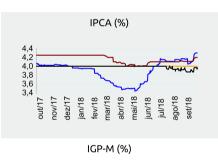
Relatório de Mercado Focus

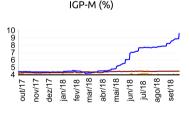
28 de setembro de 2018

Expectativas de Mercado



																			ΔAι	ımento	▼ Dim	inuiçâ	o = Est	abilidade
	2018						2019						2020						2021					
Mediana - Agregado	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	HOIE	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas :	Há 1 semana	Hole	Comp. seman	al*	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. seman	al*	Resp. **
IPCA (%)	4,16	4,28	4,30		(3)	112	4,11	4,18	4,20		(2)	106	4,00	4,00	4,00	=	(65)	90	3,92	3,97	3,97	=	(1)	83
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	4,18	4,32	4,28	•	(1)	31	4,05	4,19	4,17	•	(1)	30	4,00	4,00	4,00	=	(65)	23	3,75	3,97	3,75	•	(1)	21
PIB (% de crescimento)	1,44	1,35	1,35	=	(1)	68	2,50	2,50	2,50	=	(13)	66	2,50	2,50	2,50	=	(31)	51	2,50	2,50	2,50	=	(81)	47
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	3,90	3,89	•	(1)	100	3,70	3,80	3,83	A	(3)	84	3,67	3,75	3,75	=	(1)	74	3,75	3,80	3,87	A	(1)	65
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	=	(18)	98	8,00	8,00	8,00	=	(37)	77	8,00	8,00	8,19	A	(1)	76	8,00	8,00	8,00	=	(65)	71
IGP-M (%)	8,24	8,86	9,60	A	(9)	65	4,49	4,49	4,50	A	(1)	57	4,00	4,05	4,05	=	(1)	44	4,00	4,00	4,00	=	(63)	41
Preços Administrados (%)	7,20	7,50	7,60	A	(3)	27	4,77	4,80	4,80	=	(3)	26	4,00	4,20	4,20	=	(2)	22	4,00	4,00	4,00	=	(61)	21
Produção Industrial (% de crescimento)	2,43	2,78	2,78	=	(1)	14	2,89	3,00	3,00	=	(2)	14	3,00	3,00	3,00	=	(33)	12	3,00	3,00	3,00	=	(29)	9
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-17,55	-18,00	-18,00	=	(2)	24	-32,00	-31,00	-30,00	A	(2)	23	-39,00	-39,25	-39,00	A	(2)	19	-48,95	-47,90	-47,90	=	(1)	13
Balança Comercial (US\$ bilhões)	55,00	55,00	54,60	•	(1)	26	47,10	47,00	45,60	•	(2)	24	43,03	42,99	42,99	=	(1)	16	38,22	34,50	34,50	=	(1)	13
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	67,00	67,00	67,00	=	(1)	23	74,00	75,30	75,65	A	(1)	22	77,00	77,00	77,00	=	(2)	18	80,00	80,00	80,00	=	(16)	14
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	54,25	54,32	54,26	▼	(1)	20	57,60	57,90	57,95	A	(3)	20	60,90	60,80	59,95	▼	(1)	18	61,80	61,30	60,75	▼	(1)	16
Resultado Primário (% do PIB)	-2,10	-2,03	-2,00	A	(2)	26	-1,55	-1,50	-1,50	=	(3)	26	-1,00	-0,81	-0,91	▼	(1)	22	-0,38	-0,23	-0,23	=	(1)	21
Resultado Nominal (% do PIB)	-7,40	-7,40	-7,40	=	(4)	17	-6,85	-6,80	-6,80	=	(2)	17	-6,75	-6,70	-6,70	=	(2)	15	-6,20	-5,75	-5,68		(3)	14
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Me	rcado anterior; os v	alores e	ntre parê	nteses	express	am o número	o de seman	as em qu	e vem oc	orrend	o o últim	o comportar	nento ** ni	imero de	respost	as na ai	mostra m	ais recente						





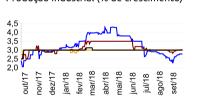
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)





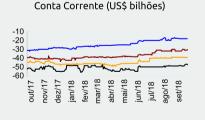


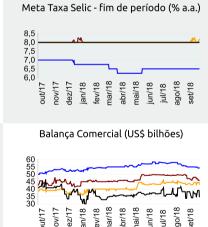












2018 — 2019 — 2020 — 2021



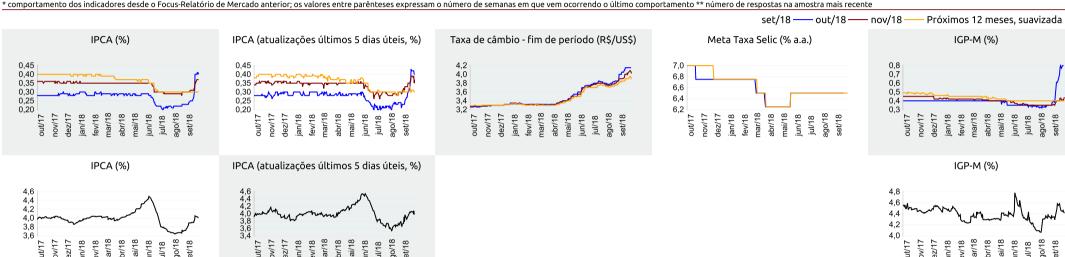
Focus Relatório de Mercado



Expectativas de Mercado

28 de setembro de 2018

	set/18						out/18							nov/18								Próximos 12 meses, suaviz					
Mediana - Agregado	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje s	Comp. emana	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje s	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. semana	ıl *	Resp. *			
IPCA (%)	0,23	0,40	0,41		(4)	110	0,30	0,35	0,37		(3)	109	0,30	0,30	0,30	=	(13)	108	3,75	4,04	4,01	\blacksquare	(1)	80			
PCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,23	0,42	0,40	•	(1)	31	0,30	0,39	0,37	•	(1)	31	0,30	0,31	0,30	•	(2)	30	3,72	4,05	4,00	•	(1)	25			
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	4,15	-				3,90	4,04	4,02	▼	(1)	95	3,81	3,90	3,93	A	(1)	94									
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,50	-	-				-	-	-				6,50	6,50	6,50	=	(18)	95									
IGP-M (%)	0,38	0.77	-				0.35	0,41	0,44		(3)	65	0.40	0.40	0.40	=	(18)	65	4,33	4,45	4,41	▼	(2)	47			



Focus Relatório de Mercado

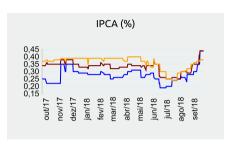


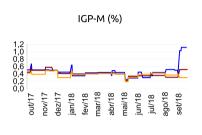
Expectativas de Mercado

28 de setembro de 2018

									Aun	iento V Di	minuição) — ESC	abilidade		
Madiana Tan E Gusta Dansa	set/18			out/18	3				nov/18						
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje ^C	omp. emanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Co	omp. manal *			
IPCA (%)	0,28	0,44	0,44 = (1)	0,30	0,44	0,44	= (1	1)	0,35	0,38	0,38	=	(1)		
IGP-M (%)	0,50	1,12	-	0,31	0,52	0,52	= (2	2)	0,37	0,30	0,30	=	(2)		
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,06	4,19	-	3,88	3,90	4,00	A (1	1)	3,70	3,80	3,90	A	(1)		
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,50	-	-	-	-	-			6,50	6,50	6,50	=	(18)		
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênt	eses expressam o número de semanas e	m que vem	ocorrendo o último comport	amento ** núm	ero de respo	stas na am	ostra mais	recente							

set/18 — out/18 — nov/18 —









Há 1 mana	Co									2020					2021					
IIIdiid	Hole '		*	Há 4 Há 1 semanas semana		Há 1 emana	Hoje Comp. semanal *			Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *			Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje ^{Co} se	*		
4,46	4,46	=	(1)	4	,00	4,21	4,21	=	(1)	4,00	4,00	4,00	=	(59)	3,75	3,75	3,75	=	(12)	
9,02	9,55	A	(1)	4	,45	4,45	4,45	=	(7)	4,00	4,25	4,25	=	(2)	4,00	4,00	4,00	=	(11)	
3,75	3,80	A	(3)	3	,55	3,45	3,70	A	(1)	3,60	3,60	3,75	A	(1)	3,68	3,68	3,73	A	(1)	
6,50	6,50	=	(18)	7	,50	7,75	7,75	=	(3)	8,00	8,00	8,00	=	(12)	8,00	8,00	8,00	=	(64)	
9	9,02 3,75 6,50	9,02 9,55 3,75 3,80 6,50 6,50	9,02 9,55 ▲ 3,75 3,80 ▲ 6,50 6,50 =	9,02 9,55 A (1) 3,75 3,80 A (3) 6,50 6,50 = (18)	9,02 9,55 ▲ (1) 4, 3,75 3,80 ▲ (3) 3, 5,50 6,50 = (18) 7,	9,02 9,55 ▲ (1) 4,45 3,75 3,80 ▲ (3) 3,55 5,50 6,50 = (18) 7,50	4,46 $4,46$ $4,00$ $4,21$ $9,02$ $9,55$ $4,45$ $4,45$ $3,75$ $3,80$ $3,55$ $3,45$ $5,50$ $4,45$ $4,50$ $4,45$	4,46 $4,46$ $4,00$ $4,21$ $4,21$ $9,02$ $9,55$ $4,45$ $4,45$ $4,45$ $3,75$ $3,80$ $3,55$ $3,45$ $3,70$ $5,50$ $4,50$ $4,50$ $4,45$	4,46 4,46 = (1) 4,00 4,21 4,21 = 9,02 9,55 ▲ (1) 4,45 4,45 4,45 = 3,75 3,80 ▲ (3) 3,55 3,45 3,70 ▲ 5,50 6,50 = (18) 7,50 7,75 7,75 =	4,46 $4,46$ $4,00$ $4,21$ $4,21$ $=$ (1) $9,02$ $9,55$ $=$ (1) $=$ (7) $3,75$ $=$ (3) $=$ (1) $=$ (7) $=$ (7) $=$ (7) $=$ (1) $=$ (1) $=$ (2) $=$ (1) $=$ (1) $=$ (2) $=$ (3) $=$ (3) $=$ (3)	4,46 $4,46$ $4,00$ $4,21$ $4,21$ $4,00$ $4,00$ $9,02$ $9,55$ $4,00$ $4,45$ $4,45$ $4,45$ $4,00$ $4,00$ $3,75$ $3,80$ 4 $4,00$ <td< td=""><td>4,46 $4,46$ $4,00$ $4,21$ $4,21$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,25$ $4,00$ $4,00$ $4,25$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,25$ $4,00$ $4,00$</td><td>4,46 $4,46$ $4,00$ $4,00$ $4,21$ $4,21$ $4,00$ $4,00$</td><td>4,46 4,46 (1) 4,00 4,21 4,21 = (1) 4,00 4,00 4,00 = (2) 9,02 9,55 \triangle (1) 4,45 4,45 = (7) 4,00 4,25 4,25 = (3) 3,75 3,80 \triangle (3) 3,55 3,45 3,70 \triangle (1) 3,60 3,60 3,75 \triangle 5,50 6,50 = (18) 7,50 7,75 7,75 = (3) 8,00 8,00 8,00 =</td><td>4,46 $4,46$ $4,00$ $4,00$ $4,21$ $4,21$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,25$ $4,25$</td><td>4,46 $4,46$ $4,00$ $4,00$ $4,21$ $4,21$ $4,00$ $4,00$</td><td>4,46 $4,46$ $4,00$ $4,00$</td><td>4,46 $4,46$ $4,00$ $4,00$</td><td>4,46 $4,46$ $4,00$ $4,00$</td></td<>	4,46 $4,46$ $4,00$ $4,21$ $4,21$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,25$ $4,00$ $4,00$ $4,25$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,25$ $4,00$	4,46 $4,46$ $4,00$ $4,00$ $4,21$ $4,21$ $4,00$	4,46 4,46 (1) 4,00 4,21 4,21 = (1) 4,00 4,00 4,00 = (2) 9,02 9,55 \triangle (1) 4,45 4,45 = (7) 4,00 4,25 4,25 = (3) 3,75 3,80 \triangle (3) 3,55 3,45 3,70 \triangle (1) 3,60 3,60 3,75 \triangle 5,50 6,50 = (18) 7,50 7,75 7,75 = (3) 8,00 8,00 8,00 =	4,46 $4,46$ $4,00$ $4,00$ $4,21$ $4,21$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,00$ $4,25$	4,46 $4,46$ $4,00$ $4,00$ $4,21$ $4,21$ $4,00$	4,46 $4,46$ $4,00$	4,46 $4,46$ $4,00$	4,46 $4,46$ $4,00$	

2018					2019					2020				2021					
Há 4 semanas	Há 1 semana			l *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emana	. *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	omp. emanal	*
4,14	4,38	4,43		(3)	4,17	4,10	4,22		(1)	4,00	4,00	4,00	=	(16)	3,75	3,75	3,75	=	(16)
8,40	8,92	9,71		(3)	4,75	4,50	4,50	=	(3)	4,44	4,25	4,25	=	(1)	4,00	4,00	4,00	=	(16)
3,60	3,95	3,95	=	(2)	3,51	3,57	3,57	=	(2)	3,64	3,81	3,81	=	(2)	3,71	3,86	3,86	=	(2)
6,50	6,50	6,50	=	(19)	7,75	7,63	7,63	=	(3)	8,50	8,00	8,00	=	(3)	8,50	8,00	8,00	=	(3)
	Há 4 semanas 4,14 8,40 3,60	Há 4 Há 1 semanas semana 4,14 4,38 8,40 8,92 3,60 3,95	Há 4 Há 1 Hoje S semanas semana 4,14 4,38 4,43 8,40 8,92 9,71 3,60 3,95 3,95	Há 4 Há 1 semanas semana 4,14 4,38 4,43 ▲ 8,40 8,92 9,71 ▲ 3,60 3,95 3,95 =	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * 4,14 4,38 4,43 ▲ (3) 8,40 8,92 9,71 ▲ (3) 3,60 3,95 3,95 = (2)	Há 4 semanas Há 1 semana Hoje Comp. semanal * Há 4 semanas 4,14 4,38 4,43 ▲ (3) 4,17 8,40 8,92 9,71 ▲ (3) 4,75 3,60 3,95 3,95 = (2) 3,51	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * semanas semana Há 4 semanas semana 4,14 4,38 4,43 ▲ (3) 4,17 4,10 8,40 8,92 9,71 ▲ (3) 4,75 4,50 3,60 3,95 3,95 = (2) 3,51 3,57	Há 4 semanas semana Há 1 semana semana Hoje semanal * semanal * semana semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje semanal * semana 4,14 4,38 4,43 ▲ (3) 4,17 4,10 4,22 4,17 4,10 4,22 4,20 4,50 4,50 4,50	Há 4 semanas semana Hóje semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * 4,14 4,38 4,43 ▲ (3) 4,17 4,10 4,22 ▲ 8,40 8,92 9,71 ▲ (3) 4,75 4,50 4,50 = 3,60 3,95 3,95 = (2) 3,51 3,57 3,57 =	Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * 4,14 4,38 4,43 ▲ (3) 4,17 4,10 4,22 ▲ (1) 8,40 8,92 9,71 ▲ (3) 4,75 4,50 4,50 = (3) 3,60 3,95 3,95 = (2) 3,51 3,57 3,57 = (2)	Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana 4,14 4,38 4,43 ▲ (3) 4,17 4,10 4,22 ▲ (1) 4,00 4,00 4,00 4,00 4,00 4,00 4,00 4,22 ▲ (1) 4,44 4,25 4,25 3,60 3,95 3,95 = (2) 3,51 3,57 3,57 = (2) 3,64 3,81	Há 4 semanas semana Hó 1 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 4 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 4 semanas semana Hó 3 semanas semana	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * 4,14 4,38 4,43	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Hóje comp. s	Há 4 semanas semana Hó 1 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 4 semanas semana Há 4 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 2 semanas semana	Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Semanas semana Hóje Semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Semanal * Há 1 semanas semana Hóje Semanas semana Hóje Semanas semana Há 1 semanas semana Há 1 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Semanas semana Há 1 semanas semana	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * 4,14 4,38 4,43 ▲ (3) 4,17 4,10 4,22 ▲ (1) 4,00 4,00 4,00 4,00 = (16) 3,75 3,75 3,75 3,75 3,75 8,40 8,92 9,71 ▲ (3) 4,75 4,50 4,50 = (3) 4,44 4,25 4,25 = (1) 4,00 4,00 4,00 4,00 4,00 4,00 3,60 3,95 3,95 = (2) 3,51 3,57 3,57 = (2) 3,64 3,81 3,81 = (2) 3,71 3,86 3,86	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 * 8,40 8,92 9,71