

OVERVIEW

Atividade Econômica (PIB)

O ano de 2017 começou com muitas expectativas. Parte significativa delas, ao nosso ver, ocorreram por questões políticas. Em outras palavras, dados os problemas políticos que o país está inserido, o “vácuo” até o início de março deixou uma sensação de “está tudo sob controle”. A postergação de alguma decisão sobre o processo da chapa “Dilma-Temer” tem peso importante nesse cenário. A política segue, portanto, no centro. E, complementarmente, o grande vetor de retomada (os investimentos) não aponta para algo novo no front.

Mercado de Trabalho (PNAD)

A taxa de desocupação explodiu no início de 2017. Nós terminamos 2016, com um patamar de 12% (aproximadamente 12,3 milhões de desocupados). Em janeiro, a taxa subiu para 12,6% (quase 12,8 milhões). Em fevereiro, a taxa registrou nova alta, para 13,2% (mais ou menos 13,5 milhões de desocupados).

Nível de preços (IPCA)

O nível de preços no país está em clara tendência de desaceleração (desinflação). Três vetores são fundamentais para compreender esta desaceleração: o ajuste recessivo da economia; a queda dos preços de commodities importantes no mercado internacional; menor volatilidade do câmbio. Isso colocará o IPCA abaixo do centro da meta em 2017.

Política monetária (juros)

Como temos destacado, agora é evidente que o Banco Central acelerará um pouco o ritmo de normalização da política monetária, atento à atividade econômica em solo brasileiro e aos movimentos do Federal Reserve. Nesse sentido, o mais provável é que a Selic chegue a 8,25% no final de 2017.

Câmbio (BRL/USD)

O real segue em patamar mais valorizado frente ao dólar, nas últimas semanas. Em dezembro, a cotação registrada foi de R\$ 3,26. Em janeiro, o real valorizou para R\$ 3,13 e, em fevereiro, já alcançou o patamar de R\$ 3,09. Atualmente, estamos no patamar de R\$ 3,16. Acreditamos que o câmbio seguirá entre R\$ 3,10~R\$ 3,20.

TABELA DE PROJEÇÕES MACROECONÔMICAS

Período	Desemprego		Inflação		Taxa de Juros		Câmbio		
	PNAD/IBGE		IPCA		Meta Selic		BRL/USD		
	Var. (m/m)	Final	% a.m.	% a.a.	Var. (m/m)	Final	% a.m.	Var.	Final
jan/16	0,50	9,50%	1,27%	10,71%	NA	14,25%	3,59%	R\$ 0,04	R\$ 4,04
fev/16	0,70	10,20%	0,90%	10,36%	NA	14,25%	-0,74%	-R\$ 0,01	R\$ 4,01
mar/16	0,50	10,90%	0,43%	9,39%	NA	14,25%	-12,68%	-R\$ 0,45	R\$ 3,56
abr/16	0,30	11,20%	0,61%	9,28%	NA	14,25%	-3,16%	-R\$ 0,11	R\$ 3,45
mai/16	NA	11,20%	0,78%	9,32%	NA	14,25%	3,90%	R\$ 0,14	R\$ 3,59
jun/16	0,10	11,30%	0,35%	8,84%	NA	14,25%	-12,19%	-R\$ 0,39	R\$ 3,20
jul/16	0,30	11,60%	0,52%	8,74%	NA	14,25%	1,19%	R\$ 0,04	R\$ 3,24
ago/16	0,20	11,80%	0,44%	8,97%	NA	14,25%	0,04%	R\$ 0,00	R\$ 3,24
set/16	NA	11,80%	0,08%	8,48%	NA	14,25%	0,18%	R\$ 0,01	R\$ 3,25
out/16	NA	11,80%	0,26%	7,87%	-25,00%	14,00%	-2,05%	-R\$ 0,07	R\$ 3,18
nov/16	0,10	11,90%	0,18%	6,99%	-25,00%	13,75%	6,17%	R\$ 0,21	R\$ 3,39
dez/16	0,10	12,00%	0,30%	6,29%	NA	13,75%	-3,99%	-R\$ 0,13	R\$ 3,26
jan/17	0,60	12,60%	0,38%	5,35%	-0,75%	13,00%	-4,26%	-R\$ 0,13	R\$ 3,13
fev/17	0,60	13,20%	0,33%	4,76%	-0,75%	12,25%	-0,89%	-R\$ 0,03	R\$ 3,10
mar/17	NA	13,50%	0,21%	4,53%	0,00%	12,25%	2,18%	R\$ 0,07	R\$ 3,17
abr/17	NA	13,70%	0,40%	4,31%	-1,00%	11,25%	-0,26%	-R\$ 0,01	R\$ 3,16
mai/17	-0,10	13,80%	0,37%	3,89%	-1,00%	10,25%	-1,94%	-R\$ 0,06	R\$ 3,10
jun/17	-0,20	14,00%	0,35%	3,89%	0,00%	10,25%	1,59%	R\$ 0,05	R\$ 3,15
jul/17	-0,10	14,00%	0,27%	3,63%	-1,00%	9,25%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,15
ago/17	-0,10	14,00%	0,25%	3,43%	0,00%	9,25%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,15
set/17	-0,10	13,90%	0,30%	3,66%	-0,50%	8,75%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,15
out/17	-0,10	13,80%	0,37%	3,77%	-0,25%	8,50%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,15
nov/17	NA	13,70%	0,32%	3,92%	0,00%	8,50%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,15
dez/17	-0,20	13,60%	0,57%	4,20%	-0,50%	8,00%	0,00%	R\$ 0,00	R\$ 3,15

PIB 2015-2017		
Período	% a.t.	% a.a.
2016.1	-0,46%	-4,67%
2016.2	-0,44%	-4,83%
2016.3	-0,84%	-4,43%
2016.4	-0,90%	-3,39%
2017.1	-0,40%	-1,89%
2017.2	-0,15%	-1,11%
2017.3	0,15%	-0,70%
2017.4	0,35%	-0,30%

EQUIPE

<p>André Prado Diretor Geral andre@analiseeconomica.com.br</p>	<p>André Galhardo Fernandes Economista-chefe agalhardo@analiseeconomica.com.br</p>	<p>Franklin Lacerda Diretor de Estudos Econômicos franklin@analiseeconomica.com.br</p>
	<p>Luis A. Fernandes Diretor de Tecnologia luis@analiseeconomica.com.br</p>	

DISCLAIMER

Elaborado por analistas independentes da **Análise Econômica Consultoria**, este relatório é de uso exclusivo de seu destinatário, não pode ser reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a qualquer terceiro sem autorização expressa. As análises são baseadas em informações disponíveis ao público, consideradas confiáveis na data de publicação. Posto que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão sujeitas a mudanças. Este relatório não pode ser interpretado como sugestão de compra ou de venda de quaisquer ativos e valores imobiliários, pois trata-se tão somente de análises de mercado. A tomada de decisão com base nas informações aqui apresentadas é de inteira responsabilidade do destinatário. A reprodução indevida, não autorizada, deste relatório ou de qualquer parte dele sujeitará o infrator a multa, à apreensão das cópias ilegais, à responsabilidade reparatória civil e persecução criminal, nos termos dos artigos 102 e seguintes da Lei 9.610/98.