



CENÁRIO MACROECONÔMICO

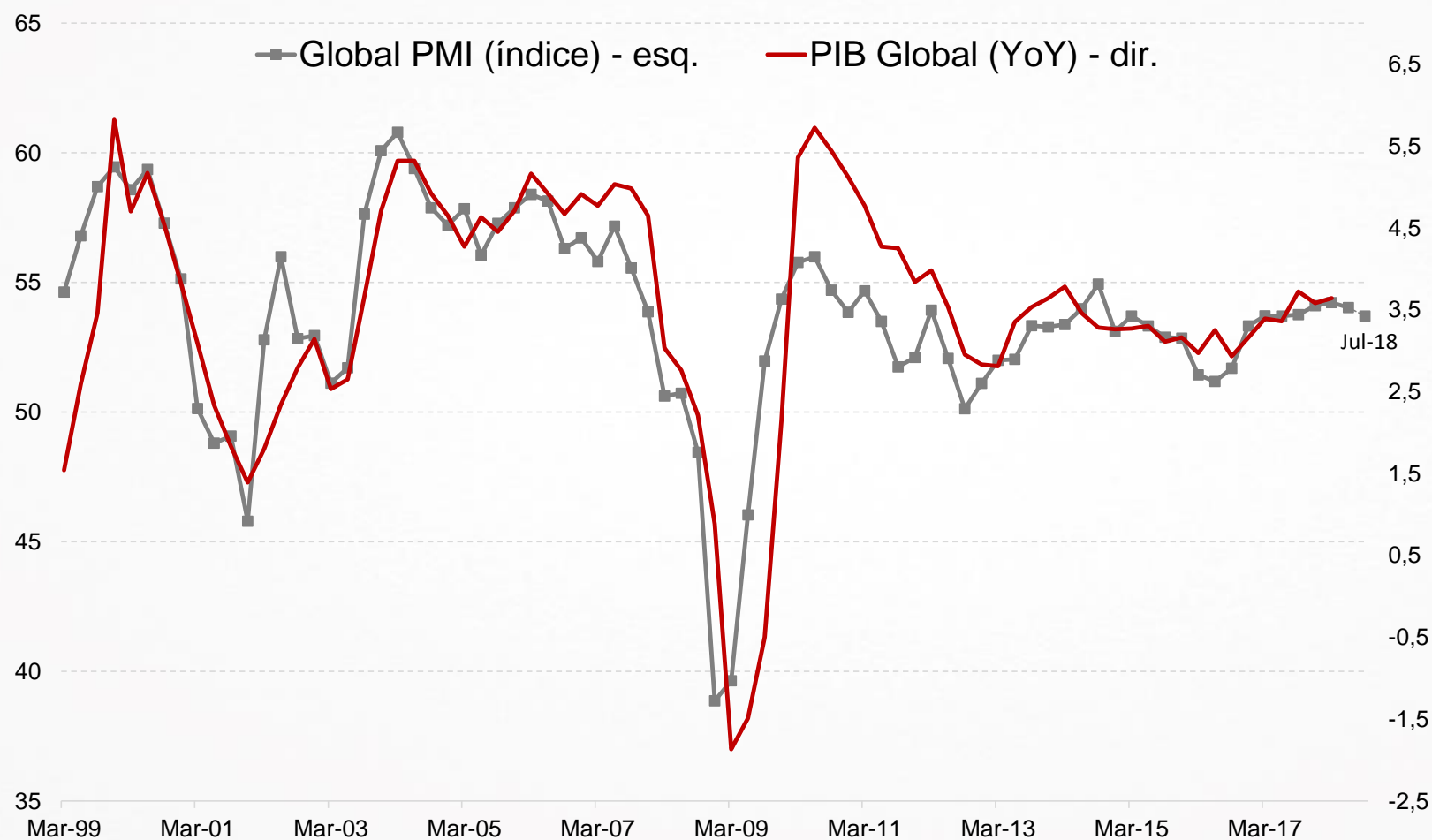
CLAYTON CALIXTO

JOÃO NORONHA

STEVEN ASSIS

Crescimento mundial segue firme

Global: PMI Composto vs. PIB Real

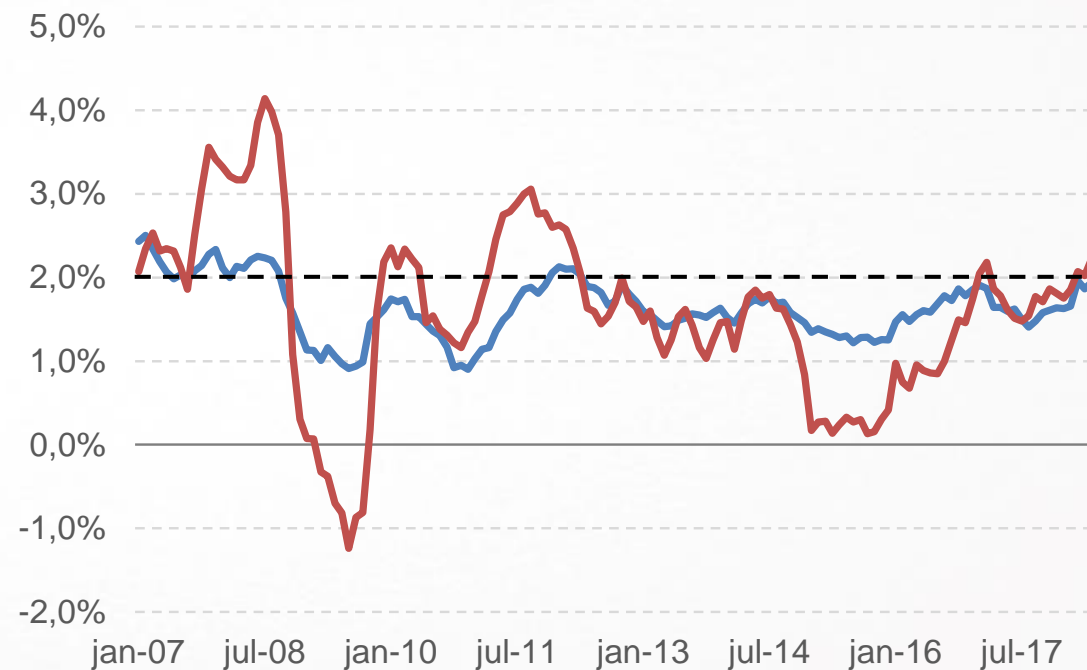


Eua: missão cumprida !

EUA - Taxa de Desemprego (%)

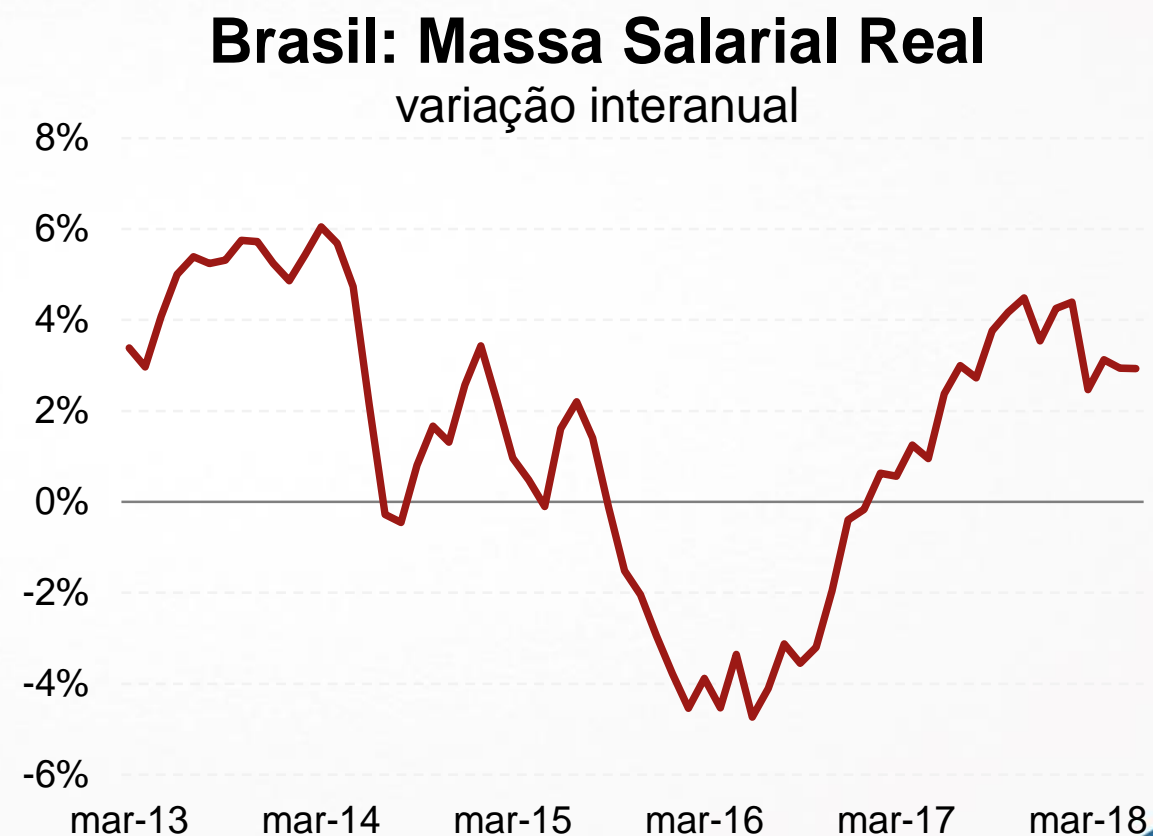
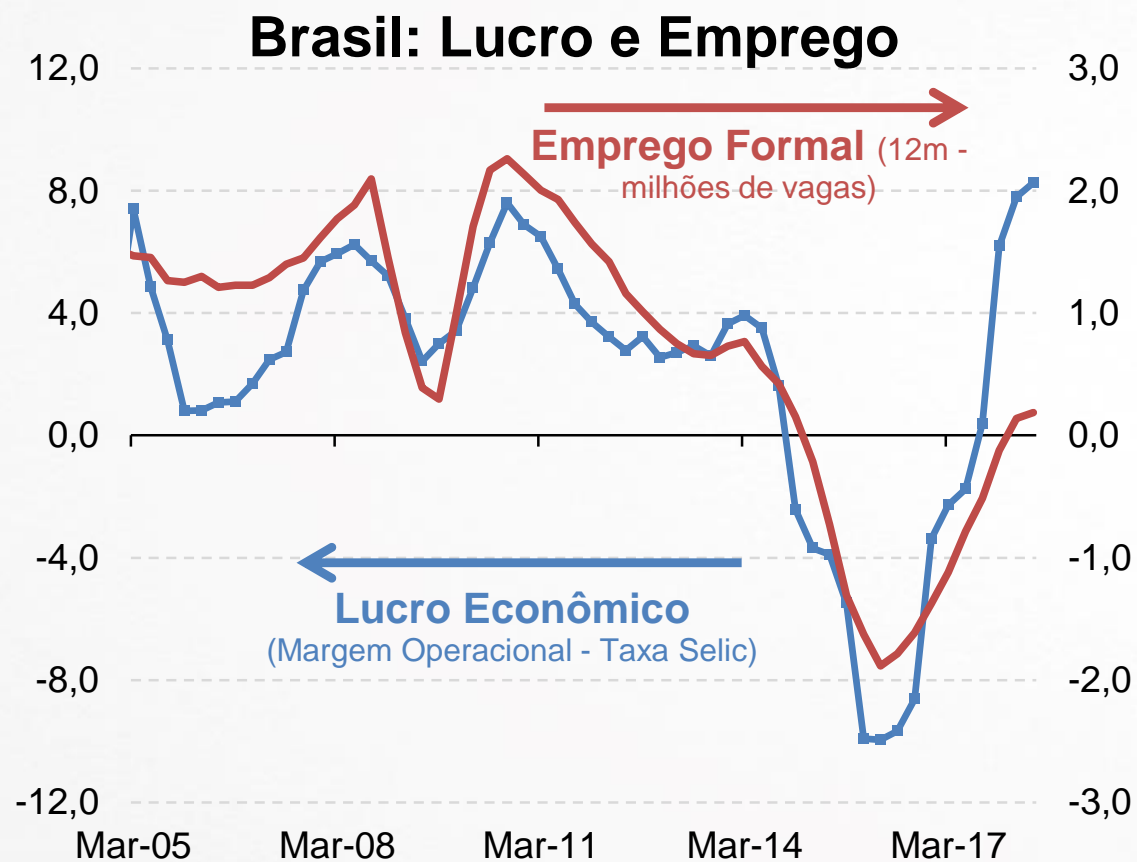


EUA: Inflação ao Consumidor PCE Deflator



Brasil: fundamentos para recuperação

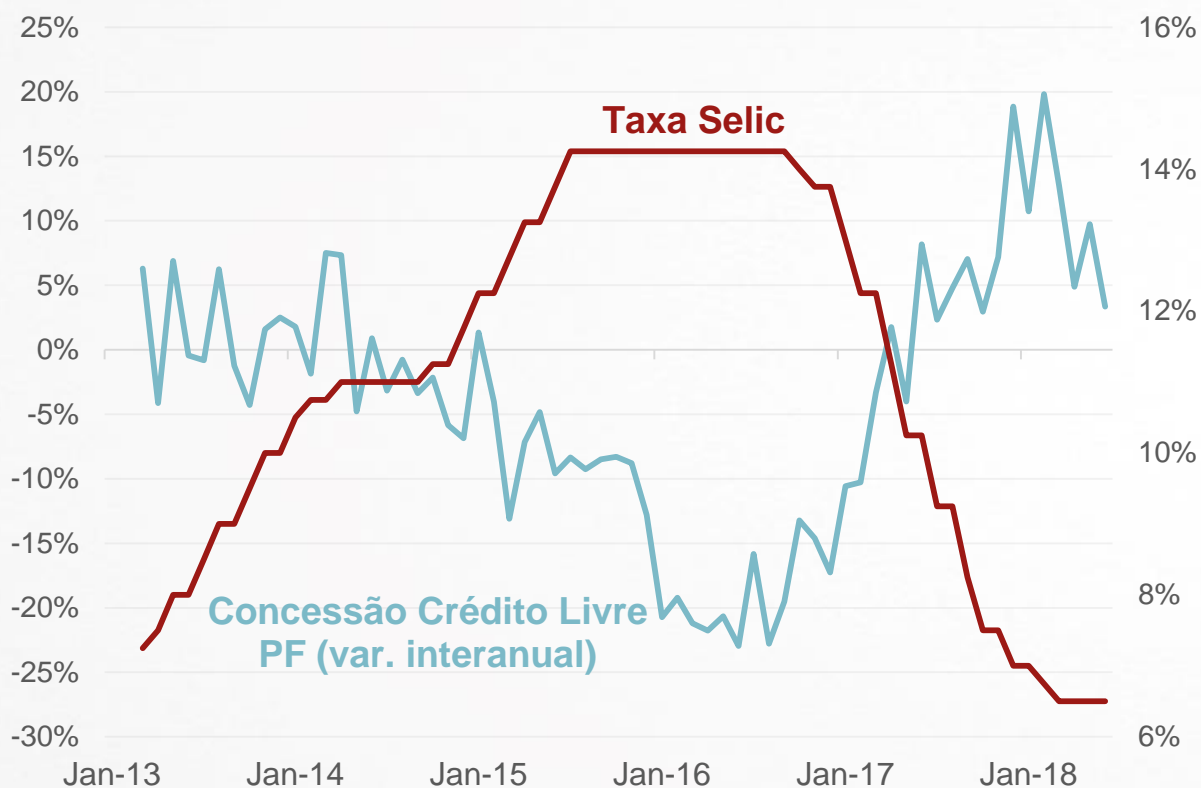
1. melhora da lucratividade das empresas beneficia o Mercado de trabalho.



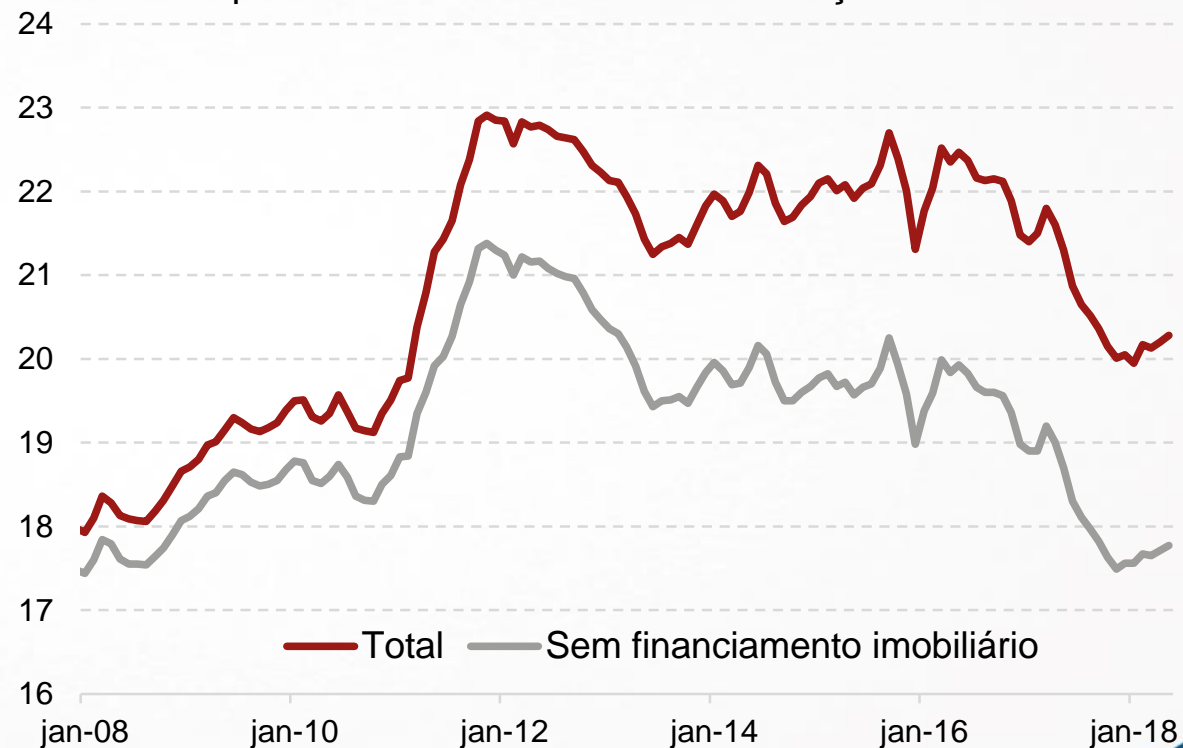
Brasil: fundamentos para recuperação

2. redução da taxa Selic beneficia o mercado de crédito e reduz o comprometimento de renda com serviço de dívida.

Brasil: Mercado de Crédito



Brasil: Situação Financeira das Famílias Comprometimento de Renda com Serviço de Dívida

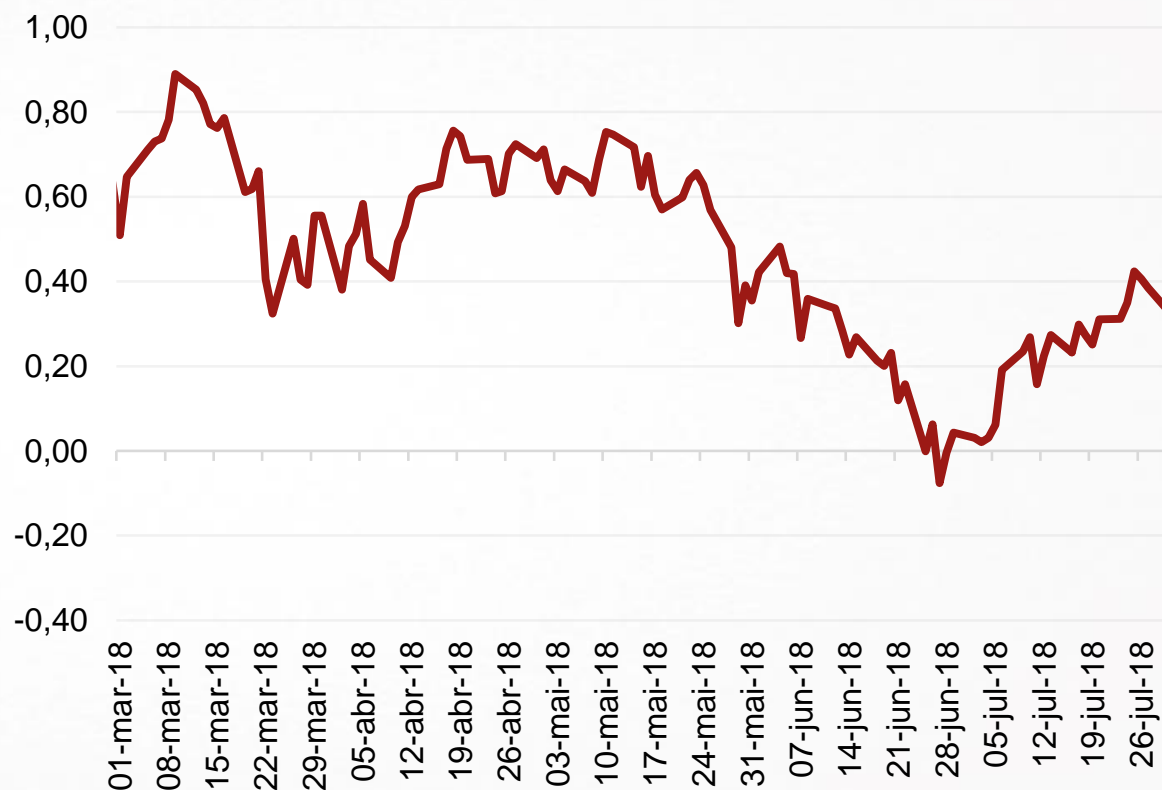


BRASIL: mas, choques pesaram sobre a atividade



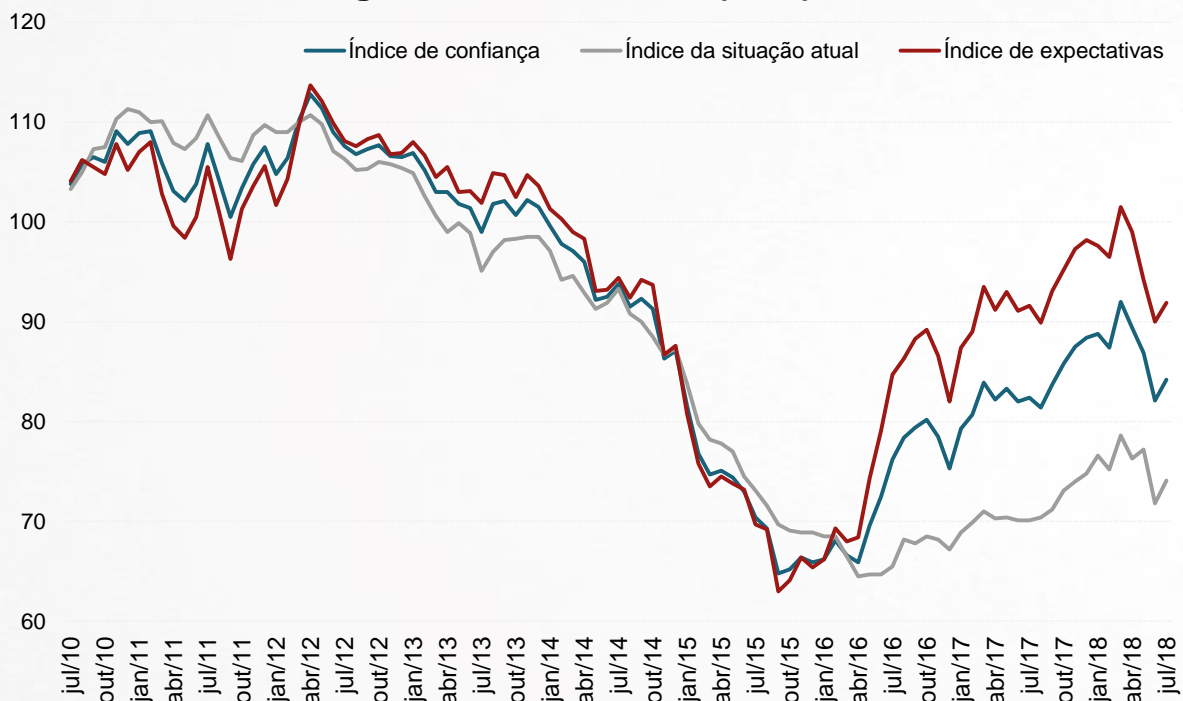
Paralisação dos caminhoneiros prejudicou sensivelmente a recuperação da atividade.

Índice de Condições Financeiras

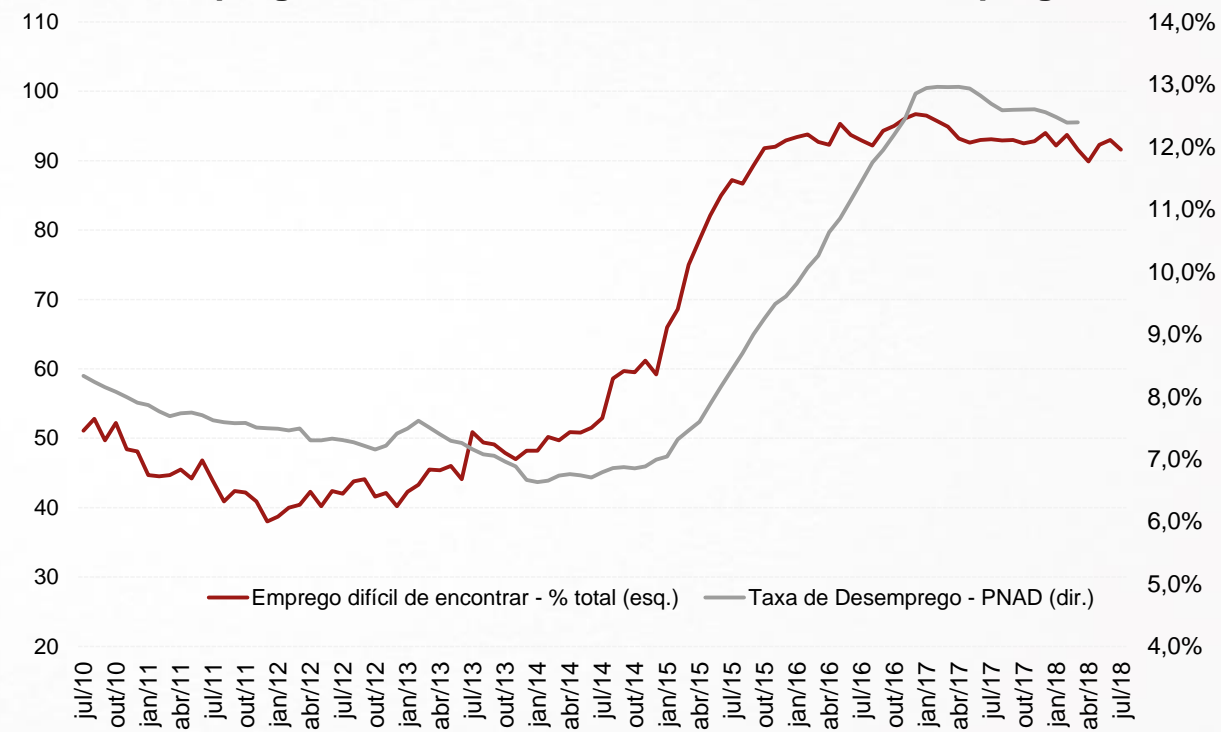


Brasil: deterioração da confiança do consumidor

Sondagem de Consumidor (FGV), dessaz

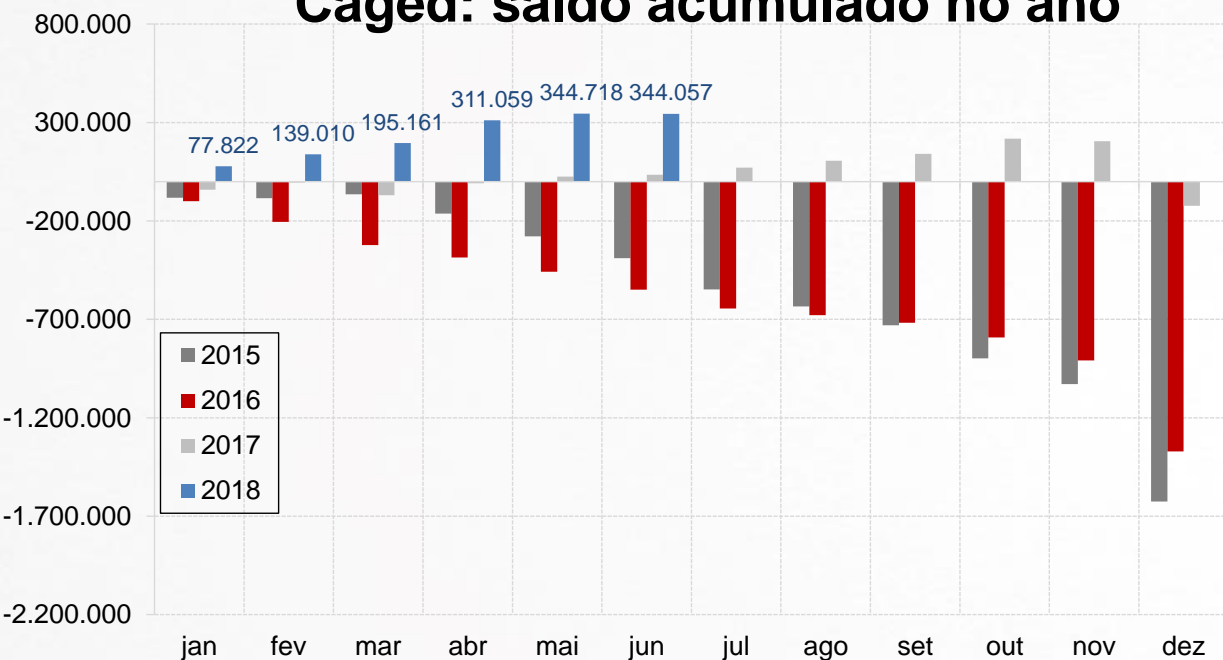


Emprego difícil de encontrar vs. Taxa de desemprego

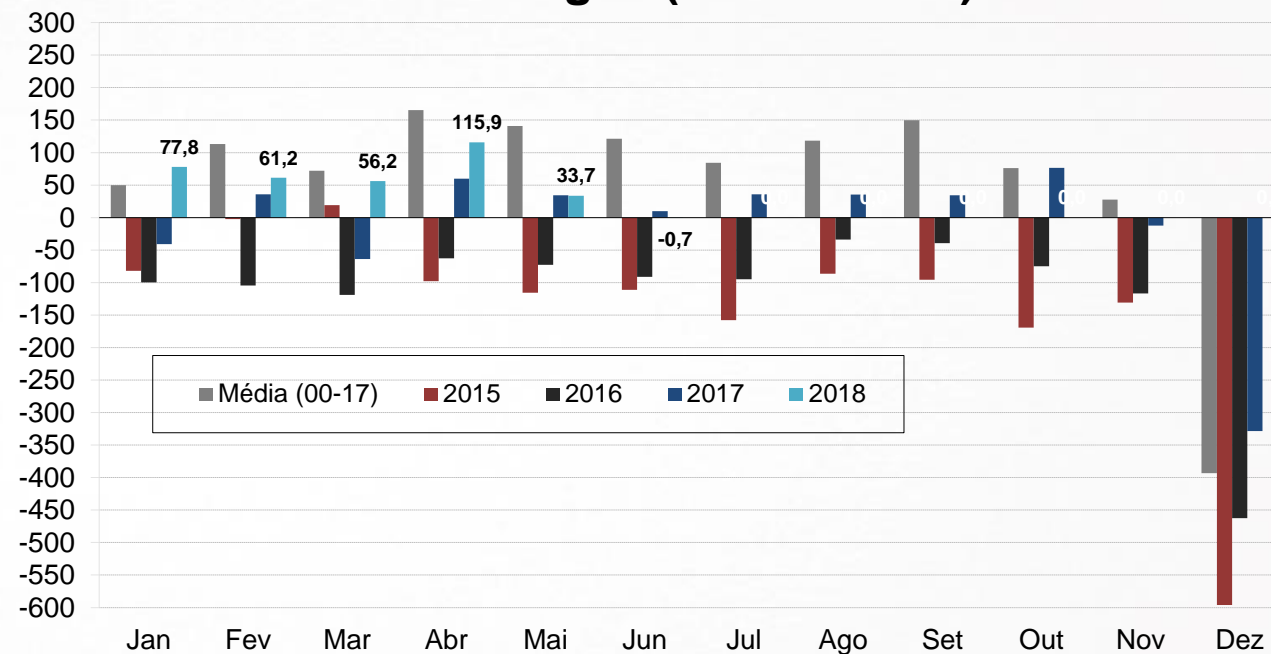


Brasil: deterioração da confiança do consumidor

Caged: saldo acumulado no ano



Saldo Caged (em milhares)

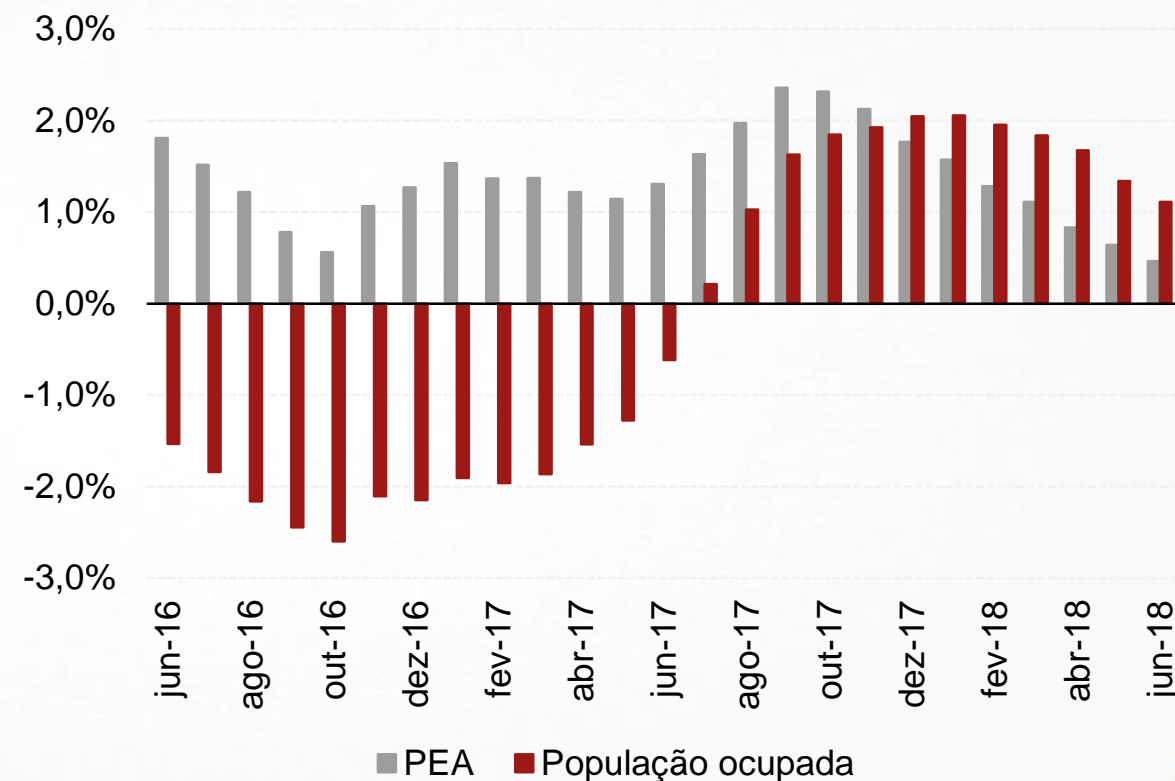


Emprego cresce moderadamente

Brasil - Taxa de Desemprego
(ajuste sazonal)

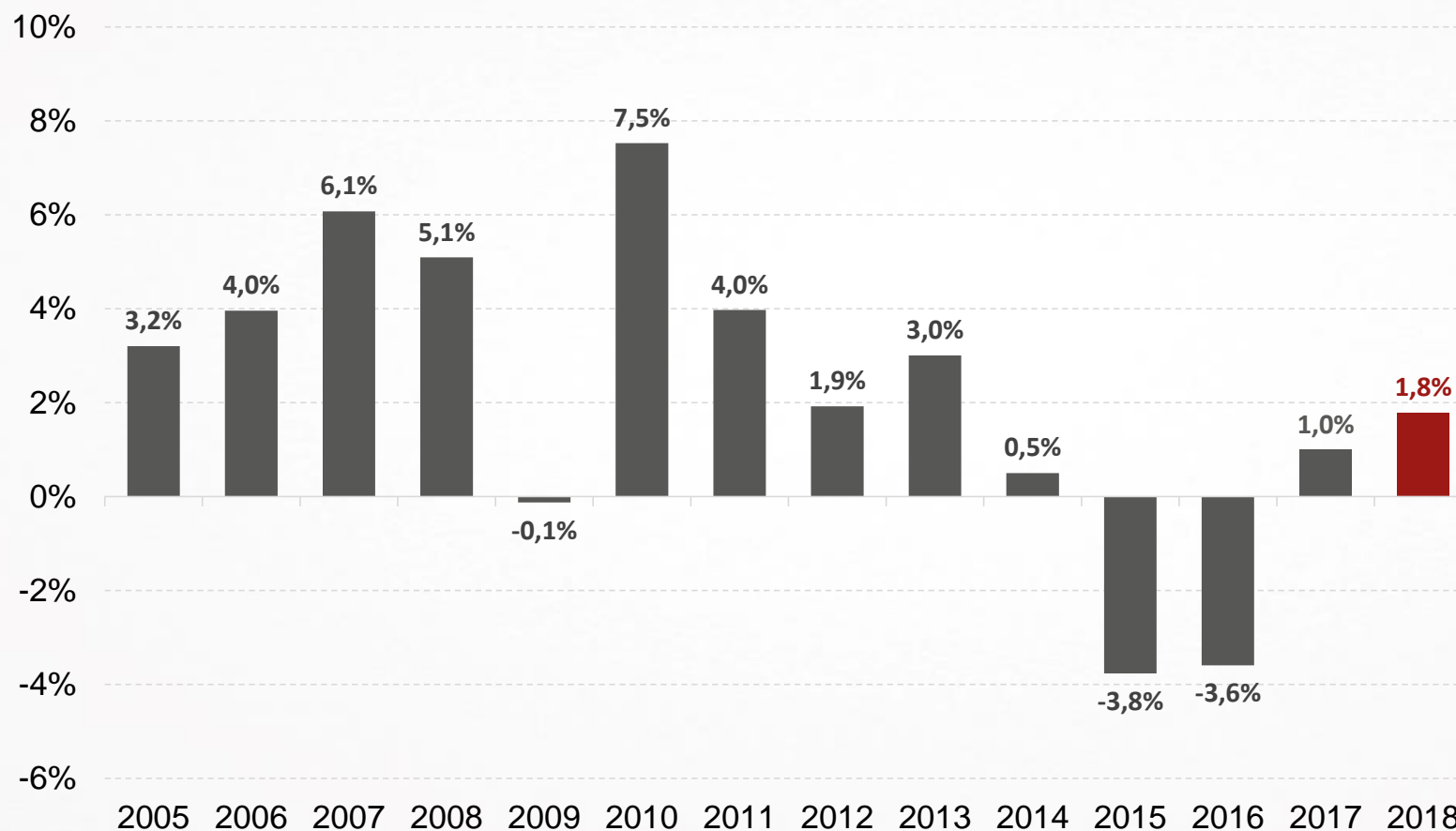


Brasil - PEA e População ocupada (var. YoY)



PIB real deverá crescer 1,8% em 2018

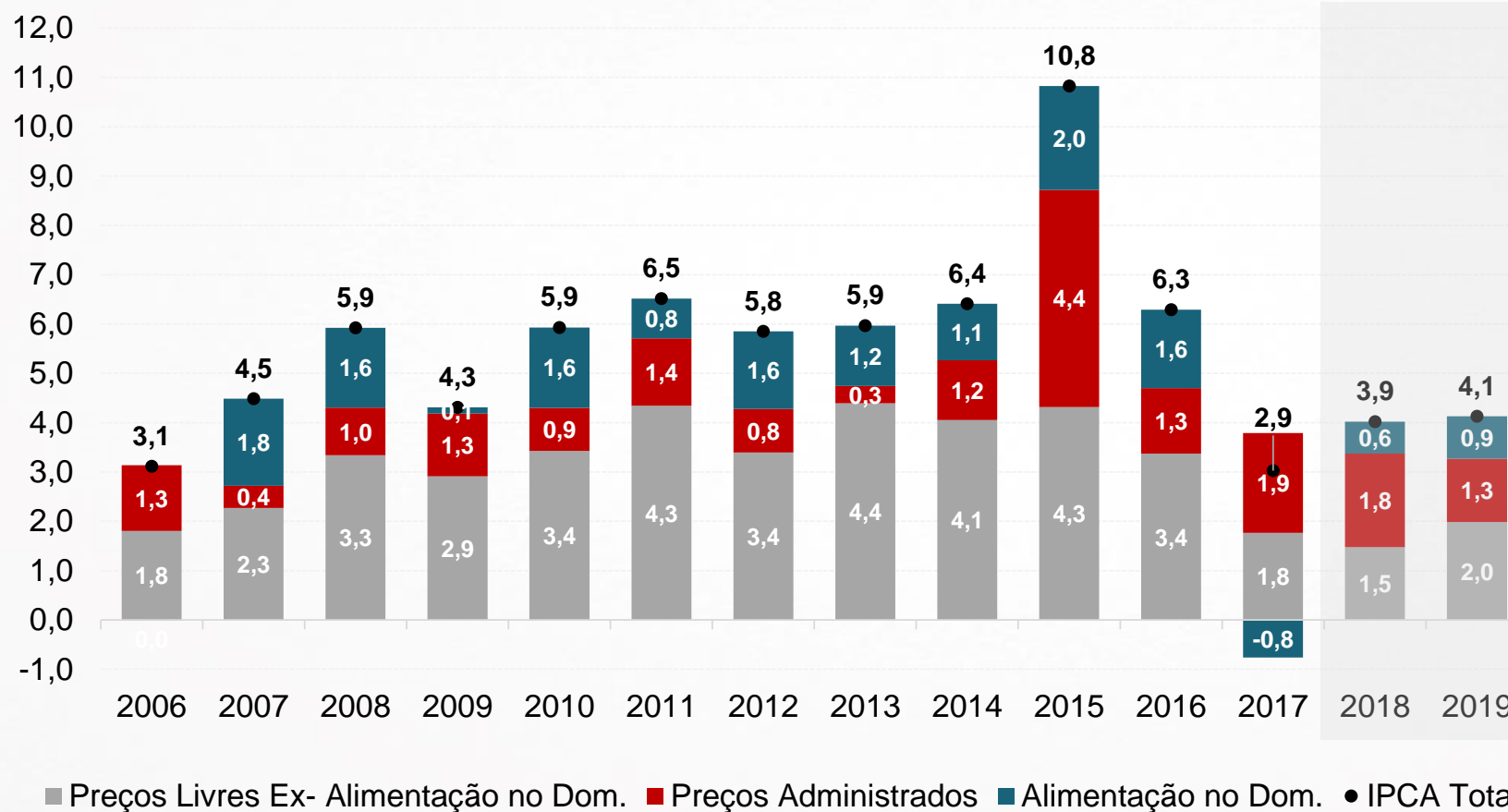
Brasil: PIB Real (variação anual)



Inflação caminhará para a meta em 2019

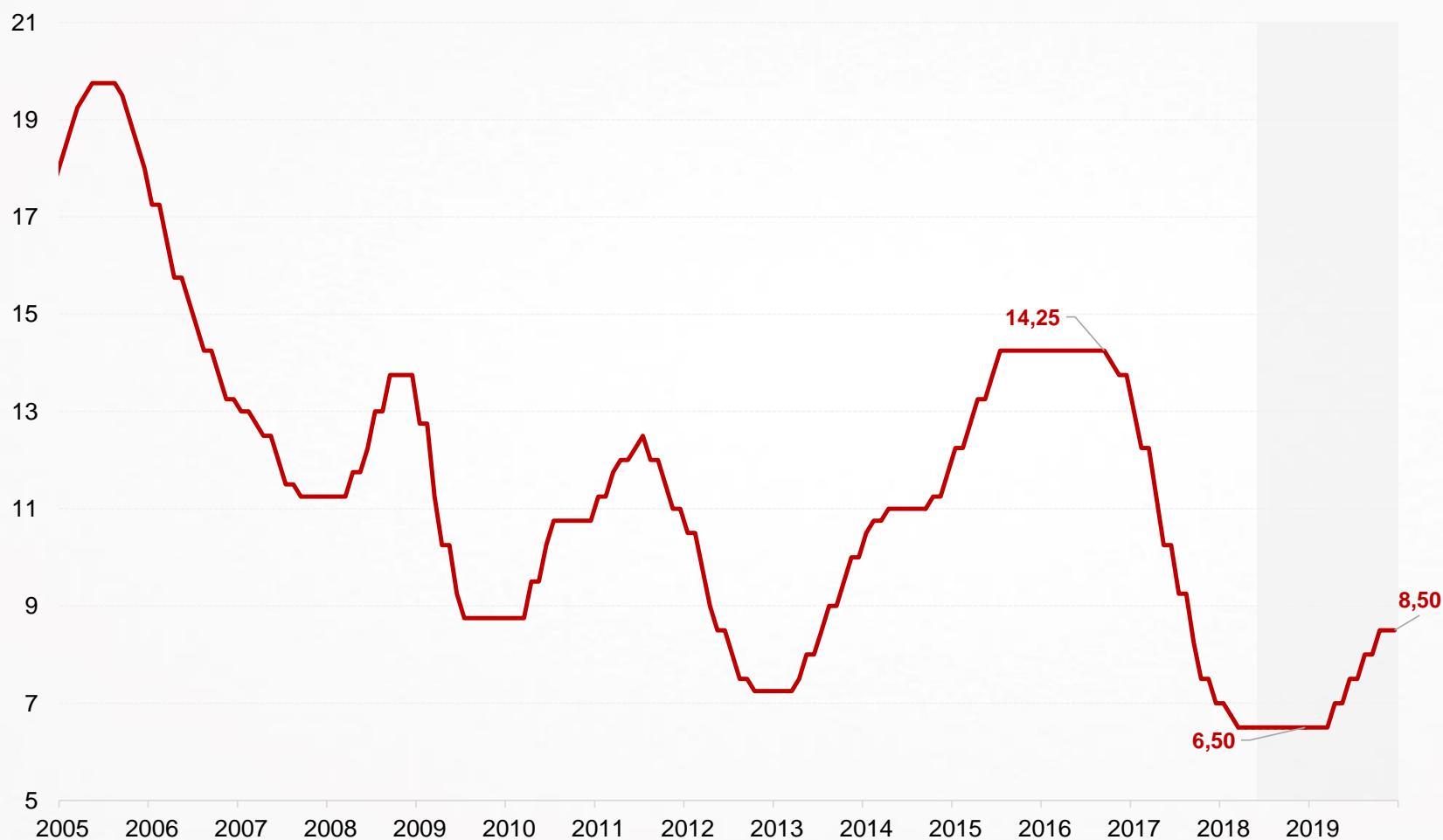
Brasil: IPCA

contribuições para a inflação em pontos percentuais



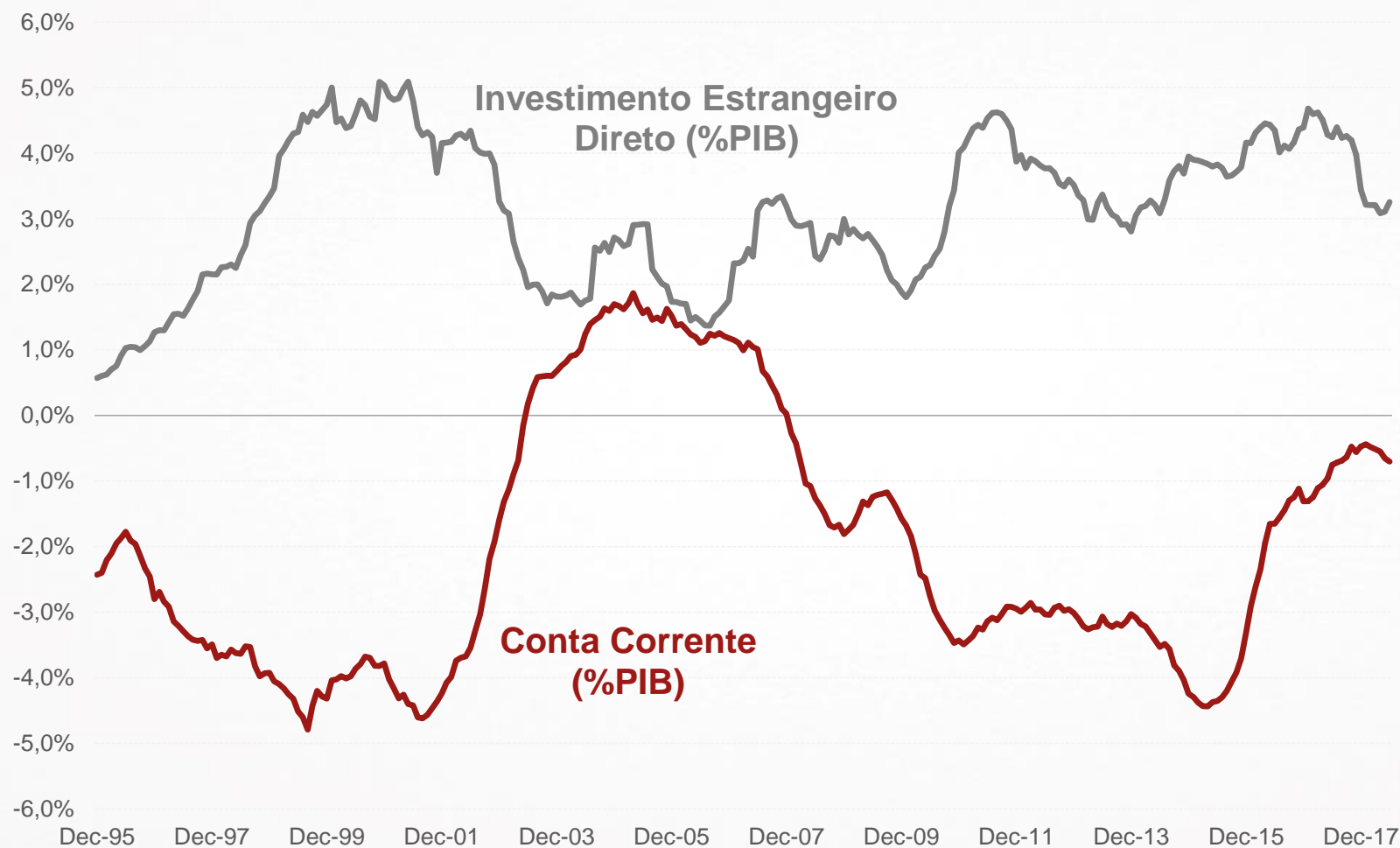
Normalização de juros somente em 2019

Brasil: Taxa Selic (% a.a.)



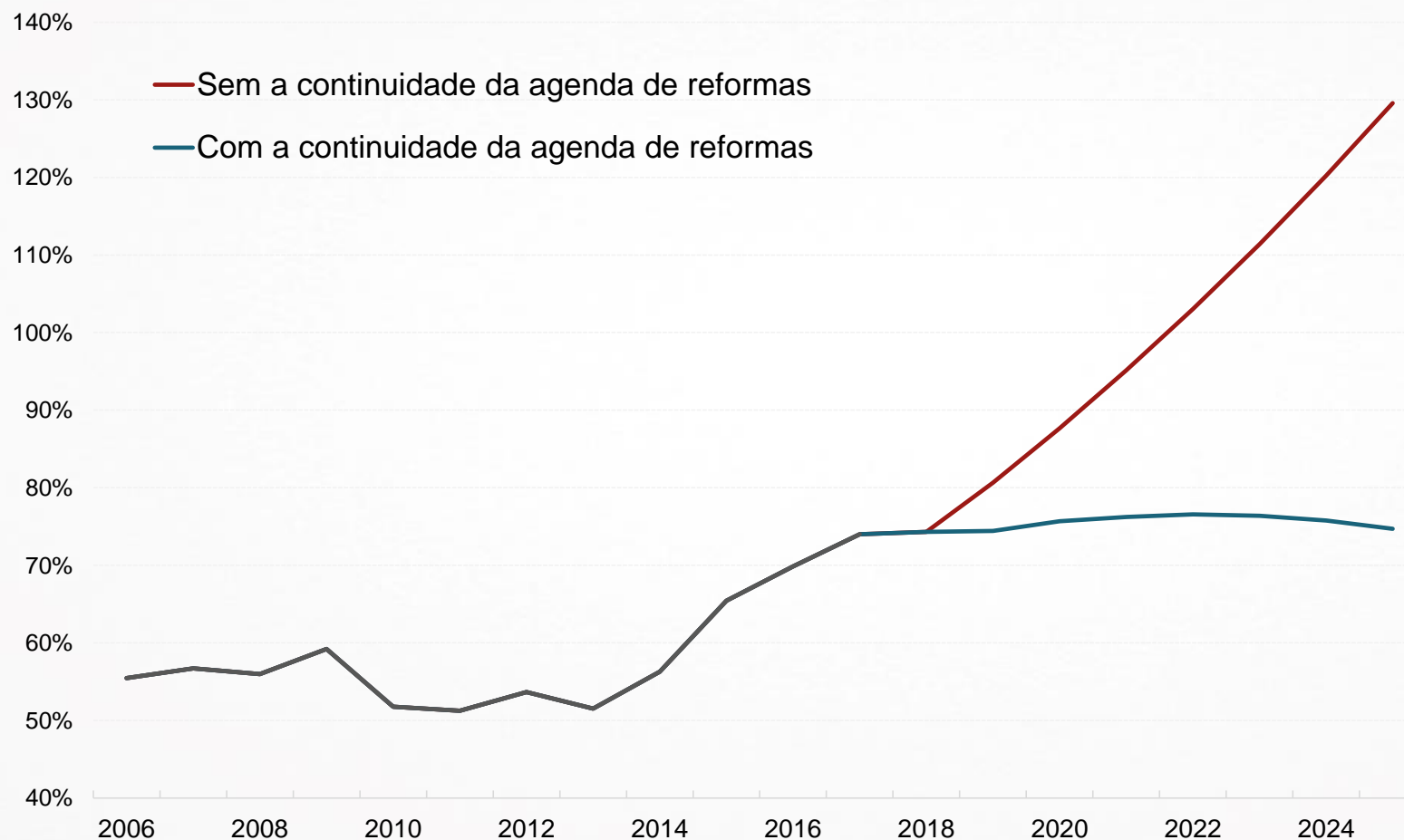
Contas externas permanecem sólidas

Brasil: Contas Externas



Situação fiscal depende de reformas

Brasil: Dívida Pública Bruta (% PIB)



	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	PROJEÇÕES	
								2018	2019
ATIVIDADE ECONÔMICA									
PIB, crescimento real (%)	4.0	1.9	3.0	0.5	(3.5)	(3.5)	1.0	1.8	2.8
Taxa de Desemprego, média anual (%)	7.7	7.3	7.2	6.8	8.3	11.3	12.8	12.1	11.1
INFLAÇÃO E TAXA DE JUROS									
Inflação (IPCA/IBGE) (%)	6.5	5.8	5.9	6.4	10.7	6.3	2.9	3.9	4.1
Inflação (IGPM/FGV) (%)	5.1	7.8	5.5	3.7	10.5	7.2	(0.5)	7.5	4.5
Taxa de juro nominal, final do ano (Selic)	11.00	7.25	10.00	11.75	14.25	13.75	7.00	6.50	8.50
TAXA DE CÂMBIO E CONTAS EXTERNAS									
Taxa de câmbio média (R\$/US\$)	1.67	1.95	2.16	2.35	3.34	3.48	3.19	3.55	3.65
Taxa de câmbio final (R\$/US\$)	1.88	2.04	2.34	2.66	3.90	3.26	3.31	3.60	3.70
Saldo da Balança Comercial (US\$ bi)	30	19	2	(4)	20	48	64	77	64
Saldo em conta corrente (% do PIB)	(2.9)	(3.0)	(3.0)	(4.2)	(3.3)	(1.3)	(0.5)	(0.2)	(1.2)
Investimento direto no país (% do PIB)	3.9	3.5	2.8	3.9	4.1	4.4	3.4	3.8	3.4
FISCAL									
Resultado primário do setor público (% do PIB)	2.9	2.2	1.7	(0.6)	(1.9)	(2.5)	(1.8)	(2.1)	(1.7)
Dívida bruta do governo geral (% do PIB)	51.3	53.7	51.5	56.3	65.5	70.0	74.0	75.7	78.2

INFORMAÇÃO RELEVANTE

Este material foi elaborado pela Santander Asset Management no Brasil, para uso exclusivo no mercado brasileiro, sendo destinado a pessoas residentes no País.

Este documento não é, e não deve ser interpretado como, uma oferta de qualquer título ou valor mobiliário que compõem o portfólio de um fundo de investimentos/carteira administrada.

Este material não é um Relatório de Análise, conforme ICVM 483, não podendo ser redistribuído ou publicado, integral ou parcialmente.

Por ter sido baseado em informações tidas como confiáveis e de boa fé, não há nenhuma garantia de serem precisas, completas, imparciais ou corretas. As opiniões, projeções, suposições, estimativas, avaliações e eventuais preço(s) alvo(s) contidos no presente material referem-se a data indicada e estão sujeitos a alterações a qualquer tempo sem aviso prévio. Os indicadores econômicos utilizados neste material devem ser considerados como mera referência, não se tratando de meta ou parâmetro de performance de rentabilidade. Este material é para uso exclusivo de seus receptores e seu conteúdo não pode ser reproduzido, redistribuído ou publicado de qualquer forma, integral ou parcialmente, sem a expressa autorização prévia do Santander.

Supervisão e Fiscalização: (a) Comissão de Valores Mobiliários - CVM; e (b) Serviços de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br

Material de Divulgação, Abril/18.



SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA.

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, 2.041, 14º e 15º andar
São Paulo - SP - Brasil - 04543-011

Telefones: 55 11 4130-9208 / 4130-9209 / 4130-9201

E-mail: asset.atendimento@santanderam.com

www.santanderassetmanagement.com.br

Serviço de Apoio ao Consumidor (SAC): 0800 762 7777*

Ouvidoria: 0800 726 0322*

* Atende também deficientes auditivos e de fala.