



ECONOMIA

HOJE • FGV: IGP-M (1ª prévia) jan • IBGE: PMC - Vendas no Varejo nov • IBGE: PMC - Vendas no Varejo Ampliado nov • IBGE: LSPA – Levantamento Sistemático da Produção Agrícola dez • EUA: Estoques no Atacado nov • EUA: Criação de Emprego nov

Conforme divulgado ontem no boletim Focus do Banco Central, o consenso de mercado para a inflação segue em trajetória descendente: as medianas para o IPCA de 2016 e de 2017 recuaram em comparação com o boletim da semana anterior, passando de 6,38% para 6,35%, e de 4,87% para 4,81%, respectivamente.

As previsões para as demais variáveis macroeconômicas não tiveram alterações relevantes, como pode ser observado na tabela abaixo.

Mediana das expectativas no relatório Focus

Expectativas para...	Em 19/12/16	Em 26/12/16	Em 2/1/17	Em 9/1/17	Projeção Santander
IPCA 2016	6.49%	6.40%	6.38%	6.35%	6.3%
IPCA 2017	4.90%	4.85%	4.87%	4.81%	4.8%
IGP-M 2017	5.07%	5.06%	5.08%	5.21%	5.0%
IGP-DI 2017	5.13%	5.10%	5.13%	5.15%	5.0%
PIB 2016	-3.48%	-3.49%	-3.49%	-3.49%	-3.5%
PIB 2017	0.58%	0.50%	0.50%	0.50%	0.7%
Selic fim 2017	10.50%	10.50%	10.25%	10.25%	9.75%
R\$/US\$ fim 2017	3.49	3.50	3.48	3.45	3.75

Fonte: Banco Central

Na agenda econômica de hoje, destaque para a publicação da Pesquisa Mensal do Comércio (PMC), que deve apresentar elevação de 0,5% m/m (-5,3% a/a) nas vendas reais do varejo restrito em novembro, interrompendo uma sequência de quatro quedas consecutivas na margem. Em relação à abertura setorial, vale destacar a melhora das vendas de supermercados, conforme divulgados pela ABRAS – Associação Brasileira de Supermercados, assim como de móveis, eletrodomésticos e eletrônicos. Nesse sentido, é importante mencionar a contribuição positiva da ação promocional *Black Friday*, que gera antecipação de consumo e ainda não parece ser completamente capturada pelos métodos de dessazonalização. Por sua vez, estimamos ligeira contração de 0,2% m/m (-5,7% a/a) para as vendas do varejo ampliado - também inclui veículos, motos, partes/peças automotivas e materiais de construção -, especialmente devido ao fraco desempenho do segmento automotivo.

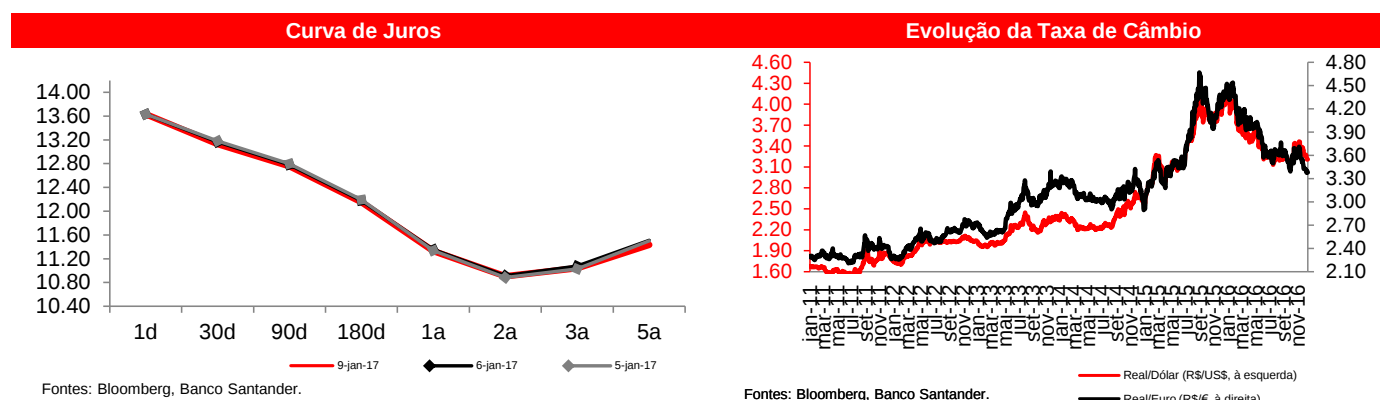
A despeito de alguns sinais mais positivos em novembro, não acreditamos que a trajetória cadente do comércio varejista será revertida no curto prazo. Em resumo, o mercado de trabalho continua bastante frágil, as condições do mercado de crédito seguem apertadas e o endividamento das famílias se situa em patamares muito altos. A nosso ver, o consumo privado entrará em uma rota de recuperação, ainda que a um ritmo moderado, somente a partir de meados deste ano.

MERCADOS

Mercado Interbancário (% a.a.)						Mercado de Câmbio			
	Overnight	Swap 30 dias	90 dias	180 dias	360 dias	Ptax	fev/17	mar/17	
9-jan-17	13.63	13.13	12.76	12.15	11.33	9-jan-17	3.2097	3.2181	3.2420
6-jan-17	13.63	13.16	12.78	12.17	11.35	6-jan-17	3.2057	3.2445	3.2685
5-jan-17	13.63	13.18	12.80	12.19	11.34	5-jan-17	3.2129	3.2230	3.2468

Fonte: Bloomberg e Banco Santander

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	61,760	0.15	3.64	42.47	S&P 500	2,271	-0.27	1.43	10.05
Ibovespa futuro	62,470	0.08	3.49	42.41	S&P 500 futuro	2,266	-0.25	1.32	10.28

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.