



ECONOMIA

HOJE • FGV: IPC-S (1ª quadri) fev • IBGE: IPCA jan • BCB: Fluxo Cambial Semanal

Para o IPCA de janeiro, a ser divulgado ainda hoje, projetamos alta de 0,44% m/m, com a inflação acumulada em 12 meses cedendo de 6,29% para 5,42% caso a projeção se confirme. Como vem acontecendo desde setembro, a queda da inflação interanual deve ter como principal responsável a desinflação de alimentos: é esperado que a variação do componente Alimentação no Domicílio caia para 6,6%, ante 16,8% em agosto do ano passado. A despeito do protagonismo da inflação de alimentos na tendência de queda do IPCA, os demais componentes do índice – preços administrados, serviços e bens industriais – também devem mostrar melhora nessa divulgação.

Na comparação mensal, os destaques da divulgação devem ser: por um lado, a deflação de itens sensíveis ao ciclo econômico, como vestuário e artigos de residência, deve seguir como fator de alívio; por outro, o reajuste nas contas de telefonia e a dissipação da queda da tarifa de energia elétrica (reflexo da redução da bandeira tarifária) devem pressionar o grupo Comunicação e Habitação, respectivamente.

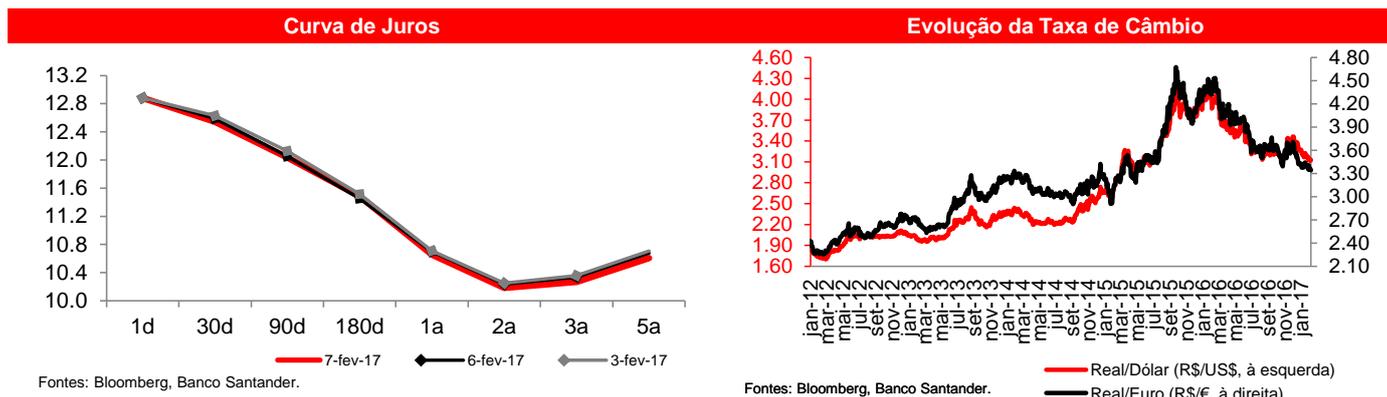
Tendo em vista a nossa expectativa de uma retomada mais consistente da atividade econômica no segundo semestre, esperamos que o IPCA continue cedendo na comparação interanual nos próximos meses, chegando a 4% em meados do ano. Para o fechamento de 2017, projetamos variação de 4,8%.



MERCADOS

Mercado Interbancário (% a.a.)						Mercado de Câmbio			
	Overnight	Swap 30 dias	90 dias	180 dias	360 dias	Ptax	mar/17	abr/17	
7-fev-17	12.88	12.54	12.04	11.49	10.65	7-fev-17	3.1304	3.1396	3.1674
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

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	64,199	0.32	-0.73	48.09	S&P 500	2,291	-0.06	0.54	11.04
Ibovespa futuro	64,400	0.41	-0.92	46.81	S&P 500 futuro	2,288	0.05	0.58	11.35

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.