ECONOMIA

HOJE • **BCB:** IBC-Br nov • **EUA:** Vendas do Varejo dez • **EUA:** Vendas do Varejo – grupo controle dez • **EUA:** Estoques Empresariais nov • **EUA:** Confiança do Consumidor (prévia) jan • **EUA:** Resultado Fiscal Mensal dez

Na agenda econômica de hoje, destaque para a publicação do Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) – *proxy* mensal para o PIB –, que deve apresentar ligeiro aumento de 0,1% m/m (-2,2% a/a) em novembro, interrompendo uma sequência de quatro variações negativas seguidas na margem. Essa estimativa está em linha com o modesto crescimento da produção industrial (+0,2% m/m), do índice de volume de serviços (+0,1% m/m) e das vendas reais ao varejo ampliado (+0,6% m/m) no período.

Com isso, reforçamos a expectativa de contração adicional da economia brasileira no 4T16; a nossa projeção atual para o PIB do último trimestre corresponde a -0,5% t/t, o que implicaria um efeito de carregamento estatístico (*carryover effect*) de -0,9 ponto percentual para o desempenho da variável em 2017.

Em suma, o balanço de riscos referente à atividade econômica continua se deteriorando, o que aumenta as dúvidas do mercado acerca da capacidade da economia local em reverter o quadro recessivo no início de 2017. Em nossa opinião, a recuperação da atividade ocorrerá de maneira bastante gradual ao longo deste ano, mostrando sinais mais consistentes apenas no segundo semestre. **Prevemos expansão de 0,7% para o PIB no ano corrente.**

MERCADOS

Mercado Interbancário (% a.a.)

	Overnight	Swap 30 dias	90 dias	180 dias	360 dias
12-jan-17	13.63	12.86	12.45	11.80	10.95
11-jan-17	13.63	13.07	12.72	12.14	11.29
10-jan-17	13.63	13.10	12.73	12.15	11.29

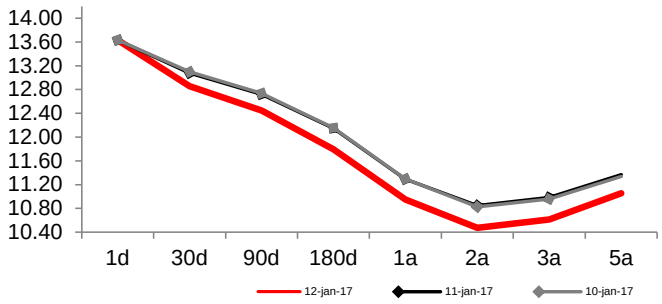
Fonte: Bloomberg e Banco Santander

Mercado de Câmbio

	Ptax	fev/17	mar/17
12-jan-17	3.1661	3.1910	3.2145
11-jan-17	3.2154	3.2134	3.2375
10-jan-17	3.1918	3.2178	3.2419

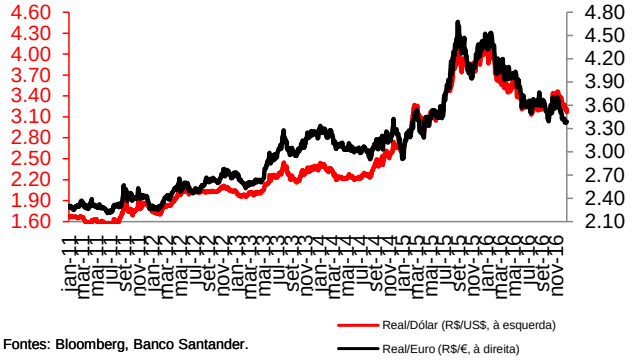
Fonte: Bloomberg e Banco Santander

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	**64,069**	2.60	3.22	47.79	S&P 500	**2,269**	-0.29	-0.01	9.95
Ibovespa futuro	64,680	2.34	2.89	47.45	S&P 500 futuro	2,264	-0.31	-0.04	10.17

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.