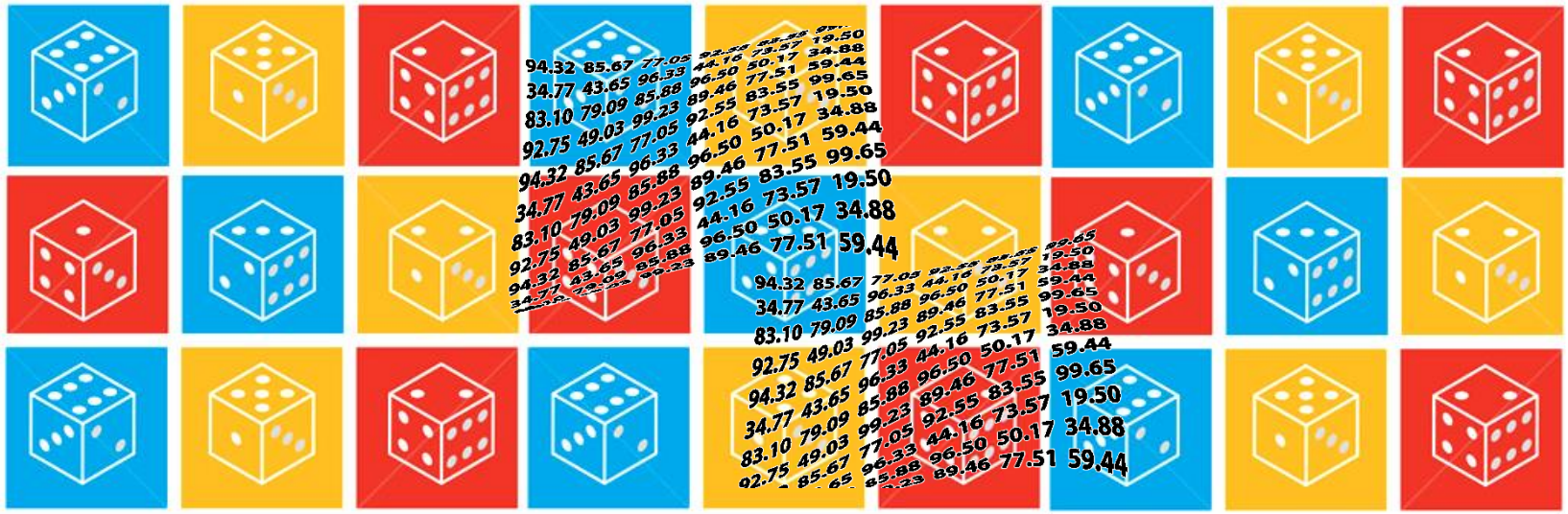
ISSN 2525-9962

Sinopse Econômica

ano 2, n. 6, 03 de julho de 2017

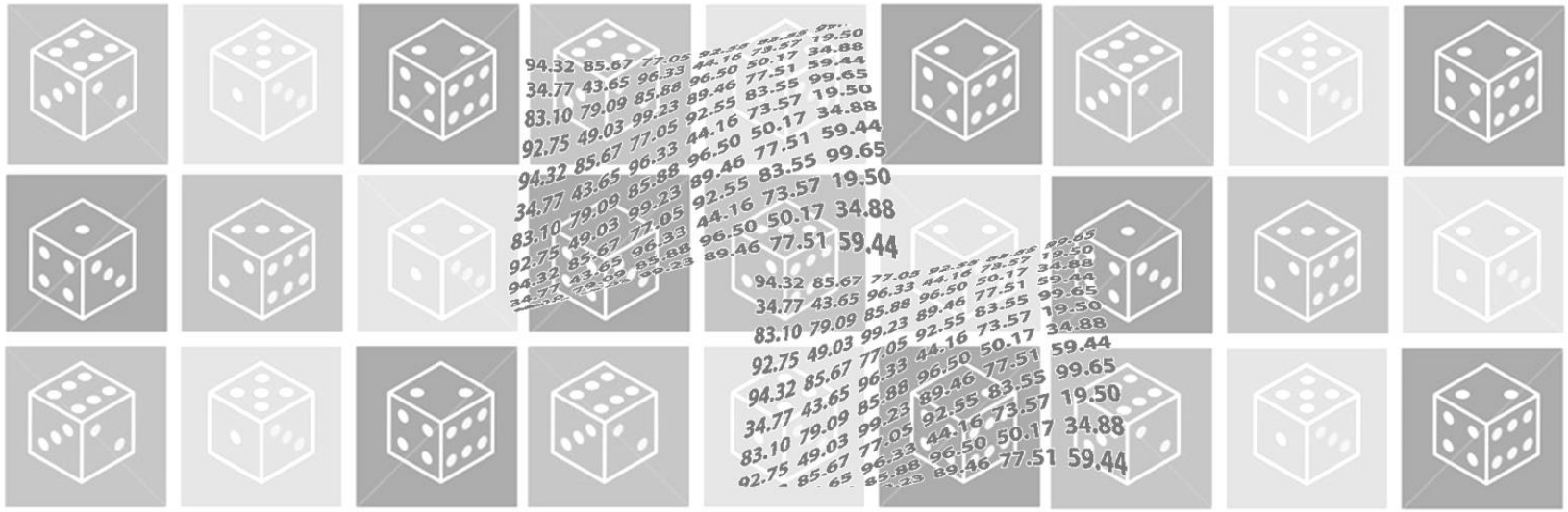


café&dados

ISSN 2525-9962

Sinopse Econômica

ano 2, n. 6, 03 de julho de 2017



Sin. Econ.	São Cristóvão, SE	ano 2	n. 6	jul. 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/]	Q1-2016	Q1-2017
GDP		
United States	2,2	1,7
Euro Area	2,0	1,8
Japan	1,9	1,1
United Kingdom	1,8	1,9
Private final consumption		
United States	2,8	2,9
Euro Area	1,9	1,9
Japan	0,4	0,6
United Kingdom	2,0	2,7
Gross fixed capital formation		
United States	3,6	0,6
Euro Area	3,1	4,4
Japan	2,8	1,7
United Kingdom	3,2	0,8
Unemployment rate (%)	**Q1-2016**	**Q1-2017**
United States	4,9	4,7
Euro Area	10,3	..
Japan	3,2	2,9
United Kingdom	5,0	4,5
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/]	**May-2016**	**May-2017**
Euro Area (US$/Euro)	1,13	1,11
Japan (Yen/US$)	108,9	112,2
United Kingdom (US$/Pound)	1,45	1,29
China (Yuan/US$)	6,53	..

Industry and Services[3/]	Apr-2016	Apr-2017
Production of total industry		
United States	-0,9	-0,4
Euro Area	1,7	1,7
Japan	-1,6	1,9
United Kingdom	1,3	...
Total retail trade (Volume)		
United States	1,0	2,3
Euro Area	2,6	2,0
Japan	-0,5	0,8
United Kingdom	2,4	5,3
Consumer prices - all items[4/]	**May-2016**	**May-2017**
United States	0,67	1,54
Euro Area	-0,09	1,23
Japan	-0,19	...
United Kingdom	0,20	2,68
Long-term interest rates[5/]	**May-2016**	**May-2017**
United States	1,81	2,30
Euro Area	0,97	1,18
Japan	-0,12	..
United Kingdom	1,54	1,12
Short-term interest rates[5/]	**May-2016**	**May-2017**
United States	0,57	1,05
Euro Area	-0,26	-0,33
Japan	0,06	..
United Kingdom	0,57	0,33
Narrow Money (M1)[6/]	**Apr-2016**	**Apr-2017**
United States	6,1	5,6
Euro Area	7,0	7,5
Japan	5,6	6,6
United Kingdom	8,2	6,0

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

New Impulses for Europe

Elections and Trump change European landscape

The past couple of months have brought significant changes in Western Europe and in its relation with the United States. Before the French presidential election on April 23 and May 7, there were still many concerns prevalent that the European project could suffer a serious setback even more so that a British general election was to be held on June 9 at the initiative of the British prime minister who wanted a clear vote in favor of a "hard Brexit". By end of May, at the NATO summit in Brussels, there were also apparent tentatives by the American president to drive a wedge into the ranks of the members of the European Union.

Pro-European candidate wins

Different from the expectations in some corners, things turned out quite differently. First, in France, Emmanuel Macron won the presidential election. He is an outspoken supporter of the European Union. Macron's victory against Marine Le Pen gives him a clear mandate to move ahead with a deepening of the European Union. Secondly, the US-American president has inadvertently strengthened European unity and induced the German Chancellor Angela Merkel to call for deeper European cooperation because the United States could no longer be seen as a "reliable partner". Thirdly, the UK general election has not led to a larger majority of Prime Minister May's Conservative Party, but to a loss of seats.

Britain's Conservative Party suffers losses in general election

The big winner of the UK's general election was the Labour Party, which gained 32 new seats while the Conservatives lost 13 seats. Instead of having a strong majority, as it was expected, the Conservative Party must now line up with the Democratic Unionist Party in order to hold a slight parliamentary majority. Instead of a "hard Brexit", which Theresa May had promised, the negotiations about the conditions of Britain's departure from the European Union will now have to settle for a "soft Brexit" which means that the residential rights of EU citizens will remain intact. As to the economic consequences of Brexit, recessions and higher inflation loom in the UK, while the rest of the European Union reported rising business confidence, low inflation and higher growth prospects.

Improving economic conditions in Europe

In June, the Economic Sentiment Indicator (ESI) increased strongly in the euro zone by almost two points to 111.1and for the whole of the European Union by 1.6 points to 111.3. These numbers reached the highest level since August 2007 before the global financial crisis.

By early 2017, economic growth rates of the Euro zone reached 1.9 percent on annual basis. With 1.3 percent, the inflation rate is getting closer to the target rate of the European Central Bank (ECB), which still sets its policy interest rate at zero percent as the ECB also continues with its expansion of its balance sheet.

U.S. and Japan - Macroeconomic Data in Comparison

Economic growth

The US economy expanded at an annualized rate of 1.4 percent in the first three months of 2017, while non-residential investment was revised lower and the drag from inventories was higher than expected. The Japanese economy grew only by one percent on an annualized basis following a 1.2 percent growth in the last quarter of 2016.

Inflation

In the United States, consumer prices in the United States increased by 1.9 percent year-on-year in May of 2017, which is lower than the rate of 2.2 percent rise that was reached in April. It is the lowest inflation rate since November last year. Core inflation slowed to a 2-year low of 1.7 percent. In Japan, consumer prices in Japan increased by 0.4 percent year-on-year in May of 2017. Core inflation increased to 0.4 percent, which is the highest rate since March of 2015.

Employment

The US unemployment rate fell further to the rate of 4.3 percent in May 2017. This is the lowest jobless rate since May 2001. However, the US labor force participation rate, which is already quite low, fell further and stands now at 62.7 percent. In Japan, **t**he unemployment rate rose to 3.1 percent in May of 2017, up from 2.8 percent in the previous 3 months. The figure marks the highest jobless rate since December 2016.

Currencies

Since the beginning of 2017, the US dollar is weakening. On Friday, June 30, the US dollar index stood at 95.9900 points compared to 103 by the end of 2016. On Friday, June 30, the rate of Japanese Yen to the US-Dollar was 111.9350 Japanese Yen per US-Dollar compared to about 115 by the end of 2015.

Current Account

In the United States, the current account deficit amounted to 2.6 percent of the country's gross domestic product in 2016 compared to 3,2 percent in 2010. Japan registered a current account surplus of 3.7 percent of the country's gross domestic product in 2016 compared to 3.9 percent in 2010

Public Debt

The United States registered a government debt of 106.10 percent of the country's gross domestic product in 2016 up from 101.2 percent in 2015. Japan recorded a government debt of 250.40 percent of its gross domestic product in 2016 up from 248 percent in 2015.

Latin America: Argentina, Brazil, Mexico - Macroeconomic Performance Scenario

Economic Growth

In **Argentina**, the economy expanded at an annual rate of 0.3 percent in the first quarter of 2017 after a decline of 1.9 percent in the previous period. In **Brazil**, the economy contracted 0.4 percent year-on-year in the first three months of 2017, following a 2.5 percent drop in the previous period. **Mexico** experienced a good growth performance with a rate of 2.8 percent in the first quarter of 2017 well in line with the average since 2010.

Inflation

In May 2017, the annual inflation rate in **Argentina** amounted to 24 percent. In **Brazil**, the inflation rate continues to fall and stands now at 3.6 percent after over 10 percent at the end 2016. **Mexico**'s inflation rate rose to over six percent annually in May of 2017, following a 5.8 percent rise in April

Employment

Argentina's official unemployment rate rose to 9.2 percent in the first quarter of 2017 from 7.6 percent in the previous quarter. In **Brazil**, the unemployment fell to 13.3 percent in May 2017 after a high of 13.7 percent in the first quarter of the year. The unemployment rate in **Mexico** decreased to 3.6 percent in May of 2017 from 4 percent a year ago. Mexico's unemployment rate averaged 3.8 percent from 1994 until 2017. The all-time high was 6.4 percent in September of 2009.

Currencies

The **Argentinean Peso** continues to devalue. Argentina's currency reached an official rate of over 16 Pesos to the US-Dollar by the end of June. The **Brazilian Real** stood at 3.3082 on Friday, June 30, after having reached a rate of over 4 Real to the US-Dollar in January 2016. The **Mexican Peso** reached 18.1228 Pesos for the US-Dollar at the end of June after having hit 22 at the beginning of the year.

Public Debt

In 2016, **Argentina** registered a government debt of 54.20 percent of the country's gross domestic product. **Brazil** registered a new height of its government debt at 69.49 percent of the country's gdp 2016, while **Mexico**'s public debt in percent of its gross domestic product rose to almost 48 percent in 2016 after 43.2 percent in 2015 and 30 percent in 2010.

Economia Brasileira

Indicadores Macroeconômicos

		Ano		Ano + 1	
Atividade Econômica	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
PIB a preços de mercado	var. acumulada em 4 tri (%)	1Tri16	-4,7	1Tri17	-2,3
Consumo das famílias	var. acumulada em 4 tri (%)	1Tri16	-5,1	1Tri17	-3,3
Formação Bruta de Capital Fixo	% PIB	1Tri16	16,8	1Tri17	15,6
Poupança bruta	% PIB	1Tri16	13,9	1Tri17	15,7
Indústria - produção física	var. acumulada em 12 meses (%)	abr/16	-9,5	abr/17	-3,6
Comércio ampliado - volume de vendas	var. acumulada em 12 meses (%)	abr/16	-9,4	abr/17	-1,7
Serviços prestados às famílias- volume	var. acumulada em 12 meses (%)	abr/16	-5,0	abr/17	-4,8
Saldo de empregos formais	acumulados em 12 meses (pessoas)	mai/16	-1.805.728	mai/17	-887.619
Taxa de desemprego	%	mai/16	11,2	mai/17	13,3
Massa salarial real[1/] efetiva	R$ bilhões	mai/16	183,5	mai/17	184,4
IPCA	var. acumulada em 12 meses (%)	mai/16	9,3	mai/17	3,6
Moeda e Finanças Públicas	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Selic overnight	% a.a.	mai/16	14,1	mai/17	11,2
Swap DI x Pré 360 dias	% a.a.	mai/16	13,2	mai/17	9,2
Novas concessões de crédito	var. real (IPCA) em 12 meses (%)	mai/16	-14,3	mai/17	-4,4
Resultado primário	% PIB (fluxos acum. em 12 meses)	abr/16	2,3	abr/17	2,3
Resultado nominal	% PIB (fluxos acum. em 12 meses)	abr/16	10,0	abr/17	9,2
Dívida pública bruta do governo geral	% PIB	abr/16	66,7	abr/17	71,7
Dívida pública líquida do governo geral	% PIB	abr/16	40,6	abr/17	49,6
Setor Externo	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Taxa nominal de câmbio	R$/US$ (venda, fim de período)	mai/16	3,6	mai/17	3,2
Balança Comercial	acumulado em 12 meses (US$ mi)	abr/16	35.591	abr/17	53.197
Conta corrente	acumulado em 12 meses (US$ mi)	abr/16	-34.125	abr/17	-19.848
Investimento direto no país	acumulado em 12 meses (US$ mi)	abr/16	79.918	abr/17	84.691
Investimento direto no exterior	acumulado em 12 meses (US$ mi)	abr/16	7.264	abr/17	5.919
Reservas internacionais/liquidez	US$ bilhões	abr/16	376,7	abr/17	376,3
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

PIB cresceu no primeiro trimestre, mas eventos políticos recentes trouxeram incertezas quanto à aprovação das reformas, dificultando ainda mais a retomada do crescimento.

O PIB expandiu 1,0% no primeiro trimestre deste ano em relação ao último trimestre de 2016, impulsionado principalmente pelo avanço de 13,4% da agropecuária. Na margem, a indústria registrou alta de 0,9% e os serviços permaneceram estáveis. Por sua vez, a contribuição da demanda doméstica ainda é negativa: o consumo das famílias, do governo e a formação bruta de capital fixo recuaram, respectivamente, 0,15%, 0,62% e 1,56%. A contribuição positiva no trimestre veio principalmente do crescimento dos estoques e das exportações líquidas.

No médio prazo, o aumento das incertezas quanto à implementação das reformas, pode atrasar a retomada do crescimento. Menores índices de confiança implicam menores níveis de consumo e de investimento. Adicionalmente, a última ata do Copom, em razão da piora nas expectativas, sinaliza redução no ritmo de flexibilização monetária.

Indústria, varejo, serviços e IBC-Br avançam em abril. E o que dizer sobre o PIB do segundo trimestre de 2017?

A produção industrial cresceu 0,6% em abril, compensando, parcialmente, a retração de 2,2% registrada em março. O resultado veio acima das expectativas do mercado, com alta disseminada nas principais categorias econômicas: bens de consumo duráveis (1,9%), bens de capital (1,5%) e bens intermediários (2,1%).

O volume de vendas no varejo aumentou 1% entre março e abril, com destaque para as vendas no setor de supermercados que cresceu 0,9%. No comércio ampliado, que inclui veículos e materiais de construção, a expansão alcançou 1,5%.

Em linha com o resultado do varejo, o volume de serviços cresceu 1% entre março e abril, em razão, principalmente, da expansão de 2% dos serviços de tecnologia de informação e de 1% dos serviços de transportes. Assim como nos casos anteriores, essa alta compensou parcialmente a queda de 2,6% ocorrida entre fevereiro e março.

O Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), considerado um indicador antecipado do Produto Interno Bruto (PIB), registrou alta de 0,28% em abril ante março de 2017. Entretanto, as duas principais contribuições do desempenho no primeiro trimestre –agricultura e indústria - apontam para um desempenho fraco no segundo trimestre, indicando desaceleração ou até mesmo retração do PIB nesse período.

Conselho Monetário Nacional apresenta nova meta de inflação para 2019 e 2020.

O Conselho Monetário Nacional (CMN) fixou em 4,25% a meta de inflação para 2019 e de 4% para 2020. Desde 2005 a meta de inflação estava em 4,5%. A margem de tolerância é de 1,5%. O ministro da Fazenda, Henrique Meirelles, afirmou que o objetivo é convergir para os padrões internacionais. Com a nova meta é possível que os juros de longo prazo sejam mais baixos. Para tanto, é fundamental que o Banco Central seja crível perante o mercado. A última mudança foi em 2003 quando o CNM definiu a meta para 2005. Na época a meta era de 5,5% e foi alterada para 4,5%. Outra mudança é que a meta de inflação será informada 3 anos antes de entrar em vigor. Até então o anúncio era feito com 2 anos de antecedência.

Inflação em Maio fica em 0,31%

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor (IPCA) fechou o mês de Maio com crescimento de 0,31%, ficando abaixo das expectativas do mercado. Este índice é o menor para o mês de Maio dos últimos 9 anos. No acumulado dos últimos 12 meses, a inflação apresenta alta de 3,60% e é a menor desde 2007, quando alcançou 3,18%. A habitação foi o grupo que teve a maior alta (2,14%). Deve-se ressaltar que no mês anterior esse grupo apresentou um recuo de -1,09%. Notou-se, ainda, um aumento de 8,98% no item Energia elétrica. Por outro lado, o grupo dos transporte recuou -0.42%. Nos últimos 12 meses, o grupo que apresentou o maior aumento foi o de Educação (8,04%).

Pelo 17º 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 47,99% em Maio. É o 17º mês consecutivo de queda no saldo das operações de crédito em proporção do PIB. Vale lembrar que em Maio de 2016 este saldo foi de 51,77%. Em relação ao mês de Abril, a variação real do saldo das operações de crédito no Brasil reduziu 0,48%. A variação real observada para a pessoa jurídica (-1,32%) foi a grande responsável pela queda total, pois notou-se um aumento do saldo das operações de crédito para pessoas físicas (0,32%). No ano, a queda real das operações de crédito já chega a (-2,67%).

Receitas podem estar superestimadas.

Terminado o mês de maio, o governo realizou um terço da receita prevista para o ano. Caso não se configure um erro de estimativa, ainda há muita receita com a qual se deve contar até o final do ano. Tal sobra não deve vir das receitas tributárias. Responsáveis por mais de um terço das receitas correntes até o mês de maio, o percentual executado das mesmas está muito próximo do esperado para o período (40,8%). A margem de receitas patrimoniais também é curta (foi executado até maio 38,59% daquelas receitas. As receitas de serviços, por sua vez, extrapolaram o previsto para o período, chegando a 47,29%. O governo espera arrecadar mais da agropecuária e da indústria até o final do ano, visto que o percentual realizado das mesmas ficou bem aquém do previsto até maio. A julgar pelo acumulado dos últimos doze meses, porém, essas últimas são insignificantes no universo das receitas correntes. Então de onde viria aquela folga de arrecadação? É possível que estejamos diante de um erro de estimação.

Receita Primária aumenta quase em decorrência apenas do imposto de renda.

A receita primária aumentou de R$ 340 bilhões no acumulado do ano até maior de 2016 para R$ 354 bilhões, no mesmo período de 2017. Aumento esse composto quase que exclusivamente do incremento de imposto de renda no período, que cresceu cerca de R$ 13 bilhões..

Aumento de transferências a estados e municípios piora o resultado fiscal.

O aumento das transferências a estados e municípios, em cerca de R$ 9,9 milhões até maio de 2017, comparado ao mesmo período de 2016, responde por quase totalidade do aumento do déficit, em R$ 10,2 milhões, no comparativo até o mês de maio daqueles mesmos anos.

Déficit da previdência é maior do que superávit do Tesouro e Banco Central, até maio, o que piora déficit do Governo Central.

O resultado até maio de.2017 de déficit da Previdência, de cerca de R$ 70 bilhões foi o dobro, em módulo, do superávit do Tesouro e do baco Central juntos. Comparados com o acumulado até maio no ano de 2016, o incremento daquele déficit também é mais do que o dobro do que o do superávit do Tesouro e Banco Central juntos.

O saldo em transações correntes se mantém superavitário em maio.

Mais uma vez, o saldo da balança comercial foi bastante positivo, alcançando US$ 7,7 bilhões em maio. Embora a importação sinalize alguma recuperação e tenha ocorrido queda nos preços de commodities, o saldo comercial segue impulsionado pelas exportações (em relação a maio de 2016, as exportações cresceram 7,5% e as importações, 4%). No acumulado do ano, as exportações de produtos básicos avançaram 28,3%, e os produtos semimanufaturados e manufaturados cresceram, respectivamente, 16,4 e 10%. Pelo terceiro mês consecutivo há superávit em contas correntes que alcançou US$ 2,9 bilhões em maio e no acumulado em 12 meses, recuou para U$ 18,1 bilhões ou 1,0% do PIB.

Embora em níveis menores, o investimento direto no país (IDP) mantém-se em valores significativos.

Na conta financeira, o investimento direto no país registrou entrada líquida de US$ 2,9 bilhões, sendo integralmente na forma de participação em capital. No acumulado em 12 meses, recuou para US$ 81 bilhões. Por outro lado, o investimento estrangeiro no mercado de capitais registrou saldo negativo em maio. Houve saída líquida de US$ 3,2 bilhões do mercado de renda fixa entradas de US$ 795 milhões no mercado de em ações..

Elevação do risco-país em razão de incertezas políticas pressiona a taxa de câmbio.

Embora o ambiente externo continue favorável para moedas emergentes – a demanda por ativos de riscos mantém-se resiliente –, os episódios de delação envolvendo o Presidente elevaram o CDS (Credit Default Swaps) do Brasil. Em linha com esse aumento, o real chegou a valer 3,40 reais por dólar, mas terminou o mês de maio em 3,24. Ressalte-se, que ao longo desse mês, o Banco Central vendeu US$ 10 bilhões em swaps cambiais para tranquilizar o mercado cambial.

Economia Sergipana

Indicadores Econômicos

		Ano		Ano + 1	
Atividade Econômica - Nordeste	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
IBCR-NE	Var. trimestre/trimestre anterior (%)	abr/16	-1,8	abr/17	2,5
Produção industrial	Var. trimestre/trimestre anterior (%)	abr/16	-0,4	abr/17	1,6
IPCA	var. acumulada em 12 meses (%)	mai/16	9,7	mai/17	4,4
Atividade Econômica - Sergipe	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Produção de petróleo	var. acumulada em 12 meses (%)	abr/16	-19,3	abr/17	-12,9
Produção de gás natural	var. acumulada em 12 meses (%)	abr/16	-22,4	abr/17	6,6
Comércio Varejista	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	abr/16	-13,6	abr/17	-8,7
Comércio ampliado	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	abr/16	-16,0	abr/17	-5,9
Volume de serviços	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	abr/16	-9,7	abr/17	-12,1
Preço da cesta básica	variação em 12 meses (%)	mai/16	24,4	mai/17	7,6
Custo da construção civil	variação em 12 meses (%)	mai/16	7,8	mai/17	3,1
Saldo das operações de crédito	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	mai/16	-4,4	mai/17	-5,5
Inadimplência no SFN - Total	Percentual	mai/16	5,2	mai/17	4,5
Balança comercial	var. acumulada em 12 meses (%)	mai/16	47,4	mai/17	90,4
Consumo de energia elétrica (GWh)	Variação anual (%)	2014	1,5	2015	-0,9
Mercado de Trabalho - Sergipe	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
População	Pessoas	1Tri16	2.257.000	1Tri17	2.280.000
Saldo de empregos formais - Total	Acumulado em 12 meses (pessoas)	mai/16	-11.046	mai/17	-11.095
Pessoas ocupadas - Total	Pessoas	1Tri16	912.000	1Tri17	840.000
Indústria Geral	Pessoas	1Tri16	88.000	1Tri17	70.000
Contrução	Pessoas	1Tri16	85.000	1Tri17	65.000
Comércio, reparação de veículos	Pessoas	1Tri16	186.000	1Tri17	172.000
Taxa de desemprego	%	1Tri16	11,2	1Tri17	16,1
Rendimento médio real (todos trabalhos)[1/]	R$	1Tri16	1.676,0	1Tri17	1.815,0
Massa salarial (todos os trabalhos)[1/]	R$ milhões	1Tri16	1.455,0	1Tri17	1.464,0
Finanças Públicas - Sergipe	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Receitas tributárias estaduais - Total	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	abr/16	-3,8	abr/17	-0,8
Transferências federais[2/]	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	abr/16	-12,1	abr/17	10,5
Royalties do petróleo	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	abr/16	-37,2	abr/17	9,6
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)	mai/16	-13,0	mai/17	0,3

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

Salário médio real no primeiro trimestre de 2017 atinge valor observado no início de 2014

Segundo a PNAD contínua, o salário médio real habitualmente recebido pelo trabalho principal no primeiro trimestre de 2017, em Sergipe, foi de R$ 1.628,00. Esse valor se aproxima ao salário médio recebido no primeiro trimestre de 2014, que foi de R$ 1.619,00. O salário médio real observado no primeiro trimestre de 2017 foi o maior desde o terceiro trimestre de 2014, quando alcançou o valor de R$ 1.657,00. Desde então o salário médio sergipano apresentou reduções significativas, com menor patamar alcançado no quarto trimestre de 2015: R$ 1.467,00 (valor semelhante ao observado no início de 2012). Estaríamos presenciando uma recuperação no poder médio de compra do trabalhador sergipano?

Indústria é o setor que apresentou o maior crescimento no salário médio real em um ano

A Indústria Geral foi o setor que apresentou o maior crescimento no salário médio real na variação anual entre o primeiro trimestre de 2016 e o primeiro trimestre de 2017: aumento de 18,17% (média de R$ 1.723,0 no primeiro trimestre de 2016 e R$ 2.036,0 em 2017). Os serviços de Informação, comunicação e atividades financeiras, imobiliárias, profissionais e administrativas, por outro lado, foi o setor que apresentou a maior redução no salário médio real: queda de 4,48% no primeiro trimestre de 2017 (R$ 2.215,0) frente ao primeiro trimestre de 2016 (R$ 2.319,0). Por outro lado, a Indústria Geral apresentou uma redução de 20,45% no número de pessoas ocupadas entre o primeiro trimestre de 2016 e o primeiro trimestre de 2017. Já o segundo setor mencionado apresentou um decréscimo de 8,33% no número de pessoas ocupadas nesse período. Esse aumento observado no salário médio real da Indústria Geral, acompanhado de uma redução expressiva no número de pessoas ocupadas no setor, pode ser uma evidência de que, na Indústria Sergipana, os trabalhadores mais produtivos (e aqueles que ocupam postos e cargos mais elevados) são os mais propensos a resistirem durante o período de crise.

IPCA do Nordeste volta a ficar acima do observado no Brasil

O IPCA-NE de Abril avançou ficou abaixo daquele observado nacionalmente. Contudo, no mês de Maio o índice voltou a superar aquele observado no Brasil – 0,40% contra 0,31%. No acumulado do ano, o IPCA do Nordeste está em 1,78%, número superior àquele observado para o Brasil de 1,42%. O maior aumento para o mês de Maio foi observado na região metropolitana de Recife, cuja expansão foi de 0,72% em relação ao mês anterior. Por outro lado, a região metropolitana de Fortaleza apresentou aumento de apenas 0,10%. A inflação acumulada nos últimos 12 meses está em 3,60% para o Brasil, mas 4,37% para o Nordeste. Apesar disto, é o menor valor desde Setembro de 2010.

Em Maio houve aumento no preço da cesta básica em Aracaju e deflação em Salvador e Fortaleza

Segundo o DIESE, houve aumento no preço da cesta básica em Aracaju de 1,96% em Maio. Foi a segunda maior alta observada no mês; a maior alta foi observada em Recife (2,89%). Dessa forma, o preço da cesta básica em Aracaju passou de R$ 363,87 em abril de 2017 para R$ 371,00 em Maio. Duas capitais no Nordeste merecem destaque este mês: Salvador e Fortaleza. Ambas apresentaram forte deflação no preço da cesta básica. Em Salvador a deflação foi de 4,18% , e em Fortaleza de 4,39%. No ano, o maior aumento no preço da cesta básica foi em Recife (9,03%). Em Salvador, por outra lado, o mês de Maio foi o terceiro mês de queda no preço da cesta básica; assim, no ano a capital apresenta queda de 1,08%.

Sergipe apresentou variação real positiva no saldo das operações de crédito em Maio.

No que tange as operações de crédito, notou-se que, em Sergipe houve, no mês de Maio, uma variação real positiva do saldo nas operações de crédito de 0,24%. Foi um resultado oposto daquele observado para o Nordeste e o Brasil, cujos resultados foram, respectivamente: -0,20% e -0,48%. Nos últimos 12 meses, a variação real do saldo das operações de crédito recuou 6,0% no Brasil e 5,48% em Sergipe. No Nordeste, por sua vez, a variação real do saldo das operações de crédito nos últimos 12 meses foi de -4.52%. Vale ressaltar, ainda, que no mês de Maio, o saldo das operações de crédito em proporção do PIB chegou a 43,33% em Sergipe.

Desempenho das receitas de Outras Transferências Correntes se destaca.

As receitas primárias correntes foram responsáveis até o quarto bimestre por 99,6% das receitas primárias estaduais. O aumento das mesmas no segundo bimestre respondeu por mais da metade (58,4%) do aumento no comparativo dos primeiros quadrimestres de 2017 e 2016. Contribuiu decisivamente para tanto, o aumento de outras transferências correntes, que, sozinho, respondeu por 16,6% do aumento das receitas correntes. Parte significativa dele adveio da quota de receita de repatriação de divisas.

Comportamento das receitas de IPVA no segundo bimestre revela o sucesso da nova forma de cobrança do mesmo.

A antecipação de receitas do IPVA com a nova fórmula de cobrança que restringe o desconto para pagamentos no mês de janeiro surtiu efeito. Isso é o que revela o aumento dessas receitas em 15,9 no primeiro quadrimestre de 2017, comparativamente ao de 2016, apesar da redução de 37,5% dessas receitas no comparativo dos segundos bimestres dos mesmos anos.

Governo aproveita superávit do primeiro bimestre para pagar funcionalismo atrasado.

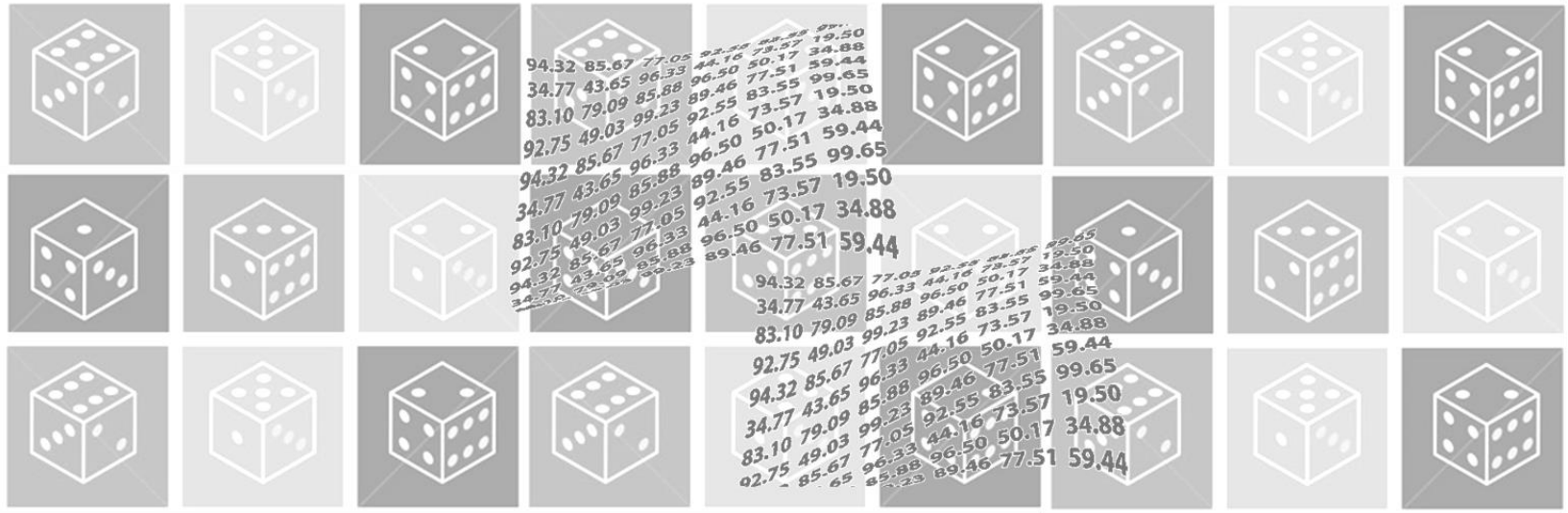
As despesas primárias correntes, que até o final do primeiro quadrimestre de 2017 representavam 98,9% do total das despesas primárias, aumentaram muito pouco em termos nominais em relação ao quadrimestre do ano anterior (meio por cento), o que representa uma retração em termos reais, dado que evoluiu aquém da inflação. As despesas primárias correntes no segundo bimestre, porém, pressionaram o total daquelas despesas, visto que aumentaram 65,4% com relação ao mesmo período do ano anterior. Esse aumento decorreu, quase que exclusivamente, do incremento em 63,2% das despesas com pessoal e encargos e de 71,5% de outras despesas primárias correntes. Essa última foi equivalente a 39,7% das despesas com pessoal e encargos no segundo bimestre.

Apesar do superávit primário do segundo bimestre, meta fiscal permanece distante da fixada.

Com receitas primárias totais de quase R$ 1,285 bilhões contra despesa primária total de R$ 1,248 bilhões no segundo bimestre, o Governo do Estado teve superávit de R$ 37 milhões, com o que reduziu o déficit do primeiro bimestre para R$ -928 milhões, o que ainda é muito distante da meta de R$ -238 milhões estipulado em LDO .para o ano.

Sinopse Econômica

ano 2, n. 6, 03 de julho de 2017



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.