

Apresentação Semanal

De 03 a 06 de Setembro de 2018

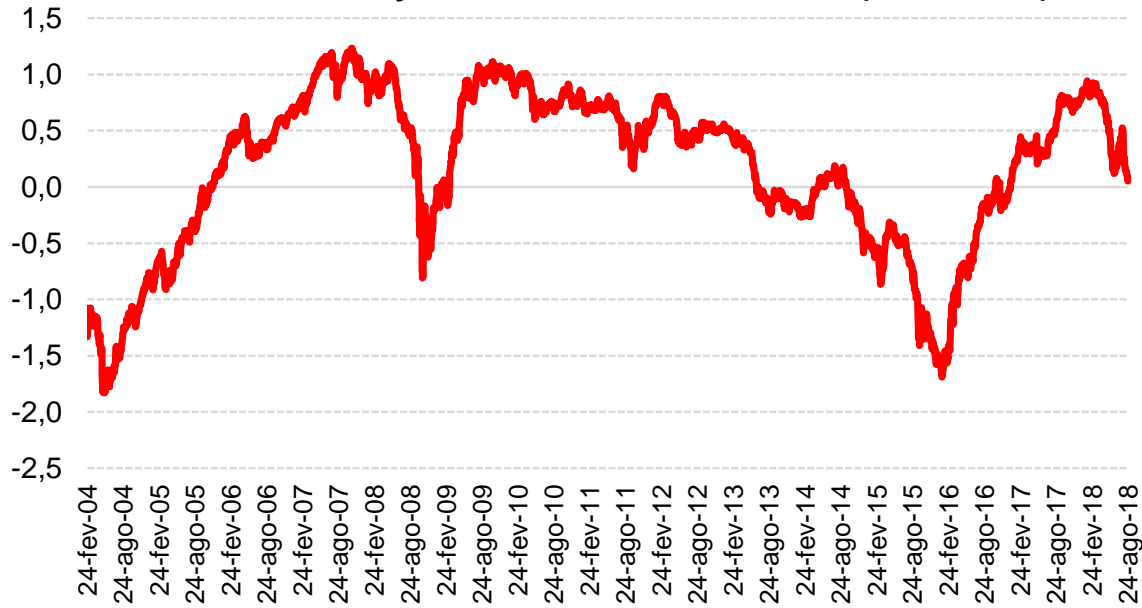
Lucas Augusto
(11) 3553-5263

SAN-ICF

O SAN-ICF é o “fator comum” (capturado pelo componente principal) das seguintes variáveis:

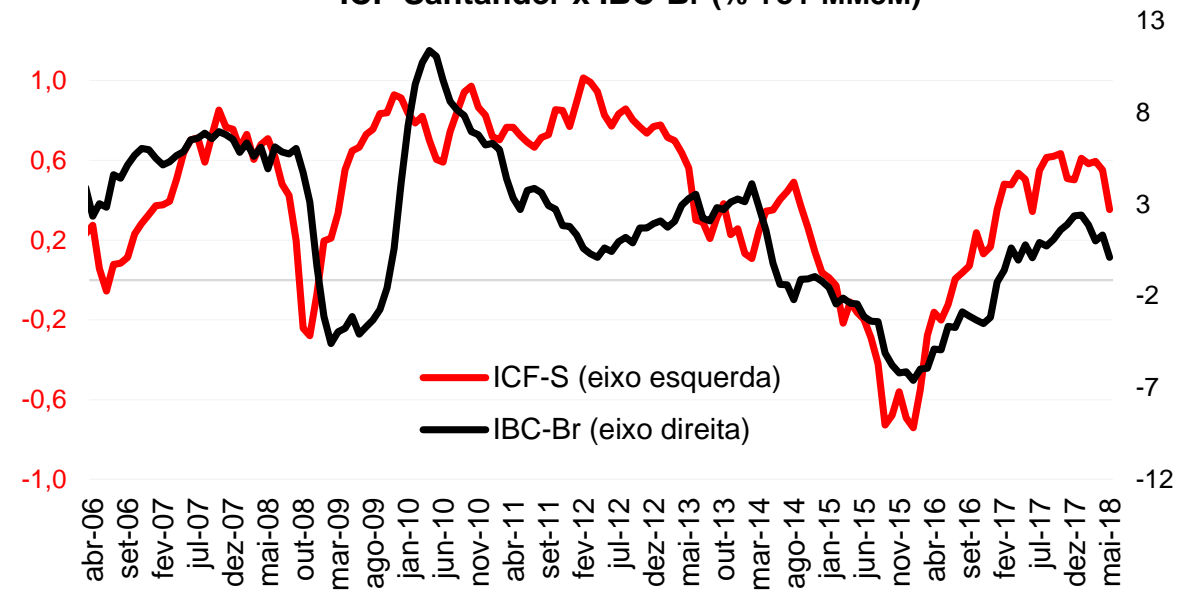
- (i) **juro real *ex-ante***: taxa do swap pré-DI 1 ano menos a expectativa de inflação 12 meses à frente;
- (ii) **diferença entre o CDI e os juros futuros de 3 meses**: métrica da inclinação da parte curta da curva de juros, que tende a se modificar mais intensamente em função de choques;
- (iii) **CDS de 5 anos da dívida soberana brasileira**: uma métrica de risco-país;
- (iv) **Ibovespa**: correlacionado ao custo de *equity* das empresas; e
- (v) **taxa de câmbio real e efetiva**: *proxy* da capacidade das empresas de fazer frente a obrigações decorrentes da dívida externa a partir da geração de caixa via mercado doméstico e exportações.

Índice de Condições Financeiras - Santander (base diária)



Fonte: Estimativas Santander

ICF-Santander x IBC-Br (% YoY MM3M)



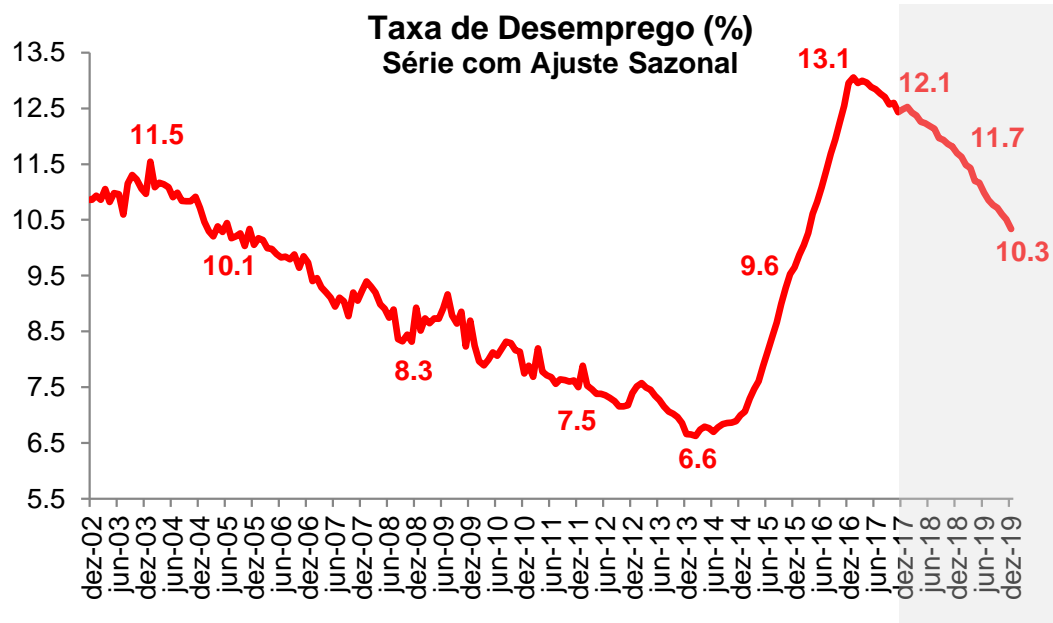
Fontes: Estimativas Santander e Banco Central

Indicadores e eventos da última semana

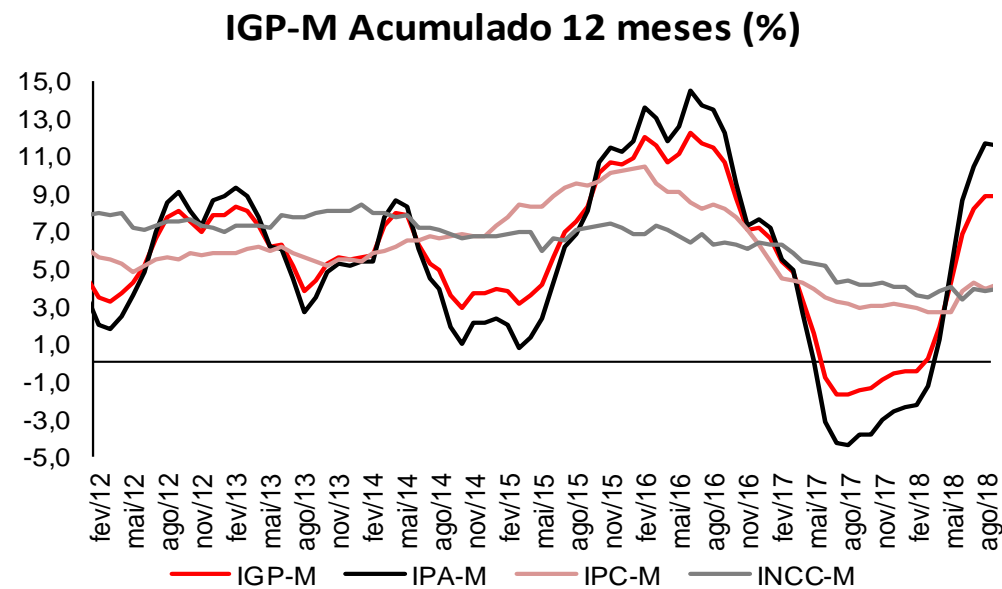
Brasil

Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Santander	Consenso	Observado	Anterior
Nota à Imprensa S. Externo: Transações Correntes (Jul) USD milhões	-3.800	-3.750	-4433	435
Nota à Imprensa Setor Externo: IDP (Jul) USD milhões	4.000	4.000	3.897	6.533
IGP-M (Ago) MoM %	0,63	0,63	0,70	0,51
IGP-M (Ago) YoY %	8,82	8,84	8,89	8,24
PNAD Contínua (Jul) Taxa de Desemprego %	12,3	12,3	12,3	12,4



Fonte: PNAD Contínua (IBGE) Projeções: Santander



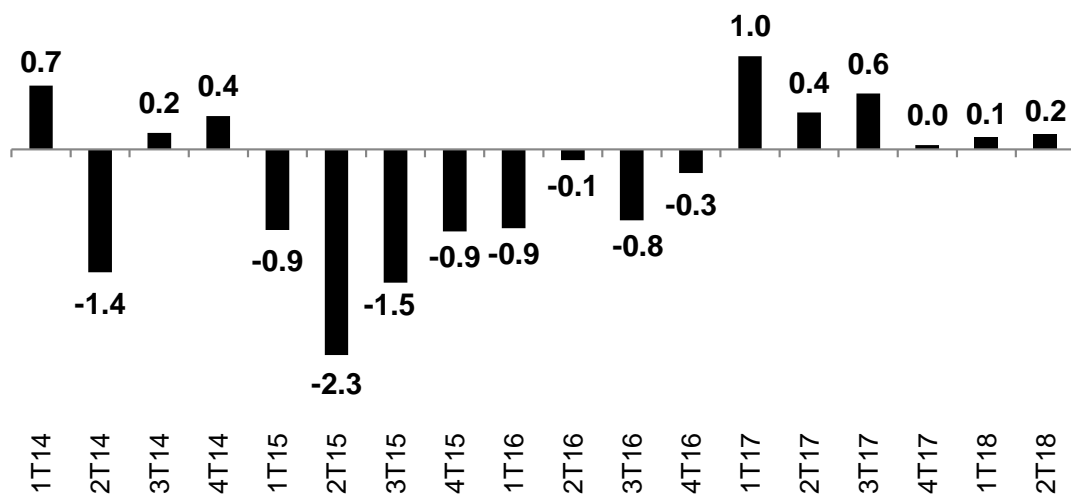
Fonte: FGV-IBRE e Santander.

Brasil

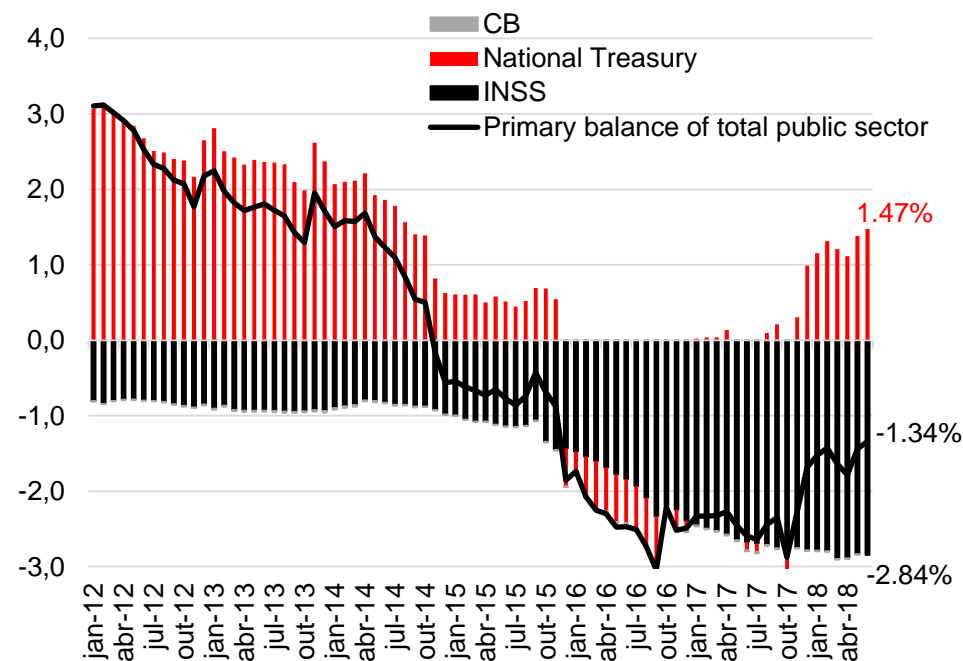
Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Santander	Consenso	Observado	Anterior
Resultado Primário do Governo Central (Jul) R\$ bilhões	-5,5	-9,6	-7,5	-16,4
PIB (2Q) QoQ %	0,2	0,1	0,2	0,1
PIB (2Q) YoY %	1,2	1,1	1,0	1,2
Nota à Imprensa: Política Fiscal (Resultado Primário) (Jul) R\$ bilhões	-6,5	-6,7	-3,4	-13,5

Taxa de Crescimento Real do PIB (% QoQ)



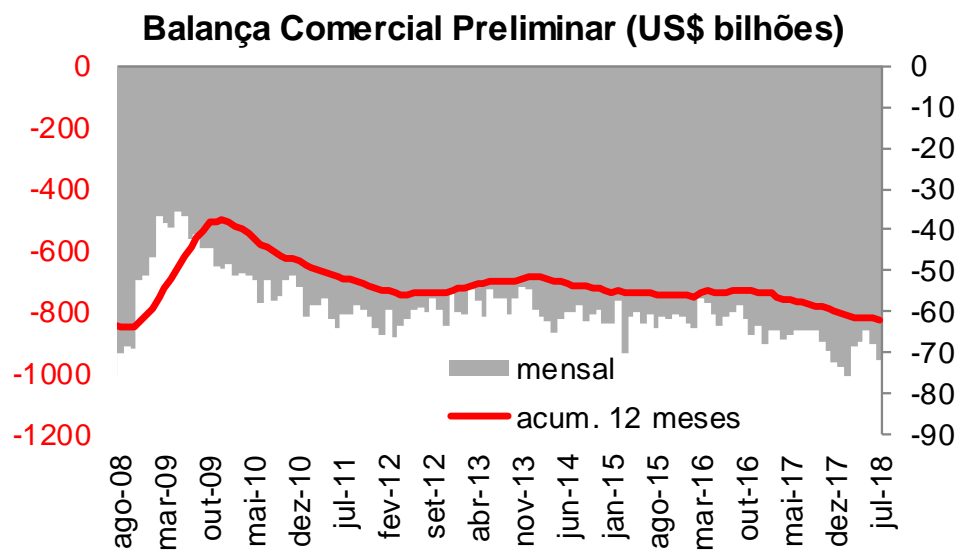
Fonte: IBGE e Santander



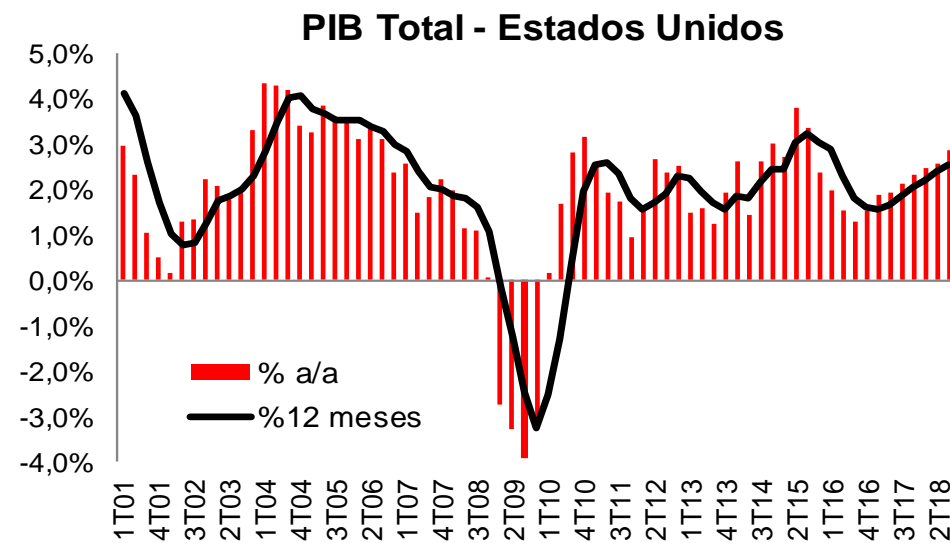
EUA

Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Consenso	Observado	Anterior
Balança Comercial Preliminar (Jul) USD bilhões	-69,0	-72,2	-67,9
PIB (2Q) QoQ % anualizado	4,0	4,2	4,1
Renda Pessoal (Jul) MoM % a.s.	0,4	0,3	0,4
Gasto Pessoal (Jul) MoM % a.s.	0,4	0,4	0,4
Chicago PMI (Ago)	63,0	63,6	65,5



Fonte: U.S. Census Bureau

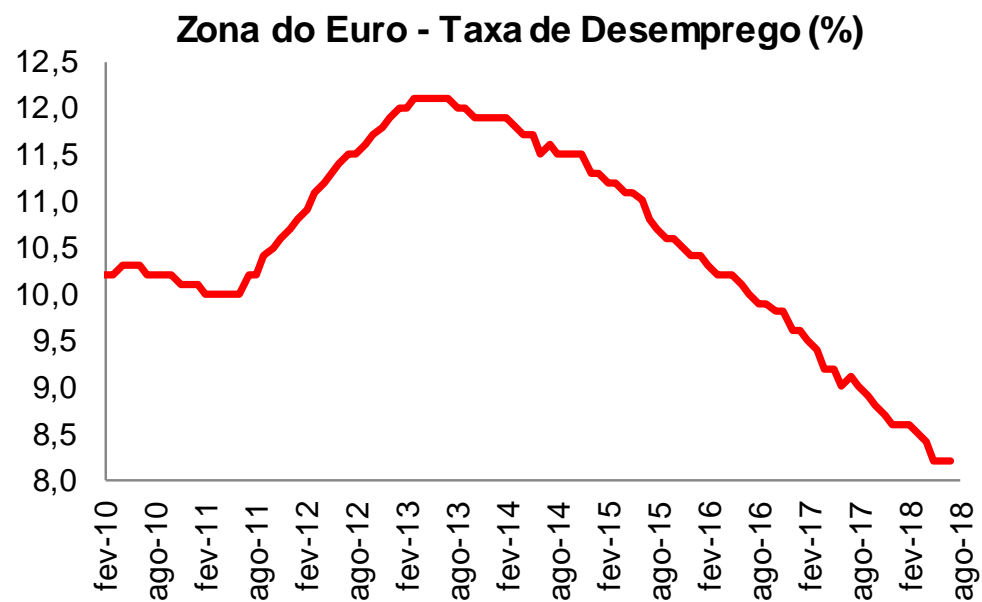


Fonte: Bureau of Economic Analysis

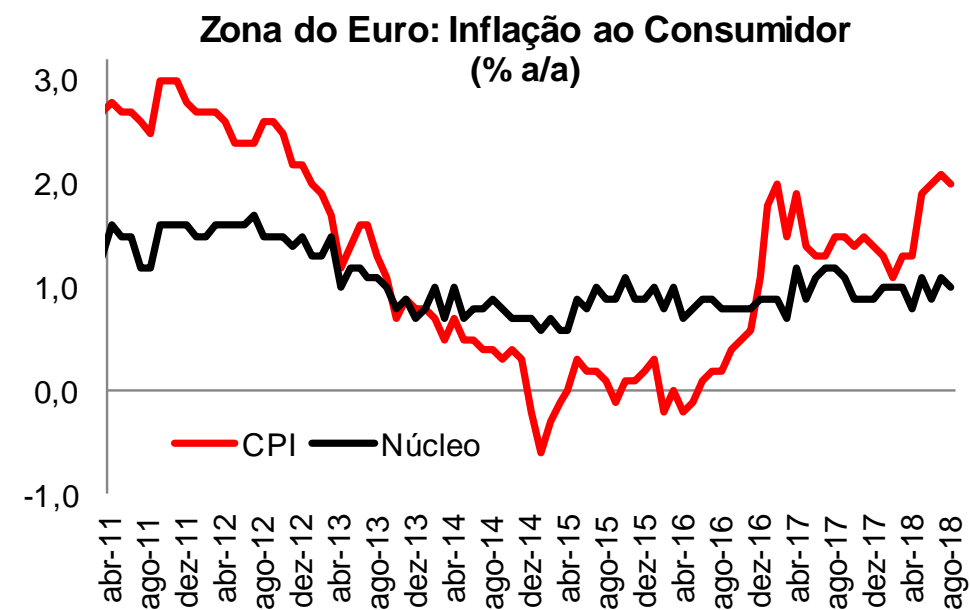
Europa

Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Consenso	Observado	Anterior
Indicador de Confiança na Economia (Ago)	111,9	111,6	112,1
Taxa de Desemprego (Jul) %	8,2	8,2	8,2
CPI: Núcleo (Ago) YoY %	1,1	1,0	1,1
CPI (Ago) YoY %	2,1	2,0	2,1



Fonte: Eurostat

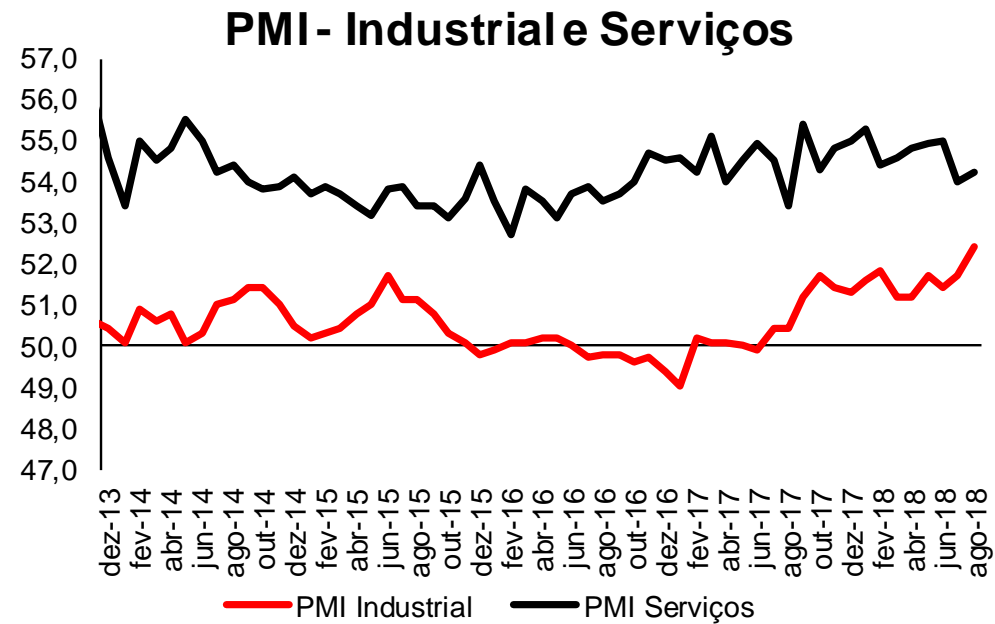


Fonte: Eurostat

China

Indicadores e eventos da última semana

Indicador	Consenso	Observado	Anterior
PMI Serviços Caixin (Ago)	53,7	54,2	54,0
Sondagem Industrial PMI Caixin (Ago)	51,0	51,3	51,2
PMI Composite Caixin (Ago)	-	53,8	53,6

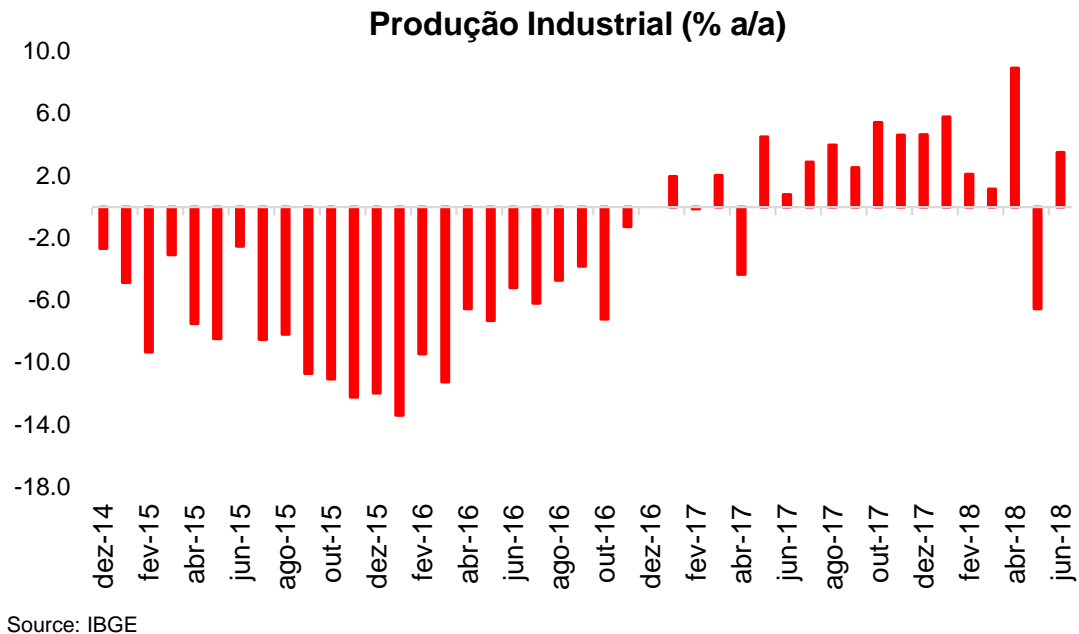


Indicadores e eventos da semana

Brasil

Indicadores e eventos da semana

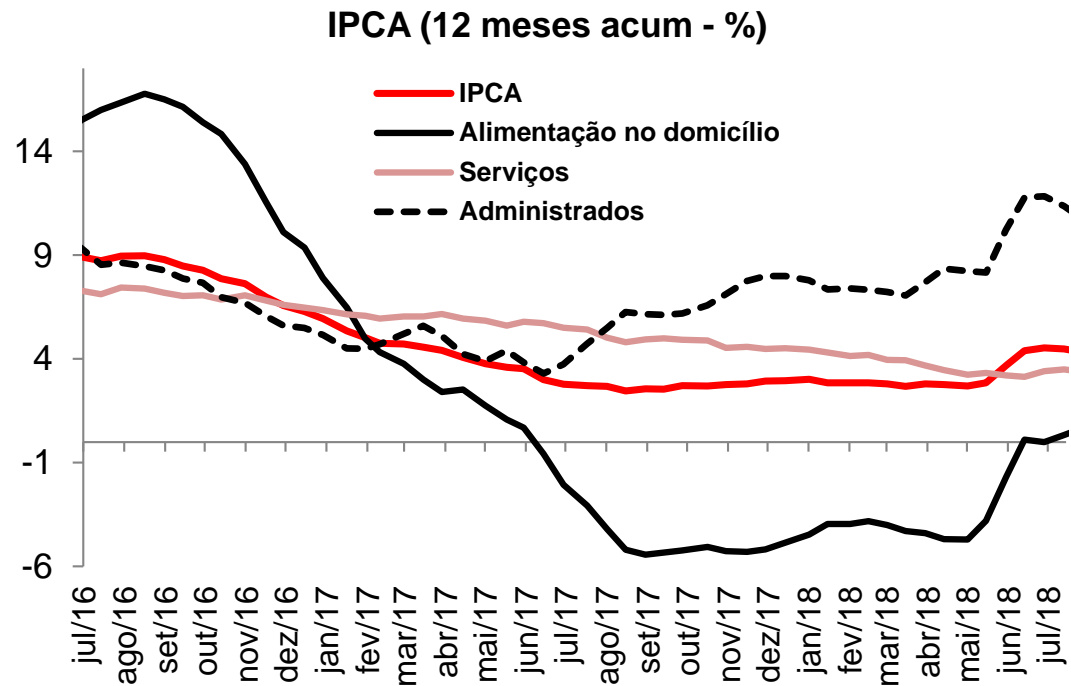
Indicador	Santander	Consenso	Anterior
Balança Comercial Mensal (Ago) USD Milhões	4.000	4.000	4.227
PIM: Produção Industrial (Jul) MoM % a.s.	-1,90	-1,40	13,10
PIM: Produção Industrial (Jul) YoY % a.s.	1,70	2,00	3,50



Brasil

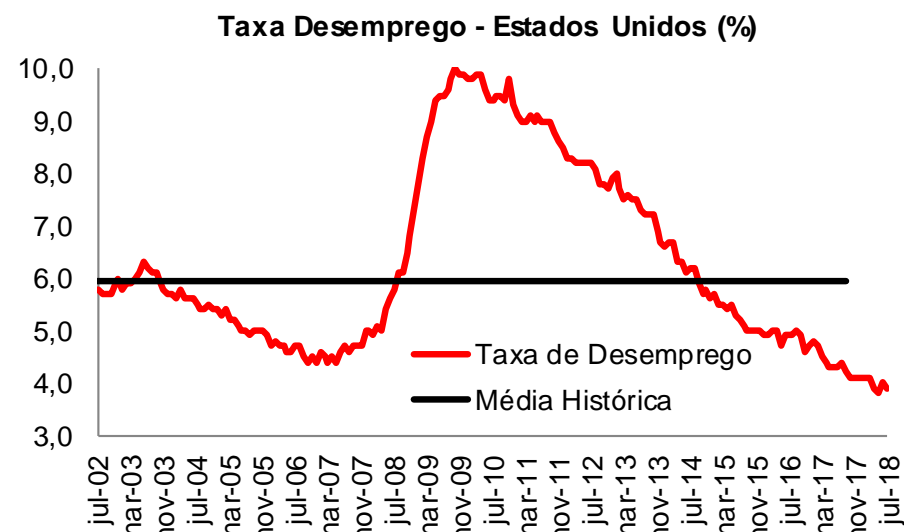
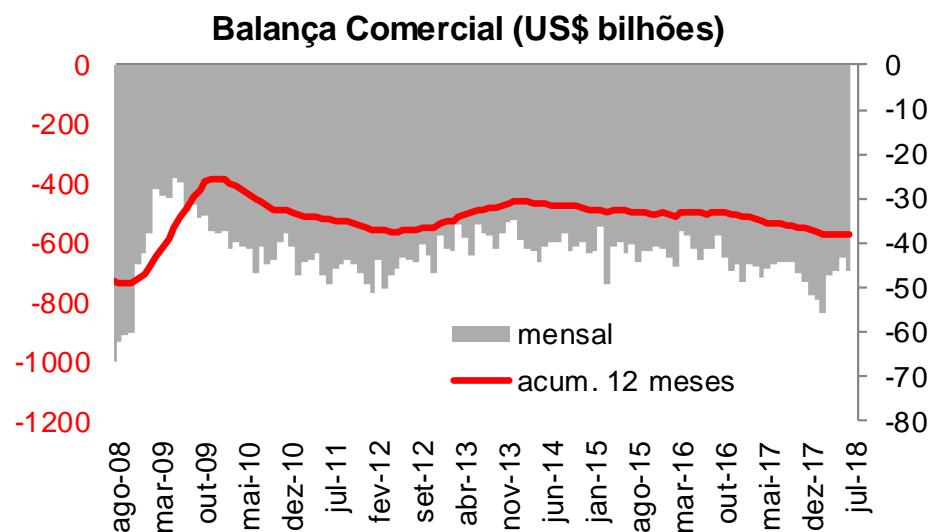
Indicadores e eventos da semana

Indicador	Santander	Consenso	Anterior
IGP-DI (Ago) MoM %	0,75	0,79	0,44
IGP-DI (Ago) YoY %	9,14	9,19	8,59
IPCA (Ago) MoM %	-0,02	0,00	0,33
IPCA (Ago) YoY %	4,27	4,29	4,48



Fonte: IBGE e Santander

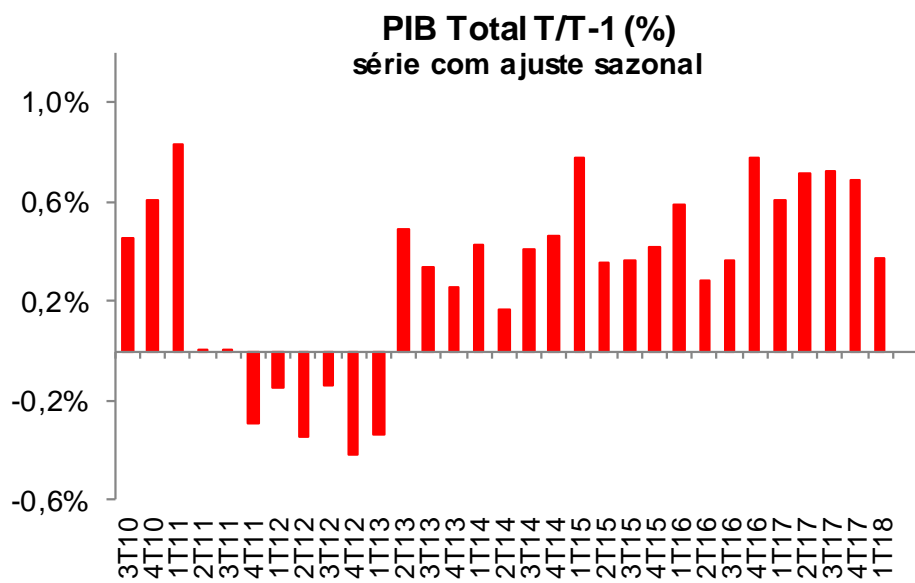
Indicador	Consenso	Anterior
Balança Comercial (Jul) USD bilhões	-50,0	-46,3
Pedidos de auxílio desemprego (31-ago) Mil	213	213
PMI Composite (Ago)	-	55,0
Taxa de Desemprego (Ago) %	3,8	3,9
Ganho Médio por Hora (Ago) YoY %	2,7	2,7



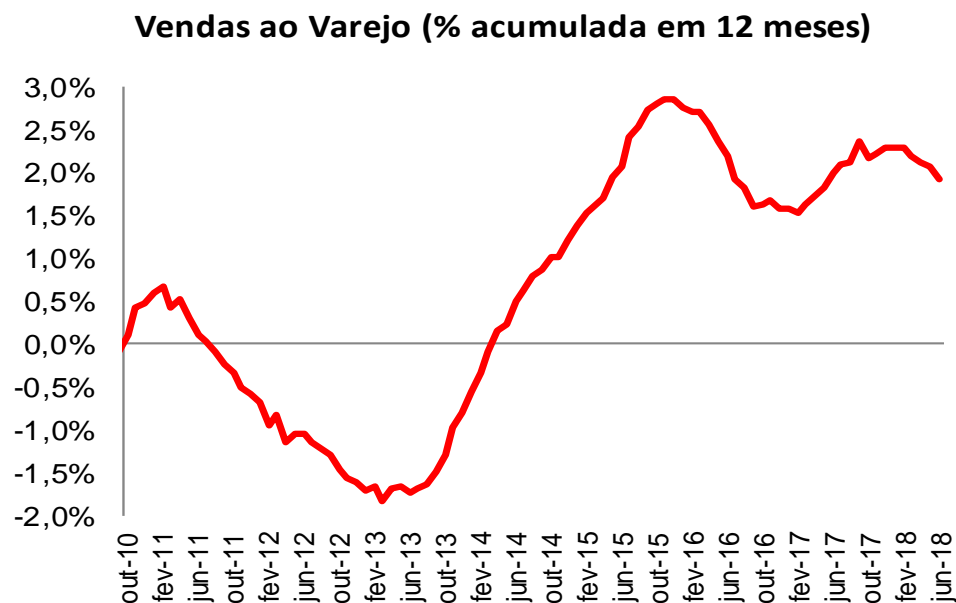
Europa

Indicadores e eventos da semana

Indicador	Consenso	Anterior
PMI Composite Reino Unido (Ago)	-	53,6
PMI Composite Zona do Euro (Ago)	-	54,4
Vendas no Varejo (Jul) YoY %	1,3	1,2
PIB Divulgação Final (2Q) QoQ % a.s.	0,4	0,4
PIB Divulgação Final (2Q) QoQ % a.s.	2,2	2,2



Fonte: Eurostat

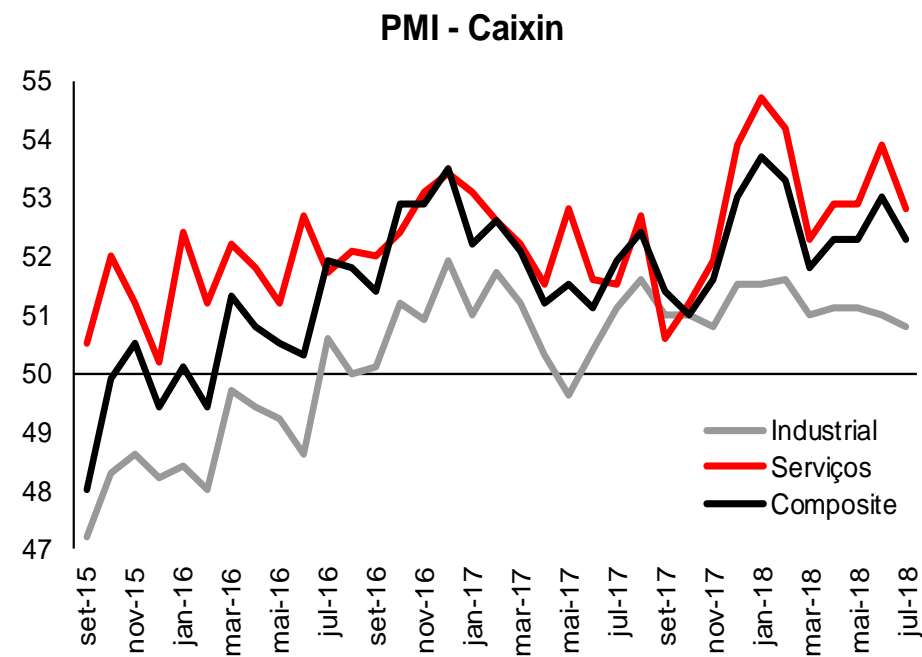
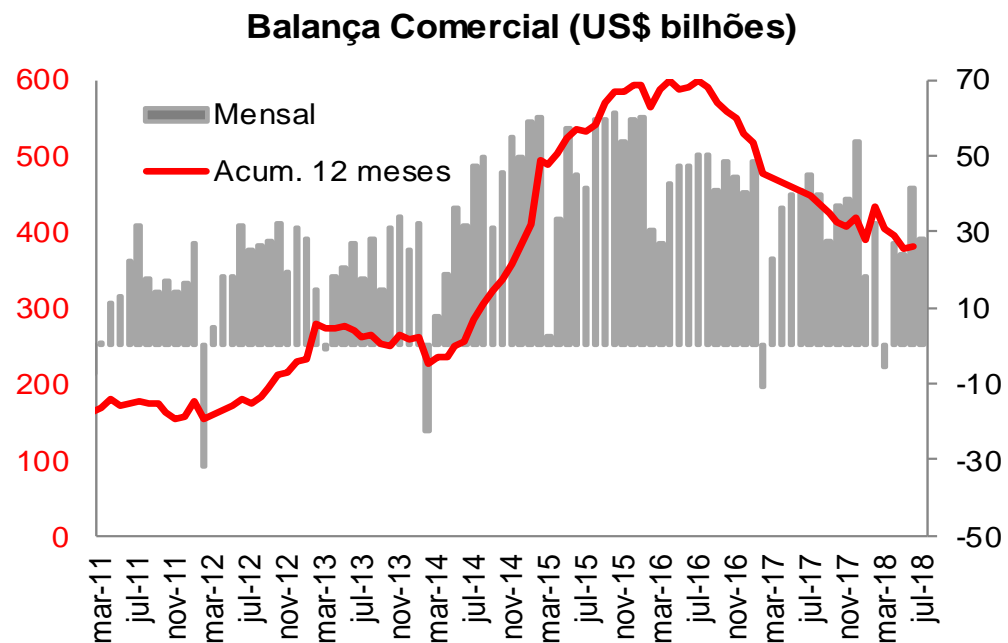


Fonte: Eurostat

China

Indicadores e eventos da semana

Indicador	Consenso	Anterior
PMI Composite (Caixin) (Ago)	-	52,3
Balança Comercial Mensal (Ago) USD bilhões	31	28,05
Exportações (Ago) YoY %	9,3	12,2
Importações (Ago) YoY %	18,7	27,3



Agenda de Divulgações

			Eventos	Data	Unidade	Santander	Consenso	Anterior
Segunda-feira 03/09/18	Brasil	FGV	IPC-S (4ª Quadrissemana)	Ago	MoM %	-	0,06%	0,10%
		BCB	Boletim Focus	31-ago	-	-	-	-
		MDIC	Balança Comercial Mensal	Ago	USD Milhões	4000	4000	4227
	Internacional	Fenabreve	Vendas de Veículos (em unidades)	Ago	-	-	-	217506
		Z. do Euro	PMI Industrial	Ago	-	-	54,6	54,6
		EUA	Feriado - Mercados Fechados	-	-	-	-	
Terça-feira 04/09/18	Brasil	FIPE	IPC-Fipe (MoM %)	Ago	MoM %	-	0,31%	0,23%
		IBGE	PIM: Produção Industrial	Jul	MoM % a.s.	-1,90%	-1,40%	13,10%
		IBGE	PIM: Produção Industrial	Jul	YoY %	1,70%	2,00%	3,50%
	Internacional	Z. do Euro	PPI	Jul	MoM %	-	0,30%	0,40%
		Z. do Euro	PPI	Jul	YoY %	-	3,90%	3,60%
		EUA	PMI Industrial	Ago	-	-	54,5	54,5
		China	PMI Composite (Caixin)	Ago	-	-	-	52,3
		China	PMI Serviços (Caixin)	Ago	-	-	52,6	52,8
Quarta-feira 05/09/18	Brasil	HSBC	PMI Composite	Ago	-	-	-	50,4
		HSBC	PMI Serviços	Ago	-	-	-	50,4
	Internacional	Z. do Euro	PMI Composite	Ago	-	-	54,4	54,4
		R. Unido	PMI Composite	Ago	-	-	54,1	53,6
		Z. do Euro	Vendas no Varejo	Jul	YoY %	-	1,3%	1,2%
		EUA	Balança Comercial	Jul	USD bilhões	-	-50,0	-46,3
quinta-feira 06/09/18	Brasil	FGV	Indicadores do Mercado de Trabalho	Ago	-	-	-	-
		FGV	IGP-DI	Ago	MoM %	0,75%	0,79%	0,44%
		FGV	IGP-DI	Ago	YoY %	9,14%	9,19%	8,59%
		IBGE	IPCA	Ago	MoM %	-0,02%	0,00%	0,33%
		IBGE	IPCA	Ago	YoY %	4,27%	4,29%	4,48%
	Internacional	Anfavea	Produção Total de Veículos	Ago	-	-	-	245821
		EUA	Emprego no Setor Privado	Ago	Mil	-	190	219
		EUA	Produtividade do Trabalho	2Q	QoQ % a.s.	-	2,9%	2,9%
		EUA	Custo Unitário do Trabalho	2Q	QoQ % a.s. anualiz.	-	-0,9%	-0,9%
		EUA	Pedidos de auxílio desemprego	31-ago	Mil	-	213	213
		EUA	PMI Composite	Ago	-	-	-	55,0
Sexta-feira 07/09/2018	Brasil	-	Feriado - Mercados Fechados	-	-	-	-	
	Internacional	Alemanha	Produção Industrial	Jul	MoM% a.s.	-	0,2%	-0,9%
		Alemanha	Produção Industrial	Jul	YoY% a.s.	-	2,5%	2,5%
		Z. do Euro	PIB	2Q	QoQ % a.s.	-	0,4%	0,4%
		Z. do Euro	PIB	2Q	YoY %	-	2,2%	2,2%
		EUA	Taxa de Desemprego	Ago	%	-	3,8%	3,9%
		EUA	Ganho Médio por Hora	Ago	YoY %	-	2,7%	2,7%
Na Semana	Internacional	China	PMI Industrial (Caixin)	Ago	-	-	50,6	50,8
		China	Exportações	Ago	YoY %	-	9,3%	12,2%
		China	Balança Comercial Mensal	Ago	USD bilhões	-	31,0	28,05
		China	Importações	Ago	YoY %	-	18,7%	27,3%

Projeções Santander: 2018-19

	2014	REALIZADO		2017	PROJEÇÕES SANTANDER	
		2015	2016		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	3.9	4.0
IGP-M	3.7	10.5	7.2	-0.5	7.9	4.5
Taxa de Câmbio						
R\$/US\$ - final de período	2.66	3.90	3.26	3.31	3.50	3.55
R\$/US\$ - média	2.35	3.33	3.49	3.19	3.56	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	12.2	11.2
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	77.3	79.2

Obrigado.

Nosso propósito é contribuir para que as pessoas e as empresas prosperem.

Nossa cultura se baseia na crença de que tudo que fazemos deve ser

Simple PESSOAL Justo



MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In Collaboration with RobecoSAM



FTSE4Good