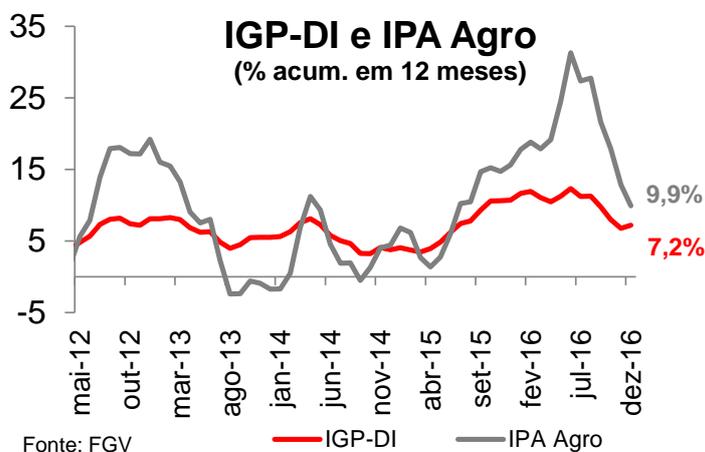


## ECONOMIA

**HOJE** • FGV: IPC-S (1ª quadri) jan • BCB: Boletim Focus • MDIC: Balança Comercial Semanal jan • Alemanha: Produção Industrial nov • Zona do Euro: Confiança do Investidor jan • Zona do Euro: Taxa de Desemprego nov • EUA: Condições do Mercado de Trabalho dez • EUA: Crédito ao Consumidor nov • China: PPI dez • China: CPI dez

Conforme divulgado na última sexta-feira, o IGP-DI registrou alta de 0,83% m/m em dezembro. O resultado veio bem acima do consenso de mercado e da nossa projeção (ambas em 0,67% m/m), levando a inflação a fechar 2016 em 7,2%.

Como ilustrado no gráfico abaixo, a desaceleração do índice na métrica do acumulado em 12 meses observada nas últimas leituras foi interrompida nessa divulgação, a despeito da continuidade da queda da inflação de produtos agropecuários. Isso se deveu principalmente à alta do minério de ferro, item com grande peso no índice, que vem mostrando intensa aceleração, seguindo o movimento do preço internacional da *commodity* – alta de mais de 50% frente ao valor de dezembro de 2015. Não por acaso, a inflação do componente de produtos industriais subiu para 6,7% nessa leitura.



Com relação aos demais componentes do IGP-DI, o IPC (Índice de Preços ao Consumidor) mostrou variação de 6,2% em 2016, valor próximo ao que projetamos para o IPCA do ano (6,3%) – a ser divulgado na próxima semana. Por sua vez, o INCC (Índice Nacional do Custo da Construção) fechou o ano em 6,1%. A tabela a seguir detalha essas variações.

Para 2017, esperamos que os IGP's continuem cedendo na comparação interanual, para algo em torno de 5% ao final do ano. O principal risco, em nossa opinião, é a evolução do preço do petróleo, que se mantiver a tendência de alta, pode acarretar em sucessivas revisões do preço doméstico da gasolina e do diesel, como já ocorrido na última semana.



### Abertura do IGP-DI (% a/a)

	set-16	out-16	nov-16	dez-16
<b>IGP-DI</b>	<b>9,74</b>	<b>7,99</b>	<b>6,77</b>	<b>7,18</b>
IPA	10,97	8,43	6,92	7,73
Prod. Agropecuários	21,62	17,89	12,89	9,91
Prod. Industriais	6,83	4,73	4,48	6,70
IPC	8,10	7,65	6,76	6,18
INCC	6,21	6,05	5,87	6,13

## MERCADOS

### Mercado Interbancário (% a.a.)

	Overnight	Swap 30 dias	90 dias	180 dias	360 dias
6-jan-17	13.63	13.16	12.78	12.17	11.35
5-jan-17	13.63	13.18	12.80	12.19	11.34
4-jan-17	13.63	13.23	12.88	12.30	11.46

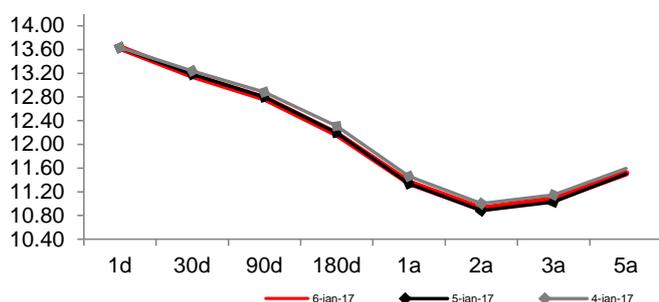
Fonte: Bloomberg e Banco Santander

### Mercado de Câmbio

	Ptax	fev/17	mar/17
6-jan-17	3.2057	3.2450	3.2685
5-jan-17	3.2129	3.2230	3.2468
4-jan-17	3.2333	3.2474	3.2713

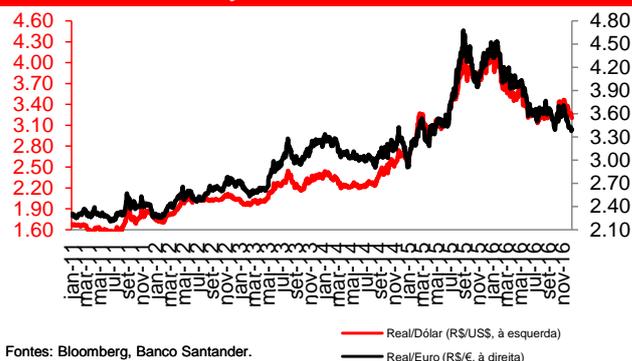
Fonte: Bloomberg e Banco Santander

### 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	<b>61,501</b>	-0.92	2.11	41.87	S&P 500	<b>2,280</b>	0.48	1.36	10.49
Ibovespa futuro	62,385	-0.76	2.13	42.22	S&P 500 futuro	2,274	0.41	1.26	10.65

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.