



ECONOMIA

HOJE • FGV: Sondagem de Serviços dez • BCB: Nota à Imprensa: Política Fiscal (Resultado Primário) nov • EUA: Preços Residenciais out • EUA: Confiança do Consumidor - Conference Board dez • EUA: Sondagem Industrial – Richmond dez

Conforme divulgado ontem pelo Tesouro Nacional, o resultado primário do governo central registrou déficit de R\$ 38,4 bilhões em novembro (um pouco abaixo da nossa expectativa de -R\$ 37,1 bilhões), sucedendo o superávit de R\$ 40,8 bilhões observado em outubro. O saldo negativo do mês passado decorreu, em grande medida, da transferência das receitas do programa de repatriação de ativos aos governos regionais, bem como do aumento das despesas com folha de pagamento e benefícios de Seguridade Social. Com isso, o governo central acumulou déficit de R\$ 94,2 bilhões em 2016.

Além disso, o resultado primário estrutural diminuiu para -0,42% do PIB. Como consequência, o déficit primário totalizou R\$ 98,8 bilhões em doze meses acumulados até novembro (excluindo os pagamentos das “manobras fiscais” de 2015) e continuou longe da meta para o ano, de déficit de R\$ 170,5 bilhões (ou -2,75% do PIB). No entanto, acreditamos que o resultado primário do governo central terminará este ano muito próximo da meta, devido ao pagamento de outras despesas obrigatórias.

Ainda hoje deve ser publicado o resultado fiscal do setor público consolidado (governo central, governo regional e empresas estatais não financeiras). Para tal, esperamos um déficit de 37,8 bilhões (-2,5% do PIB nos últimos 12 meses). No que diz respeito à razão entre dívida líquida e PIB, prevemos um aumento para 43,9% do PIB. Já para a razão entre dívida bruta e PIB, a nossa projeção é de 71,2% do PIB.

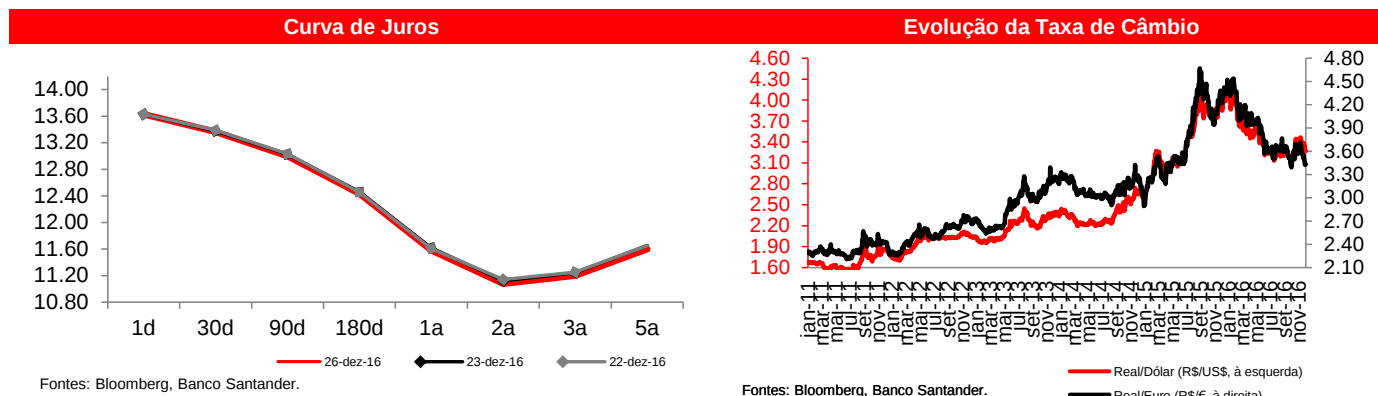


MERCADOS

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	13.36	13.00	12.43	11.58	26-dez-16	3.2701	3.2860	3.3151
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

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	58,735	1.38	2.84	35.49	S&P 500	2,264	0.13	0.25	9.71
Ibovespa futuro	59,770	1.17	2.81	36.26	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.