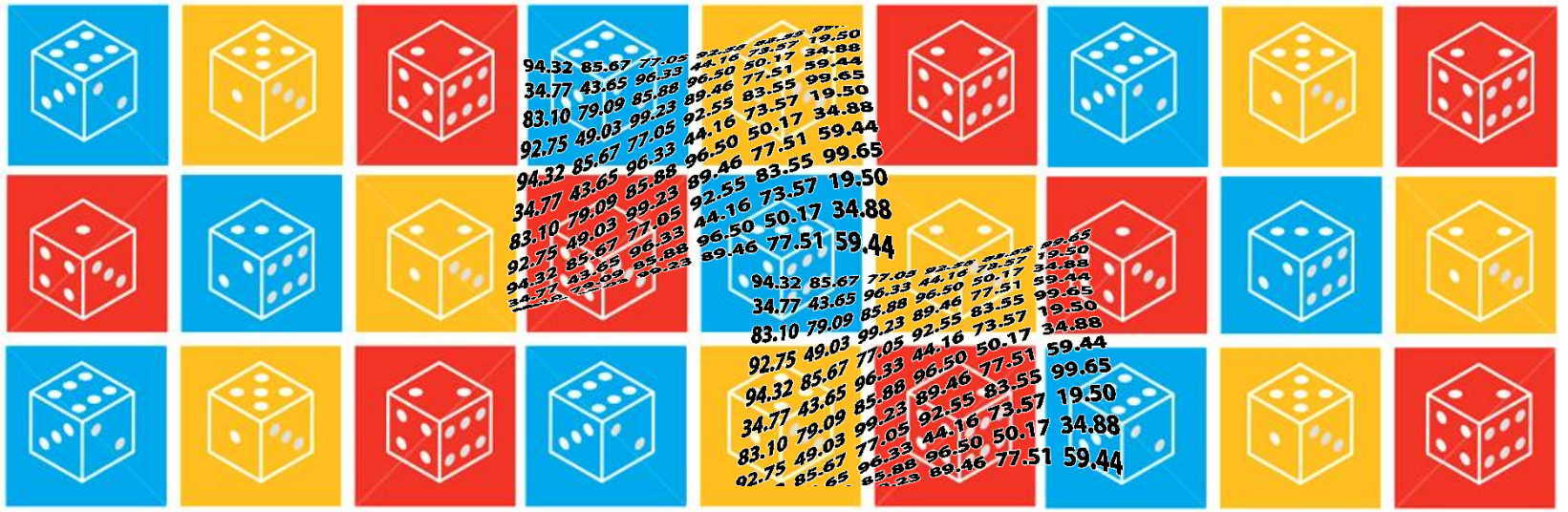
ISSN 2525-9962

Sinopse Econômica

ano 1, n. 4, dezembro de 2016

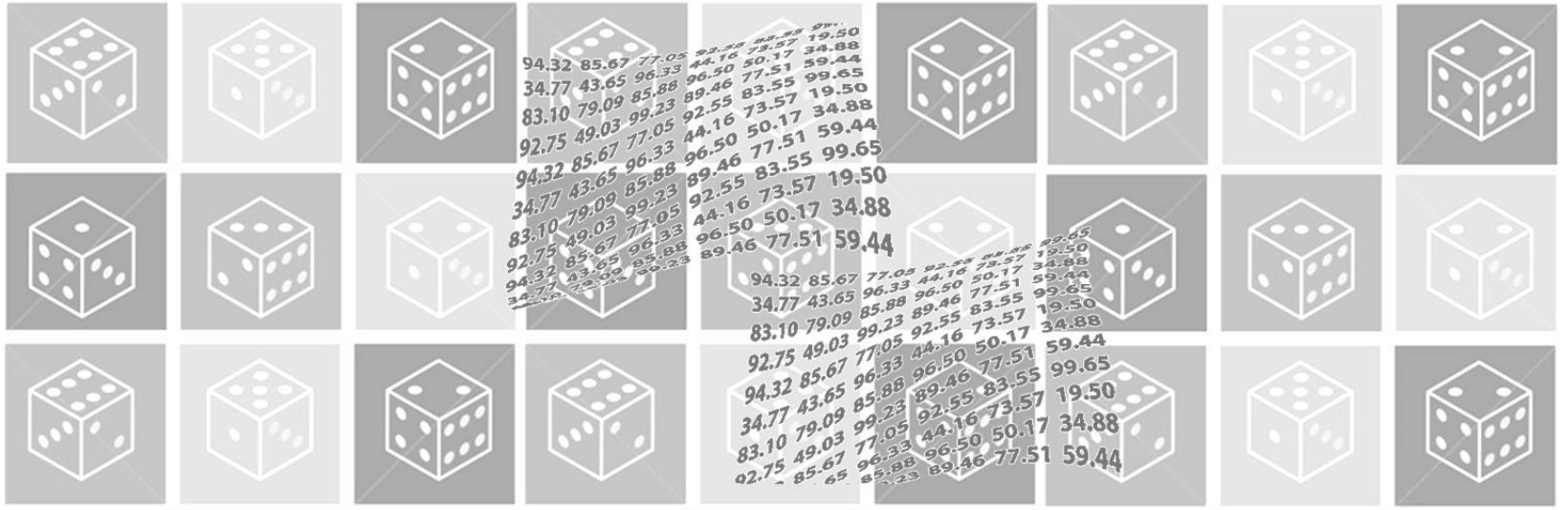


café+dados

ISSN 2525-9962

Sinopse Econômica

ano 1, n. 4, dezembro de 2016



Sin. Econ.	São Cristóvão, SE	ano 1	n. 4	dez. 2016

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	15	(3)
3. **Economia Sergipana**	16	
Indicadores Econômicos	17	(3)
Atividade econômica	18	(2)
Inflação e Crédito	19	(5)
Finanças públicas	20	(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)	Q2-2015	Q2-2016
United States	-2,5	-2,6
Euro Area	3,8	4,3
Japan	3,2	3,7
United Kingdom	-4,7	-5,9

Currency exchange rates[2/]	Nov-2015	Nov-2016
Euro Area (US$/Euro)	1,1	1,1
Japan (Yen/US$)	122,5	108,2
United Kingdom (US$/Pound)	1,5	1,2
China (Yuan/US$)	6,4	..

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

Consumer prices - all items[4/]	Oct-2015	Oct-2016
United States	0,7	1,9
Euro Area	0,3	0,7
Japan	0,7	0,5
United Kingdom	0,2	0,9

Long-term interest rates[5/]	Oct-2015	Oct-2016
United States	2,07	1,76
Euro Area	1,20	0,78
Japan	0,30	-0,06
United Kingdom	1,85	1,08

Short-term interest rates[5/]	Oct-2015	Oct-2016
United States	0,25	0,72
Euro Area	-0,05	-0,31
Japan	0,17	0,06
United Kingdom	0,57	0,37

Narrow Money (M1)[6/]	Oct-2015	Oct-2016
United States	3,8	8,2
Euro Area	10,3	6,1
Japan	4,1	7,8
United Kingdom	6,5	10,6

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

Economic growth and investment

Economic growth

GDP numbers for the industrial countries show that economic performance is actually not as dismal as often complaint. Taking into account that these countries show moderate or no population growth at all, economic growth rates above one per cent are not bad at all. In the third quarter of 2016, the US economy grew 1.6 % down from 2.8 % the year before, while the economic growth remained steady in the Euro Area at 1.6 %. Japan is still struggling as its growth rate fell from 1.9 % to 0.8 %. Britain is doing fairly well with an economic growth rate of 2 % in the third quarter of 2016, only slightly down from the third quarter of 2015 when the economic growth was 2.2 %. While there is much lamentation about low growth, the numbers are actually better as the public mood and media discussion seem to suggest.

Investment

The growth rate so-called fixed capital formation fell in the United States from 4.7 % to 1.4 % and in the United Kingdom from 5.1 % to 1.2 from the third quarter of 2015 to the third quarter of 2016. In the Euro Are, investment growth was relatively strong as it rose from 2.2 % in the third quarter of 2015 to 3.2 % in the same period of 2016. Japan, which experienced still a strong growth of investment in 2015, suffered a setback in 2016 when investment growth slowed down to 0.5 % in the third quarter of 2016.

Consumption and Unemployment

Consumption

Private consumption continued to grow strongly outside of Japan. In the United States, after rising 3.3 % in 2015 (3Q), private final consumption receded to 2.6 % in 2016, while the rate for the Euro Area remained steady at 1.8 % and accelerated in the United Kingdom from 1.3 % to 2.8 %. In Japan, the growth of consumption has not yet recovered at a rate of -1.1 in the third quarter of 2015 and 0.1 in the third quarter of 2016. Austerity, as it is often claimed, happens neither in the US nor in Europe.

Unemployment

Official unemployment nearly disappeared in the United States as the unemployment rate fell to under five percent in the third quarter of 2016, well below the rate of over ten per cent, as it is still the case in the Euro Area. Even lower than in the United States is the unemployment in Japan, where in currently stands at three per cent. Putting these figures in perspective, however, requires taking into account the peculiarities of the individual labor markets. While in the United States, for example, the unemployment rate has fallen, the labor participation rate has fallen as well, while labor participation has been increasing in Europe over the past couple of years.

Exchange rate and current account

There has been a steady trend of appreciation of the U.S. dollar that as lowered the euro exchange rate almost to parity. The Chinese yuan continues to depreciate together with the British pound, which is still suffering from the Brexit blues. Not least because of the depreciating euro, the Euro Area enjoy a huge current account surplus that rose from 3.8 % of GDP in the second quarter of 2015 to 4.3 % in the same period of this year. Even worse than for the U.S., which has a current account deficit of 2.5 %, is the balance for the United Kingdom that rose from 4.7 % of GDP to 5.9 %.

Prices

Consumer price inflation is still extremely low in all of the industrialized countries. However, with the exception of Japan, price inflation has been rising since 2015. While in October 2015 the rate of consumer price inflation in the United States was still as low as 0.7 %, this variable rose to 1.9 % in October 2016. A major rise, albeit at very low levels, occurred also in the Euro Area and in Great Britain, where prices rose from a rate of 0.3 % to a rate of 0.7 % in the Euro Area and from a rate of 0.2 % to 0.9 % in the United Kingdom over the same period. Only in Japan did the rate fall from 0.30 % in October 2015 to a rate of -0.06 % in October 2016.

Interest rates

Before long-term interest rates rose in November of 2016, they have fallen until October 2016 to 1.76 % in the United States, to 0.78 % in the Euro Area, to 1.08 % in the United Kingdom and to a negative rate of -0.06 % in Japan. The decline of long-term interest rates happened in the United States although short-term interest rates rose from 0.25 % to 0.72 %. Deflationary expectation were still well in place and have changed only recently. Until October 2016, the Euro Area experienced negative short-term interest of -.05 % in October 2015 and -0.31 in October 2016. Both in the United Kingdom and Japan, short-term interest rates also declines over this period to 0.37 in the United Kingdom and to 0.06 in Japan.

Money

Money growth accelerated in the United States, Japan and the United Kingdom, but slowed down in the Euro Area. In the U.S., the rate of growth of narrow money (M1) rose from an annual rate 3.8 % in October 2015 to a rate of 8.2 % in October 2016, and slowed in the Euro Area from a rate of 10.3 % in October 2015 to 6.1 % in October 2016. In Japan the annual rate of the growth of narrow money accelerated from 4.1 % in October 2015 to 7.8 % in October 2016, and in the United Kingdom during the same period from 6.5 % to 10.6 %.

Brazil

Political uncertainty continues under the new government. The legal procedures in connection with the corruption scandal involving the Brazilian oil company Petrobras affect the heart of the Brazilian political system. All political parties, so it seems, are involved in widespread corruption. Hardly a day goes by without some news about another prominent politician who is involved in a corruption scandal. In the meantime, new areas of corruption are under investigation that affect also local politicians. Consequently, there is not yet green light for a solid economic recovery.

Mexico

Over the past two decades, Mexico has experienced a period of strong growth with low inflation. There has been a massive inflow of foreign direct investment. Employment has grown steadily. Yet now dark clouds appear on the horizon. It still must be seen whether the threats of the new U.S. president-elect can be taken seriously or not, but nevertheless, growth outlook is already dimmed and there are growing inflationary pressures. The first signal that riskier times are ahead will come from the currency market when the Mexican peso begins to weaken.

South Korea

South Korea, one of the economic star performers of the past couple of decades, enters troubled waters. Korea's first female president who has been in office for nearly four years faces impeachment on ground of her influence paddling. When the Constitutional Court confirms the impeachment, there will be a new elections in 60 days. There should be little concern, however, as to the economic performance of the South Korean economy. The one thing South Korean has to fear are incalculable threats by North Korea that could go so far as to escalate into a military confrontation.

Russia

Russian president Putin tries hard to define his country's global role. Russia has increased its military presence in the Middle East and is actively involved in the Syrian war theater. At the same time, NATO is moving eastwards in an attempt to protect the states that have gained independence with the fall of the Soviet Union.US-Russian relations have deteriorated during Obama's presidency. A new chapter in U.S.-Russian relations will begin when Donald Trump will assume his presidency after his inauguration in January 2017. When Western sanctions will be lifted and oil prices will recover, the Russian economy could experience a period of excellent performance for long period of time.

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 (%)	out/15	-7,0	out/16	-8,4
Comércio ampliado - volume de vendas	var. acumulada em 12 meses (%)	set/15	-7,4	set/16	-9,2
Serviços prestados às famílias- volume	var. acumulada em 12 meses (%)	set/15	-4,5	set/16	-4,8
Saldo de empregos formais	acumulados em 12 meses (pessoas)	out/15	-1.445.841	out/16	-1.519.087
Taxa de desemprego	%	out/15	8,9	out/16	11,8
Massa salarial real[1/] habitual	R$ bilhões	out/15	183,6	out/16	177,7
IPCA	var. acumulada em 12 meses (%)	out/15	9,9	out/16	7,9
Moeda e Finanças Públicas	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Selic overnight	% a.a.	out/15	14,1	out/16	14,0
Swap DI x Pré 360 dias	% a.a.	out/15	15,3	out/16	12,4
Novas concessões de crédito	var. real (IPCA) em 12 meses (%)	out/15	-18,9	out/16	-14,7
Resultado primário	% PIB (fluxos acum. em 12 meses)	out/15	0,7	out/16	2,2
Resultado nominal	% PIB (fluxos acum. em 12 meses)	out/15	9,3	out/16	8,8
Dívida pública bruta do governo geral	% PIB	out/15	65,0	out/16	70,3
Dívida pública líquida do governo geral	% PIB	out/15	35,7	out/16	45,9
Setor Externo	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Taxa nominal de câmbio	R$/US$ (venda, fim de período)	out/15	3,9	out/16	3,2
Balança Comercial	acumulado em 12 meses (US$ mi)	out/15	7.930	out/16	43.321
Conta corrente	acumulado em 12 meses (US$ mi)	out/15	-74.293	out/16	-22.349
Investimento direto no país	acumulado em 12 meses (US$ mi)	out/15	70.724	out/16	75.056
Investimento direto no exterior	acumulado em 12 meses (US$ mi)	out/15	13.381	out/16	9.350
Reservas internacionais/liquidez	US$ bilhões	out/15	371,0	out/16	375,4
Dívida externa total	US$ bilhões	2Tri15	714,3	2Tri16	695,6

Fontes: IBGE, BCB, STN, MTE

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

Retração do PIB segue superando queda de 2015

A queda do PIB chegou a -4,4%, no acumulado em 12 meses, pelo Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-BR), referente ao terceiro trimestre de 2016. A retração, embora ligeiramente inferior à observada no segundo trimestre (-4,9%, no acumulado em 12 meses), continua superando a observada para o mesmo período de 2015, quando alcançou -2,4%. A indústria continua como ponto importante de preocupação, com queda de -8,4% na produção física, no acumulado em 12 meses, nos dados referentes mês de outubro. Vale ressaltar que a retração na produção física também supera aquela observada em 2015 (-7,0%), para o mesmo período. Isso mostra que a divulgada melhora nas expectativas empresariais não tem se refletido de fato na reação da atividade econômica.

Queda nas despesas de consumo é três vezes maior que em 2015

O consumo das famílias, elemento mais importante de demanda do PIB no país, continua apresentando uma retração considerável, superior à queda verificada no PIB. No terceiro trimestre de 2016, o consumo das famílias apresentou retração de a -5,7%, no acumulado dos últimos 12 meses. Essa retração é mais de três vezes superior à observada em 2015 (-1,5%), para o mesmo período. Outros componentes de despesa do PIB também não mostram um cenário de reação futura. No caso do consumo do governo, o horizonte é de retração, com a discussão sobre o limite de gastos do governo. E no caso dos investimentos e comércio exterior, o novo cenário internacional continua apontando para um quadro de incerteza, tornando difícil uma expansão desses itens de despesa. Desse modo, a retração do consumo, principal item de despesa do PIB, sem a perspectiva de expansão de outros itens de despesa, sinaliza para uma demorada recuperação nos níveis de atividade econômica.

Elevada taxa de desemprego e redução da massa salarial contribuem para retração do consumo

O desemprego continua elevado, superando o observado em 2015. Em outubro de 2016, a taxa de desemprego atingiu 11,8%, bem acima dos 8,9%, registrados no mesmo período do ano anterior. Com a perda de postos de trabalho, a massa salarial caiu, em outubro de 2016, para R$ 177,7 bilhões, quando havia sido de R$ 183,6 bilhões em igual período do ano passado. Esses dados confirmam a limitação das despesas de consumo como fator de alavancagem da recuperação da atividade econômica.

O cenário de uma retomada mais lenta da economia deve acelerar a flexibilização monetária.

Na penúltima ata do Copom, como observamos no boletim anterior, foram destacados dois fatores de risco para a inflação: trajetória de desinflação de serviços em velocidade inadequada e incerteza no ritmo de aprovação e implementação da agenda fiscal. Na última ata, publicada em 6 de dezembro, esses fatores não foram descartados, mas "o Copom destaca que o ritmo de desinflação nas suas projeções pode se intensificar caso a recuperação da atividade econômica seja mais demorada e gradual que a antecipada". Ou seja, a lenta recuperação da atividade econômica torna-se central à condução da política monetária.

O surpreendente resultado do IPCA em novembro reforça expectativas de corte na Selic de, no mínimo, 0,50 ponto em janeiro de 2017.

O IPCA subiu 0,18% na passagem de outubro para novembro, abaixo do piso das expectativas de mercado (0,20%). Assim, acumulou alta de 6,99% nos últimos doze meses, abaixo da alta de 7,87% observada no mês anterior. A maioria dos grupos contribuiu para a desaceleração do IPCA no período, com destaque para alimentação e bebidas, que de um resultado de deflação de 0,05% em outubro saltou para outro de 0,20% em novembro.

A reação do mercado foi imediata, e na própria data de divulgação do IPCA pelo IBGE, os juros tiveram baixa na BM&F, reforçando as expectativas de que a Selic pode cair mais do que 0,5 ponto na próxima reunião do Copom..

Crédito: na esteira da crise.

Na comparação mensal real (deflator, IPCA), o crédito total no Brasil encolheu 0,73% em outubro e 9,1% em doze meses. Operações de crédito para PJ recuaram 1,02% no mês e 13,5% em doze meses. A carteira das famílias declinou 0,44% entre setembro e outubro e mante resultado negativo de 4,4% em doze meses. O custo médio para o crédito total alcançou 33,3% ao ano. No crédito livre o custo médio totalizou 54% e, no direcionado, 11%.

A taxa de juros do crédito livre subiu de 53,4% para 54,0%, aumentando tanto PJ quanto PF. Também cresceu o spread médio dessas operações para os dois segmentos. Em relação ao direcionado, a taxa de juros média recuou de 11,1% para 11,0%, mantendo-se estável para PJ e recuando para PF. O endividamento das famílias, medido pela relação entre estoque de crédito contratado e renda líquida anualizada, caiu pelo oitavo mês consecutivo, a 42,8%. Há doze meses atrás era de 46,1%.

Resultado Primário do Governo Central em outubro.

O Governo Central apresentou superávit primário no mês de outubro de R$ 40,8 bilhões. Composto pelo resultado do Tesouro Nacional (R$ 52,2 bilhões) e piorado pelos resultados do Banco Central (R$ -221,99 milhões) e da Previdência (R$ -11,2 bilhões), esse resultado foi o maior de um ano que só teve quatro meses superavitários. Contribuiu decisivamente para o superávit recorde no ano a maior receita administrada pela Receita Federal do ano (R$ 110,2 bilhões) e menor despesa no ano (R$ 91,1 bilhões), por parte do Governo Central.

Repatriação e cobranças do governo tornam recordista a arrecadação de outubro.

As receitas primárias de outubro do Governo Central foram as maiores dentre todos os meses do ano (R$ 147,8 bilhões). O acréscimo de receitas com relação ao mês de setembro foi composto, basicamente, pela maior arrecadação de Imposto de Renda e de outras receitas administradas pela Receita Federal, que contribuíram, respectivamente, com 52,8% e 37,1% daquele aumento. No primeiro caso, foi decisiva a repatriação de recursos. 98,5% daquelas outras receitas correntes primárias foram oriundas do recebimento de multas administrativas, contratuais e judiciais, cobradas da dívida junto ao Tesouro.

Redução cíclica de pagamento de benefícios previdenciários combinadas a diversas ações de governo garantem as menores despesas no ano .

Os benefícios previdenciários pagos no mês de outubro se mantiveram no patamar médio real do mesmo mês nos anos anteriores, excetuado o ano de 2015, quando seu máximo, que geralmente acontece em setembro, foi adiado para outubro. O restabelecimento a um nível baixo dessas despesas foi suficiente para manter baixas as despesas. Esse fato foi reforçado pelas ações de redução de despesas em relação ao mês anterior, a exemplo da redução de subsídios, subvenções e Proagro (R$ -520 milhões) e demais despesas discricionários do poder executivo (R$ -749 milhões), as quais, sozinhas, responderam respectivamente por 32,5% e 46,7% do restante da redução das despesas totais do mês de outubro.

O superávit comercial foi recorde em novembro, impulsionado pela exportação de uma plataforma de petróleo.
O saldo da balança comercial alcançou US$ 4,8 bilhões em novembro, onde as exportações totalizaram US$ 16,2 bilhões e as importações US$11,5 bilhões. No ano, o superávit acumulado totalizou US$ 43,3 bilhões e em 12 meses, US$ 49,5 bilhões. Em comparação com novembro de 2015, o valor das exportações cresceu 17,5%, apresentando queda nos produtos básicos (-5,5%), mas crescimento nos manufaturados (41,8%) e nos semimanufaturados (21,3%). O crescimento expressivo dos manufaturados se deve à exportação de uma plataforma de petróleo no valor de US$ 1,9 bilhões. Nas mesmas bases de comparação, as importações recuaram 9,1%, com destaque para bens de capital (-22,4%).

Na conta financeira, a surpresa positiva veio do Investimento Direto no País (IDP).
O Investimento Direto no País contabilizou entradas líquidas de US$ 8,4 bilhões em outubro, com destaque para as operações intercompanhias que totalizaram US$ 3,7 bilhões. No acumulado em 12 meses, o IDP registrou entradas líquidas de US$ 75,1 bilhões, que representam 4,2% do PIB. Por outro lado, como vem acontecendo nos últimos meses, os investimentos estrangeiros em carteira registraram déficit em outubro, com saídas líquidas de US$ 2,6 bilhões em renda fixa e entradas de US$ 1,6 bilhão em ações.

Real se deprecia após a eleição nos EUA.
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, permanecem duas questões que podem contrabalançar esse cenário: implementação das reformas fiscais (redução do risco) e a elevação recente dos termos de troca.

Economia Sergipana

Indicadores Econômicos

		Ano		Ano + 1	
Atividade Econômica - Nordeste	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
IBCR-NE	Var. trimestre/trimestre anterior (%)	set/15	-1,9	set/16	-0,9
Produção industrial	Var. trimestre/trimestre anterior (%)	set/15	1,7	set/16	-1,0
IPCA	var. acumulada em 12 meses (%)	out/15	9,2	out/16	8,8
Atividade Econômica - Sergipe	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Produção de petróleo	var. acumulada em 12 meses (%)	set/15	-14,5	set/16	-13,8
Produção de gás natural	var. acumulada em 12 meses (%)	set/15	-13,3	set/16	0,5
Comércio Varejista	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	set/15	-6,0	set/16	-8,9
Comércio ampliado	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	set/15	-11,6	set/16	-12,4
Volume de serviços	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	set/15	-6,8	set/16	-8,8
Preço da cesta básica	variação em 12 meses (%)	out/15	21,5	out/16	33,7
Custo da construção civil	variação em 12 meses (%)	out/15	7,2	out/16	4,7
Saldo das operações de crédito	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	out/15	-3,6	out/16	-7,5
Inadimplência no SFN - Total	Percentual	out/15	4,4	out/16	4,6
Balança comercial	var. acumulada em 12 meses (%)	out/15	27,7	out/16	58,4
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)	out/15	-3.777	out/15	-14.882
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)	set/15	-5,2	set/16	3,1
Transferências federais[2/]	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	set/15	-9,7	set/16	-9,7
Royalties do petróleo	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	set/15	-51,3	set/16	-22,2
Resultado primário[3/]	Fluxos acumulados no ano (% PIB)	2Tri15	-1,0	2Tri16	-1,9
Dívida Líquida do Estado[3/]	% PIB acumulado em 12 meses	2Tri15	8,3	2Tri16	12,1
Arrecadação de receitas federais	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	out/15	-6,7	out/16	-10,8

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

Nível de atividade em retração, com vendas do comércio superando queda do ano anterior

Os níveis de atividade, seguindo a tendência nacional, continuam em trajetória de retração na economia sergipana. Na indústria, a produção de petróleo apresentou retração de -13,8%, em setembro de 2016, para o acumulado em 12 meses. Embora a queda esteja ligeiramente inferior ao observado no mesmo período do ano anterior, a retração é significativa neste importante segmento industrial do estado. O impacto dessa retração foi arrefecido, no segmento de produção mineral, em setembro de 2016, pelo crescimento de 0,5%, no acumulado em 12 meses, revertendo a retração observada em 2015 (-13,3%). No comércio há uma forte retração nas vendas, quando se compara o desempenho em relação ao trimestre anterior. No comércio varejista, no trimestre fechado em setembro de 2016, houve uma queda de -8,9%. Já no comércio varejista ampliado, que inclui material de construção e veículos, a queda chega a -12,4%. A retração das vendas no comércio, em ambos os caso, supera a observada no mesmo trimestre do ano anterior. Os dados indicam, desse modo, uma retração na atividade industrial e nas vendas do comércio, inclusive bens de consumo duráveis.

Taxa de desemprego supera em 50% a do ano anterior

Em outubro de 2016, a perda chegou a 14,8 mil postos formais de trabalho, no acumulado em 12 meses, mantendo uma perda superior ao triplo da perda observada em 2015, em igual período. Na indústria e no comércio, houve a retração no número de pessoas ocupadas, em relação a 2015. Já na construção, parece haver indícios de melhoria. A taxa de desemprego registrada no segundo trimestre de 2016 atingiu alarmantes 14,2%, situando-se em patamares superiores à média nacional e superando em mais de 50% a taxa de desemprego observada no estado em igual período do ano anterior. Com isso, a massa salarial sofreu uma redução, em relação a 2015, chegando a R$ 1,30 bilhão, no terceiro trimestre de 2016. Isso representa um redução do mercado de consumo no estado.

Saldo da balança comercial segue deficitário, mas com tendência de melhora

Em outubro de 2016, no acumulado em 12 meses, o saldo comercial do estado apresentou déficit de US$ -47,8 milhões, resultado de exportações no valor de US$ 106,5 milhões e importações de US$ 154,3 milhões. Isso representa um crescimento das exportações de 18,8% e uma queda nas importações de -24,6%, no acumulado em 12 meses, gerando uma tendência de redução do déficit. Ressalte-se que o estado de Sergipe apresenta tradicionalmente uma balança comercial deficitária.

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

O IPCA-NE de Outubro avançou 0,41% em relação ao mês anterior, ficando bem acima daquele observado nacionalmente que foi de 0,26%. Nos últimos 12 meses este índice já acumula 8,84% e continua acima da média nacional (7,87%). No acumulado do ano, o IPCA-NE está em 6,53%, índice também superior a média nacional que foi de 5,78%. Na região metropolitana de Fortaleza, a inflação acumulada dos últimos 12 meses permanece acima dos dois dígitos e alcançou 10,49%. Sob qualquer ângulo, no mês de Outubro, o índice de preço no Nordeste superou a média nacional.

Das capitais do Nordeste que foram analisadas, apenas em Aracaju houve aumento no preço da cesta básica

Em Aracaju, o preço da cesta básica avançou 1,58% em relação ao mês de Setembro. Foi o único aumento observado dentre as capitais analisadas - Fortaleza, Natal, João Pessoa, Recife de Salvador. Segundo o DIESE, em comparação com aquelas capitais, a cesta básica em Aracaju foi a terceira mais barata no mês de Outubro (R$ 378,17). Porém, no ano, apresentou a maior variação, com um aumento de 27,41%. Nos últimos 12 meses, o preço da cesta básica avançou 33,69% em Aracaju, ficando atrás apenas de Fortaleza, cuja variação foi de 35,65%

Pelo 22º 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$18,2 bilhões de reais em Outubro, ficando 1,20% abaixo do mês anterior. Este recuo foi maior do que aquele observado na região Nordeste (-0,59%) e no Brasil (- 0,73%). No Estado, a variação real nas operações de crédito sofreu uma queda de 7,27% no ano; é o vigésimo segundo mês consecutivo de variação real negativa do saldo das operações de crédito; ressalta-se, ainda, que a inadimplência das pessoas físicas aumentou 0,24% em relação ao mês de Setembro. No ano, a variação percentual do custo médio total do metro quadrado em Sergipe foi a menor dentre todas as capitais do nordeste: 4,82%. O custo médio da mão-de-obra por metro quadrado avançou 1,49% em Outubro em relação ao mês anterior.

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.