



ECONOMIA

HOJE • **BCB**: Nota à Imprensa: Mercado Aberto nov • **BCB**: Relatório Trimestral de Inflação 4T • **SEADE**: Produto Interno Bruto Mensal out • **EUA**: Índice de Atividade Nacional (CFNAI – Fed) nov • **EUA**: PIB 3T • **EUA**: Encomendas de Bens Duráveis (prévia) nov • **EUA**: Pedidos de Auxílio Desemprego • **EUA**: Renda Pessoal nov • **EUA**: Gasto Pessoal nov • **EUA**: Indicadores Antecedentes – Conference Board nov • **EUA**: Deflator do PCE nov • **EUA**: Deflator do PCE – Núcleo nov • **EUA**: Sondagem Industrial – Kansas City dez

Na agenda econômica de hoje, grande destaque para a publicação do último Relatório Trimestral de Inflação de 2016, com as projeções dos modelos proprietários do Banco Central atualizadas com os novos parâmetros nos cenários básico e de mercado. Com relação à divulgação anterior - em 27 de setembro -, movimentos significativos ocorreram nas expectativas de inflação para 2017 (que caíram de 5,07% para 4,90%) e de crescimento do PIB (de 1,3% para 0,6% em 2017, e de 2,0% para 2,3% em 2018). Por sua vez, as expectativas para a taxa de câmbio médio em 2017 e 2018 seguiram relativamente estáveis, ao redor de R\$/US\$ 3,40 e R\$/US\$ 3,50, respectivamente.

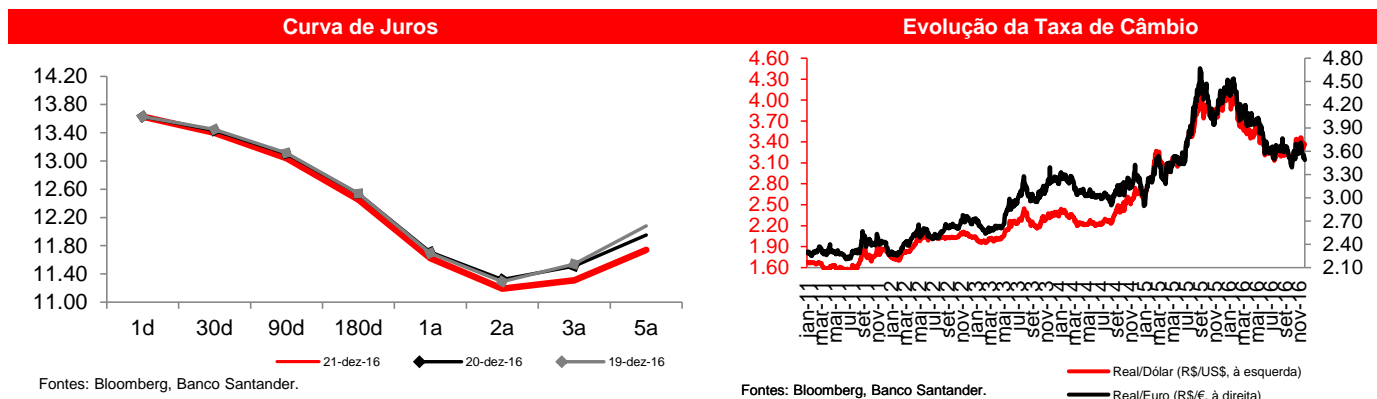
A resultante dessas mudanças (expectativas de inflação mais baixas e maior hiato do produto), somada às leituras mensais de inflação menores do que no cenário-base do BC - publicado no último Relatório - devem levar os modelos a estimarem inflação mais baixa para o horizonte considerado relevante para a atuação do Copom (2017 e 2018). Com isso, consideramos elevada a probabilidade das projeções da inflação de 2018 pelo cenário de mercado aparecerem abaixo do centro da meta de inflação. **Isso deve corroborar a visão, transmitida pelas Notas da última reunião de política monetária, de que haverá espaço para uma aceleração no ritmo de corte de juros a partir de 2017. Seguimos acreditando que a taxa Selic pode ir a um dígito no final do ano que vem, encerrando 2017 a 9,75%.**



MERCADOS

Mercado Interbancário (% a.a.)						Mercado de Câmbio			
	Overnight	Swap 30 dias	90 dias	180 dias	360 dias	Ptax	jan/17	fev/17	
21-dez-16	13.63	13.40	13.04	12.45	11.62	21-dez-16	3.3586	3.3381	3.3667
20-dez-16	13.63	13.43	13.10	12.53	11.70	20-dez-16	3.3586	3.3595	3.3880
19-dez-16	13.63	13.45	13.11	12.54	11.69	19-dez-16	3.3778	3.3838	3.4124

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	57,647	0.11	-0.97	32.98	S&P 500	2,267	-0.15	0.62	9.89
Ibovespa futuro	58,525	-0.13	-0.64	33.42	S&P 500 futuro	2,263	-0.14	0.28	10.16

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..

©2016 Banco Santander (Brasil) S.A.. Direitos reservados.