

### Semana encerra com correções frente à decisão de corte de juros pelo Copom e expectativas sobre Trump nos EUA

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

**Resumo do dia.** Na sexta-feira (13), sem destaques contundentes no âmbito econômico, predominou nos mercados internos um movimento corretivo à ampla oscilação positiva da véspera, por conta do corte maior do que o esperado da taxa Selic pelo Copom na noite de quarta-feira. No âmbito externo, dados chineses revelaram um tropeço na balança comercial do gigante emergente, enquanto indicadores norte-americanos estáveis serviram de pano de fundo para o elevação de expectativas quanto à posse de Donald Trump na presidência dos EUA, marcada para a próxima sexta-feira (20).

**Mercado de Ações.** O índice acionário abriu ao redor da estabilidade e pouco depois de uma hora de negócios, entrou definitivamente em campo negativo, com a baixa de acentuando no meio da tarde em diante. Hoje foi dia de zeragem de vencimentos de opções sobre ações – mercado que têm predominância da Petrobras e da Vale, cujo vencimento do exercício se dará na próxima segunda-feira (16). A mineradora teve um dia volátil, oscilando na esteira das cotações de commodities metálicas e dados da economia chinesa, mas, terminou em alta, sendo uma das principais contribuições no dia para evitar uma baixa maior. Já as ações da petrolífera, impactadas pela queda do petróleo no mercado internacional, operaram e findaram em baixa. O Ibovespa fechou aos 63.651 pontos (-0,47%), acumulando +3,22% na semana, +5,69% no mês (e no ano) e +63,44% em 12 meses. O giro financeiro da Bovespa foi de R\$ 6,56 bilhões (R\$ 6,22 bilhões no mercado à vista).

**Agenda Econômica.** Domesticamente, a atividade econômica (IBC-Br) apurada pelo Bacen avançou 0,20% na margem mensal de novembro ante outubro. O indicador, que é considerado uma prévia do PIB, não apenas inverteu uma queda de 0,15% na leitura do mês anterior (dado revisado de -0,48%), como veio acima das projeções (consenso: 0%). No comparativo novembro 2016/2015, a variação foi de -2,02%, enquanto no acumulado dos últimos 12 meses findos em novembro a margem foi de -4,76%. Vale lembrar que os prognósticos para a variação da atividade econômica em 2016 estimados pelo Bacen, de acordo com o Relatório Trimestral de Inflação, e pelo mercado, de acordo com o mais recente relatório Focus são de -3,4% e -3,49%, respectivamente.

Na China, anunciado na madrugada de quinta para sexta, o superávit comercial em dezembro foi de US\$ 40,82 bilhões, não apenas aquém do dado de novembro, de US\$ 44,61 bilhões, mas, desapontando analistas (consenso: US\$ 47,55 bilhões). Na decomposição do indicador, referenciadas na comparação anual, as importações subiram 3,1% e as exportações reduziram-se significativamente, caindo 6,1%.

Nos EUA, sem maiores impactos no mercado, dadas suas oscilações majoritariamente em linha com as projeções, diversos dados foram divulgados. A prévia do índice de confiança do consumidor da Univ. de Michigan marcou 98,1 pts, recuando ante os 98,2 apurado em dezembro e abaixo das projeções (98,6). O núcleo da inflação ao produtor (IPP) variou 0,2% na margem mensal em dezembro ante novembro, recuando ante os 0,4% registrados no mês anterior mas superando as projeções dos analistas (consenso: 0,1%). No acumulado anual, a inflação na porta das fábricas norte-americanas variou 1,6%. Por fim, os estoques de empresas, um dado deveras defasado – relativo a novembro – denotou um avanço de 0,7%, superando ligeiramente os prognósticos (0,6%) e revertendo a queda de 0,2% verificada em outubro.

**Juros.** A curva da estrutura a termo da taxa de juros futuros apresentou viés de alta ao longo de toda sua estrutura. Na ausência de maiores direcionadores, o dia foi de correção frente à significativa queda verificada na véspera – por conta do corte da taxa Selic acima do esperado pela maioria do mercado.

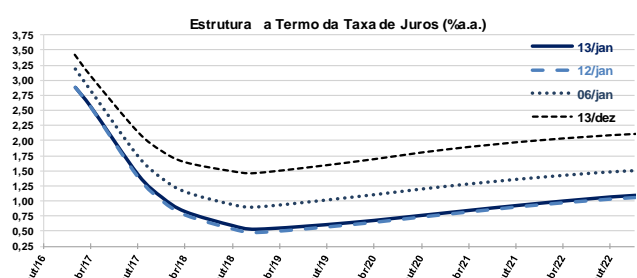
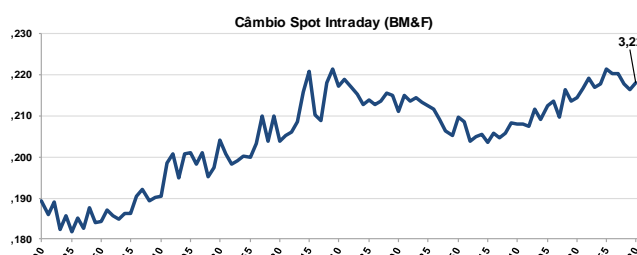
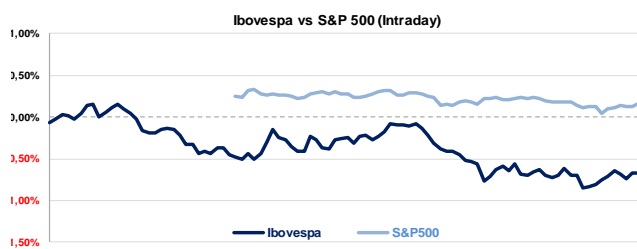
**Dólar e CDS.** A moeda norte americana cumpriu perante o real comportamento análogo ao visto contra outras moedas emergentes na sessão e valorizou-se. Também, como os juros, corrigindo parte da brusca oscilação em resposta ao surpreendente corte de juros na quarta-feira pelo Banco Central, ao término das negociações, a paridade findou aos R\$ 3,2170 (+1,35%), acumulando -0,06% na semana, -1,08% no mês (e no ano) e -19,78% em 12 meses. Já o CDS (Credit Default Swap) brasileiro de 5 anos (CBIN), encerrou aos 252 pts, recuando 3 pontos em relação ao fechamento da véspera.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	63.651	-0,47	3,22	5,69	5,69
Dow Jones Index	19.872	-0,09	-0,46	0,55	0,55
Nasdaq	5.569	0,39	0,87	3,46	3,46
S&P 500	2.274	0,14	-0,15	1,55	1,55
DAX	11.629	0,94	0,26	1,29	1,29
CAC (França)	4.922	1,20	0,26	1,24	1,24
FTSE (Reino Unido)	7.338	0,62	1,77	2,73	2,73
Shanghai (China)	3.113	-0,21	-0,00	0,29	0,29
Nikkei (Japao)	19.287	0,80	0,00	0,90	0,90

Ibovespa	13-jan	5 Mais	% Dia	Preço	VOL. (MM\$)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	4,679	BRAP4	6,18	18,89	93,7
Número de negócios (milhares)	622	VALE3	3,06	30,99	150,7
		ESTC3	2,48	16,50	68,2
		VALE5	2,40	28,14	520,5
		KROT3	2,18	14,03	73,0

Movimento diário	13-jan	5 Menos	% Dia	Preço	VOL. (MM\$)
Ações em alta	22	QUAL3	-3,88	19,30	25,1
Ações em baixa	35	BRFS3	-2,68	45,79	73,7
Ações sem variações	2	BBAS3	-2,60	28,44	158,1
Ações acima do IBOV	29	BRKM5	-2,42	35,54	34,5
Ações abaixo do IBOV	30	HYPE3	-2,14	26,09	92,3

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dolar Comercial (BRL/USD)	3,2135	1,24	0,27	1,28	1,28
Dolar Futuro Jan/17 (BRL/USD)	3,2253	1,07	-0,00	-1,04	-1,04
US\$ x Yen (JPY/USD)	114,55	-0,15	2,16	2,10	2,10
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	1,0087	-0,22	0,92	1,02	1,02
Euro x Real (BRL/EUR)	3,4176	1,16	-0,59	0,27	0,27
Euro x US\$ (EUR/USD)	1,0644	0,29	1,06	1,21	1,21
Brasil CDS 5 Anos (bps) - CBIN	252	-3	-7	-28	-28



	Ibovespa 13/jan/2017	Código	Último Preço	% Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	%S	%M	%12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas	%2017	
1	Bradespar SA	BRAP4	18,89	6,18	17,79	19,33	17,62	9.949	93.665	0,3%	23,87	27,21	462,2	19,33	2,95	27,21
2	Vale SA	VALE3	30,99	3,06	30,07	31,20	29,70	11.022	150.696	3,7%	19,33	20,68	244,3	31,65	8,60	20,68
3	Estacio Participações SA	ESTC3	16,50	2,48	16,10	16,60	15,92	4.331	68.157	0,5%	4,10	4,43	32,0	20,48	10,03	4,43
4	Vale SA	VALE5	28,14	2,40	27,48	28,14	27,11	29.943	520.529	4,5%	16,72	20,57	299,7	28,26	6,44	20,57
5	Kroton Educacional SA	KROT3	14,03	2,18	13,73	14,06	13,71	13.725	72.962	1,9%	3,16	5,25	71,7	17,08	7,43	5,25
6	Gerdau SA	GGBR4	13,06	2,03	12,80	13,22	12,61	14.722	126.145	0,9%	11,34	20,93	280,8	14,64	3,23	20,93
7	Embraer SA	EMBR3	16,80	1,88	16,49	16,97	16,50	6.965	38.453	1,2%	1,33	5,00	-40,5	30,58	13,83	5,00
8	Ambev SA	ABEV3	17,11	1,06	16,93	17,13	16,77	21.744	171.564	7,2%	3,95	4,33	1,7	20,09	15,79	4,33
9	Marrfig Global Foods SA	MRFG3	6,19	0,98	6,13	6,20	5,98	3.827	44.309	0,2%	-2,21	-6,35	8,0	7,15	4,89	-6,35
10	Equatorial Energia SA	EQTL3	55,20	0,97	54,67	55,41	54,16	5.341	46.962	1,1%	1,28	1,47	59,5	57,24	32,62	1,47
11	Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	5,63	0,90	5,58	5,72	5,47	15.117	80.095	0,3%	8,48	17,29	421,7	6,33	0,93	17,29
12	Tim Participações SA	TIMP3	8,41	0,84	8,34	8,45	8,33	5.583	18.166	0,6%	2,19	7,41	39,0	9,50	5,63	7,41
13	Cielo SA	CIEL3	25,98	0,81	25,77	26,30	25,60	16.012	134.742	2,6%	-5,08	-6,85	-5,1	37,78	23,36	-6,85
14	CETIP SA - Balcão Organizado	CTIP3	46,70	0,56	46,44	47,06	46,39	4.236	47.794	1,2%	2,30	4,71	24,3	47,54	36,24	4,71
15	Cyrela Brazil Realty SA Emreee	CYRE3	12,11	0,50	12,05	12,20	11,99	6.726	25.908	0,3%	6,79	17,92	59,6	12,43	6,86	17,92
16	CPFL Energia SA	CPFE3	25,18	0,31	25,32	25,20	25,00	5.518	47.216	0,8%	-0,20	-0,12	81,1	25,38	13,27	-0,12
17	Tractebel Energia SA	EGIE3	35,38	0,23	35,30	35,89	35,23	4.256	24.041	0,7%	0,97	1,09	12,9	43,90	29,43	1,09
18	Usinas Siderúrgicas de Minas	USIM5	4,55	0,22	4,54	4,57	4,48	9.942	48.406	0,2%	1,79	10,98	349,3	4,83	0,81	10,98
19	Cosan SA Indústria e Comérci	CSAN3	38,62	0,21	38,54	38,80	38,18	4.995	42.159	0,6%	1,82	1,23	67,9	44,37	21,61	1,23
20	Multipan Empreendimentos Im	MULT3	64,64	0,18	64,52	65,20	63,80	3.773	42.654	0,5%	4,27	8,86	67,8	66,63	38,01	8,86
21	MRV Engenharia e Participaçõe	MRVE3	11,58	0,09	11,57	11,73	11,41	10.591	40.149	0,3%	1,94	5,85	37,9	13,80	8,03	5,85
22	Drogasil SA	RADL3	62,77	0,08	62,72	62,77	61,84	4.426	37.623	1,2%	2,46	2,58	66,0	71,24	35,64	2,58
23	EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8,83	0,00	8,83	9,06	8,74	16.740	33.300	0,2%	5,75	7,16	106,3	9,70	3,29	7,16
24	Lojas Americanas SA	LAME4	17,66	0,00	17,66	17,99	17,52	9.771	50.141	0,9%	4,81	3,88	17,1	21,64	13,12	3,88
25	Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	23,19	-0,04	23,20	23,40	22,92	7.484	43.511	0,6%	3,20	1,67	359,2	26,15	4,78	1,67
26	CCR SA	CCRO3	16,14	-0,12	16,16	16,63	16,00	20.649	151.494	1,4%	-0,55	1,13	38,4	19,26	10,89	1,13
27	BM&FBovespa SA	BVMF3	17,88	-0,17	17,91	17,98	17,74	31.843	190.217	2,9%	4,87	8,36	71,8	20,76	9,73	8,36
28	Banco Santander Brasil SA	SANB11	31,27	-0,32	31,37	31,69	30,90	6.448	36.161	1,2%	6,61	5,89	126,9	31,69	12,33	5,89
29	Natura Cosméticos SA	NATU3	24,35	-0,41	24,45	24,60	24,09	3.934	18.802	0,4%	5,59	5,78	6,8	34,20	20,88	5,78
30	Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	31,29	-0,51	31,45	32,01	30,81	2.784	13.446	0,3%	8,05	14,36	56,8	37,82	17,35	14,36
31	Banco Bradesco SA	BBDC3	30,76	-0,52	30,92	31,24	30,56	5.537	121.996	1,6%	1,32	5,56	78,2	31,90	16,27	5,56
32	Ultrapar Participações SA	UGPA3	67,13	-0,55	67,50	68,19	66,62	4.635	54.004	2,8%	-1,28	-1,93	22,03	79,05	53,35	-1,93
33	Petróleo Brasileiro SA	PETR3	18,22	-0,71	18,35	18,42	18,08	9.543	75.181	4,5%	4,17	7,56	167,9	19,72	5,67	7,56
34	BR Malls Participações SA	BRML3	13,80	-0,72	13,90	14,10	13,58	15.454	66.819	0,7%	7,14	15,48	65,3	14,53	7,95	15,48
35	Telefonica Brasil SA	VIVT4	45,21	-0,77	45,56	45,89	44,97	6.460	47.645	1,9%	3,43	2,56	35,9	50,28	31,72	2,56
36	Banco Bradesco SA	BBDC4	31,07	-0,80	31,32	31,59	30,88	19.654	283.078	7,8%	2,44	7,14	98,9	33,60	15,39	7,14
37	Fibra Celulose SA	FIBR3	31,04	-0,83	31,30	31,70	30,98	7.370	54.149	0,7%	-2,24	-2,67	-31,2	46,05	18,26	-2,67
38	Cia. de Saneamento Básico do	SBSP3	30,86	-0,90	31,14	31,30	30,48	5.632	30.020	1,0%	5,76	7,19	70,3	34,00	17,36	7,19
39	Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	8,91	-1,00	9,00	9,08	8,82	26.612	94.006	3,2%	2,77	7,61	50,1	9,63	5,68	7,61
40	Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	8,55	-1,04	8,64	8,74	8,36	15.666	66.193	0,6%	14,77	10,89	82,3	9,97	4,10	10,89
41	Smiles SA	SMLE3	46,50	-1,06	47,00	47,36	45,96	2.511	19.263	0,3%	3,75	3,96	60,1	59,57	25,67	3,96
42	Klabin SA	KLBN11	16,43	-1,26	16,64	16,60	16,26	6.407	33.303	0,8%	-1,32	-7,28	-16,4	22,00	14,82	-7,28
43	Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	12,22	-1,29	12,38	12,48	12,09	6.789	42.384	0,7%	8,33	12,63	281,9	14,12	3,09	12,63
44	EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13,35	-1,33	13,53	13,86	13,26	7.513	17.597	0,3%	1,52	-0,37	20,9	15,82	10,29	-0,37
45	Lojas Renner SA	LREN3	24,11	-1,35	24,44	24,80	23,87	8.721	88.956	1,5%	4,15	4,06	43,2	27,70	15,85	4,06
46	Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15,68	-1,38	15,90	15,95	15,57	30.278	540.795	6,0%	0,13	5,45	197,5	18,49	4,12	5,45
47	Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	12,92	-1,60	13,13	13,28	12,92	10.409	56.491	0,5%	-6,17	-9,01	-21,7	17,03	9,15	-9,01
48	Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	58,33	-1,69	59,33	60,39	57,01	5.093	67.675	0,9%	3,55	6,54	77,3	62,74	32,00	6,54
49	Localiza Rent a Car SA	RENT3	38,21	-2,03	39,00	38,95	37,71	7.529	61.456	0,5%	4,91	11,66	68,3	43,92	19,98	11,66
50	Rumo Logística Operadora Mul	RUMO3	6,75	-2,03	6,89	6,99	6,70	8.885	48.166	0,5%	6,30	9,93	102,7	7,75	1,33	9,93
51	Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	35,98	-2,04	36,73	36,92	35,73	19.270	252.167	10,7%	0,78	6,29	63,5	38,84	20,74	6,29
52	JBS SA	JBSS3	11,79	-2,08	12,04	12,00	11,63	17.891	103.756	1,8%	2,52	3,42	8,6	12,95	8,16	3,42
53	Weg SA	WEGE3	15,15	-2,13	15,48	15,57	15,06	4.570	15.672	0,9%	-2,70	-2,26	6,3	18,30	12,76	-2,26
54	Hypermarcas SA	HYPE3	26,09	-2,14	26,66	26,68	26,02	16.932	92.255	1,1%	-2,76	-0,15	20,2	32,11	19,80	-0,15
55	Braskem SA	BRKM5	35,54	-2,42	36,42	36,70	35,36	4.683	34.547	0,9%	1,40	3,77	36,7	36,99	18,00	3,77
56	Banco do Brasil SA	BBAS3	28,44	-2,60	29,20	29,26	28,33	12.480	158.063	3,4%	-1,56	1,25	121,5	29,49	12,52	1,25
57	BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	45,79	-2,68	47,05	47,14	45,46	7.363	73.698	3,7%	-0,93	-5,10	-7,6	58,27	42,81	-5,10
58	Qualicorp SA	QUAL3	19,30	-3,88	20,08	20,49	18,98	6.899	25.146	0,4%	-0,97	0,26	37,4	23,59	11,93	0,26
59	BB Seguridade Participacoes S	BBSE3	27,25	-4,05	28,40	28,68	27,16	20.094	178.527	1,9%	-4,95	-3,71	18,3	33,80	20,90	-3,71
	IBOVESPA	IBOV	63.652	-0,47	63.954	64.092	63.366	622.247	4.679	100,00	3,22	5,69	63,4	65.291	37.046	5,69

**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	\$3010,5b
9-Jan	Seg	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	01-jan	0,46%	0,33%	0,50%
		15:00	BRA	Balança comercial semanal	08-jan	--	\$1413m	\$222m
		05:00	ALE	Produção industrial SAZ M/M	Nov	0,6%	0,5%	0,4%
		05:00	ALE	Produção industrial WDA A/A	Nov	1,9%	1,6%	2,2%
		05:00	ALE	Balança comercial	Nov	20,4b	19,3b	22,6b
		08:00	EUR	Taxa de desemprego	Nov	9,8%	9,8%	9,8%
		23:30	CHI	IPC A/A	Dez	2,2%	2,3%	2,1%
		23:30	CHI	IPP A/A	Dez	4,6%	3,3%	5,5%
10-Jan	Ter	08:00	BRA	IGP-M Inflação 1a. Prévia	Jan	0,80%	0,20%	0,86%
		09:00	BRA	Vendas a varejo M/M	Nov	0,3%	-0,8%	2,0%
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	-5,3%	-8,2%	-3,5%
		09:00	BRA	Venda ampla varejo (M/M)	Nov	-0,2%	-0,3%	0,6%
		09:00	BRA	Vendas no varejo A/A	Nov	-5,7%	-10,0%	-4,5%
		09:00	EUA	NFIB Otimismo pequenos negócios	Dez	99,5	98,4	105,8
		13:00	EUA	Estoques no atacado M/M	Nov F	0,9%	0,9%	1,0%
		13:00	EUA	Vendas de negócio no atacado MM	Nov	0,5%	1,4%	0,4%
		05:45	FRA	Produção industrial M/M	Nov	0,6%	-0,1%	2,2%
		05:45	FRA	Produção industrial A/A	Nov	-0,2%	-1,8%	1,8%
		05:45	FRA	Produção do setor de fabricação MM	Nov	0,7%	-0,6%	2,3%
		05:45	FRA	Produção do setor de fabricação A/A	Nov	-0,2%	-1,5%	1,4%
		03:00	JAP	Índice de confiança do consumidor	Dez	41,4	40,9	43,1
11-Jan	Qua	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	07-jan	0,82%	0,46%	0,75%
		09:00	BRA	IPCA inflação IBGE M/M	Dez	0,35%	0,18%	0,30%
		09:00	BRA	IPCA Inflação IBGE A/A	Dez	6,34%	6,99%	6,29%
		18:30	BRA	Taxa Selic	11-jan	13,25%	13,75%	13,00%
		07:30	GBR	Balança comercial visível	Nov	-£11150	-£9885	-£12163
		07:30	GBR	Produção industrial M/M	Nov	0,8%	-1,1%	2,1%
		07:30	GBR	Produção industrial A/A	Nov	0,6%	-0,9%	2,0%
		07:30	GBR	Produção do setor de fabricação MM	Nov	0,5%	-1,0%	1,3%
		07:30	GBR	Produção do setor de fabricação A/A	Nov	0,4%	-0,5%	1,2%
		03:00	JAP	Índice antecedente CI	Nov P	102,6	100,8	102,7
		21:50	JAP	Balança comercial base BoP	Nov	¥254,4b	¥587,6b	¥313,4b
12-Jan	Qui	09:00	BRA	Volume do setor de serviços IBGE A/A	Nov	-4,2%	-7,6%	-4,6%
		11:30	EUA	Índice de preços de importação M/M	Dez	0,7%	-0,2%	0,4%
		11:30	EUA	Índice de preços de importação A/A	Dez	1,8%	0,1%	1,8%
		11:30	EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	07-jan	255k	235k	247k
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	31-dez	2087k	2116k	2087k
		17:00	EUA	Orçamento mensal	Dez	-\$26,0b	-\$136,7b	-\$27,5b
		07:00	ALE	PIB NSAZ A/A	2016	1,8%	1,7%	1,9%
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado M/M	Dez F	0,3%	0,3%	0,3%
		05:45	FRA	IPC EU harmonizado A/A	Dez F	0,8%	0,8%	0,8%
		05:45	FRA	IPC M/M	Dez F	0,3%	0,3%	0,3%
		05:45	FRA	IPC A/A	Dez F	0,6%	0,6%	0,5%
		08:00	EUR	Produção industrial SAZ MM	Nov	0,6%	-0,1%	1,5%
		08:00	EUR	Produção industrial WDA A/A	Nov	1,6%	0,6%	3,2%
		00:45	CHI	Balança comercial	Dez	\$47,55b	\$44,23b	\$44,23b
		00:45	CHI	Exportações A/A	Nov	-4,0%	-1,6%	-6,1%
		00:45	CHI	Importações A/A	Nov	3,0%	4,7%	3,1%
		00:45	CHI	Novos empréstimos CNY	Dez	676,8b	794,6b	1040,0b
13-Jan	Sex	08:30	BRA	Atividade econômica M/M	Nov	0,00%	-0,15%	0,20%
		08:30	BRA	Atividade econômica A/A	Nov	-2,50%	-5,34%	-2,02%
		11:00	BRA	Utilização da capacidade CNI (SA)	Nov	76,0%	76,5%	76,6%
		11:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia M/M	Dez	0,1%	0,4%	0,2%
		11:30	EUA	IPP exceto alimentos e energia A/A	Dez	1,5%	1,6%	1,6%
		11:30	EUA	Demanda final IPP MM	Dez	0,3%	0,4%	0,3%
		11:30	EUA	IPP Ex alimentos, energia, negociação	Dez	0,1%	0,2%	0,1%
		11:30	EUA	IPP Ex alimentos, energia, negociação	Dez	1,8%	1,8%	1,7%
		11:30	EUA	Adiantamento de vendas no varejo M/M	Dez	0,7%	0,1%	0,6%
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto M/M	Dez	0,5%	0,2%	0,2%
		11:30	EUA	Vendas no varejo exc auto e gás	Dez	0,4%	0,2%	0,0%
		13:00	EUA	Estoques de empresas	Nov	0,6%	-0,2%	0,7%
		13:00	EUA	Sentimento Univ de Mich	Jan P	98,5	98,2	98,1

**PRINCIPAIS EVENTOS (16 a 20 de janeiro de 2016)**

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado
16-Jan	Seg	08:00	BRA	IPC-S IPC FGV	Jan-15	--	0.50%	
			BRA	Balança comercial semanal	Jan-15	--	\$222m	
		15:00	BRA	Coleta de impostos	Dez	122100m	102245m	
			BRA	CNI Confiança do Consumidor	Jan	--	100.3	
17-Jan	Ter	08:00	BRA	IGP-10 Inflação FGV M/M	Jan	0.91%	0.20%	
			EUA	Índice Empire State, manufatura em	Jan	8.0	9.0	
		11:30	ALE	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Jan	19.0	13.8	
			GBR	IPC M/M	Dez	0.3%	0.2%	
		07:30	GBR	IPC A/A	Dez	1.4%	1.2%	
			GBR	IPC principal A/A	Dez	1.4%	1.4%	
		08:00	EUR	Pesquisa ZEW (Expectativas)	Jan	--	18.1	
			JAP	Produção industrial M/M	Nov F	--	1.5%	
		02:30	JAP	Produção industrial A/A	Nov F	--	4.6%	
			JAP	Utilização da capacidade M/M	Nov	--	1.4%	
18-Jan	Qua	05:00	BRA	IPC FIPE- Semanal	Jan-15	--	0.75%	
			BRA	Confidência industrial CNI	Jan	--	48.0	
		11:30	EUA	IPC M/M	Dez	0.3%	0.2%	
			EUA	IPC exc alimentos e energia M/M	Dez	0.2%	0.2%	
		11:30	EUA	IPC A/A	Dez	2.1%	1.7%	
			EUA	IPC exc alimentos e energia A/A	Dez	2.1%	2.1%	
		12:15	EUA	Produção industrial M/M	Dez	0.6%	-0.4%	
			EUA	Produção manufatureira (SIC)	Dez	0.5%	-0.1%	
		12:15	EUA	Utilização da capacidade	Dez	75.5%	75.0%	
			EUA	NAHB índice do mercado habitacional	Jan	69	70	
		05:00	ALE	IPC A/A	Dez F	1.7%	1.7%	
			ALE	IPC M/M	Dez F	0.7%	0.7%	
		05:00	ALE	IPC EU harmonizado M/M	Dez F	1.0%	1.0%	
			ALE	IPC EU harmonizado A/A	Dez F	1.7%	1.7%	
		07:30	GBR	Taxa de desemprego ILO 3M	Nov	4.8%	4.8%	
			EUR	IPC M/M	Dez	0.5%	-0.1%	
		08:00	EUR	IPC A/A	Dez F	1.1%	0.6%	
			EUR	IPC principal A/A	Dez F	0.9%	0.9%	
19-Jan	Qui	08:00	BRA	IGP-M Inflação 2ª prévia	Jan	--	0.41%	
			BRA	IPCA-15 Inflação IBGE M/M	Jan	0.46%	0.19%	
		09:00	BRA	IPCA-15 Inflação IBGE A/A	Jan	6.14%	6.58%	
			EUA	Construção de casas novas	Dez	1200k	1090k	
		11:30	EUA	Construção de casas novas M/M	Dez	10.1%	-18.7%	
			EUA	Licenças p/construção	Dez	1220k	1212k	
		11:30	EUA	Alvarás de construção M/M	Dez	0.7%	-3.8%	
			EUA	Novos pedidos seguro-desemprego	Jan-14	252k	247k	
		11:30	EUA	Seguro-desemprego	Jan-7	--	2087k	
			EUA	Panorama dos negócios Fed da	Jan	15.1	19.7	
		10:45	EUR	Taxa de refinanciamento principal ECB	Jan-19	0.000%	0.000%	
			EUR	ECB Marginal Lending Facility	Jan-19	0.250%	0.250%	
		10:45	EUR	Taxa de facilidade de depósito BCE	Jan-19	-0.400%	-0.400%	
EUR	ECB Asset Purchase Target		Jan	EU80b	EU80b			
20-Jan	Sex	00:00	BRA	Dívida Federal Total	Dez	--	3093b	
			CHI	PIB A/A	4Q	6.7%	6.7%	
		00:00	CHI	PIB AcmA/A	4Q	6.7%	6.7%	
			CHI	PIB SAZ T/T	4Q	1.7%	1.8%	
		00:00	CHI	Produção industrial A/A	Dez	6.1%	6.2%	
			CHI	Produção industrial acum no ano A/A	Dez	6.0%	6.0%	
		00:00	CHI	Vendas no varejo A/A	Dez	10.7%	10.8%	
			CHI	Vendas varejo acum/ano A/A	Dez	10.4%	10.4%	
		00:00	CHI	Ativos fixos ex rurais acum/ano A/A	Dez	8.3%	8.3%	
			GBR	Vendas no varejo exc combustível de	Dez	-0.4%	0.5%	
		07:30	GBR	Vendas no varejo exc combustível de	Dez	7.5%	6.6%	
			GBR	Vendas no varejo inc combustível de	Dez	-0.1%	0.2%	
		07:30	GBR	Vendas no varejo inc combustível de	Dez	7.3%	5.9%	



## Administração

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

## Equipe de Pesquisa

<b>Gerente - Wesley Bernabé</b>	wesley.bernabe@bb.com.br
---------------------------------	--------------------------

### Renda Variável

<b>Equity I</b>	<b>Equity II</b>
Analista-Chefe – Mário Bernardes Junior	Analista-Chefe – Victor Penna

### Educação

Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

### Agronegócios

Márcio de Carvalho Montes  
mcmontes@bb.com.br

### Infraestrutura e Concessões

Renato Hallgren  
renatoh@bb.com.br

### Alimentos & Bebidas

Luciana Carvalho  
luciana\_cvl@bb.com.br

### Imobiliário

Daniel Cobucci  
cobucci@bb.com.br

### Materiais Básicos

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

### Indústrias e Transportes

Mário Bernardes Junior  
mariobj@bb.com.br

Fabio Cardoso  
fcardoso@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

### 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

### Renda Fixa

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