

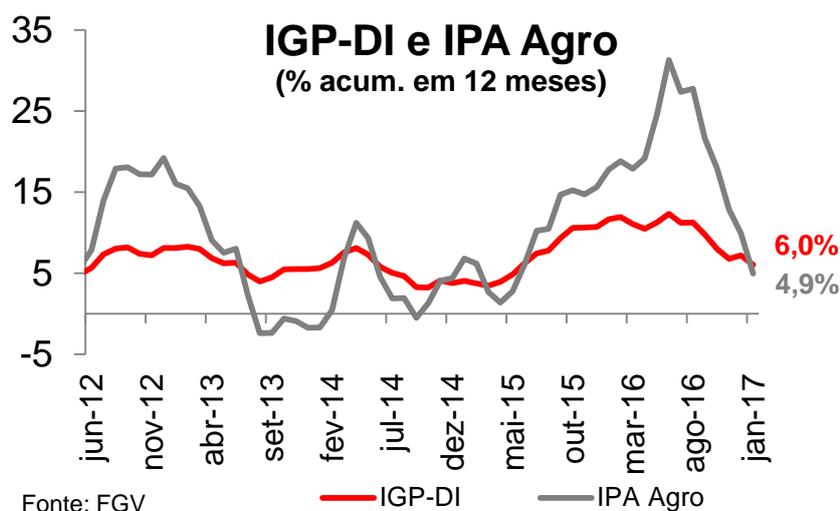


ECONOMIA

HOJE • FGV: IGP-DI jan • IBGE: PIM: Produção Industrial Regional dez • Alemanha: Produção Industrial dez • EUA: Balança Comercial • EUA: Crédito ao Consumidor dez

O IGP-DI de janeiro, divulgado há pouco, mostrou alta de 0,43% m/m. O resultado veio exatamente em linha com a nossa projeção e abaixo do consenso de mercado, de 0,48%% m/m. Com esse resultado, a inflação acumulada nos últimos 12 meses cedeu significativamente, passando de 7,18% para 6,02%.

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). A inflação do componente de produtos agropecuários (IPA Agro) chegou a variar 31% a/a em junho do ano passado e agora mostra elevação de preços de apenas 5% a/a.



Milho e soja, itens com grande importância na pesquisa e que foram destaques de alta naquele período de elevadíssima inflação, têm mostrado queda de preço nos últimos meses. Esses dois alimentos foram os destaques de baixa dessa divulgação - contribuindo com -0,14 e -0,24 ponto percentual para a variação de 0,34% m/m do IPA (Índice de Preços ao Produtor Amplo), respectivamente.

Na indústria, a alta do minério de ferro começou a perder força enquanto a deflação de produtos alimentícios se intensificou, dada a queda de preço de derivados da soja (refletindo a contração do preço do grão) e de carnes. Por outro lado, a alta de combustíveis e de metalurgia básica continuou a exercer pressão sobre o índice

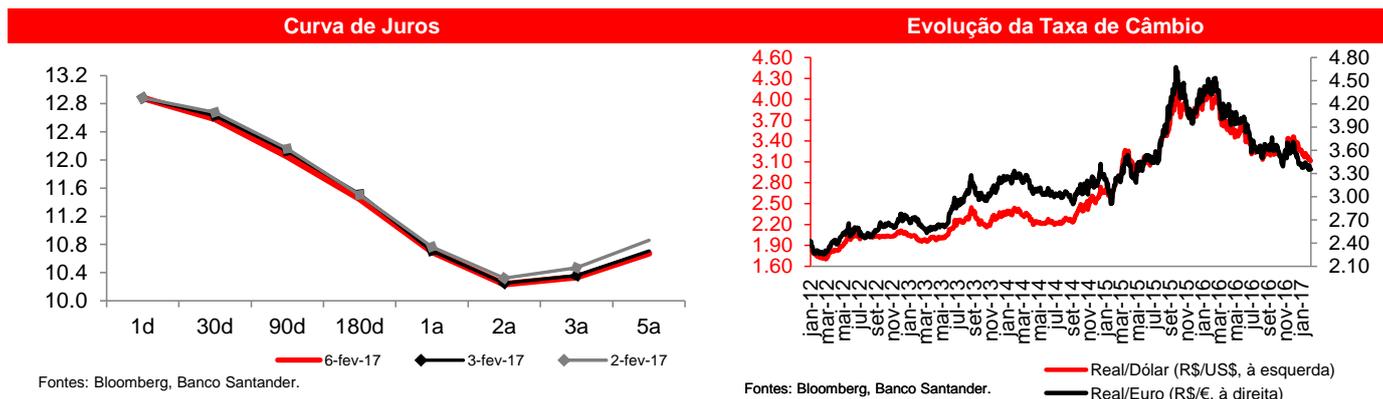
Com relação aos demais componentes do IGP-DI, o INCC (Índice Nacional de Custo da Construção) variou 0,41% m/m enquanto o IPC (Índice de Preços ao Consumidor) mostrou alta de 0,69% m/m.



MERCADOS

| Mercado Interbancário (% a.a.) | | | | | | Mercado de Câmbio | | | |
|--------------------------------|-----------|--------------|---------|----------|----------|-------------------|--------|--------|--------|
| | Overnight | Swap 30 dias | 90 dias | 180 dias | 360 dias | Ptax | mar/17 | abr/17 | |
| 6-fev-17 | 12.88 | 12.59 | 12.05 | 11.45 | 10.70 | 6-fev-17 | 3.1179 | 3.1399 | 3.1679 |
| 3-fev-17 | 12.88 | 12.63 | 12.13 | 11.51 | 10.71 | 3-fev-17 | 3.1241 | 3.1319 | 3.1598 |
| 2-fev-17 | 12.88 | 12.67 | 12.16 | 11.50 | 10.76 | 2-fev-17 | 3.1196 | 3.1402 | 3.1681 |

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 | 63,993 | -1.48 | -0.48 | 47.62 | S&P 500 | 2,293 | -0.21 | 0.51 | 11.11 |
| Ibovespa futuro | 64,138 | -1.66 | -0.71 | 46.22 | S&P 500 futuro | 2,288 | -0.13 | 0.53 | 11.36 |

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.