ECONOMIA

HOJE • **IBGE:** PIM: Produção Industrial nov • **Anfavea:** Produção Total de Veículos dez • **EUA:** Emprego no Setor Privado dez • **EUA:** Pedidos de Auxílio Desemprego dez • **EUA:** ISM Serviços dez

Na agenda econômica de hoje, destaque para a divulgação da Pesquisa Industrial Mensal (PIM-PF/IBGE). Estimamos expressivo crescimento de 2,2% m/m (+1,4% a/a) para a produção física da indústria em novembro, após a contração de 1,1% m/m (-7,3% a/a) registrada em outubro. Considerando a abertura setorial, a maior contribuição relativa para este resultado positivo deve ter sido oriunda da fabricação de veículos automotores – de acordo com os dados da ANFAVEA, a produção desta atividade teve expansão ao redor de 20% m/m no período.

A despeito do forte aumento esperado para novembro, continuamos prevendo uma recuperação lenta do setor industrial nos próximos meses, em linha com a fraqueza da demanda doméstica. De fato, o nosso cenário base considera uma retomada mais robusta da atividade manufatureira somente a partir do segundo semestre de 2017, respondendo, majoritariamente, ao afrouxamento da política monetária (vemos a taxa Selic abaixo de 10% até o final do próximo ano) e ao final do ciclo de ajuste de estoques (para alguns setores, com destaque à fabricação de bens industriais intermediários, os estoques correntes já estão próximos de níveis considerados normais). **Portanto, projetamos alta de 1,5% para a produção física da indústria em 2017, após significativa queda de 6,5% em 2016.**

Evidentemente, o cenário de recuperação do setor industrial - e da economia brasileira como um todo - continua dependendo da aprovação de medidas de ajuste fiscal, tendo em vista que uma menor percepção de risco sobre o ambiente macroeconômico local e a melhora da confiança dos agentes (fatores que respondem positivamente ao reequilíbrio das contas públicas) são fundamentais para a retomada da demanda interna.

MERCADOS

Mercado Interbancário (% a.a.)

	Overnight	Swap 30 dias	90 dias	180 dias	360 dias
4-jan-17	13.63	13.23	12.88	12.30	11.46
3-jan-17	13.63	13.26	12.89	12.31	11.44
2-jan-17	13.63	13.28	12.91	12.32	11.44

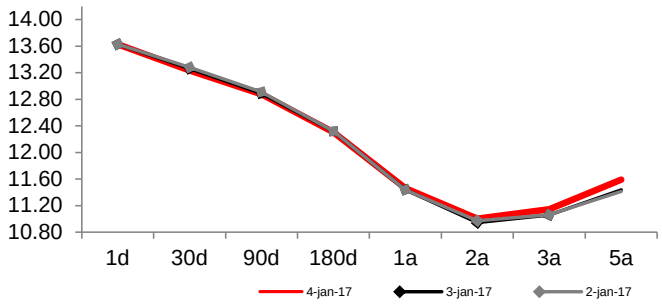
Fonte: Bloomberg e Banco Santander

Mercado de Câmbio

	Ptax	fev/17	mar/17
4-jan-17	3.2333	3.2474	3.2713
3-jan-17	3.2632	3.2804	3.3046
2-jan-17	3.2729	3.3083	3.3324

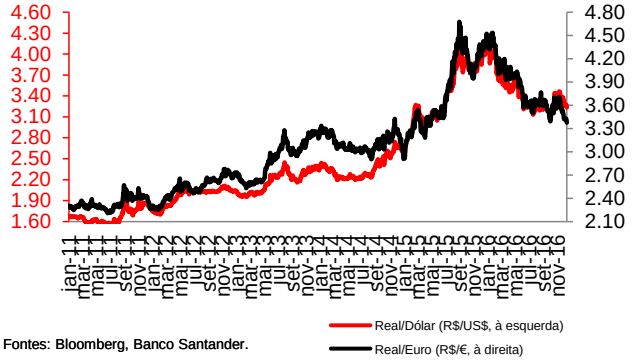
Fonte: Bloomberg e Banco Santander

Curva de Juros



Fontes: Bloomberg, Banco Santander.

Evolução da Taxa de Câmbio



Fontes: Bloomberg, Banco Santander.

Mercado de Ações

	Atual	Var. t-1	Var t-5	Var. no ano		Atual	Var. t-1	Var t-5	Var. no ano
Ibovespa	**61,550**	-0.43	4.86	41.98	S&P 500	**2,270**	0.54	0.05	10.01
Ibovespa futuro	62,420	-0.50	4.69	42.30	S&P 500 futuro	2,265	0.53	0.16	10.22

Fonte: Bloomberg

DEFINIÇÕES *m/m – mês contra mês:* comparação com base no mês anterior • *t/t – trimestre contra trimestre:* variação percentual entre a média dos últimos três meses e a média dos três meses imediatamente anteriores • *a/a – ano contra ano:* variação percentual ocorrida entre o mês considerado e o mesmo mês do ano anterior • *p.p.:* pontos percentuais.

EQUIPE Maurício Molan • Tatiana Pinheiro • Adriana Dupita • Everton Gomes • Luciano Sobral • Matheus Rosignoli • Rodolfo Margato

CONTATOS economiabrasil@santander.com.br • Fone: +55 (11) 3012-5724

Este material foi preparado pelo Banco Santander (Brasil) S.A. e não constitui uma oferta ou solicitação de oferta para aquisição de valores mobiliários. Ele pode conter informações sobre eventos futuros e estas projeções/estimativas estão sujeitas a riscos e incertezas relacionados a fatores fora de nossa capacidade de controlar ou estimar precisamente, tais como condições de mercado, ambiente competitivo, flutuações de moeda e da inflação, mudanças em órgãos reguladores e governamentais e outros fatores que poderão diferir materialmente daqueles projetados. A informação nele contida baseia-se na melhor informação disponível, recolhida a partir de fontes oficiais ou críveis. Não nos responsabilizamos por eventuais omissões ou erros. As opiniões expressas são as nossas opiniões no momento. Reservamo-nos o direito de, a qualquer momento, comprar ou vender valores mobiliários mencionados. Estas projeções e estimativas não devem ser interpretadas como garantia de performance futura. O Banco Santander (Brasil) S.A. não se obriga em publicar qualquer revisão ou atualizar essas projeções e estimativas frente a eventos ou circunstâncias que venham a ocorrer após a data deste documento. Este material é para uso exclusivo de seus receptores e seu conteúdo não pode ser reproduzido, redistribuído, publicado ou copiado de qualquer forma, integral ou parcialmente, sem expressa autorização do Banco Santander (Brasil) S.A..

©2016 Banco Santander (Brasil) S.A.. Direitos reservados.