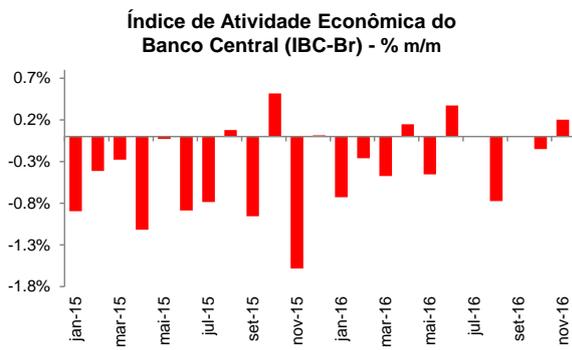


ECONOMIA

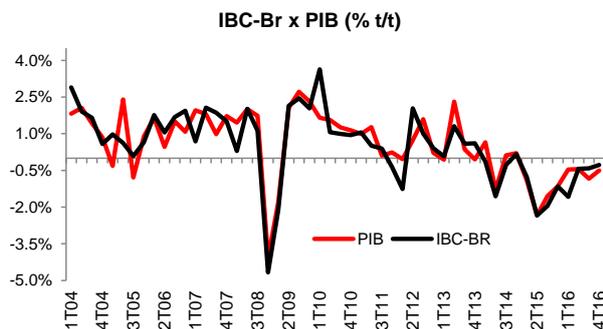
HOJE • FGV: IPC-S (2ª quadri) jan • BCB: Boletim Focus • MDIC: Balança Comercial Semanal • Boa Vista: Registro de Inadimplentes

Conforme divulgado na última sexta-feira, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), que serve como *proxy* mensal para o PIB, apresentou alta de 0,2% m/m (-2,0% a/a) em novembro, resultado um pouco acima da nossa projeção (+0,1% m/m) e do consenso de mercado (0,0% m/m). Esse resultado positivo refletiu a melhora 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 mês.

Além disso, os indicadores de dezembro já publicados (destaque para a produção física de veículos automotores) apontam para outro crescimento do IBC-Br na margem. No entanto, o desempenho mais favorável dos últimos dois meses não deverá evitar uma contração adicional do indicador no 4T16 (estimamos recuo de 0,3% t/t), em linha com a expectativa de queda de 0,5% t/t para o PIB no período.



Fonte: Banco Central do Brasil



Fonte: IBGE, Banco Central do Brasil Projeções: Santander

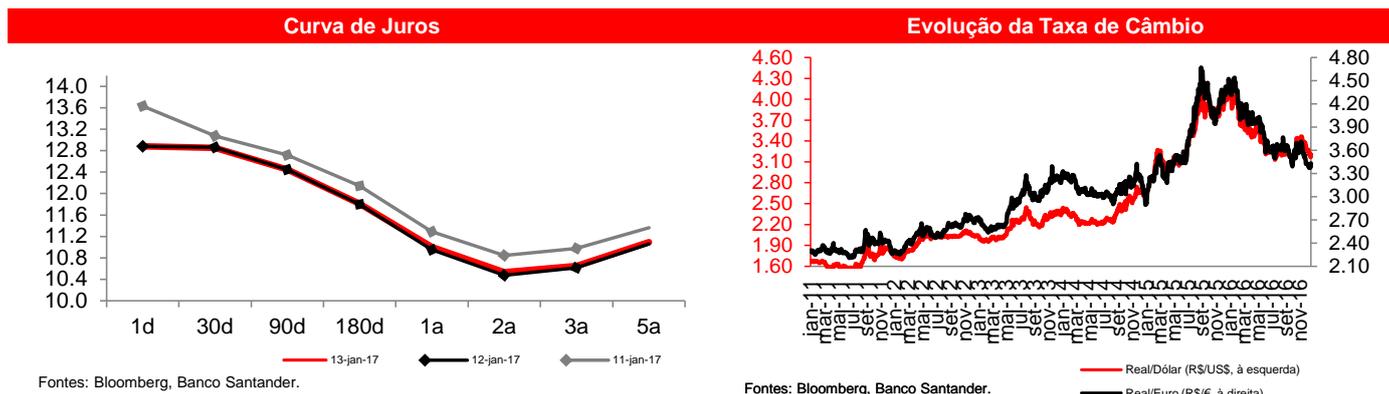
Conforme temos enfatizado, os efeitos negativos da demanda doméstica frágil (consumo e investimento) não se dissiparão nos próximos meses, especialmente devido à fraqueza do mercado de trabalho, aos elevados níveis de endividamento de empresas e famílias, e ao mercado de crédito ainda apertado. Por outro lado, o fluxo mais recente de notícias no campo econômico (ex: surpresas baixistas com a inflação corrente e ritmo mais intenso de corte de juros) sustenta a nossa avaliação de que a economia brasileira retomará o crescimento este ano, ainda que de forma bastante gradual – para mais informações, ver o relatório [“Maintaining the Route but Adjusting the Speed: A Gradual Economic Recovery”](#), publicado em 02 de dezembro de 2016. **Projetamos crescimento de 0,7% para o PIB Brasileiro em 2017.**

Já para 2018, acreditamos que a economia brasileira mostrará uma expansão robusta e consistente (vemos o PIB crescendo 3,0%), devido, entre outros fatores, aos efeitos defasados do ciclo de afrouxamento da política monetária, que exerce forte impacto sobre a produção de bens de capital e as vendas de bens de consumo duráveis, e à materialização de programas de concessão e privatização de infraestrutura.

MERCADOS

| Mercado Interbancário (% a.a.) | | | | | | Mercado de Câmbio | | | |
|--------------------------------|-----------|--------------|---------|----------|----------|-------------------|--------|--------|--------|
| | Overnight | Swap 30 dias | 90 dias | 180 dias | 360 dias | | Ptax | fev/17 | mar/17 |
| 13-jan-17 | 12.88 | 12.85 | 12.45 | 11.81 | 11.00 | 13-jan-17 | 3.2034 | 3.2310 | 3.2489 |
| 12-jan-17 | 12.88 | 12.86 | 12.45 | 11.80 | 10.95 | 12-jan-17 | 3.1661 | 3.1910 | 3.2145 |
| 11-jan-17 | 13.63 | 13.07 | 12.72 | 12.14 | 11.29 | 11-jan-17 | 3.2154 | 3.2134 | 3.2375 |

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 | 63,526 | -0.67 | 3.02 | 46.54 | S&P 500 | 2,273 | 0.13 | -0.16 | 10.17 |
| Ibovespa futuro | 64,205 | -0.82 | 2.86 | 46.37 | S&P 500 futuro | 2,269 | 0.25 | -0.11 | 10.44 |

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.