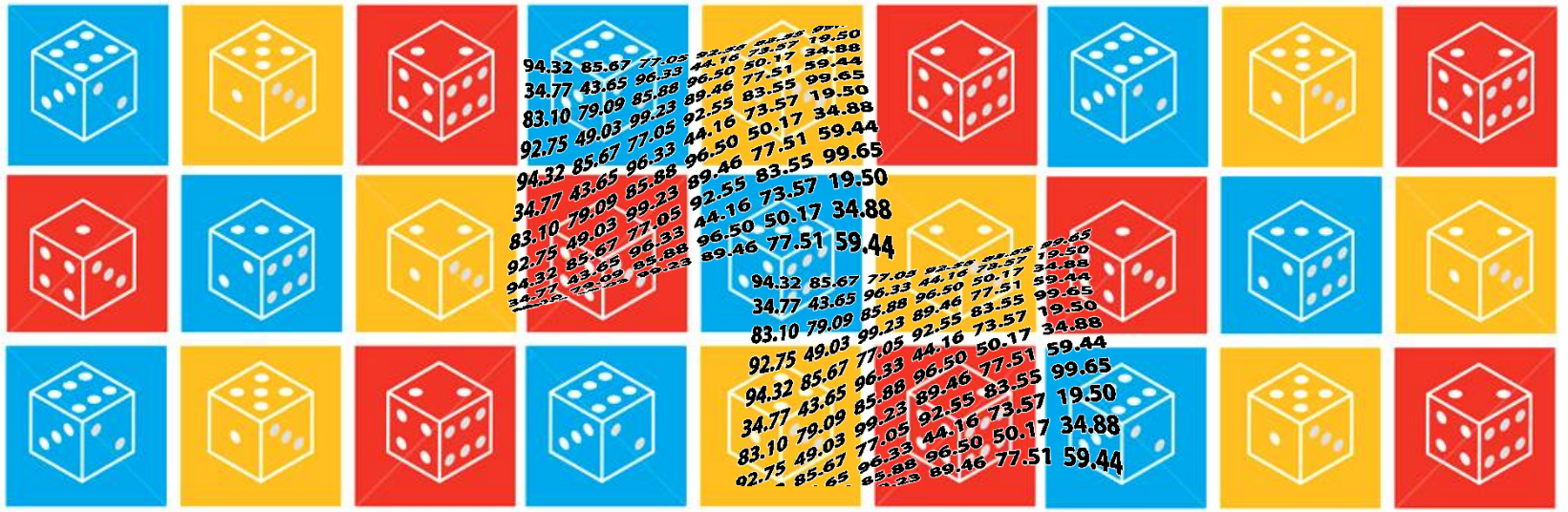
ISSN 2525-9962

Sinopse Econômica

ano 3, n. 3, 16 de abril de 2018

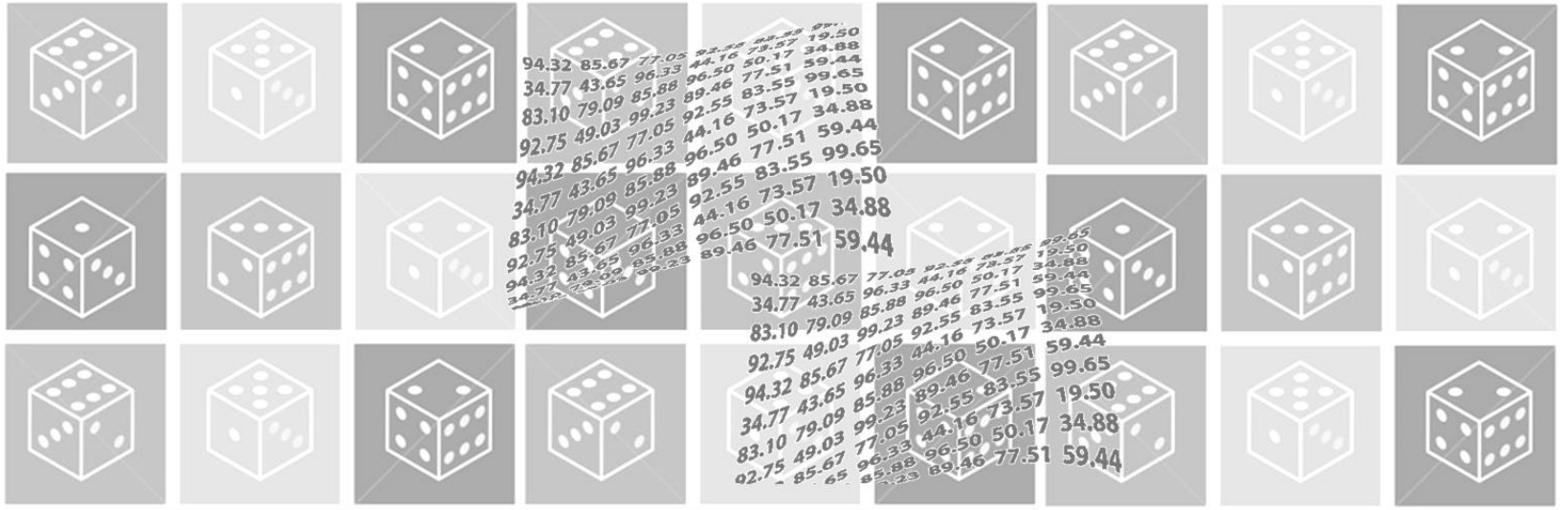


café⊕dados

ISSN 2525-9962

Sinopse Econômica

ano 3, n. 3, 16 de abril de 2018



Sin. Econ.	São Cristóvão, SE	ano 3	n. 3	abr. 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**	17	
Indicadores Econômicos	18	(2)
Atividade econômica	19	(4)
Inflação e Crédito	20	(5)
Finanças públicas	21	(3)

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

Global Economic Overview

Key Economic Indicators

National Accounts[1/]	Q4-2016	Q4-2017
GDP		
United States	1,9	2,3
Euro Area	2,1	2,5
Japan	1,1	1,6
United Kingdom	2,3	1,7
Private final consumption		
United States	3,2	2,7
Euro Area	2,0	
Japan	0,4	1,0
United Kingdom	2,9	1,7
Gross fixed capital formation		
United States	0,9	3,3
Euro Area	4,9	
Japan	3,0	2,5
United Kingdom	1,8	3,9
Unemployment rate (%)	**Q3-2016**	**Q3-2017**
United States	4,9	4,3
Euro Area	10,0	9,0
Japan	3,0	2,8
United Kingdom	4,8	4,2
Current Account (% GDP)	**Q3-2016**	**Q3-2017**
United States	-2,4	-2,1
Euro Area	3,6	4,3
Japan	3,6	4,5
United Kingdom	-6,8	-4,5
Currency exchange rates[2/]	**Feb-2017**	**Feb-2018**
Euro Area (US$/Euro)	1,06	1,23
Japan (Yen/US$)	113,1	108,0
United Kingdom (US$/Pound)	1,25	1,40
China (Yuan/US$)	6,87	..

Industry and Services[3/]	Dec-2016	Dec-2017
Production of total industry		
United States	-1,0	1,2
Euro Area	1,9	3,1
Japan	-0,6	4,8
United Kingdom	1,6	2,0
Total retail trade (Volume)		
United States	1,1	3,2
Euro Area	1,9	0,9
Japan	-0,7	1,6
United Kingdom	3,1	2,3
Consumer prices - all items[4/]	**Jan-2017**	**Jan-2018**
United States	2,42	1,75
Euro Area	1,60	0,92
Japan	0,40	1,50
United Kingdom	1,60	2,25
Long-term interest rates[5/]	**Feb-2017**	**Feb-2018**
United States	2,42	2,86
Euro Area	1,45	1,27
Japan	0,05	..
United Kingdom	1,31	1,60
Short-term interest rates[5/]	**Feb-2017**	**Feb-2018**
United States	0,87	1,78
Euro Area	-0,33	-0,33
Japan	0,06	..
United Kingdom	0,34	0,50
Narrow Money (M1)[6/]	**Jan-2017**	**Jan-2018**
United States	7,4	6,0
Euro Area	7,9	6,4
Japan	7,6	5,7
United Kingdom	7,4	4,7

Source: OECD

1/: annualized quarterly percent change

2/: monthly average

3/: annualized monthly percent change

4/: twelve-month accumulated inflation

5/: per cent per annum

6/: growth rate same month previous year

World order is under assault

The post-world war II world order is under attack. Not by foreign enemies but from within. At the forefront of the destruction of this order are those countries which were most instrumental in establishing this order, with the United States and the United Kingdom in the first ranks. With its vote for leaving the European Union, the United Kingdom has abandoned its support for one of the main institutions that came into existence after World War I besides NATO, the IMF and the GATT (renamed to WTO in 1995).

A national economy exists within the framework of the nation's politics, and a nation operates within the framework of its international relation and its strategic global position. When the international framework is changing, the national macroeconomic situation remains not untouched.

As of now, the first major negative impact of the shifts in the global framework is a heightened insecurity. The rising uncertainty impacts negatively on the propensity to invest. Even with the currently extremely low interest rate, investment has remained weak.

As a consequence, the way out of the crisis of 2008 has been slow.

The risk has emerged that the global economy will be tanking before a full recovery from the last recession has taken place.

Instituional change

The challenge of transition

The mutation of institutions is a common feature of human history. The problem is that sometimes, the old institutional framework crumbles before a new system has come into place. Along with that emerges the other problem that while the established leading power is waning, the new one has not yet attained its capacity of leadership.

This seems to be currently the case when the President of the United States is openly announcing the retreat of his country from major global institutions, while very few countries outside of China are inclined to accept a Chinese global leadership.

There was a time when the hopes were high that the European Union (EU) could work in tandem with the United States to provide an almost perfect mixture between hard and soft power and together with a primordial economic and financial global dominance. With the retreat of the United Kingdom from the EU, this option is off the table.

The United Nations Organization (UNO) with the International Monetary Fund (IMF) and the World Bank along with the World Trade Organization (WTO) could not live up the expectations at the time of their foundations. Now, even current financing of their maintenance confronts obstacles and when the United States challenges the authority of the WTO, other countries will follow suit.

Economic growth

Except for the United Kingdom, where the rate of economic growth fell from 2.3 per cent to 1.7 per cent, economic growth accelerated in the major economies from the fourth quarter of 2016 to the fourth quarter of 2017. In the United States, the economic growth rate went up from 1.9 per cent to 2.3 per cent. In the European Union, the economic growth rate rose from 2.1 per cent to 2.5 per cent, while in Japan, the rate increased from 1.1 per cent to 1.6 per cent.

Price inflation

With the exception of Japan and the United Kingdom, the annual overall inflation rate tended to decline from January 2017 to January 2018. In the United State, the price inflation rate fell from 2.4 per cent to 1.8 per cent. The Euro Area experienced a sharp decline from an annual rate of 1.6 per cent to 0.9 per cent. In Japan, the rate rose noticeably from 0.4 per cent to 1.5 per cent. In the United Kingdom, the price inflation rate rose over the year from 1.6 in January 2016 to 2.3 per cent in January 2018.

Long-term interest rates

Interest rates in the industrial countries have remained low. In February 2018, the interest rate in the United States stood at 1.75 per cent, in the Euro Area, the rate was 0.92, and in Japan the long-term interest rate stood at 1.5 per cent. In the United Kingdom, the long-term interest rate rose from 1.3 per cent in February 2017 to 1.6 per cent in February 2018.

Exchange rates

From February 2017 to February 2018, the exchange rate of the euro (dollars per euro) rose from 1.06 to 1.23. In Japan, the yen strengthened from a rate of 113.1 to 108 yen per U.S.-dollar. The British pound rose from 1.35 dollars per pound to 1.40 dollars per pound.

Current Account

The United States continues having current account deficits, which only slightly fell from 2.4 per cent gross domestic product to a rate of 2.1 per cent. The Euro Area, along with Japan have persistently high surpluses with 4.3 per cent in the third quarter of 2017 of the Euro Area and of 4.5 per cent in the case of Japan.

Recovery of PIGS

PIIGS is a pejorative acronym that stands for a group of countries formed by Portugal, Ireland, Greece and Spain that was coined during the European debt crises to distinct the weaker European economies, particularly at the Southern flank of the European Union, from the stronger economies in the North. While these countries received extensive media coverage during the debt crisis in the years after 2010, it has almost gone unnoticed how a recovery of these counties has taken place.

Portugal

As of January 2018, the annual economic growth rate of Portugal was 2.4 per cent down from its peak of 3 per cent in July 2017. Since January 2015 the unemployment rate has come down from 13.7 per cent to 8.1 per cent in January 2018. Nevertheless, at a level of over 120 per cent since 2012, the government debt situation remains precarious.

Ireland

The Republic of Ireland has made the most impressive recovery from its debt crisis. After negative rates between five and ten per cent around 2010, Ireland has experienced a sharp recovery that lifted its annual economic growth rate up to around five per cent from 2011 to 2016. Since peak growth in January 2017 with an annual rate of eleven per cent, the rate of economic growth has come down to 1.5 per cent in January 2018. Since 2010, the country's unemployment rate has fallen from over eight per cent to a current rate of 2.4 % while government debt fell from a rate of close to one hundred per cent during the debt crisis to a rate of 42.3 per cent to gross domestic product in 2017.

Greece

Different from Portugal and Ireland, the recovery of Greece has been weak and slow. After a negative rate of four per cent in 2012, Greece has recovered from negative economic growth but not yet achieved more than a zero-growth rate over the years from 2013 to 2018. Consequently, unemployment has remained high and fallen only from over 25 per cent in the period 2013 to 2016 to a current rate of slightly over twenty per cent. The debt situation of Greece is still very precarious with of public debt to gross domestic product of close to 180 per cent since 2011.

Spain

Spain has recovered fairly well from the debt crisis. From a negative growth rate of gross domestic product of four per cent in 2013, Spain's economic growth rate has steadily risen to a rate of close to four per cent since 2013. As of December 2017, Spain's annual growth rate stood at 3.1 per cent. Unemployment, however, is still high at over 16 per cent in January 2018, albeit it has come down considerably from a peak of 25 per cent in the years of the debt crisis. Despite the economic recovery, the debt coefficient of Spain has continued to rise from 39.5 per cent in 2008 to 99.4 per cent in 2016.

Economia Brasileira

Indicadores Macroeconômicos

		Ano		Ano + 1	
Atividade Econômica	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
PIB a preços de mercado	var. acumulada em 4 tri (%)	4Tri16	-3,5	4Tri17	1,0
Consumo das famílias	var. acumulada em 4 tri (%)	4Tri16	-4,3	4Tri17	1,0
Formação Bruta de Capital Fixo	% PIB	4Tri16	15,3	4Tri17	15,7
Poupança bruta	% PIB	4Tri16	10,8	4Tri17	12,5
Indústria - produção física	var. acumulada em 12 meses (%)	fev/17	-4,6	fev/18	2,9
Comércio ampliado - volume de vendas	var. acumulada em 12 meses (%)	jan/17	0,0	jan/18	6,5
Serviços prestados às famílias- volume	var. acumulada em 12 meses (%)	jan/17	-4,3	jan/18	-1,0
Saldo de empregos formais	acumulados em 12 meses (pessoas)	fev/17	-1.148.845	fev/18	102.494
Taxa de desemprego	%	fev/17	13,2	fev/18	12,6
Massa salarial real[1/] efetiva	R$ bilhões	fev/17	211,0	fev/18	218,7
IPCA	var. acumulada em 12 meses (%)	mar/17	4,6	mar/18	2,7
Moeda e Finanças Públicas	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Selic overnight	% a.a.	mar/17	12,2	mar/18	6,6
Swap DI x Pré 360 dias	% a.a.	mar/17	9,9	mar/18	6,5
Novas concessões de crédito	var. real (IPCA) em 12 meses (%)	fev/17	-17,0	fev/18	14,7
Resultado primário	% PIB (fluxos acum. em 12 meses)	fev/17	2,3	fev/18	1,4
Resultado nominal	% PIB (fluxos acum. em 12 meses)	fev/17	8,5	fev/18	7,3
Dívida pública bruta do governo geral	% PIB	fev/17	70,4	fev/18	75,1
Dívida pública líquida do governo geral	% PIB	fev/17	49,2	fev/18	53,9
Setor Externo	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Taxa nominal de câmbio	R$/US$ (venda, fim de período)	fev/17	3,1	fev/18	3,2
Balança Comercial	acumulado em 12 meses (US$ mi)	fev/17	48.391	fev/18	64.178
Conta corrente	acumulado em 12 meses (US$ mi)	fev/17	-22.830	fev/18	-7.756
Investimento direto no país	acumulado em 12 meses (US$ mi)	fev/17	84.275	fev/18	64.819
Investimento direto no exterior	acumulado em 12 meses (US$ mi)	fev/17	8.591	fev/18	7.976
Reservas internacionais/liquidez	US$ bilhões	fev/17	375,3	fev/18	382,0
Dívida externa total	US$ bilhões	3Tri16	688,5	3Tri17	681,5

Fontes: IBGE, BCB, STN, MTE

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

Dados correntes frustram expectativas para o crescimento do PIB no primeiro trimestre de 2018, mas, por ora, ainda apontam para aceleração do crescimento ao longo do ano.

O índice de atividade econômica do Banco Central, IBC-BR recuou 0,56% em janeiro. A piora nesse resultado decorre do volume, abaixo do esperado, da produção industrial e do setor de serviços. Nos últimos dados do Relatório Focus, o mercado ajustou para baixo o crescimento do PIB do primeiro trimestre. Por outro lado, na comparação interanual, o IBC-BR cresceu 3,0% e na variação trimestral, avançou 1,3%. Ademais, dados correntes também apontam que a frustação com o PIB do primeiro trimestre não contamina as expectativas de recuperação consistente da economia: inflação continua baixa, menores taxas de juros, crédito e mercado de trabalho em recuperação, baixos estoques e cenário externo favorável

Avanço da produção industrial em fevereiro ficou abaixo das expectativas.

A produção industrial subiu 0,2% na passagem de janeiro para fevereiro, surpreendendo negativamente o mercado que projetava alta de 0,6%. Na variação mensal, destaca-se a queda de 5,2% na indústria extrativa e recuo de 0,1% na indústria de transformação. Entretanto, na comparação com fevereiro de 2017, a produção cresceu 2,8%, e no acumulado de 12 meses, 3,0%.

Vendas no varejo recuaram 0,2% em fevereiro e setor de serviços assinalou variação positiva de 0,1%.

Desagregando por setor, os destaques negativos vão para tecidos, vestuário e calçados (-1,7%) e combustíveis e lubrificantes (-1,4%). No varejo ampliado, que inclui veículos e materiais de construção, a queda foi de 0,1%, onde o primeiro setor cresceu 2,5% e o segundo, 0,3%.

Piora, na margem, da taxa de desemprego e da massa salarial em fevereiro.

A taxa de desemprego alcançou 12,6% em fevereiro ante 12,2% em janeiro e está 0,6 p.p. abaixo do observado no mesmo mês do ano anterior. A população ocupada recuou 0,7% ante o mês anterior e subiu 2,0% na comparação anual. A queda na população ocupada refletiu na massa salarial, que recuou 0,2% em fevereiro na comparação mensal. Mas na comparação interanual, cresceu 3,7%.

Inflação desacelera e fecha em 0,09% em Março

O Índice Nacional de Preço ao consumidor Amplo (IPCA) subiu apenas 0,09% em Março de 2018. Este é o menor valor para o mês de Março desde a implantação do Plano Real em 1994. No mês de Fevereiro do mesmo ano, o índice de inflação foi de 0,32%. Com isso, o IPCA acumula alta de 0,70% no ano, e 2,68% no acumulado dos últimos 12 meses. Este número indica que a inflação continua abaixo do piso da meta de inflação estabelecida pelo governo que é de 3%. O resultado é importante porque ficou abaixo das expectativas do mercado, cuja previsão era de que a inflação fechasse o mês de Março em 0,12%. Com inflação abaixo das expectativas do mercado, abre-se espaço para mais um corte nas taxas de juros.

Gasolina e passagens aéreas tiveram queda em Março

É importante destacar que dois grupos de produtos e serviços pesquisados em Março apresentaram deflação: transportes (-0,25%) e comunicação (0,33%). Segundo o IBGE, as passagens aéreas ficaram cerca de 15% mais baratas. Além disso, a gasolina caiu, em média, 0,19% em relação ao mês de Fevereiro. A redução do preço da gasolina foi mais forte foi em Recife (-4,19%). A explicação para a deflação no grupo “comunicação” deve-se à redução nas tarifas de ligações locais e interurbanas.

Expectativa do mercado para a Selic é de 6,25% ao ano.

De acordo com o Boletim Focus divulgado na primeira semana de Abril, o mercado espera que a Selic chegue em 6,25% ao final de 2018. Há um mês, a projeção era que a Selic terminaria 2018 em 6,5%. Esta projeção decorre do comportamento da inflação que segue controlada. Os analistas do mercado financeiro esperam uma inflação de 3,53% no final do ano. Esta é a décima queda consecutiva neste indicador. Destaca-se, também, que foi reduzida a expectativa para o crescimento do PIB – de 2,84% para 2,80%. Assim, com crescimento menor e expectativa de inflação mais baixa, a Selic caminha para o valor mais baixo da história do Brasil.

Superávit de janeiro indica melhor desempenho da economia.

As contas do Governo Central, que reúne o Tesouro Nacional, a Previdência e o Banco Central, fecharam o mês de janeiro com superávit primário de R$ 31,07 bilhões. Resultado esse que só foi positivo porque o Tesouro Nacional foi superavitário em R$ 45,7 bilhões. O Banco Central e a Previdência foram deficitários. Essa última, em R$ -14,4 bilhões. Se, em termos do Governo Central, o superávit foi o segundo maior do Governo Temer e também do mandato iniciado em 2015, o déficit previdenciário é o maior de todos os meses de janeiro. Embora o chefe do Departamento de Estatística do Banco Central, Fernando Rocha, tenha dito que a melhor arrecadação também decorreu do REFIS, cabe lembrar que a parcela a dívida tributária desde a primeira rodada do REFIS em novembro (e única até fevereiro), trará aos cofres públicos, no máximo, R$1,6 bilhões (a dívida perdoada da Petrobras com o REFIS foi de R$ 2,9 bilhões). Sendo assim, a arrecadação expressiva de Imposto de Renda, e sua concomitante forte contribuição para o grande superávit de janeiro, se deveu mesmo ao melhor desempenho da economia.

Da euforia ao pesadelo: a insuficiência do desempenho da economia para remediar as contas públicas.

O resultado primário das contas públicas de janeiro foi superavitário, independentemente do critério usado para apurá-lo. No conceito de Governo Central, ele foi de R$ 31,07 bilhões. No conceito Consolidado, que reúne as contas fiscais (e, portanto, exclui as previdenciárias) de União, estados e municípios, o Brasil apresentou superávit primário de R$ 46,9 bilhões. Subtraindo-se os resultados do Orçamento Fiscal e do Orçamento da Seguridade Social (que incluem os fundos, fundações e empresas das quais a União é majoritária, bem como receitas e despesas da assistência social são computadas apenas no Orçamento da Seguridade Social), o superávit primário foi de R$ 54,5 bilhões. Os dados desses dois orçamentos são divulgados quase que imediatamente pelo Senado Federal. O déficit primário da Seguridade Social foi menor do que o da Previdência (do critério “Governo Central”) em janeiro (R$ -10,4 bilhões) e o superávit primário do Orçamento Fiscal foi maior do que o Consolidado (R$ 65 bilhões). Esses resultados melhores do que nas outras formas de agregação nos apontam, porém, que, mal iniciou-se o mês de março, o déficit primário da Seguridade Social já superou o superávit do Orçamento Fiscal. Isto porque o Orçamento Fiscal apresentou déficit primário no mês de fevereiro, de quase R$ 19,3 bilhões, enquanto o Orçamento da Seguridade Social voltou a apresentar déficit primário, desta vez três vezes maior (R$ 34,2 bilhões) do que o do mês de janeiro. Situação essa que se agravou nos primeiros dias de março, quando o déficit primário acumulado no ano para o Orçamento da Seguridade Social superou, em direção contrária, o superávit primário do Orçamento Fiscal (R$ -45,7 contra R$ 45,3, bilhões, respectivamente).

Mau exemplo

Se a minguada recuperação da economia não é suficiente para frear o avanço do buraco nas contas públicas, as reformas esperadas pelo governo para melhorar suas contas, por sua vez, se não vingarem (como está se mostrando mais provável), muito possivelmente o presidente ficará na iminência de pedir, pela primeira vez, ao Legislativo para aumentar a meta deficitária, aprovada com a LDO no ano passado, passando a repetir o mau exemplo de Dilma. Contas miúdas não resolverão. Os cortes previstos de R$ 200 milhões em publicidade, de R$ 1,2 bilhões no Minha Casa Minha Vida, de R$ 3,5 bilhões com subvenções e subsídios, de R$ 170 milhões com combustível para Angra 1 e 2, bem como as receitas extraordinárias conseguidas com a alíquota de 0,38% para 1,1% do Imposto sobre Operações Financeiras (IOF), na ordem esperada de R$ 101 milhões, de R$ 2,6 bilhões esperados com o Reintegra, programa de incentivo fiscal a exportadores e outras iniciativas a granel, não devem superar, juntas, a casa dos R$ 10 bilhões. Isso não é nem, metade dos R$ 21 bilhões que renderiam as reformas propostas por Temer e em tramitação no Congresso, as quais incluem a privatização da Eletrobras, a reoneração da folha, o teto para a remuneração do funcionalismo, o adiamento de reajustes salariais dos mesmos funcionários, a tributação de fundos de investimento exclusivos e a convalescente reforma da previdência. A economia esperada com elas compensariam 75,3% do aumento da meta de déficit para o ano de 2018 desde a proposta inicial de orçamento, como ficou aprovado no Congresso (R$ 157 bilhões). Assim, mesmo que o dinheiro extra venha daquelas iniciativas pontuais que não dependem do Congresso, faltariam R$ 11 bilhões das reformas que lá estão paradas. Somados a esses R$ 11 bilhões que faltam, os R$ 6,9 bilhões, que são os 24,7% restante do aumento da meta de déficit aprovada no Congresso, pode-se dizer que o Governo Temer precisaria de um déficit R$ 17,9 bilhões menor do que o aprovado. O pedido de alteração da meta começa a surgir no horizonte...

Resultado expressivo da balança comercial em março.

Com o resultado de US$ 6,3 bilhões em março, o superávit da balança comercial acumulado em 12 meses alcançou US$ 66,5 bilhões. Na comparação com março de 2017, as exportações cresceram 9,9%, com destaque para produtos básicos (8,4%), semimanufaturados (16,8%) e manufaturados (8,3%). Nas mesmas bases de comparação, as importações avançaram 16,9%, onde as compras de bens de capital cresceram (20,5%), bens intermediários (12,2%), bens de consumo (16,4%) e combustíveis e lubrificantes (46,5%).

Conta corrente registrou saldo positivo em fevereiro, enquanto o fluxo de investimento direto no país permaneceu elevado.

O saldo em transações correntes em fevereiro foi positivo em US$ 283 milhões impulsionado pelo forte desempenho da balança comercial (US 4,6 bilhões), compensando os saldos negativos de serviços (US$ 2,5 bilhões) e de renda primária (US$ 2,0 bilhões). No acumulado em 12 meses, o déficit em conta corrente alcançou US$ 7,8 bilhões (0,38% do PIB). Considerando o investimento direto no país (IDP), observa-se um quadro bastante favorável das contas externas: o IDP registrou entrada de US$ 4,7 bilhões, alcançando US$ 64,8 bilhões em 12 meses (3,1% do PIB).

Fluxo cambial fica negativo em março, mas mantém-se positivo no acumulado do ano.

O fluxo cambial registrou déficit de US$ 3,9 bilhões, com saídas de US$ 10,5 bilhões no financeiro e entradas de US$ 6,5 bilhões no comercial. No ano, o saldo acumulado totaliza US$ 2,7 bilhões.

Cenários externo interno aumentam a volatilidade do câmbio.

A escalada comercial entre China e Estados Unidos, com cada um dos lados anunciando pesadas tarifas sobre os produtos do outro, está provocando aversão ao risco nos mercados internacionais. Dados preliminares de março, mostram saídas significativas de investimentos estrangeiros (renda fixa e ações). Internamente, ainda persistem incertezas sobre a evolução das reformas; e por outro, a contínua queda do diferencial de juros tende a favorecer a depreciação do real.

Economia Sergipana

Indicadores Econômicos

		Ano		Ano + 1	
Atividade Econômica - Nordeste	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
IBCR-NE	Var. trimestre/trimestre anterior (%)	jan/17	-0,2	jan/18	0,1
Produção industrial	Var. trimestre/trimestre anterior (%)	jan/17	-2,1	jan/18	-1,4
IPCA	var. acumulada em 12 meses (%)	fev/17	5,3	fev/18	2,2
Atividade Econômica - Sergipe	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Produção de petróleo	var. acumulada em 12 meses (%)	fev/17	-11,3	fev/18	-21,7
Produção de gás natural	var. acumulada em 12 meses (%)	fev/17	7,8	fev/18	-9,5
Comércio Varejista	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	jan/17	-4,1	jan/18	-3,5
Comércio ampliado	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	jan/17	-3,1	jan/18	1,9
Volume de serviços	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	jan/17	-10,2	jan/18	-5,8
Preço da cesta básica	variação em 12 meses (%)	fev/17	-4,8	fev/18	-0,9
Custo da construção civil	variação em 12 meses (%)	fev/17	3,8	fev/18	2,7
Saldo das operações de crédito	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	fev/17	-6,7	fev/18	-1,5
Inadimplência no SFN - Total	Percentual	fev/17	4,2	fev/18	3,7
Balança comercial	var. acumulada em 12 meses (%)	mar/17	62,1	mar/18	-33,1
Consumo de energia elétrica (GWh)	Variação anual (%)	2015	-0,9	2016	-1,6
Mercado de Trabalho - Sergipe	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
População	Pessoas	4Tri16	2.274.000	4Tri17	2.296.000
Saldo de empregos formais - Total	Acumulado em 12 meses (pessoas)	fev/17	-17.168	fev/18	1.131
Pessoas ocupadas - Total	Pessoas	4Tri16	879.000	4Tri17	908.000
Indústria Geral	Pessoas	4Tri16	75.000	4Tri17	79.000
Contrução	Pessoas	4Tri16	68.000	4Tri17	69.000
Comércio, reparação de veículos	Pessoas	4Tri16	187.000	4Tri17	192.000
Taxa de desemprego	%	4Tri16	15,0	4Tri17	13,4
Rendimento médio real (todos trabalhos)[1/]	R$	4Tri16	1.688,0	4Tri17	1.514,0
Massa salarial (todos os trabalhos)[1/]	R$ milhões	4Tri16	1.412,0	4Tri17	1.313,0
Finanças Públicas - Sergipe	**Índice**	**Data**	**Valor**	**Data**	**Valor**
Receitas tributárias estaduais - Total	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	jan/17	16,4	jan/18	-3,0
Transferências federais[2/]	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	jan/17	5,7	jan/18	4,5
Royalties do petróleo	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	jan/17	-99,9	jan/18	5,2
Resultado primário[3/]	Fluxos acumulados no ano (% PIB)	3Tri16	0,4	3Tri17	-1,9
Dívida Líquida do Estado[3/]	% PIB acumulado em 12 meses	3Tri16	13,0	3Tri17	10,7
Arrecadação de receitas federais	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	jan/17	-3,6	jan/18	19,9

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

Comércio segue em alta no início de 2018

Os resultados consolidados para o primeiro trimestre de 2018 ainda não saíram, mas já temos alguns dados importantes para o início do ano. Em Sergipe, o comércio varejista e o comércio varejista ampliado (que inclui as atividades de veículos, motos, partes e peças, e Material de construção) apresentaram uma pequena recuperação no primeiro mês de 2018 em relação ao primeiro mês de 2017, seguindo a tendência observada não só na região Nordeste como também no agregado do país: alta de 0,58% no comércio varejista em Sergipe (2,83% no Nordeste e 3,18% no Brasil) e alta de 4,03% no comércio ampliado (6,04% no Nordeste e 6,51% no Brasil). O comércio ampliado se beneficiou particularmente da grande alta no setor de automóveis: no nordeste, a alta em janeiro de 2018 foi de 18,9% em relação ao mesmo mês de 2017.

Porém, os serviços seguem em queda no início de 2018

Apesar da alta no comércio, o volume de serviços em Sergipe segue em queda no primeiro mês de 2018: variação de -2,64% em janeiro de 2018 em relação a janeiro de 2017. Com efeito, toda a região Nordeste segue em queda: redução média de 6,61% no volume de serviços dos estados nordestinos (puxado principalmente pela grande variação negativa de -18,74% no Piauí) entre janeiro de 2017 e janeiro de 2018. Ainda assim, a tendência de baixa vem se reduzindo em Sergipe. Por exemplo, em janeiro de 2017 houve uma variação de -15,89% no volume de serviços do estado em comparação a janeiro de 2016. Além disso, sete estados nordestinos apresentaram um desempenho no volume de serviços (em termos de variação percentual) pior do que Sergipe em janeiro de 2018 (geralmente, Sergipe despontava com um dos estados com pior desempenho na região). É possível que o ciclo de baixa esteja começando a se amortecer.

Em Fevereiro, variação do IPCA no Nordeste foi maior que a observada no Brasil

O IPCA-NE de Fevereiro avançou 0,34% em relação ao mês anterior, ficando acima daquele observado nacionalmente que foi de 0,32%. Nos últimos 12 meses, porém, este índice acumulou alta de 2,18% no Nordeste e ficou abaixo do resultado nacional (2,84%). A região metropolitana de Salvador apresentou um IPCA de 0,55% em Fevereiro e foi, das regiões metropolitanas do Nordeste, aquela que apresentou a maior alta para o mês. Isto talvez seja explicado pelo Carnaval, evento que movimenta sobremaneira a capital baiana. Na região metropolitana de Fortaleza, por outro lado, o índice de preço ficou estável em Fevereiro de 2018.

Preço da cesta básica caiu em Aracaju em Fevereiro

Segundo o DIESE, houve redução no preço da cesta básica em Aracaju no mês de Fevereiro. Em Janeiro, o preço da cesta básica naquela capital foi de R$ 349,97 e passou para R$ 341,59 no mês seguinte. Isso representa uma redução de 2,39%. Das regiões metropolitanas analisas, apenas duas apresentaram aumento no preço da cesta básica em relação ao mês anterior: Salvador (0,78%) e Fortaleza (2,03%). No acumulado do ano, o preço da cesta básica avançou apenas 0,46% em Aracaju e foi, das regiões do Nordeste estudadas, aquela com menor aumento. Nos últimos 12 meses, o preço da cesta básica recuou em todas as capitais nordestinas, exceto no Recife, que avançou 3,49%.

Em Fevereiro houve redução da inadimplência das operações de crédito em Sergipe

A inadimplência das operações de crédito recuaram em Fevereiro em relação ao mês anterior no estado de Sergipe. Este resultado foi também observado para o Brasil tanto para o caso de pessoas físicas quanto de pessoas jurídicas. Em termos gerais, em Sergipe o recuo da inadimplência foi de -0,54% ao passo que no Brasil foi de -0,40%. Vale dizer que a variação real no ano do saldo das operações de crédito também foi negativa para o Brasil (-0,53%), Nordeste (-0,47%) e Sergipe (-0,72%). A redução na inadimplência em Sergipe foi mais forte para a pessoa jurídica que, em relação ao mês anterior, reduziu em 1%.

Apesar de muito próximo, Sergipe fecha o ano de 2017 sem cumprir meta fiscal.

Fixado em R$ -238,7 milhões, na LDO, o resultado primário do orçamento do Governo do Estado de Sergipe no ano de 2017 foi de R$ -256,3 milhões. Maior, portanto, o déficit, do que o permitido em lei. Do lado da despesa primária, foi feito esforço maior do que a meta. Reduziu-se R$ 389,8 milhões daquelas despesas, com relação à dotação orçamentária. Do lado da receitas primárias, essas foram R$ 123,7 milhões maiores do que as previstas. A gestão fiscal e financeira, portanto, atingiu 97,7% de eficácia, com relação ao planejado.

Involução das transferências obriga mudanças na gestão financeira e expõe superestimação dos tributos estaduais.

As transferências federais reais caíram, no acumulado do ano (-34,8% para o FPE, -40,2% do FUNDEB e -99,9% dos royalties). Com relação ao planejado (orçado), as receitas primárias correntes diminuíram R$ 97 milhões e houve uma redução do FPE equivalente a 70% da diminuição do total das receitas primárias correntes. Junto com ele, as demais transferências correntes, diferentes do FPE, caíram mais do que o FPE (R$ -77,6 milhões). Se a gestão financeira das transferências federais acompanhou os fatos, a dos tributos estaduais diz outra coisa. Todas as receitas de tributos de responsabilidade do estado foram menores do que as planejadas, em R$ -37,3 milhões. Tais receitas, porém cresceram, de fato, ao longo do ano (11,4% para o ICMS, 45,5% para o IPVA e 39,6 para as demais receitas tributárias próprias).

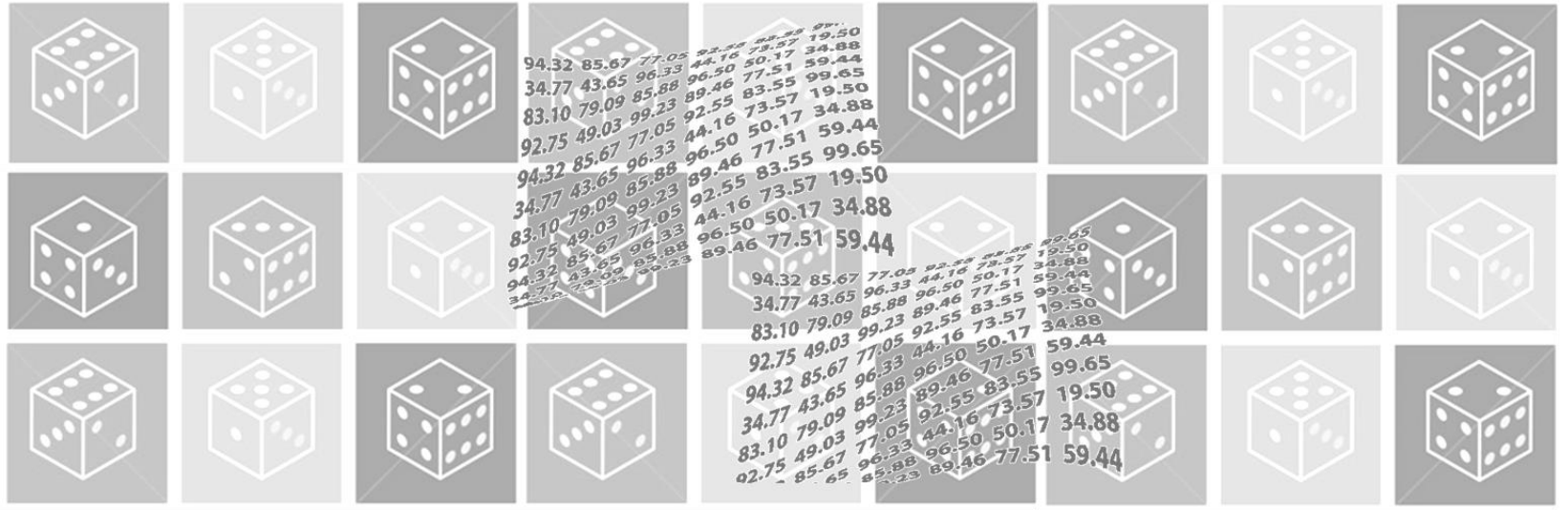
Embora equivalente a cerca de quase 1% das receitas correntes orçadas, as de capital foram maiores R$ 220,7 milhões do que as previstas no orçamento. Não fosse a destinação certa que tem, as contribuições orçadas (87% delas composta por receitas previdenciárias), com seu aumento de R$ 163,7 milhões, seriam a segunda mais utilizada na mudança de rota da gestão financeira estadual.

Despesas realizadas foram menores do que as despesas planejadas em todos os grupos de despesa em 2017.

As despesas foram menores do que as suas dotações orçamentárias em todos os grupos de despesas, no ano de 2017. A menor despesa corrente correspondeu a ¾ (73,9%) dessa diferença. A menor despesa com pessoal, comparativamente à dotação orçamentária, por sua vez, equivaleu a 1/3 (32,08%) da redução das despesas correntes.

Sinopse Econômica

ano 3, n. 3, 16 de abril 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.