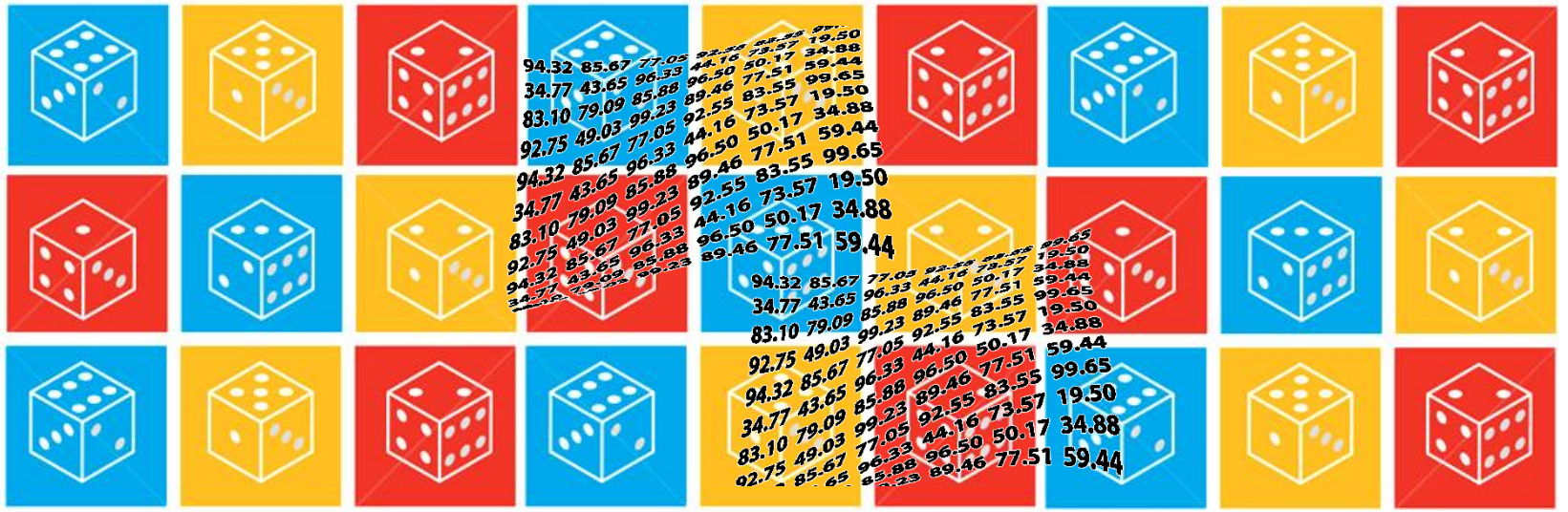
ISSN 2525-9962

Sinopse Econômica

ano 2, n. 8, 16 de outubro de 2017

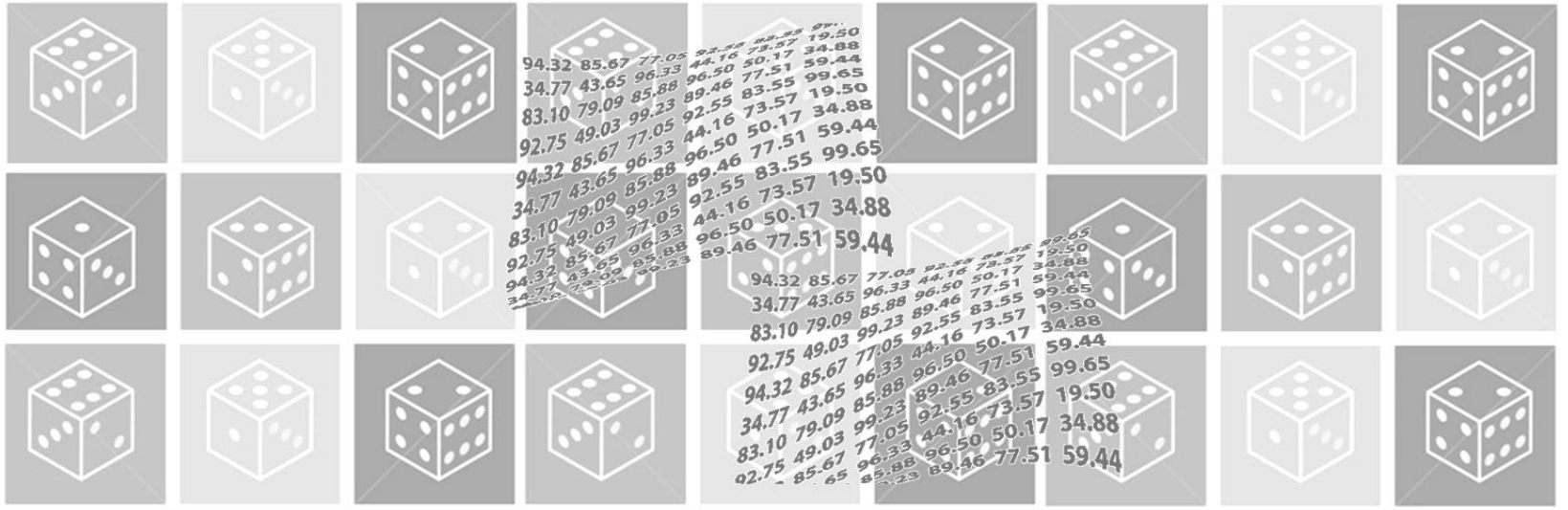


café+dados

ISSN 2525-9962

Sinopse Econômica

ano 2, n. 8, 16 de outubro de 2017



Sin. Econ.	São Cristóvão, SE	ano 2	n. 8	out. 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/]	Q2-2016	Q2-2017
GDP		
United States	1,9	2,1
Euro Area	1,9	2,0
Japan	1,5	1,5
United Kingdom	1,7	1,9
Private final consumption		
United States	3,0	3,1
Euro Area	1,9	
Japan	0,4	1,1
United Kingdom	2,6	2,5
Gross fixed capital formation		
United States	2,5	1,4
Euro Area	3,8	
Japan	1,8	2,6
United Kingdom	2,0	1,3

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)	Q1-2016	Q1-2017
United States	-2,6	-2,5
Euro Area	4,2	3,9
Japan	3,9	4,0
United Kingdom	-5,4	-3,4

Currency exchange rates[2/]	Aug-2016	Aug-2017
Euro Area (US$/Euro)	1,12	1,18
Japan (Yen/US$)	101,3	109,9
United Kingdom (US$/Pound)	1,31	1,30
China (Yuan/US$)	6,65	..

Industry and Services[3/]	Jun-2016	Jun-2017
Production of total industry		
United States	-1,0	0,0
Euro Area	1,6	2,1
Japan	-1,8	3,1
United Kingdom	1,4	1,3
Total retail trade (Volume)		
United States	0,9	2,6
Euro Area	2,5	1,6
Japan	-0,9	1,3
United Kingdom	2,3	5,1

Consumer prices - all items[4/]	Jul-2016	Jul-2017
United States	0,97	1,63
Euro Area	0,15	1,23
Japan	-0,69	0,40
United Kingdom	0,30	2,28

Long-term interest rates[5/]	Jul-2016	Jul-2017
United States	1,50	2,32
Euro Area	0,62	1,21
Japan	-0,18	0,08
United Kingdom	0,96	1,27

Short-term interest rates[5/]	Jul-2016	Jul-2017
United States	0,62	1,22
Euro Area	-0,29	-0,33
Japan	0,06	0,08
United Kingdom	0,54	0,32

Narrow Money (M1)[6/]	Jul-2016	Jul-2017
United States	6,1	6,2
Euro Area	8,1	8,6
Japan	6,8	5,9
United Kingdom	10,3	3,2

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

United States

In the United States, the standing of President Donald Trump is getting even more precarious. He has obvious difficulties in learning that a country is not a business and that leading the government as President is not the same as being the boss of a company. His erratic behavior irritates the political establishment and the pundits of the media. Nevertheless, the U.S. economy is doing remarkably well with low inflation, low unemployment, low interest rates a good economic growth. The U.S. stock market is moving from one record to the next. Since the election of Donald Trump in November 2016, the Dow Jones stock market index has risen from around 18,000 points to 22,872 points on October 13, 2017.

United Kingdom

The United Kingdom is on its way of becoming the sick man of Europe. After the Conservative's Party's disastrous losses at the parliamentary election in June 2017, its national congress at the beginning of October did not bring the desired recovery of the reputation of the party and its leadership. The majority of the government supporters the House of Commons is minimal, and the position of the Prime Minister Theresa May is under assault. The British Labour Party, under the leadership of the outspoken Socialist Jeremy Corbyn is on the rise. The economy suffers from the manifold uncertainties surrounding the conditions of the exit of the United Kingdom from the European Union (Brexit).

European Union

In Europe, the centripetal forces are on the rise. While the history of Europe since the end of World War II was one of integration and unification, segregationist movement gain momentum. The latest point is case in the independence movement of Catalonia that wants to separate from Spain. Brexit, the decision of the United Kingdom to leave the European Union faces the domestic dilemma of an independent Scotland. In Eastern Europe, several governments of member countries of the European Union challenge the authority of Brussels. The massive immigration into Europe from the Middle East and Africa threatens the Union's cohesion.

Africa

Africa is the underreported growth story. Several African countries register economic growth rates of more than five percent. The African population is growing strongly and modern technology spread rapidly among the young people.

World Economy

The shift of the center of world economic growth to Asia keeps going on. India is trying to catch up with China, and Pakistan is joining in. These three countries together with Indonesia comprise a population of 3.1 billion people and represent 41 percent of the world's current population of 7.6 billion people. In as much as these countries pursue free market reforms, their economic growth will go on. Only politics can stop this trend. In this respect, however, the list of potential catastrophic conflicts is large.

Macroeconomic Data in Comparison

Economic growth

Both, the United States and the Euro Area continue on their growth path. The gross domestic product (GDP) of the United State rose from 1.9 percent in the second quarter of 2016 to 2.1 percent in the second quarter 2017. In the Euro Area, GDP rose from 1.9 percent to 2.0 percent in the same period. Over the past couple of years, the German economy works like a locomotive that pulls many of the other European countries to higher economic growth rates. While in the rest of Europe, the unemployment is still very high, Germany registers very low unemployment at the level of the United States, where the rate fell from 4.9 percent to 4.7 percent from the second quarter of 2016 to the second quarter of 2017.

Current account

As has been the case over the past decades, the United States continues to suffer from a persistent current account deficit of two to three percent. Recently, the current account deficit in percent of the gross domestic product fell slightly from 2.6 to 2.5 percent over the year to the first quarter of 2017. The Euro Area continues having strong current account surpluses although these fell slightly from 4.2 percent in the first quarter of 2016 to 3.9 percent in the first quarter of 2017. Japan, likewise, has a strong current surplus. It rose from 3.9 percent to 4.0 percent over the year before the first quarter of 2017. The United Kingdom, which still suffers from the Brexit shock, reduced its current account deficit from 5.4 percent in the first quarter of 2016 to 3.4 percent in 2017, mainly due to its weakening economy.

Inflation

After all the efforts by the central banks to ‘reflate’ the economies, the official inflation rates in the industrialized countries finally seems to take off. The rate for the United States almost doubled from 0.97 to 1.63 percent from July 2016 to July 2017. In the Euro Area, the inflation rate rose quite remarkably from 0.62 percent in July 2016 to 1.21 percent in 2017. Even Japan saw its price level to move out from a deflationary inflation rate of -0.18 to a slight inflation of 0.08 percent.

Interest rates

As of now, the policy of the United States Federal Reserve System (FED) of raising its interest rates has not yet have a discernible effect on the economy. Up to now, even the stock market seems unimpressed by the fact that the FED has doubled its policy rate of interest from 0.62 percent in July 2016 to 1.22 percent in July 2017 with the consequent effect that long-term interest in the U.S. rose from 1.50 percent to 2.32 percent from July 2016 to July 2017.

In the Euro Area, the policy interest rate is still negative at -0.33 percent in July 2017.

Economic Growth

Asia

Despite many predictions of doom and gloom for the Chinese economy, China's economic growth goes with a current rate of 6.9 percent. Now, among the Asian countries, India is catching up with high economic growth rates after a long slow growth period. The reforms of the recent Indian governments pay off. With 5.7 percent, India is approaching the growth rates of China. Several other Asian countries remain in the league of economic growth rates above six percent and even seven percent such as Nepal (7.5 %), Laos (6.9 %), Bangladesh (6.9 %), the Philippines (6.8 %), Iran (6.5 %), Vietnam (6.4 %). The economic recovery from the war is fully is going on in Iraq, which registers an economic growth rate of over ten percent.

Africa

Some African countries are doing remarkably well with economic growth rates such as of close to eight percent for Ethiopia, seven percent for the Ivory Coast and over six percent for Senegal, Tanzania, and Kenia. African countries that have growth rates of over five percent include the Central African Republic, Eritrea, Guinea-Bissau, Mali, Rwanda, Malawi, Gambia, and Togo.

Latin America

Economic growth in Latin America is lagging Asia and some leading countries in Africa along with the emerging economies in Eastern Europe. Venezuela is a complete basket case. In January 2017, Venezuela's annual economic rate was – 18.6 %, which amounts to a veritable depression. At the same time, the country suffers from an annual inflation rate of 741 %. Both indicators are probably even worse in reality given the tendency of the Venezuelan government to manipulate and outright falsify its economic data. Brazil is slowly recovering from its deep recession. In July 2017, the annual economic growth rates rose to 0.3 percent, after having hit a low of – 5.8 % in January 2016.

Argentina's economic growth is extremely volatile. After a deep recession with an annual economic growth rate of – 4.2 percent in July 2014, the Argentinean economy recovered with a rate of 3.8 in 2015 only to fall back again into a slump 2016, when negative economic growth rates were registered in the range of close to four percent. In July 2017, a new recovery is under way when the Argentinean economy achieved an annual growth rate of 2.7 percent. In Mexico, after a swift recovery from the 2008 international financial crises, economic growth has been relatively weak and has slowed down over the past couple of years from a rate of around four to two percent and as of July 2017 to an annual economic growth rate of 1.8 percent.

Economia Brasileira

Indicadores Macroeconômicos

		Ano		Ano + 1	
Atividade Econômica	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
PIB a preços de mercado	var. acumulada em 4 tri (%)	2Tri16	-4,8	2Tri17	-1,4
Consumo das famílias	var. acumulada em 4 tri (%)	2Tri16	-5,5	2Tri17	-1,9
Formação Bruta de Capital Fixo	% PIB	2Tri16	16,7	2Tri17	15,5
Poupança bruta	% PIB	2Tri16	15,6	2Tri17	15,8
Indústria - produção física	var. acumulada em 12 meses (%)	ago/16	-9,2	ago/17	-0,1
Comércio ampliado - volume de vendas	var. acumulada em 12 meses (%)	jul/16	-9,5	jul/17	1,1
Serviços prestados às famílias- volume	var. acumulada em 12 meses (%)	jul/16	-5,3	jul/17	-2,9
Saldo de empregos formais	acumulados em 12 meses (pessoas)	ago/16	-1.669.790	ago/17	-586.732
Taxa de desemprego	%	ago/16	11,8	ago/17	12,6
Massa salarial real[1/] efetiva	R$ bilhões	ago/16	183,3	ago/17	188,4
IPCA	var. acumulada em 12 meses (%)	set/16	8,5	set/17	2,5
Moeda e Finanças Públicas	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Selic overnight	% a.a.	ago/16	14,1	ago/17	9,1
Swap DI x Pré 360 dias	% a.a.	ago/16	13,1	ago/17	7,8
Novas concessões de crédito	var. real (IPCA) em 12 meses (%)	ago/16	-13,0	ago/17	-1,5
Resultado primário	% PIB (fluxos acum. em 12 meses)	ago/16	2,7	ago/17	2,4
Resultado nominal	% PIB (fluxos acum. em 12 meses)	ago/16	9,5	ago/17	9,0
Dívida pública bruta do governo geral	% PIB	ago/16	69,2	ago/17	73,7
Dívida pública líquida do governo geral	% PIB	ago/16	44,4	ago/17	52,0
Setor Externo	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Taxa nominal de câmbio	R$/US$ (venda, fim de período)	ago/16	3,2	ago/17	3,1
Balança Comercial	acumulado em 12 meses (US$ mi)	ago/16	41.988	ago/17	60.742
Conta corrente	acumulado em 12 meses (US$ mi)	ago/16	-25.804	ago/17	-13.459
Investimento direto no país	acumulado em 12 meses (US$ mi)	ago/16	74.153	ago/17	83.218
Investimento direto no exterior	acumulado em 12 meses (US$ mi)	ago/16	7.379	ago/17	2.661
Reservas internacionais/liquidez	US$ bilhões	ago/16	376,9	ago/17	381,8
Dívida externa total	US$ bilhões	2Tri16	695,6	2Tri17	667,8

Fontes: IBGE, BCB, STN, MTE

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

Elevação dos índices de confiança corroboram avanço na revisão das projeções de crescimento.

As sondagens da FGV de setembro mostram avanço generalizado nos índices de confiança. A melhora na percepção sobre o mercado de trabalho levou o Índice de Confiança do Consumidor (ICC) a interromper, em setembro, três meses de queda consecutiva e subir nos três componentes do índice (confiança, situação atual e expectativas). A confiança da indústria retomou a trajetória de recuperação que havia sido interrompida em maio e o Índice de Confiança da Indústria (ICI) alcançou 92,8 pontos, que é o nível mais alto desde abril de 2014. Já o Índice de Confiança de Serviços (ICS) subiu 2,4 pontos na passagem de agosto para setembro, alcançando o resultado mais elevado desde dezembro de 2014 (85,6 pontos).

Segundo estimativas coletadas pelo Relatório Focus do Banco Central, divulgadas em 09/10/17, o mercado elevou suas estimativas para o crescimento do PIB para 2018, passando de 2,38% para 2,43%.

Indústria recua em agosto, mas cresce produção de bens de capital e de insumos típicos da construção civil.

A produção industrial recuou 0,8% entre julho e agosto, mas na comparação interanual, subiu 4,0%, acumulando alta de 1,5% ao longo deste ano. Na abertura por atividade econômica, a indústria extrativa recuou 1,1% e a indústria de transformação apresentou estabilidade. Na desagregação por atividade, 16 de um total de 24 atividades apresentaram alta no mês.

O avanço dos insumos típicos da construção civil e da produção de bens de capital sugerem expansão da formação bruta de capital fixo, no trimestre encerrado em setembro.

A taxa de desemprego reduziu em agosto, com avanço tanto do emprego informal quanto formal.

Segundo dados da PNAD contínua, a taxa de desemprego passou de 12,8% no trimestre encerrado em julho para 12,6% concluído em agosto. Como comentamos no boletim anterior, a lenta recuperação do emprego desde abril deve-se ao avanço do emprego informal. Entretanto, em julho e agosto, o setor privado com carteira de trabalho passou também a contribuir positivamente.

Inflação desacelera em Setembro

No mês de Agosto de 2017 o IPCA (Índice de Preço ao Consumidor Amplo) ficou abaixo das expectativas do mercado, e apresentou uma alta de 0,19% em relação a Julho. No mês de Setembro o índice desacelerou a apresentou uma alta de 0,16%. Com isto, o IPCA acumula alta de 1,78% no ano. Nos últimos 12 meses o índice acumulado é de 2,54% - número abaixo do limite inferior da meta de inflação que é de 3% ao ano. Os combustíveis pesaram na inflação de Setembro, pois a gasolina apresentou aumento de 1,91%. Na mesma direção, o gás de cozinha aumentou 4,81%. Por outro lado, pelo quinto mês consecutivo houve uma redução no preço dos alimentos (-0,41%). Vale dizer que a expectativa do mercado é que a inflação termine 2017 em 2,98%.

Expectativa de mercado é que a taxa SELIC termine 2017 em 7%.

De acordo com o último Boletim Focus, os analistas de mercado consultados pelo Banco Central estimaram que a taxa SELIC deve terminar o ano de 2017 em 7% ao ano. Caso isto aconteça, será o menor nível já registrado da taxa. Para 2018, a previsão é que ela se mantenha em 7%. Vale dizer que atualmente a taxa básica está em 8,25% ao ano. Se na próxima reunião do COPOM (Comitê de Política Monetária), que deverá acontecer entre 24 e 25 de Outubro, houver mais um corte na SELIC, será a nona redução consecutiva - a trajetória de queda iniciou-se em Agosto de 2016.

Inadimplência das operações de crédito fica estável em Agosto

No mês de Agosto a inadimplência das operações de crédito ficou estável em relação ao mês anterior. A última vez que a inadimplência havia ficado estável foi em Julho de 2015. A variação real no saldo das operações de crédito no Brasil apresentaram um crescimento negativo de 3,45% no mês de Agosto em relação ao mês anterior. O resultado negativo decorreu, em grande medida, da forte contração observada no saldo das operações de crédito para a pessoa jurídica (-8,46%). Se comparado com o mesmo período do ano anterior, a variação real negativa no saldo das operações de crédito foi de (-1,21%).

Deterioração das contas do Governo Central continua.

Com receita total de R$ 110,1 bilhões, transferências obrigatórias de R$ 18,1 bilhões e despesa total de R$ 1016 bilhões, o Governo Central incorreu em déficit de R$ -9,5 bilhões no mês de agosto de 2017. Este, que é o quarto déficit sucessivo e sexto no ano, alimenta o estado de permanente aperto financeiro e maioria de resultados deficitários reinante há, pelo menos três anos. Sem expectativa de melhora significativa no desempenho econômico no médio prazo, o Governo Federal continua tentando viabilizar a reforma da previdência, que lhe daria um grau de liberdade futura, com desdobramento positivo incerto sobre o ritmo de produção. Enquanto isso, a Previdência continua responsável pela deterioração das contas públicas, com déficits crescentes, que atingiu R$ -16,8 bilhões no mês de agosto passado, quinto pior resultado histórico. Assim como o aperto financeiro, o déficit previdenciário piorou significativamente, há, pelo menos três anos. Seguindo o comportamento dos déficits do Governo Central de há pelo menos três anos, os investimentos do Governo Federal vem diminuindo aceleradamente no mesmo período, tendo atingido sua sexta marca mais baixa desde janeiro de 2014, todas elas alcançadas desde outubro do ano passado.

Dívida estadual contamina e pode escamotear a situação de endividamento do Governo Federal.

Se a deterioração das contas fiscais vem se aprofundando desde, pelo menos 2014, a dívida pública aumentou de patamar neste ano de 2017, basicamente por conta do endividamento interno líquido. No mês de agosto, a dívida interna líquida atingiu R$ 2,2 trilhões, dando sequência ao crescimento ininterrupto que dura desde outubro de 2016 e que ultrapassou a marca de R$ 2 trilhões em março de 2017. Esse aumento não se deu apenas por conta de dívidas contraídas pelo Governo. O Governo até reduziu sua dívida bruta interna em sete meses, desde abril de 2016, mas também desde então os haveres internos se estabilizaram e em também sete meses no mesmo período caíram. Contribuiu fundamentalmente para tanto os haveres administrados pela STN. Se se reduziram os haveres do Governo Federal administrados pela STN, por outro lado cresceram seus haveres junto aos governos regionais, principalmente por renegociação de dívidas dos governos estaduais, no mesmo período. A tendência de crescimento desses haveres deve anular, em breve a queda de patamar dos haveres administrados pela STN, de modo que, acontecendo novas reduções esporádicas do endividamento bruto, as mesmas podem ser acompanhadas agora por redução do endividamento líquido, mas isso estará marcado por assunção, por parte do Governo Federal, de mais dívidas dos governos estaduais, o que não representa melhorias da situação de endividamento do Governo Federal, dado o alto risco dessa dívida.

Embora bem menor do que observado em julho, transações correntes registraram déficit em agosto.
Mais uma vez, o saldo da balança comercial foi bastante positivo, alcançando US$ 5,3 bilhões em julho. Embora a importação sinalize alguma recuperação e tenha ocorrido queda nos preços de commodities, o saldo comercial segue impulsionado pelas exportações (em relação a agosto de 2016, as exportações cresceram 14,7% e as importações, 8,3%). Entretanto, o saldo em conta corrente foi negativo em US$ 302,4 milhões devido ao déficit na conta de serviços e rendas. O déficit de serviços totalizou US$ 2,9 bilhões, crescendo em relação aos US$ 2,2 bilhões registrados em agosto do ano passado. A conta de rendas teve déficit de US$ 2,9 bilhões, um avanço em relação aos US$ 2,6 bilhões observados em agosto de 2016. O pagamento de juros recuou de US$ 814 milhões em agosto de 2016 para US$ 737 milhões no mesmo mês deste ano. O déficit de lucros e dividendos, por sua vez, surpreendeu, avançando de US$ 1,8 bilhões em 2016 para US$ 2,2 bilhões em agosto de 2017.

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$ 5,1 bilhões, sendo 75% na forma de participação em capital. No acumulado em 12 meses, avançou para US$ 83,2 bilhões. Em relação ao investimento estrangeiro no mercado de capitais, renda fixa registrou saídas líquidas de US$ 622 milhões e ações registraram, entradas líquidas de US$ 1,2 bilhão.

Sinais mais favoráveis aliviam pressão sobre a taxa de câmbio.
A taxa de câmbio oscilou em torno de 3,10 reais por dólar ao longo do mês agosto, mas terminou o mês próxima de 3,20, em razão do Fed ter anunciado que aumentará a taxa de juros em dezembro. Entretanto, há fortes fundamentos para que ela termine o ano próxima de 3,20 reais por dólar. Primeiro, o forte desempenho das contas externas projeta baixos déficits em conta corrente para os próximos anos. Em segundo, o risco país tem se mantido estável e sinais da retomada da atividade econômica doméstica melhoram a perspectiva dos investidores sobre a agenda de reformas do governo. Em terceiro, o ambiente externo continua favorável à demanda por ativos de riscos. E por fim, o elevado nível das reservas brasileiras e o baixo estoque de swaps cambiais, facilitam intervenções em momentos adversos.

Economia Sergipana

Indicadores Econômicos

		Ano		Ano + 1	
Atividade Econômica - Nordeste	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
IBCR-NE	Var. trimestre/trimestre anterior (%)	jul/16	-0,6	jul/17	-1,8
Produção industrial	Var. trimestre/trimestre anterior (%)	ago/16	-0,6	ago/17	0,3
IPCA	var. acumulada em 12 meses (%)	set/16	9,2	set/17	3,0
Atividade Econômica - Sergipe	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Produção de petróleo	var. acumulada em 12 meses (%)	ago/16	-14,3	ago/17	-18,7
Produção de gás natural	var. acumulada em 12 meses (%)	ago/16	-5,7	ago/17	-10,0
Comércio Varejista	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	jul/16	-13,2	jul/17	-4,3
Comércio ampliado	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	jul/16	-15,6	jul/17	2,0
Volume de serviços	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	jul/16	-10,2	jul/17	-9,2
Preço da cesta básica	variação em 12 meses (%)	set/16	32,8	set/17	-7,6
Custo da construção civil	variação em 12 meses (%)	set/16	4,6	set/17	2,4
Saldo das operações de crédito	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	ago/16	-6,8	ago/17	-4,5
Inadimplência no SFN - Total	Percentual	ago/16	4,3	ago/17	4,3
Balança comercial	var. acumulada em 12 meses (%)	set/16	47,2	set/17	58,8
Consumo de energia elétrica (GWh)	Variação anual (%)	2015	-0,9	2016	-1,6
Mercado de Trabalho - Sergipe	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
População	Pessoas	2Tri16	2.263.000	2Tri17	2.285.000
Saldo de empregos formais - Total	Acumulado em 12 meses (pessoas)	ago/16	-13.680	ago/17	-7.471
Pessoas ocupadas - Total	Pessoas	2Tri16	905.000	2Tri17	881.000
Indústria Geral	Pessoas	2Tri16	72.000	2Tri17	85.000
Contrução	Pessoas	2Tri16	73.000	2Tri17	64.000
Comércio, reparação de veículos	Pessoas	2Tri16	186.000	2Tri17	173.000
Taxa de desemprego	%	2Tri16	12,6	2Tri17	14,1
Rendimento médio real (todos trabalhos)[1/]	R$	2Tri16	1.665,0	2Tri17	1.606,0
Massa salarial (todos os trabalhos)[1/]	R$ milhões	2Tri16	1.435,0	2Tri17	1.348,0
Finanças Públicas - Sergipe	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Receitas tributárias estaduais - Total	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	ago/16	-12,2	ago/17	2,7
Transferências federais[2/]	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	ago/16	-3,6	ago/17	3,8
Royalties do petróleo	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	ago/16	-28,9	ago/17	-28,5
Resultado primário[3/]	Fluxos acumulados no ano (% PIB)	1Tri16	-3,8	1Tri17	-1,7
Dívida Líquida do Estado[3/]	% PIB acumulado em 12 meses	1Tri16	9,6	1Tri17	12,6
Arrecadação de receitas federais	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	ago/16	-3,6	ago/17	-5,5

Fontes: IBGE, BCB, CAGED

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

2/: FPE, Fundeb

3/: Estado de Sergipe e principais municípios

Levante a mão quem ganha um salário mínimo no setor agropecuário

No segundo semestre de 2017, o setor agropecuário foi responsável por empregar 16,1% do total de pessoas ocupadas no estado de Sergipe. Essa proporção equivalia a 142 mil pessoas ocupadas, de sorte que o setor agropecuário, no período mencionado, perdeu apenas para o comércio e para serviço público em termos de setor com mais contribuição no total de empregados do estado. Interessante notar que a proporção de pessoas ocupadas no setor agropecuário, em Sergipe, é maior que a média brasileira (9,6%) e nordestina (14%). Contudo, o salário médio do setor agropecuário sergipano foi de apenas R$ 640,00 no segundo trimestre de 2017, acima do salário médio do setor agropecuário considerando a região Nordeste como um todo (inacreditáveis R$ 553,00, o salário médio mais baixo dentre todos os setores na região Nordeste) e menos da metade da média brasileira (R$ 1246,00)

Sergipe: copo meio cheio ou meio vazio?

Infelizmente torna-se difícil enxergar o copo meio cheio quando se observa o desempenho da atividade econômica em Sergipe. Em agosto, a produção de petróleo em Sergipe foi 14,57% inferior à registrada em janeiro; a produção de gás natural, por sua vez, foi 12,39% menor. Já o volume de serviços apresentou uma queda acumulada de 11,31% entre janeiro e julho deste ano (a maior redução dentre os estados da região Nordeste). Mesmo desempenho foi observado no setor de comércio varejista e comércio ampliado: queda acumulada, respectivamente, de 6,87% e 2,72% entre janeiro e julho de 2017. E quer saber mais? O desempenho apresentado pelo setor de comércio sergipano, para variar (ou não), foi muito inferior à média brasileira (crescimento acumulado de 0,31% no mesmo período) e á média nordestina (queda acumulada de 0,35%).

Após leve deflação em Agosto, IPCA –NE ficou praticamente estável em Setembro

O IPCA-NE apresentou leve deflação em Agosto (-0,01%). Foi o segundo mês do ano em que o índice de preço apresentou crescimento negativo na região. Houve, contudo, uma alta da inflação em Setembro (0,06%) que ficou abaixo daquela observada nacionalmente (0,16%). No acumulado do ano até Setembro, o IPCA do Nordeste teve aumento de 1,98%, número superior àquele observado para o Brasil (1,78%). Vale dizer que, em ambos os casos, o índice está baixo do limite inferior da meta de inflação que é de 3% ao ano. O destaque para o mês de Setembro foi a região metropolitana de Recife com deflação de -0,26%. Por outro lado, a maior expansão foi verificada na Região metropolitana de Salvador (0.24%)

Houve queda no preço da cesta básica em Aracaju nos últimos quatro meses

Segundo o DIESE, pelo quarto mês consecutivo houve uma redução no preço da cesta básica em Aracaju: -1,47% em Junho; -0,35% em Julho; -2,86% em Agosto; e -2,74% em Setembro. Dessa forma, o preço da cesta básica em Aracaju passou de R$ 365,55 em Junho de 2017 para R$ 344,16 em Setembro do mesmo ano – uma redução de 6% em quatro meses. Das seis regiões metropolitanas do Nordeste, Aracaju apresentou a menor queda no preço da cesta básica em Setembro. A maior redução foi notada em Fortaleza (-4,85%), seguida de João Pessoa (-4,62%) e Salvador (-4,09%).

Cresceu a inadimplência das pessoas jurídicas em Sergipe no mês de Agosto

Segundo o Banco Central do Brasil, cresceu a inadimplência para as pessoas jurídicas em Sergipe no mês de Agosto em relação ao mesmo mês do ano passado. A expansão foi de 1,26%. Contudo, notou-se uma redução da inadimplência para as pessoas físicas (-0,46%). Em relação ao saldo das operações de crédito, notou-se, no Estado de Sergipe, uma variação real negativa em Agosto 2017 em relação ao mês anterior (-0,72%). O maior destaque vai para a forte redução no saldo das operações de crédito para pessoas jurídicas (-3,53%) – contração bem superior àquela observada no Brasil (-1,21%) e no Nordeste (-0,75%)

IPTU garante receitas maiores do que as estimadas até o quarto bimestre, em Aracaju.

No acumulado do ano até o quarto bimestre, as receitas executadas pelo município de Aracaju superaram em R$ 61.685.244,11 as receitas programadas para o período no Decreto 5.440 (Programação Financeira 2017). Se considerados cada bimestre separadamente no mesmo período, as receitas executadas também superaram as programadas, exceto no segundo. Essas superações decorreram, basicamente, das receitas tributárias, enquanto as receitas de transferências intergovernamentais executadas foram menores do que as previstas, em todos os quatro primeiros bimestres. Do lado da receita tributária, o IPTU ultrapassou em 18% no acumulado até o quarto bimestre o programado para todo o ano. A inferioridade da receita de transferências, por sua vez, se explica basicamente por outras transferências correntes (Simples Nacional e Royalties da ANP - lei 9.478/97, principalmente) que, mesmo respondendo por 50,7% das receitas de transferências executadas até o quarto bimestre, tornaram-se menores, desde o segundo bimestre, do que a parcela proporcionalmente esperada das mesmas em cada bimestre, até alcançar o equivalente a 79,1% da diferença entre as transferências programadas e as executadas até o quarto bimestre.

Contas públicas de Aracaju muito próxima ao ajuste primário no quarto bimestre.

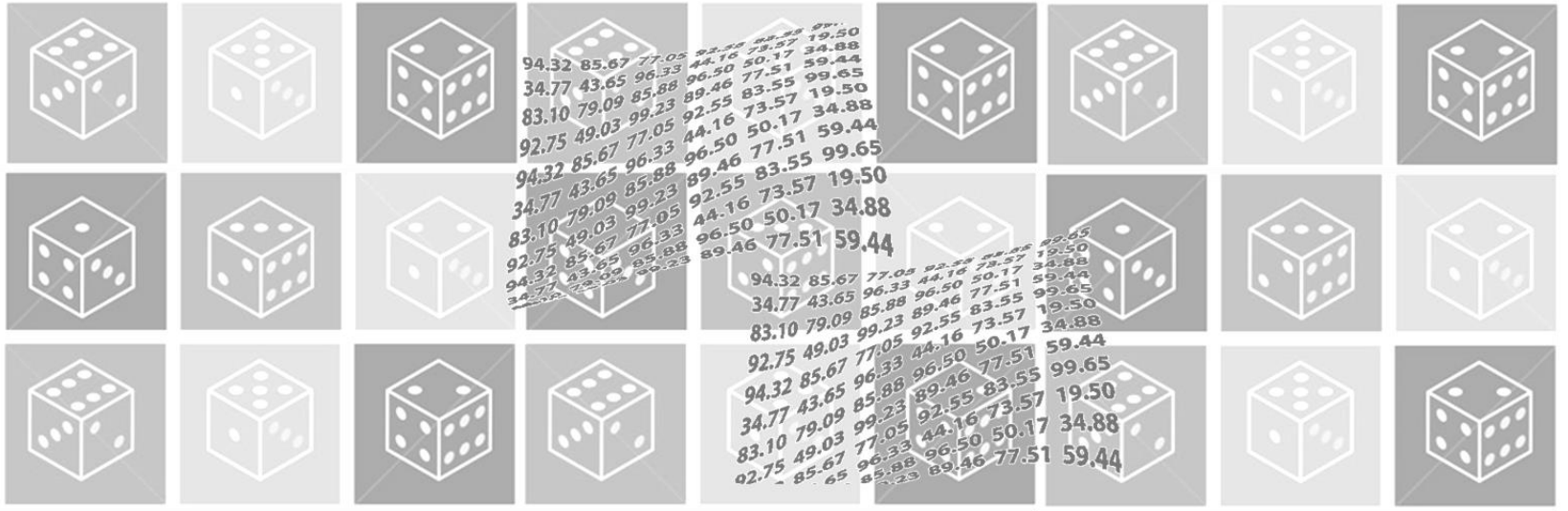
Com receitas primárias de R$ 244,4 milhões, contra despesas primárias de R$ 186 milhões, no quarto bimestre de 2017, o município de Aracaju reduziu seu déficit primário de R$ -119,2 milhões para R$ -60,7 milhões; pouco mais de R$ 400 mil pior do que a meta primária definida na LDO.

A estratégia de gestão financeira primária do Município de Aracaju.

Com uma estratégia de aumentar as despesas com pessoal para, como justifica, colocar em dia o funcionalismo público, o Governo do Município de Aracaju gastou cerca de R$ 171,8 milhões a mais do que o programado para o período até o quarto bimestre com pessoal e encargos. Distribuídas despesas e receitas mensalmente, aquela despesa extra com pessoal e encargos parece ter sido basicamente financiada pela não execução de cerca de R$ 70,2 milhões de investimentos e de cerca de R$ 11 milhões de “outras despesas correntes”, arrecadação maior de R$ 13 milhões de IPTU e déficit primário de R$ -60,7 milhões.

Sinopse Econômica

ano 2, n. 8, 16 de outubro 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.