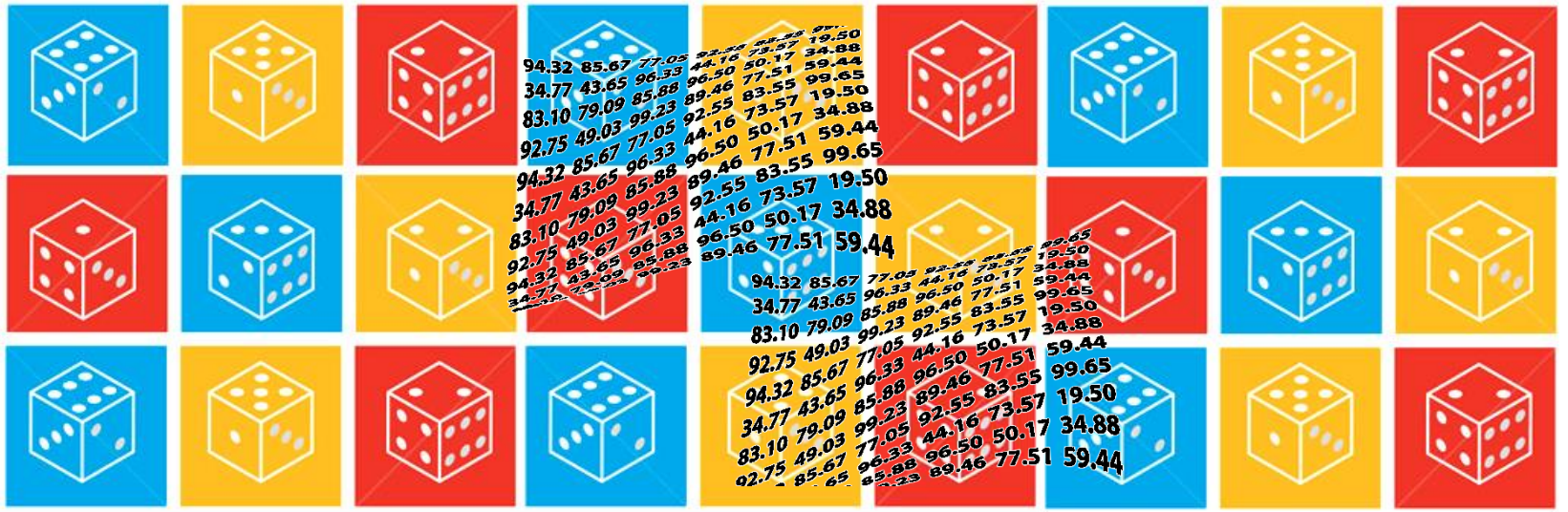
ISSN 2525-9962

Sinopse Econômica

ano 3, n. 1, 19 de janeiro de 2018

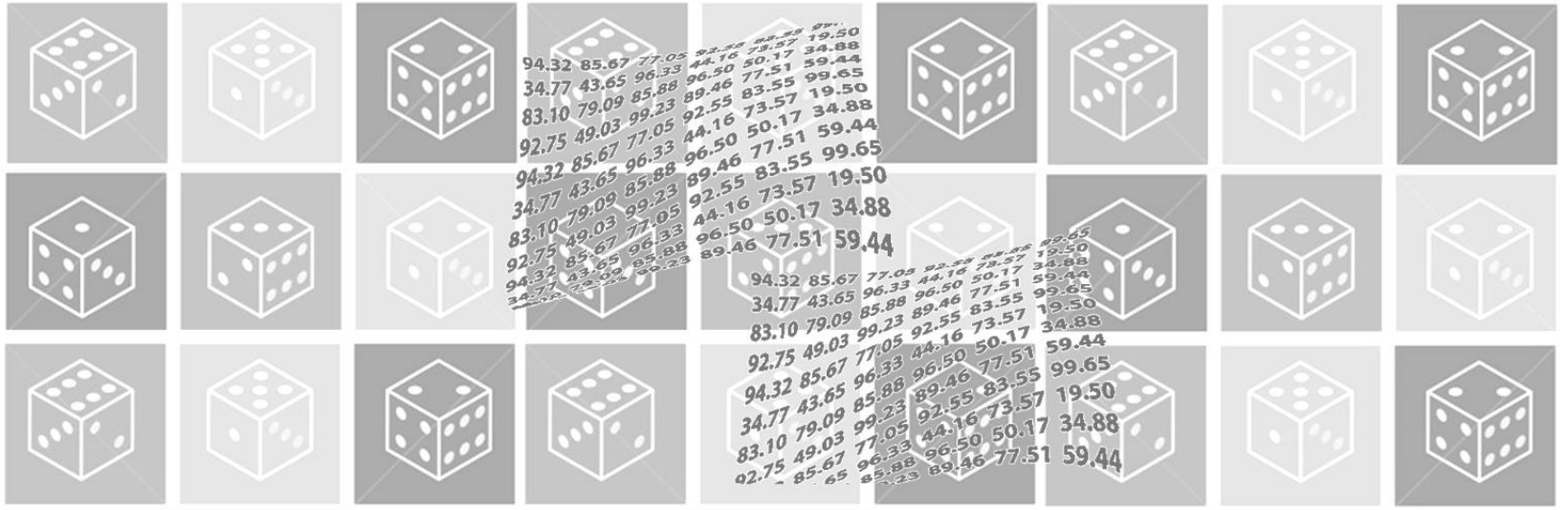


café+dados

ISSN 2525-9962

Sinopse Econômica

ano 3, n. 1, 19 de janeiro de 2018



Sin. Econ.	São Cristóvão, SE	ano 3	n. 1	jan. 2018

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 focus

U.S. government shutdown

At the first anniversary of the inauguration of Donald Trump as President of the United States, the U.S. government must confront a partial shutdown because Congress failed to lift the ceiling of public debt. Only so-called 'essential services' will be maintained, while about twenty percent of regular government spending are without funding. The dispute between the Democrats and the President's Republican Party concerns immigration policy, and the status of the children of illegal immigrants. For both parties, this is a high-stakes issues along with building a wall between the United States and Mexico.

Stock market boom

While the news coverage highlights the issue of immigration and a non-ending series of real and made-up scandals of the Trump government, it gets largely unnoticed how well the American economy is doing. Most impressive is the rise of the U.S. stock market since the election and since Trump's inauguration. Since the election of Donald Trump, the stock market value of the American economy has grown by almost seven trillion U.S.-dollars to slightly over thirty trillion U.S.-dollars. On the one hand, this rise lifts the retirements accounts of many Americans, on the other hand, the wealth discrepancy augments because the superrich typically have their wealth in stocks.

.

European concerns

European Union in question

While the political relations between Europe and the United States have deteriorated, the impulses from the American economy have also accelerated growth in Europe and here, too, stock markets have risen. In some places like Germany stocks have reached new highs. As of now, no concrete protectionist measures have been taken. While Brexit negotiations move ahead very slowly, the United Kingdom and the rest of the countries of the European Union do not yet face concrete trade barriers. Expectations, however, that the separation cannot be stopped, lead to strategic re-orientation among businesses as it seems certain that the United Kingdom will no longer enjoy trade privileges when it leaves the European Union.

Global uncertainties

The positive mood can change any time because of unforeseen events in the international arena. All institutions that characterize the post-World War II era are under fire, beginning with NATO and UNO to the role of the World Bank and the International Monetary Fund. China flexes it muscles and challenges the role of the United States, while the U.S. under Trump moves to a more isolationist position. This way, contradictions emerge because the U.S. government continues an active military involvement in many parts of the world and is in confrontation with Russia, Iran, and North Korea besides its numerous regional military engagements.

Economic growth

Economic growth is strong in all major industrialized countries. From the third quarter of 2016 to the third quarter of 2017, the annual growth rate of the gross domestic product increased from 1.9 to 2.2 percent in the United States; from 2.0 to 2.3 in the Euro Area; and from 1.0 to 1.7 in Japan, while the gross rate in the United Kingdom continued to grow at a rate of 2.1 in this period as before. This economic expansion comes along with fixed capital investments. The rate of growth of gross fixed capital formation in the United States rose from 1.6 per cent to 2.2 percent; from 2.0 to 3.0 percent in Japan; and from 1.6 to 3.3 percent in the United Kingdom.

Unemployment

Low and falling unemployment accompanies the strong economic growth in the industrialized countries. In the United States, the unemployment rate fell from 4.9 to 4.3 per cent; in Japan from 3.0 to 2.8 percent; and in the United Kingdom from 4.8 percent to 4.2 percent. With the exception of Germany's unemployment rate of 3.6 percent, the overall rate of unemployment in the Euro Area remains high although here, too, it has come down.

Current Account

Not much changes have been taking place recently as to the external sector of the economies of the industrialized countries. The United States continues having current account deficits, although at a lower level of 2.1 percent of gdp by the third quarter of 2017. Japan increased its surplus from 3.6 percent to 4.3 percent in the third quarter of 2017 compared to the year before, while the current account surplus in the Euro Area rose from 3.6 percent to 4.3 percent.

Exchange rates have been largely steady with the exception of the euro, whose exchange rate of against the U.S. dollar has been on the rise since the end of 2016.

Prices and Money

Apart from the United Kingdom, where the price inflation rate rose from 1.1 percent in November 2016 to 2.65 percent per year after, the price levels in the other industrialized countries have been relatively stable with a rise from 2.14 to 2.35 percent in the United States; from 0.02 to 0.03 percent in Japan, and a fall from 1.23 to 0.95 percent in the Euro Area. With the exception of the United Kingdom, where the growth rate of narrow money shrank drastically from 9.5 percent to 4.8 percent, the M1 growth rate declined moderately in the United States from 8.2 percent to 6.6 percent, and in Japan from 8.4 percent to 5.7 percent. In the Euro Area there was a slight expansion from 6.7 percent to 6.9 percent from November 2016 to November 2017.

Venezuela

Nobody seems to care as Venezuela runs to the bottom. Devastated by hyperinflation, the country has defaulted on some of its foreign debt. As foreign exchange reserves have fallen below ten billion US-dollar, the country faces the risk of no longer being able to import vital goods. The country's balance of trade is negative, foreign funding has dried up, and reserves have dwindled. Since 2010, the Venezuelan currency has devalued from two bolivars to ten bolivars. Yet even at this rate, the Venezuelan bolivar is still overvalued.

Argentina

Argentina has a new government, and the economy is slowly recovering. While the official inflation rate is still 25 percent annually, economic growth has picked up from the negative rates in 2016, and has reached an annual rate of 4.2 percent in the second half of 2017. Unemployment is still high but has come down from 9.3 percent in 2016 to 8.3 percent in July 2017. The Argentinean currency continues to weaken and has fallen from around 15 pesos in 2016 to close to 19 pesos per dollar.

Brazil

Brazil is slowly recovering from its deep crisis. From a negative annual growth rate of 5.6 per cent at the beginning of 2016, economic growth became positive in early 2017 but has recently fallen back again. A series of severe political uncertainties weigh heavily on the economy. While real investment has remained weak, the stock market has risen drastically from a temporary low of 60 000 BOVESPA points in 2017, to 81 000 points in early 2018. From a high of close to 14 percent in March 2017, the unemployment rate has fallen to 12 percent by the end of the past year.

China

China's economic growth goes on. Only slightly lower than in the past, the annual growth rate stands currently at 6.8 percent. From around seven yuan to the dollar in January 2017, the Chinese currency has slightly appreciated to 6.4 yuan to the dollar in January 2018. Chinese export performance remains strong. In December 2017, China's trade surplus widened sharply to 55 billion US-dollars. China's current account has stabilized around a surplus of about two percent of gross domestic product.

Russia

Russia suffers from severe sanctions imposed by the Western countries. Nevertheless, economic growth has somewhat recovered from a prolonged recession and reached positive territory in 2017. Since the beginning of last year, the unemployment rate has come down from 5.6 to 5.1 percent, while the inflation rate fell from five percent in January 2017 to 2.5 percent at the end of the year.

Economia Brasileira

Indicadores Macroeconômicos

		Ano		Ano + 1	
Atividade Econômica	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
PIB a preços de mercado	var. acumulada em 4 tri (%)	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

Resultado do IBC-Br em novembro corrobora perspectiva de retomada gradual da atividade econômica.
O IBC-Br, indicador mensal calculado pelo Banco Central e utilizado para antecipar o resultado do PIB, subiu 0,5% entre outubro e novembro, superando as projeções de mercado (mediana de 0,4%). No acumulado em 12 meses, avançou 1,1%, ficando próximo das expectativas de crescimento do PIB brasileiro para 2017.
O índice para a região nordeste registrou crescimento mensal de 0,5% em novembro. Entretanto, no acumulado em 12 meses encerrado em novembro, ainda indica retração para o período (-0,11%).

Produção industrial mantém ciclo de alta em novembro e setores relacionados aos investimentos seguem em recuperação consistente.
A indústria avançou 0,2% em novembro e em relação ao mesmo mês do ano anterior, registrou crescimento de 4,7%. Destaque para bens duráveis (2,5%) e bens intermediários (1,4%). A produção de bens de capital ficou estável após sete meses consecutivos de alta, enquanto produção de insumos típicos da construção civil cresceu 1,0% em novembro
Dados divulgados pela CNI, em linha com os resultados apresentados pelo IBGE, apontam crescimento no emprego de 0,3% na passagem de outubro para novembro. O nível de utilização da capacidade instalada, passou de 77,7% para 78,3%.

Desempenho do varejo em novembro reforça retomada do consumo das famílias.
O volume de vendas no varejo cresceu 0,7% em novembro e na comparação anual, avançou 5,9%. No comércio ampliado, o volume cresceu 2,5% na comparação mensal e 8,7% na comparação com o ano anterior. Destaque para móveis e eletrodomésticos (6,1%), artigos de uso pessoal (8,0%), veículos (1,5%) e material de construção (2,3%).

Desemprego mantém tendência de queda em novembro e cresce a massa salarial.
Segundo dados da Pnad Contínua, a taxa de desemprego alcançou 12,0% no trimestre encerrado em novembro, ante 12,2% no trimestre do mês anterior. Entretanto, o emprego informal continua sendo preponderante para o recuo do desemprego. Devido ao aumento da população ocupada e queda na inflação, a melhor notícia vem da massa salarial que cresceu 4,5% na comparação anual.

Inflação fecha 2017 abaixo do piso da meta estabelecida pelo Banco Central

O Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) encerrou 2017 em 2,95%. Este valou ficou abaixo do piso da meta estabelecida pelo Banco Central que foi de 3%. Foi a primeira vez na história que isso aconteceu. A queda nos preços dos alimentos (-1,87% no ano) contribuiu para o resultado, e compensou a alta nos preços do gás de cozinha (16% no ano), gasolina (10,32% no ano), contas de luz e esgoto. .Vale ressaltar que foi a primeira vez desde a implantação do Plano Real que o preço dos alimentos apresentou deflação.

Em carta aberta ao Ministro da Fazenda, o presidente do Banco Central explica o resultado.

O funcionamento do Sistema de Metas de inflação visa, dentre outras coisas, dar transparência à condução da política monetária. Sendo assim, sempre que o Banco Central rompe o intervalo de tolerância para o centro da meta, seja para o limite superior ou inferior, ele deve escrever uma carta aberta ao Ministro da Fazenda dando explicações. Em sua justificativa, Ilan Goldfajn atribuiu o não cumprimento da meta à safra recorde de alimentos. Na carta, o presidente do Banco Central escreve que: “Não cabe inflacionar os preços da economia sobre os quais a política monetária tem mais controle para compensar choques nos preços de alimentos”. Segundo Ilan Goldfajn, se o subgrupo “alimentação no domicílio” fosse excluído, a inflação seria de 4,54%.

.No primeiro boletim Focus do ano, economistas projetam inflação de 3,95%

Mercado projeta inflação de 3,95% ao ano em 2018. Houve uma redução das expectativas em relação ao boletim anterior que foi de 4%. Esta previsão está abaixo daquela realizada pelo Banco Central: 4,2%.. Para 2019 a previsão é de 4,25%. Isto significa que o mercado acredita que a inflação seguirá controlada nos próximos anos. Para o final deste ano, a taxa básica de Juros (SELIC) deve ficar em 6,75%, implicando, assim, um corte de 0,25% ao longo de 2018. Para o próximo ano, a taxa Selic deve aumentar para 8%.

Despesas financeiras menores aliviaram as despesas autorizadas em 14%.

Dados do Sistema Integrado de Administração Financeira do Governo Federal, disponibilizados na página do Senado Federal mostram que apesar de o governo empenhar mais da metade de seu orçamento de 2017 com despesas financeiras e encargos (55,45%), esse percentual foi menor do que aquele proposto originalmente pelo governo e aprovado pelo Congresso (61,6%). 60,6% dessa menor despesa decorreu do não refinanciamento da dívida e 26,7% da redução de despesas com encargos da dívida. O menor gasto com serviço da dívida interna (basicamente juros), em R$ 14,7 bilhões, por sua vez, contribuiu com 2,6 para a redução da despesa empenhada com relação à orçada.

Com quase a metade do comprometimento do orçamento que tiveram as despesas financeiras, os gastos com a Previdência superaram o inicialmente aprovados e restringiram aumentos de gastos sociais.

Com R$ 5,4 bilhões a mais do que a dotação inicialmente aprovada no orçamento, as despesas empenhadas com a Previdência comprometeram 22,78% da execução financeira do orçamento de 2017. Dos 21,77% restante do orçamento executado, depois dos gastos com despesas financeiras e previdenciárias, os maiores gastos foram com saúde, que respondeu por 18,77%, educação, com 17,78%, assistência social (13,52%), trabalho (11,85%) e defesa nacional (10,96%). Desses, os gastos (empenhados) com educação, defesa nacional e trabalho foram menores do que os aprovados com o orçamento (dotação inicial), respectivamente R$ 1,1 bilhões, R$ 1,2 bilhões e R$ 0,6 bilhões. A saúde e a assistência social aumentaram, também com relação ao inicialmente previsto, cada uma em, aproximadamente, R$ 0,53 bilhões.

Concentrado em três tipos de receitas, financiamento do Governo Temer em 2017 permitiu maior liberdade de gastos, com maior endividamento.

As operações de crédito contribuíram com 36,85% e as contribuições, com 31,29% das receitas liquidas e, respectivamente, com 36,25% e 29,80% das receitas brutas, no ano de 2017. Com isso, juntas elas responderam por 68,14% de toda a receita líquida e por 66,05% das receitas brutas. A parcela que coube às receitas de impostos foi de 17,87% das receitas líquidas e 18,35% das receitas brutas. Considerando-se que as contribuições sociais responderam por 98,02% das receitas de contribuições líquidas e por 97,92% das receitas de contribuições brutas, as outras duas espécies de receitas, que representam cerca de metade do total, são não discricionárias, o que deu maior liberdade de gestão financeira ao governo.

Balança comercial registrou superávit recorde em 2017.

Com o resultado de US$ 5,0 bilhões em dezembro, o superávit da balança comercial alcançou seu recorde histórico e terminou 2017 com saldo positivo de US$ 67,0 bilhões, onde as exportações totalizaram US$ 217,7 bilhões e as importações, US$ 150,7 bilhões. Na comparação com 2016, as exportações cresceram 17,6%, puxadas pelos produtos básicos (27,7%), semimanufaturados (12,4%) e manufaturados (8,6%). Em relação às importações, que avançaram 9,1%, as despesas com combustíveis e lubrificantes cresceram 42,8%, bens intermediários (11,2%) e bens de consumo (7,9%). Por outro lado, houve contração de 11,4% nas compras de bens de capital.

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$ 5,0 bilhões em novembro e no acumulado em 12 meses, avançou para US$ 80,4 bilhões. Em relação ao investimento estrangeiro no mercado de capitais, renda fixa registrou entradas líquidas de US$ 692 milhões e ações registraram, saídas líquidas de US$ 89 milhões.

O saldo do fluxo cambial ficou levemente positivo em 2017

Até novembro de 2017 o fluxo cambial acumulado em 12 meses era relativamente favorável com saldo positivo de US$ 8,9 bilhões. Entretanto, o fluxo cambial foi bastante negativo em dezembro (US$ 9,3 bilhões) em razão das expressivas saídas no financeiro (US$ 15,6 bilhões). Com esse resultado, o movimento do câmbio em 2017 totalizou US$ 626 milhões.

Setor externo mais favorável, favoreceu a moeda brasileira em 2017.

Em razão de um ambiente internacional mais favorável, o Real terminou o ano de 2017 em níveis próximos de dezembro de 2017. Entretanto, para 2018, o aumento das taxas de juros nos EUA deve tornar o cenário internacional menos propenso ao risco, que, somado às incertezas no cenário doméstico, associadas ao avanço das reformas, devem pressionar a taxa de câmbio em 2018.

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

Redução gradual da taxa de desemprego

Desde o final do primeiro trimestre de 2017, a taxa de desemprego vem caindo em Sergipe. Lentamente, é verdade, mas de forma consistente. Ao final do primeiro trimestre de 2017, a taxa de desocupação em Sergipe alcançava 16.1%; já no terceiro trimestre, a taxa caiu para 13,6%. O desemprego em Sergipe continua relativamente maior do que no Brasil (taxa de 12,4%), mas segue abaixo do total para o Nordeste (taxa de 14,8%). Em termos dos grupamentos de atividade, os maiores aumentos no número de ocupados se deu no Comércio, reparação de veículos automotores e motocicletas, de 172 mil ocupados no primeiro trimestre de 2017 para 187 mil no terceiro trimestre, nas atividades de Informação, comunicação e atividades financeiras, imobiliárias, profissionais e administrativas, com aumento de 66 para 74 mil pessoas ocupadas entre o primeiro e terceiro trimestre de 2017, e nos Serviços Domésticos, de 47 pessoas ocupadas para 63 mil no terceiro trimestre. A maior redução, por outro lado, se deu na Agropecuária: de 139 mil pessoas ocupadas no primeiro trimestre para 131 mil no terceiro trimestre de 2017.

Por outro lado, houve redução no rendimento médio do trabalhador

Embora a taxa de desemprego tenha se reduzido nos últimos trimestres, o rendimento médio real do trabalhador também reduziu. Esse resultado provavelmente está relacionado ao aumento do emprego (formal e informal) com salário próximo ao mínimo, o que acaba puxando a média para baixo. O rendimento médio real em Sergipe caiu de R$ 1643, no primeiro trimestre de 2017, para R$ 1504 no terceiro trimestre. Esse valor representava 73% do rendimento médio do Brasil (R$ 2052), e 9% acima do rendimento médio nordestino (R$ 1379). As maiores reduções no rendimento médio em Sergipe foram observadas na Indústria geral (de R$ 2054 para R$ 1463) e no Transporte, armazenagem e correio (de R$ 1417 para R$ 1179). Por outro lado, o rendimento médio real da Construção apresentou um aumento expressivo de 24,14%: de R$ 1251 para R$ 1553 entre o primeiro e terceiro trimestre de 2017.

Em Dezembro, variação do IPCA no Nordeste foi menor que a observada no Brasil

O IPCA-NE de Dezembro avançou 0,30% em relação ao mês anterior, ficando abaixo daquele observado nacionalmente que foi de 0,44%. No ano, este índice acumulou alta de 2,56% no Nordeste e ficou abaixo do resultado nacional (2,95%). A região metropolitana de Recife apresentou um IPCA de 3,31% e foi, das regiões metropolitanas do Nordeste, aquela que acumulou a maior alta no ano. Na região metropolitana de Fortaleza, por outro lado, o índice de preço variou apenas 2,30% em 2017.

Com exceção de Aracaju, houve, em Dezembro, redução no preço da cesta básica em todas as capitais do Nordeste

Segundo o DIESE, com exceção de Aracaju, houve aumento no preço da cesta básica em todas as capitais do Nordeste. Para o mês de Dezembro, a maior alta foi observada para João Pessoa, seguido de Recife: 1,42% e 1,31%, respectivamente. Em Aracaju, o preço da cesta básica caiu 0,31% em Dezembro em relação ao mês anterior - passando de R$ 341,09 para R$ 340,02. Contudo, no acumulado de 2017, a cesta básica ficou mais barata em todas as capitais. A maior deflação foi observada em Salvador: -10,84%. Em Janeiro de 2017, o soteropolitano gastou, em média, R$ 359.75 na cesta básica; em Dezembro do mesmo ano, esse valor foi de R$ 316.65. As menores quedas foram em Aracaju (-2,76%) e Recife (- 4,54%)

Em Novembro houve redução da inadimplência das operações de crédito

A inadimplência das operações de crédito recuaram em Novembro em relação ao mês anterior. Este resultado foi observado para o Brasil, Nordeste e Sergipe tanto para o case de pessoas físicas quanto de pessoas jurídicas. Em termos gerais, em Sergipe o recuo foi de -0,77% ao passo que no Brasil foi de -0,20%. Vale dizer que a variação real no ano do saldo das operações de crédito também foi negativa para o Brasil (-3,75%), Nordeste (-2,39%) e Sergipe (-1,46%). Porém, tal resultado é explicado exclusivamente por conta das operações para pessoas jurídicas, pois que houve avanço na variação real das operações de crédito para pessoas físicas.

Estabilidade das receitas contrasta com esvaziamento dos royalties.

Tendo ultrapassado 17% do PIB estadual, a média das principais espécies de receitas (ICMS, IPVA, FPE e FUNDEB) acumuladas em um ano, com relação ao PIB também acumulado de um ano, permaneceu cerca de um ponto percentual acima da média de janeiro de 2006 a dezembro de 2016 (16%). Embora em patamar bem inferior a essas principais receitas, os royalties do petróleo vem caindo, naquela mesma medida acumulada, praticamente 0,1 ponto percentual a cada ano e acelerando essa queda, desde 2015, quando estava no patamar de 0,4% do PIB, até atingir praticamente 0% no final do ano passado. A pior arrecadação receita do mesmo aconteceu em novembro de 2017, com R$ 6,1 milhões, depois de cair sucessivamente desde setembro de 2014, quando atingiu R$ 172,7 milhões.

ICMS seguiu trajetória de pequeno aumento durante 2017.

O ICMS seguiu aumentando nos setores secundário e terciário sucessivamente ao longo de 2017, até novembro, último mês dos dados disponíveis, com raras exceções. Já para o setor primário, esse aumento aconteceu no segundo semestre.

Só um milagre, ou a renegociação da dívida do Estado de Sergipe, salva o governo do não cumprimento da meta de 2017

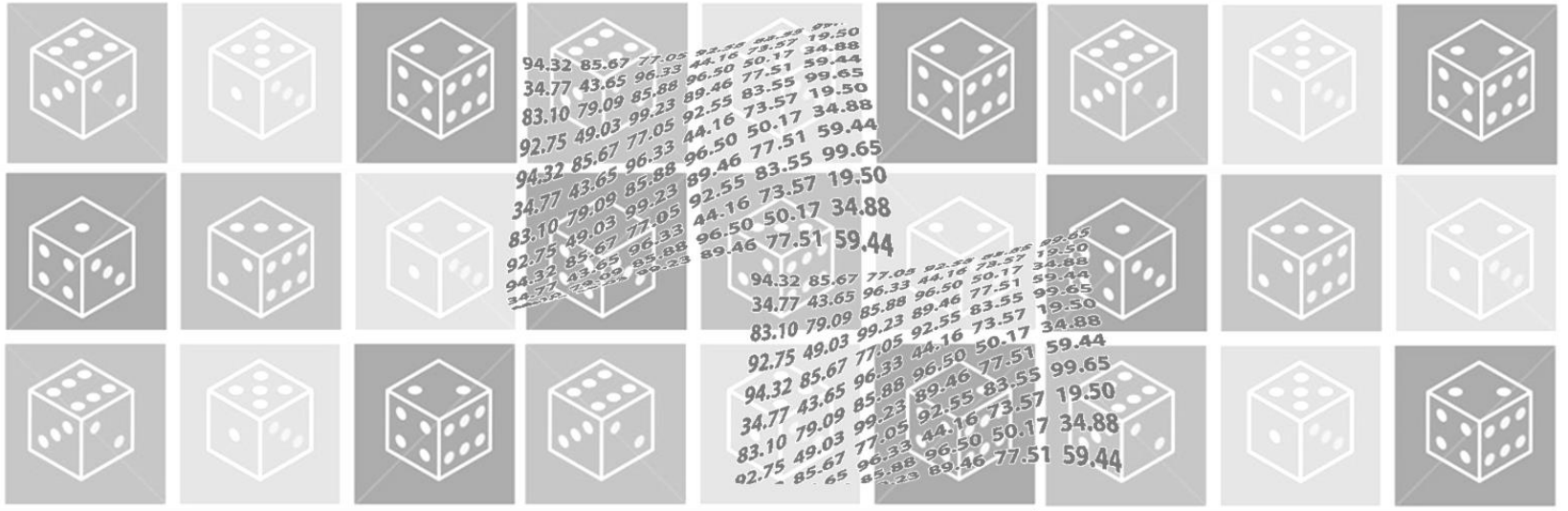
As contas do Governo do Estado acumularam déficit primário de R$ 594,6 milhões até o quinto bimestre de 2017, com dados da STN. Resultado esse quase do mesmo tamanho do déficit do Finanprev (R$ 465,8 milhões, com dados da SEFAZ), mas também fortemente influenciado pelo estouro da folha de pessoal no quarto bimestre, quando foi quase o dobro do mesmo tipo de despesa em 2016 e 25,5% superior à do bimestre com maior dessa despesa até então no mesmo ano (2º bimestre). As contas do último bimestre são aguardadas com grande expectativa, mas dificilmente a meta prevista na Lei de Diretrizes Orçamentárias (superávit de R$ 212,8 milhões) será atingida.

Endividamento de Estado e Aracaju se mantiveram altos no segundo trimestre de 2017.

Embora o Estado tenha reduzido levemente sua dívida líquida no segundo trimestre de 2017 comparativamente ao de 2016, o patamar da mesma, bem superior no primeiro no comparativo dos dois anos, faz com que o Estado tenha dificuldade para tirar dívida líquida da proximidade da média dos R$ 4,7 bilhões. Aracaju, por sua vez, atingiu o patamar mais alto de dívida liquida (R$ 291,6 milhões) desde o primeiro trimestre de 2008.

Sinopse Econômica

ano 3, n. 1, 19 de janeiro de 2018



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.