



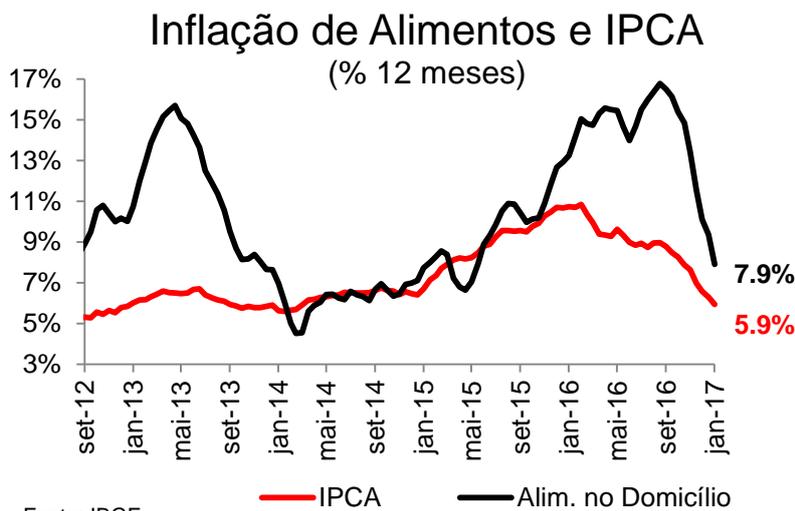
ECONOMIA

HOJE • China: PIB 4T • China: Produção Industrial dez • China: Vendas no Varejo dez • China: Investimento em ativos fixos urbanos dez

O IPCA-15 de janeiro, publicado ontem, mostrou alta de 0,31% m/m. O resultado, o mais baixo para o mês de janeiro desde 1994, veio grosso modo em linha com a nossa projeção, de 0,34% m/m, mas bem abaixo do consenso de mercado, de 0,38% m/m. Com isso, a inflação acumulada em 12 meses recuou de 6,58% para 5,94%.

Como antecipado por nós, a inflação de alimentos na comparação mensal deixou o terreno negativo nessa leitura, subindo 0,21% m/m. O fim da deflação foi consequência da menor queda de preço de importantes itens como tubérculos, leites e feijão. Outros alimentos como carnes e frutas têm mostrado elevações de preço aquém do sugerido pela sazonalidade, provavelmente refletindo a baixa demanda num momento de contração da renda. Outros componentes do IPCA também bastante sensíveis ao ciclo econômico, como artigos de residência e vestuário, por exemplo, seguem contribuindo para uma menor inflação – ambos mostraram deflação nessa leitura.

Na comparação interanual, todos os principais componentes do IPCA seguem em desaceleração de preços. Os movimentos mais evidentes são os relacionados aos componentes de alimentação no domicílio e preços administrados, ambos parcialmente explicados por dissipação de choques ocorridos no começo de 2016.



Olhando para frente, o alto nível de ociosidade do mercado de trabalho e o comportamento benigno da taxa de câmbio favorecem uma continuidade da atual desinflação. Acreditamos que o IPCA seguirá nessa toada até pelo menos meados do ano. Para o IPCA de janeiro, projetamos variação de 0,53% m/m e 5,51% a/a enquanto que para o fechamento de 2017 projetamos inflação de 4,8%.



	2015	2016	2017 (f)	2018 (f)
IPCA	10.7	6.3	4.8	4.5
Administrados	18.1	5.5	5.5	5.0
Livres	8.5	6.6	4.6	4.3
Bens Industriais	6.2	4.8	4.0	3.9
Alimentação	12.9	9.4	4.5	4.4
Serviços	8.1	6.5	5.1	4.6

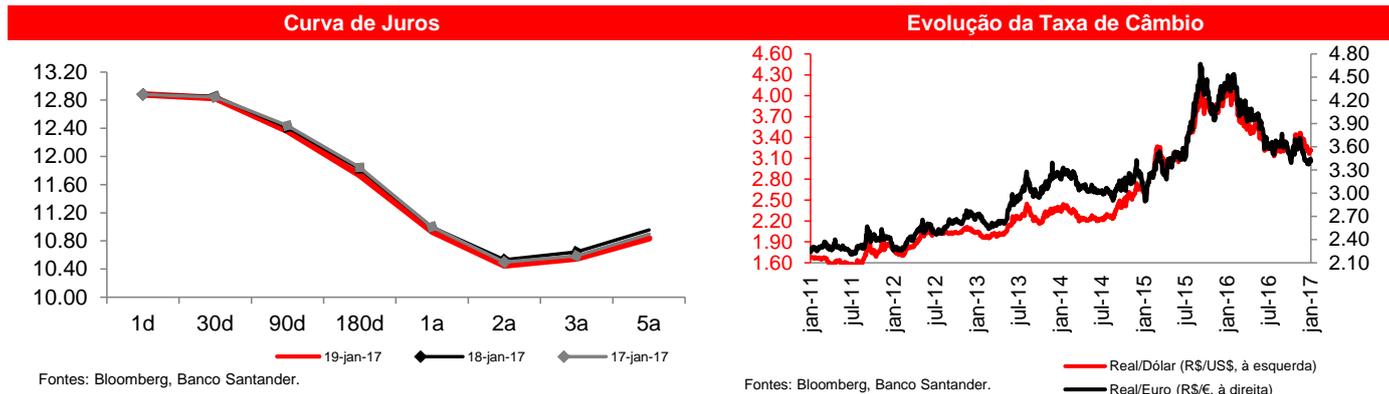
Fonte: IBGE

MERCADOS

Mercado Interbancário (% a.a.)						Mercado de Câmbio			
	Overnight	Swap 30 dias	90 dias	180 dias	360 dias	Ptax	fev/17	mar/17	
19-jan-17	12.88	12.83	12.36	11.74	10.94	19-jan-17	3.2113	3.2079	3.2310
18-jan-17	12.88	12.85	12.41	11.82	11.00	18-jan-17	3.2211	3.2344	3.2578
17-jan-17	12.88	12.84	12.44	11.84	11.00	17-jan-17	3.2100	3.2264	3.2497

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	63,951	-0.31	0.00	24.74	S&P 500	2,264	-0.36	-0.51	22.93
Ibovespa futuro	64,607	-0.07	-0.20	25.06	S&P 500 futuro	2,262	0.16	0.08	23.15

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.