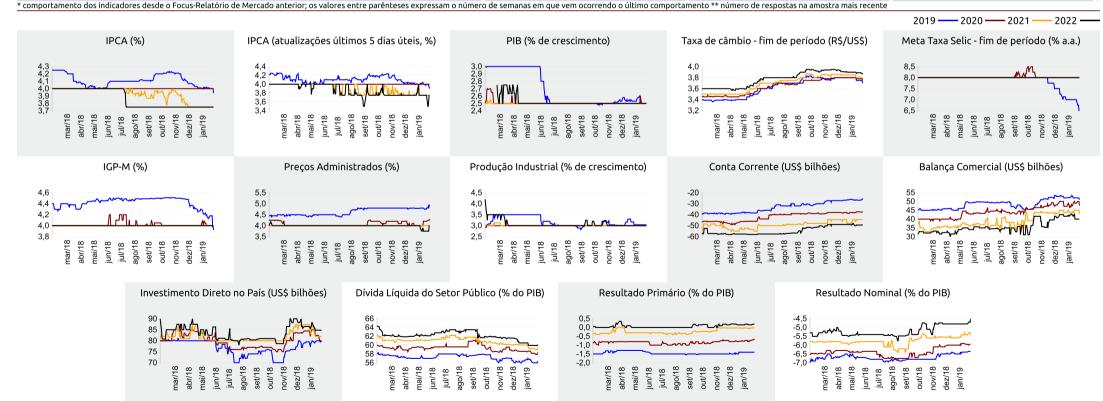
Focus Relatório de Mercado

Expectativas de Mercado

1 de fevereiro de 2019

																			▲A	umento	▼ Dim	inuiçã	o = Est	abilidade
	2019						2020						2021 2022											
Mediana - Agregado		Há 1 semana	Hoje Comp.				Há 4 Há 1 semanas semana		l Hoje Comp. semanal *		al*	Resp. **	Resp. ** Há 4 H semanas sema		Hoje Comp.		al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana			al *	Resp. **
IPCA (%)	4,01	4,00	3,94	\blacksquare	(3)	117	4,00	4,00	4,00	=	(83)	108	3,75	3,75	3,75	=	(8)	93	3,75	3,75	3,75	=	(28)	79
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	4,00	3,99	3,90	•	(3)	92	4,00	4,00	4,00	=	(83)	87	3,88	3,75	3,75	=	(3)	75	3,80	3,75	3,75	=	(3)	65
PIB (% de crescimento)	2,53	2,50	2,50	=	(1)	69	2,50	2,50	2,50	=	(1)	61	2,50	2,50	2,50	=	(99)	53	2,50	2,50	2,50	=	(41)	47
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	3,75	3,70	•	(1)	104	3,80	3,78	3,75	•	(1)	90	3,85	3,81	3,80	•	(1)	77	3,90	3,89	3,86	•	(1)	72
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	7,00	7,00	6,50	\blacksquare	(1)	105	8,00	8,00	8,00	=	(14)	98	8,00	8,00	8,00	=	(83)	87	8,00	8,00	8,00	=	(59)	80
IGP-M (%)	4,30	4,18	3,92	•	(1)	66	4,00	4,00	4,00	=	(2)	55	4,00	4,00	4,00	=	(81)	43	4,00	4,00	4,00	=	(54)	38
Preços Administrados (%)	4,79	4,80	4,89		(1)	33	4,00	4,20	4,30		(1)	31	4,00	4,00	4,00	=	(79)	24	4,00	3,75	4,00		(1)	23
Produção Industrial (% de crescimento)	3,04	3,04	3,04	=	(4)	19	3,00	3,00	3,00	=	(51)	16	3,00	3,00	3,00	=	(47)	13	3,00	3,00	3,00	=	(12)	12
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-26,00	-26,80	-25,00	A	(1)	31	-38,00	-37,35	-37,00	A	(1)	28	-47,90	-44,50	-44,25	A	(1)	18	-48,90	-49,45	-48,90	A	(1)	17
Balança Comercial (US\$ bilhões)	52,00	52,00	51,00	•	(1)	31	47,25	49,00	47,65	•	(1)	26	43,70	45,00	42,92	•	(1)	18	41,60	40,00	40,00	=	(1)	16
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	79,50	80,00	79,50	•	(1)	28	84,44	82,44	80,00	•	(1)	26	87,42	82,00	82,00	=	(2)	18	86,50	84,80	84,80	=	(2)	17
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,70	56,00	56,35	A	(1)	24	58,65	58,16	58,30	A	(1)	23	60,00	59,20	59,40	A	(1)	19	60,50	59,95	60,15	A	(1)	16
Resultado Primário (% do PIB)	-1,40	-1,40	-1,40	=	(5)	30	-0,75	-0,73	-0,64	A	(2)	28	-0,05	-0,03	-0,02	A	(2)	22	0,15	0,15	0,20	A	(1)	19
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,50	-6,39	-6,35		(2)	22	-6,00	-5,95	-5,95	=	(1)	22	-5,57	-5,42	-5,40		(1)	17	-4,80	-4,80	-4,53	A	(1)	14



Focus Relatório de Mercado



Expectativas de Mercado

1 de fevereiro de 2019

	jan/19	9					fev/1	9					mar/1	9					▲ Au Próxii					tabilidade izada
Mediana - Agregado	Há 4 semanas		Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas		Hoje	Comp. semana	 al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 emana		Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas s		Hoje			Resp. **
IPCA (%)	0,37	0,40	0,38	\blacksquare	(1)	116	0,44	0,41	0,36	\blacksquare	(4)	116	0,33	0,35	0,34	\blacksquare	(1)	116	3,96	4,03	3,99	\blacksquare	(1)	66
PCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,39	0,40	0,38	•	(1)	93	0,43	0,40	0,35	•	(2)	93	0,35	0,36	0,34	•	(1)	93	3,93	3,98	3,98	=	(1)	54
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	3,75	-				3,80	3,73	3,68	•	(1)	103	3,80	3,74	3,68	▼	(1)	103						
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-				6,50	6,50	6,50	=	(37)	106	6,50	6,50	6,50	=	(37)	105						
IGP-M (%)	0,30	0,08	-				0,37	0,35	0,35	=	(2)	69	0,36	0,35	0,35	=	(3)	68	4,26	4,40	4,29	•	(1)	44

IGP-M (%) * comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório	0,30 0,08 - o de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam	0,37 0,35 0,35 = (2) o número de semanas em que vem ocorrendo o último com		18 4,26 4,40 4,29 ▼ (1) 44 te
·			jan/19 —— fev/19 ——	
IPCA (%)	IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	Meta Taxa Selic (% a.a.)	IGP-M (%)
0.50 mar/18 mar/1	0,50 0,45 0,40 0,40 0,40 0,00 dez/18	mar/18 abr/18 jul/18 ago/18 set/18 out/18 dez/18	mar/18 abr/18 jun/18 jun/18 set/18 out/18 dez/18 jan/19	abr/18 abr/18 ago/18 set/18 out/18 dez/18 jan/19 jan/19
IPCA (%)	IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)			IGP-M (%)
4.4 4.4 4.2 3.8 3.6 3.6 3.8 3.6 3.6 3.8 3.6 3.8 3.6 3.8 3.8 3.8 3.8 3.8 3.8 3.8 3.8 3.8 3.8	mar/18 abr/18 abr/18 set/18 out/18 out/18 out/18 out/18 out/18 out/18			4.8 4.4 4.4 8 1/1/18

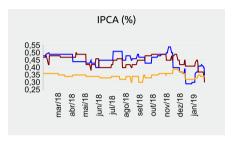
Focus Relatório de Mercado

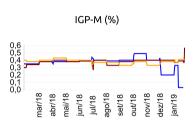


Expectativas de Mercado

	jan/19					fev/19					mar/19					
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Co	omp. emanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *			Há 4 semanas	Há 1 semana		omp. emanal	l *	
IPCA (%)	0,30	0,42	0,35	▼ (1)	0,41	0,37	0,30	•	(1)	0,32	0,34	0,34	=	(1)	
IGP-M (%)	0,20	0,03	-			0,40	0,39	0,57	A	(1)	0,38	0,41	0,41	=	(2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	3,75	-			3,75	3,80	3,68	▼	(1)	3,75	3,80	3,70	•	(1)	
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-			6,50	6,50	6,50	=	(36)	6,50	6,50	6,50	=	(36)	

jan/19 —— fev/19 —— mar/19 ——









	2019	2019										2021				2022					
Mediana - Top 5 Curto Prazo		Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *			Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *		*	Há 4 semanas	Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *			Há 1 semana	Hoje ^{Comp.} semanal *		*	
IPCA (%)	3,96	3,71	3,60	\blacksquare	(4)	П	3,88	3,90	3,84	\blacksquare	(1)	3,75	3,75	3,75	=	(12)	3,50	3,50	3,50	=	(8)
IGP-M (%)	4,17	3,95	3,82	▼	(1)		4,25	4,00	4,00	=	(2)	4,13	4,00	3,90	•	(1)	4,00	4,00	3,90	•	(1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	3,90	3,90	=	(3)		3,80	4,00	4,00	=	(3)	3,79	4,05	4,18	A	(1)	3,79	4,35	4,35	=	(3)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	=	(1)		8,00	8,00	8,00	=	(13)	8,00	8,00	8,00	=	(82)	8,00	8,00	8,00	=	(46)
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado	anterior; os valor	es entre par	ênteses e	xpressa	ım o núme	ro de s	semanas e	m que vem o	correndo	o últim	o comportar	nento ** núme	ro de respo	stas na ai	mostra r	nais recente					

2019					2020					2021				2022					
Há 4 semanas	Há 1 semana			*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje ^C	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emanal	t.	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje ^{Co}	omp. emanal s	k
3,96	3,90	3,83	\blacksquare	(1)	4,00	4,00	4,00	=	(34)	3,75	3,75	3,75	=	(12)	3,78	3,50	3,50	=	(3)
4,20	4,14	4,00	•	(1)	4,00	4,00	4,00	=	(2)	4,00	4,00	3,90	▼	(1)	4,00	4,00	3,90	▼	(1)
3,80	3,80	3,80	=	(2)	3,80	3,78	3,78	=	(2)	3,80	3,67	3,67	=	(2)	3,90	3,77	3,77	=	(2)
6,50	6,50	6,50	=	(1)	8,00	8,00	8,00	=	(10)	8,00	8,00	8,00	=	(21)	8,00	8,00	8,00	=	(21)
	Há 4 semanas 3,96 4,20 3,80 6,50	Há 4 semana 3,96 3,90 4,20 4,14 3,80 3,80 6,50 6,50	Há 4 semanas semana 3,96 3,90 3,83 4,20 4,14 4,00 3,80 3,80 3,80 6,50 6,50 6,50	Há 4 semanas Há 1 semana Hoje comp. semanal 3,96 3,90 3,83 ▼ 4,20 4,14 4,00 ▼ 3,80 3,80 3,80 = 6,50 6,50 =	Há 4 semanas semana 3,96 3,90 3,83 ▼ (1) 4,20 4,14 4,00 ▼ (1) 3,80 3,80 3,80 = (2) 6,50 6,50 6,50 = (1)	Há 4 semanas Há 1 semana Hoje semanal * semanas 3,96 3,90 3,83 ▼ (1) 4,00 4,20 4,14 4,00 ▼ (1) 4,00 3,80 3,80 3,80 = (2) 3,80 6,50 6,50 6,50 = (1) 8,00	Há 4 semanas Há 1 semanas Hoje Comp. semanal * semanas semana 3,96 3,90 3,83 ▼ (1) 4,00 4,00 4,20 4,14 4,00 ▼ (1) 4,00 4,00 3,80 3,80 3,80 = (2) 3,80 3,78 6,50 6,50 6,50 = (1) 8,00 8,00	Há 4 semanas Há 1 semana Hoje semanal * semana Hoje semanal * semana Há 4 semanas * semana Há 1 semanas * semana Hoje Ss 3,96 3,90 3,83 ▼ (1) 4,00 4,00 4,00 4,00 4,00 4,00 4,00 4,00 4,00 4,00 4,00 4,00 3,80 3,80 3,80 3,78 <td>Há 4 semanas Há 1 semana Hoje semanal * semana Há 4 semanal * semana Há 1 semanas Hoje Comp. semanal * semana 3,96 3,90 3,83 ▼ (1) 4,00 4,00 4,00 = 4,20 4,14 4,00 ▼ (1) 4,00 4,00 4,00 = 3,80 3,80 3,80 = (2) 3,80 3,78 3,78 = 6,50 6,50 6,50 = (1) 8,00 8,00 8,00 =</td> <td>Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * semana * semana Hoje Comp. semanal * semana *</td> <td>Há 4 semanas Há 1 semanas Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas 3,96 3,90 3,83 ▼ (1) 4,00 4,00 4,00 = (34) 3,75 4,20 4,14 4,00 ▼ (1) 4,00 4,00 4,00 = (2) 4,00 3,80 3,80 3,80 = (2) 3,80 3,78 3,78 = (2) 3,80 6,50 6,50 6,50 = (1) 8,00 8,00 8,00 = (10) 8,00</td> <td>Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana semanas semana Hóje comp. semanal * semanas semana Há 1 semanas semana semanas semana Hóje comp. semanal * semanas semana Hóje comp. semanal * semanas semana Há 1 semanas semana semanas semana 4,00 semanal * 3,75 3,75 3,75 3,75 3,75 3,75 3,75 3,80 3,80 semana 4,00 4,00 semanal * 4,00 4,00 semanal * 4,00 4,00 semanal * 3,75 3,75 3,75 3,75 semanal * 2,00 semanal * 4,00 4,00 semanal * 3,75 3,75 3,75 semanal * 3,80 semanal *<</td> <td>Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * 3,96 3,90 3,83 ▼ (1) 4,00 4,00 = (34) 3,75 3,75 3,75 4,20 4,14 4,00 ▼ (1) 4,00 4,00 = (2) 4,00 4,00 3,90 3,80 3,80 3,80 = (2) 3,80 3,78 3,78 = (2) 3,80 3,67 3,67 6,50 6,50 6,50 = (1) 8,00 8,00 8,00 = (10) 8,00 8,00 8,00</td> <td>Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Jária semanas semana Hóje Comp. semanal * Jári</td> <td>Há 4 semanas semana Hoje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Jária semana semana Jária semana semana</td> <td>Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Hóje comp. semanal * Há 1 semanas semana Hóje comp. semana semana Hóje comp. semana semana Hóje comp. semana se</td> <td>Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Semanas semana Hóje comp. semanal * Semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Hóje comp. semanal * Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Hóje comp.</td> <td>Há 4 semanas semana Hói 1 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 2 semanas semana Há 4 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 3 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 3 semanas semana Hói 4 semanas semana Hói 4 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 4 semanas semana Hói 4 semanas semana Hói 4 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 4 semanas semana Hói 4 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 4 semanas semana Hói 4 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 3 semanas semana Hói 4 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 3 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 2</td> <td>Há 4 semanas semana Hój semanal * Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Hój semanal * Semanal * Há 4 semanas semana Hój semanal * Semanal * Há 4 semanas semana Hój semanal * Semanal * Há 4 semanas semana Hój semanal * Semanal * Hój semanal *</td>	Há 4 semanas Há 1 semana Hoje semanal * semana Há 4 semanal * semana Há 1 semanas Hoje Comp. semanal * semana 3,96 3,90 3,83 ▼ (1) 4,00 4,00 4,00 = 4,20 4,14 4,00 ▼ (1) 4,00 4,00 4,00 = 3,80 3,80 3,80 = (2) 3,80 3,78 3,78 = 6,50 6,50 6,50 = (1) 8,00 8,00 8,00 =	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * semana * semana Hoje Comp. semanal * semana *	Há 4 semanas Há 1 semanas Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas 3,96 3,90 3,83 ▼ (1) 4,00 4,00 4,00 = (34) 3,75 4,20 4,14 4,00 ▼ (1) 4,00 4,00 4,00 = (2) 4,00 3,80 3,80 3,80 = (2) 3,80 3,78 3,78 = (2) 3,80 6,50 6,50 6,50 = (1) 8,00 8,00 8,00 = (10) 8,00	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana semanas semana Hóje comp. semanal * semanas semana Há 1 semanas semana semanas semana Hóje comp. semanal * semanas semana Hóje comp. semanal * semanas semana Há 1 semanas semana semanas semana 4,00 semanal * 3,75 3,75 3,75 3,75 3,75 3,75 3,75 3,80 3,80 semana 4,00 4,00 semanal * 4,00 4,00 semanal * 4,00 4,00 semanal * 3,75 3,75 3,75 3,75 semanal * 2,00 semanal * 4,00 4,00 semanal * 3,75 3,75 3,75 semanal * 3,80 semanal *<	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * 3,96 3,90 3,83 ▼ (1) 4,00 4,00 = (34) 3,75 3,75 3,75 4,20 4,14 4,00 ▼ (1) 4,00 4,00 = (2) 4,00 4,00 3,90 3,80 3,80 3,80 = (2) 3,80 3,78 3,78 = (2) 3,80 3,67 3,67 6,50 6,50 6,50 = (1) 8,00 8,00 8,00 = (10) 8,00 8,00 8,00	Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Jária semanas semana Hóje Comp. semanal * Jári	Há 4 semanas semana Hoje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Jária semana semana Jária semana semana	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Hóje comp. semanal * Há 1 semanas semana Hóje comp. semana semana Hóje comp. semana semana Hóje comp. semana se	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Semanas semana Hóje comp. semanal * Semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Hóje comp. semanal * Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Hóje comp.	Há 4 semanas semana Hói 1 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 2 semanas semana Há 4 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 3 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 3 semanas semana Hói 4 semanas semana Hói 4 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 4 semanas semana Hói 4 semanas semana Hói 4 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 4 semanas semana Hói 4 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 4 semanas semana Hói 4 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 3 semanas semana Hói 4 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 2 semanas semana Hói 3 semanas semana Hói 2	Há 4 semanas semana Hój semanal * Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Hój semanal * Semanal * Há 4 semanas semana Hój semanal * Semanal * Há 4 semanas semana Hój semanal * Semanal * Há 4 semanas semana Hój semanal * Semanal * Hój semanal *