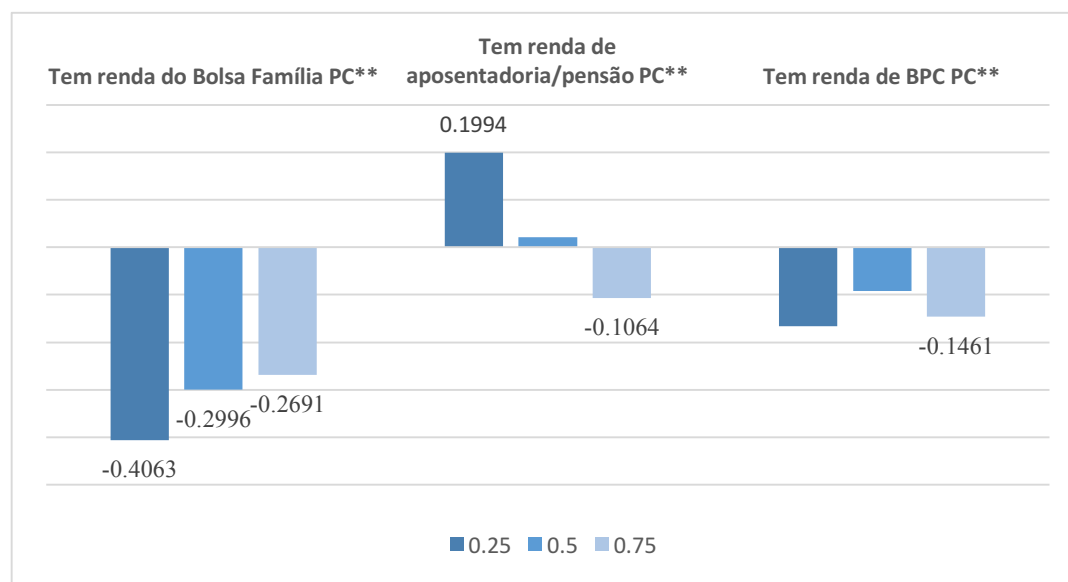
Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.12- Equação Quantílica - Log do S3- Estimativas Familiares (Fluxos de Poupança Acumulados)

	0.25		0.5		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	3.3784	<.0001	4.7233	<.0001	5.9004	<.0001
Número de pessoas na família	0.1291	<.0001	0.1422	<.0001	0.1060	<.0001
Renda* Individual	0.0798	<.0001	0.0655	<.0001	0.0611	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0008	0.009	-0.0006	6E-04	-0.0007	0.002
Renda* Individual ³	0.0000	0.084	0.0000	0.007	0.0000	0.019
Feminino	-0.0237	0.573	-0.0449	0.074	-0.0326	0.224
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.0943	0.015	0.0905	0.002	0.1161	<.0001
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.1723	1E-04	0.1264	<.0001	0.1301	<.0001
Filho	0.2423	<.0001	0.0384	0.346	0.0304	0.478
Outro parente	0.0308	0.717	0.0108	0.861	0.0529	0.344
Agregado	0.2472	0.327	-0.2879	0.128	-0.2629	0.103
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	0.0560	0.679	0.1146	0.231	0.0723	0.475
20 a 29	0.1378	0.203	0.2025	0.011	0.1681	0.051
30 a 39	0.1158	0.25	0.1371	0.06	0.1397	0.096
40 a 49	0.0362	0.726	0.0977	0.19	0.1020	0.218
50 a 59	0.1760	0.064	0.1571	0.022	0.1199	0.135
60 a 69	0.2121	0.031	0.1340	0.059	0.0668	0.406
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.0271	0.664	0.0832	0.036	0.1352	2E-04
8 a 11 anos de estudo	-0.0758	0.327	0.0138	0.781	0.1102	0.007
12 ou mais de estudo	0.1639	0.024	0.2473	<.0001	0.3677	<.0001
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	2.1048	<.0001	1.9278	<.0001	1.6819	<.0001
Classe C	1.3146	<.0001	1.0710	<.0001	0.8172	<.0001
Classe D	0.6622	<.0001	0.6011	<.0001	0.3676	<.0001
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.4293	<.0001	-0.1767	<.0001	-0.0146	0.703
Área metropolitana (não capital)	-0.4341	<.0001	-0.2816	<.0001	-0.1849	0.002
Área urbana não metropolitana	-0.2131	<.0001	-0.1237	<.0001	-0.1135	1E-04
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.1825	0.187	-0.2673	0.006	-0.2955	0.004
AL	-0.1190	0.53	-0.1955	0.028	-0.3337	<.0001
AM	-0.3548	0.004	-0.6029	<.0001	-0.5323	<.0001
AP	-0.2788	0.144	-0.5100	<.0001	-0.4903	2E-04
BA	-0.1217	0.232	-0.3269	<.0001	-0.3368	<.0001
CE	-0.1671	0.107	-0.3709	<.0001	-0.3528	<.0001
DF	0.2999	0.048	-0.0047	0.962	-0.0506	0.545
ES	-0.1419	0.325	-0.1759	0.018	-0.0254	0.805
GO	0.1671	0.095	-0.0125	0.875	0.0472	0.545
MA	-0.0428	0.698	-0.1838	0.01	-0.2892	2E-04
MG	-0.1237	0.177	-0.2424	3E-04	-0.2194	4E-04
MS	-0.1771	0.143	-0.1297	0.135	-0.2267	0.016
MT	-0.0364	0.809	0.0738	0.455	0.3093	5E-04

PA	-0.1749	0.286	-0.2834	5E-04	-0.3455	1E-04
PB	-0.0407	0.738	-0.3003	2E-04	-0.4407	<.0001
PE	-0.2717	0.049	-0.3614	<.0001	-0.4578	<.0001
PI	-0.0507	0.686	-0.2460	0.001	-0.3909	<.0001
PR	0.2403	0.026	0.1811	0.019	0.1664	0.038
RJ	-0.3942	0.028	-0.2769	0.005	-0.3487	3E-04
RN	-0.2487	0.066	-0.3936	<.0001	-0.4670	<.0001
RO	-0.5646	3E-04	-0.3562	0.006	-0.1661	0.277
RR	0.3329	0.337	0.0578	0.68	-0.1734	0.291
RS	-0.0449	0.622	-0.0441	0.529	-0.1155	0.095
SC	-0.1081	0.42	0.0084	0.922	0.0335	0.71
SE	-0.3524	0.007	-0.4556	2E-04	-0.4567	<.0001
TO	-0.3301	0.029	-0.3588	0.002	-0.3467	0.001
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.1434	0.002	-0.1406	2E-04	-0.1134	0.001
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.2537	5E-04	-0.3480	<.0001	-0.3869	<.0001
Empregado doméstico	-0.5307	<.0001	-0.6048	<.0001	-0.5982	<.0001
Empregado privado	-0.3396	<.0001	-0.4276	<.0001	-0.4940	<.0001
Empregado público	-0.3631	2E-04	-0.5234	<.0001	-0.4417	<.0001
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.4063	<.0001	-0.2996	<.0001	-0.2691	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.1994	<.0001	0.0221	0.438	-0.1064	5E-04
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.1662	0.11	-0.0916	0.126	-0.1461	0.01
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 25- Equação Quantílica- Log do S3- Estimativas Familiares



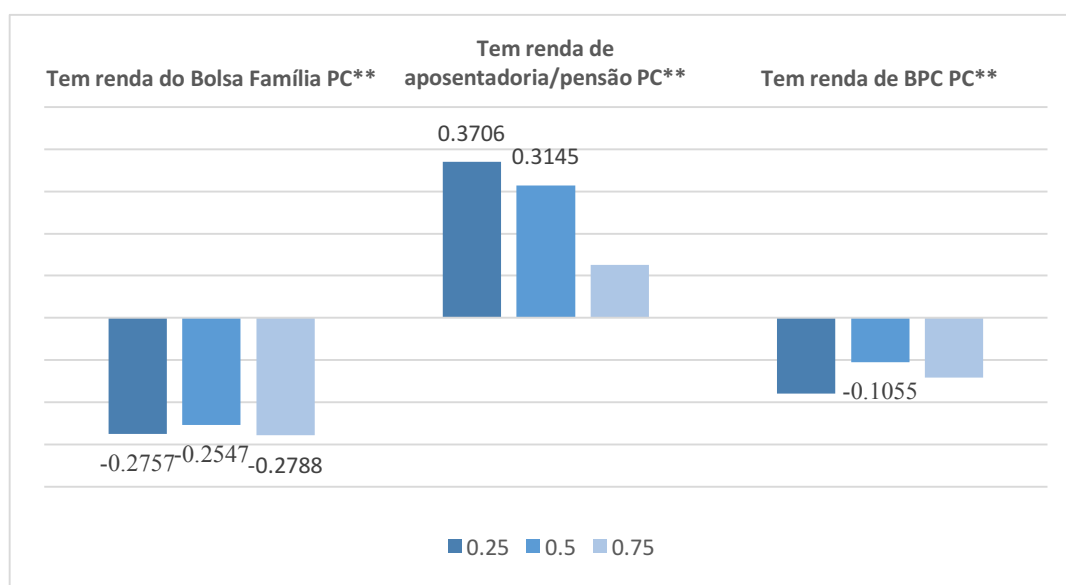
Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.13- Equação Quantílica - Log do S4- Estimativas Familiares (Fluxos de Poupança Acumulados)

	0.25		0.5		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	2.7725	<.0001	4.0277	<.0001	5.1476	<.0001
Número de pessoas na família	0.1833	<.0001	0.1559	<.0001	0.1469	<.0001
Renda* Individual	0.0872	<.0001	0.0756	<.0001	0.0718	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0009	0.008	-0.0007	<.0001	-0.0008	<.0001
Renda* Individual ³	0.0000	0.052	0.0000	0.003	0.0000	0.005
Feminino	-0.0171	0.557	-0.0474	0.031	-0.0369	0.107
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branços e Amarelos	0.0407	0.132	0.0877	<.0001	0.1144	<.0001
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.1980	<.0001	0.1545	<.0001	0.1564	<.0001
Filho	-0.0794	0.09	-0.0316	0.361	-0.0334	0.329
Outro parente	-0.0336	0.635	-0.0375	0.448	0.0225	0.512
Agregado	-0.0639	0.691	-0.2371	0.017	-0.2268	0.103
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	0.2607	0.014	0.3401	<.0001	0.3047	<.0001
20 a 29	0.2314	0.007	0.2721	1E-04	0.3021	<.0001
30 a 39	0.0927	0.262	0.1692	0.018	0.2121	0.001
40 a 49	-0.0410	0.627	0.0534	0.438	0.1533	0.019
50 a 59	-0.0600	0.504	0.0597	0.411	0.1259	0.047
60 a 69	-0.0926	0.321	0.0547	0.456	0.0849	0.175
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.0190	0.693	0.0077	0.82	0.0470	0.113
8 a 11 anos de estudo	0.0169	0.732	0.0278	0.455	0.0680	0.034
12 ou mais de estudo	0.2177	<.0001	0.2171	<.0001	0.2892	<.0001
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.8359	<.0001	1.9510	<.0001	1.9693	<.0001
Classe C	0.9898	<.0001	0.9794	<.0001	0.9737	<.0001
Classe D	0.4138	<.0001	0.4000	<.0001	0.3494	<.0001
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.2059	<.0001	-0.2537	<.0001	-0.1493	<.0001
Área metropolitana (não capital)	-0.2850	<.0001	-0.3028	<.0001	-0.2438	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.1095	0.001	-0.1432	<.0001	-0.1039	<.0001
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	0.1320	0.217	0.1583	0.033	0.0130	0.868
AL	-0.0184	0.847	0.0270	0.754	-0.2111	0.01
AM	-0.4005	<.0001	-0.3403	<.0001	-0.4519	<.0001
AP	-0.2772	0.033	-0.1780	0.088	-0.3358	<.0001
BA	-0.0487	0.486	-0.0165	0.761	-0.1940	6E-04
CE	-0.0174	0.793	-0.0630	0.309	-0.1524	0.003
DF	0.0728	0.638	0.2158	0.004	0.1299	0.084
ES	-0.0434	0.61	0.0125	0.854	-0.0784	0.197
GO	0.1595	0.057	0.2649	<.0001	0.1267	0.046
MA	0.1916	0.005	0.1053	0.053	-0.0371	0.47
MG	-0.0754	0.281	-0.0441	0.402	-0.1227	0.018
MS	0.2332	0.007	0.2197	0.006	-0.0017	0.981
MT	0.2015	0.057	0.2696	0.002	0.4636	<.0001
PA	-0.1299	0.114	-0.0630	0.317	-0.1869	0.003

PB	-0.0340	0.796	0.0298	0.67	-0.1649	0.008
PE	-0.2418	5E-04	-0.1652	0.007	-0.3402	<.0001
PI	0.0308	0.676	0.0378	0.592	-0.1135	0.088
PR	-0.0506	0.537	0.0879	0.189	0.1518	0.017
RJ	-0.5555	<.0001	-0.3229	<.0001	-0.3638	<.0001
RN	0.0071	0.933	-0.0258	0.708	-0.1759	0.009
RO	0.2689	0.008	0.0673	0.357	-0.1073	0.204
RR	-0.3190	0.073	-0.1216	0.245	-0.1451	0.277
RS	0.2093	0.004	0.1384	0.023	0.0193	0.728
SC	-0.1653	0.056	0.0193	0.824	0.0817	0.254
SE	0.0850	0.237	-0.0118	0.871	-0.1721	0.008
TO	-0.0258	0.803	-0.0398	0.686	-0.1240	0.164
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0835	0.014	-0.1481	<.0001	-0.1416	<.0001
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.1504	0.01	-0.2744	<.0001	-0.4014	<.0001
Empregado doméstico	-0.2384	0.002	-0.3497	<.0001	-0.6059	<.0001
Empregado privado	-0.2187	5E-04	-0.3454	<.0001	-0.5237	<.0001
Empregado público	-0.0913	0.256	-0.3452	<.0001	-0.4699	<.0001
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2757	<.0001	-0.2547	<.0001	-0.2788	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.3706	<.0001	0.3145	<.0001	0.1251	<.0001
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.1802	0.027	-0.1055	0.04	-0.1420	0.005
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 26- Equação Quantílica- Log do S4- Estimativas Familiares



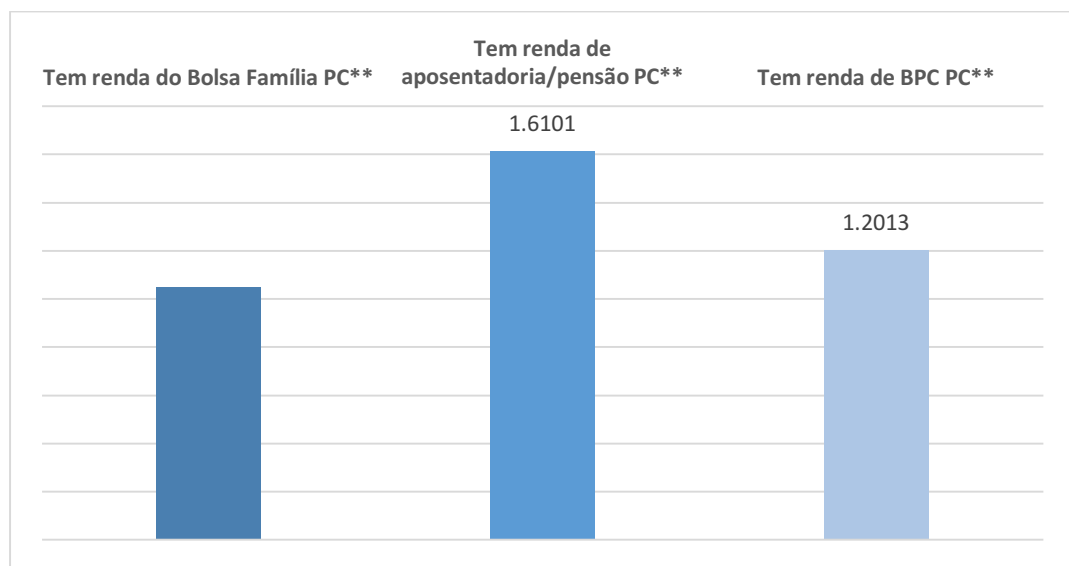
Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.14- Razão de Chances Condicionais do Modelo Logístico - Tem Poupança Individual Positiva (Fluxo de Poupança Acumulado)

S1		
	Parâmetro	sig
Intercepto	.	**
Número de pessoas na família	0.9754	**
Renda* Individual	1.1504	**
Renda* Individual ²	0.9972	**
Renda* Individual ³	1.0000	**
Feminino	1.1823	**
Masculino	1.0000	.
Branco e Amarelos	0.9994	.
Pretos, Pardos e Indígenas	1.0000	.
Cônjuge	0.7116	**
Filho	0.5589	**
Outro parente	0.5802	**
Agregado	0.9065	.
Pessoa de referência	1.0000	.
10 a 19	0.3002	**
20 a 29	0.5670	**
30 a 39	0.5957	**
40 a 49	0.5936	**
50 a 59	0.6000	**
60 a 69	0.8303	**
70 ou mais	1.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.9680	.
8 a 11 anos de estudo	1.0104	.
12 ou mais de estudo	1.2378	**
Sem instrução ou até 3 anos	1.0000	.
Classe AB	2.1985	**
Classe C	1.8897	**
Classe D	1.3003	**
Classe E	1.0000	.
Capital	0.7532	**
Área metropolitana (não capital)	0.7002	**
Área urbana não metropolitana	0.8908	**
Área rural	1.0000	.
AC	1.7430	**
AL	1.2185	.
AM	1.2567	**
AP	1.3339	**
BA	1.4480	**
CE	1.8582	**
DF	1.5075	**
ES	1.1201	.
GO	1.3928	**
MA	1.4533	**
MG	1.4141	**
MS	1.3476	**
MT	1.2971	**
PA	0.8495	.
PB	1.5991	**
PE	1.1725	.

PI	1.5394	**
PR	1.0274	.
RJ	0.6043	**
RN	1.4859	**
RO	1.0685	.
RR	0.4863	**
RS	1.3711	**
SC	1.3077	**
SE	1.6097	**
TO	0.9156	.
SP	1.0000	.
Não contribui para previdência	0.8128	**
Contribui para previdência	1.0000	.
Conta própria	1.0378	.
Empregado doméstico	0.7629	**
Empregado privado	0.8576	**
Empregado público	1.2429	**
Empregador	1.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	1.0472	.
Não tem renda do Bolsa Família PC**	1.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	1.6101	**
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	1.0000	.
Tem renda de BPC PC**	1.2013	**
Não tem renda de BPC PC**	1.0000	.

Figura 27- Equação Quantílica- Log do S1- Estimativas Individuais



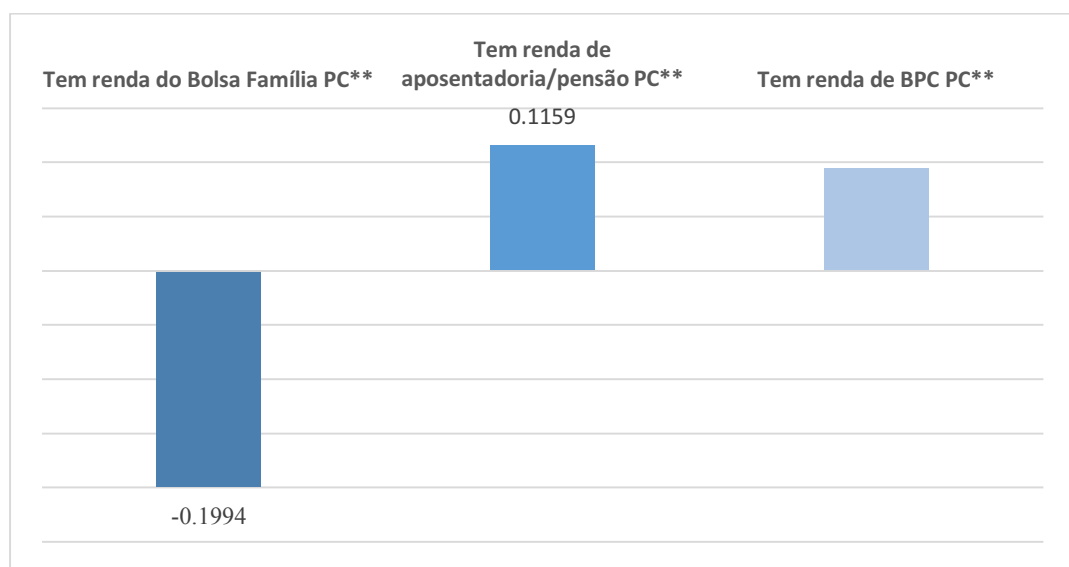
Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.15- Equação de Despesas e Rendas (Fluxos de Poupança Acumulados)- Log dos Valores Individuais

	S1	
	Estimate	Pr > t
Intercepto	5.2088	<.0001
Número de pessoas na família	0.0359	0.0081
Renda Individual	0.1458	<.0001
Renda Individual ²	0.0020	<.0001
Renda Individual ³	0.0000	<.0001
Feminino	0.1462	0.0003
Masculino	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.0831	0.0424
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.
Cônjuge	0.0849	0.0684
Filho	0.1832	0.0206
Outro parente	0.1602	0.0879
Agregado	0.1166	0.604
Pessoa de referência	0.0000	.
10 a 19	0.9282	<.0001
20 a 29	0.3771	0.0003
30 a 39	0.1872	0.0416
40 a 49	0.1275	0.1448
50 a 59	0.0445	0.5718
60 a 69	0.1297	0.0743
70 ou mais	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.0133	0.811
8 a 11 anos de estudo	0.0604	0.3729
12 ou mais de estudo	0.1312	0.0394
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.
Classe AB	0.6896	<.0001
Classe C	0.4170	<.0001
Classe D	0.3484	0.0003
Classe E	0.0000	.
Capital	0.3279	<.0001
Área metropolitana (não capital)	0.2852	0.0001
Área urbana não metropolitana	0.1892	<.0001
Área rural	0.0000	.
AC	0.3006	0.0656
AL	0.5377	0.001
AM	0.5331	<.0001
AP	0.2264	0.1856
BA	0.4341	<.0001
CE	0.3412	0.0016
DF	0.2231	0.1418
ES	0.0895	0.4413
GO	0.1677	0.1362
MA	0.0594	0.6074
MG	0.3144	0.0016
MS	0.2789	0.0228
MT	0.1695	0.175
PA	0.2628	0.0657
PB	0.2606	0.0346
PE	0.2873	0.0085
PI	0.4101	0.0006
PR	0.1417	0.1931
RJ	0.3759	0.0128
RN	0.5881	<.0001
RO	0.0192	0.9116
RR	0.2077	0.5254
RS	0.0349	0.7344
SC	0.1597	0.1828
SE	0.4067	0.0034
TO	0.4522	0.0071

SP	0.0000	.
Não contribui para previdência	0.1266	0.0079
Contribui para previdência	0.0000	.
Conta própria	0.3438	<.0001
Empregado doméstico	0.5308	<.0001
Empregado privado	0.4110	<.0001
Empregado público	0.4081	<.0001
Empregador	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família per capita	0.1994	0.0002
Não tem renda do Bolsa Família per capita	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão per capita	0.1159	0.017
Não tem renda de aposentadoria/pensão per capita	0.0000	.
Tem renda de BPC per capita	0.0948	0.2992
Não tem renda de BPC per capita	0.0000	.

Figura 28- Equação Log Linear- Log do S1- Estimativas Individuais



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.16- Equação Quantílica - Log do S1- Estimativas Individuais (Fluxos de Poupança Acumulados)

	0.05		0.1		0.15		0.2		0.25	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	2.8378	<.0001	3.2021	<.0001	3.4777	<.0001	3.9987	<.0001	4.1254	<.0001
Número de pessoas na família	0.0163	0.6663	0.0038	0.8914	0.0136	0.6067	0.0347	0.0979	0.0362	0.041
Renda* Individual	0.1474	0.0822	0.1807	0.0046	0.1732	0.0003	0.1569	<.0001	0.1514	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0037	0.262	-0.0036	0.1204	-0.0027	0.1252	-0.0023	0.0282	-0.0021	0.0111
Renda* Individual ³	0.0000	0.3267	0.0000	0.1857	0.0000	0.2164	0.0000	0.0806	0.0000	0.0468
Feminino	-0.0819	0.4619	-0.1497	0.1132	-0.2036	0.01	-0.1903	0.0022	-0.1474	0.0083
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branços e Amarelos	0.1350	0.2141	0.0714	0.3886	0.1256	0.0865	0.0680	0.2544	0.0814	0.1266
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	-0.0285	0.8135	-0.0507	0.6414	-0.0538	0.5218	-0.0657	0.3291	-0.1316	0.0265
Filho	-0.3757	0.0456	-0.3554	0.03	-0.2957	0.0325	-0.3133	0.0082	-0.3187	0.0094
Outro parente	-0.0360	0.9103	-0.1746	0.4353	-0.1979	0.3027	-0.1965	0.2394	-0.2112	0.0661
Agregado	0.5682	0.7696	0.0994	0.8553	0.0733	0.8635	-0.2077	0.5852	-0.1843	0.6132
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.9777	0.0583	-0.5820	0.091	-1.0064	0.0019	-0.8093	0.0076	-1.0507	0.0001
20 a 29	-0.4916	0.0564	-0.1735	0.4375	-0.3225	0.1214	-0.3528	0.0358	-0.4369	0.0042
30 a 39	-0.2539	0.2617	-0.0993	0.631	-0.1964	0.3459	-0.2802	0.0825	-0.3384	0.0168
40 a 49	-0.4530	0.0535	-0.0671	0.7423	-0.1541	0.4157	-0.2014	0.1931	-0.2396	0.0636
50 a 59	-0.1684	0.4254	0.0476	0.7926	0.0994	0.5756	-0.0325	0.8116	-0.0285	0.8192
60 a 69	0.0785	0.7099	0.2243	0.219	0.3233	0.0565	0.2450	0.0462	0.1778	0.0935
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	-0.2128	0.188	-0.1759	0.1788	-0.1371	0.1699	-0.0272	0.7488	0.0191	0.7949
8 a 11 anos de estudo	-0.3015	0.0944	-0.3285	0.0457	-0.1877	0.1421	-0.2136	0.0485	-0.0642	0.5224
12 ou mais de estudo	-0.1007	0.6057	-0.1409	0.3439	-0.0122	0.9194	0.0218	0.8283	0.1522	0.1024
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.4172	<.0001	0.9600	0.0005	0.9146	0.0007	0.7211	0.0001	0.6865	<.0001
Classe C	1.0372	<.0001	0.7697	<.0001	0.7480	0.0004	0.4689	0.0023	0.4368	0.0008
Classe D	0.9071	<.0001	0.5776	0.0034	0.5145	0.0289	0.3666	0.0315	0.3645	0.0057
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Capital	-0.4156	0.012	-0.4072	0.0035	-0.4255	0.0004	-0.4085	<.0001	-0.4390	<.0001
Área metropolitana (não capital)	-0.5104	0.0126	-0.1638	0.3795	-0.1142	0.4685	-0.1946	0.1003	-0.2926	0.0026
Área urbana não metropolitana	-0.2299	0.0567	-0.1418	0.1479	-0.2105	0.0141	-0.2292	0.0014	-0.2253	0.0007
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.3102	0.5182	-0.3557	0.2198	-0.2695	0.4553	-0.2804	0.3614	-0.1400	0.6035
AL	-0.3891	0.5812	-0.1998	0.5963	-0.2782	0.2479	-0.4123	0.0322	-0.4282	0.0259
AM	-0.6118	0.1749	-0.1473	0.6465	-0.2119	0.3232	-0.2160	0.1778	-0.4361	0.0046
AP	-0.3723	0.5235	0.0385	0.94	0.4003	0.4025	0.3254	0.3019	0.2210	0.3182
BA	-0.3622	0.2685	-0.0452	0.8305	-0.1066	0.5369	-0.0866	0.6114	-0.1032	0.472
CE	-0.2972	0.3814	-0.0650	0.7649	-0.1154	0.5413	-0.1191	0.5187	0.0310	0.87
DF	-0.4828	0.261	-0.1166	0.7635	-0.1800	0.5567	-0.0269	0.9192	0.0744	0.753
ES	-0.0572	0.8105	0.0315	0.8684	-0.2071	0.2408	-0.0508	0.7572	-0.0781	0.6038
GO	-0.5501	0.0679	-0.2042	0.4387	0.0079	0.9755	0.0650	0.7111	0.0507	0.7223
MA	-0.0640	0.8234	0.1805	0.5465	0.3168	0.2574	0.3942	0.0503	0.3454	0.0224
MG	-0.3285	0.1611	-0.1552	0.4377	-0.0474	0.7797	-0.0322	0.8359	-0.0090	0.9454
MS	-0.2088	0.6442	0.1586	0.5277	0.0015	0.9936	-0.0087	0.9552	-0.1304	0.4203
MT	-0.1503	0.6458	-0.2489	0.2858	-0.2126	0.3479	-0.1994	0.3722	-0.0688	0.7239
PA	-0.3233	0.4774	-0.1005	0.7675	0.0574	0.8457	0.0535	0.7984	0.0624	0.6951
PB	-0.1947	0.4994	-0.3046	0.2438	0.0524	0.8479	0.0411	0.8186	-0.0314	0.8295
PE	-0.1910	0.4729	-0.1263	0.5995	-0.0455	0.8518	0.0446	0.7946	0.0288	0.8493
PI	-0.3752	0.2359	-0.1263	0.6216	-0.0899	0.6583	-0.1731	0.2975	-0.2307	0.1723
PR	0.2421	0.3267	0.4097	0.0661	0.3461	0.0506	0.3810	0.0075	0.2991	0.0263
RJ	-0.5315	0.0716	-0.6245	0.0013	-0.8046	0.0003	-0.7108	0.0089	-0.5650	0.0467
RN	-0.5206	0.121	-0.5112	0.0633	-0.4096	0.0699	-0.4494	0.034	-0.5021	0.018
RO	-0.3164	0.6602	-0.1090	0.7799	0.2009	0.5732	0.0440	0.8812	0.1783	0.5496
RR	-0.2785	0.8838	0.0194	0.9865	0.4297	0.6599	0.8054	0.2985	0.6780	0.2883
RS	-0.2836	0.3532	0.1352	0.5155	0.0277	0.8775	0.1457	0.3016	0.1324	0.2871
SC	-0.8641	0.0075	-0.5655	0.0432	-0.2663	0.3371	-0.1068	0.5532	-0.0199	0.9219
SE	-1.0041	0.011	-0.3629	0.1766	-0.4551	0.1104	-0.3000	0.085	-0.4240	0.0189
TO	-0.2023	0.7952	0.1658	0.6202	0.0148	0.9523	-0.1703	0.3791	-0.3280	0.0712
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.4101	<.0001	-0.2405	0.0121	-0.2101	0.0056	-0.1257	0.0491	-0.0751	0.184
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.5088	0.0025	-0.4558	0.0002	-0.3029	0.0048	-0.2596	0.0018	-0.1853	0.0141
Empregado doméstico	-0.6272	0.0085	-0.5748	0.0012	-0.4916	0.0031	-0.4857	0.0003	-0.3659	0.0012
Empregado privado	-0.3445	0.0715	-0.4324	0.0029	-0.4399	0.0009	-0.4577	<.0001	-0.3011	0.0017
Empregado público	-0.6301	0.0127	-0.6053	0.0009	-0.4219	0.0048	-0.3969	0.0031	-0.2949	0.0294

Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.0917	0.4431	-0.2911	0.0102	-0.1765	0.1357	-0.2036	0.0191	-0.1922	0.0124
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.2829	0.0192	0.3699	<.0001	0.3197	<.0001	0.2578	<.0001	0.2296	<.0001
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.0055	0.986	0.0052	0.982	0.1889	0.3995	0.1611	0.4144	0.2571	0.1269
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Equação Quantílica - Log da S1

Estimativas individuais

	0.3		0.35		0.4		0.45		0.5	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	4.4190	<.0001	4.7056	<.0001	4.9157	<.0001	4.9995	<.0001	5.1662	<.0001
Número de pessoas na família	0.0335	0.0419	0.0280	0.0713	0.0358	0.0199	0.0405	0.0059	0.0439	0.0017
Renda* Individual	0.1617	<.0001	0.1670	<.0001	0.1605	<.0001	0.1677	<.0001	0.1715	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0023	0.0005	-0.0024	<.0001	-0.0021	<.0001	-0.0023	<.0001	-0.0025	<.0001
Renda* Individual ³	0.0000	0.0058	0.0000	0.0001	0.0000	0.0001	0.0000	<.0001	0.0000	<.0001
Feminino	-0.0925	0.0676	-0.0975	0.0316	-0.1102	0.0106	-0.1110	0.0044	-0.1254	0.0003
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.1033	0.0296	0.0706	0.1036	0.0869	0.036	0.0684	0.0887	0.0839	0.0202
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	-0.1316	0.0318	-0.0976	0.0836	-0.0947	0.0602	-0.0887	0.0518	-0.0729	0.107
Filho	-0.1790	0.1508	-0.1949	0.0794	-0.1674	0.0722	-0.1189	0.1321	-0.1039	0.2009
Outro parente	-0.2136	0.0293	-0.2339	0.0239	-0.1992	0.0478	-0.2272	0.0097	-0.2511	0.0045
Agregado	-0.1970	0.5973	-0.3269	0.3907	-0.0810	0.8328	-0.0547	0.8771	-0.0384	0.9012
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-1.2342	<.0001	-1.0945	<.0001	-1.0892	<.0001	-1.0324	<.0001	-1.0428	<.0001
20 a 29	-0.5232	0.0002	-0.4792	<.0001	-0.5160	<.0001	-0.4561	<.0001	-0.4689	<.0001
30 a 39	-0.3208	0.0146	-0.3057	0.0061	-0.3342	0.0014	-0.2201	0.032	-0.2280	0.0101
40 a 49	-0.2827	0.0187	-0.2772	0.0106	-0.2759	0.006	-0.1467	0.1226	-0.1517	0.0772
50 a 59	-0.0121	0.9133	-0.0112	0.9086	-0.0764	0.3997	-0.0123	0.886	-0.0005	0.9945
60 a 69	0.1990	0.0467	0.1444	0.0858	0.1120	0.1403	0.1158	0.112	0.0873	0.1938
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

4 a 7 anos de estudo	0.0015	0.9839	0.0271	0.6889	0.0535	0.435	0.0625	0.3046	0.0716	0.1904
8 a 11 anos de estudo	0.0007	0.9945	-0.0123	0.8862	-0.0130	0.8653	-0.0367	0.5902	-0.0270	0.6387
12 ou mais de estudo	0.1228	0.1509	0.1298	0.1023	0.1589	0.0275	0.1251	0.0469	0.1432	0.0148
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	0.6294	0.0001	0.4702	0.001	0.4468	0.0006	0.5008	<.0001	0.4781	<.0001
Classe C	0.3822	0.0049	0.2767	0.0135	0.2737	0.004	0.3097	0.0007	0.2848	0.0012
Classe D	0.3555	0.0085	0.3011	0.0043	0.2392	0.0099	0.2609	0.0027	0.2703	0.0011
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.4274	<.0001	-0.3800	<.0001	-0.3557	<.0001	-0.3490	<.0001	-0.3321	<.0001
Área metropolitana (não capital)	-0.3078	0.0018	-0.2810	0.0018	-0.3023	0.0009	-0.3123	0.0001	-0.2523	0.0008
Área urbana não metropolitana	-0.2431	<.0001	-0.1834	0.0012	-0.1656	0.0007	-0.1533	0.0004	-0.1465	0.0003
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.2013	0.3761	-0.2609	0.2905	-0.0548	0.8184	-0.1536	0.45	-0.0888	0.641
AL	-0.5590	0.0163	-0.5758	0.0336	-0.4281	0.1275	-0.3530	0.1615	-0.3911	0.0354
AM	-0.5672	0.0038	-0.4397	0.0348	-0.3823	0.0388	-0.4283	0.007	-0.4293	0.0043
AP	0.0058	0.9788	0.0325	0.8842	0.0244	0.9067	0.0459	0.7957	-0.0936	0.5479
BA	-0.1886	0.1817	-0.2496	0.0571	-0.2489	0.0524	-0.2852	0.0139	-0.3265	0.0013
CE	-0.0239	0.8758	-0.0483	0.7039	-0.0859	0.4474	-0.1460	0.1639	-0.2285	0.0189
DF	-0.0376	0.8458	-0.0688	0.6909	-0.0755	0.6679	-0.1081	0.5151	-0.0750	0.6366
ES	-0.1285	0.4151	-0.1284	0.4071	-0.0933	0.5766	-0.0176	0.9102	-0.0578	0.6352
GO	-0.0384	0.7984	0.0033	0.9803	-0.0170	0.8825	-0.0601	0.5861	-0.1525	0.145
MA	0.2326	0.0907	0.1247	0.2944	0.0979	0.3995	0.0236	0.8279	-0.0359	0.7218
MG	-0.1038	0.4297	-0.1148	0.3413	-0.1652	0.1693	-0.1995	0.0614	-0.2309	0.0206
MS	-0.1674	0.3007	-0.2273	0.152	-0.1954	0.2256	-0.2102	0.1584	-0.2161	0.1459
MT	-0.0681	0.7107	-0.0718	0.609	-0.0765	0.5613	-0.1174	0.3239	-0.1420	0.243
PA	0.0241	0.8688	-0.0797	0.5645	-0.0911	0.5643	-0.1438	0.3874	-0.0401	0.7954
PB	-0.1666	0.2603	-0.2192	0.1575	-0.1188	0.4687	-0.0955	0.4899	-0.1485	0.2004
PE	-0.0343	0.8077	-0.1276	0.3045	-0.0509	0.696	-0.1035	0.3883	-0.1749	0.1154
PI	-0.2926	0.1064	-0.2065	0.1981	-0.2232	0.1373	-0.2531	0.0536	-0.3008	0.0143
PR	0.1990	0.1185	0.1864	0.1326	0.1275	0.3209	0.0994	0.4381	0.1104	0.4246
RJ	-0.5492	0.0441	-0.3279	0.1581	-0.3233	0.1158	-0.3236	0.0959	-0.2842	0.1218
RN	-0.4846	0.0184	-0.4651	0.0102	-0.4867	0.0033	-0.5669	0.0011	-0.4382	0.0176
RO	0.2330	0.3779	0.1423	0.4482	0.1024	0.5277	0.0104	0.9465	-0.0065	0.9707
RR	0.5865	0.2059	0.3637	0.243	0.2746	0.2521	0.2686	0.1797	0.1556	0.4762
RS	0.0200	0.8728	0.0557	0.6387	0.0522	0.6326	0.0140	0.8945	-0.0305	0.7655
SC	0.0994	0.5934	0.1392	0.3762	0.2117	0.1313	0.1688	0.1748	0.1058	0.3372
SE	-0.5039	0.008	-0.4568	0.014	-0.3742	0.041	-0.3846	0.057	-0.2502	0.2218

TO	-0.4597	0.0345	-0.4208	0.0963	-0.4555	0.0763	-0.4359	0.0556	-0.4311	0.0425
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0754	0.1508	-0.0930	0.0791	-0.0906	0.0564	-0.0895	0.061	-0.0909	0.0338
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.1582	0.0384	-0.1737	0.0288	-0.1963	0.0106	-0.2033	0.0039	-0.2264	0.0019
Empregado doméstico	-0.3500	0.0013	-0.4251	0.0002	-0.3366	0.0017	-0.3991	<.0001	-0.3994	<.0001
Empregado privado	-0.2820	0.0024	-0.2674	0.0024	-0.3022	0.0004	-0.2754	0.001	-0.2755	0.0021
Empregado público	-0.1734	0.1169	-0.1856	0.0564	-0.2593	0.007	-0.3199	0.0005	-0.3451	0.0001
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.1783	0.0136	-0.1550	0.0176	-0.1860	0.0015	-0.2073	0.0002	-0.1915	0.0004
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.1568	0.0083	0.1794	0.0008	0.1359	0.0082	0.1219	0.0131	0.1019	0.0258
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	0.2337	0.0732	0.1859	0.1292	0.2091	0.0626	0.1694	0.0732	0.1595	0.0319
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Equação Quantílica - Log da S1

Estimativas individuais

	0.55		0.6		0.65		0.7		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	5.3487	<.0001	5.5389	<.0001	5.8158	<.0001	5.9348	<.0001	6.1152	<.0001
Número de pessoas na família	0.0488	0.0003	0.0490	<.0001	0.0484	<.0001	0.0504	<.0001	0.0446	0.0005
Renda* Individual	0.1614	<.0001	0.1678	<.0001	0.1587	<.0001	0.1536	<.0001	0.1547	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0021	<.0001	-0.0023	<.0001	-0.0021	<.0001	-0.0020	<.0001	-0.0021	<.0001
Renda* Individual ³	0.0000	<.0001	0.0000	<.0001	0.0000	0.0001	0.0000	<.0001	0.0000	<.0001
Feminino	-0.1425	<.0001	-0.1178	0.0009	-0.1351	<.0001	-0.1393	<.0001	-0.1558	<.0001
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.0610	0.0977	0.0712	0.0433	0.0686	0.0528	0.0617	0.0614	0.0789	0.0263
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	-0.0734	0.1048	-0.0651	0.124	-0.0889	0.0365	-0.1136	0.0078	-0.1045	0.014
Filho	-0.1032	0.1921	-0.1078	0.199	-0.1008	0.22	-0.1047	0.1986	-0.0761	0.3722
Outro parente	-0.2255	0.0227	-0.1886	0.091	-0.1957	0.0951	-0.1890	0.1232	-0.0930	0.3922
Agregado	-0.1724	0.5485	-0.2559	0.3923	-0.3320	0.3074	-0.0803	0.8154	-0.2087	0.5689

Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.9910	<.0001	-0.7123	0.0006	-0.7896	<.0001	-0.8864	<.0001	-0.8924	<.0001
20 a 29	-0.4714	<.0001	-0.3728	0.0004	-0.3961	0.0001	-0.3938	<.0001	-0.3560	0.0002
30 a 39	-0.2222	0.0127	-0.1052	0.2563	-0.1573	0.1009	-0.1089	0.2436	-0.0838	0.3103
40 a 49	-0.1401	0.0807	-0.0733	0.4084	-0.0781	0.3919	-0.0534	0.5475	-0.0103	0.9003
50 a 59	0.0177	0.7973	0.0683	0.3336	0.0571	0.4482	0.0760	0.306	0.0879	0.2264
60 a 69	0.0843	0.2148	0.1497	0.0338	0.1440	0.0474	0.1193	0.0895	0.0916	0.1757
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.0832	0.1539	0.0448	0.402	0.0542	0.3165	0.0770	0.1215	0.0792	0.1279
8 a 11 anos de estudo	-0.0366	0.5251	-0.0388	0.5162	-0.0005	0.993	0.0059	0.9233	0.0414	0.4979
12 ou mais de estudo	0.1554	0.0201	0.1197	0.0716	0.1916	0.0023	0.2173	0.0003	0.2148	0.0001
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	0.5508	<.0001	0.5270	<.0001	0.4879	<.0001	0.5387	<.0001	0.5014	<.0001
Classe C	0.3078	0.0009	0.3090	0.0014	0.2676	0.0038	0.2789	0.0013	0.2318	0.0018
Classe D	0.2570	0.0037	0.2420	0.0086	0.2086	0.0201	0.1798	0.0252	0.1415	0.0441
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.2900	<.0001	-0.2670	<.0001	-0.2311	0.0001	-0.2149	0.0003	-0.1702	0.0047
Área metropolitana (não capital)	-0.2418	0.0012	-0.2321	0.0015	-0.2361	0.0007	-0.2643	<.0001	-0.2413	0.0001
Área urbana não metropolitana	-0.1348	0.001	-0.1248	0.0016	-0.1298	0.0015	-0.1333	0.0031	-0.1122	0.0071
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.1759	0.3354	-0.2387	0.1634	-0.3199	0.0426	-0.2175	0.1297	-0.2908	0.0224
AL	-0.4237	0.0221	-0.4764	0.0201	-0.4511	0.0231	-0.3177	0.0518	-0.4163	0.0052
AM	-0.4213	0.0015	-0.5332	<.0001	-0.5921	<.0001	-0.5158	0.0008	-0.4321	0.0013
AP	-0.1838	0.1817	-0.3175	0.0154	-0.4484	0.0009	-0.4150	0.0028	-0.5245	0.0004
BA	-0.3928	0.0003	-0.4936	<.0001	-0.5443	<.0001	-0.5024	<.0001	-0.5453	<.0001
CE	-0.3071	0.0038	-0.3951	0.0003	-0.4386	<.0001	-0.4459	<.0001	-0.4915	<.0001
DF	-0.1722	0.3355	-0.2241	0.249	-0.1762	0.2996	-0.2026	0.1183	-0.3027	0.0245
ES	-0.0841	0.4971	-0.1560	0.2438	-0.1493	0.2286	-0.0797	0.4609	-0.0613	0.5628
GO	-0.1852	0.0987	-0.2471	0.0368	-0.2760	0.0169	-0.2150	0.066	-0.1489	0.2238
MA	-0.0684	0.5021	-0.2112	0.0482	-0.2546	0.0121	-0.2739	0.0029	-0.2807	0.0144
MG	-0.3024	0.0034	-0.3666	0.0008	-0.3557	0.0003	-0.3531	<.0001	-0.3841	<.0001
MS	-0.1973	0.1464	-0.3278	0.011	-0.4093	0.0011	-0.3148	0.0072	-0.3449	0.0007
MT	-0.1716	0.2362	-0.1656	0.2726	-0.1522	0.2712	-0.0612	0.5836	-0.0953	0.4581
PA	-0.0641	0.6002	-0.1928	0.091	-0.2898	0.007	-0.2910	0.011	-0.2726	0.0153
PB	-0.2162	0.0483	-0.3556	0.0011	-0.3965	0.0002	-0.3968	0.0005	-0.3700	0.0009
PE	-0.1955	0.0577	-0.3223	0.0016	-0.3678	0.0003	-0.3243	0.0006	-0.3866	<.0001
PI	-0.2870	0.0222	-0.3901	0.0009	-0.4246	0.0002	-0.4231	<.0001	-0.4418	<.0001

PR	0.1469	0.278	0.0493	0.6736	0.0610	0.5608	0.0344	0.7713	0.0825	0.466
RJ	-0.3153	0.0588	-0.3898	0.0148	-0.3851	0.011	-0.3252	0.0382	-0.3160	0.0872
RN	-0.3915	0.0216	-0.4634	0.0034	-0.5018	0.0002	-0.4311	0.0004	-0.5322	<.0001
RO	-0.0211	0.9003	-0.1736	0.315	-0.1664	0.3889	-0.0799	0.6982	-0.0090	0.9648
RR	-0.0161	0.9334	-0.1009	0.6208	-0.1922	0.354	-0.2991	0.0985	-0.2632	0.2137
RS	-0.0768	0.5081	-0.0748	0.5093	-0.0772	0.4188	-0.0681	0.4329	-0.0568	0.486
SC	0.0560	0.6179	-0.0550	0.6269	-0.0843	0.3992	-0.0945	0.3046	-0.0935	0.3278
SE	-0.2041	0.1867	-0.3030	0.0154	-0.3818	0.0006	-0.4209	0.0002	-0.4130	0.001
TO	-0.4808	0.0119	-0.6191	0.0008	-0.5949	0.0027	-0.5794	0.002	-0.5430	0.0014
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0938	0.0527	-0.1159	0.0121	-0.1183	0.0102	-0.0875	0.0468	-0.0944	0.0352
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.2560	0.0007	-0.2560	0.0013	-0.3228	<.0001	-0.3675	<.0001	-0.3845	<.0001
Empregado doméstico	-0.3404	0.0006	-0.3877	0.0002	-0.4439	<.0001	-0.5157	<.0001	-0.5054	<.0001
Empregado privado	-0.2832	0.0024	-0.3082	0.0017	-0.3751	<.0001	-0.4205	<.0001	-0.4499	<.0001
Empregado público	-0.3770	<.0001	-0.4295	<.0001	-0.4908	<.0001	-0.5441	<.0001	-0.4925	<.0001
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2269	<.0001	-0.2077	0.0001	-0.1844	0.0004	-0.1675	0.0002	-0.1729	0.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0632	0.1667	0.0441	0.3451	0.0205	0.6512	0.0076	0.8684	0.0227	0.6016
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	0.0650	0.3532	0.0163	0.8251	0.0084	0.9191	0.0512	0.5698	0.0730	0.3503
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Equação Quantílica - Log da S1

Estimativas individuais

	0.8		0.85		0.9		0.95	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	6.2419	<.0001	6.4073	<.0001	6.6334	<.0001	7.4716	<.0001
Número de pessoas na família	0.0466	0.0002	0.0419	0.0033	0.0493	0.006	0.0431	0.0489
Renda* Individual	0.1543	<.0001	0.1525	<.0001	0.1508	<.0001	0.1428	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0020	<.0001	-0.0020	<.0001	-0.0020	<.0001	-0.0018	0.0061
Renda* Individual ³	0.0000	<.0001	0.0000	<.0001	0.0000	<.0001	0.0000	0.0503

Feminino	-0.1782	<.0001	-0.1951	<.0001	-0.2074	<.0001	-0.2012	0.0074
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.0676	0.0779	0.0674	0.1344	0.0642	0.2428	0.0544	0.4841
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	-0.0729	0.1129	-0.0507	0.3482	-0.0314	0.587	0.0612	0.5226
Filho	0.0004	0.9961	0.0515	0.5631	0.1036	0.2724	0.1671	0.1662
Outro parente	-0.0880	0.4209	0.0488	0.7318	-0.0307	0.8004	-0.0856	0.6545
Agregado	-0.1003	0.7929	0.1426	0.7406	-0.0817	0.8799	-0.1519	0.8695
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.9617	<.0001	-0.6245	0.0204	-0.7716	0.0001	-0.9228	0.0008
20 a 29	-0.3192	0.0015	-0.2530	0.0285	-0.2635	0.0397	-0.3751	0.03
30 a 39	-0.1077	0.2008	-0.0299	0.7648	-0.0778	0.4859	-0.0226	0.8964
40 a 49	0.0033	0.9684	0.0850	0.3571	0.0403	0.7017	-0.0006	0.9966
50 a 59	0.1174	0.1031	0.1796	0.0212	0.2342	0.0106	0.1521	0.2453
60 a 69	0.0916	0.1889	0.1093	0.1335	0.0482	0.5963	0.0733	0.6222
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.0619	0.2609	0.1016	0.0592	0.0819	0.2078	0.1511	0.1666
8 a 11 anos de estudo	0.0137	0.8241	0.1115	0.1262	0.2255	0.0117	0.3423	0.0072
12 ou mais de estudo	0.1881	0.0025	0.2655	0.0001	0.3292	<.0001	0.4602	<.0001
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	0.5224	<.0001	0.5291	<.0001	0.6309	<.0001	0.5525	0.0047
Classe C	0.2374	0.003	0.2503	0.0045	0.3221	0.0013	0.3205	0.0277
Classe D	0.1744	0.0255	0.1718	0.0572	0.2378	0.0148	0.2648	0.0734
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.1093	0.0692	-0.1131	0.1048	-0.0749	0.3484	-0.0661	0.5209
Área metropolitana (não capital)	-0.2044	0.0108	-0.1535	0.0982	-0.1786	0.0959	-0.1371	0.237
Área urbana não metropolitana	-0.1039	0.0296	-0.1177	0.0419	-0.0899	0.1533	-0.0457	0.6051
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.3356	0.006	-0.4840	0.0031	-0.4123	0.0955	-0.9130	0.0423
AL	-0.3977	0.0077	-0.4215	0.0123	-0.5248	0.0071	-0.9722	0.0051
AM	-0.4698	<.0001	-0.5438	<.0001	-0.6101	0.0004	-1.1496	<.0001
AP	-0.5638	0.0029	-0.4205	0.0633	-0.4053	0.0922	-1.0217	0.0201
BA	-0.5470	<.0001	-0.6256	<.0001	-0.6224	<.0001	-1.1322	<.0001
CE	-0.4142	0.0002	-0.4213	0.0029	-0.4301	0.0043	-0.9660	<.0001
DF	-0.1937	0.1486	-0.3156	0.0276	-0.3975	0.0259	-0.9376	0.0136
ES	0.0205	0.8444	-0.0816	0.5398	0.1893	0.4331	-0.3425	0.1743
GO	-0.0841	0.4603	-0.0647	0.5988	-0.1636	0.2505	-0.7186	0.0062

MA	-0.2257	0.1388	-0.1320	0.3574	-0.2024	0.2032	-0.7314	0.0017
MG	-0.3086	0.0014	-0.3294	0.0024	-0.3003	0.0264	-0.7142	0.0003
MS	-0.3253	0.0016	-0.3925	0.0112	-0.2969	0.1912	-0.5257	0.0726
MT	0.0552	0.73	0.0455	0.7774	0.0540	0.7424	-0.4074	0.1009
PA	-0.3121	0.0063	-0.3760	0.0123	-0.3455	0.066	-0.8170	0.0049
PB	-0.4054	0.0024	-0.4013	0.0437	-0.2787	0.2331	-0.5839	0.0313
PE	-0.3783	0.0002	-0.3839	0.0025	-0.4204	0.0021	-1.0362	<.0001
PI	-0.4292	0.0003	-0.4530	0.0006	-0.5052	0.0022	-0.9566	<.0001
PR	0.1655	0.178	0.0810	0.5063	0.0742	0.6438	-0.3430	0.1161
RJ	-0.1865	0.2768	-0.1535	0.3904	-0.1583	0.486	-0.5378	0.1532
RN	-0.5413	<.0001	-0.5189	0.0004	-0.5769	0.0009	-1.1106	<.0001
RO	0.0453	0.8041	0.0075	0.9713	-0.0034	0.9926	0.1256	0.8069
RR	-0.4392	0.087	-0.5460	0.1188	-0.7842	0.1066	-1.5940	0.3159
RS	-0.0442	0.6144	-0.0962	0.364	-0.1368	0.3232	-0.4922	0.034
SC	-0.1081	0.3916	-0.0172	0.8988	-0.0771	0.6	-0.4951	0.0344
SE	-0.3526	0.0214	-0.2963	0.1737	-0.1430	0.556	-0.5630	0.0651
TO	-0.5001	0.0125	-0.6420	0.0408	-0.2134	0.56	-0.8159	0.0373
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0667	0.1196	-0.0762	0.0937	-0.0287	0.5628	-0.0161	0.8176
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.4041	<.0001	-0.4152	<.0001	-0.5348	<.0001	-0.5374	<.0001
Empregado doméstico	-0.4861	<.0001	-0.5564	<.0001	-0.6849	<.0001	-0.8471	<.0001
Empregado privado	-0.4976	<.0001	-0.5273	<.0001	-0.6931	<.0001	-0.7744	<.0001
Empregado público	-0.4534	<.0001	-0.5014	<.0001	-0.6466	<.0001	-0.5266	0.0005
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2086	<.0001	-0.2427	<.0001	-0.2623	<.0001	-0.2989	0.0008
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	-0.0299	0.5083	-0.0350	0.5207	-0.0657	0.2892	-0.1247	0.1
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	0.0002	0.998	-0.1079	0.26	-0.0025	0.9841	-0.2013	0.2205
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 29- Equação Quantílica - Log do S1 Estimativas Individuais- Tem Renda do Bolsa Família Per Capita

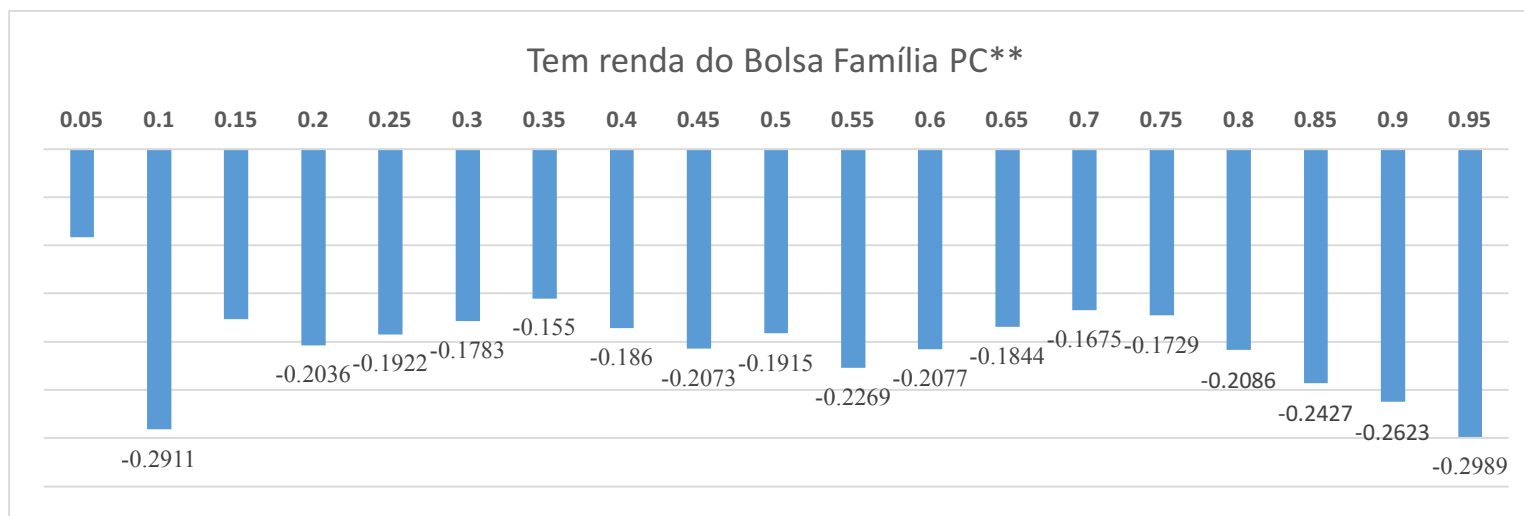


Figura 30- Equação Quantílica - Log do S1 Estimativas Individuais- Tem Renda de Aposentadoria/Pensão Per Capita

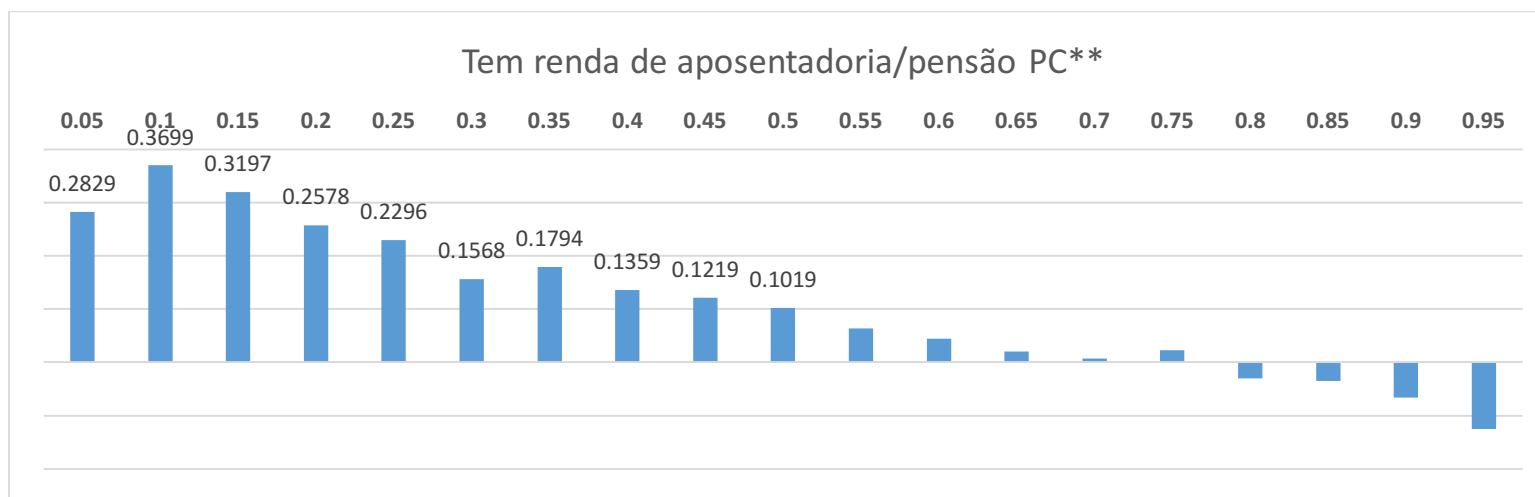
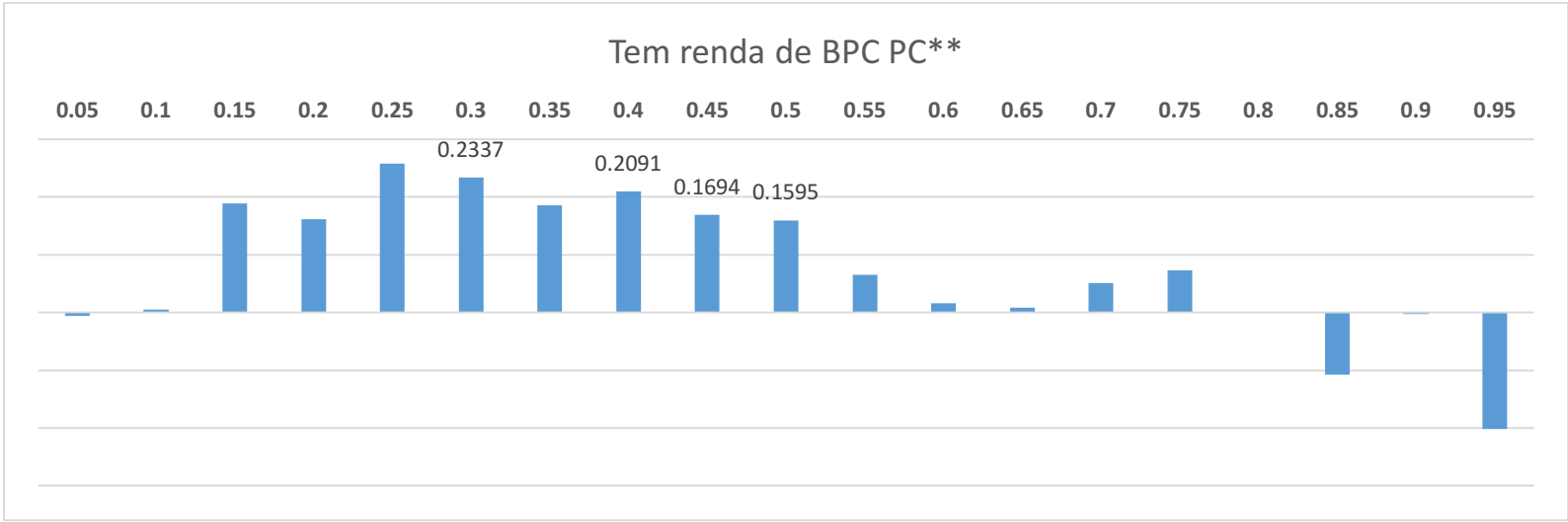


Figura 31- Equação Quantílica - Log do S1 Estimativas Individuais- Tem Renda do BPC Per Capita



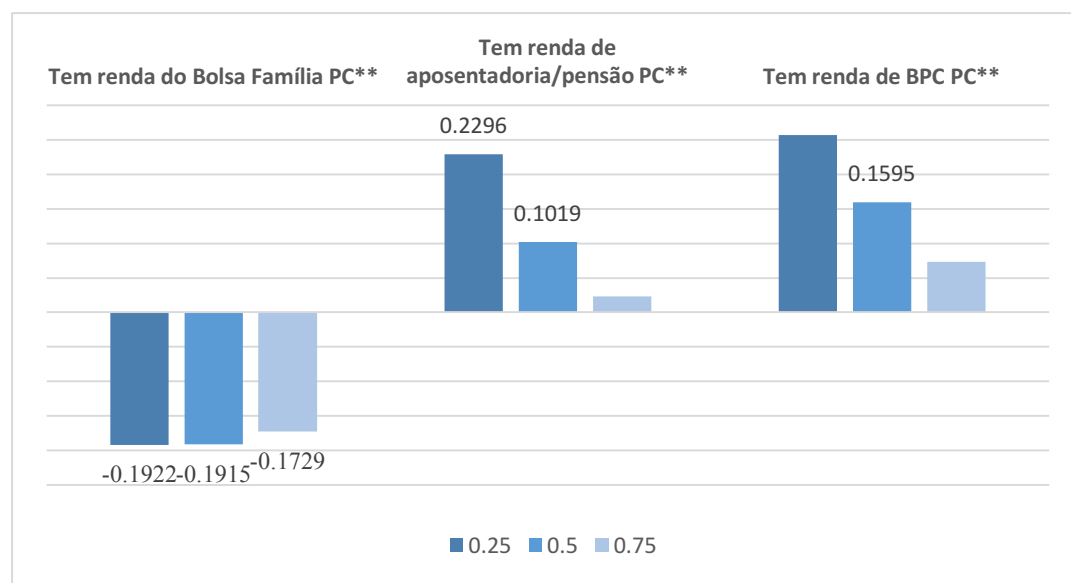
Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.17- Equação Quantílica – Log do S1- Estimativas Individuais (Fluxos de Poupança Acumulados)

	0.25		0.5		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercept	4.1254	<.0001	5.1662	<.0001	6.1152	<.0001
Número de pessoas na família	0.0362	0.053	0.0439	7E-04	0.0446	2E-04
Renda* Individual	0.1514	<.0001	0.1715	<.0001	0.1547	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0021	0.002	-0.0025	<.0001	-0.0021	<.0001
Renda* Individual ³	0.0000	0.015	0.0000	<.0001	0.0000	<.0001
Feminino	-0.1474	0.007	-0.1254	5E-04	-0.1558	<.0001
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branços e Amarelos	0.0814	0.134	0.0839	0.026	0.0789	0.046
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	-0.1316	0.043	-0.0729	0.093	-0.1045	0.012
Filho	-0.3187	0.002	-0.1039	0.124	-0.0761	0.339
Outro parente	-0.2112	0.079	-0.2511	0.006	-0.0930	0.312
Agregado	-0.1843	0.639	-0.0384	0.899	-0.2087	0.524
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-1.0507	8E-04	-1.0428	<.0001	-0.8924	<.0001
20 a 29	-0.4369	0.003	-0.4689	<.0001	-0.3560	<.0001
30 a 39	-0.3384	0.008	-0.2280	0.007	-0.0838	0.266
40 a 49	-0.2396	0.035	-0.1517	0.076	-0.0103	0.892
50 a 59	-0.0285	0.804	-0.0005	0.994	0.0879	0.196
60 a 69	0.1778	0.053	0.0873	0.155	0.0916	0.126
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.0191	0.817	0.0716	0.2	0.0792	0.134
8 a 11 anos de estudo	-0.0642	0.523	-0.0270	0.688	0.0414	0.533
12 ou mais de estudo	0.1522	0.095	0.1432	0.023	0.2148	7E-04
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	0.6865	<.0001	0.4781	<.0001	0.5014	<.0001
Classe C	0.4368	6E-04	0.2848	4E-04	0.2318	8E-04
Classe D	0.3645	0.011	0.2703	0.001	0.1415	0.078
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.4390	<.0001	-0.3321	<.0001	-0.1702	0.007
Área metropolitana (não capital)	-0.2926	0.003	-0.2523	5E-04	-0.2413	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.2253	0.001	-0.1465	1E-04	-0.1122	0.009
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.1356	0.584	-0.0888	0.584	-0.2984	0.01
AL	-0.4282	0.017	-0.3911	0.011	-0.4163	0.003
AM	-0.4361	0.009	-0.4293	0.006	-0.4321	4E-04
AP	0.2210	0.293	-0.0936	0.549	-0.5041	0.002
BA	-0.1032	0.473	-0.3265	0.006	-0.5453	<.0001
CE	0.0310	0.853	-0.2285	0.027	-0.4915	<.0001
DF	0.0744	0.727	-0.0750	0.635	-0.3027	0.03
ES	-0.0781	0.605	-0.0578	0.653	-0.0613	0.617
GO	0.0507	0.738	-0.1525	0.149	-0.1489	0.23
MA	0.3454	0.028	-0.0359	0.727	-0.2807	0.008
MG	-0.0090	0.941	-0.2309	0.02	-0.3841	<.0001
MS	-0.1304	0.415	-0.2161	0.119	-0.3449	0.002
MT	-0.0688	0.732	-0.1420	0.296	-0.0953	0.476
PA	0.0624	0.705	-0.0382	0.797	-0.2726	0.017
PB	-0.0314	0.834	-0.1480	0.215	-0.3700	0.001

PE	0.0329	0.837	-0.1749	0.143	-0.3866	1E-04
PI	-0.2307	0.145	-0.3008	0.009	-0.4418	<.0001
PR	0.2991	0.018	0.1104	0.438	0.0825	0.505
RJ	-0.5649	0.034	-0.2842	0.107	-0.3160	0.088
RN	-0.5021	0.01	-0.4382	0.023	-0.5322	<.0001
RO	0.1783	0.563	-0.0059	0.973	-0.0139	0.947
RR	0.6780	0.249	0.1556	0.441	-0.2632	0.14
RS	0.1324	0.279	-0.0305	0.768	-0.0568	0.562
SC	-0.0199	0.923	0.1058	0.349	-0.0935	0.352
SE	-0.4240	0.012	-0.2502	0.198	-0.4130	0.001
TO	-0.3183	0.104	-0.4310	0.015	-0.5576	6E-04
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0751	0.168	-0.0909	0.035	-0.0944	0.023
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.1853	0.024	-0.2264	0.001	-0.3845	<.0001
Empregado doméstico	-0.3659	0.009	-0.3994	3E-04	-0.5054	<.0001
Empregado privado	-0.3011	0.005	-0.2755	0.001	-0.4499	<.0001
Empregado público	-0.2949	0.03	-0.3451	1E-04	-0.4925	<.0001
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.1922	0.016	-0.1915	2E-04	-0.1729	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.2296	3E-04	0.1019	0.018	0.0227	0.571
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	0.2571	0.121	0.1595	0.019	0.0730	0.272
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 31- Estimativas Log do S1- Familiares Quantílicas (Fluxos de Poupança Acumulados)



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.18- Razão de Chances Condicionais do Modelo Logístico - Tem Poupança Familiar Per Capita Positiva (Fluxos de Poupança Brutos)

	s1A		s1B		s1C		s2		s3		s4	
	Parâmetro	sig	Parâmetro	sig	Parâmetro	sig	Parâmetro	sig	Parâmetro	sig	Parâmetro	sig
Intercepto		**		**		**		**		**		**
Número de pessoas na família	1,1131	**	1,1277	**	1,1003	**	1,1812	**	1,2167	**	1,1354	**
Renda* Individual	1,0523	**	0,9712	**	1,0006	.	1,0165	.	1,0323	**	1,0322	**
Renda* Individual ²	0,9992	**	1,0008	**	1,0000	.	1,0001	.	0,9995	**	0,9992	**
Renda* Individual ³	1,0000	**	1,0000	**	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	**
Feminino	1,0660	.	1,0584	.	0,9906	.	0,9617	.	0,8563	**	1,1225	**
Masculino	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
Branco e Amarelos	1,1104	**	0,8861	**	1,0007	.	1,0304	.	1,0290	.	0,9566	.
Pretos, Pardos e Indígenas	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
Cônjuge	1,1646	**	1,1758	**	1,1782	**	1,1687	**	1,1151	**	1,0607	**
Filho	1,2190	**	1,2719	**	1,3434	**	0,7692	**	0,7034	**	0,7444	**
Outro parente	1,3216	**	1,2638	**	1,1140	.	0,8682	.	0,7329	**	0,8316	**
Agregado	1,4508	**	0,8870	.	1,2919	.	0,8408	.	0,6323	**	1,3892	**
Pessoa de referência	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
10 a 19	0,6495	**	0,8171	**	0,6016	**	2,7245	**	3,3294	**	2,2339	**
20 a 29	0,6823	**	0,7562	**	0,5870	**	2,2651	**	2,9062	**	1,7789	**
30 a 39	0,6701	**	0,8112	**	0,6577	**	2,2300	**	2,3618	**	1,4623	**
40 a 49	0,6810	**	0,8133	**	0,7394	**	1,7657	**	1,8827	**	1,2194	**
50 a 59	0,7174	**	0,8736	.	0,8539	**	1,8187	**	1,5300	**	1,1256	.
60 a 69	0,7496	**	1,0089	.	0,8637	**	1,5315	.	1,2768	**	1,0510	.
70 ou mais	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
4 a 7 anos de estudo	1,1607	**	1,0179	.	1,2156	**	0,9719	.	1,0260	.	1,0801	**
8 a 11 anos de estudo	1,3921	**	0,9536	.	1,1986	**	0,9737	.	1,0028	.	1,0596	.
12 ou mais de estudo	1,6431	**	1,0739	.	1,3513	**	1,1185	.	1,0041	.	0,9959	.
Sem instrução ou até 3 anos	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
Classe AB	6,6602	**	4,4315	**	3,7364	**	9,7949	**	3,1665	**	1,7162	**
Classe C	3,3508	**	2,7890	**	2,3313	**	4,3988	**	2,2043	**	1,5498	**
Classe D	1,3626	**	1,7094	**	1,5203	**	2,0265	**	1,4687	**	1,2454	**
Classe E	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
Capital	1,0832	.	0,6157	**	0,8550	**	0,8173	**	0,8189	**	1,1428	**
Área metropolitana (não capital)	0,8734	**	0,7654	**	0,6913	**	0,7935	.	0,8789	**	1,0133	.

Área urbana não metropolitana	0,9775	.	0,9800	.	0,9018	**	0,8906	.	1,0051	.	1,0553	**
Área rural	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
AC	1,3564	**	2,3466	**	1,4846	**	2,0413	**	1,4510	**	0,9191	.
AL	0,7625	**	1,9376	**	0,9605	.	1,1543	.	0,7836	**	0,6225	**
AM	0,5835	**	1,8690	**	0,6884	**	1,0674	.	0,4132	**	0,4293	**
AP	0,8159	.	2,0597	**	0,9078	.	0,9719	.	0,6121	**	0,5081	**
BA	1,1884	**	1,9787	**	1,4558	**	1,4298	**	0,9371	.	0,8622	**
CE	0,7331	**	2,9943	**	1,1376	.	1,2276	.	0,8127	**	0,7582	**
DF	1,1189	.	2,2749	**	1,4968	**	1,1070	.	1,3584	**	0,8727	.
ES	0,8095	**	1,1271	.	0,9494	.	0,5176	**	1,0268	.	0,6467	**
GO	1,1973	**	2,0517	**	0,9381	.	2,1001	**	1,5073	**	1,1664	**
MA	0,8303	.	2,5234	**	1,4752	**	2,1413	**	0,8042	**	0,7137	**
MG	1,1659	**	1,4772	**	1,8986	**	1,2249	.	1,1705	**	0,8782	**
MS	1,1485	.	1,6258	**	2,0296	**	1,8851	**	1,9283	**	1,5072	**
MT	1,0464	.	1,4697	**	1,3287	**	1,4336	**	1,6384	**	1,0247	.
PA	0,5515	**	1,6172	**	0,8070	**	2,2383	**	0,7999	**	0,5176	**
PB	0,8668	.	2,4423	**	1,6925	**	0,7224	.	0,8339	**	0,6683	**
PE	0,9708	.	1,5403	**	1,5322	**	0,9592	.	0,8927	.	1,0361	.
PI	1,1267	.	2,1199	**	1,2314	**	1,0862	.	0,8537	**	0,6131	**
PR	0,8543	.	1,3393	**	1,4585	**	1,0362	.	1,0566	.	0,7901	**
RJ	0,4266	**	0,7069	**	0,2244	**	0,4255	**	0,5586	**	0,4239	**
RN	1,0397	.	2,2533	**	1,8270	**	2,6568	**	1,2082	**	0,9001	.
RO	0,8140	.	1,3705	**	0,8466	.	0,7010	.	1,2364	**	0,6961	**
RR	0,1475	**	1,4136	**	0,0142	**	0,6126	.	0,4355	**	0,2106	**
RS	1,3441	**	1,2134	**	1,4455	**	1,0053	.	1,0272	.	1,0261	.
SC	1,0288	.	1,1289	.	0,9232	.	0,8391	.	0,8975	.	0,6205	**
SE	1,4718	**	1,5605	**	1,0653	.	1,7746	**	1,4332	**	0,8231	**
TO	0,5684	**	1,3365	**	0,3199	**	1,1590	.	0,7690	**	0,4223	**
SP	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
Não contribui para previdência	0,7507	**	1,1052	**	0,8472	**	0,9920	.	0,9903	.	0,9987	.
Contribui para previdência	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
Conta própria	1,0605	.	1,0752	.	0,8912	**	0,6665	**	0,8862	**	1,0498	.
Empregado doméstico	0,9975	.	0,9082	.	0,8384	**	0,6316	**	0,8566	**	1,1837	**
Empregado privado	1,0079	.	0,9785	.	0,7742	**	0,5942	**	0,8657	**	1,1494	**
Empregado público	0,9347	.	1,4888	**	0,9463	.	0,7228	**	0,9730	.	1,2042	**
Empregador	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	0,9485	.	0,9142	**	1,0721	**	0,8956	.	1,0257	.	1,1740	**

Não tem renda do Bolsa Família PC**	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0,9587	.	2,4192	**	1,3297	**	1,0762	.	0,9185	**	1,0549	**
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
Tem renda de BPC PC**	0,8537	.	1,3456	**	1,1663	**	0,5308	**	0,7988	**	1,1640	**
Não tem renda de BPC PC**	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.

Figura 32- Equação Logit Razão de Chances - s1A Positiva- Estimativas Familiares Per Capita

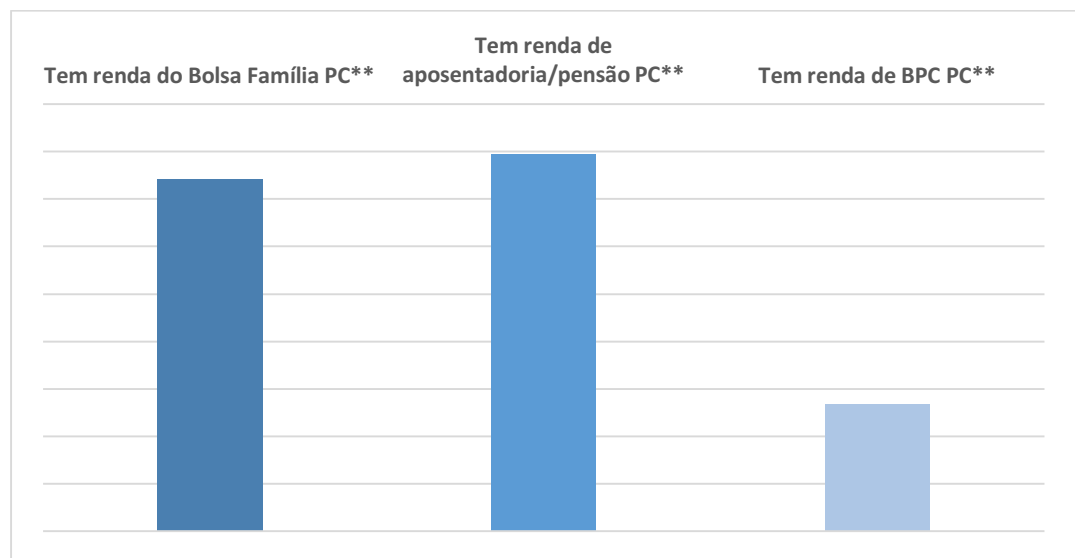


Figura 33- Equação Logit Razão de Chances - s1B Positiva- Estimativas Familiares Per Capita

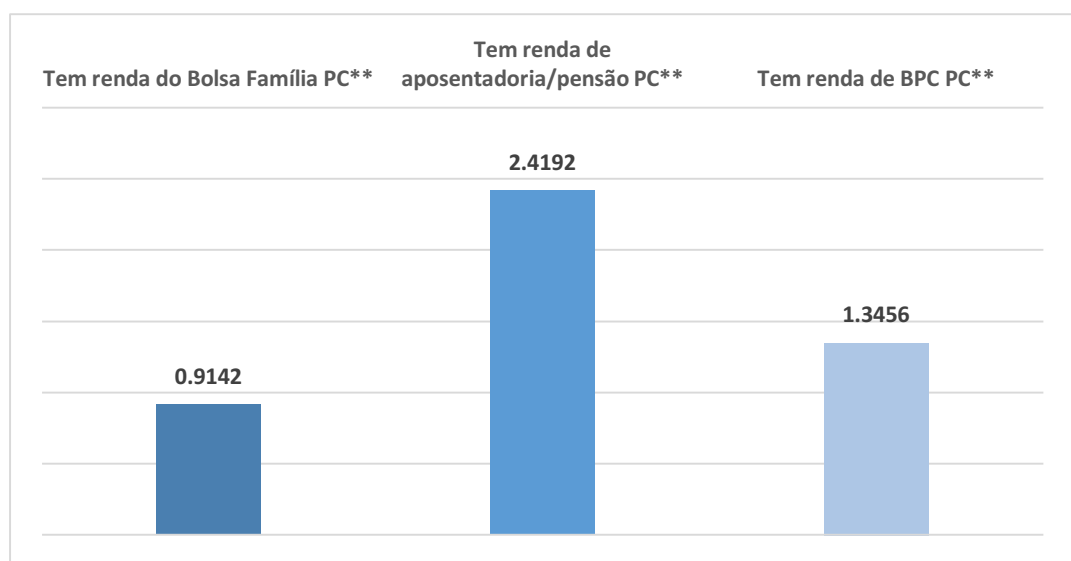


Figura 34- Equação Logit Razão de Chances - s1C Positiva- Estimativas Familiares Per Capita

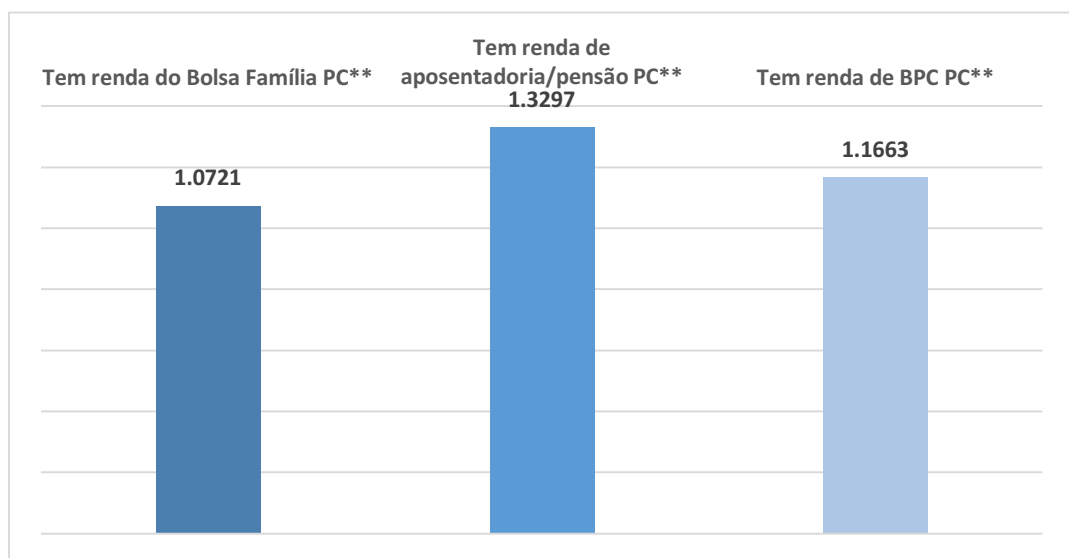


Figura 35- Equação Logit Razão de Chances – s2 Positiva- Estimativas Familiares Per Capita

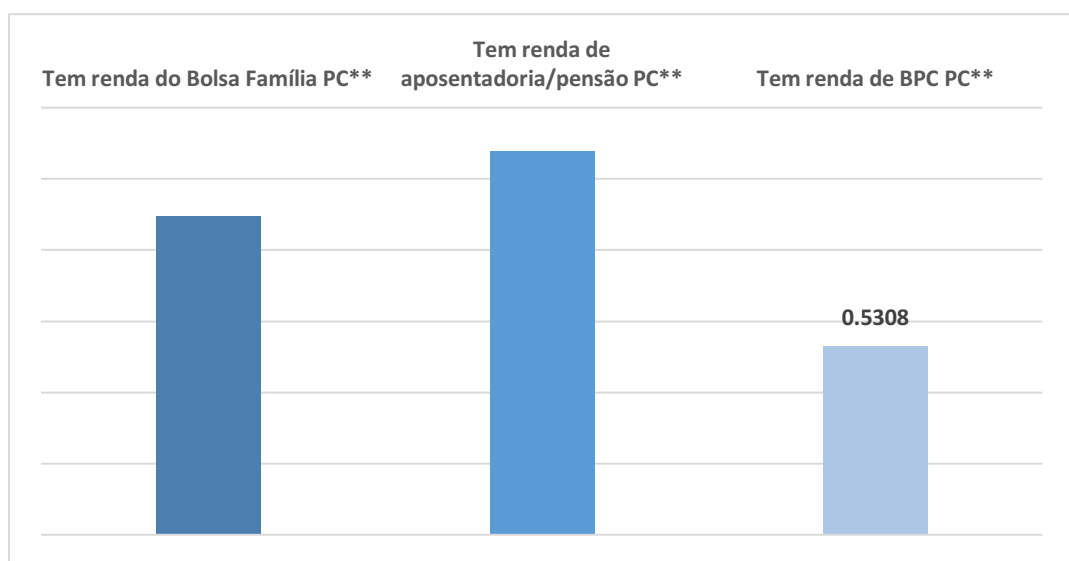


Figura 36- Equação Logit Razão de Chances – s3 Positiva- Estimativas Familiares Per Capita

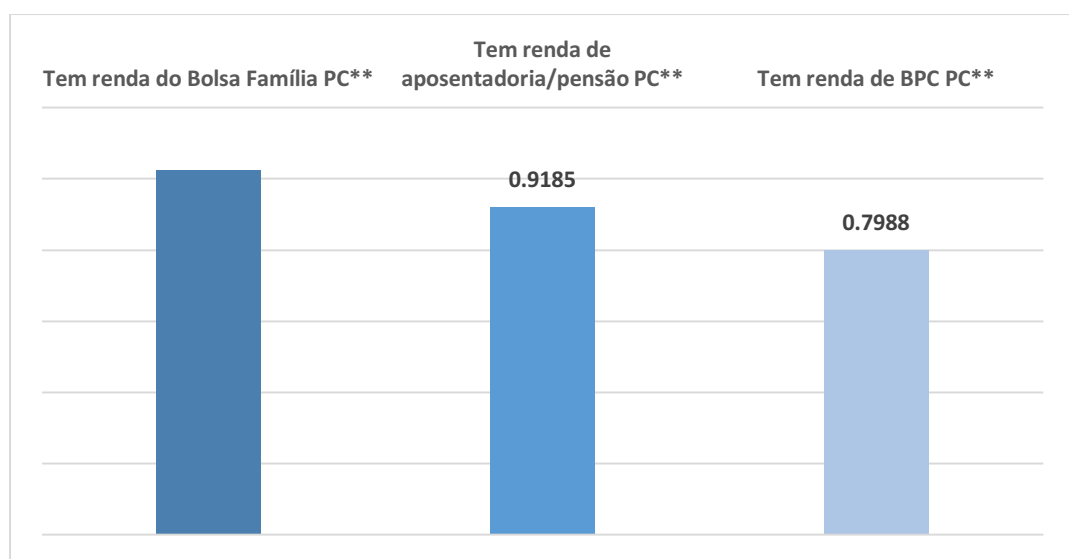
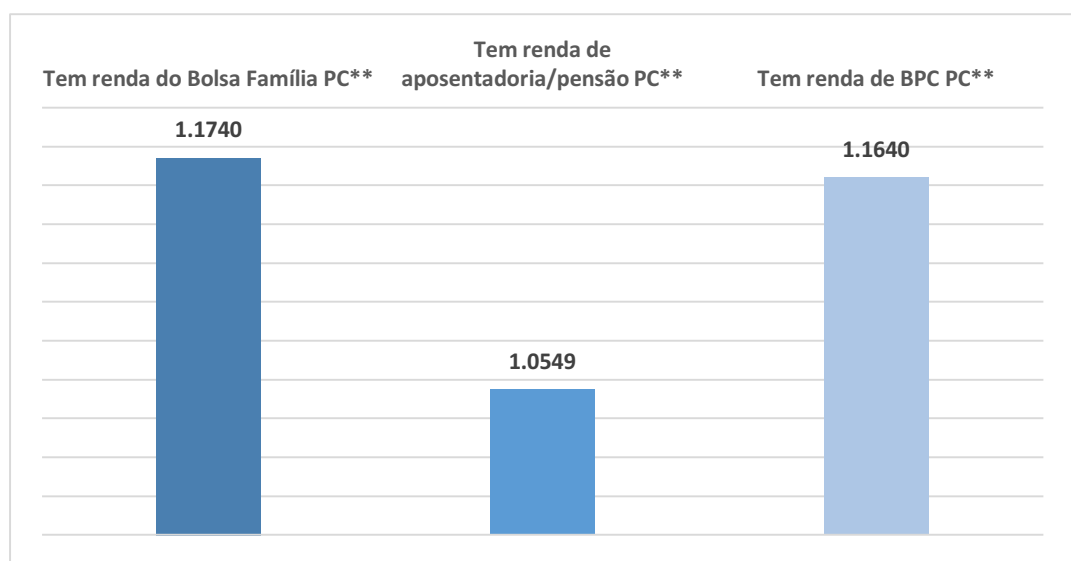


Figura 37- Equação Logit Razão de Chances – s4 Positiva- Estimativas Familiares Per Capita



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.19- Equação de Entrada/Depósitos dos Fluxos de Poupança Brutos -Log dos Valores Familiares Per Capita

	s1A		s1B		s1C		s2		s3		s4	
	Estimate	<i>Pr > t </i>	Estimate	<i>Pr > t </i>	Estimate	<i>Pr > t </i>	Estimate	<i>Pr > t </i>	Estimate	<i>Pr > t </i>	Estimate	<i>Pr > t </i>
Intercepto	4,3807	<.0001	4,5686	<.0001	1,7526	<.0001	7,0297	<.0001	4,6802	<.0001	3,1596	<.0001
Número de pessoas na família	-0,2161	<.0001	-0,1547	<.0001	-0,2074	<.0001	-0,2458	<.0001	-0,2164	<.0001	-0,1669	<.0001
Renda Individual	0,0847	<.0001	0,0062	0,5561	0,0619	<.0001	0,0744	0,0005	0,0268	0,0058	0,0347	<.0001
Renda Individual ²	-0,0010	<.0001	0,0004	0,2581	-0,0005	0,0103	-0,0006	0,0929	-0,0004	0,0377	-0,0004	0,0002
Renda Individual ³	0,0000	0,0005	0,0000	0,1514	0,0000	0,1608	0,0000	0,1964	0,0000	0,0278	0,0000	0,0056
Feminino	0,0421	0,2634	0,0370	0,1479	0,0042	0,9078	0,0446	0,685	-0,1088	0,0083	0,0387	0,0299
Masculino	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
Branco e Amarelos	0,1788	<.0001	0,0488	0,0647	0,0215	0,5344	0,1268	0,228	0,1830	<.0001	0,0323	0,0653
Pretos, Pardos e Indígenas	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
Cônjuge	0,0316	0,457	0,0069	0,821	-0,0196	0,6279	-0,0255	0,835	0,0868	0,0498	0,0139	0,4733
Filho	0,0032	0,9575	0,0351	0,3972	-0,1315	0,0179	-0,0439	0,7887	0,1403	0,0225	-0,2274	<.0001
Outro parente	0,1477	0,0369	0,0568	0,2859	0,0720	0,3316	0,1244	0,5702	-0,0301	0,7127	-0,1374	<.0001
Agregado	0,0335	0,8453	-0,1111	0,5165	0,5333	0,0234	-0,5161	0,3263	-0,1513	0,5006	0,0020	0,982
Pessoa de referência	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
10 a 19	0,0088	0,9485	-0,2386	0,0062	-0,0453	0,7108	0,4187	0,3826	-0,1948	0,2721	0,2256	0,0006
20 a 29	0,0500	0,663	-0,1936	0,0072	-0,0865	0,3832	0,3726	0,3993	0,0333	0,8371	0,1853	0,0011
30 a 39	0,0385	0,7239	-0,1352	0,0421	-0,0660	0,4656	0,0894	0,8358	0,0040	0,98	0,0410	0,4531
40 a 49	-0,0584	0,5823	-0,1294	0,0436	-0,0232	0,7901	0,1550	0,7167	0,0520	0,7395	-0,0619	0,2516
50 a 59	0,0720	0,4886	-0,0975	0,1137	-0,0621	0,4649	0,2205	0,6062	0,2157	0,1666	-0,0627	0,2392
60 a 69	0,0432	0,688	0,0614	0,3153	0,0610	0,4817	-0,0192	0,9655	0,1574	0,3335	-0,0619	0,2671
70 ou mais	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
4 a 7 anos de estudo	0,1076	0,1191	0,0688	0,0587	0,0738	0,1735	0,2488	0,1973	0,1917	0,0022	0,0183	0,4816
8 a 11 anos de estudo	0,0759	0,2923	0,0382	0,3715	0,0314	0,6037	-0,0123	0,9507	0,1817	0,0078	0,0419	0,143
12 ou mais de estudo	0,2080	0,0033	0,1095	0,0073	0,2075	0,0006	0,1493	0,4479	0,4962	<.0001	0,0849	0,0031
Sem instrução ou até 3 anos	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
Classe AB	1,7012	<.0001	1,4011	<.0001	1,3302	<.0001	-0,2025	0,5197	1,7324	<.0001	0,7434	<.0001
Classe C	0,9023	<.0001	0,6062	<.0001	0,8411	<.0001	-0,6701	0,018	0,9850	<.0001	0,3738	<.0001
Classe D	0,3186	0,0009	0,2593	<.0001	0,4769	<.0001	-0,6761	0,0266	0,4305	<.0001	0,1554	<.0001
Classe E	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
Capital	-0,2343	<.0001	-0,1419	0,0004	0,2416	<.0001	-0,2586	0,1108	-0,1637	0,0045	0,0679	0,0071
Área metropolitana (não capital)	-0,3869	<.0001	-0,1850	<.0001	0,2639	<.0001	-0,4496	0,018	-0,3583	<.0001	-0,0016	0,9575
Área urbana não metropolitana	-0,2201	<.0001	-0,0709	0,0179	0,1688	<.0001	0,0764	0,5529	-0,2901	<.0001	-0,0042	0,8307
Área rural	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
AC	-0,6784	<.0001	0,2876	0,013	1,0887	<.0001	-0,0022	0,9944	-0,3171	0,0052	0,0388	0,5412
AL	-0,8264	<.0001	-0,0799	0,4108	0,0877	0,4719	-1,2115	0,0059	0,1112	0,4118	-0,1000	0,0851

AM	-1,1357	<.0001	-0,1559	0,0673	0,4238	0,0018	-0,6854	0,1069	-0,4872	0,0013	-0,0558	0,2871
AP	-0,4757	0,005	0,1203	0,2403	0,9964	<.0001	-1,1788	0,0023	-0,8649	<.0001	-0,1379	0,0457
BA	-0,2362	0,0098	-0,2308	0,0008	0,2469	0,0043	-0,7297	0,0097	-0,0265	0,7845	-0,0197	0,6478
CE	-0,3205	0,0036	-0,2451	0,0003	-0,1182	0,2172	-0,9503	0,0008	-0,2151	0,0671	-0,0347	0,4388
DF	-0,2671	0,0152	0,1681	0,09	0,4298	0,0003	0,2390	0,4842	-0,0879	0,5019	-0,0785	0,2227
ES	-0,2722	0,0096	-0,0713	0,411	0,5371	<.0001	0,3691	0,2754	-0,0345	0,7421	0,0004	0,9942
GO	-0,4867	<.0001	0,1573	0,0461	0,0541	0,623	-0,7307	0,0027	0,0870	0,3788	-0,1098	0,0292
MA	-0,4309	0,0001	0,0418	0,549	0,3209	0,0019	-0,8621	0,0009	-0,3196	0,0063	0,1393	0,0032
MG	-0,2448	0,0029	-0,3314	<.0001	0,0968	0,1952	-0,4739	0,0507	-0,0931	0,2861	-0,1570	0,0002
MS	-0,4225	<.0001	-0,1231	0,1682	0,3133	0,0011	-0,9924	0,0024	-0,1702	0,0938	-0,0425	0,4134
MT	-0,3759	0,0004	0,1061	0,2531	0,5187	<.0001	0,1058	0,698	-0,0061	0,9553	0,2585	<.0001
PA	-0,8817	<.0001	-0,0290	0,7043	0,4459	<.0001	-0,7269	0,0262	-0,4355	<.0001	0,0730	0,1286
PB	-0,3589	0,0019	-0,0809	0,2825	-0,0099	0,9248	-0,6424	0,0982	-0,4166	0,0012	-0,2230	<.0001
PE	-0,3984	<.0001	-0,0271	0,7011	0,0827	0,3584	-0,6464	0,0207	-0,3435	0,0011	-0,1080	0,0117
PI	-0,4272	<.0001	-0,0575	0,4118	-0,2454	0,0157	-1,1254	<.0001	0,0890	0,4229	-0,0539	0,2785
PR	-0,0145	0,882	0,0994	0,2447	-0,0653	0,4374	0,5551	0,0443	0,2557	0,007	-0,2352	<.0001
RJ	-0,6769	<.0001	-0,0068	0,9436	0,4798	0,0029	-0,8290	0,033	-0,2716	0,0375	-0,0466	0,3693
RN	-0,5644	<.0001	-0,2985	0,0001	-0,0315	0,7744	-1,0706	<.0001	-0,2001	0,0861	-0,0124	0,8117
RO	-0,2386	0,1509	0,0217	0,8695	0,2186	0,2234	-1,4537	0,0128	-0,2616	0,0711	0,2359	0,0003
RR	-1,5408	<.0001	0,1845	0,1996	1,4198	<.0001	-2,1306	0,0005	0,0457	0,8387	0,0389	0,6372
RS	-0,0362	0,689	-0,1854	0,0158	0,0257	0,7622	-0,3217	0,2533	0,1925	0,0502	0,0866	0,0611
SC	-0,1187	0,2647	-0,0391	0,6882	-0,3827	<.0001	-0,8395	0,0288	0,2145	0,0576	0,0078	0,8837
SE	-0,1195	0,2549	-0,1977	0,0158	0,0511	0,6373	-0,9695	0,0003	-0,4488	<.0001	-0,0352	0,5057
TO	-1,3505	<.0001	0,0168	0,8698	1,0615	<.0001	-1,6568	<.0001	-0,0339	0,8543	0,1179	0,1061
SP	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
Não contribui para previdência	-0,1602	0,0001	-0,0653	0,0666	-0,0507	0,2135	-0,0298	0,7996	-0,1646	0,0006	-0,0269	0,2316
Contribui para previdência	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
Conta própria	-0,1919	0,0038	-0,1143	0,0575	-0,0713	0,2342	-0,1158	0,4701	-0,3424	<.0001	-0,0611	0,1071
Empregado doméstico	-0,4194	<.0001	-0,2488	0,0006	-0,1644	0,0465	-0,6083	0,0102	-0,5735	<.0001	-0,0176	0,6978
Empregado privado	-0,1977	0,0073	-0,2092	0,0012	-0,0990	0,15	-0,2971	0,108	-0,3988	<.0001	-0,0255	0,5276
Empregado público	-0,2542	0,0052	-0,1351	0,0527	-0,2311	0,0071	-0,1994	0,3816	-0,6039	<.0001	-0,0230	0,6455
Empregador	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
Tem renda do Bolsa Família per capita	-0,2198	<.0001	-0,2355	<.0001	-0,2742	<.0001	-0,4579	0,0019	-0,4058	<.0001	-0,1148	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família per capita	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão per capita	-0,0446	0,2816	0,0562	0,0459	0,0419	0,2749	0,0553	0,6212	-0,0693	0,1253	0,0253	0,2091
Não tem renda de aposentadoria/pensão per capita	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
Tem renda de BPC per capita	-0,1292	0,2155	0,0198	0,7077	-0,0079	0,9245	0,2699	0,3387	-0,2486	0,019	-0,0696	0,0781
Não tem renda de BPC per capita	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.

* dividido por mil, ** Per Capita

Figura 38- Equação Log Linear - Log da Entrada de s1A- Estimativas Familiares Per Capita

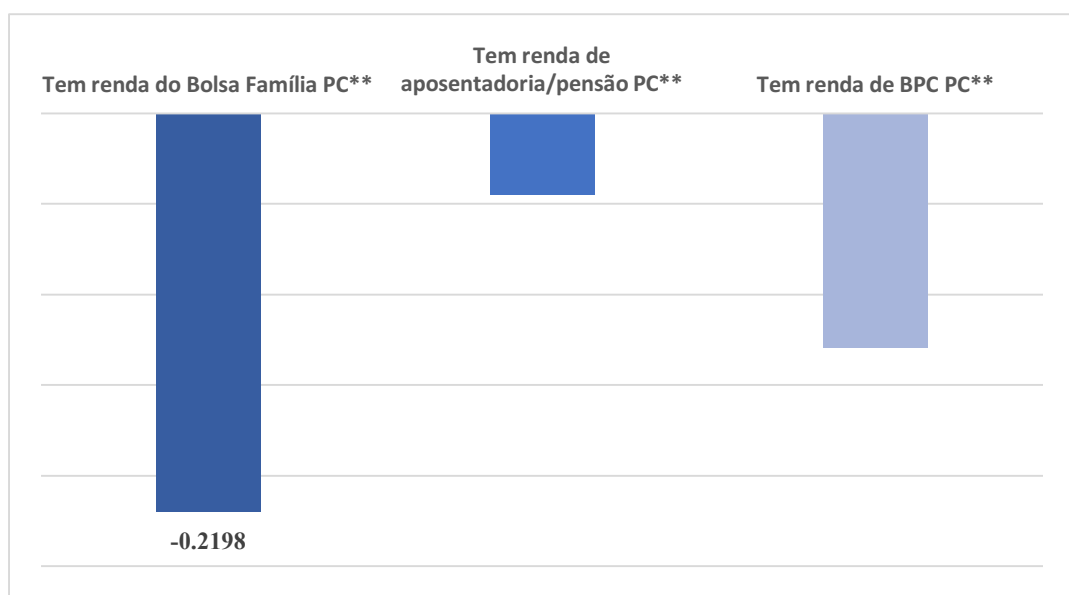


Figura 39- Equação Log Linear - Log da Entrada de s1B- Estimativas Familiares Per Capita

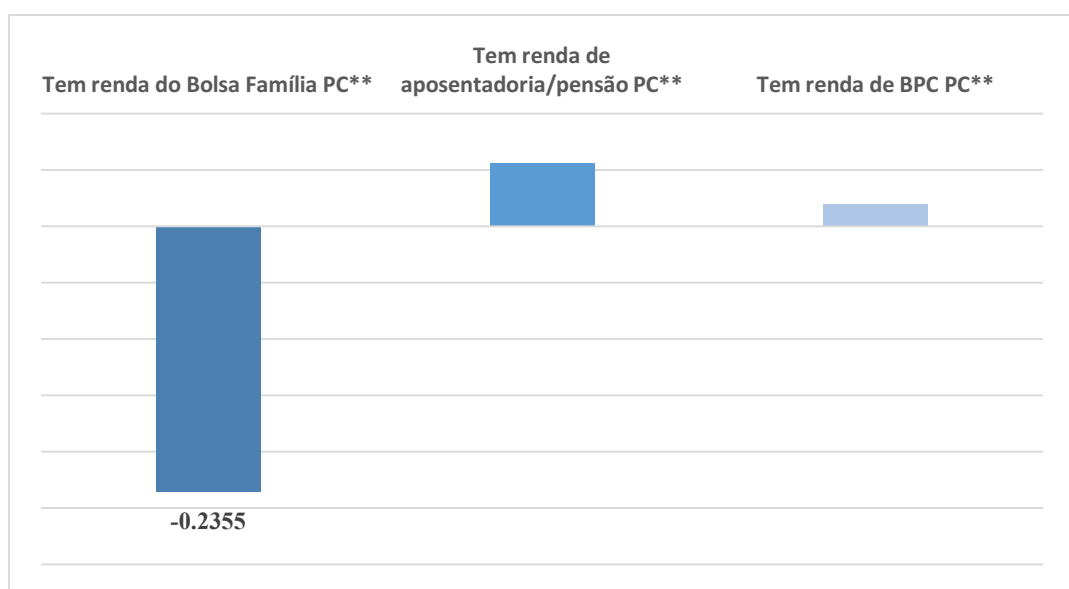


Figura 40- Equação Log Linear - Log da Entrada de s1C- Estimativas Familiares Per Capita

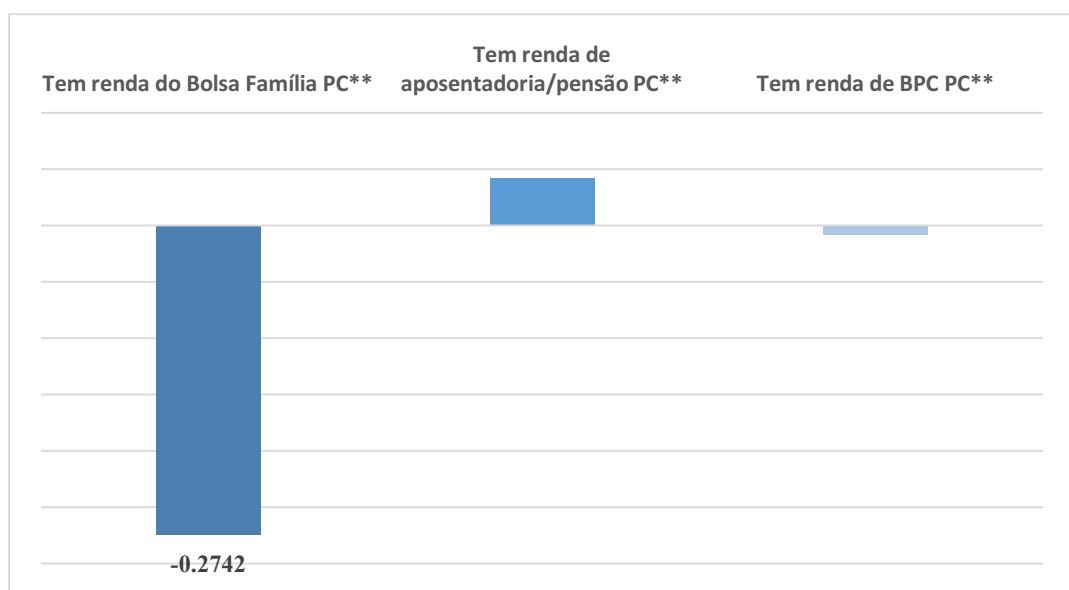


Figura 41- Equação Log Linear - Log da Entrada de s2- Estimativas Familiares Per Capita

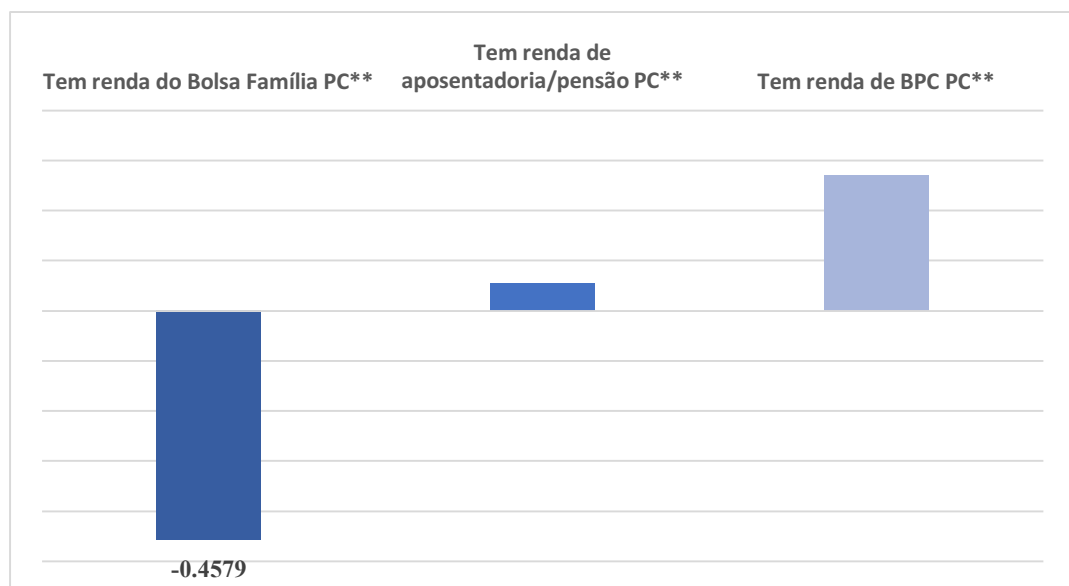


Figura 42- Equação Log Linear - Log da Entrada de s3- Estimativas Familiares Per Capita

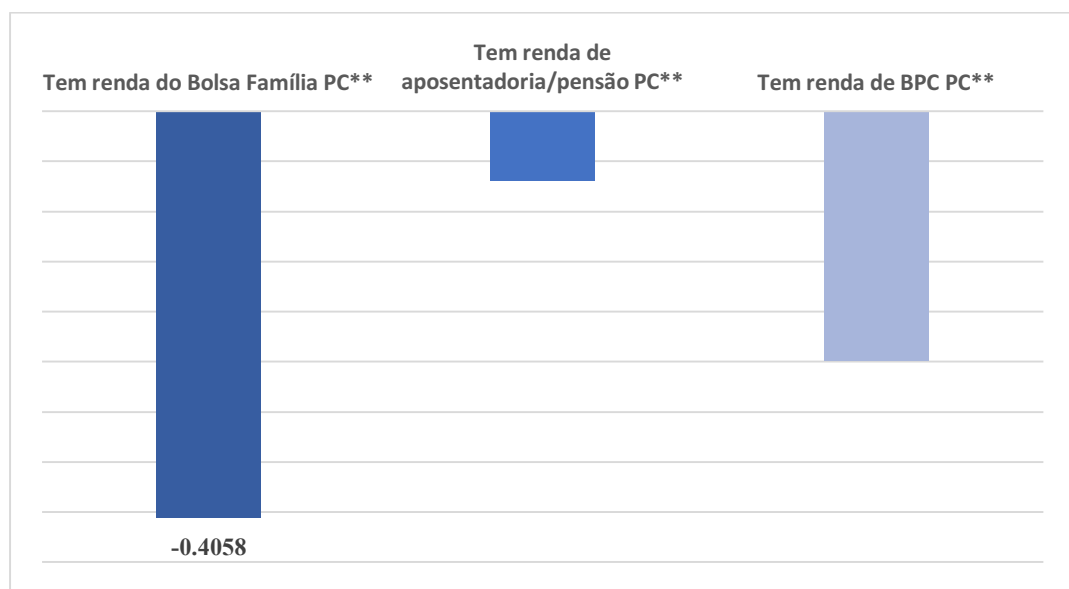
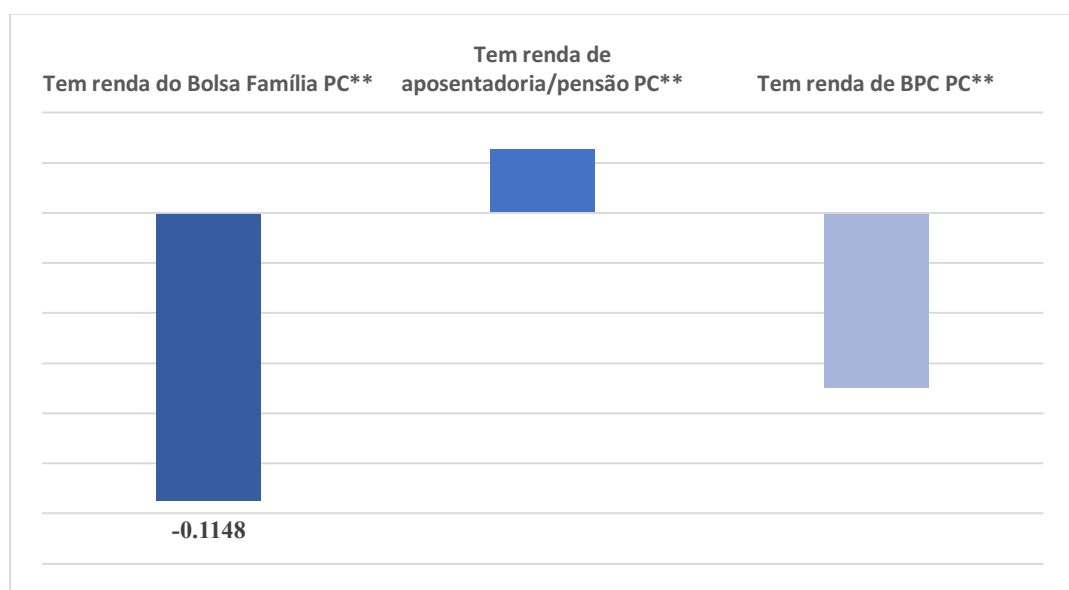


Figura 43- Equação Log Linear - Log da Entrada de s4- Estimativas Familiares Per Capita



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 2017-18

Tabela A.20- Equação de Saída/Retirada dos Fluxos de Poupança Brutos- Log dos Valores Familiares Per Capita

	s1A		s1B		s1C		s2		s3	
	Estimate	Pr > t	Estimate	Pr > t	Estimate	Pr > t	Estimate	Pr > t	Estimate	Pr > t
Intercepto	4,5034	<.0001	3,2230	<.0001	3,9382	<.0001	7,0088	<.0001	6,0143	<.0001
Número de pessoas na família	-0,2008	<.0001	-0,1744	<.0001	-0,2805	<.0001	-0,2776	<.0001	-0,1860	<.0001
Renda Individual	0,0622	<.0001	0,0202	0,0037	0,3003	<.0001	0,1641	0,003	0,0176	0,0963
Renda Individual ²	-0,0007	0,028	-0,0002	0,1334	-0,0220	0,0004	-0,0070	0,0054	-0,0001	0,7262
Renda Individual ³	0,0000	0,058	0,0000	0,1446	0,0004	0,0014	0,0001	0,0164	0,0000	0,9351
Feminino	-0,0705	0,0653	-0,0502	0,0433	0,1344	0,0223	0,0194	0,9086	0,1362	0,023
Masculino	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
Branco e Amarelos	0,1578	<.0001	0,0315	0,1852	0,1411	0,0199	0,0833	0,6035	0,1518	0,0062
Pretos, Pardos e Indígenas	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
Cônjuge	0,0008	0,9856	0,0463	0,0939	-0,2082	0,0029	0,0631	0,7313	-0,0068	0,9216
Filho	-0,0461	0,4392	-0,0049	0,8997	0,1841	0,0361	0,1012	0,7132	0,0730	0,4389
Outro parente	0,0108	0,8854	0,0304	0,5385	0,3519	0,0015	-0,2704	0,3144	-0,0815	0,4353
Agregado	-0,0347	0,859	-0,0964	0,4281	0,3055	0,1378	2,4114	0,007	-0,0895	0,8017
Pessoa de referência	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
10 a 19	-0,0568	0,6953	0,0342	0,71	0,0263	0,8965	-0,5494	0,3164	-0,5978	0,0132
20 a 29	-0,0904	0,467	-0,0207	0,7896	0,0638	0,7244	-0,3576	0,3496	-0,3527	0,0904
30 a 39	-0,0337	0,7757	-0,0069	0,9257	0,0128	0,9418	-0,4707	0,1909	-0,1417	0,4722
40 a 49	-0,0545	0,6391	0,0185	0,8003	0,0448	0,7941	-0,2667	0,4442	-0,1657	0,3983
50 a 59	-0,0190	0,8679	0,0544	0,4468	0,2650	0,1237	-0,1839	0,5717	-0,0603	0,7596
60 a 69	-0,0962	0,4196	0,1090	0,1361	0,2897	0,1062	-0,3866	0,2715	0,0839	0,6735
70 ou mais	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
4 a 7 anos de estudo	0,1378	0,0456	-0,0724	0,1251	0,2401	0,0053	0,2303	0,3868	0,1220	0,293
8 a 11 anos de estudo	0,1123	0,1187	0,0138	0,7786	0,2358	0,0112	0,5439	0,0615	0,3313	0,0073
12 ou mais de estudo	0,2752	<.0001	0,1180	0,0132	0,3039	0,001	0,6925	0,018	0,6292	<.0001
Sem instrução ou até 3 anos	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
Classe AB	1,5870	<.0001	0,8251	<.0001	1,3327	<.0001	0,6806	0,0907	0,6960	<.0001
Classe C	0,9284	<.0001	0,3542	<.0001	0,5644	<.0001	0,2975	0,3617	0,2891	0,0407
Classe D	0,4249	<.0001	0,0860	0,1814	0,2638	0,0008	-0,0606	0,8472	-0,0237	0,8793
Classe E	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
Capital	-0,2838	<.0001	-0,0537	0,1308	0,2221	0,0109	0,0081	0,972	0,1802	0,0383
Área metropolitana (não capital)	-0,3315	<.0001	-0,0348	0,3941	0,1999	0,0562	0,5788	0,0449	0,1249	0,2372
Área urbana não metropolitana	-0,2612	<.0001	-0,0582	0,057	0,1301	0,0736	0,0834	0,6123	0,0134	0,8592
Área rural	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
AC	-0,8033	<.0001	-0,1905	0,0547	-0,6706	0,0085	1,4201	0,0521	-0,7902	0,0017
AL	-0,7501	<.0001	-0,1349	0,1807	-0,2068	0,3446	-0,8444	0,0481	-0,7031	0,0001
AM	-1,2222	<.0001	-0,0599	0,5205	-0,4867	0,0299	-0,7761	0,032	-0,7876	<.0001
AP	-0,4549	0,0115	-0,0094	0,9275	0,2216	0,3107	-2,5350	<.0001	-0,6186	0,0938

BA	-0,3984	<.0001	-0,0587	0,3	-0,5100	0,0048	-0,7152	0,0377	-0,6094	<.0001
CE	-0,3751	0,0011	0,1016	0,079	-0,1739	0,3495	-0,0414	0,9348	-0,7201	<.0001
DF	-0,3155	0,0043	0,2999	<.0001	-0,2212	0,3658	1,5327	0,0006	-0,2126	0,1629
ES	-0,3807	0,0008	-0,3039	<.0001	0,1461	0,5445	-0,8824	0,0765	-0,3752	0,0135
GO	-0,4669	<.0001	-0,2703	<.0001	0,5419	0,0378	0,0815	0,8278	-0,2009	0,1168
MA	-0,5535	<.0001	0,1203	0,1106	-0,4418	0,0287	-0,8510	0,0241	-0,2948	0,0805
MG	-0,3014	0,0005	-0,1801	0,0003	-0,2311	0,2214	0,0707	0,8469	-0,2378	0,0202
MS	-0,5107	<.0001	-0,0600	0,2941	-0,3880	0,0867	-0,1501	0,6991	-0,1651	0,2006
MT	-0,5443	<.0001	-0,2255	0,0007	-1,0320	<.0001	-0,6857	0,0952	0,3532	0,0197
PA	-0,9569	<.0001	-0,0730	0,3397	0,0080	0,9715	-0,1805	0,5903	0,2640	0,2303
PB	-0,6149	<.0001	0,0228	0,787	-0,3828	0,051	-0,1090	0,7582	-0,5780	0,0157
PE	-0,3807	0,0002	-0,1411	0,0196	-0,3087	0,0804	-0,7160	0,0689	-0,0505	0,7017
PI	-0,4654	<.0001	-0,0873	0,1826	-0,4245	0,0303	-1,4623	<.0001	-0,9356	<.0001
PR	-0,0756	0,4664	-0,2337	<.0001	0,1940	0,4586	-0,1262	0,725	-0,1335	0,2942
RJ	-0,6153	<.0001	-0,0426	0,4885	0,2676	0,2192	-381,7452	0,0332	-0,2266	0,3455
RN	-0,4732	<.0001	0,0481	0,514	-0,7753	<.0001	-1,1810	0,0064	-0,3202	0,0163
RO	-0,3262	0,0497	-0,1007	0,374	-0,0041	0,9911	-0,4177	0,3326	-0,0804	0,6938
RR	-1,6901	<.0001	0,5563	0,0305	-0,1139	0,7835	0,5702	0,1901	0,3850	0,0587
RS	0,0253	0,7913	-0,2451	<.0001	-0,4324	0,084	-0,3499	0,4263	-0,2722	0,0452
SC	0,0959	0,3963	-0,5069	<.0001	0,3605	0,1139	-0,3027	0,5684	0,0590	0,6835
SE	-0,2780	0,0073	0,1141	0,0831	-0,5553	0,0032	-0,2702	0,6578	-0,3448	0,0352
TO	-1,3302	<.0001	-0,5394	<.0001	-0,0821	0,8164	0,0646	0,8778	-0,4558	0,1079
SP	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
Não contribui para previdência	-0,1460	0,0011	-0,0090	0,7443	0,0611	0,5338	-0,0098	0,9594	-0,0872	0,1731
Contribui para previdência	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
Conta própria	-0,2319	0,0017	-0,2360	<.0001	-0,1035	0,5972	0,2844	0,2443	-0,4109	<.0001
Empregado doméstico	-0,4007	<.0001	-0,3190	<.0001	-0,2470	0,2441	0,1662	0,6634	-0,5970	<.0001
Empregado privado	-0,2806	0,0005	-0,3014	<.0001	-0,1397	0,4854	0,0678	0,8091	-0,6316	<.0001
Empregado público	-0,3811	<.0001	-0,1723	0,0019	-0,0934	0,6787	-0,3216	0,292	-0,4687	0,0004
Empregador	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
Tem renda do Bolsa Família per capita	-0,2449	<.0001	-0,0300	0,3993	-0,2408	0,0002	-0,6272	0,0004	-0,3051	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família per capita	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão per capita	-0,0402	0,3492	0,1224	<.0001	-0,1714	0,0272	-0,3173	0,0733	-0,0334	0,6221
Não tem renda de aposentadoria/pensão per capita	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.
Tem renda de BPC per capita	-0,2590	0,008	-0,0224	0,724	-0,1429	0,2732	0,3290	0,2424	-0,5059	0,001
Não tem renda de BPCper capita	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.	0,0000	.

* dividido por mil, ** Per Capita

Figura 44- Equação Log Linear - Log da Saída de s1A- Estimativas Familiares Per Capita

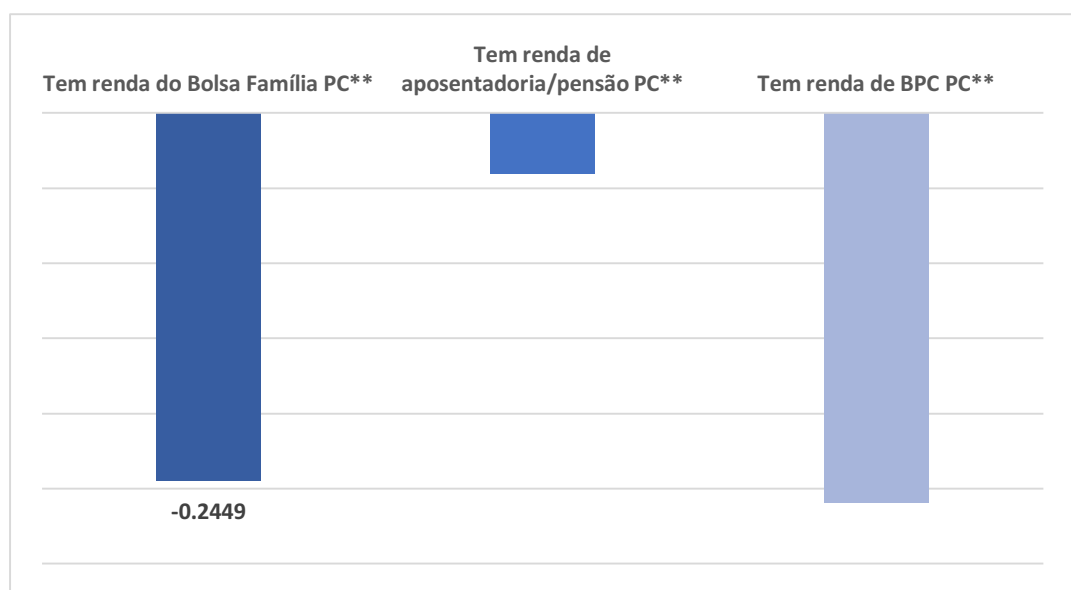


Figura 45- Equação Log Linear - Log da Saída de s1B- Estimativas Familiares Per Capita

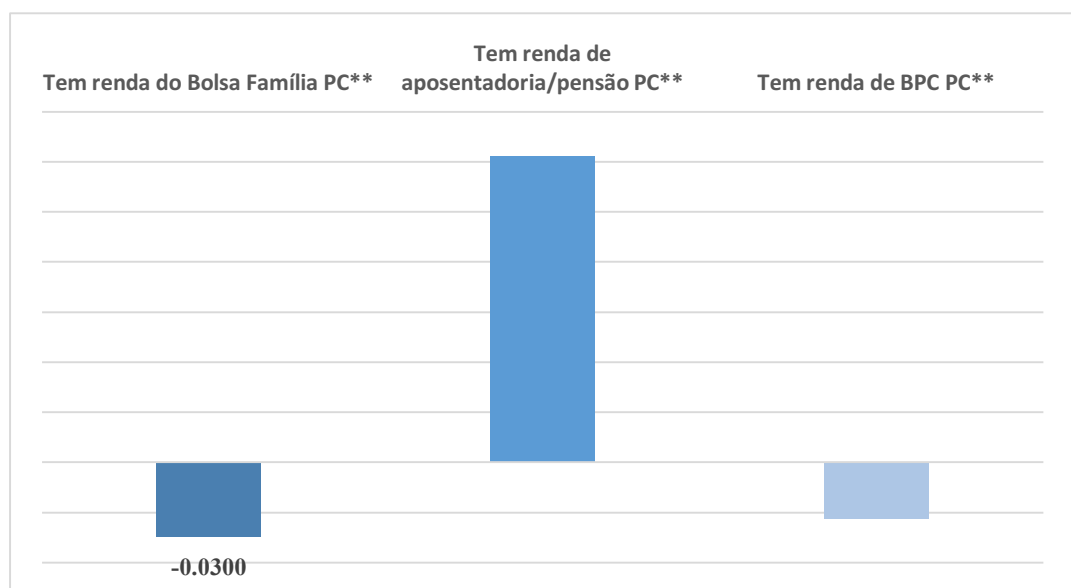


Figura 46- Equação Log Linear - Log da Saída de s1C- Estimativas Familiares Per Capita

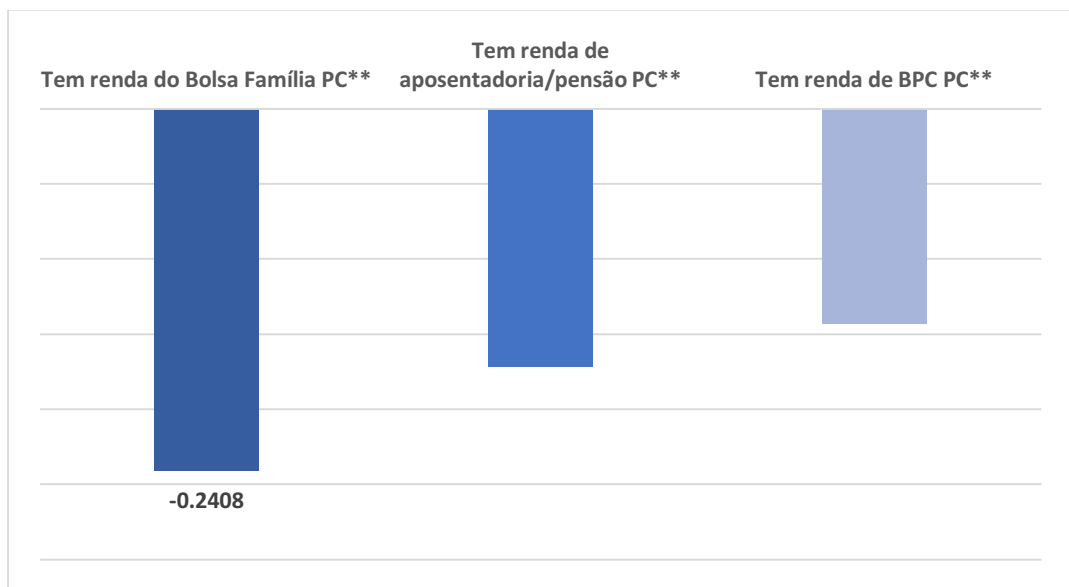


Figura 47- Equação Log Linear - Log da Saída de s2- Estimativas Familiares Per Capita

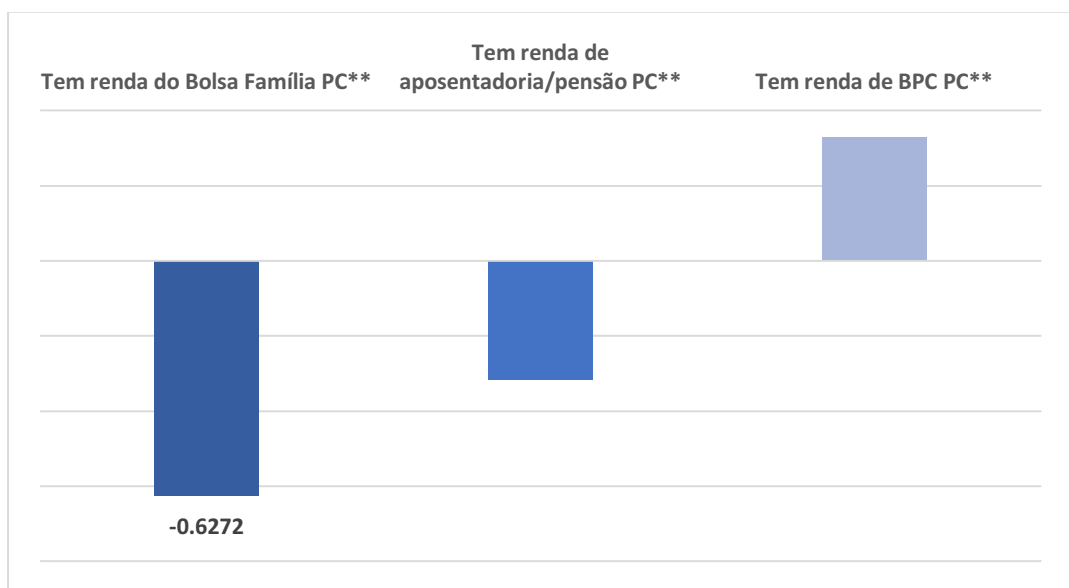
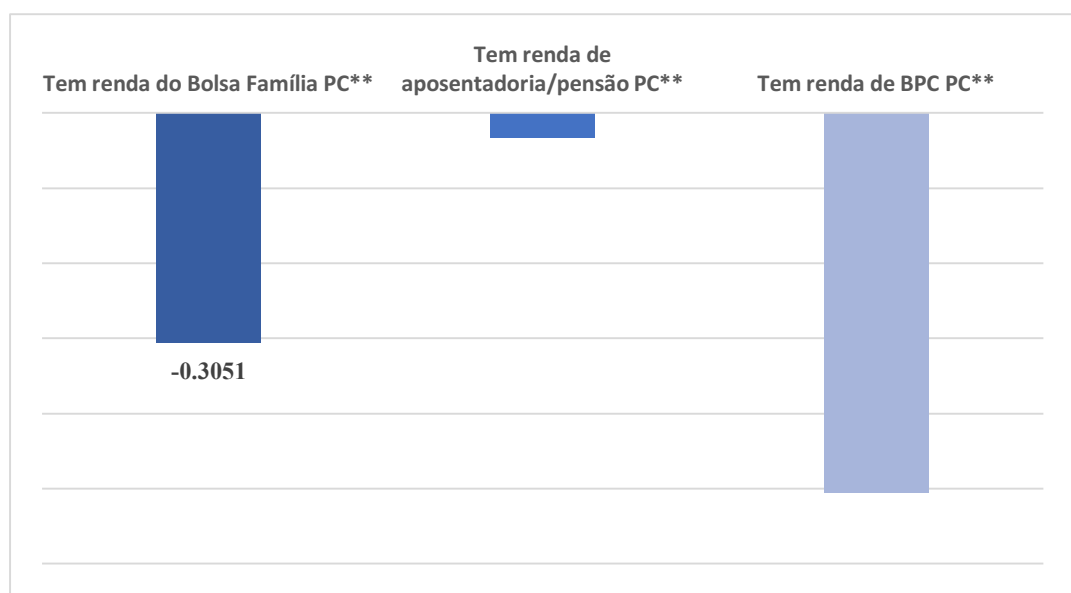


Figura 48- Equação Log Linear - Log da Saída de s3- Estimativas Familiares Per Capita



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.21- Equação Quantílica do Fluxo de Poupança Bruto - Log das Entradas de s1A Familiares Per Capita

	0.05		0.1		0.15		0.2		0.25		0.3	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	2.0073	<.0001	2.7254	<.0001	2.6954	<.0001	2.8647	<.0001	3.2148	<.0001	3.3121	<.0001
Número de pessoas na família	-0.2879	<.0001	-0.2782	<.0001	-0.2643	<.0001	-0.2492	<.0001	-0.2344	<.0001	-0.2278	<.0001
Renda* Individual	0.0674	0.0759	0.0715	0.0027	0.0842	<.0001	0.0945	<.0001	0.0943	<.0001	0.0961	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0010	0.443	-0.0011	0.0765	-0.0012	0.0106	-0.0014	0.0011	-0.0013	0.0076	-0.0014	0.0009
Renda* Individual ³	0.0000	0.5794	0.0000	0.1876	0.0000	0.0399	0.0000	0.0079	0.0000	0.0354	0.0000	0.0072
Feminino	0.0226	0.7703	0.0546	0.3965	-0.0228	0.6976	-0.0081	0.8753	-0.0252	0.5878	-0.0025	0.9577
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.2249	0.0027	0.2052	0.0011	0.1995	0.0001	0.2492	<.0001	0.2406	<.0001	0.2276	<.0001
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0146	0.8634	0.0395	0.5758	0.0953	0.1513	0.0791	0.1857	0.1127	0.0458	0.0438	0.4303
Filho	-0.2443	0.0273	-0.0108	0.9135	0.0482	0.5661	0.1087	0.2066	0.0809	0.3067	0.0625	0.4141
Outro parente	0.2086	0.1369	0.3820	0.0007	0.2467	0.0304	0.2927	0.0121	0.2894	0.0025	0.2425	0.006
Agregado	-0.0063	0.9926	0.1421	0.6828	0.2813	0.4531	0.4947	0.1269	0.4697	0.0637	0.3677	0.0596
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	0.3882	0.1358	-0.1215	0.6407	-0.1270	0.5392	-0.1000	0.6168	-0.1472	0.4194	-0.1545	0.3986
20 a 29	0.4735	0.0192	-0.0839	0.6899	-0.0003	0.9987	-0.0621	0.6819	-0.0760	0.6078	-0.0825	0.5906
30 a 39	0.2974	0.1219	-0.0951	0.6407	-0.0378	0.8093	-0.0826	0.5654	-0.0868	0.5415	-0.0483	0.7551
40 a 49	0.3012	0.1486	-0.0876	0.6407	-0.1132	0.4574	-0.1292	0.3676	-0.1224	0.3878	-0.1079	0.4485
50 a 59	0.2799	0.1626	-0.0400	0.8343	0.0589	0.7134	0.0443	0.7601	0.0296	0.8279	0.0187	0.8977
60 a 69	0.3941	0.049	0.0182	0.9273	0.0126	0.9315	-0.0111	0.9385	0.0034	0.9811	-0.0005	0.9974
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.0596	0.6714	0.1180	0.2538	0.2162	0.0284	0.2950	0.0017	0.2191	0.0197	0.1111	0.2588
8 a 11 anos de estudo	-0.0297	0.8366	0.0671	0.5354	0.1719	0.0849	0.2136	0.0281	0.2670	0.0071	0.1902	0.0671
12 ou mais de estudo	0.1684	0.1769	0.1725	0.1021	0.2545	0.01	0.2963	0.0014	0.3030	0.0029	0.2557	0.0194
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.4910	<.0001	1.5757	<.0001	1.7232	<.0001	1.8039	<.0001	1.7128	<.0001	1.7931	<.0001
Classe C	0.7741	<.0001	0.8358	<.0001	0.9732	<.0001	1.0271	<.0001	0.9481	<.0001	0.9546	<.0001
Classe D	0.1617	0.4082	0.2973	0.0327	0.4664	0.0002	0.5668	<.0001	0.5125	0.0002	0.4349	0.0003
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Capital	-0.3546	0.0012	-0.2942	0.0017	-0.2174	0.0075	-0.2853	0.0003	-0.2912	<.0001	-0.3053	<.0001
Área metropolitana (não capital)	-0.6589	<.0001	-0.4332	0.0007	-0.3000	0.0073	-0.3444	0.0002	-0.4448	<.0001	-0.4553	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.3810	0.0001	-0.2320	0.0014	-0.1721	0.0093	-0.2490	0.0003	-0.2467	<.0001	-0.2511	<.0001
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.5095	0.1535	-0.4429	0.0646	-0.5969	0.0022	-0.5380	0.0009	-0.6287	<.0001	-0.6279	0.0001
AL	-0.2121	0.3594	-0.4237	0.0181	-0.5283	0.0098	-0.4998	0.0054	-0.5589	0.0003	-0.5426	0.0002
AM	-0.8052	<.0001	-0.9140	<.0001	-1.0295	<.0001	-1.1741	<.0001	-1.2779	<.0001	-1.0460	<.0001
AP	-0.5398	0.2309	-0.4168	0.1869	-0.3725	0.2354	-0.3847	0.1882	-0.3610	0.1223	-0.3618	0.1053
BA	0.0024	0.9907	0.1258	0.4301	0.0575	0.6336	-0.1106	0.3648	-0.1293	0.2238	-0.0814	0.4228
CE	-0.0818	0.6997	-0.1157	0.4686	-0.1818	0.3246	-0.2826	0.0611	-0.2668	0.0626	-0.1423	0.2762
DF	0.1317	0.685	0.2555	0.1392	-0.0381	0.7717	-0.1479	0.3324	-0.1748	0.196	-0.1967	0.1278
ES	-0.0829	0.6537	-0.1592	0.2174	-0.2533	0.0481	-0.2672	0.0597	-0.2932	0.0241	-0.1340	0.2824
GO	-0.3197	0.1051	-0.3379	0.0467	-0.3456	0.0228	-0.4917	0.0002	-0.4208	0.0004	-0.3593	0.0018
MA	-0.3183	0.0418	-0.4677	0.005	-0.3887	0.0351	-0.4711	0.0105	-0.3788	0.0532	-0.1980	0.1805
MG	0.1141	0.4943	0.0691	0.6288	-0.0301	0.8183	-0.0723	0.5735	-0.0910	0.3766	-0.0562	0.5499
MS	-0.3628	0.1425	-0.1794	0.3915	-0.0681	0.6918	-0.2212	0.1225	-0.2523	0.0644	-0.1669	0.1578
MT	-0.0585	0.7894	-0.0641	0.7143	-0.2169	0.1724	-0.3354	0.0255	-0.3266	0.0083	-0.3021	0.0062
PA	-1.4185	0.002	-0.7303	0.0145	-0.8339	<.0001	-1.0566	<.0001	-0.8825	0.0002	-0.8022	<.0001
PB	-0.0144	0.9635	0.1194	0.5845	0.0987	0.6008	-0.0281	0.8519	-0.1184	0.3497	-0.1069	0.4354
PE	0.1003	0.5027	-0.0159	0.906	-0.2017	0.0917	-0.3317	0.0104	-0.3503	0.0056	-0.2401	0.0432
PI	-0.0400	0.8736	-0.1086	0.5203	-0.1142	0.4392	-0.3049	0.0193	-0.3722	0.0027	-0.3594	0.0135
PR	0.0140	0.9501	0.0945	0.6399	0.2003	0.2144	0.0673	0.6099	0.0635	0.5786	0.1510	0.1838
RJ	-0.8349	0.0022	-0.6136	0.0283	-0.4872	0.0115	-0.6835	<.0001	-0.6118	<.0001	-0.5658	<.0001
RN	-0.1223	0.6411	-0.2697	0.1513	-0.3945	0.0208	-0.5739	0.0005	-0.5265	0.0034	-0.4404	0.0054
RO	-0.8445	0.0741	-0.0957	0.8407	-0.1432	0.5759	-0.2055	0.3066	-0.2650	0.1851	-0.1089	0.5491
RR	-0.5549	0.7856	-1.0486	0.2877	-1.4010	0.0247	-1.6695	0.029	-1.2331	0.0348	-1.3298	0.0141
RS	0.0888	0.6324	0.1049	0.5267	0.0729	0.6365	0.0025	0.9861	0.0661	0.5728	0.1538	0.209
SC	-0.5084	0.0476	-0.1818	0.4761	-0.0533	0.8002	-0.1699	0.4485	0.0541	0.7509	0.1660	0.2289
SE	-0.1207	0.4664	0.1183	0.6374	0.2112	0.1695	0.0834	0.4835	-0.0217	0.8603	0.0226	0.8835
TO	-1.2058	<.0001	-1.2179	0.0005	-1.3154	<.0001	-1.3156	<.0001	-1.4001	<.0001	-1.2356	0.0002
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.2723	0.0007	-0.2754	<.0001	-0.2676	<.0001	-0.1999	0.0003	-0.2295	<.0001	-0.2030	<.0001
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.2111	0.0996	-0.2250	0.0165	-0.1554	0.0489	-0.1083	0.1731	-0.1254	0.1157	-0.0148	0.8476
Empregado doméstico	-0.3093	0.07	-0.4657	0.0006	-0.2847	0.028	-0.2196	0.0608	-0.2491	0.0274	-0.1580	0.1354
Empregado privado	-0.0969	0.4947	-0.1694	0.1239	-0.0743	0.4234	-0.0328	0.7171	-0.0589	0.5272	0.0374	0.6786
Empregado público	-0.3580	0.0876	-0.2032	0.1523	-0.2290	0.0576	-0.1235	0.2882	-0.1585	0.1802	-0.0982	0.3728

Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.0089	0.9268	-0.1717	0.032	-0.2373	0.002	-0.2402	0.0014	-0.2219	0.0023	-0.2244	0.0021
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	-0.0417	0.5833	-0.1151	0.0881	-0.1105	0.0686	-0.0703	0.2221	-0.0771	0.1682	-0.1011	0.0473
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.2692	0.1485	-0.3797	0.0267	-0.3812	0.0169	-0.3593	0.024	-0.2292	0.1131	-0.2083	0.1146
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Equação Quantílica- Log da s1A Entrada
(cont.)

Estimativas familiares per capita

	0.35		0.4		0.45		0.5		0.55		0.6	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercept	3.6652	<.0001	4.0052	<.0001	4.0738	<.0001	4.2215	<.0001	4.5446	<.0001	4.8205	<.0001
Número de pessoas na família	-0.2251	<.0001	-0.2202	<.0001	-0.2123	<.0001	-0.2009	<.0001	-0.1921	<.0001	-0.1965	<.0001
Renda* Individual	0.0889	<.0001	0.0905	<.0001	0.0910	<.0001	0.0979	<.0001	0.0964	<.0001	0.0957	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0010	0.0167	-0.0010	0.0119	-0.0010	0.0025	-0.0012	0.0005	-0.0012	0.0003	-0.0012	0.0003
Renda* Individual ³	0.0000	0.0668	0.0000	0.0462	0.0000	0.0169	0.0000	0.0028	0.0000	0.0015	0.0000	0.002
Feminino	-0.0002	0.9971	0.0060	0.9027	0.0009	0.9856	0.0222	0.6362	0.0712	0.1284	0.0352	0.421
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.1970	<.0001	0.1634	0.0001	0.1537	0.0009	0.1081	0.0167	0.0966	0.0242	0.0983	0.0259
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0765	0.1773	0.0370	0.4838	0.0239	0.6605	0.0252	0.6366	0.0204	0.7064	0.0111	0.8343
Filho	-0.0001	0.999	-0.0030	0.9701	-0.0006	0.9939	-0.0185	0.7894	-0.0222	0.7433	0.0082	0.9034
Outro parente	0.2220	0.0099	0.1333	0.1564	0.1223	0.1851	0.0886	0.3172	0.0886	0.3058	0.0848	0.2908
Agregado	0.2379	0.204	0.0931	0.6343	-0.0163	0.9407	0.0881	0.7437	0.0738	0.7933	0.2256	0.3184
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.1843	0.2873	-0.2271	0.1899	-0.0373	0.8199	0.0156	0.9267	0.0184	0.9104	0.0397	0.7957
20 a 29	-0.1364	0.3684	-0.1590	0.271	0.0087	0.9464	0.0499	0.7145	-0.0244	0.8607	0.0430	0.74
30 a 39	-0.1090	0.4651	-0.1252	0.3833	-0.0011	0.993	0.0172	0.8944	-0.0268	0.8408	0.0310	0.7963
40 a 49	-0.2016	0.1447	-0.2637	0.0461	-0.1531	0.2133	-0.0813	0.5178	-0.1342	0.2989	-0.0820	0.4871
50 a 59	-0.0767	0.5896	-0.1453	0.2999	-0.0344	0.7918	0.0368	0.7831	0.0231	0.8598	0.0569	0.6269
60 a 69	-0.0277	0.8653	-0.0793	0.6016	-0.0210	0.8799	0.0266	0.8416	-0.0509	0.7039	0.0047	0.9702

70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.1791	0.0708	0.1223	0.2157	0.1247	0.196	0.2074	0.0217	0.2036	0.0277	0.2166	0.0173
8 a 11 anos de estudo	0.2247	0.0248	0.1253	0.2161	0.0987	0.3109	0.1026	0.2852	0.1070	0.2822	0.1046	0.2893
12 ou mais de estudo	0.3567	0.0004	0.2686	0.0049	0.2400	0.0099	0.2829	0.0015	0.3105	0.0009	0.3171	0.0009
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.7928	<.0001	1.8257	<.0001	1.8835	<.0001	1.8132	<.0001	1.7070	<.0001	1.6285	<.0001
Classe C	0.9296	<.0001	0.9511	<.0001	1.0081	<.0001	1.0005	<.0001	0.9228	<.0001	0.8204	<.0001
Classe D	0.4108	0.0004	0.3949	0.0002	0.4031	0.0004	0.3626	0.0022	0.3035	0.0139	0.2375	0.0306
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.3285	<.0001	-0.3476	<.0001	-0.3262	<.0001	-0.3497	<.0001	-0.3286	<.0001	-0.3280	<.0001
Área metropolitana (não capital)	-0.4516	<.0001	-0.4571	<.0001	-0.4426	<.0001	-0.4532	<.0001	-0.4478	<.0001	-0.4163	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.2687	<.0001	-0.2423	<.0001	-0.2254	<.0001	-0.2268	<.0001	-0.2384	<.0001	-0.2373	<.0001
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.6322	0.001	-0.4796	0.0121	-0.5389	0.0008	-0.5908	<.0001	-0.6925	<.0001	-0.6920	<.0001
AL	-0.7015	<.0001	-0.7138	<.0001	-0.7261	<.0001	-0.8079	<.0001	-0.8506	<.0001	-0.8655	<.0001
AM	-1.1085	<.0001	-1.0564	<.0001	-1.1089	<.0001	-1.0453	<.0001	-1.1715	<.0001	-1.2201	<.0001
AP	-0.3435	0.1648	-0.3702	0.1458	-0.3129	0.2134	-0.2053	0.3695	-0.3176	0.0939	-0.3518	0.0356
BA	-0.1583	0.1368	-0.1290	0.281	-0.0715	0.5247	-0.1636	0.1182	-0.2021	0.0624	-0.2179	0.0337
CE	-0.3257	0.0115	-0.3472	0.0203	-0.2150	0.2093	-0.2336	0.0881	-0.2423	0.0724	-0.3526	0.0036
DF	-0.3110	0.0176	-0.2967	0.0385	-0.2978	0.0396	-0.2692	0.0767	-0.2834	0.0417	-0.3141	0.0161
ES	-0.2631	0.0216	-0.3140	0.0108	-0.2599	0.0828	-0.2569	0.0864	-0.2223	0.094	-0.2675	0.023
GO	-0.4476	0.0001	-0.4460	<.0001	-0.4729	<.0001	-0.5140	<.0001	-0.5968	<.0001	-0.5973	<.0001
MA	-0.2458	0.0633	-0.2053	0.1645	-0.1924	0.1207	-0.3248	0.0068	-0.3836	0.0023	-0.4394	0.0004
MG	-0.1556	0.1058	-0.1606	0.1166	-0.1933	0.051	-0.2506	0.0105	-0.3009	0.0024	-0.3065	0.0022
MS	-0.2880	0.0132	-0.3426	0.0043	-0.3367	0.0043	-0.4254	0.0011	-0.4034	0.0066	-0.4159	0.0011
MT	-0.4397	0.0013	-0.3637	0.0403	-0.2752	0.114	-0.2742	0.0464	-0.3136	0.0111	-0.3057	0.0056
PA	-0.9141	<.0001	-0.9707	<.0001	-0.9585	<.0001	-1.0260	<.0001	-1.0442	<.0001	-1.0103	<.0001
PB	-0.1755	0.1847	-0.2210	0.0727	-0.2824	0.0155	-0.3992	0.0007	-0.4921	0.0001	-0.6005	<.0001
PE	-0.3201	0.0046	-0.2795	0.0139	-0.2940	0.0127	-0.3345	0.0012	-0.4265	<.0001	-0.4799	<.0001
PI	-0.3658	0.0434	-0.2561	0.1279	-0.2696	0.0284	-0.3615	0.001	-0.4650	<.0001	-0.5130	0.0002
PR	0.0417	0.7245	0.0844	0.4634	0.0764	0.4461	0.0083	0.9368	-0.0301	0.8021	0.0638	0.5902
RJ	-0.6714	<.0001	-0.6217	<.0001	-0.6351	<.0001	-0.6498	<.0001	-0.6908	<.0001	-0.6958	<.0001
RN	-0.4873	0.0024	-0.4460	0.0055	-0.5096	0.0011	-0.5078	0.0009	-0.5740	<.0001	-0.6516	<.0001
RO	-0.2514	0.1742	-0.1893	0.3313	-0.2394	0.2543	-0.2277	0.2774	-0.1332	0.5301	-0.1714	0.2841
RR	-1.3867	0.0079	-1.5539	0.0029	-1.4014	0.0059	-1.3462	0.0043	-1.3354	0.0017	-1.4846	<.0001
RS	0.1520	0.1433	0.1107	0.2892	0.1602	0.1561	0.1617	0.1145	0.0889	0.3614	0.0172	0.8623
SC	0.0680	0.5509	0.0226	0.869	0.0273	0.8646	0.0621	0.7175	0.1055	0.4787	0.1176	0.3545

SE	0.0961	0.4149	0.0106	0.9222	-0.0212	0.8548	-0.1053	0.3635	-0.1892	0.1	-0.2437	0.058
TO	-1.1536	0.0003	-1.0746	<.0001	-1.1501	<.0001	-1.2560	<.0001	-1.4428	<.0001	-1.5231	<.0001
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.1910	0.0003	-0.2081	0.0002	-0.1719	0.0011	-0.1970	<.0001	-0.1329	0.0057	-0.1210	0.0082
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.0689	0.3763	-0.0548	0.4972	-0.1316	0.0955	-0.1122	0.1358	-0.1615	0.025	-0.1801	0.0192
Empregado doméstico	-0.1686	0.1175	-0.2207	0.0374	-0.3029	0.0037	-0.3171	0.002	-0.4447	<.0001	-0.4113	0.0002
Empregado privado	-0.0215	0.8014	-0.0295	0.7438	-0.1225	0.1575	-0.0869	0.2979	-0.1910	0.024	-0.2245	0.0105
Empregado público	-0.1546	0.166	-0.1917	0.115	-0.2999	0.0139	-0.2599	0.0224	-0.2859	0.0078	-0.3136	0.0043
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2139	0.0014	-0.2377	0.0004	-0.2583	0.0002	-0.2755	<.0001	-0.2668	<.0001	-0.2827	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	-0.0728	0.1343	-0.0894	0.0879	-0.0616	0.2215	-0.0463	0.3169	-0.0493	0.3123	-0.0285	0.5477
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.2130	0.1875	-0.0435	0.7991	-0.1043	0.4103	-0.1236	0.3618	0.0053	0.9709	0.0244	0.8531
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Equação Quantílica- Log da s1A Entrada
(cont.)

Estimativas familiares per capita

	0.65		0.7		0.75		0.8		0.85	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	4.9860	<.0001	5.2027	<.0001	5.3278	<.0001	5.5907	<.0001	6.0295	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1968	<.0001	-0.1928	<.0001	-0.1866	<.0001	-0.1777	<.0001	-0.1785	<.0001
Renda* Individual	0.0999	<.0001	0.1020	<.0001	0.0983	<.0001	0.0912	<.0001	0.0869	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0012	0.0004	-0.0012	0.0012	-0.0012	0.0015	-0.0009	0.015	-0.0008	0.0439
Renda* Individual ³	0.0000	0.0024	0.0000	0.0067	0.0000	0.0118	0.0000	0.0736	0.0000	0.1732
Feminino	0.0572	0.1502	0.0753	0.0803	0.0855	0.0669	0.0807	0.0821	0.0253	0.6288
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.1207	0.0052	0.1270	0.004	0.1064	0.0197	0.1424	0.0031	0.1524	0.0033
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0248	0.606	0.0123	0.8034	-0.0104	0.841	0.0137	0.7881	-0.0348	0.5816
Filho	0.0261	0.6827	0.0738	0.2634	0.0304	0.6268	-0.0226	0.7518	-0.0275	0.7421

Outro parente	0.0479	0.5481	0.0710	0.379	-0.0107	0.9073	0.0270	0.7969	-0.0107	0.9327
Agregado	0.0840	0.6446	0.0884	0.6064	0.0107	0.9375	-0.1639	0.2533	-0.2828	0.0514
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	0.1766	0.2101	0.0461	0.7477	0.0744	0.6267	0.0423	0.7982	0.0070	0.9701
20 a 29	0.1312	0.2981	0.0707	0.567	0.0887	0.5079	0.0220	0.8738	0.0259	0.8671
30 a 39	0.1565	0.1615	0.1174	0.3058	0.1244	0.3285	0.0350	0.7882	0.0489	0.7422
40 a 49	-0.0066	0.9549	-0.0597	0.5971	-0.0230	0.8573	-0.1375	0.2932	-0.0993	0.5011
50 a 59	0.1720	0.1246	0.1017	0.3829	0.1500	0.2522	0.0413	0.7542	0.0573	0.6878
60 a 69	0.0914	0.4653	0.0586	0.6543	0.0838	0.5486	-0.0149	0.9076	-0.0712	0.6059
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.1345	0.1201	0.1323	0.0977	0.0764	0.3627	0.1134	0.2141	0.0439	0.6682
8 a 11 anos de estudo	0.0470	0.6044	0.0634	0.4575	0.0483	0.5617	0.0629	0.5063	0.0340	0.7432
12 ou mais de estudo	0.2217	0.0143	0.1963	0.0259	0.1822	0.0273	0.2485	0.0049	0.1898	0.0696
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.6537	<.0001	1.6449	<.0001	1.7451	<.0001	1.6969	<.0001	1.6677	<.0001
Classe C	0.8913	<.0001	0.9130	<.0001	0.9748	<.0001	0.9291	<.0001	0.9217	<.0001
Classe D	0.2957	0.0024	0.3096	0.0018	0.4030	0.0001	0.2896	0.0184	0.2893	0.0291
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.2886	<.0001	-0.2879	<.0001	-0.2076	0.0023	-0.2599	0.0009	-0.1219	0.1472
Área metropolitana (não capital)	-0.4064	<.0001	-0.4056	<.0001	-0.3500	0.0001	-0.3257	0.0007	-0.1371	0.1974
Área urbana não metropolitana	-0.2396	<.0001	-0.2313	<.0001	-0.2110	0.0001	-0.2360	<.0001	-0.1881	0.0041
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.7673	<.0001	-0.6916	0.0003	-0.5798	0.0001	-0.5812	<.0001	-0.7292	<.0001
AL	-0.9528	<.0001	-1.0108	<.0001	-0.9885	<.0001	-1.0320	<.0001	-0.9018	<.0001
AM	-1.3111	<.0001	-1.3262	<.0001	-1.2656	<.0001	-1.1328	<.0001	-1.1324	<.0001
AP	-0.4542	0.0069	-0.4936	0.0041	-0.5074	0.0078	-0.5563	0.0155	-0.5947	0.0139
BA	-0.2432	0.0111	-0.2549	0.0106	-0.3375	0.0005	-0.3372	0.0033	-0.3823	0.0059
CE	-0.4351	<.0001	-0.4057	0.0006	-0.5187	<.0001	-0.4648	0.002	-0.5590	0.002
DF	-0.3206	0.0054	-0.3509	0.0053	-0.3866	0.0047	-0.3371	0.0161	-0.4851	0.0049
ES	-0.3152	0.005	-0.3322	0.0144	-0.2340	0.1102	-0.1816	0.1579	-0.2649	0.0397
GO	-0.6250	<.0001	-0.5671	<.0001	-0.4962	0.0002	-0.4300	0.0007	-0.4424	0.004
MA	-0.4557	<.0001	-0.4670	<.0001	-0.5369	<.0001	-0.5415	<.0001	-0.6469	0.0018
MG	-0.3280	0.0002	-0.3358	0.0002	-0.3271	0.0009	-0.2902	0.0129	-0.2649	0.0469
MS	-0.4405	0.0009	-0.3888	0.0012	-0.4243	0.0009	-0.3960	0.0038	-0.4496	0.0036
MT	-0.4143	<.0001	-0.4713	0.0002	-0.3289	0.0118	-0.3533	0.0065	-0.3760	0.0115
PA	-1.0255	<.0001	-0.9667	<.0001	-0.9361	<.0001	-0.8563	0.0093	-0.5597	0.1391
PB	-0.5701	<.0001	-0.6273	0.0003	-0.4694	0.0047	-0.5075	0.0003	-0.6093	0.0022

PE	-0.5697	<.0001	-0.5053	<.0001	-0.5637	<.0001	-0.5749	<.0001	-0.5755	0.0002
PI	-0.4785	0.0002	-0.4863	0.0001	-0.5302	<.0001	-0.4840	0.0006	-0.5776	0.0012
PR	0.0511	0.6211	0.0864	0.399	-0.0007	0.9936	-0.0052	0.9599	-0.0606	0.6313
RJ	-0.7000	<.0001	-0.7769	<.0001	-0.7289	<.0001	-0.7668	<.0001	-0.7153	0.0224
RN	-0.6619	<.0001	-0.6330	0.0003	-0.5875	0.0002	-0.5225	0.0038	-0.6156	0.0001
RO	-0.2966	0.059	-0.3484	0.0922	-0.2252	0.3711	-0.1498	0.5529	-0.1950	0.5507
RR	-1.7450	<.0001	-1.8399	<.0001	-1.8045	<.0001	-2.0359	<.0001	-2.3294	0.0013
RS	-0.0332	0.7225	-0.0935	0.3518	-0.0882	0.3942	-0.1535	0.178	-0.2059	0.1434
SC	0.0835	0.4509	0.0082	0.9433	0.0556	0.5986	-0.0001	0.9992	-0.1565	0.2275
SE	-0.2677	0.0252	-0.2363	0.053	-0.2326	0.0703	-0.2457	0.0428	-0.3127	0.1128
TO	-1.5254	<.0001	-1.6118	<.0001	-1.6312	<.0001	-1.6683	<.0001	-1.8406	<.0001
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.1206	0.0028	-0.1080	0.0093	-0.0736	0.1142	-0.0801	0.0779	-0.1083	0.0496
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.2505	0.0009	-0.2282	0.0044	-0.2584	0.0003	-0.2268	0.0017	-0.3295	0.0002
Empregado doméstico	-0.4804	<.0001	-0.5323	<.0001	-0.5624	<.0001	-0.5734	<.0001	-0.5994	<.0001
Empregado privado	-0.2935	0.0009	-0.3024	0.0011	-0.3575	<.0001	-0.3336	0.0002	-0.4100	<.0001
Empregado público	-0.3336	0.0013	-0.3448	0.0005	-0.3615	0.0007	-0.3537	0.0077	-0.3477	0.0221
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2673	<.0001	-0.3276	<.0001	-0.3222	<.0001	-0.3301	<.0001	-0.2379	0.0019
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	-0.0288	0.5522	-0.0572	0.2373	-0.0343	0.4912	0.0068	0.8933	0.0479	0.4132
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	0.0183	0.8683	-0.0187	0.8588	-0.0790	0.4867	0.0123	0.9366	0.0715	0.6032
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Equação Quantílica- Log da s1A Entrada
(cont.)

Estimativas familiares per capita

	0.9		0.95	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	6.6531	<.0001	7.2900	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1889	<.0001	-0.2054	<.0001

Renda* Individual	0.0704	<.0001	0.0631	0.0009
Renda* Individual ²	-0.0006	0.2067	-0.0005	0.385
Renda* Individual ³	0.0000	0.4198	0.0000	0.6033
Feminino	0.0440	0.4073	0.0391	0.5419
Masculino	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.1571	0.0041	0.1521	0.0238
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	-0.0001	0.9982	0.0523	0.5184
Filho	-0.0490	0.5322	-0.0010	0.9906
Outro parente	0.1070	0.3319	0.1534	0.175
Agregado	-0.6030	0.0012	-0.8055	0.174
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	0.0708	0.7068	0.0584	0.7676
20 a 29	0.0059	0.9702	0.0294	0.8596
30 a 39	0.0398	0.7959	0.0547	0.7487
40 a 49	-0.0033	0.9827	-0.0409	0.7942
50 a 59	0.1001	0.4998	0.0415	0.7885
60 a 69	-0.0202	0.8985	0.0105	0.9482
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.0110	0.9141	0.0510	0.6124
8 a 11 anos de estudo	0.0055	0.9539	0.0462	0.6761
12 ou mais de estudo	0.1860	0.0608	0.1764	0.1013
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.5379	<.0001	1.4788	<.0001
Classe C	0.7030	<.0001	0.5142	0.0004
Classe D	-0.0033	0.9838	-0.1834	0.2683
Classe E	0.0000	.	0.0000	.
Capital	0.0219	0.7912	0.1089	0.2722
Área metropolitana (não capital)	-0.0755	0.3164	-0.0602	0.5499
Área urbana não metropolitana	-0.0743	0.2834	0.0554	0.5183
Área rural	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.6953	0.0032	-0.6035	0.0079
AL	-1.1714	<.0001	-1.3886	<.0001
AM	-1.1837	<.0001	-1.2725	<.0001
AP	-0.9986	0.0004	-1.0441	0.0065
BA	-0.5782	0.0001	-0.5809	0.0001
CE	-0.5302	0.0231	-0.5080	0.0416

DF	-0.5430	0.0193	-0.3734	0.1969
ES	-0.4745	0.0031	-0.3135	0.0925
GO	-0.5151	0.0001	-0.6021	<.0001
MA	-0.7666	0.0005	-0.5657	0.0071
MG	-0.4958	<.0001	-0.5999	<.0001
MS	-0.6533	<.0001	-0.7217	0.0004
MT	-0.5016	0.0002	-0.6924	<.0001
PA	-0.4047	0.1737	-0.2016	0.3528
PB	-0.6233	0.0048	-0.8322	<.0001
PE	-0.8151	<.0001	-0.8879	<.0001
PI	-0.8066	<.0001	-0.7265	0.0014
PR	-0.3028	0.0126	-0.3329	0.03
RJ	-0.6445	0.0075	-0.6768	0.0007
RN	-0.8376	<.0001	-0.8909	<.0001
RO	-0.0812	0.8243	0.1598	0.6217
RR	-2.6473	0.0284	-2.6247	0.3141
RS	-0.3401	0.0366	-0.3210	0.0241
SC	-0.4006	0.0008	-0.5580	0.0009
SE	-0.3307	0.0533	-0.0075	0.9762
TO	-1.3980	0.0084	-1.2111	0.0439
SP	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.1269	0.0448	-0.1277	0.0483
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.2701	0.0007	-0.2910	0.0012
Empregado doméstico	-0.6198	<.0001	-0.6576	<.0001
Empregado privado	-0.3939	<.0001	-0.5076	<.0001
Empregado público	-0.3098	0.0285	-0.3680	0.0053
Empregador	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.1754	0.0164	-0.1381	0.0905
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0290	0.6234	0.0454	0.4649
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.1278	0.2539	-0.2971	0.0175
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.

Figura 49- Equação Quantílica- Log da Entrada de s1A - Estimativas Familiares Per Capita- Tem Renda do Bolsa Família Per Capita

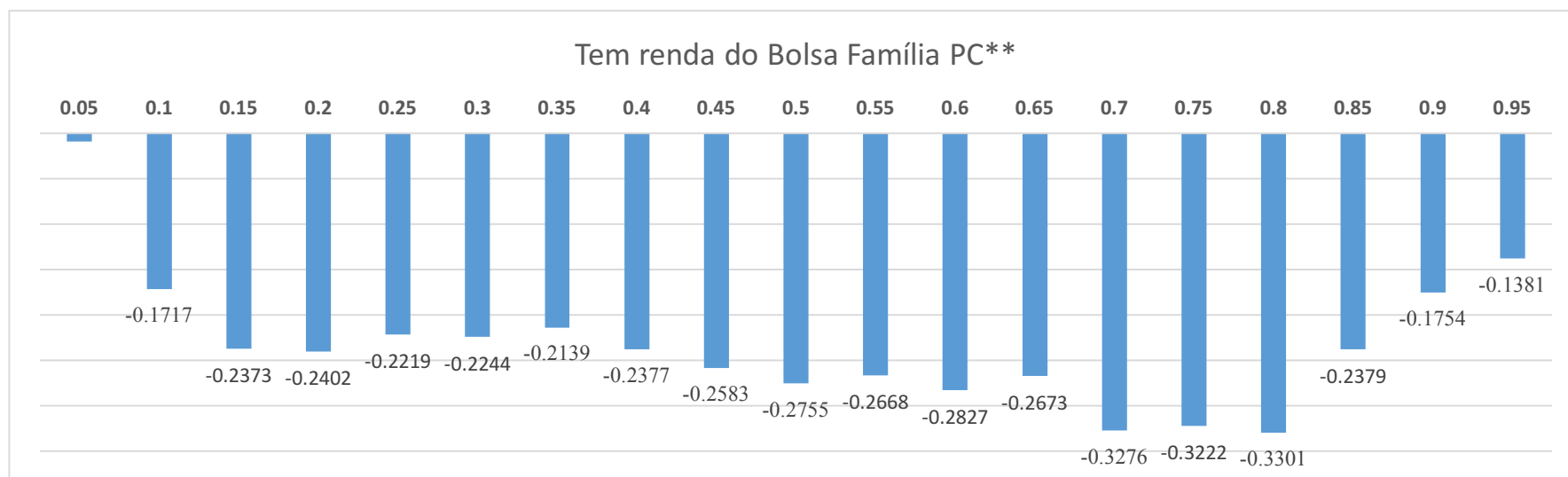


Figura 50- Equação Quantílica- Log da Entrada de s1A - Estimativas Familiares Per Capita- Tem Renda de Aposentadoria/Pensão Per Capita

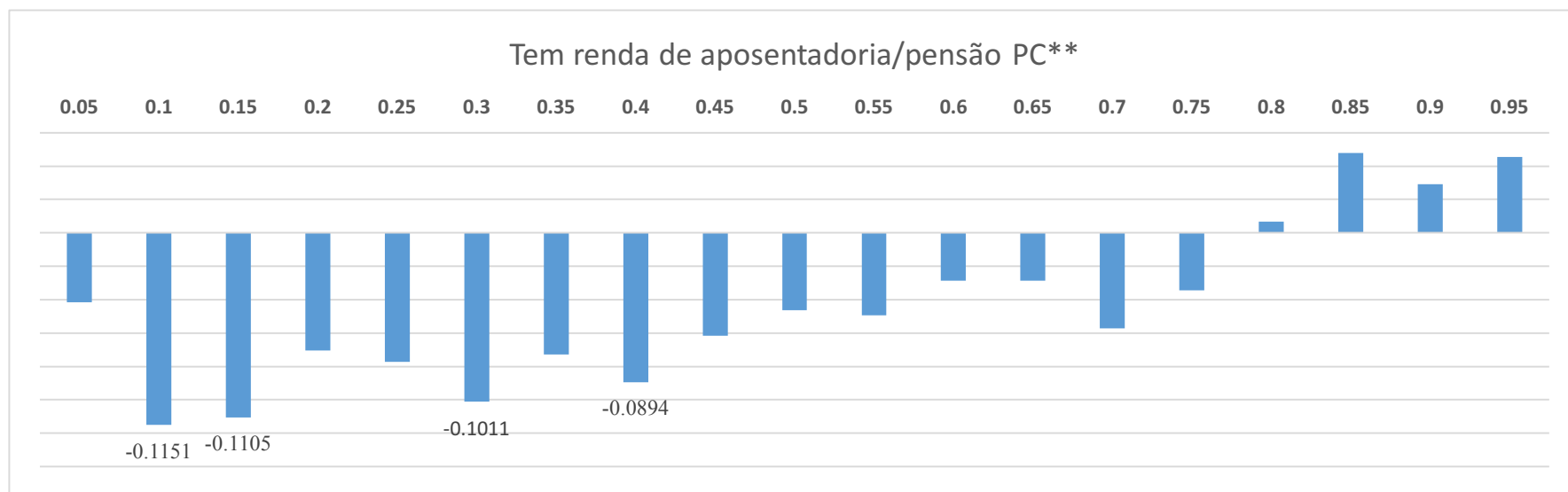
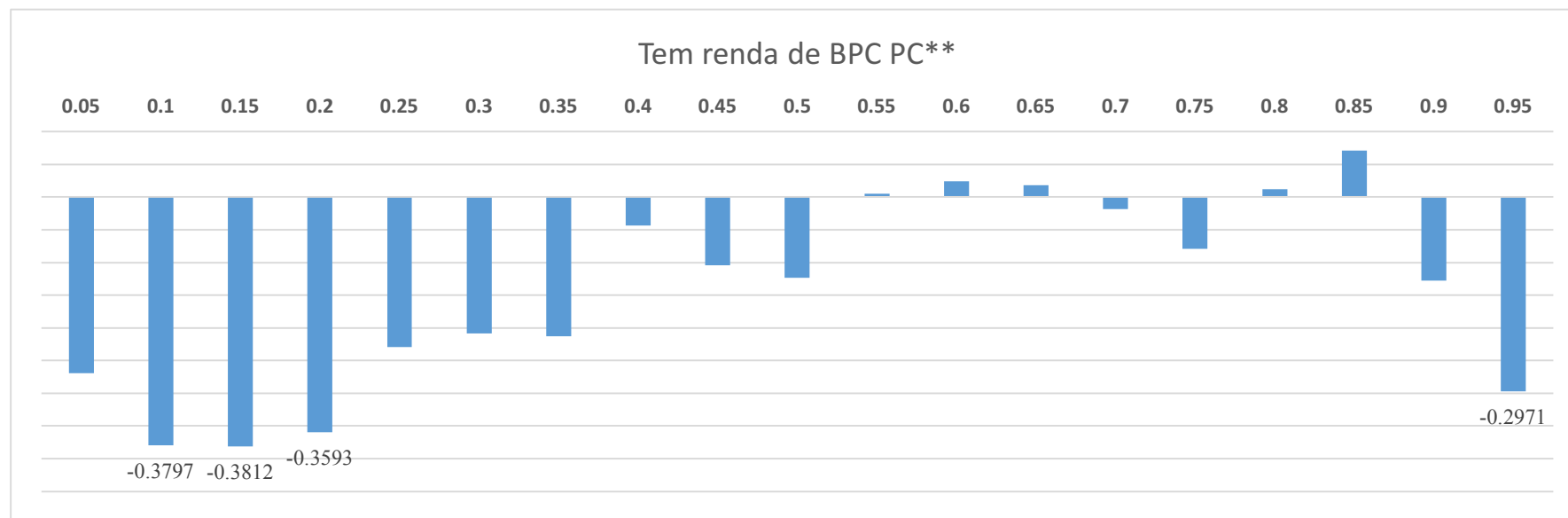


Figura 51- Equação Quantílica- Log da Entrada de s1A - Estimativas Familiares Per Capita- Tem Renda do BPC Per Capita



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

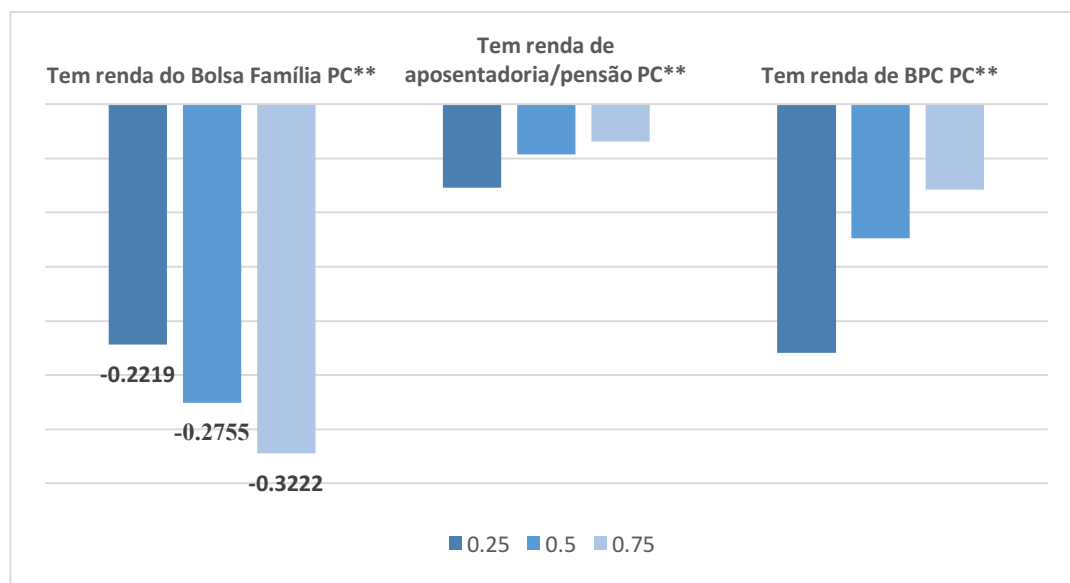
Tabela A.22- Equação Quantílica do Fluxo de Poupança Bruto - Log das Entradas de s1A Familiares Per Capita

	0.25		0.5		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	3.2148	<.0001	4.2215	<.0001	5.3278	<.0001
Número de pessoas na família	-0.2344	<.0001	-0.2009	<.0001	-0.1866	<.0001
Renda* Individual	0.0943	<.0001	0.0979	<.0001	0.0983	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0013	0.017	-0.0012	2E-04	-0.0012	0.003
Renda* Individual ³	0.0000	0.056	0.0000	0.002	0.0000	0.025
Feminino	-0.0252	0.613	0.0222	0.643	0.0855	0.079
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.2406	<.0001	0.1081	0.019	0.1064	0.018
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.1127	0.026	0.0252	0.554	-0.0104	0.85
Filho	0.0809	0.36	-0.0185	0.79	0.0304	0.646
Outro parente	0.2894	0.003	0.0886	0.31	-0.0107	0.912
Agregado	0.4697	0.091	0.0879	0.752	0.0107	0.938
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.1472	0.396	0.0156	0.922	0.0744	0.641
20 a 29	-0.0760	0.596	0.0499	0.682	0.0887	0.533
30 a 39	-0.0868	0.5	0.0172	0.881	0.1244	0.353
40 a 49	-0.1224	0.327	-0.0813	0.456	-0.0230	0.854
50 a 59	0.0296	0.807	0.0368	0.756	0.1500	0.248
60 a 69	0.0034	0.977	0.0266	0.808	0.0838	0.51
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.2191	0.005	0.2074	0.006	0.0764	0.372
8 a 11 anos de estudo	0.2670	0.007	0.1026	0.173	0.0483	0.565
12 ou mais de estudo	0.3030	0.001	0.2829	3E-04	0.1822	0.029
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.7128	<.0001	1.8132	<.0001	1.7451	<.0001
Classe C	0.9481	<.0001	1.0005	<.0001	0.9748	<.0001
Classe D	0.5125	3E-04	0.3626	0.001	0.4030	1E-04

Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.2912	2E-04	-0.3497	<.0001	-0.2076	0.002
Área metropolitana (não capital)	-0.4448	<.0001	-0.4532	<.0001	-0.3500	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.2467	1E-04	-0.2268	<.0001	-0.2110	<.0001
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.6287	<.0001	-0.5908	<.0001	-0.5798	6E-04
AL	-0.5589	6E-04	-0.8072	<.0001	-0.9885	<.0001
AM	-1.2779	<.0001	-1.0451	<.0001	-1.2656	<.0001
AP	-0.3610	0.148	-0.2053	0.434	-0.5135	0.007
BA	-0.1293	0.251	-0.1636	0.162	-0.3375	8E-04
CE	-0.2668	0.04	-0.2336	0.148	-0.5187	<.0001
DF	-0.1748	0.164	-0.2692	0.081	-0.3866	0.002
ES	-0.2932	0.022	-0.2569	0.093	-0.2340	0.104
GO	-0.4208	5E-04	-0.5140	<.0001	-0.4962	3E-04
MA	-0.3850	0.083	-0.3248	0.009	-0.5369	<.0001
MG	-0.0910	0.338	-0.2506	0.009	-0.3271	0.002
MS	-0.2523	0.088	-0.4254	0.001	-0.4243	0.002
MT	-0.3266	0.01	-0.2742	0.05	-0.3289	0.031
PA	-0.8825	<.0001	-1.0260	<.0001	-0.9361	<.0001
PB	-0.1184	0.349	-0.3992	0.006	-0.4694	0.004
PE	-0.3503	0.008	-0.3345	0.003	-0.5637	<.0001
PI	-0.3722	8E-04	-0.3615	0.001	-0.5302	<.0001
PR	0.0635	0.59	0.0083	0.945	-0.0007	0.995
RJ	-0.6118	3E-04	-0.6498	<.0001	-0.7289	<.0001
RN	-0.5265	0.004	-0.5078	0.001	-0.5948	6E-04
RO	-0.2650	0.233	-0.2277	0.333	-0.2252	0.368
RR	-1.2331	0.06	-1.3443	0.005	-1.8045	<.0001
RS	0.0661	0.572	0.1617	0.129	-0.0882	0.384
SC	0.0541	0.739	0.0634	0.686	0.0556	0.637
SE	-0.0217	0.852	-0.1053	0.425	-0.2326	0.058
TO	-1.4001	<.0001	-1.2551	<.0001	-1.6312	<.0001
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.2295	<.0001	-0.1970	<.0001	-0.0736	0.105
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.1254	0.155	-0.1122	0.16	-0.2584	2E-04
Empregado doméstico	-0.2491	0.03	-0.3171	0.003	-0.5624	<.0001
Empregado privado	-0.0589	0.567	-0.0869	0.333	-0.3575	<.0001

Empregado público	-0.1585	0.174	-0.2599	0.027	-0.3615	<.0001
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2219	0.002	-0.2755	<.0001	-0.3222	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	-0.0771	0.135	-0.0463	0.353	-0.0343	0.492
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.2292	0.166	-0.1236	0.37	-0.0790	0.496
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 52- Equação Quantílica- Log da Entrada de s1A - Estimativas Familiares Per Capita



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.23- Equação Quantílica do Fluxo de Poupança Bruto - Log das Saídas de s1A Familiares Per Capita

	0.1		0.2		0.3		0.4		0.5	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	2.0706	<.0001	2.8932	<.0001	3.4907	<.0001	4.0856	<.0001	4.3121	<.0001
Número de pessoas na família	-0.2034	<.0001	-0.1831	<.0001	-0.1916	<.0001	-0.1951	<.0001	-0.2057	<.0001
Renda* Individual	0.0791	0.0025	0.0724	0.0002	0.0819	<.0001	0.0742	0.0006	0.0657	0.0171
Renda* Individual ²	-0.0013	0.0481	-0.0013	0.0071	-0.0014	0.0049	-0.0011	0.0844	-0.0007	0.3968
Renda* Individual ³	0.0000	0.158	0.0000	0.0314	0.0000	0.0276	0.0000	0.1935	0.0000	0.5767
Feminino	-0.0525	0.3782	-0.0634	0.1811	-0.0952	0.0424	-0.0722	0.1169	-0.1022	0.0404
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Brancos e Amarelos	0.0842	0.164	0.1580	0.002	0.1564	0.0006	0.1748	0.0002	0.1839	0.0002
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	-0.0456	0.4936	-0.0706	0.1985	-0.0338	0.5104	0.0075	0.8796	0.0388	0.5138
Filho	-0.0397	0.6273	-0.0964	0.22	-0.0610	0.4401	-0.0347	0.6604	-0.0406	0.6333
Outro parente	0.0293	0.773	0.0052	0.9585	0.0213	0.8166	0.0299	0.7386	-0.0053	0.9572
Agregado	0.0106	0.975	-0.0671	0.8029	0.0182	0.9337	-0.1461	0.5371	0.0699	0.8288
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.0047	0.9829	0.0220	0.9164	-0.0042	0.9825	-0.1240	0.4853	-0.0019	0.9912
20 a 29	0.0177	0.9219	0.0015	0.9932	-0.0238	0.8779	-0.2130	0.1517	-0.1008	0.5059
30 a 39	0.1016	0.5502	0.0681	0.6853	0.0548	0.7304	-0.1108	0.4408	-0.0135	0.9254
40 a 49	0.1063	0.5165	0.0532	0.763	0.0674	0.6711	-0.1077	0.4541	-0.0068	0.963
50 a 59	0.0588	0.7198	0.0270	0.8787	0.0002	0.999	-0.1986	0.1518	-0.0629	0.6614
60 a 69	0.0785	0.6516	-0.1506	0.4536	-0.0837	0.5884	-0.2091	0.1288	-0.0779	0.6074
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.1164	0.2315	0.1081	0.1835	0.1309	0.1137	0.1708	0.046	0.1081	0.2084
8 a 11 anos de estudo	0.0434	0.6787	0.1739	0.0375	0.1645	0.0538	0.1898	0.0151	0.0651	0.4382
12 ou mais de estudo	0.2097	0.0297	0.2428	0.0056	0.3065	0.0005	0.3508	<.0001	0.3013	0.0002
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.6350	<.0001	1.6917	<.0001	1.6027	<.0001	1.5969	<.0001	1.6695	<.0001

Classe C	1.0178	<.0001	0.9487	<.0001	0.9326	<.0001	0.9603	<.0001	1.0261	<.0001
Classe D	0.6756	<.0001	0.5048	<.0001	0.5126	<.0001	0.4566	<.0001	0.4481	<.0001
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.3142	0.0017	-0.3603	<.0001	-0.3503	<.0001	-0.3185	<.0001	-0.3258	<.0001
Área metropolitana (não capital)	-0.2725	0.0082	-0.2916	0.0029	-0.3236	0.0001	-0.4460	<.0001	-0.4119	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.1575	0.0365	-0.2704	<.0001	-0.2671	<.0001	-0.2518	<.0001	-0.2767	<.0001
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-1.1831	<.0001	-0.8806	<.0001	-0.7880	0.0032	-0.6641	0.0005	-0.4954	0.0009
AL	-0.6481	0.0021	-0.6616	<.0001	-0.7523	<.0001	-0.9379	<.0001	-0.7996	<.0001
AM	-1.1913	<.0001	-1.3438	<.0001	-1.2612	<.0001	-1.4092	<.0001	-1.1713	<.0001
AP	-0.3490	0.2976	-0.5841	0.021	-0.5330	0.0894	-0.4904	0.0365	-0.4404	0.0469
BA	-0.2477	0.1285	-0.3406	0.0022	-0.3319	0.0094	-0.4438	<.0001	-0.3389	0.0037
CE	-0.2973	0.169	-0.2191	0.143	-0.3225	0.0086	-0.5526	<.0001	-0.2676	0.1583
DF	-0.1936	0.3619	-0.1768	0.3105	-0.1217	0.3266	-0.3891	0.0009	-0.3172	0.011
ES	-0.4644	0.027	-0.5311	<.0001	-0.5011	0.0002	-0.6319	<.0001	-0.4782	0.0003
GO	-0.6925	0.0076	-0.4602	0.0052	-0.2306	0.1005	-0.3639	0.0026	-0.3131	0.0062
MA	-0.3168	0.0315	-0.4076	0.0011	-0.4709	0.0002	-0.6002	<.0001	-0.3823	0.0052
MG	-0.3255	0.0249	-0.2460	0.0493	-0.1544	0.1624	-0.3114	0.002	-0.2123	0.0402
MS	-0.2764	0.1609	-0.5821	<.0001	-0.4667	0.0019	-0.6309	<.0001	-0.4547	0.0017
MT	-0.4394	0.0166	-0.5273	<.0001	-0.5479	0.0002	-0.6282	<.0001	-0.5299	0.0001
PA	-0.8104	0.0001	-1.1167	<.0001	-0.8828	0.0005	-1.0836	<.0001	-1.0015	<.0001
PB	-0.2106	0.2773	-0.3963	0.001	-0.4949	0.0003	-0.6225	<.0001	-0.5587	0.0002
PE	-0.1857	0.2371	-0.3636	0.0019	-0.3182	0.0097	-0.4747	<.0001	-0.4043	0.0012
PI	-0.3075	0.046	-0.4917	0.0002	-0.5195	0.0004	-0.5833	0.0001	-0.3520	0.0034
PR	0.1520	0.4165	-0.0206	0.9003	0.0124	0.9325	-0.0457	0.7047	0.0480	0.7255
RJ	-0.1823	0.3566	-0.5012	0.0001	-0.4706	0.0007	-0.8396	<.0001	-0.6947	<.0001
RN	-0.0375	0.8898	-0.2422	0.0641	-0.2738	0.0492	-0.4366	0.0014	-0.3991	0.0065
RO	-0.4681	0.014	-0.5776	0.0458	-0.3813	0.1507	-0.4620	0.0281	-0.3393	0.1095
RR	-1.2685	0.4279	-1.5404	0.0289	-1.7408	0.0003	-2.1343	0.0007	-1.9210	0.0072
RS	-0.0534	0.7532	0.0362	0.7875	0.0274	0.8332	-0.0096	0.9434	0.2386	0.0401
SC	0.2668	0.2276	0.0414	0.8379	0.1844	0.2863	0.1781	0.3126	0.3037	0.0175
SE	-0.2684	0.1184	-0.2815	0.0397	-0.1872	0.1733	-0.2578	0.0517	-0.2043	0.0846
TO	-1.5442	<.0001	-1.5286	<.0001	-1.7401	<.0001	-1.3678	0.0007	-1.2966	0.0002
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0759	0.3075	-0.1570	0.0198	-0.2020	0.0014	-0.1743	0.0004	-0.1350	0.0114
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.0047	0.9688	-0.0106	0.9151	-0.1498	0.1244	-0.1016	0.2231	-0.2039	0.0385

Empregado doméstico	-0.1191	0.4431	-0.0820	0.5222	-0.2782	0.0263	-0.3262	0.0039	-0.3803	0.0019
Empregado privado	-0.0449	0.7279	-0.0336	0.7582	-0.1890	0.0642	-0.1436	0.1452	-0.1796	0.0931
Empregado público	0.0344	0.7949	-0.1413	0.2294	-0.2845	0.013	-0.3500	0.002	-0.3772	0.0065
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2863	<.0001	-0.3322	<.0001	-0.3028	<.0001	-0.3281	<.0001	-0.2544	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	-0.1878	0.0007	-0.1044	0.0549	-0.0624	0.2135	-0.1158	0.0133	-0.0474	0.3155
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.4203	0.0279	-0.2132	0.0521	-0.2895	0.0131	-0.3158	0.0051	-0.2620	0.0127
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Equação Quantílica- Log da s1A Saída

Estimativas familiares per capita

	0.6		0.7		0.8		0.9	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	4.9810	<.0001	5.3543	<.0001	5.5498	<.0001	6.5838	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1958	<.0001	-0.1996	<.0001	-0.1805	<.0001	-0.1917	<.0001
Renda* Individual	0.0671	0.0061	0.0598	0.0081	0.0715	0.0003	0.0529	0.0153
Renda* Individual ²	-0.0007	0.3182	-0.0004	0.5585	-0.0004	0.473	-0.0002	0.7752
Renda* Individual ³	0.0000	0.525	0.0000	0.7948	0.0000	0.8065	0.0000	0.9619
Feminino	-0.0878	0.0817	-0.0574	0.2393	-0.0573	0.2795	-0.1027	0.1107
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.1510	0.001	0.1533	0.0009	0.1469	0.0062	0.2348	<.0001
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0184	0.7302	-0.0134	0.8105	0.0223	0.6978	0.0817	0.2258
Filho	-0.1555	0.0444	-0.1925	0.0233	-0.1027	0.2314	0.0779	0.4138
Outro parente	-0.0445	0.6641	-0.0918	0.3819	-0.1205	0.3338	0.0978	0.3957
Agregado	0.1149	0.5646	-0.1535	0.3475	-0.2627	0.1695	-0.2889	0.5495
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.0049	0.9807	0.0593	0.738	0.0555	0.7771	-0.1711	0.3873
20 a 29	-0.1286	0.4858	-0.0336	0.8452	-0.0214	0.9051	-0.1372	0.4462
30 a 39	-0.1122	0.5077	-0.0580	0.7228	-0.0335	0.8396	-0.0831	0.6199
40 a 49	-0.1296	0.4591	-0.1583	0.3199	-0.1359	0.4343	-0.0760	0.6498

50 a 59	-0.0718	0.6677	-0.0233	0.8853	0.0435	0.7917	-0.0121	0.9411
60 a 69	-0.1632	0.3373	-0.1447	0.4058	-0.0513	0.766	-0.0257	0.8944
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.1823	0.0263	0.2452	0.0057	0.3061	0.0006	0.0709	0.5217
8 a 11 anos de estudo	0.1094	0.2373	0.2195	0.0312	0.2261	0.0218	0.0960	0.4236
12 ou mais de estudo	0.3076	0.0002	0.3445	0.0001	0.3418	<.0001	0.2202	0.0628
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.5237	<.0001	1.5348	<.0001	1.5922	<.0001	1.5192	<.0001
Classe C	0.8849	<.0001	0.9116	<.0001	0.9468	<.0001	0.7919	<.0001
Classe D	0.2794	0.0229	0.3044	0.009	0.3722	0.0027	0.0754	0.6315
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.2575	<.0001	-0.2074	0.0023	-0.2705	0.0002	-0.1194	0.1699
Área metropolitana (não capital)	-0.4007	0.0001	-0.2176	0.0467	-0.2334	0.0064	-0.1380	0.162
Área urbana não metropolitana	-0.2626	<.0001	-0.2348	<.0001	-0.3151	<.0001	-0.1893	0.0101
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.5750	0.0002	-0.5809	0.0002	-0.4726	0.0017	-0.6544	0.0068
AL	-0.9366	<.0001	-0.6535	0.0083	-0.4846	0.0009	-0.8279	0.0001
AM	-1.2112	<.0001	-1.2121	<.0001	-1.1909	<.0001	-0.8610	<.0001
AP	-0.4896	0.091	-0.4367	0.0857	-0.2495	0.3675	0.0954	0.823
BA	-0.3785	0.0013	-0.3574	0.0026	-0.2756	0.0314	-0.3632	0.0361
CE	-0.2509	0.0518	-0.3727	0.002	-0.0530	0.7594	-0.3160	0.0911
DF	-0.3674	0.0115	-0.3452	0.0162	-0.2092	0.2293	-0.3701	0.0562
ES	-0.3624	0.0329	-0.2089	0.2347	-0.1560	0.2841	-0.1841	0.3489
GO	-0.4110	0.0003	-0.4359	0.0003	-0.3759	0.0035	-0.3922	0.0345
MA	-0.4005	0.0009	-0.5224	<.0001	-0.5487	0.0004	-0.5941	0.0017
MG	-0.2156	0.0358	-0.2855	0.0033	-0.2085	0.0752	-0.2655	0.0549
MS	-0.3799	0.0068	-0.3836	0.0065	-0.2573	0.0668	-0.4569	0.0045
MT	-0.5105	0.0003	-0.5555	<.0001	-0.2551	0.1126	-0.4956	0.005
PA	-1.0419	<.0001	-0.8939	0.0005	-0.6884	0.0077	-0.6150	0.0153
PB	-0.6010	<.0001	-0.6175	0.0001	-0.4901	0.005	-0.7453	<.0001
PE	-0.3208	0.01	-0.4116	0.0009	-0.3072	0.0405	-0.3856	0.0218
PI	-0.5132	<.0001	-0.4483	0.0089	-0.4220	0.007	-0.2813	0.122
PR	0.0597	0.6746	0.0990	0.4188	0.0284	0.8048	-0.0792	0.635
RJ	-0.7765	<.0001	-0.7555	0.0007	-0.6109	0.0006	-0.7101	0.0248
RN	-0.4644	0.002	-0.4207	0.01	-0.3826	0.0354	-0.6480	0.0005
RO	-0.3615	0.1117	-0.0605	0.8885	0.3188	0.2422	-0.0285	0.8897
RR	-1.3038	0.0638	-1.7144	0.0234	-1.8817	0.0662	-2.6285	0.4524

RS	0.1219	0.2234	0.0218	0.856	0.0254	0.84	0.0543	0.7243
SC	0.1616	0.2804	0.1862	0.2107	0.0740	0.6089	0.0068	0.9713
SE	-0.2130	0.2279	-0.1294	0.3502	-0.1416	0.2889	-0.3597	0.0268
TO	-1.1431	0.0006	-1.2569	<.0001	-0.9001	0.0025	-1.2832	0.004
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.1626	0.0034	-0.1755	0.0019	-0.1616	0.0041	-0.1302	0.0382
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.2774	0.0032	-0.3148	0.0003	-0.2702	0.0042	-0.4289	0.0004
Empregado doméstico	-0.4939	<.0001	-0.6076	<.0001	-0.4952	<.0001	-0.6206	<.0001
Empregado privado	-0.2774	0.0056	-0.4346	<.0001	-0.3792	0.0002	-0.5439	<.0001
Empregado público	-0.4112	0.0008	-0.5285	<.0001	-0.4997	0.0009	-0.5552	0.0003
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2619	<.0001	-0.2857	<.0001	-0.3332	<.0001	-0.0907	0.2278
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	-0.0164	0.7611	0.0444	0.4359	0.0553	0.3521	0.0284	0.6504
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.3161	0.0071	-0.2308	0.1565	-0.0504	0.7736	-0.0812	0.4518
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 53- Equação Quantílica- Log da Saída de s1A- Estimativas Familiares Per Capita- Tem Renda do Bolsa Família Per Capita

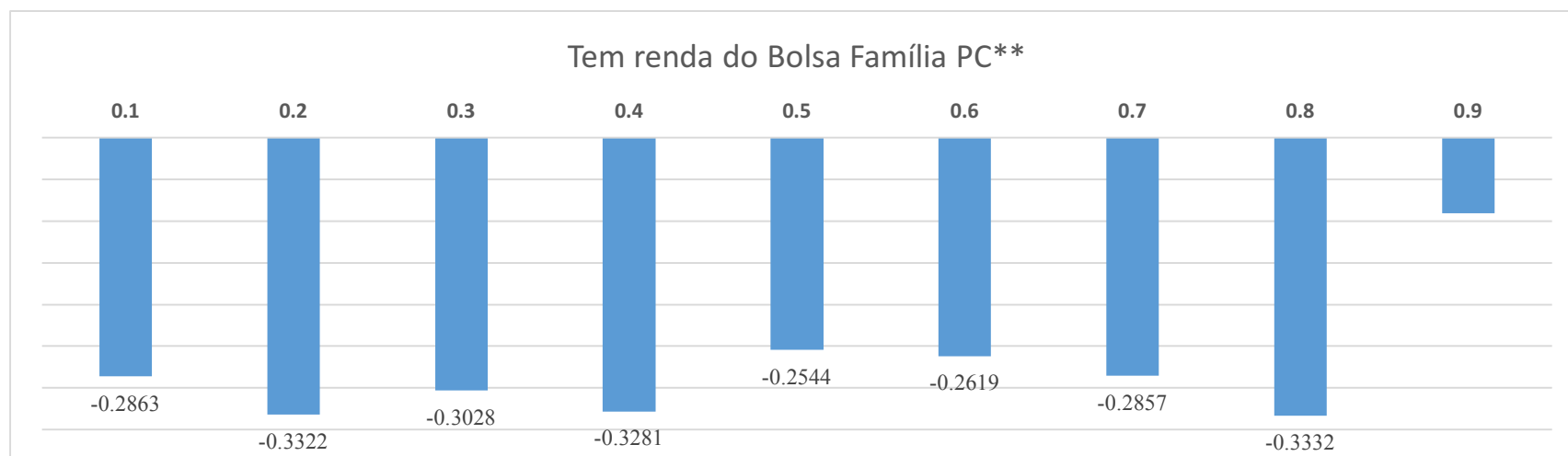


Figura 54- Equação Quantílica- Log da Saída de s1A- Estimativas Familiares Per Capita- Tem Renda de Aposentadoria/Pensão Per Capita

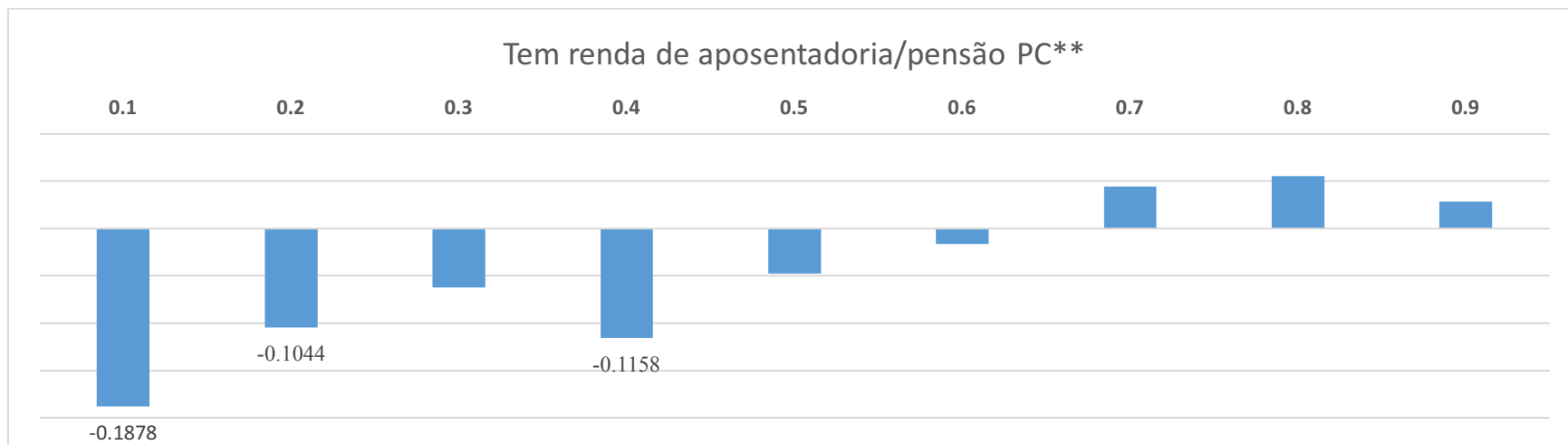
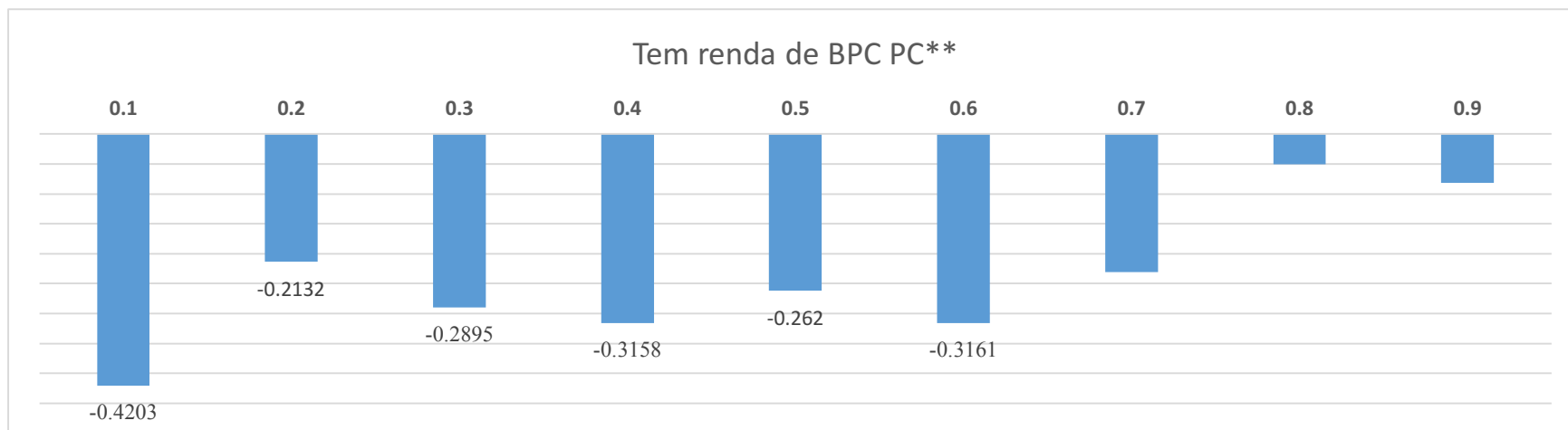


Figura 55- Equação Quantílica- Log da Saída de s1A- Estimativas Familiares Per Capita- Tem Renda do BPC Per Capita



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

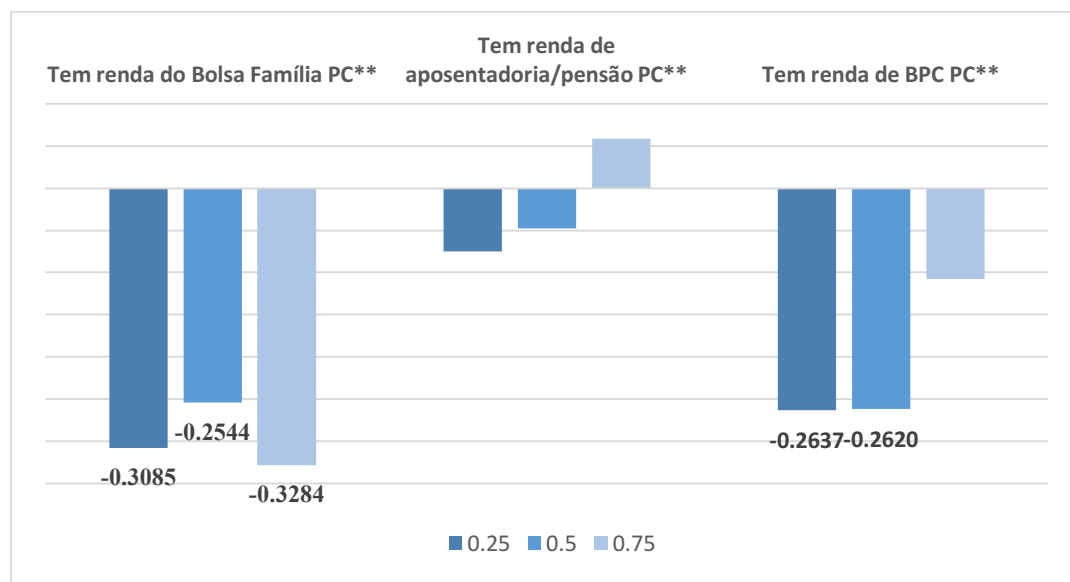
Tabela A.24- Equação Quantílica do Fluxo de Poupança Bruto - Log das Saídas de s1A Familiares Per Capita

	0.25		0.5		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	3.2246	<.0001	4.3121	<.0001	5.5494	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1936	<.0001	-0.2057	<.0001	-0.1869	<.0001
Renda* Individual	0.0882	<.0001	0.0657	0.004	0.0701	0.002
Renda* Individual ²	-0.0015	0.002	-0.0007	0.329	-0.0006	0.434
Renda* Individual ³	0.0000	0.019	0.0000	0.542	0.0000	0.666
Feminino	-0.0749	0.101	-0.1022	0.013	-0.0607	0.204
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.1562	0.003	0.1839	<.0001	0.1026	0.027
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	-0.0460	0.378	0.0388	0.468	0.0092	0.872
Filho	-0.0428	0.553	-0.0406	0.595	-0.1447	0.076
Outro parente	0.0881	0.393	-0.0053	0.955	-0.1039	0.275
Agregado	-0.1155	0.658	0.0699	0.824	-0.1749	0.374
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	0.0546	0.743	-0.0019	0.991	-0.0094	0.962
20 a 29	-0.0002	0.999	-0.1008	0.484	-0.0842	0.594
30 a 39	0.0223	0.877	-0.0135	0.924	-0.0537	0.72
40 a 49	0.0499	0.725	-0.0068	0.959	-0.1737	0.252
50 a 59	0.0088	0.95	-0.0629	0.639	-0.0081	0.956
60 a 69	-0.0794	0.617	-0.0779	0.601	-0.0582	0.708
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.0697	0.459	0.1081	0.188	0.2206	0.022
8 a 11 anos de estudo	0.0943	0.304	0.0651	0.427	0.1816	0.057
12 ou mais de estudo	0.2361	0.011	0.3013	1E-04	0.3121	5E-04
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.5472	<.0001	1.6695	<.0001	1.5099	<.0001
Classe C	0.8832	<.0001	1.0261	<.0001	0.8926	<.0001
Classe D	0.4554	<.0001	0.4481	<.0001	0.3088	0.016

Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.3503	<.0001	-0.3258	<.0001	-0.2366	0.002
Área metropolitana (não capital)	-0.2665	4E-04	-0.4119	<.0001	-0.2111	0.045
Área urbana não metropolitana	-0.2531	<.0001	-0.2767	<.0001	-0.2769	<.0001
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.8337	<.0001	-0.4954	6E-04	-0.5752	0.003
AL	-0.6403	<.0001	-0.7996	<.0001	-0.5826	6E-04
AM	-1.1787	<.0001	-1.1713	<.0001	-1.2062	<.0001
AP	-0.5353	0.047	-0.4405	0.018	-0.3538	0.158
BA	-0.3274	0.007	-0.3389	0.003	-0.3335	0.009
CE	-0.2128	0.073	-0.2676	0.176	-0.4113	0.044
DF	-0.0194	0.878	-0.3172	0.007	-0.4252	0.005
ES	-0.5195	2E-04	-0.4782	4E-04	-0.1665	0.239
GO	-0.2083	0.22	-0.3131	0.009	-0.4334	0.003
MA	-0.3925	0.003	-0.3823	0.006	-0.6663	<.0001
MG	-0.0886	0.447	-0.2123	0.048	-0.2833	0.016
MS	-0.5004	0.004	-0.4546	0.007	-0.3481	0.019
MT	-0.5450	<.0001	-0.5299	2E-04	-0.5639	0.003
PA	-1.0007	1E-04	-1.0015	<.0001	-0.8669	3E-04
PB	-0.4343	4E-04	-0.5587	<.0001	-0.6717	<.0001
PE	-0.3528	0.004	-0.4043	0.002	-0.3944	0.007
PI	-0.4164	0.002	-0.3520	0.006	-0.4561	0.003
PR	0.0647	0.654	0.0480	0.75	0.0740	0.531
RJ	-0.4604	5E-04	-0.6947	<.0001	-0.5534	0.007
RN	-0.2318	0.113	-0.3991	0.013	-0.4561	0.002
RO	-0.4435	0.098	-0.3398	0.085	0.1630	0.624
RR	-1.8030	0.002	-1.9209	0.006	-1.8793	0.005
RS	0.0283	0.818	0.2386	0.037	-0.0096	0.931
SC	0.1863	0.322	0.3037	0.031	0.1190	0.353
SE	-0.1410	0.332	-0.2043	0.055	-0.1481	0.228
TO	-1.5304	<.0001	-1.2970	3E-04	-1.1972	7E-04
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.1593	0.003	-0.1350	0.004	-0.1740	3E-04
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.0826	0.379	-0.2039	0.009	-0.2863	5E-04
Empregado doméstico	-0.2239	0.053	-0.3803	6E-04	-0.4953	1E-04
Empregado privado	-0.1447	0.148	-0.1796	0.047	-0.3472	5E-04

Empregado público	-0.2328	0.063	-0.3772	0.003	-0.4229	0.001
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.3085	<.0001	-0.2544	<.0001	-0.3284	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	-0.0752	0.169	-0.0474	0.326	0.0588	0.265
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.2637	0.01	-0.2620	0.015	-0.1079	0.529
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 56- Equação Quantílica do Fluxo de Poupança Bruto - Log das Saídas de s1A Familiares Per Capita



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

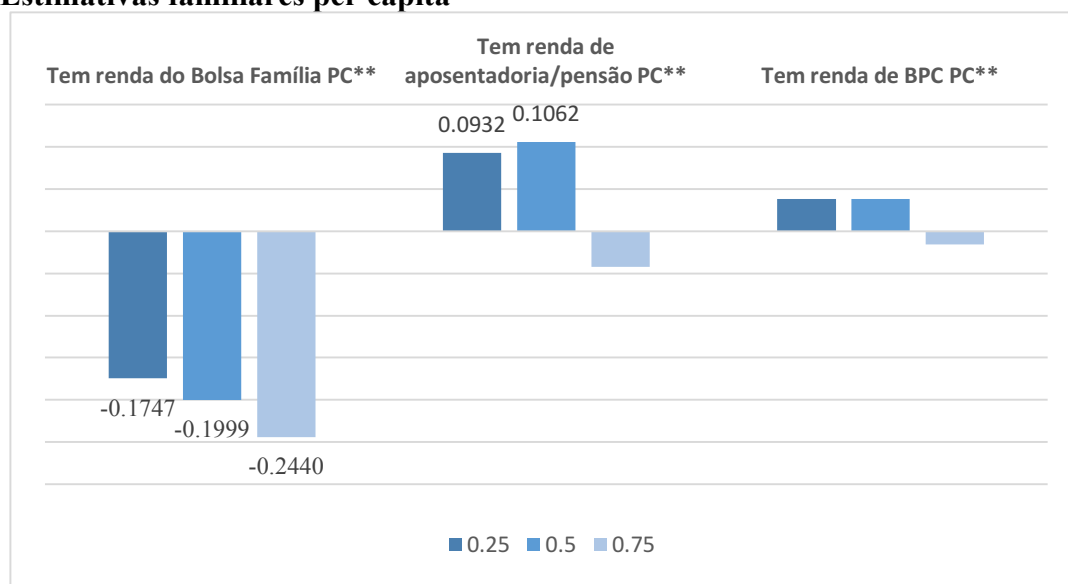
Tabela A.25- Equação Quantílica do Fluxo de Poupança Bruto - Log das Saídas de s1B Familiares Per Capita

	0.25		0.5		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	3.9182	<.0001	4.5885	<.0001	5.3159	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1797	<.0001	-0.1529	<.0001	-0.1315	<.0001
Renda* Individual	0.0002	0.991	0.0065	0.653	0.0134	0.359
Renda* Individual ²	0.0005	0.463	0.0007	0.235	0.0007	0.182
Renda* Individual ³	0.0000	0.396	0.0000	0.19	0.0000	0.102
Feminino	0.0089	0.768	0.0022	0.916	0.0164	0.52
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branços e Amarelos	0.0513	0.177	0.0581	0.029	0.0853	0.005
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0534	0.188	-0.0002	0.994	0.0108	0.772
Filho	0.1547	0.003	0.0438	0.287	-0.0349	0.433
Outro parente	0.1761	0.018	0.0636	0.217	0.0414	0.455
Agregado	-0.3904	0.385	0.0705	0.746	-0.0334	0.821
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.3880	7E-04	-0.1783	0.022	-0.1559	0.051
20 a 29	-0.3387	4E-04	-0.2089	0.001	-0.1356	0.047
30 a 39	-0.2201	0.015	-0.1410	0.025	-0.1513	0.016
40 a 49	-0.2163	0.017	-0.1222	0.043	-0.1338	0.034
50 a 59	-0.1529	0.085	-0.0886	0.109	-0.0989	0.085
60 a 69	0.1124	0.179	0.0484	0.378	0.0180	0.743
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.0312	0.517	0.0412	0.239	0.0295	0.476
8 a 11 anos de estudo	-0.0041	0.951	0.0781	0.057	0.0256	0.593
12 ou mais de estudo	0.0844	0.16	0.1028	0.011	0.1063	0.025
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.3163	<.0001	1.3743	<.0001	1.5397	<.0001
Classe C	0.6483	<.0001	0.5681	<.0001	0.6087	<.0001
Classe D	0.3245	<.0001	0.2657	<.0001	0.2018	1E-04

Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.2036	2E-04	-0.1320	0.001	-0.1697	<.0001
Área metropolitana (não capital)	-0.2188	<.0001	-0.2336	<.0001	-0.2464	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.0332	0.389	-0.0431	0.114	-0.1201	<.0001
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	0.1649	0.394	0.2063	0.071	0.3117	0.012
AL	0.1048	0.475	-0.0877	0.314	0.0230	0.807
AM	-0.1886	0.181	-0.1596	0.175	-0.1185	0.299
AP	0.3298	0.009	-0.0665	0.503	0.1018	0.309
BA	-0.1740	0.038	-0.2567	7E-04	-0.2421	1E-04
CE	-0.2085	0.015	-0.3298	<.0001	-0.2262	8E-04
DF	0.2455	0.052	0.1099	0.317	0.2247	0.021
ES	0.0337	0.769	-0.0906	0.276	-0.0136	0.88
GO	0.2770	0.004	0.0030	0.965	0.0830	0.377
MA	0.1301	0.172	-0.0242	0.717	-0.0125	0.837
MG	-0.3201	0.001	-0.3508	<.0001	-0.1765	0.014
MS	0.0214	0.869	-0.1043	0.238	-0.0128	0.89
MT	-0.0487	0.659	0.0850	0.449	0.1926	0.065
PA	0.1344	0.133	-0.1158	0.071	-0.2102	0.007
PB	-0.0618	0.564	-0.1724	0.028	-0.0537	0.507
PE	0.0753	0.383	-0.1078	0.074	-0.0931	0.187
PI	-0.0078	0.942	-0.1593	0.015	-0.0810	0.294
PR	0.1151	0.333	0.0594	0.508	0.1599	0.054
RJ	0.1649	0.178	-0.0827	0.409	-0.0501	0.593
RN	-0.2734	0.009	-0.3884	<.0001	-0.2757	0.001
RO	-0.0917	0.435	-0.2156	0.117	0.2168	0.089
RR	0.5271	0.03	0.2074	0.148	0.1013	0.442
RS	-0.0803	0.421	-0.2107	0.002	-0.1901	0.007
SC	0.0946	0.418	0.0361	0.659	-0.1036	0.293
SE	-0.2018	0.144	-0.1614	0.046	-0.1164	0.159
TO	0.2039	0.13	-0.0432	0.631	-0.0613	0.576
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0081	0.862	-0.0717	0.031	-0.0416	0.199
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.0593	0.4	0.0027	0.961	-0.2050	7E-04
Empregado doméstico	-0.1661	0.09	-0.0940	0.22	-0.3036	<.0001
Empregado privado	-0.1276	0.111	-0.0419	0.48	-0.3003	<.0001

Empregado público	-0.0425	0.627	-0.0090	0.899	-0.2864	<.0001
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.1747	<.0001	-0.1999	<.0001	-0.2440	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0932	0.013	0.1062	<.0001	-0.0420	0.123
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	0.0381	0.62	0.0382	0.415	-0.0154	0.833
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 57- Equação Quantílica- Log da s1B Entrada
Estimativas familiares per capita



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.26- Equação Quantílica do Fluxo de Poupança Bruto - Log das Saídas de s1B Familiares Per Capita

	0.05		0.1		0.15		0.2		0.25	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	2.5191	<.0001	3.0546	<.0001	3.6235	<.0001	3.8592	<.0001	3.9182	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1548	<.0001	-0.1576	<.0001	-0.1706	<.0001	-0.1779	<.0001	-0.1797	<.0001
Renda* Individual	-0.0130	0.8409	0.0288	0.4926	0.0113	0.6947	-0.0061	0.7724	0.0002	0.991
Renda* Individual ²	-0.0004	0.8877	-0.0014	0.4733	-0.0003	0.8195	0.0006	0.5621	0.0005	0.5379
Renda* Individual ³	0.0000	0.8659	0.0000	0.538	0.0000	0.8838	0.0000	0.5455	0.0000	0.4676
Feminino	0.0602	0.4493	0.0296	0.6003	0.0284	0.5092	0.0053	0.873	0.0089	0.7876
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	-0.0680	0.3358	0.0259	0.6719	0.0246	0.6231	0.0378	0.3255	0.0513	0.1528
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	-0.0501	0.5601	0.0832	0.2495	0.0730	0.1187	0.0527	0.1706	0.0534	0.1673
Filho	0.1661	0.1416	0.2685	0.0041	0.1777	0.0072	0.1696	0.0037	0.1547	0.0025
Outro parente	-0.1084	0.4568	-0.0103	0.9364	0.0921	0.3554	0.1486	0.0669	0.1761	0.0104
Agregado	-0.0182	0.9755	-0.4856	0.0598	-0.8358	0.0106	-0.4778	0.2914	-0.3904	0.4
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.2897	0.3	-0.5366	0.0104	-0.4515	0.0011	-0.4897	0.0004	-0.3880	0.0036
20 a 29	-0.0768	0.7489	-0.3456	0.06	-0.3308	0.0118	-0.3626	0.0002	-0.3387	0.0005
30 a 39	0.0668	0.7735	-0.2083	0.2487	-0.1983	0.0994	-0.2449	0.01	-0.2201	0.019
40 a 49	0.1126	0.6139	-0.2339	0.1787	-0.2841	0.0189	-0.2780	0.0038	-0.2163	0.0203
50 a 59	0.0666	0.7591	-0.1046	0.5446	-0.1563	0.1639	-0.1623	0.0666	-0.1529	0.0859
60 a 69	0.4254	0.0454	0.1588	0.3289	0.0500	0.6661	0.0597	0.4921	0.1124	0.16
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.1351	0.2441	0.1028	0.1786	0.1089	0.0866	0.0365	0.4581	0.0312	0.4983
8 a 11 anos de estudo	0.0364	0.7897	0.0058	0.9567	-0.0115	0.8795	-0.0017	0.9768	-0.0041	0.9463
12 ou mais de estudo	0.0492	0.7234	0.0145	0.8746	0.0671	0.3883	0.0672	0.2801	0.0844	0.1572
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.0959	<.0001	1.3921	<.0001	1.3597	<.0001	1.3218	<.0001	1.3163	<.0001
Classe C	0.3825	0.0094	0.6485	<.0001	0.6131	<.0001	0.6231	<.0001	0.6483	<.0001
Classe D	0.1714	0.2449	0.3036	0.0042	0.2807	0.0055	0.2703	0.0006	0.3245	<.0001
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Capital	-0.0623	0.5788	-0.0972	0.2216	-0.2610	<.0001	-0.2260	<.0001	-0.2036	<.0001
Área metropolitana (não capital)	0.0212	0.8736	-0.0227	0.8397	-0.2008	0.003	-0.2289	0.0002	-0.2188	0.0004
Área urbana não metropolitana	-0.0128	0.8947	-0.0815	0.2655	-0.1044	0.0599	-0.0623	0.1339	-0.0332	0.3795
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.2836	0.2968	-0.1828	0.4728	0.0380	0.8807	0.0934	0.6116	0.1649	0.3248
AL	-0.3068	0.3138	-0.1269	0.526	-0.1884	0.3526	-0.0123	0.9488	0.1048	0.4415
AM	-0.1722	0.4512	-0.2463	0.1822	-0.1763	0.2352	-0.1854	0.1338	-0.1886	0.1513
AP	-0.0823	0.8464	0.4190	0.1196	0.3512	0.0586	0.3914	0.0122	0.3298	0.0064
BA	-0.2296	0.3564	-0.0767	0.6031	-0.1345	0.2816	-0.1381	0.1201	-0.1740	0.0354
CE	-0.2400	0.2196	-0.2246	0.1754	-0.1500	0.2172	-0.2095	0.0282	-0.2085	0.0244
DF	-0.1589	0.5696	0.1401	0.5404	0.1717	0.2323	0.1343	0.3683	0.2433	0.0674
ES	-0.5081	0.028	-0.0675	0.8232	0.0573	0.6966	-0.0001	0.9993	0.0337	0.7843
GO	0.0864	0.7797	0.2625	0.2011	0.2533	0.0466	0.2721	0.011	0.2770	0.0041
MA	-0.1789	0.4647	0.1781	0.3086	0.1598	0.2301	0.1757	0.0895	0.1299	0.1719
MG	-0.8197	<.0001	-0.4742	0.0046	-0.4535	0.0009	-0.3059	0.0015	-0.3201	0.0002
MS	-0.5138	0.0184	-0.5325	0.0107	-0.3766	0.1974	-0.0777	0.6675	0.0212	0.8702
MT	-0.1036	0.6807	-0.1921	0.2909	-0.1678	0.3688	-0.0622	0.6094	-0.0487	0.6668
PA	0.2947	0.2423	0.0657	0.7017	0.1723	0.231	0.1908	0.0829	0.1344	0.1926
PB	0.0953	0.698	0.1598	0.3408	0.0261	0.8431	0.0025	0.9789	-0.0618	0.5449
PE	0.0617	0.7437	0.0002	0.9988	0.0785	0.5992	0.0866	0.3686	0.0753	0.3875
PI	0.0127	0.951	0.2249	0.1486	0.0623	0.5929	0.0150	0.8817	-0.0078	0.9335
PR	-0.0150	0.9571	-0.0200	0.9131	-0.0331	0.8221	0.0179	0.8987	0.1151	0.3785
RJ	-0.3954	0.1884	-0.0891	0.7679	0.0634	0.7118	0.1534	0.2469	0.1649	0.1953
RN	-0.4443	0.0488	-0.1236	0.5178	-0.1945	0.1336	-0.2148	0.0305	-0.2734	0.006
RO	-0.8023	0.0193	-0.4327	0.2692	0.0009	0.9977	-0.0059	0.9673	-0.0917	0.4071
RR	-0.1359	0.852	0.4452	0.2979	0.3072	0.3968	0.5185	0.1293	0.5257	0.0228
RS	-0.3382	0.1265	-0.2625	0.1504	-0.1967	0.1281	-0.1286	0.2433	-0.0803	0.4619
SC	-1.0204	0.0099	-0.1992	0.4322	0.0138	0.9557	0.0849	0.5176	0.0946	0.4139
SE	-0.5411	0.0321	-0.3520	0.0901	-0.3286	0.0285	-0.3024	0.046	-0.2018	0.1409
TO	0.1857	0.6067	0.2214	0.4616	0.3198	0.1618	0.1988	0.1801	0.2039	0.094
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0349	0.6962	-0.0613	0.4209	-0.0409	0.4979	-0.0435	0.3312	-0.0081	0.8523
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	0.0279	0.8536	-0.0995	0.4085	-0.1135	0.1924	-0.0608	0.3736	-0.0593	0.4065
Empregado doméstico	-0.0961	0.5822	-0.2770	0.0824	-0.1811	0.1229	-0.1648	0.0424	-0.1661	0.0609
Empregado privado	-0.1722	0.3179	-0.2995	0.0181	-0.2489	0.0101	-0.1290	0.0787	-0.1276	0.0766
Empregado público	0.1208	0.4749	-0.0458	0.7781	-0.0907	0.4487	-0.0684	0.4686	-0.0425	0.6561

Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.3035	0.0006	-0.1081	0.1136	-0.2102	0.0003	-0.1862	<.0001	-0.1747	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.2141	0.0031	0.1940	0.0018	0.1296	0.0094	0.0975	0.0119	0.0932	0.0162
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	0.0274	0.8741	0.0207	0.8641	0.0230	0.8318	0.0560	0.5001	0.0381	0.6044
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Equação Quantílica- Log da s1B Entrada
(Cont.)

Estimativas familiares per capita

	0.3		0.35		0.4		0.45		0.5	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	4.1217	<.0001	4.3564	<.0001	4.5554	<.0001	4.5801	<.0001	4.5885	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1740	<.0001	-0.1675	<.0001	-0.1622	<.0001	-0.1560	<.0001	-0.1529	<.0001
Renda* Individual	0.0089	0.6787	0.0169	0.3316	0.0089	0.5616	0.0082	0.576	0.0065	0.6411
Renda* Individual ²	0.0003	0.7098	0.0001	0.8939	0.0005	0.4427	0.0006	0.2579	0.0007	0.2068
Renda* Individual ³	0.0000	0.5766	0.0000	0.6582	0.0000	0.2893	0.0000	0.1797	0.0000	0.1434
Feminino	0.0048	0.8787	0.0148	0.6109	0.0185	0.5002	0.0115	0.6519	0.0022	0.9291
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.0549	0.0949	0.0577	0.0512	0.0569	0.0386	0.0514	0.0549	0.0581	0.0338
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0366	0.3418	0.0354	0.3012	0.0246	0.4128	-0.0022	0.9438	-0.0002	0.9941
Filho	0.1245	0.0178	0.1027	0.0307	0.0639	0.1519	0.0359	0.4073	0.0438	0.2714
Outro parente	0.1412	0.0249	0.1289	0.0219	0.0833	0.1115	0.0721	0.1836	0.0636	0.2021
Agregado	-0.0499	0.8909	-0.1285	0.6832	-0.0655	0.812	0.0262	0.9146	0.0705	0.7245
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.3403	0.0056	-0.2675	0.0197	-0.2158	0.0387	-0.1934	0.042	-0.1783	0.0397
20 a 29	-0.3302	0.0005	-0.2519	0.0035	-0.2136	0.0042	-0.2145	0.0028	-0.2089	0.0031
30 a 39	-0.2149	0.0166	-0.1767	0.0283	-0.1685	0.0176	-0.1786	0.0102	-0.1410	0.041
40 a 49	-0.1953	0.0232	-0.1582	0.0359	-0.1358	0.0414	-0.1367	0.0357	-0.1222	0.064
50 a 59	-0.1444	0.0791	-0.1017	0.1344	-0.1096	0.0611	-0.1201	0.0387	-0.0886	0.1472
60 a 69	0.0440	0.581	0.0477	0.4805	0.0537	0.3349	0.0598	0.2835	0.0484	0.4128

70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.0044	0.9197	0.0005	0.9897	0.0141	0.7174	0.0341	0.3285	0.0412	0.2541
8 a 11 anos de estudo	-0.0029	0.9638	0.0096	0.8771	0.0401	0.4375	0.0831	0.0722	0.0781	0.0677
12 ou mais de estudo	0.0805	0.1879	0.0739	0.1771	0.0611	0.1954	0.1091	0.0124	0.1028	0.0136
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.2606	<.0001	1.3103	<.0001	1.3044	<.0001	1.3313	<.0001	1.3743	<.0001
Classe C	0.5844	<.0001	0.5917	<.0001	0.5583	<.0001	0.5611	<.0001	0.5681	<.0001
Classe D	0.2739	0.0004	0.2852	0.0001	0.2478	0.0002	0.2581	<.0001	0.2657	<.0001
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.1896	0.0002	-0.1502	0.0007	-0.1374	0.0005	-0.1455	<.0001	-0.1320	0.0004
Área metropolitana (não capital)	-0.2168	0.0002	-0.2053	<.0001	-0.2367	<.0001	-0.2608	<.0001	-0.2336	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.0486	0.2142	-0.0647	0.0657	-0.0795	0.0153	-0.0717	0.0171	-0.0431	0.1327
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	0.2095	0.2192	0.1378	0.4112	0.1535	0.2306	0.1464	0.1831	0.2063	0.065
AL	0.0547	0.664	-0.0303	0.7709	-0.1486	0.1253	-0.1581	0.1038	-0.0877	0.3351
AM	-0.0628	0.6519	-0.2306	0.0235	-0.2652	0.0049	-0.2921	0.0026	-0.1597	0.1418
AP	0.2698	0.0303	0.0562	0.5974	-0.0154	0.8633	-0.0839	0.3184	-0.0665	0.4279
BA	-0.1807	0.0699	-0.2907	0.0024	-0.3119	<.0001	-0.3386	<.0001	-0.2567	0.0003
CE	-0.2033	0.0598	-0.3051	0.0006	-0.3319	<.0001	-0.3642	<.0001	-0.3298	<.0001
DF	0.2409	0.0648	0.0420	0.7293	0.0241	0.8264	0.0531	0.628	0.1091	0.3098
ES	0.0038	0.9771	-0.0942	0.4047	-0.1050	0.2992	-0.0911	0.3526	-0.0906	0.3494
GO	0.2526	0.0079	0.0909	0.3191	0.0252	0.7428	-0.0078	0.9019	0.0030	0.9651
MA	0.1572	0.137	0.0203	0.819	-0.0166	0.8378	-0.0541	0.4091	-0.0242	0.7242
MG	-0.2898	0.0039	-0.3766	<.0001	-0.3963	<.0001	-0.4037	<.0001	-0.3508	<.0001
MS	-0.0358	0.7542	-0.1518	0.1511	-0.1840	0.0471	-0.1777	0.0547	-0.1043	0.2053
MT	-0.0622	0.6465	-0.1314	0.311	-0.1045	0.2881	-0.0828	0.4305	0.0850	0.3568
PA	0.1290	0.2623	-0.0579	0.5602	-0.1064	0.21	-0.1536	0.0309	-0.1158	0.1159
PB	0.0057	0.9609	-0.1338	0.169	-0.1865	0.0216	-0.2340	0.0011	-0.1724	0.0197
PE	0.0835	0.3643	-0.0698	0.4227	-0.0900	0.2124	-0.1329	0.032	-0.1078	0.0566
PI	0.0124	0.9033	-0.1344	0.1403	-0.1950	0.0203	-0.1873	0.0108	-0.1593	0.0112
PR	0.1629	0.1654	0.0509	0.6335	-0.0141	0.8696	-0.0191	0.8214	0.0594	0.5313
RJ	0.0884	0.4926	-0.0485	0.6681	-0.0675	0.4455	-0.1108	0.2161	-0.0827	0.3881
RN	-0.2549	0.0383	-0.3529	0.0013	-0.3855	<.0001	-0.3828	<.0001	-0.3884	<.0001
RO	-0.1245	0.3706	-0.2625	0.0833	-0.2359	0.1061	-0.2366	0.0531	-0.2156	0.116
RR	0.4556	0.0083	0.2472	0.0778	0.1691	0.2056	0.1419	0.3167	0.2061	0.1427
RS	-0.0675	0.5641	-0.1739	0.0709	-0.2293	0.0033	-0.2251	0.0008	-0.2107	0.0024
SC	0.0824	0.5315	-0.0222	0.8548	-0.0156	0.8781	-0.0117	0.8908	0.0359	0.653

SE	-0.1610	0.2297	-0.2407	0.0578	-0.2308	0.0429	-0.2261	0.0247	-0.1614	0.0611
TO	0.1305	0.3328	0.0065	0.9602	-0.0135	0.9021	-0.0618	0.5269	-0.0432	0.6558
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0524	0.2623	-0.0639	0.1044	-0.0665	0.0464	-0.0747	0.0252	-0.0717	0.0381
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.0191	0.7998	-0.0678	0.2758	-0.0850	0.0772	-0.0192	0.6779	0.0027	0.9593
Empregado doméstico	-0.1294	0.151	-0.1396	0.0611	-0.1916	0.0012	-0.1310	0.0343	-0.0940	0.1822
Empregado privado	-0.0891	0.2441	-0.1357	0.0324	-0.1383	0.0054	-0.0688	0.1594	-0.0419	0.4638
Empregado público	-0.0434	0.6611	-0.0972	0.2363	-0.1026	0.1106	-0.0407	0.5275	-0.0090	0.9009
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2151	<.0001	-0.2296	<.0001	-0.2183	<.0001	-0.1873	<.0001	-0.1999	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.1185	0.002	0.1453	<.0001	0.1461	<.0001	0.1338	<.0001	0.1062	<.0001
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	0.0617	0.3774	0.0698	0.2596	0.0943	0.1116	0.0913	0.0482	0.0381	0.3717
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Equação Quantílica- Log da s1B Entrada
(Cont.)

Estimativas familiares per capita

	0.55		0.6		0.65		0.7		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	4.8074	<.0001	4.9706	<.0001	5.1076	<.0001	5.1902	<.0001	5.3159	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1470	<.0001	-0.1452	<.0001	-0.1450	<.0001	-0.1327	<.0001	-0.1315	<.0001
Renda* Individual	0.0037	0.7782	0.0038	0.7765	0.0085	0.5079	0.0115	0.3297	0.0134	0.2887
Renda* Individual ²	0.0010	0.0541	0.0010	0.0575	0.0008	0.1105	0.0008	0.0565	0.0007	0.0922
Renda* Individual ³	0.0000	0.0344	0.0000	0.0331	0.0000	0.0676	0.0000	0.0185	0.0000	0.0387
Feminino	0.0028	0.9066	0.0011	0.963	0.0188	0.4232	0.0096	0.691	0.0164	0.5456
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.0444	0.1171	0.0664	0.0108	0.0733	0.0033	0.0713	0.0067	0.0853	0.0031
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	-0.0048	0.8746	-0.0097	0.7347	-0.0087	0.7579	-0.0082	0.8069	0.0108	0.7574
Filho	0.0341	0.351	0.0045	0.8962	-0.0035	0.9155	-0.0036	0.9147	-0.0349	0.3402

Outro parente	0.0545	0.2085	0.0203	0.6193	0.0412	0.3436	0.0866	0.0862	0.0414	0.392
Agregado	0.0829	0.6172	0.0387	0.7632	-0.0072	0.953	-0.0519	0.7073	-0.0368	0.8266
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.1926	0.0178	-0.2183	0.0039	-0.2404	0.0007	-0.2370	0.004	-0.1559	0.0792
20 a 29	-0.2001	0.006	-0.2167	0.0015	-0.2175	0.0004	-0.1998	0.0022	-0.1356	0.0662
30 a 39	-0.1624	0.0224	-0.1759	0.008	-0.1913	0.0008	-0.2016	0.0006	-0.1513	0.0261
40 a 49	-0.1547	0.0214	-0.1827	0.0046	-0.1823	0.0013	-0.1707	0.0033	-0.1338	0.0376
50 a 59	-0.1192	0.0562	-0.1664	0.0062	-0.1722	0.001	-0.1535	0.0058	-0.0989	0.1273
60 a 69	0.0179	0.7744	-0.0055	0.9254	-0.0265	0.5995	-0.0168	0.7621	0.0180	0.7622
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.0328	0.3497	0.0093	0.7795	0.0263	0.4303	0.0405	0.2639	0.0295	0.4716
8 a 11 anos de estudo	0.0659	0.0957	0.0317	0.4174	0.0300	0.434	0.0156	0.7025	0.0256	0.6012
12 ou mais de estudo	0.1026	0.012	0.0752	0.0558	0.1004	0.0183	0.1134	0.0141	0.1063	0.0277
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.4034	<.0001	1.4616	<.0001	1.4485	<.0001	1.4644	<.0001	1.5397	<.0001
Classe C	0.5830	<.0001	0.5966	<.0001	0.5715	<.0001	0.5646	<.0001	0.6087	<.0001
Classe D	0.2523	<.0001	0.2378	<.0001	0.2050	<.0001	0.1901	0.0001	0.2018	0.0002
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.1244	0.0004	-0.1378	<.0001	-0.1389	0.0003	-0.1341	0.0009	-0.1697	<.0001
Área metropolitana (não capital)	-0.2293	<.0001	-0.2207	<.0001	-0.2123	<.0001	-0.2037	<.0001	-0.2464	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.0622	0.0271	-0.0724	0.0047	-0.0793	0.0013	-0.0992	0.0002	-0.1201	0.0001
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	0.1959	0.068	0.2151	0.0312	0.2903	0.0028	0.3203	0.0014	0.3117	0.0091
AL	-0.1359	0.1399	-0.1015	0.2493	-0.0844	0.3459	-0.0239	0.8038	0.0230	0.8183
AM	-0.1404	0.1021	-0.1265	0.0584	-0.1165	0.0526	-0.1218	0.0999	-0.1185	0.2503
AP	-0.0965	0.3943	-0.0461	0.7098	0.0316	0.8031	0.0782	0.5312	0.1052	0.3362
BA	-0.2476	0.0002	-0.2549	<.0001	-0.2477	<.0001	-0.2302	0.0002	-0.2421	0.0002
CE	-0.3594	<.0001	-0.3493	<.0001	-0.2956	<.0001	-0.2429	0.0002	-0.2262	0.0007
DF	0.1209	0.3086	0.2171	0.0253	0.2426	0.0089	0.2783	0.0027	0.2247	0.0206
ES	-0.0912	0.3322	-0.0554	0.529	-0.0314	0.6942	0.0161	0.8379	-0.0136	0.8686
GO	-0.0369	0.5891	-0.0154	0.8315	0.0492	0.5378	0.0897	0.2855	0.0830	0.4119
MA	-0.0422	0.499	-0.0167	0.762	-0.0060	0.9146	0.0096	0.8715	-0.0125	0.8389
MG	-0.3637	<.0001	-0.3096	<.0001	-0.2599	<.0001	-0.2306	0.0003	-0.1765	0.0143
MS	-0.1396	0.0789	-0.1168	0.0842	-0.1132	0.1489	-0.0608	0.5344	-0.0128	0.8862
MT	0.0363	0.6872	0.0893	0.351	0.1574	0.0897	0.2506	0.0017	0.1926	0.0537
PA	-0.1838	0.0112	-0.1649	0.0052	-0.1837	0.0028	-0.1910	0.0043	-0.2102	0.0123
PB	-0.2218	0.0017	-0.1963	0.0053	-0.1420	0.0873	-0.1112	0.169	-0.0537	0.4777

PE	-0.1773	0.0016	-0.1650	0.0031	-0.1389	0.0296	-0.1115	0.1075	-0.0931	0.2391
PI	-0.2234	0.0005	-0.1830	0.0035	-0.1404	0.0398	-0.0801	0.245	-0.0810	0.2805
PR	0.0783	0.3325	0.0696	0.3386	0.1215	0.149	0.1732	0.0352	0.1599	0.0827
RJ	-0.0686	0.4516	-0.0542	0.4932	-0.0741	0.4111	-0.0760	0.4678	-0.0501	0.6009
RN	-0.4158	<.0001	-0.3555	<.0001	-0.3534	<.0001	-0.3195	0.0003	-0.2757	0.0022
RO	-0.2347	0.1686	-0.0341	0.8282	-0.0386	0.834	0.1024	0.6236	0.2168	0.1211
RR	0.1412	0.2921	0.1236	0.3405	0.1817	0.168	0.1692	0.2095	0.1016	0.4995
RS	-0.2016	0.009	-0.2123	0.0058	-0.1493	0.0403	-0.1508	0.0192	-0.1901	0.0095
SC	-0.0197	0.8074	-0.0481	0.4854	-0.0521	0.44	-0.0515	0.4736	-0.1036	0.1972
SE	-0.1824	0.049	-0.1138	0.1169	-0.1188	0.0515	-0.1251	0.0757	-0.1164	0.1609
TO	-0.1174	0.1818	-0.1260	0.1344	-0.1248	0.1877	-0.0394	0.6854	-0.0613	0.5358
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0708	0.0373	-0.0650	0.0432	-0.0485	0.1279	-0.0494	0.1386	-0.0416	0.2024
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.0471	0.4058	-0.0768	0.1917	-0.1228	0.0377	-0.1594	0.0135	-0.2050	0.0008
Empregado doméstico	-0.1488	0.0327	-0.1773	0.0122	-0.2285	0.0015	-0.2816	0.0002	-0.3036	<.0001
Empregado privado	-0.0908	0.129	-0.1383	0.0204	-0.2042	0.0011	-0.2449	0.0002	-0.3003	<.0001
Empregado público	-0.0597	0.4208	-0.1004	0.1782	-0.1455	0.0409	-0.1924	0.0061	-0.2864	<.0001
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2072	<.0001	-0.2131	<.0001	-0.2190	<.0001	-0.2228	<.0001	-0.2440	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0622	0.0117	0.0372	0.1032	0.0145	0.5557	-0.0077	0.7622	-0.0420	0.119
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	0.0124	0.7656	0.0133	0.7554	-0.0108	0.8048	-0.0267	0.5987	-0.0154	0.8281
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Equação Quantílica- Log da s1B Entrada (Cont.)

Estimativas familiares per capita

	0.8		0.85		0.9		0.95	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	5.4146	<.0001	5.5554	<.0001	5.7903	<.0001	5.9351	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1322	<.0001	-0.1325	<.0001	-0.1362	<.0001	-0.1407	<.0001
Renda* Individual	0.0218	0.0594	0.0214	0.0531	0.0200	0.0883	0.0123	0.4649

Renda* Individual ²	0.0005	0.1927	0.0006	0.1742	0.0004	0.3317	0.0007	0.3838
Renda* Individual ³	0.0000	0.0638	0.0000	0.0636	0.0000	0.1714	0.0000	0.3013
Feminino	0.0382	0.1092	0.0453	0.0956	0.0562	0.0726	0.0359	0.3785
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.0748	0.0032	0.0702	0.0092	0.0729	0.0149	0.0541	0.2427
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0098	0.7637	-0.0214	0.5772	0.0202	0.6176	-0.0485	0.3527
Filho	-0.0448	0.2091	-0.0435	0.2977	-0.0319	0.5214	-0.0728	0.3133
Outro parente	0.0681	0.1702	0.0550	0.3068	0.1132	0.1232	0.0384	0.6818
Agregado	-0.0654	0.7412	-0.1029	0.7306	0.0418	0.9158	0.3485	0.6248
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.1582	0.0317	-0.1583	0.0974	-0.1947	0.0631	-0.1539	0.2647
20 a 29	-0.1253	0.0546	-0.0898	0.2404	-0.1835	0.047	-0.0535	0.6741
30 a 39	-0.1349	0.0327	-0.0768	0.287	-0.1187	0.1638	-0.0295	0.7906
40 a 49	-0.1190	0.0424	-0.0638	0.3824	-0.1268	0.1001	-0.0346	0.7702
50 a 59	-0.0914	0.114	-0.0426	0.543	-0.0933	0.1984	-0.0553	0.5915
60 a 69	0.0122	0.8187	0.0355	0.5754	-0.0120	0.8686	0.0304	0.781
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.0498	0.1793	0.0524	0.2075	0.1089	0.0125	0.1397	0.0237
8 a 11 anos de estudo	0.0333	0.4768	0.0486	0.3206	0.0952	0.0866	0.1421	0.0425
12 ou mais de estudo	0.1139	0.0153	0.1246	0.0117	0.1804	0.0003	0.1899	0.0049
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.5291	<.0001	1.5480	<.0001	1.5477	<.0001	1.5479	<.0001
Classe C	0.6029	<.0001	0.6203	<.0001	0.6652	<.0001	0.7424	<.0001
Classe D	0.1613	0.0028	0.1783	0.0003	0.2297	0.0009	0.3041	<.0001
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.1552	0.0001	-0.1296	0.0029	-0.1021	0.0599	0.0536	0.452
Área metropolitana (não capital)	-0.2818	<.0001	-0.2213	<.0001	-0.1574	0.0176	-0.0869	0.2701
Área urbana não metropolitana	-0.1386	<.0001	-0.1159	0.0001	-0.1112	0.0009	-0.0133	0.8022
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	0.3979	0.0073	0.3919	0.0255	0.6345	<.0001	0.6705	0.0681
AL	0.0239	0.7878	-0.0801	0.425	-0.0129	0.9137	-0.0839	0.5653
AM	0.0207	0.8277	-0.1091	0.1766	-0.1230	0.2494	-0.1528	0.2875
AP	0.1048	0.3558	0.0419	0.7393	0.0587	0.7016	0.0668	0.7182
BA	-0.2315	0.0008	-0.2894	0.0002	-0.2524	0.0071	-0.1791	0.12
CE	-0.1926	0.0053	-0.2040	0.0224	-0.1755	0.0626	-0.1388	0.2495
DF	0.2438	0.0391	0.2740	0.0374	0.3590	0.0071	0.3644	0.0024

ES	0.0390	0.6392	-0.0836	0.3168	-0.0759	0.4635	-0.0528	0.8179
GO	0.1931	0.042	0.1680	0.1358	0.3625	0.0005	0.3506	0.0432
MA	0.0022	0.9735	-0.0723	0.3515	-0.0534	0.5517	0.0791	0.4832
MG	-0.1324	0.0422	-0.1920	0.0148	-0.1744	0.028	-0.1718	0.0979
MS	-0.0098	0.8982	-0.1149	0.1594	-0.0144	0.9158	0.2350	0.2659
MT	0.3230	0.0018	0.2527	0.0322	0.4576	0.0031	0.7010	<.0001
PA	-0.1486	0.1105	-0.1852	0.0734	-0.1216	0.3223	0.0318	0.834
PB	-0.0649	0.3263	-0.1647	0.0807	-0.1016	0.3274	-0.0208	0.862
PE	-0.0278	0.7341	-0.1091	0.1748	-0.0956	0.2994	0.1704	0.2974
PI	-0.0203	0.7805	-0.1145	0.1566	-0.1130	0.2253	-0.0972	0.3598
PR	0.2263	0.0311	0.1972	0.0693	0.3275	0.009	0.3299	0.0199
RJ	0.0235	0.7862	-0.1410	0.0545	-0.2120	0.0637	-0.1602	0.619
RN	-0.2324	0.0345	-0.2438	0.0108	-0.2782	0.0104	-0.2940	0.0598
RO	0.1785	0.1509	0.1301	0.434	0.3950	0.2252	1.1431	0.0001
RR	0.1590	0.3454	0.0990	0.6395	0.1008	0.6997	0.2263	0.2974
RS	-0.1245	0.0867	-0.2102	0.0095	-0.1993	0.0269	-0.1892	0.1621
SC	0.0021	0.9852	-0.0087	0.9519	0.1264	0.3464	0.3500	0.1376
SE	-0.0640	0.4569	-0.1431	0.0842	-0.1280	0.1825	-0.1141	0.3362
TO	-0.0326	0.7464	-0.1619	0.2055	-0.0714	0.7299	0.2311	0.4278
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0419	0.1753	-0.0153	0.6529	-0.0432	0.3259	-0.1527	0.0109
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.2223	<.0001	-0.2285	0.0002	-0.3247	<.0001	-0.1998	0.0043
Empregado doméstico	-0.3167	<.0001	-0.3319	<.0001	-0.4035	<.0001	-0.3149	0.0019
Empregado privado	-0.2848	<.0001	-0.2948	<.0001	-0.3771	<.0001	-0.2911	<.0001
Empregado público	-0.2907	<.0001	-0.3031	<.0001	-0.4205	<.0001	-0.3917	<.0001
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2449	<.0001	-0.2854	<.0001	-0.2496	<.0001	-0.3386	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	-0.0637	0.0108	-0.0713	0.0153	-0.0887	0.0218	-0.1287	0.0099
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	0.0440	0.4619	0.0098	0.8598	-0.0497	0.4749	-0.0595	0.4779
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 58- Equação Quantílica- Log da s1B Entrada- Estimativas Familiares Per Capita- Tem Renda do Bolsa Família Per Capita

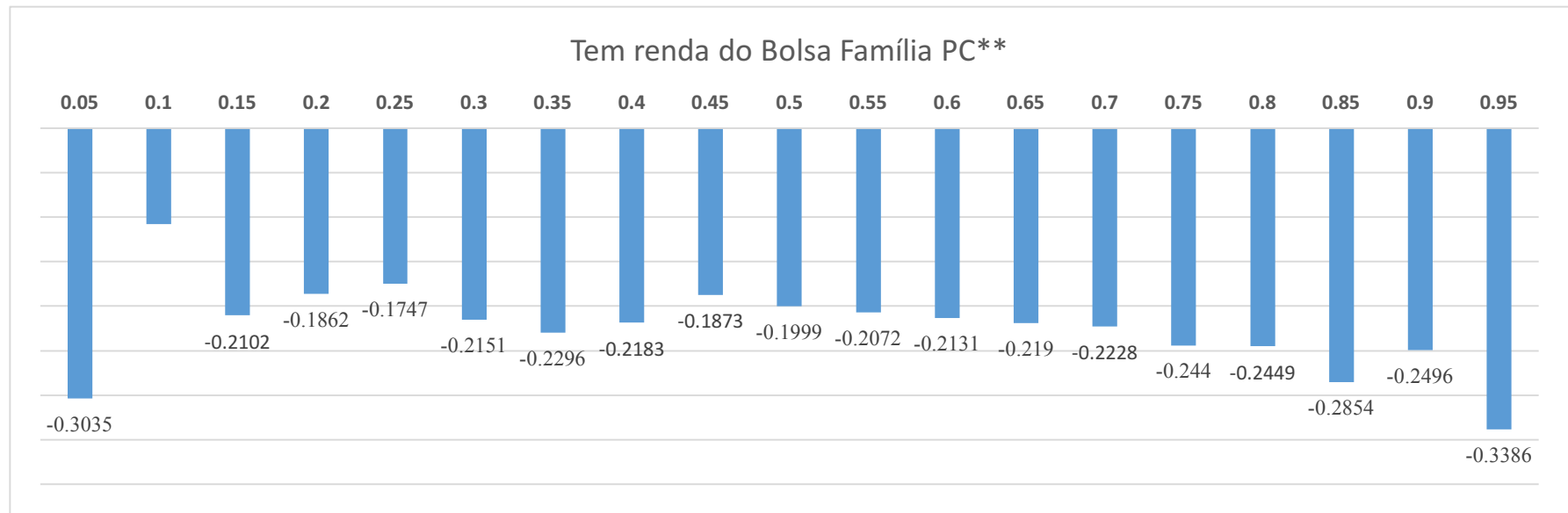
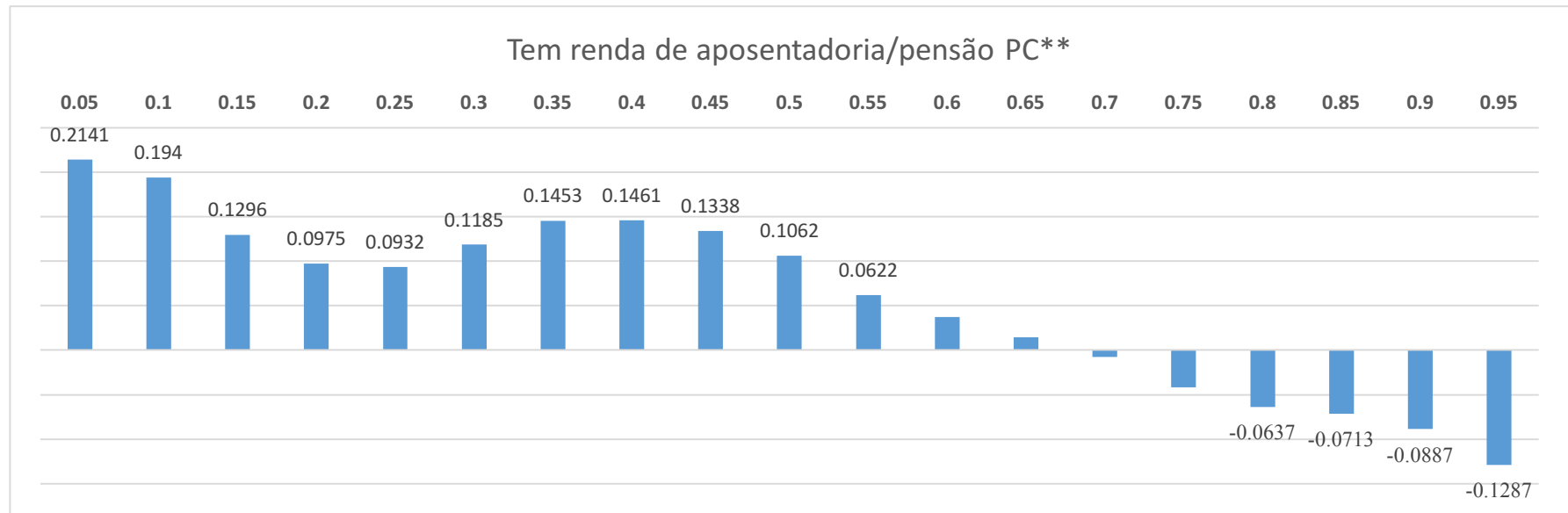
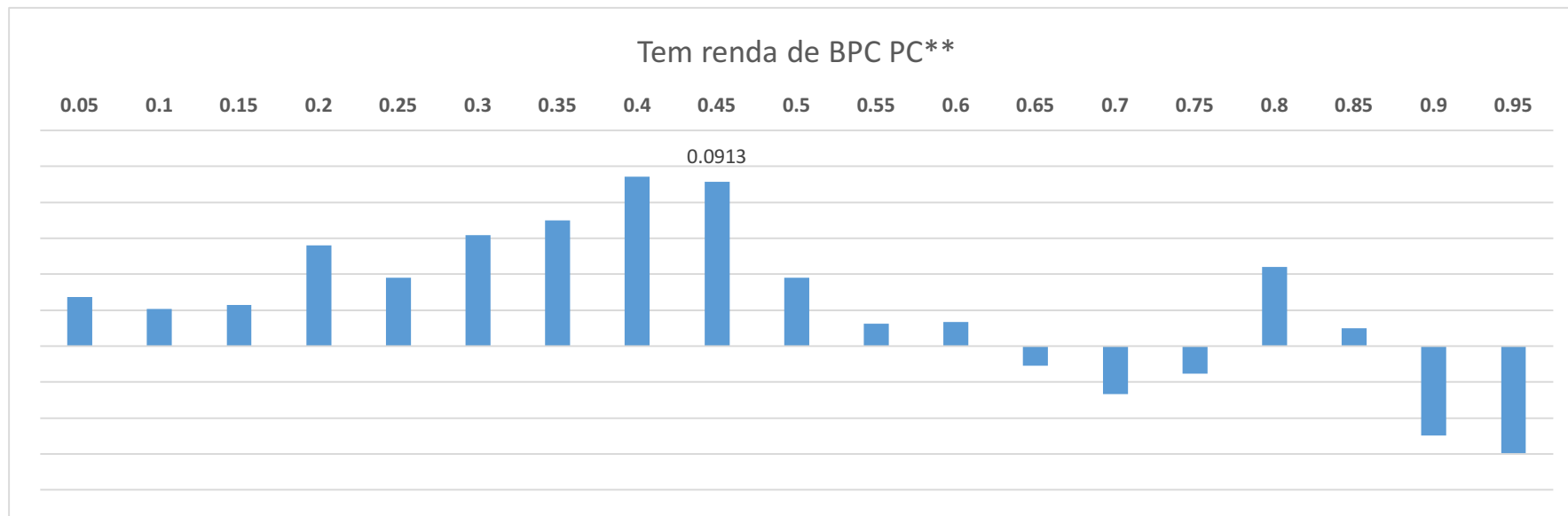


Figura 59- Equação Quantílica- Log da s1B Entrada- Estimativas Familiares Per Capita - Tem Renda de Aposentadoria/Pensão Per Capita



**Figura 60- Equação Quantílica- Log da s1B Entrada- Estimativas Familiares Per Capita-
Tem Renda do BPC Per Capita**



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.27- Equação Quantílica do Fluxo de Poupança Bruto - Log das Saídas de s1B Familiares Per Capita

	0.05		0.1		0.15		0.2		0.25	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	1.5387	<.0001	2.1137	<.0001	2.2458	<.0001	2.3435	<.0001	2.4092	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1810	<.0001	-0.1992	<.0001	-0.1828	<.0001	-0.1764	<.0001	-0.1751	<.0001
Renda* Individual	0.0185	0.1947	0.0206	0.0434	0.0246	0.011	0.0234	0.0004	0.0243	0.0013
Renda* Individual ²	-0.0004	0.3603	-0.0003	0.3035	-0.0004	0.1202	-0.0004	0.0122	-0.0004	0.0091
Renda* Individual ³	0.0000	0.4729	0.0000	0.409	0.0000	0.2137	0.0000	0.043	0.0000	0.0325
Feminino	-0.1011	0.0061	-0.0786	0.007	-0.0874	0.0011	-0.0638	0.0097	-0.0590	0.0128
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.0302	0.4095	0.0289	0.2515	0.0686	0.0037	0.0805	0.0004	0.0797	0.0002
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0772	0.0326	0.0443	0.099	0.0429	0.0991	0.0506	0.0406	0.0473	0.0328
Filho	-0.0775	0.1287	-0.0056	0.8901	-0.0225	0.5398	-0.0080	0.8113	0.0005	0.9889
Outro parente	0.0901	0.1499	0.0447	0.3295	-0.0138	0.7336	0.0306	0.5086	0.0128	0.7615
Agregado	0.0665	0.6723	0.0918	0.5562	0.1004	0.3969	0.0279	0.8303	0.1181	0.2748
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.0611	0.655	-0.1056	0.2982	-0.0802	0.3013	-0.0824	0.2859	-0.0920	0.1825
20 a 29	-0.0101	0.9294	-0.1118	0.1883	-0.1252	0.0677	-0.1280	0.0501	-0.1107	0.0684
30 a 39	0.0292	0.778	-0.0703	0.3946	-0.1177	0.0743	-0.1213	0.0543	-0.1018	0.0686
40 a 49	-0.0767	0.4691	-0.1441	0.0646	-0.1557	0.0221	-0.1148	0.0627	-0.0830	0.1388
50 a 59	0.0151	0.8773	-0.0296	0.7037	-0.0652	0.3048	-0.0478	0.4261	-0.0246	0.674
60 a 69	0.1130	0.2712	0.0452	0.5448	0.0023	0.9711	-0.0043	0.9448	0.0486	0.4286
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.0171	0.7553	-0.0162	0.7071	-0.0292	0.4546	-0.0377	0.2928	-0.0146	0.6798
8 a 11 anos de estudo	0.0332	0.5769	0.0296	0.5213	0.0211	0.6259	0.0474	0.2599	0.0765	0.036
12 ou mais de estudo	0.0885	0.1282	0.1021	0.0273	0.1492	0.0005	0.1478	0.0002	0.1613	<.0001

Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	0.6911	<.0001	0.5468	<.0001	0.6804	<.0001	0.7323	<.0001	0.7708	<.0001
Classe C	0.3659	0.0002	0.2033	0.0023	0.2620	<.0001	0.2909	<.0001	0.3458	<.0001
Classe D	0.1915	0.0683	0.0256	0.7125	0.0804	0.1053	0.0498	0.2436	0.0825	0.0542
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.0806	0.1193	-0.0577	0.1519	-0.0306	0.4064	0.0115	0.7332	0.0417	0.2165
Área metropolitana (não capital)	-0.1046	0.1617	-0.0231	0.6431	0.0149	0.7405	0.0560	0.1787	0.0819	0.0163
Área urbana não metropolitana	-0.0202	0.6227	-0.0071	0.7986	0.0031	0.9085	0.0116	0.641	0.0281	0.2778
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	0.0088	0.964	-0.0726	0.4666	-0.1265	0.0792	-0.1369	0.0319	-0.2307	0.0002
AL	-0.4935	0.0379	-0.4290	<.0001	-0.4647	<.0001	-0.4138	0.0002	-0.3851	<.0001
AM	-0.7128	0.0043	-0.4828	<.0001	-0.4437	<.0001	-0.3697	<.0001	-0.3679	<.0001
AP	0.0229	0.9159	0.0045	0.9738	-0.0625	0.7717	0.2094	0.188	0.1093	0.2473
BA	-0.1843	0.0078	-0.2458	<.0001	-0.2881	<.0001	-0.1947	0.0012	-0.2017	<.0001
CE	0.0779	0.3418	-0.0615	0.3093	-0.0534	0.3495	-0.0280	0.6384	-0.0172	0.7357
DF	-0.1337	0.4145	-0.1270	0.1868	-0.0559	0.6634	0.1406	0.1614	0.1708	0.0324
ES	-0.3161	0.0012	-0.2166	0.0091	-0.2951	<.0001	-0.2359	0.0003	-0.2615	<.0001
GO	-0.1503	0.1407	-0.1435	0.0244	-0.1389	0.0174	-0.1198	0.0369	-0.1015	0.0718
MA	-0.4755	0.0031	-0.3191	0.0002	-0.2988	0.0015	-0.1539	0.0074	-0.2206	<.0001
MG	-0.4368	<.0001	-0.3982	<.0001	-0.3937	<.0001	-0.3606	<.0001	-0.3744	<.0001
MS	-0.2680	0.0061	-0.1321	0.068	-0.0756	0.2586	-0.0661	0.231	-0.0708	0.2336
MT	-0.0763	0.3704	-0.1866	0.0043	-0.2457	<.0001	-0.2220	0.0002	-0.2805	<.0001
PA	-0.2839	0.1278	-0.2065	0.0218	-0.2349	0.0025	-0.1616	0.0229	-0.1912	0.0017
PB	-0.5591	0.0003	-0.3842	0.0016	-0.2664	0.0121	-0.2304	0.0018	-0.2900	<.0001
PE	-0.2592	0.0051	-0.3104	<.0001	-0.3543	<.0001	-0.3610	<.0001	-0.3865	<.0001
PI	-0.3621	0.0009	-0.2592	0.0002	-0.2827	<.0001	-0.2303	0.0008	-0.2229	0.0005
PR	-0.2626	0.0021	-0.2393	0.0002	-0.3183	<.0001	-0.3099	<.0001	-0.3304	<.0001
RJ	0.0394	0.7013	-0.0036	0.9612	-0.0223	0.7215	-0.0403	0.4553	-0.0725	0.1742
RN	-0.1229	0.1626	-0.2499	<.0001	-0.3326	<.0001	-0.2776	0.0001	-0.2603	0.0009
RO	-0.3170	0.0428	-0.3217	0.0007	-0.3842	0.0249	-0.1518	0.2952	-0.1577	0.1166
RR	-0.2054	0.8593	0.0907	0.8276	0.3765	0.2235	0.3142	0.239	0.2000	0.4105
RS	-0.1531	0.0306	-0.1971	0.0001	-0.2767	<.0001	-0.2323	<.0001	-0.2376	<.0001
SC	-0.9879	<.0001	-0.8910	<.0001	-0.8060	<.0001	-0.7419	<.0001	-0.7247	<.0001
SE	-0.3576	0.0019	-0.2730	0.0292	-0.1620	0.0291	-0.0694	0.2321	-0.1276	0.0279
TO	-0.0828	0.5767	-0.2534	0.0008	-0.3724	<.0001	-0.4049	<.0001	-0.4378	<.0001
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	0.0283	0.4493	0.0419	0.1368	-0.0127	0.6513	-0.0251	0.3384	-0.0061	0.8012

Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.1854	0.0021	-0.1905	<.0001	-0.1823	<.0001	-0.2216	<.0001	-0.2488	<.0001
Empregado doméstico	-0.1016	0.1914	-0.1195	0.0363	-0.1338	0.0071	-0.2187	<.0001	-0.2996	<.0001
Empregado privado	-0.2256	0.0008	-0.2224	<.0001	-0.2061	<.0001	-0.2606	<.0001	-0.2887	<.0001
Empregado público	0.0514	0.542	0.0084	0.8794	-0.0679	0.2029	-0.1426	0.0188	-0.1556	0.0072
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.1932	0.0001	-0.0858	0.0046	-0.0945	0.0007	-0.1066	<.0001	-0.1067	0.0002
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0211	0.5064	-0.0144	0.5967	-0.0157	0.5457	-0.0085	0.7481	-0.0009	0.9701
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.0511	0.5513	-0.0974	0.1135	-0.1116	0.0516	-0.1664	0.005	-0.1439	0.0303
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Equação Quantílica- Log da s1B Saída
(Cont.)

Estimativas familiares per capita

	0.3		0.35		0.4		0.45		0.5	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	2.4439	<.0001	2.6080	<.0001	2.6848	<.0001	2.8691	<.0001	2.9299	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1663	<.0001	-0.1645	<.0001	-0.1636	<.0001	-0.1711	<.0001	-0.1667	<.0001
Renda* Individual	0.0223	0.0013	0.0195	0.0014	0.0209	0.0017	0.0226	0.0005	0.0247	0.0005
Renda* Individual ²	-0.0003	0.0275	-0.0003	0.0401	-0.0003	0.0271	-0.0004	0.008	-0.0004	0.0032
Renda* Individual ³	0.0000	0.0769	0.0000	0.1087	0.0000	0.0616	0.0000	0.021	0.0000	0.0076
Feminino	-0.0631	0.0155	-0.0476	0.0683	-0.0405	0.1194	-0.0307	0.2492	-0.0224	0.4009
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.0694	0.0014	0.0477	0.0271	0.0409	0.0796	0.0110	0.6537	0.0208	0.4093
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0468	0.0365	0.0421	0.095	0.0514	0.056	0.0535	0.0648	0.0375	0.2334
Filho	0.0013	0.9705	0.0073	0.839	0.0241	0.5362	0.0372	0.335	0.0309	0.4741
Outro parente	-0.0048	0.9166	0.0247	0.6132	0.0358	0.4855	0.0573	0.2756	0.0350	0.5191
Agregado	0.0477	0.6237	-0.0351	0.7491	0.0080	0.9473	0.0081	0.946	-0.0523	0.687
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

10 a 19	-0.0488	0.5267	-0.0720	0.3516	-0.0505	0.5196	-0.0111	0.8949	0.0313	0.7337
20 a 29	-0.0816	0.2114	-0.1180	0.0499	-0.0965	0.134	-0.0890	0.1797	-0.0498	0.5049
30 a 39	-0.0808	0.2112	-0.1218	0.0436	-0.0974	0.115	-0.0839	0.1933	-0.0547	0.4385
40 a 49	-0.0609	0.3221	-0.0749	0.2039	-0.0496	0.4095	-0.0321	0.6206	-0.0114	0.8691
50 a 59	0.0105	0.8735	-0.0113	0.8487	0.0081	0.8935	0.0231	0.7221	0.0688	0.3111
60 a 69	0.0903	0.1825	0.0876	0.1544	0.1349	0.0214	0.1016	0.108	0.1094	0.1147
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	-0.0134	0.7108	-0.0190	0.6379	-0.0092	0.8148	-0.0263	0.5864	-0.0657	0.1869
8 a 11 anos de estudo	0.0915	0.0163	0.0898	0.0338	0.0972	0.0179	0.0741	0.1529	0.0552	0.3205
12 ou mais de estudo	0.1916	<.0001	0.1836	<.0001	0.2128	<.0001	0.2164	<.0001	0.1822	0.0003
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	0.8211	<.0001	0.8563	<.0001	0.8413	<.0001	0.8361	<.0001	0.8722	<.0001
Classe C	0.3716	<.0001	0.3946	<.0001	0.3777	<.0001	0.3797	<.0001	0.4069	<.0001
Classe D	0.1165	0.0159	0.1203	0.0256	0.1182	0.0611	0.1091	0.1045	0.1058	0.13
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	0.0531	0.1309	0.0889	0.0055	0.0947	0.0039	0.0864	0.0154	0.0800	0.0373
Área metropolitana (não capital)	0.0748	0.0419	0.0793	0.0229	0.0884	0.0154	0.0756	0.0779	0.0871	0.02
Área urbana não metropolitana	0.0226	0.4322	0.0497	0.0751	0.0616	0.0285	0.0514	0.0996	0.0422	0.1887
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.2399	0.0004	-0.3091	<.0001	-0.3413	<.0001	-0.3587	<.0001	-0.4028	<.0001
AL	-0.3483	<.0001	-0.3428	0.0026	-0.1737	0.1784	-0.1828	0.0489	-0.1998	0.0448
AM	-0.2750	0.009	-0.1719	0.1749	-0.1411	0.2749	-0.0242	0.8409	-0.0001	0.9997
AP	0.0486	0.4646	-0.0084	0.9139	-0.0693	0.4597	-0.1084	0.455	0.0482	0.7641
BA	-0.1810	0.0004	-0.1827	0.0004	-0.2024	0.0007	-0.1938	0.0021	-0.1691	0.0129
CE	-0.0062	0.897	-0.0215	0.6785	-0.0287	0.6342	-0.0009	0.9891	0.0114	0.882
DF	0.2027	0.0248	0.2684	0.0002	0.2488	0.0004	0.2824	<.0001	0.2932	0.0003
ES	-0.2767	<.0001	-0.2474	<.0001	-0.2791	<.0001	-0.3170	<.0001	-0.3256	<.0001
GO	-0.0811	0.1035	-0.0805	0.0912	-0.1324	0.0078	-0.1454	0.0057	-0.1863	0.0007
MA	-0.2630	<.0001	-0.2458	0.0007	-0.2010	0.0173	-0.1415	0.1223	-0.0762	0.4535
MG	-0.3149	<.0001	-0.3184	<.0001	-0.3152	<.0001	-0.3190	<.0001	-0.3130	<.0001
MS	-0.0204	0.7247	-0.0265	0.6005	-0.0563	0.2699	-0.0884	0.1392	-0.0982	0.1238
MT	-0.2523	<.0001	-0.2475	<.0001	-0.2736	<.0001	-0.3118	<.0001	-0.3233	<.0001
PA	-0.2114	0.0016	-0.1797	0.0161	-0.1808	0.0227	-0.1865	0.0185	-0.1795	0.053
PB	-0.2475	0.0063	-0.1942	0.0923	-0.0972	0.4099	0.0022	0.9845	0.0432	0.5992
PE	-0.3244	<.0001	-0.2893	<.0001	-0.3083	<.0001	-0.3068	<.0001	-0.3085	<.0001
PI	-0.1765	0.0036	-0.2153	0.0002	-0.2325	0.0001	-0.2430	0.0005	-0.2219	0.0029
PR	-0.3131	<.0001	-0.2861	<.0001	-0.2996	<.0001	-0.3221	<.0001	-0.2926	<.0001

RJ	-0.0635	0.2321	-0.0690	0.1837	-0.1036	0.1187	-0.0660	0.3663	-0.0754	0.2661
RN	-0.2232	0.0034	-0.1915	0.0167	-0.1415	0.1423	-0.0930	0.244	-0.0780	0.3469
RO	-0.1158	0.2183	-0.1562	0.0456	-0.2080	0.0059	-0.2647	0.0018	-0.2769	0.0164
RR	0.3040	0.2172	0.1808	0.4985	0.1889	0.501	0.4055	0.1321	0.3475	0.225
RS	-0.1961	<.0001	-0.1951	<.0001	-0.2091	<.0001	-0.2034	<.0001	-0.2085	<.0001
SC	-0.5940	<.0001	-0.5479	<.0001	-0.4618	<.0001	-0.4266	<.0001	-0.4043	<.0001
SE	-0.0683	0.3008	-0.0500	0.5091	0.0098	0.9124	0.0432	0.5806	0.1066	0.3178
TO	-0.4559	<.0001	-0.5366	<.0001	-0.6037	<.0001	-0.6626	<.0001	-0.6843	<.0001
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0064	0.8056	-0.0260	0.3075	-0.0354	0.1787	-0.0514	0.0726	-0.0482	0.089
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.2616	<.0001	-0.2947	<.0001	-0.2763	<.0001	-0.2842	<.0001	-0.2547	<.0001
Empregado doméstico	-0.3191	<.0001	-0.3676	<.0001	-0.3527	<.0001	-0.3689	<.0001	-0.3530	<.0001
Empregado privado	-0.3357	<.0001	-0.3616	<.0001	-0.3293	<.0001	-0.3259	<.0001	-0.3166	<.0001
Empregado público	-0.1589	0.0075	-0.1990	0.0007	-0.1501	0.0119	-0.1941	0.0006	-0.1911	0.0007
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.1001	0.0019	-0.0963	0.0017	-0.1099	0.0011	-0.1007	0.0093	-0.0605	0.1478
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0074	0.7805	0.0053	0.8297	0.0103	0.6951	0.0262	0.3551	0.0476	0.115
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.1260	0.0193	-0.1526	0.0038	-0.1774	0.0067	-0.1414	0.141	-0.0714	0.4975
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Equação Quantílica- Log da s1B

Saída (Cont.)

Estimativas familiares per capita

	0.55		0.6		0.65		0.7		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	3.0423	<.0001	3.2480	<.0001	3.3308	<.0001	3.5308	<.0001	3.6330	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1678	<.0001	-0.1608	<.0001	-0.1607	<.0001	-0.1629	<.0001	-0.1722	<.0001
Renda* Individual	0.0253	0.0006	0.0245	0.0011	0.0213	0.027	0.0185	0.1178	0.0227	0.1613
Renda* Individual ²	-0.0004	0.0081	-0.0004	0.0208	-0.0004	0.1461	-0.0003	0.3363	-0.0004	0.46
Renda* Individual ³	0.0000	0.0258	0.0000	0.0691	0.0000	0.272	0.0000	0.49	0.0000	0.6147
Feminino	-0.0340	0.2333	-0.0331	0.2624	-0.0461	0.1373	-0.0185	0.5844	-0.0034	0.9252
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branços e Amarelos	-0.0100	0.7223	-0.0246	0.3889	-0.0126	0.6925	-0.0044	0.904	-0.0187	0.6103
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0334	0.3017	0.0385	0.2914	0.0364	0.3159	0.0016	0.9676	0.0292	0.4961
Filho	0.0302	0.5254	0.0585	0.236	0.0396	0.4523	-0.0201	0.7502	0.0067	0.9136
Outro parente	0.0241	0.7095	0.0242	0.7483	0.0548	0.5059	0.0407	0.6295	0.0869	0.3748
Agregado	0.0042	0.9721	-0.1011	0.3463	-0.1667	0.1778	-0.2307	0.2098	-0.3525	0.1138
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	0.0860	0.4121	0.0315	0.7784	0.1381	0.2415	0.1456	0.2162	0.2404	0.0572
20 a 29	0.0236	0.796	-0.0302	0.7464	0.0470	0.6314	0.0765	0.4537	0.1680	0.1231
30 a 39	0.0184	0.8235	0.0000	0.9996	0.0801	0.3848	0.1021	0.2721	0.1761	0.087
40 a 49	0.0759	0.382	0.0633	0.4584	0.1672	0.0694	0.1758	0.0553	0.2336	0.0198
50 a 59	0.1109	0.171	0.0915	0.2887	0.1410	0.1155	0.1466	0.1192	0.2248	0.0336
60 a 69	0.1600	0.0605	0.1594	0.0717	0.2037	0.0233	0.1920	0.0384	0.2717	0.0097
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	-0.0574	0.323	-0.0610	0.3218	-0.1137	0.0723	-0.1482	0.034	-0.1383	0.0522
8 a 11 anos de estudo	0.0292	0.6267	0.0196	0.7602	-0.0164	0.8119	-0.0346	0.6438	-0.0242	0.7416
12 ou mais de estudo	0.1572	0.0064	0.1233	0.0438	0.1039	0.1141	0.0608	0.4061	0.0775	0.2912
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	0.8739	<.0001	0.8892	<.0001	0.9213	<.0001	0.8715	<.0001	0.8582	<.0001
Classe C	0.4045	<.0001	0.4048	<.0001	0.4223	<.0001	0.3593	0.0002	0.3685	0.0002
Classe D	0.0902	0.3027	0.1077	0.2267	0.0686	0.4466	-0.0006	0.9955	0.0219	0.8341

Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	0.0699	0.0975	0.0471	0.2811	0.0055	0.9057	0.0237	0.6535	0.0234	0.7077
Área metropolitana (não capital)	0.0573	0.1657	0.0388	0.393	0.0131	0.8002	0.0294	0.6179	0.0293	0.6617
Área urbana não metropolitana	0.0396	0.2687	0.0386	0.3175	-0.0052	0.8986	-0.0062	0.8866	-0.0245	0.6433
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.3844	0.0027	-0.3201	0.0137	-0.3331	0.004	-0.3690	0.0074	-0.3357	0.1323
AL	-0.2016	0.1512	-0.0289	0.8841	0.1583	0.3504	0.2413	0.0805	0.2439	0.0218
AM	0.0717	0.6256	0.2264	0.1124	0.2464	0.0613	0.3606	0.0088	0.3278	0.0466
AP	-0.0064	0.9609	-0.0410	0.6956	-0.0696	0.5207	-0.1255	0.4223	-0.0311	0.8583
BA	-0.1312	0.099	-0.1360	0.1567	-0.0265	0.7917	0.0872	0.4128	0.1441	0.1121
CE	0.0810	0.3393	0.1265	0.2414	0.2100	0.0547	0.3781	0.001	0.3883	<.0001
DF	0.3212	0.0012	0.3931	0.0002	0.4207	0.0002	0.5455	<.0001	0.6107	<.0001
ES	-0.3522	<.0001	-0.3483	<.0001	-0.2989	0.0002	-0.3041	0.0003	-0.3244	0.0006
GO	-0.2430	<.0001	-0.2772	<.0001	-0.3186	<.0001	-0.2967	<.0001	-0.3411	<.0001
MA	-0.0294	0.8228	0.2985	0.1078	0.4745	0.0006	0.5864	<.0001	0.7414	<.0001
MG	-0.2771	<.0001	-0.2432	0.0001	-0.1993	0.0036	-0.1141	0.1396	-0.0327	0.7338
MS	-0.0966	0.168	-0.1053	0.1847	-0.0567	0.5074	0.0119	0.8836	-0.0352	0.6939
MT	-0.3741	<.0001	-0.3652	<.0001	-0.3939	<.0001	-0.3779	<.0001	-0.3767	0.0004
PA	-0.1743	0.052	-0.1780	0.1468	-0.0092	0.9386	0.0326	0.8011	0.2126	0.2506
PB	0.0348	0.7539	0.1315	0.288	0.1589	0.2472	0.2774	0.1227	0.4225	0.0517
PE	-0.2902	0.0014	-0.2360	0.0053	-0.1705	0.0715	-0.0773	0.4388	-0.0082	0.9368
PI	-0.2017	0.0729	-0.0581	0.6188	0.0298	0.7572	0.0620	0.5625	0.0973	0.4686
PR	-0.3166	<.0001	-0.2820	0.0004	-0.2391	0.0057	-0.1564	0.0773	-0.1411	0.0873
RJ	-0.0736	0.3037	-0.0732	0.3077	-0.1274	0.0661	-0.1237	0.12	-0.1613	0.1648
RN	-0.0373	0.7149	0.0168	0.8912	0.1115	0.5149	0.4295	0.0055	0.4908	<.0001
RO	-0.2486	0.0348	-0.3209	0.0092	-0.2560	0.0935	-0.3067	0.1767	0.0208	0.9457
RR	0.2180	0.494	0.5401	0.1447	0.4741	0.2556	0.6406	0.1992	0.5777	0.3085
RS	-0.2118	<.0001	-0.2607	<.0001	-0.2596	<.0001	-0.2420	0.0003	-0.2515	0.0007
SC	-0.4051	<.0001	-0.4191	<.0001	-0.4052	<.0001	-0.3804	<.0001	-0.4301	<.0001
SE	0.1919	0.0838	0.2719	0.014	0.3520	0.0002	0.3343	0.0004	0.3734	0.0005
TO	-0.7759	<.0001	-0.8195	<.0001	-0.8648	<.0001	-0.8666	<.0001	-0.9048	<.0001
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0364	0.2353	-0.0422	0.1685	-0.0231	0.4972	-0.0134	0.7271	-0.0153	0.7183
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.2519	<.0001	-0.2847	<.0001	-0.2780	<.0001	-0.2436	<.0001	-0.2040	0.0018
Empregado doméstico	-0.3459	<.0001	-0.3933	<.0001	-0.3557	<.0001	-0.3653	<.0001	-0.3757	<.0001
Empregado privado	-0.3170	<.0001	-0.3445	<.0001	-0.3648	<.0001	-0.3338	<.0001	-0.2855	<.0001

Empregado público	-0.1614	0.0079	-0.2412	0.0003	-0.2202	0.0011	-0.1956	0.0045	-0.2662	0.002
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.0476	0.3528	0.0036	0.9478	0.0385	0.5088	0.1039	0.0694	0.1061	0.0714
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0861	0.0141	0.1213	0.0008	0.1895	<.0001	0.2360	<.0001	0.2887	<.0001
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	0.0078	0.9441	0.0739	0.474	0.0998	0.3117	0.0609	0.5815	0.1299	0.2855
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Equação Quantílica- Log da s1B Saída
(Cont.)

Estimativas familiares per capita

	0.8		0.85		0.9		0.95	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	4.0444	<.0001	4.4786	<.0001	4.9653	<.0001	5.6138	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1814	<.0001	-0.1931	<.0001	-0.1923	<.0001	-0.2181	<.0001
Renda* Individual	0.0182	0.333	0.0156	0.4513	0.0258	0.2929	0.0318	0.3047
Renda* Individual ²	-0.0001	0.8575	0.0002	0.7725	-0.0002	0.7759	0.0000	0.9711
Renda* Individual ³	0.0000	0.9458	0.0000	0.7627	0.0000	0.7489	0.0000	0.9433
Feminino	-0.0389	0.3105	-0.0327	0.4454	-0.0313	0.471	-0.0398	0.3425
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	-0.0176	0.6821	0.0096	0.821	0.0458	0.2927	0.0657	0.1935
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0442	0.3572	0.0570	0.282	0.0747	0.1805	0.0735	0.2175
Filho	0.0276	0.6679	0.0244	0.7393	0.0442	0.5628	0.1211	0.0935
Outro parente	0.1131	0.1712	0.0506	0.5551	0.0522	0.5986	0.1298	0.2217
Agregado	-0.1931	0.45	-0.1816	0.4438	-0.1233	0.6644	-0.2627	0.6569
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	0.1521	0.312	-0.0450	0.7942	-0.1305	0.4495	-0.2632	0.1788
20 a 29	0.1348	0.2958	-0.1073	0.5025	-0.2137	0.1713	-0.2533	0.1289
30 a 39	0.1797	0.1454	-0.0730	0.6322	-0.1636	0.2824	-0.1842	0.2627
40 a 49	0.2230	0.0763	0.0226	0.8792	-0.1077	0.4638	-0.1384	0.3945
50 a 59	0.2433	0.0564	0.0209	0.8901	-0.0898	0.5447	-0.0873	0.5809
60 a 69	0.2127	0.0968	-0.0045	0.9758	-0.1537	0.3439	-0.1305	0.4278
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	-0.1751	0.0088	-0.1336	0.112	-0.1682	0.0567	-0.1282	0.1304
8 a 11 anos de estudo	-0.0630	0.3904	0.0269	0.7509	-0.0120	0.894	-0.0798	0.3518
12 ou mais de estudo	0.0783	0.2741	0.1381	0.0813	0.0341	0.6967	-0.0034	0.9681
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	0.7817	<.0001	0.8914	<.0001	0.9060	<.0001	1.1150	<.0001
Classe C	0.2856	0.0035	0.4117	<.0001	0.4327	<.0001	0.4853	<.0001
Classe D	-0.0653	0.539	0.1139	0.2973	0.0917	0.4018	0.1040	0.3502
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Capital	-0.0561	0.3866	-0.1484	0.035	-0.2369	0.0012	-0.3810	<.0001
Área metropolitana (não capital)	-0.0251	0.7217	-0.1209	0.1177	-0.2648	0.0003	-0.4719	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.0862	0.1343	-0.2065	<.0001	-0.2714	<.0001	-0.2805	<.0001
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.1052	0.7148	0.1666	0.4726	0.2338	0.2773	0.2355	0.3886
AL	0.2014	0.0711	0.2408	0.1621	0.2370	0.2358	0.3762	0.1186
AM	0.3853	0.0329	0.4877	0.0014	0.4346	0.0002	0.2029	0.0751
AP	-0.0417	0.8301	-0.0074	0.9737	0.0045	0.986	0.1741	0.6368
BA	0.1896	0.0713	0.2368	0.0253	0.2970	0.0113	0.3197	0.011
CE	0.3705	<.0001	0.3205	0.0006	0.3271	0.0135	0.2774	0.0089
DF	0.6866	<.0001	0.5829	<.0001	0.5073	0.0004	0.6889	<.0001
ES	-0.1813	0.1635	-0.1953	0.059	-0.2550	0.0379	-0.2959	0.0776
GO	-0.4017	<.0001	-0.4172	<.0001	-0.4987	<.0001	-0.3328	0.0494
MA	0.8131	<.0001	0.8245	<.0001	0.7584	<.0001	0.6910	<.0001
MG	0.1639	0.0754	0.2761	0.0043	0.3006	0.0047	0.2787	0.0087
MS	0.0387	0.7229	0.0856	0.4385	0.2245	0.1198	0.0913	0.4462
MT	-0.3039	0.0229	-0.2161	0.0739	-0.1686	0.3567	0.0776	0.754
PA	0.3457	0.0174	0.3787	0.0003	0.3361	0.0587	0.4349	0.0013
PB	0.6995	<.0001	0.6337	<.0001	0.4853	<.0001	0.1709	0.104
PE	0.0533	0.7154	0.3423	0.0118	0.4241	0.0005	0.3788	0.0002
PI	0.1986	0.1768	0.3355	0.0199	0.2889	0.0123	0.1142	0.2907
PR	-0.1564	0.0757	-0.0615	0.6383	0.0533	0.7324	0.2129	0.1992
RJ	-0.0211	0.9001	0.2030	0.2633	0.3765	0.0097	0.2927	0.0153
RN	0.5334	<.0001	0.5375	<.0001	0.5173	<.0001	0.4464	0.0064
RO	0.2520	0.3098	0.2508	0.2414	0.4209	0.3072	0.8895	0.0388
RR	0.8967	0.2452	1.7355	0.0251	1.9598	0.0023	1.4126	0.2117
RS	-0.2767	0.0005	-0.2304	0.0262	-0.1654	0.0556	-0.2520	0.0654
SC	-0.3010	0.09	-0.0848	0.6165	-0.0047	0.9729	-0.2083	0.3436
SE	0.4383	0.0003	0.5067	<.0001	0.4309	0.0001	0.3699	0.0268
TO	-0.6120	0.0544	-0.2801	0.5221	0.0331	0.9042	-0.1436	0.4447
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0379	0.3887	-0.0398	0.3826	0.0321	0.5243	0.0523	0.3336
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.1932	0.0058	-0.2008	0.0063	-0.1662	0.0219	-0.1018	0.28
Empregado doméstico	-0.3136	0.0003	-0.4074	<.0001	-0.3390	0.0014	-0.2176	0.0607
Empregado privado	-0.2556	0.0012	-0.2330	0.0036	-0.2046	0.0159	-0.1013	0.3106
Empregado público	-0.2163	0.0377	-0.1815	0.0706	-0.1094	0.2991	-0.0561	0.6529

Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	0.1618	0.0121	0.2113	0.0014	0.1274	0.0211	-0.0207	0.7082
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.2906	<.0001	0.2879	<.0001	0.2854	<.0001	0.2680	<.0001
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	0.1595	0.1881	0.2310	0.1137	0.1212	0.1812	-0.1230	0.2521
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 61- Equação Quantílica- Log da Saída de s1B - Estimativas Familiares Per Capita- Tem Renda do Bolsa Família Per Capita

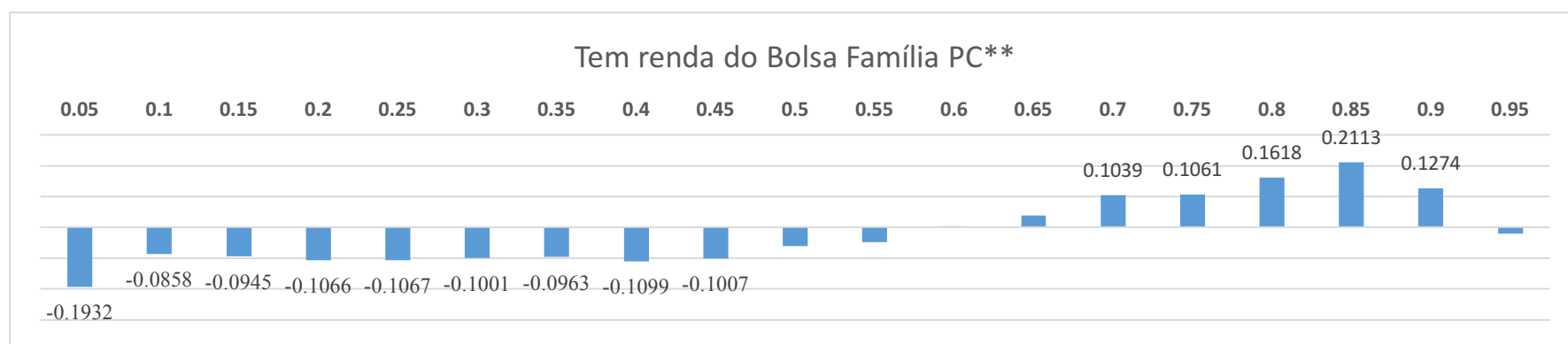


Figura 62- Equação Quantílica- Log da Saída de s1B - Estimativas Familiares Per Capita - Tem Renda de Aposentadoria/Pensão Per Capita

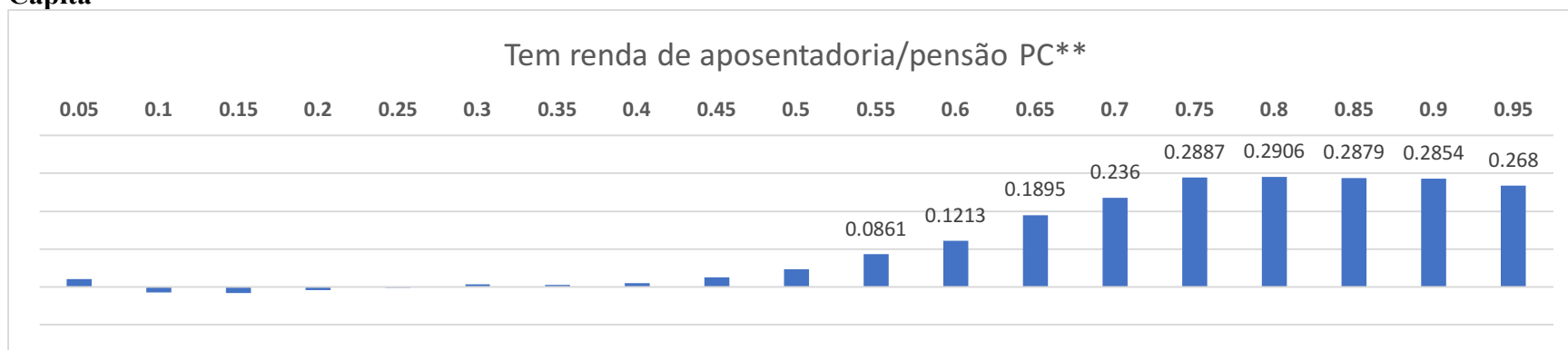
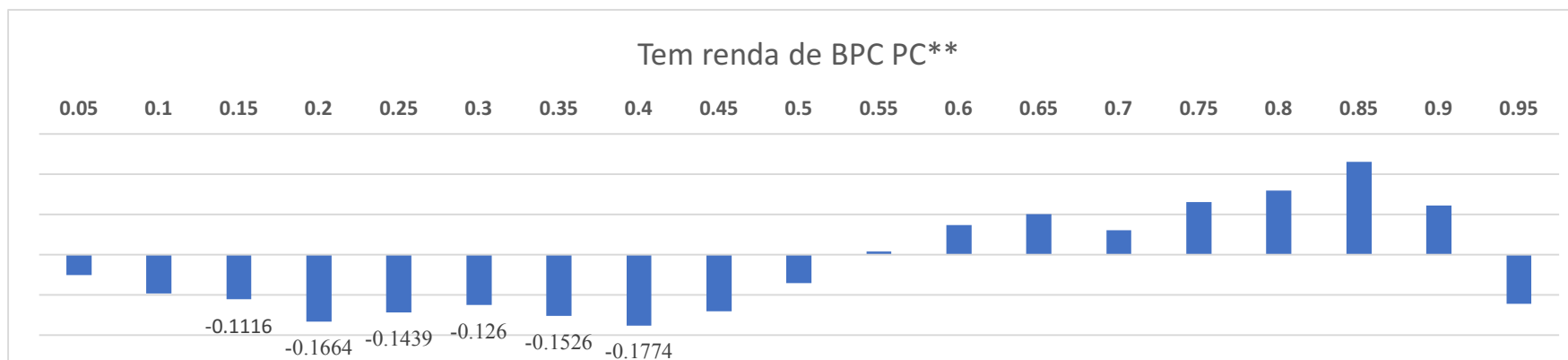


Figura 63- Equação Quantílica- Log da Saída de s1B - Estimativas Familiares Per Capita - Tem Renda do Bolsa Família Per Capita



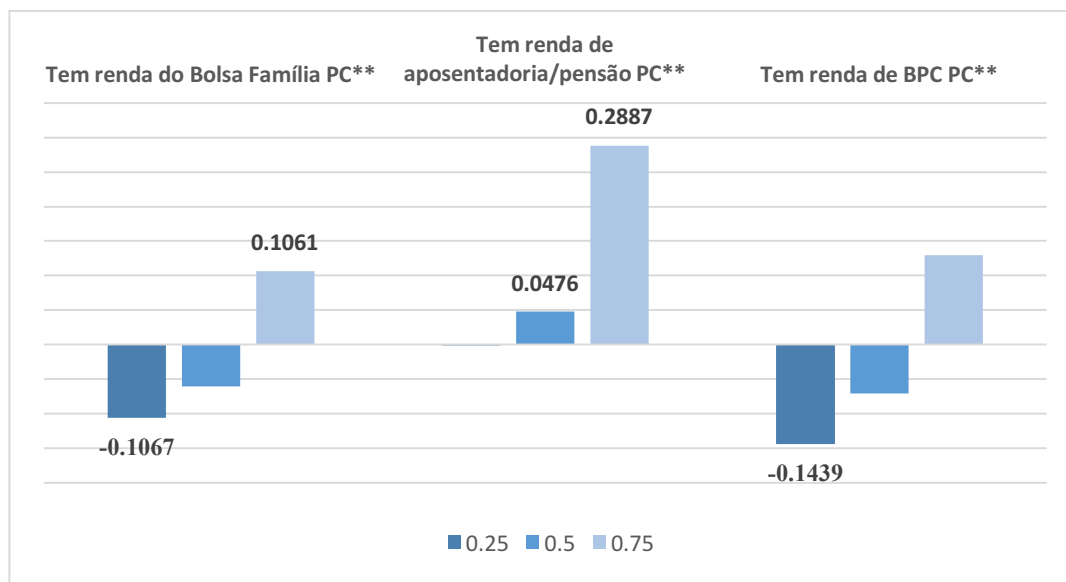
Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.28- Equação Quantílica do Fluxo de Poupança Bruto - Log das Saídas de s1B Familiares Per Capita

	0.25		0.5		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	2.4092	<.0001	2.9299	<.0001	3.6330	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1751	<.0001	-0.1667	<.0001	-0.1722	<.0001
Renda* Individual	0.0243	0.001	0.0247	<.0001	0.0227	0.158
Renda* Individual ²	-0.0004	0.009	-0.0004	0.002	-0.0004	0.484
Renda* Individual ³	0.0000	0.026	0.0000	0.01	0.0000	0.638
Feminino	-0.0590	0.012	-0.0224	0.419	-0.0034	0.934
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.0797	1E-04	0.0208	0.354	-0.0187	0.646
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0473	0.041	0.0375	0.159	0.0292	0.501
Filho	0.0005	0.989	0.0309	0.474	0.0067	0.913
Outro parente	0.0128	0.749	0.0350	0.497	0.0869	0.229
Agregado	0.1181	0.312	-0.0523	0.694	-0.3525	0.123
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.0920	0.232	0.0313	0.768	0.2404	0.076
20 a 29	-0.1107	0.114	-0.0498	0.57	0.1680	0.131
30 a 39	-0.1018	0.104	-0.0547	0.51	0.1761	0.099
40 a 49	-0.0830	0.175	-0.0114	0.889	0.2336	0.022
50 a 59	-0.0246	0.688	0.0688	0.391	0.2248	0.03
60 a 69	0.0486	0.412	0.1094	0.153	0.2717	0.005
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	-0.0146	0.687	-0.0657	0.18	-0.1383	0.061
8 a 11 anos de estudo	0.0765	0.044	0.0552	0.309	-0.0242	0.753
12 ou mais de estudo	0.1613	<.0001	0.1822	5E-04	0.0775	0.295
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	0.7708	<.0001	0.8722	<.0001	0.8582	<.0001
Classe C	0.3458	<.0001	0.4069	<.0001	0.3685	<.0001
Classe D	0.0825	0.069	0.1058	0.138	0.0219	0.818
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	0.0417	0.205	0.0800	0.045	0.0234	0.688
Área metropolitana (não capital)	0.0819	0.022	0.0871	0.055	0.0293	0.675
Área urbana não metropolitana	0.0281	0.277	0.0422	0.188	-0.0245	0.619
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.2307	1E-04	-0.4029	2E-04	-0.3360	0.163
AL	-0.3851	2E-04	-0.1999	0.036	0.2439	0.031
AM	-0.3679	1E-04	-0.0001	1	0.3278	0.037
AP	0.1093	0.128	0.0482	0.75	-0.0311	0.85
BA	-0.2017	<.0001	-0.1691	0.014	0.1441	0.115
CE	-0.0172	0.755	0.0114	0.889	0.3883	<.0001
DF	0.1708	0.03	0.2932	<.0001	0.6107	<.0001
ES	-0.2609	<.0001	-0.3253	<.0001	-0.3244	0.001
GO	-0.1015	0.05	-0.1863	2E-04	-0.3411	<.0001
MA	-0.2206	<.0001	-0.0762	0.429	0.7414	<.0001
MG	-0.3744	<.0001	-0.3130	<.0001	-0.0327	0.753
MS	-0.0708	0.251	-0.0982	0.102	-0.0352	0.704
MT	-0.2805	<.0001	-0.3233	<.0001	-0.3767	2E-04
PA	-0.1912	9E-04	-0.1795	0.04	0.2126	0.229
PB	-0.2900	<.0001	0.0432	0.644	0.4225	0.054
PE	-0.3865	<.0001	-0.3085	<.0001	-0.0082	0.941

PI	-0.2229	2E-04	-0.2219	0.005	0.0973	0.434
PR	-0.3304	<.0001	-0.2926	<.0001	-0.1411	0.098
RJ	-0.0723	0.179	-0.0754	0.278	-0.1613	0.145
RN	-0.2595	3E-04	-0.0780	0.385	0.4908	<.0001
RO	-0.1573	0.156	-0.2760	0.013	0.0206	0.941
RR	0.2000	0.401	0.3475	0.247	0.5777	0.407
RS	-0.2376	<.0001	-0.2085	1E-04	-0.2515	0.001
SC	-0.7247	<.0001	-0.4043	<.0001	-0.4301	<.0001
SE	-0.1276	0.026	0.1066	0.293	0.3734	0.001
TO	-0.4370	<.0001	-0.6843	<.0001	-0.9048	<.0001
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0061	0.795	-0.0482	0.088	-0.0153	0.715
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.2488	<.0001	-0.2547	<.0001	-0.2040	5E-04
Empregado doméstico	-0.2996	<.0001	-0.3530	<.0001	-0.3757	<.0001
Empregado privado	-0.2887	<.0001	-0.3166	<.0001	-0.2855	<.0001
Empregado público	-0.1556	0.01	-0.1911	0.001	-0.2662	9E-04
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.1067	<.0001	-0.0605	0.135	0.1061	0.089
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	-0.0009	0.969	0.0476	0.096	0.2887	<.0001
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.1439	0.035	-0.0714	0.484	0.1299	0.255
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 64- Equação Quantílica do Fluxo de Poupança Bruto - Log das Saídas de s1B Familiares Per Capita



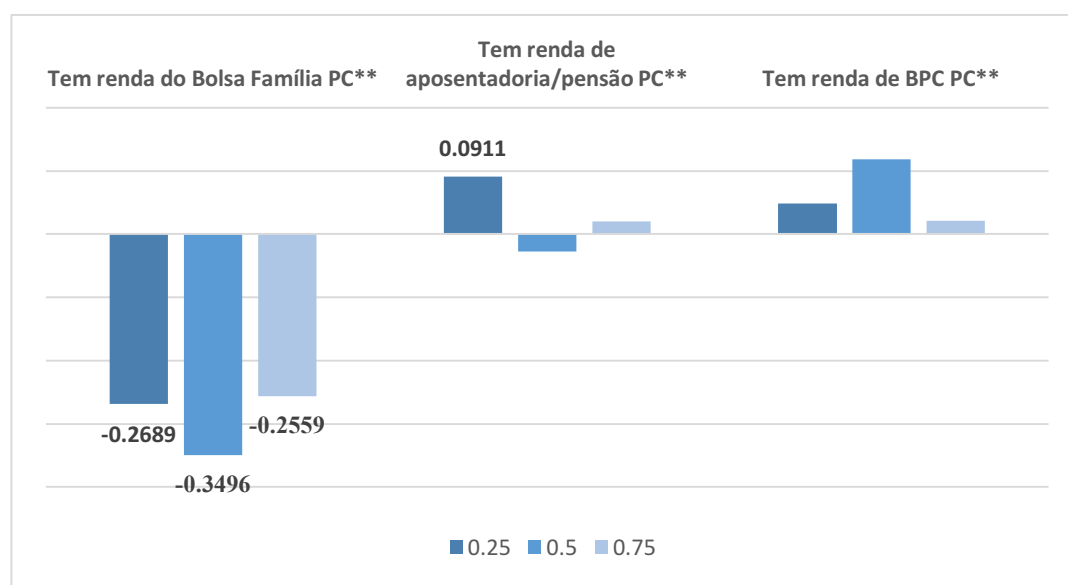
Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.29- Equação Quantílica do Fluxo de Poupança Bruto - Log das Entradas de s1C Familiares Per Capita

	0.25		0.5		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	3.3519	<.0001	3.6582	<.0001	4.7330	<.0001
Número de pessoas na família	-0.3288	<.0001	-0.2978	<.0001	-0.2456	<.0001
Renda* Individual	0.2648	0.006	0.3337	<.0001	0.3922	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0186	0.117	-0.0261	5E-04	-0.0283	0.002
Renda* Individual ³	0.0003	0.222	0.0005	0.009	0.0005	0.013
Feminino	0.1558	0.085	0.1138	0.061	0.0942	0.133
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.1763	0.045	0.1103	0.085	0.1751	0.009
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	-0.2300	0.014	-0.2427	5E-04	-0.1894	0.023
Filho	0.2919	0.012	0.0964	0.366	0.1575	0.071
Outro parente	0.4432	0.009	0.2845	0.006	0.3172	0.051
Agregado	0.5488	0.018	0.1306	0.545	0.1215	0.567
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.1225	0.704	0.1974	0.397	0.3986	0.065
20 a 29	-0.1363	0.614	0.1674	0.395	0.3357	0.078
30 a 39	-0.1067	0.703	0.0995	0.622	0.2618	0.162
40 a 49	-0.0370	0.893	0.1414	0.492	0.2979	0.105
50 a 59	0.1721	0.533	0.3684	0.052	0.5812	0.001
60 a 69	0.2829	0.309	0.4287	0.026	0.4390	0.02
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.1844	0.094	0.2499	0.01	0.1253	0.207
8 a 11 anos de estudo	0.2274	0.06	0.2561	0.02	0.1288	0.151
12 ou mais de estudo	0.2749	0.044	0.3663	2E-04	0.2148	0.016
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.0627	<.0001	1.4234	<.0001	1.5037	<.0001
Classe C	0.4240	5E-04	0.6089	<.0001	0.6089	<.0001
Classe D	0.0338	0.743	0.2718	0.006	0.3786	<.0001
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	0.5276	<.0001	0.2707	0.006	0.1297	0.141
Área metropolitana (não capital)	0.2592	0.109	0.0410	0.746	0.2023	0.144
Área urbana não metropolitana	0.2140	0.042	0.1362	0.101	-0.0185	0.821
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.9999	0.038	-0.9778	0.002	-0.6856	0.005
AL	-0.0856	0.82	-0.0299	0.898	-0.4774	0.007
AM	-0.3517	0.437	-0.2929	0.252	-0.7011	0.003
AP	0.4281	0.188	0.2715	0.351	-0.2118	0.315
BA	-0.5026	0.074	-0.5078	0.01	-0.7008	<.0001
CE	-0.1924	0.504	-0.1400	0.486	-0.5827	4E-04
DF	-0.5698	0.226	-0.0865	0.74	-0.7908	0.004
ES	-0.1606	0.673	0.2147	0.493	-0.0548	0.854
GO	0.0561	0.897	0.5729	0.036	0.1471	0.612
MA	-0.4523	0.163	-0.2506	0.287	-0.6125	0.001
MG	-0.2444	0.36	-0.0824	0.693	-0.4025	0.009
MS	-0.7687	0.019	-0.2568	0.491	-0.3545	0.144
MT	-1.1841	6E-04	-1.1762	0.003	-1.0482	0.002
PA	0.0352	0.911	0.0772	0.74	-0.3467	0.15

PB	-0.4468	0.108	-0.6384	0.016	-0.5113	0.038
PE	-0.3317	0.195	-0.2828	0.11	-0.5960	4E-04
PI	-0.4730	0.114	-0.3895	0.066	-0.3681	0.069
PR	0.0371	0.951	0.4364	0.205	-0.1159	0.626
RJ	0.6462	0.019	0.3306	0.105	-0.3186	0.167
RN	-1.0954	7E-04	-0.8701	1E-04	-0.8146	<.0001
RO	-1.2064	0.227	0.3380	0.454	0.0412	0.902
RR	0.0350	0.974	0.1015	0.783	-0.5040	0.352
RS	-0.7221	0.071	-0.5351	0.081	-0.3577	0.064
SC	0.3718	0.232	0.1512	0.67	0.0798	0.705
SE	-0.6596	0.016	-0.6528	0.005	-0.5737	7E-04
TO	0.0522	0.955	0.1323	0.722	-0.4553	0.166
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0182	0.878	0.1726	0.077	0.1253	0.226
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	0.0649	0.761	0.1071	0.511	-0.1620	0.439
Empregado doméstico	-0.1277	0.619	0.0174	0.929	-0.1120	0.618
Empregado privado	0.1166	0.605	0.0503	0.77	-0.2473	0.241
Empregado público	0.1531	0.622	0.1562	0.506	-0.0641	0.814
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.1501	0.055	-0.1694	0.009	-0.2969	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	-0.1962	0.049	-0.1950	0.026	-0.2214	0.011
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	0.0237	0.901	-0.1937	0.129	-0.3056	0.061
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 65- Equação Quantílica- Log da Entrada de s1C - Estimativas Familiares Per Capita



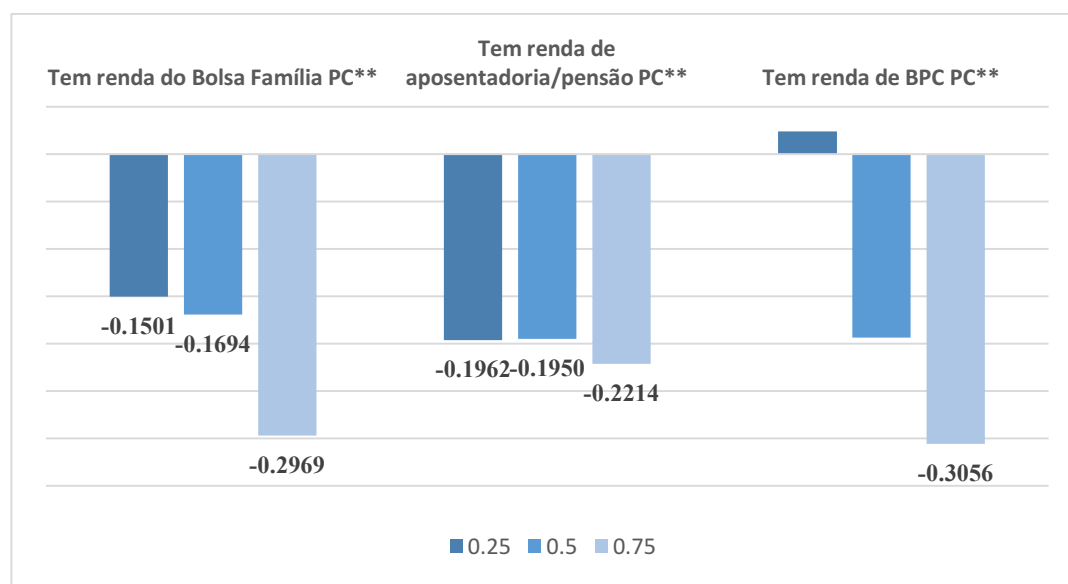
Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.30- Equação Quantílica do Fluxo de Poupança Bruto - Log das Saídas de s1C Familiares Per Capita

	0.25		0.5		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	3.3519	<.0001	3.6582	<.0001	4.7330	<.0001
Número de pessoas na família	-0.3288	<.0001	-0.2978	<.0001	-0.2456	<.0001
Renda* Individual	0.2648	0.006	0.3337	<.0001	0.3922	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0186	0.117	-0.0261	5E-04	-0.0283	0.002
Renda* Individual ³	0.0003	0.222	0.0005	0.009	0.0005	0.013
Feminino	0.1558	0.085	0.1138	0.061	0.0942	0.133
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.1763	0.045	0.1103	0.085	0.1751	0.009
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	-0.2300	0.014	-0.2427	5E-04	-0.1894	0.023
Filho	0.2919	0.012	0.0964	0.366	0.1575	0.071
Outro parente	0.4432	0.009	0.2845	0.006	0.3172	0.051
Agregado	0.5488	0.018	0.1306	0.545	0.1215	0.567
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.1225	0.704	0.1974	0.397	0.3986	0.065
20 a 29	-0.1363	0.614	0.1674	0.395	0.3357	0.078
30 a 39	-0.1067	0.703	0.0995	0.622	0.2618	0.162
40 a 49	-0.0370	0.893	0.1414	0.492	0.2979	0.105
50 a 59	0.1721	0.533	0.3684	0.052	0.5812	0.001
60 a 69	0.2829	0.309	0.4287	0.026	0.4390	0.02
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.1844	0.094	0.2499	0.01	0.1253	0.207
8 a 11 anos de estudo	0.2274	0.06	0.2561	0.02	0.1288	0.151
12 ou mais de estudo	0.2749	0.044	0.3663	2E-04	0.2148	0.016
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.0627	<.0001	1.4234	<.0001	1.5037	<.0001
Classe C	0.4240	5E-04	0.6089	<.0001	0.6089	<.0001
Classe D	0.0338	0.743	0.2718	0.006	0.3786	<.0001
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	0.5276	<.0001	0.2707	0.006	0.1297	0.141
Área metropolitana (não capital)	0.2592	0.109	0.0410	0.746	0.2023	0.144
Área urbana não metropolitana	0.2140	0.042	0.1362	0.101	-0.0185	0.821
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.9999	0.038	-0.9778	0.002	-0.6856	0.005
AL	-0.0856	0.82	-0.0299	0.898	-0.4774	0.007
AM	-0.3517	0.437	-0.2929	0.252	-0.7011	0.003
AP	0.4281	0.188	0.2715	0.351	-0.2118	0.315
BA	-0.5026	0.074	-0.5078	0.01	-0.7008	<.0001
CE	-0.1924	0.504	-0.1400	0.486	-0.5827	4E-04
DF	-0.5698	0.226	-0.0865	0.74	-0.7908	0.004
ES	-0.1606	0.673	0.2147	0.493	-0.0548	0.854
GO	0.0561	0.897	0.5729	0.036	0.1471	0.612
MA	-0.4523	0.163	-0.2506	0.287	-0.6125	0.001
MG	-0.2444	0.36	-0.0824	0.693	-0.4025	0.009
MS	-0.7687	0.019	-0.2568	0.491	-0.3545	0.144
MT	-1.1841	6E-04	-1.1762	0.003	-1.0482	0.002
PA	0.0352	0.911	0.0772	0.74	-0.3467	0.15
PB	-0.4468	0.108	-0.6384	0.016	-0.5113	0.038

PE	-0.3317	0.195	-0.2828	0.11	-0.5960	4E-04
PI	-0.4730	0.114	-0.3895	0.066	-0.3681	0.069
PR	0.0371	0.951	0.4364	0.205	-0.1159	0.626
RJ	0.6462	0.019	0.3306	0.105	-0.3186	0.167
RN	-1.0954	7E-04	-0.8701	1E-04	-0.8146	<.0001
RO	-1.2064	0.227	0.3380	0.454	0.0412	0.902
RR	0.0350	0.974	0.1015	0.783	-0.5040	0.352
RS	-0.7221	0.071	-0.5351	0.081	-0.3577	0.064
SC	0.3718	0.232	0.1512	0.67	0.0798	0.705
SE	-0.6596	0.016	-0.6528	0.005	-0.5737	7E-04
TO	0.0522	0.955	0.1323	0.722	-0.4553	0.166
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0182	0.878	0.1726	0.077	0.1253	0.226
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	0.0649	0.761	0.1071	0.511	-0.1620	0.439
Empregado doméstico	-0.1277	0.619	0.0174	0.929	-0.1120	0.618
Empregado privado	0.1166	0.605	0.0503	0.77	-0.2473	0.241
Empregado público	0.1531	0.622	0.1562	0.506	-0.0641	0.814
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.1501	0.055	-0.1694	0.009	-0.2969	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	-0.1962	0.049	-0.1950	0.026	-0.2214	0.011
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	0.0237	0.901	-0.1937	0.129	-0.3056	0.061
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 66- Equação Quantílica- Log da Saída de s1C - Estimativas Familiares Per Capita



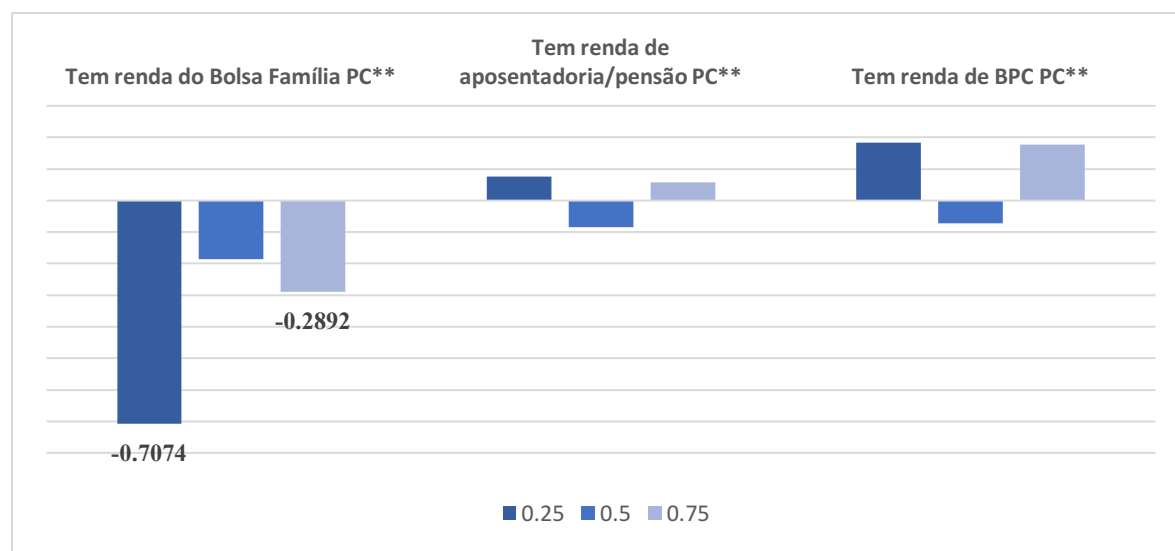
Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.31- Equação Quantílica do Fluxo de Poupança Bruto - Log das Entradas de s2 Familiares Per Capita

	0.25		0.5		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	5.3082	<.0001	7.4533	<.0001	9.8686	<.0001
Número de pessoas na família	-0.2502	<.0001	-0.2718	<.0001	-0.2499	<.0001
Renda* Individual	0.0736	0.057	0.0766	0.026	0.0514	0.163
Renda* Individual ²	-0.0008	0.366	-0.0008	0.277	-0.0001	0.865
Renda* Individual ³	0.0000	0.493	0.0000	0.442	0.0000	0.949
Feminino	0.0653	0.547	-0.0482	0.633	-0.0280	0.818
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	-0.0178	0.863	0.0506	0.629	0.1721	0.2
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	-0.0846	0.476	0.1031	0.334	0.0869	0.48
Filho	-0.0186	0.915	0.1919	0.194	-0.0661	0.72
Outro parente	-0.0126	0.953	0.1338	0.493	0.1545	0.61
Agregado	-0.7852	0.403	-1.0376	0.089	-0.6067	0.63
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	0.5395	0.294	-0.1130	0.825	-0.7569	0.186
20 a 29	0.5397	0.266	-0.0243	0.956	-0.5636	0.223
30 a 39	0.1320	0.79	-0.3267	0.436	-0.8134	0.076
40 a 49	0.3269	0.494	-0.0521	0.9	-0.6586	0.129
50 a 59	0.3386	0.477	0.2027	0.631	-0.5465	0.212
60 a 69	-0.2339	0.65	-0.0045	0.992	-0.4474	0.335
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.2867	0.163	0.3801	0.061	0.0974	0.629
8 a 11 anos de estudo	-0.0028	0.99	0.1248	0.51	0.0409	0.872
12 ou mais de estudo	0.1340	0.52	0.3545	0.062	0.1941	0.41
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	-0.0977	0.812	-0.5087	0.166	-0.4459	0.127
Classe C	-0.4640	0.2	-0.7917	0.021	-0.9067	<.0001
Classe D	-0.6918	0.056	-0.8025	0.036	-0.8566	0.002
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.0507	0.749	-0.0740	0.612	-0.5226	0.004
Área metropolitana (não capital)	0.1370	0.556	-0.1018	0.512	-1.0481	<.0001
Área urbana não metropolitana	0.2652	0.052	0.0471	0.7	-0.3166	0.029
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	0.1433	0.691	-0.0785	0.867	-0.1622	0.68
AL	-1.3364	0.03	-1.7653	3E-04	-1.7165	0.077
AM	-0.7377	0.04	-0.6479	0.201	-0.6211	0.178
AP	-1.1876	0.005	-1.7877	8E-04	-1.5165	0.095
BA	-0.6937	0.058	-0.4636	0.18	-0.6183	0.05
CE	-0.3831	0.349	-0.9760	<.0001	-1.3677	1E-04
DF	0.5784	0.075	-0.1248	0.633	-0.3658	0.573
ES	0.3438	0.321	0.1921	0.612	-0.1775	0.807
GO	-0.4424	0.092	-0.8940	1E-04	-1.0619	7E-04
MA	-0.3541	0.2	-0.9063	5E-04	-1.4764	<.0001
MG	-0.1269	0.613	-0.5535	0.025	-0.8890	0.002
MS	-0.4633	0.198	-1.1093	<.0001	-1.3818	0.001
MT	0.0374	0.904	0.0574	0.835	-0.3304	0.305
PA	-0.5741	0.143	-0.7206	0.052	-0.9938	0.001
PB	-0.4845	0.456	-0.5556	0.293	-1.0329	0.049

PE	-0.2194	0.448	-0.9912	2E-04	-1.0058	0.027
PI	-1.0329	0.014	-1.0492	0.004	-1.6495	<.0001
PR	0.4973	0.065	0.4059	0.351	0.4870	0.186
RJ	-0.6569	0.26	-0.5808	0.143	-1.0692	0.014
RN	-0.7723	0.014	-1.1046	<.0001	-1.7086	<.0001
RO	-2.4847	2E-04	-1.7954	0.143	-0.3317	0.74
RR	-2.2538	0.002	-2.9836	0.003	-2.1416	0.022
RS	-0.0448	0.855	-0.4692	0.206	-0.3762	0.391
SC	-1.0525	0.131	-0.4975	0.273	-0.4911	0.252
SE	-0.7458	0.006	-1.0981	0.003	-1.4836	<.0001
TO	-1.2766	0.009	-1.5888	0.012	-2.2965	<.0001
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0068	0.95	0.0183	0.86	0.0177	0.887
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	0.1749	0.28	-0.1895	0.251	-0.4110	0.018
Empregado doméstico	-0.1146	0.654	-0.7126	0.005	-0.8170	0.005
Empregado privado	-0.0312	0.88	-0.3346	0.069	-0.4622	0.03
Empregado público	0.0580	0.799	-0.3105	0.233	-0.4467	0.073
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.7074	2E-04	-0.1852	0.221	-0.2892	0.043
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0748	0.524	-0.0841	0.439	0.0568	0.652
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	0.1841	0.588	-0.0732	0.799	0.1763	0.635
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 67- Equação Quantílica- Log da Entrada de s2 - Estimativas Familiares Per Capita



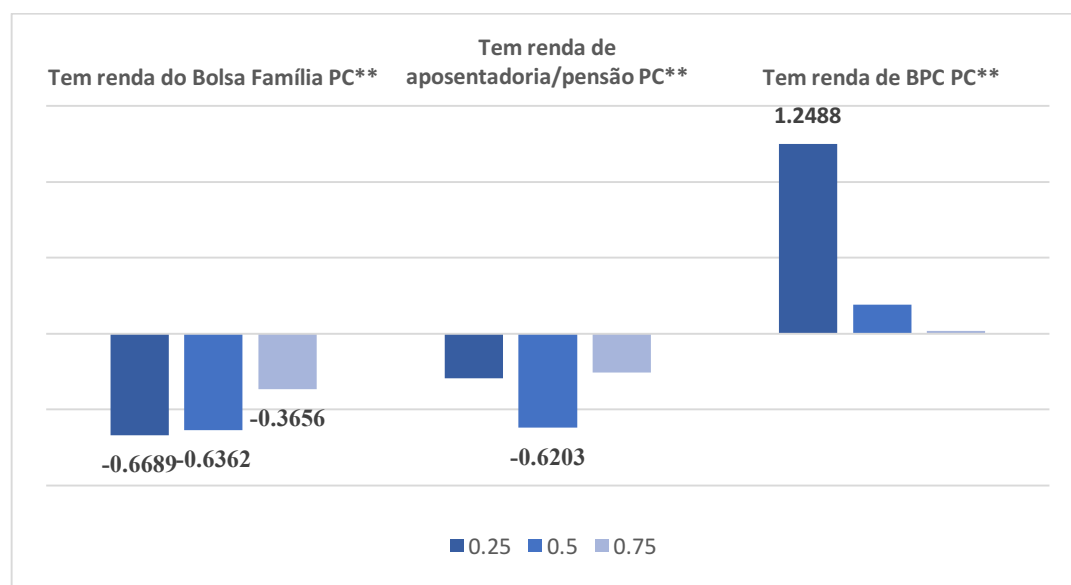
Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.32- Equação Quantílica do Fluxo de Poupança Bruto - Log das Saídas de s2 Familiares Per Capita

	0.25		0.5		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	6.9481	<.0001	6.7635	<.0001	6.5847	<.0001
Número de pessoas na família	-0.3573	<.0001	-0.2309	<.0001	-0.2272	<.0001
Renda* Individual	0.1945	0.016	0.1549	0.016	0.0489	0.536
Renda* Individual ²	-0.0085	0.052	-0.0078	0.032	-0.0028	0.534
Renda* Individual ³	0.0001	0.113	0.0001	0.081	0.0000	0.666
Feminino	-0.0570	0.772	-0.0835	0.593	-0.0830	0.653
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branços e Amarelos	0.0000	1	0.0556	0.686	0.0834	0.599
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.1213	0.544	-0.0488	0.78	-0.0578	0.759
Filho	-0.0523	0.865	0.1672	0.488	-0.4250	0.094
Outro parente	-0.4039	0.309	-0.3574	0.239	-0.3695	0.298
Agregado	1.4260	0.574	3.0678	0.044	1.3769	0.457
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.2844	0.692	-0.2596	0.676	0.1665	0.788
20 a 29	-0.5844	0.198	-0.2140	0.622	-0.0457	0.925
30 a 39	-0.7432	0.104	-0.3101	0.389	-0.1593	0.708
40 a 49	-0.2470	0.576	-0.4465	0.193	-0.0418	0.921
50 a 59	-0.2293	0.598	-0.0193	0.956	-0.1356	0.732
60 a 69	-0.4822	0.315	-0.2645	0.441	-0.2826	0.578
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.0376	0.906	0.2810	0.253	0.4260	0.168
8 a 11 anos de estudo	0.4488	0.19	0.4138	0.148	0.6113	0.071
12 ou mais de estudo	0.6624	0.033	0.6883	0.017	0.8317	0.008
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	0.8322	0.059	1.3343	0.001	1.2546	0.007
Classe C	0.1756	0.605	0.7690	0.023	0.2958	0.39
Classe D	0.2084	0.533	0.2732	0.39	-0.5075	0.146
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.0047	0.988	-0.0759	0.766	0.3472	0.255
Área metropolitana (não capital)	0.2929	0.517	0.5215	0.15	1.1143	0.011
Área urbana não metropolitana	-0.2063	0.381	0.0352	0.864	0.6157	0.007
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	1.7777	0.435	2.1059	0.039	1.9710	0.133
AL	-0.5613	0.947	-0.5943	0.908	-1.0537	0.905
AM	-0.3597	0.777	-0.6571	0.295	-0.7250	0.615
AP	-3.4983	0.267	-2.6234	0.151	-2.4821	0.369
BA	-1.0081	0.009	-1.1626	0.002	-0.6101	0.183
CE	-0.0581	0.955	-0.2229	0.763	0.2332	0.747
DF	0.8241	0.275	1.9304	0.006	2.6669	<.0001
ES	-0.1777	0.916	-1.1640	0.244	-0.8531	0.599
GO	-0.2578	0.662	0.0176	0.968	0.6037	0.229
MA	-1.1450	0.006	-1.1290	0.004	-0.8235	0.083
MG	-0.3727	0.468	0.1933	0.608	0.6199	0.158
MS	-0.9884	0.13	0.3386	0.422	0.3628	0.365
MT	-1.0989	0.023	-0.8046	0.168	-0.0968	0.867
PA	0.1332	0.827	-0.3269	0.405	0.2122	0.633
PB	0.2013	0.804	-0.0562	0.906	-0.3439	0.592
PE	-0.9042	0.094	-0.7764	0.131	-0.5302	0.395
PI	-1.1833	0.008	-1.6222	<.0001	-1.4684	8E-04
PR	-0.2659	0.557	-0.4398	0.306	0.0450	0.945

RJ	-485.0370	0.176	-450.2380	0.137	-111.4050	0.762
RN	-1.3007	0.032	-1.0635	0.014	-1.1157	0.017
RO	-0.4250	0.514	-0.4582	0.368	-0.1309	0.827
RR	0.8692	0.909	0.5762	0.888	0.4875	0.939
RS	-0.8157	0.273	-0.8195	0.162	-0.2090	0.808
SC	-0.7321	0.419	-0.0948	0.9	0.1205	0.874
SE	-1.4841	0.221	0.4561	0.548	0.5234	0.367
TO	0.7044	0.66	-0.4113	0.611	-0.7887	0.651
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	0.1960	0.398	0.1245	0.491	0.1929	0.293
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	0.1748	0.588	0.1108	0.633	0.3143	0.153
Empregado doméstico	-0.0794	0.876	-0.0110	0.976	0.1765	0.64
Empregado privado	-0.0801	0.812	-0.2438	0.371	0.2999	0.304
Empregado público	0.2341	0.559	-0.4780	0.148	-0.4330	0.226
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.6689	9E-04	-0.6362	3E-04	-0.3656	0.053
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	-0.2954	0.129	-0.6203	5E-04	-0.2549	0.189
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	1.2488	0.002	0.1926	0.557	0.0164	0.966
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 68- Equação Quantílica- Log da Saída de s2 - Estimativas Familiares Per Capita



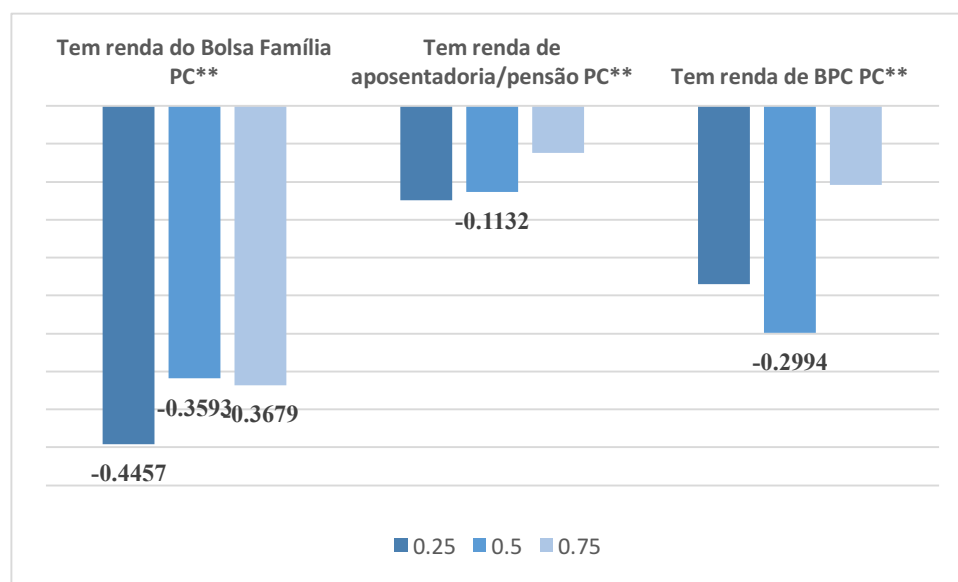
Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.33- Equação Quantílica do Fluxo de Poupança Bruto - Log das Entradas de s3 Familiares Per Capita

	0.25		0.5		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	3.2017	<.0001	4.8586	<.0001	6.2548	<.0001
Número de pessoas na família	-0.2166	<.0001	-0.2177	<.0001	-0.2186	<.0001
Renda* Individual	0.0277	0.265	0.0338	0.004	0.0201	0.046
Renda* Individual ²	-0.0003	0.625	-0.0005	0.053	-0.0002	0.506
Renda* Individual ³	0.0000	0.669	0.0000	0.107	0.0000	0.649
Feminino	-0.1878	0.008	-0.0510	0.287	-0.0645	0.088
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.2544	3E-04	0.1808	<.0001	0.1767	<.0001
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0737	0.344	0.1300	0.013	0.0405	0.258
Filho	0.2521	0.013	0.1799	0.012	0.0435	0.461
Outro parente	-0.1124	0.383	-0.0791	0.478	-0.0041	0.964
Agregado	0.5338	0.3	-0.2964	0.168	-0.1555	0.552
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	0.0490	0.852	-0.2928	0.19	-0.4223	0.004
20 a 29	0.3497	0.142	-0.0314	0.88	-0.3037	0.02
30 a 39	0.2486	0.277	-0.0355	0.862	-0.2292	0.077
40 a 49	0.2821	0.232	0.0742	0.72	-0.2404	0.066
50 a 59	0.5073	0.027	0.2004	0.33	-0.0868	0.519
60 a 69	0.3380	0.156	0.2533	0.226	-0.0587	0.68
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.1603	0.124	0.3002	1E-04	0.1821	0.002
8 a 11 anos de estudo	0.1917	0.107	0.2592	0.004	0.1747	0.005
12 ou mais de estudo	0.5129	<.0001	0.6262	<.0001	0.5033	<.0001
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	2.1782	<.0001	1.9263	<.0001	1.5847	<.0001
Classe C	1.0897	<.0001	1.1243	<.0001	0.8829	<.0001
Classe D	0.5302	<.0001	0.4674	<.0001	0.3341	<.0001
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.4577	<.0001	-0.1161	0.101	0.0922	0.076
Área metropolitana (não capital)	-0.6496	<.0001	-0.3957	<.0001	-0.1579	0.032
Área urbana não metropolitana	-0.5419	<.0001	-0.3088	<.0001	-0.1498	3E-04
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	0.1268	0.515	-0.5152	8E-04	-0.8665	<.0001
AL	0.4904	0.022	0.1246	0.495	-0.1343	0.365
AM	-0.4363	0.137	-0.7514	6E-04	-0.3889	0.041
AP	-0.8207	6E-04	-1.3595	<.0001	-0.6268	0.018
BA	0.1931	0.257	-0.2053	0.122	-0.1699	0.065
CE	-0.2689	0.17	-0.1762	0.3	-0.1463	0.229
DF	0.0758	0.824	-0.2202	0.21	-0.1211	0.366
ES	-0.0211	0.919	-0.1359	0.219	-0.0085	0.948
GO	0.2867	0.154	0.0264	0.803	0.0522	0.566
MA	-0.3518	0.049	-0.4814	0.008	-0.2859	0.05
MG	-0.0126	0.946	-0.1182	0.235	-0.0882	0.273
MS	-0.0790	0.639	-0.2706	0.021	-0.2629	0.016
MT	-0.1263	0.509	0.0287	0.815	0.1453	0.154
PA	-0.3299	0.144	-0.5818	<.0001	-0.5861	<.0001

PB	-0.4091	0.135	-0.3320	0.054	-0.4667	<.0001
PE	-0.5243	0.003	-0.2411	0.052	-0.2405	0.018
PI	0.6723	0.003	-0.0901	0.491	-0.2345	0.047
PR	0.6440	3E-04	0.1610	0.134	0.0580	0.498
RJ	-0.5749	0.015	-0.2036	0.261	-0.2009	0.116
RN	-0.0547	0.813	-0.2187	0.1	-0.3650	0.003
RO	-0.3192	0.249	-0.4274	0.051	-0.0371	0.791
RR	0.3980	0.542	-0.1954	0.468	-0.0608	0.817
RS	0.4889	0.014	0.1690	0.119	0.0078	0.931
SC	0.3261	0.184	0.2382	0.065	0.2340	0.049
SE	-0.5389	0.004	-0.6081	3E-04	-0.4065	3E-04
TO	-0.2400	0.536	-0.1766	0.349	-0.2459	0.448
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.1937	0.02	-0.1209	0.024	-0.1670	<.0001
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.4381	8E-04	-0.3675	<.0001	-0.2457	<.0001
Empregado doméstico	-0.5533	4E-04	-0.7169	<.0001	-0.4944	<.0001
Empregado privado	-0.4323	0.004	-0.4537	<.0001	-0.3412	<.0001
Empregado público	-0.6661	<.0001	-0.7392	<.0001	-0.4396	<.0001
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.4457	<.0001	-0.3593	<.0001	-0.3679	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	-0.1241	0.13	-0.1132	0.034	-0.0623	0.13
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.2347	0.123	-0.2994	0.066	-0.1045	0.288
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 69- Equação Quantílica- Log da Entrada de s3 - Estimativas Familiares Per Capita



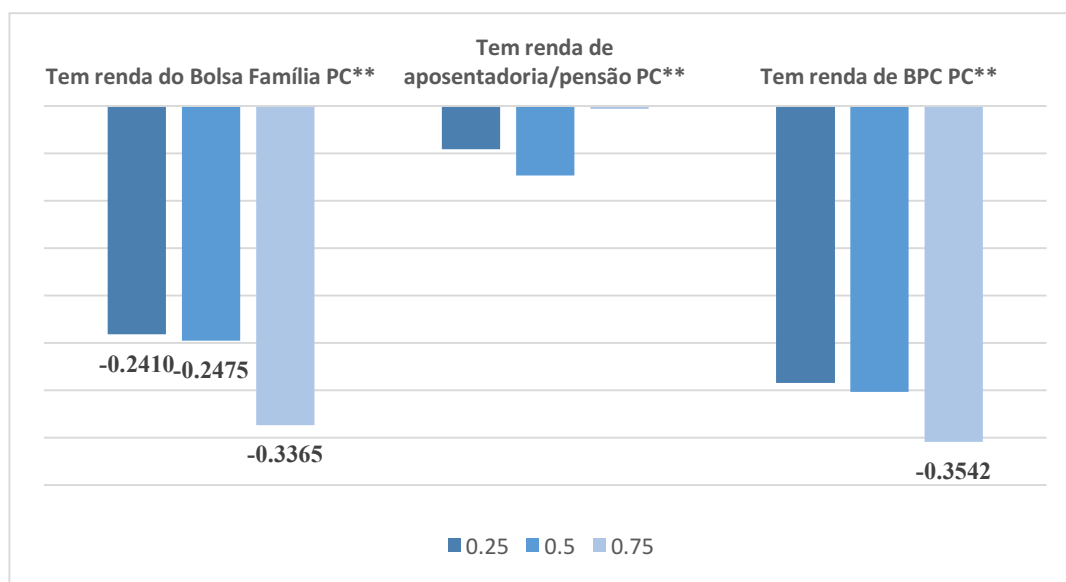
Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.34- Equação Quantílica do Fluxo de Poupança Bruto - Log das Saídas de s3 Familiares Per Capita

	0.25		0.5		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	5.6908	<.0001	6.0669	<.0001	6.2741	<.0001
Número de pessoas na família	-0.2125	<.0001	-0.2184	<.0001	-0.2085	<.0001
Renda* Individual	0.0101	0.561	0.0205	0.13	0.0151	0.508
Renda* Individual ²	0.0001	0.809	-0.0001	0.709	-0.0001	0.788
Renda* Individual ³	0.0000	0.758	0.0000	0.919	0.0000	0.9
Feminino	0.1725	0.026	0.1920	0.003	0.0519	0.377
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.0673	0.331	0.2100	8E-04	0.1592	0.004
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0505	0.534	0.0235	0.735	-0.0207	0.755
Filho	0.1460	0.172	0.2291	0.032	0.0974	0.313
Outro parente	-0.1959	0.141	-0.0990	0.491	-0.1113	0.332
Agregado	-0.3501	0.626	0.2156	0.649	0.0941	0.842
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	-0.7309	0.009	-0.4790	0.06	-0.2890	0.226
20 a 29	-0.4788	0.066	-0.3777	0.086	-0.2462	0.288
30 a 39	-0.4909	0.044	-0.1092	0.616	0.1862	0.394
40 a 49	-0.4009	0.107	-0.1461	0.507	0.0545	0.796
50 a 59	-0.1918	0.433	-0.0179	0.931	0.1009	0.652
60 a 69	-0.0808	0.746	0.0886	0.685	0.1813	0.417
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.1534	0.221	0.1323	0.294	0.2988	0.012
8 a 11 anos de estudo	0.3657	0.011	0.3071	0.012	0.3811	0.004
12 ou mais de estudo	0.6522	<.0001	0.5321	<.0001	0.5933	<.0001
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	0.6166	0.011	0.7279	<.0001	0.9270	<.0001
Classe C	0.1795	0.395	0.2394	0.068	0.4247	5E-04
Classe D	0.0087	0.97	0.0087	0.95	0.0111	0.935
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	0.3344	0.005	0.1643	0.091	0.1438	0.089
Área metropolitana (não capital)	0.2893	0.043	0.2749	0.023	0.1424	0.163
Área urbana não metropolitana	0.0851	0.307	0.0401	0.612	0.0138	0.857
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.6390	0.003	-0.7255	3E-04	-0.8160	0.001
AL	-0.6414	0.058	-0.5985	0.016	-0.6921	0.031
AM	-0.3833	0.325	-0.6067	0.003	-0.7417	5E-04
AP	-1.1533	0.011	-0.6326	0.046	-0.3994	0.558
BA	-0.7431	<.0001	-0.7359	<.0001	-0.3929	0.011
CE	-0.9364	<.0001	-0.6862	1E-04	-0.4480	0.011
DF	-0.1271	0.625	0.0555	0.697	-0.0038	0.977
ES	-0.4358	0.054	-0.2197	0.24	-0.2373	0.182
GO	-0.4197	0.028	-0.1267	0.461	-0.0431	0.77
MA	-0.5857	0.015	-0.1672	0.53	0.1047	0.619
MG	-0.3033	0.052	-0.1936	0.081	-0.0589	0.567
MS	-0.3024	0.138	-0.1205	0.466	0.0878	0.581
MT	0.2923	0.066	0.1460	0.341	0.3158	0.284
PA	-0.1625	0.719	0.2347	0.387	0.6442	0.012
PB	-0.8195	0.001	-0.6647	0.096	-0.4552	0.292

PE	-0.0933	0.63	0.0938	0.49	0.2196	0.066
PI	-1.1433	<.0001	-0.5737	0.044	-0.2833	0.126
PR	-0.0971	0.623	-0.0315	0.829	0.0218	0.856
RJ	-0.1788	0.618	-0.6346	0.096	-0.2793	0.665
RN	-0.3298	0.052	-0.3588	0.028	-0.3154	0.028
RO	-0.6983	0.009	0.0359	0.926	0.5199	0.003
RR	0.5552	0.438	0.8249	0.022	0.4679	0.249
RS	-0.1843	0.349	-0.1636	0.261	-0.0705	0.577
SC	0.0848	0.715	0.0006	0.997	0.0488	0.788
SE	-0.1869	0.467	-0.1344	0.332	0.0138	0.935
TO	-0.1951	0.855	-0.7099	0.108	0.1661	0.789
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.1298	0.083	-0.1223	0.044	0.0611	0.29
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.3337	0.007	-0.3872	<.0001	-0.5470	<.0001
Empregado doméstico	-0.5726	0.008	-0.5717	4E-04	-0.6037	<.0001
Empregado privado	-0.5605	<.0001	-0.6005	<.0001	-0.8258	<.0001
Empregado público	-0.5461	0.002	-0.5576	0.001	-0.5970	<.0001
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2410	0.01	-0.2475	0.003	-0.3365	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	-0.0454	0.585	-0.0732	0.279	-0.0028	0.967
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.2921	0.371	-0.3015	0.145	-0.3542	0.022
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 70- Equação Quantílica- Log da Saída de s3 - Estimativas Familiares Per Capita



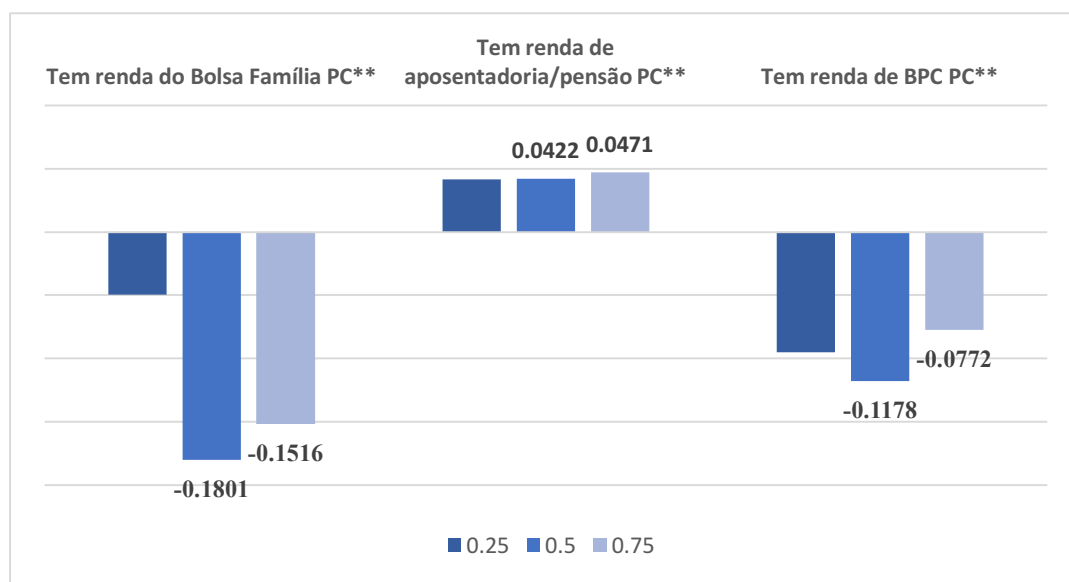
Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.35- Equação Quantílica do Fluxo de Poupança Bruto - Log das Entradas de s4 Familiares Per Capita

	0.25		0.5		0.75	
	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t	Parameter	Pr > t
Intercepto	1.8582	<.0001	3.2984	<.0001	4.1981	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1152	<.0001	-0.1571	<.0001	-0.1891	<.0001
Renda* Individual	0.0506	9E-04	0.0376	<.0001	0.0302	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0007	0.05	-0.0004	0.049	-0.0003	0.121
Renda* Individual ³	0.0000	0.129	0.0000	0.239	0.0000	0.391
Feminino	0.0398	0.26	0.0364	0.069	0.0268	0.073
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.0021	0.954	0.0360	0.063	0.0253	0.125
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0539	0.165	0.0352	0.111	0.0075	0.67
Filho	-0.3092	<.0001	-0.1975	<.0001	-0.1968	<.0001
Outro parente	-0.1610	0.017	-0.0824	0.021	-0.1524	<.0001
Agregado	0.0404	0.731	-0.0426	0.654	-0.0682	0.541
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	0.3494	0.007	0.2627	2E-04	0.2209	3E-04
20 a 29	0.3398	0.005	0.1720	0.009	0.1576	0.004
30 a 39	0.1630	0.164	0.0442	0.521	0.0638	0.24
40 a 49	-0.0038	0.973	-0.0492	0.438	-0.0089	0.864
50 a 59	-0.0154	0.894	-0.0288	0.636	-0.0141	0.776
60 a 69	-0.1028	0.377	-0.0399	0.542	0.0097	0.859
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.0229	0.662	0.0474	0.102	0.0028	0.908
8 a 11 anos de estudo	0.0282	0.59	0.0720	0.022	0.0291	0.26
12 ou mais de estudo	0.0298	0.609	0.1180	4E-04	0.1060	<.0001
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	0.9623	<.0001	0.8060	<.0001	0.7315	<.0001
Classe C	0.4837	<.0001	0.4503	<.0001	0.3641	<.0001
Classe D	0.1801	1E-04	0.2000	<.0001	0.1530	<.0001
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	0.1118	0.027	0.0778	0.009	0.1042	<.0001
Área metropolitana (não capital)	-0.0033	0.96	0.0222	0.509	0.0562	0.018
Área urbana não metropolitana	0.0226	0.539	-0.0100	0.66	0.0171	0.368
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	0.0548	0.703	-0.0386	0.639	0.0455	0.591
AL	-0.0639	0.59	-0.1007	0.244	-0.1438	0.014
AM	-0.0548	0.507	-0.1542	0.046	-0.1068	0.024
AP	-0.1169	0.369	-0.2000	0.012	-0.1993	0.043
BA	0.0163	0.858	-0.0933	0.049	-0.0960	0.016
CE	0.0948	0.319	-0.0822	0.104	-0.1130	0.007
DF	-0.0797	0.662	-0.0416	0.54	-0.0702	0.286
ES	0.1126	0.207	-0.0241	0.688	-0.0731	0.133
GO	-0.1669	0.119	-0.0270	0.629	-0.0849	0.039
MA	0.1720	0.049	0.1026	0.051	0.0831	0.04
MG	-0.1905	0.026	-0.1212	0.007	-0.0950	0.021
MS	-0.1309	0.217	-0.0820	0.174	-0.0764	0.153
MT	0.3959	1E-04	0.2750	<.0001	0.1625	<.0001
PA	0.1427	0.104	0.0102	0.866	-0.0075	0.861
PB	-0.3347	0.003	-0.2340	6E-04	-0.1611	7E-04
PE	-0.0674	0.399	-0.1734	1E-04	-0.2164	<.0001

PI	0.0183	0.864	-0.1135	0.063	-0.1602	0.001
PR	-0.3277	6E-04	-0.1827	0.004	-0.1474	0.001
RJ	-0.1336	0.151	-0.0334	0.528	-0.1076	0.03
RN	0.0820	0.389	-0.0530	0.398	-0.1597	0.01
RO	0.5011	<.0001	0.2156	0.01	0.1182	0.034
RR	0.0744	0.678	-0.0949	0.313	0.0345	0.647
RS	0.3032	0.003	0.0644	0.14	-0.0115	0.79
SC	0.1131	0.229	-0.0157	0.78	-0.0670	0.112
SE	0.0848	0.451	-0.0904	0.09	-0.1382	0.002
TO	0.1457	0.287	0.0868	0.306	0.0811	0.226
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.0746	0.102	-0.0159	0.549	0.0056	0.81
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.0108	0.884	-0.0783	0.084	-0.0600	0.124
Empregado doméstico	0.0919	0.26	-0.0346	0.522	-0.0454	0.329
Empregado privado	0.0980	0.226	-0.0527	0.301	-0.0520	0.23
Empregado público	0.0010	0.992	-0.0308	0.592	-0.0325	0.535
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.0494	0.181	-0.1801	<.0001	-0.1516	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0415	0.302	0.0422	0.061	0.0471	0.013
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC PC**	-0.0953	0.277	-0.1178	0.001	-0.0772	0.078
Não tem renda de BPC PC**	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

Figura 71- Equação Quantílica- Log da Entrada de s4 - Estimativas Familiares Per Capita



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

OBS: O modelo Logit de valores positivos no corte familiar é igual ao do corte familiar per capita.

Tabela A.36- Equação de Entrada/Depósitos dos Fluxos de Poupança Brutos- Log dos Valores Familiares

	s1A		s1B		s1C		s2		s3		s4	
	Estimate	Pr > t	Estimate	Pr > t	Estimate	Pr > t	Estimate	Pr > t	Estimate	Pr > t	Estimate	Pr > t
Intercepto	4.5599	<.0001	4.7284	<.0001	1.9069	<.0001	7.2546	<.0001	4.8790	<.0001	3.3285	<.0001
Número de pessoas na família	0.0425	0.0003	0.0930	<.0001	0.0557	<.0001	0.0109	0.7504	0.0354	0.0028	0.0922	<.0001
Renda Individual	0.0854	<.0001	0.0126	0.2268	0.0634	<.0001	0.0735	0.0006	0.0286	0.0029	0.0391	<.0001
Renda Individual ²	-0.0010	<.0001	0.0003	0.4058	-0.0005	0.0091	-0.0006	0.11	-0.0004	0.0292	-0.0004	<.0001
Renda Individual ³	0.0000	0.0005	0.0000	0.2225	0.0000	0.1723	0.0000	0.2404	0.0000	0.025	0.0000	0.0029
Feminino	0.0359	0.3389	0.0253	0.3216	-0.0104	0.773	0.0467	0.6706	-0.1012	0.0139	0.0338	0.0569
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.1889	<.0001	0.0580	0.0285	0.0317	0.3571	0.1198	0.249	0.1910	<.0001	0.0437	0.0125
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0838	0.0484	0.0628	0.0384	0.0372	0.3548	-0.0011	0.9926	0.1267	0.0041	0.0737	0.0001
Filho	0.0481	0.4206	0.0747	0.0715	-0.0992	0.0734	-0.0161	0.9211	0.1743	0.0044	-0.1903	<.0001
Outro parente	0.1639	0.0195	0.0811	0.1261	0.0872	0.2386	0.1426	0.5082	-0.0255	0.7539	-0.1149	0.001
Agregado	0.0800	0.6377	-0.0663	0.6967	0.5903	0.0122	-0.5075	0.3318	-0.1437	0.5227	0.0384	0.6655
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	0.0661	0.6281	-0.1562	0.0738	0.0303	0.8039	0.4339	0.3629	-0.1500	0.3935	0.2842	<.0001
20 a 29	0.1024	0.3733	-0.1087	0.1316	-0.0303	0.7598	0.3740	0.3946	0.0751	0.6394	0.2470	<.0001
30 a 39	0.0978	0.3709	-0.0469	0.4823	0.0052	0.9539	0.0988	0.8176	0.0525	0.7372	0.1120	0.0398
40 a 49	0.0099	0.9256	-0.0455	0.4789	0.0432	0.6208	0.1636	0.7001	0.0982	0.5255	0.0028	0.9577
50 a 59	0.1178	0.2594	-0.0392	0.5255	-0.0232	0.7841	0.2147	0.6131	0.2457	0.1112	-0.0303	0.5683
60 a 69	0.0596	0.5807	0.0773	0.2053	0.0635	0.4633	-0.0345	0.9374	0.1756	0.2761	-0.0564	0.3097
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.1176	0.0863	0.0807	0.026	0.0812	0.1312	0.3002	0.1146	0.2138	0.0007	0.0396	0.1281
8 a 11 anos de estudo	0.0904	0.206	0.0470	0.2697	0.0401	0.5044	0.0341	0.8617	0.2009	0.0033	0.0654	0.022
12 ou mais de estudo	0.2272	0.0012	0.1298	0.0014	0.2300	0.0001	0.1910	0.3253	0.5249	<.0001	0.1163	<.0001
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.6796	<.0001	1.3737	<.0001	1.3077	<.0001	-0.1919	0.5344	1.7076	<.0001	0.7001	<.0001
Classe C	0.9223	<.0001	0.6296	<.0001	0.8634	<.0001	-0.6278	0.0231	1.0023	<.0001	0.3829	<.0001
Classe D	0.3230	0.0007	0.2876	<.0001	0.4957	<.0001	-0.6340	0.0333	0.4463	<.0001	0.1671	<.0001
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.2360	<.0001	-0.1404	0.0004	0.2524	<.0001	-0.2297	0.1544	-0.1623	0.0048	0.0671	0.0078
Área metropolitana (não capital)	-0.3753	<.0001	-0.1786	0.0001	0.2739	<.0001	-0.3987	0.034	-0.3562	<.0001	-0.0016	0.9578
Área urbana não metropolitana	-0.2231	<.0001	-0.0705	0.018	0.1756	<.0001	0.1009	0.4304	-0.2883	<.0001	-0.0078	0.6905
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.6939	<.0001	0.2924	0.0109	1.0735	<.0001	-0.0314	0.9194	-0.3234	0.0042	0.0113	0.8576
AL	-0.8268	<.0001	-0.0674	0.4871	0.0682	0.5712	-1.2380	0.004	0.1193	0.3772	-0.1184	0.0401
AM	-1.2010	<.0001	-0.1611	0.0561	0.3350	0.0128	-0.7407	0.0797	-0.4882	0.0013	-0.1025	0.0497

AP	-0.5108	0.0022	0.1058	0.3153	0.9770	<.0001	-1.2823	0.0003	-0.8823	<.0001	-0.1736	0.0112
BA	-0.2328	0.0106	-0.2088	0.0024	0.2380	0.0058	-0.7598	0.0064	-0.0202	0.8351	-0.0269	0.5301
CE	-0.3437	0.0016	-0.2289	0.0006	-0.1335	0.1615	-0.9660	0.0006	-0.2301	0.0502	-0.0427	0.3415
DF	-0.2585	0.018	0.1921	0.0506	0.4502	0.0001	0.2256	0.5065	-0.0791	0.5431	-0.0804	0.2106
ES	-0.2938	0.005	-0.0637	0.4583	0.5149	<.0001	0.3320	0.3242	-0.0309	0.7683	-0.0166	0.7264
GO	-0.4920	<.0001	0.1707	0.0306	0.0602	0.5828	-0.7574	0.0017	0.0901	0.3621	-0.1203	0.0164
MA	-0.4365	<.0001	0.0607	0.3816	0.3170	0.0022	-0.8851	0.0006	-0.3217	0.006	0.1197	0.0111
MG	-0.2382	0.0036	-0.3171	<.0001	0.0937	0.2071	-0.4899	0.0421	-0.0848	0.3312	-0.1624	0.0001
MS	-0.4175	0.0001	-0.1050	0.2405	0.3125	0.0012	-0.9870	0.0025	-0.1552	0.1263	-0.0486	0.3505
MT	-0.3665	0.0007	0.1361	0.1423	0.5158	<.0001	0.1083	0.6889	0.0079	0.9416	0.2571	<.0001
PA	-0.8857	<.0001	-0.0062	0.9353	0.4259	<.0001	-0.7496	0.0205	-0.4333	0.0001	0.0522	0.2752
PB	-0.3681	0.0016	-0.0507	0.4991	-0.0071	0.9456	-0.6260	0.1043	-0.4015	0.0018	-0.2164	0.0001
PE	-0.3985	<.0001	-0.0029	0.9669	0.0762	0.3947	-0.6478	0.0188	-0.3266	0.0019	-0.1105	0.0098
PI	-0.4269	<.0001	-0.0300	0.6674	-0.2508	0.0134	-1.1341	<.0001	0.1048	0.3473	-0.0572	0.2473
PR	-0.0081	0.934	0.1296	0.13	-0.0531	0.5264	0.5381	0.0493	0.2710	0.0042	-0.2317	<.0001
RJ	-0.6744	<.0001	0.0002	0.9986	0.4698	0.0029	-0.8057	0.0352	-0.2711	0.0383	-0.0628	0.2234
RN	-0.5699	<.0001	-0.2842	0.0003	-0.0158	0.8851	-1.0886	<.0001	-0.1815	0.1184	-0.0057	0.912
RO	-0.2528	0.1272	0.0526	0.6891	0.2347	0.1891	-1.4813	0.0097	-0.2446	0.0906	0.2295	0.0004
RR	-1.4979	<.0001	0.2249	0.1159	1.4276	<.0001	-2.2228	0.0004	0.0309	0.891	0.0236	0.7742
RS	-0.0500	0.5793	-0.1691	0.0278	0.0172	0.8387	-0.3379	0.2211	0.2042	0.0378	0.0773	0.0939
SC	-0.1272	0.2318	-0.0213	0.826	-0.3897	<.0001	-0.8726	0.0234	0.2331	0.0399	0.0124	0.816
SE	-0.1416	0.176	-0.1932	0.0177	0.0352	0.7429	-1.0099	0.0002	-0.4419	<.0001	-0.0567	0.2797
TO	-1.3270	<.0001	0.0442	0.6682	1.0530	<.0001	-1.6686	<.0001	-0.0297	0.8722	0.1188	0.1032
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.1705	<.0001	-0.0643	0.0702	-0.0567	0.1623	-0.0552	0.6363	-0.1721	0.0003	-0.0370	0.1001
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.1993	0.0025	-0.1171	0.0516	-0.0856	0.1496	-0.1386	0.3824	-0.3508	<.0001	-0.0766	0.0427
Empregado doméstico	-0.4389	<.0001	-0.2617	0.0003	-0.1920	0.0194	-0.6308	0.0074	-0.5901	<.0001	-0.0431	0.3394
Empregado privado	-0.2106	0.0041	-0.2164	0.0008	-0.1232	0.0708	-0.3291	0.0716	-0.4171	<.0001	-0.0485	0.2285
Empregado público	-0.2695	0.003	-0.1373	0.0492	-0.2471	0.0038	-0.2311	0.3083	-0.6155	<.0001	-0.0442	0.3748
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família per capita	-0.2179	<.0001	-0.2346	<.0001	-0.2685	<.0001	-0.4496	0.0021	-0.3952	<.0001	-0.1033	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família per capita	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão per capita	-0.0529	0.2004	0.0350	0.2137	0.0416	0.2761	0.0548	0.6226	-0.0696	0.1225	0.0253	0.2088
Não tem renda de aposentadoria/pensão per capita	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC per capita	-0.1733	0.093	0.0028	0.9571	-0.0292	0.7234	0.2777	0.3315	-0.2559	0.0148	-0.0784	0.0459
Não tem renda de BPCper capita	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

* dividido por mil, ** Per Capita

Figura 72- Equação Log Linear - Log da Entrada de s1A- Estimativas Familiares

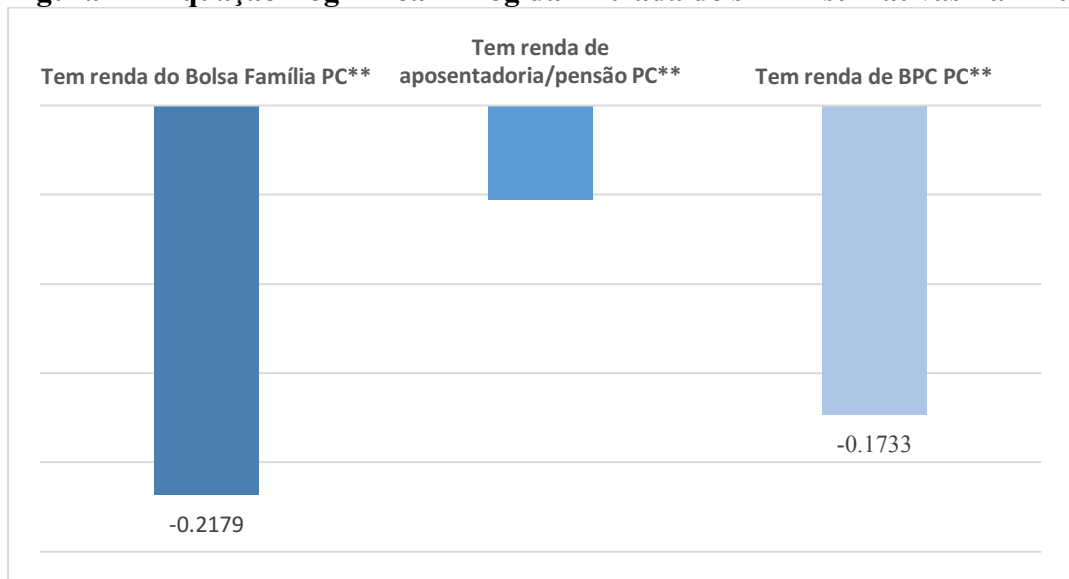


Figura 73- Equação Log Linear - Log da Entrada de s1B- Estimativas Familiares

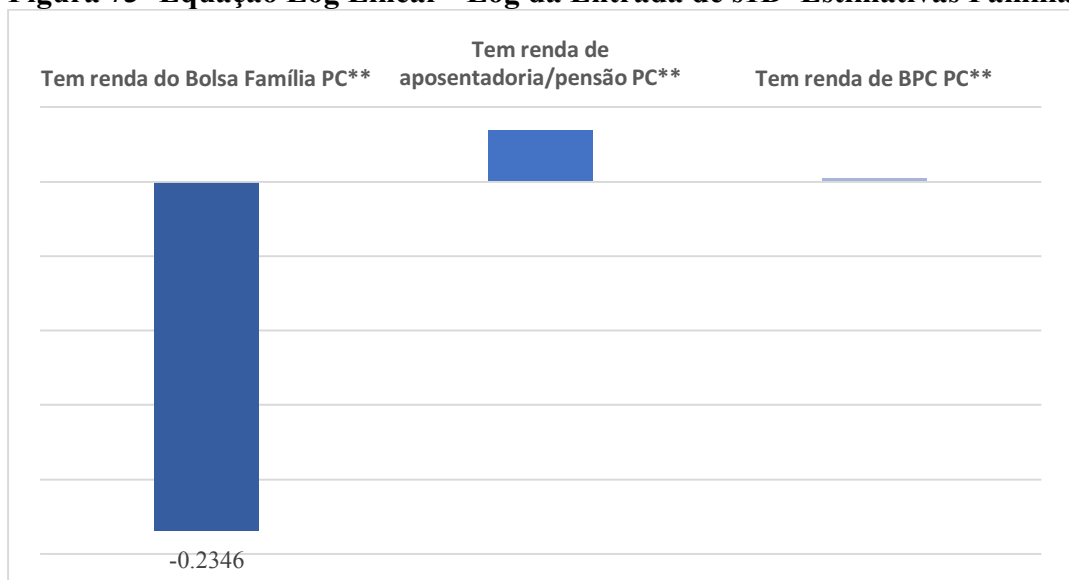


Figura 74- Equação Log Linear - Log da Entrada de s1C- Estimativas Familiares

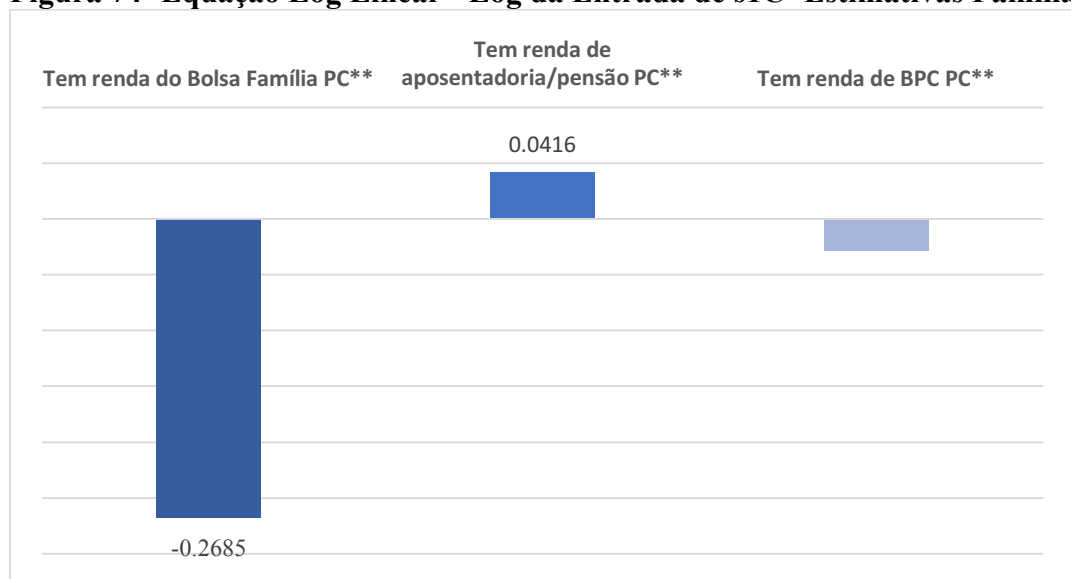


Figura 75- Equação Log Linear - Log da Entrada de s2- Estimativas Familiares

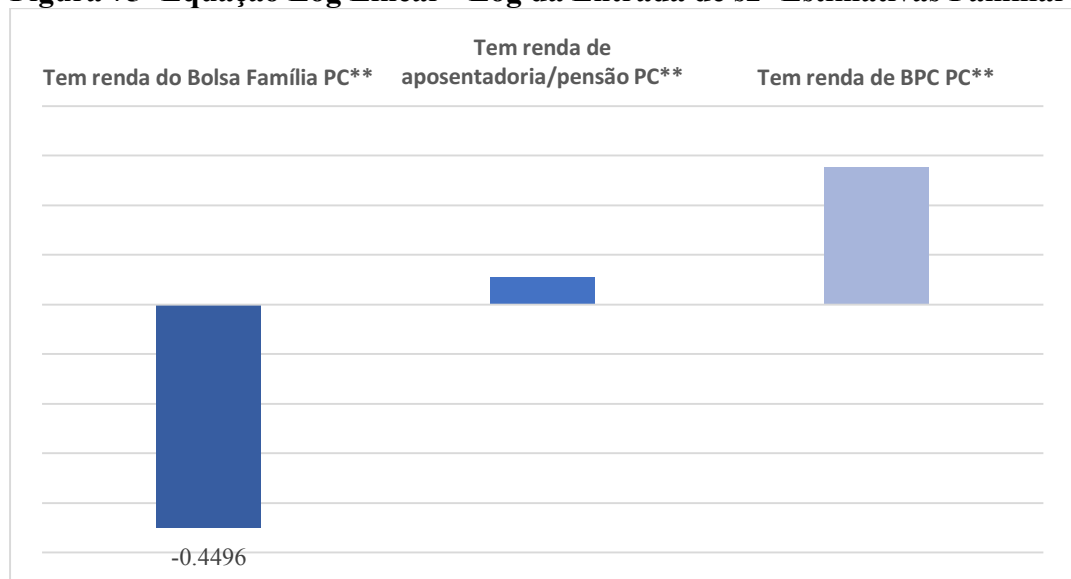


Figura 76- Equação Log Linear - Log da Entrada de s3- Estimativas Familiares

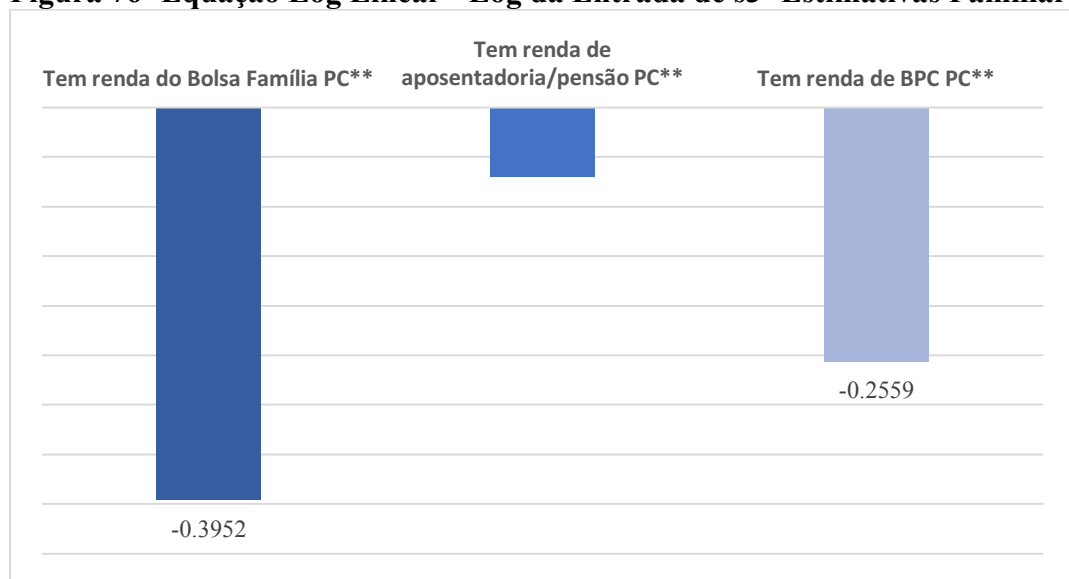
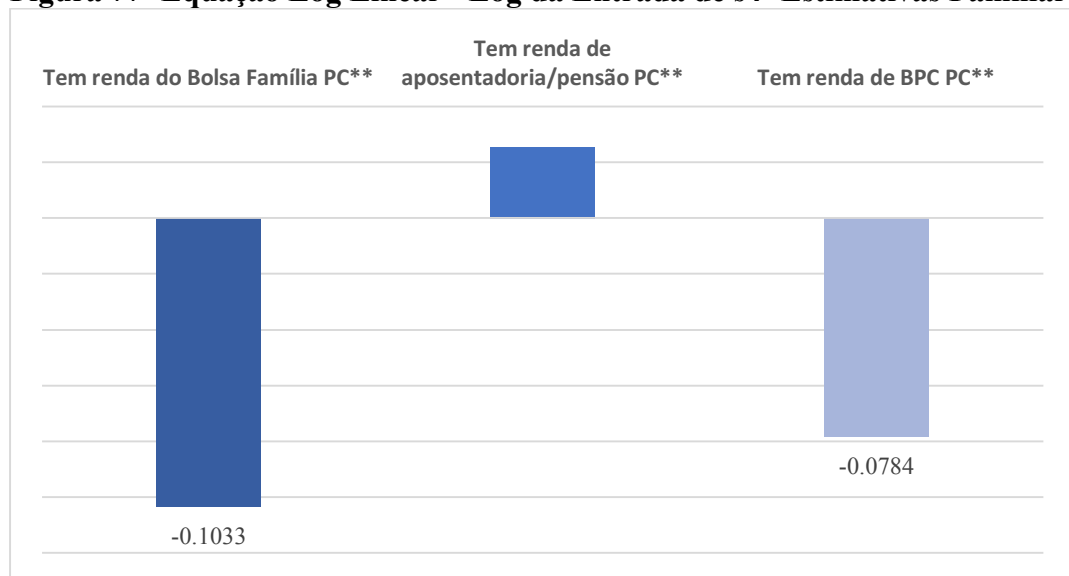


Figura 77- Equação Log Linear - Log da Entrada de s4- Estimativas Familiares



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.37- Equação de Saída/Retirada dos Fluxos de Poupança Brutos -Log dos Valores Familiares

	s1A		s1B		s1C		s2		s3	
	Estimate	Pr > t	Estimate	Pr > t	Estimate	Pr > t	Estimate	Pr > t	Estimate	Pr > t
Intercepto	4.6899	<.0001	3.3875	<.0001	4.1980	<.0001	7.1521	<.0001	6.2316	<.0001
Número de pessoas na família	0.0554	<.0001	0.0897	<.0001	-0.0385	0.023	0.0015	0.9751	0.0741	0.0002
Renda Individual	0.0643	<.0001	0.0220	0.0017	0.3260	<.0001	0.1701	0.0021	0.0179	0.0926
Renda Individual ²	-0.0007	0.0238	-0.0003	0.1187	-0.0235	<.0001	-0.0071	0.0039	0.0000	0.7485
Renda Individual ³	0.0000	0.0514	0.0000	0.1438	0.0004	0.0005	0.0001	0.0131	0.0000	0.9133
Feminino	-0.0748	0.05	-0.0580	0.0194	0.1339	0.0221	0.0176	0.9171	0.1153	0.0528
Masculino	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Branco e Amarelos	0.1682	<.0001	0.0393	0.0975	0.1591	0.0087	0.1135	0.4797	0.1581	0.0042
Pretos, Pardos e Indígenas	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Cônjuge	0.0553	0.2079	0.0968	0.0005	-0.1191	0.0872	0.1086	0.5556	0.0476	0.4942
Filho	-0.0018	0.9754	0.0346	0.3711	0.2552	0.0039	0.0775	0.7776	0.1067	0.2579
Outro parente	0.0297	0.6898	0.0464	0.3481	0.4038	0.0003	-0.2828	0.2861	-0.0754	0.4594
Agregado	-0.0215	0.9125	-0.0836	0.4927	0.4185	0.0407	2.4664	0.0115	-0.0631	0.8584
Pessoa de referência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
10 a 19	0.0050	0.9722	0.0777	0.3956	0.0246	0.903	-0.4063	0.4594	-0.6007	0.0111
20 a 29	-0.0359	0.7728	0.0180	0.8153	0.0615	0.7329	-0.1927	0.6146	-0.3511	0.0841
30 a 39	0.0275	0.8158	0.0421	0.5675	0.0351	0.8402	-0.3460	0.3406	-0.1490	0.4375
40 a 49	0.0048	0.9672	0.0735	0.3105	0.0639	0.7089	-0.1603	0.6492	-0.1794	0.3477
50 a 59	0.0207	0.8566	0.0866	0.2225	0.2327	0.1745	-0.1081	0.7426	-0.0730	0.7033
60 a 69	-0.0768	0.5196	0.1159	0.1107	0.2165	0.2278	-0.3158	0.3723	0.0571	0.7682
70 ou mais	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
4 a 7 anos de estudo	0.1545	0.024	-0.0634	0.1772	0.2406	0.0049	0.2100	0.4287	0.1471	0.2025
8 a 11 anos de estudo	0.1301	0.0692	0.0198	0.6857	0.2463	0.0077	0.5080	0.0781	0.3701	0.0025
12 ou mais de estudo	0.2993	<.0001	0.1300	0.0061	0.3101	0.0008	0.6771	0.0198	0.6480	<.0001
Sem instrução ou até 3 anos	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Classe AB	1.5629	<.0001	0.8083	<.0001	1.2474	<.0001	0.6597	0.1052	0.6778	<.0001
Classe C	0.9437	<.0001	0.3788	<.0001	0.5570	<.0001	0.2972	0.3646	0.3018	0.0391
Classe D	0.4256	<.0001	0.1012	0.1171	0.2405	0.0023	-0.0518	0.8691	-0.0398	0.8047
Classe E	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Capital	-0.2841	<.0001	-0.0533	0.1324	0.2209	0.011	-0.0206	0.9294	0.2169	0.0117
Área metropolitana (não capital)	-0.3315	<.0001	-0.0273	0.502	0.2148	0.0361	0.5792	0.0491	0.1499	0.1552
Área urbana não metropolitana	-0.2625	<.0001	-0.0558	0.0672	0.1182	0.1039	0.1102	0.504	0.0427	0.5701
Área rural	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
AC	-0.8207	<.0001	-0.1975	0.0457	-0.6668	0.0084	1.4249	0.062	-0.7537	0.0025
AL	-0.7458	<.0001	-0.1362	0.1793	-0.2574	0.2334	-0.9662	0.0241	-0.6122	0.0015
AM	-1.2965	<.0001	-0.0979	0.2954	-0.5313	0.0165	-1.0017	0.011	-0.8053	<.0001

AP	-0.5251	0.0025	-0.0177	0.8628	0.2092	0.3389	-2.7101	<.0001	-0.5588	0.137
BA	-0.3944	<.0001	-0.0652	0.2479	-0.5337	0.0028	-0.7730	0.0234	-0.5777	<.0001
CE	-0.4026	0.0004	0.0871	0.133	-0.1767	0.3336	-0.1312	0.7973	-0.7368	<.0001
DF	-0.3084	0.0052	0.3081	<.0001	-0.2232	0.3616	1.3853	0.003	-0.2007	0.1905
ES	-0.4125	0.0003	-0.3148	<.0001	0.1268	0.6006	-1.1770	0.006	-0.3200	0.0372
GO	-0.4679	<.0001	-0.2736	<.0001	0.5393	0.038	0.0850	0.8219	-0.1467	0.2565
MA	-0.5771	<.0001	0.1136	0.1311	-0.4259	0.0335	-0.8930	0.0176	-0.2777	0.1023
MG	-0.2966	0.0006	-0.1798	0.0003	-0.2203	0.2383	0.0252	0.9448	-0.2271	0.0274
MS	-0.5015	<.0001	-0.0632	0.2687	-0.3841	0.0856	-0.1360	0.7263	-0.1476	0.2505
MT	-0.5244	<.0001	-0.2162	0.0011	-1.0295	<.0001	-0.7448	0.0663	0.3196	0.0289
PA	-0.9481	<.0001	-0.0707	0.3486	-0.0320	0.8853	-0.2280	0.5002	0.3312	0.1309
PB	-0.6169	<.0001	0.0423	0.6145	-0.3664	0.0597	-0.2924	0.3746	-0.5255	0.0302
PE	-0.3900	0.0001	-0.1352	0.0249	-0.3144	0.0716	-0.7393	0.0606	0.0002	0.9986
PI	-0.4553	<.0001	-0.0890	0.1751	-0.4416	0.0231	-1.4752	<.0001	-0.8907	0.0002
PR	-0.0639	0.5366	-0.2206	0.0001	0.2028	0.4379	-0.1499	0.6744	-0.0910	0.4724
RJ	-0.6267	<.0001	-0.0490	0.4202	0.2527	0.2368	-383.8758	0.0281	-0.2289	0.359
RN	-0.4789	<.0001	0.0659	0.3704	-0.7502	<.0001	-1.2207	0.0051	-0.2928	0.029
RO	-0.3351	0.0425	-0.1054	0.3409	0.0210	0.9536	-0.5503	0.1779	-0.0708	0.729
RR	-1.6437	<.0001	0.5244	0.0426	-0.0936	0.8209	0.5342	0.2229	0.4207	0.0423
RS	0.0158	0.8681	-0.2488	<.0001	-0.4945	0.0458	-0.4035	0.3741	-0.2545	0.0605
SC	0.0945	0.4068	-0.5116	<.0001	0.3461	0.1344	-0.3531	0.5092	0.0495	0.7359
SE	-0.2979	0.0037	0.1079	0.098	-0.5715	0.0023	-0.3470	0.5746	-0.3176	0.0528
TO	-1.3294	<.0001	-0.5209	<.0001	-0.1659	0.6367	0.1064	0.7961	-0.5405	0.1062
SP	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Não contribui para previdência	-0.1568	0.0005	-0.0124	0.6503	0.0668	0.4958	-0.0260	0.8932	-0.1073	0.0914
Contribui para previdência	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Conta própria	-0.2417	0.001	-0.2417	<.0001	-0.1460	0.4515	0.2736	0.2697	-0.4315	<.0001
Empregado doméstico	-0.4282	<.0001	-0.3355	<.0001	-0.3171	0.1309	0.1254	0.7419	-0.6078	<.0001
Empregado privado	-0.2983	0.0002	-0.3093	<.0001	-0.1809	0.3613	0.0087	0.9753	-0.6584	<.0001
Empregado público	-0.4038	<.0001	-0.1826	0.001	-0.1305	0.5607	-0.4046	0.1836	-0.5034	0.0001
Empregador	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda do Bolsa Família per capita	-0.2423	<.0001	-0.0315	0.3769	-0.1901	0.0028	-0.6343	0.0003	-0.2936	0.0001
Não tem renda do Bolsa Família per capita	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão per capita	-0.0486	0.2553	0.1094	<.0001	-0.1588	0.0399	-0.3227	0.0655	-0.0411	0.5414
Não tem renda de aposentadoria/pensão per capita	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.
Tem renda de BPC per capita	-0.2780	0.0041	-0.0473	0.4522	-0.1831	0.1525	0.1458	0.5835	-0.6043	<.0001
Não tem renda de BPCper capita	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.	0.0000	.

* dividido por mil

** Per Capita

Figura 78- Equação Log Linear - Log da Saída de s1A- Estimativas Familiares

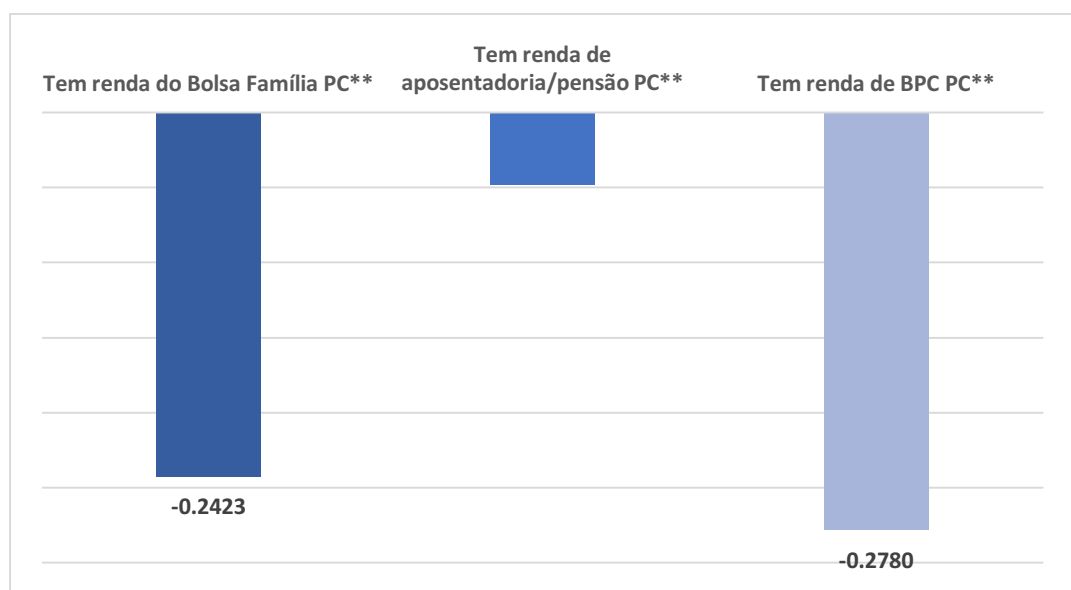


Figura 79- Equação Log Linear - Log da Saída de s1B- Estimativas Familiares

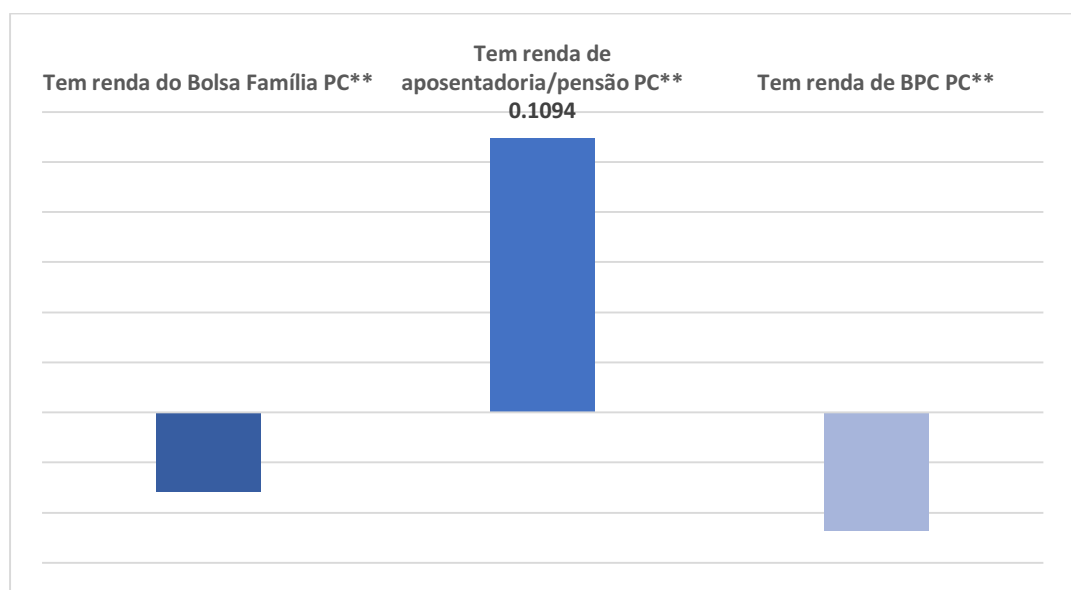


Figura 80- Equação Log Linear - Log da Saída de s1C- Estimativas Familiares

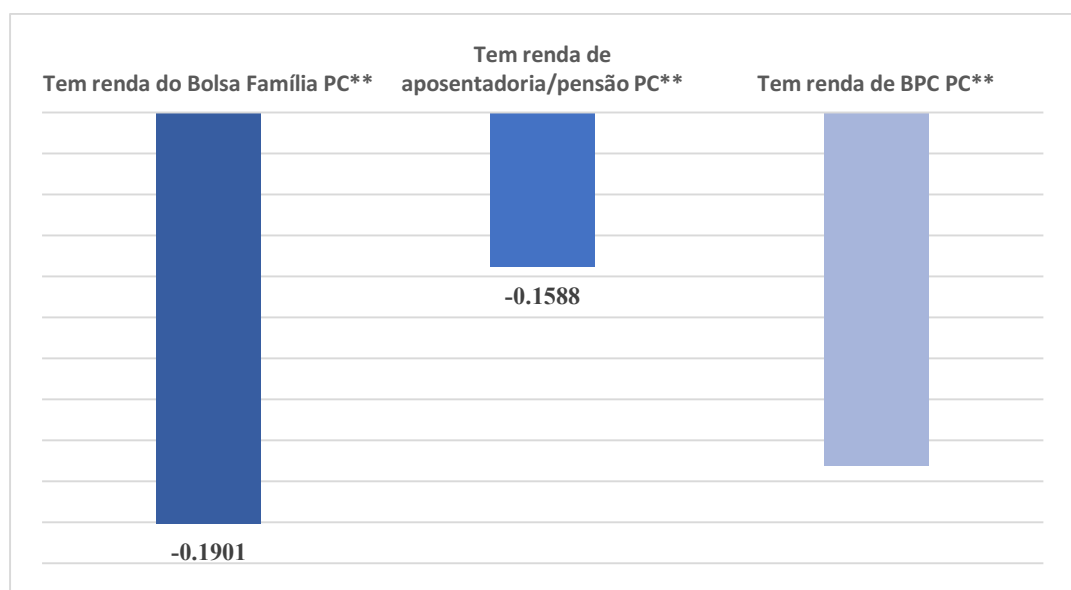


Figura 81- Equação Log Linear - Log da Saída de s2- Estimativas Familiares

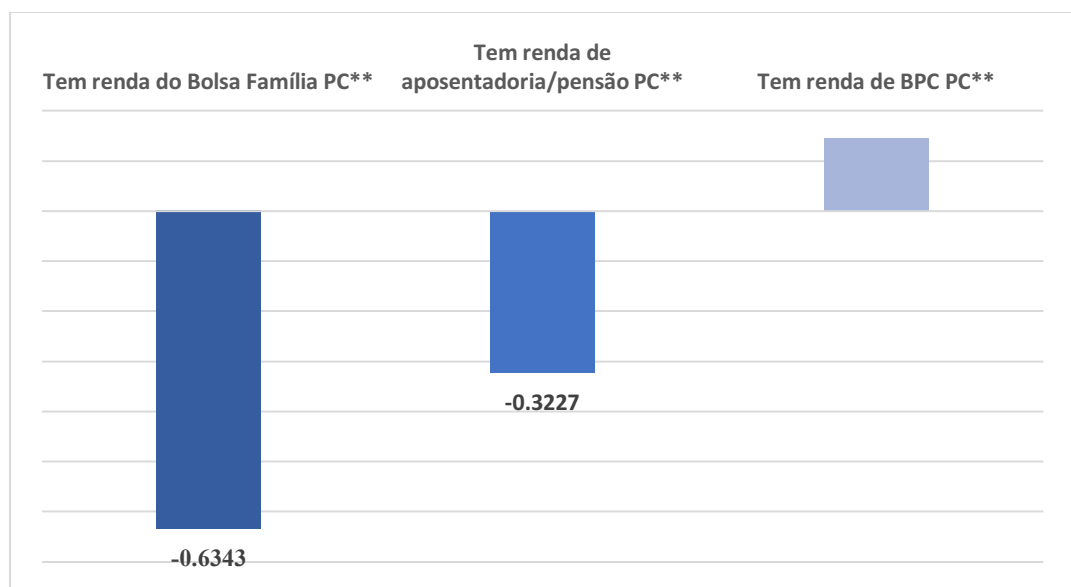
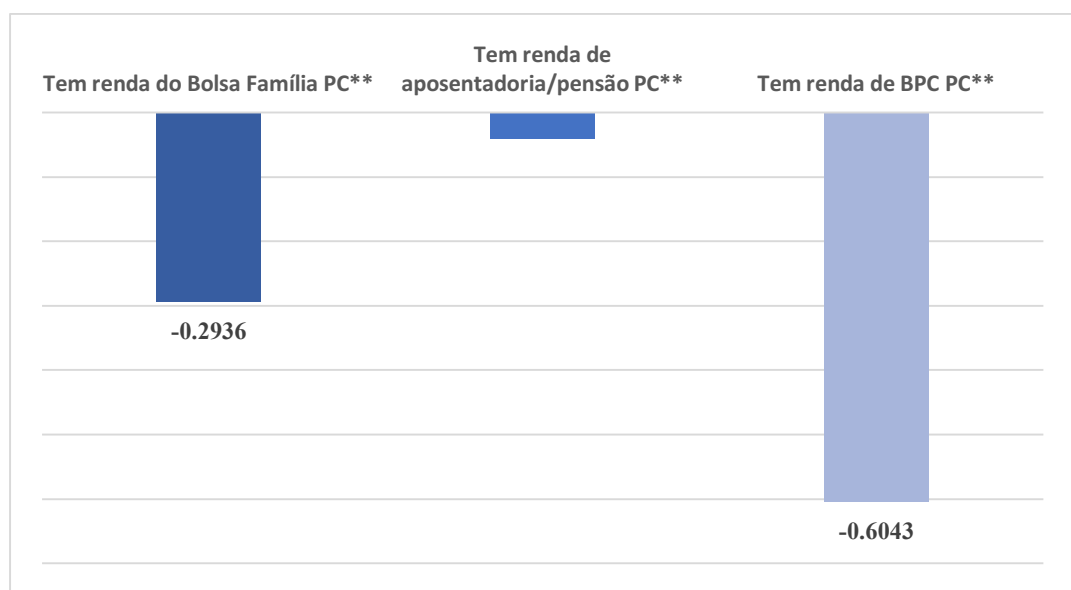


Figura 82- Equação Log Linear - Log da Saída de s3- Estimativas Familiares



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 17/18

Tabela A.38- Razão de Chances Condicionais do Modelo Logístico- Tem Poupança Individual Positiva (Fluxos de Poupança Brutos)

	s1A		s1B		s1C		s3	
	Parâmetro	sig	Parâmetro	sig	Parâmetro	sig	Parâmetro	sig
Intercepto	.	**	.	**	.	**	.	**
Número de pessoas na família	0,9341	**	1,0128	.	0,9970	.	1,0441	**
Renda* Individual	1,1346	**	1,1060	**	1,0508	**	1,1270	**
Renda* Individual ²	0,9977	**	0,9982	**	0,9993	**	0,9975	**
Renda* Individual ³	1,0000	**	1,0000	**	1,0000	**	1,0000	**
Feminino	1,0409	.	1,3109	**	1,4035	**	0,4678	**
Masculino	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
Branco e Amarelos	1,1263	**	0,8733	**	0,9478	.	0,9820	.
Pretos, Pardos e Indígenas	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
Cônjuge	0,8081	**	0,6525	**	0,8511	**	0,7177	**
Filho	0,9415	.	0,3473	**	0,5133	**	0,4641	**
Outro parente	0,8133	**	0,4463	**	0,5257	**	0,4311	**
Agregado	1,7516	**	0,4595	**	0,5753	**	0,4295	**
Pessoa de referência	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
10 a 19	0,4409	**	0,1801	**	0,3983	**	3,8086	**
20 a 29	0,8357	.	0,4267	**	0,5317	**	4,6958	**
30 a 39	0,8813	.	0,4989	**	0,6583	**	4,1272	**
40 a 49	0,7904	**	0,5459	**	0,7567	**	2,9514	**
50 a 59	0,7396	**	0,6115	**	0,8919	.	2,2047	**
60 a 69	0,7603	**	0,9155	.	0,9209	.	1,6018	**
70 ou mais	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
4 a 7 anos de estudo	1,2212	**	0,9225	.	1,3056	**	1,0980	.
8 a 11 anos de estudo	1,4866	**	0,8893	.	1,2672	**	1,0725	.
12 ou mais de estudo	1,9091	**	1,0119	.	1,4605	**	1,0593	.
Sem instrução ou até 3 anos	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
Classe AB	3,0909	**	1,5921	**	2,1851	**	1,3787	**
Classe C	2,3020	**	1,7244	**	1,7854	**	1,3935	**
Classe D	1,2768	**	1,3318	**	1,3690	**	1,2385	**
Classe E	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
Capital	0,9732	.	0,5726	**	0,7542	**	0,8245	**
Área metropolitana (não capital)	0,7528	**	0,6755	**	0,6252	**	0,9186	.
Área urbana não metropolitana	0,8877	**	0,8726	**	0,8481	**	1,0362	.
Área rural	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
AC	1,3555	**	2,1168	**	1,6034	**	1,4929	**
AL	0,8164	.	1,7731	**	0,9433	.	0,8414	.
AM	0,7233	**	1,8786	**	0,8119	.	0,5142	**
AP	1,0119	.	1,7335	**	1,2326	.	0,7464	**
BA	1,1882	.	1,8184	**	1,5845	**	0,9651	.
CE	0,8261	.	3,2927	**	1,1551	.	0,7866	**
DF	1,1460	.	2,0644	**	1,3899	**	1,3575	**
ES	0,8978	.	1,3621	**	1,1876	.	1,0341	.
GO	1,0796	.	1,9200	**	0,9931	.	1,3855	**
MA	0,9135	.	2,0711	**	1,5559	**	0,7581	**
MG	1,2599	**	1,5192	**	2,0148	**	1,1341	.
MS	1,2520	.	1,6148	**	1,9664	**	2,0062	**
MT	1,1179	.	1,5741	**	1,4307	**	1,4530	**
PA	0,4742	**	1,3305	**	0,8575	.	0,8190	**
PB	0,8515	.	2,4654	**	1,7213	**	0,7974	**
PE	0,9497	.	1,5232	**	1,5656	**	0,8641	.

PI	1,1726	.	2,0856	**	1,3391	**	0,9188	.
PR	0,8873	.	1,3315	**	1,4159	**	1,0467	.
RJ	0,5310	**	0,7548	.	0,2595	**	0,6198	**
RN	1,0439	.	2,1307	**	1,9721	**	1,1208	.
RO	0,8837	.	1,3801	.	0,8492	.	1,3237	**
RR	0,0984	**	1,2076	.	0,0352	**	0,4537	**
RS	1,3833	**	1,3242	**	1,4995	**	0,9740	.
SC	1,1966	.	1,3231	**	0,9695	.	0,9066	.
SE	1,5263	**	1,6571	**	0,9875	.	1,2962	**
TO	0,6102	**	1,2137	.	0,3481	**	0,9517	.
SP	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
Não contribui para previdência	0,6657	**	1,0108	.	0,8518	**	0,9819	.
Contribui para previdência	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
Conta própria	0,9670	.	1,1126	.	0,8960	.	0,8495	**
Empregado doméstico	0,7916	**	0,7684	**	0,8069	**	0,7344	**
Empregado privado	0,8477	**	0,8825	.	0,7513	**	0,7759	**
Empregado público	0,7923	**	1,7799	**	0,9763	.	0,8527	.
Empregador	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
Tem renda do Bolsa Família PC**	1,0374	.	1,0801	.	1,0807	.	1,0178	.
Não tem renda do Bolsa Família PC**	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	1,0707	.	2,1490	**	1,2696	**	1,0217	.
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.
Não tem renda de BPC PC**	1,0237	.	0,7434	**	0,8344	**	0,9805	.
Tem renda de BPC PC**	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.	1,0000	.

* dividido por mil, ** Per Capita

Figura 83- Razão de Chances do Modelo Logit - s1A Positivo- Estimativas Individuais

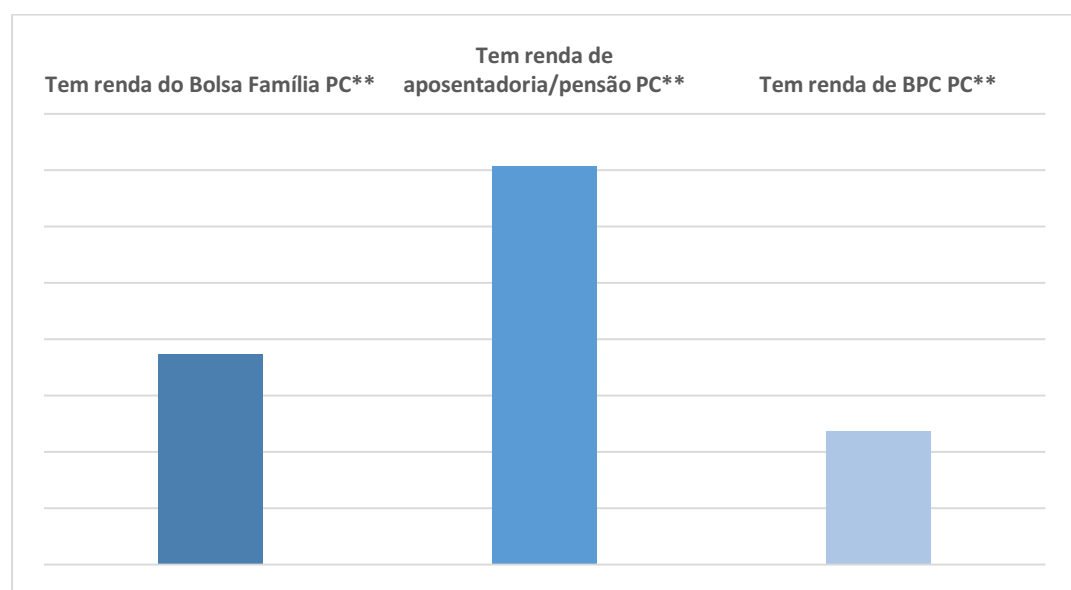


Figura 84- Razão de Chances do Modelo Logit - s1B Positivo- Estimativas Individuais

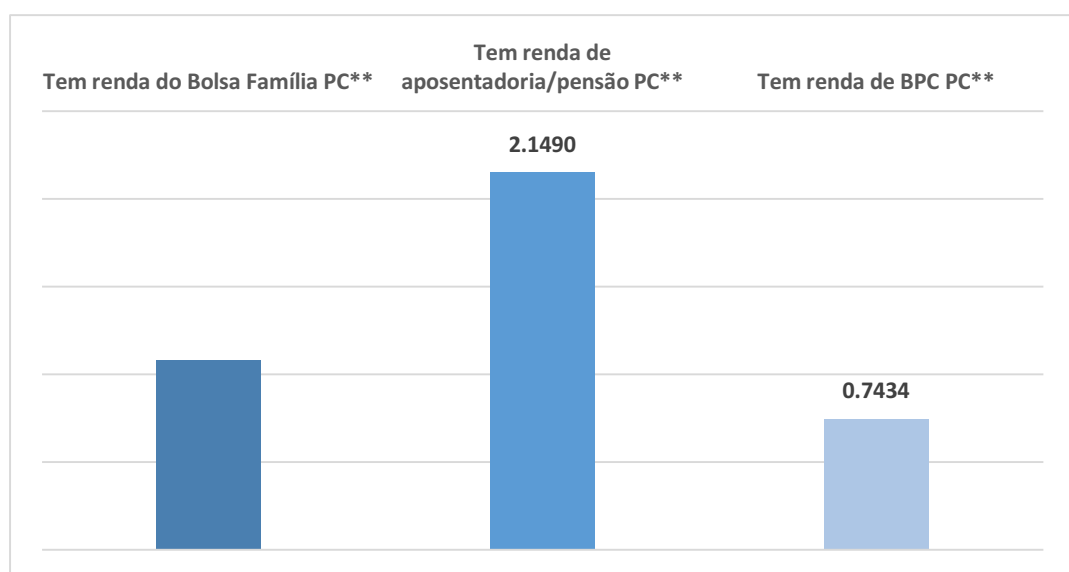


Figura 85- Razão de Chances do Modelo Logit - s1C Positivo- Estimativas Individuais

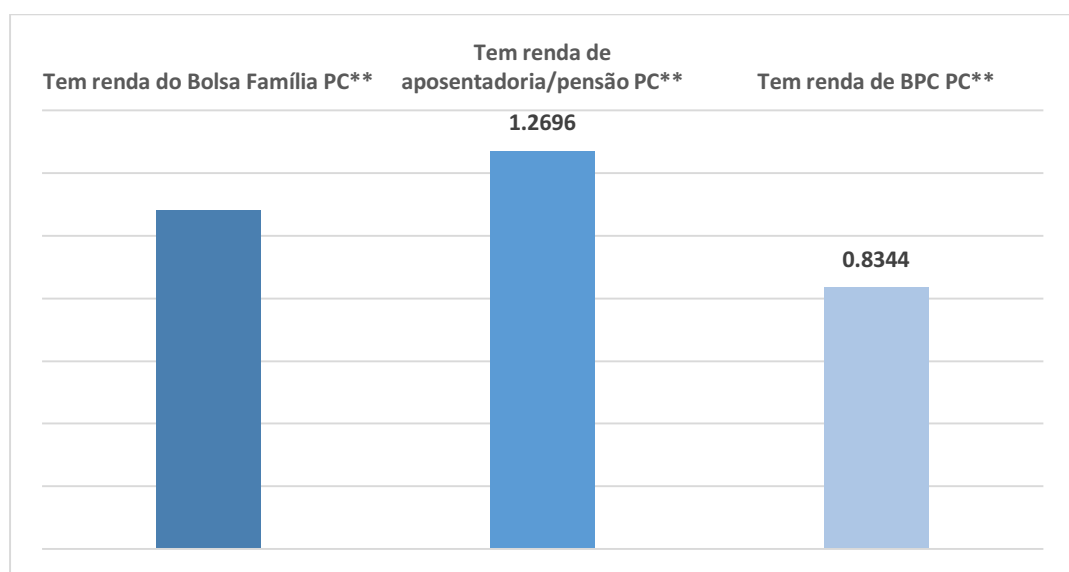
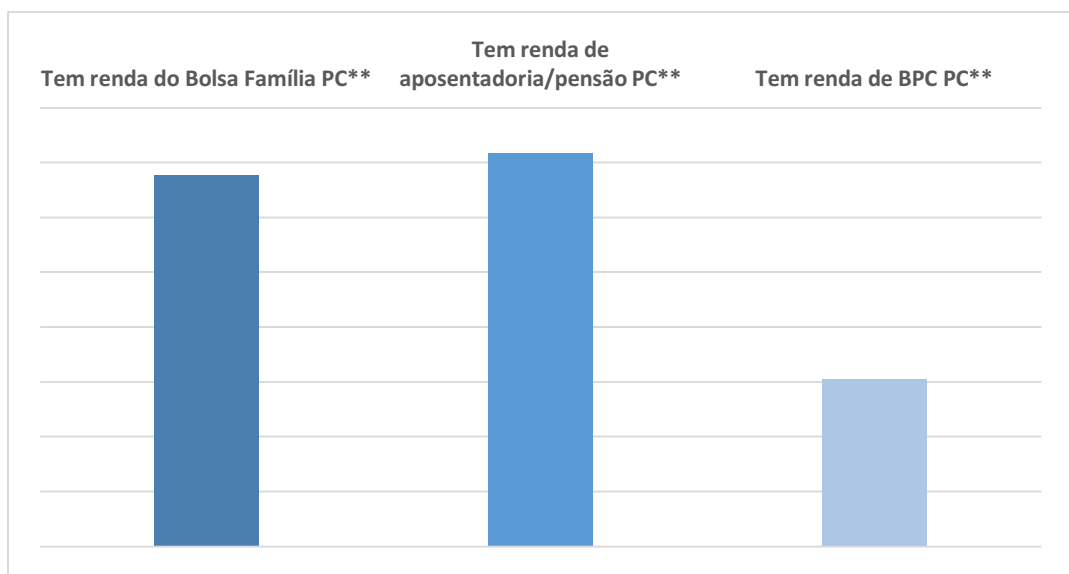


Figura 86- Razão de Chances do Modelo Logit – s3 Positivo- Estimativas Individuais



Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 2017-18

Tabela A.39- Pareamento Fluxos de Poupança Líquido (s1A)- Beneficiários do PBF e Não Beneficiários

Estatísticas											
Variável	Recebe	N	LC Inferior Média	Média	LC Superior Média	LC Inferior Desv Pad	Desv Pad	LC Superior Desv Pad	Erro Pad	Mínimo	Máximo
s1A	Não	15102	3.5629	5.4784	7.3939	118.75	120.09	121.46	0.9772	-2701	3185.1
s1A	Sim	14512	-2.518	-0.87	0.7788	100.16	101.32	102.5	0.841	-7963	1765.4
s1A	Diff (1-2)		3.8125	6.3481	8.8837	110.4	111.29	112.19	1.2937		

Teste-T					
Variável	Método	Variância	DF	t Valor	Pr > t
s1A	Pooled	Equal	30000	4.91	<.0001
s1A	Satterthwaite	Unequal	29000	4.92	<.0001

Igualdade das Variâncias					
Variável	Método	Num DF	Den DF	F Valor	Pr > F
s1A	Folded F	15101	14511	1.4	<.0001

Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 2017-18

Tabela A.40- Pareamento Fluxos de Poupança Acumulada Líquida (S1)- Beneficiários do PBF e Não Beneficiários

Estatísticas											
Variável	Recebe	N	LC Inferior Média	Média	LC Superior Média	LC Inferior Desv Pad	Desv Pad	LC Superior Desv Pad	Erro Pad	Mínimo	Máximo
S1	Não	15102	8.9968	11.78	14.563	172.53	174.48	176.47	1.4198	-3437	4761.3
S1	Sim	14512	-2.145	-0.292	1.5602	112.55	113.84	115.17	0.945	-7963	1747
S1	Diff (1-2)		8.7021	12.072	15.442	146.72	147.9	149.11	1.7193		

Teste-T					
Variável	Método	Variância	DF	t Valor	Pr > t
S1	Pooled	Equal	30000	7.02	<.0001
S1	Satterthwaite	Unequal	26000	7.08	<.0001

Igualdade das Variâncias					
Variável	Método	Num DF	Den DF	F Valor	Pr > F
S1	Folded F	112000	25517	228.09	<.0001

Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 2017-18

Tabela A.41- Pareamento Fluxos de Poupança Acumulada Líquida (S4)- Beneficiários do PBF e Não Beneficiários

Estatísticas											
Variável	Recebe	N	LC Inferior Média	Média	LC Superior Média	LC Inferior Desv Pad	Desv Pad	LC Superior Desv Pad	Erro Pad	Mínimo	Máximo
S4	Não	15102	99.672	108.9	118.12	571.87	578.32	584.91	4.706	-6321	43158
S4	Sim	14512	24.062	26.923	29.785	173.87	175.87	177.92	1.4599	-7960	4119.1
S4	Diff (1-2)		72.154	81.973	91.792	427.5	430.95	434.44	5.0094		

Teste-T					
Variável	Método	Variância	DF	t Valor	Pr > t
S4	Pooled	Equal	30000	16.36	<.0001
S4	Satterthwaite	Unequal	18000	16.64	<.0001

Igualdade das Variâncias					
Variável	Método	Num DF	Den DF	F Valor	Pr > F
S4	Folded F	15101	14511	10.81	<.0001

Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 2017-18

Tabela A.42- Equação de Entrada de Fluxos Bruto de Poupança (s1A) -Log dos Valores Familiares Per Capita- Recebe PBF e Empreendedores

	POPULAÇÃO TOTAL		RECEBE PBF		EMPREENDEDORES	
	Estimate	<i>Pr</i> > <i>t</i>	Estimate	<i>Pr</i> > <i>t</i>	Estimate	<i>Pr</i> > <i>t</i>
Intercepto	4.1794279	<.0001	3.3729257	<.0001	4.2145914	<.0001
Número de pessoas na família	-0.2065445	<.0001	-0.0947098	<.0001	-0.2401298	<.0001
Renda* Individual	0.087475	<.0001	0.099874	0.0261	0.0908863	<.0001
Renda* Individual ²	-0.000945	<.0001	-0.0026636	0.3608	-0.0011193	<.0001
Renda* Individual ³	0.0000029	<.0001	0.0000244	0.4675	0.0000036	0.0004
Feminino	-0.0020166	0.9229	0.0039721	0.9476	0.0258396	0.5905
Masculino	0	.	0	.	0	.
Brancos e Amarelos	0.1721444	<.0001	0.0701032	0.2685	0.1949153	<.0001
Pretos, Pardos e Indígenas	0	.	0	.	0	.
Cônjuge	0.1010951	<.0001	0.0532495	0.4497	0.0090986	0.8673
Filho	0.0241132	0.477	-0.2153344	0.0215	0.0174985	0.8358
Outro parente	0.0310192	0.4111	-0.0838039	0.3895	0.2422819	0.0114
Agregado	0.1053389	0.3024	-0.0567795	0.8254	0.5002436	0.05
Pessoa de referência	0	.	0	.	0	.
10 a 19	-0.0490191	0.4361	0.1945347	0.3249	0.002935	0.9883
20 a 29	-0.0660426	0.2224	0.1008334	0.5849	0.0336436	0.8065
30 a 39	-0.0240009	0.6355	0.1891475	0.2917	0.0513348	0.6819
40 a 49	-0.1214316	0.0139	0.0343441	0.8496	-0.0600589	0.6178
50 a 59	-0.0481119	0.3065	0.1381237	0.4566	0.0536964	0.6453
60 a 69	-0.0824827	0.0807	-0.0846573	0.6658	0.0384868	0.7465
70 ou mais	0	.	0	.	0	.
4 a 7 anos de estudo	0.1463415	0.0002	0.2567013	0.0061	0.1411286	0.0986
8 a 11 anos de estudo	0.1498186	0.0004	0.1861554	0.0527	0.1428383	0.1155
12 ou mais de estudo	0.2628555	<.0001	0.2092853	0.0324	0.2576178	0.0037
Sem instrução ou até 3 anos	0	.	0	.	0	.

Classe AB	1.7831786	<.0001	2.3481397	<.0001	1.66571	<.0001
Classe C	0.9237056	<.0001	1.1590918	<.0001	0.9229214	<.0001
Classe D	0.3362019	<.0001	0.4945434	<.0001	0.3449723	0.0147
Classe E	0	.	0	.	0	.
Capital	-0.2380389	<.0001	-0.2374062	0.006	-0.2883188	<.0001
Área metropolitana (não capital)	-0.4184771	<.0001	-0.2395802	0.0374	-0.5033907	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.2271596	<.0001	-0.1563332	0.0184	-0.2298752	0.0001
Área rural	0	.	0	.	0	.
AC	-0.5229993	<.0001	-0.3156713	0.1748	-0.4852656	0.0039
AL	-0.6456872	<.0001	-0.6411517	0.013	-0.6226809	0.0005
AM	-0.8071817	<.0001	-0.7314544	0.0005	-1.1442999	<.0001
AP	-0.3916668	<.0001	-0.6480228	0.0128	-0.3671915	0.0938
BA	-0.1400375	0.0075	0.0512691	0.8011	-0.1611384	0.1917
CE	-0.194467	0.0016	-0.1562398	0.4855	-0.1771234	0.2303
DF	-0.1222001	0.0456	-0.0964559	0.6901	-0.1857985	0.2174
ES	-0.164389	0.0047	-0.5212071	0.0716	-0.0631452	0.6354
GO	-0.2664061	<.0001	-0.2129427	0.3268	-0.3350674	0.0077
MA	-0.3187181	<.0001	-0.2807035	0.1809	-0.3618919	0.0165
MG	-0.0932913	0.0382	-0.171008	0.4124	-0.0611265	0.5676
MS	-0.2226328	0.0002	-0.3300788	0.1584	-0.397576	0.0072
MT	-0.2652155	<.0001	0.0799611	0.7495	-0.37476	0.0077
PA	-0.7763965	<.0001	-1.1375261	<.0001	-0.91067	<.0001
PB	-0.1374907	0.0255	-0.053825	0.8069	-0.1778184	0.2491
PE	-0.2666923	<.0001	-0.1969019	0.3379	-0.2826324	0.0194
PI	-0.2776273	<.0001	-0.0603879	0.7776	-0.2707457	0.043
PR	0.0542215	0.3001	1.0857491	0.0003	0.0429703	0.7294
RJ	-0.438269	<.0001	-0.4123047	0.0978	-0.543195	0.0005
RN	-0.4396764	<.0001	0.159947	0.4675	-0.5058119	0.0006
RO	-0.0684053	0.4878	0.8665232	0.0768	-0.0875472	0.6679
RR	-1.319753	<.0001	-	-	-1.4525556	<.0001

RS	0.0250764	0.6143	-0.522565	0.0571	0.066044	0.5632
SC	0.0510177	0.3611	-0.1252078	0.8378	-0.0833789	0.5138
SE	-0.0271546	0.6684	0.4598901	0.0323	0.123367	0.3625
TO	-1.2473371	<.0001	-1.5402809	<.0001	-1.1251407	<.0001
SP	0	.	0	.	0	.
Não contribui para previdência	-0.1601705	<.0001	-0.0597072	0.6237	-0.2264698	<.0001
Contribui para previdência	0	.	0	.	0	.
Conta própria	-0.152248	0.0163	-0.647064	0.0251	-	-
Empregado doméstico	-0.3054806	<.0001	-0.7422477	0.0129	-	-
Empregado privado	-0.1703045	0.0116	-0.6096936	0.0361	-	-
Empregado público	-0.2126388	0.0023	-0.5470042	0.0723	-	-
Militar	-0.5645035	<.0001	-1.079185	0.0924	-	-
Não Remunerado	0.265827	0.0096	-0.34228	0.3367	-	-
Empregador	0	.	0	.	-	-
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2329316	<.0001	-	-	-0.2506318	0.0005
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0	.	-	-	0	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	-0.0354016	0.1401	-	-	-0.0508372	0.3501
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0	.	-	-	0	.
Tem renda de BPC PC**	-0.0859373	0.16	-	-	-0.159402	0.2472
Não tem renda de BPC PC**	0	.	-	-	0	.

* dividido por mil, ** Per Capita, - Não Incluída

Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 2017-18

Tabela A.43- Equação de Saída de Fluxos Bruto de Poupança (s1A) -Log dos Valores Familiares Per Capita- Recebe PBF e Empreendedores

	POPULAÇÃO TOTAL		RECEBE PBF		EMPREENDEDORES	
	Estimate	<i>Pr</i> > <i>t</i>	Estimate	<i>Pr</i> > <i>t</i>	Estimate	<i>Pr</i> > <i>t</i>
Intercepto	4.508758	<.0001	3.5513649	<.0001	4.4487533	<.0001
Número de pessoas na família	-0.2120886	<.0001	-0.1245415	<.0001	-0.2293307	<.0001
Renda* Individual	0.067743	<.0001	0.1262033	0.0109	0.0687599	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0008041	0.0026	-0.0018226	0.6358	-0.0008082	0.02
Renda* Individual ³	0.0000026	0.0116	0.0000091	0.8422	0.0000026	0.042
Feminino	-0.0449566	0.0393	-0.0261591	0.6559	-0.0535626	0.2694
Masculino	0	.	0	.	0	.
Branco e Amarelos	0.2071323	<.0001	0.1003883	0.1244	0.2249093	<.0001
Pretos, Pardos e Indígenas	0	.	0	.	0	.
Cônjuge	0.0717487	0.0066	0.0484696	0.5019	-0.0132427	0.8135
Filho	-0.0166779	0.6371	-0.090137	0.324	-0.0436994	0.5972
Outro parente	-0.0408319	0.3042	-0.1519286	0.1142	0.1019094	0.331
Agregado	-0.0344981	0.7683	-0.0836484	0.7633	0.2987586	0.2646
Pessoa de referência	0	.	0	.	0	.
10 a 19	-0.079032	0.2363	-0.1599114	0.4487	-0.3119337	0.1222
20 a 29	-0.1527086	0.0073	-0.2630593	0.1801	-0.0888679	0.5453
30 a 39	-0.0660447	0.2215	-0.2209432	0.2527	0.0328535	0.8086
40 a 49	-0.0958607	0.0682	-0.1961387	0.3109	-0.0225995	0.8643
50 a 59	-0.0607339	0.2255	-0.2357425	0.2299	-0.0551112	0.6687
60 a 69	-0.0458881	0.3627	-0.3421825	0.1154	-0.0756573	0.5657
70 ou mais	0	.	0	.	0	.
4 a 7 anos de estudo	0.1832959	<.0001	0.265559	0.004	0.10771	0.2132
8 a 11 anos de estudo	0.1783284	<.0001	0.1110522	0.2619	0.0703405	0.4471
12 ou mais de estudo	0.3607705	<.0001	0.251844	0.0104	0.326851	0.0002

Sem instrução ou até 3 anos	0	.	0	.	0	.
Classe AB	1.3647743	<.0001	2.2656246	<.0001	1.5430802	<.0001
Classe C	0.6541863	<.0001	0.9441172	<.0001	0.9434059	<.0001
Classe D	0.2098996	0.0005	0.4602446	<.0001	0.51642	<.0001
Classe E	0	.	0	.	0	.
Capital	-0.2514607	<.0001	-0.3725308	<.0001	-0.4258845	<.0001
Área metropolitana (não capital)	-0.2983548	<.0001	-0.15868	0.1641	-0.4968263	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.235772	<.0001	-0.1872599	0.0028	-0.3745754	<.0001
Área rural	0	.	0	.	0	.
AC	-0.4952209	<.0001	-0.5459407	0.0164	-1.0591136	<.0001
AL	-0.7151186	<.0001	-0.6870948	0.0023	-0.5669239	0.0021
AM	-0.8888376	<.0001	-0.8830278	<.0001	-1.4189409	<.0001
AP	-0.396381	<.0001	-0.2132066	0.4254	-0.6146338	0.0035
BA	-0.3345881	<.0001	-0.3153899	0.109	-0.3784855	0.003
CE	-0.3184175	<.0001	-0.2085547	0.3353	-0.3541309	0.0189
DF	-0.2259382	0.0003	0.1290375	0.6128	-0.3798117	0.0112
ES	-0.2318507	0.0003	-1.1520479	<.0001	-0.3311125	0.0264
GO	-0.2477792	<.0001	-0.2576856	0.2199	-0.4577117	0.0008
MA	-0.5123041	<.0001	-0.5794384	0.0042	-0.5789701	<.0001
MG	-0.1304597	0.0072	-0.2621202	0.216	-0.1572141	0.1634
MS	-0.316662	<.0001	-0.3164153	0.1621	-0.5694319	0.0003
MT	-0.2465202	0.0002	0.0619881	0.8011	-0.6966941	<.0001
PA	-0.7287075	<.0001	-1.086976	<.0001	-1.0630874	<.0001
PB	-0.3780685	<.0001	-0.4452938	0.0544	-0.3994671	0.0058
PE	-0.2866943	<.0001	-0.0770131	0.7084	-0.4305793	0.0011
PI	-0.3424644	<.0001	-0.4005147	0.0471	-0.4267685	0.0017
PR	-0.0037871	0.9475	0.6327319	0.0279	-0.1523412	0.2431
RJ	-0.6004421	<.0001	-1.0540295	<.0001	-0.6145659	0.0004
RN	-0.5333685	<.0001	-0.3638038	0.0924	-0.4825356	0.0017

RO	-0.019502	0.854	0.1598579	0.7695	-0.4319167	0.0367
RR	-1.1745324	<.0001	-2.5509834	<.0001	-2.0721252	<.0001
RS	0.1310515	0.0151	-0.7950561	0.0039	0.1437398	0.2259
SC	0.1817115	0.0028	0.7660413	0.1293	0.0106372	0.936
SE	-0.1825993	0.0036	-0.0198383	0.9213	-0.1608976	0.2338
TO	-1.2571906	<.0001	-1.4388568	<.0001	-1.2315259	<.0001
SP	0	.	0	.	0	.
Não contribui para previdência	-0.1388149	0.0007	-0.1048234	0.408	-0.159923	0.003
Contribui para previdência	0	.	0	.	0	.
Conta própria	-0.1974152	0.0058	-0.044472	0.8722	-	-
Empregado doméstico	-0.3331164	<.0001	-0.1648673	0.5668	-	-
Empregado privado	-0.2514277	0.0008	-0.0336949	0.9042	-	-
Empregado público	-0.3308013	<.0001	-0.0489919	0.866	-	-
Militar	-0.4693834	0.0017	-0.7243273	0.2582	-	-
Não Remunerado	0.283076	0.0088	0.4811681	0.1474	-	-
Empregador	0	.	0	.	-	-
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2650282	<.0001	-	-	-0.2754569	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0	.	-	-	0	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	-0.0499338	0.0478	-	-	-0.1100996	0.0536
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0	.	-	-	0	.
Tem renda de BPC PC**	-0.1702596	0.0031	-	-	-0.2057103	0.1055
Não tem renda de BPC PC**	0	.	-	-	0	.

* dividido por mil, ** Per Capita, - Não Incluída

Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 2017-18

Tabela A.44- Equação de Fluxos de Poupança Líquida (s1A) -Log dos Valores Familiares Per Capita- Recebe PBF e Empreendedores

	POPULAÇÃO TOTAL		RECEBE PBF		EMPREENDEDORES	
	Estimate	Pr > t	Estimate	Pr > t	Estimate	Pr > t
Intercepto	3.4992868	<.0001	3.0382992	<.0001	3.576582	<.0001
Número de pessoas na família	-0.2119604	<.0001	-0.0707944	0.0028	-0.2470645	<.0001
Renda* Individual	0.0973292	<.0001	0.0693488	0.5219	0.1093102	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0011479	<.0001	0.0120579	0.5918	-0.0015047	<.0001
Renda* Individual ³	0.0000035	<.0001	-0.000709	0.4775	0.0000049	<.0001
Feminino	-0.0276155	0.3309	-0.039792	0.6493	0.0780613	0.2057
Masculino	0	.	0	.	0	.
Branco e Amarelos	0.1841576	<.0001	-0.039653	0.662	0.1704408	0.0063
Pretos, Pardos e Indígenas	0	.	0	.	0	.
Cônjuge	0.1309326	<.0001	0.1446838	0.1488	0.036377	0.6113
Filho	0.0721015	0.1181	-0.2702529	0.0532	0.0049251	0.9642
Outro parente	0.0357629	0.4678	-0.1453444	0.3213	0.2629637	0.044
Agregado	0.1322055	0.3114	-0.0345676	0.9102	0.8388484	0.0049
Pessoa de referência	0	.	0	.	0	.
10 a 19	-0.1094682	0.1994	0.5808536	0.0416	-0.0578381	0.8285
20 a 29	-0.0842863	0.2202	0.4165405	0.116	-0.0578561	0.7219
30 a 39	-0.0616614	0.3343	0.583563	0.0228	-0.0781538	0.5934
40 a 49	-0.1179961	0.0613	0.2442828	0.3414	-0.16864	0.2381
50 a 59	-0.0363155	0.5306	0.3405838	0.1936	-0.0317803	0.8149
60 a 69	-0.0793126	0.1645	0.037907	0.8902	-0.0499222	0.7167
70 ou mais	0	.	0	.	0	.
4 a 7 anos de estudo	0.0881957	0.0777	0.0428063	0.7357	0.1292574	0.2607
8 a 11 anos de estudo	0.131364	0.0139	0.0169807	0.8992	0.1090652	0.3524

12 ou mais de estudo	0.2248897	<.0001	-0.0152056	0.9142	0.2758983	0.0173
Sem instrução ou até 3 anos	0	.	0	.	0	.
Classe AB	2.1127179	<.0001	2.6614403	<.0001	2.0101548	<.0001
Classe C	1.1610337	<.0001	1.4254188	<.0001	1.1912011	<.0001
Classe D	0.5604391	<.0001	0.8676001	<.0001	0.6588651	0.0015
Classe E	0	.	0	.	0	.
Capital	-0.094692	0.0245	-0.1719862	0.1877	-0.2361388	0.0124
Área metropolitana (não capital)	-0.4216777	<.0001	-0.2724576	0.1424	-0.6145824	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.1701492	<.0001	-0.18086	0.0504	-0.1968397	0.021
Área rural	0	.	0	.	0	.
AC	-0.6592016	<.0001	-0.5921677	0.086	-0.3707132	0.0518
AL	-0.9170038	<.0001	-0.4133056	0.309	-1.0256115	<.0001
AM	-0.8516632	<.0001	-0.6949525	0.0294	-1.0646238	<.0001
AP	-0.4901297	<.0001	-0.2126331	0.5515	-0.5550575	0.0425
BA	-0.2671913	<.0001	0.1026562	0.7405	-0.252076	0.1096
CE	-0.4362495	<.0001	-0.4755592	0.1492	-0.3121393	0.1117
DF	-0.2043431	0.0099	0.6185687	0.2861	-0.3886354	0.0626
ES	-0.0324504	0.6472	-0.3467088	0.3969	0.1927937	0.2465
GO	-0.3911031	<.0001	-0.6058401	0.0895	-0.3201388	0.0434
MA	-0.403624	<.0001	-0.2487276	0.4511	-0.242026	0.2208
MG	-0.1637154	0.0034	-0.0679607	0.8336	-0.1608228	0.2293
MS	-0.3469936	<.0001	-0.6620041	0.0614	-0.4633004	0.012
MT	-0.3383385	<.0001	-0.2992921	0.4113	-0.1936907	0.2584
PA	-0.6719696	<.0001	-1.0295897	0.0043	-0.5910618	0.0109
PB	-0.3189482	0.0003	-0.3952337	0.2565	-0.2275901	0.304
PE	-0.4000859	<.0001	-0.2924548	0.3678	-0.287351	0.0556
PI	-0.6335431	<.0001	-0.1914446	0.5599	-0.6651517	0.0002
PR	-0.1854204	0.0551	0.7910473	0.0496	-0.1152659	0.6041
RJ	-0.3572927	<.0001	-0.5606834	0.1136	-0.2335636	0.2196

RN	-0.6982051	<.0001	-0.1007091	0.7641	-0.6785692	0.0005
RO	-0.1337959	0.289	-	-	0.1115147	0.6905
RR	-1.4118939	<.0001	-	-	-1.4577066	<.0001
RS	-0.01552	0.7974	-0.3480188	0.3299	0.0620237	0.6529
SC	-0.0334881	0.6049	0.3659983	0.3138	-0.1872905	0.2163
SE	-0.2048503	0.0211	0.4836514	0.1643	-0.1790051	0.3782
TO	-0.9324103	<.0001	-1.0170266	0.0127	-0.7431355	0.0066
SP	0	.	0	.	0	.
Não contribui para previdência	-0.179585	0.0004	-0.171266	0.3393	-0.257309	<.0001
Contribui para previdência	0	.	0	.	0	.
Conta própria	-0.0864129	0.3617	-1.0720893	0.0021	-	-
Empregado doméstico	-0.2196573	0.0501	-1.1657523	0.0018	-	-
Empregado privado	-0.1421789	0.1604	-1.1673963	0.001	-	-
Empregado público	-0.1898231	0.0723	-1.1196252	0.0048	-	-
Militar	-0.4938462	0.0012	0.0473844	0.9568	-	-
Não Remunerado	0.1865792	0.3118	-0.884481	0.0546	-	-
Empregador	0	.	0	.	-	-
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2784494	<.0001	-	-	-0.1848543	0.061
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0	.	-	-	0	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.0974797	0.0023	-	-	0.0777033	0.2688
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0	.	-	-	0	.
Tem renda de BPC PC**	-0.1336794	0.0912	-	-	-0.2315772	0.2067
Não tem renda de BPC PC**	0	.	-	-	0	.

* dividido por mil, ** Per Capita, - Não Incluída

Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 2017-18

Tabela A.45- Equação de Fluxos de Poupança Acumulada Líquida (S1) -Log dos Valores Familiares Per Capita- Recebe PBF e Empreendedores

	POPULAÇÃO TOTAL		RECEBE PBF		EMPREENDEDORES	
	Estimate	<i>Pr</i> > <i>t</i>	Estimate	<i>Pr</i> > <i>t</i>	Estimate	<i>Pr</i> > <i>t</i>
Intercepto	4.2287862	<.0001	3.8453934	<.0001	4.3919053	<.0001
Número de pessoas na família	-0.1603782	<.0001	-0.0743935	<.0001	-0.169733	<.0001
Renda* Individual	0.0758442	<.0001	-0.004652	0.9313	0.090009	<.0001
Renda* Individual ²	-0.0006772	<.0001	0.0111884	0.2989	-0.001012	<.0001
Renda* Individual ³	0.0000019	0.0006	-0.0004167	0.3405	0.0000031	<.0001
Feminino	-0.0258315	0.1051	-0.00571	0.8958	0.0732625	0.0499
Masculino	0	.	0	.	0	.
Branco e Amarelos	0.0418337	0.009	-0.0232251	0.6192	0.0330871	0.3886
Pretos, Pardos e Indígenas	0	.	0	.	0	.
Cônjuge	0.0899629	<.0001	0.0300901	0.5749	0.0503814	0.248
Filho	0.112579	<.0001	0.1501303	0.0268	0.1841496	0.0036
Outro parente	0.0195245	0.4917	0.0810287	0.3238	0.1068053	0.1808
Agregado	0.0627759	0.49	0.2392439	0.2834	0.1360321	0.5793
Pessoa de referência	0	.	0	.	0	.
10 a 19	-0.0945435	0.0387	-0.2886321	0.0297	-0.1682685	0.2488
20 a 29	-0.1122823	0.0027	-0.2872338	0.0172	-0.2010437	0.0363
30 a 39	-0.0849149	0.0136	-0.1536766	0.1758	-0.034164	0.6886
40 a 49	-0.0814052	0.0143	-0.1482962	0.178	-0.0855614	0.3059
50 a 59	-0.0144719	0.6269	0.0095867	0.9308	-0.0400784	0.6033
60 a 69	-0.0014516	0.9585	0.0020833	0.9857	0.0832094	0.2646
70 ou mais	0	.	0	.	0	.
4 a 7 anos de estudo	-0.0119261	0.5999	0.0027747	0.9628	-0.0577107	0.2845
8 a 11 anos de estudo	-0.012856	0.633	-0.0235057	0.7311	-0.0817748	0.1966
12 ou mais de estudo	0.1168275	<.0001	0.0441717	0.519	0.0708121	0.2485

Sem instrução ou até 3 anos	0	.	0	.	0	.
Classe AB	1.6538849	<.0001	2.2540809	<.0001	1.5207634	<.0001
Classe C	0.7042724	<.0001	0.9840191	<.0001	0.6964386	<.0001
Classe D	0.3480315	<.0001	0.5964988	<.0001	0.4875373	<.0001
Classe E	0	.	0	.	0	.
Capital	-0.1646551	<.0001	-0.2041127	0.0033	-0.2867159	<.0001
Área metropolitana (não capital)	-0.2647211	<.0001	-0.2331713	0.0053	-0.4156174	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.1328919	<.0001	-0.1765002	0.0001	-0.2215196	<.0001
Área rural	0	.	0	.	0	.
AC	0.0427628	0.4713	-0.3050622	0.1601	-0.0101067	0.9438
AL	-0.3629658	<.0001	-0.0063812	0.9665	-0.6369074	<.0001
AM	-0.3922328	<.0001	-0.4714348	0.0009	-0.5117772	<.0001
AP	0.0439428	0.4634	-0.0284218	0.8579	-0.3288588	0.0396
BA	-0.3036037	<.0001	-0.15172	0.2397	-0.4712724	<.0001
CE	-0.2011036	<.0001	-0.1469066	0.2693	-0.3404732	0.0013
DF	0.0070171	0.9046	-0.4790976	0.2051	-0.1264992	0.4088
ES	-0.0172656	0.6874	-0.1103318	0.6092	0.014404	0.899
GO	-0.1554788	0.0005	-0.2251167	0.1664	-0.1073081	0.3277
MA	-0.0840411	0.0551	0.0540175	0.685	-0.0961472	0.372
MG	-0.2286508	<.0001	-0.3294854	0.0181	-0.314687	0.0007
MS	-0.2608066	<.0001	-0.5778182	0.0018	-0.2941455	0.0246
MT	-0.1150391	0.0197	-0.1560315	0.3915	-0.1604996	0.186
PA	-0.1171307	0.0165	-0.2938453	0.0475	-0.3192271	0.0046
PB	-0.1410998	0.0017	-0.0243464	0.866	-0.2064912	0.0636
PE	-0.1750655	<.0001	-0.2073656	0.137	-0.2869893	0.006
PI	-0.3635109	<.0001	-0.0948392	0.4842	-0.4294036	0.0001
PR	-0.0729417	0.2318	0.245692	0.2449	-0.0739244	0.6103
RJ	-0.1792292	0.0002	-0.5129336	0.003	-0.3292495	0.0137
RN	-0.353905	<.0001	-0.2285341	0.1198	-0.3818495	0.0015

RO	-0.0176628	0.7971	-0.4293242	0.1261	-0.0822363	0.6142
RR	-0.0833185	0.3019	0.4537107	0.0174	-0.1823942	0.3726
RS	-0.1135602	0.0058	-0.2173692	0.2436	-0.2237874	0.0302
SC	-0.0406845	0.3568	-0.4836242	0.1301	-0.2829736	0.012
SE	-0.1348396	0.0109	-0.0762423	0.6563	-0.3610086	0.0062
TO	-0.4203518	<.0001	-0.7547824	0.0089	-0.4205104	0.0085
SP	0	.	0	.	0	.
Não contribui para previdência	-0.0683491	0.0501	0.0109564	0.918	-0.1406768	0.0017
Contribui para previdência	0	.	0	.	0	.
Conta própria	-0.1235153	0.0686	-0.4376415	0.0542	-	-
Empregado doméstico	-0.2842774	0.0002	-0.6524397	0.0065	-	-
Empregado privado	-0.2350559	0.0009	-0.6357995	0.0059	-	-
Empregado público	-0.0442671	0.5422	-0.317462	0.1939	-	-
Militar	-0.0488947	0.6532	0.1990905	0.6355	-	-
Não Remunerado	0.1111661	0.3132	-0.1932177	0.4735	-	-
Empregador	0	.	0	.	-	-
Tem renda do Bolsa Família PC**	-0.2749492	<.0001	-	-	-0.2616467	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família PC**	0	.	-	-	0	.
Tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0.2250446	<.0001	-	-	0.1743312	<.0001
Não tem renda de aposentadoria/pensão PC**	0	.	-	-	0	.
Tem renda de BPC PC**	-0.0500355	0.1121	-	-	-0.0053487	0.9502
Não tem renda de BPC PC**	0	.	-	-	0	.

* dividido por mil, ** Per Capita, - Não Incluída

Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 2017-18

Tabela A.46- Equação de Fluxos de Poupança Acumulada Líquida (S4) -Log dos Valores Familiares Per Capita- Recebe PBF e Empreendedores

	POPULAÇÃO TOTAL		RECEBE PBF		EMPREENDEDORES	
	Estimate	<i>Pr</i> > t	Estimate	<i>Pr</i> > t	Estimate	<i>Pr</i> > t
Intercepto	3.5277982	<.0001	3.5665547	<.0001	3.4855034	<.0001
Número de pessoas na família	-0.0933707	<.0001	-0.0770909	<.0001	-0.0964527	<.0001
Renda Individual	0.0804451	<.0001	0.0532066	0.0432	0.0846383	<.0001
Renda Individual ²	-0.0008188	<.0001	0.0010545	0.6084	-0.0009417	<.0001
Renda Individual ³	0.0000025	<.0001	-0.0000209	0.3952	0.000003	<.0001
Feminino	-0.0385107	0.0007	-0.0204844	0.4173	-0.0340423	0.2151
Masculino	0	.	0	.	0	.
Brancos e Amarelos	0.0901859	<.0001	0.0227155	0.401	0.059412	0.0326
Pretos, Pardos e Indígenas	0	.	0	.	0	.
Cônjuge	0.1222276	<.0001	0.0426862	0.1373	0.0751778	0.0136
Filho	-0.0725615	<.0001	-0.065793	0.0919	-0.1347059	0.0036
Outro parente	-0.0175863	0.4036	0.1340398	0.0041	-0.0508211	0.4268
Agregado	-0.0052096	0.9365	0.108437	0.484	-0.2221675	0.2276
Pessoa de referência	0	.	0	.	0	.
10 a 19	0.2298293	<.0001	-0.1542419	0.0749	0.2696341	0.0093
20 a 29	0.201344	<.0001	-0.0937688	0.2476	0.2158737	0.0053
30 a 39	0.11609	<.0001	-0.1033098	0.1931	0.1049396	0.1427
40 a 49	0.0619972	0.0182	-0.2334415	0.0033	0.0221511	0.75
50 a 59	0.0895665	0.0004	-0.1038232	0.1985	0.0237413	0.725
60 a 69	0.0717074	0.0039	-0.0209367	0.8139	0.0040369	0.953
70 ou mais	0	.	0	.	0	.
4 a 7 anos de estudo	0.0493203	0.0045	0.0545566	0.1068	0.053906	0.1611
8 a 11 anos de estudo	0.0825474	<.0001	0.0750958	0.0472	0.0416379	0.3447
12 ou mais de estudo	0.2716754	<.0001	0.2390103	<.0001	0.254023	<.0001

Sem instrução ou até 3 anos	0	.	0	.	0	.
Classe AB	1.9806078	<.0001	2.1174466	<.0001	1.8629286	<.0001
Classe C	0.9436985	<.0001	0.9876252	<.0001	0.9517153	<.0001
Classe D	0.3694602	<.0001	0.4875741	<.0001	0.3914356	<.0001
Classe E	0	.	0	.	0	.
Capital	-0.1640674	<.0001	-0.2386417	<.0001	-0.1827693	<.0001
Área metropolitana (não capital)	-0.2613352	<.0001	-0.1043043	0.0148	-0.2492969	<.0001
Área urbana não metropolitana	-0.1096392	<.0001	-0.1132054	<.0001	-0.0872364	0.0056
Área rural	0	.	0	.	0	.
AC	0.1504757	0.0002	-0.1039155	0.299	0.0948455	0.3453
AL	-0.0915261	0.0111	-0.1345134	0.1241	-0.0068185	0.944
AM	-0.3136009	<.0001	-0.3704858	<.0001	-0.2595235	0.002
AP	-0.0884957	0.045	-0.5161492	<.0001	-0.2052162	0.0454
BA	-0.0752288	0.0122	-0.0826872	0.3038	-0.0622477	0.3932
CE	-0.0946065	0.002	-0.0928548	0.2622	-0.0024001	0.9747
DF	0.1124095	0.0091	-0.3253806	0.0212	0.0665378	0.5362
ES	0.0243164	0.4427	-0.1179671	0.2409	0.0464847	0.5578
GO	0.1593477	<.0001	0.2309418	0.0179	0.227018	0.0058
MA	0.1194263	0.0002	0.069186	0.4009	0.1823957	0.0156
MG	-0.1127167	<.0001	-0.2051828	0.0163	-0.0968351	0.164
MS	0.0985961	0.0053	-0.1605803	0.1182	0.2288752	0.0117
MT	0.266394	<.0001	0.4702975	<.0001	0.3570302	<.0001
PA	-0.0381942	0.2584	-0.086186	0.2947	-0.0331276	0.664
PB	-0.0635611	0.0725	-0.1589882	0.0699	-0.073772	0.4034
PE	-0.1841593	<.0001	-0.2372173	0.0034	-0.2678049	0.0002
PI	-0.0462921	0.1664	-0.0238834	0.7764	0.0272906	0.74
PR	0.0902242	0.0063	0.3345002	0.0037	0.1329274	0.0996
RJ	-0.3090318	<.0001	-0.4868453	<.0001	-0.3719074	<.0001
RN	0.0131293	0.7064	-0.1399172	0.1213	0.1054932	0.2167

RO	0.1352647	0.0031	-0.1436704	0.4059	0.0969045	0.3396
RR	-0.0551002	0.3341	0.2987826	0.0243	-0.098961	0.5072
RS	0.0844979	0.0065	0.1513254	0.1438	0.1261187	0.0929
SC	0.0172037	0.6156	-0.2578263	0.0872	0.0140133	0.8644
SE	-0.0177627	0.6216	-0.0395988	0.6591	0.0712116	0.4077
TO	-0.0874473	0.0755	-0.0523778	0.6809	0.0261712	0.8253
SP	0	.	0	.	0	.
Não contribui para previdência	-0.0767213	0.0022	-0.0535475	0.3879	-0.1927205	<.0001
Contribui para previdência	0	.	0	.	0	.
Conta própria	-0.2145958	<.0001	-0.284417	0.0995	-	-
Empregado doméstico	-0.2996423	<.0001	-0.3718405	0.035	-	-
Empregado privado	-0.2850953	<.0001	-0.3758613	0.0302	-	-
Empregado público	-0.1432366	0.0034	-0.1228588	0.4972	-	-
Militar	-0.124617	0.1353	0.3984127	0.2271	-	-
Não Remunerado	-0.0400253	0.5372	-0.1381696	0.4726	-	-
Empregador	0	.	0	.	-	-
Tem renda do Bolsa Família per capita	-0.2748541	<.0001	-	-	-0.2952298	<.0001
Não tem renda do Bolsa Família per capita	0	.	-	-	0	.
Tem renda de aposentadoria/pensão per capita	0.1966777	<.0001	-	-	0.2126403	<.0001
Não tem renda de aposentadoria/pensão per capita	0	.	-	-	0	.
Tem renda de BPC per capita	-0.2335478	<.0001	-	-	-0.1731816	0.0075
Não tem renda de BPCper capita	0	.	-	-	0	.

* dividido por mil, ** Per Capita, - Não Incluída

Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 2017-18

Tabela A.47- Pareamento Fluxos de Poupança Líquido (s1A)- Empreendedores Beneficiários do PBF e Empreendedores Não Beneficiários

Estatísticas											
Variável	Recebe	N	LC Inferior Média	Média	LC Superior Média	LC Inferior Desv Pad	Desv Pad	LC Superior Desv Pad	Erro Pad	Mínimo	Máximo
s1A	Não	3467	0.4669	5.3896	10.312	144.44	147.84	151.4	2.5107	-2235	3951.4
s1A	Sim	3454	-6.852	-2.174	2.5051	137.01	140.24	143.63	2.3863	-7963	767.34
s1A	Diff (1-2)		0.7723	7.5632	14.354	141.74	144.1	146.54	3.4642		

Teste-T					
Variável	Método	Variância	DF	t Valor	Pr > t
s1A	Pooled	Equal	6919	2.18	0.0291
s1A	Satterthwaite	Unequal	6902	2.18	0.029

Igualdade das Variâncias					
Variável	Método	Num DF	Den DF	F Valor	Pr > F
s1A	Folded F	3466	3453	1.11	0.0019

Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 2017-18

Tabela A.48- Pareamento Fluxos de Poupança Acumulada Líquida (S1)- Empreendedores Beneficiários do PBF e Empreendedores Não Beneficiários

Estatísticas											
Variável	Recebe	N	LC Inferior Média	Média	LC Superior Média	LC Inferior Desv Pad	Desv Pad	LC Superior Desv Pad	Erro Pad	Mínimo	Máximo
S1	Não	3467	7.0343	14.806	22.579	228.04	233.41	239.04	3.9641	-3725	4761.3
S1	Sim	3454	-5.103	-0.329	4.444	139.79	143.08	146.54	2.4346	-7963	872.87
S1	Diff (1-2)		6.0086	15.136	24.263	190.5	193.67	196.95	4.656		

Teste-T					
Variável	Método	Variância	DF	t Valor	Pr > t
S1	Pooled	Equal	6919	3.25	0.0012
S1	Satterthwaite	Unequal	5752	3.25	0.0011

Igualdade das Variâncias					
Variável	Método	Num DF	Den DF	F Valor	Pr > F
S1	Folded F	3466	3453	2.66	<.0001

Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 2017-18

Tabela A.49- Pareamento Fluxos de Poupança Acumulada Líquida (S4)- Empreendedores Beneficiários do PBF e Empreendedores Não Beneficiários

Estatísticas											
Variável	Recebe	N	LC Inferior Média	Média	LC Superior Média	LC Inferior Desv Pad	Desv Pad	LC Superior Desv Pad	Erro Pad	Mínimo	Máximo
S4	Não	3467	90.076	110.54	131.01	600.5	614.64	629.46	10.439	-16641	11130
S4	Sim	3454	18.041	24.847	31.653	199.31	204.01	208.93	3.4712	-7960	4119.1
S4	Diff (1-2)		64.098	85.695	107.29	450.76	458.27	466.04	11.017		

Teste-T					
Variável	Método	Variância	DF	t Valor	Pr > t
S4	Pooled	Equal	6919	7.78	<.0001
S4	Satterthwaite	Unequal	4223	7.79	<.0001

Igualdade das Variâncias					
Variável	Método	Num DF	Den DF	F Valor	Pr > F
S4	Folded F	3466	3453	9.08	<.0001

Fonte: FGV Social a partir dos microdados da POF 2017-18