

### Payroll e dirigentes do Fed reforçam ideia de mercado de trabalho firme nos EUA e esfriam apetite por risco

Hamilton Moreira Alves, CNPI-T  
Rafael Reis, CNPI-P

**Resumo do dia.** A sessão da sexta-feira foi marcada pela elevação da cautela. Com a divulgação do payroll (criação de vagas na economia) – indicador proeminente da economia norte-americana – que denotou continuidade da saúde do mercado de trabalho, bem como, com discursos de membros do Fed ao longo do dia, elevou-se o viés de movimentos que ensejam aperto monetário em ritmo mais acelerado na maior economia do mundo. No Brasil, as apostas quanto a um maior corte na Selic, vistas ontem, perderam tração após dado adverso do IGP-DI e também pelos movimentos no exterior.

**Mercado de Ações.** Refletindo o incremento na aversão ao risco evidenciado pelo clima de maior viés de constrição monetária nos EUA, o Ibovespa operou em queda, e findou aos 61.665 pontos (-0,65%), com o giro financeiro da bolsa totalizando R\$ 5,25 bilhões, sendo o volume à vista de R\$ 4,91 bilhões. A performance negativa do benchmark da bolsa brasileira foi influenciada majoritariamente pela queda das ações da Vale (VALE5: R\$ 24,11; -2,66%; VALE3: R\$ 25,97; -2,66%), com rumores sobre uma possível venda das ações da companhia por um significativo acionista.

**Agenda Econômica.** Dividindo com a Ata do Fed o status de dado mais relevante da semana, o payroll mostrou a criação de 156 mil vagas na economia norte-americana no mês de dezembro. Ainda que abaixo do estimado pelo mercado, cujas projeções apontavam para 175 mil, os dados revisados de novembro e outubro trouxeram compensação, ao saírem de 178 mil para 204 mil, e de 142 mil para 135 mil postos gerados, respectivamente, e consolidaram a leitura do período denotando um sólido mercado de trabalho na maior economia do mundo. Além disso, destacou-se o crescimento do ganho médio por hora trabalhada, que avançou 0,39% em dezembro, acima das projeções (0,3%) e marcando no comparativo 2016/2015 uma alta de 2,9% – o maior crescimento marginal deste 2009.

O payroll de fato não surpreendeu, mas, ajudou a consolidar a visão de um mercado de trabalho nos EUA em pleno emprego, visto que a taxa de desemprego de dezembro foi de 4,7% em dezembro, versus 4,6% em novembro, em linha com as estimativas, bem como, cada vez mais a massa salarial e renda tem sido capazes de gerar salutar níveis inflacionários. Na sequência, discursos de Kaplan do Fed de Dallas e de Lacker do Fed de Richmond ganharam destaque. Enquanto o primeiro salientou o otimismo com a economia, mas, sem deixar de mencionar que considera prudentes novas elevações dos juros por lá, transpareceu que outros membros do comitê divergem quanto ao ritmo de tais movimentos devido às crescentes incertezas com o governo Trump. Já o segundo foi mais duro e disse considerar adequados níveis de juros mais elevados do que os atuais devido aos prognósticos econômicos que apontam para um crescimento ainda mais pujante em um futuro próximo.

No Brasil, a inflação medida pelo IGP-DI (FGV) variou 0,83% em dezembro. O dado surpreendeu negativamente o mercado ao exceder inclusive o teto do consenso das projeções, cuja mediana apontava para 0,67%. Na decomposição do indicador, verificou-se que o principal protagonista do avanço foi o índice de preços ao atacado (IPA-DI), que inverteu de ligeira queda de 0,01% em novembro e marcou forte avanço a +1,10% em dezembro. Na leitura consolidada do dia, que trouxe a elevação das incertezas no mercado internacional, o indicador ajudou a esfriar as apostas em um corte mais agressivo na taxa Selic na próxima reunião – apostas estas que elevaram-se na véspera, com o fraco dado da produção industrial. Continuamos sustentando nossa projeção de um corte de 50 pontos-base na próxima reunião do Copom, cujo término dar-se-á na próxima quarta-feira dia 11.

**Juros.** O payroll, que indicou firmeza do mercado de trabalho dos EUA, aliado a discursos de Kaplan e Lacker do Fed à tarde – com este último reiterando o tom *hawkish* do dia (restritivo) – levou os Treasuries a subir, por conseguinte, influenciando a curva de juros brasileira. Aliado aos eventos citados, a divulgação do IGP-DI acima do consenso também serviu de catalisador para a alta da maioria dos vencimentos ao longo da estrutura a termo da curva de juros, que corrigiram parte da retração observada no dia anterior.

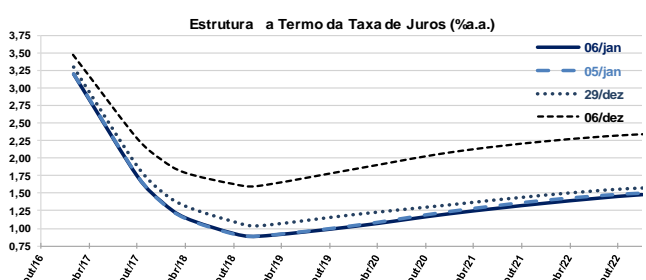
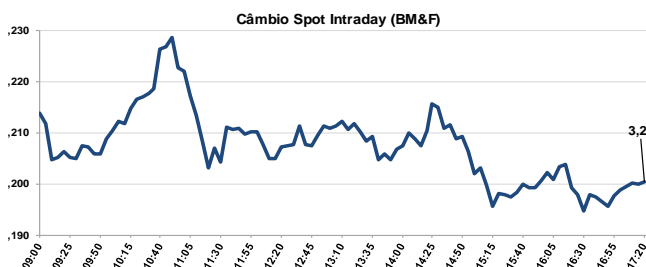
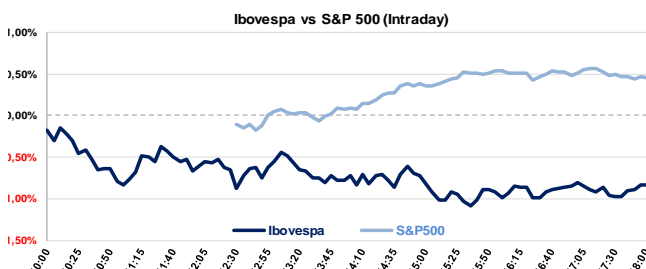
**Dólar e CDS.** O dólar interrompeu a sequência de quedas, na esteira da elevação da aversão ao risco e ideia de ritmo mais vigoroso de elevações de juros nos EUA. Ao término das negociações, a divisa findou aos R\$ 3,2190 (+0,59%), acumulando -1,01% na semana (no mês e no ano) e -19,67% em 12 meses. Já o CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN), fechou aos 259 pts, praticamente estável em relação aos 258 pontos da véspera.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	61.665	-0,65	2,39	2,39	2,39
Dow Jones Index	19.967	0,34	1,03	1,03	1,03
Nasdaq	5.521	0,60	2,56	2,56	2,56
S&P 500	2.280	0,49	1,84	1,84	1,84
DAX	11.599	0,12	1,03	1,03	1,03
CAC (França)	4.910	0,19	0,98	0,98	0,98
FTSE (Reino Unido)	7.210	0,20	0,94	0,94	0,94
Shanghai (China)	3.154	-0,35	0,00	1,63	1,63
Nikkei (Japao)	19.454	-0,34	0,00	1,78	1,78

Ibovespa	6-jan	5 Mais	% Dia	Preço	Vol. (MM)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	3,727	RUMO3	2,58	6,35	57,3
Número de negócios (milhares)	513	CPLE6	1,47	28,96	15,6
		FIBR3	1,34	31,75	34,4
		BBAS3	1,08	28,89	106,3
		WEGE3	0,84	15,57	20,3

Movimento diário	6-jan	5 Menos	% Dia	Preço	Vol. (MM)
Ações em alta	17	SMLE3	-4,43	44,82	27,3
Ações em baixa	40	MRF3	-3,80	6,33	13,2
Ações sem variações	1	CSNA3	-3,59	11,28	46,5
Ações acima do IBOV	33	USIM5	-2,83	4,47	71,2
Ações abaixo do IBOV	25	VALE5	-2,66	24,11	380,5

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dolar Comercial (BRL/USD)	3,2221	0,76	-1,00	-1,00	-1,00
Dolar Futuro Jan/17 (BRL/USD)	3,2445	0,67	-0,06	-0,45	-0,45
US\$ x Yen (JPY/USD)	116,99	1,42	0,03	0,03	0,03
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	1,0173	0,74	-0,17	-0,17	-0,17
Euro x Real (BRL/EUR)	3,3976	0,29	-0,86	-0,86	-0,86
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0535	-0,68	0,17	0,17	0,17
Brasil CDS 5 Anos (bps) - CBIN	259	1	-0,08	-0,08	-0,08



	Ibovespa 6/jan/2017	Código	Último Preço	% Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	%S	%M	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas	%2016	
1	Rumo Logística Operadora	MURUM03	6,35	2,58	6,19	6,43	6,19	12.135	57.260	0,5%	3,42	3,42	21,6	7,75	1,33	1,76
2	Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	28,96	1,47	28,54	29,19	28,34	3.031	15.551	0,3%	5,85	5,85	29,3	37,82	17,35	24,38
3	Fibra Celulose SA	FIBR3	31,75	1,34	31,33	31,80	31,24	4.122	34.351	0,7%	-0,44	-0,44	-37,2	50,97	18,26	-37,73
4	Banco do Brasil SA	BBAS3	28,89	1,08	28,58	28,93	28,54	7.641	106.331	3,4%	2,85	2,85	102,2	29,46	12,52	105,08
5	Weg SA	WEGE3	15,57	0,84	15,44	15,73	15,36	4.306	20.348	0,9%	0,45	0,45	3,8	18,30	12,76	6,82
6	Banco Bradesco SA	BBDC3	30,36	0,76	30,13	30,48	30,08	2.852	17.133	1,6%	4,19	4,19	67,1	31,90	16,27	70,41
7	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	13,77	0,73	13,67	13,94	13,66	13.510	42.697	0,5%	-3,03	-3,03	-26,1	18,65	9,15	-24,72
8	JBS SA	JBSS3	11,50	0,70	11,42	11,51	11,40	8.444	39.010	1,8%	0,88	0,88	10,6	12,95	8,16	-2,51
9	Banco Bradesco SA	BBDC4	30,33	0,63	30,14	30,33	29,91	16.351	159.690	7,8%	4,59	4,59	77,7	33,60	15,39	81,79
10	Embraer SA	EMBR3	16,58	0,48	16,50	16,58	16,31	3.413	17.142	1,2%	3,63	3,63	-42,6	30,58	13,83	-44,79
11	Cia. Brasileira de Distribuição	PCAR4	56,33	0,45	56,08	56,81	55,28	3.033	26.743	0,9%	2,89	2,89	44,3	62,74	32,00	34,61
12	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	35,70	0,34	35,58	35,87	35,21	18.337	332.993	10,7%	5,47	5,47	55,6	38,84	20,74	58,21
13	Telefônica Brasil SA	VIVT4	43,71	0,25	43,60	43,97	43,20	9.968	84.278	1,9%	-0,84	-0,84	25,2	50,28	31,72	29,05
14	Cielo SA	CIEL3	27,37	0,22	27,31	27,58	27,22	10.282	81.272	2,6%	-1,86	-1,86	-4,2	37,78	23,36	-0,18
15	Drogasil SA	RADL3	61,26	0,21	61,13	61,46	59,33	6.362	77.796	1,2%	0,11	0,11	64,9	71,24	35,64	74,41
16	MRV Engenharia e Participações	MRVE3	11,36	0,09	11,35	11,42	11,25	11.115	28.089	0,3%	3,84	3,84	37,0	13,80	8,03	34,84
17	CPFL Energia SA	CPFE3	25,23	0,08	25,21	25,25	25,15	3.138	24.935	0,8%	0,08	0,08	74,2	25,34	13,27	72,17
18	Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5,19	0,00	5,19	5,23	5,06	16.040	103.610	0,3%	8,12	8,13	309,5	6,33	0,93	215,69
19	Localiza Rent a Car SA	RENT3	36,42	-0,03	36,43	36,43	35,86	4.564	21.103	0,5%	6,43	6,43	50,8	43,92	19,98	50,92
20	BM&FBovespa SA	BVMF3	17,05	-0,06	17,06	17,10	16,67	17.921	212.165	2,9%	3,33	3,33	57,3	20,76	9,73	61,47
21	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	22,47	-0,13	22,50	22,58	22,06	2.478	13.982	0,6%	-1,49	-1,49	312,3	26,15	4,78	290,10
22	Lojas Americanas SA	LAME4	16,85	-0,24	16,89	16,95	16,70	5.908	23.054	0,9%	-0,88	-0,88	8,1	21,64	13,12	5,01
23	CETIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	45,65	-0,24	45,76	45,97	45,52	3.746	68.521	1,2%	2,35	2,35	23,1	45,97	36,00	27,02
24	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	8,67	-0,34	8,70	8,75	8,60	26.547	95.800	3,2%	4,71	4,71	40,9	9,63	5,68	50,05
25	Natura Cosméticos SA	NATU3	23,06	-0,35	23,14	23,21	22,82	3.031	24.614	0,4%	0,17	0,17	-4,9	34,20	20,88	-0,15
26	Ultrapar Participações SA	UGPA3	68,00	-0,44	68,30	68,64	67,32	5.064	52.142	2,8%	-0,66	-0,66	16,44	79,05	53,35	15,12
27	Banco Santander Brasil SA	SANB11	29,33	-0,44	29,46	29,46	28,92	4.249	23.866	1,2%	-0,68	-0,68	108,0	30,69	12,33	102,00
28	Equatorial Energia SA	EQTL3	54,50	-0,46	54,75	54,96	53,57	4.300	49.284	1,1%	0,18	0,18	56,6	57,24	32,62	62,64
29	Klabin SA	KLBN11	16,65	-0,48	16,73	16,79	16,47	5.546	22.498	0,8%	-6,04	-6,04	-24,1	22,19	14,82	-26,98
30	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15,66	-0,57	15,75	15,92	15,50	28.711	401.383	6,0%	5,31	5,31	144,7	18,49	4,12	133,73
31	Gerdau SA	GGBR4	11,73	-0,59	11,80	11,84	11,50	18.926	113.429	0,9%	8,61	8,61	194,7	14,64	3,23	153,40
32	Cyrela Brazil Realty SA Empre	CYRE3	11,34	-0,61	11,41	11,50	11,22	8.130	23.767	0,3%	10,42	10,42	54,9	11,84	6,86	55,21
33	Multipan Empreendimentos Im	MULT3	61,99	-0,63	62,38	62,91	61,54	2.227	28.935	0,5%	4,40	4,40	62,3	66,63	36,99	64,51
34	Kroton Educacional SA	KROT3	13,60	-0,73	13,70	13,70	13,34	12.420	86.550	1,9%	2,03	2,03	45,1	17,08	7,43	46,55
35	Estacio Participações SA	ESTC3	15,85	-0,75	15,97	16,10	15,75	3.375	24.566	0,5%	0,32	0,32	17,2	20,48	10,03	28,12
36	Hypermarcas SA	HYPE3	26,83	-0,78	27,04	27,05	26,61	8.173	52.347	1,1%	2,68	2,68	25,0	32,11	19,80	25,76
37	Ambev SA	ABEV3	16,46	-0,84	16,60	16,64	16,36	18.971	129.625	7,2%	0,37	0,37	-4,9	20,09	15,79	-4,42
38	BR Malls Participações SA	BRML3	12,88	-1,00	13,01	13,10	12,75	15.434	87.027	0,7%	7,78	7,78	56,0	14,53	7,92	50,86
39	Qualicorp SA	QUAL3	19,49	-1,02	19,69	19,59	19,05	7.958	22.222	0,4%	1,25	1,25	38,7	23,59	11,93	53,33
40	Lojas Renner SA	LREN3	23,15	-1,15	23,42	23,42	22,94	7.410	40.514	1,5%	-0,09	-0,09	34,6	27,70	15,85	38,23
41	Tim Participações SA	TIMP3	8,23	-1,20	8,33	8,36	8,15	8.145	58.108	0,6%	5,11	5,11	22,3	9,50	5,63	23,19
42	Tractebel Energia SA	EGIE3	35,04	-1,24	35,48	35,69	34,79	6.302	31.655	0,7%	0,11	0,11	7,6	43,90	29,43	10,00
43	Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	7,45	-1,32	7,55	7,57	7,40	5.753	23.196	0,6%	-3,37	-3,37	42,7	9,97	4,10	36,90
44	Cia. de Saneamento Básico do	SBSP3	29,18	-1,45	29,61	29,66	28,85	3.717	24.094	1,0%	1,35	1,35	64,4	34,00	16,27	55,60
45	CCR SA	CCRO3	16,23	-1,46	16,47	16,48	16,13	11.954	65.147	1,4%	1,69	1,69	32,1	19,26	10,89	35,45
46	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	17,49	-1,52	17,76	17,87	17,35	7.662	74.362	4,5%	3,25	3,25	117,0	19,72	5,67	104,08
47	BB Seguridade Participações	BBSE3	28,67	-1,55	29,12	29,17	28,35	10.349	57.264	1,9%	1,31	1,31	19,0	33,80	20,90	25,34
48	Bradespar SA	BRAP4	15,25	-1,74	15,52	15,38	15,01	9.209	43.151	0,3%	2,69	2,69	245,0	16,98	2,95	208,02
49	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8,35	-1,76	8,50	8,50	8,24	10.523	23.425	0,2%	1,33	1,33	74,0	9,70	3,29	68,89
50	Braskem SA	BRKM5	35,05	-1,96	35,75	35,89	34,80	3.201	26.584	0,9%	2,34	2,34	26,3	36,75	18,00	41,03
51	Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	37,93	-2,32	38,83	38,73	37,84	4.134	28.799	0,6%	-0,58	-0,58	60,3	44,37	21,61	61,39
52	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,15	-2,59	13,50	13,52	13,03	6.444	27.720	0,3%	-1,87	-1,87	11,7	15,82	10,29	21,10
53	Vale SA	VALE3	25,97	-2,66	26,68	26,59	25,86	9.853	109.823	3,7%	1,13	1,13	123,9	31,65	8,60	100,48
54	Vale SA	VALE5	24,11	-2,66	24,77	24,65	24,00	21.452	380.543	4,5%	3,30	3,30	163,5	28,26	6,44	136,77
55	Usinas Siderúrgicas de Minas	USIM5	4,47	-2,83	4,60	4,58	4,38	9.831	71.246	0,2%	9,02	9,02	272,6	4,83	0,81	193,31
56	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	11,28	-3,59	11,70	11,74	11,22	6.813	46.521	0,7%	3,96	3,96	233,7	14,12	3,09	182,00
57	Marfrig Global Foods SA	MRFG3	6,33	-3,80	6,58	6,63	6,30	3.529	13.235	0,2%	-4,24	-4,24	6,9	7,15	4,89	-0,31
58	Smiles SA	SMLE3	44,82	-4,43	46,90	46,99	44,56	3.757	27.252	0,3%	0,20	0,20	40,9	59,57	25,67	38,71
59	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	46,22	-4,76	48,53	48,53	46,00	15.101	193.567	3,7%	-4,21	-4,21	-14,6	58,27	42,81	-14,24
	IBOVESPA	IBOV	61.665	-0,65	62.071	62.072	61.396	512.624	3.727	100,00	2,39	2,39	47,6	65.291	37.046	42,25

**AGENDA DE EVENTOS (2 a 6 de janeiro de 2017)**

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado
02-jan	Seg	08h00	BRA	IPC-S IPC FGV	31-dez	0,34%	0,24%	0,33%
		10h00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Dez	--	46,2	45,2
		10h00	BRA	Balança comercial mensal	Dez	\$3750m	\$4758m	\$4415m
		10h00	BRA	Total de exportações	Dez	\$16000m	\$16220m	\$15941m
		10h00	BRA	Total de importação	Dez	\$12091m	\$11463m	\$11525m
		06h55	ALE	PMI Manufatura Alemanha	Dez F	55,5	55,5	55,6
		06h50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Dez F	53,5	53,5	53,5
		07h00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Dez F	54,9	54,9	54,9
		23h45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Dez	50,9	50,9	51,9
03-jan	Ter	12h45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Dez F	54,2	54,2	54,3
		13h00	EUA	Manufaturados ISM	Dez	53,7	53,2	54,7
		11h00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Dez P	0,6%	0,0%	1,0%
		11h00	ALE	IPC EU harmonizado A/A	Dez P	1,3%	0,7%	1,7%
		05h45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Dez P	0,5%	0,0%	0,3%
		05h45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Dez P	0,9%	0,7%	0,8%
		07h30	GBR	Markit UK PMI Manufacturing SA	Dez	53,3	53,6	56,1
				22h30	JAP	Nikkei Japão PMI Manuf	Dez F	--
04-jan	Qua	05h00	BRA	IPC FIPE - mensal	Dez	0,49%	0,15%	0,72%
		05h00	BRA	IPC FIPE- Semanal	23-dez	0,44%	0,35%	0,46%
		10h00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Dez	--	45,3	45,2
		10h00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Dez	--	44,4	45,1
		11h00	BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Dez	--	178155	204397
		17h00	EUA	FOMC Meeting Minutes	14-dez	NA	NA	NA
		18h00	EUA	Vendas de veículos domésticos Wards	Dez	13,70m	13,85m	14,19m
		18h00	EUA	Total de vendas de veículos Wards	Dez	17,70m	17,75m	18,29m
		06h55	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Dez F	53,8	53,8	54,3
		06h55	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Dez F	54,8	54,8	55,2
		05h45	FRA	Confiança do consumidor	Dez	99	98	99
		06h50	FRA	PMI Serviços França Markit	Dez F	52,6	52,6	52,9
		06h50	FRA	PMI Composto França Markit	Dez F	52,8	52,8	53,1
		07h00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Dez F	53,1	53,1	53,7
		07h00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Dez F	53,9	53,9	54,4
		08h00	EUR	IPC principal A/A	Dez A	0,8%	0,8%	0,9%
		23h45	CHI	Caixin China PMI Composto	Dez	--	52,9	53,5
		23h45	CHI	Caixin China PMI Serviços	Dez	--	53,1	53,4
05-jan	Qui	09h00	BRA	Produção industrial M/M	Nov	1,30%	-1,10%	0,20%
		09h00	BRA	Produção industrial A/A	Nov	0,10%	-7,30%	-1,10%
		11h20	BRA	Produção de veículos Anfavea	Dez	--	213323	200887
		11h20	BRA	Vendas de veículos Anfavea	Dez	--	178156	204329
		11h20	BRA	Exportações de veículos Anfavea	Dez	--	57142	62941
		11h15	EUA	ADP Variação setor empregos	Dez	175k	215k	153k
		11h30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	31-dez	260k	263k	235k
		12h45	EUA	PMI Serviços EUA Markit	Dez F	53,4	53,4	53,9
		12h45	EUA	PMI Composto EUA Markit	Dez F	--	53,7	54,1
		07h30	GBR	PMI Serviços RU Markit/CIPS	Dez	54,7	55,2	56,2
		07h30	GBR	PMI Composto RU Markit/CIPS	Dez	55,0	55,2	56,7
06-jan	Sex	08h00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Dez	0,67%	0,05%	0,83%
		08h00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Dez	6,99%	6,77%	7,18%
		09h00	BRA	Fabricação PPI MM	Nov	--	0,15%	0,73%
		09h00	BRA	Fabricação PPI A/A	Nov	--	-0,94%	-0,12%
		11h30	EUA	Balança comercial	Nov	-\$42,8b	-\$42,4b	-\$45,2b
		11h30	EUA	Payroll (criação de vagas na	Dez	175k	204k	156k
		11h30	EUA	Variação em folha pgmto privada	Dez	170k	198k	144k
		11h30	EUA	Taxa de desemprego	Dez	4,7%	4,6%	4,7%
		11h30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Dez	0,3%	-0,1%	0,4%
		11h30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Dez	2,8%	2,5%	2,9%
		11h30	EUA	Taxa de subdesemprego	Dez	--	9,3%	9,2%
		13h00	EUA	Pedidos de fábrica	Nov	-2,3%	2,7%	-2,4%
		13h00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov F	-4,6%	-4,6%	-4,5%
		05h00	ALE	Vendas a varejo MM	Nov	-0,9%	2,5%	-1,8%
		05h00	ALE	Vendas no varejo A/A	Nov	1,2%	-1,0%	3,2%
				05h45	FRA	Balança comercial	Nov	-4800m

**AGENDA DE EVENTOS (7 a 13 de janeiro de 2017)**

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado	
7-Jan	Sáb		CHI	Reservas estrangeiras	Dez	\$3010,0b	\$3051,6b		
9-Jan	Seg	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	01/jan	0,46%	0,33%		
			BRA	Balança comercial semanal	jan/08	--	--		
				BRA	CNI Consumer Confidence	Jan	--	100,3	
		05:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Nov	0,6%	0,3%		
		05:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Nov	1,9%	1,2%		
		05:00	ALE	Balança comercial	Nov	20,4b	19,3b		
		08:00	EUR	Taxa de desemprego	Nov	9,8%	9,8%		
		23:30	CHI	IPC A/A	Dez	2,2%	2,3%		
		23:30	CHI	IPP A/A	Dez	4,6%	3,3%		
				CHI	New Yuan Loans CNY	Dez	676,0b	794,6b	
		10-Jan	Ter	08:00	BRA	IGP-M Inflation 1st Preview	Jan	--	0,20%
09:00	BRA			Vendas a varejo M/M	Nov	0,1%	-0,8%		
09:00	BRA			Vendas no varejo A/A	Nov	-5,9%	-8,2%		
09:00	BRA			Venda ampla varejo (M/M)	Nov	-0,3%	-0,3%		
09:00	BRA			Vendas no varejo A/A	Nov	-6,2%	-10,0%		
09:00	EUA			NFIB Otimismo pequenos negócios	Dez	99,5	98,4		
13:00	EUA			Estoques no atacado M/M	Nov F	0,9%	0,9%		
13:00	EUA			Vendas de negócio no atacado M/M	Nov	--	1,4%		
05:45	FRA			Produção industrial M/M	Nov	0,5%	-0,2%		
05:45	FRA			Produção industrial A/A	Nov	-0,4%	-1,8%		
05:45	FRA			Produção do setor de fabricação M/M	Nov	0,9%	-0,6%		
05:45	FRA			Produção do setor de fabricação A/A	Nov	-0,1%	-1,5%		
03:00	JAP			Índice de confiança do consumidor	Dez	--	40,9		
11-Jan	Qua	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	jan/07	--	0,46%		
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Dez	0,35%	0,18%		
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE A/A	Dez	6,34%	6,99%		
			BRA	Taxa Selic	jan/11	13,25%	13,75%		
		07:30	GBR	Balança comercial	Nov	-£3500	-£1971		
		07:30	GBR	Produção industrial M/M	Nov	0,8%	-1,3%		
		07:30	GBR	Produção industrial A/A	Nov	0,6%	-1,1%		
		07:30	GBR	Produção do setor de fabricação M/M	Nov	0,5%	-0,9%		
		07:30	GBR	Produção do setor de fabricação A/A	Nov	0,4%	-0,4%		
		07:30	GBR	Produção construção saz M/M	Nov	0,3%	-0,6%		
		07:30	GBR	Produção construção SA YoY	Nov	2,0%	0,7%		
		03:00	JAP	Índice antecedente CI	Nov P	102,6	100,8		
		21:50	JAP	Balança comercial base BoP	Nov	¥249,4b	¥587,6b		
12-Jan	Qui	09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Nov	-5,5%	-7,6%		
		11:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Dez	0,7%	-0,3%		
		11:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Dez	1,7%	-0,1%		
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	jan/07	265k	235k		
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	dez/31	--	2112k		
		07:00	ALE	PIB NSAZ A/A	2016	1,9%	1,7%		
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Dez F	0,3%	0,3%		
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Dez F	0,8%	0,8%		
		05:45	FRA	IPC M/M	Dez F	0,3%	0,3%		
		05:45	FRA	IPC A/A	Dez F	0,6%	0,6%		
		08:00	EUR	Produção industrial SAZ M/M	Nov	0,5%	-0,1%		
		08:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Nov	1,5%	0,6%		
				CHI	Balança comercial	Dez	\$47,55b	\$44,61b	
		CHI	Balança comercial CNY	Dez	345,00b	298,10b			
13-Jan	Sex	08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Nov	0,00%	-0,48%		
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Nov	-2,80%	-5,28%		
			BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Nov	--	76,6%		
		11:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Dez	0,1%	0,4%		
		11:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Dez	1,5%	1,6%		
		11:30	EUA	Demanda final IPP M/M	Dez	0,3%	0,4%		
		11:30	EUA	IPP Ex alimentos, energia, negociação	Dez	0,2%	0,2%		
		11:30	EUA	IPP Ex alimentos, energia, negociação	Dez	--	1,8%		
		11:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Dez	0,5%	0,1%		
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Dez	0,5%	0,2%		
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Dez	0,3%	0,2%		
		13:00	EUA	Estoques de empresas	Nov	0,3%	-0,2%		
		13:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Jan P	98,6	98,2		
		17:00	EUA	Orçamento mensal	Dez	-\$21,0b	-\$136,7b		



## Administração

<b>Diretor</b>	<b>Gerente Executiva</b>
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes

## Equipe de Pesquisa

**Gerente - Wesley Bernabé** wesley.bernabe@bb.com.br

### Renda Variável

**Equity I**  
Analista-Chefe – Mário Bernardes Junior

### Educação

Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

### Infraestrutura e Concessões

Renato Hallgren  
renatoh@bb.com.br

### Imobiliário

Daniel Cobucci  
cobucci@bb.com.br

### Indústrias e Transportes

Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

Fabio Cardoso  
fcardoso@bb.com.br

**Equity II**  
Analista-Chefe – Victor Penna

### Agronegócios

Márcio de Carvalho Montes  
mcmontes@bb.com.br

### Alimentos & Bebidas

Luciana Carvalho  
luciana\_cvl@bb.com.br

### Materiais Básicos

Victor Penna  
victor.penna@bb.com.br  
Gabriela Cortez  
gabrielacortez@bb.com.br

### Varejo e Consumo

Maria Paula Cantusio  
paulacantusio@bb.com.br

### Equity III

Analista-Chefe – Wesley Bernabé

### Petróleo & Gás

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br

### Utilities

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br  
Viviane Silva  
viviane.silva@bb.com.br

### Renda Fixa

Renato Odo  
renato.odo@bb.com.br  
José Roberto dos Anjos  
robertodosanjos@bb.com.br

### Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé  
wesley.bernabe@bb.com.br  
Carlos Daltozo  
daltozo@bb.com.br  
Kamila dos Santos de Oliveira  
kamila@bb.com.br

### Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves  
hmoreira@bb.com.br  
Rafael Reis  
rafael.reis@bb.com.br

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir com instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade. Nos termos do art. 18 da ICVM 483, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

## Equipe de Vendas

**Atacado:** bb.distribuicao@bb.com.br

### Gerente - Antonio Emilio Ruiz

Bianca Onuki Nakazato  
Denise Rédua de Oliveira  
Elisângela Pires Chaves  
Henrique Reis

Bruno Finotello  
Edger Euber Rodrigues  
Fábio Caponi Bertoluci  
Marcela Andressa Pereira

**Varejo:** acoes@bb.com.br

### Gerente - Mario D'Amico

Bruno Henrique de Oliveira  
Fabiana Regina de Oliveira  
Rodrigo Ataíde Roxo

## BB Securities

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.  
London EC2N 1ER - UK  
+44 207 7960836 (facsimile)

### Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801

### Deputy Managing Director

Selma Cristina da Silva +44 (207) 3675802

### Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

### Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

### Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675853

Melton Plummer +44 (207) 3675843

Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

### Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

### Head of M&A

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

## Banco do Brasil Securities LLC

535 Madison Avenue 34th Floor  
New York City, NY 10022 - USA  
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

### Managing Director

Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710

### Deputy Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710

### Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

### Institutional Sales - Fixed Income

Cassandra Voss +1 (646) 845-3713

### DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

### Syndicate

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

### Sales

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

## BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02  
Singapore, 049909

### Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420-6577

### Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

### Institutional Sales

Paco Zayco +65 6420-6571

Zhao Hao +65 6420-6582