

# Apresentação Semanal

De 02 a 06 de Abril de 2018

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

Simplex | Pessoal | Justo

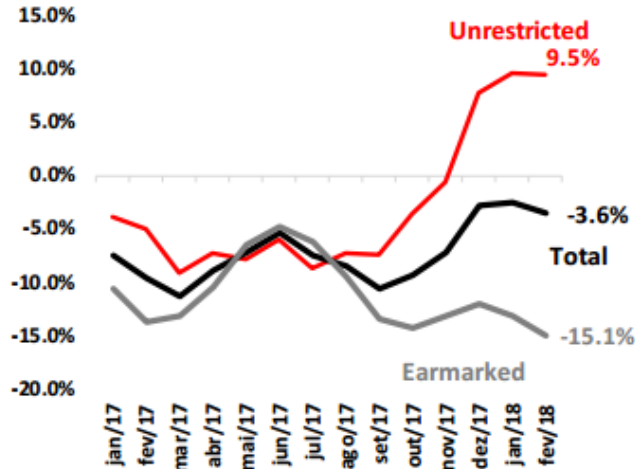




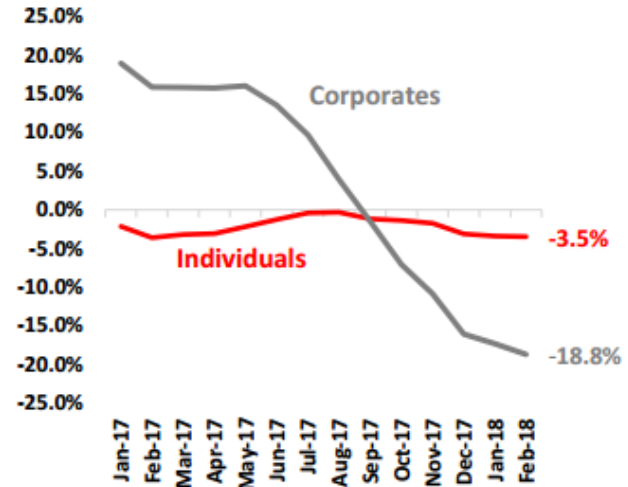
# *Relatórios*



**Figure 1. Outstanding Credit - Corporates**  
(3-month moving average, annualized)

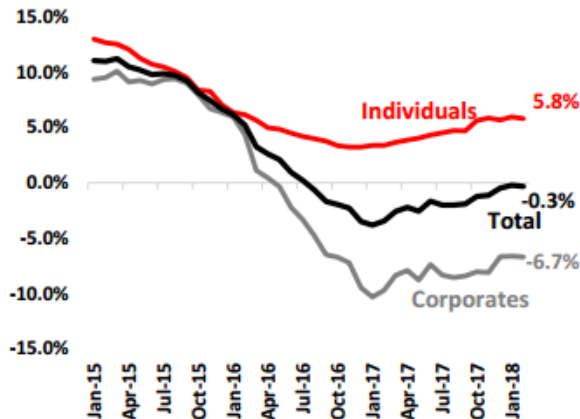


**Figure 2. NPL Implied Stocks Variation**  
(% YoY)

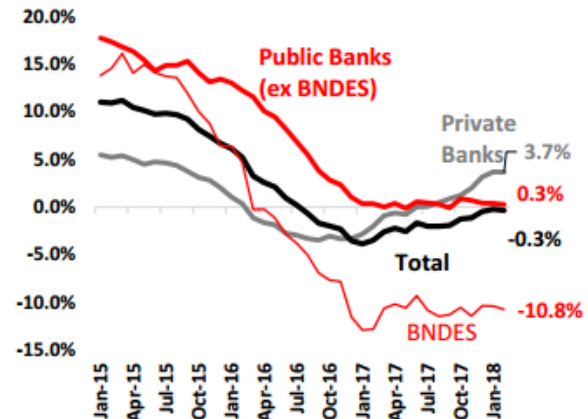


Sources: Brazilian Central Bank.

**Figure 3. Outstanding Credit by Borrower Type**  
(% YoY)



**Figure 4. Outstanding Credit by Capital Control**  
(% YoY)



Sources: Brazilian Central Bank.

Figure 3. Currencies' Performance (%)

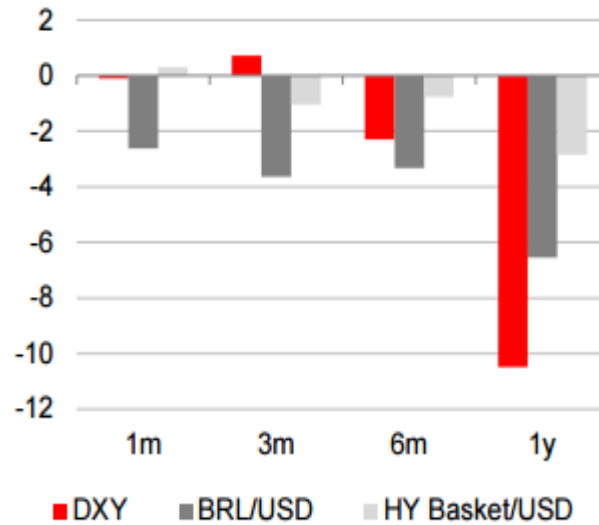


Figure 2. BRL/High Yield (HY) Basket and BRL/MXN Overnight Interest Rate Differentials (%)

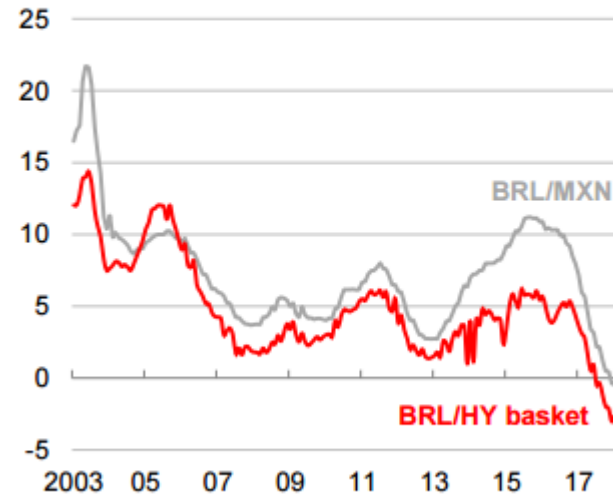


Figure 5. 12-Month Cumulative Flows, Items More Sensitive to Domestic Interest Rates (USD billion)

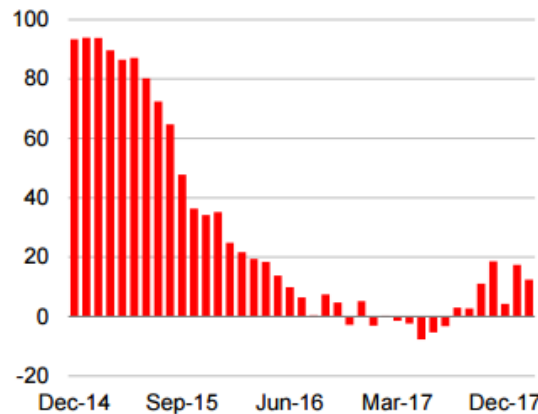
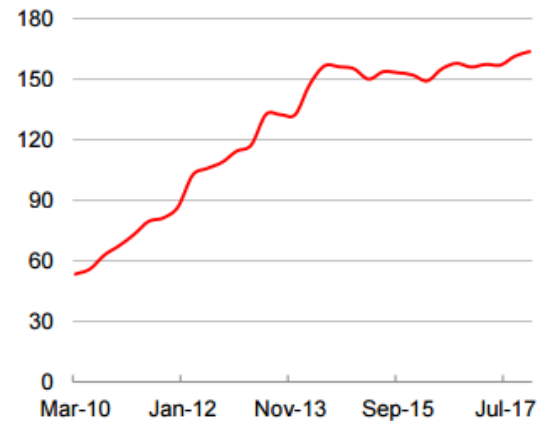
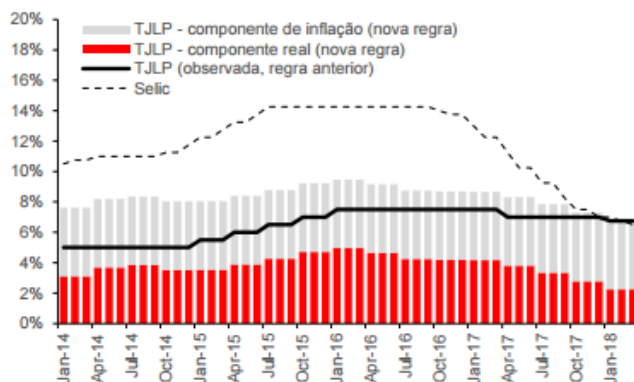


Figure 6. Outstanding Foreign Debt, Non-Financial Corporations (USD billion)

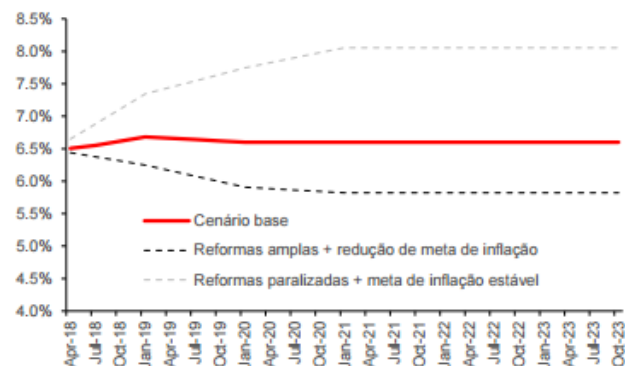


**Figura 1. TJLP: regra antiga vs regra nova**



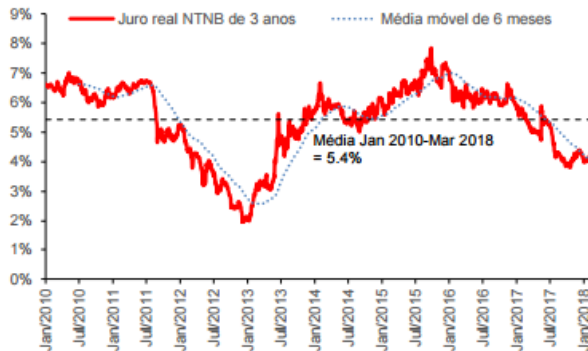
Fontes: CMN, Bloomberg, Santander.

**Figura 2. TJLP: cenários**



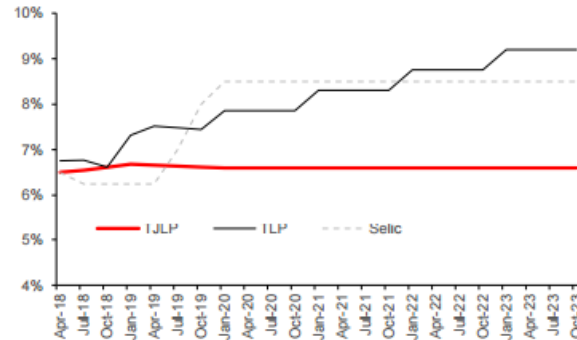
Cenário-base: juro real neutro de 4%aa, meta de inflação estável em 4% de 2020 em diante. Reformas amplas + redução da meta de inflação: juro real neutro e meta de inflação convergindo para 3% cada. Reformas paralizadas + meta de inflação estável: juro real neutro voltando à média histórica de 5,4% e meta de inflação estabilizada em 4%. Em todos os exercícios, o prêmio de risco por maturidade para 3 anos é assumido como 0,5 pp. Fonte: Santander.

**Figura 3. NTN-B de 3 anos: juro real**



Fontes: Bloomberg, Santander.

**Figura 4. TJLP, TLP e Selic: cenário-base**



Cenário-base para TJLP e Selic. Para TLP, usamos nossas projeções para o IPCA entre abr/18 e jan/19, e após isso assumimos inflação igual à meta de 12 meses. Note que a TLP tem um componente real pré-fixado, determinado no momento da contratação do empréstimo, mas o componente de inflação se refere à inflação observada no período. As projeções para as três taxas baseiam-se nas hipóteses de juro real neutro em 4%, meta de inflação de 4% de 2020 em diante, e prêmio de risco por maturidade de 0,5pp para 3 anos e 1 pp para 5 anos. Fonte: Santander.

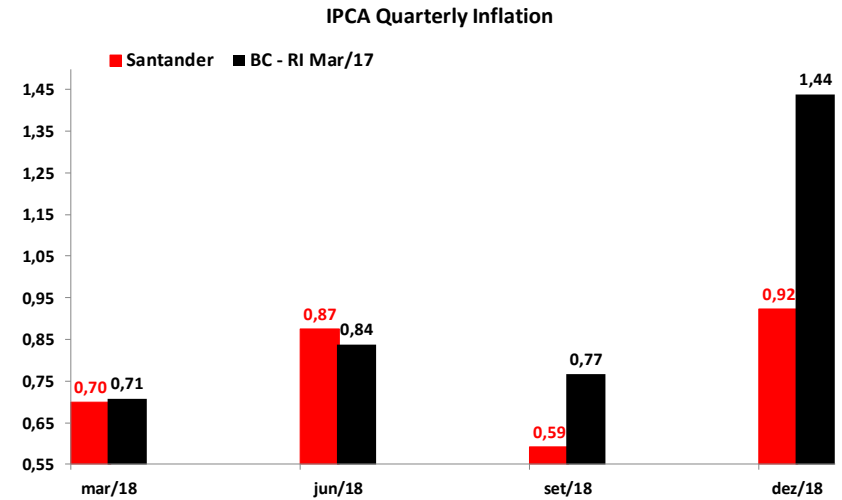


*Indicadores e eventos da  
última semana*

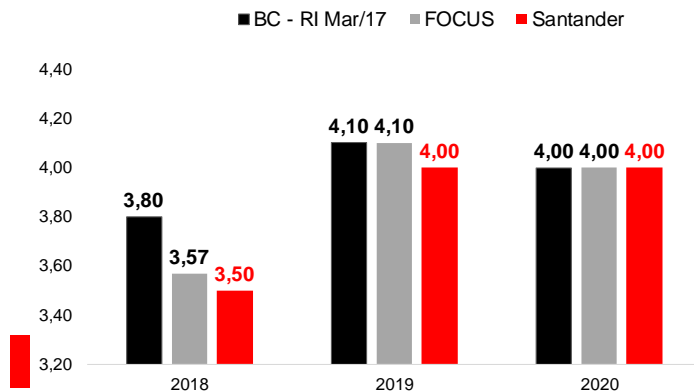
## Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Observado	Santander	Consenso	Anterior
Relatório Trimestral de Inflação (RTI)		-	-	-

Projeções BCB		RTI 4T	COPOM	COPOM	RTI 1T
Date		dez	fev	Mar	mar
2018	Câmbio e Taxa de Juros Constantes	4,00%			3,60%
	Câmbio e Taxa de Juros FOCUS	4,20%	4,20%	3,80%	3,80%
	Câmbio FOCUS e Taxa de Juros Constante	4,10%			3,70%
	Câmbio Constante e Taxa de Juros FOCUS FOCUS	4,10%	3,90%	3,60%	3,60%
2019	Câmbio e Taxa de Juros Constantes	4,10%			4,00%
	Câmbio e Taxa de Juros FOCUS	4,20%	4,20%	4,10%	4,10%
	Câmbio FOCUS e Taxa de Juros Constante	4,40%			4,20%
	Câmbio Constante e Taxa de Juros FOCUS FOCUS	4,25%	4,25%	4,20%	4,10%
2020	Câmbio e Taxa de Juros Constantes	4,20%			4,10%
	Câmbio e Taxa de Juros FOCUS	4,10%	-	-	4,00%
	Câmbio FOCUS e Taxa de Juros Constante	4,40%			4,40%
	Câmbio Constante e Taxa de Juros FOCUS FOCUS	3,90%	4,00%	4,00%	3,80%
Regulated Prices	Preços Adminstrados	4,90%	4,80%	4,80%	4,80%
		4,30%	4,10%	3,80%	3,80%
		4,20%			4,00%

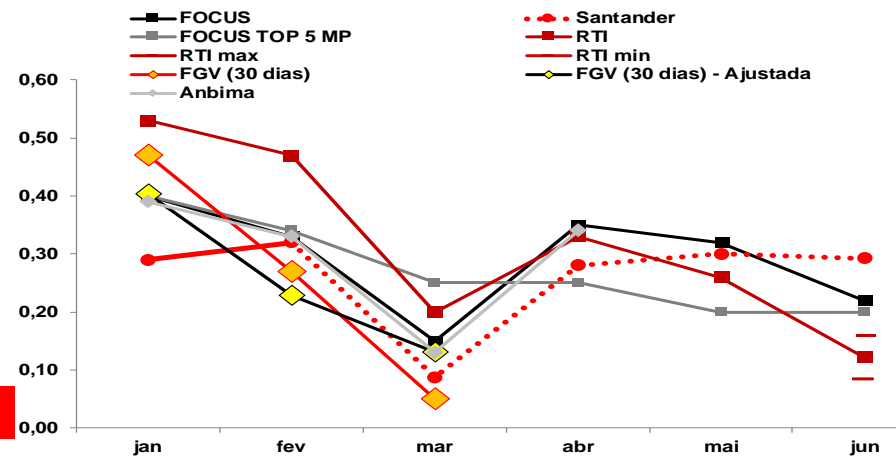


### BCB - \*Inflation Forecast vs Focus Survey (%) 12 months



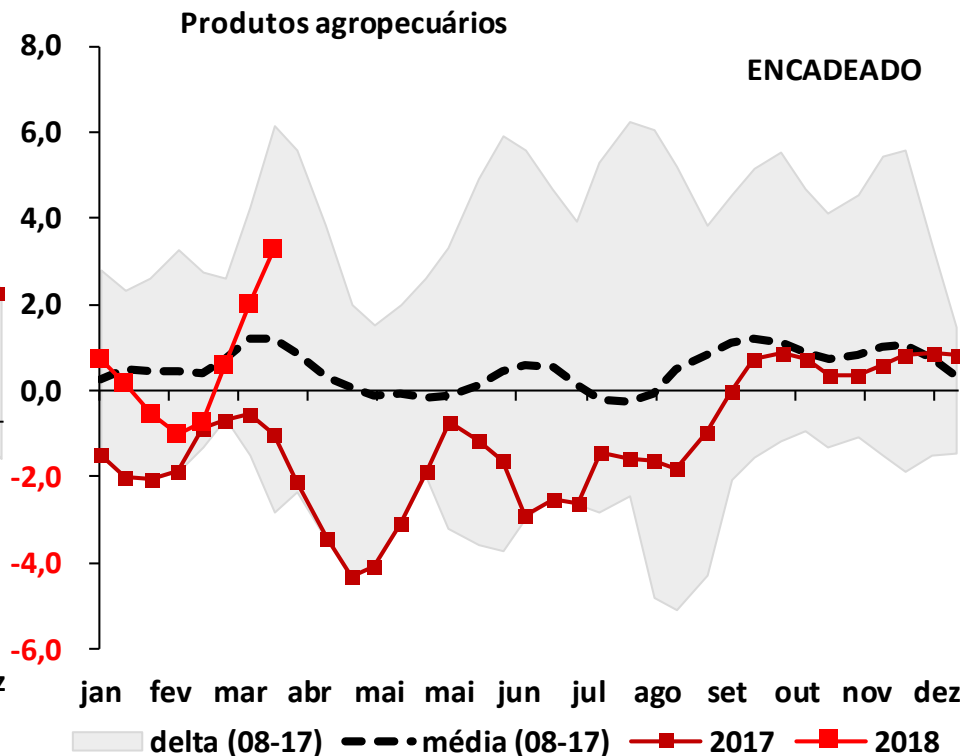
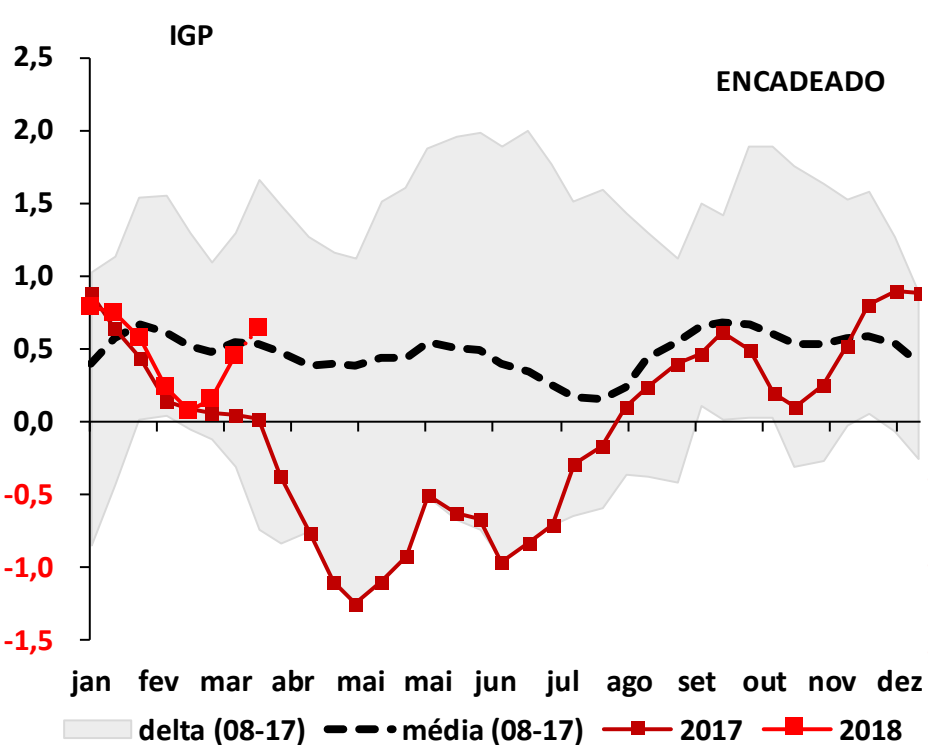
\*Exchange and Interest Rate from FOCUS survey  
Source: Central Bank of Brazil and Santander

### Projeção IPCA (%) mensal



## Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Observado	Santander	Consenso	Anterior
Definição da bandeira tarifária de energia elétrica (Abr) -		Verde	-	Verde
IGP-M (MoM %) (Mar) MoM %	0,62%	0,65%	0.63%	0,07%
IGP-M (YoY %) (Mar) YoY %	0,18%	0,22%	0.18%	-0,42%

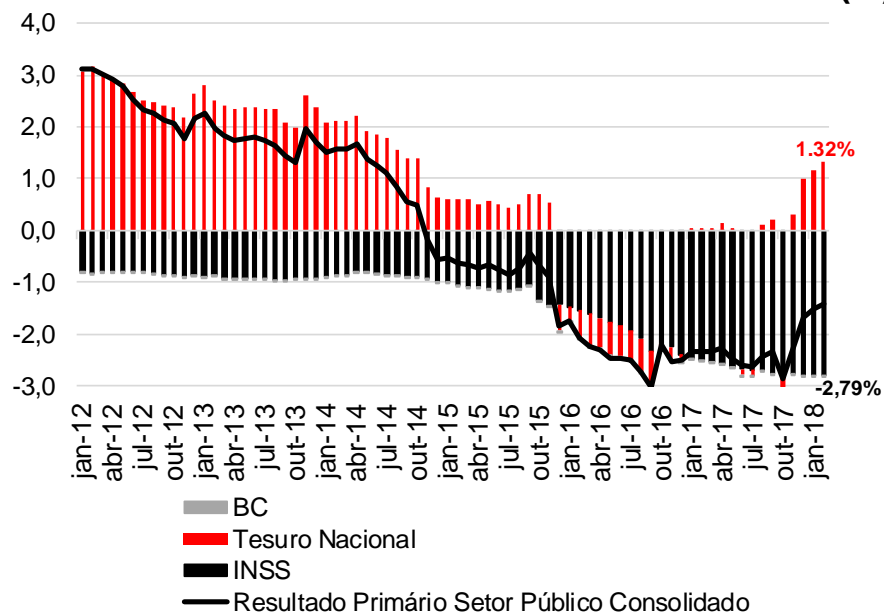




## Indicadores e eventos da última semana

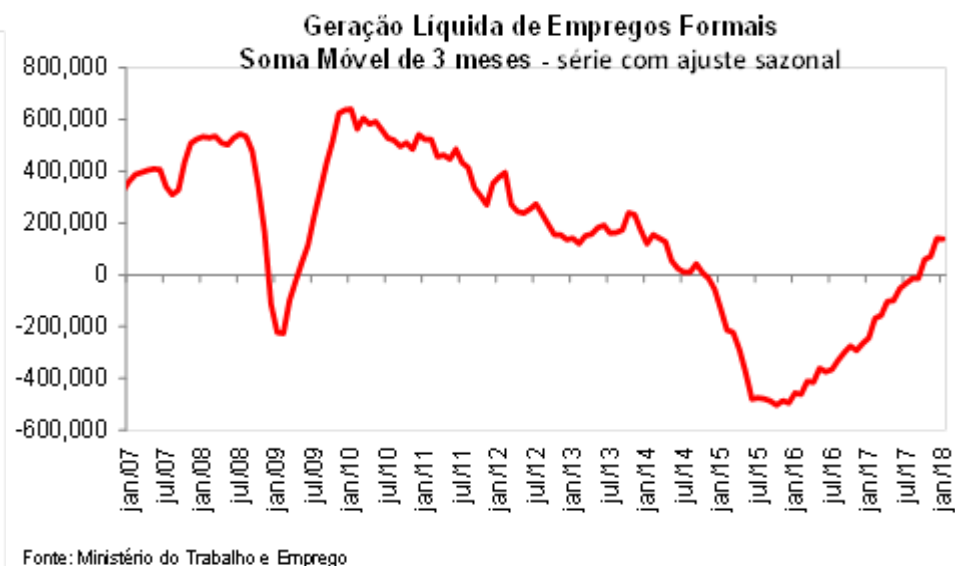
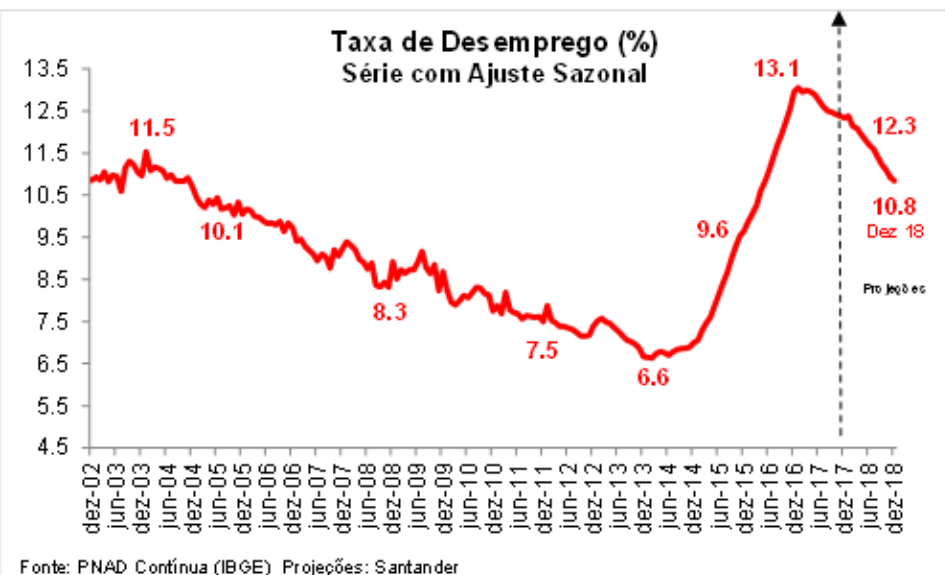
Indicador	Observado	Santander	Consenso	Anterior
Nota à Imprensa: Mercado Aberto (Fev) -		-	-	-
Nota à Imprensa: Pol. Monetária e Op. De Crédito (R\$ bilhões) (Fev) R\$ bilhões	3062	-	-	3066
Pol. Monetária e Op. de Crédito - Taxa de Inadimplência PF Livres (%) (Fev) %	5,1%	-	-	5,2%
Relatório Mensal da Dívida Pública (R\$ bilhões) (Fev) R\$ bilhões	3582	-	-	3528
Nota à Imprensa: Política Fiscal (Resultado Primário - R\$ bi) (Fev) R\$ bi	19,3	-16	-20,8	31,1
Arrecadação Federal (em R\$ bilhões) (Fev) em R\$ bilhões	105122	-	105.500	155.619

### Abertura: Resultado Primário Setor Público Consolidado (% PIB)



## Indicadores e eventos da última semana

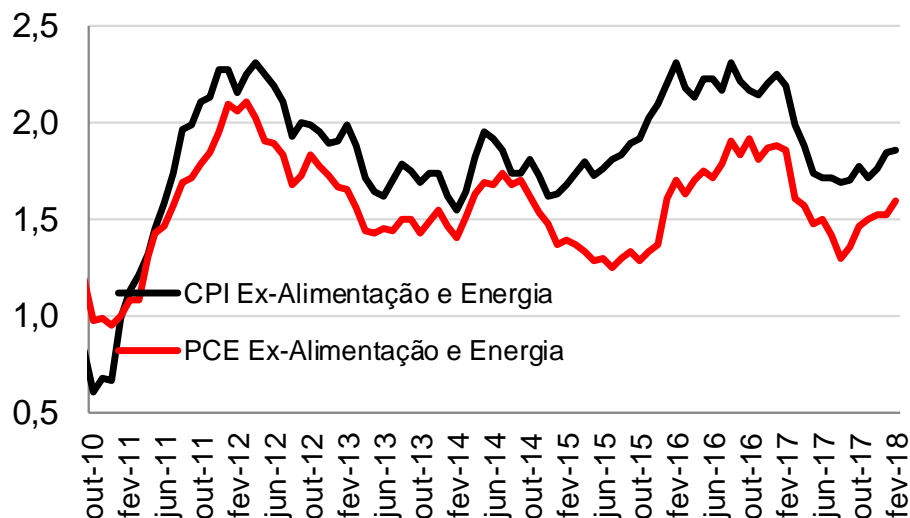
Indicador	Observado	Santander	Consenso	Anterior
PNAD Contínua (Taxa de Desemprego %) (Fev) %	12,6%	12,50%	12,60%	12,2%
Caged (Emprego Formal) (mil) (Fev) mil	105122	115000	105000	77.822



## Indicadores e eventos da última semana

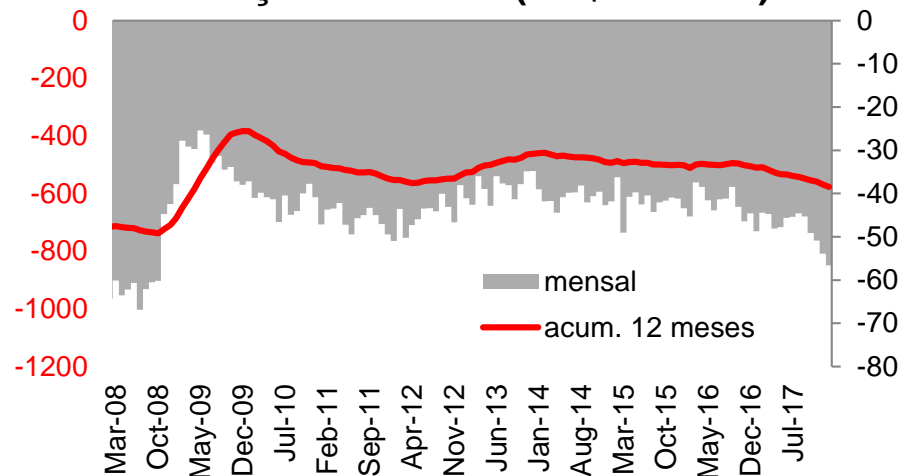
Indicador	Observado	Consenso	Anterior
Deflator do PCE (núcleo YoY %) (Fev) núcleo YoY %	1,6%	1,6%	1,5%
Deflator do PCE (YoY %) (Fev) YoY %	1,8%	1,7%	1,7%
PIB (QoQ % anualizado) (4Q) QoQ % anualizado	2,9%	2,7%	2,5%
Balança Comercial (USD bilhões) (Fev) USD bilhões	-75,4	-74,4	-74,4
Estoques no Atacado (MoM %) (Fev (Prévia)) MoM %	1,1%	0,5%	0,8%

### Núcleo CPI vs Núcleo PCE (% 12 meses)



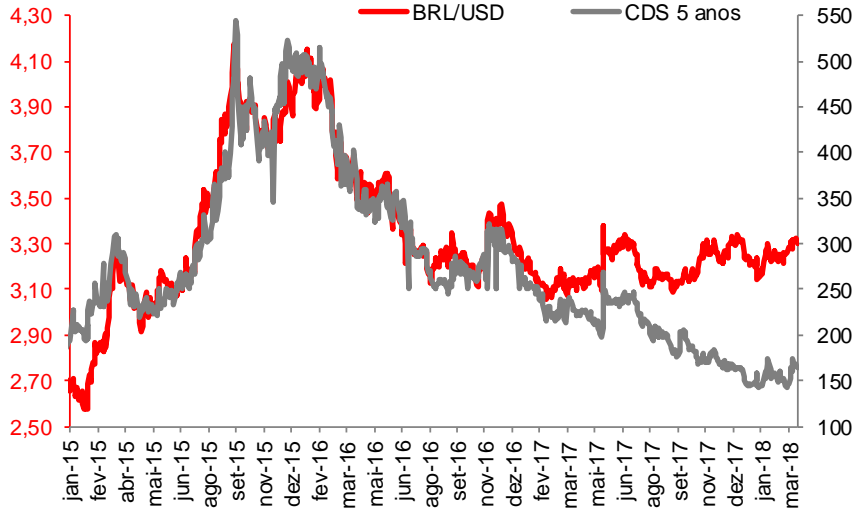
Fonte: Bureau of Labor Statistics

### Balança Comercial (US\$ bilhões)



Fonte: U.S. Census Bureau

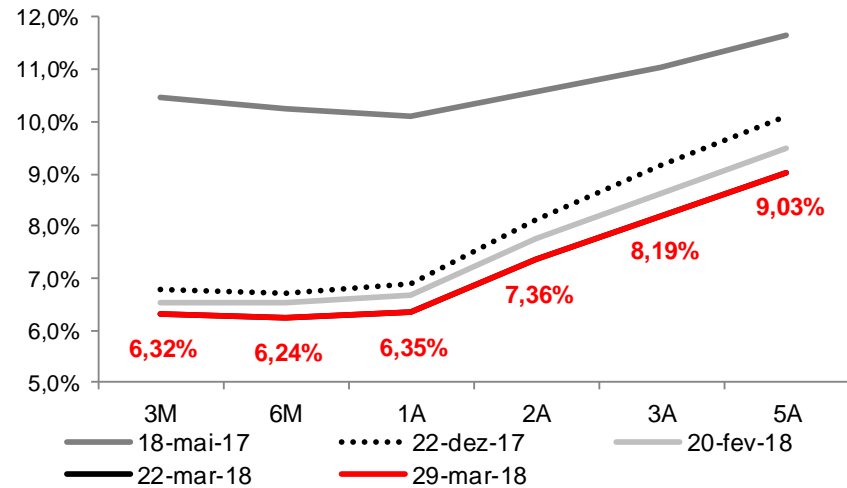
Relação Taxa de Câmbio e Risco-País (CDS)



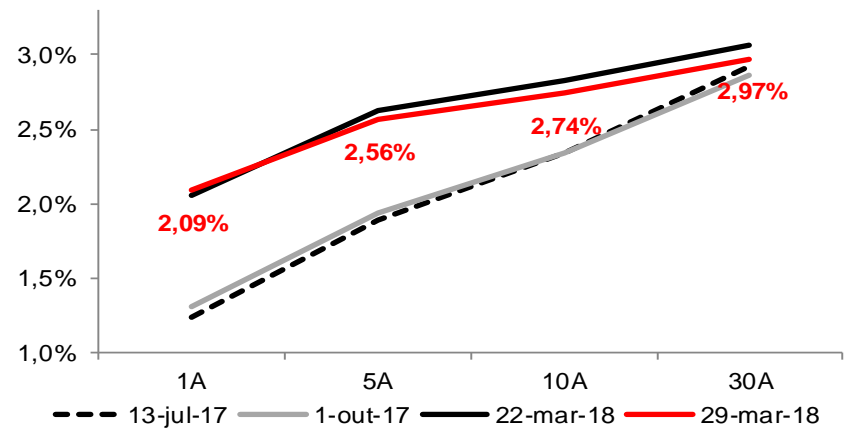
Ibovespa Diário - Fechamento



Curva de juros - Brasil



Curva de juros - EUA



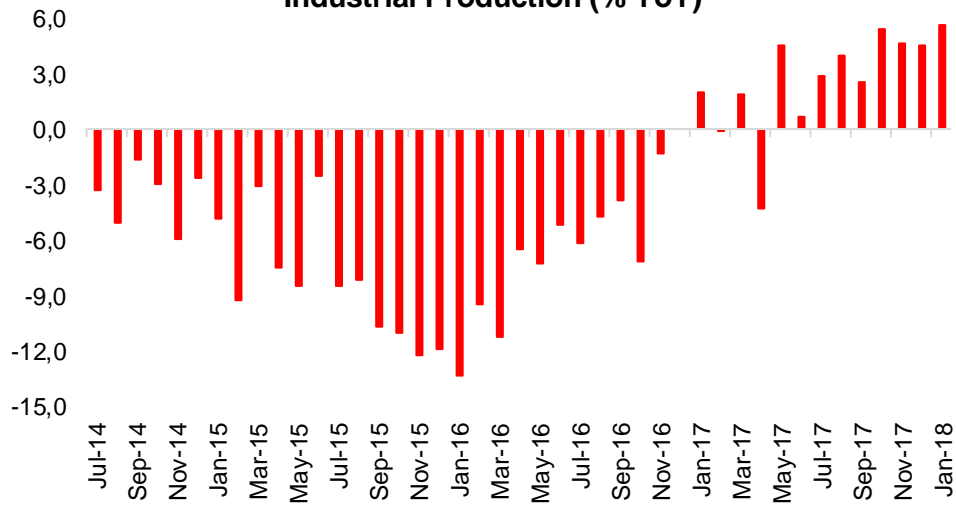


*Indicadores e eventos da  
próxima semana*

## Indicadores e eventos da próxima semana

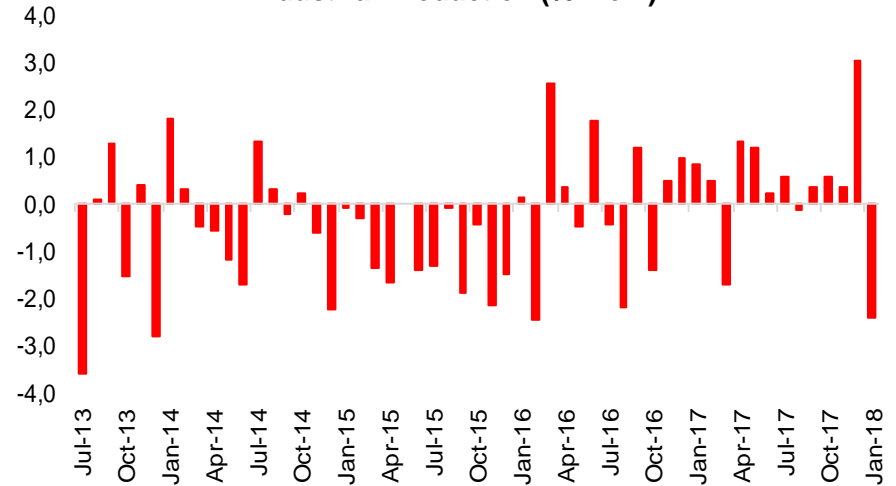
Indicador	Santander	Consenso	Anterior
PIM: Produção Industrial (Fev) MoM % a.s.	0,6%	-	-2,4%
PIM: Produção Industrial (Fev) YoY %	3,8%	-	5,7%

Industrial Production (% YoY)



Source: IBGE

Industrial Production (% MoM)

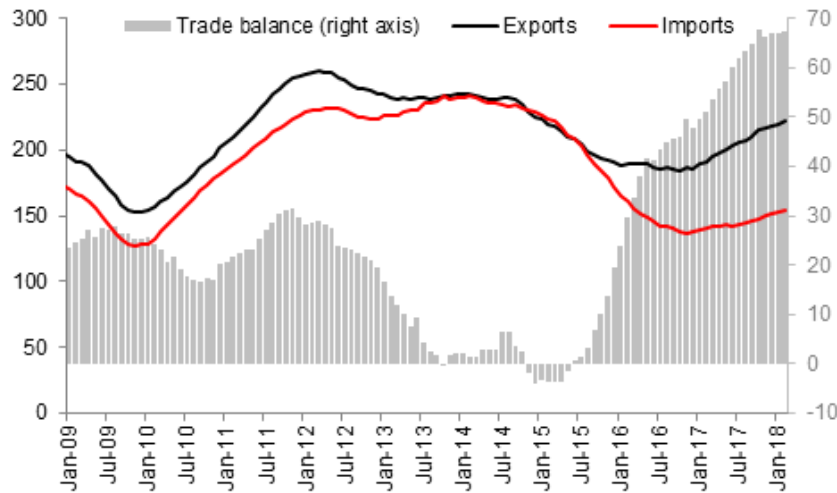


Source: IBGE

## Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Santander	Consenso	Anterior
Balança Comercial Mensal (Mar) USD Milhões	6.500	-	4907

### Balança Comercial



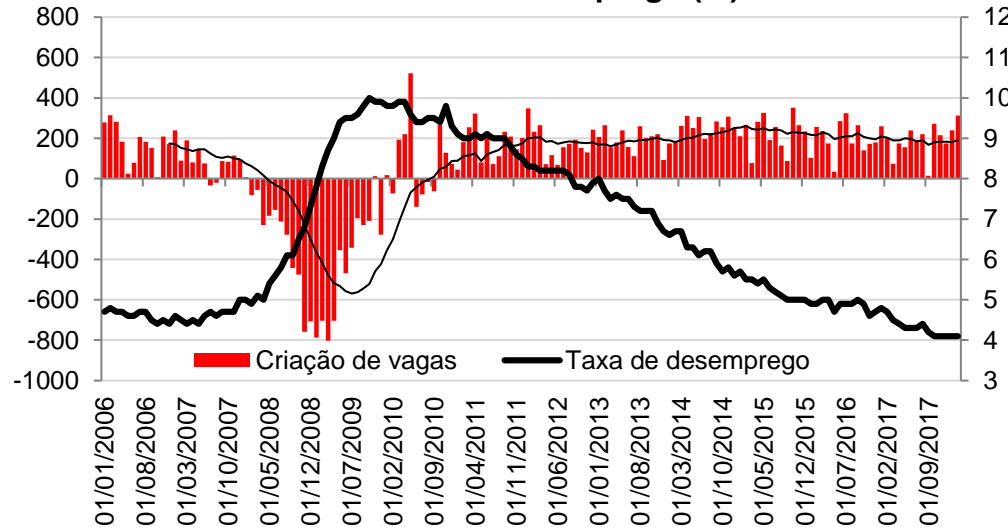
### Abertura: Balança Comercial - Média móvel de 3 meses



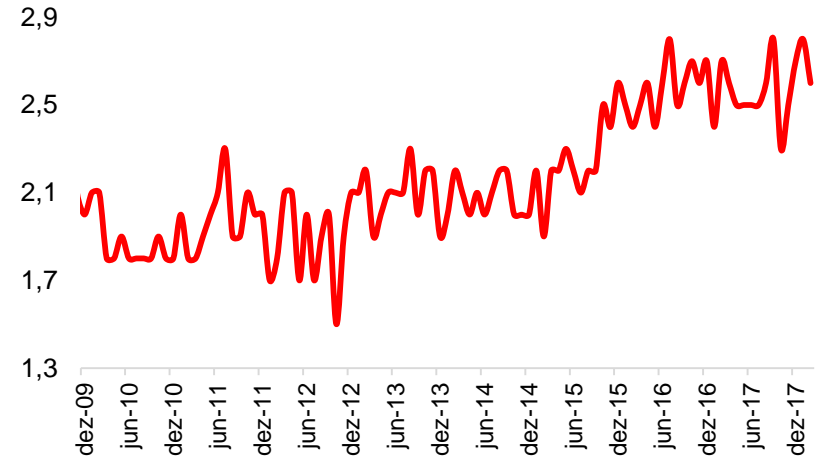
## Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Consenso	Anterior
Relatório de Emprego (criação de vagas) (Mar) mil	185	313
Taxa de Desemprego (Mar) %	4,0%	4,1%
Ganho Médio por Hora (Mar) MoM %	0,2%	0,1%
Ganho Médio por Hora (Mar) YoY %	2,7%	2,6%

**Relatório de Emprego - Criação de Vagas (milhares) e Taxa de desemprego (%)**



**Ganho Médio por Hora (YoY %)**

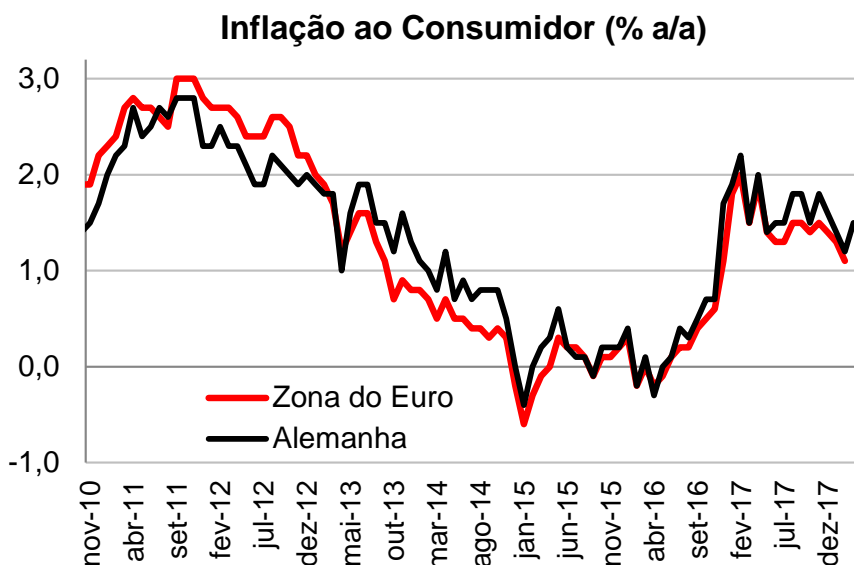


Fonte: Bureau of Labor Statistics

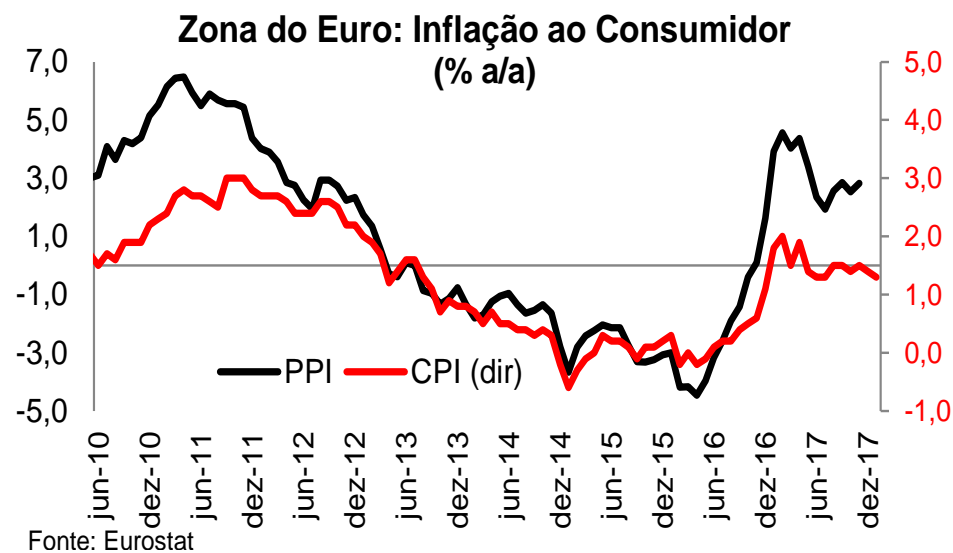


## Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Consenso	Anterior
CPI: Núcleo (Mar A) YoY %	1,1%	1,0%
CPI (Mar) YoY %	1,4%	1,2%
PPI (Fev) YoY %	1,5%	1,5%

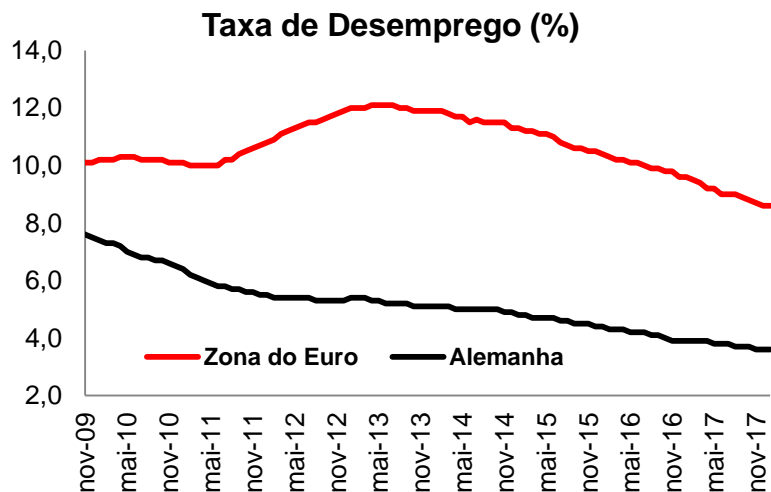


Fonte: Eurostat

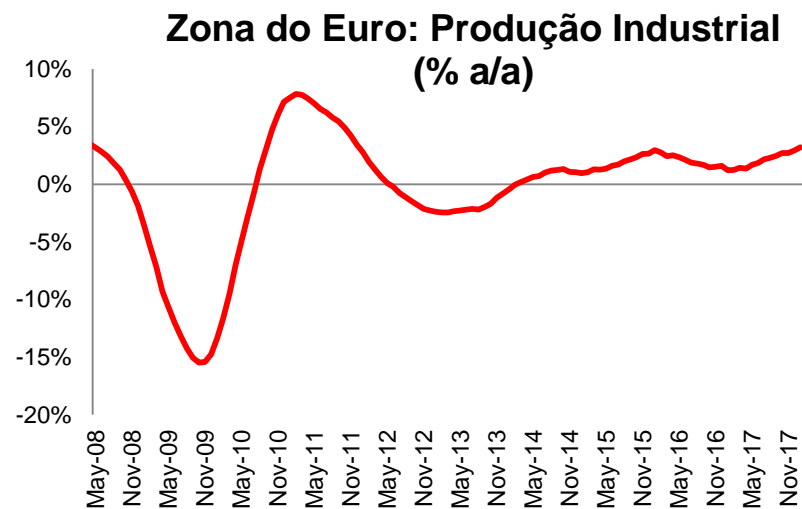


## Indicadores e eventos da próxima semana

Indicador	Consenso	Anterior
Taxa de Desemprego (Fev) %	8,5%	8,6%
Vendas no Varejo (Fev) YoY % - Zona do Euro	2,2%	2,3%
Produção Industrial (Fev) YoY% a.s.- Alemanha	4,40%	5,5%
PMI Composite (Mar F) - Alemanha	55,4	55,4
PMI Composite (Mar F) - Z. do Euro	55,3	55,3
PMI Composite (Mar) - R. Unido	53,9	54,5



Fonte: Eurostat



Fonte: Eurostat

# Agenda de divulgações

19

		Eventos	Data	Unidade	Santander	Consenso	Anterior		
Segunda-feira 02/04/18	Brasil	FGV	Índice de Confiança Empresarial (ICE)	Mar	-	-	-		
		FGV	IPC-S (4ª Quadrissemana)	31-mar	Mom%	-	-	0,14%	
		BCB	Boletim Focus	30-mar	-	-	-	-	
		HSBC	PMI Industrial	Mar	-	-	-	53,2	
		MDIC	Balança Comercial Mensal	Mar	USD Milhões	6.500	-	4907	
	Internacional	CNI	Indicadores Industriais (Nuci)	Fev	% a.s.	-	-	78,1%	
		Fenabrave	Vendas de Automóveis	Mar	-	-	-	-	
		EUA	PMI Industrial	Mar	-	-	55,7	55,7	
		EUA	Gastos com Construção	Fev	MoM % a.s.	-	0,3%	0,0%	
		EUA	ISM Industrial	Mar	-	-	60	60,8	
Terça-feira 03/04/18	Brasil	FIPE	IPC-Fipe	Mar	MoM %	-	-0,42%		
		IBGE	PIM: Produção Industrial	Fev	MoM % a.s.	0,6%	-2,4%		
		IBGE	PIM: Produção Industrial	Fev	YoY %	3,8%	-	5,7%	
	Internacional	Alemanha	PMI Industrial	Mar F	-	-	58,4	58,4	
		Z. do Euro	PMI Industrial	Mar F	-	-	56,6	56,6	
		R. Unido	PMI Industrial	Mar	-	-	54,7	55,2	
		China	PMI Composite	Mar	-	-	-	53,3	
		China	PMI Serviços	Mar	-	-	54,5	54,2	
		Quarta-feira 04/04/18	Brasil	HSBC	PMI Composite	Mar	-	-	53,1
				HSBC	PMI Serviços	Mar	-	-	52,7
BCB	Fluxo Cambial Semanal			30-mar	-	-	-	-	
Internacional	BCB		IC-Br	Mar	MoM %	-	-	0,3%	
	BCB		IC-Br	Mar	YoY %	-	-	7,6%	
	CNI		INEC - Índice Nacional de Expectativa do Consumidor	Mar	-	-	-	102,7	
	Z. do Euro		Taxa de Desemprego	Fev	%	-	8,5%	8,6%	
	Z. do Euro		CPI: Núcleo	Mar A	YoY %	-	1,1%	1,0%	
	Z. do Euro		CPI	Mar	YoY %	-	1,4%	1,2%	
	EUA		Emprego no Setor Privado	Mar	mil	-	203	235	
	EUA	Discurso de J. Bullard (Fed St. Louis)	-	-	-	-	-		
	EUA	PMI Serviços	Mar F	-	-	-	54,1		
	EUA	PMI Composite	Mar F	-	-	-	54,3		
	EUA	ISM Serviços	Mar	-	-	59	59,5		
	EUA	Encomendas à Indústria	Fev	MoM % a.s.	-	1,7%	-1,4%		
	EUA	Estoques de petróleo bruto	30-mar	-	-	-	-		
	EUA	Discurso de L. Mester (Fed Cleveland)	-	-	-	-	-		
	quinta-feira	Brasil	Anfavea	Produção Total de Veículos	Mar	-	-	213.480	
			Alemanha	PMI Serviços	Mar F	-	-	54,2	
		Internacional	Alemanha	PMI Composite	Mar F	-	-	55,4	
Z. do Euro			PMI Serviços	Mar F	-	-	55		
Z. do Euro			PMI Composite	Mar F	-	-	55,3		
R. Unido			PMI Serviços	Mar	-	-	54		
R. Unido			PMI Composite	Mar	-	-	53,9		
Z. do Euro			PPI	Fev	MoM %	-	0,0%	0,4%	
Z. do Euro			PPI	Fev	YoY %	-	1,5%	1,5%	
Z. do Euro			Vendas no Varejo	Fev	MoM % a.s.	-	0,5%	-0,1%	
Z. do Euro			Vendas no Varejo	Fev	YoY %	-	2,2%	2,3%	
EUA			Pedidos de auxílio desemprego	30-mar	mil	-	-	-	
EUA			Balança Comercial	Fev	USD bilhões	-	-56	-56,6	
EUA			Discurso de R. Bostic (Fed Atlanta)	-	-	-	-	-	
Sexta-feira 06/04/2018			Internacional	Alemanha	Produção Industrial	Fev	MoM% a.s.	-	0,3%
	Alemanha	Produção Industrial		Fev	YoY% a.s.	-	4,40%		
	EUA	Relatório de Emprego (criação de vagas)		Mar	mil	-	-	185	
	EUA	Taxa de Desemprego		Mar	%	-	-	4,0%	
	EUA	Ganho Médio por Hora		Mar	MoM %	-	-	0,2%	
	EUA	Ganho Médio por Hora		Mar	YoY %	-	-	2,7%	
	EUA	Horas Trabalhadas		Mar	-	-	-	34,5	
	EUA	Taxa de Participação na Força de Trabalho		Mar	%	-	-	63,0%	
	EUA	Discurso de J. Powell (Diretor da Fed)		-	-	-	-	-	
	EUA	Crédito ao Consumidor		Fev	USD bilhões	-	15.000	13.906	
Na Semana	China	Receita Reservas internacionais	Fev	USD bilhões	-	-	3.134,48		

Obs: Tabela completa de projeções no final do documento

	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	8,50
<b>Mercado de Trabalho</b>						
Taxa Média de Desemprego (%)	6,8	8,5	11,5	12,8	11,7	10,2
<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**

