



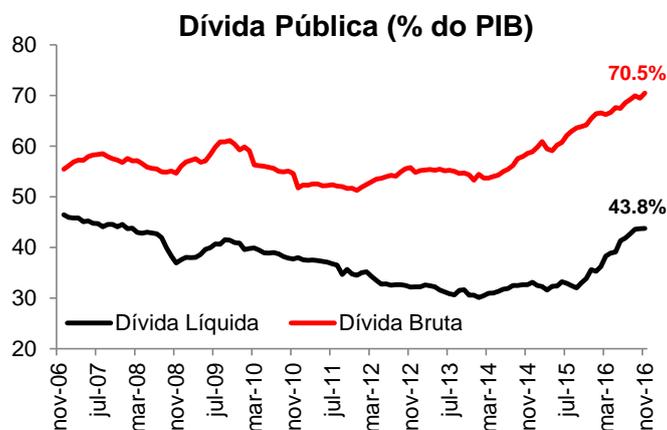
ECONOMIA

HOJE • BCB: Fluxo Cambial Semanal • EUA: Vendas Pendentes de Moradias nov • EUA: Sondagem Industrial – Dallas dez

O resultado primário do setor público consolidado (que inclui governo central, governos regionais e empresas estatais não financeiras), divulgado ontem, apresentou um déficit de R\$ 39,1 bilhões em novembro. O resultado ficou bastante aquém do superávit de R\$ 39,6 bilhões registrado em outubro, mas em linha com o resultado do governo central publicado anteontem pelo Tesouro. De acordo com os dados do BCB, o governo central registrou um déficit de R\$ 39,9 bilhões, enquanto os governos regionais e as empresas estatais tiveram superávit de R\$ 0,8 bilhão.

Com isso, o déficit primário total do setor público (excluindo os pagamentos das “manobras fiscais” em 2015) alcançou R\$ 101,0 bilhões no acumulado dos últimos 12 meses, resultado ainda distante da meta de déficit de R\$ 170,5 bilhões (ou -2,75% do PIB) estabelecida pelo Congresso para este ano. No entanto, acreditamos que o resultado primário do governo central terminará o ano próximo dessa meta – o mês de dezembro deve contabilizar o pagamento de outras despesas obrigatórias, levando o resultado primário para -R\$ 150 bilhões (ou -2,60% do PIB) ao final de 2016. Apesar do resultado primário muito negativo nos últimos meses, o descompasso entre receitas e gastos tem diminuído desde 2015. O gasto federal aumentou em 6,8% nos últimos 12 meses, enquanto a receita líquida cresceu 6,0% no mesmo período.

Além disso, o resultado nominal foi de 9,2% do PIB em novembro (também no acumulado em 12 meses), o que mantém a tendência de alta da razão entre dívida e PIB. A dívida líquida atingiu 43,8% do PIB e a dívida bruta 70,5% do PIB. Nossa previsão para o final de 2016 é dívida líquida em 44,9% do PIB e dívida bruta em 74,4% do PIB.



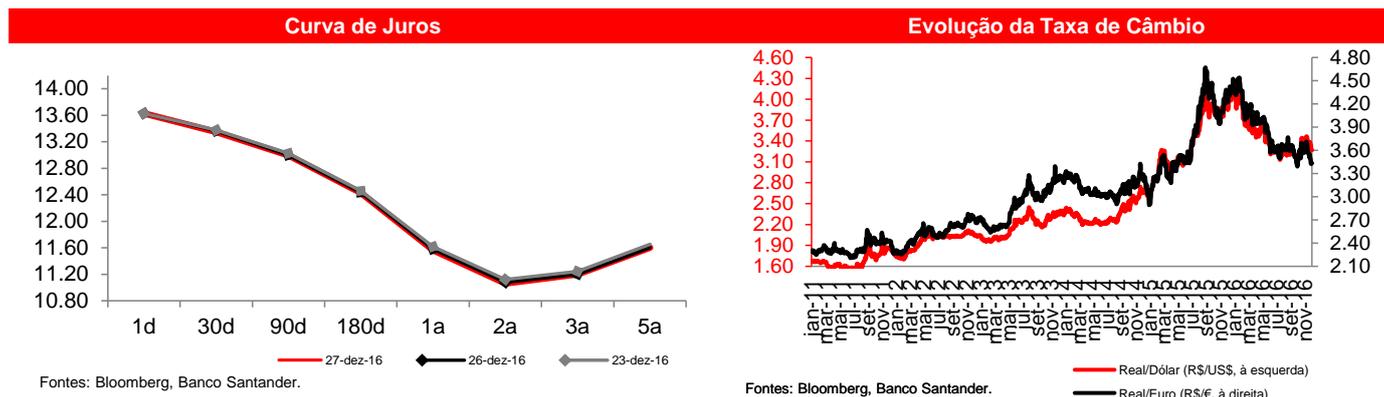
Fonte: Banco Central do Brasil



MERCADOS

Mercado Interbancário (% a.a.)						Mercado de Câmbio			
	Overnight	Swap 30 dias	90 dias	180 dias	360 dias	Ptax	jan/17	fev/17	
27-dez-16	13.63	13.35	12.99	12.43	11.56	27-dez-16	3.2776	3.2745	3.3109
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

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	58,660	0.07	1.87	35.32	S&P 500	2,271	0.32	0.37	10.06
Ibovespa futuro	59,605	-0.22	1.72	35.88	S&P 500 futuro	2,266	0.25	0.25	10.27

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.