



ECONOMIA

HOJE • FGV: Sondagem da Indústria dez • BCB: Boletim Focus • Tesouro: Resultado Primário do Governo Central nov
• China: Lucros Totais da Indústria nov

Conforme divulgado há pouco no boletim Focus do Banco Central, o consenso de mercado para o IPCA no fechamento deste ano voltou a recuar, ao passar de 6,49% para 6,40%, refletindo o resultado do IPCA-15 de dezembro - divulgado na última quarta-feira - abaixo do esperado. Em relação ao IPCA no fechamento do próximo ano, a mediana das expectativas também exibiu revisão baixista, de 4,90% para 4,85%.

Ademais, vale mencionar a piora adicional das projeções do mercado no que diz respeito à atividade econômica. O consenso para o desempenho do PIB em 2017 decresceu de +0,58% para +0,50%, enquanto a contração esperada para 2016 variou ligeiramente de 3,48% para 3,49%.

As previsões para as demais variáveis macroeconômicas não tiveram alterações relevantes, como pode ser observado na tabela abaixo.

Mediana das expectativas no relatório Focus

Expectativas para...	Em 5/12/16	Em 12/12/16	Em 19/12/16	Em 26/12/16	Projeção Santander
IPCA 2016	6.69%	6.52%	6.49%	6.40%	6.4%
IPCA 2017	4.93%	4.90%	4.90%	4.85%	4.8%
IGP-M 2016	6.98%	7.04%	7.02%	7.02%	7.0%
IGP-M 2017	5.22%	5.06%	5.07%	5.06%	5.0%
IGP-DI 2016	6.76%	6.76%	6.80%	6.80%	7.0%
IGP-DI 2017	5.04%	5.04%	5.13%	5.10%	5.0%
PIB 2016	-3.43%	-3.48%	-3.48%	-3.49%	-3.5%
PIB 2017	0.80%	0.70%	0.58%	0.50%	0.7%
Selic fim 2017	10.50%	10.50%	10.50%	10.50%	9.75%
R\$/US\$ fim 2016	3.35	3.39	3.38	3.37	3.45
R\$/US\$ fim 2017	3.45	3.45	3.49	3.50	3.75

Fonte: Banco Central

Na agenda econômica de hoje, destaque para a publicação das contas fiscais do governo central referentes a novembro. Esperamos um déficit de R\$ 37,1 bilhões no mês, contrastando fortemente com o saldo registrado em outubro (superávit de R\$ 40,8 bilhões), devido à contrapartida da transferência de parte da arrecadação do imposto de renda sobre a repatriação de ativos aos estados e municípios. Com isso, o resultado primário acumulado em 12 meses (excluindo o pagamento das “pedaladas fiscais” em dezembro

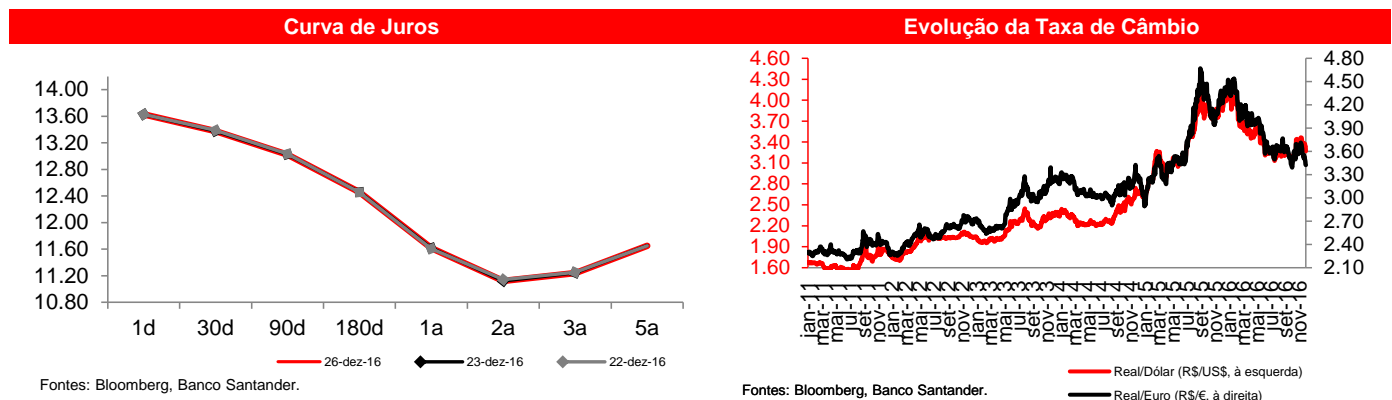


de 2015) alcançará R\$ 97,8 bilhões de déficit. Em nossa opinião, o resultado do governo central deve encerrar 2016 melhor que a meta definida para o ano (-R\$ 170,5 bilhões), contudo acreditamos que a diferença não será tão grande quanto à atual, tendo em vista a expectativa de liquidação da conta de restos a pagar em dezembro (apurada em torno de R\$ 28,7 bilhões).

MERCADOS

Mercado Interbancário (% a.a.)						Mercado de Câmbio			
	Overnight	Swap 30 dias	90 dias	180 dias	360 dias	Ptax	jan/17	fev/17	
26-dez-16	13.63	13.38	13.02	12.46	11.61	26-dez-16	3.2696	3.2751	3.3043
23-dez-16	13.63	13.38	13.02	12.46	11.61	23-dez-16	3.2696	3.2751	3.3043
22-dez-16	13.63	13.39	13.03	12.45	11.61	22-dez-16	3.3302	3.3111	3.3403

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	57,937	1.19	-0.77	33.65	S&P 500	2,264	0.13	0.25	9.71
Ibovespa futuro	59,081	1.38	-0.68	34.69	S&P 500 futuro	2,260	0.06	0.21	10.00

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.