

Apresentação Semanal

De 07 a 11 de Maio de 2018

Mirella Pricoli Amaro Hirakawa
mhirakawa@santander.com.br

Simplex | Pessoal | Justo





Relatórios





**Commodities - Soja: Janela
de oportunidade para o
Brasil?**

Commodities - Soja: Janela de oportunidade para o Brasil?

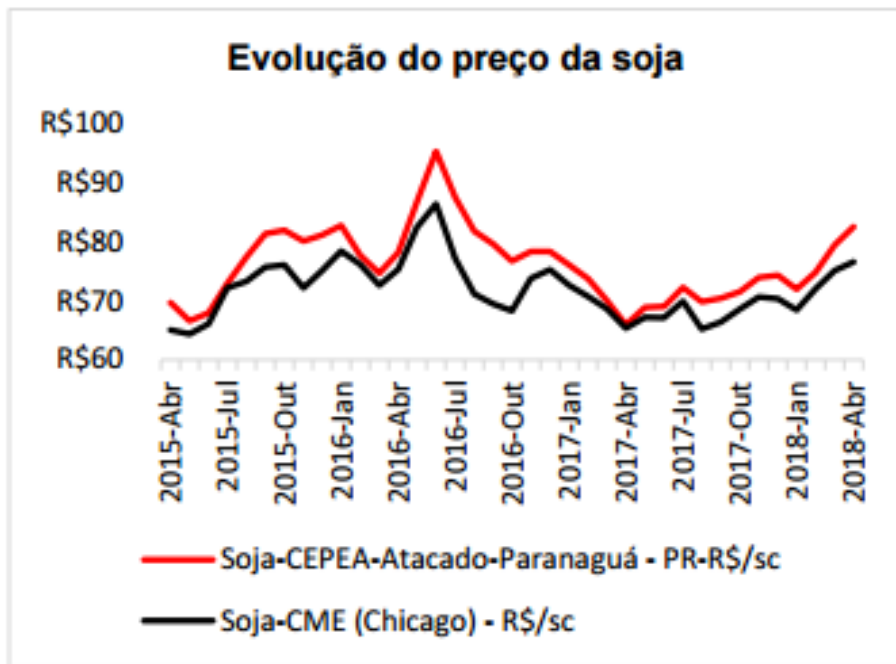


Figura 1. Evolução do preço doméstico e internacional

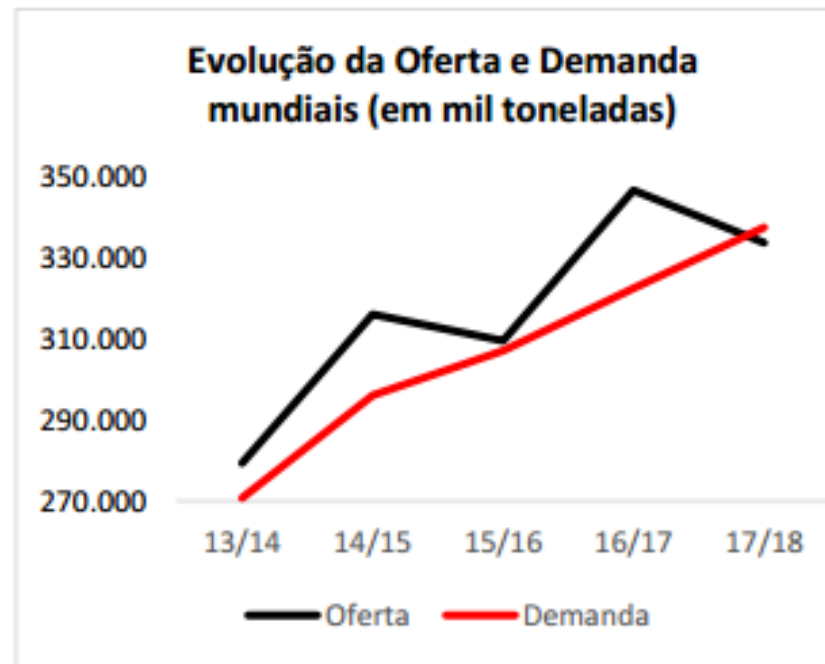


Figura 2. Evolução da oferta e demanda mundiais

**Protecionismo e Atividade
Econômica: Guerra
(Comercial) Infinita: Quais
os Riscos para o Brasil?**

Protecionismo e Atividade Econômica: Guerra (Comercial) Infinita: Quais os Riscos para o Brasil?

Figura 1. Exportações brasileiras: principais destinos

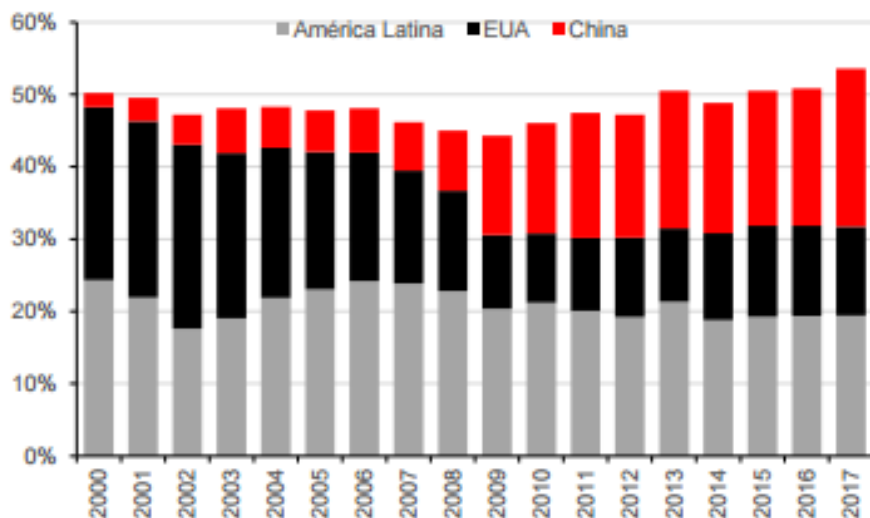
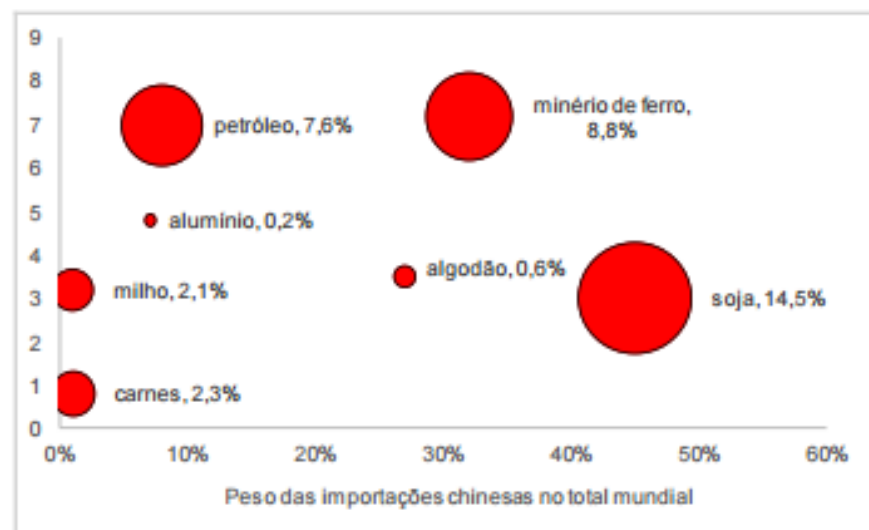


Figura 2. Preços das Commodities e Crescimento Chinês*



Fontes: MDIC e FMI. * Impacto sobre os preços da variação de 1pp no crescimento chinês. Tamanho da bolha: peso da commodity nas exportações brasileiras.

Protecionismo e Atividade Econômica: Guerra (Comercial) Infinita: Quais os Riscos para o Brasil?

Resultados dos Modelos – Cenários Base e Adverso (“Choque Protecionista”)

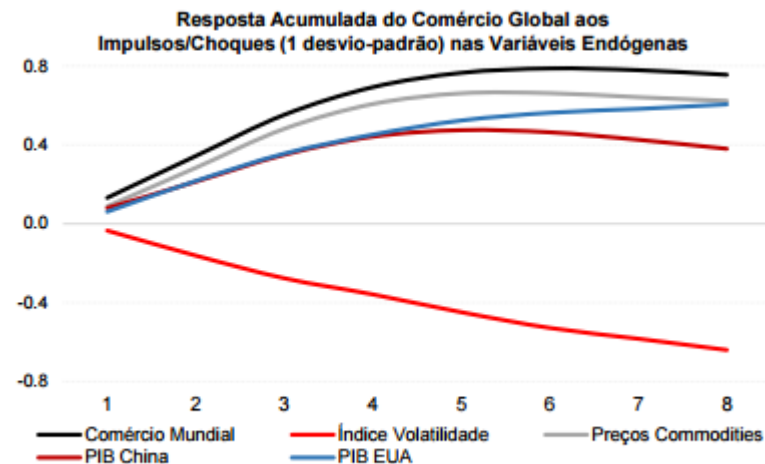
Variáveis	Variação Anual (%)			
	Cenário Base		Cenário Adverso	
	2018	2019	2018	2019
PIB Brasil	3.2	3.2	2.8	2.1
Taxa Real de Juros*	2.7	3.8	3.2	4.8
Confiança do Consumidor	7.8	4.6	5.6	-9.5
Comércio Global	5.4	5.0	4.1	-2.6
Índice de Volatilidade**	18	20	27	30
Preços <i>Commodities</i>	2.5	4.5	-6.5	-15
PIB China	6.7	6.5	6.2	4.7
PIB EJA	2.7	2.5	2.3	1.6

Fonte: IBGE, BCB, FGV, CPB, CBOT, CRB, Bloomberg e estimativas Santander

* Nível – fim de período

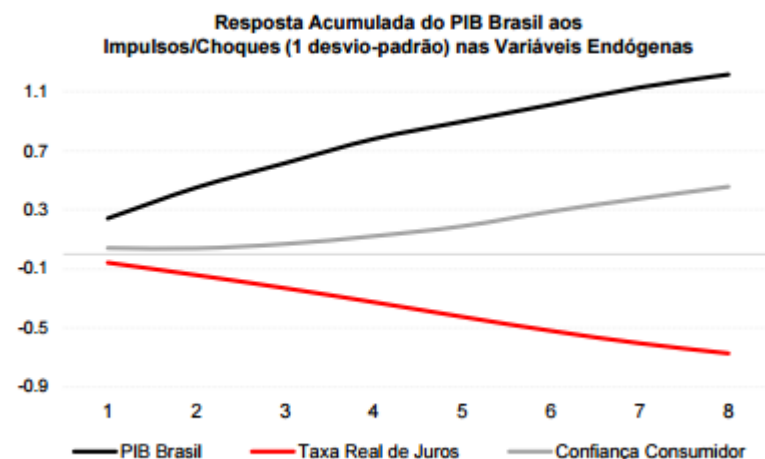
** Nível – média anual

Função Impulso Resposta (Comércio Global):



Fontes: IBGE, BCB, FGV, CPB, CBOT, CRB, Bloomberg e estimativas Santander

Função Impulso Resposta (PIB Brasil):



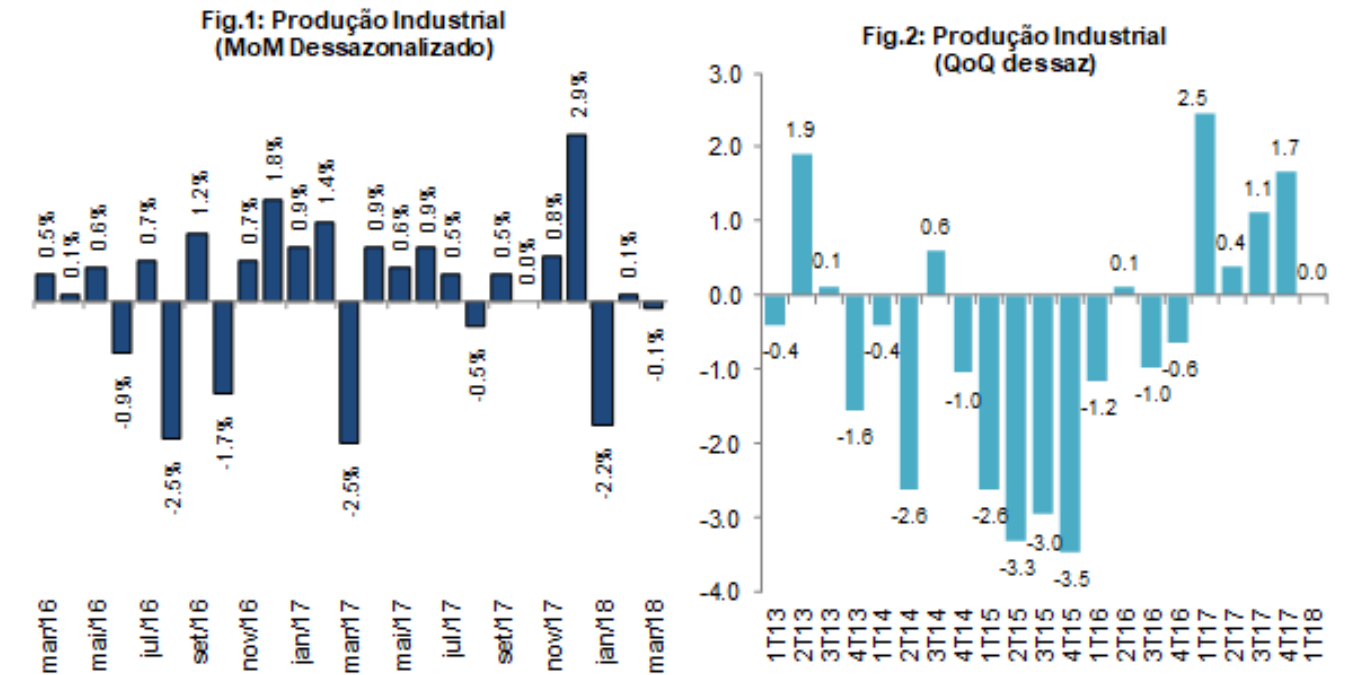
Fontes: IBGE, BCB, FGV, CPB, CBOT, CRB, Bloomberg e estimativas Santander



*Indicadores e eventos da
última semana*

Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Observado	Santander	Consenso	Anterior
PIM: Produção Industrial (Mar) MoM % a.s.	-0,1%	0,6%	0,50%	0,2%
PIM: Produção Industrial (Mar) YoY %	1,3%	3,0%	3,00%	2,8%
Produção Total de Veículos (Abr) -	217359	-	-	267460

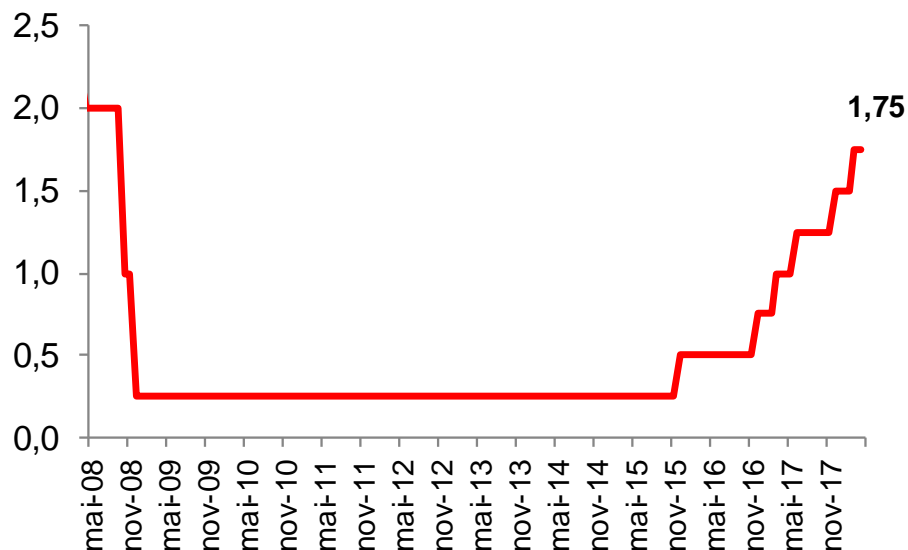


Fonte: IBGE e MCM

Indicadores e eventos da última semana

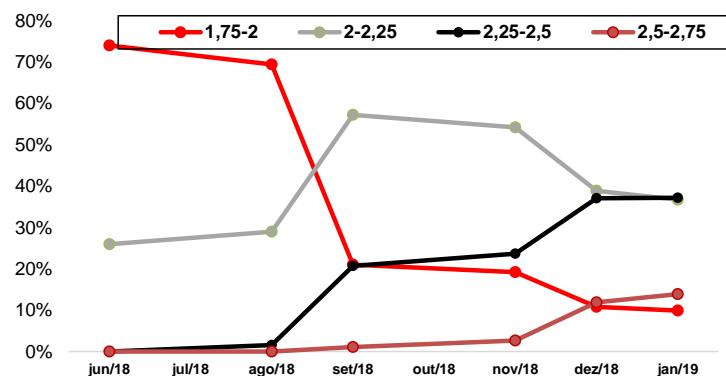
Indicador	Observado	Consenso	Anterior
FOMC - Decisão da taxa de juros - banda superior (-) %	1,75%	1,75%	1,75%
FOMC - Decisão da taxa de juros - banda inferior (-) %	1,50%	1,50%	1,50%

Taxa de juros (FOMC) EUA - Limite Superior

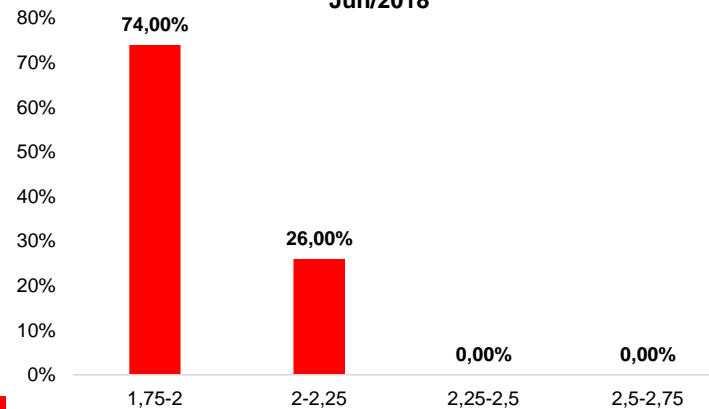


Fonte: FOMC

Probabilidade de alta - Intervalo da taxa de juros EUA



Probabilidade de alta da taxa de juros EUA - Jun/2018

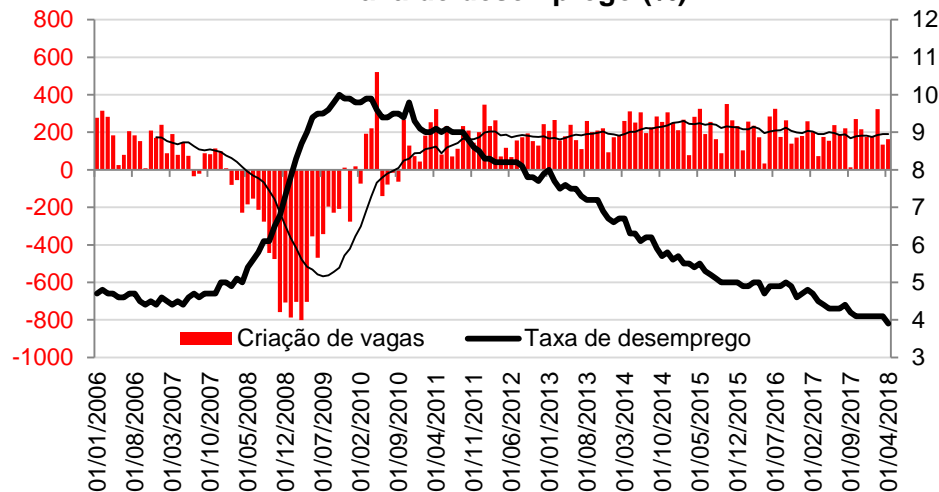


Fonte: Bloomberg e Santander

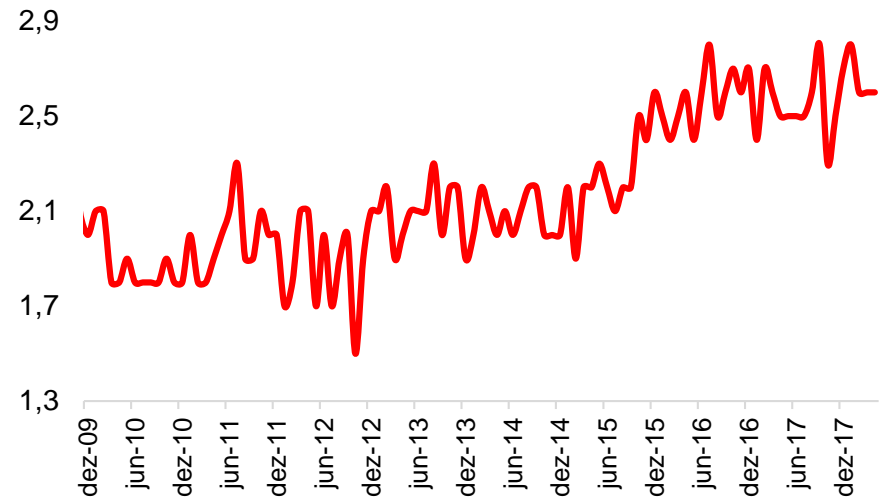
Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Observado	Consenso	Anterior
Relatório de Emprego (criação de vagas) (mil) (Abr) Mil	164	193	103
Taxa de Desemprego (%) (Abr) %	3,9%	4,0%	4,1%
Ganho Médio por Hora (YoY %) (Abr) YoY %	2,6%	2,7%	2,7%
Emprego no Setor Privado (Abr) Mil	204	198	241

Relatório de Emprego - Criação de Vagas (milhares) e Taxa de desemprego (%)



Ganho Médio por Hora (YoY %)

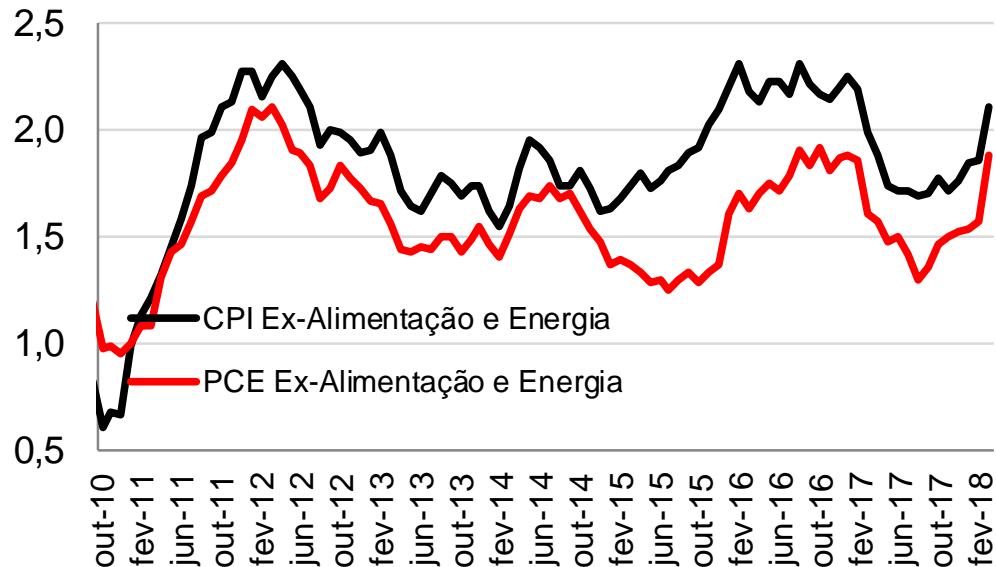


Fonte: Bureau of Labor Statistics

Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Observado	Consenso	Anterior
Deflator do PCE (Mar) YoY %	2,0%	2,0%	1,8%
Deflator do PCE (núcleo) (Mar) YoY %	1,9%	1,9%	1,6%
Custo Unitário do Trabalho (1Q (Prévia)) QoQ % a.s. anualiz.	2,7%	3,0%	2,5%
PMI Composite (Abr) -	54,9	-	54,8

Núcleo CPI vs Núcleo PCE (% 12 meses)

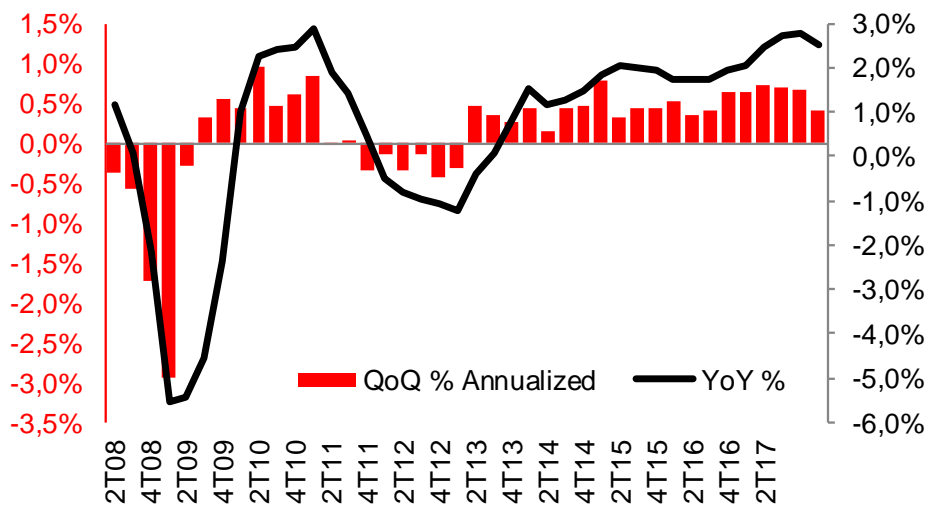


Fonte: Bureau of Labor Statistics

Indicadores e eventos da última semana

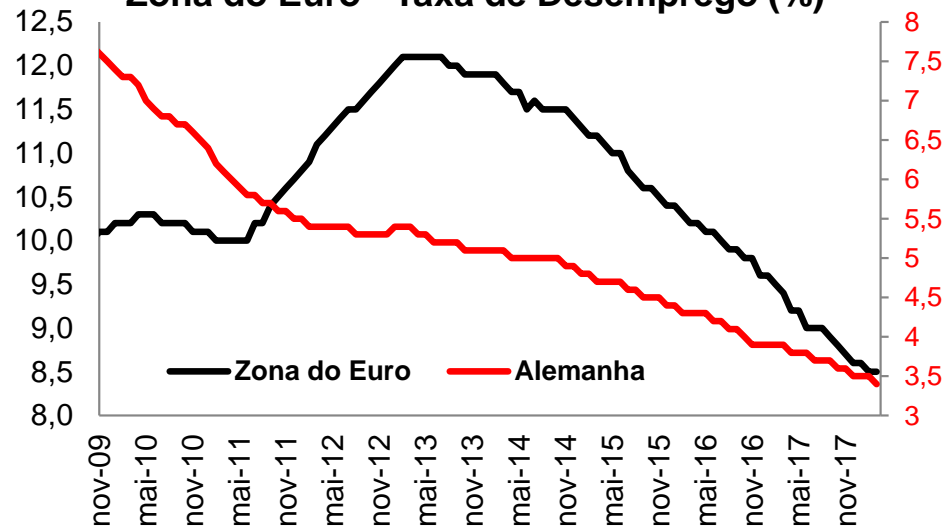
Indicador	Observado	Consenso	Anterior
PIB (1Q) QoQ % a.s. - Z. do Euro	0,4%	0,4%	0,6%
PIB (1Q) YoY % -Z. do Euro	2,5%	2,5%	2,7%
Taxa de Desemprego (Mar) % - Z. do Euro	8,5%	8,5%	8,5%
PMI Industrial (Abr) - Z. do Euro	56,2	56,0	56,0
PMI Composite (Abr F) -Z. do Euro	55,1	55,2	55,2

Evolução do PIB - Zona do Euro



Fonte: Eurostat

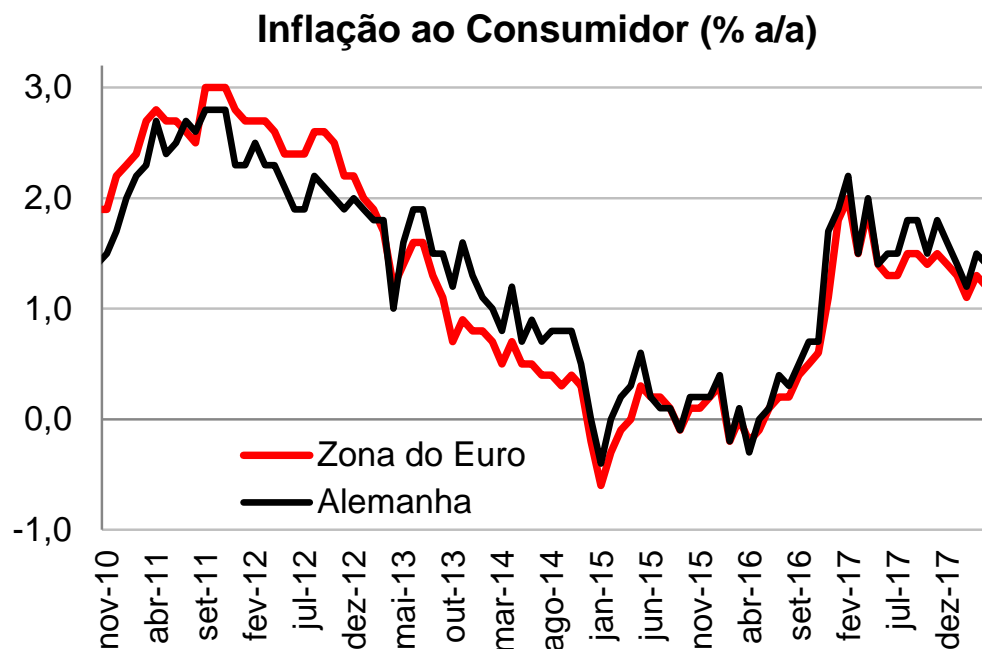
Zona do Euro - Taxa de Desemprego (%)



Fonte: Eurostat

Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Observado	Consenso	Anterior
CPI: Núcleo (Abr) YoY % - Z. do Euro	0,7%	0,90%	1,0%
CPI (Abr) YoY % - Z. do Euro	1,2%	1,30%	1,3%
CPI Harmonizado (Abr (Prévia)) YoY% - Alemanha	1,4%	1,5%	1,5%

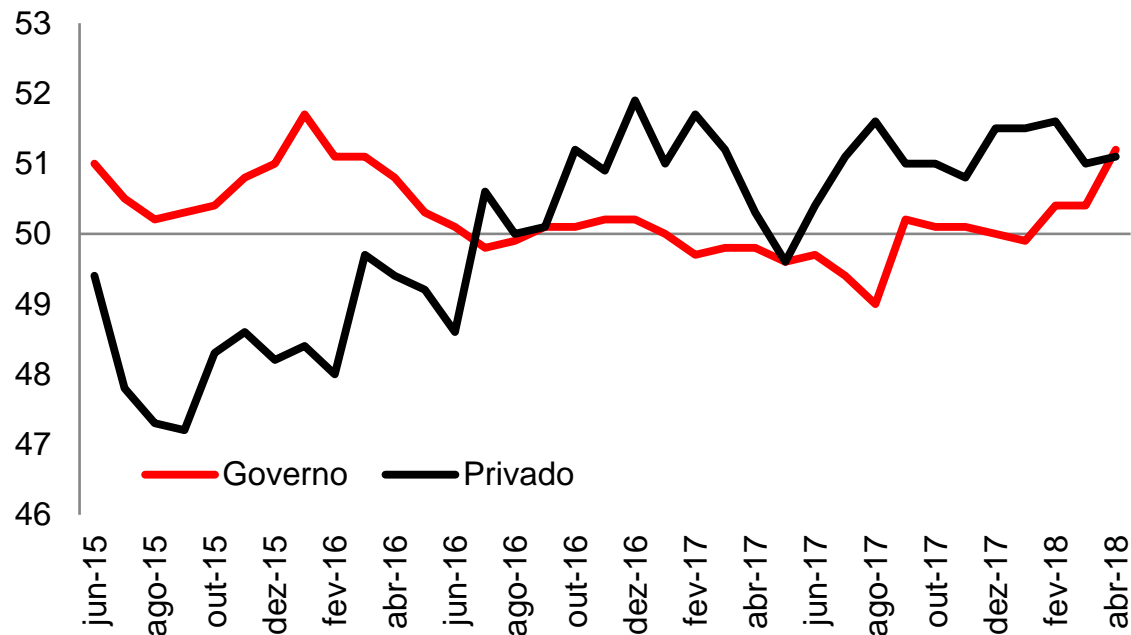


Fonte: Eurostat

Indicadores e eventos da última semana

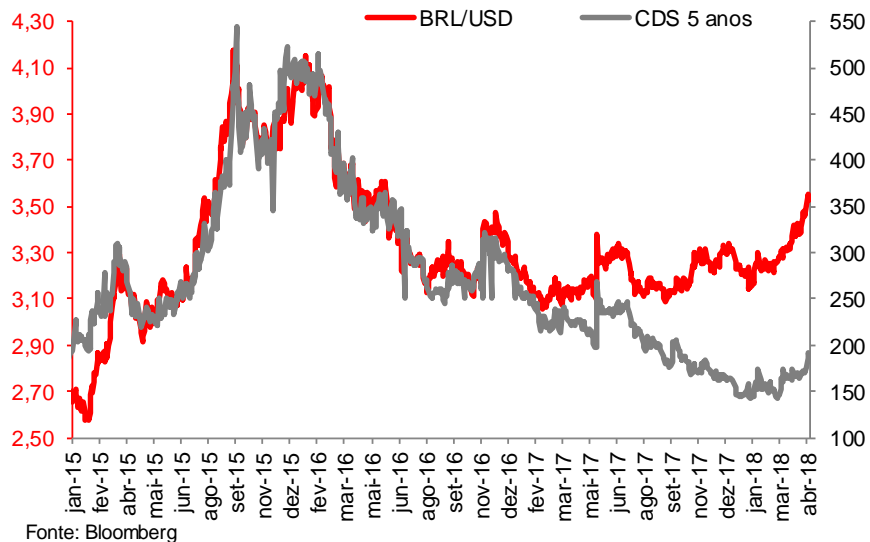
Indicador	Observado	Consenso	Anterior
PMI Industrial (Abr) - Caixin	51,1	50,9	51,0
PMI Composite (Abr) -Caixin	52,3	-	51,8
PMI Serviços (Abr) -Caixin	52,9	52,3	52,3

China: PMI Industrial

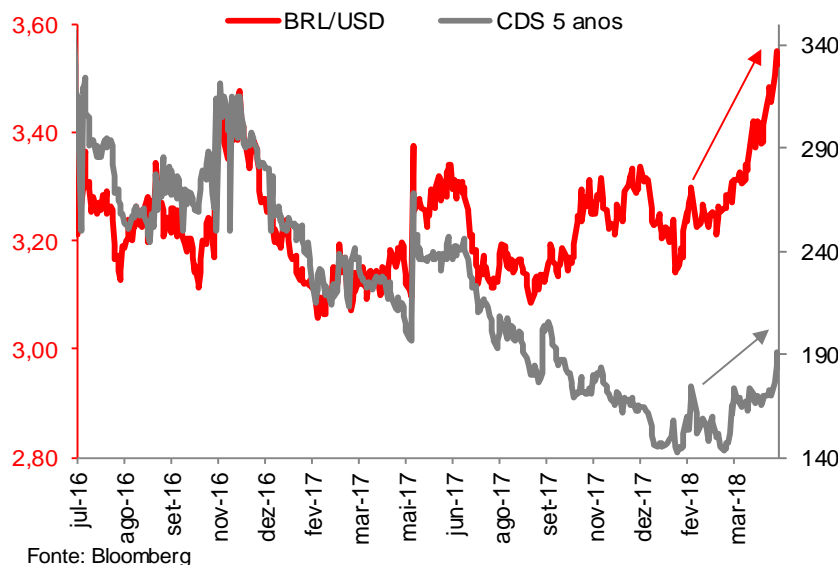


Fonte: NBS e Caixin

Relação Taxa de Câmbio e Risco-País (CDS)



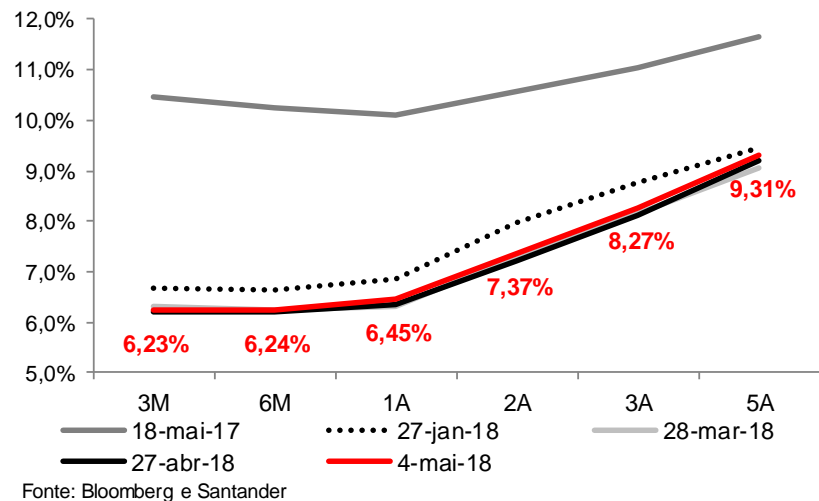
Relação Taxa de Câmbio e Risco-País (CDS)



Ibovespa Diário - Fechamento



Curva de juros - Brasil



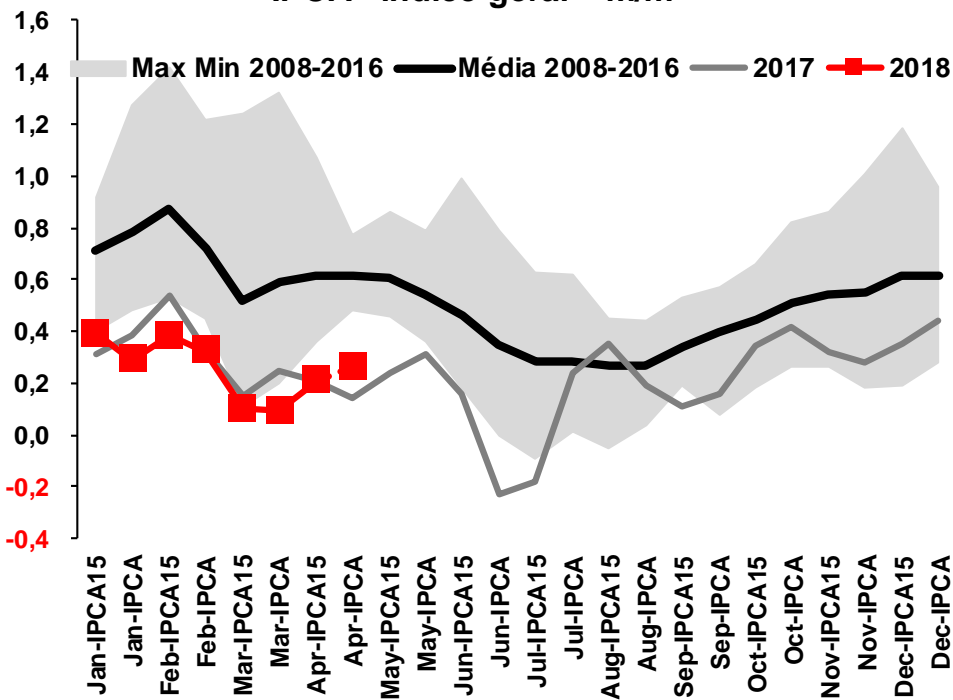


*Indicadores e eventos da
próxima semana*

Indicadores e eventos da próxima semana

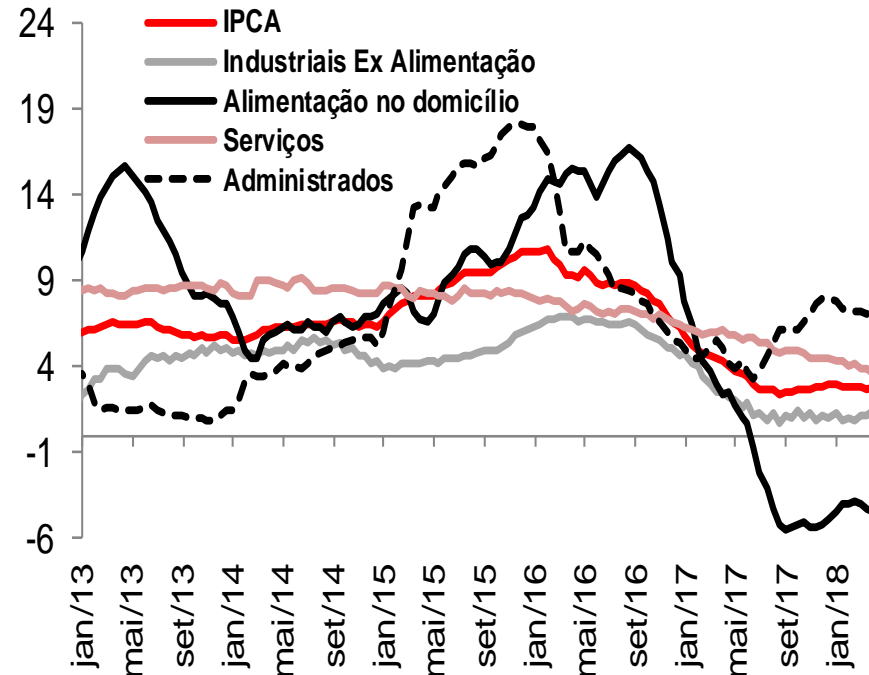
Indicador	Santander	Consenso	Anterior
IPCA (Abr) MoM %	0,26%	0,28%	0,09%
IPCA (Abr) YoY %	2,80%	2,81%	2,68%

IPCA - Índice geral m/m



Fonte: IBGE e Santander

IPCA (12 meses acum)

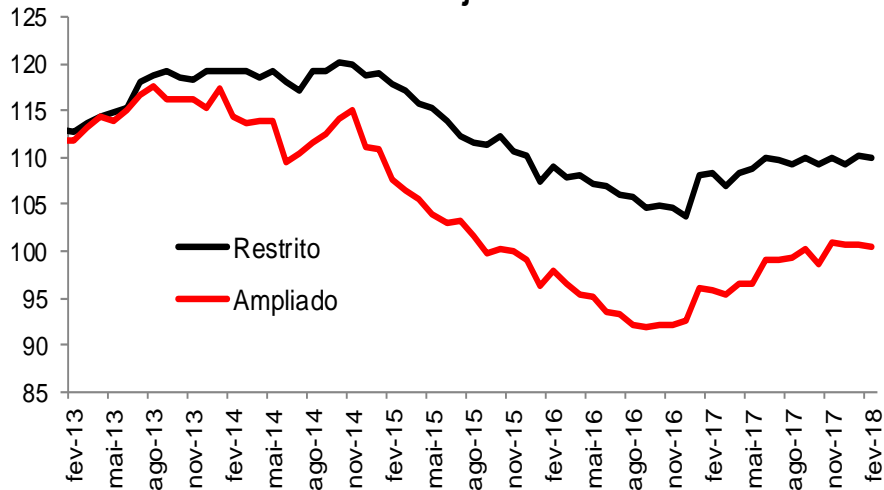


Fonte: IBGE e Santander

Indicadores e eventos da próxima semana

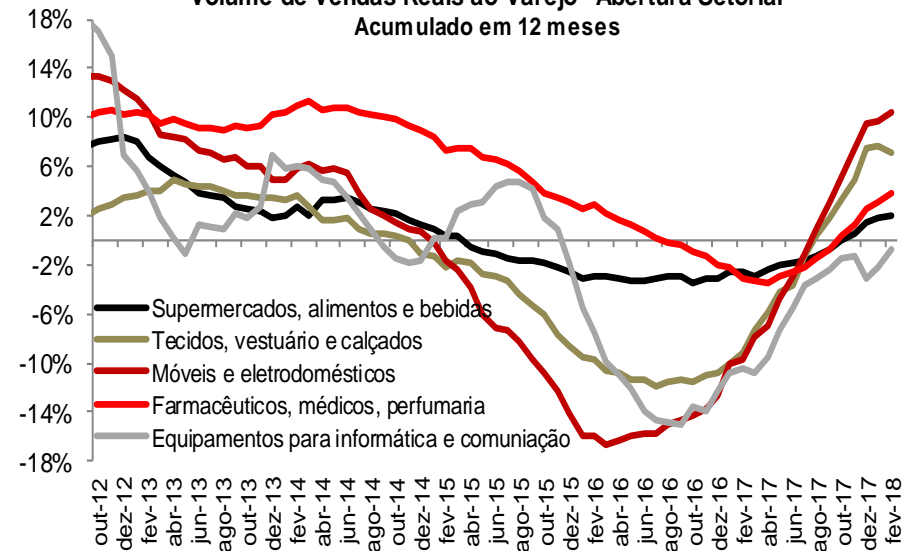
Indicador	Santander	Consenso	Anterior
PMC: Vendas no Varejo (Mar) MoM % a.s.	-0,10%	+0,2%	-0,2%
PMC: Vendas no Varejo (Mar) YoY %	5,50%	+5,3%	1,3%
PMC: Vendas no Varejo Ampliado (Mar) MoM % a.s.	0,30%	0,6%	-0,1%
PMC: Vendas no Varejo Ampliado (Mar) YoY %	6,20%	6,3%	5,2%

Volume de Vendas Reais do Varejo
séries com ajuste sazonal



Fonte: Pesquisa Mensal do Comércio (IBGE)

Volume de Vendas Reais ao Varejo - Abertura Setorial
Acumulado em 12 meses

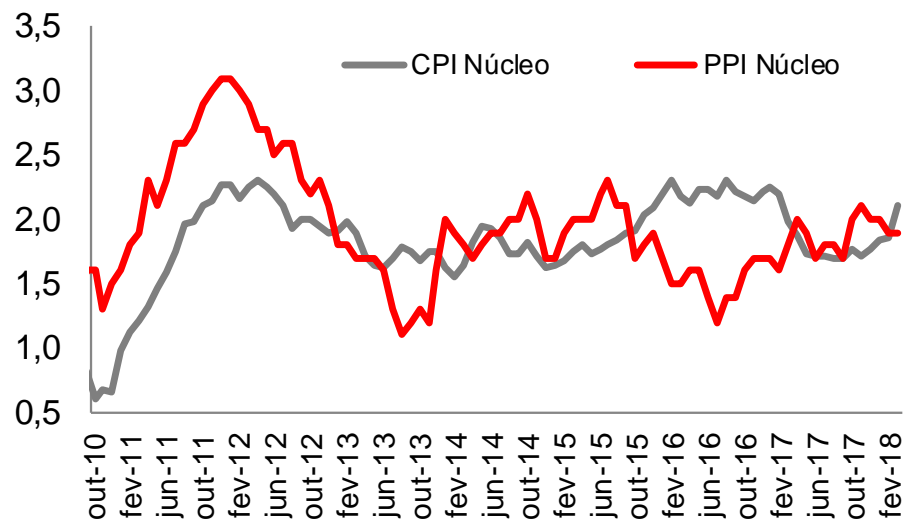


Fonte: Pesquisa Mensal do Comércio (IBGE)

Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Consenso	Anterior
CPI (Abr) YoY %	2,5%	2,4%
CPI: núcleo (Abr) YoY %	2,2%	2,1%
PPI (Abr) YoY %	2,80%	3,00%
PPI: Núcleo (Abr) YoY%	2,40%	2,70%
Resultado Fiscal Mensal (Abr) USD bilhões	-	-208,7

CPI vs PPI (% 12 meses)

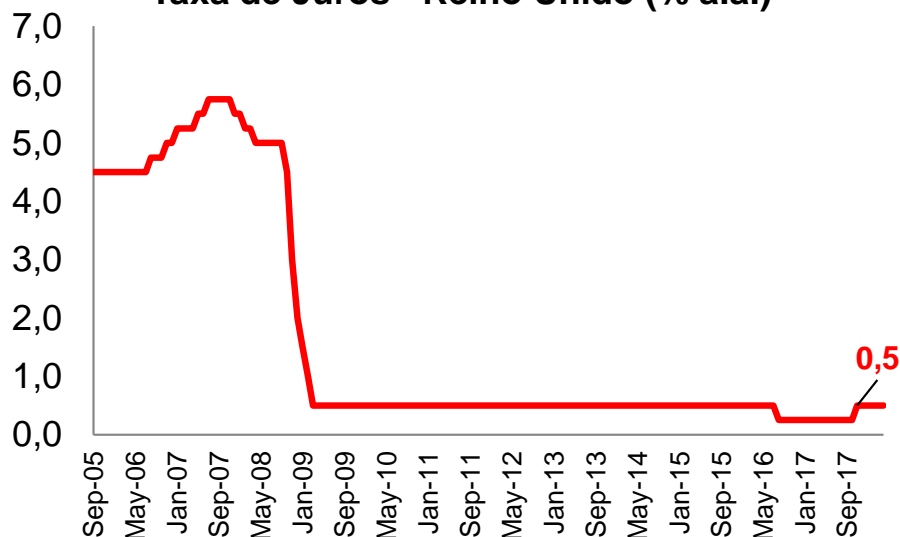


Fonte: Bureau of Labor Statistics

Indicadores e eventos da próxima semana

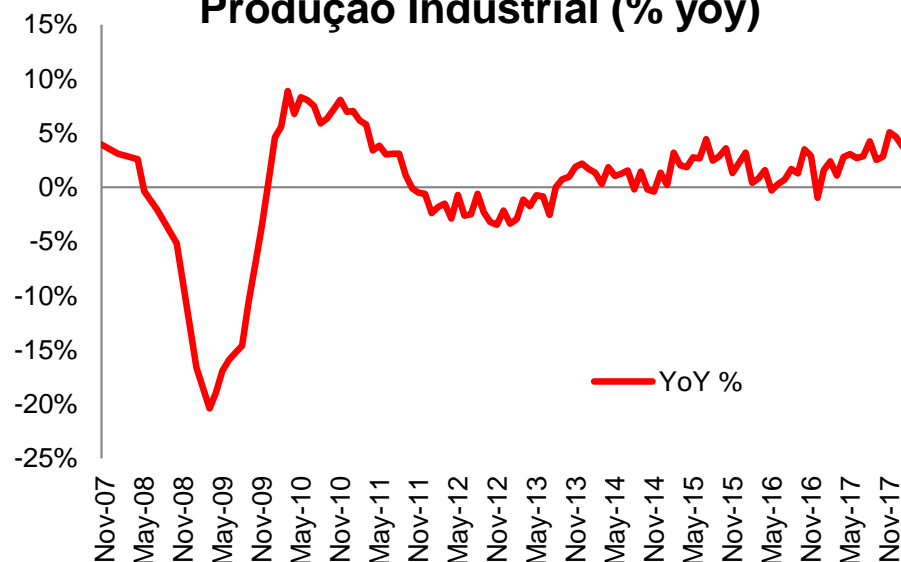
Indicador	Consenso	Anterior
Produção Industrial (Mar) YoY% a.s. - Alemanha	3,0%	2,60%
Produção Industrial (Mar) YoY % a.s.- R. Unido	3,1%	2,2%
Reunião Bco Inglaterra - juro (-) % - R. Unido	0,5%	0,5%

Taxa de Juros - Reino Unido (% a.a.)



Fonte: Bank of England

Produção Industrial (% yoy)

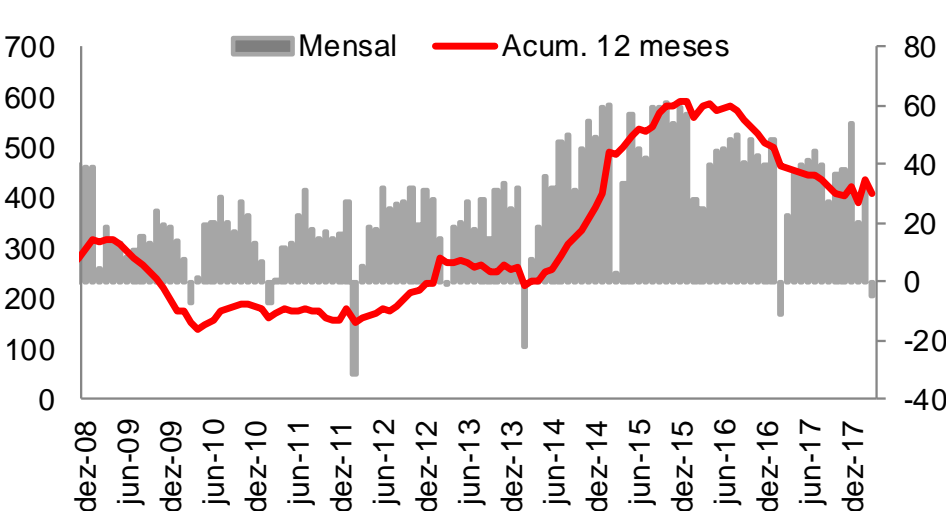


Fonte: Eurostat

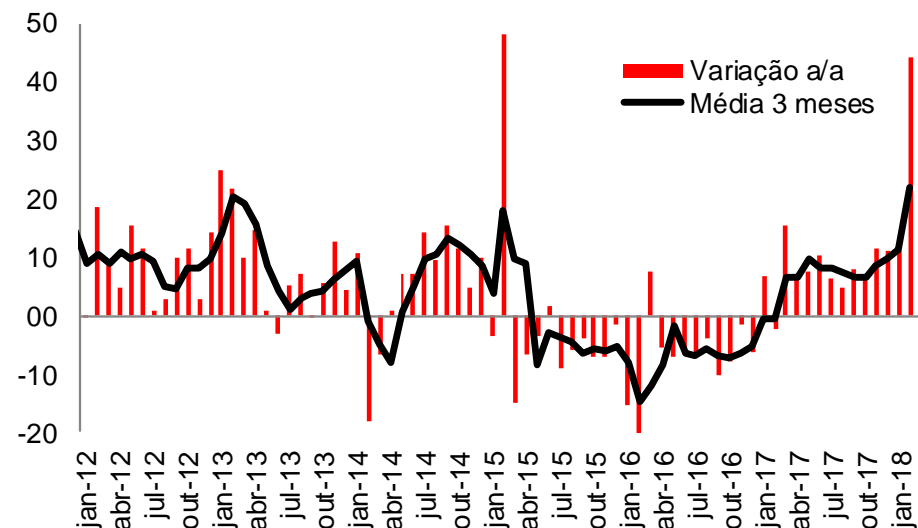
Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Consenso	Anterior
Reservas internacionais (Abr) USD bilhões	3131	3142,8
Balança Comercial Mensal (Abr) USD bilhões	27,5	-4,98
Importações (Abr) YoY %	16,0%	14,4%
Exportações (Abr) YoY %	7,0%	-2,7%
Crédito total (Abr) CNY bilhões	1325	1330
Novos empréstimos (Abr) CNY bilhões	1100	1120

Balança Comercial (US\$ bilhões)



Exportações



Fonte: China Economic Information Network

Fonte: China Economic Information Network

Agenda de divulgações

23

		Eventos	Data	Unidade	Santander	Consenso	Anterior	
Segunda-feira 07/05/18	Brasil	BCB	Boletim Focus	04-mai	-	-	-	
		Anfavea	Produção Total de Veículos	Abr	-	-	267460	
		MDIC	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	04-mai	USD milhões	-	-	-
	Internacional	Serasa	Indicador de Atividade do Comércio	Abr	-	-	-	
		Z. do Euro	Confiança do Investidor	Mai	-	-	21	
		EUA	Crédito ao Consumidor	Mar	USD bilhões	16000	10601	
Terça-feira 08/05/18	Brasil	FGV	Indicadores do Mercado de Trabalho	Abr	-	-	-	
		FGV	IGP-DI	Abr	MoM %	-	-	0,56%
		FGV	IGP-DI	Abr	YoY %	-	-	0,76%
	Internacional	Alemanha	Produção Industrial	Mar	MoM% a.s.	-	0,80%	-1,60%
		Alemanha	Produção Industrial	Mar	YoY% a.s.	-	3%	2,60%
		EUA	Confiança do Pequeno Empresário	Abr	-	-	105	104,7
		EUA	Criação Emprego	Mar	a.s.	-	6052	
Quarta-feira 09/05/18	Brasil	FIPE	IPC (1ª Quadsrissemana)	07-mai	MoM %	-	-	-0,03%
		IBGE	PIM: Produção Industrial Regional	Mar	-	-	-	-
	Internacional	BCB	Fluxo Cambial Semanal	04-mai	-	-	-	-
		EUA	PPI	Abr	MoM % a.s.	-	0,20%	0,30%
		EUA	PPI: Núcleo	Abr	MoM%	-	0,20%	0,30%
		EUA	PPI	Abr	YoY %	-	2,80%	3,00%
		EUA	PPI: Núcleo	Abr	YoY%	-	2,40%	2,70%
		EUA	Estoques de petróleo bruto	04-mai	-	-	-	-
		China	PPI	Abr	YoY %	-	3,40%	3,10%
China	CPI	Abr	YoY %	-	1,90%	2,10%		
quinta-feira 10/05/18	Brasil	FGV	IGP-M (1ª prévia)	Mai	MoM %	-	-	0,18%
		IBGE	Levantamento Sistemático da Produção Agrícola	Abr	-	-	-	-
		IBGE	IPCA	Abr	MoM %	0,26%	-	0,09%
		IBGE	IPCA	Abr	YoY %	2,80%	-	2,68%
	Internacional	Sabesp	Informações Trimestrais- ITR	1Q	-	-	-	-
		R. Unido	Produção Industrial	Mar	MoM % a.s.	-	0,1%	0,1%
		R. Unido	Produção Industrial	Mar	YoY % a.s.	-	3,1%	2,2%
		R. Unido	Reunião Bco Inglaterra - juro	-	%	-	0,5%	0,5%
		EUA	CPI	Abr	MoM %	-	0,3%	-0,1%
		EUA	CPI: Núcleo	Abr	MoM %	-	0,2%	0,2%
		EUA	CPI	Abr	YoY %	-	2,5%	2,4%
		EUA	CPI: núcleo	Abr	YoY %	-	2,2%	2,1%
		EUA	Pedidos de auxílio desemprego	04-mai	Mil	-	218	211
		EUA	Resultado Fiscal Mensal	Abr	USD bilhões	-	-	-208,7
EUA	Relatório de Demanda e Oferta Agrícolas Mundiais	-	-	-	-	-		
Sexta-feira 11/05/2018	Brasil	IBGE	PMC: Vendas no Varejo	Mar	MoM % a.s.	-0,10%	-	-0,2%
			PMC: Vendas no Varejo	Mar	YoY %	5,50%	-	1,3%
			PMC: Vendas no Varejo Ampliado	Mar	MoM % a.s.	0,30%	-	-0,1%
			PMC: Vendas no Varejo Ampliado	Mar	YoY %	6,20%	-	5,2%
	Internacional	EUA	Preços de Exportações/Importações	Abr	% MoM	-	0,5%	0,0%
		EUA	Índice de Preços de Importados	Abr	YoY%	-	3,90%	3,6%
		EUA	Confiança do Consumidor	Mai P	-	-	98,3	98,8
Na Semana	Internacional	China	Reservas internacionais	Abr	USD bilhões	-	3131	3142,8
		EUA	Indicadores de Inadimplência (% do total de empréstimos)	1Q	a.s.	-	-	5,2%
		China	Balança Comercial Mensal	Abr	USD bilhões	-	27,5	-4,98
		China	Importações	Abr	YoY %	-	16,0%	14,4%
		China	Exportações	Abr	YoY %	-	7,0%	-2,7%
		China	Crédito total	Abr	CNY bilhões	-	1325	1330
		China	Novos empréstimos	Abr	CNY bilhões	-	1100	1120

Obs: Tabela completa de projeções no final do documento

Projeções Santander: 2018-19

24

	REALIZADO				PROJEÇÕES SANTANDER	
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PIB (%)						
Crescimento do PIB	0.5	-3.5	-3.5	1.0	3.2	3.2
Inflação (%)						
IPCA-IBGE	6.4	10.7	6.3	2.9	3.5	4.0
IGP-M	3.7	10.5	7.2	-0.5	4.5	4.5
Taxa de Câmbio						
R\$/US\$ - final de período	2.66	3.90	3.26	3.31	3.50	3.57
R\$/US\$ - média	2.35	3.33	3.49	3.19	3.39	3.53
Taxa de Juros (% a.a.)						
SELIC - final de período	11.75	14.25	13.75	7.00	6.25	7.50
Mercado de Trabalho						
Taxa Média de Desemprego (%)	6.8	8.5	11.5	12.8	12.0	10.9
Balança de Pagamentos						
Exportações (US\$ bi)	225.1	191.1	185.3	217.7	225.0	244.4
Importações (US\$ bi)	229.1	171.5	137.6	150.7	169.5	189.9
Saldo Comercial (US\$ bi)	-4.0	19.7	47.7	67.0	55.5	54.5
Conta Corrente (US\$ bi)	-104.2	-58.9	-23.5	-9.8	-17.5	-21.9
Conta Corrente (% PIB)	-4.2	-3.3	-1.3	-0.5	-0.8	-1.0
Contas Fiscais						
Resultado Primário (% PIB)	-0.6	-1.9	-2.5	-1.7	-2.0	-1.8
Dívida Pública Líquida (% PIB)	32.6	35.6	46.2	51.6	57.9	62.8
Dívida Pública Bruta (% PIB)	56.3	65.5	70.0	74.0	78.8	82.2

Nosso propósito é contribuir para que as pessoas e os negócios prosperem.

E acreditamos que tudo deve ser feito de um jeito:

Simples | **Pessoal** | **Justo**

