

Apresentação Semanal

De 11 a 15 de Junho de 2018

Rodolfo Margato

(11) 3553-1859

rodolfo.silva@santander.com.br

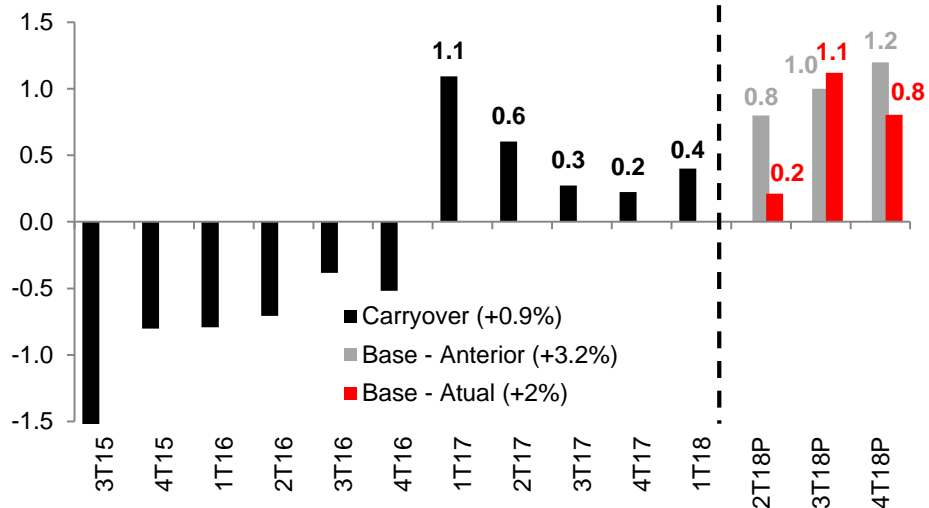
Simplex | Pessoal | Justo





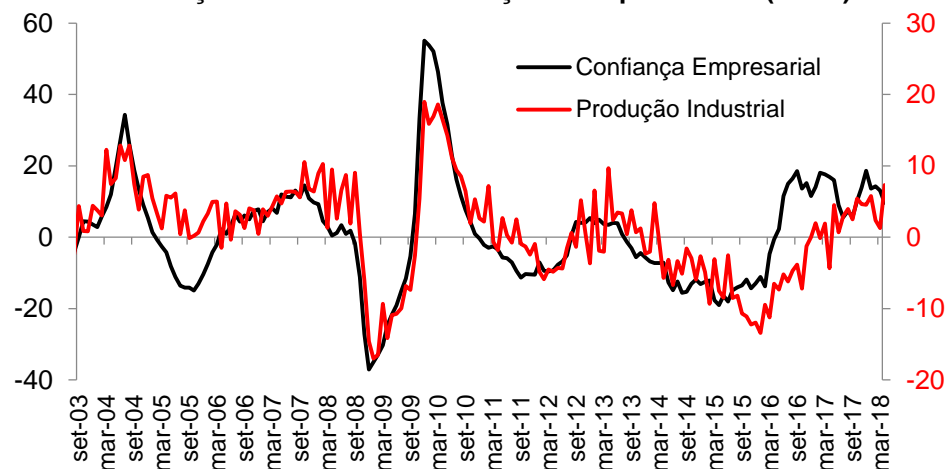
*Estudos
Macroeconômicos*

Crescimento Real do PIB (%) - Cenários para 2018



Fonte: IBGE e projeções Santander

Produção Industrial x Confiança do Empresariado (% a/a)



Fonte: IBGE e FGV

Taxa de Crescimento Real do PIB (%)

Componentes	2015	2016	2017	2018 (anterior)	2018 (atual)
PIB Total	-3.5	-3.5	1.0	3.2	2.0
Agropecuária	3.3	-4.3	13.0	-0.5	-3.0
Indústria	-5.8	-4.0	0.0	3.4	2.8
Serviços	-2.7	-2.6	0.3	3.0	1.7
Consumo das Famílias	-3.2	-4.3	1.0	4.3	3.0
Consumo do Governo	-1.4	-0.1	-0.6	0.3	0.1
Investimentos	-13.9	-10.3	-1.8	7.0	4.5
Exportações	6.8	1.9	5.2	3.7	3.3
Importações (-)	-14.2	-10.2	5.0	9.4	8.7

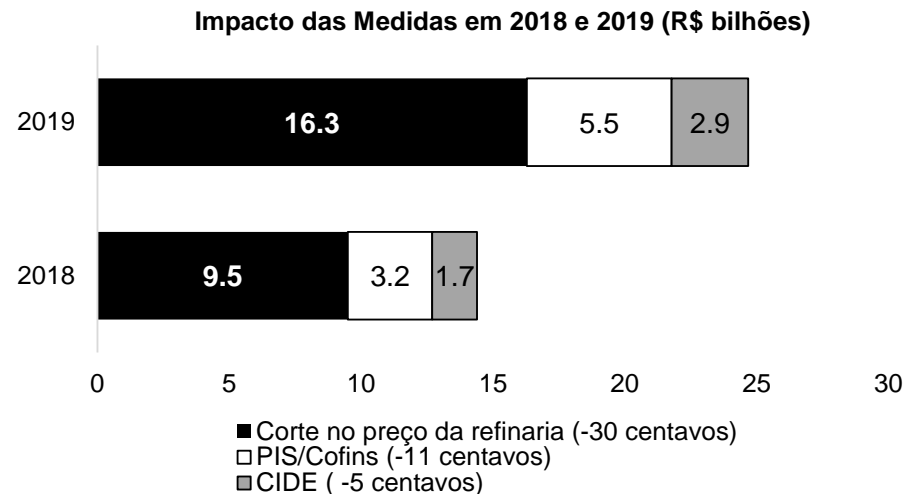
Fontes: IBGE e estimativas Santander

Impactos Fiscais em 2018 (R\$ bilhões)					
	Estimativa Santander (antes crise)	Estimativa Santander (após crise) *	Δ	Estimativa Santander (após crise) **	Δ
Receita Total	1467	1447	-20.3	1441	-25.9
Receita Administrada	894	878	-15.6	878	-15.6
Arrecadação Líquida para o RGPS	409	404	-4.7	404	-4.7
Receitas Extraordinárias	73	73	0.0	69	-4.8
Receita Líquida	1223	1203	-20.0	1198	-25.6
Despesa Total	1363	1362	-1.3	1356	-7.0
Despesas Obrigatórias	1244	1244	0.0	1244	0.0
MP 540 (fim da desoneração folha de pagamento)	12	8	-4.0	10	-2.7
Subsídio à Petrobras		10	9.5	10	9.5
Despesas Discricionárias	107	100	-6.8	93	-13.8
Resultado Primário	140	159		159	

Fonte: Tesouro Nacional e estimativas Santander

* Impacto apenas sobre arrecadação tributária

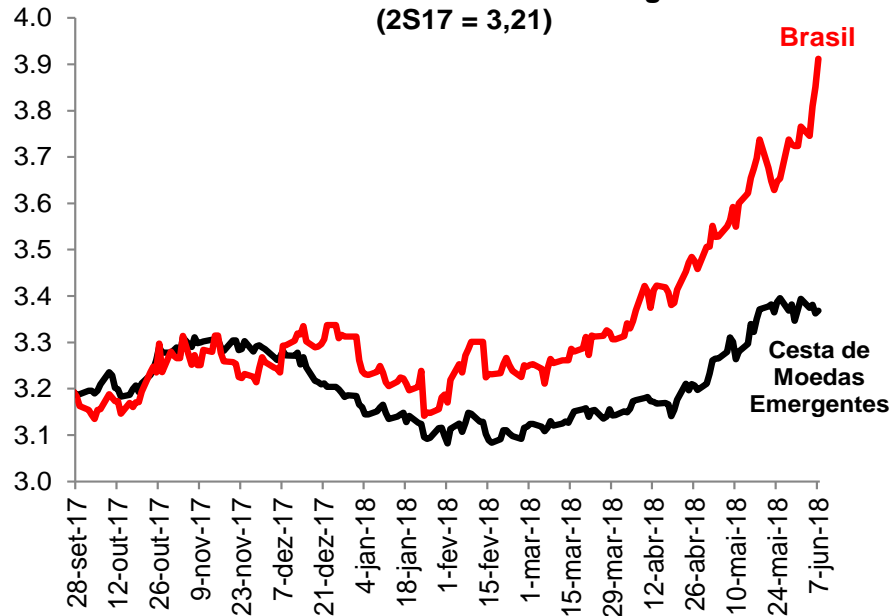
** Impacto sobre arrecadação tributária e receitas não-recorrentes



Fonte: Estimativas Santander

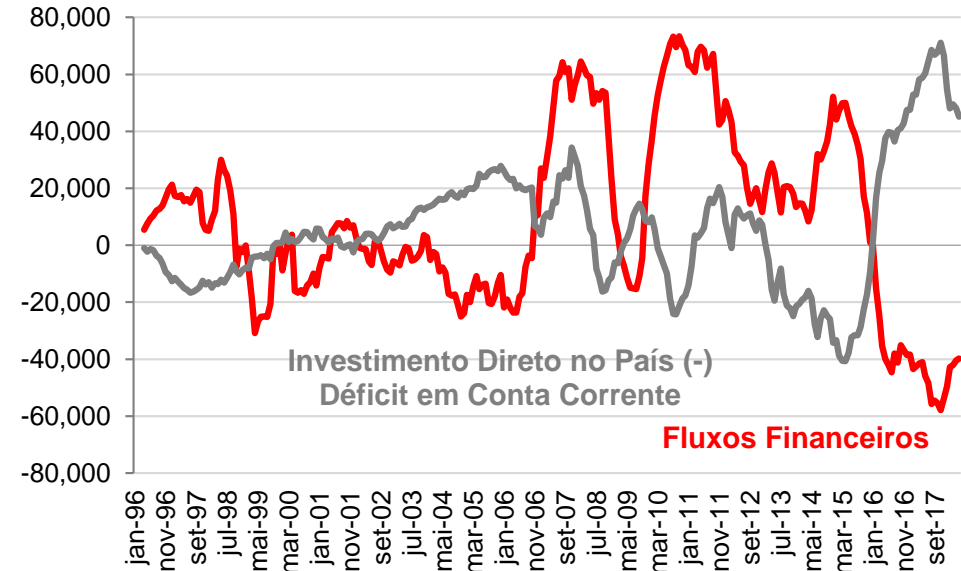
Política Monetária e Taxa de Câmbio

Moedas: Brasil e Mercados Emergentes
(2S17 = 3,21)



Fonte: Bloomberg e BCB

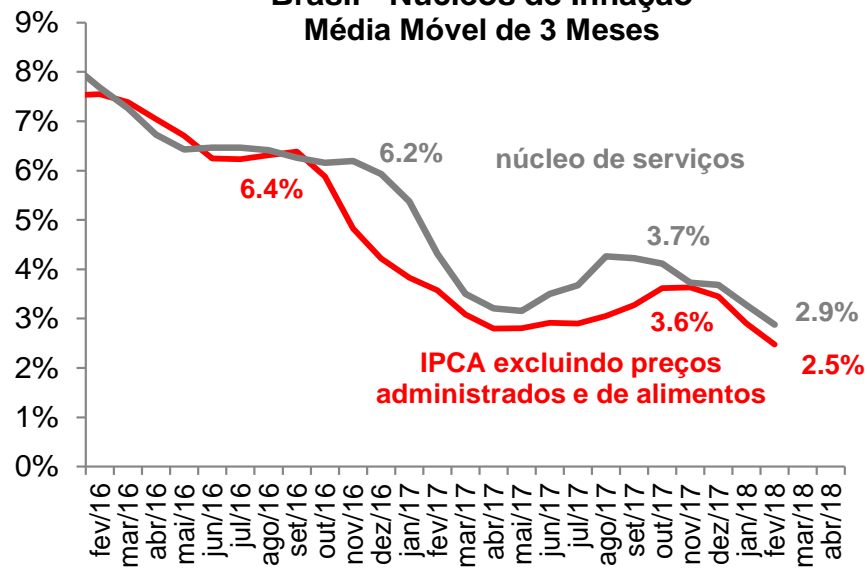
Balanço de Pagamentos (US\$ bilhões em 12 meses)



Fontes: IPEA e BCB

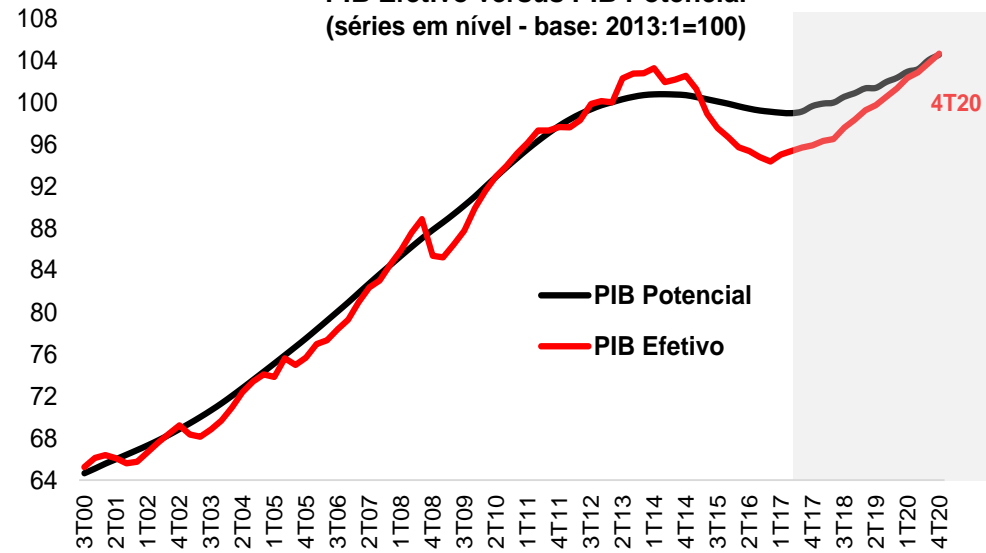
Política Monetária e Taxa de Câmbio

Brasil - Núcleos de Inflação
Média Móvel de 3 Meses



Fontes: IBGE e estimativas Santander

PIB Efetivo versus PIB Potencial
(séries em nível - base: 2013:1=100)



Fontes: IBGE, FGV, IPEA e estimativas Santander

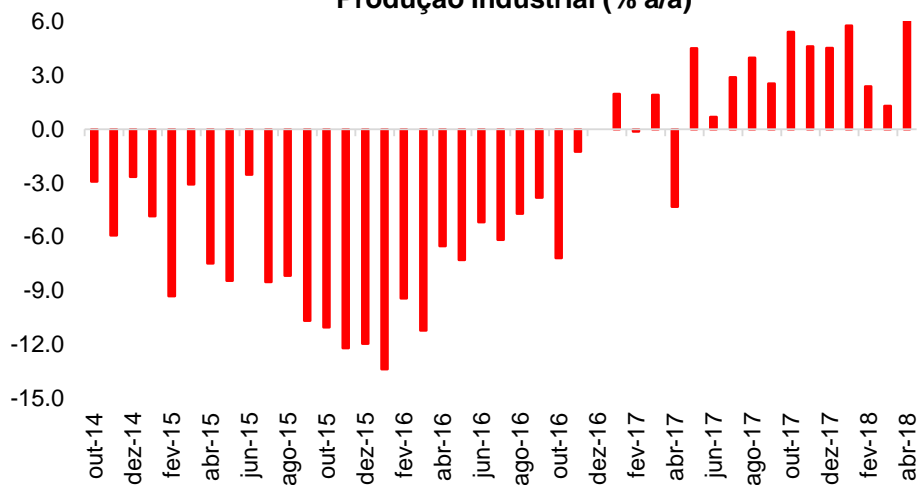


*Indicadores e eventos da
última semana*

Indicadores e eventos da última semana

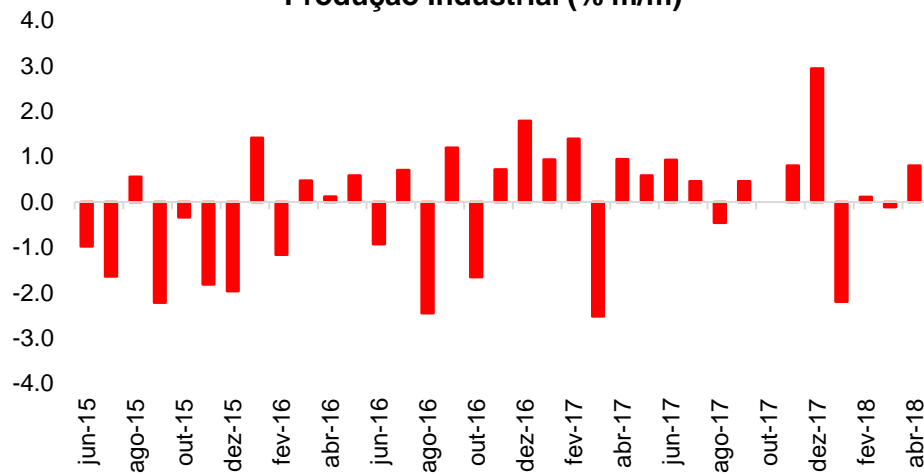
Indicador	Observado	Santander	Consenso	Anterior
PIM: Produção Industrial (Abr) MoM % a.s.	0,8%	0,4%	0,4%	-0,1%
PIM: Produção Industrial (Abr) YoY %	8,9%	7,8%	7,8%	1,3%

Produção Industrial (% a/a)



Fonte: IBGE

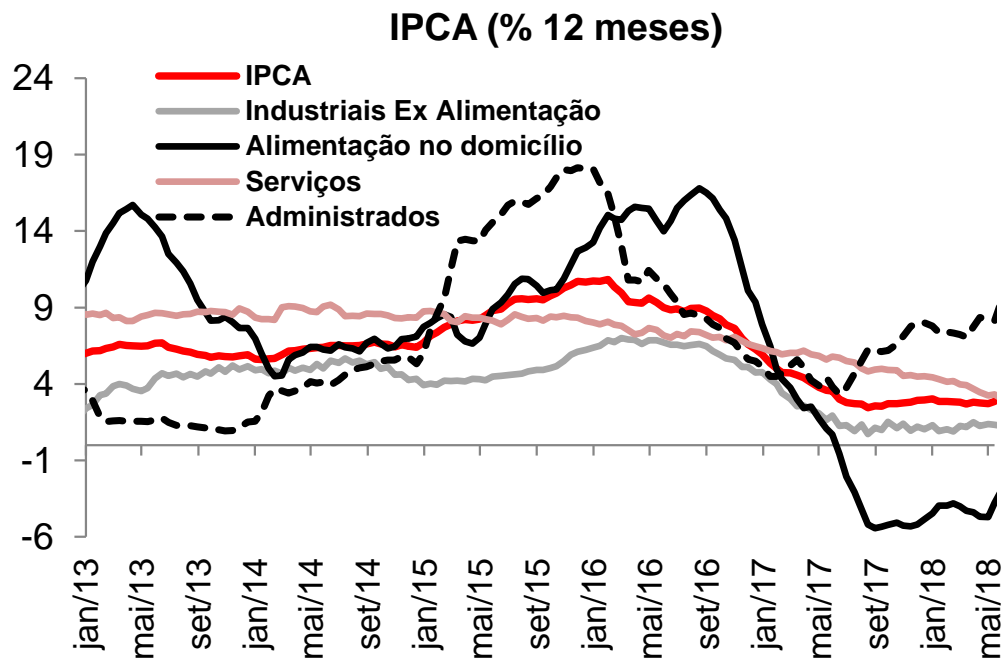
Produção Industrial (% m/m)



Fonte: IBGE

Indicadores e eventos da última semana

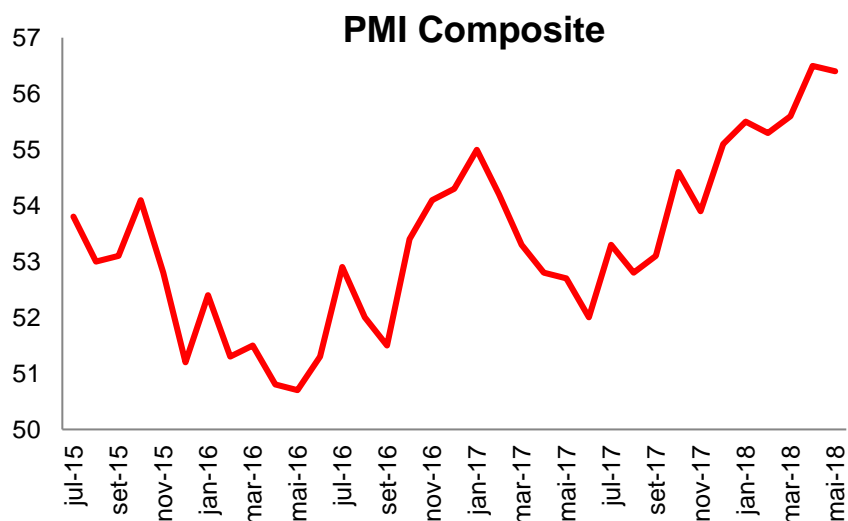
Indicador	Observado	Santander	Consenso	Anterior
IGP-DI (Mai) MoM %	1,64%	1,30%	1,40%	0,93%
IGP-DI (Mai) YoY %	5,20%	4,80%	4,95%	2,97%
IPCA (Mai) MoM %	0,40%	0,25%	0,29%	0,22%
IPCA (Mai) YoY %	2,86%	2,71%	2,74%	2,76%



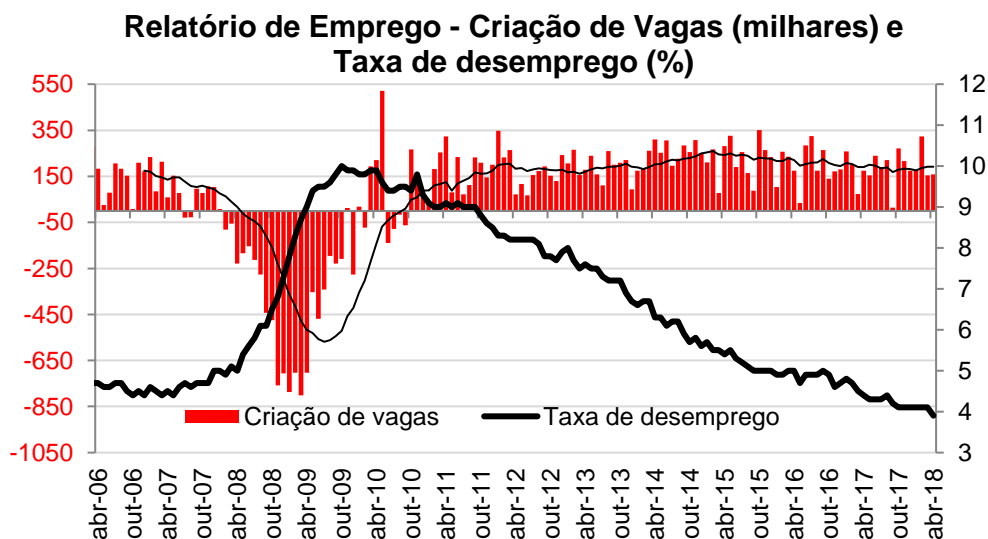
Fonte: IBGE e Santander

Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Observado	Consenso	Anterior
PMI Composite (Mai)	56,6	-	55,7
Criação Emprego (Abr) a.s.	6698	6350	6550
Custo Unitário do Trabalho (1Q) QoQ % a.s. anualiz.	2,90%	2,80%	2,70%



Fonte: Markit

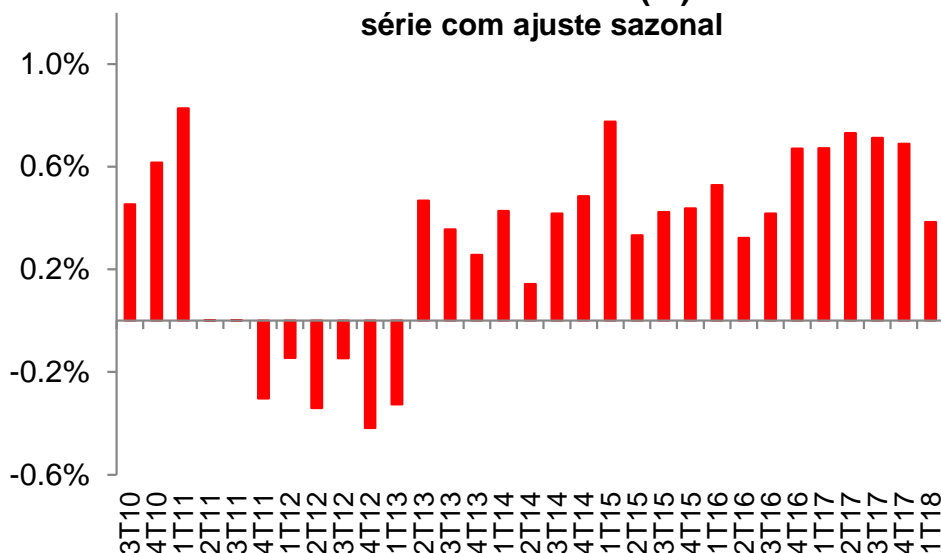


Fonte: US Census Bureau

Indicadores e eventos da última semana

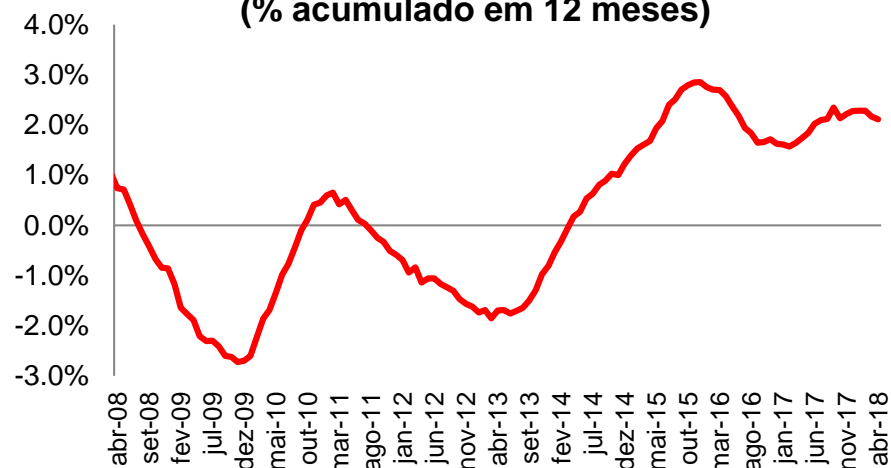
Indicador	Observado	Consenso	Anterior
PMI Composite (Mai)	54,1	54,1	54,1
Vendas no Varejo (Abr) MoM % a.s.	0,10%	0,50%	0,10%
Vendas no Varejo (Abr) YoY %	1,70%	1,70%	0,80%
PIB (1Q) QoQ % a.s.	0,40%	0,40%	0,40%
PIB (1Q) YoY %	2,50%	2,50%	2,50%

PIB Total T/T-1 (%)
série com ajuste sazonal



Fonte: Eurostat

Zona do Euro: Vendas ao Varejo
(% acumulado em 12 meses)

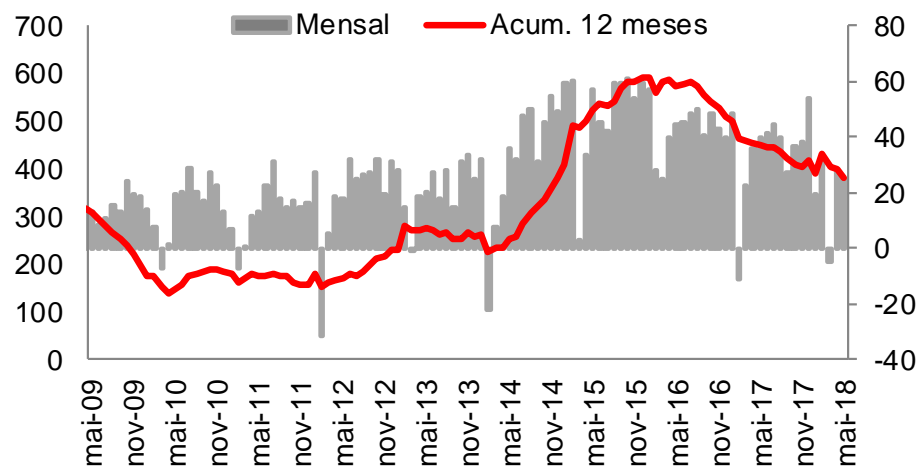


Fonte: Eurostat

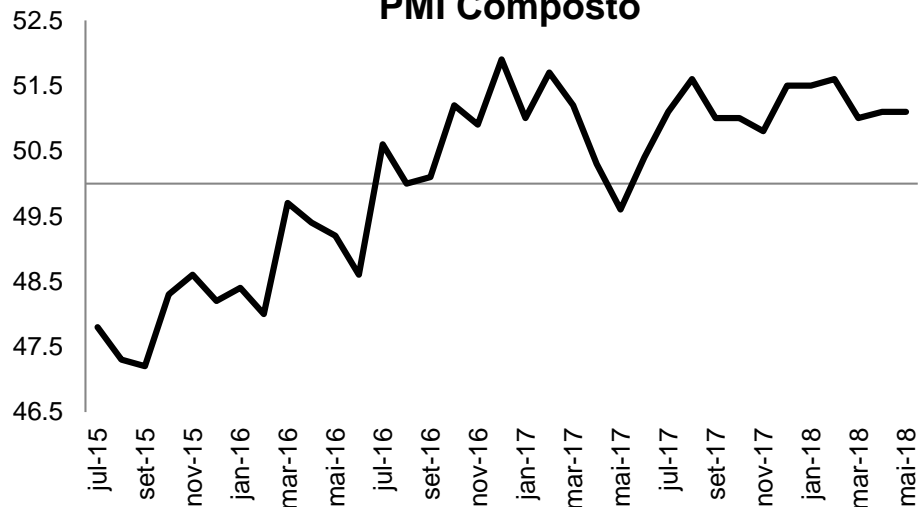
Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Observado	Consenso	Anterior
PMI Composite (Mai)	52,3	-	52,3
Reservas internacionais (Mai)	3110,62	3106,50	3124,85
Balança Comercial Mensal (Mai) USD bilhões	24,92	33,25	28,78

Balança Comercial (US\$ bilhões)



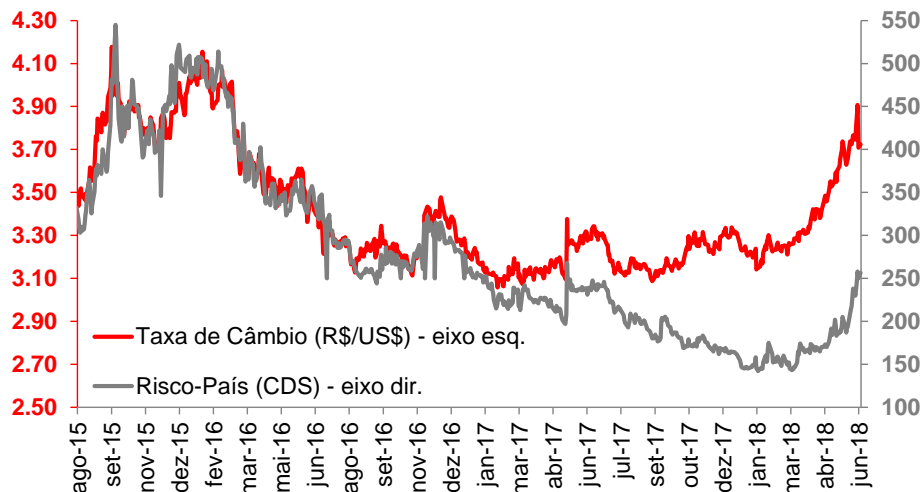
PMI Composto



Fonte: China Economic Information Network

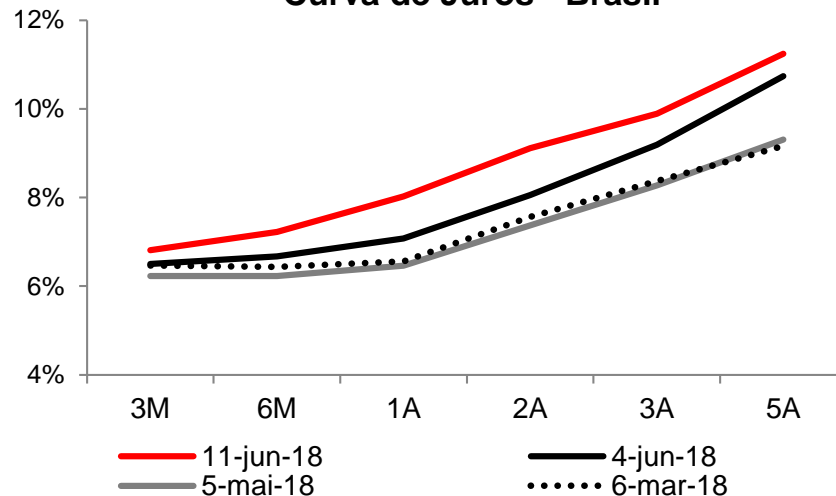
Fonte: NBS e Caixin

Relação entre Taxa de Câmbio e Risco-País



Fonte: Bloomberg

Curva de Juros - Brasil



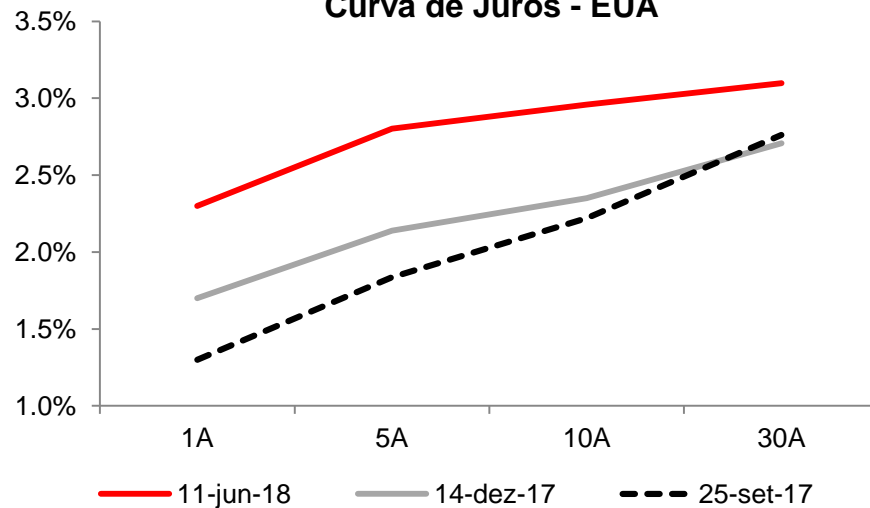
Fonte: Bloomberg

EUA: Juros de 10 anos (%)



Fonte: Bloomberg

Curva de Juros - EUA



Fonte: Bloomberg

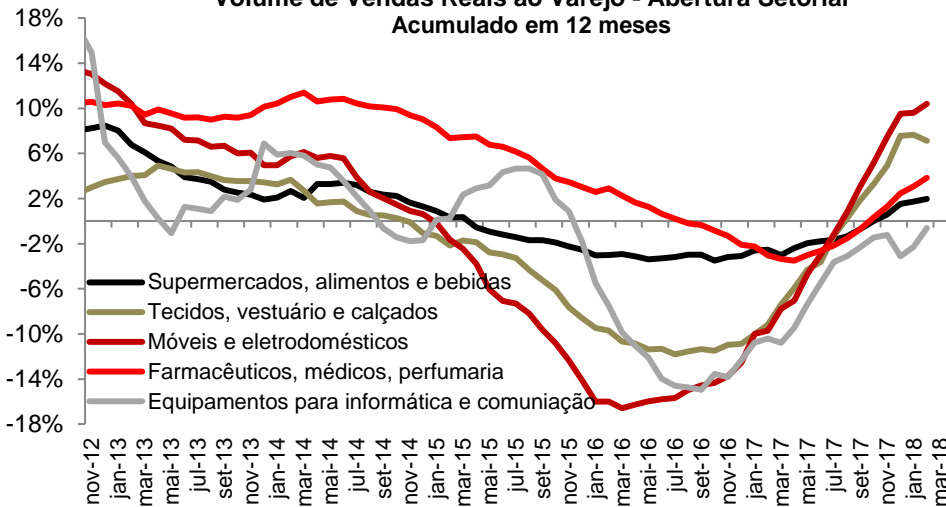


*Indicadores e eventos
da semana*

Indicadores e eventos da semana

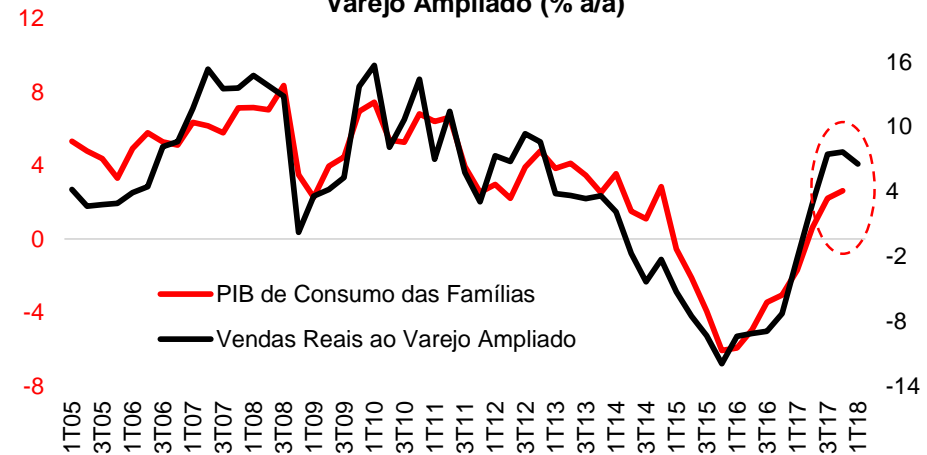
Indicador	Santander	Consenso	Anterior
PMC: Vendas no Varejo (Abr) MoM % a.s.	0,9%	0,6%	0,3%
PMC: Vendas no Varejo (Abr) YoY %	-0,6%	-0,4%	6,5%
PMC: Vendas no Varejo Ampliado (Abr) MoM % a.s.	1,7%	1,2%	1,1%
PMC: Vendas no Varejo Ampliado (Abr) YoY %	8,4%	8,0%	7,8%

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



Fonte: Pesquisa Mensal do Comércio (IBGE)

PIB de Consumo das Famílias x Vendas Reais ao Varejo Ampliado (% a/a)



Fonte: IBGE

Indicadores e eventos da semana

Indicador	Santander	Consenso	Anterior
PMS: Volume de Serviços (Abr) MoM %	0,7%	-	-
PMS: Volume de Serviços (Abr) YoY %	2,1%	1,5%	-0,8%
IGP-10 (Jun) MoM%	1,18%	1,65%	1,11%
IBC-Br (Abr) MoM %	0,60%	0,55%	-0,74%
IBC-Br (Abr) YoY %	3,90%	3,60%	-0,66%

Índice de Volume de Serviços
% a/a



Fonte: Pesquisa Mensal de Serviços (IBGE)

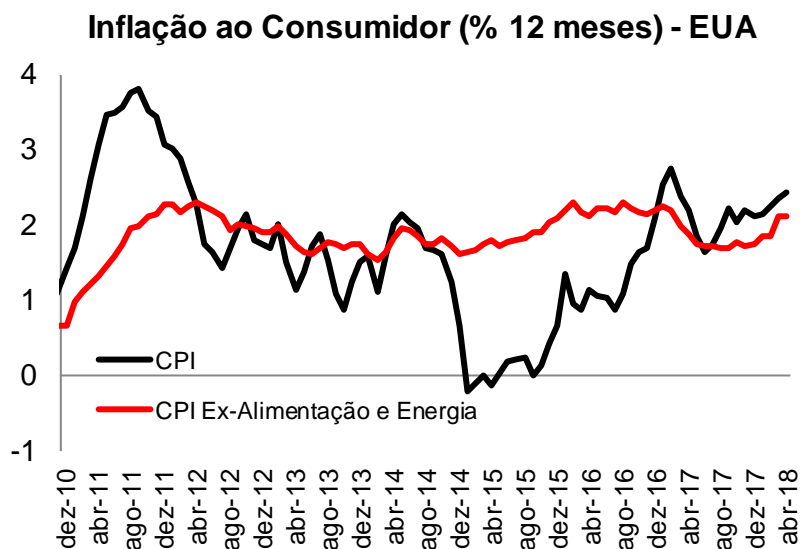
Índice de Atividade Econômica do Banco Central
(IBC-Br) - % m/m



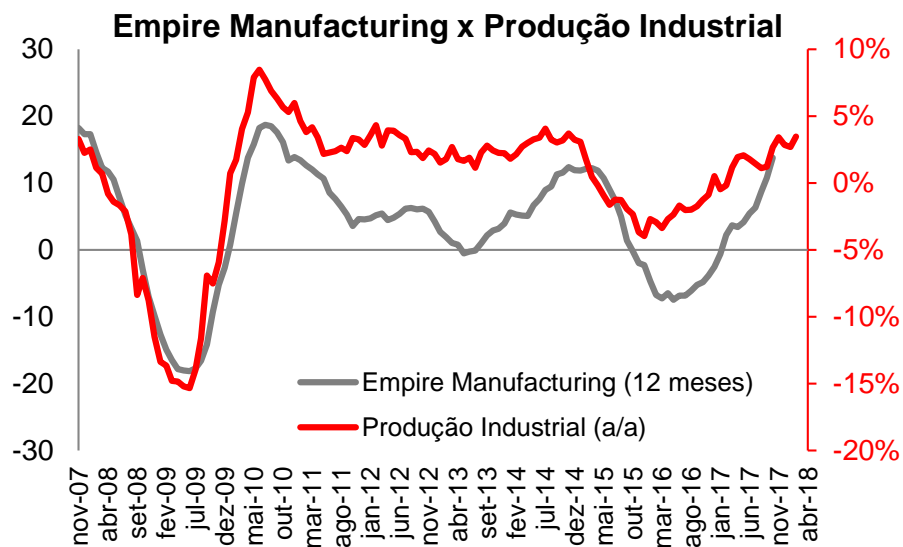
Fonte: BCB

Indicadores e eventos da semana

Indicador	Consenso	Anterior
Reunião FOMC – Decisão de política monetária	1,75% - 2,00%	1,50% - 1,75%
CPI (Mai) MoM %	0,2%	0,2%
CPI: Núcleo (Mai) MoM %	0,2%	0,1%
CPI (Mai) YoY %	2,7%	2,5%
CPI: Núcleo (Mai) YoY %	2,2%	2,1%
Ganho Real Médio por Hora (Mai) YoY%	-	0,2%
Produção Industrial (Mai) MoM % a.s.	0,2%	0,7%



Fonte: Bureau of Labor Statistics

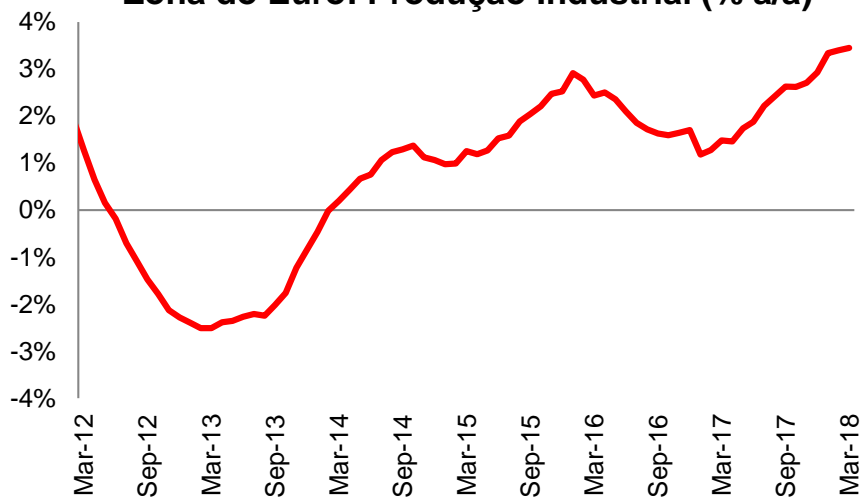


Fonte: Federal Reserve

Indicadores e eventos da semana

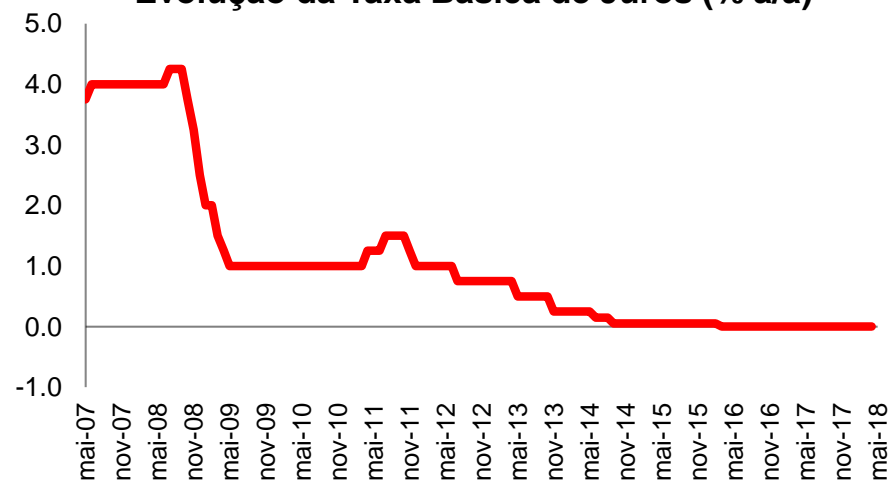
Indicador	Consenso	Anterior
Produção Industrial (Abr) MoM % a.s.	-0,7%	0,5%
Produção Industrial (Abr) YoY %	2,5%	3,0%
Reunião BCE - taxa de juros (Jun) %	0,0%	0,0%
CPI: Núcleo (Mai) YoY %	1,1%	1,1%
CPI (Mai) YoY %	1,9%	1,2%

Zona do Euro: Produção Industrial (% a/a)



Fonte: Eurostat

Evolução da Taxa Básica de Juros (% a/a)

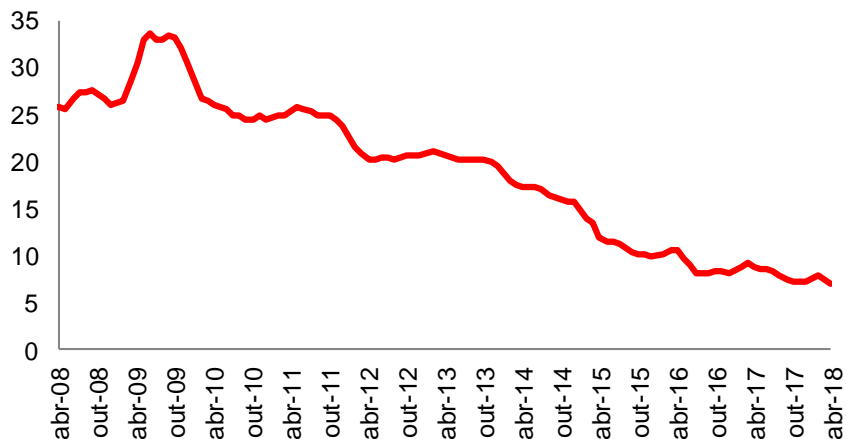


Fonte: Banco Central Europeu

Indicadores e eventos da semana

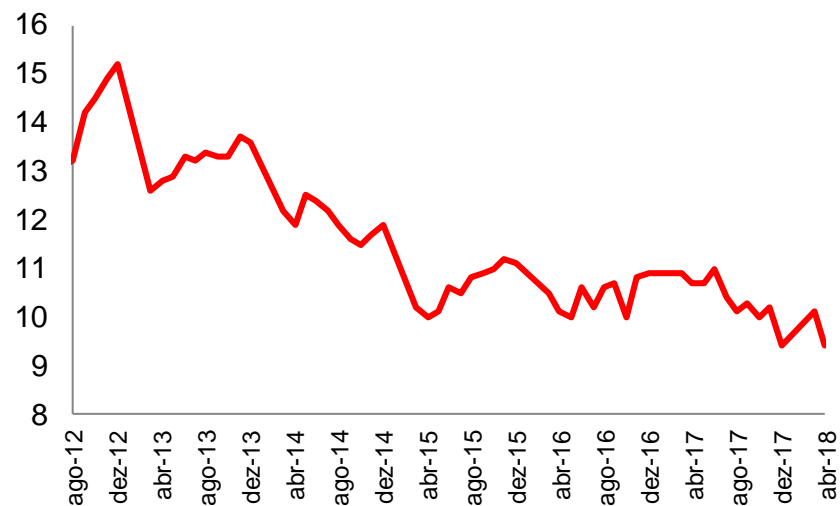
Indicador	Consenso	Anterior
Vendas do Varejo (Mai) YoY %	9,6%	9,4%
Produção Industrial (Mai) YoY %	7,0%	7,0%
Investimento em Capital Fixo (Mai) YoY %	7,0%	7,0%
Investimento Estrangeiro Direto (Mai) CNY YoY %	-	-1,1%
Crédito total (Mai) CNY bilhões	1300,0	1560,0

Investimento em Capital Fixo (% a/a)



Fonte: China Economic Information Network

Vendas no Varejo (% a/a)



Fonte: National Bureau of Statistics of China

Agenda de Divulgações

20

		Eventos	Data	Unidade	Santander	Consenso	Anterior		
Segunda-feira 11/06/18	Brasil	FIPE	IPC (1ª Quadrisssemana)	07-jun	MoM %	-	0.06%		
		FGV	IGP-M (1ª prévia)	Jun	MoM %	1.24%	1.12%		
		BCB	Boletim Focus	08-jun	-	-	-		
		MDIC	Balança Comercial Semanal	08-jun	USD milhões	-	-		
		Internacional	R. Unido	Produção Industrial	Abr	MoM % a.s.	-	0.10%	
R. Unido	Produção Industrial		Abr	YoY % a.s.	-	2.70%			
Terça-feira 12/06/18	Brasil	IBGE	Levantamento Sistemático da Produção Agrícola	Mai	-	-	-		
		Tesouro	Leilão Tradicional (NTN-B)	-	-	-	-		
	Internacional	Alemanha	Índice de Expectativas	Jun	-	-	-14.5		
		Z. do Euro	Índice de Expectativa na Economia	Jun	-	-	2.4		
		EUA	CPI	Mai	MoM %	-	0.2%		
		EUA	CPI: Núcleo	Mai	MoM %	-	0.2%		
		EUA	CPI	Mai	YoY %	-	2.7%		
		EUA	CPI: núcleo	Mai	YoY %	-	2.2%		
		EUA	Ganho Real Médio Semanal	Mai	YoY%	-	-		
		EUA	Ganho Real Médio por Hora	Mai	YoY%	-	-		
		EUA	Relatório de Demanda e Oferta Agrícolas Mundiais	-	-	-	-		
		Quarta-feira 13/06/18	Brasil	IBGE	PMC: Vendas no Varejo	Abr	MoM % a.s.	0.9%	0.3%
				IBGE	PMC: Vendas no Varejo	Abr	YoY %	-0.6%	6.5%
IBGE	PMC: Vendas no Varejo Ampliado			Abr	MoM % a.s.	1.7%	1.1%		
IBGE	PMC: Vendas no Varejo Ampliado			Abr	YoY %	8.4%	7.8%		
Internacional	BCB		Fluxo Cambial Semanal	08-jun	-	-	-		
	R. Unido		CPI	Mai	YoY %	-	2.40%		
	R. Unido		CPI: Núcleo	Mai	YoY %	-	2.10%		
	Z. do Euro		Produção Industrial	Abr	MoM % a.s.	-	-0.60%		
	Z. do Euro		Produção Industrial	Abr	YoY %	-	2.90%		
	EUA		FOMC - Decisão da taxa de juros	jun-18	%	-	2.0%		
	EUA		Discurso de J. Powell (Diretoria do Fed)	-	-	-	-		
	China		Vendas do Varejo	Mai	YoY %	-	9.6%		
	China		Produção Industrial	Mai	YoY %	-	7.0%		
	China		Investimento em ativos fixos urbanos	Mai	YoY %	-	7.0%		
	quinta-feira 14/06/18		Brasil	IBGE	Pesquisas Trimestrais do Abate de Animais, do Leite, do Couro e da Pi	1Q	-	-	-
				IBGE	PMS: Volume de Serviços	Abr	YoY %	2.1%	-0.8%
				IBGE	PMS: Volume de Serviços	Abr	MoM %	0.7%	-
Internacional		Serasa	Indicador de Atividade Econômica (PIB Mensal)	Abr	-	-	-		
		Alemanha	CPI Harmonizado	Mai	YoY%	-	2.2%		
		Z. do Euro	Reunião BCE - taxa de juros	1-jun	%	-	0.0%		
		EUA	Vendas do Varejo	Mai	MoM % a.s.	-	0.4%		
		EUA	Vendas do Varejo - grupo controle	Mai	MoM % a.s.	-	0.3%		
		China	Preços de Novas Residências	Mai	MoM %	-	0.57%		
		Sexta-feira 15/06/2018	Brasil	FGV	IGP-10	Jun	MoM%	1.18%	1.11%
FGV	Sondagem de Investimentos			2Q	-	-	-		
BCB	IBC-Br			Abr	MoM %	0.6%	-0.74%		
BCB	IBC-Br			Abr	YoY %	3.9%	-0.66%		
Internacional	Fiesp		Nível de Emprego Industrial	Mai	-	-	-		
	Z. do Euro		Balança Comercial	Abr	EUR bilhões a.s.	-	21.2		
	Z. do Euro		CPI: Núcleo	Mai	YoY %	-	1.1%		
	Z. do Euro		CPI	Mai	YoY %	-	1.2%		
	Z. do Euro		Custos do Trabalho	1Q	YoY %	-	1.5%		
	EUA		Empire Manufacturing	Jun	a.s.	-	18.0		
	EUA		Produção Industrial	Mai	MoM % a.s.	-	0.3%		
	EUA		Confiança do Consumidor	Jun (Prévia)	-	-	98.2		
	EUA		Fluxo de Capital Estrangeiro - Treasuries	Abr	USD bilhões	-	-		
	Na Semana		Internacional	China	Investimento Estrangeiro Direto	Mai	CNY YoY %	-	-1.1%
China		Crédito total		Mai	CNY bilhões	-	1560		
China		Novos empréstimos		Mai	CNY bilhões	-	1180		

Projeções Santander: 2018-19

21

	REALIZADO				PROJEÇÕES SANTANDER	
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PIB (%)						
Crescimento do PIB	0.5	-3.5	-3.5	1.0	2.0	3.2
Inflação (%)						
IPCA-IBGE	6.4	10.7	6.3	2.9	3.7	4.0
IGP-M	3.7	10.5	7.2	-0.5	6.0	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	3.52	3.53
Taxa de Juros (% a.a.)						
SELIC - final de período	11.75	14.25	13.75	7.00	6.50	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	-2.3	-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	77.3	79.2

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**

