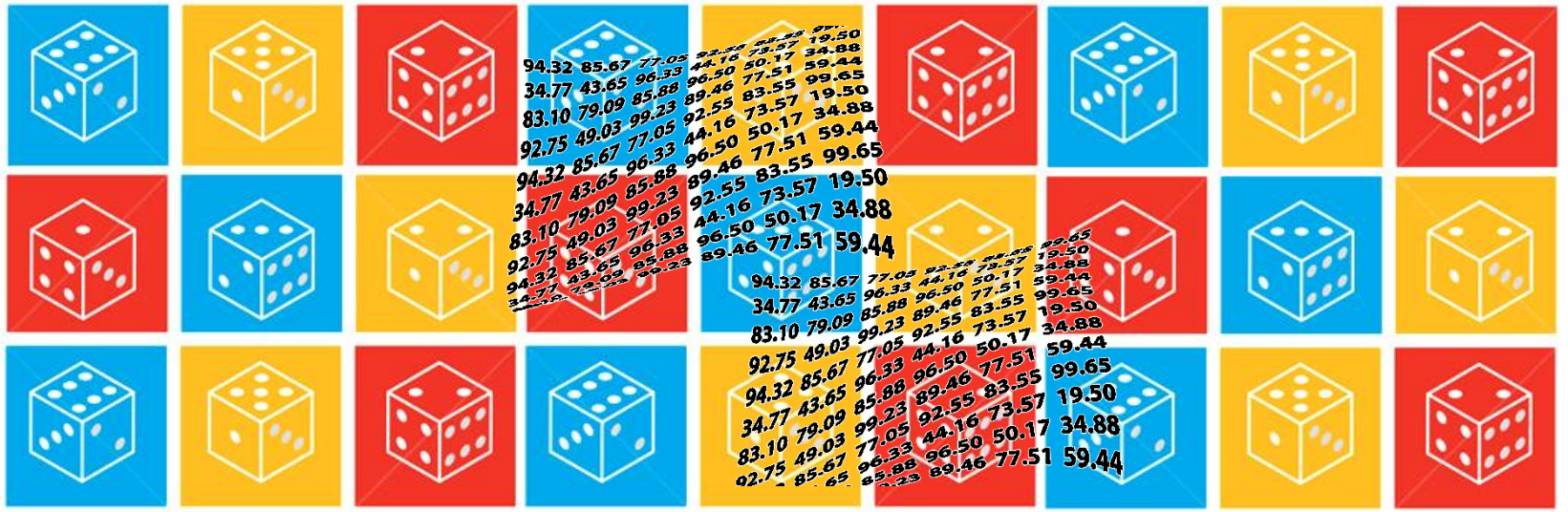
ISSN 2525-9962

Sinopse Econômica

ano 2, n. 5, maio de 2017

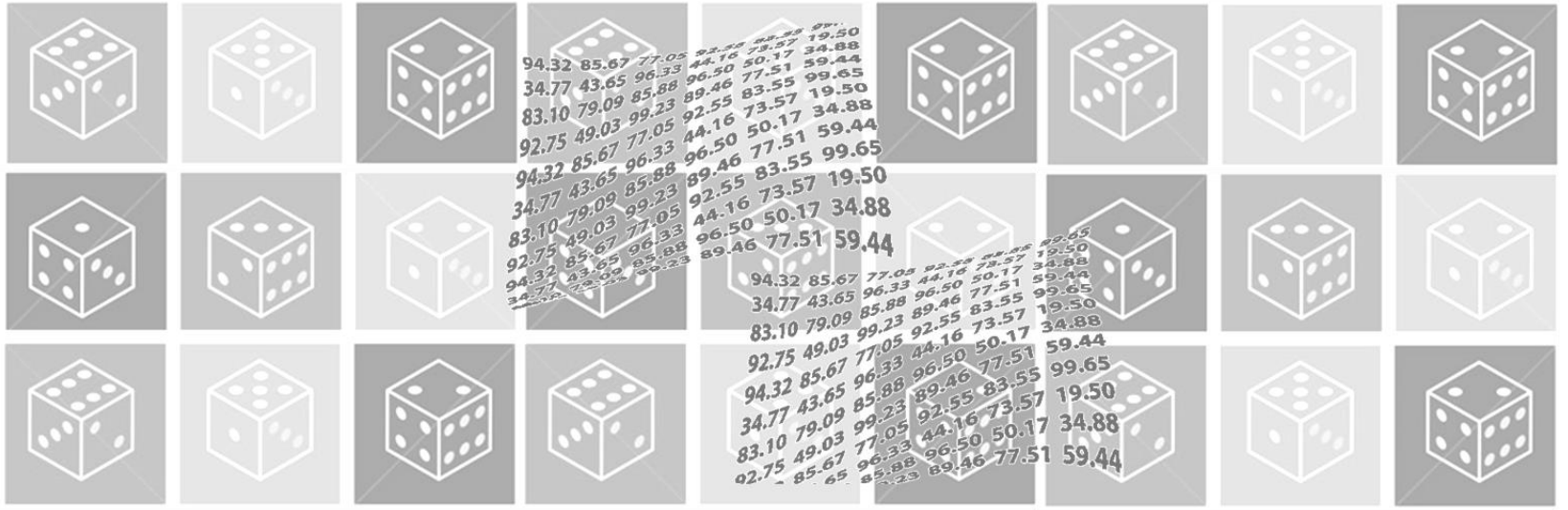


café⊕dados

ISSN 2525-9962

Sinopse Econômica

ano 2, n. 5, maio de 2017



Sin. Econ.	São Cristóvão, SE	ano 2	n. 5	mai. 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
Fábio Rodrigues de Moura
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	(2)
Top Macro themes	07	(1)
Global Scenario	08	(1)
Emerging Market Scenarios	09	(1)
2. **Economia Brasileira**	10	
Indicadores Macroeconômicos	11	(2)
Atividade econômica	12	(2)
Inflação, Moeda e Crédito	13	(5)
Finanças públicas	14	(3)
Setor externo	16	(2)
3. **Economia Sergipana**	16	
Indicadores Econômicos	17	(2)
Atividade econômica	18	(4)
Inflação e Crédito	19	(5)
Finanças públicas	20	(3)

(1) Antony Peter Mueller (2) Luiz Rogério de Camargos (3) Wagner Nóbrega
(4) Fábio Rodrigues de Moura (5) Thiago Henrique Rios

Global Economic Overview

Key Economic Indicators

National Accounts[1/]	Q4-2015	Q4-2016
GDP		
United States	2,6	1,6
Euro Area	2,1	1,7
Japan	2,0	1,0
United Kingdom	1,9	1,8
Private final consumption		
United States	3,1	2,7
Euro Area	1,9	1,9
Japan	-0,5	0,4
United Kingdom	1,6	2,8
Gross fixed capital formation		
United States	4,2	0,7
Euro Area	3,0	3,5
Japan	3,0	1,0
United Kingdom	4,4	0,5

Unemployment rate (%)	Q4-2015	Q4-2016
United States	5,0	4,7
Euro Area	10,5	9,7
Japan	3,3	3,1
United Kingdom	5,0	4,7

Current Account (% GDP)	Q4-2015	Q4-2016
United States	-2,5	-2,4
Euro Area	3,6	3,2
Japan	3,3	3,8
United Kingdom	-5,5	-2,4

Currency exchange rates[2/]	Feb-2016	Feb-2017
Euro Area (US$/Euro)	1,11	1,06
Japan (Yen/US$)	115,0	113,1
United Kingdom (US$/Pound)	1,43	1,25
China (Yuan/US$)	6,54	6,9

Industry and Services[3/]	Feb-2016	Feb-2017
Production of total industry		
United States	-0,4	-0,7
Euro Area	1,8	1,6
Japan	-1,7	...
United Kingdom	1,2	1,9
Total retail trade (Volume)		
United States	1,3	-7,2
Euro Area	2,7	1,8
Japan	-0,8	...
United Kingdom	3,8	3,1

Consumer prices - all items[4/]	Feb-2016	Feb-2017
United States	0,42	2,30
Euro Area	-1,27	0,73
Japan	-0,11	0,10
United Kingdom	0,10	1,90

Long-term interest rates[5/]	Feb-2016	Feb-2017
United States	1,78	2,42
Euro Area	1,04	1,45
Japan	-0,07	0,05
United Kingdom	1,50	1,31

Short-term interest rates[5/]	Feb-2016	Feb-2017
United States	0,54	0,87
Euro Area	-0,18	-0,33
Japan	0,10	0,06
United Kingdom	0,57	0,34

Narrow Money (M1)[6/]	Feb-2016	Feb-2017
United States	4,1	5,4
Euro Area	8,5	7,0
Japan	4,2	7,3
United Kingdom	6,9	6,7

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

Political divergence Europe-US

New impulses for the European Union

With the election of Emmanuel Macro as the President of the French Republic, the European project is gaining new impulses. In stark contrast to his challenger, Madame Marine Le Pen who threatened to lead France out of the Euro and even out of the European Union in case she would gain the election, Macron is a staunch European. In his acceptance speech right after the election, Macron demonstrated his full support of a political European Union by having the European hymn being played before the French national anthem. The cabinet he put together includes many members with a pronouncedly pro-European stance.

More turmoil in the United States

Quite different from Europe, where things seem to calm down, the United States moves from one scandal to the next. The presidency of Donald Trump is under fire from all sides. Even members of his own party have turned skeptical about Trump's capacity to lead the nation. The latest outrage that excited the media all over the United States was the leak that President Trump has shared sensitive national security material with the Russians at a recent meeting in the White House. This comes on top of claims from the opposition party of the Democrats that Trump's had received support during the election campaign by the Russian government and Trump's surprise firing of the FBI director who investigated the matter.

Stock market plunges

Partly as a reaction to the political turmoil at the US Presidency, the U.S. stock market has begun to give up some of the gains that the market had won after Trump's election when rumors were mounting that Congress was trying to initiate am impeachment process against the President. Yet beyond the immediate political concerns, the stock market has also many structural reasons to fall given that valuation are overextended and the real growth prospect much less than the stock market seems to anticipate. Given the important role of the U.S. financial market, a fall of U.S. stocks will also affect the rest of the world irrespective of the specific situation in these regions**.**

Comeback of the Euro

The widening divergence between the United States and Europe in terms of political stability will most likely lead to a stronger Euro in the coming months. The spread could even get more pronounced when indeed the U.S. president should be confronted with an impeachment procedure. Beyond that, however, there are also fundamental reasons why the Euro should strengthen. France is surely coming out of its long stagnation along with Spain and Portugal and join into the strong growth countries like Germany, the Netherlands, and Ireland. This would leave only Italy as major country that still is in stagnation. Yet should cylinders fire in France, Italy would probably get the required impulses in order to higher economic growth.

Economic growth

As of now, the improved outlook for economic growth seems to hold. Even is the United States should disappoint in the coming months, economic growth will get stronger in Europe. The result of the French election has given new confidence to European business. Together with the strong growth in Germany, accelerated economic growth in France will most likely spill over to Italy, the third-largest Euro economy. Even more so, there are signs the Japanese economy has finally come around the corner and move out of its decade-long period of low growth. In the long run, however, the growth outlook remains dim given the low productivity rates in all major industrialized countries.

Prices and interest rates

The fact that price inflation has remained low even in the face of strongly fallen unemployment rates points to the expectation that and the outbreak of inflation is not imminent. There is, however, the possibility that the U.S. central bank could act proactively and go ahead before prices begin to rise significantly. As of now, given the political certainties in the U.S., the chances for a preemptive strike have diminished. Likewise, the European Central Bank will most likely wait at least as the economic situation in Italy becomes clearer. In Japan, the central bank is quite glad that the economy is moving ahead that a decision to raise interest rates is surely not a high priority

Employment

The strong labor market performance In the United States, Japan, and Germany will most likely continue. It remains to be seen how a stronger French economy could reduce the unemployment rate of France, which is still very high. Across Europe, the employment situation is very uneven. This may contribute to a constellation where overall wage demands have remained subdued even in areas with very low unemployment rates. Some of the wage gains have come to the workers through deflation in the form of higher real wages.

Current account and exchange rates

The exchange rate between the U.S. dollar and the euro that has remained very stable over the past years will probably change in favor of a strengthening of the Euro. In terms of the purchasing power, the U.S. dollar is highly valued at its present level. The political uncertainty should come in as an additional factor to correct the overvaluation of the U.S. dollar that has been in place for quite some time and has contributed to a certain degree to the deindustrialization of some parts of the U.S. economy. It remains to be seen, however, whether the exchange rate realignment would be massive enough to correct its impact on U.S. competitiveness and do away with the persistent current account deficits of the United States.

Venezuela

Slowly but surely, Venezuela is falling apart. Almost daily, there are deadly protests in the street. The government is helpless and other that to increase suppression has no way out. Foreign help from apparent allied has not shown up. No foreign power from abroad will risk a major geopolitical conflict with the United States by giving full support to the Venezuelan government. As bad as the situation is right now, as fast it could change when the present Socialist government resigns, allows open elections and makes room for a new government that promises to pursue solid free market reforms.

North Korea

Despite all warning, the leader of North Korea, Kim Jon-un, continues to push forward his nuclear program. With strong support from the United States, neither South Korea nor Japan will tolerate this North Korean policy. Yet being aware of the consequence of military conflict, the major efforts concentrate on a peaceful solution. Yet given that even the Chines ally of Kim Jon-un has no control over the North Korean leadership, the conflict is far from a solution and can turn any moment into a dramatic showdown.

China

The fears of an economic collapse of China have not materialized. It seems the China has succeeded in settling down on a lower growth project, an adaptation that was highly necessary given the fierce growth of the Chinese economy over the past decades. In as much as the current U.S. administration is stuck in internal turmoil so that China may feel of having a free hand to continue its expansionary moves into the South China Sea. In going ahead with this project, the Chinese leadership may actually have a high interest in reigning in any adventurous movement by North Korea.

Turkey

Turkey, a country with very close ties to the West – it is a NATO member and has been a candidate for membership in the European Union – is on its way of moving from an authoritarian regime to an outright dictatorship. These links, together with its exposed strategic location in the Middle East make it a pivotal country in the region. Over the past decades, Turkey had made great economic progress. The change towards outright dictatorship means a harsh setback for the economy. It remains to be seen whether from here on Turkey enters the spiral of political unrest and economic decline or whether the country can get out in time from this trap.

Economia Brasileira

Indicadores Macroeconômicos

		Ano		Ano + 1	
Atividade Econômica	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
PIB a preços de mercado	var. acumulada em 4 tri (%)	4Tri15	-3,8	4Tri16	-3,6
Consumo das famílias	var. acumulada em 4 tri (%)	4Tri15	-3,9	4Tri16	-4,2
Formação Bruta de Capital Fixo	% PIB	4Tri15	16,7	4Tri16	15,6
Poupança bruta	% PIB	4Tri15	11,3	4Tri16	11,1
Indústria - produção física	var. acumulada em 12 meses (%)	mar/16	-9,6	mar/17	-3,8
Comércio ampliado - volume de vendas	var. acumulada em 12 meses (%)	mar/16	-9,4	mar/17	-2,5
Serviços prestados às famílias- volume	var. acumulada em 12 meses (%)	mar/16	-5,3	mar/17	-4,6
Saldo de empregos formais	acumulados em 12 meses (pessoas)	mar/16	-1.883.696	mar/17	-1.117.187
Taxa de desemprego	%	mar/16	10,9	mar/17	13,7
Massa salarial real[1/] efetiva	R$ bilhões	mar/16	201,1	mar/17	200,4
IPCA	var. acumulada em 12 meses (%)	abr/16	9,3	abr/17	4,1
Moeda e Finanças Públicas	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Selic overnight	% a.a.	mar/16	14,1	mar/17	12,2
Swap DI x Pré 360 dias	% a.a.	mar/16	13,8	mar/17	9,9
Novas concessões de crédito	var. real (IPCA) em 12 meses (%)	mar/16	-19,1	mar/17	-4,9
Resultado primário	% PIB (fluxos acum. em 12 meses)	mar/16	2,3	mar/17	2,3
Resultado nominal	% PIB (fluxos acum. em 12 meses)	mar/16	9,6	mar/17	9,2
Dívida pública bruta do governo geral	% PIB	mar/16	66,3	mar/17	71,6
Dívida pública líquida do governo geral	% PIB	mar/16	40,1	mar/17	49,6
Setor Externo	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Taxa nominal de câmbio	R$/US$ (venda, fim de período)	mar/16	3,6	mar/17	3,2
Balança Comercial	acumulado em 12 meses (US$ mi)	mar/16	31.245	mar/17	51.087
Conta corrente	acumulado em 12 meses (US$ mi)	mar/16	-41.380	mar/17	-20.559
Investimento direto no país	acumulado em 12 meses (US$ mi)	mar/16	78.859	mar/17	85.939
Investimento direto no exterior	acumulado em 12 meses (US$ mi)	mar/16	6.921	mar/17	7.042
Reservas internacionais/liquidez	US$ bilhões	mar/16	375,2	mar/17	375,3
Dívida externa total	US$ bilhões	4Tri15	665,1	4Tri16	671,6

Fontes: IBGE, BCB, STN, MTE

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

O IBC-Br indica que a economia brasileira voltou a crescer no 1º trimestre de 2017.

O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), considerado um indicador antecipado do Produto Interno Bruto (PIB), registrou recuo de 0,44% em março ante fevereiro de 2017. Por outro lado, apresentou crescimento de 1,12% no primeiro trimestre do ano em comparação ao mesmo período de 2016. Esse resultado vai na mesma direção das projeções de crescimento para o PIB do período, que será divulgado no próximo dia 1º de junho.

Entretanto, os resultados da indústria em março, ...

A produção industrial recuou 1,8% em março, permanecendo praticamente estagnada nos dois primeiros meses de 2017. O resultado veio abaixo das expectativas do mercado, com queda disseminada nas principais categorias econômicas: bens de consumo duráveis (-8,5%), bens de capital (-2,5%) e bens intermediários (-2,5%).

... a queda no varejo maior do que o esperado...

O volume de vendas no varejo recuou 1,9% entre fevereiro e março, com destaque para as vendas no setor de supermercados que caíram 6,2%. No comércio ampliado, que inclui veículos e materiais de construção, a queda alcançou 2,0%. Para os próximos meses, o resultado tende a se estabilizar em razão do efeito da queda da inflação no salário real e dos saques nas contas inativas.

... somados ao fraco desempenho de serviços, ...

O volume do setor de serviços registrou queda de 2,3% em março em relação a fevereiro, interrompendo uma sequência de crescimento observada nos quatro meses anteriores. A taxa acumulada no ano alcançou -4,6% e, em 12 meses, -5.0%. A desagregação por atividades revela queda em todos os segmentos, com ênfase nos serviços prestados às famílias (-2,1%).

... apontam retração do PIB no 2º trimestre de 2017

Assim, os dados de março interrompem uma sequência de avanços na atividade econômica e reforçam a percepção de que a recuperação da economia brasileira poderá continuar frustrando as expectativas dos analistas de mercado.

Mercado espera inflação abaixo de 4% em 2017

O mercado reduziu, pela décima semana consecutiva, a projeção de inflação para o final de 2017. De acordo com o Boletim Focus divulgado esta semana, a inflação deve fechar 2017 com avanço de 3,93%. Para o próximo ano a expectativa também foi reduzida: de 4,39% para 4,36%. O mercado financeiro manteve em 8,50% ao ano a previsão para a taxa básica de juros (Selic) para 2017. O Comitê de Política Monetária (Copom) se reunirá no próximo dia 30/05 para definir a nova taxa de juros. Espera-se que haja uma redução entre 1% e 1,25%.

Inflação em Abril é a menor em 10 anos.

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor (IPCA) passou de 0,25% para 0,14% em Abril e é a menor taxa desde o início do Plano Real. No acumulado do ano, o IPCA está em 1,10%, bem abaixo dos 3,25% observados entre janeiro e abril de 2016. A queda no IPCA deveu-se, em grande medida, pelas contas de energia elétrica, que reduziram em 6,39%. Na mesma direção, os combustíveis ficaram 1,95% mais baratos, os quais, por sua vez, estimularam a queda de preços no setor de transportes. Em direção oposta, os preços dos remédios tiveram um aumento de 1,95%. No grupo "alimentação" destaca-se o aumento no preço do tomate (29,02%) e da batata-inglesa (20,81%).

Pelo 15º mês consecutivo, houve redução dos saldos das operações de crédito em proporção do PIB.

O saldo das operações de crédito no Brasil em proporção do PIB foi de 48,64% em Fevereiro. É o 15º mês consecutivo de queda. Vale lembrar que em Março de 2016 este saldo foi de 52,30%. Em relação ao mês de Fevereiro, o saldo das operações de crédito no Brasil reduziu 0,05%. A redução observada para a pessoa jurídica (-0,51%) foi a grande responsável pela queda total, pois notou-se um aumento do saldo das operações de crédito para pessoas físicas (0,39%). No mês de Março houve leve aumento da inadimplência (0,30%) em relação ao mês anterior.

Gastos do governo aumentam acompanhando o aumento das despesas previdenciárias.
As despesas obrigatórias a preços constantes de março de 2017 aumentaram R$ 1,83 bilhões em março de 2017 comparativamente a março de 2016. Esse aumento seria quase que completamente compensado pela redução das despesas discricionárias (R$ -1,78 bilhões), não fosse o aumento das despesas com a Previdência (R$ 1,54 bilhões). Como resultado da pressão causada por essas ultimas despesas, o total das despesas primárias no comparativo dos meses de março de 2017 e 2016 aumentou quase do mesmo tamanho (R$ 1,59 bilhões).

PAC mais uma vez é usado para compensar o aumento das despesas com previdência.
As despesas discricionárias diminuíram no comparativo dos meses de março de 2017 e 2016, por conta da redução nas despesas do PAC (R$ -2,2 bilhões), dos quais R$ 314 milhões foi de diminuição de gastos no Programa Minha Casa Minha Vida.

Maior déficit primário do mês de março do pós-Real.
Pressionado pela diminuição da receita e pelo aumento das despesas no comparativo dos meses de março de 2017 e de 2016, o resultado primário do Governo Central em março foi deficitário, em R$ -11 bilhões, aumentando o déficit acumulado no primeiro trimestre para R$ -18 bilhões.

Juros altos pagos pelo Governo Federal elevam o estoque da dívida do setor público consolidado em março.
As despesas com juros no mês de março (R$ 42 bilhões) foram quase 4 vezes superiores ao déficit primário. A soma dos dois, reduzida do ajuste cambial da dívida externa (R$ -25 bilhões), fez com que a dívida líquida do Governo Federal se elevasse em R$ 32 bilhões naquele mês, com o que o estoque da dívida daquela esfera atingiu R$ 2,4 trilhões. Com superávit de R$ 3 bilhões e redução de seu estoque de dívida para quase um quarto do da federal, os governos estaduais foram a única esfera a apresentar superávit no mês de março. O endividamento do Banco Central no mesmo mês (R$ 2,5 bilhões), mesmo sendo apenas 7,8% daquele do Governo Federal, foi quase duas vezes maior do que a soma do endividamento das demais esferas (governo municipal e estatais do governos federal, estadual e municipal).

A balança comercial segue forte e o saldo em transações correntes foi superavitário em março.
Mais uma vez, o saldo da balança comercial foi bastante positivo (US$ 6,9 bilhões) em março. Embora a importação sinalize alguma recuperação, o saldo comercial segue impulsionado pelas exportações, favorecida pela elevação dos preços das principais commodities exportadas e pelo crescimento na quantidade de diversos produtos. No acumulado do ano, os produtos básicos avançaram 32,1%, e os produtos semimanufaturados e manufaturados cresceram, respectivamente, 14,8% e 12,0%. O resultado em conta corrente alcançou US$ 1,4 bilhão em março e no acumulado em 12 meses, recuou para U$ 20,6 bilhões ou 1,1% do PIB. Esse é o melhor resultado desde setembro de 2009.

O investimento direto no país (IDP) mantém-se elevado em linha com as expectativas do mercado.
Na conta financeira, o investimento direto no país registrou entrada líquida de US$ 7,1 bilhões, sendo 60% na forma de participação em capital. No acumulado em 12 meses, totalizou US$ 85,9 bilhões. Por outro lado, houve saída líquida de US$ 2,3 bilhões em ações e de US$ 59 milhões do mercado de renda fixa. Acumulado em 12 meses, o investimento estrangeiro no mercado de capitais ficou negativo em US$ 13,0 bilhões.

Com cenário externo mais favorável a taxa de câmbio deve seguir flutuando em torno de 3,20 reais por dólar.
Embora haja incertezas sobre a aprovação das reformas, a demanda por ativos de riscos tem sido determinante para manutenção da taxa de câmbio. Como mencionado anteriormente, o investimento direto no país vem se mantendo em níveis elevados. Além disso, a balança comercial vem apresentando resultados expressivos com o desempenho das exportações.

Economia Sergipana

Indicadores Econômicos

		Ano		Ano + 1	
Atividade Econômica - Nordeste	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
IBCR-NE	Var. trimestre/trimestre anterior (%)	fev/16	-1,4	fev/17	2,8
Produção industrial	Var. trimestre/trimestre anterior (%)	mar/16	-0,4	mar/17	-0,1
IPCA	var. acumulada em 12 meses (%)	abr/16	10,0	abr/17	4,9
Atividade Econômica - Sergipe	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Produção de petróleo	var. acumulada em 12 meses (%)	mar/16	-19,3	mar/17	-11,9
Produção de gás natural	var. acumulada em 12 meses (%)	mar/16	-22,0	mar/17	7,1
Comércio Varejista	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	mar/16	-12,2	mar/17	-9,2
Comércio ampliado	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	mar/16	-16,3	mar/17	-6,5
Volume de serviços	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	mar/16	-6,9	mar/17	-13,4
Preço da cesta básica	variação em 12 meses (%)	abr/16	23,7	abr/17	4,5
Custo da construção civil	variação em 12 meses (%)	mar/16	6,4	mar/17	3,9
Saldo das operações de crédito	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	mar/16	-3,3	mar/17	-6,4
Inadimplência no SFN - Total	Percentual	mar/16	4,5	mar/17	4,3
Balança comercial	var. acumulada em 12 meses (%)	abr/16	41,4	abr/17	66,1
Consumo de energia elétrica (GWh)	Variação anual (%)	2014	1,5	2015	-0,9
Mercado de Trabalho - Sergipe	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
População	Pessoas	4Tri15	2.252.000	4Tri16	2.274.000
Saldo de empregos formais - Total	Acumulado em 12 meses (pessoas)	mar/16	-14.306	mar/17	-13.715
Pessoas ocupadas - Total	Pessoas	4Tri15	912.000	4Tri16	879.000
Indústria Geral	Pessoas	4Tri15	88.000	4Tri16	75.000
Contrução	Pessoas	4Tri15	80.000	4Tri16	68.000
Comércio, reparação de veículos	Pessoas	4Tri15	187.000	4Tri16	187.000
Taxa de desemprego	%	4Tri15	9,9	4Tri16	15,0
Rendimento médio real (todos trabalhos)[1/]	R$	4Tri15	1.517,0	4Tri16	1.644,0
Massa salarial (todos os trabalhos)[1/]	R$ milhões	4Tri15	1.321,0	4Tri16	1.375,0
Finanças Públicas - Sergipe	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Receitas tributárias estaduais - Total	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	mar/16	0,1	mar/17	3,9
Transferências federais[2/]	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	mar/16	-17,3	mar/17	7,2
Royalties do petróleo	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	mar/16	-29,6	mar/17	35,6
Resultado primário[3/]	Fluxos acumulados no ano (% PIB)	4Tri15	1,1	4Tri16	0,5
Dívida Líquida do Estado[3/]	% PIB acumulado em 12 meses	4Tri15	10,3	4Tri16	13,0
Arrecadação de receitas federais	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	mar/16	-9,9	mar/17	-0,4

Fontes: IBGE, BCB, CAGED

2/: FPE, Fundeb

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

3/: Estado de Sergipe e principais municípios

Sergipe apresenta expressiva queda no comércio e nos serviços no primeiro trimestre de 2017

Os resultados negativos para as atividades de comércio e de serviços em Sergipe continuam a impressionar. No acumulado entre janeiro e março de 2017, o volume de vendas do comércio varejista sergipano registrou uma queda de 9,16%; os serviços, por sua vez, reduziram-se em 13,39%. Para se ter uma ideia de como essas duas atividades econômicas estão apresentando resultados verdadeiramente preocupantes em Sergipe, mesmo na atual crise, basta verificar o resultado para outros estados do Nordeste, ou mesmo para o Brasil como um todo. A atividade de serviços no Nordeste, por exemplo, apresentou uma queda acumulada de 4,05% no primeiro trimestre de 2017. Na realidade, Sergipe tem o pior desempenho na atividade de serviços dentre todos os estados nordestinos durante esse período (Maranhão, o segundo pior desempenho, apresentou redução de 13,60%). Para o Brasil, a redução no volume de serviços foi de 4,42%. O mesmo pode ser observado no comércio: redução de 2,96% para o Brasil e queda de 3,18% no Nordeste no acumulado de janeiro a março de 2017. Isto é só mais uma dentre as diversas evidências de que o ciclo de baixa em Sergipe está sendo muito mais intenso que do que a média nordestina e nacional.

Pequena melhora no nível de emprego em 2017?

Se olharmos para o saldo líquido de vagas formais, vemos que, no acumulado de março de 2015 a março de 2016, as demissões em Sergipe superaram as admissões em 14.306 vagas. Observando agora esse mesmo saldo acumulado para o período entre março de 2016 a março de 2017, os resultados mostram um total de 13.715 demissões a mais do que contratações. Pode-se verificar, portanto, uma pequena melhora no saldo. Contudo, quando levamos em conta a população do estado, Sergipe apresenta um desempenho muito pior do que todos os outros estados nordestinos. Uma pequena comparação com o Maranhão nos dá uma ideia da situação nefanda em que se encontra o estado sergipano: entre março de 2016 a março de 2017, as demissões superaram as contratações em 16.166 vagas no estado do Maranhão; porém, a população maranhense é 3,07 vezes maior do que a sergipana (estimativas para 2016). O estado nordestino com a segunda pior relação saldo/população nesse período foi Pernambuco: 46.366 demissões a mais do que contratações, para uma população 4,15 vezes maior do que a sergipana.

IPCA do Nordeste fica abaixo daquele observado no Brasil.

O IPCA-NE de Abril avançou 0,07% em relação ao mês anterior, ficando abaixo daquele observado nacionalmente que foi de 0,14%. No acumulado do ano, o IPCA do Nordeste está em 1,38%, número superior àquele observado para o Brasil de 1,10%. O maior aumento foi observado na região metropolitana de Recife, cuja expansão foi de 0,49% em Abril em relação ao mês anterior. Por outro lado, a região metropolitana de Salvador apresentou deflação para o mês: -0,22%. Se comparado com abril de 2016, a inflação reduziu em todas as capitais do Nordeste analisadas. Porém, no acumulado do ano a inflação no Nordeste continua acima daquela observada nacionalmente.

Em Abril houve aumento no preço da cesta básica em Aracaju

Segundo o DIESE, houve aumento no preço da cesta básica em Aracaju de 3,43% em Abril. A maior alta foi observada em Salvador (4,85%), seguido de Recife com crescimento de 3,52% em relação ao mês anterior. Dessa forma, o preço da cesta básica em Aracaju passou de R$ 351,81 em março de 2017 para R$ 363,87 em abril de 2017. Deve-se ressaltar que Aracaju apresentou em abril a cesta básica mais barata dentre as regiões metropolitanas do Nordeste ao passo que Fortaleza segue como a capital nordestina com a cesta básica mais cara: R$ 423,08.

Brasil, Nordeste e Sergipe tiveram variação negativa no saldo das operações de crédito.

No que tange as operações de crédito, notou-se que, tanto em Sergipe quanto no Brasil e no Nordeste, houve uma redução do saldo nas operações de crédito. Nos últimos 12 meses, a variação real do saldo das operações de crédito recuou 6,91% no Brasil e 6,39% em Sergipe. No Nordeste, por sua vez, a variação real do saldo das operações de crédito nos últimos 12 meses foi de -5.14%. Vale ressaltar, ainda, que no mês de março, o saldo das operações de crédito em proporção do PIB chegou a 43,63% em Sergipe. É o menor valor desde Outubro de 2013. No Estado, a inadimplência para pessoas físicas recuou em março (-0,40%), mas cresceu para pessoas jurídicas (0,17%).

Receitas tributárias aumentam participação no total das receitas correntes do governo estadual.
As receitas primárias correntes reais do primeiro bimestre cresceram impulsionadas tanto pela receita tributária, quanto pelo FPE. Mais, porém, por aquelas primeiras. As receitas de contribuições por sua vez caíram, em termos reais. Com isso a participação da receita tributária na receita corrente aumentou de 27,9% no primeiro bimestre de 2016 para 30,5% no primeiro bimestre de 2017. A participação do FPE se manteve praticamente constante (em torno de 39,7%) e das receitas de contribuições caiu de 15,7% para 12,8 nos mesmos comparados.

ICMS continua se mostrando alternativa frágil de compensação das oscilações do FPE.
O desempenho das receitas tributárias foi particularmente favorável no mês de janeiro, quando o ICMS e o IPVA aumentaram suas receitas em termos reais, comparativamente a janeiro de 2016 . No mês de fevereiro, a arrecadação de ICMS foi menor do que a de fevereiro de 2016. Já no mês de março, a receita tributária real aumentou 0,5%, com relação a fevereiro, por conta, praticamente do aumento na arrecadação de ICMS. Isso não impediu, contudo, a redução da receita corrente real em quase 20%. Essa queda foi devida, fundamentalmente, à redução do FPE em 37% com relação ao mês anterior (fevereiro).

Receita de capital do governo estadual contribuiu para o aumento do total de receitas no primeiro bimestre.
A receita de capital do Governo de Sergipe no primeiro bimestre foi nominalmente maior R$ 24 milhões com relação ao primeiro bimestre de 2016, ou 5,9 vezes o tamanho dela. Enquanto no ano anterior as receitas de capital se resumiram às transferências de capital, em 2017 elas envolveram também operações de crédito interna. Mesmo as transferências de capital foram bem maiores no primeiro bimestre deste ano do que no do ano passado. Apesar de continuar pouco significativa no total das receitas (2,1%) a diferença das receitas de capital no primeiro bimestre de 2017 relativamente ao de 2016 representou 20% da diferença das receitas correntes entre os mesmos bimestres.

Aumento de despesas primárias correntes no primeiro bimestre ultrapassa o limite permitido, mas há folga.
As despesas primárias correntes pagas no primeiro bimestre de 2017 equivaleram à paga no mesmo bimestre de 2016 acrescida de 7,34%. Percentual esse pouco superior ao permitido no Artigo 107 do Ato das Disposições Constitucionais Transitórias (7,2%) para o exercício. Dado que a dotação para aquelas despesas é apenas 4,37% superior às mesmas despesas pagas em 2016, há, aparentemente, muita margem para o governo administrar suas despesas primárias.

Resultado primário do governo estadual no primeiro bimestre de 2017 é maior do que o de 2016.
Com despesas primárias totais liquidadas de R$ 1,05 bilhões e receitas primárias totais de R$ 1,41 bilhões, o Governo do Estado de Sergipe fechou o primeiro bimestre com superávit primário de R$ 345 milhões, Superávit este bem maior do que o ocorrido no primeiro bimestre de 2016 (R$ 296 milhões).

Sistemas previdenciários do Governo de Sergipe oneram as contas em R$ 34 milhões no 1º bimestre de 2017.
Com a FINANPREV apresentando déficit de R$ -74,56 milhões e o FUNPREV superávit de R$ 40,33 milhões, a previdência estadual fechou o primeiro bimestre de 2017 com déficit de R$ -34,23 milhões.

Administração da dívida pública estadual reduz em 45,3% o impacto do superávit primário na redução da divida.
O déficit da previdência foi quase do mesmo tamanho dos haveres financeiros acrescidos às contas estaduais no primeiro bimestre (R$ 33 milhões).
Mesmo que do superávit primário (R$ 345 milhões) se deduzam as despesas financeiras daquele bimestre, tais como os juros pagos (R$ 35 milhões) e as inversões financeiras (R$ 1 milhão), ainda assim teríamos superávit nominal de R$ 309 milhões. A dívida, porém aumentou em R$ 315 milhões. Mesmo deduzida dos restos a pagar e dívida reconhecida cancelados ou diminuídos sem pagamento, a dívida aumentou para R$ 143 milhões. O superávit ficaria, assim, reduzido a cerca de R$ 169 milhões, como assim foi registrado no Relatório Resumido de Execução Orçamentária, da Secretaria da Fazenda do estado.