



## ECONOMIA

**HOJE** • FGV: Indicadores do Mercado de Trabalho jan • BCB: Boletim Focus • Anfavea: Produção Total de Veículos jan • MDIC: Balança Comercial Semanal • Zona do Euro: PMI Varejo jan • Zona do Euro: Confiança do Investidor fev • China: PMI Composto e Serviços jan

Conforme divulgado há pouco no boletim Focus do Banco Central, o mercado segue revisando para baixo a projeção do IPCA de 2017, levando o consenso cada vez mais próximo da meta de 4,5%. A taxa, que estava em 4,70% no último boletim, cedeu para 4,64% nessa semana. Ademais, vale destacar o aumento da mediana para o crescimento do PIB de 2018, que, após diversas semanas estacionado em 2,20%, subiu para 2,25%.

As projeções para as demais variáveis macroeconômicas apresentaram alterações muito sutis, como pode ser visto na tabela abaixo.

Mediana das expectativas no relatório Focus

Expectativas para...	Em 16/1/17	Em 23/1/17	Em 30/1/17	Em 6/2/17	Projeção Santander
IPCA 2017	4,80%	4,71%	4,70%	4,64%	4,8%
IPCA 2018	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,5%
IGP-M 2017	5,35%	5,35%	5,31%	5,20%	5,0%
IGP-M 2018	4,80%	4,68%	4,70%	4,75%	5,0%
IGP-DI 2017	5,22%	5,16%	5,14%	5,10%	5,0%
IGP-DI 2018	4,90%	4,79%	4,90%	4,80%	5,0%
PIB 2016	-3,50%	-3,49%	-3,50%	-3,50%	-3,5%
PIB 2017	0,50%	0,50%	0,50%	0,49%	0,7%
PIB 2018	2,20%	2,20%	2,20%	2,25%	3,0%
Selic fim 2017	9,75%	9,50%	9,50%	9,50%	9,75%
Selic fim 2018	9,50%	9,38%	9,00%	9,00%	8,50%
R\$/US\$ fim 2017	3,40	3,40	3,40	3,40	3,75
R\$/US\$ fim 2018	3,50	3,50	3,50	3,50	3,84

Fonte: Banco Central

Amanhã será divulgado o IGP-DI de janeiro, para o qual esperamos alta de 0,43% m/m. Se confirmado esse resultado, a inflação acumulada nos últimos 12 meses cairá para 6,0%, ante 7,2% em dezembro. A redução de mais de um ponto percentual na inflação interanual nessa passagem de mês reflete a substituição de uma inflação bastante pressionada em janeiro de 2016 (quando a alta de alimentos levou o índice a variar 1,53% m/m) por uma inflação abaixo do padrão sazonal em janeiro de 2017 (cujo principal motivo é justamente a atual deflação de alimentos). O milho, item com elevada importância na pesquisa e que foi o destaque de alta há um ano, deve



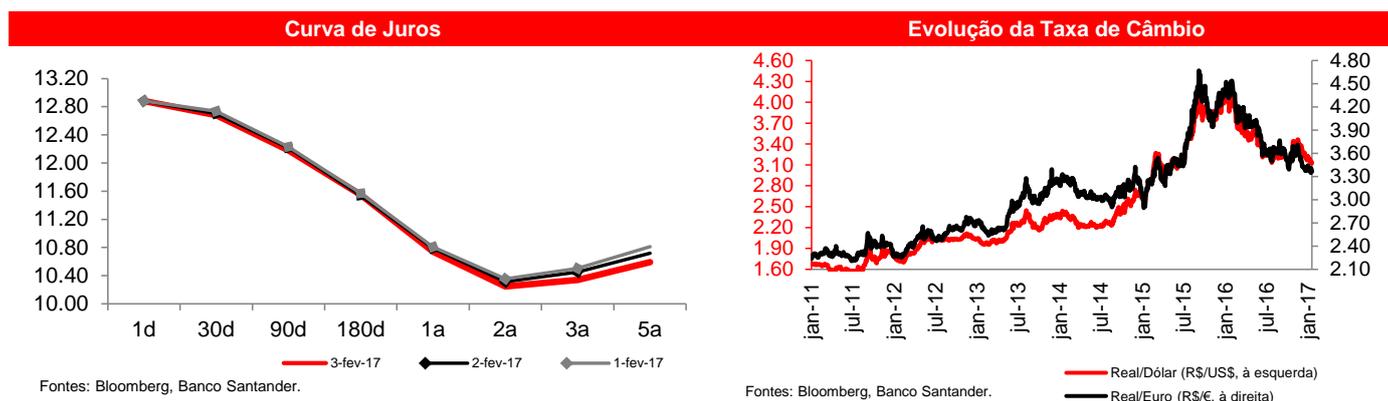
ser o destaque de baixa dessa divulgação, contribuindo com -0,2 ponto percentual para a variação de 0,36% m/m esperada para o IPA (Índice de Preços ao Produtor Amplo). Por outro lado, o minério de ferro e os produtos derivados do petróleo seguem com inflação elevada, apesar da desaceleração de preços na margem, o que deve compensar a queda de alimentos.

Com relação aos demais componentes do IGP-M, esperamos alta de 0,27% m/m para o INCC (Índice Nacional de Custo da Construção) enquanto o IPC (Índice de Preços ao Consumidor), já divulgado, mostrou variação de 0,69% m/m

## MERCADOS

Mercado Interbancário (% a.a.)						Mercado de Câmbio			
	Overnight	Swap 30 dias	90 dias	180 dias	360 dias	Ptax	mar/17	abr/17	
3-fev-17	12.88	12.68	12.18	11.55	10.74	3-fev-17	3.1241	3.1319	3.1598
2-fev-17	12.88	12.70	12.21	11.54	10.79	2-fev-17	3.1196	3.1402	3.1681
1-fev-17	12.88	12.74	12.23	11.57	10.81	1-fev-17	3.1479	3.1734	3.2015

Fonte: Bloomberg e 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	<b>64,954</b>	0.58	-1.64	26.70	S&P 500	<b>2,297</b>	0.73	0.12	24.76
Ibovespa futuro	65,221	0.51	-1.89	26.25	S&P 500 futuro	2,291	0.13	0.79	24.75

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..*

©2017 Banco Santander (Brasil) S.A.. Direitos reservados.