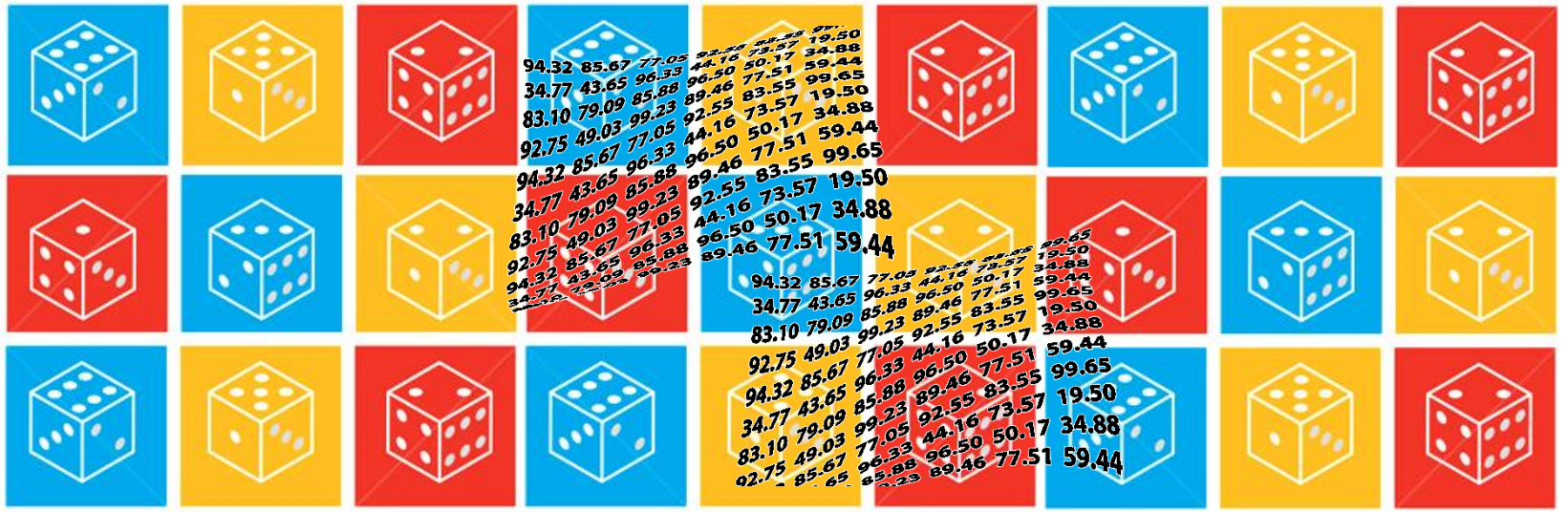
ISSN 2525-9962

Sinopse Econômica

ano 2, n. 1, janeiro de 2017

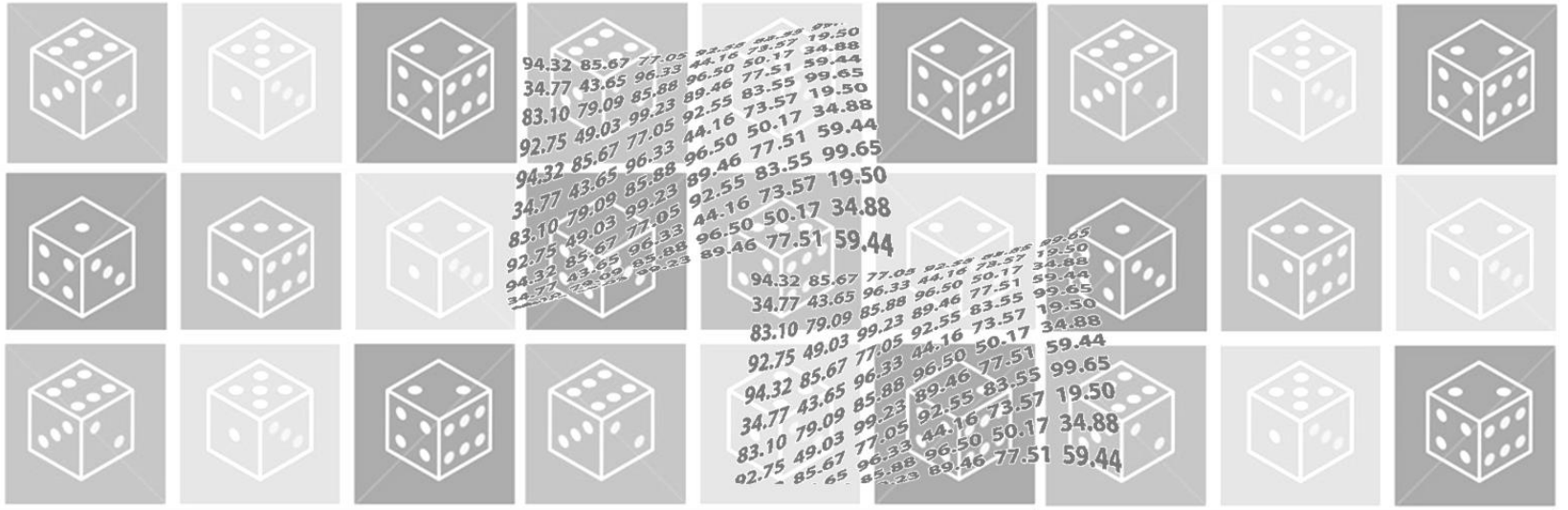


café+dados

ISSN 2525-9962

Sinopse Econômica

ano 2, n. 1, janeiro de 2017



Sin. Econ.	São Cristóvão, SE	ano 2	n. 1	jan. 2017

Sinopse Econômica

Publicação mensal do *Grupo de Pesquisa em Análise de Dados em Economia*, vinculado ao Departamento de Economia da Universidade Federal de Sergipe, que tem como objetivo apresentar análises concisas e informações sistematizadas sobre conjuntura e tendências da economia internacional, do Brasil e regionalmente, do Estado de Sergipe.

Equipe Técnica

Antony Peter Mueller
José Ricardo de Santana
Luiz Rogério de Camargos (coordenador)
Thiago Henrique Rios
Wagner Nóbrega
Rodrigo Melo Gois

CONTATOS E INFORMAÇÕES

Universidade Federal de Sergipe
Departamento de Economia
Grupo de Pesquisa em Análise de Dados em Economia
Edf. CCSA 2, 1º andar, sala 29
Av. Marechal Rondon, s/n, Jardim Rosa Elze.
CEP 49100-000 – São Cristóvão, SE
E-mail: cafecomdados@cafecomdados.com
Tel.: +5579 2105 6773

Disponível em: www.cafecomdados.com

É permitida a reprodução das matérias, desde que citada a fonte.

As opiniões registradas nesta publicação são de exclusiva e inteira responsabilidade dos autores, não exprimindo, necessariamente, o ponto de vista do Departamento de Economia da Universidade Federal de Sergipe.

Sumário

	Página	
1. **Global Economic Overview**	05	
Key Economic Indicators	06	(3)
Top Macro themes	07	(1)
Global Scenario	08	(1)
Emerging Market Scenarios	09	(1)
2. **Economia Brasileira**	10	
Indicadores Macroeconômicos	11	(3)
Atividade econômica	12	(2)
Inflação, Moeda e Crédito	13	(3)
Finanças públicas	14	(4)
Setor externo	16	(3)
3. **Economia Sergipana**	17	
Indicadores Econômicos	18	(3)
Atividade econômica	19	(2)
Inflação e Crédito	20	(5)
Finanças públicas	21	(4)

(1) Antony Peter Mueller
(2) José Ricardo de Santana
(3) Luiz Rogério de Camargos
(4) Wagner Nóbrega
(5) Thiago Henrique Rios

Global Economic Overview

Key Economic Indicators

National Accounts[1/]	Q3-2015	Q3-2016
GDP		
United States	2,8	1,6
Euro Area	1,9	1,8
Japan	1,9	0,8
United Kingdom	2,2	2,0
Private final consumption		
United States	3,3	2,6
Euro Area	1,8	1,8
Japan	-1,1	0,1
United Kingdom	1,3	2,8
Gross fixed capital formation		
United States	4,7	1,4
Euro Area	2,2	3,2
Japan	3,8	0,5
United Kingdom	5,1	1,2

Unemployment rate (%)	Q3-2015	Q3-2016
United States	5,2	4,9
Euro Area	10,7	..
Japan	3,4	3,0
United Kingdom	5,3	4,8

Current Account (% GDP)	Q3-2015	Q3-2016
United States	-2,7	-2,4
Euro Area	3,7	..
Japan	3,0	..
United Kingdom	-3,4	-5,2

Currency exchange rates[2/]	Dec-2015	Dec-2016
Euro Area (US$/Euro)	1,09	1,05
Japan (Yen/US$)	121,7	116,1
United Kingdom (US$/Pound)	1,50	1,25
China (Yuan/US$)	6,45	..

Industry and Services[3/]	Oct-2015	Oct-2016
Production of total industry		
United States	1,3	-1,3
Euro Area	1,4	1,5
Japan	-1,3	
United Kingdom	1,1	1,2
Total retail trade (Volume)		
United States	1,7	0,9
Euro Area	2,8	2,0
Japan	-1,2	
United Kingdom	4,7	2,6

Consumer prices - all items[4/]	Nov-2015	Nov-2016
United States	1,07	2,0
Euro Area	0,25	0,6
Japan	0,19	0,5
United Kingdom	0,20	1,1

Long-term interest rates[5/]	Dec-2015	Dec-2016
United States	2,24	2,49
Euro Area	1,19	1,29
Japan	0,27	..
United Kingdom	1,92	1,43

Short-term interest rates[5/]	Dec-2015	Dec-2016
United States	0,54	0,87
Euro Area	-0,13	-0,32
Japan	0,17	..
United Kingdom	0,57	0,38

Narrow Money (M1)[6/]	Nov-2015	Nov-2016
United States	5,2	8,5
Euro Area	9,7	6,8
Japan	3,9	
United Kingdom	5,9	9,6

Source: OECD

1/: annualized quarterly percent change

2/: monthly average

3/: annualized monthly percent change

4/: twelve-month accumulated inflation

5/: per cent per annum

6/: growth rate same month previous year

Global political changes

Presidential transition

The transition in the United States from President Barack Obama to Donald Trump does not run smoothly and adds to the general uncertainty that clouds the beginning of 2017. As the inauguration of the new president gets nearer, the controversies mount. While fierce disputes marked already the electoral campaign, these became even more severe after the election. The quarrels are not confined to the United States. Already during his campaign, the incoming president has provoked severe concerns in Mexico, China, and Europe. Trump has put the role of NATO into doubt and stands for a complete turn-around as to its relation with Russia. Across the globe, concerns are on the rise that the United States will lead the world toward the abyss of protectionism.

New populism

With economic growth relatively weak in most countries of the world, protectionism gains popularity. Populism is on the rise also in countries that have seemed immune. The Brexit vote came as a shock. More news that is unpleasant can be expected with the elections that are scheduled in Europe in 2017, particularly in Germany and France. Concerns are on the rise that the European Union will not be sufficiently resilient to weather the storms that come. At the same time, a deep split divides the United States. It makes matters worse that tensions in the Far East are on the rise. In the Americas the conflict between the USA and Mexico could go out of hands.

Protectionism and Employment

Protectionism

The greatest concern for the world economy comes from protectionism. As economic conditions deteriorate and domestic controversies rise, governments tend to resort to protectionism as a way to safeguard domestic jobs. The problem with protectionism is that it invites retaliation. Even more so: protectionism is ruinous not only because it leads retaliation but also because in tends to escalate. In the end, each country will be worse off. Historically, such beggar-thy-neighbor policies have often been the prelude to wars. During the Great Depression, protectionism has massively contributed to the length and depth of the crisis.

Employment

While in some countries, such as in the United States, the official unemployment rates have come down, overall employment has remained weak in many industrialized countries. Long-term unemployment brings with it that people leave the labor market. Official statistics then do no longer register these persons as unemployed. This has happened in the United States where the unemployment rate has fallen over the past couple years below five percent, yet relative employment has hardly recovered and the so-called employment rate is still below sixty percent. With the exception of Germany, most countries in the Euro Area suffer from persistently high unemployment rates. In Spain, the unemployment rate is still over twenty percent.

Exchange rate and current account

The dollar remains strong and correspondingly other currencies, particularly the euro and the Chinese yuan, have been weak. In order to stabilize its currency, China sold part of its dollar assets and thereby diminished considerably its stock of foreign exchange reserves by one trillion to three trillion US-dollars. The strength of the US-dollar will deteriorate the persistently high US current account deficit and exert additional pressure that the new US administration my resort to protectionist measures. China still depends on its exports to keep its economy going, while Germany's export performance is strongly linked to both the US and the Chinese economy.

Prices and money

There are signs that consumer price inflation is on the rise. Since July 2016, the American inflation rate has risen from below one percent to close to two percent. In the euro area, the deflationary trough in the first semester of 2016 has ended and the inflation rate has now risen to over one percent. There is a huge monetary overhang in the world just waiting to get rolling. Over the past ten years, the major central banks have flooded the globe with base money. A large part of these funds has been used to bolster the balance sheets of commercial banks. This way, there has been little transmission to the real economy. This, however, could easily change, once inflation rates pick up more markedly.

Interest rates

Knowing that an increase of interest rate may abort economic recovery, central banks in the industrialized countries have been very reluctant to raise interest rates. Central banks have fallen behind the curve. While the U.S. central bank has lifted the FED rate to 0.75 percent, the European Central Bank still sets its basic rate a zero percent, while Japan has kept its policy rate at -0.1 percent. Historically, a massive monetary overhang has always led to price inflation, which has come upon the countries unexpectedly like an avalanche.

Economic growth

The future course of the world economy depends on economic growth, and economic growth depends on productivity. Over the past couple of years, U.S. productivity growth has been quasi stagnant as has been the case in the Euro Area and has even slightly fallen in Japan. Public expenditure programs will fail to stimulate the economy when productivity remains low. Likewise, low interest rate will not revive economic activity when the return on investment remains meagre.

Brazil

The downward trend of the economic growth rates continues. Private investment is paralyzed by uncertainties. Many of the big Brazilian companies are deeply involved in the corruption scandals. The present government is almost as unpopular as the old one. Private consumption is held back by rising unemployment and high interest rates. In order to avoid outright government bankruptcy, the government has frozen the increase of public expenditures in real terms. As of now, it is hard to see from where there should come a way out, particularly because Brazil's major trading partners, such as China and the United States, are in trouble and Brazil's neighbors, such as Argentina and Venezuela, experience even deeper crises.

Mexico

Mexico is experiencing the collapse of its development model. The country has banked on an ever closer relationship with the United States. This strategy is now in doubt. The fallout from the incoming new American president is already severe. Tensions are on the rise. As the Mexican economy deteriorates, domestic conflicts increase. From around five percent, Mexico's annual economic growth rate has fallen to around two percent. In the past couple of months, there has also been a sharp depreciation of the country's currency. This has forced monetary authorities to raise interest rate from around three percent in 2015 to almost six percent.

Russia

Russia's annual economic growth rates have turned negative since the beginning of 2015. Yet unemployment is still low and the inflation rate has come down from close to ten percent in early 2016 to 5.4 percent by the end of last year. The rate of government debt to gross domestic product has risen drastically over the past years, yet by the end of 2016, this rate is still under 18 percent. Russia suffers from the severe sanctions imposed on it by the Western countries. Additionally, NATO has increased its military presence in Eastern Europe and the Baltic states. It remains to be seen how Trump will deal with Russia in the future.

China

China's annual economic growth rates have come down and seem to stabilize around six percent. The Chinese currency has been depreciating recently and has been exposed to high degrees of volatility. The official inflation rate has been relatively stable and stands currently at 2.1 percent. The same holds for the official unemployment rate, which has been steady over the past decades at around four percent. In order to stabilize its currency and to counteract the outflow of money, Chinese monetary authorities sold US dollar assets to the amount of one trillion over the past year.

Economia Brasileira

Indicadores Macroeconômicos

		Ano		Ano + 1	
Atividade Econômica	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
PIB a preços de mercado	var. acumulada em 4 tri (%)	3Tri15	-2,4	3Tri16	-4,4
Consumo das famílias	var. acumulada em 4 tri (%)	3Tri15	-1,5	3Tri16	-5,2
Formação Bruta de Capital Fixo	% PIB	3Tri15	18,2	3Tri16	16,5
Poupança bruta	% PIB	3Tri15	15,3	3Tri16	15,1
Indústria - produção física	var. acumulada em 12 meses (%)	nov/15	-7,6	nov/16	-7,4
Comércio ampliado - volume de vendas	var. acumulada em 12 meses (%)	nov/15	-8,4	nov/16	-8,8
Serviços prestados às famílias- volume	var. acumulada em 12 meses (%)	out/15	-4,6	out/16	-5,0
Saldo de empregos formais	acumulados em 12 meses (pessoas)	nov/15	-1.584.851	nov/16	-1.505.205
Taxa de desemprego	%	nov/15	9,0	nov/16	11,9
Massa salarial real[1/] habitual	R$ bilhões	nov/15	182,6	nov/16	178,9
IPCA	var. acumulada em 12 meses (%)	dez/15	10,7	dez/16	6,3
Moeda e Finanças Públicas	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Selic overnight	% a.a.	nov/15	14,1	nov/16	13,9
Swap DI x Pré 360 dias	% a.a.	nov/15	15,4	nov/16	12,4
Novas concessões de crédito	var. real (IPCA) em 12 meses (%)	nov/15	-11,9	nov/16	-10,4
Resultado primário	% PIB (fluxos acum. em 12 meses)	nov/15	0,9	nov/16	2,5
Resultado nominal	% PIB (fluxos acum. em 12 meses)	nov/15	9,3	nov/16	9,3
Dívida pública bruta do governo geral	% PIB	nov/15	65,3	nov/16	70,5
Dívida pública líquida do governo geral	% PIB	nov/15	36,7	nov/16	45,2
Setor Externo	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Taxa nominal de câmbio	R$/US$ (venda, fim de período)	nov/15	3,9	nov/16	3,4
Balança Comercial	acumulado em 12 meses (US$ mi)	nov/15	11.594	nov/16	46.896
Conta corrente	acumulado em 12 meses (US$ mi)	nov/15	-68.093	nov/16	-20.261
Investimento direto no país	acumulado em 12 meses (US$ mi)	nov/15	69.866	nov/16	78.868
Investimento direto no exterior	acumulado em 12 meses (US$ mi)	nov/15	10.725	nov/16	10.551
Reservas internacionais/liquidez	US$ bilhões	nov/15	369,0	nov/16	372,8
Dívida externa total	US$ bilhões	3Tri15	668,2	3Tri16	688,5

Fontes: IBGE, BCB, STN, MTE

1/: Deflator (IPCA) do mês do meio do trimestre encerrado no último mês divulgado

Retração do PIB continua no terceiro trimestre de 2016

Considerando o fechamento do terceiro trimestre de 2016, a queda do PIB chegou a -4,4%, no acumulado em 12 meses, pelo Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-BR). A retração é mais intensa que a observada em 2015, quando alcançou -2,4%, para o mesmo período. A produção industrial teve, no acumulado em 12 meses, queda de -7,4%, em novembro, situando-se no mesmo patamar do ano anterior. Já o comércio apresentou, também no acumulado em 12 meses, queda de -8,8%, superando ligeiramente a queda observada em 2015. Desse modo, 2016 deve fechar com retração, seguindo a tendência do ano anterior.

Despesas de consumo e de investimento puxam a retração em 2016

Em termos dos itens de despesa do PIB, os dados acumulados para 12 meses mostram uma retração considerável nas despesas de consumo das famílias (-5,7%) e na formação bruta de capital fixo (-13,51%), no fechamento do terceiro trimestre de 2016. No caso da administração pública, as despesas de consumo apresentaram também retração no período (-0,95%). Neste último item, a discussão de limite dos gastos sinaliza para uma continuidade da retração. No caso dos investimentos, os dados mostram que o cenário de retomada ainda não parece claro para os empresários. E para o consumo, anteriormente tido como elemento central do crescimento, os dados sinalizam a continuidade da retração da atividade econômica.

Retração do consumo é motivada pela alta taxa de desemprego e redução da massa salarial

Em novembro de 2016, a taxa de desemprego chegou a 11,9%, superando a taxa de 9,0%, observada em novembro de 2015. A perda de postos de trabalho teve como efeito a redução da massa salarial, em novembro de 2016, para R$ 178,9 bilhões. Em novembro de 2015, estava em R$ 182,6 bilhões. No cenário de desemprego elevado, não há como as despesas de consumo se converterem de novo em motor propulsor da atividade econômica.

Surpreendendo o mercado, o Copom acelera corte dos juros e reduz Selic em 0,75 ponto para 13% ao ano.

No comunicado que acompanhou a decisão, o Copom fez mudanças significativas sobre como analisa a situação atual da economia e o que espera da inflação nos próximos períodos. Primeiro reduziu de 4,4% para 4,0% a previsão para o IPCA ao final de 2017 e de 3,6% para 3,4%, em 2018. A meta nesses dois anos é de 4,5 por cento pelo IPCA, com margem de 1,5 ponto percentual. Sobre a retomada do crescimento, avalia que a atividade doméstica está aquém do esperado, tanto no curto prazo quanto no horizonte de avaliação. Quanto ao cenário externo, ainda que bastante incerto, seus "os efeitos do fim do interregno benigno têm sido limitados". E por fim, o encaminhamento e aprovação das reformas fiscais têm sido positivos até o momento.

IPCA fecha o ano de 2016 com alta de 6,29% e forte desaceleração em relação ao avanço de 10,67% em 2015.

O IPCA subiu menos do que o esperado em dezembro e terminou 2016 abaixo do teto da meta estabelecida (6,50%), favorecido pela deterioração da economia e dando ao Banco Central mais espaço para a flexibilização monetária em meio a expectativas de menor riscos inflacionários.

A diferença expressiva de 4,39 pontos percentuais entre a inflação de 2015 e 2016 é explicada, em grande parte, pelos preços monitorados, que cresceram 18,07% em 2015 e 5,50% em 2016. Como esses preços correspondem a cerca de 24% da composição do IPCA, suas contribuições em 2015 e 2016 foram, respectivamente, 4,3 e 1,3 pontos percentuais. Dessa forma, os preços monitorados explicam cerca de 3,0 pontos dos 4,39 pontos percentuais que representam a diferença de crescimento da inflação em 2015 e 2016

.

Em novembro, crédito melhora na margem.

Na comparação mensal real (deflator, IPCA), o saldo de crédito total no Brasil, pela primeira vez em 2016, cresceu 0,14% em novembro, em razão da expansão das operações para pessoas jurídicas (0,48%). Para pessoas físicas, houve retração de 0,21%. Nas concessões de crédito, o crescimento alcançou 5,8%. Nas mesmas bases de comparação, as concessões em novembro de 2015 cresceram 0,7%.

Tanto nas taxas de juros quanto nas taxas de inadimplência houve uma pequena melhora em novembro de 2016.

Em novembro de 2016, recorde de transferências no ano, acompanhado de arrecadação apenas mediana, fazem com que a receita primária líquida seja a segunda pior.

A transferência de R$ 25,7 bilhões em novembro , na forma de FPE, FPE e IPI-exportação, da receita Administrada pela Receita Federal, foi a maior no ano. Tanto em termos nominais, quanto em percentual da receita total primária. Ela repetiu o ocorrido em fevereiro, quando superou a receita de Imposto de Renda. Assim, tais transferências foram decisivas para que de um mediano sexto lugar no ano, a receita total primária se transformasse na segunda pior receita total líquida.

Desajuste primário estrutural da contas se impõem em novembro de 2016.

As despesas totais primárias de novembro de 2016 foram as maiores do ano, em valores nominais. As despesas com benefícios previdenciários e com pessoal e encargos foram fundamentais para tanto, à medida que contribuíram, respectivamente, com 36,98% e 36,90% no aumento daquele total de despesas. Embora pouco maior do que a metade da despesa com benefícios previdenciários, a despesa com pessoal e encargos foi a maior do ano e a segunda maior desde 2010, em termos reais (valores constantes de outubro de 2015-IPCA).

Regime Previdenciário novamente é deficitário em novembro de 2016 e continua trajetória explosiva, que ameaça sistema de proteção social.

A soma das receitas do Regime Geral de Previdência Social (RGPS) com as contribuições dos servidores públicos no mês de novembro de 2016 foi insuficiente para cobrir as despesas com benefícios previdenciários, o que resultou em déficit de R$ -17 bilhões. Déficit esse maior, em termos nominais, no ano, ao longo do qual todos os meses também tiveram resultados deficitários. Reunidas àquelas receitas previdenciárias as contribuições de COFINS – que financiam despesas da previdência, assistência e saúde – e somadas às despesas previdenciárias as despesas com a antiga Renda Mínima Vitalícia e atual Benefício de Prestação Continuada, o sistema de proteção social brasileiro foi deficitário no mês de novembro de 2016, em R$ -4 bilhões. Se, em toda a década de 2010, só ocorreram seis superávits no RGPS – todos nos meses de dezembro dos anos de 2010 até 2015 – no sistema de proteção como acima considerado, no mesmo período só aconteceram quatro déficits. Todos recentes e três no ano de 2016, quais sejam em outubro de 2015, agosto, setembro de novembro de 2016. A crise de financiamento do RGPS, tornou-se, portanto, uma ameaça ao conjunto do sistema de proteção social brasileiro.

Resultado primário e nominal juntos são transformados em endividamento externo.

O déficit primário de R$ -38 bilhões, resultante da diferença entre R$ 74,5 bilhões de receita líquida e R$ 112,8 bilhões de despesas, foi o maior do ano e segundo maior da década, desde 2010, seja em termos nominais, seja reais. Depois de ajustes técnicos, esse déficit chegou a R$ 39,6 bilhões. Junta-se a esse resultado o pagamento de R$ 35,7 bilhões de juros e o resultado nominal do Governo Central atingiu R$ 75,3 bilhões, que foi o terceiro maior déficit da década de 2010. Desses R$ 75,3 bilhões, R$ 67,9 bilhões foram assumidos pelo Banco Central, através de seu relacionamento com o Governo Federal, sendo R$ 71 bilhões transformados em dívida externa, através de operações do Banco Central com reservas e derivativos cambiais.

Superávit comercial recorde em 2016 decorre da queda expressiva das importações.

A balança comercial de 2016 alcançou US$ 47,7 bilhões, representando um crescimento de US$ 28 bilhões em relação ao ano de 2015 (US$ 19,7 bilhões) e um recorde na série histórica desde 1991. As exportações reduziram de US$ 191 bilhões para US$185 bilhões, mas nas importações a retração foi muito mais drástica em razão da deterioração da economia, recuando de US$ 171 bilhões para US$ 138 bilhões.

Sob a ótica do fator agregado, em 2016, as exportações dos produtos básicos recuaram 9,2%. Por outro lado, manufaturados e semimanufaturados cresceram, respectivamente, 1,6% e 5,7%. Nas importações a queda foi generalizada, com destaque para combustíveis (-42,9%), bens de capital (-21,2%) e bens intermediários (-14,6%).

Mais uma vez, o Investimento Direto no País (IDP) foi destaque na conta financeira.

O Investimento Direto no País contabilizou entradas líquidas de US$ 8,8 bilhões em novembro, com destaque para as operações de participação de capital que totalizaram US$ 6,9 bilhões. No acumulado em 12 meses, o IDP registrou entradas líquidas de US$ 78,9 bilhões, que representam 4,4% do PIB. Por outro lado, como vem acontecendo nos últimos meses, os investimentos estrangeiros em carteira registraram déficit em novembro, com saídas líquidas de US$ 3,1 bilhões em renda fixa e entradas de US$ 194 milhões em ações.

A taxa de câmbio fecha em 2016 em 3,25 reais por dólar com apreciação de 17,8% no ano.

Entre junho e início de novembro de 2016, a taxa de câmbio oscilou em torno de 3,2 (R$/US$), mas começou a depreciar a partir do resultado da eleição americana. Com a expectativa de que a política econômica do presidente eleito será mais expansionista, os juros se elevaram nos EUA pressionando as moedas dos países emergentes. Internamente, a melhora no cenário de aprovação das reformas fiscais, elevação recente dos termos de troca e o fluxo cambial positivo para o Brasil nas últimas semanas do ano, contribuíram para apreciação do real, que terminou o ano de 2016 no nível alcançado antes do resultado da eleição americana.

Economia Sergipana

Indicadores Econômicos

		Ano		Ano + 1	
Atividade Econômica - Nordeste	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
IBCR-NE	Var. trimestre/trimestre anterior (%)	out/15	-1,8	out/16	-0,2
Produção industrial	Var. trimestre/trimestre anterior (%)	out/15	-0,3	out/16	-0,4
IPCA	var. acumulada em 12 meses (%)	nov/15	9,7	nov/16	7,9
Atividade Econômica - Sergipe	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Produção de petróleo	var. acumulada em 12 meses (%)	nov/15	-17,4	nov/16	-11,3
Produção de gás natural	var. acumulada em 12 meses (%)	nov/15	-15,6	nov/16	5,6
Comércio Varejista	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	nov/15	-9,3	nov/16	-4,3
Comércio ampliado	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	nov/15	-15,9	nov/16	-7,8
Volume de serviços	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	out/15	-6,4	out/16	-7,3
Preço da cesta básica	variação em 12 meses (%)	nov/15	20,7	nov/16	26,3
Custo da construção civil	variação em 12 meses (%)	nov/15	7,3	nov/16	4,3
Saldo das operações de crédito	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	nov/15	-5,3	nov/16	-6,6
Inadimplência no SFN - Total	Percentual	nov/15	4,6	nov/16	4,7
Balança comercial	var. acumulada em 12 meses (%)	dez/15	22,4	dez/16	73,2
Consumo de energia elétrica (GWh)	Variação anual (%)	2014	1,5	2015	-0,9
Mercado de Trabalho - Sergipe	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
População	Pessoas	3Tri15	2.246.000	3Tri16	2.269.000
Saldo de empregos formais - Total	Acumulado em 12 meses (pessoas)	nov/15	-5.843	nov/15	-14.803
Pessoas ocupadas - Total	Pessoas	3Tri15	940.000	3Tri16	885.000
Indústria Geral	Pessoas	3Tri15	96.000	3Tri16	75.000
Contrução	Pessoas	3Tri15	69.000	3Tri16	75.000
Comércio, reparação de veículos	Pessoas	3Tri15	192.000	3Tri16	168.000
Taxa de desemprego	%	3Tri15	8,6	3Tri16	14,2
Rendimento médio real (todos trabalhos)[1/]	R$	3Tri15	1.552,0	3Tri16	1.564,0
Massa salarial (todos os trabalhos)[1/]	R$ milhões	3Tri15	1.368,0	3Tri16	1.304,0
Finanças Públicas - Sergipe	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Receitas tributárias estaduais - Total	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	out/15	-8,4	out/16	-6,4
Transferências federais[2/]	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	out/15	1,3	out/16	-0,8
Royalties do petróleo	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	out/15	-54,2	out/16	-18,3
Resultado primário[3/]	Fluxos acumulados no ano (% PIB)	2Tri15	-0,9	2Tri16	-1,9
Dívida Líquida do Estado[3/]	% PIB acumulado em 12 meses	2Tri15	8,1	2Tri16	12,0
Arrecadação de receitas federais	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	nov/15	-2,2	nov/16	-7,5

Fontes: IBGE, BCB, CAGED

1/: Efetivamente recebido (deflator, IPCA -NE, do mês do meio do trimestre encerrado no último mês divulgado

2/: FPE, Fundeb

3/: Estado de Sergipe e principais municípios

Atividade industrial e vendas do comércio seguem em queda

A produção industrial, na atividade mineral, continua em queda. A produção de petróleo registrou retração de -11,3%, em novembro de 2016, para o acumulado em 12 meses. Esse movimento foi arrefecido pelo aumento de 5,6% na produção de gás, em igual período de referência. No comércio varejista, no trimestre fechado em novembro de 2016, houve uma retração de -4,3%, em relação ao mesmo período do ano anterior. Já no comércio varejista ampliado, que inclui material de construção e veículos, a queda chega a -7,8%. Os dados indicam, desse modo, uma retração na atividade industrial e nas vendas do comércio, inclusive bens de consumo duráveis. No caso da economia sergipana, os indicadores negativos situam-se em patamares inferiores àqueles observados no ano anterior, tanto na indústria quanto no comércio. o que pode sinalizar um enfraquecimento da tendência de retração econômica no estado.

Taxa de desemprego em Sergipe fica acima da registrada no país

Em novembro de 2016, houve a perda 14,8 mil postos formais de trabalho, no acumulado em 12 meses, superando bastante a perda observada no ano anterior, em igual período. O total de pessoas ocupadas chegou a 885 mil, quando havia sido de 940 mil, no mesmo período do ano anterior. Nos principais segmentos, indústria e comércio apresentaram retração no número de pessoas ocupadas, em relação a 2015. Somente na construção o número de pessoas ocupadas supera o ano anterior. A taxa de desemprego registrada no segundo trimestre de 2016 atingiu 14,2%, superando a média nacional e situando-se bem acima da taxa de desemprego observada no estado em igual período do ano anterior. Assim, a massa salarial chegou a R$ 1,30 bilhão, no terceiro trimestre de 2016, apresentando retração em relação a 2015, o que significa uma redução do mercado de consumo no estado.

Desempenho favorável no comércio exterior, apesar do saldo deficitário da balança comercial

Em dezembro de 2016, no acumulado em 12 meses, o saldo comercial do estado apresentou déficit de US$ -31,7 milhões, resultado de exportações no valor de US$ 113,4 milhões e importações de US$ 145,1 milhões. Isso representa um crescimento das exportações de 18% e uma queda nas importações de -32%, no acumulado em 12 meses, gerando uma tendência de redução do déficit. Considerando que, em 2015, o déficit havia fechado em US$ -118,2 milhões, o desempenho em 2016 foi bastante favorável.

Variação do IPCA no Nordeste foi maior que a observada no Brasil

O IPCA-NE de Novembro avançou 0,20% em relação ao mês anterior, ficando levemente acima daquele observado nacionalmente que foi de 0,18%. Nos últimos 12 meses este índice já acumula 7,89% e continua acima da média nacional (6,99%). No acumulado do ano, o IPCA-NE está em 6,75%, índice também superior a média nacional que foi de 5,97%. Dentre as regiões do Nordeste, a região metropolitana de Fortaleza continua sendo aquela com a maior inflação acumulada dos últimos 12 meses: 9,25%.

Em Novembro houve redução no preço da cesta básica em todas as capitais do Nordeste

Segundo o DIESE, houve redução no preço da cesta básica em todas as capitais do Nordeste. Em Aracaju, o preço da cesta básica caiu 2,55% em Novembro em relação ao mês anterior - passando de R$ 378,17 para R$ 368,52. A maior queda observada foi em Recife (-5,10%). Contudo, até Novembro de 2016, Aracaju teve a maior variação no preço da cesta básica no ano – um aumento de 24,16%. Dentre as capitais analisadas - Fortaleza, Natal, João Pessoa, Recife de Salvador – aquela que apresentou a menor variação ao longo do ano foi Recife, cujo aumento foi de apenas 7,71%.

Pelo 23º mês consecutivo, houve variação real negativa do saldo das operações de crédito em Sergipe

No que tange as operações de crédito, notou-se que, em Sergipe, seu saldo totalizou R$18,3 bilhões de reais em Novembro. No ano, a variação real do saldo das operações de crédito recuou 6,85%. Esta retração foi menor do que aquele observado na região Nordeste (-7,26%) e no Brasil (-9,02%). É o vigésimo terceiro mês consecutivo de variação real negativa do saldo das operações de crédito. Contudo, a inadimplência das pessoas físicas recuou 0,16% em Novembro em relação ao mês anterior. O custo total médio do metro quadrado em Sergipe foi de R$ 904,10 em Novembro, ficando levemente abaixo do valor observado em Outubro (R$ 905,70). Nos últimos 12 meses, este custo total avançou 4,33%, abaixo da média do Nordeste (6,21%) e do Brasil (6,17%).

Com o menor superávit, no quinto bimestre, dentre os três bimestres que apresentaram resultado positivo, governo se mantém distante da meta.

Como resultado de uma receita primária de R$ 1,07 bilhões e despesas primárias de R$ 886 milhões, o Governo do Estado de Sergipe apresentou um superávit de R$ 183 milhões no quinto bimestre, reduzindo o déficit primário acumulado no ano de 2016 para R$ -776,5 milhões, o que ainda está muito aquém da meta de superávit primário de R$ 41,6 milhões fixada no Anexo de Metas Fiscais da LDO para o Exercício.

Receitas tributárias do quinto bimestre repetem superioridade com relação ao FPE acontecida no segundo bimestre e impulsionam receitas.

A queda real das receitas de transferências continuou no quinto bimestre, com relação ao bimestre anterior. A redução do FPE em R$ 11,1 milhões, porém, foi menor do que a de convênios correntes, demonstrando que o governo não fez uso daquilo que seria uma das principais alternativas de arrecadação. A redução daquelas transferências foi quase quatro vezes compensada pelo aumento das receitas tributárias, para cujo aumento de R$ 43 milhões, contribuiu decisivamente o IRRF (mais R$ 34 milhões), seguida do ICMS (R$ 9,7 milhões a mais) e das outras receitas de contribuições (R$ 9 milhões a mais).

À espera de um milagre 1: outras despesas primárias correntes caem no quinto bimestre, ajudam a reduzir as despesas primárias, mas não é alternativa para evitar o descumprimento da meta.

O governo estadual reduziu em 31,1% suas despesas primárias reais no quinto bimestre, com relação ao quarto, fazendo uso do, praticamente, único elemento de liberdade que tem, que são as outras despesas correntes (ODC), cuja redução real em mais da metade da ocorrida no bimestre anterior respondeu por 66,8% da diminuição das despesas primárias reais. Embora as ODC tenham sido menores no quinto bimestre do que no mesmo bimestre do ano anterior, e também no comparativo do acumulado até o quinto bimestre dos dois anos, o governo precisaria gerar um superávit primário de mais de R$ 818 milhões no último bimestre, para cumprir a meta prevista na LDO, o que seria equivalente a quase 2,5 vezes o maior superávit conseguido no ano. Mesmo se os gastos com ODC fossem zerados no último bimestre e se repetisse o superávit conseguido no último bimestre de 2015 (R$ 622,8 milhões), a meta não seria atingida.

À espera de um milagre 2.

Apesar de, no quinto bimestre, o município de Aracaju ter atingido o segundo maior superávit primário de um bimestre no ano (R$ 70 milhões), ainda será necessário um superávit primário de R$ 211,9 milhões, no último bimestre do ano, para alcançar a meta fixada no Anexo de Metas Fiscais da LDO para o Exercício. Isso significa praticamente inverter o déficit acumulado até o quinto bimestre (R$ -273,7 milhões), construído no primeiro bimestre. Assim como nas contas estaduais, mesmo se as outras despesas correntes primárias fossem zeradas e se repetisse o maior superávit do ano, a meta não seria atingida.