

# Apresentação Semanal

De 09 a 13 de Abril de 2018

**Mirella Pricoli Amaro Hirakawa**  
**[mhirakawa@santander.com.br](mailto:mhirakawa@santander.com.br)**

Simplex | Pessoal | Justo

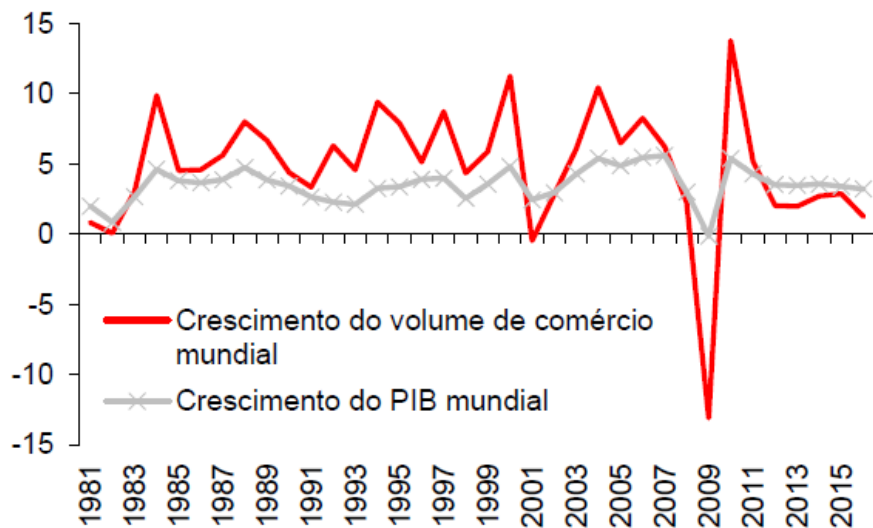




# *Relatórios*

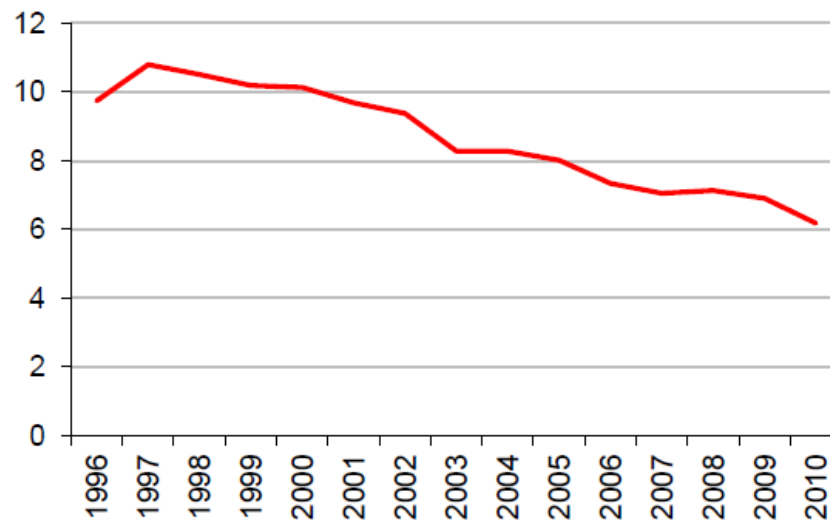


**Figura 1. Comércio global e PIB mundial: crescimento anual (volume, %)**



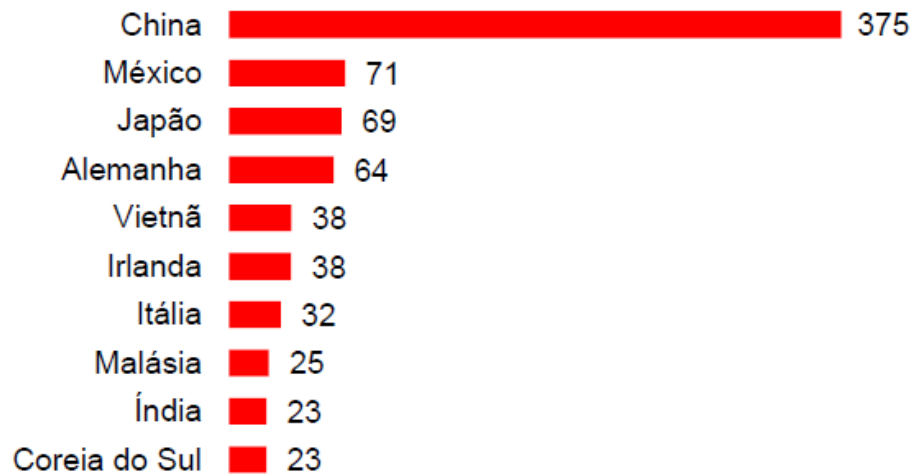
Fontes: OMC, FMI.

**Figura 2. Tarifa média global (%; média de todos os produtos)**



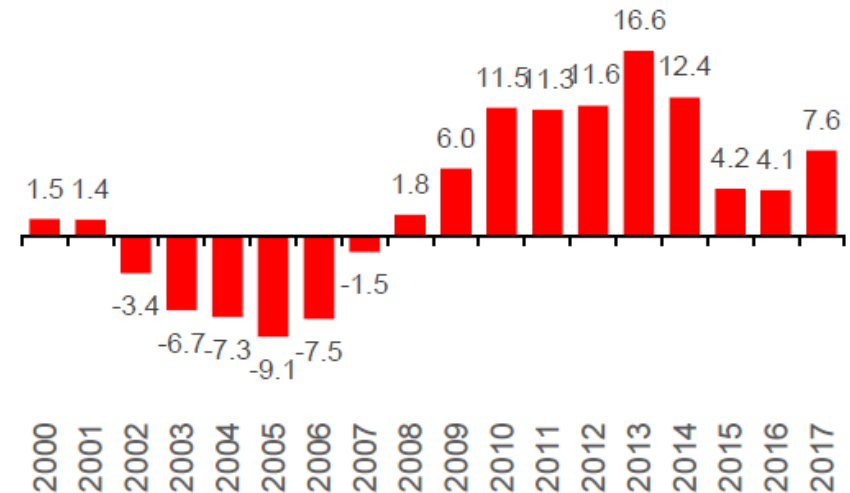
Fontes: OMC, Banco Mundial.

**Figura 3. Déficit comercial dos EUA – principais países (US\$ bi, 2017)**



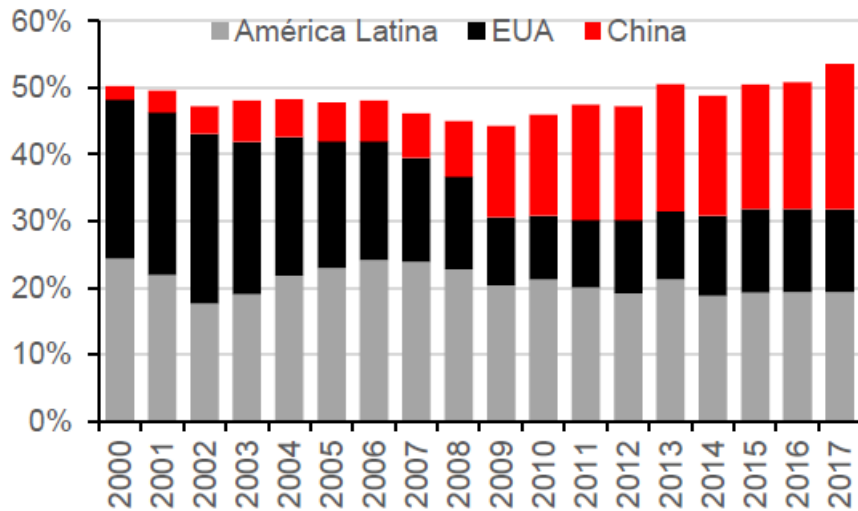
Fonte: US Census Bureau.

**Figura 4. Balança comercial EUA-Brasil (US\$ bi)**



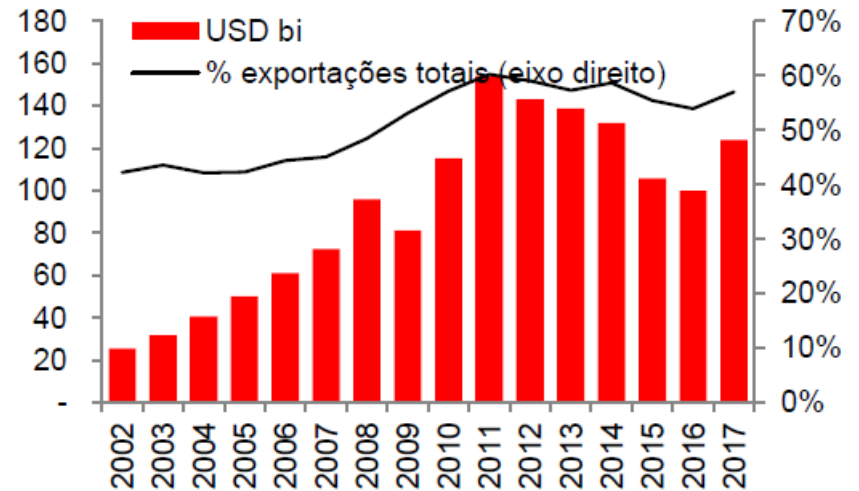
Positivo: superávit dos EUA com o Brasil. Fonte: US Census Bureau.

**Figura 5. Exportações brasileiras por destino (% total)**



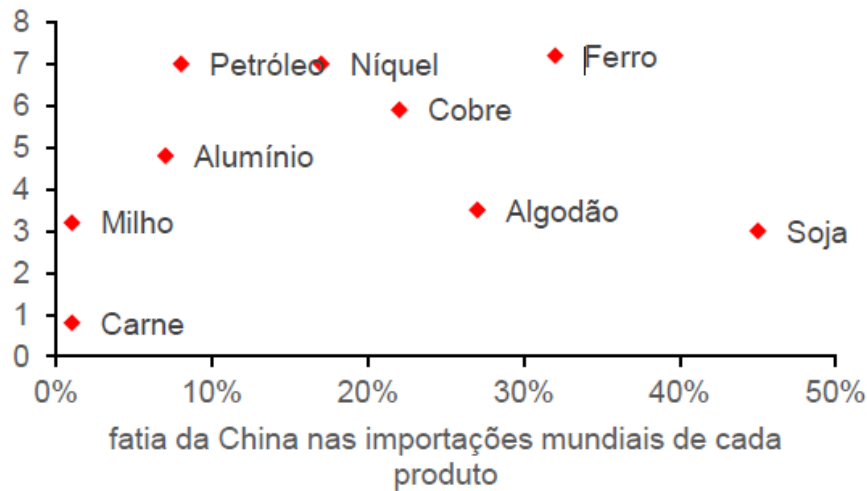
Fonte: MDIC.

**Figura 6. Exportações brasileiras de commodities (USD bi e % das exportações totais)**

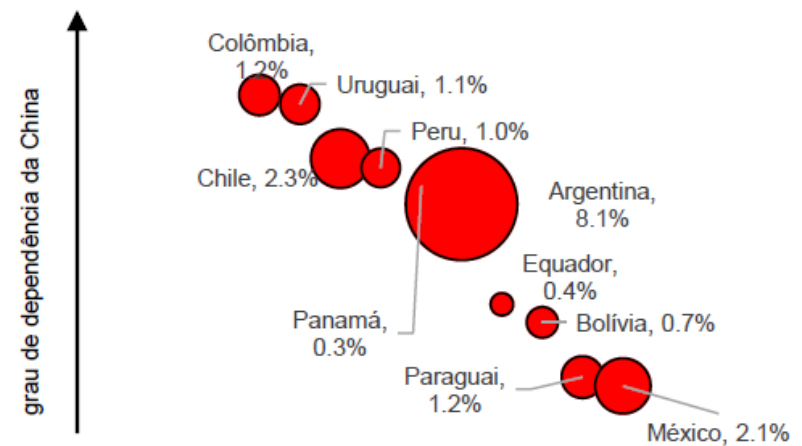


Fonte: MDIC.

**Figura 7. Elasticidade do preço de commodities ao crescimento chinês**



**Figura 8. Países da América Latina: participação nas exportações brasileiras vs dependência da China**

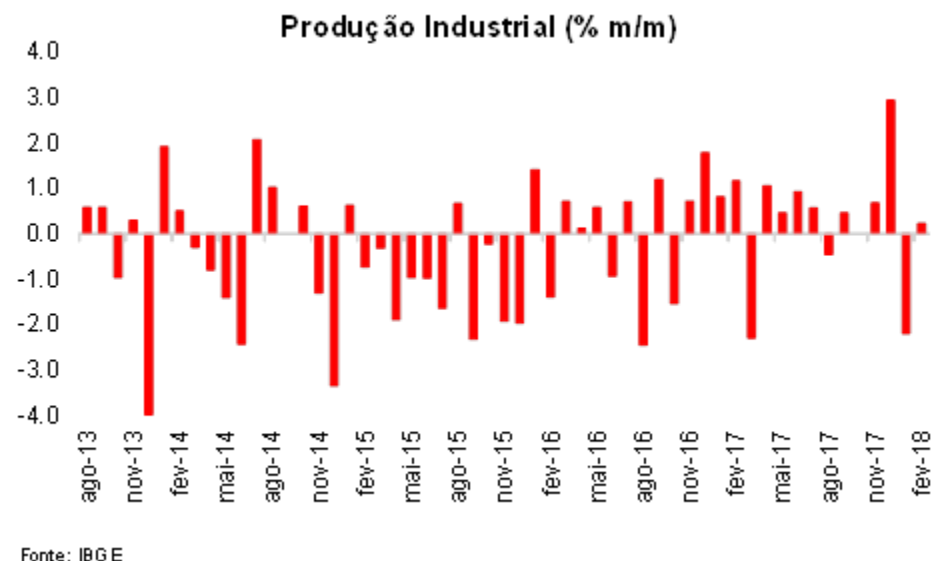
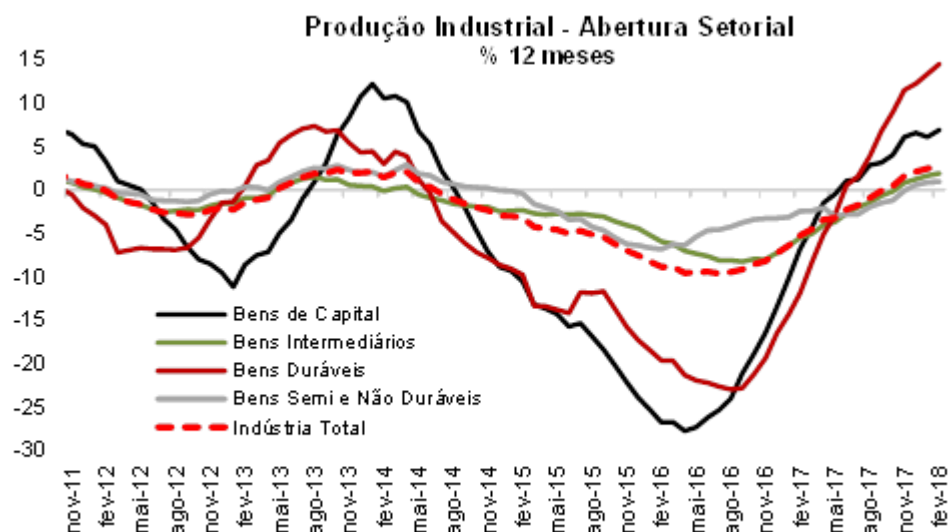




*Indicadores e eventos da  
última semana*

## Indicadores e eventos da próxima semana

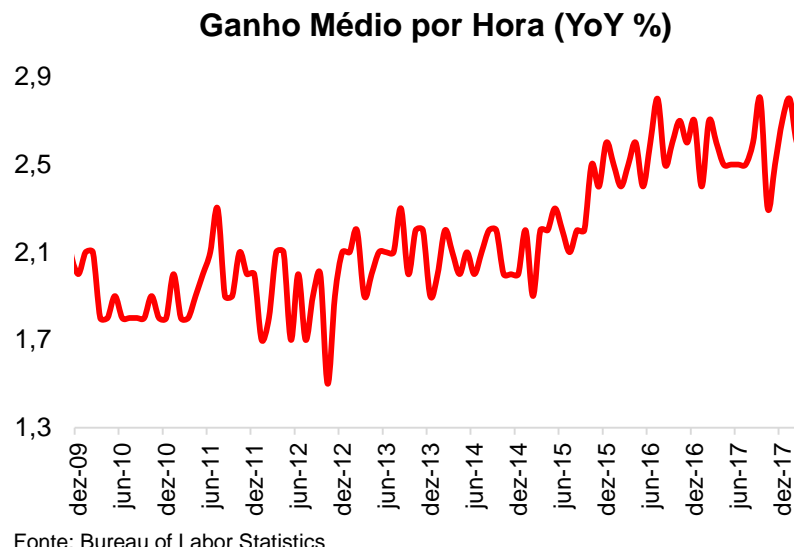
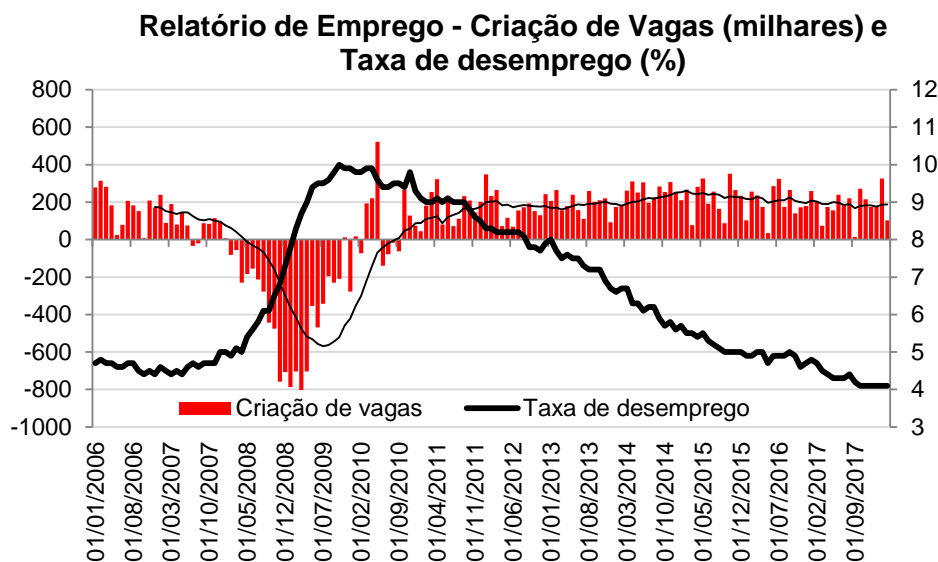
Indicador	Observado	Santander	Consenso	Anterior
PIM: Produção Industrial (Fev) MoM % a.s.	0,2%	0,6%	0,6%	-2,4%
PIM: Produção Industrial (Fev) YoY %	2,8%	3,8%	3,9%	5,7%





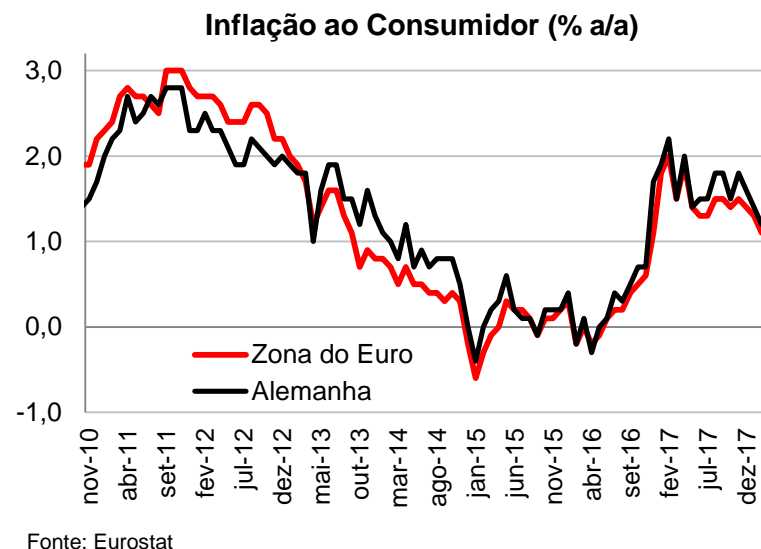
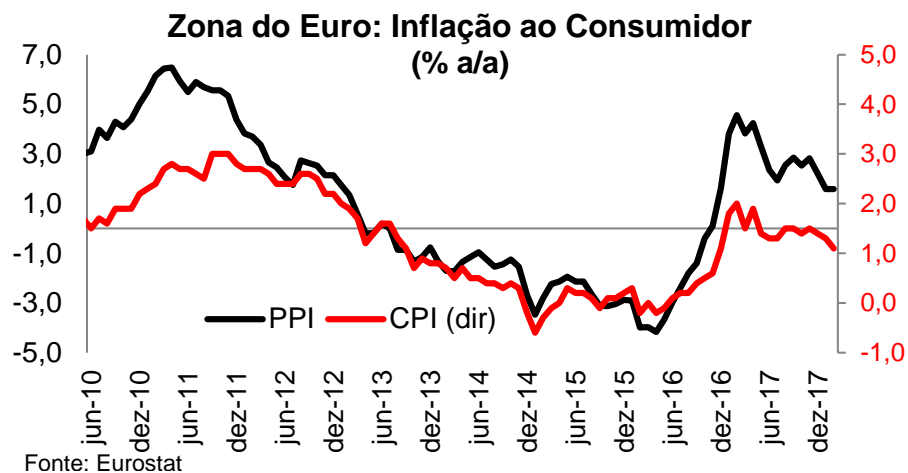
## Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Observado	Consenso	Anterior
Relatório de Emprego (criação de vagas) (Mar) mil	103	185	313
Taxa de Desemprego (Mar) %	4,1%	4,0%	4,1%
Ganho Médio por Hora (Mar) MoM %	0,3%	0,3%	0,1%
Ganho Médio por Hora (Mar) YoY %	2,7%	2,7%	2,6%



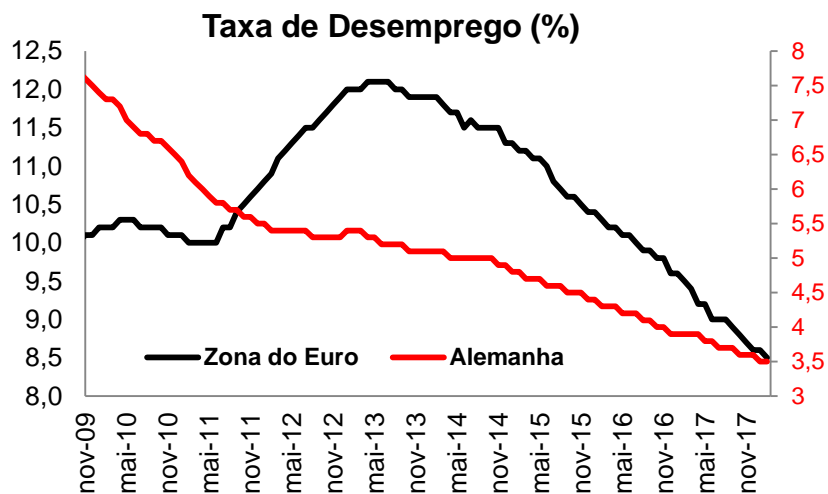
## Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Observado	Consenso	Anterior
CPI: Núcleo (Mar A) YoY %	1,0%	1,1%	1,0%
CPI (Mar) YoY %	1,4%	1,4%	1,2%
PPI (Fev) YoY %	1,6%	1,5%	1,5%

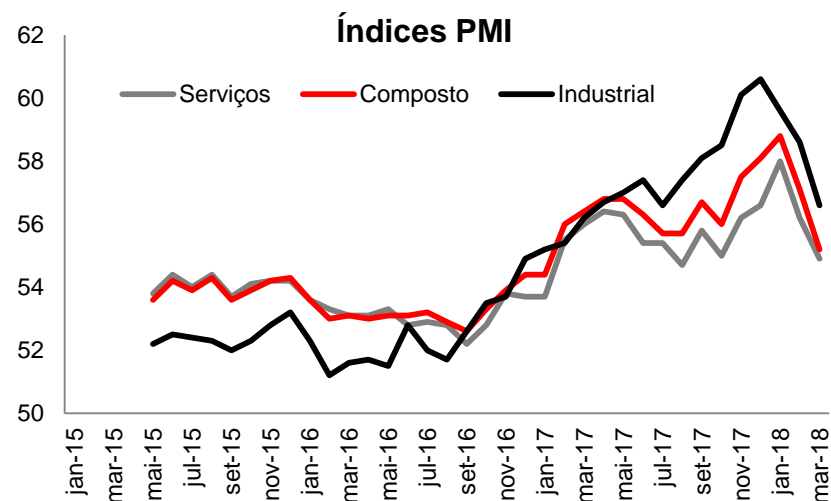


## Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Observado	Consenso	Anterior
Taxa de Desemprego (Fev) %	8,5%	8,5%	8,6%
Vendas no Varejo (Fev) YoY % - Zona do Euro	1,8%	2,2%	2,3%
Produção Industrial (Fev) YoY% a.s.- Alemanha	2,6%	4,40%	5,5%
PMI Composite (Mar F) - Alemanha	55,1	55,4	55,4
PMI Composite (Mar F) - Z. do Euro	55,2	55,3	55,3
PMI Composite (Mar) - R. Unido	52,5	54,0	54,5

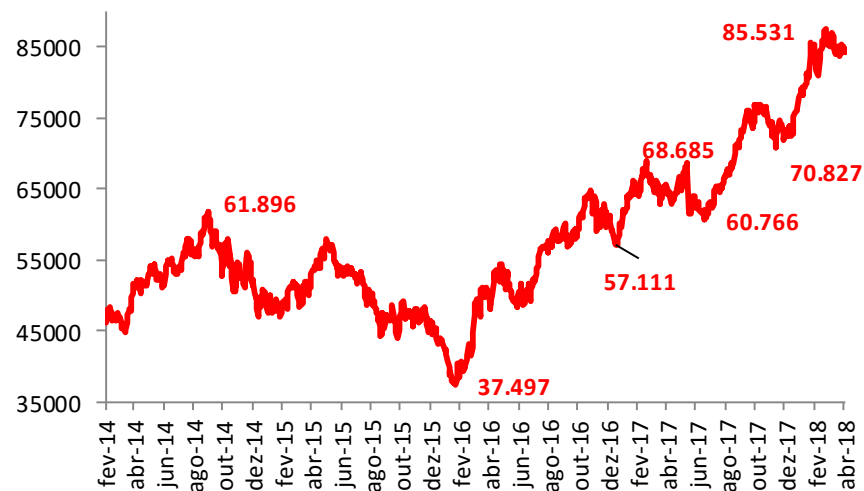


Fonte: Eurostat



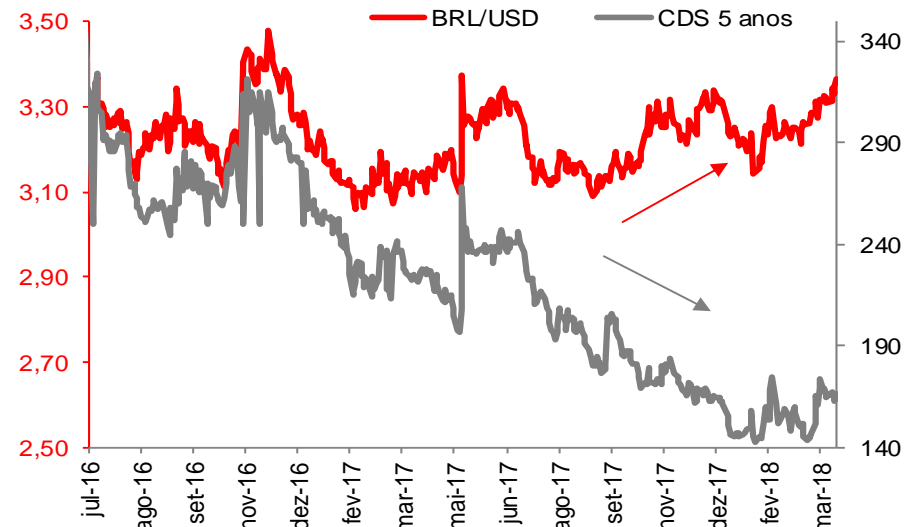
Fonte: Markit

## Ibovespa Diário - Fechamento



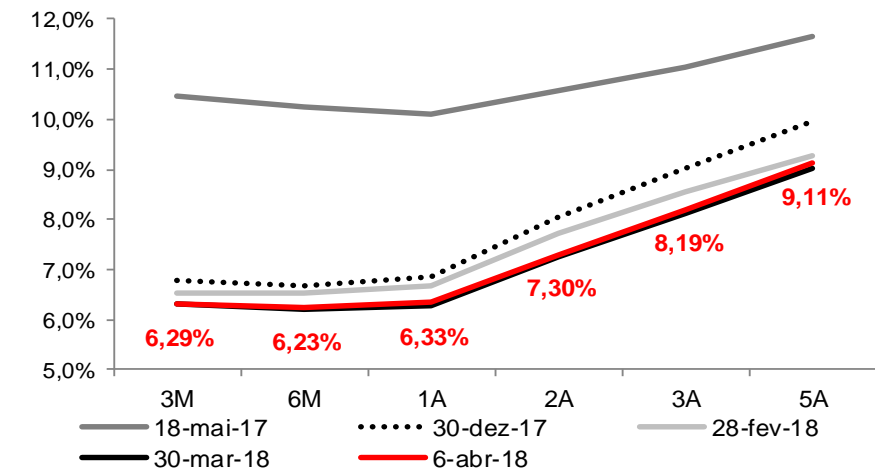
Fonte: Bloomberg

## Relação Taxa de Câmbio e Risco-País (CDS)



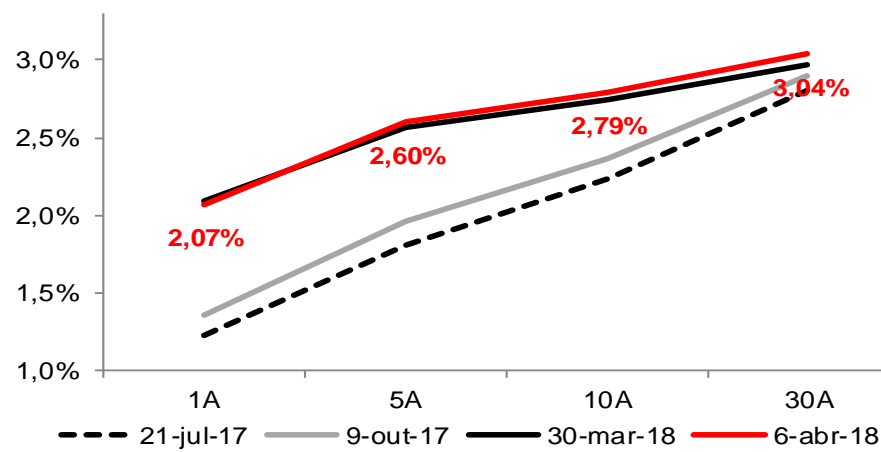
Fonte: Bloomberg

## Curva de juros - Brasil



Fonte: Bloomberg e Santander

## Curva de juros - EUA



Fonte: Bloomberg

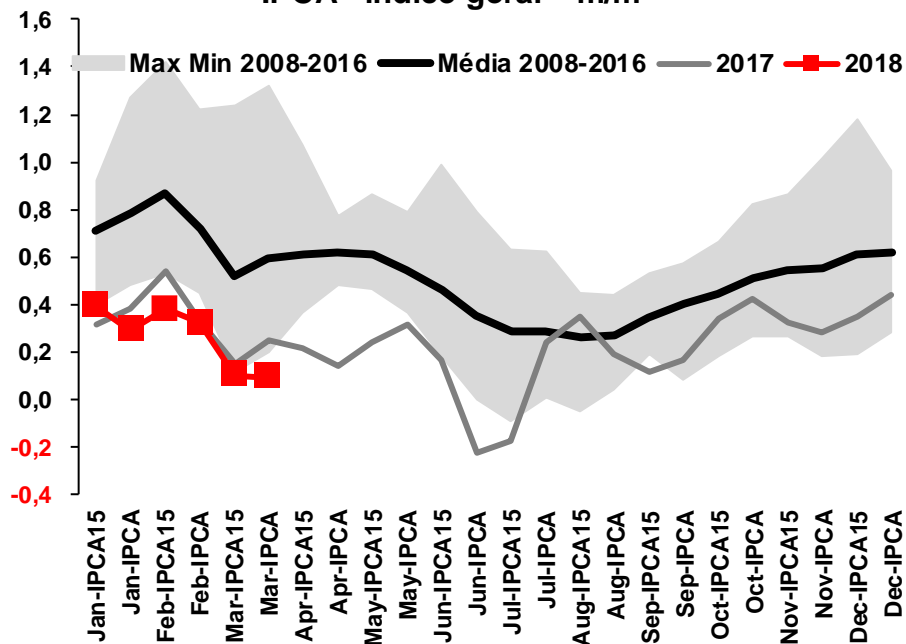


*Indicadores e eventos da  
próxima semana*

## Indicadores e eventos da próxima semana

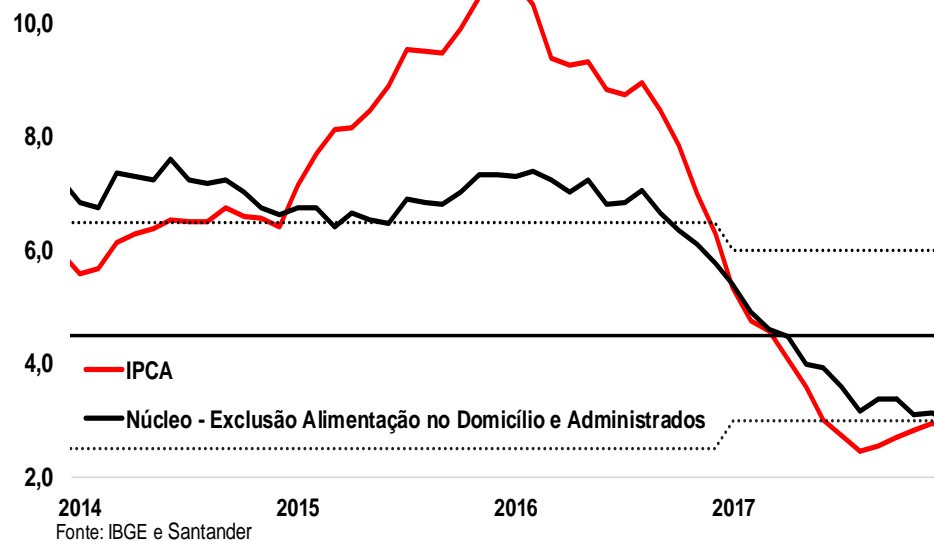
Indicador	Santander	Consenso	Anterior
IPCA (Mar) MoM %	0,09%	0,12%	0,32%
IPCA (Mar) YoY %	2,68%	2,71%	2,84%
IGP-DI (Mar) MoM %	0,65%	0,65%	0,15%
IGP-DI (Mar) YoY %	0,84%	0,84%	-0,19%

IPCA - Índice geral m/m



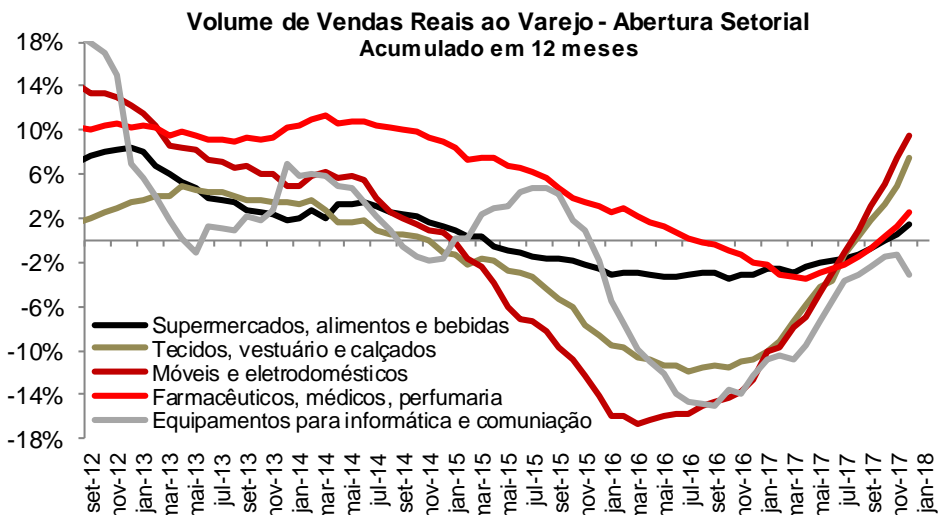
Fonte: IBGE e Santander

IPCA (% 12 meses)

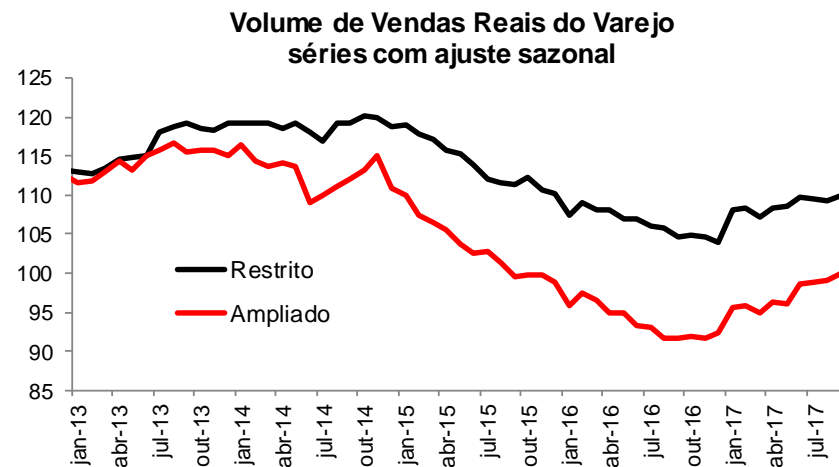


## Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Santander	Consenso	Anterior
PMC: Vendas no Varejo (Fev) MoM % a.s.	0,90%	-	0,90%
PMC: Vendas no Varejo (Fev) YoY %	3,70%	-	3,20%
PMC: Vendas no Varejo Ampliado (Fev) MoM % a.s.	0,50%	-	-0,10%
PMC: Vendas no Varejo Ampliado (Fev) YoY %	6,30%	-	6,50%
PMS: Volume de Serviços (Fev) YoY %	-0,50%	-	-1,30%



Fonte: Pesquisa Mensal do Comércio (IBGE)



Fonte: Pesquisa Mensal do Comércio (IBGE)

## Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Santander	Consenso	Anterior
Relatório Prisma Fiscal (Mar)	-	-	-

**MINISTÉRIO DA FAZENDA**  
**Secretaria de Política Econômica**  
**Março/2018**

Dados coletados até o 5º dia útil de Março/2018

Em R\$ milhões

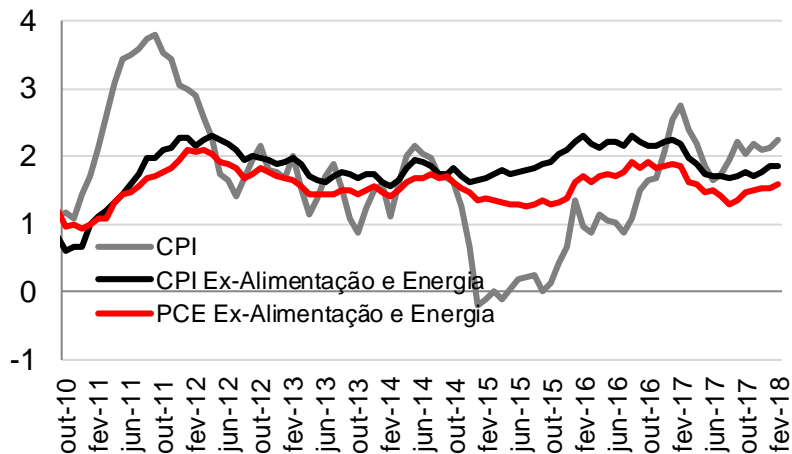
Variável		PREVISÕES ANUAIS					
		2018			2019		
		Hoje	Mês Anterior	Var	Hoje	Mês Anterior	Var
Arrecadação das Receitas Federais	Mediana	1.455.321,00	1.450.551,20	▲	1.569.469,00	1.563.890,08	▲
	Média	1.454.397,78	1.446.325,20	▲	1.567.586,03	1.556.749,43	▲
	Desvio-Padrão	27.832,42	30.447,76	▼	41.190,61	44.487,09	▼
	Mínimo	1.375.642,00	1.365.779,00	▲	1.450.000,00	1.430.072,00	▲
	Máximo	1.516.489,02	1.509.649,00	▲	1.658.790,00	1.632.238,00	▲
Receita Líquida do Governo Central	Mediana	1.224.142,49	1.220.148,00	▲	1.321.003,36	1.316.270,00	▲
	Média	1.228.079,27	1.218.796,90	▲	1.319.002,54	1.312.060,08	▲
	Desvio-Padrão	25.564,69	24.638,15	▲	31.733,13	37.481,41	▼
	Mínimo	1.170.736,00	1.145.481,00	▲	1.220.000,00	1.205.651,00	▲
	Máximo	1.316.567,91	1.290.000,00	▲	1.400.872,88	1.400.872,88	=
Despesa Total do Governo Central	Mediana	1.360.236,60	1.364.188,26	▼	1.420.974,00	1.422.383,70	▼
	Média	1.358.520,31	1.364.400,86	▼	1.425.849,87	1.424.448,65	▲
	Desvio-Padrão	15.904,39	32.995,69	▼	30.807,52	36.318,61	▼
	Mínimo	1.317.901,00	1.271.808,00	▲	1.359.000,00	1.314.218,00	▲
	Máximo	1.401.179,00	1.500.000,00	▼	1.533.875,00	1.533.875,00	=
Resultado Primário do Governo Central	Mediana	-139.132,00	-149.186,00	▲	-111.892,00	-119.000,00	▲
	Média	-134.686,19	-144.478,31	▲	-108.437,92	-114.910,28	▲
	Desvio-Padrão	19.570,30	13.872,27	▲	27.149,61	24.242,93	▲
	Mínimo	-161.300,00	-167.679,00	▲	-152.603,00	-151.810,00	▼
	Máximo	-67.000,00	-110.265,00	▲	-33.756,50	-54.206,70	▲
Dívida Bruta do Governo Geral (% do PIB)	Mediana	75,00	75,50	▼	76,95	77,20	▼
	Média	75,39	75,73	▼	77,10	77,52	▼
	Desvio-Padrão	1,58	1,62	▼	2,19	2,30	▼
	Mínimo	73,40	73,53	▼	73,40	73,50	▼
	Máximo	81,30	81,30	=	84,90	84,90	=



## Indicadores e eventos da próxima semana

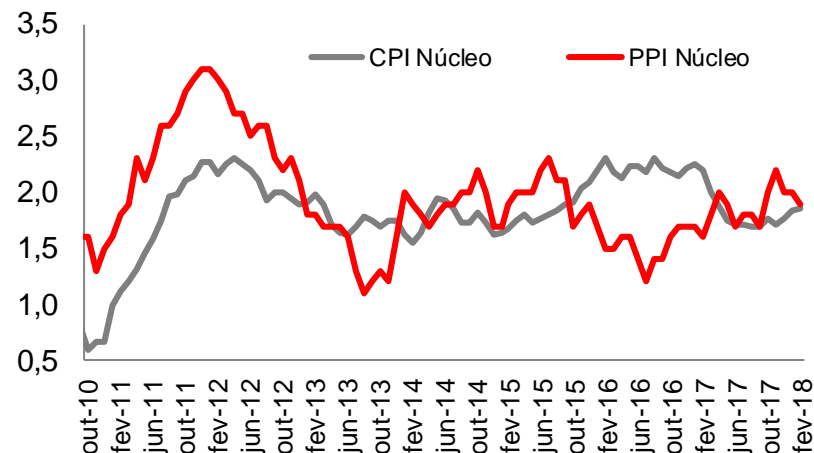
Indicador	Consenso	Anterior
CPI (Mar) YoY %	2,30%	2,20%
CPI: núcleo (Mar) YoY %	2,10%	1,80%
PPI (Mar) YoY %	2,90%	2,80%
PPI: Núcleo (Mar) YoY%	-	2,50%
Ganho Real Médio Semanal (Mar) YoY%	-	0,60%
Ganho Real Médio por Hora (Mar) YoY%	-	0,40%

### Inflação ao Consumidor (% 12 meses) - EUA



Fonte: Bureau of Labor Statistics

### CPI vs PPI (% 12 meses)



Fonte: Bureau of Labor Statistics

## Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Consenso	Anterior
Resultado Fiscal Mensal (Mar) USD bilhões	-	-\$215,2b
Ata do FOMC (-)	-	-

**Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents under their individual assessments of projected appropriate monetary policy, March 2018**

Advance release of table 1 of the Summary of Economic Projections to be released with the FOMC minutes

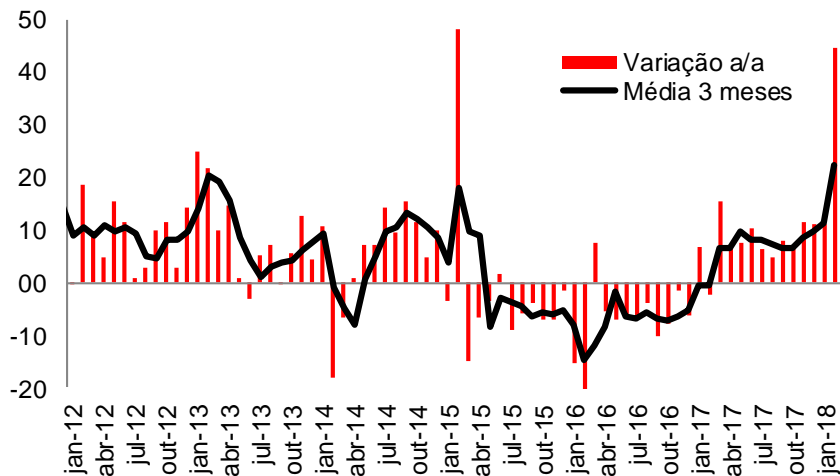
Percent

Variable	Median <sup>1</sup>				Central tendency <sup>2</sup>				Range <sup>3</sup>			
	2018	2019	2020	Longer run	2018	2019	2020	Longer run	2018	2019	2020	Longer run
Change in real GDP	2.7	2.4	2.0	1.8	2.6-3.0	2.2-2.6	1.8-2.1	1.8-2.0	2.5-3.0	2.0-2.8	1.5-2.3	1.7-2.2
December projection	2.5	2.1	2.0	1.8	2.2-2.6	1.9-2.3	1.7-2.0	1.8-1.9	2.2-2.8	1.7-2.4	1.1-2.2	1.7-2.2
Unemployment rate	3.8	3.6	3.6	4.5	3.6-3.8	3.4-3.7	3.5-3.8	4.3-4.7	3.6-4.0	3.3-4.2	3.3-4.4	4.2-4.8
December projection	3.9	3.9	4.0	4.6	3.7-4.0	3.6-4.0	3.6-4.2	4.4-4.7	3.6-4.0	3.5-4.2	3.5-4.5	4.3-5.0
PCE inflation	1.9	2.0	2.1	2.0	1.8-2.0	2.0-2.2	2.1-2.2	2.0	1.8-2.1	1.9-2.3	2.0-2.3	2.0
December projection	1.9	2.0	2.0	2.0	1.7-1.9	2.0	2.0-2.1	2.0	1.7-2.1	1.8-2.3	1.9-2.2	2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	1.9	2.1	2.1		1.8-2.0	2.0-2.2	2.1-2.2		1.8-2.1	1.9-2.3	2.0-2.3	
December projection	1.9	2.0	2.0		1.7-1.9	2.0	2.0-2.1		1.7-2.0	1.8-2.3	1.9-2.3	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	2.1	2.9	3.4	2.9	2.1-2.4	2.8-3.4	3.1-3.6	2.8-3.0	1.6-2.6	1.6-3.9	1.6-4.9	2.3-3.5
December projection	2.1	2.7	3.1	2.8	1.9-2.4	2.4-3.1	2.6-3.1	2.8-3.0	1.1-2.6	1.4-3.6	1.4-4.1	2.3-3.0

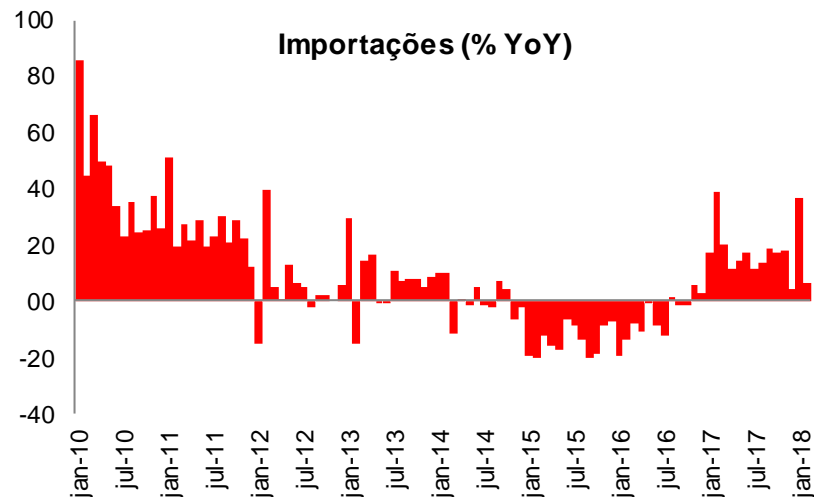
## Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Consenso	Anterior
Reservas internacionais (Mar)	\$3150,00b	\$3134,48b
Crédito total (Mar) CNY bilhões	1900,0b	1170,0b
Novos empréstimos (Mar) CNY bilhões	1175,5b	839,3b
Balança Comercial Mensal (Mar) USD bilhões	\$24,90b	\$33,74b
Exportações (Mar) YoY %	10,90%	44,50%
Importações (Mar) YoY %	12,70%	6,30%

### Exportações



### Importações (% YoY)



Fonte: China Economic Information Network

		Eventos		Data	Unidade	Santander	Consenso	Anterior		
Segunda-feira 09/04/18	Brasil	FGV	IGP-DI	Mar	MoM %	0,65%	0,65%	0,15%		
		FGV	IGP-DI	Mar	YoY %	0,84%	0,84%	-0,19%		
	Internacional	Z. do Euro	Boletim Focus	06-abr		-	-	-		
		Z. do Euro	Balança Comercial Semanal	06-abr	USD milhões	-	-	-		
Terça-feira 10/04/18	Brasil	FGV	Indicadores do Mercado de Trabalho	Mar		-	-	-		
		IBGE	Levantamento Sistemático da Produção Agrícola	Mar		-	-	-		
	Internacional	EUA	IPCA	Mar	MoM %	0,09%	0,12%	0,32%		
		EUA	IPCA	Mar	YoY %	2,68%	2,71%	2,84%		
		EUA	Confiança do Pequeno Empresário	Mar		-	-	107,6		
		EUA	PPI	Mar	MoM % a.s.	-	0,20%	0,20%		
		EUA	PPI: Núcleo	Mar	MoM%	-	0,20%	0,20%		
		EUA	PPI	Mar	YoY %	-	2,90%	2,80%		
		EUA	PPI: Núcleo	Mar	YoY%	-	-	2,50%		
		EUA	Perspectivas de curto prazo para o preço do petróleo bruto	Abr		-	-	57,51		
		China	PPI	Mar	YoY %	-	3,20%	3,70%		
		China	CPI	Mar	YoY %	-	2,60%	2,90%		
		EUA	Relatório de Demanda e Oferta Agrícolas Mundiais	-		-	-	-		
		Quarta-feira 11/04/18	Brasil	FGV	IGP-M	Abr	1ª prévia	-	-	0,60%
IBGE	PIM: Produção Industrial Regional			Fev		-	-	-		
Internacional	BCB		Fluxo Cambial Semanal	06-abr		-	-	-		
	R. Unido		Produção Industrial	Fev	MoM % a.s.	-	-	1,30%		
	R. Unido		Produção Industrial	Fev	YoY % a.s.	-	-	1,60%		
	EUA		CPI	Mar	MoM %	-	0,00%	0,20%		
	EUA		CPI: Núcleo	Mar	MoM %	-	0,20%	0,20%		
	EUA		CPI	Mar	YoY %	-	2,30%	2,20%		
	EUA		CPI: núcleo	Mar	YoY %	-	2,10%	1,80%		
	EUA		Ganho Real Médio Semanal	Mar	YoY%	-	-	0,60%		
	EUA		Ganho Real Médio por Hora	Mar	YoY%	-	-	0,40%		
	EUA		Estoques de petróleo bruto	06-abr		-	-	-		
	EUA		Resultado Fiscal Mensal	Mar	USD bilhões	-	-	-\$215,2b		
	EUA		Ata do FOMC	-		-	-	-		
	quinta-feira		Brasil	IBGE	PMC: Vendas no Varejo	Fev	MoM % a.s.	0,90%	-	0,90%
				IBGE	PMC: Vendas no Varejo	Fev	YoY %	3,70%	-	3,20%
				IBGE	PMC: Vendas no Varejo Ampliado	Fev	MoM % a.s.	0,50%	-	-0,10%
IBGE		PMC: Vendas no Varejo Ampliado		Fev	YoY %	6,30%	-	6,50%		
Internacional		SPE	Relatório Prisma Fiscal	Mar		-	-	-		
		Z. do Euro	Produção Industrial	Fev	MoM % a.s.	-	-	-1,00%		
		Z. do Euro	Produção Industrial	Fev	YoY %	-	-	2,70%		
		EUA	Pedidos de auxílio desemprego	06-abr	mil	-	-	-		
		EUA	Preços de Exportações/Importações	Mar	% MoM	-	0,10%	0,40%		
		EUA	Índice de Preços de Importados	Mar	YoY %	-	-	3,50%		
Sexta-feira 13/04/2018	Brasil	IBGE	PMS: Volume de Serviços	Fev	YoY %	-0,50%	-	-1,30%		
		Alemanha	CPI Harmonizado	Mar F	MoM%	-	-	0,40%		
	Internacional	Alemanha	CPI Harmonizado	Mar F	YoY%	-	-	1,50%		
		Z. do Euro	Balança Comercial	Fev	a.s.	-	-	19,9b		
		EUA	Criação Emprego	Fev	a.s.	-	-	631200,0%		
		EUA	Confiança do Consumidor	Abr P		-	101,3	101,4		
		EUA	Indicador de Perfuração de Poços	13-abr		-	-	-		
Na Semana	Internacional	China	Reservas internacionais	Mar		-	\$3150,00b	\$3134,48b		
		China	Crédito total	Mar	CNY bilhões	-	1900,0b	1170,0b		
		China	Novos empréstimos	Mar	CNY bilhões	-	1175,5b	839,3b		
		China	Balança Comercial Mensal	Mar	USD bilhões	-	\$24,90b	\$33,74b		
		China	Exportações	Mar	YoY %	-	10,90%	44,50%		
		China	Importações	Mar	YoY %	-	12,70%	6,30%		

Obs: Tabela completa de projeções no final do documento

	REALIZADO			PROJEÇÕES SANTANDER		
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>PIB (%)</b>						
Crescimento do PIB	0,5	-3,5	-3,5	1,0	3,2	3,2
<b>Inflação (%)</b>						
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
<b>Taxa de Câmbio</b>						
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
<b>Taxa de Juros (% a.a.)</b>						
SELIC - final de período	11,75	14,25	13,75	7,00	6,25	8,50
<b>Mercado de Trabalho</b>						
Taxa Média de Desemprego (%)	6,8	8,5	11,5	12,8	11,7	10,2
<b>Balança de Pagamentos</b>						
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
<b>Contas Fiscais</b>						
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**

