



# FAROL DA ECONOMIA CEARENSE

Nº 07 / 2018

**ipece** INSTITUTO  
DE PESQUISA  
E ESTRATÉGIA  
ECONÔMICA  
DO CEARÁ

**15**  
ANOS



GOVERNO DO  
ESTADO DO CEARÁ  
*Secretaria do Planejamento e Gestão*

## Governador do Estado do Ceará

Camilo Sobreira de Santana

## Vice-Governadora do Estado do Ceará

Maria Izolda Cela de Arruda Coelho

## Secretaria do Planejamento e Gestão - SEPLAG

Francisco de Queiroz Maia Júnior - Secretário

Antônio Sérgio Montenegro Cavalcante - Secretário adjunto

Júlio Cavalcante Neto - Secretário executivo

## Instituto de Pesquisa e Estratégia Econômica do Ceará - IPECE

### Diretor Geral

Flávio Ataliba Flexa Daltro Barreto

### Diretoria de Estudos Econômicos - DIEC

Adriano Sarquis Bezerra de Menezes

### Diretoria de Estudos Sociais - DISOC

João Mário de França

### Diretoria de Estudos de Gestão Pública - DIGEP

Cláudio André Gondim Nogueira

### Gerência de Estatística, Geografia e Informação – GEGIN

Marília Rodrigues Firmiano

## FAROL DA ECONOMIA CEARENSE – Nº 07 / 2018

### DIRETORIA RESPONSÁVEL:

Diretoria de Estudos de Gestão Pública (DIGEP)

### Elaboração:

Cláudio André Gondim Nogueira (Diretor da DIGEP - IPECE)

Aprígio Botelho Lócio (Assessor Técnico DIGEP - IPECE)

### Colaboração:

Tiago Emanuel Gomes dos Santos (Técnico DIGEP - IPECE)

Isadora Gonçalves Costa Osterno (Bolsista FUNCAP /CAPP)

O Instituto de Pesquisa e Estratégia Econômica do Ceará (IPECE) é uma autarquia vinculada à Secretaria do Planejamento e Gestão do Estado do Ceará. Fundado em 14 de abril de 2003, o IPECE é o órgão do Governo responsável pela geração de estudos, pesquisas e informações socioeconômicas e geográficas que permitem a avaliação de programas e a elaboração de estratégias e políticas públicas para o desenvolvimento do Estado do Ceará.

**Missão:** Propor políticas públicas para o desenvolvimento sustentável do Ceará por meio da geração de conhecimento, informações geossocioeconômicas e dá assessoria ao Governo do Estado em suas decisões estratégicas.

**Valores:** Ética e transparência; Rigor científico; Competência profissional; Cooperação interinstitucional e Compromisso com a sociedade.

**Visão:** Ser uma Instituição de pesquisa capaz de influenciar de modo mais efetivo, até 2025, a formulação de políticas públicas estruturadoras do desenvolvimento sustentável do estado do Ceará.

Instituto de Pesquisa e Estratégia Econômica do Ceará (IPECE) -

Av. Gal. Afonso Albuquerque Lima, s/n | Edifício SEPLAG |

Térreo - Cambéba | Cep: 60.822-325 |

Fortaleza, Ceará, Brasil | Telefone: (85) 3101-3521

<http://www.ipece.ce.gov.br/>

## Sobre o FAROL DA ECONOMIA CEARENSE

A Série **FAROL DA ECONOMIA CEARENSE**, disponibilizada pelo Instituto de Pesquisa e Estratégia Econômica do Ceará (IPECE), surgiu concomitante com a nova Diretoria de Estudos de Gestão Pública (DIGEP) a partir das apresentações feitas ao Conselho de Gestão por Resultados e Gestão Fiscal (COGERF) sobre indicadores econômicos e sociais do Ceará, bem como acerca do cenário macroeconômico nacional e internacional. O objetivo do documento é, portanto, o de disponibilizar dados, informações e análises sucintas para que os tomadores de decisão e demais partes interessadas tenham elementos para avaliar prospectivamente os rumos das economias brasileira e do Ceará.

### Nesta Edição

Esta versão do Farol da Economia Cearense foca nas previsões para o ano de 2019. Este documento está dividido em quatro partes. A primeira parte apresenta o cenário internacional e suas perspectivas. Na segunda parte mostram-se as expectativas de mercado para o Brasil em 2018 e 2019, conforme o Boletim Focus do Banco Central. Já na terceira parte são discutidos alguns resultados econômicos de 2018 (até o 3º trimestre) e delineadas as expectativas para a economia cearense no próximo ano. Encerrando, na quarta parte, é feita uma síntese das análises.

### Sumário

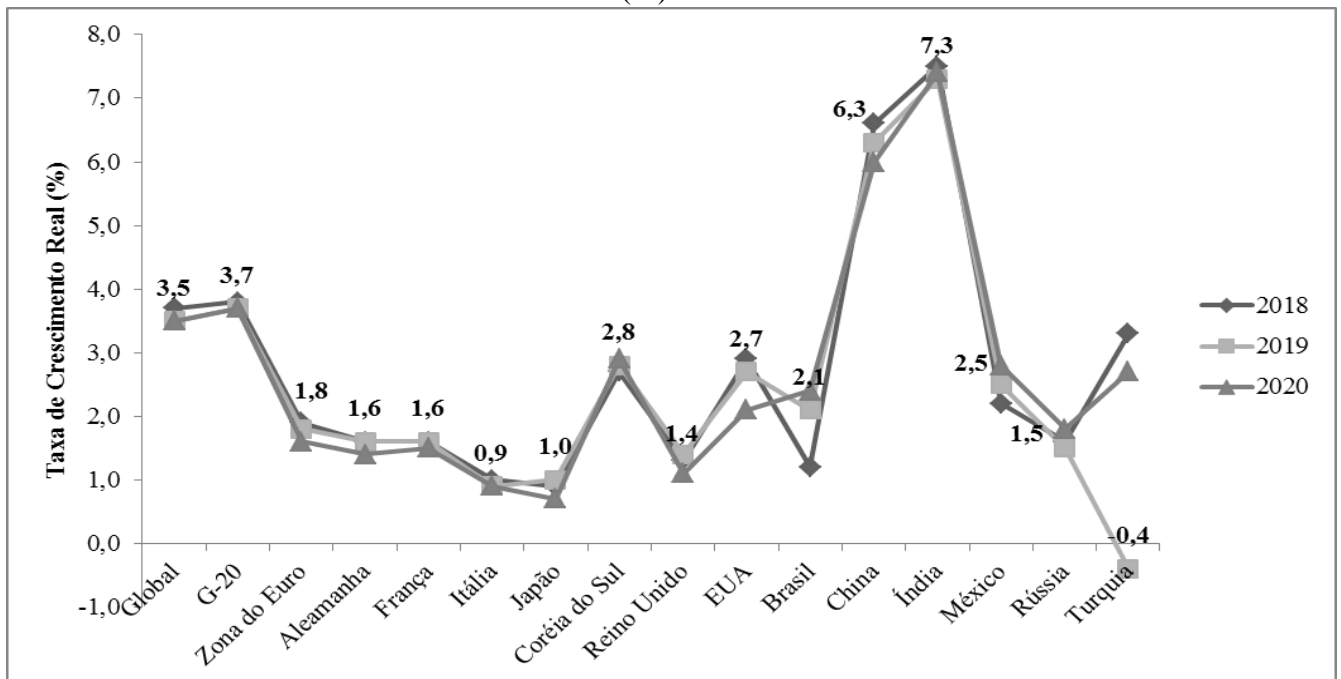
- 1 CENÁRIO INTERNACIONAL, 3
- 2 EXPECTATIVAS DE MERCADO PARA O BRASIL, 4
- 3 ECONOMIA CEARENSE, 13
- 4 SÍNTESE DAS ANÁLISES, 15

## 1 Cenário Internacional

### 1.1 Economia Mundial

- ❖ A OCDE estima que o PIB mundial termine o ano de 2018 com crescimento de +3,7%. Todavia, a organização alerta que em 2019 a economia mundial experimentará um crescimento um pouco inferior em relação a 2018. A previsão é de +3,5%. No entanto, o FMI aponta um crescimento de +3,7% em 2019.
- ❖ Para economias emergentes as expectativas para o próximo ano também são de crescimento, com destaque para Índia e China. Para as economias avançadas as expectativas de crescimento se repetem. O destaque fica para os EUA, que terão um avanço no PIB de cerca de +2,7%.
- ❖ Apesar das boas expectativas, há uma preocupação recorrente sobre as tensões comerciais entre EUA e China, que poderão inflar a incerteza, interferir na confiança empresarial e dos mercados financeiros, levar a uma maior volatilidade financeira e, por fim, frear o investimento e o comércio internacional.

**Gráfico 1:** Taxa de Crescimento Real do PIB (%) – Países Selecionados



Fonte: OCDE. Elaboração: IPECE.

**Valor** ECONÔMICO  
Princípios Editoriais

Home | Brasil | Política | Finanças | Empresas | Agronegócios | Internacional

América Latina | EUA e Canadá | Europa | Ásia e Oceania | África | Oriente Médio

21/11/2018 às 09h19

**Em novas projeções, OCDE alerta sobre cenário de desaceleração mundial**

## ECONOMIA

## Piora da guerra comercial pode reduzir o PIB do Brasil em 2019, alerta Itaú Unibanco

Se a guerra comercial se intensificar, o PIB brasileiro poderia ser impactado por uma redução de até 1 ponto percentual em 2019

## ECONOMIA

## FMI reduz previsão de crescimento mundial para 3,7% em 2018 e 2019

### 2 Expectativas de Mercado para o Brasil

#### 2.1 Brasil – Expectativas de Mercado (Resumo – Boletim FOCUS)

Tabela 1: Realizado 2017 e 2018 e Expectativas de Mercado 2019 – Brasil

Mediana - agregado	2017	2018	2019
IPCA (%)	2,95	3,89	4,03
Taxa de câmbio - fim do período (R\$/US\$)	3,31	3,75	3,80
Meta Taxa Selic - fim do período (% a.a.)	7,00	6,50	7,25
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	51,59	54,00	56,40
PIB (% do crescimento)	1,00	1,32	2,53
Produção Industrial (% do crescimento)	2,50	2,16	3,30
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-10,00	-15,05	-26,75
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	66,99	58,00	53,40
Invest. Direto no País (US\$ Bilhões)	80,00	70,00	78,40
Preços Administrados (%)	7,99	7,10	4,80

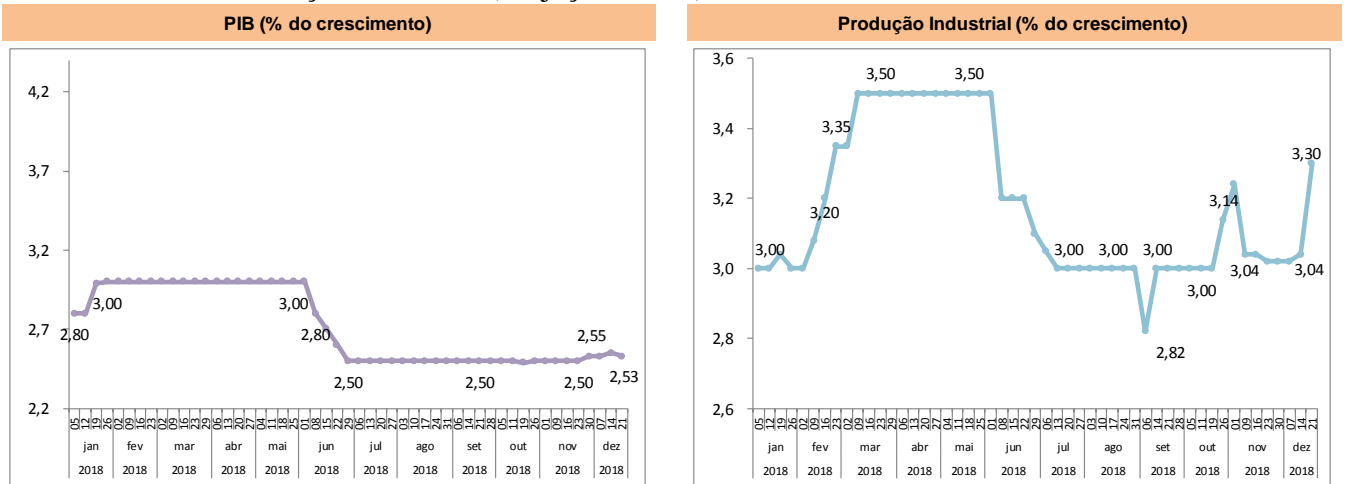
Fonte: Relatório FOCUS (BACEN) de 21/12/2018. Elaboração: IPECE.

#### 2.2 Acompanhamento Semanal: PIB e Produção Industrial

- ❖ A expectativa do mercado para o PIB, em 2018 é de +1,32% na última avaliação. Para 2019 a expectativa é de +2,53% de crescimento. Caso a expectativa para 2019 se concretize, o Brasil experimentará um crescimento superior aos anos de 2017 e 2018.
- ❖ Espera-se que a Produção Industrial em 2018 feche com crescimento de +2,16%. A projeção para 2019 deu um forte repique em dez./2018, apresentando um crescimento esperado de +3,30%. O resultado é bem superior ao realizado em 2017 e 2018 (projetado).



**Gráfico 1: PIB e Produção Industrial (Projeções 2019) – Brasil – Jan./2018 a Dez./2018**



Fonte: Relatório FOCUS (BACEN) de 21/12/2018. Elaboração: IPECE.

ECONOMIA

## Mercado aumenta previsão de crescimento da economia em 2019 e mantém a deste ano, informa BC

Dados estão no Boletim Focus, divulgado semanalmente pelo Banco Central. Para 2018, a previsão de crescimento da economia é de 1,3%. Em 2019, previsão é de crescimento de 2,55%.

BC mantém previsão para crescimento da economia em 2,4% em 2019

*Informação está publicada no Relatório Trimestral de Inflação do BC*

*Publicado em 20/12/2018 - 09:25 Por Kelly Oliveira - Repórter da Agência Brasil Brasília*

## OCDE corta projeção de crescimento do PIB do Brasil em 2019 de 2,5% para 2,1%

Brasil é apontado pela Organização para Cooperação e Desenvolvimento Econômico (OCDE) como uma das fontes de instabilidade da economia global no ano que vem

# Comércio está mais confiante na economia em 2019, diz CNC

Publicado em 20/12/2018 - 12:30 Por Raquel Júnia - Repórter do Radiojornalismo - Rio de Janeiro

## CRESCIMENTO

# CNI aposta no crescimento da indústria acima do PIB em 2019

A entidade anunciou projeção de que a expansão do setor ficará em 3% em 2019

## Economia

# CNI prevê crescimento de 2,7% da economia em 2019

Para economistas, PIB pode passar de 3% em 2019 se governo fizer reformas

Economia brasileira deverá crescer de 2,5% a 3% em 2019, diz Acrefi

# Reformas podem elevar PIB em dois pontos percentuais em 2019

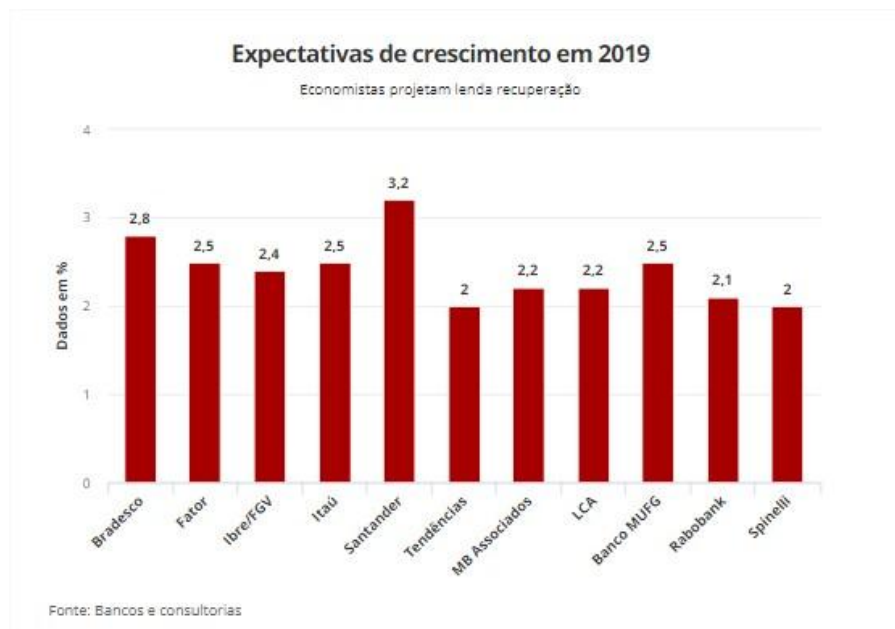
Segundo projeção do Ministério da Fazenda, País deve crescer 2,6% em cenário com reformas fiscais e microeconômicas, ou apenas 0,7%, se medidas não forem aprovadas

Eduardo Rodrigues, O Estado de S.Paulo  
11 Dezembro 2018 | 18h11

SIGA O ESTADÃO

## "2019 será bem mais complicado", afirma analista da XP sobre economia brasileira

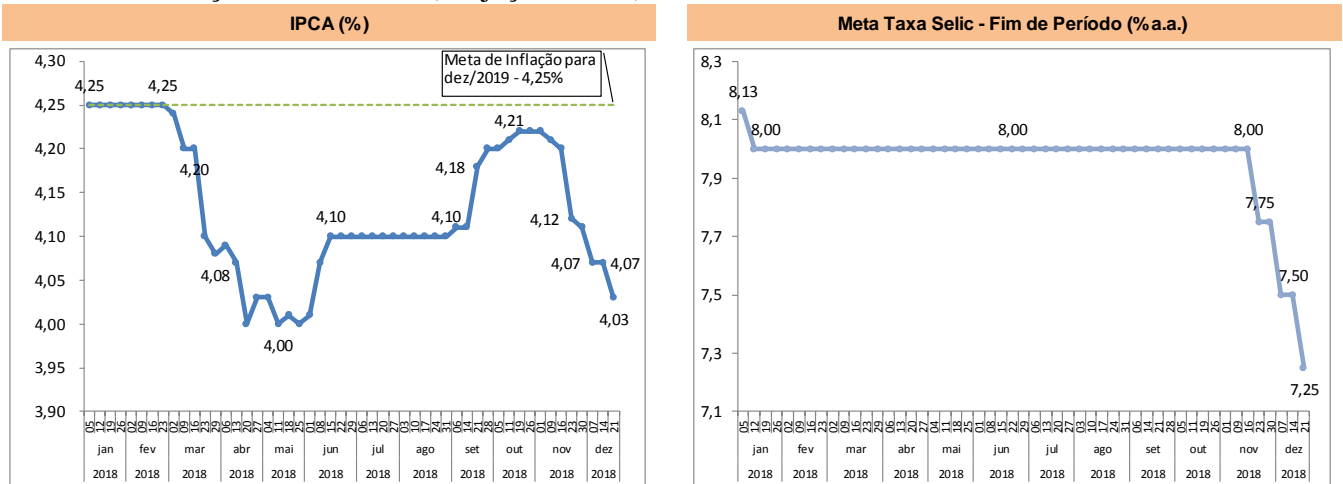
Os analistas Gustavo Cruz, Roberto Indech e Thiago Salomão discutiram os próximos acontecimentos econômicos e políticos e os impactos esperados nos investimentos



### 2.3 Acompanhamento Semanal: Inflação e Taxa Selic

- ❖ A expectativa para a inflação em 2018 é que esta termine o ano bem abaixo do centro da meta (4,50%) e em forte queda, chegando a 3,89% a.a. Para 2019, o cenário é similar, com analistas apontando o IPCA de 4,03% a.a. e abaixo do centro da meta de 4,25% a.a.
- ❖ O COPOM decidiu na última reunião que a SELIC se mantém em 6,5% a.a. Para 2019, a expectativa para o aumento da taxa básica de juros vem caindo vertiginosamente, chegando a 7,25% a.a. (menor valor esperado da série de projeções ao longo de 2018). Esse resultado é conjecturado pelo mercado, dada inflação controlada, a fraca recuperação da atividade econômica e o desemprego ainda em alta.

**Gráfico 2: Inflação e Taxa Selic (Projeções 2019) – Brasil – Jan/2018 a Dez./2018**



Fonte: Relatório FOCUS (BACEN) de 21/12/2018. Elaboração: IPECE



HOME    NEGÓCIOS    POLÍTICA    ECONOMIA & FINANÇAS    EMPREENDEDORISMO

INDICADORES



## Top-5 do Focus reduz expectativa para Selic em 2019 a 7%

Mudança nas projeções ocorreu após BC afastar possibilidade de aperto à frente

### ECONOMIA

Bradesco reduz previsão de inflação a 4% e da Selic a 7,25% em 2019



**ECONOMIA**

## Ata: projeção para IPCA 2019 no cenário de mercado é de 3,9%, como no comunicado

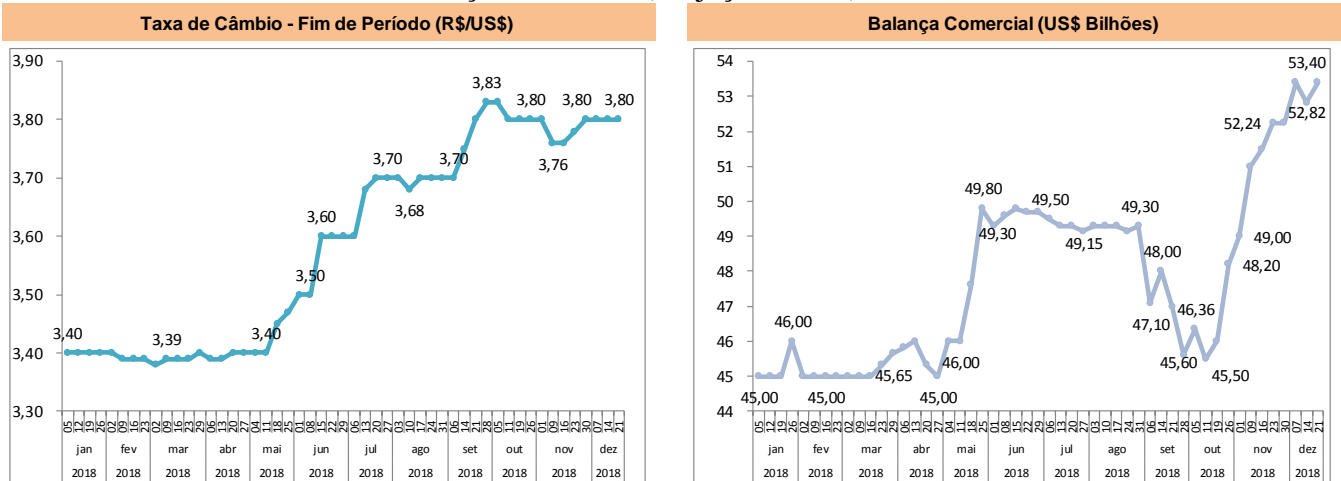
EC Estadão Conteúdo



## 2.4 Acompanhamento Semanal: Taxa de Câmbio e Balança Comercial

- ❖ O mercado espera que a taxa de câmbio deverá terminar 2018 em torno de 3,75 R\$/US\$. Para 2019, o cenário apontado é de leve aumento da taxa de câmbio para 3,80 R\$/US\$ (segundo maior valor da série de projeções efetudas neste ano), em virtude da redução do diferencial de juros interno vs. externo.
- ❖ O Saldo da Balança Comercial deve fechar com superávit de US\$ 58,00 bilhões em 2018. Para 2019, também é esperado um superávit, mas um pouco menor, na casa dos US\$ 53,40 bilhões, configurando-se como a maior valor projetado da série.

**Gráfico 3: Taxa de Câmbio e Balança Comercial (Projeções 2019) – Brasil – Jan./2018 a Dez./2018**



Fonte: Relatório FOCUS (BACEN) de 21/12/2018. Elaboração: IPECE

## ECONOMIA

# AEB vê queda nos preços de produtos exportados pelo Brasil em 2019; soja lidera embarques

Queda no ritmo de crescimento global, aumento dos juros nos EUA e questões ligadas à guerra comercial devem influenciar cotações, segundo a AEB.

Por Reuters

Economia

## Superávit da balança comercial em 2019 deve ser 38% maior que em 2018

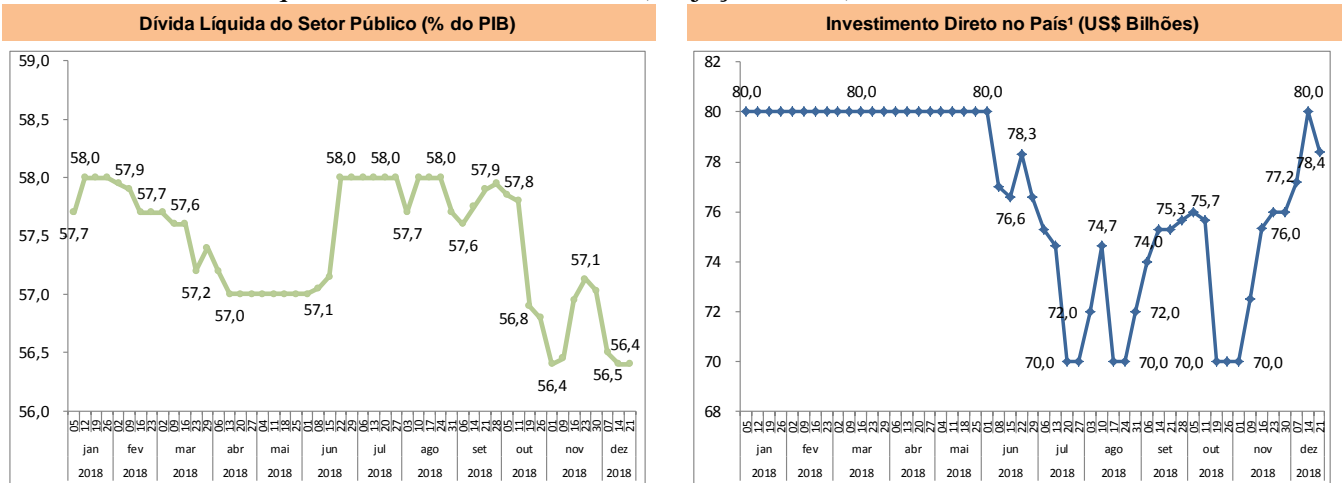
Estimativa é da Associação de Comércio Exterior do Brasil

Publicado em 13/12/2018 - 19:59 Por Alana Gandra - Repórter da Agência Brasil Rio de Janeiro

2.5 Acompanhamento Semanal: Dívida Líquida e Investimento Direto

- ❖ A previsão da Dívida Líquida do Setor Público foi para 54,00% do PIB em 2018. Para 2019, espera-se que a razão chegue a 56,4%. Esse resultado ainda não é muito favorável para o equilíbrio das contas públicas do país, apesar das quedas sucessivas na expectativa do indicador pós eleições.
- ❖ O Investimento Direto deverá fechar 2018 em US\$ 70 bilhões. Para 2019, espera-se um crescimento no resultado do Investimento Direto com ingresso de US\$ 78,4 bilhões. Isso evidencia uma melhor perspectiva dos investidores em relação ao próximo governo.

Gráfico 4: Dívida Líquida e Investimento Direto (Projeções 2019) – Brasil – Jan./2018 a Dez./2018



Fonte: Relatório FOCUS (BACEN) de 21/12/2018. Elaboração: IPECE

<sup>1</sup> Até 21/4/15, as expectativas de investimento estrangeiro direto (IED) e saldo em conta corrente seguiam a metodologia da 5ª edição do Manual de Balanço de Pagamentos do FMI. Em 22/4/15, as instituições participantes foram orientadas a seguir a metodologia da 6ª edição, que considera investimento direto no país (IDP) no lugar de IED e altera o cálculo do saldo em conta corrente. Para mais informações, acesse <http://www.bcb.gov.br/?6MANBALPGTO>

**Brasil pode crescer até 3% em 2019 se o novo governo fizer o ajuste fiscal, alerta CNI**

OPOVO online    Notícias    Esportes    Divirta-se    Vida & Arte    Vídeos    FALE COM A GENTE    ASSINE

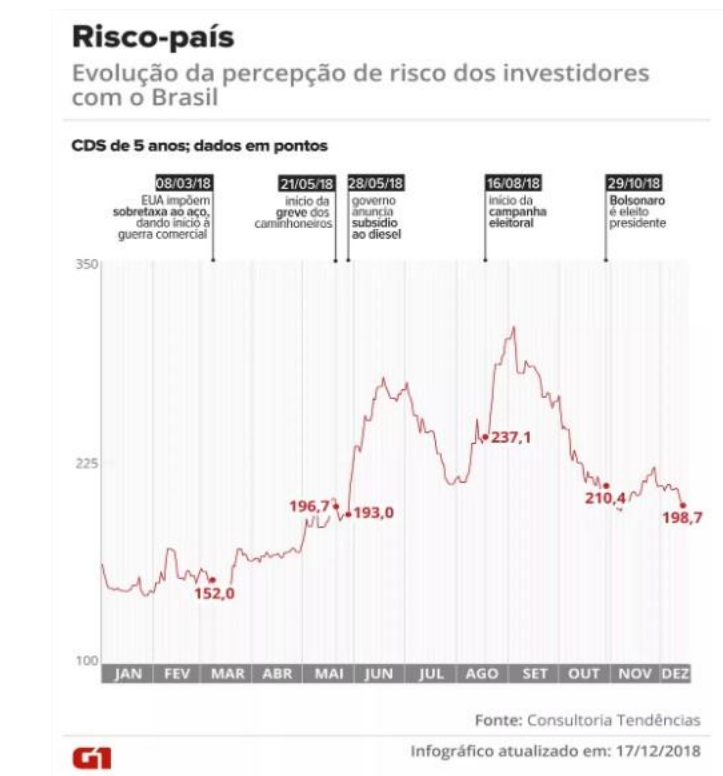
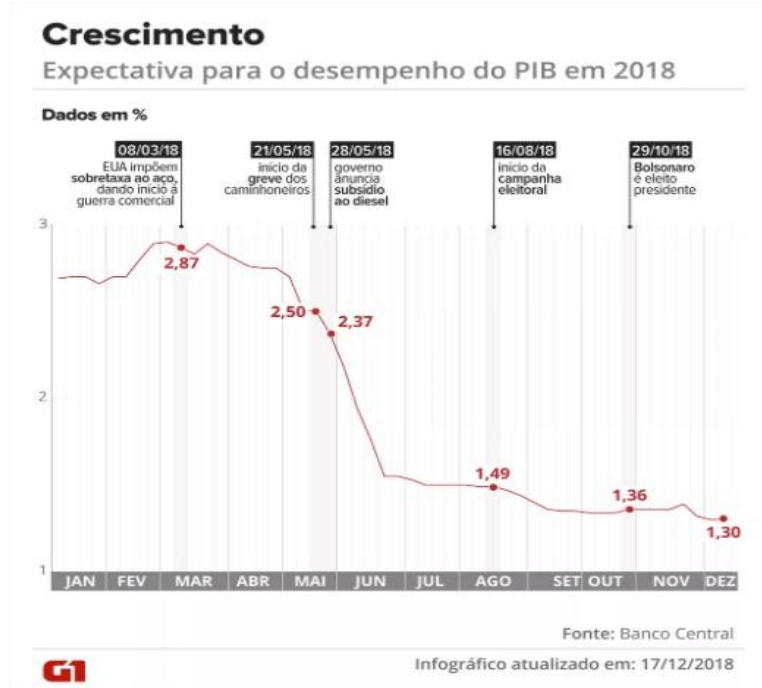
**'Brasil pode atrair até US\$ 180 bilhões em 2019', diz presidente do Citi**

# Retrospectiva 2018: a economia brasileira em 6 gráficos

Veja a evolução do dólar, Ibovespa, preço dos combustíveis e a variação dos indicadores de PIB, desemprego e risco-país.

Por G1

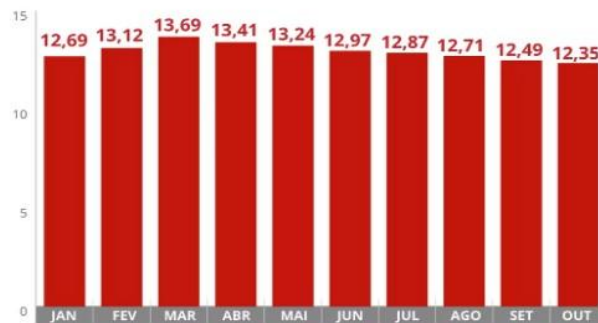
21/12/2018 08h31 - Atualizado há 5 dias



## Desemprego

Número de desocupados no trimestre móvel

Em milhões



Fonte: IBGE



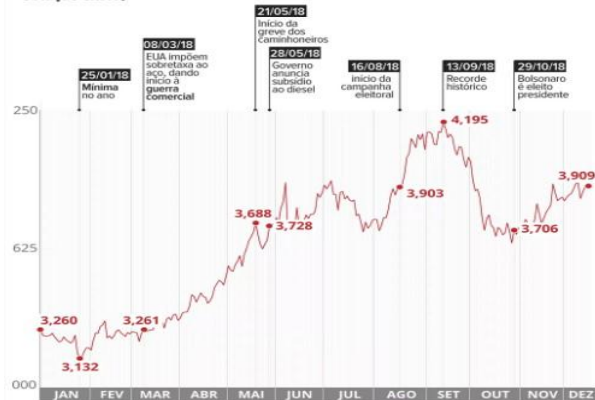
Infográfico elaborado em: 12/12/2018

Desemprego em 2018 — Foto: Infográfico: Juliane Monteiro/G1

## Dólar

Cotação da moeda norte-americana ao longo do ano

Cotação em R\$



Fonte: ValorPro

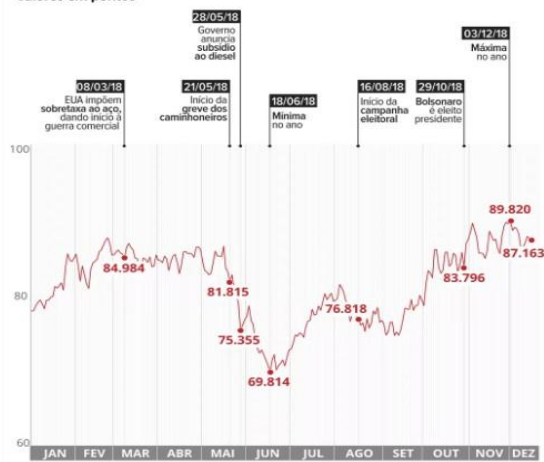


Infográfico atualizado em: 17/12/2018

## Bolsa de valores

Desempenho do Ibovespa

Valores em pontos

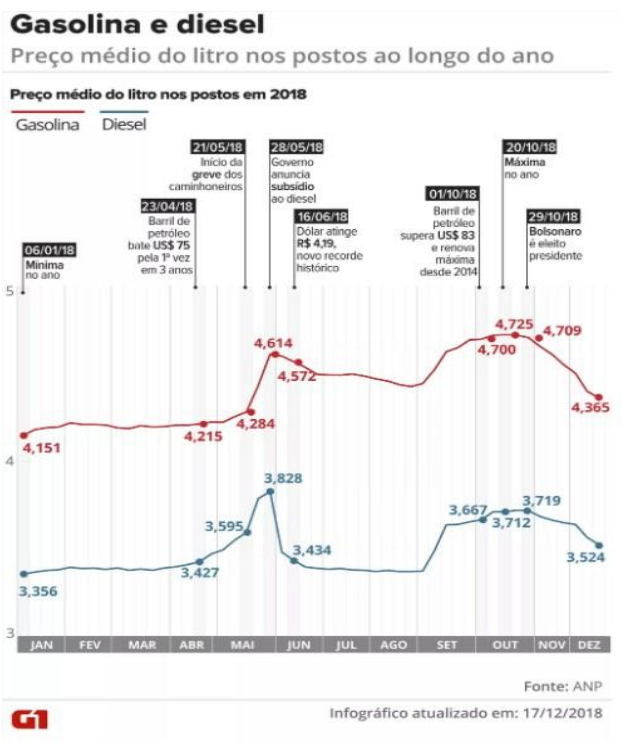


Fonte: ValorPro



Infográfico atualizado em: 17/12/2018





### 3 Economia Cearense

#### 3.1 Produto Interno Bruto – PIB

- ❖ O Produto Interno Bruto (PIB) do Ceará, no terceiro trimestre de 2018, fechou em +1,48% em relação a igual período de 2017. No acumulado dos quatro últimos trimestres a alta atinge +1,97%. Os números cearenses são superiores aos registrados no Brasil, na mesma relação, de +1,3% e +1,4%, respectivamente.
- ❖ Já no acumulado de 2018, o Ceará apresenta crescimento de +1,07% e o Brasil de +1,1%.
- ❖ O desempenho cearense obtido no terceiro trimestre de 2018, quando comparado com o trimestre imediatamente anterior, atinge +2,17%, bem superior ao nacional, de +0,8%.
- ❖ A Expectativa é que o PIB Cearense feche 2018 com avanço de +1,35%. Para 2019, estima-se que o Estado cresça de forma similar à economia brasileira, com uma taxa em torno de 2,5%.

**Tabela 2:** Principais Resultados do PIB Cearense 3º trim./2018 – Ceará x Brasil

Período	Ceará (%)	Brasil (%)
3º Trimestre/2018 - 3º Trimestre/2017	1,48	1,3
Acumulado no ano	1,07	1,1
Acumulado nos quatro últimos trimestres	1,97	1,4
3º Trimestre/2018 - 2º Trimestre/2018	2,17	0,8

Fonte: IPECE e IBGE. Elaboração: IPECE.

### 3.2 PIB Cearense por Setor Econômico

- ❖ A Agropecuária apresentou crescimento de +12,48 no 3º trim./2018 em relação a igual período do ano anterior. No ano, o setor agropecuário apresenta crescimento de +6,57%. Já se forem considerados os últimos quatro trimestres, a taxa de variação chega a +14,55%.
- ❖ O setor de Serviços apresentou, no 3º trim./2018, o segundo melhor resultado no período, com +1,48%, enquanto que em igual período de 2017 o índice foi de +2,48%. No segmento, o destaque foi o Comércio, com +4,79% de crescimento. No ano, os Serviços já cresceu +1,17%, e +1,53% nos últimos quatro trimestres (em comparação aos quatro trimestres imediatamente anteriores).
- ❖ A Indústria, no 3º trim./2018, apresentou variação negativa, de -0,05%, no ano de -0,87%, mas no acumulado nos últimos quatro trimestres o índice fechou em +0,41%. Dos segmentos que compõem a Indústria, apenas a Ind. Transformação apresentou evolução, com avanço de +1,14%.

**Tabela 3:** Taxas de crescimento (%) do Valor Adicionado por setores e atividades selecionadas – Ceará – 3º trim./2018 (Relação a igual período do ano anterior).

Setores e Atividades	3º Trim.	1º Trim.	2º Trim.	3º Trim.	Acumulado no	Acumulado
	2017 (**)	2018 (**)	2018 (**)	2018 (**)	ano (**)	nos 4 últimos Trim (***)
<b>Agropecuária</b>	<b>27,20</b>	<b>28,57</b>	<b>-10,07</b>	<b>12,48</b>	<b>6,57</b>	<b>14,55</b>
<b>Indústria</b>	<b>2,38</b>	<b>0,82</b>	<b>-3,46</b>	<b>-0,05</b>	<b>-0,87</b>	<b>0,41</b>
Extrativa Mineral	-20,89	-11,45	-0,88	8,14	-1,55	-5,46
Transformação	2,45	3,29	-3,55	0,76	0,15	1,14
Construção Civil	-1,03	-4,85	-0,58	0,42	-1,66	-0,38
Eletricidade, Gás e Água (SIUP)	9,84	6,65	-8,72	-2,66	-1,69	-0,12
<b>Serviços</b>	<b>2,48</b>	<b>0,75</b>	<b>1,27</b>	<b>1,48</b>	<b>1,17</b>	<b>1,53</b>
Comércio	6,69	3,25	7,20	4,79	5,08	5,26
Alojamento e Alimentação	-0,15	0,74	1,20	1,08	1,01	0,95
Transportes	0,33	-3,05	-1,16	-2,27	-2,17	-0,74
Intermediação Financeira	3,31	1,38	0,96	1,57	1,31	2,05
Administração Pública	0,44	-0,61	-1,23	0,05	-0,60	-0,56
Outros Serviços	-1,52	0,37	0,08	0,53	0,33	0,15
<b>Valor Adicionado (VA)</b>	<b>4,03</b>	<b>2,17</b>	<b>-0,45</b>	<b>1,52</b>	<b>1,07</b>	<b>2,03</b>
<b>Produto Interno Bruto (PIB)</b>	<b>3,86</b>	<b>2,02</b>	<b>-0,25</b>	<b>1,48</b>	<b>1,07</b>	<b>1,97</b>

Fonte: IPECE e IBGE. Elaboração: IPECE.

(\*) São dados preliminares e podem sofrer alterações, quando forem divulgados os dados definitivos;

(\*\*) Em comparação a igual período do ano anterior;

(\*\*\*) Em comparação aos quatro trimestres imediatamente anteriores.

## Previsão do PIB cearense é revisada pela terceira vez seguida

| 2018 | No terceiro trimestre, avanço foi de 1,35%, patamar que deve se manter até o fim do ano, segundo o Ipece

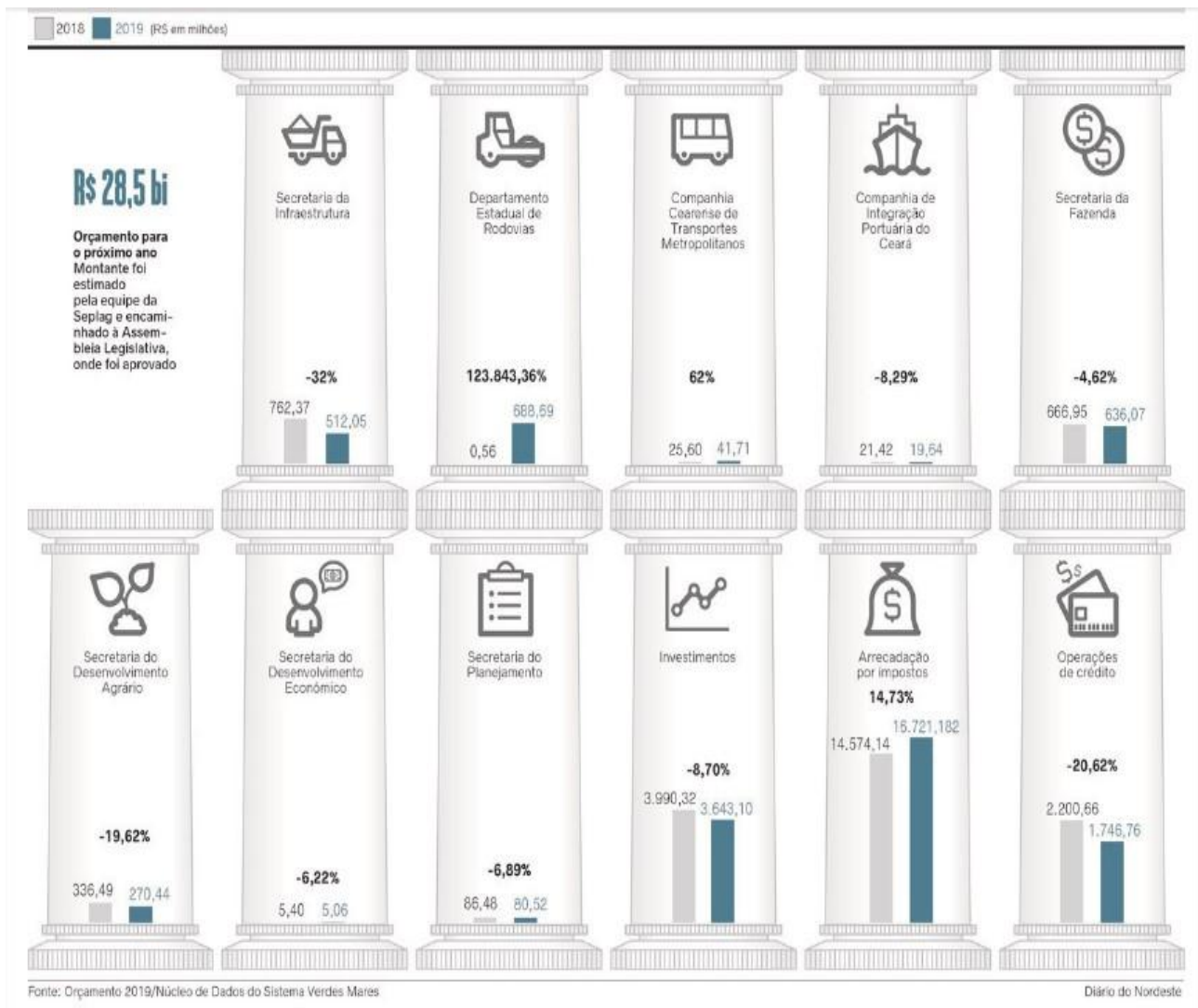
# Puxado pela agropecuária, PIB do Ceará avança 1,48% no 3º trimestre, diz Ipece

15:34 / 20 de Dezembro de 2018 ATUALIZADO ÀS 15:35

## Recursos para as áreas econômicas diminuem em 2019

Por Samuel Quintela, samuel.quintela@diariodonordeste.com.br 22:24 / 20 de Dezembro de 2018 ATUALIZADO ÀS 05:37 / 21 DE DEZEMBRO DE 2018

Enquanto os repasses caem e os projetos são concluídos, secretarias da área econômica e de outros setores estratégicos tiveram despesas reduzidas para o próximo ano



#### 4 Síntese das Análises

- ➔ O FMI e a OCDE apontam que a economia mundial crescerá em 2019 +3,7% e +3,5%, respectivamente. Para economias emergentes as expectativas para o próximo ano também são crescimento, com destaque para Índia (+7,3%) e China (+6,3%), de acordo com a OCDE. Para as economias avançadas as expectativas de crescimento se repetem, com destaque para os EUA que deverão ter um avanço no PIB de +2,7%. Apesar das boas expectativas, o cenário externo continua desafiador diante da preocupação recorrente com as tensões comerciais entre EUA e China, com possibilidade de mudanças na política econômica de economias avançadas e maior fragilidade apresentada pelas economias emergentes a crises financeiras globais. Além disso, as incertezas econômicas e políticas da América Latina (Crise Argentina e Crise Migratória da Venezuela) podem prejudicar a política comercial brasileira.
- ➔ Mesmo com projeções para a economia brasileira terem se arrefecido ao longo do ano, visto uma recuperação econômica mais lenta que a esperada, o relatório Focus aponta que o PIB crescerá +1,32% em 2018. Para 2019, o crescimento esperado é de +2,53%. O relatório também mostra uma possível, mas pequena, apreciação da taxa de câmbio, inflação abaixo da meta e taxa básica de juros em torno de 7,25% a.a. para o ano que vem. Com a formação do novo Governo, o mercado aponta para um crescimento da produção industrial, do investimento direto externo e um crescimento mais lento da Dívida Líquida do Setor Público (%) do PIB. Apesar da melhora recente na perspectiva para os riscos domésticos, eventuais frustrações e falhas no processo de planejamento e execução das reformas estruturais, em especial a reforma da previdência, a serem realizadas pelo próximo Governo em 2019 podem exercer ao longo do próximo ano, pressões sobre a taxa de juros e a taxa de câmbio, interferindo sobre as expectativas da trajetória esperada da inflação e do crescimento futuro do produto da economia.
- ➔ O Produto Interno Bruto (PIB) do Ceará, 3º trim./2018, fechou em +1,48% em relação a igual período de 2017. No acumulado dos quatro últimos trimestres a alta atinge +1,97%. No acumulado de 2018, o Ceará apresenta crescimento de +1,07% com destaque para os resultados positivos da Agricultura e dos Serviços. Espera-se que a economia cearense encerre o ano com avanço de +1,35% no PIB e estimativas apontam para um crescimento em torno de 2,5% do produto em 2019, muito similar ao que se espera para a economia brasileira. Com esse resultado, a expectativa é que o Ceará continue absorvendo consideráveis volumes de investimentos públicos e privados, mas sendo preponderante para um crescimento sustentável, uma análise constante das contas públicas estaduais em um cenário de crescimento econômico relativamente lento (que afeta principalmente o crescimento potencial das receitas e das transferências via Fundo de Participação dos Estados – FPE).