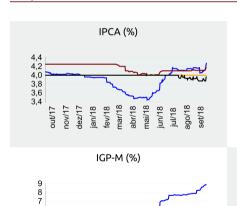
Relatório de Mercado Focus

Expectativas de Mercado



																			ΔAι	ımento	<b>▼</b> Dimi	inuiçã	o = Est	tabilidade
	2018						2019						2020	2021										
Mediana - Agregado	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al*	Resp. **
IPCA (%)	4,17	4,09	4,28		(2)	117	4,12	4,11	4,18		(1)	110	4,00	4,00	4,00	=	(64)	95	3,92	3,92	3,97		(2)	88
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	4,16	4,19	4,32	<b>A</b>	(2)	96	4,10	4,19	4,19	=	(1)	91	4,00	4,00	4,00	=	(64)	79	3,79	3,81	3,97		(2)	72
PIB (% de crescimento)	1,47	1,36	1,35	•	(5)	72	2,50	2,50	2,50	=	(12)	68	2,50	2,50	2,50	=	(30)	52	2,50	2,50	2,50	=	(80)	49
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,75	3,83	3,90	<b>A</b>	(2)	100	3,70	3,75	3,80	<b>A</b>	(2)	83	3,68	3,70	3,75	<b>A</b>	(3)	74	3,75	3,80	3,80	=	(1)	65
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	=	(17)	100	8,00	8,00	8,00	=	(36)	80	8,00	8,13	8,00	•	(1)	77	8,00	8,00	8,00	=	(64)	73
IGP-M (%)	7,89	8,71	8,86	<b>A</b>	(8)	64	4,49	4,50	4,49	▼	(1)	57	4,00	4,10	4,05	▼	(1)	44	4,00	4,00	4,00	=	(62)	41
Preços Administrados (%)	7,20	7,30	7,50	<b>A</b>	(2)	27	4,80	4,80	4,80	=	(2)	26	4,00	4,20	4,20	=	(1)	21	4,00	4,00	4,00	=	(60)	20
Produção Industrial (% de crescimento)	2,61	2,67	2,78		(2)	14	3,00	3,00	3,00	=	(1)	13	3,00	3,00	3,00	=	(32)	11	3,00	3,00	3,00	=	(28)	9
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-17,55	-18,00	-18,00	=	(1)	26	-30,00	-32,00	-31,00	<b>A</b>	(1)	24	-39,00	-39,50	-39,25	<b>A</b>	(1)	20	-48,95	-48,95	-47,90	<b>A</b>	(1)	13
Balança Comercial (US\$ bilhões)	55,75	55,00	55,00	=	(3)	27	49,80	48,00	47,00	•	(1)	24	43,87	43,70	42,99	•	(1)	16	38,22	38,22	34,50	•	(1)	13
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	67,00	67,50	67,00	•	(1)	25	74,00	75,30	75,30	=	(1)	23	77,00	77,00	77,00	=	(1)	19	80,00	80,00	80,00	=	(15)	15
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	54,25	54,32	54,32	=	(1)	21	57,40	57,75	57,90	<b>A</b>	(2)	20	59,60	60,80	60,80	=	(1)	19	61,75	61,30	61,30	=	(1)	17
Resultado Primário (% do PIB)	-2,10	-2,05	-2,03	<b>A</b>	(1)	28	-1,50	-1,50	-1,50	=	(2)	26	-0,91	-0,81	-0,81	=	(1)	23	-0,33	-0,25	-0,23	<b>A</b>	(2)	22
Resultado Nominal (% do PIB)	-7,50	-7,40	-7,40	=	(3)	17	-6,90	-6,80	-6,80	=	(1)	16	-6,75	-6,70	-6,70	=	(1)	15	-6,20	-5,90	-5,75		(2)	14
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Me	rcado anterior; os v	valores e	ntre parê	nteses	expressa	m o númer	o de seman	as em qu	e vem oc	orrend	o o últim	o comporta	mento ** n	úmero de	resposta	as na ar	nostra m	ais recente						

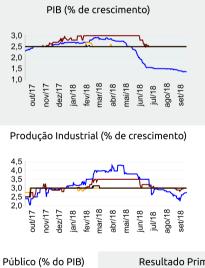


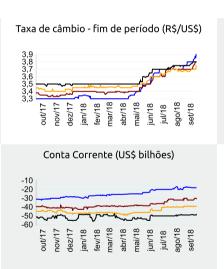
mar/18 abr/18 mai/18

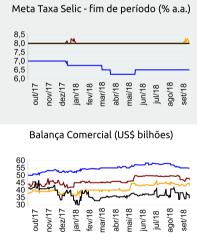
jan/18 fev/18



jan/18





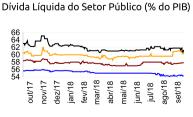


2018 — 2019 — 2020 — 2021



jul/18 ago/18

jun/18



jul/18 ago/18 set/18

mai/18

jun/18





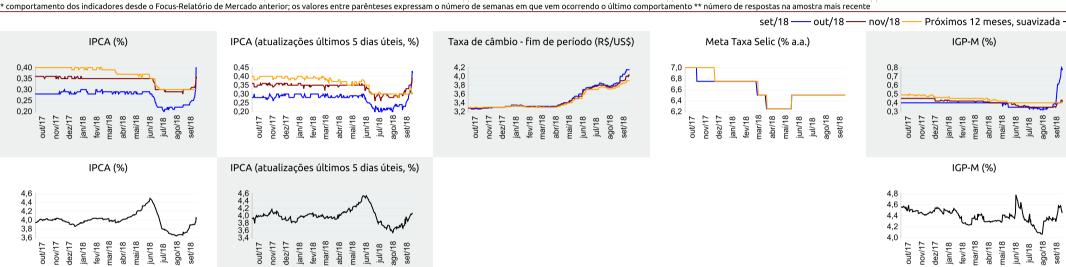
Focus Relatório de Mercado



Expectativas de Mercado

## 21 de setembro de 2018

	set/18	8					out/1	8					nov/1	8					Рго́хіі	nos 1	2 mes	ses,	suavi	izada
Mediana - Agregado	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje (	Comp. emana	 al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. emana	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje S	omp. emana	al *	Resp. **
PCA (%)	0,23	0,25	0,40		(3)	114	0,30	0,31	0,35		(2)	113	0,30	0,30	0,30	=	(12)	113	3,70	3,90	4,04		(6)	81
PCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,24	0,30	0,42		(3)	95	0,30	0,35	0,39		(3)	94	0,30	0,32	0,31	•	(1)	94	3,70	3,96	4,05		(1)	70
axa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,85	4,15	4,15	=	(1)	97	3,80	4,00	4,04	<b>A</b>	(2)	97	3,76	3,90	3,90	=	(1)	95						
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,50	6,50	-				-	-	-				6,50	6,50	6,50	=	(17)	98						
IGP-M (%)	0,35	0.64	0.77	<b>A</b>	(2)	65	0.35	0.40	0,41	<b>A</b>	(2)	64	0.40	0.40	0.40	=	(17)	64	4,35	4,55	4.45	▼	(1)	49



IPCA (%)

IGP-M (%)

Meta Taxa Selic (% a.a.)

Focus Relatório de Mercado



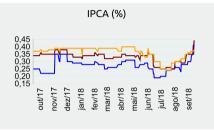
6,50

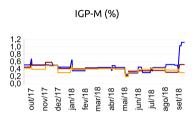
=

## Expectativas de Mercado

## ▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade set/18 out/18 nov/18 Mediana - Top 5 Curto Prazo Há 1 Hoje Comp. semanal \* Há 4 Há 1 Hoje <sup>Comp.</sup> semanal \* Há 1 Hoje Comp. semanal \* semana semanas semana semana semanas (3) 0,28 0,34 0,44 . 0,29 0,35 0,44 $\blacksquare$ (1) 0,32 0,37 0,38 $\blacksquare$ (5) 0,52 1,12 1,12 (1) 0,31 0,52 0,52 (1) 0,37 = Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) 3,90 4,19 (1) 3,79 3,90 3,90 (1) 3,65 3,80 3,80 4,19 =(1)

set/18 — out/18 — nov/18





\* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento \*\* número de respostas na amostra mais recente





2018					2019					2020					2021				
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emana	<b>[</b> *		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	*
4,18	4,29	4,46		(2)	4,00	4,17	4,21		(1)	4,00	4,00	4,00	=	(58)	3,75	3,75	3,75	=	(11)
8,14	9,02	9,02	=	(1)	4,45	4,45	4,45	=	(6)	4,00	4,25	4,25	=	(1)	4,00	4,00	4,00	=	(10)
3,60	3,70	3,75	<b>A</b>	(2)	3,55	3,45	3,45	=	(2)	3,60	3,60	3,60	=	(11)	3,68	3,70	3,68	•	(1)
6,50	6,50	6,50	=	(17)	7,50	7,75	7,75	=	(2)	8,00	8,00	8,00	=	(11)	8,00	8,00	8,00	=	(63)
	Há 4 semanas 4,18 8,14 3,60	Há 4 Há 1 semanas semana 4,18 4,29 8,14 9,02 3,60 3,70	Há 4 Há 1 Hoje S semanas semana 4,18 4,29 4,46 8,14 9,02 9,02 3,60 3,70 3,75	Há 4 Há 1 semana 4,18 4,29 4,46 ▲ 8,14 9,02 9,02 = 3,60 3,70 3,75 ▲	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * 4,18 4,29 4,46 ▲ (2) 8,14 9,02 9,02 = (1) 3,60 3,70 3,75 ▲ (2)	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * semanas 4,18 4,29 4,46 ▲ (2) 4,00 8,14 9,02 9,02 = (1) 4,45 3,60 3,70 3,75 ▲ (2) 3,55	Há 4 semanas Há 1 semana Hoje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana   4,18 4,29 4,46 ▲ (2) 4,00 4,17   8,14 9,02 9,02 = (1) 4,45 4,45   3,60 3,70 3,75 ▲ (2) 3,55 3,45	Há 4 semanas semana   Há 1 semanas semana   Hóje Comp. semanal * semanas semana   Há 4 semanas semana   Há 1 semanas semana   Hóje S semana     4,18 4,29 4,46 ▲ (2) 4,00 4,17 4,21   4,00 4,17 4,21   4,21 4,45 4,45 4,45   4,45 4,45 4,45 4,45     3,60 3,70 3,75 ▲ (2) 3,55 3,45 3,45   3,45 3,45	Há 4 semanas semana   Há 1 semanas semana   Hóje Semanal * semanal * semanal * semana   Há 4 semanas semana   Há 1 semanas semana   Hóje Semanal * semanal * semana     4,18 4,29 4,46 ▲ (2) 4,00 4,17 4,21 ▲ semanas semana   4,11 4,21 ★ semanal * semanas semana   4,12 ★ semanal * semanas semana   4,12 ★ semanas semana   4,12 ★ semanas semana     8,14 9,02 9,02 = (1) 4,45 4,45 4,45 4,45 = semanas semanas   4,21 ★ semanas semanas semanas   4,21 ★ semanas semanas semanas   4,21 ★ semanas semanas     3,60 3,70 3,70 3,75 ★ (2) 3,55 3,45 3,45 = semanas   3,45 = semanas semanas   4,45 = semanas semanas   4,45 = semanas semanas	Há 4 semanas semana   Hóje Comp. semanal *   semanas semana   Hóje Comp. semanal *     4,18 4,29 4,46 ▲ (2) 4,00 4,17 4,21 ▲ (1)     8,14 9,02 9,02 = (1) 4,45 4,45 4,45 = (6)     3,60 3,70 3,75 ▲ (2) 3,55 3,45 3,45 = (2)	Há 4 semanas semana   Hó 1 semanas semana   Hó 2 semanal * semana semana   Hó 3 semanal * semanal * semanal * semanal * semanas semana   Hó 4 semanas semana   Hó 2 semanal * semanal * semanal * semanal * semanal * semanas   Hó 4 semanas semanal * semanal * semanal * semanas   Hó 4 semanas * semanal * semanal * semanal * semanal * semanas   Hó 2 semanal * semanal * semanal * semanal * semanal * semanas   Hó 3 semanal * semanal * semanal * semanal * semanal * semanal * semanas   Hó 3 semanal * semanal * semanal * semanal * semanal * semanal * semanas   Hó 4 semanas * semanal * semanal * semanal * semanal * semanas     8,14 9,02 9,02 9,02 = (1)   4,45 4,45 4,45 4,45 = (6)   4,00   4,00   4,00   4,17 4,45 = (6)   4,00   4,00   4,00   4,17 4,45 = (6)   4,00   4,00   4,17 4,45 = (6)   4,00   4,00   4,17 4,15 = (6)   4,00   4,00   4,17 4,15 = (6)   4,00   4,00   4,17 4,15 = (6)   4,00   4,00   4,17 4,15 = (6)   4,00   4,00   4,17 4,15 = (6)   4,00   4,00   4,17 4,15 = (6)   4,00   4,00   4,17 4,15 = (6)   4,00   4,00   4,17 4,15 = (6)   4,00   4,00   4,00   4,17 4,15 = (6)   4,00   4,00   4,00   4,00   4,00   4,00   4,00   4,00   4,00   4,00   4,00   4,0	Há 4 semanas semana   Há 1 semanas semana   Há 4 semanas semana   Há 1 semanas semana   Há 4 semanas semana   Há 1 semanas semana   Há 4 semanas semana   Há 1 semanas semana   Há 4 semanas semana   Há 1 semanas semana   Há 2 semanas semana   Há 1 semanas semana	Há 4 semanas semana   Hóje Comp. semanal *   Há 4 semanas semana   Hóje Comp. semanal *   Há 4 semanas semana   Hóje Semanal *   Há 4 semanas semana   Hóje Semanal *   Há 4 semanas semana   Hóje Semanal *     4,18 4,29 4,46 ▲ (2) 4,00 4,17 4,21 ▲ (1) 4,00 4,00 4,00   4,00 4,00 4,00 4,00   4,00 4,00 4,25 4,25     8,14 9,02 9,02 = (1) 4,45 4,45 4,45 = (6) 4,00 4,25 4,25   4,25 4,25 3,60 3,70 3,75 ▲ (2) 3,55 3,45 3,45 = (2) 3,60 3,60 3,60 3,60	Há 4 semanas semana   Hóje Comp. semanal *   Há 4 semanas semana   Hóje Comp. semanal *   Há 4 semanas semana   Há 1 semanas semana   Hóje Comp. semanal *     4,18 4,29 4,46 ▲ (2)   4,00 4,00 4,17 4,21 ▲ (1)   4,00 4,00 4,00 4,00 =     8,14 9,02 9,02 = (1)   4,45 4,45 4,45 = (6)   4,00 4,25 4,25 =     3,60 3,70 3,75 ▲ (2)   3,55 3,45 3,45 = (2)   3,60 3,60 3,60 3,60 =	Há 4 semanas semana   Há 1 semanas semana   Há 4 semanas semana   Há 1 semanas semana   Hóje Comp. semanal * semana   Há 1 semanas semana   Hóje Comp. semanal * semana	Há 4 semanas semana   Há 1 semanas semana   Há 4 semanas semana   Hó 2 semanas semana   Hó 4 semanas semana   Hó 4 semanas semana   Hó 4 semanas semana   Hó 2 semanas semana   Hó 2 semanas semana   Hó 4 semanas semana   Hó 4 semanas semana   Hó 2 semanas semana   Hó 4 semanas semana   Hó 4 semanas semana   Hó 4 semanas semana   Hó 2 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 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 1 semanas semana Há 2 semanas semana Há 3 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 Hóje Semanal * Hóje Semanal * Há 4 semanas semana Hóje Semanal * Hóje Semanal * Hóje Semanal * Há 4 semanas semana Hóje Semanal * Há 4 semanas semana Hóje Semanal * Hóje Semanal * Há 4 semanas semana Hóje Semanal * Há 1 semanas semana Hóje Semanal * Hóje Semanal * Há 1 semanas semana Hóje Semana * Há 1 semanas semana Hóje Semana * Hóje Semana * Há 1 semanas semana Hóje Semana * Há 1 semanas semana Hóje Semanas * Hóje Semana * Hóje Semanas * Há 1 semanas semana Hó	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 *     4,18 4,29 4,46 ▲ (2)   4,00 4,17 4,21 ▲ (1)   4,00 4,00 4,00 = (58)   3,75 3,75 3,75     8,14 9,02 9,02 = (1)   4,45 4,45 4,45 = (6)   4,00 4,25 4,25 = (1)   4,00 4,00 4,00 4,00     3,60 3,70 3,75 ▲ (2)   3,55 3,45 3,45 = (2)   3,60 3,60 3,60 3,60 = (11)   3,68 3,70 3,68	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   Hóje Comp. semanal *     4,18 4,29 4,46

6,50

6,50

Mediana - Top 5 Médio Prazo	2018					2019					2020		2021							
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emana	l *	Há seman		Hoje	Hoje Comp. semanal *		Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje	Comp. semanal	*	Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje <sup>Comp.</sup> semanal		*
IPCA (%)	4,17	4,17	4,38		(2)	4,2	0 4,10	4,10	=	(2)	4,00	4,00	4,00	=	(15)	3,75	3,75	3,75	=	(15)
IGP-M (%)	8,11	8,71	8,92		(2)	4,7	2 4,50	4,50	=	(2)	4,44	4,44	4,25	•	(1)	4,00	4,00	4,00	=	(15)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,50	3,95	3,95	=	(1)	3,5	1 3,57	3,57	=	(1)	3,64	3,81	3,81	_	(1)	3,71	3,86	3,86	=	(1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	=	(18)	7,7	5 7,63	7,63	=	(2)	8,50	8,00	8,00	=	(2)	8,50	8,00	8,00	=	(2)