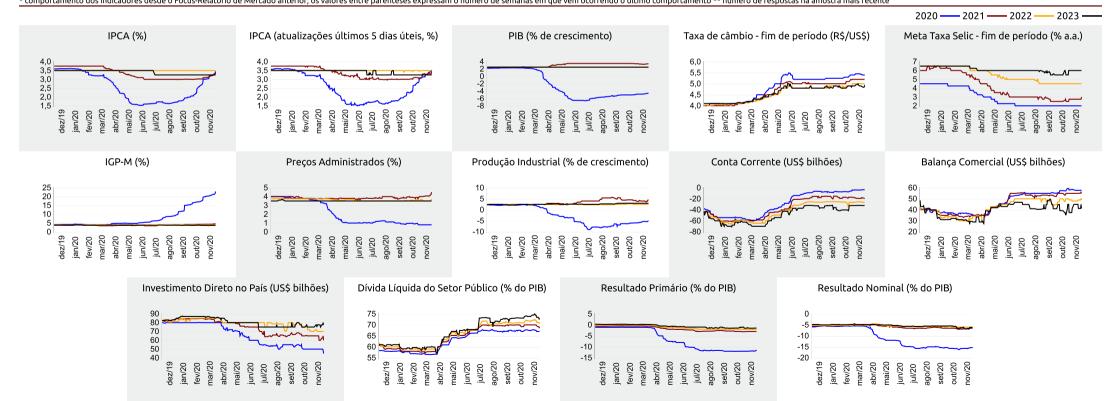
Focus Relatório de Mercado

Expectativas de Mercado

20 de novembro de 2020

																			≜ Aι	ımento	▼ Dimi	inuiçã	o = Est	tabilidad			
	2020	2020							2021 2022											2023							
Mediana - Agregado	Há 4 semanas se	Há 1 emana	Hoje	Comp. semana	ıl *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. semana	al *	Resp. **	Há 4 semanas :	Há 1 semana		Comp. seman	al*	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **			
IPCA (%)	2,99	3,25	3,45		(15)	123	3,10	3,22	3,40		(5)	122	3,50	3,50	3,50	=	(69)	104	3,25	3,25	3,25	=	(19)	93			
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,04	3,39	3,53	A	(7)	87	3,08	3,38	3,47	A	(2)	86	3,45	3,50	3,50	=	(3)	75	3,25	3,25	3,25	=	(12)	69			
PIB (% de crescimento)	-4,81	-4,66	-4,55	A	(3)	81	3,42	3,31	3,40	A	(1)	81	2,50	2,50	2,50	=	(135)	61	2,50	2,50	2,50	=	(90)	59			
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,40	5,41	5,38	•	(2)	108	5,20	5,20	5,20	=	(4)	103	5,00	5,00	5,00	=	(4)	80	4,90	4,88	4,94		(1)	74			
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	2,00	2,00	2,00	=	(21)	106	2,75	2,75	3,00	A	(1)	106	4,50	4,50	4,50	_	(13)	91	6,00	6,00	6,00	=	(4)	79			
IGP-M (%)	19,72	21,21	22,86	A	(19)	77	4,32	4,34	4,58	A	(1)	72	4,00	4,00	4,00	=	(18)	51	3,69	3,69	3,69	=	(1)	46			
Preços Administrados (%)	0,80	0,80	0,80	=	(4)	33	4,00	4,04	4,50	A	(1)	33	3,50	3,50	3,70	A	(1)	31	3,50	3,50	3,50	=	(47)	22			
Produção Industrial (% de crescimento)	-5,90	-5,34	-5,04	A	(7)	14	4,00	3,72	4,53		(1)	13	2,43	2,46	2,46	=	(1)	11	3,00	3,00	3,00	=	(10)	9			
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-3,80	-3,60	-3,80	•	(1)	22	-17,00	-17,75	-18,50	•	(1)	21	-26,35	-26,00	-25,50	A	(1)	14	-32,19	-32,10	-32,00	A	(1)	13			
Balança Comercial (US\$ bilhões)	58,00	57,73	57,73	=	(1)	24	55,00	55,10	55,10	=	(1)	23	49,00	49,00	49,00	=	(1)	12	37,50	41,25	41,25	=	(1)	10			
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	50,00	50,00	45,00	▼	(1)	23	65,00	60,00	60,00	=	(1)	22	70,00	70,00	70,00	=	(2)	15	75,00	75,00	77,50	A	(1)	14			
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	67,74	67,00	67,00	=	(1)	24	70,00	69,60	69,10	▼	(2)	23	71,80	71,20	71,00	▼	(2)	21	73,85	73,50	72,90	•	(2)	17			
Resultado Primário (% do PIB)	-12,00 -	12,00	-11,80	A	(1)	26	-3,10	-3,00	-3,00	=	(3)	25	-2,05	-2,01	-2,01	=	(1)	23	-1,50	-1,50	-1,47	A	(1)	18			
Resultado Nominal (% do PIB)	-15,80 -	15,56	-15,51	A	(2)	24	-6,87	-6,60	-6,60	=	(1)	23	-6,00	-6,00	-6,00	=	(6)	21	-6,30	-6,20	-6,20	=	(1)	17			



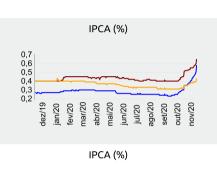
Focus Relatório de Mercado



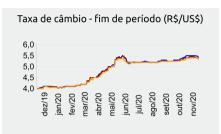
Expectativas de Mercado

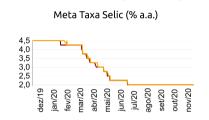
20 de novembro de 2020

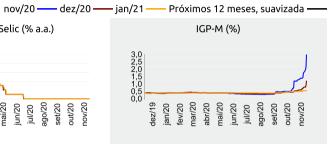
																			≜ Au	ımento	▼ Dimi	nuiçã	o = Est	tabilidade
	nov/2	nov/20											jan/21	1				Próximos 12 meses, suavizada						
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje (Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas :	Há 1 semana	Hoje (Comp. seman	al *	Resp. **
IPCA (%)	0,35	0,45	0,58		(9)	122	0,51	0,56	0,65		(6)	122	0,35	0,39	0,43		(3)	120	3,56	3,56	3,80		(2)	111
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,37	0,55	0,60		(9)	87	0,53	0,60	0,66		(3)	87	0,35	0,40	0,46		(1)	86	3,66	3,84	3,88		(3)	78
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,50	5,50	5,40	▼	(1)	107	5,40	5,41	5,38	▼	(2)	108	5,38	5,40	5,31	▼	(1)	101						
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-				2,00	2,00	2,00	=	(21)	106	2,00	2,00	2,00	=	(21)	104						
IGP-M (%)	1,20	1,75	3,00	A	(6)	76	0,54	0,77	1,23	A	(5)	76	0,50	0,55	0,61	A	(2)	74	5,69	5,38	6,22		(1)	67





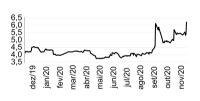












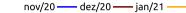
IGP-M (%)

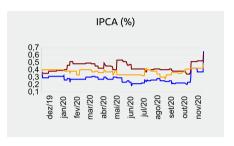
Focus Relatório de Mercado

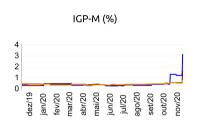


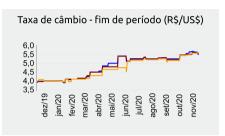
Expectativas de Mercado

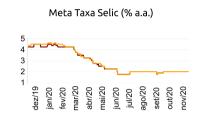
▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade dez/20 nov/20 jan/21 Mediana - Top 5 Curto Prazo Há 4 Há 1 Hoje Comp. Há 4 Há 1 Hoje ^{Comp.} semanal * Há 1 Hoje Comp. semanal * semana semana semanas semanas IPCA (%) 0,42 0,37 0,65 (1) 0,51 0,52 0,62 \blacksquare (1) 0,42 0,42 0,49 (1) IGP-M (%) 1,30 1,20 3,15 (1) 0,55 0,54 1,63 (1) 0,53 Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) 5,55 5,63 (2) 5,50 5,58 5,53 (2) 5,57 5,56 5,48 5,47 (1) Meta Taxa Selic (% a.a.) 2,00 2,00 2,00 (8) 2,00 * 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











2020		Hoje Cor sen 3,52		`		2021					2022					2023				
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emana	[*		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje s	Comp. emanal	[*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	omp. emanal	*
3,08	3,15	3,52		(1)		3,13	3,01	3,37		(1)	3,27	3,22	3,23		(1)	3,25	3,25	3,25	=	(10)
20,08	20,16	24,07		(1)		4,57	4,34	4,30	•	(1)	3,70	3,90	3,90	=	(2)	3,70	3,90	3,90	=	(2)
5,50	5,58	5,53	•	(2)		5,20	5,26	5,28	A	(1)	5,10	4,95	4,95	=	(2)	5,00	5,03	5,03	=	(2)
2,00	2,00	2,00	=	(8)		3,00	3,00	3,00	=	(2)	4,25	4,00	4,00	=	(3)	5,38	5,25	5,25	=	(3)
	Há 4 semanas 3,08 20,08	Há 4 Há 1 semanas semana 3,08 3,15 20,08 20,16 5,50 5,58	Há 4 Há 1 Hoje S semanas semana 3,08 3,15 3,52 20,08 20,16 24,07 5,50 5,58 5,53	Há 4 Há 1 semanas semana 3,08 3,15 3,52 ▲ 20,08 20,16 24,07 ▲ 5,50 5,58 5,53 ▼	Há 4 Há 1 semanas semana 3,08 3,15 3,52 ▲ (1) 20,08 20,16 24,07 ▲ (1) 5,50 5,58 5,53 ▼ (2)	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * 3,08 3,15 3,52 ▲ (1) 20,08 20,16 24,07 ▲ (1) 5,50 5,58 5,53 ▼ (2)	Há 4 semanas Há 1 semanas Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas 3,08 3,15 3,52 ▲ (1) 3,13 3,13 20,08 20,16 24,07 ▲ (1) 4,57 5,50 5,58 5,53 ▼ (2) 5,20	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana 3,08 3,15 3,52 ▲ (1) 3,13 3,01 20,08 20,16 24,07 ▲ (1) 4,57 4,34 5,50 5,58 5,53 ▼ (2) 5,20 5,26	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Cs 3,08 3,15 3,52 ▲ (1) 3,13 3,01 3,37 20,08 20,16 24,07 ▲ (1) 4,57 4,34 4,30 5,50 5,58 5,58 ▼ (2) 5,20 5,26 5,28	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Semanal * semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal 3,08 3,15 3,52 ▲ (1) 3,13 3,01 3,37 ▲ 20,08 20,16 24,07 ▲ (1) 4,57 4,34 4,30 ▼ 5,50 5,58 5,53 ▼ (2) 5,20 5,26 5,28 ▲	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * 3,08 3,15 3,52 ▲ (1) 3,13 3,01 3,37 ▲ (1) 20,08 20,16 24,07 ▲ (1) 4,57 4,34 4,30 ▼ (1) 5,50 5,58 5,53 ▼ (2) 5,20 5,26 5,28 ▲ (1)	Há 4 semanas semana Hóje semanal * semanas Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas Há 4 semanas 3,08 3,15 3,52 ▲ (1) 3,13 3,01 3,37 ▲ (1) 3,27 20,08 20,16 24,07 ▲ (1) 4,57 4,34 4,30 ▼ (1) 3,70 5,50 5,58 5,53 ▼ (2) 5,20 5,26 5,28 ▲ (1) 5,10	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana 3,08 3,15 3,52	Há 4 semanas semana Hóje semanal * Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Semanal * 20,08 3,15 3,52 4 (1) 3,27 3,22 3,23 20,08 20,16 24,07 1) 4,57 4,34 4,30 1) 3,70 3,90 3,90 5,50 5,58 5,53 2) 5,20 5,26 5,28 1) 5,10 4,95 4,95	Há 4 semanas semana Hóje semanal * Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semana 20,08 3,15 3,52 Δ (1) 3,37 Δ (1) 3,27 3,22 3,23 Δ 20,08 20,16 24,07 Δ (1) 4,57 4,34 4,30 ▼ (1) 3,70 3,90 3,90 = 5,50 5,58 5,53 ▼ (2) 5,20 5,26 5,28 Δ (1) 5,10 4,95 4,95 =	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 * 3,08 3,15 3,52 ▲ (1) 3,13 3,01 3,37 ▲ (1) 3,27 3,22 3,23 ▲ (1) 20,08 20,16 24,07 ▲ (1) 4,57 4,34 4,30 ▼ (1) 3,70 3,90 3,90 = (2) 5,50 5,58 5,53 ▼ (2) 5,20 5,26 5,28 ▲ (1) 5,10 4,95 4,95 = (2)	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semana semana Hóje comp. semana semana Hóje comp. semana sema	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 * Há 1 semanas semana Hóje comp. semana * Há 1 semanas semana Hóje comp. semana * Há 1 semanas semana	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana 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 * 3,08 3,15 3,52	Há 4 semanas semana Hó 2 semanal * sema

Mediana - Top 5 Médio Prazo	2020					2	2021					2022			2023						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emana	l*	s	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. seman		*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *			Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje ^{Comp.} semanal *		l *
IPCA (%)	2,91	3,14	3,39		(11)	П	3,27	3,36	3,31	\blacksquare	(1)	3,50	3,50	3,50	=	(6)	3,38	3,38	3,38	=	(6)
IGP-M (%)	20,00	21,26	23,69	A	(1)		6,48	6,48	5,86	•	(1)	4,00	3,50	3,50	=	(2)	4,00	3,50	3,50	=	(2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,50	5,55	5,45	▼	(1)		5,22	5,24	5,22	▼	(1)	5,10	4,95	5,00	A	(1)	4,80	4,95	4,95	=	(2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	2,00	2,00	2,00	=	(10)		2,00	2,25	2,50		(1)	4,00	4,00	4,00	=	(10)	4,75	4,75	4,75	=	(2)