
Apresentação Semanal

De 26 de Fevereiro a 2 de Março

Mirella Pricoli Amaro Hirakawa
mhirakawa@santander.com.br

Simples | Pessoal | Justo





Relatórios





Inflação: Reajuste Serviços de Educação 2018

- Composição dos custos das instituições de ensino particular;
- Efeito defasado da atividade em serviços e em especial em serviços educacionais;
- Rigidez da demanda por educação particular até o ensino médio;

- Peso de serviços educacionais 3,9% na cesta total de consumo do brasileiro
 - mais de um décimo do gasto total com serviços cujo peso no IPCA é de 35,8%
 - 3,1% correspondendo a cursos regulares (Creche, Educação Infantil, Ensino Fundamental, Ensino médio, Ensino Superior e Pós-graduação)
 - 0,8% relacionados a outros cursos (Cursos Preparatórios, Cursos Técnicos, Cursos de Idiomas, Curso de Informática e Atividades Físicas)

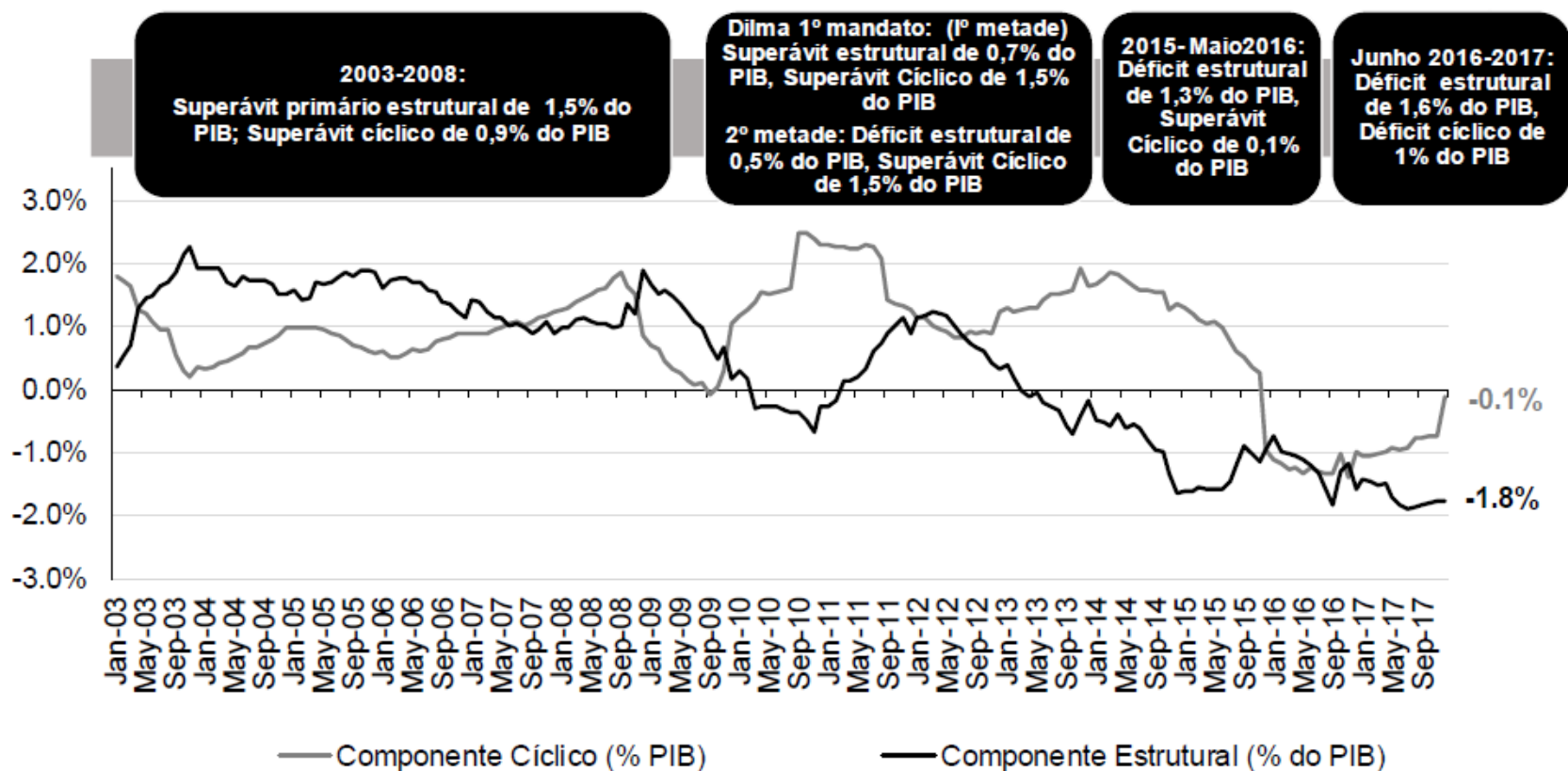
- No período de 2011 a 2017 o reajuste médio do grupo de educação serviços apresentou alta média de 8,6%; Para 2018, esperamos alta abaixo da média de 2011 a 2017 porém ainda acima da inflação:
 - Componentes importantes dos custos das instituições de ensino particular apresentaram variações baixas em 2017, além disso temos o impacto defasado da atividade em educação e menor participação das escolas particulares no total das matrículas de 2017



**Política Fiscal: Quando o
extraordinário não é
suficiente**

Política Fiscal: Quando o extraordinário não é suficiente

Componentes Estrutural e Cíclico do Resultado Primário (% do PIB)



Fontes: Tesouro Nacional e estimativas Santander.

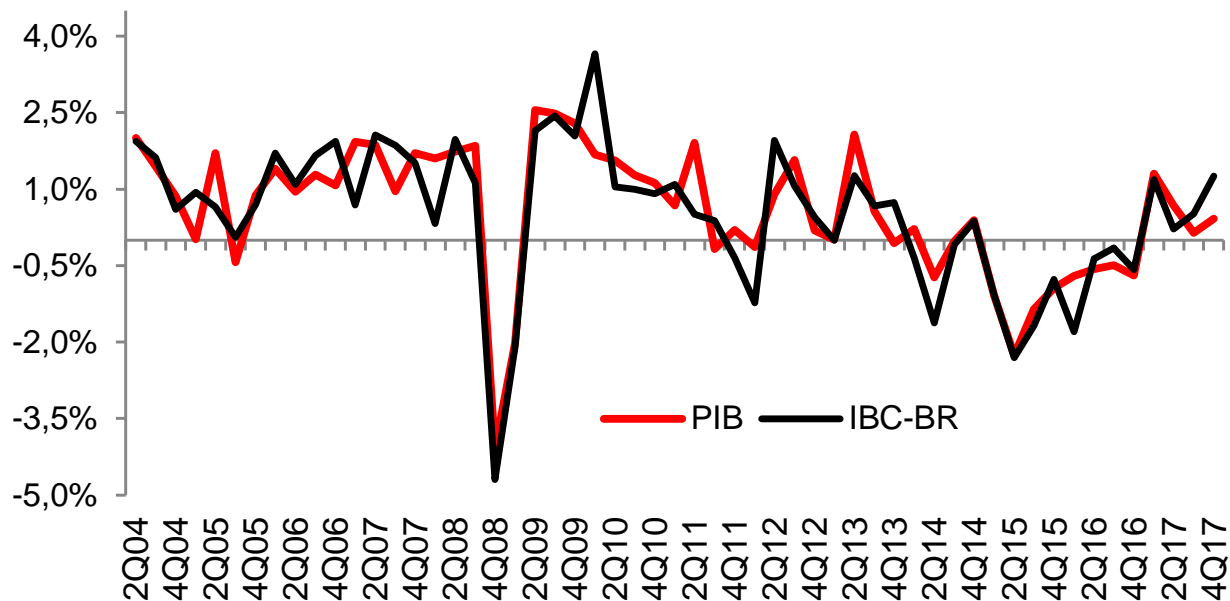


*Indicadores e eventos da
última semana*

Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Observado	Santander	Consenso	Anterior
IBC-Br (MoM %) - dez	1,41%	+1,3%	0,99%	0,49%
IBC-Br (YoY %) – dez	2,14%	+2,4%	2,20%	2,82%
IBC-Br (Anual) - 2017	1,04%	+1,1%	-	-

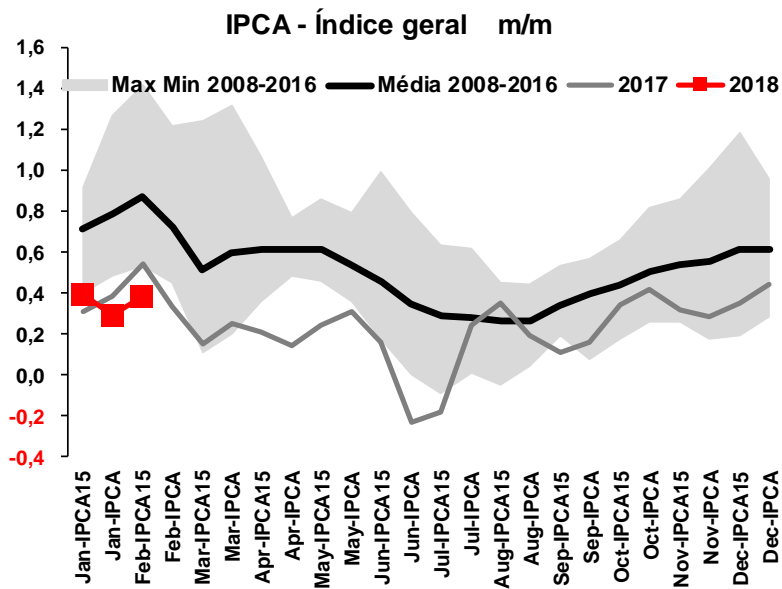
IBC-Br versus PIB (% t/t)



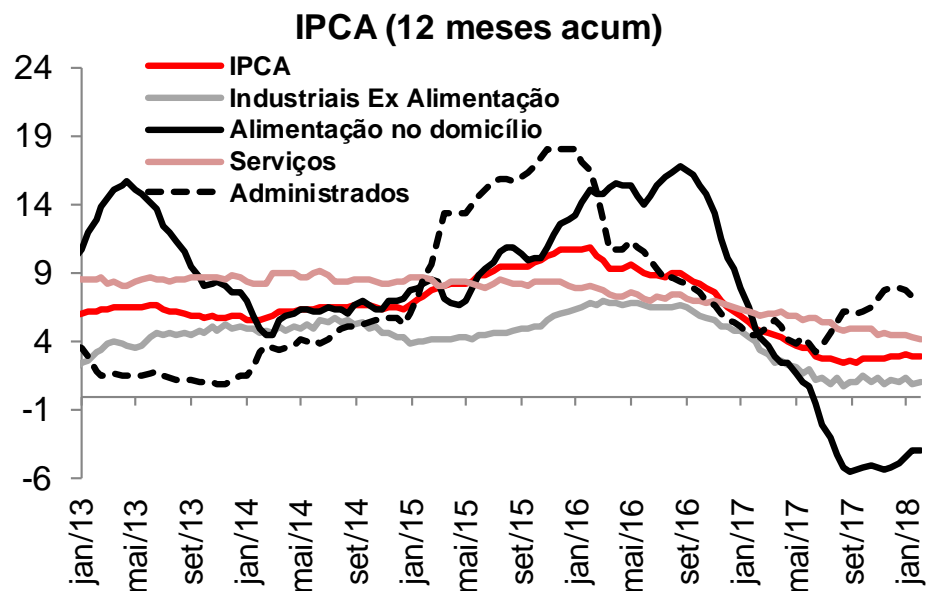
Fonte: IBGE e BCB

Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Observado	Santander	Consenso	Anterior
IPCA-15 (YoY %) - fev	0,38%	0,36%	0,37%	3,02%
IPCA-15 (MoM %) - fev	2,86%	2,83%	2,84%	0,39%
Bandeira tarifária de energia elétrica – ANEEL - Mar	Verde	Verde	-	-

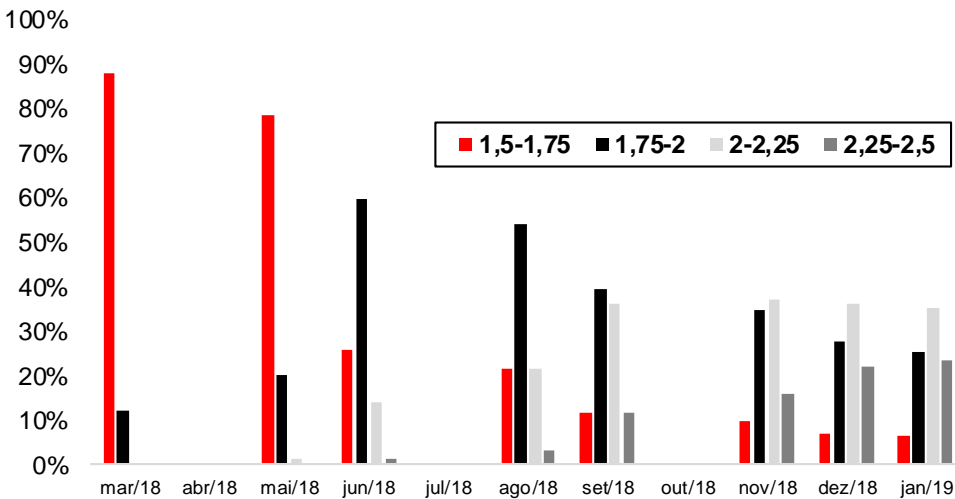


Fonte: IBGE e Santander

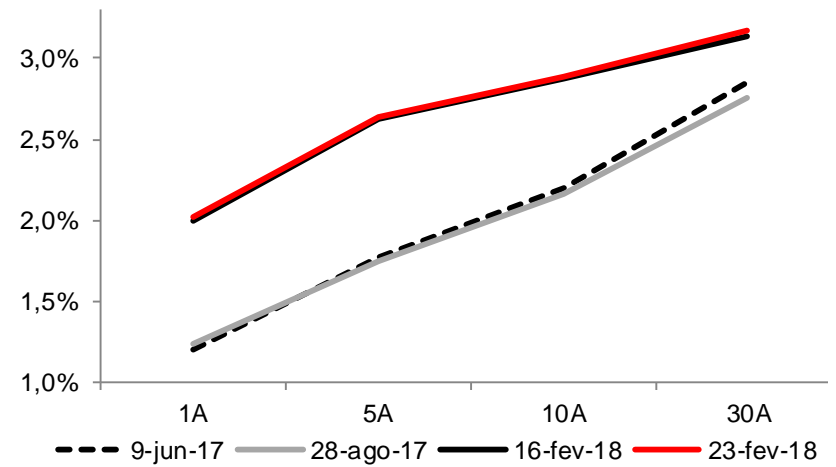


Fonte: IBGE e Santander

Probabilidade de alta - Intervalo da taxa de juros EUA



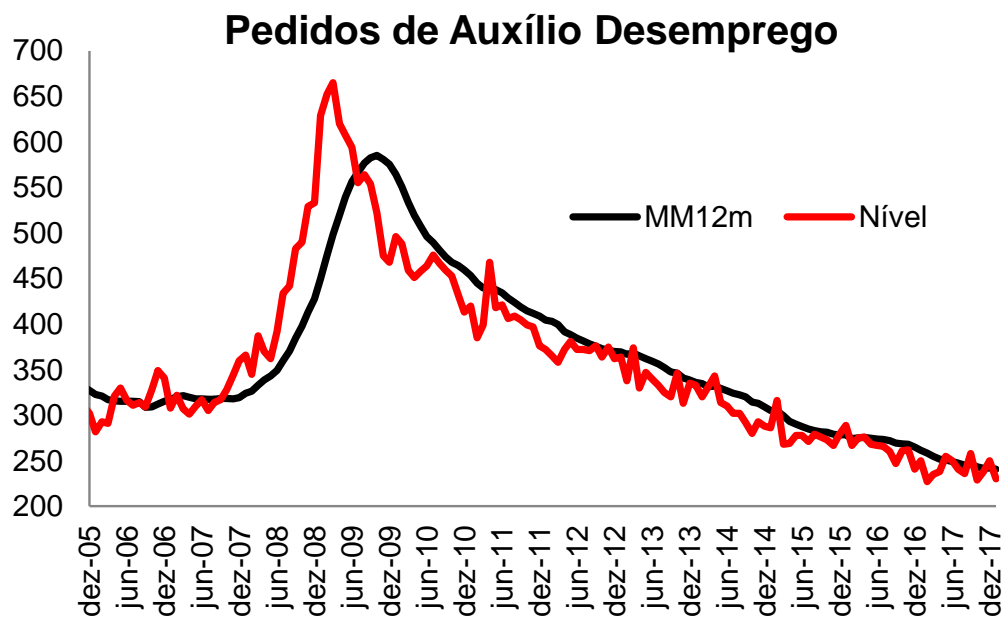
Curva de juros - EUA



Fonte: Bloomberg

Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Observado	Consenso	Anterior
PMI Composite Fev (Prévia Jan)	55.9	-	53,8
Sondagem Industrial - Kansas City - Jan	17	18	16
Pedidos de auxílio desemprego (mil)	222	225	230
Relatório de Política Monetária ao Congresso	-	-	-

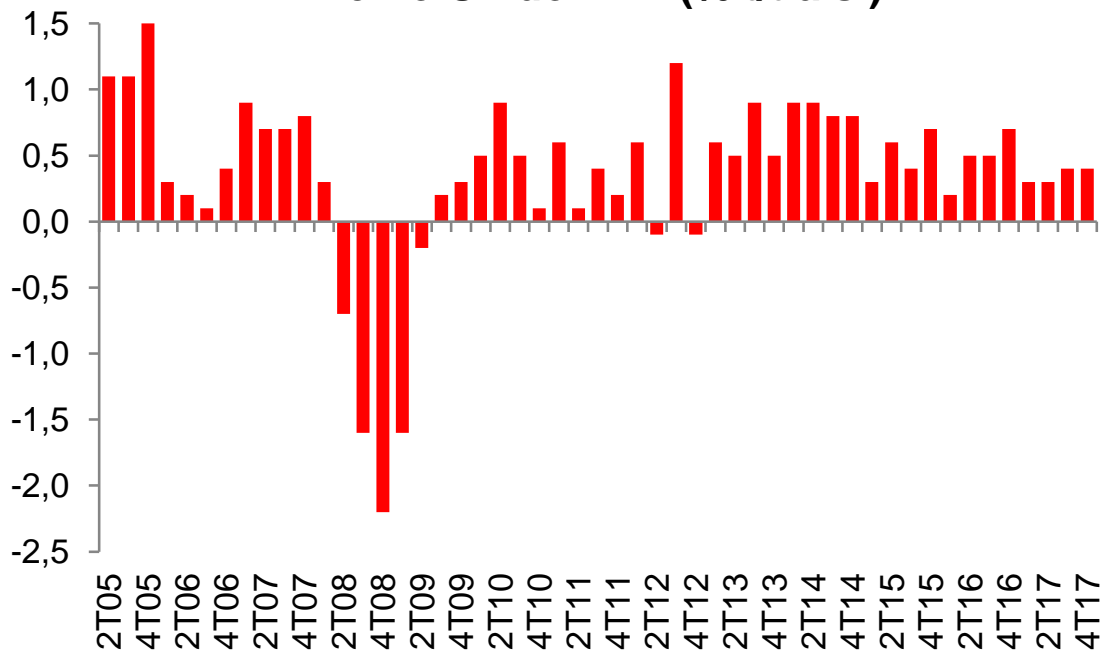


Fonte: Department of Labor

Indicadores e eventos da última semana

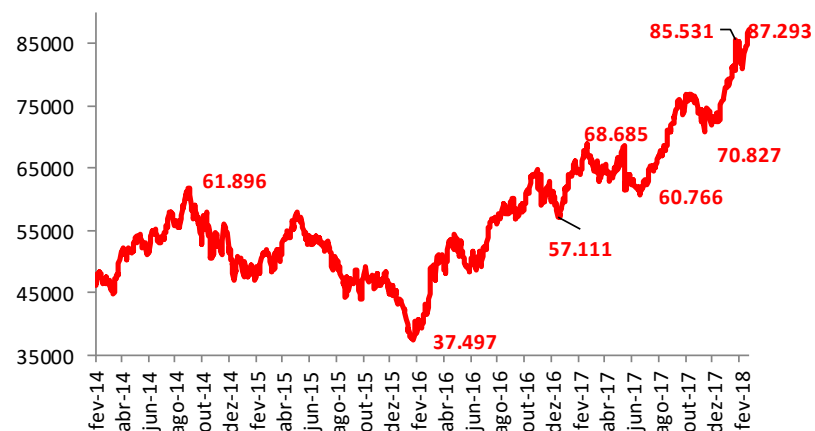
Indicador	Observado	Consenso	Anterior
Taxa de Desemprego -R. Unido – Dez	4,40%	4,30%	4,3%
PIB (QoQ %) -R. Unido 4Q (Prévia)	0,4%	0,5%	0,5%
PIB (YoY %) -R. Unido 4Q (Prévia)	1,4%	1,5%	1,5%

Reino Unido: PIB (% t/t a.s.)

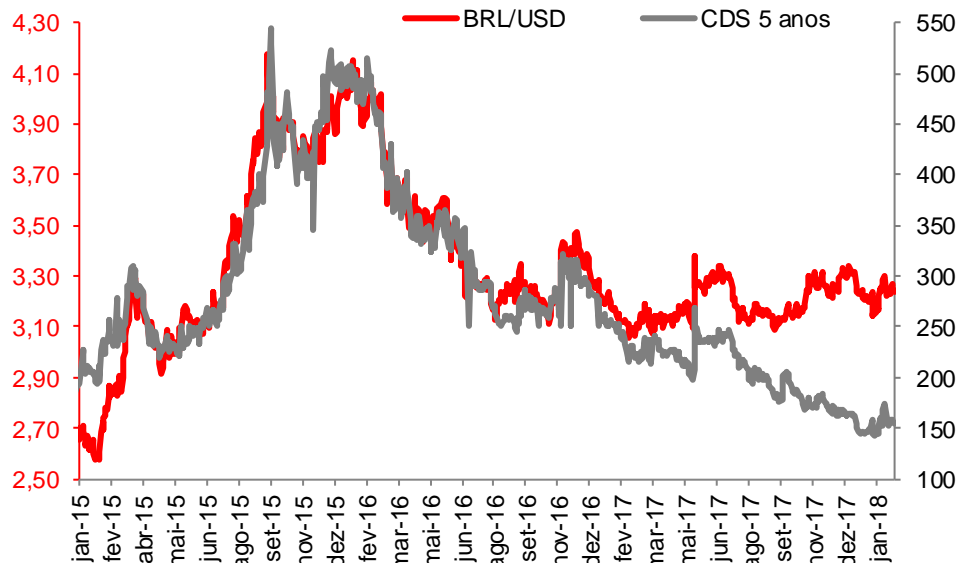


Fonte: UK Office for National Statistics

Ibovespa Diário - Fechamento

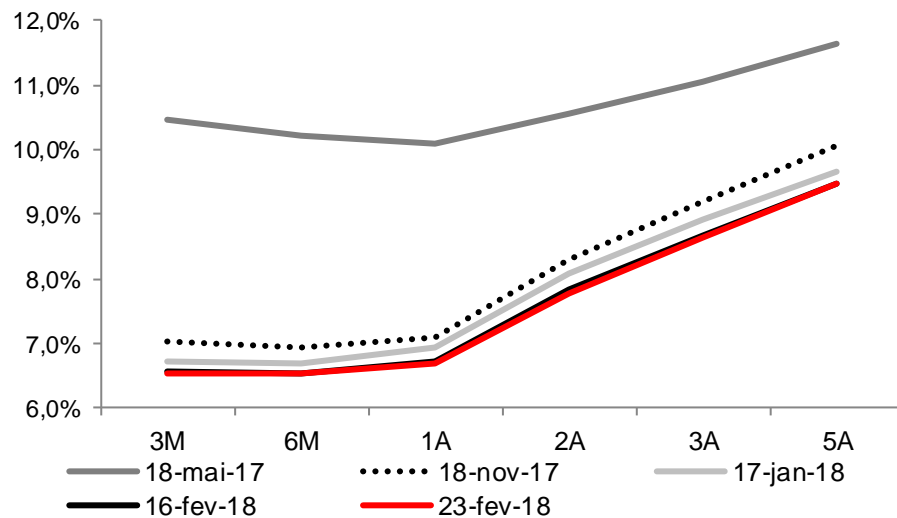


Fonte: Bloomberg



Fonte: Bloomberg

Curva de juros - Brasil



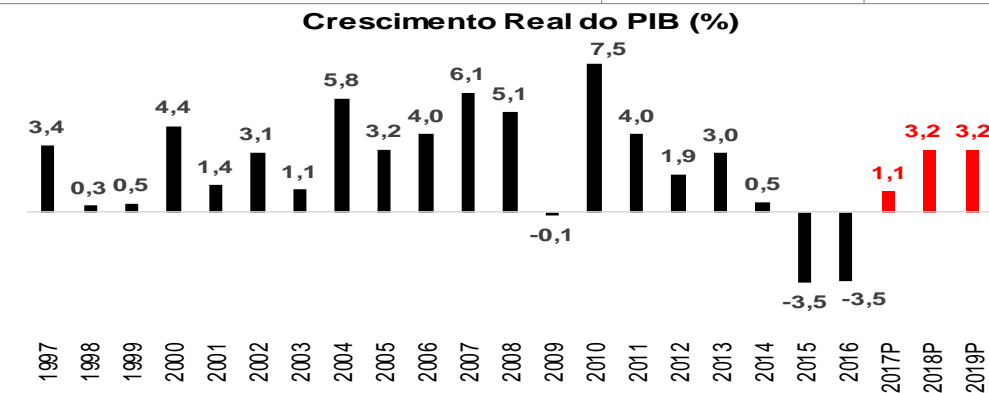
Fonte: Bloomberg



*Indicadores e eventos da
próxima semana*

Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Santander	Consenso	Anterior
PIB (4T) t/t	0,4%	0.5%	0.1%
PIB (4T) a/a	-2,6%	2.8%	1.4%
PIB (% acumulado 12m)	1,1%	-	-0.2%



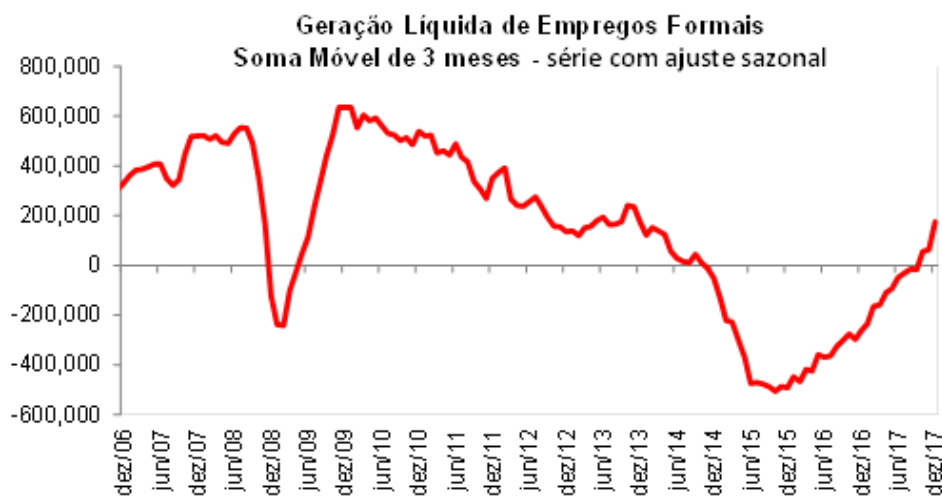
Fonte: IBGE e Santander

PIB e Componentes (% Anual)							
Componentes	Pesos (%)	2014	2015	2016	2017P	2018P	2019P
PIB Total	100,0	0,5	-3,5	-3,5	1,0	3,2	3,2
Agropecuária	5,6	2,8	3,3	-4,3	12,6	-0,5	3,0
Indústria	21,4	-1,5	-5,8	-4,0	-0,2	3,5	3,7
Serviços	73,0	1,0	-2,7	-2,6	0,2	3,1	3,1
Consumo das Famílias	63,5	2,3	-3,2	-4,3	1,1	4,7	2,9
Consumo do Governo	20,3	0,8	-1,4	-0,1	-0,6	0,2	1,0
Formação Bruta de Capital Fixo	15,7	-4,2	-13,9	-10,3	-2,1	7,0	9,5
Exportações	12,2	-1,1	6,8	1,9	4,4	3,3	3,2
Importações (-)	11,7	-1,9	-14,2	-10,2	4,1	7,5	3,5

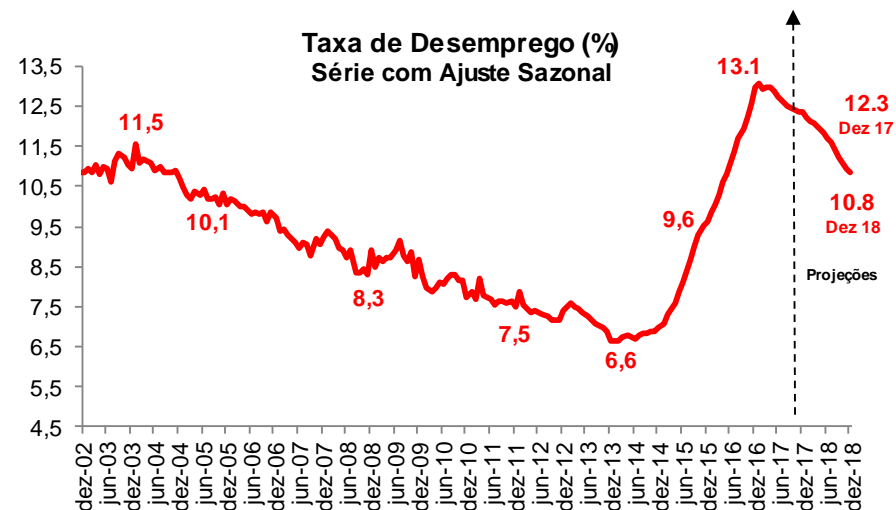
Fonte: IBGE Projeções: Santander

Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Santander	Consenso	Anterior
Caged (Emprego Formal) -jan	+72.000	77.500	-328,539
PNAD Contínua (jan-18) Taxa de Desemprego	12,00%	12,0%	11,80%



Fonte: Ministério do Trabalho e Emprego

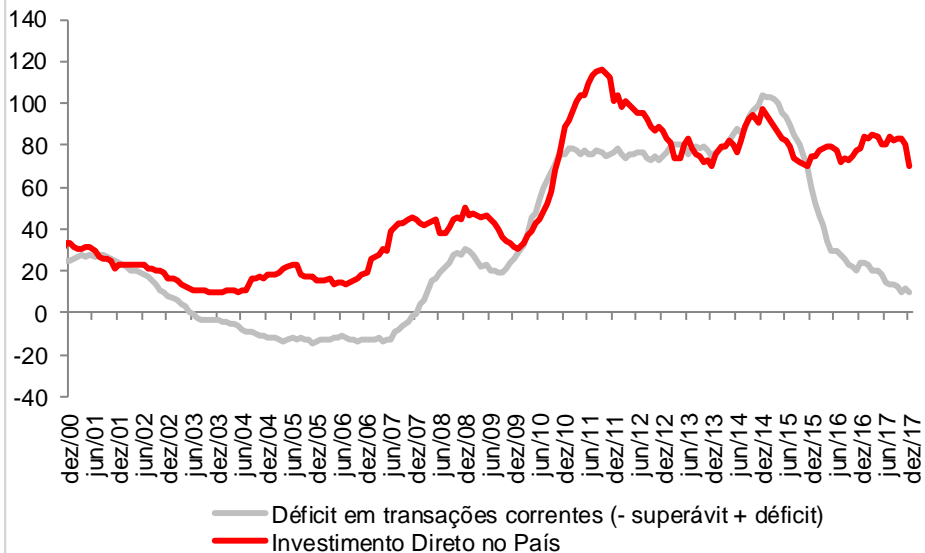


Fonte: PNAD Contínua (IBGE) Projeções: Santander

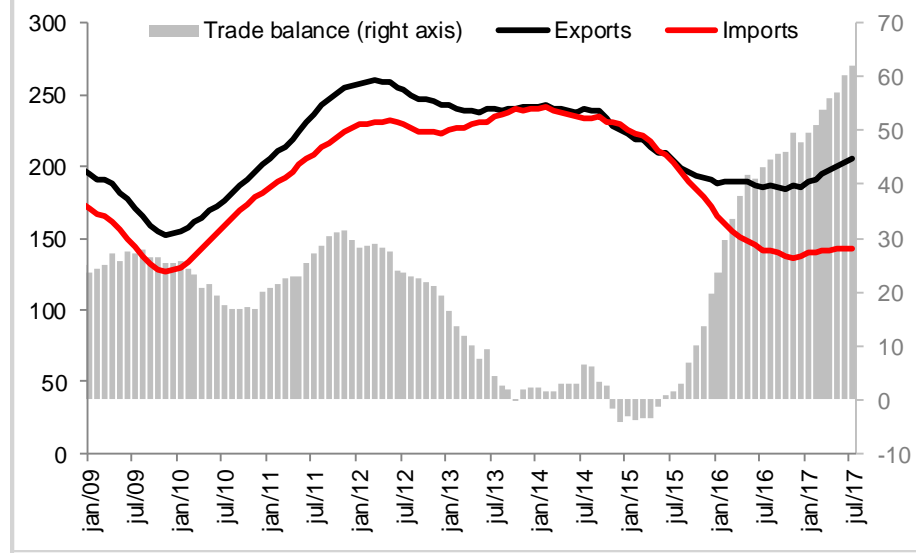
Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Santander	Consenso	Anterior
Nota à Imprensa S. Externo: Transações Correntes (jan-18) US\$ bi	4,0	4,9	5,4
Nota à Imprensa Setor Externo: IDP (jan-18) US\$ bi	-5,8	-	-4,3
Balança Comercial Mensal (fev-18) US\$ Milhões	-	-	2768
Nota à Imprensa: Mercado Aberto (jan-18) -	-	-	5,4
Saldo de Crédito Total (jan-18) R\$ bilhões	3041	-	3086
Taxa de Inadimplência - Crédito Livre (jan-18) Pessoa Física	5,40%	-	5,20%

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



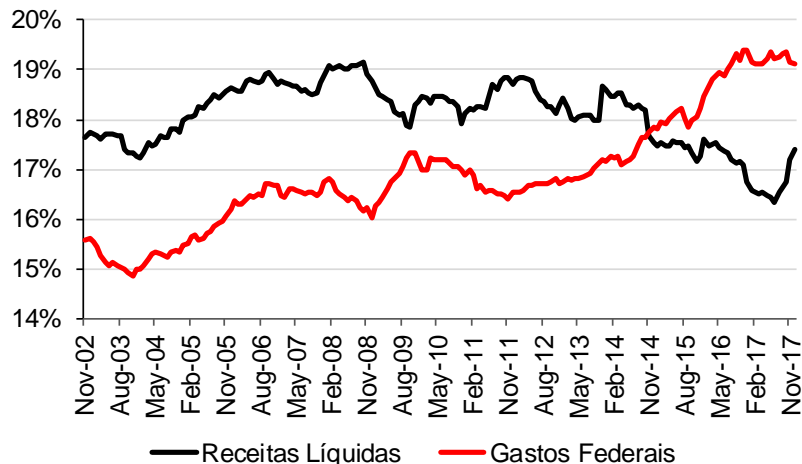
Exports, imports and trade balance - 12 months, USD billion



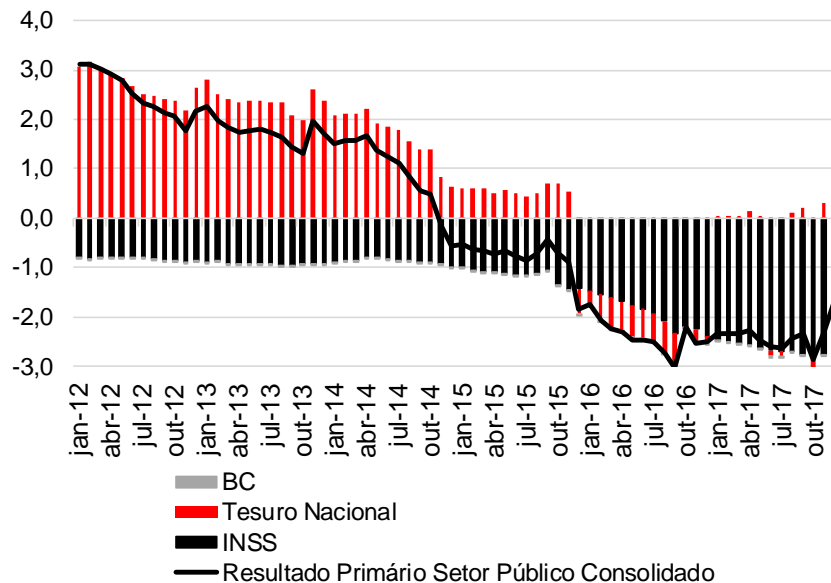
Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Santander	Consenso	Anterior
Resultado Primário do Governo Central (jan-18) em R\$ bilhões	-	-	-21,2
Nota à Imprensa: Política Fiscal (jan-18) Resultado Primário - R\$ bi	+20,0	-	-32,3
Relatório Mensal da Dívida Pública (jan-18) R\$ bilhões	-	-	3559
Arrecadação Federal (em R\$ bilhões) -jan	-	147.140	137.842

Primário: Gastos e Receitas

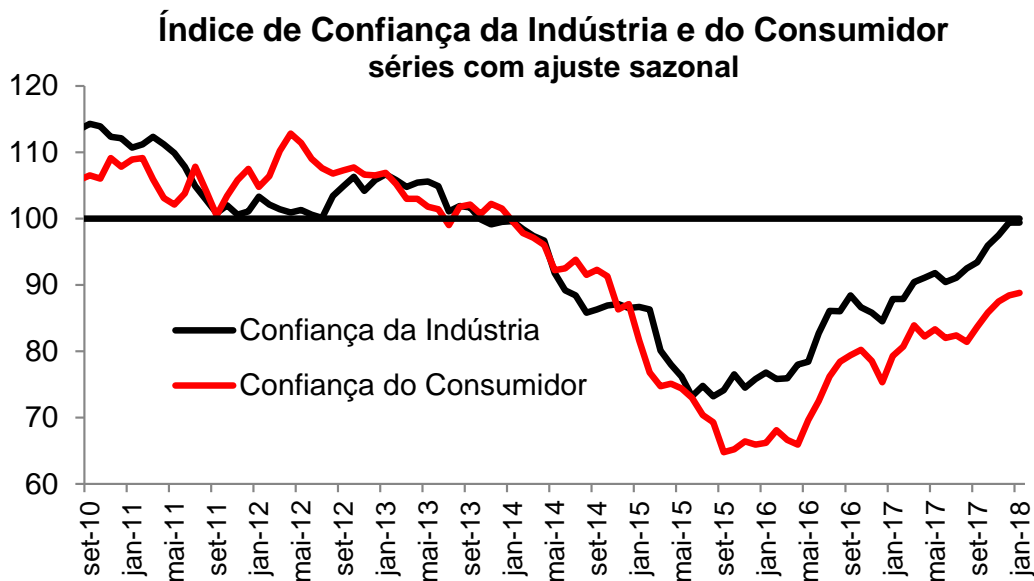


Primário: Composição



Indicadores e eventos da próxima semana

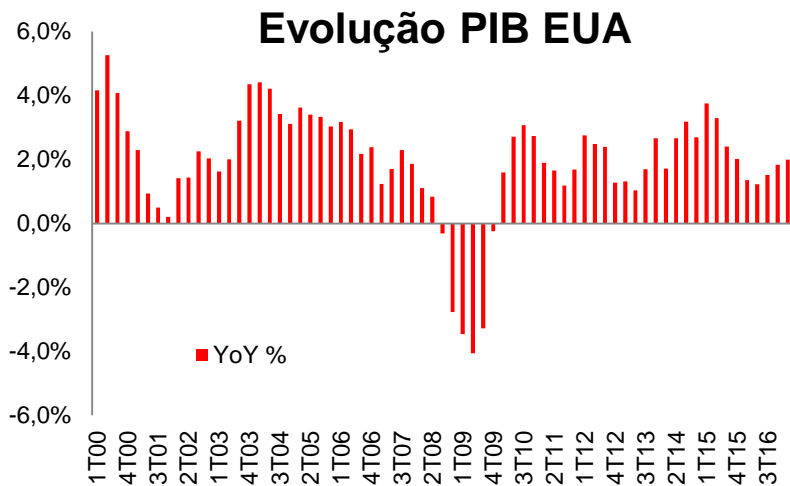
Indicador	Consenso	Anterior
Sondagem da Construção (fev-18) -	-	-
Sondagem do Comércio (fev-18) -	-	-
Sondagem da Indústria (fev-18) -	-	-
Sondagem de Serviços (fev-18) -	-	-
PMI Industrial (fev-18) -	-	51,2
Vendas de Veículos (fev-18) em unidades	-	181263



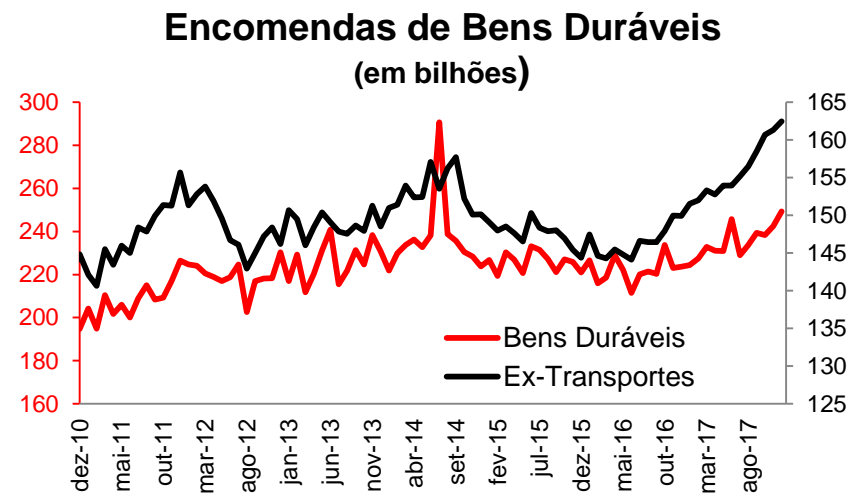
Fonte: FGV

Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Consenso	Anterior
PIB (4T) t/t anualizado	2,40%	2,60%
Sondagem Industrial / Dallas (fev-18) -	30,0	33,4
Encomendas de Bens Duráveis (Jan (Prévia)) m/m	-2,50%	2,80%
Sondagem Industrial - Richmond (fev-18) -	15	14
Confiança do Consumidor (fev-18) -	126,0	125,4
PMI Industrial (fev-18) -	51.2	51.3
ISM Industrial (fev-18) -	59,0	59,1



Fonte: Bureau of Economics Analysis

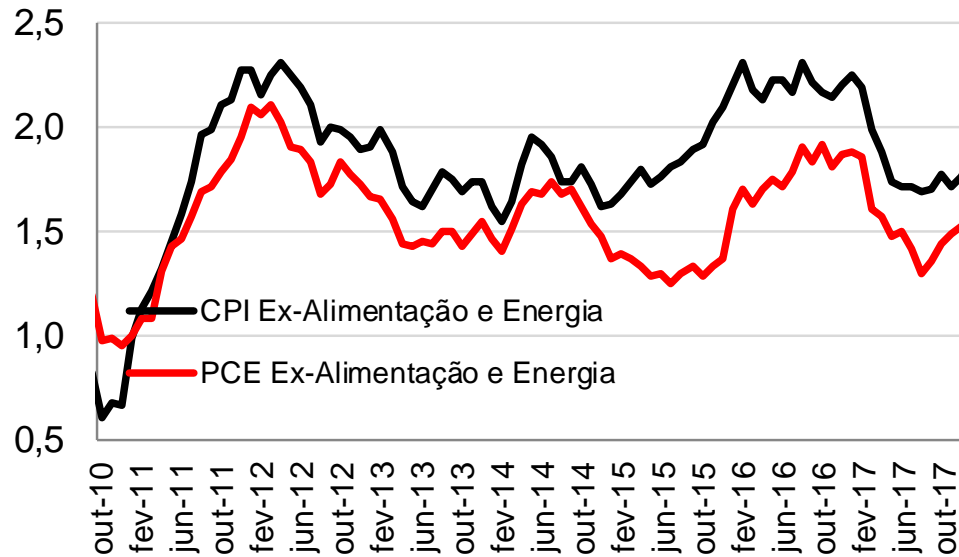


Fonte: U.S. Census Bureau

Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Consenso	Anterior
Deflator do PCE (jan-18) núcleo a/a	1,5%	1,50%
Deflator do PCE (jan-18) a/a	1,7%	1,70%

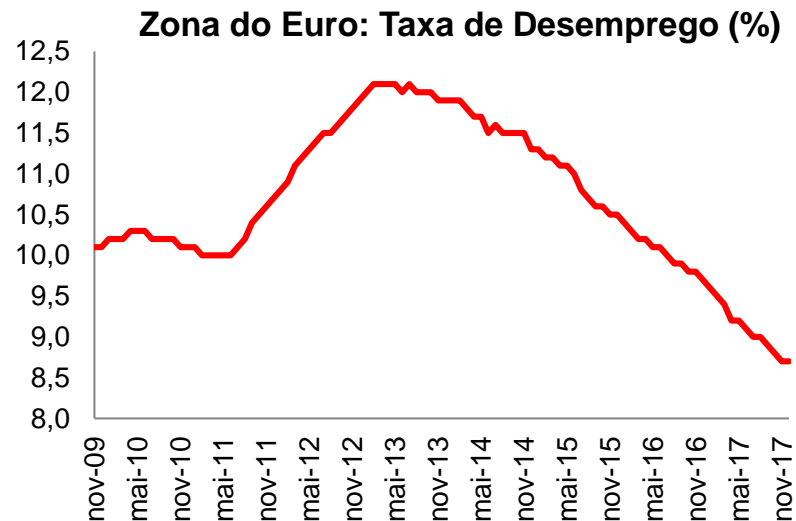
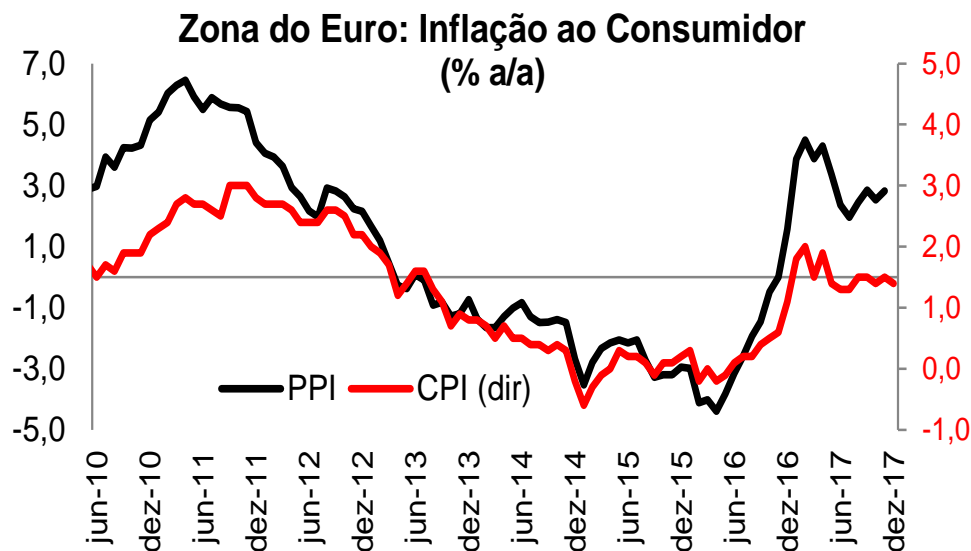
Núcleo CPI vs Núcleo PCE (% 12 meses)



Fonte: Bureau of Labor Statistics

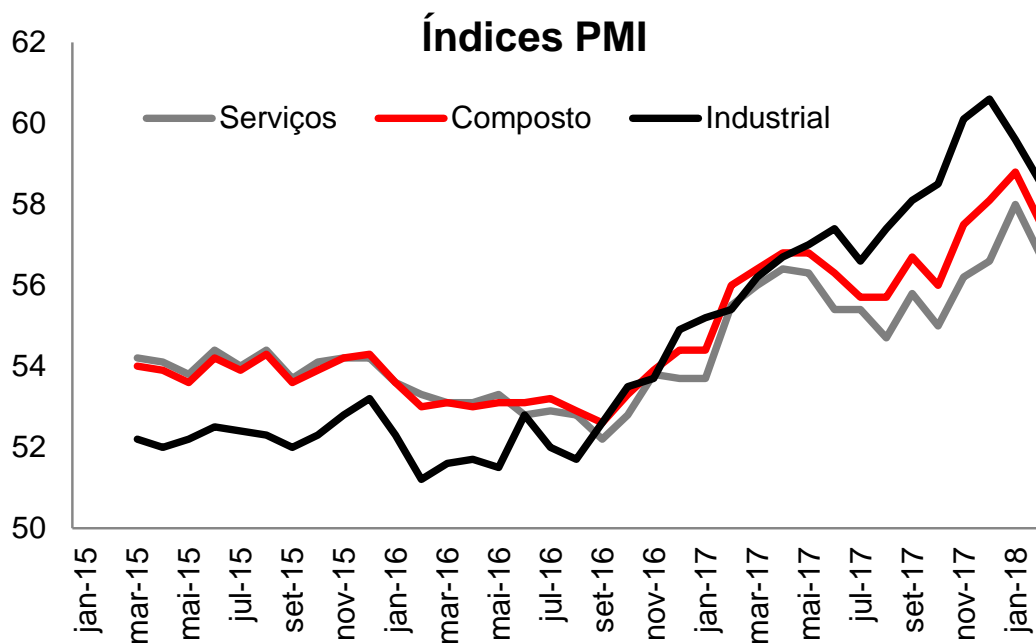
Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Consenso	Anterior
CPI: Núcleo (fev-18) a/a – Zona do Euro	-	-
CPI (fev-18) a/a – Zona do Euro	1,2%	1,30%
PPI (YoY %) – Zona do Euro	1.6%	2.2%
Taxa de Desemprego (jan-18) –Zona do Euro	8,6%	8,70%
Taxa de Desemprego (fev-18) – Alemanha	5,40%	5,40%



Indicadores e eventos da próxima semana

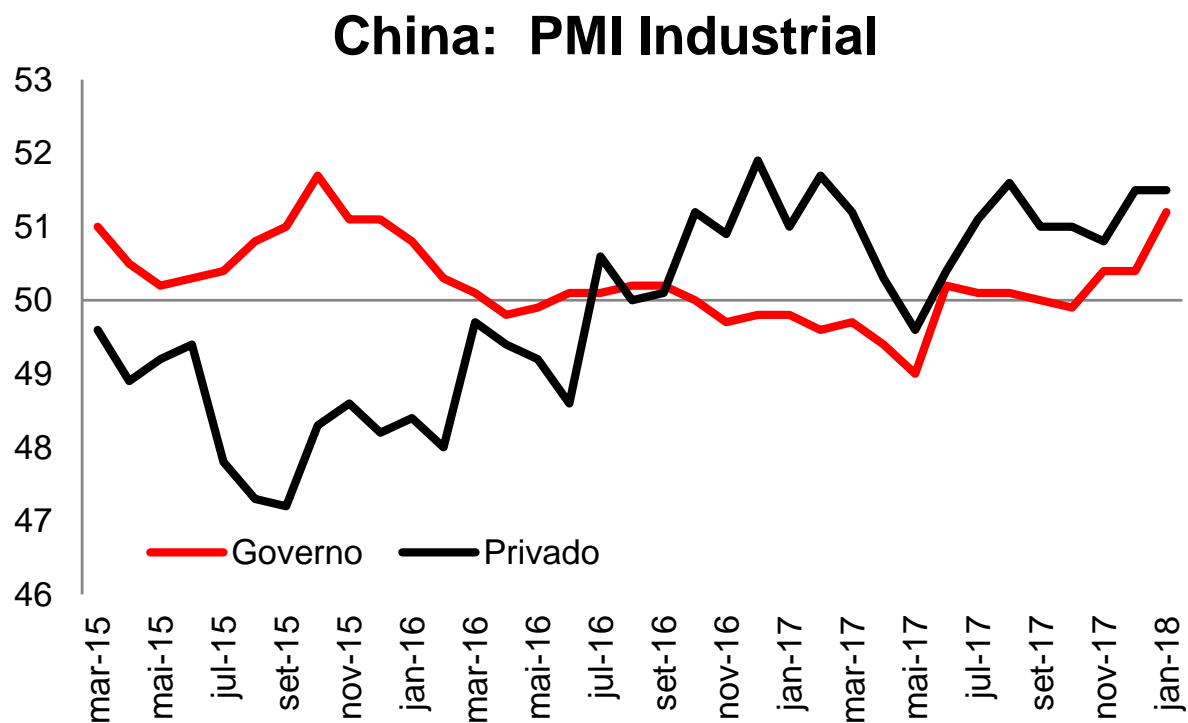
Indicador	Consenso	Anterior
PMI Industrial (fev-18) –Alemanha	60.3	60.3
PMI Industrial (fev-18) –Zona do Euro	58.5	58.5
PMI Industrial (fev-18) –Reino Unido	55.0	55.3
Indicador de Confiança na Economia (fev-18) – Zona do Euro	114,0	114,7



Fonte: Markit

Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Consenso	Anterior
PMI Industrial (fev-18) -	'51.3	51,5



Fonte: NBS e Caixin

		Eventos	Data	Unidade	Santander	Consenso	Anterior	
Segunda-feira 26/02/18	Brasil	FGV	Sondagem da Construção	fev-18	-	-	-	
		BCB	Boletim Focus	23-fev	-	-	-	
		BCB	Nota à Imprensa: Mercado Aberto	jan-18	-	-	-	
		BCB	Nota à Imprensa Setor Externo: IDP	jan-18	US\$ bi	4,0	-	5,4
		BCB	Nota à Imprensa S. Externo: Transações Correntes	jan-18	US\$ bi	-5,8	-	-4,3
	Internacional	Tesouro	Relatório Mensal da Dívida Pública	jan-18	R\$ bilhões	-	-	3559
		EUA	Índice de Atividade Nacional CFNAI	jan-18	-	-	-	0,27
		EUA	Sondagem Industrial / Dallas	fev-18	-	-	-	33,4
				fev-18	-	-	-	-
				fev-18	-	-	-	-
Terça-feira 27/02/18	Brasil	FGV	Sondagem do Comércio	fev-18	-	-	-	
		FGV	IGP-M	fev-18	m/m	0,10%	-	0,76%
		FGV	IGP-M	fev-18	a/a	-0,40%	-	-0,41%
		BCB	Saldo de Crédito Total	jan-18	R\$ bilhões	-	-	3086
		BCB	Taxa de Inadimplência - Crédito Livre	jan-18	Pessoa Física	-	-	5,20%
	Internacional	Tesouro	Resultado Primário do Governo Central	jan-18	em R\$ bilhões	20,00	-	-21,2
		Z. do Euro	Indicador de Confiança na Economia	fev-18	-	-	-	114,7
		Z. do Euro	Confiança do Empresário	fev-18	-	-	-	1,54
		Z. do Euro	Confiança Industrial	fev-18	-	-	-	8,8
		Z. do Euro	Índice de Confiança de Serviços	fev-18	-	-	-	16,7
		Z. do Euro	Confiança do Consumidor	fev-18	-	-	-	-
		Alemanha	CPI Harmonizado	Fev (Prévia)	m/m	-	-	-1,00%
		Alemanha	CPI Harmonizado	Fev (Prévia)	a/a	-	-	1,40%
		EUA	Encomendas de Bens Duráveis	Jan (Prévia)	m/m	-	-1,50%	2,80%
		EUA	Sondagem Industrial - Richmond	fev-18	-	-	-	14
		EUA	Confiança do Consumidor	fev-18	-	-	125,0	125,4
		China	PMI Serviços	fev-18	-	-	-	55,3
		China	Sondagem Industrial PMI	fev-18	-	-	-	51,3
		China	PMI Composite	fev-18	-	-	-	54,6
		Quarta-feira 28/02/18	Brasil	FGV	Indicador de Incerteza da Economia	fev-18	IIE-Br	-
FGV	Sondagem da Indústria			fev-18	-	-	-	
FGV	Sondagem de Serviços			fev-18	-	-	-	
IBGE	PNAD Contínua - Taxa de Desemprego			jan-18	-	12,0%	-	11,8%
BCB	Nota à Imprensa: Política Fiscal (Resultado Primário)			jan-18	R\$ bi	28,00	-	-32,3
Internacional	BCB		Fluxo Cambial Semanal	23-fev	-	-	-	-
	CNI		Sondagem Indústria da Construção	jan-18	-	-	-	-
	Alemanha		Taxa de Desemprego	fev-18	-	-	-	5,40%
	Z. do Euro		CPI: Núcleo	fev-18	a/a	-	-	-
	Z. do Euro		CPI	fev-18	a/a	-	-	1,30%
	EUA		PIB	4T	t/t anualizado	-	2,60%	2,60%
	China		PMI Industrial	fev-18	-	-	-	51,5
				fev-18	-	-	-	-
				fev-18	-	-	-	-
				4T	t/t	0,40%	0,5%	0,10%
quinta-feira 01/03/18	Brasil	IBGE	PIB	4T	a/a	2,60%	2,8%	1,40%
		IBGE	PIB	4T	a/a	2,60%	2,8%	1,40%
		HSBC	PMI Industrial	fev-18	-	-	-	51,2
		MDIC	Balança Comercial Mensal	fev-18	US\$ bilhões	4,8	-	2,8
		Fenabreve	Vendas de Veículos	fev-18	em unidades	-	-	181263
	Internacional	Alemanha	PMI Industrial	fev-18	-	-	-	-
		Z. do Euro	PMI Industrial	fev-18	-	-	-	-
		R. Unido	PMI Industrial	fev-18	-	-	-	55,3
		Z. do Euro	Taxa de Desemprego	jan-18	-	-	-	8,70%
		EUA	Pedidos de auxílio desemprego	23-fev	mil	-	-	-
		EUA	Deflator do PCE	jan-18	núcleo a/a	-	-	1,50%
		EUA	Renda Pessoal	jan-18	m/m	-	0,20%	0,40%
		EUA	Gasto Pessoal	jan-18	m/m	-	0,30%	0,40%
		EUA	Deflator do PCE	jan-18	m/m	-	-	0,10%
		EUA	Deflator do PCE	jan-18	a/a	-	-	1,70%
		EUA	Deflator do PCE	jan-18	núcleo m/m	-	0,20%	0,20%
		EUA	PMI Industrial	fev-18	-	-	-	-
		EUA	Gastos com Construção	jan-18	m/m	-	-0,20%	0,70%
		EUA	ISM Industrial	fev-18	-	-	58,5	59,1
		Sexta-feira 02/03/2018	Brasil	FIPE	IPC-Fipe	fev-18	m/m	-
IBGE	IPP - Indústrias de Transformação e Extrativa			jan-18	m/m	-	-	-
MTE	Caged			jan-18	-	72.000	-	-328.539
CNI	Índice Nacional de Expectativa do Consumidor INEC			fev-18	-	-	-	102,9
Na Semana	Internacional	Alemanha	Vendas no Varejo	jan-18	m/m	-	-	-1,90%
		Alemanha	Vendas no Varejo	jan-18	a/a	-	-	-1,90%

Obs: Tabela completa de projeções no final do documento

Projeções Santander: 2017-19

26

	REALIZADO		PROJEÇÕES SANTANDER			
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PIB (%)						
Crescimento do PIB	0,5	-3,5	-3,5	1,1	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	4,0	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	3,38	3,53
Taxa de Juros (% a.a.)						
SELIC - final de período	11,75	14,25	13,75	7,00	6,50	8,50
Mercado de Trabalho						
Taxa Média de Desemprego (%)	6,8	8,5	11,5	12,8	11,7	10,2
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	82,5	86,6

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**

