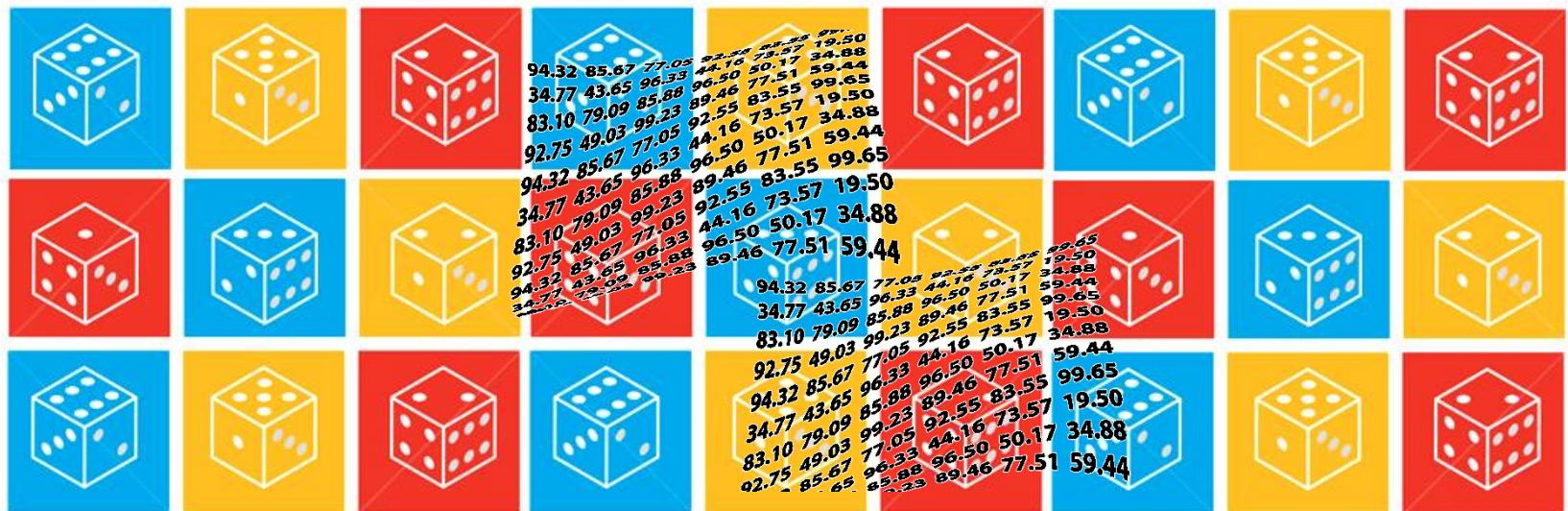


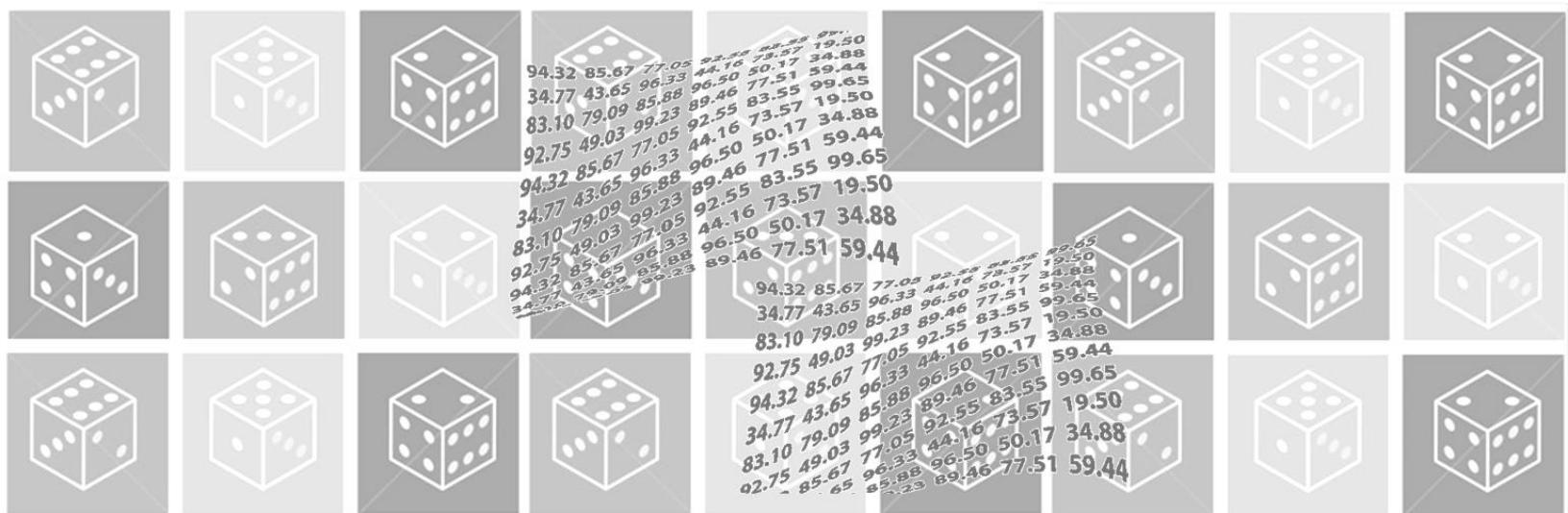
Sinopse Econômica

ano 1, n. 2, outubro de 2016



Sinopse Econômica

ano 1, n. 2, outubro de 2016



Sin. Econ. | São Cristóvão, Se | ano 1 | n. 2 | out. 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

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.: +55 79 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

Global Economic Overview

Key Economic Indicators

National Accounts ^{1/}	Q2-2015	Q2-2016	Industry and Services ^{3/}	Jul-2015	Jul-2016	
GDP			Production of total industry			
United States	3,1	1,7	United States	2,1	-1,1	
Euro Area	1,2	1,6	Euro Area	1,0	1,5	
Japan	-0,7	0,8	Japan	-1,3	-1,9	
United Kingdom	2,3	2,0	United Kingdom	0,9	1,6	
Private final consumption			Total retail trade (Volume)			
United States	3,3	2,7	United States	2,2	1,1	
Euro Area	1,3	1,8	Euro Area	2,4	2,3	
Japan	-2,3	-0,1	Japan	-1,6	-0,9	
United Kingdom	1,2	2,6	United Kingdom	4,6	3,6	
Gross fixed capital formation			Consumer prices - all items^{4/}		Aug-2015	Aug-2016
United States	5,2	2,5	United States	0,1	1,2	
Euro Area	1,6	3,0	Euro Area	-0,3	0,0	
Japan	-2,1	1,2	Japan	0,0	-0,6	
United Kingdom	5,8	2,0	United Kingdom	0,0	0,7	
Unemployment rate (%)	Q2-2015	Q2-2016	Long-term interest rates^{5/}		Aug-2015	Aug-2016
United States	5,4	4,9	United States	2,17	1,56	
Euro Area	11,0	10,1	Euro Area	1,39	0,61	
Japan	3,4	3,2	Japan	0,38	-0,07	
United Kingdom	5,5	4,8	United Kingdom	1,98	0,74	
Current Account (% GDP)	Q1-2015	Q1-2016	Short-term interest rates^{5/}		Aug-2015	Aug-2016
United States	-2,7	-2,7	United States	0,26	0,73	
Euro Area	3,4	3,2	Euro Area	-0,03	-0,30	
Japan	2,8	3,9	Japan	0,17	0,06	
United Kingdom	-5,2	-6,8	United Kingdom	0,57	0,47	
Currency exchange rates^{2/}	Aug-2015	Aug-2016	Narrow Money (M1)^{6/}		Aug-2015	Aug-2016
Euro Area (US\$/Euro)	1,1	1,1	United States	5,8	9,1	
Japan (Yen/US\$)	123,2	101,3	Euro Area	12,5	7,5	
United Kingdom (US\$/Pound)	1,6	1,3	Japan	4,7	7,0	
China (Yuan/US\$)	6,3	6,6	United Kingdom	6,4	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

British pound continues to plunge

Preparing her nation for the Brexit, British Prime Minister Teresa May faces a divided Conservative Party.

The British pound suffered a severe “flash crash” when the Prime Minister pushed for a more populist agenda at the Conservative Party’s congress in Birmingham on October 2nd.

With the prospect of even more disunity among the Conservative Party members, the likelihood of a Labour victory in the next Parliamentary election is on the rise.

Labour Party leader Jeremy Corbyn would most likely resurrect the policies of “Old Labour”.

In the meanwhile, members of continental European countries of the European Union close their ranks and will confront Britain’s exit negotiations with strict conditions, most of all that there will be no free British access to the European single market without a free movement of labor.

British banks depend to a large extent on the continental European business and the potential loss for the British finance industry would be enormous if access should be denied.

As of now, new foreign direct investment to the United Kingdom have virtually stopped and foreign resident companies consider moving their business out of the country.

Dark shadows over the world economy

The global economy moves further into uncharted territory. Negative interest rates in the major industrialized countries have created the perverse situation of extreme asset valuations in combination with almost no and even negative yield.

Despite the continuation of massive monetary stimuli, the prospect of higher economic growth rates has diminished. Consequently, the US Federal Reserve has not raised its policy interest rate.

Severe uncertainties come also from politics where neither of the two presidential candidates can count on a solid support among the voters. There is even talk that the candidate of the Republican Party, Donald Trump, should resign from the race.

There is global debt overhang that will becomes a serious problem if growth should not return.

The current troubles of the Deutsche Bank are symptomatic of the precarious financial situation of global banks. Faced with a huge fine because of illegal market transactions, Deutsche Bank faces a massive fine that could wipe out its capital.

As Deutsche Bank is also very active in the market for derivative financial instruments, a collapse of Deutsche Bank would have global repercussions.

Macroeconomic policies hit the wall

With fiscal policies blocked because of the high public debt levels, and with monetary policies having reached the end of their capabilities as interest rates have become zero or even negative, macroeconomic policy is paralyzed for the year to come. Likewise, high consumer debt burdens, limit private consumption. The stimulus of low interest rates has little effect on business investment in an environment of generally weak consumer demand

Germany's exports power ahead

After a short phase of weakness, the export performance of the German economy is on the rise again. German products are highly competitive not only because of their traditional quality, but for years now also because of their relatively favorable prices. This is the result that the euro currency is underperforming because of the troubles in the Southern periphery of the euro area. This means that Germany enjoys an undervalued currency. As a result of this imbalance, Germany's economy is at risk of overextending the export sector of its economy.

U.S. twin deficits

While Germany registers a high current account surplus and a government budget surplus, the United States suffers from a persistent current account deficit and rising public debt. There are signs that America is on its way of having to confront a situation of declining willingness and capability of foreign creditors to finance the U.S. deficits. China is reducing its exposure to US financial assets and the oil exporting countries face drastically diminished return because of the falling price of oil

Expect more troubles to come

Stock markets in the industrialized countries, particularly in the United States and Germany, have reached extreme valuations – mainly due to the lack of alternative sources of revenue. The risk is rising that some singular event - for example the collapse of a major bank - will provoke a stock market crash. Beyond this possibility, it must be taken almost for granted that global financial markets will suffer severe decline when finally interest should rise. Such an increase of interest rate may actually also happen without a move by the central banks when price inflation returns and nominal market interest adapt accordingly.

A hard landing of China?

China's debt to gross domestic product is rising fast. At the same time, China's foreign exchange reserves are falling rapidly. Both trends point to trouble. Rising internal debt comes with mounting non-performing loans that will put China's banking system at risk. The global effect of a severe domestic financial contraction would in this case come from a fire sale of China's foreign exchange reserves that still are in the range of three trillion US –dollars.

Brazil on its way to recovery?

Brazil's economy continues to shrink. Industrial production in particular is falling. Unemployment is on the rise. Public finances are in severe conditions, especially at the state level. There is not green light in sight. Foreign demand for Brazilian goods, particularly for commodities, will remain weak, and there is no indication in sight that domestic demand could rise. Additional uncertainty comes from politics where the corruption investigations encompass not only prominent politicians but also major companies

Venezuela is a lost case - hopeful signs in Argentina

Venezuela is moving towards hyperinflation and total economic collapse. The country's neighbors could soon be confronted with a severe refugee crisis.

The change of government in Argentina has lifted the prospects for this country. Nevertheless, the economic policy errors in the past were so severe that it will take many years before Argentina could again prosper

No way out for the Middle East

The Middle East and North Africa are moving ever deeper into war and destruction and have become a hot bed of terrorism. Over the past month, both Russia and the United States have increased their stakes in the region. Russia is still a military superpower and is forming new broad coalitions while America's NATO allies are increasingly hesitant to join in

There is hope for Africa

In a relatively quiet way, an increasing number of countries in the African heartland push forward free market reforms and benefit from foreign direct investment, particularly from China. There seems to be a trend in the making that could surprise many observers in the future.

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 (%)	ago/15	-5,5	ago/16	-9,3
Comércio ampliado - volume de vendas	var. acumulada em 12 meses (%)	jul/15	-6,5	jul/16	-9,4
Serviços prestados às famílias- volume	var. acumulada em 12 meses (%)	jul/15	-3,7	jul/16	-5,3
Saldo de empregos formais	acumulados em 12 meses (pessoas)	ago/15	-1.087.606	ago/16	-1.669.790
Taxa de desemprego	%	ago/15	8,7	ago/16	11,8
Massa salarial real^{1/} habitual	R\$ bilhões	ago/15	182,5	ago/16	177,0
IPCA	var. acumulada em 12 meses (%)	set/15	9,5	set/16	8,5
Moeda e Finanças Públicas		Índice	Data	Valor	Data
Selic overnight	% a.a.	ago/15	14,1	ago/16	14,1
Swap DI x Pré 360 dias	% a.a.	ago/15	14,2	ago/16	13,1
Novas concessões de crédito	var. real (IPCA) em 12 meses (%)	ago/15	-12,2	ago/16	-11,8
Resultado primário	% PIB (fluxos acum. em 12 meses)	ago/15	0,8	ago/16	2,8
Resultado nominal	% PIB (fluxos acum. em 12 meses)	ago/15	9,0	ago/16	9,6
Dívida pública bruta do governo geral	% PIB	ago/15	64,0	ago/16	70,1
Dívida pública líquida do governo geral	% PIB	ago/15	34,8	ago/16	45,0
Setor Externo		Índice	Data	Valor	Data
Taxa nominal de câmbio	R\$/US\$ (venda, fim de período)	ago/15	3,6	ago/16	3,2
Balança Comercial	acumulado em 12 meses (US\$ mi)	ago/15	944	ago/16	41.985
Conta corrente	acumulado em 12 meses (US\$ mi)	ago/15	-84.693	ago/16	-25.838
Investimento direto no país	acumulado em 12 meses (US\$ mi)	ago/15	73.637	ago/16	74.001
Investimento direto no exterior	acumulado em 12 meses (US\$ mi)	ago/15	17.224	ago/16	7.342
Reservas internacionais/liquidez	US\$ bilhões	ago/15	370,6	ago/16	376,9
Dívida externa total	US\$ bilhões	2Tri15	714,3	2Tri16	695,6

Fontes: IBGE, BCB, STN, MTE

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

PIB em trajetória descendente, com queda na produção industrial e nas vendas do comércio

A taxa de crescimento do PIB apresentou, no segundo trimestre de 2016, uma retração (-4,9%) maior que a observada em igual período de 2015 (-1,7%), no acumulado dos últimos 12 meses. Chama atenção a situação da atividade industrial, que lidera a retração, com -6,3%, no acumulado em 12 meses, enquanto os serviços apresentaram retração de -3,6% e a agropecuária de -2,4%. A produção física na atividade industrial regrediu -9,6%, similar à queda de -9,3% no volume de vendas do comércio, na variação acumulada em 12 meses. Esse quadro revela a reversão da demanda de consumo no país.

Consumo das famílias apresenta retração bastante superior a 2015

O consumo das famílias tomado como componente importante de estímulo ao crescimento, no passado recente, continua em trajetória de queda. No segundo trimestre de 2016 a retração chega a -5,7%, no acumulado dos últimos 12 meses. Em 2015, em igual período, a retração era de apenas -0,6%. Houve uma queda expressiva, de -15,1%, também nos investimentos, embora essa taxa já estivesse significativa em 2015. No consumo do governo, o recuo foi de -1,8%, no mesmo período. Esse componente tende a seguir em retração, no cenário de aprovação do limite de gastos do governo. Do setor externo vem a boa notícia em relação ao estímulo à demanda, com o aumento das exportações (7,3%) e queda das importações (-18,3%), o que traz boas perspectivas para o saldo comercial do país.

Desemprego continua elevado, com perdas de postos de trabalho

A taxa de desemprego registrada em agosto de 2016, chegou a 11,8%, superando a taxa já elevada de 8,7%, que prevalecia em agosto de 2015. Foram fechadas 1,67 milhão de vagas, no acumulado de 12 meses. As maiores perdas foram na indústria de transformação, com fechamento de 472 mil vagas, seguido pelo setor serviços, que fechou 461 mil vagas, e pela construção civil, com fechamento de 402 mil vagas. A perda de postos de trabalho está diminuindo, quando comparada aos meses anteriores, mas permanece em patamares elevados. O reflexo disso é a redução da massa salarial, que saiu de R\$ 182 bilhões, em 2015, para R\$ 177 bilhões, em 2016, tomando como referência o mês de agosto. Isso reforça a limitação da demanda por consumo para atuar como fator capaz de impulsionar, no curto prazo, a retomada do crescimento.

Surpresa positiva no IPCA de setembro

Após meses pressionando o IPCA, os preços dos alimentos e bebidas recuaram 0,29%, em setembro, levando a inflação oficial do país ao menor nível (0,08%) para o mês desde 1998 e, de maneira generalizada, abaixo das expectativas de mercado. A principal surpresa em relação aos resultados abaixo do esperado, veio do recuo (0,10%) no setor transporte, com destaque para o preço de veículos.

A flexibilização monetária deve começar em outubro e sua intensidade irá depender das reformas fiscais

No Relatório de Inflação, o Copom destaca três fatores necessários à flexibilização monetária: (i) redução dos efeitos do choque de alimentos na inflação; (ii) velocidade adequada de desinflação do setor de serviços; (iii) aprovação e implementação das reformas fiscais. Ora, o resultado do IPCA de setembro já ajustou para baixo as expectativas para o IPCA de 2016, passando de 7,24% para 7,04% (Relatório Focus de 10/10/16). A votação das reformas começou em outubro, mas as incertezas quanto à aprovação e à implementação permanecem. Entretanto, mesmo sob esse cenário, as expectativas de mercado para a Selic em 2016 e 2017 são, respectivamente, 13,75% e 11,00% (mediana, final de ano). Assim, caso diminuam as incertezas das reformas, essas projeções poderão ser reduzidas.

Motor do crescimento nos últimos anos, o crédito segue desacelerando com desempenho pior na carteira de PJ

O estoque total de crédito recuou 0,5% em agosto em relação a julho – descontada a inflação. No ano, o estoque total de crédito acumula queda real de 8,2%, influenciado pelo fraco desempenho de pessoa jurídica (-12,5%). Entre os setores de atividade econômica, destacaram-se retrações reais acumuladas no ano em comércio (-16,3%), transporte (-14,3%) e indústria de transformação (-13,3%).

A inadimplência do crédito (recursos livres e direcionados) permaneceu praticamente estável em agosto, excetuando o crédito direcionado para PJ que cresceu de 1,1% para 1,3%. A taxa de juros para PJ subiu tanto no crédito livre (30,7%) quanto no crédito direcionado (12,3%). Diferentemente, na carteira para PF, a taxa de juros média anual teve uma leve queda em ambas as modalidades, alcançando 71,9% no crédito livre e 10,4% no crédito direcionado.

Saúde econômica volta a reger o desempenho das receitas em agosto.

Em Agosto, a receita primária nominal total administrada pelo Governo Central foi a segunda menor do ano (R\$ 91,3 bilhões), muito próxima à menor (R\$ 89,6 bilhões, em Fevereiro), representando uma queda real de -15,7% com relação à receita do mês de Julho e de -12,2% com relação ao mês de Agosto do ano anterior. A maior parte dessa redução foi devida à diminuição da Receita Administrada pela Receita Federal, que representando 59,1% do total das receitas, caiu 20% com relação ao mês de Julho, praticamente, por conta da redução da arrecadação com IR, CSLL e CONFINS, que responderam, respectivamente, por 53,9%, 34,2% e 12,6% daquela redução, que ainda foi compensada por pequenos aumentos de outras receitas. Contribuiu com a redução da receita do Governo Central a diminuição das receitas não Administradas pela Receita Federal, que, apesar de representar apenas 9,7% do total da receita, caiu -33,5%, principalmente por conta da redução de dividendos e participações. O aumento da Transferência por Repartição de Receitas, principalmente no forma de Compensações Financeiras, pouco reduziu a receita total, tornando-a líquida (1,6% da receita total bruta). Embora cada um daqueles tributos apresentem, cada um, mais de um regime de base tributária, todos dizem respeito à produção (O IR da renda dela gerada, o CSLL da previsão de lucros e a COFINS, do faturamento). Os esforços arrecadatórios em agosto, portanto, se houve, foram passivos com relação ao desempenho da economia no período.

Aumento dos gastos previdenciários e desempenho ruim da economia tendem a anular contenção de despesas.

As despesas nominais no mês de Agosto foram menores do que no mês de Julho, mas ficou acima daquelas de Fevereiro a Junho quando as despesas não estavam pressionadas pelo pagamento de férias e adiantamentos, nem dos gastos extra com subsídios, subvenções e Proagro, dos meses de Janeiro e Julho. Essa pequena subida de patamar se deveu à inércia de elevação dos benefícios previdenciários, brevemente interrompida em Junho, mas exacerbada em agosto, quando atinge seu maior patamar no ano, reforçada pela inflexibilidade dos gastos com pessoal e encargos sociais, cuja despesa em Agosto ficou acima da média do período de Fevereiro e Junho. Contribuiu ainda para aquele aumento, a despesa com abono e seguro desemprego, que depois de diminuir até Maio, voltou a subir sucessivamente, mostrando o esgotamento do saldo positivo do ajuste às novas regras, ou a força maior do fraco desempenho da economia.

Efeitos dos piores resultados fiscais sobre a dívida atingem seu ápice no mês de Agosto.

O Governo Central apresentou no mês de agosto o segundo maior déficit primário nominal dentre todos os meses deste ano, elevando a Necessidade de Financiamento do Setor Público Federal de 2,2% do PIB em julho para 4,2 em agosto. O INSS só não responde pela maior parte daquela necessidade no mês de Fevereiro, ao longo deste ano, mas seus sucessivos aumentos dessas Necessidades de Financiamento no acumulado em 12 meses, determina a sucessão desde Janeiro deste ano dos também sucessivos aumentos da Necessidade de Financiamento no conjunto do Governo Central de Necessidade no acumulado em 12 meses. Embora tendo sido pagos em Agosto juros reais em percentual do PIB menores apenas do que no mês de Julho, despendeu-se pouco com atualização monetária, o que influenciou o desempenho destes no acumulado de 12 meses, que tem caído sucessivamente. Exceção a isso é o desempenho dos juros com relação ao PIB no mês de agosto, quando permaneceu constante. Os piores resultados primários fortemente influenciados pelo déficit do INSS, os maiores juros pagos e a preponderância tendencial do perfil da dívida mais indexada à Selic, passaram a ter uma participação crescente na dívida líquida do setor público desde maio de 2016, dívida essa que aumentou ininterruptamente ao longo do ano.

O superávit na balança comercial continua expressivo e segue como principal fator de ajuste externo em 2016.

O saldo da balança comercial alcançou US\$ 3,803 bilhões em setembro, onde as exportações totalizaram US\$ 15,790 bilhões e as importações US\$ 11,987 bilhões. No ano, o superávit acumulado totalizou US\$ 36,175 bilhões e em 12 meses, US\$ 42 bilhões.

Em comparação com setembro de 2015, o valor das exportações de produtos semimanufaturados cresceu 19,8%, mas houve contração nos manufaturados (-3,1%) e nos produtos básicos (-8,1%). As importações continuam desacelerando, com destaque para bens de capital (-28,3%) e bens de consumo (-10,1%).

O investimento direto estrangeiro continua elevado, mas o investimento estrangeiro cai no mercado de capitais.

O investimento direto estrangeiro alcançou US\$ 7,2 bilhões em agosto e no acumulado em 12 meses, US\$ 74,0 bilhões. Em contrapartida, o investimento estrangeiro no mercado de capitais apresentou saídas de US\$ 5,4 bilhões, sendo US\$ 1,6 bilhões no mercado de ações e US\$ 3,8 bilhões no mercado de renda fixa. No acumulado de 12 meses em agosto, totalizou saídas de US\$ 13,6 bilhões.

O movimento do fluxo cambial foi negativo em agosto (US\$ 1,1 bilhões), registrando entradas de US\$ 2,7 bilhões no comercial e no financeiro, saídas de US\$ 3,8 bilhões

A taxa de câmbio oscilou próxima de 3,25 (R\$/US\$) em setembro, que coincide com a expectativa do mercado para a taxa de câmbio no final de 2016. Para fim de 2017, a projeção do mercado é 3,40.

A relativa estabilidade da taxa de câmbio foi favorecida pela sinalização do Banco Central dos Estados Unidos de que a elevação da taxa de juros se dará de forma gradual. Internamente, permanecem duas questões que podem modificar esse cenário. A incerteza sobre a implementação das reformas pode contribuir para desvalorizar a taxa de câmbio. Por outro lado, o volume de entrada de dólares decorrente da lei de repatriação, pode pressionar a valorização do real.

Economia Sergipana

Indicadores Econômicos

Atividade Econômica - Nordeste	Índice	Ano		Ano + 1	
		Data	Valor	Data	Valor
IBCR-NE	Var. trimestre/trimestre anterior (%)	jun/15	-0,9	jul/16	-0,5
Produção industrial	Var. trimestre/trimestre anterior (%)	jul/15	-0,6	jul/16	2,0
IPCA	var. acumulada em 12 meses (%)	ago/15	9,1	ago/16	9,2
Atividade Econômica - Sergipe	Índice	Data	Valor	Data	Valor
		ago/15	-13,4	ago/16	-14,3
Produção de petróleo	var. acumulada em 12 meses (%)	ago/15	-10,3	ago/16	-5,7
Produção de gás natural	var. acumulada em 12 meses (%)	ago/15	-10,3	ago/16	-5,7
Comércio Varejista	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	jul/15	1,5	jul/16	-13,2
Comércio ampliado	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	jul/15	-5,1	jul/16	-15,6
Volume de serviços	Var. trimestre/tri ano anterior (%)	jul/15	-4,7	jul/16	-10,2
Preço da cesta básica	variação em 12 meses (%)	ago/15	22,8	ago/16	31,0
Custo da construção civil	variação em 12 meses (%)	ago/15	7,4	ago/16	5,1
Saldo das operações de crédito	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	ago/15	-1,3	ago/16	-6,9
Inadimplência no SFN - Total	Percentual	ago/15	4,2	ago/16	4,5
Balança comercial	var. acumulada em 12 meses (%)	ago/15	18,1	ago/16	62,8
Consumo de energia elétrica (GWh)	Variação anual (%)	2014	1,5	2015	-0,9
Mercado de Trabalho - Sergipe	Índice	Data	Valor	Data	Valor
		2Tri15	2.240.000	2Tri16	2.263.000
População	Pessoas	2Tri15	2.240.000	2Tri16	2.263.000
Saldo de empregos formais - Total	Acumulado em 12 meses (pessoas)	ago/15	-1.302	ago/15	-13.680
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
		2Tri15	2,2	2Tri16	-2,8
Receitas tributárias estaduais - Total	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	2Tri15	2,2	2Tri16	-2,8
Transferências federais^{2/}	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	2Tri15	-4,9	2Tri16	-12,4
Royalties do petróleo	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	2Tri15	-39,4	2Tri16	-36,8
Resultado primário^{3/}	Fluxos acumulados no ano (% PIB)	2Tri15	-7,2	2Tri16	-4,0
Dívida Líquida do Estado^{3/}	% PIB acumulado em 12 meses	2Tri15	6,8	2Tri16	10,3
Arrecadação de receitas federais	var. real em 12 meses (deflator IPCA)	2Tri15	-2,2	2Tri16	-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

Seguindo a tendência nacional, o nível de atividade apresenta retração em Sergipe

A retração no nível de atividade da economia sergipana, em quase todos os segmentos, segue a tendência observada no país. Na indústria, a produção de petróleo e gás, a retração da atividade, para agosto de 2016, alcançou -14,3% e -5,7%, respectivamente, na variação acumulada de 12 meses. As taxas continuam elevadas, embora sejam inferiores às taxas observadas em julho de 2016. No comércio, a retração chegou, em julho de 2016, a -13,2%, para o comércio varejista, e a -15,6%, para o comércio varejista ampliado, que inclui material de construção e veículos. Como no caso da indústria, as taxas apresentam uma queda inferior ao mês de referência anterior, mas ainda continuam elevadas. Também em Sergipe, como ocorre no cenário nacional, observa-se uma queda na demanda por bens de consumo duráveis.

Desemprego em alta, com perda de postos de trabalho superando em dez vezes o observado em 2015

A taxa de desemprego registrada no segundo trimestre de 2016, chegou a 12,6%, ficando acima da média do país. Houve um aumento da perda de postos de trabalhos, comparando-se com os dados do mês anterior. Em agosto de 2016, houve uma perda de 13,6 mil postos formais de trabalho, no acumulado em 12 meses, o que supera em dez vezes a perda observada em 2015, em igual período. Em todos os segmentos, houve uma retração no número de pessoas ocupadas, em relação a 2015 – indústria, construção e comércio. Nesse cenário, houve uma redução da massa salarial, que chegou a R\$ 1,37 bilhão, em comparação com o mesmo período de 2015, quando chegava a R\$ 1,4 bilhão. Como ocorre nacionalmente, isso representa perda de força da demanda de consumo no estado.

Saldo da balança comercial segue deficitário, mas com tendência de melhora

O estado de Sergipe apresenta tradicionalmente uma balança comercial deficitária. No período recente, a situação não tem sido diferente. Em agosto de 2016, considerando o acumulado em 12 meses, as exportações atingiram U\$ 106,7 milhões, enquanto as importações chegaram a U\$ 156,1 milhões, gerando um saldo negativo de U\$ -49,1 milhões. Ainda assim, quando se considera o comportamento ao longo de 12 meses, há uma tendência de redução do déficit, resultado do crescimento de 38,2% das exportações e do queda de -25,7% das importações. O movimento comercial com o exterior, pode representar uma importante fonte de demanda, embora em proporção menor que o observado no país.

A variação do IPCA do Nordeste em agosto foi menor do que a média brasileira

O avanço de 0,13% da inflação em agosto de 2016, medido pelo IPCA-NE, surpreendeu positivamente, mas mesmo com esse resultado, a inflação acumulada em 12 meses (9,24%), continua acima da média brasileira (8,97%). Destaque para a região metropolitana de Recife, onde o IPCA contraiu 0,09% em agosto.

No acumulado do ano em agosto, o aumento da cesta básica em Aracaju é o maior entre as capitais do Nordeste

Embora o preço da cesta básica em Aracaju tenha contraído 2,26% em agosto, a variação acumulada no ano (24,9%) é maior entre as capitais do Nordeste e bem maior do que a inflação de 5,3% medida pelo IPCA de Recife, que é a referência utilizada pelo IBGE para estimar a inflação em Sergipe.

Já os custos da construção civil continuam caindo em termos reais, visto que subiram menos do que a inflação brasileira (8,97%) e nordestina (9,24%): o m² ficou, em média, 5,09% mais caro em Sergipe nos doze meses encerrados em agosto.

Retração do crédito e queda na inadimplência

O saldo das operações de crédito em Sergipe totalizou R\$ 18,4 bilhões em agosto de 2016, permanecendo praticamente estável em relação ao mês anterior. Em 12 meses, houve uma retração, em termos reais, de 6,9% (a média brasileira foi de -8,8%). Nas mesmas bases de comparação, a retração na carteira de pessoas jurídicas, alcançou 14,4% em Sergipe e 12,7% no Brasil. Na carteira de pessoas físicas, a variação foi -2,8% em Sergipe, enquanto a média brasileira totalizou -4,4%.

O destaque em agosto para o mercado de crédito em Sergipe está na redução da taxa de inadimplência em relação a julho, tanto para pessoas físicas quanto para pessoas jurídicas. Por outro lado, na comparação anual, a média brasileira cresceu 0,20 pontos percentuais para pessoas jurídicas, enquanto em Sergipe houve retração de 0,18 pontos percentuais. No segmento de carteira para pessoas físicas, foram, respectivamente, 0,20 e 0,58 pontos percentuais para Brasil e Sergipe.

Grau de liberdade no esforço arrecadatório do estado pode ter se esgotado.

A receita primária real do Governo de Sergipe, no quarto bimestre, foi a pior no ano, por conta do também pior desempenho do Fundo de Participação do Estado (FPE). A receita tributária real, por sua vez, depois de sucessivos aumentos até o 3º bimestre, também apresentou seu menor nível no 4º, basicamente por conta da queda do Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF). Se o acompanhamento entre a queda do FPE e do IRRF indica o atrelamento do desempenho da economia sergipana à nacional, os esforços estaduais de arrecadação, manifestos na arrecadação real do ICMS, amenizaram os efeitos daquelas quedas no 1º e no 4º bimestre, quando se manteve praticamente constante. Esse alento, deve permanecer, visto que o recolhido de ICMS está compatível e proporcional ao previsto até o final do ano. O Governo do Estado implantou e modernizou recentemente muitos sistemas eletrônicos da ponta arrecadadora, bem como adotou iniciativas para incrementar a arrecadação. Como resultado disso, o ITCMD, IPVA, e outras receitas tributárias ultrapassaram, no quarto bimestre, o previsto para o ano. Tais receitas juntas, porém, são ainda inferiores ao ICMS. A maioria delas também não cresceu em termos reais no 4º bimestre. Mesmo aquelas que aumentaram no 4º bimestre, não alcançaram o patamar do 1º bimestre. As demais receitas correntes, não melhoradas pelo esforço inovador do governo, têm acompanhado a proporcionalidade do ICMS com relação à previsão para o ano. As receitas de capital, por sua vez, ao não chegarem a 10% do previsto para o ano, pareciam ser a única saída para aumentar-se as receitas e se ter uma solução aos efeitos da crise econômica para as contas do Governo do Estado de Sergipe. Assim como o desempenho extraordinário de sua componente “Outras Receitas de Capital”, que se esgotou no 4º bimestre, contudo, a perspectiva de crescimento das receitas de capital parece ser mais de um erro de estimativa, do que uma possibilidade concreta de execução de novas receitas.

Gastos do Governo do Estado voltam a aumentar no 4º bimestre.

As despesas reais voltaram a aumentar no quarto bimestre, exceto nos grupos Investimentos, Amortização de Dívida, Demais Inversões Financeiras e Juros e Encargos da Dívida, que juntos corresponderam a não mais do que 10% do total das despesas, nos quatro bimestres deste ano. Para os grupos Amortização de Dívida e Juros e Encargos da Dívida, o Governo do Estado informou, no Relatório Resumido de Execução Orçamentária (RREO), valores negativos. Os valores do grupo Demais Inversões Financeiras, por sua vez, são aqueles apresentados pela Secretaria do Tesouro Nacional (STN), porque não constam do RREO. Os registros negativos àqueles dois grupos e ausência de informação relativa ao grupo Demais Inversões Financeiras, mais do que uma redução de despesas, pode representar uma ausência de registros, como assim parece ter sido entendido pela STN, ao incluir valores muito próximos em “Outras Dívidas”, item esse não contabilizado pelo Governo do Estado, conforme será tratado no tema “desvendando a caixa preta do aumento da dívida do Governo do Estado de Sergipe”, a seguir. Mesmo a despesa com “Pessoal e encargos Sociais” não aumentou mais por conta do atraso no pagamento, a exemplo dos aposentados e pensionistas. As demais despesas têm aumentado desde o 3º bimestre, sinalizando uma pressão para novos aumentos nos próximos bimestres.

Resultados Fiscais voltam a serem deficitários no quarto bimestre e se afastam de suas metas.

O resultado primário das contas do Governo do Estado de Sergipe voltou a ser deficitário no 4º bimestre, depois de dois bimestres sucessivos superavitários. Apesar de pequeno (R\$ -96,2 milhões), ele dá continuidade à piora do resultado primário apresentada no bimestre anterior, contribuindo para que o déficit primário acumulado no ano atinja R\$ -960,1 milhões. Extremamente compensado por movimentações financeiras, o déficit primário cai, no acumulado até o 4º bimestre para R\$ -209,6 milhões. Ao reduzir o déficit primário com ações financeiras e torná-lo menor do que o nominal, o Governo do Estado segue no caminho inverso ao projetado como meta para tais resultados, mantendo-os ainda muito distantes de suas metas, quais sejam, R\$ 41,66 milhões para o primário e R\$ 37,44 milhões para o nominal.