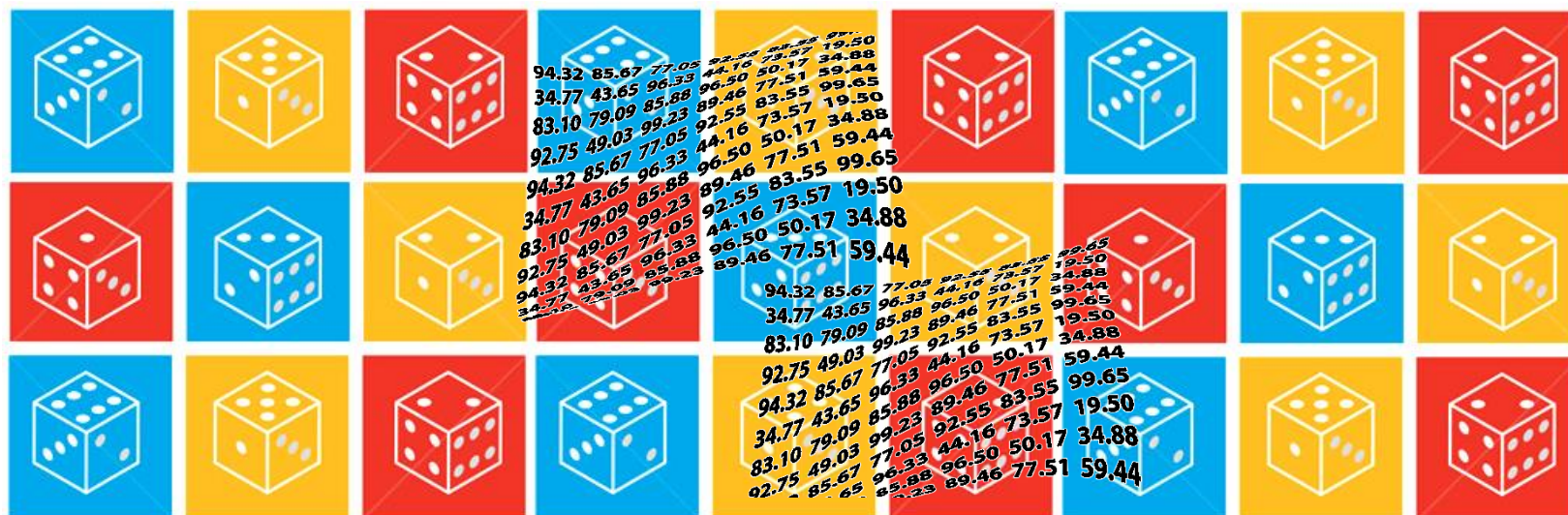


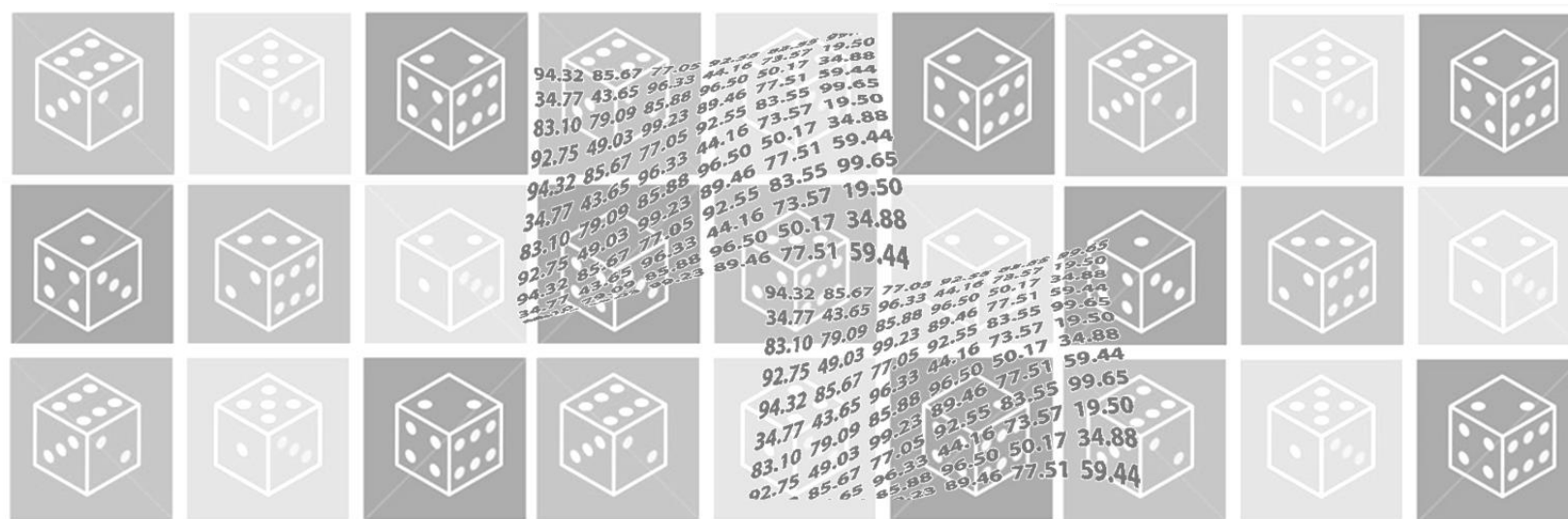
Sinopse Econômica

ano 1, n. 1, setembro de 2016



Sinopse Econômica

ano 1, n. 1, setembro de 2016



Sin. Econ.	São Cristóvão, Se	ano 1	n. 1	set. 2016
------------	-------------------	-------	------	-----------

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

José Ricardo de Santana

Luiz Rogério de Camargos (coordenador)

Wagner Nóbrega

Rodrigo Melo Gois

CONTATOS E INFORMAÇÕES

Universidade Federal de Sergipe

Departamento de Economia

Grupo de Pesquisa em Análise de Dados em Economia

Edif. 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	(3)
Top Macro themes.....	07	(1)
Global Scenario.....	08	(1)
Emerging Market Scenarios	09	(1)
2. Economia Brasileira	10	
Indicadores Macroeconômicos.....	11	(3)
Atividade econômica	12	(2)
Inflação, Moeda e Crédito.....	13	(3)
Finanças públicas	14	(4)
Setor externo	16	(3)
3. Economia Sergipana	17	
Indicadores Econômicos.....	18	(3)
Atividade econômica	19	(2)
Inflação e Crédito	20	(2)
Finanças públicas	21	(4)

(1) Antony Peter Mueller

(2) José Ricardo de Santana

(3) Luiz Rogério de Camargos

(4) Wagner Nóbrega

Global Economic Overview

Key Economic Indicators

National Accounts^{1/}	Q2-2015	Q2-2016	Industry and Services^{3/}	Jun-2015	Jun-2016
GDP			Production of total industry		
United States	3,1	1,7	United States	2,4	-1,0
Euro Area	1,2	1,6	Euro Area	1,0	1,6
Japan	-0,7	0,8	Japan	-1,3	-1,8
United Kingdom	2,3	2,0	United Kingdom	1,0	1,4
Private final consumption			Total retail trade (Volume)		
United States	3,3	2,7	United States	2,2	1,2
Euro Area	1,3	...	Euro Area	2,1	2,3
Japan	-2,3	-0,1	Japan	-1,8	-0,8
United Kingdom	1,2	2,7	United Kingdom	4,5	3,6
Gross fixed capital formation			Consumer prices - all items^{4/}	Jul-2015	Jul-2016
United States	5,2	2,5	United States	0,3	1,0
Euro Area	1,6	...	Euro Area	0,1	0,2
Japan	-2,1	1,1	Japan	0,0	-0,7
United Kingdom	5,8	2,0	United Kingdom	-0,2	0,3
Unemployment rate (%)	Q2-2015	Q2-2016	Long-term interest rates^{5/}	Jul-2015	Jul-2016
United States	5,4	4,9	United States	2,32	1,50
Euro Area	11,0	...	Euro Area	1,53	0,62
Japan	3,4	3,2	Japan	0,41	-0,18
United Kingdom	5,5	...	United Kingdom	2,14	0,96
Current Account (% GDP)	Q1-2015	Q1-2016	Short-term interest rates^{5/}	Jul-2015	Jul-2016
United States	-2,7	-2,7	United States	0,19	0,62
Euro Area	3,4	3,2	Euro Area	-0,02	-0,29
Japan	2,8	3,9	Japan	0,17	0,06
United Kingdom	-5,2	-6,8	United Kingdom	0,57	0,54
Currency exchange rates^{2/}	Jun-2015	Jun-2016	Narrow Money (M1)^{6/}	Jul-2015	Jul-2016
Euro Area (US\$/Euro)	1,1	1,1	United States	5,7	5,6
Japan (Yen/US\$)	123,7	105,4	Euro Area	12,9	8,0
United Kingdom (US\$/Pound)	1,6	1,4	Japan	4,7	6,8
China (Yuan/US\$)	6,1	6,6	United Kingdom	5,6	10,6

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

Brexit vote shocks markets

The result of the British referendum to exit the European Union (EU) has hit financial markets like a shock. The so-called Brexit has brought market turmoil and will bring uncertainty to the international arena for years to come.

As if the series of other worriers has not already been enough, Brexit will weaken not only the position of the United Kingdom (UK), but the European Union as a whole.

The immediate fallout has been a sharp decline of the British pound. At the political front, Prime Minister Cameron declared his resignation and the opposition leader in the British Parliament suffered a vote of non-confidence. The independence movement in Scotland is gaining new momentum.

Some of the longer-term consequences for the economy of the United Kingdom are already visible:

- Consumer confidence has started to plunge
- Investment spending is on hold
- Import prices are on the rise
- Real estate prices have begun to contract
- Banks cut hiring and plan to move staff to other locations
- Foreign direct investment is in limbo.

Are negative interest rates here to stay?

Are negative interest rates the “new normal”?

Official interest rates in the United States, Japan and the euro area are close to zero or already negative. How long can this go on and what are the effects?

The low interest rates have come into existence because of the policies of “quantitative easing”, which means that central banks buy financial assets in exchange for money. Asset prices rise and consequently returns tend to fall.

The secondary effect of quantitative easing is an asset bubble. This, in turn, leads to a deterioration of wealth distribution.

Negative interest rates will exacerbate the situation. Along with accelerating the drive towards riskier assets in search of return, negative rates on government bonds will motivate the accumulation of more public debt.

An unsustainable situation is in the making.

A return to normality - with interest rates in the industrialized countries at their historical rates - would require a massive downward revaluation of financial assets and of property. Central banks rightly fear the effect of higher interest rates. By postponing the correction of interest rates, central banks make matters worse and a financial crash will follow the artificial bubble.

Economic growth remains fragile

Neither the United States nor Japan nor Europe show robust growth. Expectations of a rate hike by the American central bank have receded yet still not fully excluded. The expectation that there will not be an imminent rise of interest rates has given a boost to the stock market, driven bond prices higher and slightly weakened the US-dollar. When this assessment will prove wrong, a sharp decline of asset prices must follow.

US. employment in ambivalent situation

While the unemployment rate has fallen in the United States, there has also been a marked deterioration of the overall employment situation as it is shown by the fall of the labor participation rate. This fact reveals that a significant part of the labor force has given up looking for jobs and is no longer part of the labor force. This rings the alarm bells for the future in case the economy should finally strengthen at some point in the future. Rising wage rate would be the consequence with a rising price level to follow leading to the scenario that the extent of a strong and broadly based recovery of the US economy will be limited.

Deflation fears plague central banks

Over the past eight years, since the onset of the financial crisis, the major central banks have tried to prevent deflation in a desperate attempt to reflate the economy. Despite a massive policy of quantitative easing, which drove base money to extreme heights, neither inflation nor a vigorous economic rebound has been achieved. It is more an act of despair than a well thought-out strategy when central banks fabricate negative interest rates. While the effect is largely nil for output, financial assets experience a boom that will inevitably end in a bust when monetary policy will change.

Europe feels the Brexit blues

The shock of the British Brexit vote has given place to a widespread feeling of low mood – not only in Britain but also in the whole European Union (EU). There are fears that other countries may follow the British example and leave the EU. Yet the British move has also shown that leaving the Union is not easy. In fact, the British government has not yet made the decisive move to trigger “article 50”, which would start the process of separation. Uncertainty about the future of the Union paralyzes the decision making bodies of the EU at a time when decisive action would be required – from the refugee crisis to the ongoing economic problems of Europe’s Southern periphery.

G20 meets in China

The “Group of Twenty” (G20) which is composed of 19 major economies of the world with an extra seat for the European Union that is represented by the European Commission and the European Central Bank, held its annual meeting this year on September 4 and 5 in China. The group, which represents roughly 85 % of the world economy, met under the theme: “Towards an innovative, invigorated, interconnected and inclusive world economy”. The meeting ended in a bitter undertone of confusion and lack of leadership.

Brazil concludes impeachment and removes president Dilma Rousseff from office

The long-lasting uncertainty about the Brazilian government has come to an end with the end of the presidency of Dilma Rousseff and the take-over of the presidency by Michel Temer who may now hold the office until the next presidential election in 2018. It remains to be seen whether his government will succeed in re-establishing confidence and be able to move the country out of its harsh recession.

The economic crisis in Venezuela deepens

Without a regime change, there cannot come an improvement of the Venezuelan economy. The inflation rate has hit more than 180 %, the annual economic growth rate stands at a negative 7,1 % and the currency is under heavy pressure. At any moment, the ongoing political unrest could lead to a confrontation at the scale of a civil war with consequent effects for the whole of the South American subcontinent.

China on the rise, despite temporary slowdown to the Chinese economy

The slowdown of the rate of growth of the Chinese economy from over ten per cent in 2010 and 2011 to the current rate of 6.7 % is a move to a more sustainable level. Inflation is under control, the unemployment rate low and the currency relatively stable.

Middle East and North Africa hit by unrest and war

The Middle East and North Africa are stuck in the turmoil of war, social unrest and terrorism. After the failed military coup in July of 2016, Turkey’s incumbent president Erdogan could fortify his power by establishing an authoritarian regime. While Turkey’s role as a regional player will increase, its economy will suffer.

Economia Brasileira

Indicadores Macroeconômicos

Atividade Econômica	Índice	Ano		Ano + 1	
		Data	Valor	Data	Valor
PIB a preços de mercado	var. acumulada em 4 tri (%)	2Tri15	-1,7	2Tri16	-4,9
Consumo das famílias	var. acumulada em 4 tri (%)	2Tri15	-0,7	2Tri16	-5,7
Formação Bruta de Capital Fixo	% PIB	2Tri15	18,4	2Tri16	16,8
Poupança bruta	% PIB	2Tri15	15,1	2Tri16	15,8
Indústria - produção física	var. acumulada em 12 meses (%)	jul/15	-5,2	jul/16	-9,6
Comércio ampliado - volume de vendas	var. acumulada em 12 meses (%)	jun/15	-6,4	jun/16	-9,3
Serviços prestados às famílias- volume	var. acumulada em 12 meses (%)	jun/15	-4,2	jun/16	-5,2
Saldo de empregos formais	acumulados em 12 meses (pessoas)	jul/15	-899.638	jul/16	-1.722.380
Taxa de desemprego	%	jul/15	8,6	jul/16	11,6
Massa salarial real^{1/} habitual	R\$ bilhões	jul/15	182,6	jul/16	175,3
IPCA	var. acumulada em 12 meses (%)	jul/15	9,6	jul/16	8,7
Moeda e Finanças Públicas		Data	Valor	Data	Valor
Selic overnight	% a.a.	jul/15	13,7	jul/16	14,1
Swap DI x Pré 360 dias	% a.a.	jul/15	14,0	jul/16	13,2
Novas concessões de crédito	var. real (IPCA) em 12 meses (%)	jul/15	-9,9	jul/16	-19,5
Resultado primário	% PIB (fluxos acum. em 12 meses)	jul/15	0,9	jul/16	2,5
Resultado nominal	% PIB (fluxos acum. em 12 meses)	jul/15	8,6	jul/16	9,6
Dívida pública bruta do governo geral	% PIB	jul/15	63,2	jul/16	69,5
Dívida pública líquida do governo geral	% PIB	jul/15	35,0	jul/16	44,1
Setor Externo		Data	Valor	Data	Valor
Taxa nominal de câmbio	R\$/US\$ (venda, fim de período)	jul/15	3,4	jul/16	3,2
Balança Comercial	acumulado em 12 meses (US\$ mi)	jul/15	-546	jul/16	40.451
Conta corrente	acumulado em 12 meses (US\$ mi)	jul/15	-89.048	jul/16	-27.852
Investimento direto no país	acumulado em 12 meses (US\$ mi)	jul/15	78.396	jul/16	72.044
Investimento direto no exterior	acumulado em 12 meses (US\$ mi)	jul/15	20.556	jul/16	7.344
Reservas internacionais/liquidez	US\$ bilhões	jul/15	370,8	jul/16	377,5
Dívida externa total	US\$ bilhões	1Tri15	699,4	1Tri16	675,8

Fontes: IBGE, BCB, STN, MTE

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

PIB continua em trajetória de queda, puxado pela retração da atividade industrial

No segundo trimestre de 2016, a taxa de crescimento do PIB caiu -4,9%, no acumulado dos últimos 12 meses. A retração é preocupante, superando, nesse momento, o observado em 2015, quando a queda, no segundo trimestre, era de -1,7%, no acumulado em 12 meses. A atividade industrial lidera a retração, com -6,3%, no acumulado em 12 meses. Considerando a produção física, essa retração chega a 9,6% na atividade industrial. Os demais segmentos também sofreram retração, sendo de -2,4% na agropecuária e -3,6% nos serviços. Neste último, chama atenção a queda de -9,3% no volume de vendas do comércio, o que mostra a situação da demanda de consumo no país.

Consumo das famílias e investimentos apresentam forte retração, amenizada pelo saldo comercial

Em termos do componente da demanda, o consumo das famílias, antes propulsor do crescimento, apresentou em 2016 queda de -5,7%, no acumulado dos últimos 12 meses, superando a retração do consumo do governo, que recuou -1,76%, no mesmo período. Outro componente que apresentou queda expressiva, de -15,1%, foram os investimentos, em virtude do quadro de instabilidade que ainda prevalece. Os componentes de demanda do setor externo, em meio aos patamares das taxas de câmbio, mostram boas perspectivas para o saldo comercial, com o aumento das exportações (7,3%) e queda das importações (-18,3%), amenizando o cenário de más notícias.

Desemprego segue em alta, com perdas significativas de postos de trabalho na indústria e nos serviços

A retração no nível de atividade teve reflexos no fechamento de postos de trabalho em todos os segmentos de atividade. No acumulado de 12 meses, foram fechadas 1,7 milhão de vagas. Esse processo foi liderado pela indústria de transformação, com fechamento de 526 mil vagas, seguido pelo setor serviços, que fechou 453 mil vagas, e pela construção civil, com fechamento de 405 mil vagas. Nesse cenário, houve uma redução da massa salarial, em comparação com o mesmo período de 2015. A taxa de desemprego registrada em julho de 2016, chegou a 11,6%, superando aquela observada no mesmo período do ano anterior. São indicadores que demonstram o comprometimento da demanda por consumo, que dificilmente voltara a ser, no curto prazo, a mola para a retomada do crescimento.

Apesar das surpresas inflacionárias no curto prazo, a inflação segue em marcha ré

O IPCA apresentou variação de 0,44% em agosto, desacelerando em relação a julho, quando a alta foi de 0,52%. Em destaque, a forte queda nos preços de alimentos e bebidas, que recuou para 0,30% ante 1,32% em julho. Outros indicadores registraram alguma aceleração no período: o índice de difusão passou de 59,5% para 63,5%, e os núcleos da inflação subiram um pouco em relação à apuração do mês anterior (0,50% ante 0,47%).

Segundo o Relatório Focus (02/09/16), o mercado estima que o IPCA encerrará 2016 com alta de 7,30% (em 2015 foi 10,67%). Por um lado, espera-se menor pressão dos preços de alimentos, confirmada, por ora, pelas deflações do IPA agropecuário e dos preços das commodities agrícolas em reais medidos pelo IC-Br do Banco Central. Por outro lado, a queda dos rendimentos nominais observada nas últimas divulgações da Pnad Contínua, aponta continuidade da desaceleração dos preços de serviços. Tradicionalmente, esses são os grandes vilões da inflação.

O mercado aposta na flexibilização das condições monetária a partir de outubro

As taxas dos contratos futuros de juros recuaram no início de setembro diante da perspectiva de um corte da Selic a partir de outubro. Esse movimento foi sustentado pelo comunicado emitido após a decisão do Comitê de Política Monetária de manter a taxa básica Selic em 14,25%, onde o Copom deixou de afirmar que “não há espaço para flexibilização da política monetária”. Entretanto, a preocupação com o rumo da política monetária americana, após as declarações do presidente do Fed de Boston, Eric Rosengren, de que há argumento razoável para elevação gradual dos juros, pode tumultuar esse cenário.

Estoque de crédito recuou em julho, inadimplência fica estável, taxa de juros e o spread médio se elevaram

No ano, o estoque total de crédito acumula queda real de 7,8%, influenciado pelo fraco desempenho de pessoa jurídica (-11,5%). Entre os setores de atividade econômica, destacaram-se retrações reais acumuladas no ano em comércio (-15,0%), transporte (-12,9%) e indústria de transformação (-12,5%).

A taxa média de juros no crédito às famílias situou-se em 42% a.a., com elevações de 0,2 p.p. no mês e de 5,7 p.p. em doze meses. Para as empresas atingiu 22,1% a.a., elevando-se 0,4 p.p. no mês e 2,3 p.p. em doze meses.

A taxa de inadimplência, para atrasos superiores a noventa dias, situou-se em 3,6% em julho (+0,1 p.p. no mês e +0,6 p.p. em doze meses), alcançando 4,1% no crédito às famílias (+0,1%) e 3% no crédito às empresas (estável).

Lucro e vendas contribuíram com quase 70% do aumento das receitas.

A receita primária real do Governo Central aumentou 7,6% no mês de julho, com relação ao mês anterior. Esse acréscimo de R\$ 7,6 bilhões fez com que aquela receita fosse a terceira maior do ano. Maior responsável por esse aumento, a receita administrada pela Receita Federal teve no imposto de renda pessoa jurídica sua maior contribuição (R\$ 6,8 bilhões), o suficiente, apenas, para compensar a redução do imposto de renda retido na fonte sobre os rendimentos do capital (R\$ -6,1 bilhões), no mesmo período. Mesmo assim, o capital e o faturamento bruto das empresas responderam por cerca de 70% do aumento da receita administrada pela RF, com a CSLL acrescentando R\$ 4,6 bilhões aos cofres públicos e as receitas brutas das empresas gerando R\$ 1,3 bilhões a mais de receita, através da COFINS.

Receitas realizadas até julho favorecem o cumprimento da meta fiscal no segundo quadrimestre.

As receitas realizadas até julho responderam por 69% da previsão de receita para o ano de 2016, conforme o Decreto 8.700/2016. Significativas, portanto, se considerado que se trata de apenas o primeiro mês do segundo semestre. Apenas as receitas não administradas pela Secretaria de Finanças Públicas não ficaram acima da metade do esperado para o ano (46,9%), apesar de passados 7 meses.

Aumentos extraordinários em despesa primárias obrigatórias elevaram o nível das despesas reais em julho.

As despesas primárias reais, ocupadas em sua maior parte com despesas obrigatórias de benefícios sociais, pessoal e encargos sociais (PES) e subsídios, subvenções e Proagro (SSP), bem como por despesas discricionárias diversas do Poder Executivo, alcançou em julho o segundo maior patamar dos meses de 2016. As obrigatórias foram as que mais contribuíram para o aumento daquele total. O incremento dos SSP contribuiu com 51,5% para o aumento das despesas totais; PES, com 28,9% e apoio financeiro a estados e municípios (AFEM), 16,7%. Dessas, apenas o aumento das despesas PES era esperado para julho. Mesmo assim, essas despesas foram menores do que no mês de julho do ano anterior. As despesas com SSP foram 28,9% maiores do que no mesmo mês do ano anterior, enquanto com AFEM sequer se gastava desde abril de 2014, quando foi pouco superior à metade da de julho de 2016.

Despesas Discricionárias não atua como mecanismo de ajuste, mas como válvula de escape.

Do lado das despesas discricionárias reais, embora não tenha sido decisivo para o aumento do total das despesas no mês de julho, o pequeno aumento em julho das demais despesas discricionárias do Poder Executivo, por ser quase contínuo ao longo do ano (só interrompido no mês de maio), indica a possibilidade de este ser o preço pago por se tentar estabilizar as despesas obrigatórias, sem que reformas estruturais sejam feitas para mudar o caráter de rigidez das mesmas e sua inércia de crescimento, contrariando os sucessivos Decretos do Executivo 8.670, 8.676, de 19 de fevereiro de 2016 e 8.700, de 30 de março de 2016, nos quais o Poder Executivo se obrigava a reduzir as despesas discricionárias, pois em julho, tais despesas já alcançavam 66,6% da meta para o ano.

Meta

O resultado primário deficitário do Governo Central em julho, de -3,4% do PIB, sendo o segundo pior do ano, pressionou a meta definida na Lei 13.291, de 25 de maio de 2016. A meta, de -2,75% do PIB, alcançou, em julho, a média de -1,4% do PIB no ano.

O superávit na balança comercial continua expressivo, mas o ajuste externo tende a se acomodar

O saldo da balança comercial alcançou US\$ 4,14 bilhões em agosto, onde as exportações totalizaram US\$ 16,99 bilhões e as importações US\$ 12,85 bilhões. Em comparação com agosto de 2015, o valor das exportações de produtos semimanufaturados cresceu 13,6% e dos manufaturados, 7,6%. Por sua vez, observou-se uma contração de 9,8% nos produtos básicos. Em relação às importações, destaque para bens de capital (-31,0%) combustíveis e lubrificantes (-15,1%) e bens de consumo (-13,5%).

A melhora expressiva do ajuste externo ao longo de 2015, vai se acomodando com resultados mais modestos. Primeiro, a economia doméstica está se estabilizando e em segundo, a recente valorização da moeda, contribuíram para resultados menos expressivos na conta corrente dos últimos meses.

Investimento Direto no País representa mais que o dobro do déficit externo em 12 meses.

No acumulado em 12 meses em julho, o IDP alcançou superávit de US\$ 72,0 bilhões, o equivalente a 4,42% do PIB. Ou seja, representa mais que o dobro do déficit externo que totalizou US\$ 27,8 bilhões em 12 meses.

Apreciação da moeda brasileira nos últimos meses

A moeda brasileira mostrou importante apreciação nos últimos meses, saindo do patamar de R\$/US\$ 4,00 em meados de fevereiro para R\$/US\$ 3,20 de média em agosto. Fatores externos e internos influenciaram nesse movimento do câmbio. Num primeiro momento, o dólar se depreciou em relação a várias moedas em razão de uma posição mais conservadora do Fed. Mas recentemente, no final de agosto, declarações do presidente do Fed de Boston, sinalizaram que a taxa de juros pode subir ainda este ano nos EUA, gerando um movimento de apreciação do dólar frente às moedas de economias emergentes, entre elas o real.

Os saldos comerciais expressivos na balança comercial brasileira e a melhora das expectativas em razão da nova orientação econômica, devem contribuir para um real mais apreciado. Além disso, mesmo que os juros subam nos EUA, as taxas de juros no Brasil continuarão elevadas em relação ao exterior.

Economia Sergipana

Indicadores Econômicos

		Ano		Ano + 1	
Atividade Econômica - Nordeste	Índice	Data	Valor	Data	Valor
IBCR-NE	Var. trimestre/trimestre anterior (%)	jun/15	-0,9	jun/16	-0,5
Produção industrial	Var. trimestre/trimestre anterior (%)	jun/15	-0,1	jun/16	2,4
IPCA	var. acumulada em 12 meses (%)	jul/15	9,0	jul/16	9,4
Atividade Econômica - Sergipe	Índice	Data	Valor	Data	Valor
Produção de petróleo	var. acumulada em 12 meses (%)	jun/15	-8,0	jun/16	-18,4
Produção de gás natural	var. acumulada em 12 meses (%)	jun/15	0,2	jun/16	-22,6
Comércio Varejista	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	jun/15	5,9	jun/16	-15,8
Comércio ampliado	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	jun/15	-3,1	jun/16	-16,6
Volume de serviços	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	jun/15	-4,0	jun/16	-9,9
Preço da cesta básica	variação em 12 meses (%)	jul/15	19,1	jul/16	32,9
Custo da construção civil	variação em 12 meses (%)	jul/15	7,1	jul/16	5,0
Saldo das operações de crédito	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	jul/15	-1,4	jul/16	-5,8
Inadimplência no SFN - Total	Percentual	jul/15	3,7	jul/16	4,6
Balança comercial	var. acumulada em 12 meses (%)	jul/15	10,2	jul/16	68,3
Consumo de energia elétrica (GWh)	Variação anual (%)	2013	5,6	2014	1,5
Mercado de Trabalho - Sergipe	Índice	Data	Valor	Data	Valor
População	Pessoas	2Tri15	2.240.000	2Tri16	2.263.000
Saldo de empregos formais - Total	Acumulado em 12 meses (pessoas)	jul/15	-1.042	jul/15	-11.957
Pessoas ocupadas - Total	Pessoas	2Tri15	948.000	2Tri16	905.000
Indústria Geral	Pessoas	2Tri15	99.000	2Tri16	72.000
Construção	Pessoas	2Tri15	78.000	2Tri16	73.000
Comércio, reparação de veículos	Pessoas	2Tri15	192.000	2Tri16	186.000
Taxa de desemprego	%	2Tri15	9,1	2Tri16	12,6
Rendimento médio real (todos trabalhos) ^{1/}	R\$	2Tri15	1.561,0	2Tri16	1.606,0
Massa salarial (todos os trabalhos) ^{1/}	R\$ milhões	2Tri15	1.401,0	2Tri16	1.375,0
Finanças Públicas - Sergipe	Índice	Data	Valor	Data	Valor
Receitas tributárias estaduais - Total	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	jun/15	-0,1	jun/16	-3,9
Transferências federais ^{2/}	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	jun/15	8,8	jun/16	-6,4
Royalties do petróleo	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	jun/15	-42,6	jun/16	-40,5
Resultado primário ^{3/}	Fluxos acumulados no ano (% PIB)	1Tri15	-7,2	1Tri16	-3,9
Dívida Líquida do Estado ^{3/}	% PIB acumulado em 12 meses	1Tri15	6,8	1Tri16	10,1
Arrecadação de receitas federais	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	jul/15	-2,2	jul/16	-12,0

Fontes: IBGE, BCB, CAGED

2/: FPE, Fundeb

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

3/: Estado de Sergipe e principais municípios

Nível de atividade tem em queda, com retração de importante segmento da indústria e do comércio

No segundo trimestre de 2016, a economia sergipana demonstrou sinais de retração, seguindo a tendência nacional. A produção de petróleo e gás, que compõem a mais importante cadeia produtiva do estado, apresentou, na variação acumulada de 12 meses, queda de -18,4% e -22,6%, respectivamente. No segmento comércio, a retração chegou, em junho de 2016, a -15,8%, para o comércio varejista. A queda para o comércio varejista ampliado, que inclui material de construção e veículos, chegou a -16,6%. O movimento supera a queda observada nesse segmento, no mesmo período de 2015, no estado. Isso mostra que a demanda por bens de consumo duráveis segue a tendência nacional de retração.

Desemprego cresce, com diminuição na oferta empregos

Os sinais de queda no nível de atividade manifestaram-se na redução de postos de trabalho no estado. Em julho de 2016, o estado contava com uma perda de 11,9 mil postos formais de trabalho, no acumulado em 12 meses, o que supera bastante a perda observada em 2015. Considerando não apenas os empregos formais, Sergipe tinha, no fechamento do segundo trimestre de 2016, 43 mil pessoas ocupadas a menos. Desse modo, Nesse cenário, houve uma redução da massa salarial, em comparação com o mesmo período de 2015. A taxa de desemprego registrada em julho de 2016, chegou a 12,6%, superando aquela observada no mesmo período do ano anterior e ficando um ponto percentual acima da média nacional.

Saldo comercial com o exterior melhora

Como no cenário nacional, o estado apresentou uma perspectiva favorável, em termos do saldo comercial. O saldo comercial continua negativo, em julho de 2016, com exportações de U\$ 103,6 milhões e importações de U\$ 152,3, no acumulado em 12 meses. Mas a tendência tem sido de redução considerável desse saldo negativo. As exportações, em julho de 2016, apresentaram crescimento de 46,3%, no acumulado em 12 meses. E as importações sofreram retração de -32,2%, no mesmo período. Isso ameniza as notícias desfavoráveis, em relação ao nível de atividade, embora o comércio exterior seja proporcionalmente menor do que o observado no cenário nacional.

IPCA do Nordeste em julho atinge 9,45% em 12 meses e fica acima da média do Brasil

O avanço de 0,52% da inflação em julho de 2016, medido pelo IPCA-NE, surpreendeu negativamente, e com esse resultado, a inflação acumulada em 12 meses alcançou 9,45%, superando a média brasileira (8,74%). Destaque para a região metropolitana de Salvador, que variou 0,92% em julho.

O preço da cesta básica em Aracaju acumula alta bem maior do que a inflação

No mês de julho Aracaju foi a capital do nordeste onde o custo da cesta subiu menos (0,68%). Entretanto, no acumulado do ano de 2016, Aracaju lidera o aumento que alcançou 27,8%. Ainda assim, Aracaju continua tendo uma das cestas mais baratas – R\$ 379,29 – dentre as capitais pesquisadas.

Já os custos da construção civil voltaram a cair em termos reais, visto que subiram menos do que a inflação brasileira e nordestina: o m² ficou, em média, 4,99% mais caro em Sergipe nos doze meses encerrados em julho.

Retração do crédito e elevação da inadimplência

O saldo das operações de crédito em Sergipe totalizou R\$ 18,4 bilhões em julho de 2016, observando-se uma retração, em termos reais, de 5,8% em 12 meses (a média brasileira foi de -7,9%). Nas mesmas bases de comparação, a retração na carteira de pessoas jurídicas, alcançou -12,8% em Sergipe e -11,1% no Brasil. A grande diferença está na carteira de pessoas físicas, que totalizou -2,2% em Sergipe, enquanto a média brasileira foi de -4,2%.

O destaque para o mercado de crédito em Sergipe está na elevação da taxa de inadimplência tanto para pessoas físicas quanto para pessoas jurídicas. Em 12 meses, a média brasileira cresceu 0,60 pontos percentuais para pessoas físicas, enquanto em Sergipe esse valor foi de 1,05 pontos percentuais. No segmento de carteira para pessoas físicas, foram, respectivamente, 0,30 e 0,71 pontos percentuais, ou seja, o crescimento da inadimplência em Sergipe foi mais do que o dobro da média nacional.

Superávit primário nas contas do governo estadual no terceiro bimestre ajuda, mas não evita aperto no segundo semestre.

A execução primária das contas do Governo do Estado no terceiro bimestre de 2016 resultou em superávit de R\$ 237 milhões, o que contribuiu para reduzir o déficit primário nominal acumulado até o bimestre anterior, de R\$ -1,1 bilhão, para R\$ -863,9 milhões. Esforços significativos ainda deverão ser feitos para reduzir esse déficit, visto que, na metade do ano, ele ainda é mais do que o dobro da meta para este ano, acertada no Programa de Ajuste Fiscal, junto ao Governo Federal (R\$ -318 milhões).

Recursos de convênio pode ser solução, pelo lado das receitas.

A receita primária total do Governo do Estado no terceiro bimestre foi 7,2% menor, ou cerca de R\$ 93,2 milhões a preços constantes, deflacionados pelo IPCA, a menos do que a ocorrida no mesmo bimestre do ano anterior. Contribuíram decisivamente para esse desempenho as receitas previdenciárias, receitas tributárias e cota-parte do FPE, que aportaram respectivamente, em termos reais, R\$ 79,0 milhões, R\$ 24,5 milhões e R\$ 22 milhões a menos do que no terceiro bimestre de 2015, compensadas parcialmente por receita patrimonial líquida e outras receitas de capital, que aportaram, respectivamente, R\$ 16,1 milhões e R\$ 16,5 milhões a mais.

Sem perspectivas de melhoras significativas no ambiente econômica para o segundo semestre, e já tendo arrecadado no primeiro semestre, a metade da receita corrente prevista para todo o ano, resta ao governo, como contribuição da receita para baixar o déficit primário, executar as receitas de capital com convênios, cuja carência dos projetos a contratar são de, no mínimo, 2 anos. Até o segundo semestre, só se realizou 3,75% dessas receitas.

Atraso de salários e encargos voltam a ser usados como recurso para geração de superávit.

As despesas primárias reais realizadas pelo Governo do Estado no terceiro bimestre de 2016 foi 4,5% menor do que no terceiro bimestre de 2015, praticamente devido a um menor pagamento de pessoal e encargos, equivalente a 77,5% daquela redução das despesas primárias e resultante do atraso da última parcela do 13º e de salários. Esse recurso também foi usado no primeiro bimestre

Superávit primário contribui na redução da dívida.

O superávit no terceiro bimestre (R\$ 237 milhões) diminuirá a dívida consolidada acumulada até o segundo bimestre (R\$ 4,9 bilhões), mais do que compensando seu aumento no primeiro quadrimestre (R\$ 121,8 milhões). A previdência – que recebeu um aporte financeiro do Tesouro Nacional de R\$ 243 milhões, para cobertura do FINAPREV (segurados até 31-12-2007), no ano de 2015 – aumentou sua dívida líquida no primeiro quadrimestre de 2016 em R\$ 9,1 milhões, o que é insuficiente para reduzir significativamente o efeito esperado do superávit do terceiro bimestre. Resta saber, quando as informações relativas ao primeiro semestre sobre a dívida forem divulgadas, se outras variações da dívida alteraram significativamente o quadro acima.

Superávit primário de Aracaju não muda sua influência determinante sobre a dívida pública sergipana.

Apesar do superávit primário do município de Aracaju responder quase que sozinho pelo resultado líquido superavitário dos 28 maiores municípios sergipanos (assim considerados pela Secretaria do Tesouro Nacional) no terceiro bimestre de 2016 (respectivamente R\$ 56,4 milhões contra R\$ 50,7 milhões), no resultado acumulado, Aracaju ainda concentra a maior parte do déficit desses municípios, até o mesmo terceiro bimestre (R\$ 468 milhões contra R\$ 458 milhões dos demais deficitários). O resultado líquido dos 28 municípios sergipanos no terceiro bimestre de 2016 (R\$ -853 milhões), quase do mesmo tamanho do déficit do Governo do Estado no mesmo período, dá números finais ao déficit do governo consolidado. Resultado esse que também deve pressionar a dívida do governo consolidado do primeiro semestre. O que pode vir a ser uma novidade, pois até o primeiro quadrimestre a dívida dos municípios era baixa (R\$ 206,9 milhões).