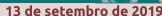
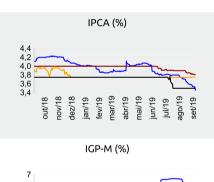
Focus Relatório de Mercado

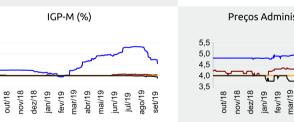


Expectativas de Mercado

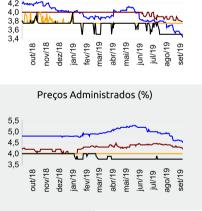
▲Aumento ▼Diminuição = Estabilidad

																			<b>▲</b> At	imento	וווווט יי	nuiça	0 — ESC	cabilidade
	2019						2020						2021						2022					
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas :	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas :	Há 1 semana	Hoje (	Comp. semana	al*	Resp. **
IPCA (%)	3,71	3,54	3,45	$\blacksquare$	(6)	122	3,90	3,82	3,80	$\blacksquare$	(2)	119	3,75	3,75	3,75	=	(40)	104	3,50	3,50	3,50	=	(7)	93
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,70	3,54	3,43	•	(4)	89	3,90	3,81	3,79	•	(2)	87	3,75	3,75	3,75	=	(35)	75	3,50	3,50	3,50	=	(7)	69
PIB (% de crescimento)	0,83	0,87	0,87	=	(2)	76	2,20	2,07	2,00	•	(2)	75	2,50	2,50	2,50	=	(131)	58	2,50	2,50	2,50	=	(73)	54
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,78	3,87	3,90		(5)	108	3,81	3,85	3,90		(3)	99	3,86	3,88	3,90		(1)	81	3,90	3,90	3,95		(1)	74
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	5,00	5,00	5,00	=	(5)	107	5,50	5,25	5,00	•	(1)	105	7,00	7,00	7,00	=	(9)	89	7,00	7,00	7,00	=	(8)	79
IGP-M (%)	6,28	5,48	5,07	•	(1)	68	4,11	4,07	4,05	•	(1)	67	4,00	4,00	4,00	=	(113)	48	3,93	3,93	3,75	•	(2)	43
Preços Administrados (%)	4,80	4,60	4,50	▼	(1)	36	4,40	4,30	4,20	•	(1)	35	4,00	4,00	4,00	=	(111)	28	3,75	3,75	3,75	=	(23)	26
Produção Industrial (% de crescimento)	0,15	-0,29	-0,47	•	(2)	18	2,50	2,75	2,48	•	(1)	15	2,50	3,00	2,50	•	(1)	14	2,50	2,75	2,50	•	(1)	13
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-21,25	-22,00	-22,60	▼	(1)	29	-31,47	-31,33	-31,10	<b>A</b>	(1)	26	-40,90	-40,90	-39,75	<b>A</b>	(1)	18	-45,00	-45,00	-41,90	<b>A</b>	(1)	17
Balança Comercial (US\$ bilhões)	52,00	52,00	52,00	=	(1)	31	48,03	49,00	47,60	•	(1)	27	50,70	50,82	49,30	•	(1)	18	46,97	48,93	48,93	=	(1)	17
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	85,00	85,00	85,20	<b>A</b>	(1)	28	84,68	84,68	85,30	<b>A</b>	(1)	26	87,42	87,42	87,42	=	(2)	19	86,20	86,20	90,00	<b>A</b>	(1)	17
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,50	56,57	56,10	▼	(1)	25	58,53	58,55	58,30	_	(1)	25	60,53	60,60	60,05	_	(1)	20	61,75	61,90	60,65	<b>V</b>	(1)	18
Resultado Primário (% do PIB)	-1,34	-1,37	-1,39	•	(1)	28	-1,00	-1,00	-1,00	=	(12)	27	-0,40	-0,50	-0,50	=	(1)	22	0,20	0,00	-0,10	•	(3)	20
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,20	-6,30	-6,45	•	(2)	22	-5,98	-5,99	-5,95		(1)	22	-5,60	-5,60	-5,60	=	(4)	16	-5,45	-5,40	-5,51	•	(1)	14
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mer	cado anterior; os	valores e	entre parê	nteses	express	am o número	de semar	nas em qu	e vem oc	orrend	o o últim	o comportan	ento ** ni	ímero de	resposta	as na ai	mostra ma	is recente						



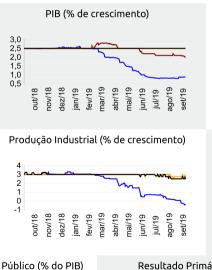


Investimento Direto no País (US\$ bilhões)

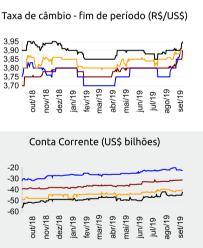


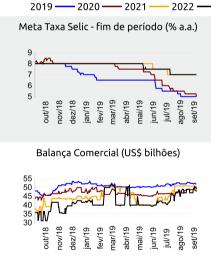
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)













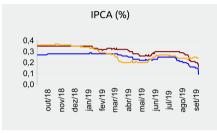




## Expectativas de Mercado

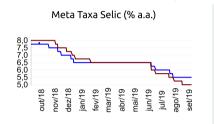
13 de setembro de 2019

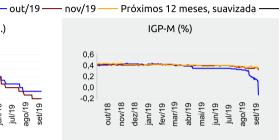
	set/19	•					out/1	9					nov/1	9					Рго́хіг	nos 1	2 mes	ses,	suavi	izada
Mediana - Agregado	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje S	omp. emana	nl *	Resp. **	Há 4 semanas :	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje S	Comp. emana	l*	Resp. **
IPCA (%)	0,20	0,15	0,09	$\blacksquare$	(4)	120	0,27	0,20	0,16	$\blacksquare$	(5)	120	0,24	0,25	0,24	$\blacksquare$	(1)	120	3,63	3,53	3,41	$\blacksquare$	(1)	95
PCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,19	0,15	0,07	•	(2)	89	0,27	0,19	0,15	•	(2)	89	0,24	0,24	0,23	•	(1)	89	3,56	3,50	3,38	•	(2)	75
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,78	4,00	4,04	<b>A</b>	(5)	108	3,78	3,94	4,00	<b>A</b>	(5)	108	3,78	3,90	3,95	<b>A</b>	(6)	107						
Meta Taxa Selic (% a.a.)	5,50	5,50	5,50	=	(6)	107	5,25	5,00	5,00	=	(3)	107	-	-	-									
IGP-M (%)	0,31	0,15	-0,14	•	(6)	67	0,35	0,36	0,32	▼	(1)	67	0,36	0,37	0,36	•	(1)	67	3,97	3,86	3,68	▼	(1)	49

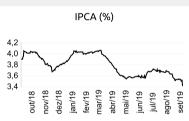
















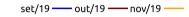
Focus Relatório de Mercado

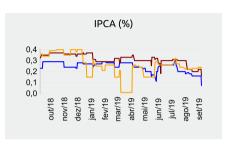


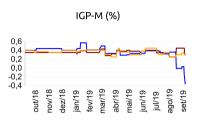
## Expectativas de Mercado

## 13 de setembro de 2019

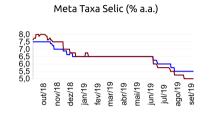
										<b>▲</b> Aun	nento ▼D	ımınuıça	0 = ES	stabilida
set/19					out/19	)				nov/19	)			
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	lomp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	lomp. emanal	*
0,18	0,16	0,07	$\blacksquare$	(1)	0,22	0,22	0,16	$\blacksquare$	(1)	0,22	0,24	0,22	$\blacksquare$	(1)
0,36	0,03	-0,34	•	(1)	0,25	0,45	0,30	▼	(1)	0,25	0,35	0,29	•	(1)
3,81	4,05	4,06	<b>A</b>	(2)	3,78	4,00	4,05		(2)	3,78	3,97	4,00	<b>A</b>	(2)
5,50	5,50	5,50	=	(6)	5,25	5,00	5,00	=	(3)	-	-	-		
	Há 4 semanas 0,18 0,36 3,81	Há 4 Há 1 semana 0,18 0,16 0,36 0,03 3,81 4,05	Há 4 Há 1 Hoje C semanas semana 0,18 0,16 0,07 0,36 0,03 -0,34 3,81 4,05 4,06	Há 4 Há 1 Hoje Comp. semanal 0,18 0,16 0,07 ▼ 0,36 0,03 -0,34 ▼ 3,81 4,05 4,06 ▲	Há 4 Há 1 Hóje Comp. semanal * 10,18 0,16 0,07 ▼ (1) 1,036 0,03 -0,34 ▼ (1) 1,3,81 4,05 4,06 ▲ (2)	Há 4 semanas semana Hoje Comp. semanal * semanas 0,18 0,16 0,07 ▼ (1) 0,22 0,36 0,03 -0,34 ▼ (1) 0,25 3,81 4,05 4,06 ▲ (2) 3,78	Há 4 Há 1 semanas semana	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * semanas semana Hoje Somanal * semanas semana Hoje Somana	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * semanas semana 0,18 0,16 0,07 ♥ (1) 0,22 0,22 0,16 ♥ 0,36 0,03 -0,34 ♥ (1) 0,25 0,45 0,30 ♥ 3,81 4,05 4,06 ▲ (2) 3,78 4,00 4,05 ▲	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * Semanas semana Hoje Comp. semanal * Semanas semana Hoje Comp. semanal * O,18 O,16 O,07 ▼ (1) O,22 O,22 O,16 ▼ (1) O,36 O,03 -0,34 ▼ (1) O,25 O,45 O,30 ▼ (1) 3,81 4,05 4,06 ▲ (2) 3,78 4,00 4,05 ▲ (2)	Set/19       Há 4 Há 1 semanas semana     Hoje Comp. semanal * semanas semana     Há 4 Há 1 semanas semana     Hoje Comp. semanal * semanas       0,18 0,16 0,07 ▼ (1) 0,22 0,22 0,16 ▼ (1) 0,22       0,36 0,03 -0,34 ▼ (1) 0,25 0,45 0,30 ▼ (1) 0,25       3,81 4,05 4,06 ▲ (2) 3,78 4,00 4,05 ▲ (2) 3,78	Set/19       Out/19       Há 4 Há 1 semanas semana 0,18 0,16 0,07 ▼ (1) 0,22 0,22 0,16 ▼ (1) 0,22 0,24       0,36 0,03 -0,34 ▼ (1) 0,25 0,45 0,30 ▼ (1) 0,25 0,35       3,81 4,05 4,06 ▲ (2) 3,78 4,00 4,05 ▲ (2) 3,78 3,97	Set/19       Má 4 Há 1 semanas semana     Hóg Comp. semanal * semanas semana       0,18 0,16 0,07 ▼ (1)     0,22 0,22 0,16 ▼ (1)     0,22 0,24 0,22       0,36 0,03 -0,34 ▼ (1)     0,25 0,45 0,30 ▼ (1)     0,25 0,35 0,29       3,81 4,05 4,06 ▲ (2)     3,78 4,00 4,05 ▲ (2)     3,78 3,97 4,00	Há 4 Há 1 semanas semana











	2019						2020					2021					2022				
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emana	l *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana	l*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje <sup>Co</sup>	omp. emanal	*
IPCA (%)	3,64	3,46	3,36	$\blacksquare$	(2)	П	3,93	3,80	3,74	$\blacksquare$	(2)	3,75	3,75	3,75	=	(44)	3,50	3,50	3,50	=	(40)
IGP-M (%)	5,94	5,45	4,70	•	(1)		4,18	4,00	4,00	=	(3)	3,90	3,90	3,90	=	(5)	3,90	3,90	3,90	=	(5)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,78	3,94	4,00	<b>A</b>	(1)		3,88	3,90	3,90	=	(3)	3,90	3,88	4,01	<b>A</b>	(1)	3,95	3,82	3,97	<b>A</b>	(1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	5,00	5,00	5,00	=	(5)		5,38	5,00	5,00	=	(1)	7,00	6,50	6,50	=	(1)	7,00	6,50	6,50	=	(1)
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado	anterior; os valore	es entre par	ênteses ex	xpressa	ım o núme	ro de s	semanas e	m que vem o	correndo	o últim	o comportan	nento ** núme	ro de respo	stas na ar	mostra r	mais recente					

Há 1	Co										2022			
semana	Hoje col	mp. manal *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje <sup>Cor</sup> ser	mp. manal *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje <sup>Cor</sup>	mp. nanal *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje <sup>Co</sup>	mp. nanal *
3,50	3,40	▼ (2)	3,90	3,73	3,73	<b>=</b> (1)	3,75	3,80	3,80	= (1)	3,60	3,75	3,75	= (1)
5,50	4,72	▼ (1)	4,80	4,70	4,70	= (1)	4,35	4,15	4,18	<b>(1)</b>	4,00	3,83	3,85	<b>(1)</b>
3,90	3,95	<b>A</b> (1)	3,90	3,88	3,93	<b>(1)</b>	4,02	3,85	3,85	= (1)	4,00	3,88	3,88	= (1)
5,00	5,00	= (5)	5,13	5,00	5,00	= (2)	7,00	6,50	6,50	= (1)	7,00	6,50	6,50	= (1)
	3,50 5,50 3,90 5,00	3,50 3,40 5,50 4,72 3,90 3,95 5,00 5,00	$3,50$ $3,40$ $\bigvee$ (2) $5,50$ $4,72$ $\bigvee$ (1) $3,90$ $3,95$ $\triangle$ (1) 5,00 $5,00$ $=$ (5)	$3,50$ $3,40$ $♥$ (2) $3,90$ $5,50$ $4,72$ $♥$ (1) $4,80$ $3,90$ $3,95$ $\blacktriangle$ (1) $3,90$ $5,00$ $5,00$ $=$ (5) $5,13$	$3,50$ $3,40$ $\checkmark$ (2) $3,90$ $3,73$ $5,50$ $4,72$ $\checkmark$ (1) $4,80$ $4,70$ $3,90$ $3,95$ $\blacktriangle$ (1) $3,90$ $3,88$ $5,00$ $5,00$ $=$ (5) $5,13$ $5,00$	3,50     3,40     ▼     (2)     3,90     3,73     3,73       5,50     4,72     ▼     (1)     4,80     4,70     4,70       3,90     3,95     ▲     (1)     3,90     3,88     3,93       5,00     5,00     =     (5)     5,13     5,00     5,00	$3,50$ $3,40$ $\checkmark$ $(2)$ $3,90$ $3,73$ $3,73$ $=$ $(1)$ $5,50$ $4,72$ $\checkmark$ $(1)$ $4,80$ $4,70$ $4,70$ $=$ $(1)$ $3,90$ $3,95$ $\land$ $\land$ $\land$ $,00$ $\rightarrow$	3,50 $3,40$ ♥ (2) $3,90$ $3,73$ $3,73$ = (1) $3,75$ $5,50$ $4,72$ ♥ (1) $4,80$ $4,70$ $4,70$ = (1) $4,35$ $3,90$ $3,95$ ♠ (1) $3,90$ $3,88$ $3,93$ ♠ (1) $4,02$ $5,00$ $5,00$ = (5) $5,13$ $5,00$ $5,00$ = (2) $7,00$	3,50 $3,40$ ♥ (2) $3,90$ $3,73$ $3,73$ = (1) $3,75$ $3,80$ $5,50$ $4,72$ ♥ (1) $4,80$ $4,70$ $4,70$ = (1) $4,35$ $4,15$ $3,90$ $3,95$ ▲ (1) $3,90$ $3,88$ $3,93$ ▲ (1) $4,02$ $3,85$ $5,00$ $5,00$ = (5) $5,13$ $5,00$ $5,00$ = (2) $7,00$ $6,50$	3,50 $3,40$ ♥ (2) $3,90$ $3,73$ $3,73$ = (1) $3,75$ $3,80$ $3,80$ $5,50$ $4,72$ ♥ (1) $4,80$ $4,70$ $4,70$ = (1) $4,35$ $4,15$ $4,18$ $3,90$ $3,95$ ▲ (1) $3,90$ $3,88$ $3,93$ ▲ (1) $4,02$ $3,85$ $3,85$ $5,00$ $5,00$ = (5) $5,13$ $5,00$ $5,00$ = (2) $7,00$ $6,50$ $6,50$	$3,50$ $3,40$ $\checkmark$ $(2)$ $3,90$ $3,73$ $3,73$ $(1)$ $3,75$ $3,80$ $3,80$ $(1)$ $5,50$ $4,72$ $\checkmark$	$3,50$ $3,40$ $\checkmark$ $(2)$ $3,90$ $3,73$ $3,73$ $(1)$ $3,75$ $3,80$ $3,80$ $=$ $(1)$ $3,60$ $5,50$ $4,72$ $\checkmark$ $(1)$ $4,80$ $4,70$ $=$ $(1)$ $=$	3,50 3,40 $\triangledown$ (2) 3,90 3,73 3,73 $=$ (1) 3,75 3,80 3,80 $=$ (1) 3,60 3,75 5,50 4,72 $\triangledown$ (1) 4,80 4,70 4,70 $=$ (1) 4,35 4,15 4,18 $\blacktriangle$ (1) 4,00 3,83 3,90 3,95 $\blacktriangle$ (1) 3,90 3,88 3,93 $\blacktriangle$ (1) 4,02 3,85 3,85 $=$ (1) 4,00 3,88	3,50 $3,40$ ♥ (2) $3,90$ $3,73$ $3,73$ = (1) $3,75$ $3,80$ $3,80$ = (1) $3,60$ $3,75$ $3,75$ $5,50$ $4,72$ ♥ (1) $4,80$ $4,70$ $4,70$ = (1) $4,35$ $4,15$ $4,18$ ▲ (1) $4,00$ $3,83$ $3,85$ $3,90$ $3,95$ ▲ (1) $3,90$ $3,88$ $3,93$ ▲ (1) $4,02$ $3,85$ $3,85$ = (1) $4,00$ $3,88$ $3,88$ $5,00$ $5,00$ = (5) $5,13$ $5,00$ $5,00$ = (2) $7,00$ $6,50$ $6,50$ = (1) $7,00$ $6,50$ $6,50$