



ECONOMIA

HOJE • FGV: IGP-M (2ª prévia) jan • IBGE: IPCA-15 jan • Zona do Euro: Reunião BCE – taxa de juros • Zona do Euro: Reunião BCE – taxa de depósitos • Zona do Euro: Reunião BCE – compra de ativos • EUA: Pedidos de auxílio desemprego • EUA: Novas Construções Residenciais dez • EUA: Concessão de Alvarás dez • EUA: Sondagem Industrial – Filadélfia jan • EUA: Discurso de J. Yellen (Presidente do Fed)

Para o IPCA-15 de janeiro, a ser divulgado ainda hoje, projetamos inflação de 0,34% m/m. O fim da deflação de alimentos e a maior alta de combustíveis explicam boa parte da aceleração do índice frente à variação de 0,19% m/m registrada em dezembro. Por outro lado, itens com maior sensibilidade a flutuações na renda devem continuar com inflação baixa ou com queda de preço, o que deve ser o caso de vestuário e artigos de residência. Se confirmado o resultado, a inflação acumulada em 12 meses deve ceder de 6,58% para 5,97%. Acreditamos que esse movimento descendente da inflação interanual continuará pelo menos até meados do ano, visão reforçada pelas condições atuais de alta ociosidade do mercado de trabalho e comportamento benigno da taxa de câmbio. Importantes componentes do IPCA, como a inflação de serviços, também devem seguir em tendência de queda, embora a um ritmo mais lento. **Para o fechamento de 2017, projetamos variação de 4,8%.**

MERCADOS

Mercado Interbancário (% a.a.)

	Overnight	Swap 30 dias	90 dias	180 dias	360 dias
18-jan-17	12.88	12.85	12.39	11.79	10.97
17-jan-17	12.88	12.84	12.42	11.82	10.97
16-jan-17	12.88	12.85	12.43	11.82	10.96

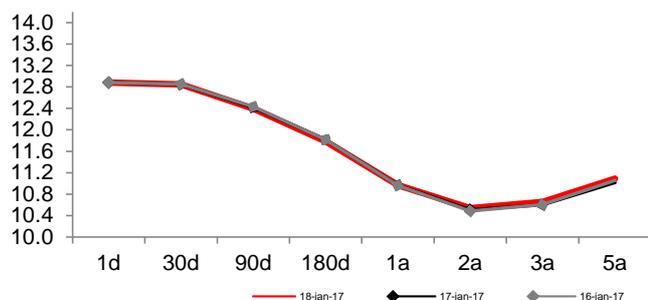
Fonte: Bloomberg e Banco Santander

Mercado de Câmbio

	Ptax	fev/17	mar/17
18-jan-17	3.2211	3.2350	3.2578
17-jan-17	3.2100	3.2264	3.2497
16-jan-17	3.2234	3.2461	3.2700

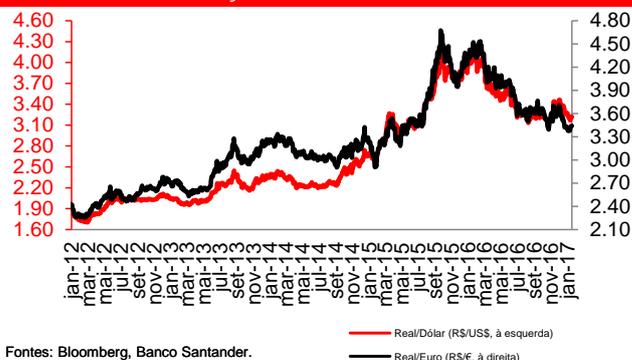
Fonte: Bloomberg e Banco Santander

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	64,240	-0.18	2.87	48.19	S&P 500	2,268	0.02	-0.02	9.94
Ibovespa futuro	64,670	-0.41	2.32	47.43	S&P 500 futuro	2,264	0.04	-0.01	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.