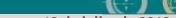
Focus Relatório de Mercado



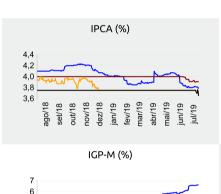
Expectativas de Mercado

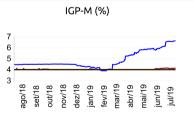
19 de julho de 2019

2019 --- 2020 --- 2021 --- 2022 -

Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)

	2019	2019											2021						2022					
Mediana - Agregado	Há 4 semanas s	Há 1 semana		Comp. seman	al*	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	ıl *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al*	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al*	Resp. **
IPCA (%)	3,82	3,82	3,78	\blacksquare	(1)	109	3,95	3,90	3,90	=	(1)	104	3,75	3,75	3,75	=	(32)	90	3,75	3,75	3,65	\blacksquare	(1)	78
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,80	3,78	3,77	•	(2)	67	3,90	3,85	3,90		(1)	64	3,75	3,75	3,75	=	(27)	55	3,75	3,75	3,70	•	(1)	47
PIB (% de crescimento)	0,87	0,81	0,82	A	(1)	74	2,20	2,10	2,10	=	(1)	72	2,50	2,50	2,50	=	(123)	54	2,50	2,50	2,50	=	(65)	52
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	3,80	3,75	•	(1)	103	3,80	3,80	3,80	=	(11)	65	3,84	3,81	3,85	A	(1)	77	3,88	3,85	3,88		(1)	71
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	5,75	5,50	5,50	=	(3)	110	6,50	6,00	5,75	\blacksquare	(1)	92	7,50	7,00	7,00	=	(1)	90	7,50	7,50	7,00	\blacksquare	(1)	81
IGP-M (%)	6,12	6,56	6,63	A	(1)	62	4,13	4,13	4,11	▼	(1)	54	4,00	4,00	4,00	=	(105)	43	4,00	4,00	3,99	•	(1)	38
Preços Administrados (%)	5,20	5,00	4,94	•	(1)	30	4,40	4,46	4,43	•	(1)	30	4,00	4,00	4,00	=	(103)	22	3,75	3,75	3,75	=	(15)	19
Produção Industrial (% de crescimento)	0,72	0,65	0,66		(1)	16	3,00	3,00	3,00	=	(4)	13	3,00	3,00	3,00	=	(4)	12	3,00	3,00	3,00	=	(4)	11
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-23,00	-22,00	-23,00	•	(1)	29	-32,80	-31,23	-32,80	•	(1)	26	-42,15	-42,15	-40,00	A	(1)	17	-46,50	-46,50	-46,00	A	(1)	15
Balança Comercial (US\$ bilhões)	50,60	52,00	51,00	•	(1)	29	46,40	46,60	46,50	•	(1)	26	44,50	44,50	47,02	A	(1)	17	42,27	41,30	46,66		(1)	15
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	85,00	85,00	85,00	=	(4)	27	84,28	85,56	84,20	•	(1)	25	87,71	88,71	86,71	•	(1)	18	84,95	90,00	84,80	•	(1)	15
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,28	56,05	56,10	A	(1)	22	58,58	58,30	58,30	=	(2)	21	61,30	60,10	60,10	=	(1)	19	62,85	62,30	62,30	=	(1)	16
Resultado Primário (% do PIB)	-1,40	-1,40	-1,40	=	(4)	25	-1,00	-1,00	-1,00	=	(4)	23	-0,41	-0,32	-0,30	A	(2)	21	0,20	0,10	0,25	A	(1)	18
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,40	-6,30	-6,40	•	(2)	19	-6,05	-6,00	-6,05	•	(2)	18	-5,70	-5,65	-5,70	•	(1)	15	-5,31	-5,31	-5,30		(1)	12



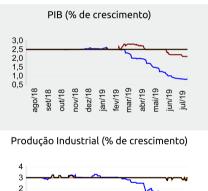


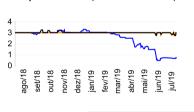
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)

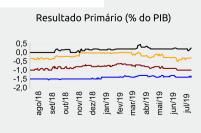


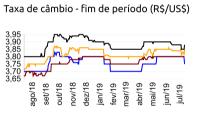


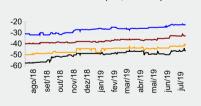


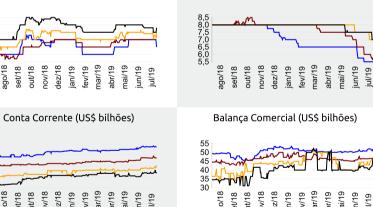














Focus Relatório de Mercado



Expectativas de Mercado

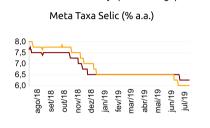
19 de julho de 2019

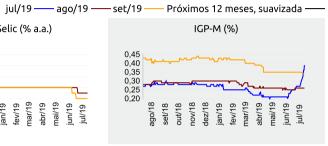
Mediana - Agregado	jul/19	jul/19							ago/19							set/19							Próximos 12 meses, suavizada						
	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje s	Comp. emana	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje ^C	omp. emana	l*	Resp. **					
PCA (%)	0,20	0,20	0,22		(1)	108	0,12	0,11	0,12		(1)	108	0,25	0,25	0,25	=	(5)	107	3,56	3,71	3,68	\blacksquare	(1)	76					
PCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,20	0,21	0,23		(2)	66	0,11	0,10	0,13		(1)	66	0,25	0,24	0,24	=	(1)	66	3,56	3,63	3,67	A	(1)	50					
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,81	3,80	3,75	▼	(1)	103	3,80	3,79	3,75	•	(2)	103	3,80	3,77	3,75	▼	(2)	103											
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-				6,50	6,25	6,25	=	(3)	111	6,25	6,00	6,00	=	(3)	111											
GP-M (%)	0,25	0,30	0,39	A	(3)	63	0,25	0,26	0,26	=	(3)	62	0,35	0,35	0,34	▼	(1)	62	4,25	4,17	4,15	▼	(2)	42					









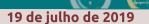








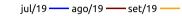
Focus Relatório de Mercado

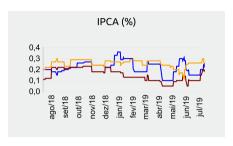


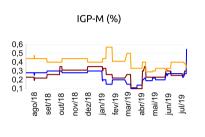
Expectativas de Mercado

19 de julilo de 2019

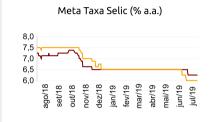
	jul/19					ago/19)			set/19					
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana				Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje ^{Comp.} semanal *			Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	łoje ^{Comp.} semanal *	
IPCA (%)	0,15	0,20	0,26		(2)	0,10	0,15	0,20		(2)	0,26	0,26	0,25	\blacksquare	(1)
GP-M (%)	0,27	0,23	0,55	A	(1)	0,25	0,25	0,30	A	(1)	0,40	0,40	0,34	•	(1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,85	3,83	3,74	•	(2)	3,83	3,83	3,74	▼	(1)	3,83	3,80	3,73	•	(2)
Лeta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-			6,50	6,25	6,25	=	(3)	6,25	6,00	6,00	=	(3)











2019						2020					2021				2022					
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje ^{Comp.} semanal *			Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *			Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *			Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *		*	
3,73	3,90	3,89	\blacksquare	(1)	П	3,80	4,00	4,06		(2)	3,75	3,75	3,75	=	(36)	3,50	3,50	3,50	=	(32)
6,43	6,31	6,87		(1)		4,49	4,09	4,18		(1)	4,25	4,13	4,25		(1)	4,00	4,00	4,00	=	(5)
3,83	3,83	3,70	▼	(1)		3,83	3,80	3,75	•	(3)	3,90	3,83	3,88	A	(1)	3,90	3,83	3,94	A	(1)
5,75	5,50	5,50	=	(3)		6,50	6,13	6,00	•	(1)	7,50	7,50	7,50	=	(5)	7,50	7,50	7,25	•	(1)
	Há 4 semanas 3,73 6,43 3,83	Há 4 Há 1 semanas semana 3,73 3,90 6,43 6,31 3,83 3,83	Há 4 Há 1 Hoje Cs semanas semana 3,73 3,90 3,89 6,43 6,31 6,87 3,83 3,83 3,70	Há 4 Há 1 Hoje Comp. semana 3,73 3,90 3,89 ▼ 6,43 6,31 6,87 ▲ 3,83 3,83 3,70 ▼	Há 4 Há 1 semana Hoje Comp. semanal * 3,73 3,90 3,89 ▼ (1) 6,43 6,31 6,87 ▲ (1) 3,83 3,83 3,70 ▼ (1)	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * 3,73 3,90 3,89 ▼ (1) 6,43 6,31 6,87 ▲ (1) 3,83 3,83 3,70 ▼ (1)	Há 4 semanas Há 1 semanas Hoje Comp. semanal * Há 4 semanas 3,73 3,90 3,89 ▼ (1) 3,80 6,43 6,31 6,87 ▲ (1) 4,49 3,83 3,83 3,70 ▼ (1) 3,83	Há 4 Há 1 semanas semana	Há 4 semanas Há 1 semanas Hóje Cs 3,73 3,90 3,89 ▼ (1) 3,80 4,00 4,06 6,43 6,31 6,87 ▲ (1) 4,49 4,09 4,18 3,83 3,83 3,70 ▼ (1) 3,83 3,80 3,75	Há 4 semanas Há 1 semanas Hóje Comp. semanal 3,73 3,90 3,89 ▼ (1) 3,80 4,00 4,06 ▲ 6,43 6,31 6,87 ▲ (1) 4,49 4,09 4,18 ▲ 3,83 3,83 3,70 ▼ (1) 3,83 3,80 3,75 ▼	Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * 3,73 3,90 3,89 ▼ (1) 3,80 4,00 4,06 ▲ (2) 6,43 6,31 6,87 ▲ (1) 4,49 4,09 4,18 ▲ (1) 3,83 3,83 3,70 ▼ (1) 3,83 3,80 3,75 ▼ (3)	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas Hóje Comp. semanal * semanas Há 4 semanas Hóje Comp. semanal * semanal * semanas Hóje Comp. semanal * semanas Há 4 semanas Hóje Comp. semanal * semanas Hóje Comp. semanal * semanas Hóje Comp. semanas Hóje Comp. semanal * semanas Hóje Comp. semanas Hóje Comp. semanal * semanas Hóje Comp. semanal * semanas Hóje Comp. semanal * semanas Hóje Comp. se	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 Há 1 semanas semana * <	Hấ 4 Semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 1 Semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 Há 1 Semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 Há 1 Semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 Há 1 Semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 Há 1 Semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal *	Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * 3,73 3,90 3,89 ▼ (1) 3,80 4,00 4,06 ▲ (2) 3,75 3,75 3,75 ⇒ 3,75 ⇒ 3,75 ⇒ 6,43 6,31 6,87 ▲ (1) 4,49 4,09 4,18 ▲ (1) 4,25 4,13 4,25 ▲ 3,83 3,83 3,70 ▼ (1) 3,83 3,83 3,70 ▼ (1) 3,83 3,80 3,75 ▼ (3) 3,90 3,83 3,88 ▲	Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Jáco Semanal * Hóje Semanal * Jáco Semanal * Hóje Semanal * Jáco Semanal * Hóje Semanal * Jáco Semanal * Jáco Semanal * Hóje Semanal * Jáco	Há 4 semanas semana Hó 1 semanas semana Hó 2 semanal * Há 4 semanas semana Hó 3 semanal * Hó 4 semanas semana Hó 2 semanas semana	Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas sema	Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * 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 * 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 * 3,73 3,90 3,89 ▼ (1) 3,80 4,00 4,06 ▲ (2) 3,75 3,75 3,75 3,75 = (36) 3,50 3,50 3,50 = 6,43 6,31 6,87 ▲ (1) 4,49 4,09 4,18 ▲ (1) 4,25 4,13 4,25 ▲ (1) 4,00 4,00 4,00 = 3,83 3,83 3,70 ▼ (1) 3,83 3,80 3,75 ▼ (3) 3,90 3,83 3,88 ▲ (1) 3,90 3,83 3,94 ▲

2019			2	2020					2021		2022									
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emana	*	s	Há 4 emanas	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	*
3,79	3,87	3,87	=	(1)	П	4,00	3,81	3,81	=	(1)	3,75	3,75	3,80		(1)	3,75	3,75	3,80		(1)
6,19	6,39	6,50		(2)		4,00	4,00	4,44		(1)	3,73	3,80	3,80	=	(1)	3,75	3,70	3,70	=	(1)
3,85	3,85	3,85	=	(6)		3,90	3,90	3,95	A	(1)	4,04	4,04	4,04	=	(6)	4,10	4,10	4,10	=	(6)
5,50	5,50	5,50	=	(4)		6,25	6,25	5,50	•	(1)	7,50	7,50	7,50	=	(1)	7,00	7,00	7,00	=	(5)
	Há 4 semanas 3,79 6,19 3,85	Há 4 Há 1 semanas semana 3,79 3,87 6,19 6,39 3,85 3,85	Há 4 Há 1 Hoje S semanas semana 3,79 3,87 3,87 6,19 6,39 6,50 3,85 3,85 3,85	Há 4 semana semana 3,79 3,87 ⊞ 6,19 6,39 6,50 ▲ 3,85 3,85 ⊞	Há 4 Há 1 semana Hoje Comp. semanal * 3,79 3,87 3,87 = (1) 6,19 6,39 6,50 ▲ (2) 3,85 3,85 3,85 = (6)	Há 4 Há 1 Há 1 Semanal * Hoje Comp. Semanal * Semanal * Há 1 Semanal * Há 1 Há	Há 4 semanas Há 1 semana Hoje semanal * Há 4 semanas 3,79 3,87 3,87 = (1) 4,00 6,19 6,39 6,50 ▲ (2) 4,00 3,85 3,85 = (6) 3,90	Há 4 semanas Há 1 semanas Hóje semanal * semanas Há 4 semanas Há 1 semanas 3,79 3,87 3,87 = (1) 4,00 3,81 6,19 6,39 6,50 ▲ (2) 4,00 4,00 3,85 3,85 3,85 = (6) 3,90 3,90	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje S semanas semana 3,79 3,87 3,87 = (1) 4,00 3,81 3,81 3,81 6,19 6,39 6,50 ▲ (2) 4,00 4,00 4,40 4,44 3,85 3,85 3,85 = (6) 3,90 3,90 3,90 3,95	Há 4 semanas Há 1 semanas Hóje Comp. semanal 3,79 3,87 3,87 = (1) 4,00 3,81 3,81 = 6,19 6,39 6,50 ▲ (2) 4,00 4,00 4,44 ▲ 3,85 3,85 3,85 = (6) 3,90 3,90 3,95 ▲	Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * 3,79 3,87 3,87 = (1) 4,00 3,81 3,81 = (1) 6,19 6,39 6,50 ▲ (2) 4,00 4,00 4,44 ▲ (1) 3,85 3,85 3,85 = (6) 3,90 3,90 3,90 3,95 ▲ (1)	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas 1 3,75 6,19 6,39 6,50 △ (2) 4,00 4,00 4,00 4,44 △ (1) 3,73 3,85 3,85 3,85 3,85 = (6) 3,90 3,90 3,95 △ (1) 4,04 4,04	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 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 * 3,79 3,87 3,87 = (1) 4,00 3,81 3,81 = (1) 3,75 3,75 3,80 6,19 6,39 6,50 ▲ (2) 4,00 4,00 4,00 4,44 ▲ (1) 3,73 3,80 3,80 3,85 3,85 3,85 3,85 = (6) 3,90 3,90 3,90 A (1) 4,04 4,04 4,04 4,04	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana 3,79 3,87 3,87 = (1) 4,00 3,81 3,81 = (1) 3,75 3,75 3,80 ▲ 6,19 6,39 6,50 ▲ (2) 4,00 4,00 4,00 4,44 ▲ (1) 3,73 3,80 3,80 = 3,85 3,85 3,85 3,85 = (6) 3,90 3,90 3,90 3,95 ▲ (1) 4,04 4,04 4,04 =	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana semana Hóje Comp. semanal * semana Hóje Comp. semanal	Há 4 semanas semana Hó 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hó 2 semanal * semana Há 4 semanas semana Hó 2 semanal * semana Hó 3 semanal * semana Hó 4 semanas semana Hó 3 semanal * semana Hó 4 semanas semana Hó 2 semanal * semana Hó 2 semanas semana Hó 2 sema	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 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 * 3,79 3,87 3,87 = (1) 4,00 3,81 3,81 = (1) 3,75 3,75 3,80 ▲ (1) 3,75 3,75 3,80 ▲ (1) 3,75 3,75 3,80 ▲ (1) 6,19 6,39 6,50 ▲ (2) 4,00 4,00 4,44 ▲ (1) 3,73 3,80 3,80 = (1) 3,75 3,75 3,70 3,70 3,70 3,85 3,85 3,85 3,85 = (6) 3,90 3,90 3,90 3,95 ▲ (1) 4,04 4,04 4,04 4,04 = (6) 4,10 4,10 4,10 4,10	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 * 3,79 3,87 3,87 = (1) 4,00 3,81 3,81 = (1) 3,75 3,75 3,80 △ (1) 3,75 3,75 3,80 △ (1) 3,75 3,75 3,80 △ (1) 3,75 3,75 3,70 3,70 = 6,19 6,39 6,50 △ (2) 4,00 4,00 4,44 △ (1) 3,73 3,80 3,80 = (1) 3,75 3,70 3,70 = 3,70 = 3,85 3,85 3,85 3,85 = (6) 3,90 3,90 3,90 3,95 △ (1) 4,04 4,04 4,04 = (6) 4,10 4,10 4,10 =