

# Apresentação Semanal

De 14 a 18 de Maio de 2018

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

Simplex | Pessoal | Justo

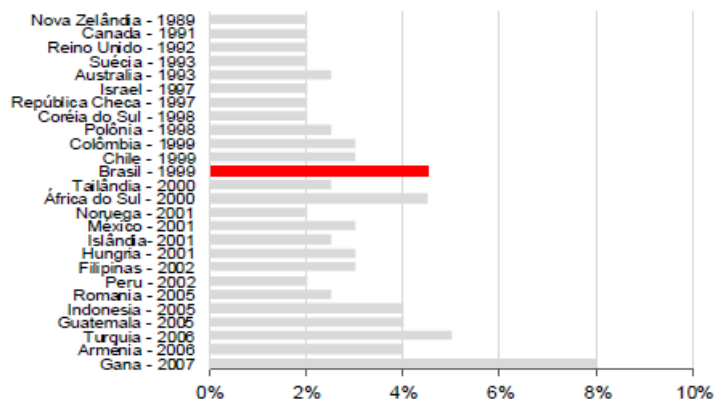




*Relatórios Brasil – Política  
Monetária: Aproveitar o  
momento e reduzir a meta*

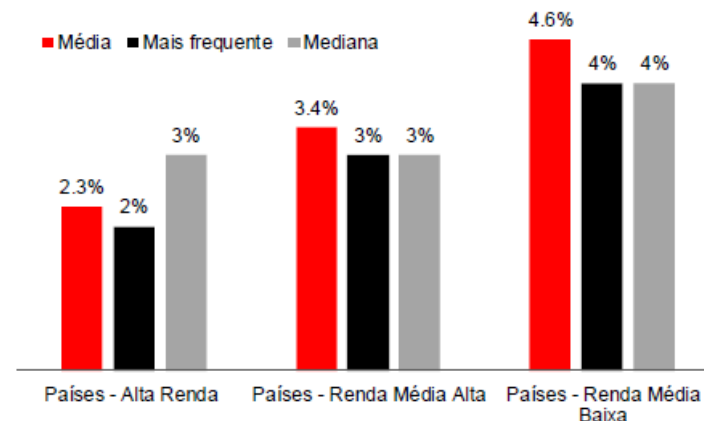
# Brasil – Política Monetária: Aproveitar o momento e reduzir a meta

Figura 1. Relação dos países com meta de inflação



Países que adotaram meta de inflação há mais de 10 anos. Meta central para 2018; para os países que têm como alvo uma banda, ponto médio da banda. Todas as metas são para 2018. Fontes: Central Bank News, BofE (2012), Santander.

Figura 2. Meta de inflação por grupo de renda



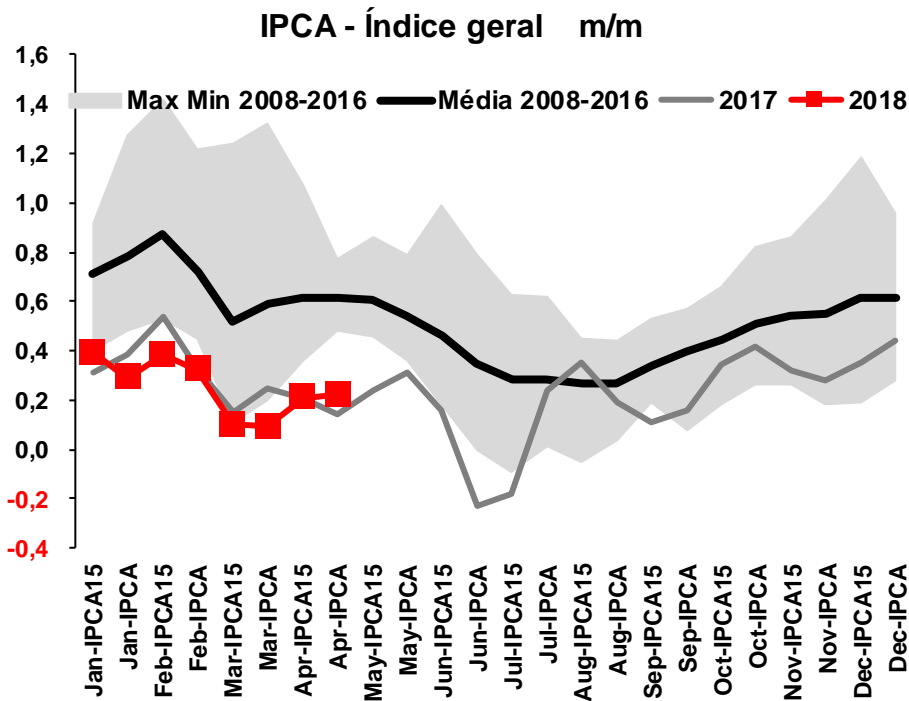
Países que adotaram meta de inflação há mais de 10 anos. Considera a meta central ou o ponto médio da banda alvo. Classificação dos países de acordo com os critérios do Banco Mundial. Todas as metas são para 2018. Fontes: Central Bank News, BofE (2012), Banco Mundial (2018), Santander.



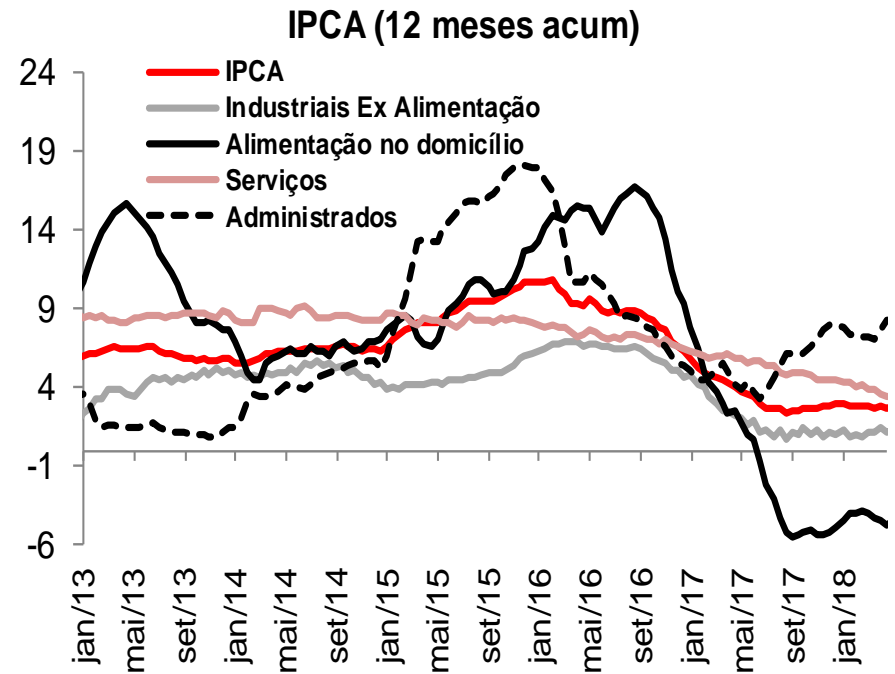
*Indicadores e eventos da  
última semana*

## Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Observado	Santander	Consenso	Anterior
IPCA (Abr) MoM %	0,22%	0,26%	0,28%	0,09%
IPCA (Abr) YoY %	2,76%	2,80%	2,81%	2,68%



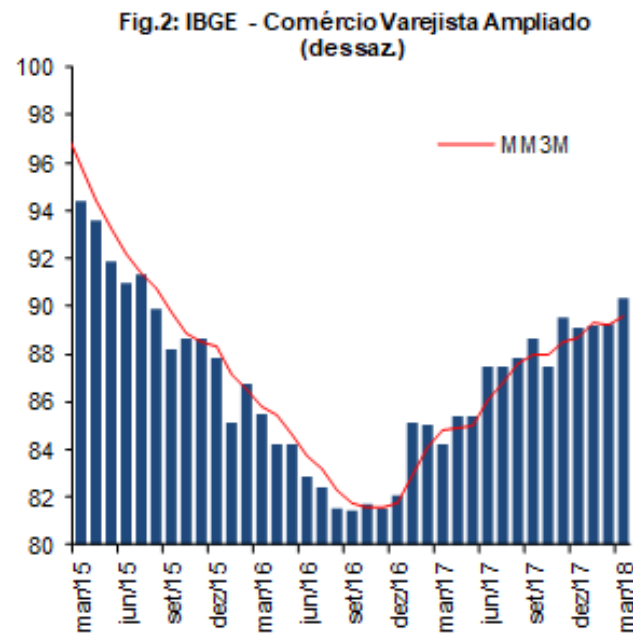
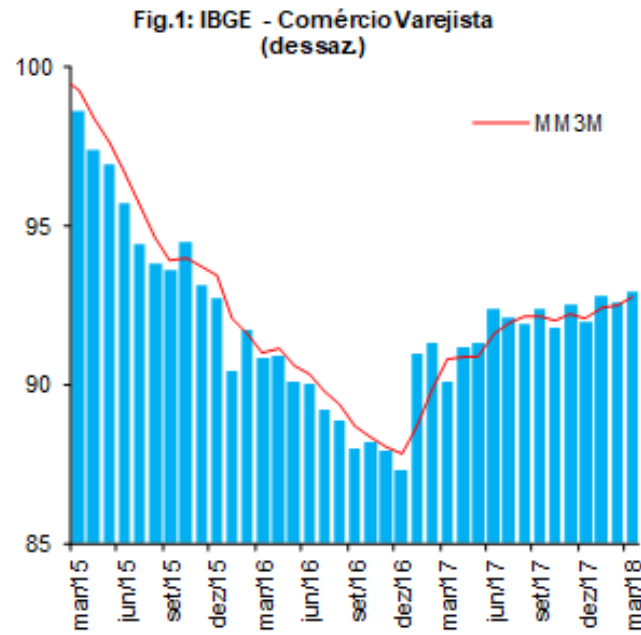
Fonte: IBGE e Santander



Fonte: IBGE e Santander

## Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Observado	Santander	Consenso	Anterior
PMC: Vendas no Varejo (Mar) MoM % a.s.	0,3%	-0,10%	+0,2%	-0,2%
PMC: Vendas no Varejo (Mar) YoY %	6,5%	5,50%	+5,5%	1,3%
PMC: Vendas no Varejo Ampliado (Mar) MoM % a.s.	1,1%	0,30%	0,7%	-0,1%
PMC: Vendas no Varejo Ampliado (Mar) YoY %	7,8%	6,20%	6,8%	5,2%

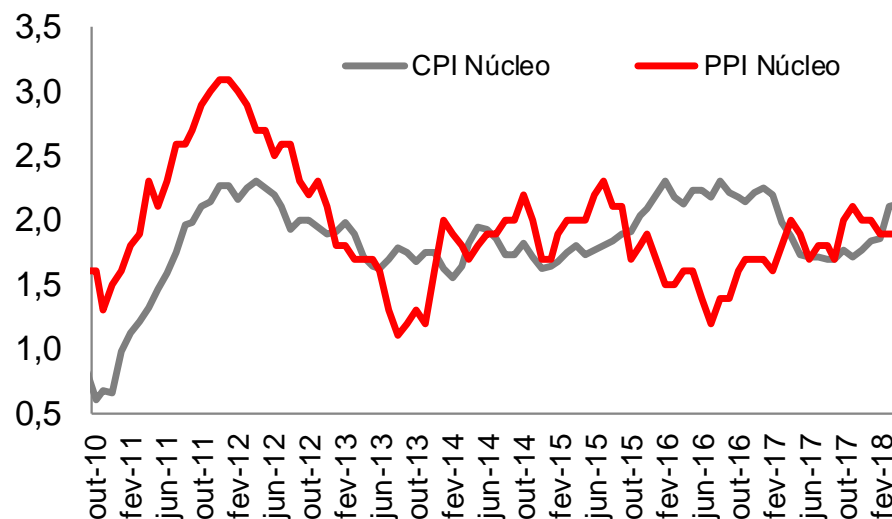


Fonte: IBGE e MCM

## Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Observado	Consenso	Anterior
CPI (Abr) YoY %	2,5%	2,5%	2,4%
CPI: núcleo (Abr) YoY %	2,1%	2,2%	2,1%
PPI (Abr) YoY %	2,6%	2,80%	3,00%
PPI: Núcleo (Abr) YoY%	2,3%	2,40%	2,70%
Resultado Fiscal Mensal (Abr) USD bilhões	+214,3	+212,0	-208,7

## CPI vs PPI (% 12 meses)

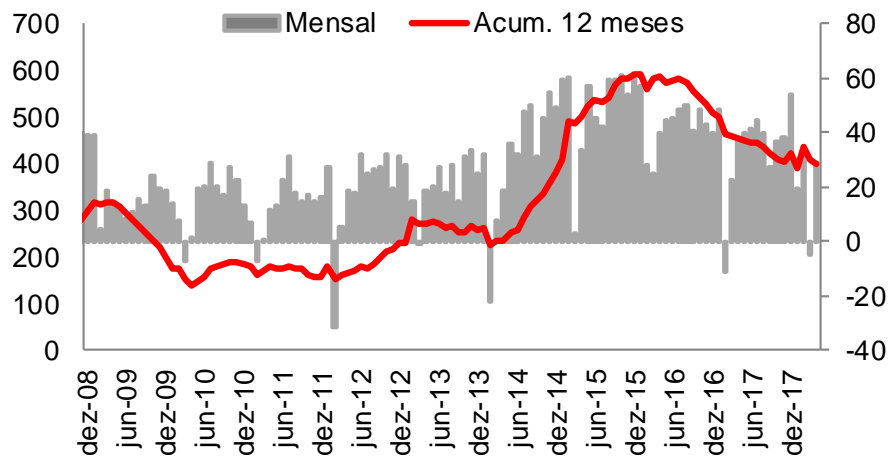


Fonte: Bureau of Labor Statistics

## Indicadores e eventos da última semana

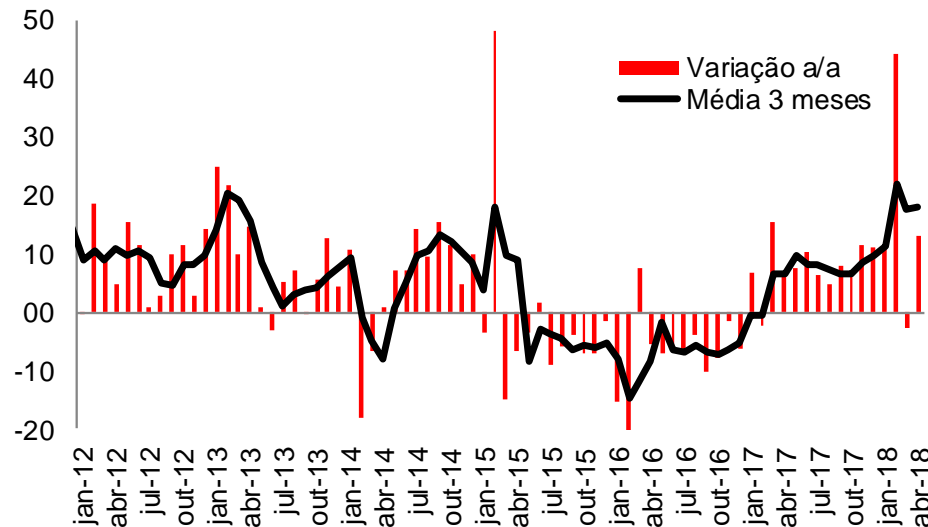
Indicador	Observado	Consenso	Anterior
Reservas internacionais (Abr) USD bilhões	3124	3131	3142,8
Balança Comercial Mensal (Abr) USD bilhões	28,8	27,5	-4,98
Importações (Abr) YoY %	21,5%	16,0%	14,4%
Exportações (Abr) YoY %	12,9%	8,0%	-2,7%
Crédito total (Abr) CNY bilhões	1560	1325	1330
Novos empréstimos (Abr) CNY bilhões	1180	1100	1120

### Balança Comercial (US\$ bilhões)



Fonte: China Economic Information Network

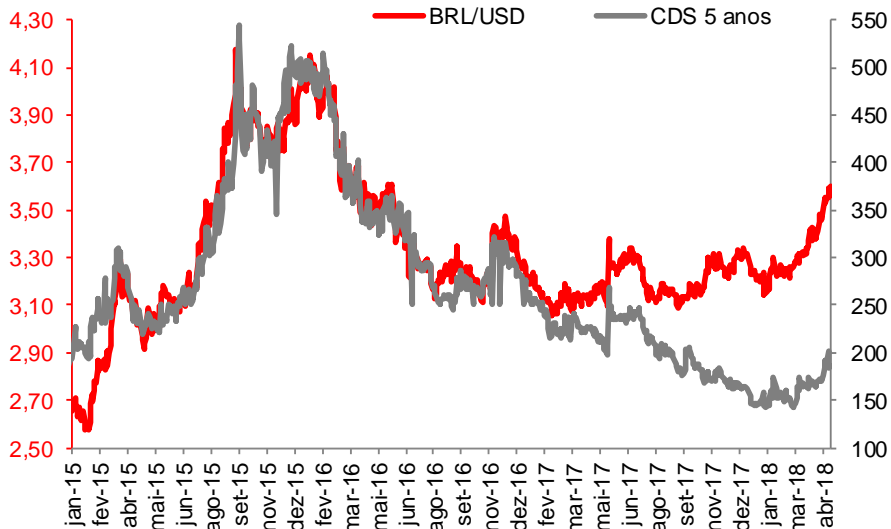
### Exportações



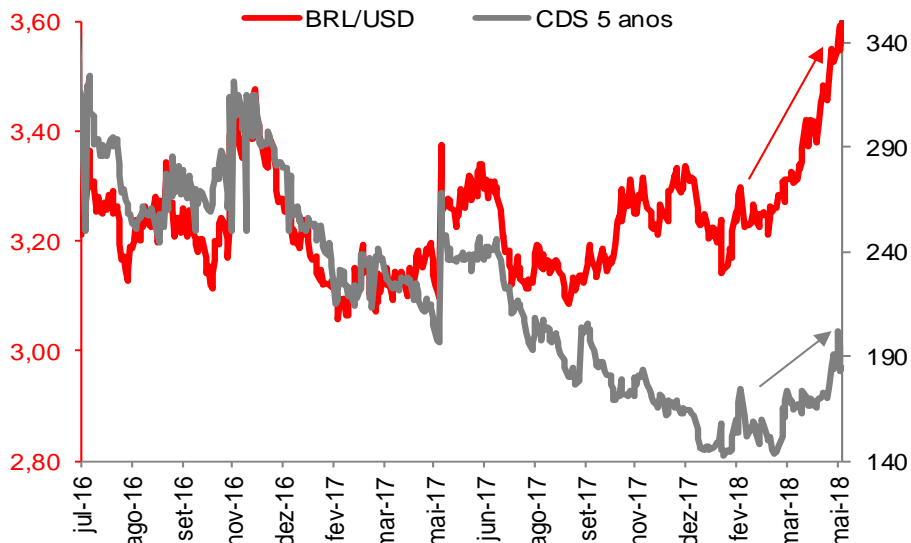
Fonte: China Economic Information Network



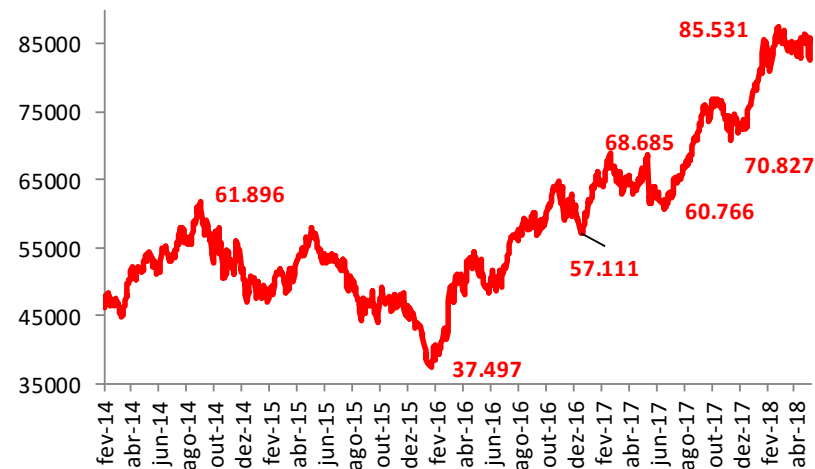
Relação Taxa de Câmbio e Risco-País (CDS)



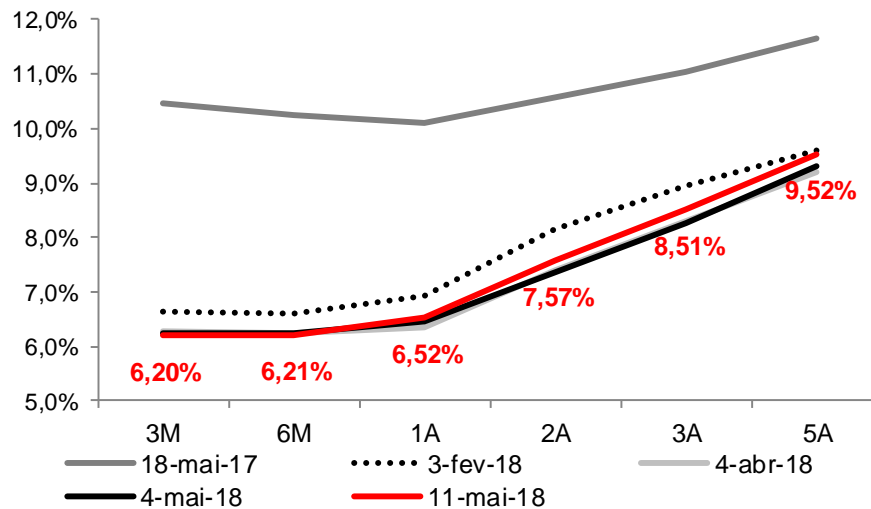
Relação Taxa de Câmbio e Risco-País (CDS)



Ibovespa Diário - Fechamento



Curva de juros - Brasil



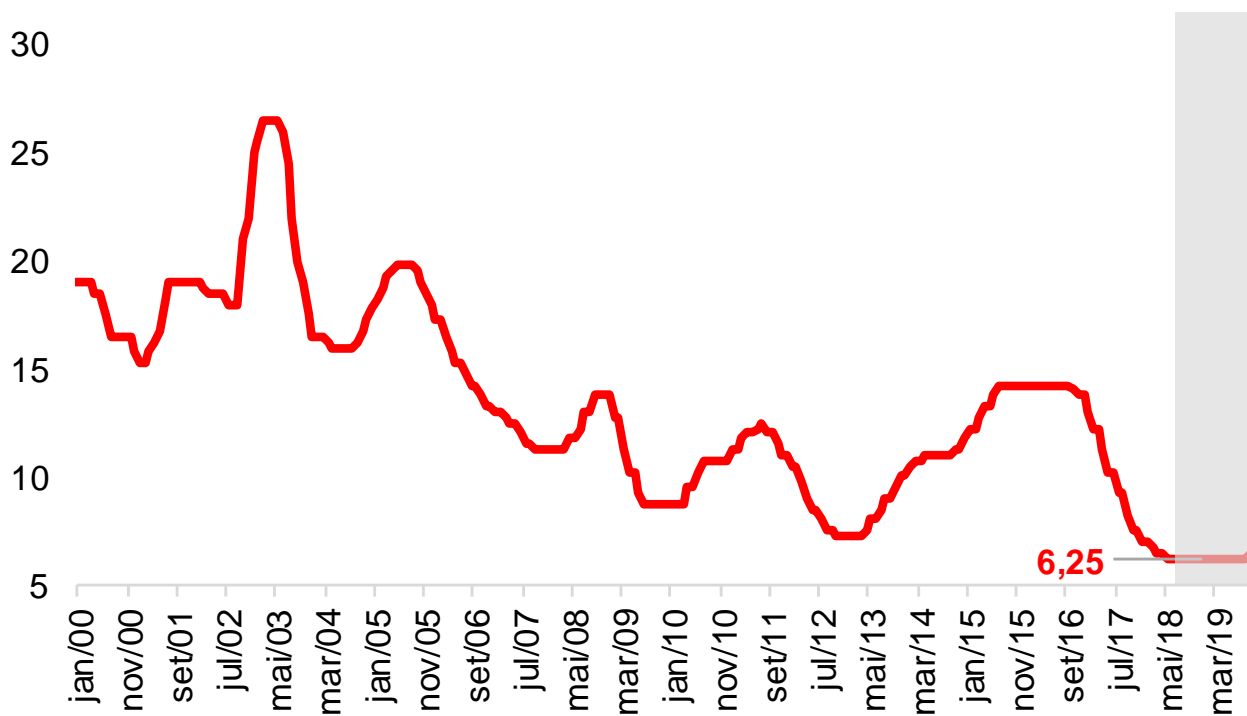


*Indicadores e eventos da  
próxima semana*

## Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Santander	Consenso	Anterior
Anúncio da Taxa de Juros (-) %	6,25%	6,25%	6,50%
Relatório Prisma Fiscal (Abr) -	-	-	-

### Taxa de Juros Selic - (% a.a.)

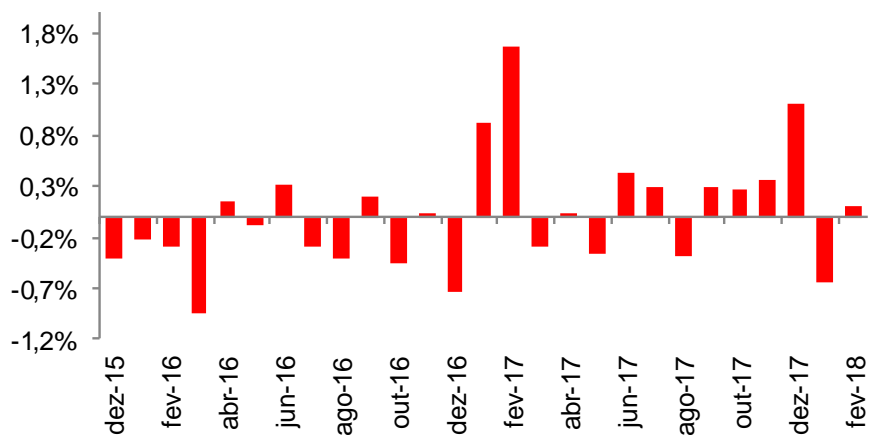


Fonte: Banco Central do Brasil e Santander

## Indicadores e eventos da próxima semana

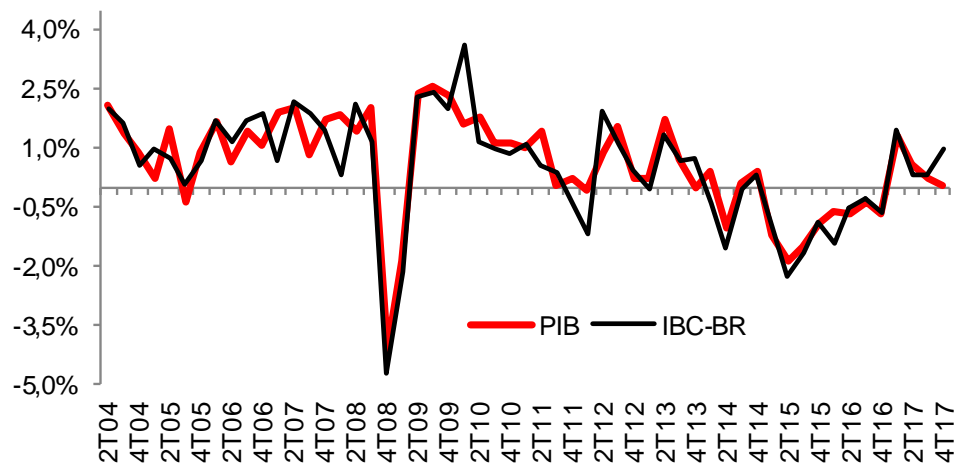
Indicador	Santander	Consenso	Anterior
IBC-Br (Mar) MoM %	-0,60%	-	0,09%
IBC-Br (Mar) YoY %	-0,30%	-	0,66%
PMS: Volume de Serviços (Mar) YoY %	-1,50%	-	-2,20%

Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) - % m/m



Fonte: BCB

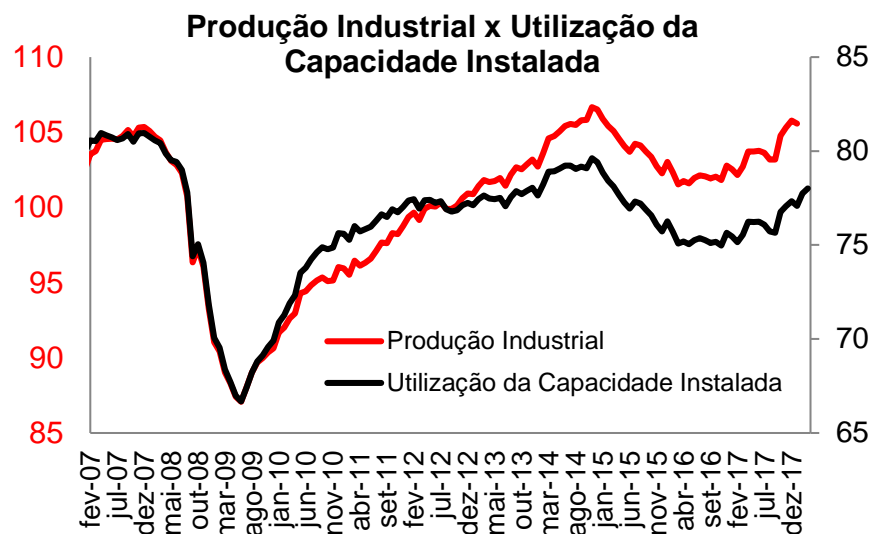
IBC-Br x PIB (% t/t)



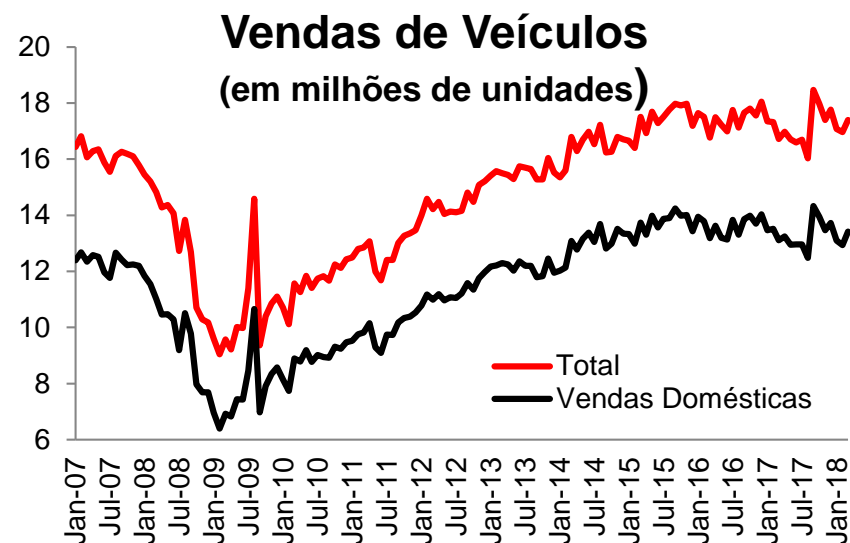
Fonte: IBGE e BCB

## Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Consenso	Anterior
Produção Industrial (Abr) -	0,5%	0,5%
Utilização da Capacidade Instalada (Abr) % a.s.	-	-
Empire Manufacturing (Mai) a.s.	15	15,8
Vendas do Varejo (Abr) MoM % a.s.	0,4%	0,6%



Fonte: Federal Reserve

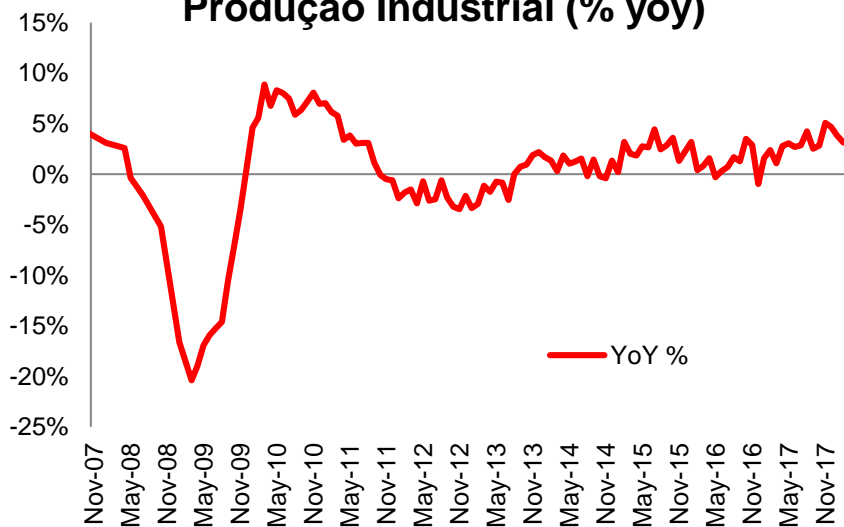


Fonte: Wards Automotive Group

## Indicadores e eventos da próxima semana

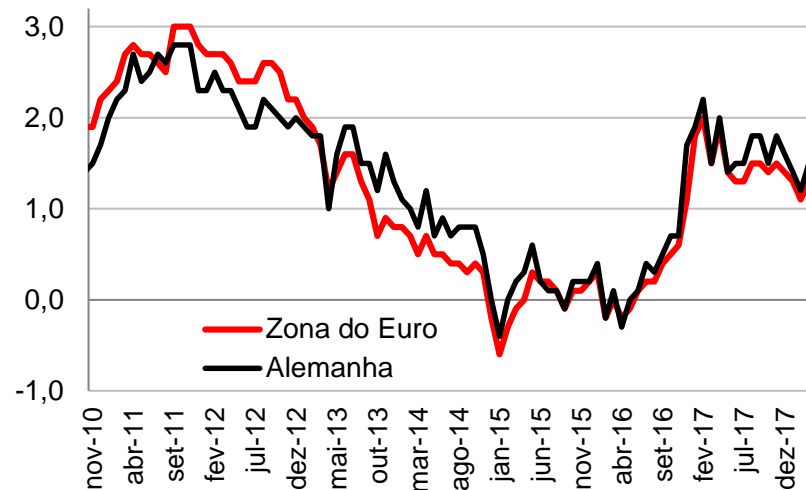
Indicador	Consenso	Anterior
Produção Industrial (Mar) YoY % - Z. do Euro	3,7%	2,9%
PIB (1Q (Prévia)) YoY % - Alemanha	2,4%	2,9%
Taxa de Desemprego (Mar) - R. Unido	4,2%	4,2%
CPI: Núcleo (Abr) YoY % - Z. do Euro	0,70%	0,7%
CPI (Abr) YoY % - Z. do Euro	1,20%	1,3%
CPI Harmonizado (Abr) YoY% - Alemanha	1,40%	1,4%

### Produção Industrial (% yoy)



Fonte: Eurostat

### Inflação ao Consumidor (% a/a)

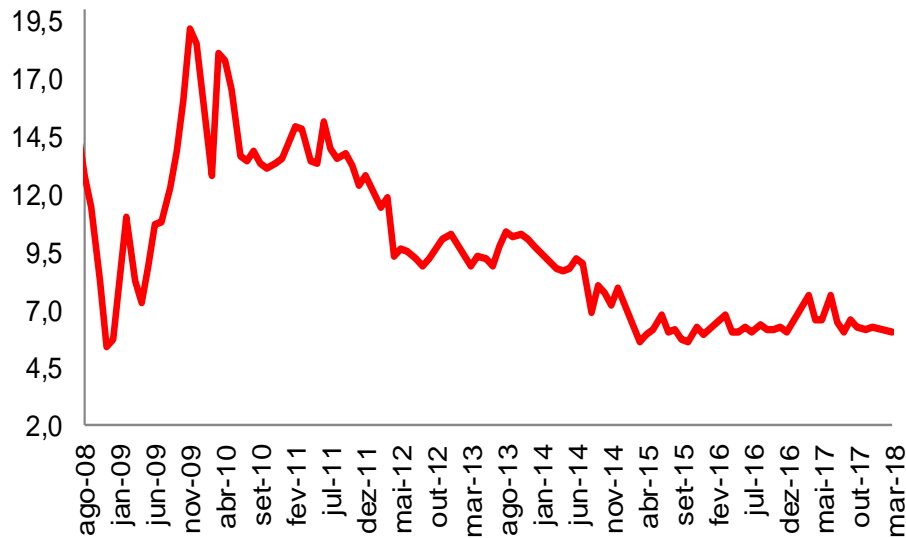


Fonte: Eurostat

## Indicadores e eventos da próxima semana

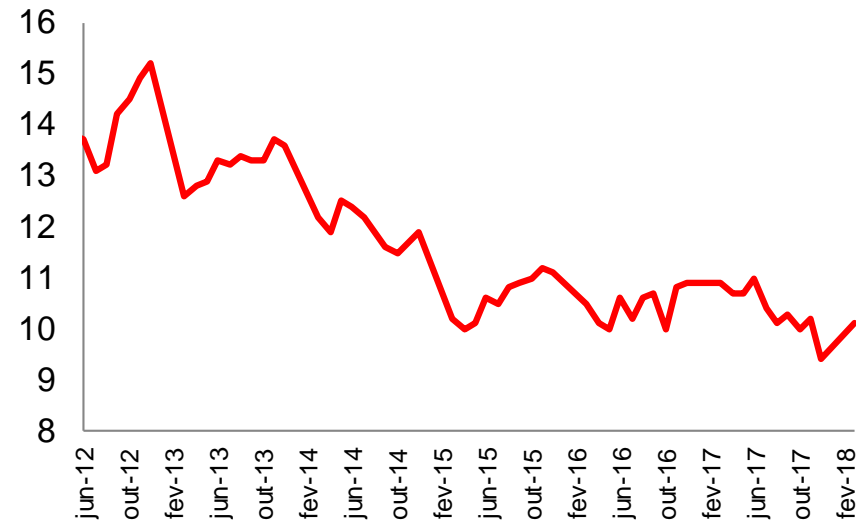
Indicador	Consenso	Anterior
Vendas do Varejo (Abr) YoY %	10,0%	10,1%
Produção Industrial (Abr) YoY %	6,4%	6,0%
Investimento em ativos fixos urbanos (Abr) YoY %	7,4%	7,5%

### Produção Industrial (% a/a)



Fonte: National Bureau of Statistics of China

### Vendas no Varejo (% a/a)



Fonte: National Bureau of Statistics of China

# Agenda de divulgações

16

Eventos			Data	Unidade	Santander	Consenso	Anterior	
<b>Brasil</b>	BCB	Boletim Focus	11-mai	-	-	-	-	
	MDIC	Balança Comercial Semanal	11-mai	USD milhões	-	-	-	
<b>Internacional</b>	Z do Euro	Expectativas Econômicas	Mai	-	-	-	-	
	China	Vendas do Varejo	Abr	YoY %	-	10,0%	10,1%	
	China	Produção Industrial	Abr	YoY %	-	6,4%	6,0%	
	China	Investimento em ativos fixos urbanos	Abr	YoY %	-	7,4%	7,5%	
<b>Brasil</b>	IBGE	PMS: Volume de Serviços	Mar	YoY %	-1,50%	-	-2,20%	
	Serasa	Indicador de Atividade Econômica (PIB Mensal)	Mar	-	-	-	-	
<b>Internacional</b>	Alemanha	PIB	1Q (Prévia)	QoQ % a.s.	-	0,4%	0,6%	
	Alemanha	PIB	1Q (Prévia)	YoY %	-	2,4%	2,9%	
	R. Unido	Taxa de Desemprego	Mar	-	-	4,2%	4,2%	
	Z do Euro	Produção Industrial	Mar	MoM % a.s.	-	0,6%	-0,8%	
	Z do Euro	Produção Industrial	Mar	YoY %	-	3,7%	2,9%	
	Z do Euro	PIB	1Q (Prévia)	QoQ % a.s.	-	0,4%	0,4%	
	Z do Euro	PIB	1Q (Prévia)	YoY %	-	2,5%	2,5%	
	Alemanha	Índice de Expectativas	Mai	-	-	-8,2	-8,2	
	Z do Euro	Índice de Expectativa na Economia	Mai	-	-	-	1,9	
	EUA	Empire Manufacturing	Mai	a.s.	-	15	15,8	
	EUA	Vendas do Varejo	Abr	MoM % a.s.	-	0,4%	0,6%	
	EUA	Confiança do Construtor	Mai	-	-	70	69	
	EUA	Clarida e Bowman, indicados do Fed, testemunham no Senado	-	-	-	-	-	
	EUA	Fluxo de Capital Estrangeiro - Treasuries	Mar	USD bilhões	-	-	44,7	
	China	Preços de Novas Moradias	Abr	MoM%	-	-	0,42%	
	<b>Brasil</b>	FGV	IPC-S (2ª Quadrissentimana)	15-mai	MoM%	-	0,34%	0,32%
		FGV	IGP-10	Mai	MoM%	-	-	0,56%
BCB		IBC-Br	Mar	MoM %	-0,60%	-	0,09%	
BCB		IBC-Br	Mar	YoY %	-0,30%	-	0,66%	
BCB		Fluxo Cambial Semanal	11-mai	-	-	-	-	
BCB		Anúncio da Taxa de Juros	-	%	6,25%	6,25%	6,50%	
<b>Internacional</b>	Alemanha	CPI Harmonizado	Abr	MoM%	-	-0,10%	-0,1%	
	Alemanha	CPI Harmonizado	Abr	YoY %	-	1,40%	1,4%	
	Z do Euro	CPI: Núcleo	Abr	YoY %	-	0,70%	0,7%	
	Z do Euro	CPI	Abr	YoY %	-	1,20%	1,3%	
	EUA	Novas Construções Residenciais	Abr	Mil	-	1325	1319	
	EUA	Concessões de Alvarás	Abr	Mil	-	1350	1354	
	EUA	Produção Industrial	Abr	-	-	0,5%	0,5%	
	EUA	Utilização da Capacidade Instalada	Abr	% a.s.	-	-	-	
	EUA	Estoques de petróleo bruto	11-mai	-	-	-	-	
	<b>Brasil</b>	FIPE	IPC (2ª Quadrissentimana)	15-mai	MoM%	-	0,02%	-0,03%
IBGE		PNAD Contínua Trimestral	1Q	-	-	-	-	
SPE		Relatório Prisma Fiscal	Abr	-	-	-	-	
<b>Internacional</b>	Z do Euro	Balança Comercial	Mar	a.s.	-	-	-	
	Z do Euro	Emplacamento de novos veículos	Abr	-	-	-	-5,3%	
	EUA	Pedidos de auxílio desemprego	11-mai	Mil	-	218	211	
	EUA	Sondagem Industrial - Filadélfia	Mai	-	-	21	23,2	
	EUA	Indicadores Antecedentes	Abr	MoM %	-	0,4%	0,3%	
<b>Brasil</b>	FGV	IGP-M (2ª prévia)	Mai	MoM%	-	-	0,40%	
	<b>Internacional</b>	China	Expectativas Econômicas	Mai	-	-	-	
<b>Internacional</b>	China	Crédito total	Abr	CNY bilhões	-	1350	1330	
	China	Novos empréstimos	Abr	CNY bilhões	-	1100	1120	
	EUA	Indicadores de Inadimplência (% do total de empréstimos)	1Q	a.s.	-	-	5,17%	
	EUA	Execução de Hipotecas (% do total de empréstimos)	1Q	-	-	-	1,19%	

Completa de projeções no final do documento



# Projeções Santander: 2018-19

17

	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	7.50
<b>Mercado de Trabalho</b>						
Taxa Média de Desemprego (%)	6.8	8.5	11.5	12.8	12.0	10.9
<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**

