

Apresentação Semanal

De 23 a 27 de Abril de 2018

Rodolfo Margato
rodolfo.silva@santander.com.br

Simples | Pessoal | Justo





Relatórios

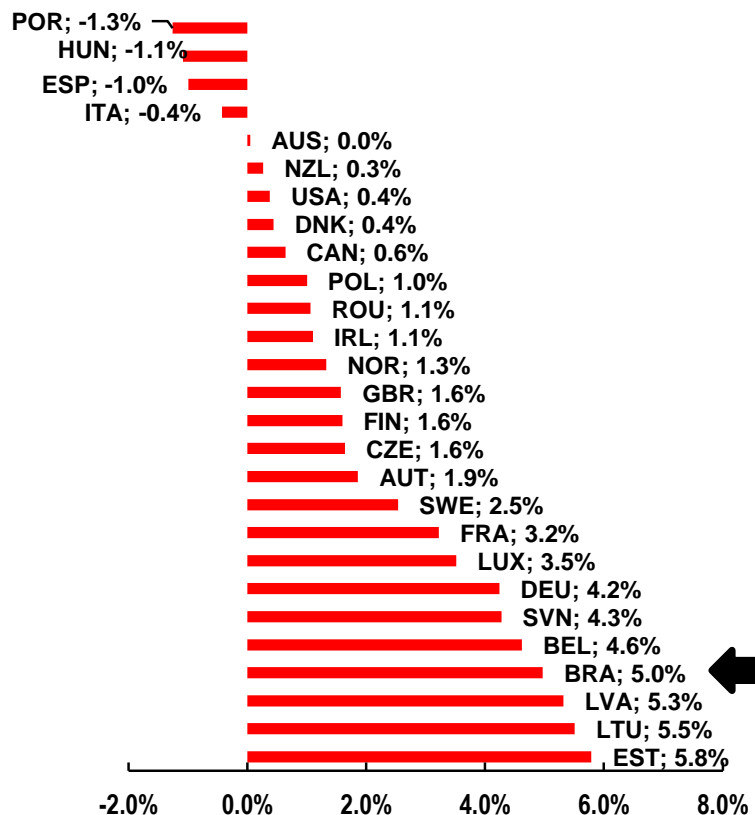




*Intensa Atividade
Empreendedora Apesar do
Ambiente de Negócios Adverso*

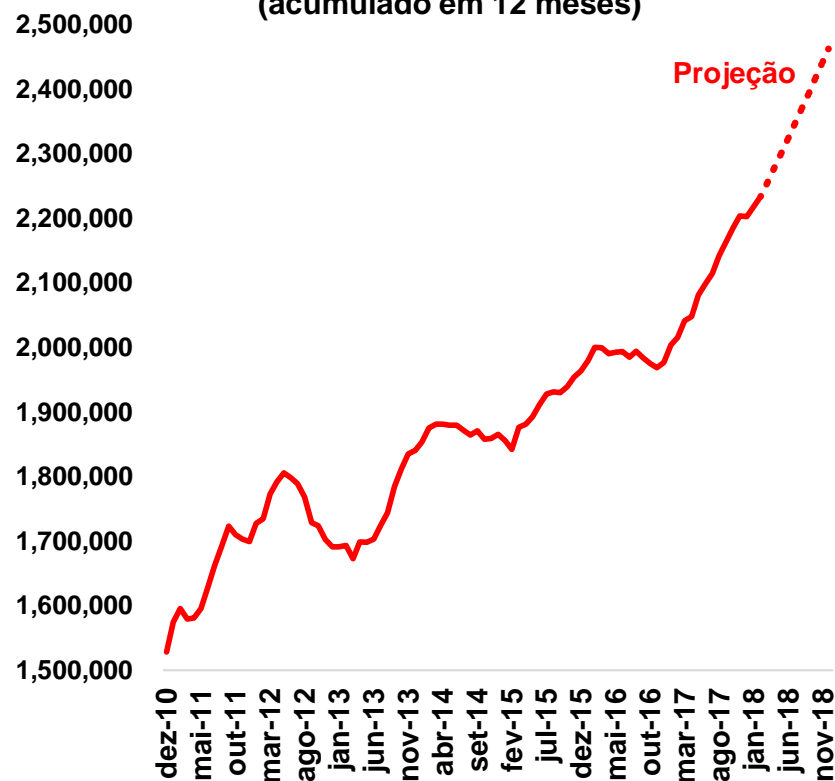
- Muitas **limitações à competitividade** do país, que atrapalham a atividade empreendedora: excessiva regulamentação; carga e complexidade tributária; déficit de infraestrutura; baixa qualificação da mão de obra; insegurança jurídica; etc.
- Apesar disso, o comparativo global mostra o empresário brasileiro com propensão relativamente alta a empreender. **Esperamos a abertura de cerca de 2,5 milhões de novas empresas ao longo de 2018.**
- Mesmo com a existência do chamado “empreendedorismo de necessidade”, não dá para descartar a predominância de **aspectos comportamentais e culturais por trás do diagnóstico de intensa atividade empreendedora** no Brasil.

Crescimento Anual do Número de Empresas (entre 2005 e 2014)



Fonte: Entrepreneurship at a Glance 2017 (OECD 2017)

Número de Empresas Abertas no Brasil (acumulado em 12 meses)



Fonte: Serasa Experian e Projeções Santander



*Empreendedorismo e
Emprego em 2018*

- Estimamos que, dos 2 milhões de novas vagas a serem criadas em 2018, mais de 1 milhão estarão ligadas a empregadores, trabalhadores por conta própria e microempresas.
- Esse número sobe para 1,3 milhão quando as pequenas empresas também são consideradas. Portanto, acreditamos que a atividade empreendedora será responsável por quase 2/3 da geração de empregos projetada para 2018.

Figura 2. Crescimento do Emprego
(Empregados no Setor Privado, % Interanual)

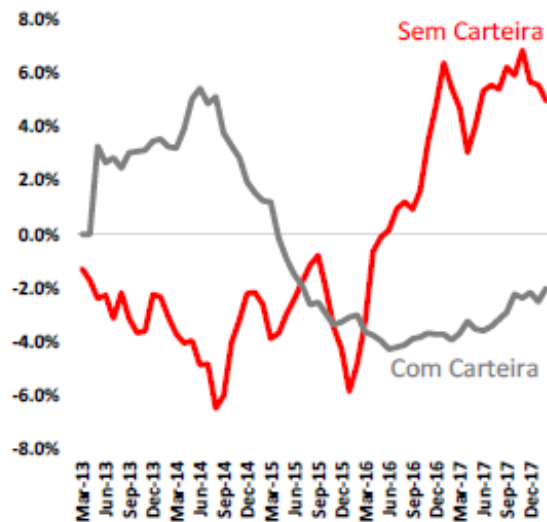
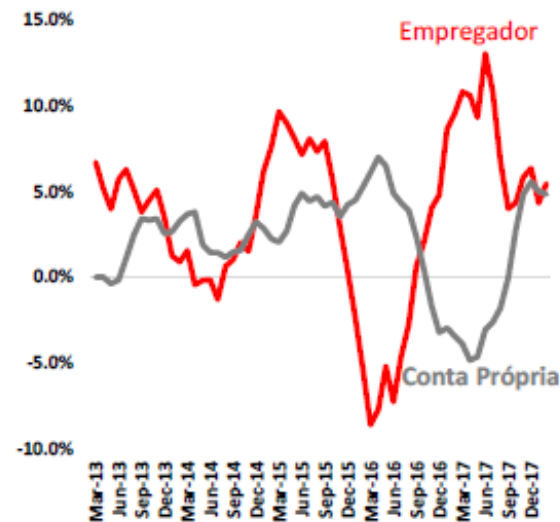


Figura 3. Crescimento do Emprego
(Empregadores e Trabalhadores por Conta Própria,
% Interanual)



Fonte: IBGE

Figura 4. Projeção de Crescimento do Emprego (por posição de ocupação e por empregador)

Administração Pública	1.0%	Administração Pública	1.0%
Trabalhador Doméstico	1.0%	Trabalhador Doméstico	1.0%
Conta Própria e Empregador	3.4%	Conta própria, empregadores e microempresas	3.3%
Setor Privado Com Carteira	2.0%	Pequenas e Médias	1.9%
Setor Privado Sem Carteira	1.6%	Grandes	1.9%
Total	2.2%	Total	2.2%

Fonte: Estimativas Santander com base em dados do IBGE

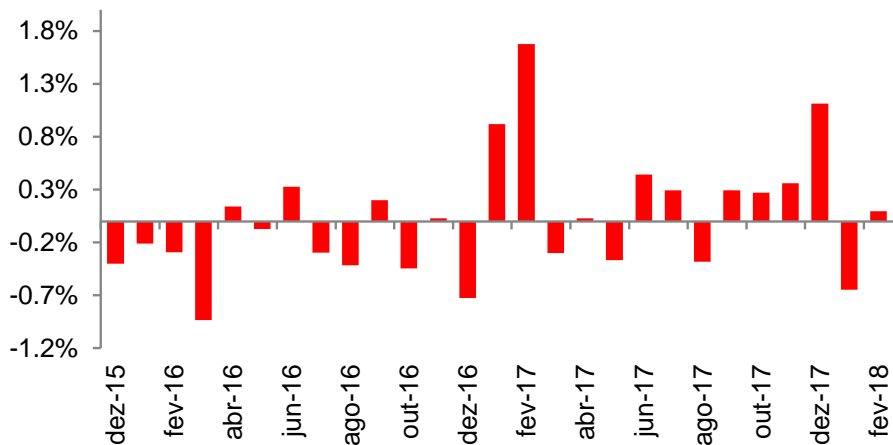


*Indicadores e eventos da
última semana*

Indicadores e eventos da última semana

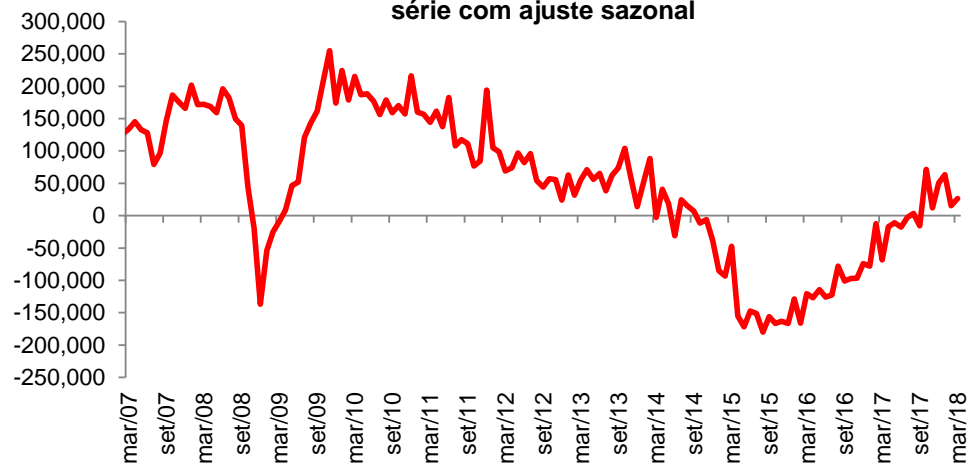
Indicador	Observado	Santander	Consenso	Anterior
IBC-Br (MoM %) Fev	0,09%	0,10%	0,03%	-0,65%
IBC-Br (YoY %) Fev	0,66%	0,70%	0,80%	2,95%
Caged - Geração de Empregos Formais (milhares) Mar	56,1	54,0	48,0	61,2

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



Fonte: BCB

Geração Líquida de Empregos Formais série com ajuste sazonal

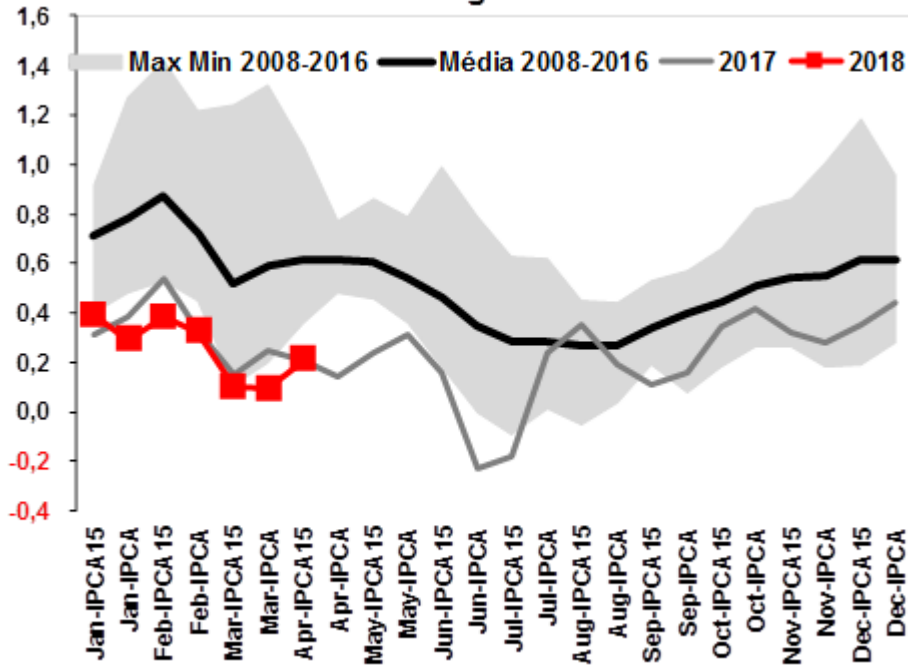


Fonte: Ministério do Trabalho e Emprego

Indicadores e eventos da última semana

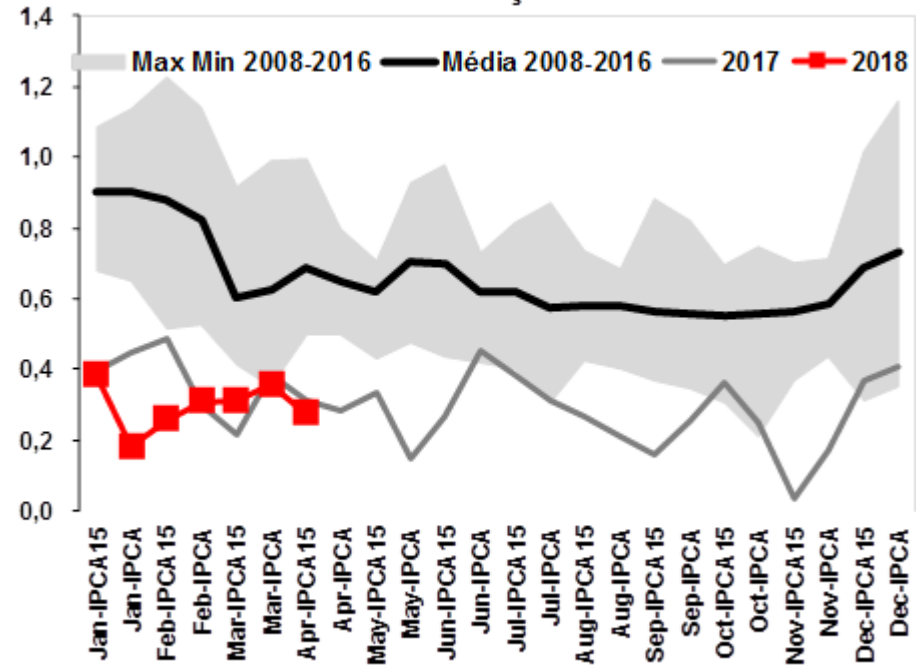
Indicador	Observado	Santander	Consenso	Anterior
IPCA-15 (MoM %) Abr	0,21%	0,25%	0,25%	0,10%
IPCA-15 (YoY %) Abr	2,80%	2,84%	2,84%	2,80%

IPCA - Índice geral m/m



Fonte: IBGE e Santander

IPCA - Núcleo - Serviços-BC m/m

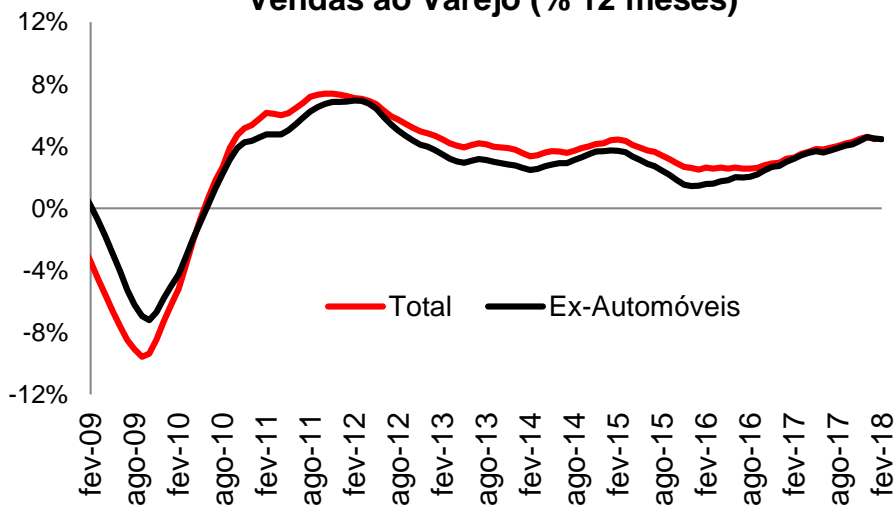


Fonte: IBGE e Santander

Indicadores e eventos da última semana

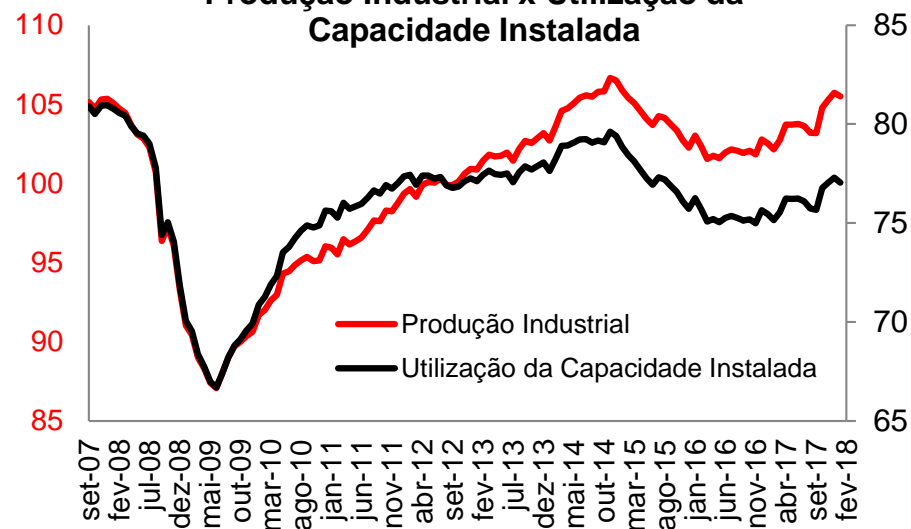
Indicador	Observado	Consenso	Anterior
Vendas do Varejo (MoM % a.s.) Mar	0,6	0,4	-0,1
Produção Industrial (MoM % a.s.) Mar	0,5	0,3	1,0
Utilização da Capacidade Instalada (% a.s.) Mar	78,0	77,9	77,7

Vendas ao Varejo (% 12 meses)



Fonte: U.S. Census Bureau

Produção Industrial x Utilização da Capacidade Instalada

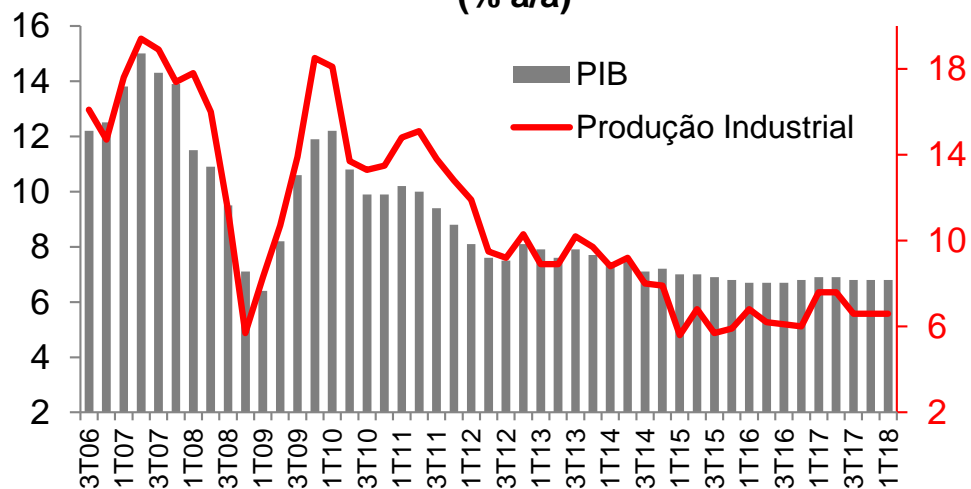


Fonte: Federal Reserve

Indicadores e eventos da última semana

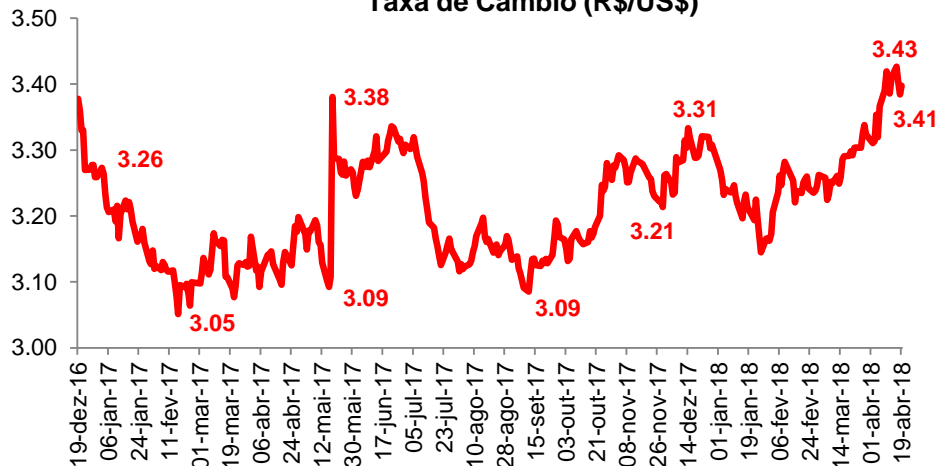
Indicador	Observado	Consenso	Anterior
PIB (YoY %) - 1T	6,8%	6,8%	6,8%
PIB (QoQ % a.s.) – 1T	1,4%	1,5%	1,6%
Vendas do Varejo (YoY %) Mar	10,1%	9,7%	9,4%
Produção Industrial (YoY %) Mar	6,0%	6,3%	6,2%
Crédito total (CNY bilhões) Mar	1.330,0	1.800,0	1.174,1
Novos empréstimos (CNY bilhões) Mar	1.175,5	1.120,0	839,3

PIB e Produção Industrial (% a/a)

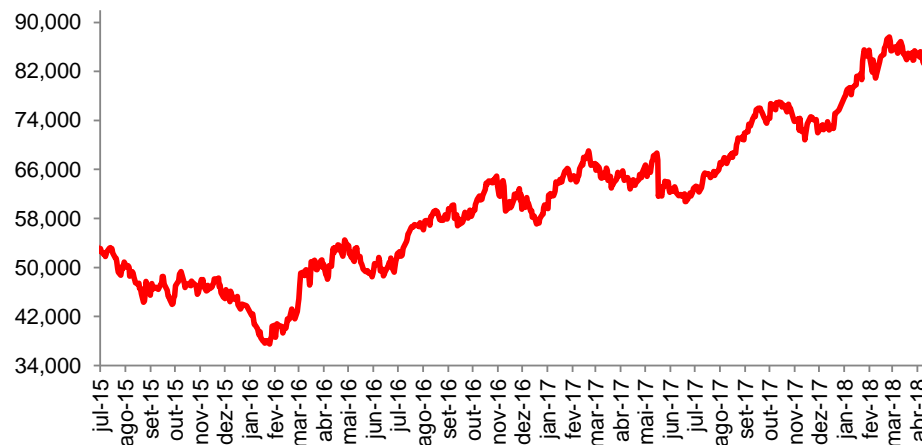


Fonte: National Bureau of Statistics of China

Taxa de Câmbio (R\$/US\$)



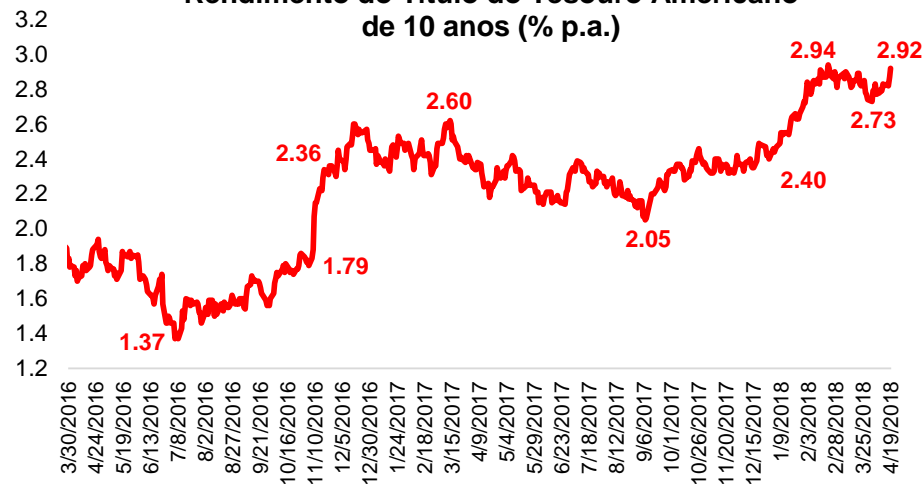
Ibovespa (cotações de fechamento)



Fonte: Bloomberg

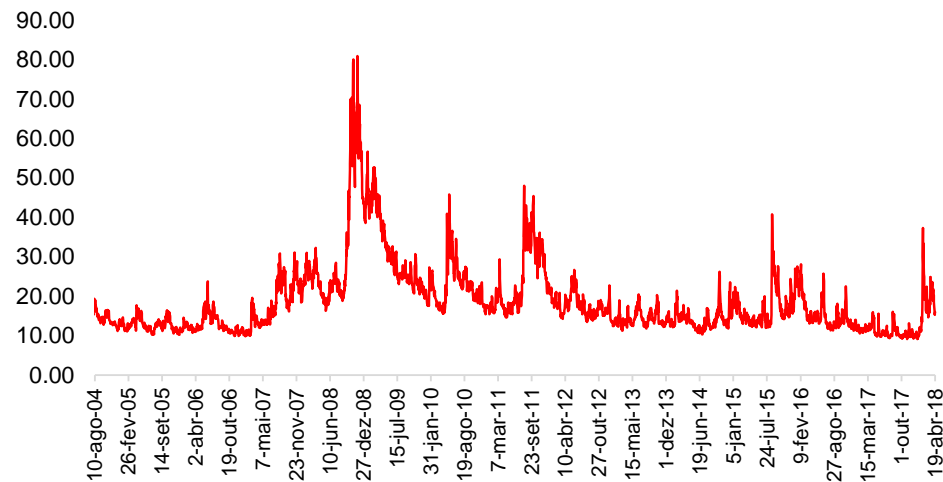
Fonte: BCB

Rendimento do Título do Tesouro Americano de 10 anos (% p.a.)



Fonte: Bloomberg

Índice de Volatilidade - VIX EUA



Fonte: Bloomberg

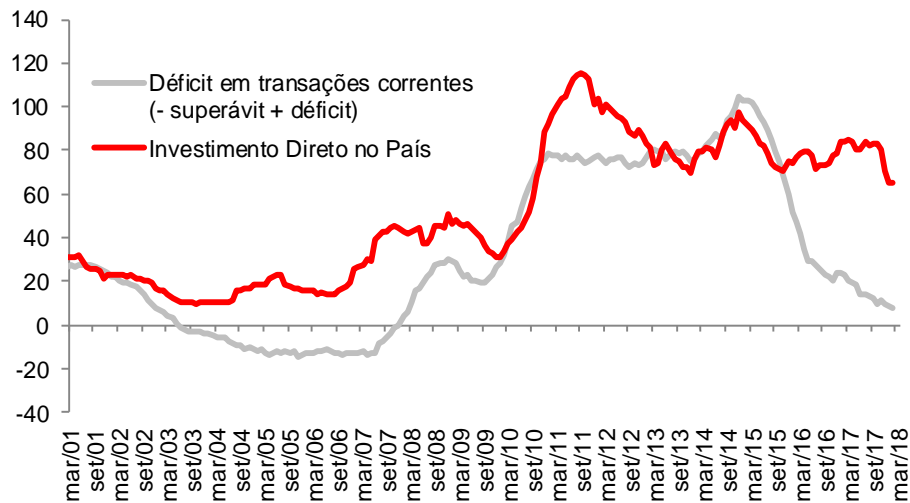


*Indicadores e eventos da
próxima semana*

Indicadores e eventos da próxima semana

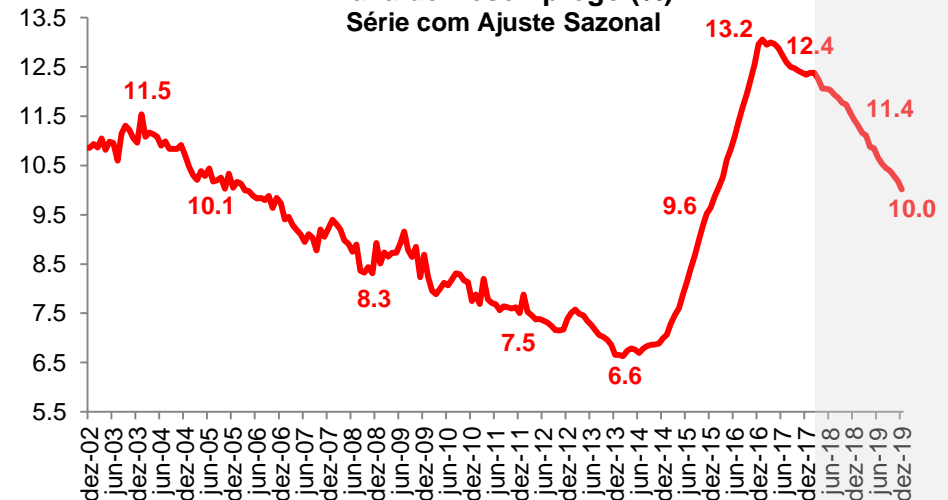
Indicador	Santander	Consenso	Anterior
Sector Externo: Saldo em Transações Correntes (US\$ bilhões) – Mar	-0,25	0	0,28
Sector Externo: Investimento Direto no País (US\$ bilhões) – Mar	4,50	4,25	4,74
Resultado Primário do Governo Central (R\$ bilhões) - Mar	-19,3	-19,4	-19,3
PNAD Contínua - Taxa de Desemprego (%) - Mar	12,9	12,9	12,6

Transações correntes e investimento direto no país - 12m, USD bi



Fonte: Banco Central

Taxa de Desemprego (%)
Série com Ajuste Sazonal

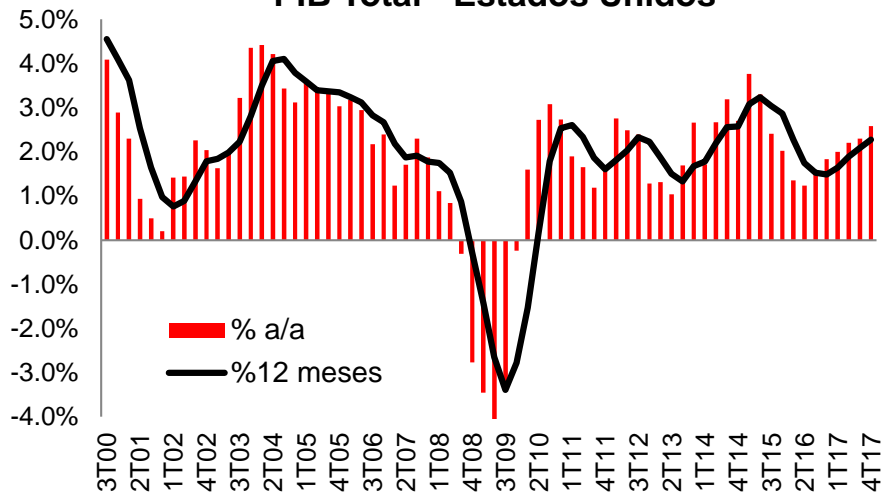


Fonte: PNAD Contínua (IBGE) Projeções: Santander

Indicadores e eventos da próxima semana

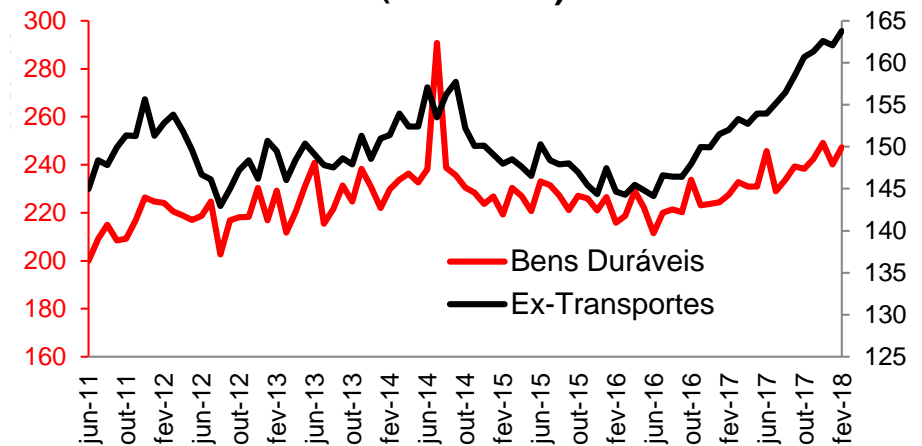
Indicador	Consenso	Anterior
Índice de Atividade Nacional (CFNAI) - Mar	0,25	0,88
Vendas de Novas Moradias (milhares / ano) - Mar	630	618
Encomendas de Bens Duráveis (% MoM a.s.) - Mar	1,2%	3,0%
PIB (% QoQ anualizado a.s.) - 1T18	2,0%	2,9%
PIB (% YoY) - 1T18	2,2%	2,3%
Núcleo do PCE (QoQ) - 1T18	2,6%	1,9%

PIB Total - Estados Unidos



Fonte: Bureau of Economic Analysis

Encomendas de Bens Duráveis (em bilhões)

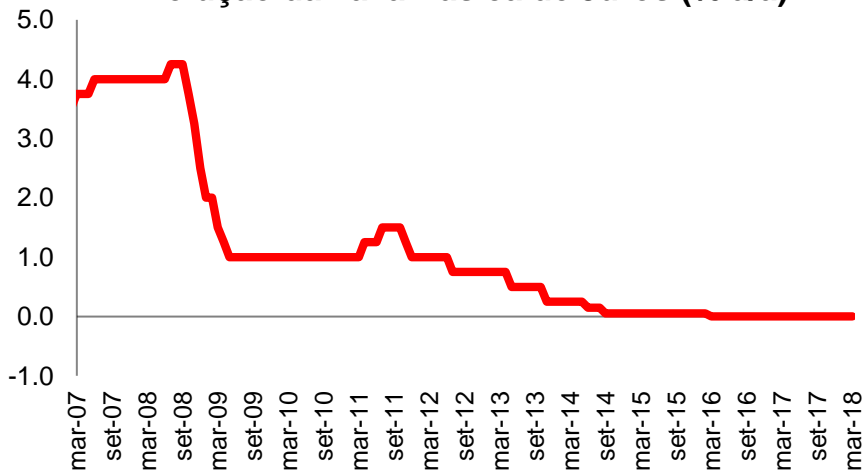


Fonte: U.S. Census Bureau

Indicadores e eventos da próxima semana

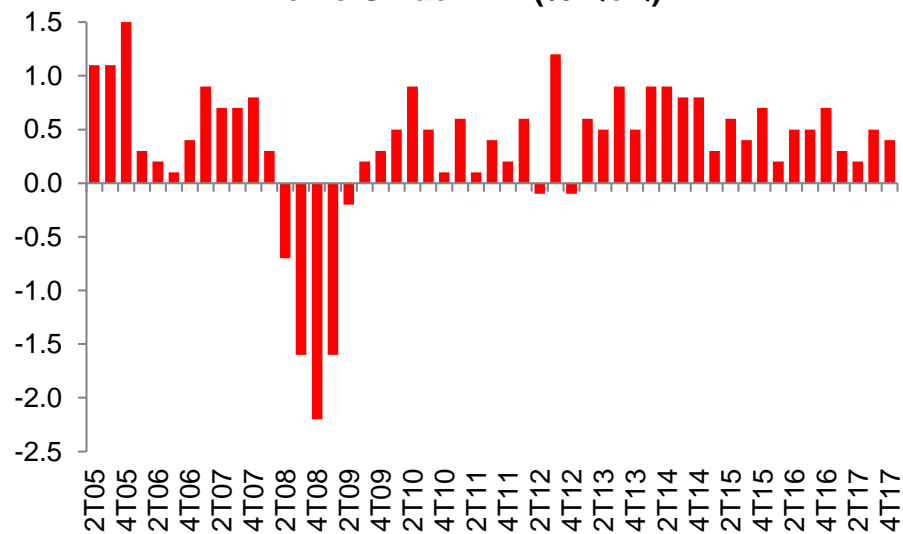
Indicador	Consenso	Anterior
Reunião BCE - taxa de juros (%)	0,00	0,00
PMI Composto - Abr	54,8	55,2
Reino Unido: PIB (% QoQ) - 1T18	0,3	0,4
Reino Unido: PIB (% YoY) - 1T18	1,4	1,4
Alemanha: Taxa de Desemprego - Abr	5,3%	5,3%

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



Fonte: Banco Central Europeu

Reino Unido: PIB (% QoQ)



Fonte: UK Office for National Statistics

Agenda de divulgações

17

		Eventos		Data	Unidade	Santander	Consenso	Anterior
Segunda-feira 23/04/18	Brasil	FGV	IPC-S (3ª Quadrisssemana)	22-abr	Mom %	-	-	0,35%
		BCB	Boletim Focus	20-abr	-	-	-	-
		MDIC	Balança Comercial Semanal	20-abr	USD milhões	-	-	1829
	Internacional	Serasa	Indicador de Demanda das Empresas por Crédito	Mar	-	-	-	-
		CNI	Sondagem Industrial	-	-	-	-	51,4
		EUA	Vendas de Moradias Usadas	Mar	milhões / ano	-	5,57	5,54
		EUA	Vendas de Moradias Usadas	Mar	MoM % a.s.	-	0,5%	3,0%
Terça-feira 24/04/18	Brasil	FIPE	IPC (3ª Quadrisssemana)	22-abr	Mom %	-	-	-0,01%
		FGV	Sondagem do Consumidor	Abr	-	-	-	92
	Internacional	Serasa	Indicador de Pontualidade dos Pagamentos	Mar	-	-	-	-
		Alemanha	Clima de Negócios	Abr	-	-	102,7	103,2
		EUA	Vendas de Novas Moradias	Mar	mil / ano	-	627	618
Quarta-feira 25/04/18	Brasil	EUA	Confiança do Consumidor	Abr	-	-	126	127,7
FGV		Sondagem da Construção	Abr	-	-	-	-	
FGV		Sondagem do Comércio	Abr	-	-	-	-	
FGV		INCC-M	Abr	MoM %	-	-	0,23%	
BCB		Nota à Imprensa S. Externo: Transações Correntes	Mar	USD milhões	-350	-	283	
BCB		Nota à Imprensa Setor Externo: IDP	Mar	USD milhões	4500	-	4743	
quinta-feira 26/04/18	Internacional	EUA	Estoques de petróleo bruto	20-abr	-	-	-	-
		FGV	Sondagem da Indústria	Abr	-	-	-	-
		FGV	Sondagem de Serviços	Abr	-	-	-	-
	Brasil	BCB	Taxa de Inadimplência - Crédito Livre (Pessoa Física)	Mar	-	-	-	5,1%
		BCB	Saldo de Crédito Total R\$ milhões)	Mar	-	-	-	3061
		Tesouro	Resultado Primário do Governo Central (em R\$ bilhões)	Mar	R\$ bilhões	-21,6	-	-19,3
		Alemanha	Confiança do Consumidor	Mai	-	-	10,8	10,9
		Z. do Euro	Reunião BCE - taxa de juros (%)	-	-	-	0%	0%
		EUA	Pedidos de auxílio desemprego (mil)	20-abr	%	-	-	-
		EUA	Balança Comercial (USD bilhões)	Mar	mil	-	-74,8	-75,4
		EUA	Encomendas de Bens Duráveis (MoM % a.s.)	Mar (Prévia)	MoM%	-	1,2%	3,0%
		Sexta-feira 27/04/2018	Brasil	FGV	Índice de Confiança Empresarial (ICE)	Abr	-	-
FGV	IGP-M			Abr	YoY %	1,87%	-	0,20%
FGV	IGP-M			Abr	MoM %	0,55%	-	0,64%
IBGE	PNAD Contínua (Taxa de Desemprego)			Mar	%	12,9%	-	12,6%
BCB	Nota à Imprensa: Mercado Aberto			Mar	-	-	-	-
Internacional	Alemanha		Taxa de Desemprego	Abr	-	-	5,30%	5,3%
	R. Unido		PIB	1Q	QoQ %	-	0,30%	0,4%
	R. Unido		PIB	1Q	YoY %	-	1,40%	1,4%
	Z. do Euro		Indicador de Confiança na Economia	Abr	-	-	112	112,6
	EUA		Índice de Custo do Emprego	1Q	-	-	0,7%	0,6%
	EUA		PIB	1Q	QoQ % anualizado a.s.	-	2,0%	2,9%
	EUA		Consumo Pessoal	1Q	QoQ % anualizado a.s.	-	-	4,0%
	EUA		Deflator do PIB	1Q	-	-	2,2%	2,3%
	EUA		Deflator (núcleo)	1Q	QoQ % anualizado a.s.	-	-	1,9%
	Na Semana		Brasil	Receita	Arrecadação Federal	Mar	R\$ bilhões	-

Projeções Santander: 2018-19

18

	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**

