

---

# Apresentação Semanal

De 19 a 23 de Fevereiro de 2018

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

Simples | Pessoal | Justo





# *Relatórios*





**Reforma da Previdência  
Mesma proposta, chances  
diferentes?**

Tópico:	Texto a ser apresentado ao plenário da Câmara dos Deputados
	<b>Setor Privado (RGPS)</b>
Idade mínima para aposentadoria	62 (mulheres)/65 (homens), com um mínimo de <b>15 anos de contribuição (como é a regra atual)</b>
Valor do benefício	Exigência para receber 100% do benefício (média dos salários recebidos desde 1994) com teto de R\$5.531: 40 anos de contribuição
Regra de transição (contribuintes atuais que não atingiram ainda os critérios de elegibilidade de acordo com as regras atuais)	Acréscimo de 1/3 ao número de anos que restam para a aposentadoria na regra atual (30 anos de contribuição para mulheres e 35 para homens), considerando que a idade mínima para aposentadoria é de 53 anos para mulheres e 55 para homens em 2018, atingindo 62/65 anos como idade mínima em 2038 (20 anos)
Trabalhadores rurais	<b>Mantém as regras atuais (55 anos para mulheres e 60 para homens / mínimo de 15 anos de contribuição)</b>
Assistência social (BPC, benefício de 1 salário mínimo para idosos de baixa renda e pessoas com deficiência não elegíveis a aposentadoria comum)	<b>Mantém as regras atuais</b> de idade mínima de <b>65 anos</b> (homens/mulheres)
	<b>Setor Público (RPPS)</b>
Idade mínima para aposentadoria	Elegibilidade para aposentadoria: idade mínima de 62 anos para mulheres e 65 para homens, com um mínimo de 25 anos de contribuição
Valor do benefício	Benefícios dos que assumiram como funcionários públicos antes de 2003 e atingiram 62/65 = último salário + reajuste anual dos servidores públicos. Benefícios para os que assumiram como funcionários públicos depois de 2003 = 70% do benefício (média dos salários recebidos desde 1994) se tiverem 25 anos de contribuição e exigência para receber 100% do benefício: 40 anos de contribuição.
Regra de transição (contribuintes atuais que não atingiram ainda os critérios de elegibilidade de acordo com as regras atuais).	Para os que assumiram como funcionários públicos depois de 2003 de acordo com a regra atual (30 anos de contribuição para mulheres e 35 anos para homens), considerando que a idade mínima para aposentadoria é de 55 anos para mulheres e 60 para homens em 2018, atingindo 60/65 anos como idade mínima em 2028 (10 anos), e 62/65 em 2032. Teto igual ao do RGPS para os que assumiram como funcionários públicos depois de 2015.
	<b>Pensões</b>
Valor do benefício	50% para a viúva + 10% por filho, com acúmulo de aposentadoria + pensão até no máximo 2 salários mínimos



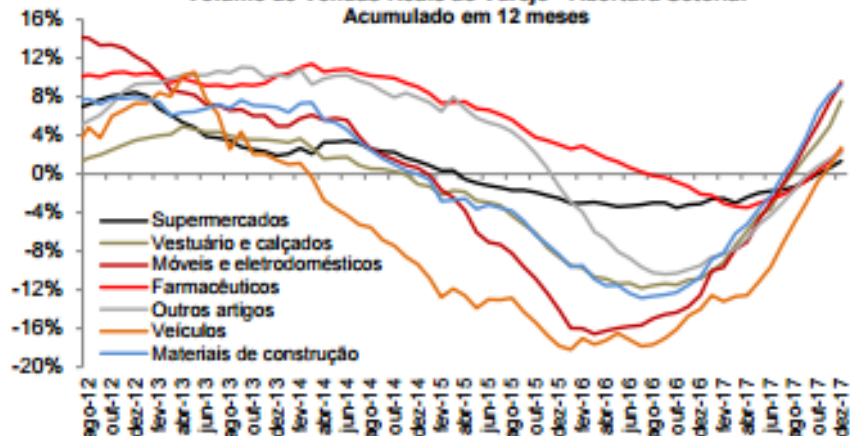
**Estudo Setorial  
De Onde Virá o Maior  
Crescimento Econômico em  
2018?**



# Estudo Setorial De Onde Virá o Maior Crescimento Econômico em 2018?

6

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



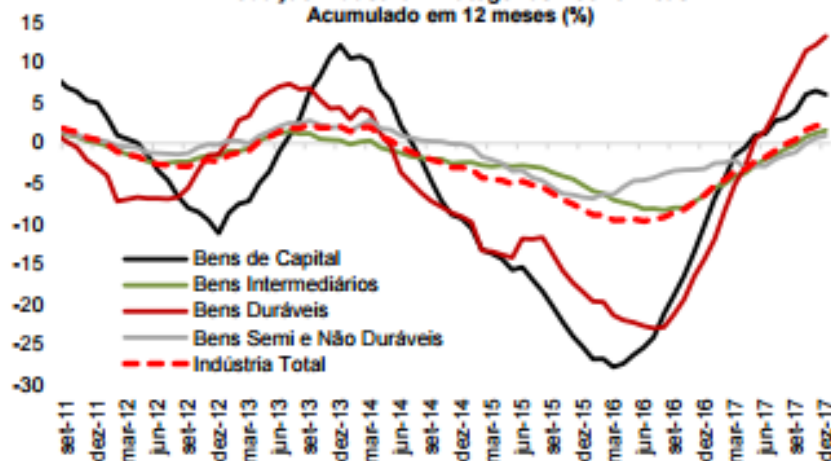
Fonte: Pesquisa Mensal do Comércio (IBGE)

Vendas Reais ao Varejo (Segmentos Selecionados) - Taxas de Variação Anual (%)

Categorias	2014	2015	2016	2017	2018 P
Comércio Varejista	-1.5	-8.5	-8.7	4.0	6.0
Supermercados, alimentos, bebidas	1.3	-2.5	-3.1	1.4	3.4
Tecidos, vestuário e calçados	-1.1	-8.6	-10.9	7.6	4.2
Farmacêuticos	9.0	3.0	-2.1	2.5	4.5
Móveis e Eletrodomésticos	0.6	-14.1	-12.6	9.5	8.0
Materiais de Construção	0.0	-8.4	-10.7	9.2	7.2
Veículos, motos, partes e peças	-9.4	-17.8	-14.0	2.7	11.0

Fonte: PMC-IBGE Projeções: Santander

Produção Industrial - Categorias Econômicas  
Acumulado em 12 meses (%)



Fonte: Pesquisa Industrial Mensal (IBGE)

Produção Industrial (Categorias Selecionadas) - Taxas de Variação Anual (%)

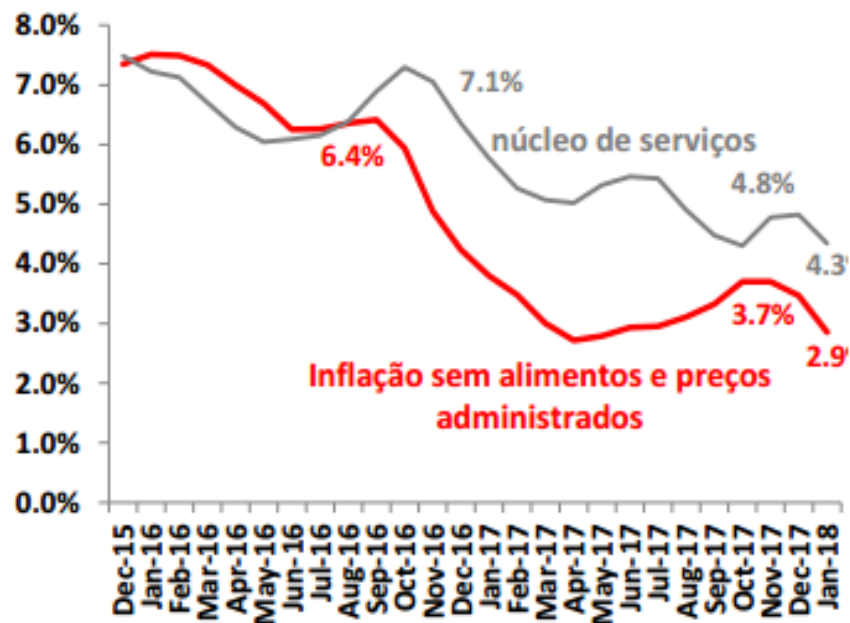
Categorias	2014	2015	2016	2017	2018 P
Indústria Total	-3.0	-8.2	-6.4	2.5	4.7
Indústria Extrativa	6.8	3.9	-9.4	4.6	2.8
Indústria de Transformação	-4.2	-9.8	-6.0	2.2	5.0
Bens de Capital	-9.3	-25.3	-10.2	6.0	7.5
Bens Intermediários	-2.4	-5.2	-6.5	1.6	4.2
Bens de Consumo Duráveis	-9.1	-18.5	-14.4	13.3	11.5
Bens de Consumo Sem i e Não Duráveis	-0.1	-6.7	-3.2	1.0	3.3
Insumo Típicos da Construção Civil	-5.7	-12.5	-11.6	-3.3	8.0

Fonte: PIM-PF (IBGE) Projeções: Santander



**Revisão de Selic e IPCA  
Desce a Saideira!**

**IPCA – Duas Medidas de Inflação Subjacente (Núcleo)**  
(%, 3 meses anualizado)



Fonte: IBGE e BCB

**IPCA Mensal - Projeções em Dezembro de 2017 vis a vis Provável**

	BCB	Consenso	Provável*
Jan-18	0.53%	0.42%	0.29%
Feb-18	0.47%	0.43%	0.27%
Acum:	1.00%	0.85%	0.56%
Diferença vs provável	-0.44%	-0.29%	

**Projeções IPCA 2018**

	BCB	Consenso	Santander
em Dec/17	4.2%	4.0%	3.8%
Último	4.2%	3.8%	3.5%

\*Ocorrido, para o dado de janeiro e projeção mais recente para fevereiro.

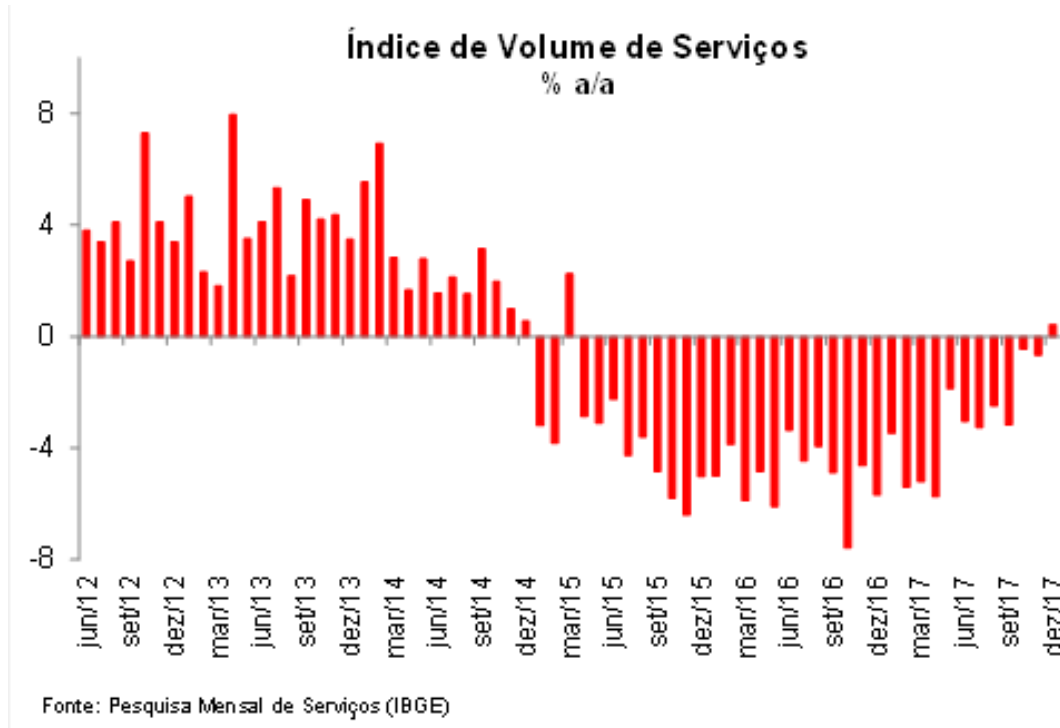




*Indicadores e eventos da  
última semana*

## Indicadores e eventos da última semana

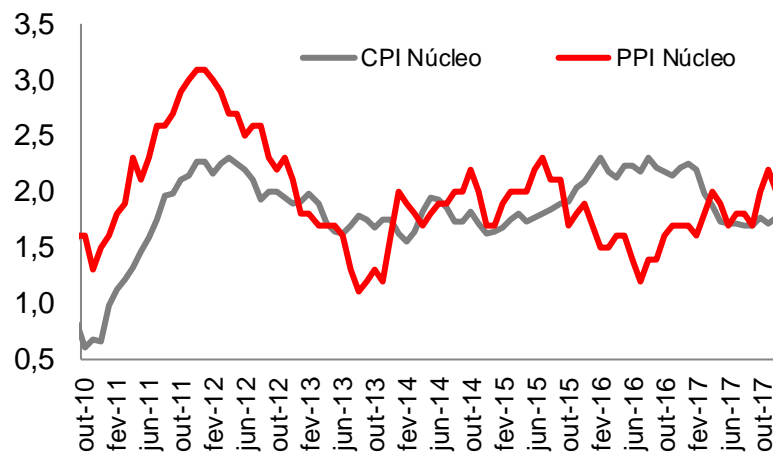
Indicador	Observado	Santander	Consenso	Anterior
PMS: Volume de Serviços (YoY %)	+0,5%	-0,5%	-0,3%	-0,7%
Ata do Copom	-	-	-	-



## Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Observado	Consenso	Anterior
CPI (YoY %) - Jan	2,1%	2,0%	2,1%
CPI: núcleo (YoY %) - Jan	1,8%	1,7%	1,8%
PPI (YoY %) - Jan	2,7%	2,4%	2,6%
PPI: Núcleo (YoY%) - Jan	2,2%	2,0%	2,3%
Ganho Real Médio Semanal (YoY%)	0,4%	-	0,7%
Ganho Real Médio por Hora (YoY%)	0,8%	-	0,4%

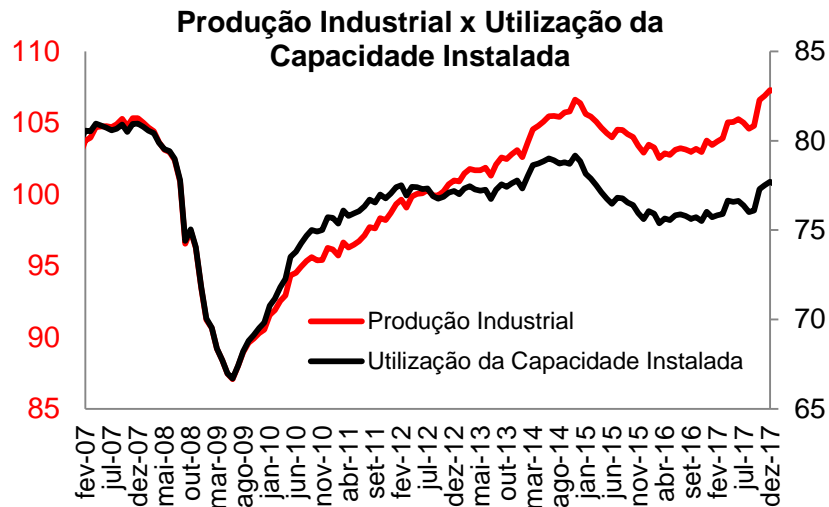
### CPI vs PPI (% 12 meses)



Fonte: Bureau of Labor Statistics

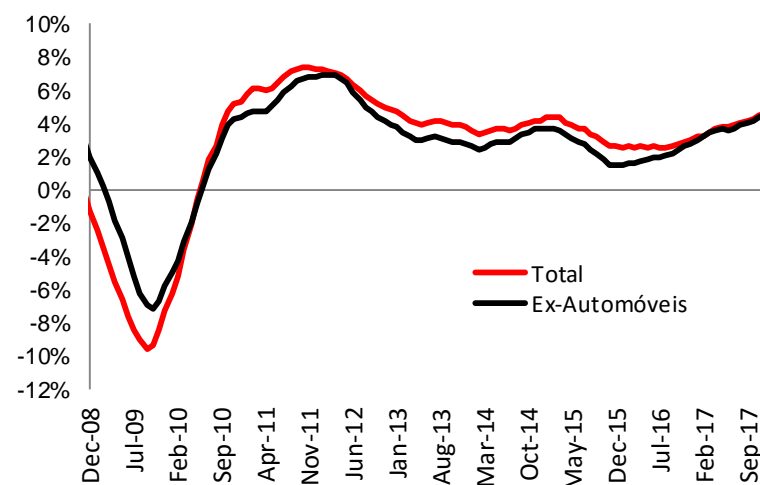
## Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Observado	Consenso	Anterior
Produção Industrial (MoM % a.s.) - Jan	-0,1%	0,2%	0,9%
Utilização da Capacidade Instalada (% a.s.) - Jan	77,5%	78,0%	77,9%
Empire Manufacturing (a.s.) - Fev	13,1	18,0	17,7
Sondagem Industrial – Filadélfia - Fev	25,8	21,8	22,2
Vendas do Varejo (MoM % a.s.) - Jan	-0,2%	0,3%	0,4%
Vendas do Varejo - grupo controle (MoM % a.s.) - Jan	0,0%	0,4%	0,3%



Fonte: Federal Reserve

### Vendas no Varejo (% 12 meses)

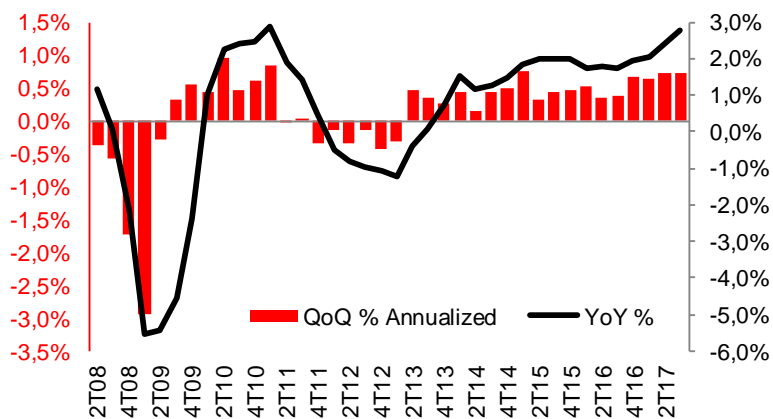


Fonte: U.S. Census Bureau

## Indicadores e eventos da última semana

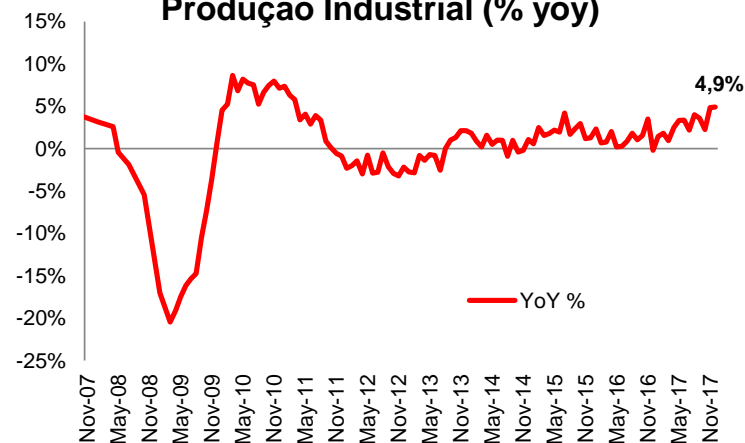
Indicador	Observado	Consenso	Anterior
PIB (QoQ % a.s.) - Z. do Euro- 4Q (Prévia)	0,6%	0,6%	0,6%
PIB (YoY %) - Z. do Euro- 4Q (Prévia)	2,7%	2,7%	2,7%
Produção Industrial (MoM % a.s.) - Z. do Euro- Dez	0,4%	0,1%	1,0%
Produção Industrial (YoY % ) - Z. do Euro- Dez	5,2%	4,2%	3,2%
CPI Harmonizado (MoM%) – Alemanha- Jan	-1,0%	-1,0%	-1,0%
CPI Harmonizado (YoY%) - Alemanha- Jan	1,4%	1,4%	1,4%
CPI (YoY %) -R. Unido - Jan	3,0%	2,9%	3,0%
CPI: Núcleo (YoY %) -R. Unido - Jan	2,7%	2,6%	2,5%

**Evolução do PIB**



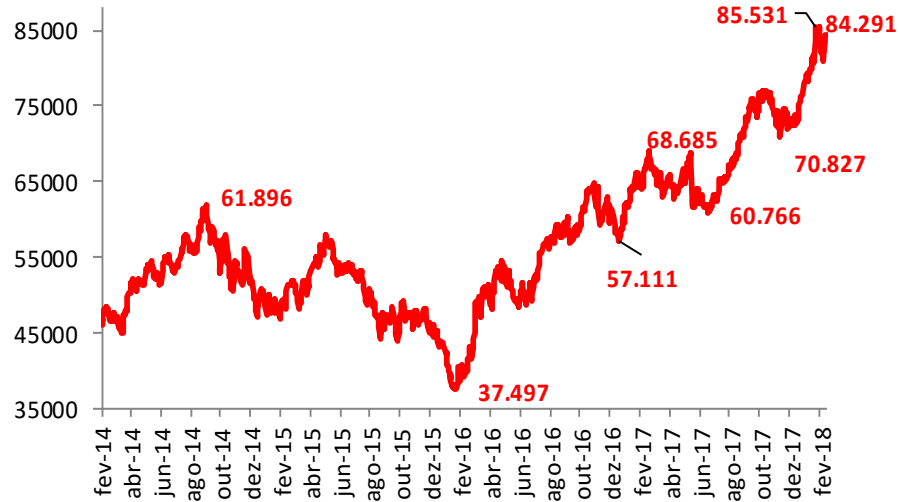
Fonte: Eurostat

**Produção Industrial (% yoy)**



Fonte: Eurostat

Ibovespa Diário - Fechamento



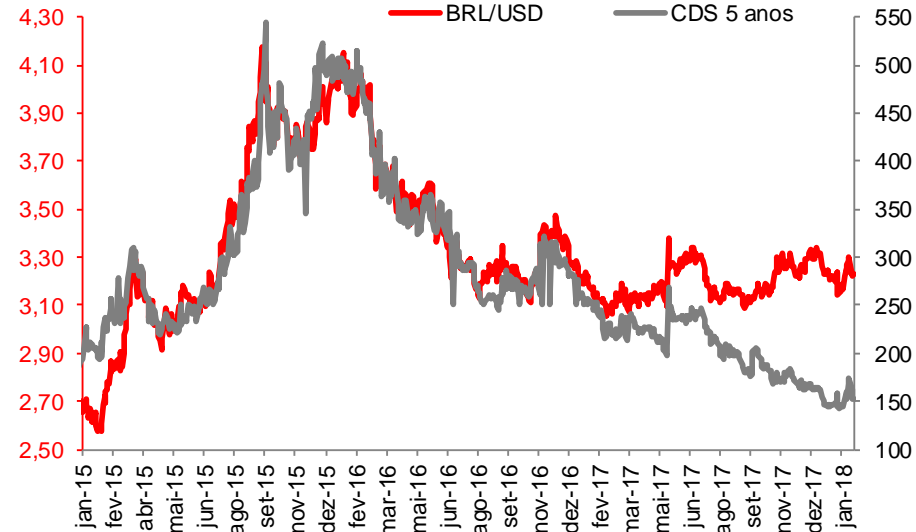
Fonte: Bloomberg

Taxa de Câmbio (R\$/US\$)



Fonte: Banco Central do Brasil

Relação Taxa de Câmbio e Risco-País (CDS)



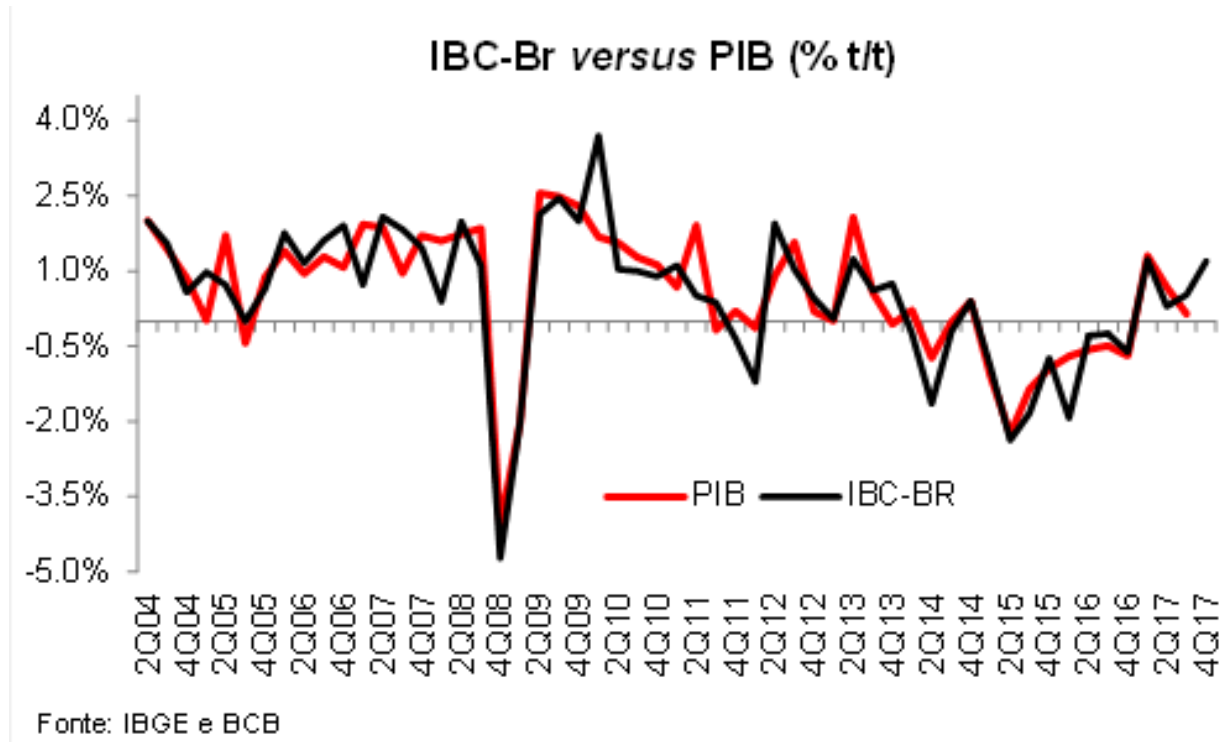
Fonte: Bloomberg



*Indicadores e eventos da  
próxima semana*

## Indicadores e eventos da próxima semana

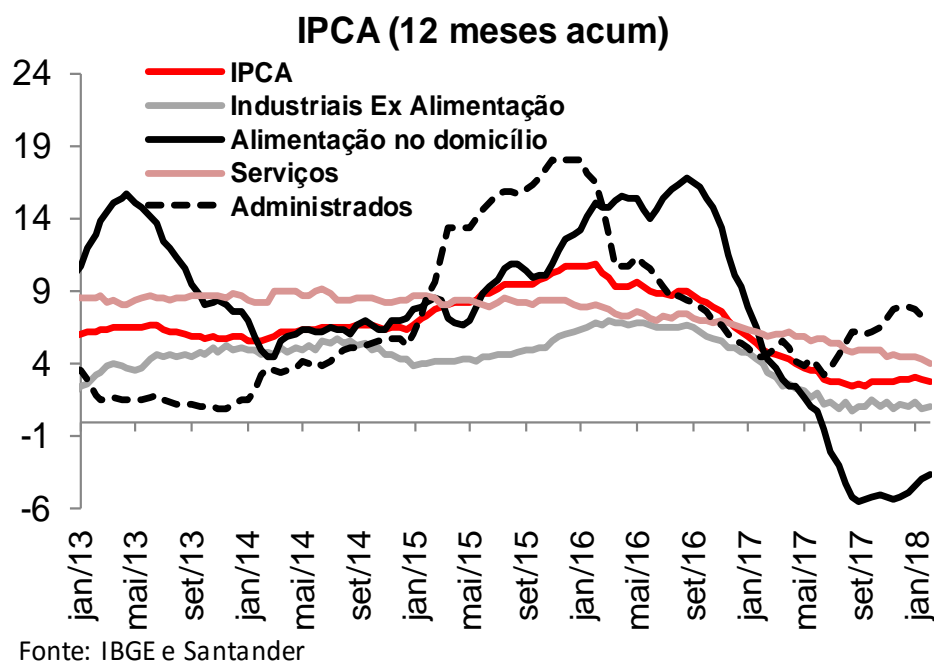
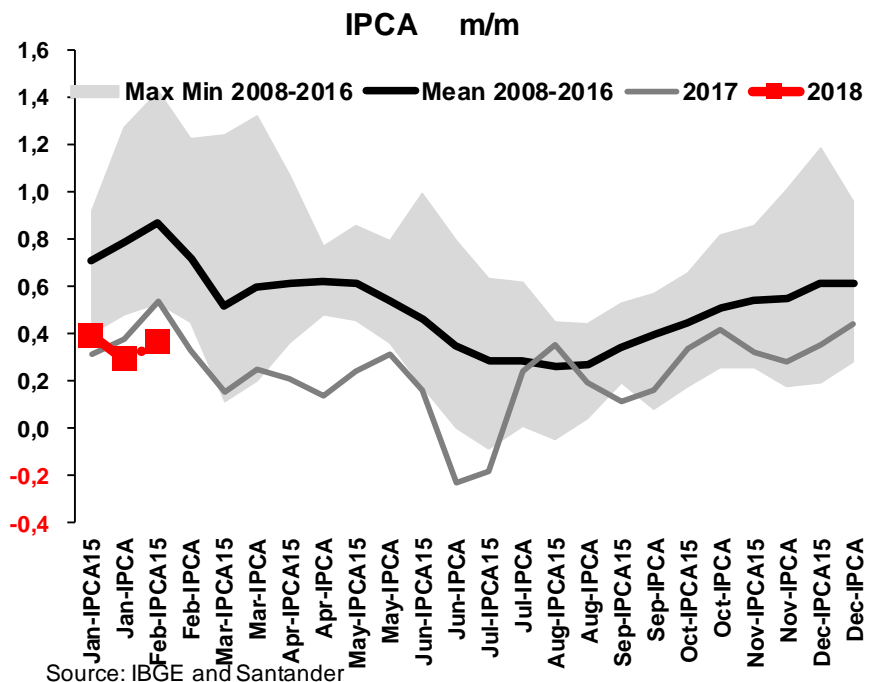
Indicador	Santander	Consenso	Anterior
IBC-Br (MoM %) - dez	+1,3%	0,90%	0,49%
IBC-Br (YoY %) – dez	+2,4%	1,95%	2,82%
IBC-Br (Anual) - dez	+1,1%	-	-





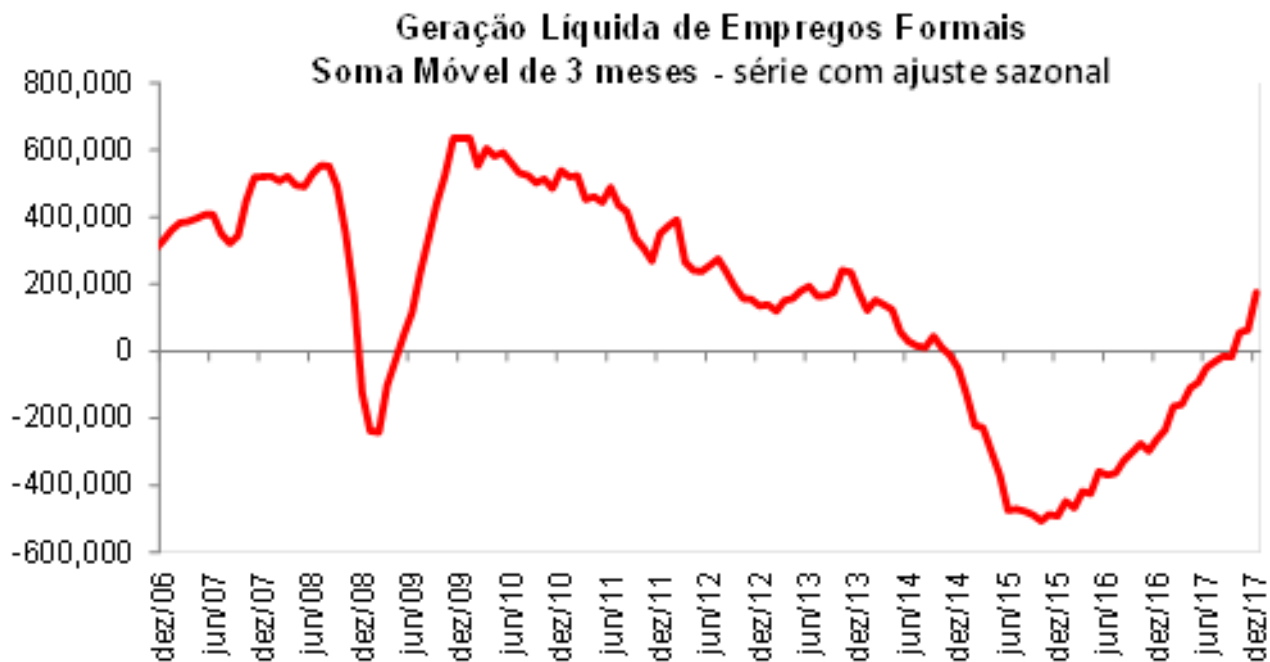
## Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Santander	Consenso	Anterior
IPCA-15 (YoY %) - fev	0,36%	-	3,02%
IPCA-15 (MoM %) - fev	2,83%	-	0,39%
Bandeira tarifária de energia elétrica – ANEEL - Mar	Verde	-	-



## Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Santander	Consenso	Anterior
Caged (Emprego Formal) -jan	+72.000	-	-328,539
Prévia da Sondagem da Indústria (fev)	-	-	-
Sondagem do Consumidor (fev)	-	-	-
Arrecadação Federal (em R\$ bilhões) -jan	-	-	137.842

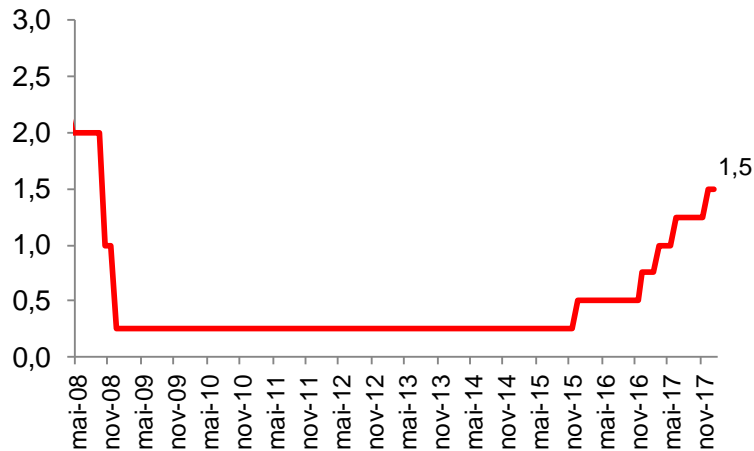


Fonte: Ministério do Trabalho e Emprego

## Indicadores e eventos da próxima semana

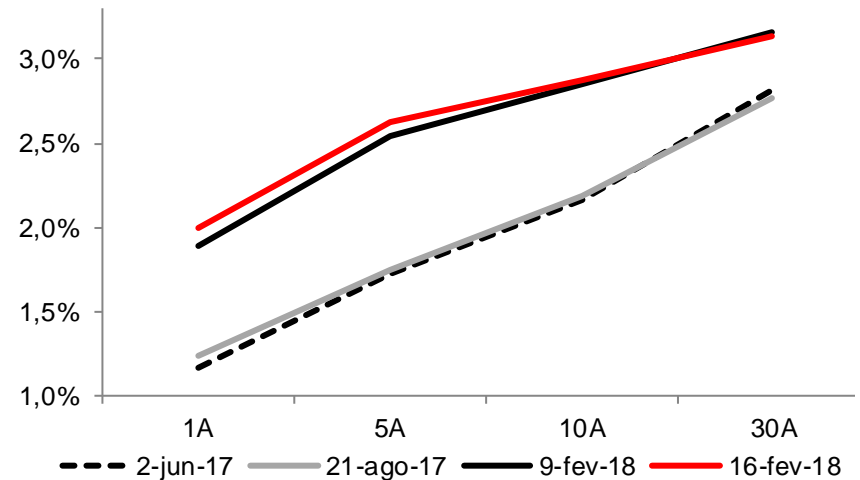
Indicador	Consenso	Anterior
Ata do FOMC	-	-
PMI Composite Fev (Prévia Jan)	-	53,8
Sondagem Industrial - Kansas City - Jan	-	16
Pedidos de auxílio desemprego (mil)	225	230
Relatório de Política Monetária ao Congresso	-	-

### Taxa de juros (FOMC) - Limite Superior



Fonte: FOMC

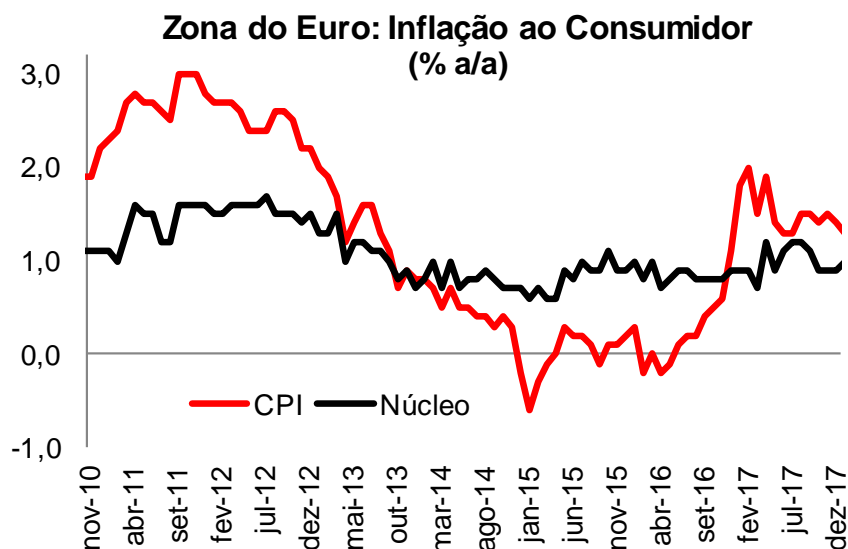
### Curva de juros - EUA



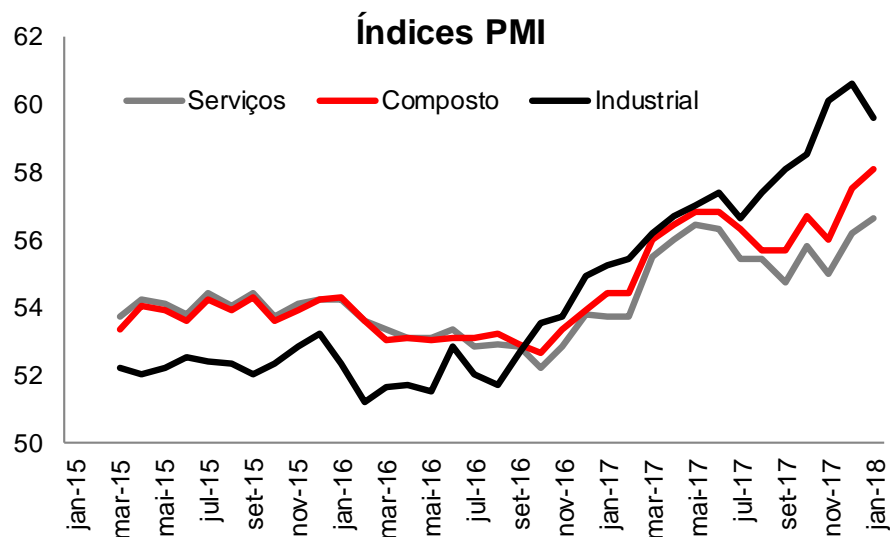
Fonte: Bloomberg

## Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Consenso	Anterior
PMI Composite – Z. do Euro -Fev (Prévia)	58,4	58,8
Índice de Expectativas – ZEW - Z. do Euro Fev	-	31,8
Confiança do Consumidor - Z. do Euro Fev	1,1	1,3
CPI: Núcleo (YoY %) - Z. do Euro - Jan	1,0%	1,0%
CPI (YoY %) - Z. do Euro- Jan	1,3%	1,4%



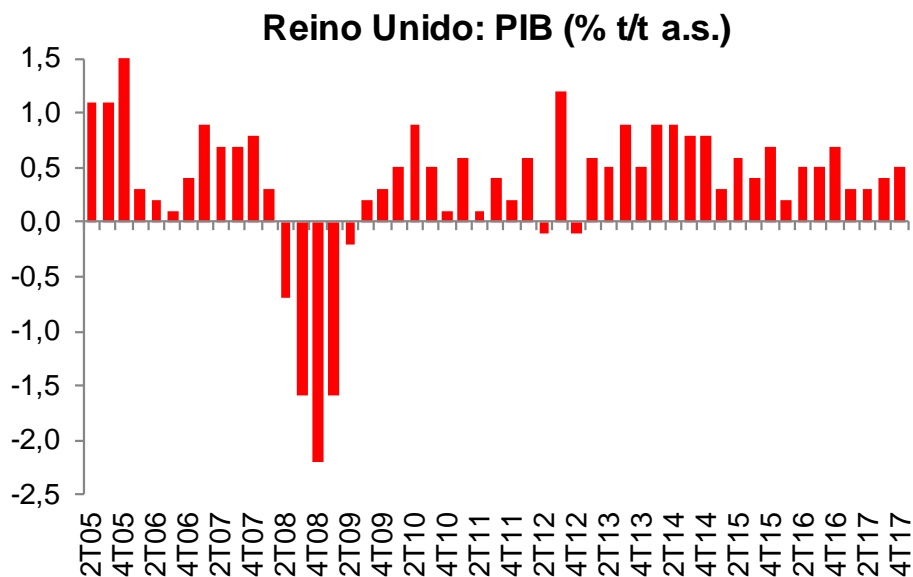
Fonte: Eurostat



Fonte: Markit

## Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Consenso	Anterior
Taxa de Desemprego -R. Unido – Dez	4,30%	4,3%
PIB (QoQ %) -R. Unido 4Q (Prévia)	0,5%	0,5%
PIB (YoY %) -R. Unido 4Q (Prévia)	1,5%	1,5%



Fonte: UK Office for National Statistics

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**

