

# 6

## Inferências nacionais a partir dos indicadores regionais

**Tabela 6.1 – Índice de Atividade Banco Central – IBC**  
Brasil e regiões<sup>1/</sup>

| Discriminação | %           |                         |      |     |      |
|---------------|-------------|-------------------------|------|-----|------|
|               | 2011<br>Nov | 2012<br>Fev Mai Ago Nov |      |     |      |
| Brasil        | -0,2        | 0,8                     | -0,1 | 1,5 | 0,5  |
| Norte         | 0,3         | -0,7                    | -0,1 | 0,7 | 0,1  |
| Nordeste      | 0,5         | 1,1                     | 0,0  | 1,3 | 1,2  |
| Sudeste       | 0,1         | -0,3                    | 0,6  | 0,9 | -0,2 |
| Sul           | 0,7         | -0,3                    | -2,3 | 3,8 | -0,8 |
| Centro-Oeste  | 0,5         | 0,4                     | 0,5  | 0,4 | -0,7 |

1/ Variação do trimestre em relação ao anterior; séries com ajuste sazonal.  
O resultado nacional não representa necessariamente a média dos resultados regionais.

**Tabela 6.2 – Índice de volume de vendas**  
Brasil e regiões<sup>1/</sup>

| Discriminação             | Variação percentual |                         |      |     |      |
|---------------------------|---------------------|-------------------------|------|-----|------|
|                           | 2011<br>Nov         | 2012<br>Fev Mai Ago Nov |      |     |      |
| <b>Comércio varejista</b> |                     |                         |      |     |      |
| Brasil                    | 1,6                 | 3,3                     | 1,4  | 2,3 | 1,5  |
| Norte                     | 1,4                 | 4,1                     | 3,1  | 1,1 | 0,0  |
| Nordeste                  | 0,9                 | 3,6                     | 2,3  | 2,9 | 1,4  |
| Sudeste                   | 1,9                 | 2,8                     | 1,6  | 2,4 | 1,1  |
| Sul                       | 0,7                 | 6,1                     | -0,6 | 0,9 | 2,4  |
| Centro-Oeste              | 1,6                 | 3,5                     | 2,1  | 3,0 | 1,5  |
| <b>Comércio ampliado</b>  |                     |                         |      |     |      |
| Brasil                    | 0,9                 | 3,6                     | 1,0  | 6,4 | -2,9 |
| Norte                     | 0,7                 | 2,9                     | 3,7  | 3,4 | -0,8 |
| Nordeste                  | 1,0                 | 3,5                     | 1,9  | 7,6 | -3,0 |
| Sudeste                   | 0,6                 | 2,9                     | 1,7  | 6,2 | -3,5 |
| Sul                       | 0,5                 | 4,4                     | 0,1  | 5,6 | -2,0 |
| Centro-Oeste              | 0,7                 | 3,4                     | 2,1  | 9,0 | -3,3 |

Fonte: IBGE e BCB

1/ Variação do trimestre em relação ao anterior; séries com ajuste sazonal.

O IBC-Br cresceu 0,5% no trimestre encerrado em novembro, em relação ao finalizado em agosto, quando variou 1,5%, no mesmo tipo de análise, considerados dados dessazonalizados (Tabela 6.1). O arrefecimento no ritmo da atividade em âmbito nacional reflete dinâmica similar em todas as regiões. De fato, no Sul, a variação do indicador regional passou de 3,8% para -0,8%; no Sudeste, de 0,9% para -0,2%; no Centro-Oeste, de 0,4% para -0,7%; no Nordeste, de 1,3% para 1,2%; e no Norte, de 0,7% para 0,1%.

As vendas do comércio varejista continuaram vigorosas no trimestre encerrado em novembro (Tabela 6.2). Todas as regiões, à exceção do Norte, registraram expansão das vendas do setor no período, comparativamente ao trimestre encerrado em agosto, de acordo com dados dessazonalizados. Destaque-se o crescimento das vendas do segmento hipermercados e supermercados, nas regiões Nordeste, Sudeste e Sul, e de tecidos, vestuário e calçados, no Centro-Oeste. Em sentido inverso, em todas as regiões as vendas de móveis e eletrodomésticos recuaram.

Em três meses até novembro, o recuo nas vendas do comércio ampliado no país também reflete movimento similar em todas as regiões. A variação do comércio ampliado foi determinada pelo recuo nas vendas de veículos, motocicletas e partes, que, estimuladas por reduções tributárias, haviam se expandido significativamente nos meses anteriores.

Considerados intervalos de doze meses, o comércio varejista cresceu 8,6% em novembro, em relação a igual período de 2011, e comércio ampliado, 8,0%.

No país, as operações de crédito superiores a R\$1 mil aumentaram 4% em três meses até novembro: 4,8% no Centro-Oeste; 3,7%, no Sudeste; 4,2% no Norte; 4% no Nordeste; e 4,3% no Sul. Em âmbito nacional, a variação alcançou 3,8% no segmento de pessoas físicas e 4,1% no de pessoas jurídicas. O crescimento de 16,2% no período

**Tabela 6.3 – Operações de crédito do SFN<sup>1/</sup>**

Novembro de 2012

| Discriminação | R\$ bilhões |       |       |                         |     |       |          |      |       |
|---------------|-------------|-------|-------|-------------------------|-----|-------|----------|------|-------|
|               | Saldo       |       |       | Variação percentual (%) |     |       |          |      |       |
|               | PJ          | PF    | Total | Trimestre               |     |       | 12 meses |      |       |
|               |             |       |       | PJ                      | PF  | Total | PJ       | PF   | Total |
| Brasil        | 1 199       | 1 022 | 2 221 | 4,1                     | 3,8 | 4,0   | 14,5     | 18,2 | 16,2  |
| Norte         | 39          | 48    | 87    | 5,6                     | 3,0 | 4,2   | 15,8     | 17,2 | 16,6  |
| Nordeste      | 140         | 153   | 293   | 4,1                     | 4,0 | 4,0   | 14,8     | 18,3 | 16,6  |
| Sudeste       | 724         | 500   | 1 224 | 4,0                     | 3,2 | 3,7   | 13,1     | 17,7 | 15,0  |
| Sul           | 208         | 201   | 409   | 3,8                     | 4,9 | 4,3   | 16,0     | 19,0 | 17,5  |
| Centro-Oeste  | 88          | 120   | 208   | 5,6                     | 4,2 | 4,8   | 22,0     | 19,0 | 20,3  |

1/ Operações com saldo superior a R\$1 mil.

**Tabela 6.4 – Inadimplência do crédito do SFN<sup>1/</sup>**

Novembro de 2012

| Discriminação | Inadimplência |     |       | Variação em p.p. |      |       |          |      |       |
|---------------|---------------|-----|-------|------------------|------|-------|----------|------|-------|
|               | PJ            | PF  | Total | Trimestre        |      |       | 12 meses |      |       |
|               |               |     |       | PJ               | PF   | Total | PJ       | PF   | Total |
|               | Brasil        | 2,2 | 4,7   | 3,4              | -0,1 | -0,3  | -0,2     | 0,2  | -0,1  |
| Norte         | 3,2           | 5,3 | 4,4   | -1,4             | -0,2 | -0,8  | 0,9      | -0,7 | 0,3   |
| Nordeste      | 2,4           | 5,5 | 4,0   | -0,2             | -0,3 | -0,2  | 0,2      | -0,6 | 0,1   |
| Sudeste       | 2,0           | 4,8 | 3,2   | -0,1             | -0,3 | -0,2  | 0,1      | 0,1  | 0,2   |
| Sul           | 2,8           | 3,7 | 3,2   | 0,3              | -0,3 | 0,0   | 0,7      | -0,1 | 0,3   |
| Centro-Oeste  | 2,3           | 4,2 | 3,4   | -0,1             | -0,3 | -0,2  | 0,1      | -0,1 | 0,0   |

1/ Operações com saldo superior a R\$1 mil com pelo menos uma parcela em atraso superior a 90 dias.

**Tabela 6.5 – Produção física da indústria**Brasil e regiões<sup>1/</sup>

| Discriminação | Peso <sup>2/</sup> | %    |      |      |      |      |  |
|---------------|--------------------|------|------|------|------|------|--|
|               |                    | 2011 |      | 2012 |      |      |  |
|               |                    | Nov  | Fev  | Mai  | Ago  | Nov  |  |
| Brasil        | 100,0              | -2,5 | 0,1  | -1,1 | 0,2  | 0,3  |  |
| Norte         | 5,9                | 0,2  | -3,2 | -3,7 | 0,1  | 0,8  |  |
| Nordeste      | 9,5                | -0,5 | -0,2 | 0,7  | 0,5  | -1,4 |  |
| Sudeste       | 62,7               | -3,5 | -1,0 | -0,6 | 0,1  | 1,8  |  |
| Sul           | 18,5               | -0,9 | 0,8  | -2,5 | -3,5 | -1,3 |  |
| Centro-Oeste  | 3,5                | 1,5  | 1,0  | -2,2 | -5,1 | 5,8  |  |

Fontes: IBGE e BCB

1/ Variação do trimestre em relação ao anterior; séries com ajuste sazonal.

2/ Participação no Valor da Transformação Industrial (VTI) em 2007.

**Tabela 6.6 – Geração de postos de trabalho<sup>1/</sup>**

| Discriminação | Mil   |        |       |       |       |
|---------------|-------|--------|-------|-------|-------|
|               | 2011  |        | 2012  |       |       |
|               | Nov   | Fev    | Mai   | Ago   | Nov   |
| Brasil        | 378,0 | -138,7 | 468,4 | 363,9 | 263,4 |
| Norte         | 27,4  | -15,6  | 9,7   | 30,8  | 3,1   |
| Nordeste      | 139,4 | -44,9  | -28,7 | 73,2  | 102,1 |
| Sudeste       | 118,2 | -73,5  | 330,6 | 186,0 | 87,0  |
| Sul           | 101,8 | 1,5    | 94,4  | 38,9  | 81,1  |
| Centro-Oeste  | -8,9  | -6,3   | 62,4  | 34,9  | -9,9  |

Fonte: MTE

1/ Refere-se ao trimestre encerrado no mês indicado.

de doze meses encerrado em novembro, em relação a igual intervalo de 2011, resultou de expansões respectivas de 18,2% e 14,5% nos segmentos mencionados.

O desempenho trimestral das operações no segmento de pessoas físicas, em parte, refletiu o dinamismo do financiamento imobiliário em todas as regiões. Cabe destacar, ainda, a significativa expansão do crédito consignado nas regiões Norte, Nordeste e Sudeste; e crédito rural no Sul e no Centro-Oeste.

Na mesma base de comparação, as operações no segmento pessoas jurídicas foram impulsionadas pelas contratações do comércio varejista, exceto no Nordeste e Centro-Oeste, onde se destacaram as concessões à indústria de papel e papelão e à construção civil. Importa destacar também as contratações do setor de energia e da indústria extrativa, exceto petróleo e gás, no Sudeste; do comércio atacadista, exceto veículos, no Centro-Oeste e no Sul; e da agricultura e construção no Norte.

A expansão do crédito tem ocorrido em cenário de estabilidade da taxa de inadimplência nos segmentos de pessoas jurídicas e físicas (Tabela 6.4). Nesse cenário, a taxa de inadimplência do crédito no Sistema Financeiro Nacional atingiu 3,4% no trimestre encerrado em novembro, -0,2 p.p. e +0,2 p.p. em comparação aos valores registrados no trimestre encerrado em agosto e em novembro de 2011. As taxas mais elevadas no segmento de pessoas jurídicas ocorreram no Norte, 3,2%, e no Sul, 2,8%, região que registrou o menor patamar no segmento de pessoas físicas, 3,7%.

Os desembolsos do Sistema BNDES totalizaram R\$156,0 bilhões em 2012, elevando-se 12,3% em relação ao ano anterior, sendo 77,1% no Centro-Oeste e 22,8% Norte (que representaram, na ordem, 12,9% e 8,5% do total), 12,2% no Nordeste, 6,2% no Sudeste e -2,0% no Sul. Assinale-se que cerca de 40% desses desembolsos ocorreram no último trimestre do ano, portanto, parte de seus efeitos ainda não se manifestaram integralmente.

A expansão de 0,3% da produção industrial registrada no trimestre encerrado em novembro, em relação ao terminado em agosto, reflete crescimento de 5,8%, 1,8% e 0,8% nas regiões Centro-Oeste, Sudeste e Norte, respectivamente, bem como recuo de 1,4% no Nordeste e de 1,3% no Sul, de acordo com dados dessazonalizados (Tabela 6.5). No Centro-Oeste, destaque-se o desempenho da indústria extrativa e de minerais não metálicos; no Sudeste, da indústria de vestuário e acessórios; e no Norte, da indústria de refino de petróleo e álcool.

**Tabela 6.7 – Taxa de desemprego**

| Discriminação <sup>1/</sup> | %    |     |      |     |     |
|-----------------------------|------|-----|------|-----|-----|
|                             | 2011 |     | 2012 |     |     |
|                             | Nov  | Fev | Mai  | Ago | Nov |
| Brasil                      | 5,7  | 5,3 | 6,0  | 5,5 | 5,2 |
| Nordeste                    | 7,6  | 6,6 | 7,1  | 6,8 | 6,3 |
| Sudeste                     | 5,4  | 5,3 | 6,0  | 5,5 | 5,2 |
| Sul                         | 3,9  | 3,6 | 4,7  | 3,8 | 3,5 |

Fonte: IBGE

1/ Média do trimestre encerrado no mês.

**Tabela 6.8 – Balança comercial regional – FOB**

Média diária

| Região               | US\$ milhões |       |             |       |       |       |
|----------------------|--------------|-------|-------------|-------|-------|-------|
|                      | Exportações  |       | Importações |       | Saldo |       |
|                      | 2011         | 2012  | 2011        | 2012  | 2011  | 2012  |
| Total                | 1 020,1      | 966,5 | 901,4       | 889,0 | 118,7 | 77,4  |
| Norte                | 83,1         | 70,5  | 58,7        | 62,6  | 24,4  | 7,9   |
| Nordeste             | 75,0         | 74,8  | 96,2        | 103,6 | -21,1 | -28,8 |
| Sudeste              | 581,3        | 532,7 | 497,8       | 474,2 | 83,5  | 58,5  |
| Sul                  | 182,8        | 175,4 | 196,3       | 196,4 | -13,5 | -21,1 |
| Centro-Oeste         | 82,9         | 101,4 | 51,9        | 51,7  | 31,0  | 49,6  |
| Outros <sup>1/</sup> | 15,0         | 11,8  | 0,6         | 0,6   | 14,4  | 11,2  |

Fonte: MDIC/Secex

1/ Referem-se a operações não classificadas regionalmente.

**Tabela 6.9 – IPCA**Variação trimestral<sup>1/</sup>

| Discriminação      | Peso  | %     |      |      |      |      |
|--------------------|-------|-------|------|------|------|------|
|                    |       | 2011  |      | 2012 |      |      |
|                    |       | Dez   | Mar  | Jun  | Set  | Dez  |
| <b>IPCA</b>        |       |       |      |      |      |      |
| Brasil             | 100,0 | 1,46  | 1,22 | 1,08 | 1,42 | 1,99 |
| Norte              | 4,2   | 1,29  | 1,62 | 1,44 | 1,66 | 3,36 |
| Nordeste           | 14,8  | 1,63  | 1,27 | 1,18 | 1,55 | 2,36 |
| Sudeste            | 57,6  | 1,36  | 1,32 | 1,01 | 1,33 | 1,79 |
| Sul                | 16,3  | 1,54  | 0,90 | 1,26 | 1,46 | 1,93 |
| Centro-Oeste       | 7,1   | 1,67  | 0,90 | 0,75 | 1,48 | 2,19 |
| <b>Livres</b>      |       |       |      |      |      |      |
| Brasil             |       | 1,68  | 1,33 | 1,12 | 1,68 | 2,28 |
| Norte              |       | 1,75  | 1,83 | 1,39 | 1,33 | 3,90 |
| Nordeste           |       | 2,02  | 1,32 | 1,08 | 1,93 | 2,66 |
| Sudeste            |       | 1,55  | 1,42 | 1,08 | 1,63 | 2,07 |
| Sul                |       | 1,61  | 0,99 | 1,39 | 1,74 | 2,12 |
| Centro-Oeste       |       | 1,90  | 1,09 | 0,81 | 1,61 | 2,37 |
| <b>Monitorados</b> |       |       |      |      |      |      |
| Brasil             |       | 0,92  | 0,91 | 0,94 | 0,62 | 1,12 |
| Norte              |       | -0,03 | 0,84 | 1,59 | 2,90 | 1,36 |
| Nordeste           |       | 0,66  | 1,10 | 1,50 | 0,25 | 1,28 |
| Sudeste            |       | 0,93  | 1,07 | 0,83 | 0,50 | 0,97 |
| Sul                |       | 1,35  | 0,61 | 0,87 | 0,58 | 1,32 |
| Centro-Oeste       |       | 1,26  | 0,29 | 0,54 | 1,06 | 1,63 |

Fonte: IBGE e BCB

1/ Refere-se ao trimestre encerrado no mês indicado.

A taxa de desemprego tem recuado, em que pese o ritmo moderado da atividade econômica. De acordo com dados dessazonalizados do Caged/MTE, foram criados 263,4 mil empregos formais no trimestre finalizado em novembro, ante 363,9 mil no finalizado em agosto e 378,0 mil em igual período de 2011, ressaltando-se a criação de 102,1 mil vagas no Nordeste (Tabela 6.6). Ocorreram contratações líquidas no setor de serviços e no comércio em todas as regiões, e demissões na indústria de transformação nas regiões Sul e Sudeste.

Em âmbito nacional, a taxa média de desemprego atingiu 5,2% no trimestre encerrado em novembro, 0,3 p.p. e 0,5 p.p. abaixo, respectivamente, da medida agosto e em novembro de 2011 (Tabela 6.7). Em termos regionais, o Nordeste, não obstante o maior recuo interanual, registrou a taxa de desemprego mais elevada no trimestre, 6,3%, e o Sul, a menor, 3,5%.

A redução anual no *superavit* da balança comercial do país (Tabela 6.8) decorreu de piora nos resultados de todas as regiões, exceto no Centro-Oeste, onde o aumento nas vendas externas foi impulsionado pelos embarques de soja e de milho. O recuo nas vendas de minério de ferro sensibilizou as exportações do Norte e do Sudeste, estas impactadas, ainda, pelo recuo nos embarques de café. As importações médias diárias aumentaram no Norte e Nordeste, com ênfase nas compras de bens de capital e de bens de consumo não duráveis, e o recuo observado no Sudeste, associado, em especial, às aquisições de combustíveis e lubrificantes.

O IPCA variou 1,99% no trimestre encerrado em dezembro, ante 1,42% naquele terminado em setembro, acumulando 5,84% em 2012 (Tabela 6.9). Os preços aceleraram em todas as regiões, em particular no Norte, Nordeste e Centro-Oeste. De modo geral, a aceleração dos preços livres foi mais intensa do que a dos monitorados. Destacaram-se, no Nordeste, a elevação de 35,34% no item passagens aéreas, e no Norte, de 58,7% no item farinhas de mandioca.

Em síntese, a moderação da atividade no trimestre finalizado em novembro se manifesta nas trajetórias do IBC-Br e do IBCR regionais, bem como na evolução do comércio ampliado. Deve ser considerado, no entanto, que o vigor do mercado de trabalho, traduzido pela evolução das taxas de desemprego e do rendimento médio real, as projeções relacionadas à produção agropecuária, as perspectivas de melhora do ambiente externo e o impacto das medidas de política adotadas recentemente apontam perspectivas favoráveis nos próximos trimestres.