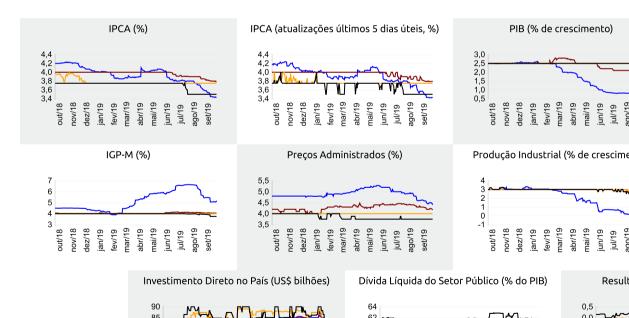
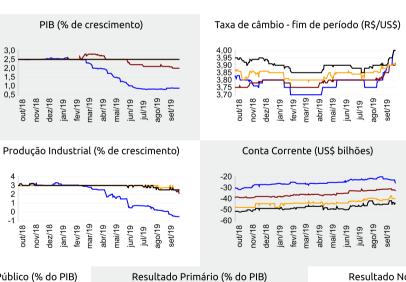
Focus Relatório de Mercado

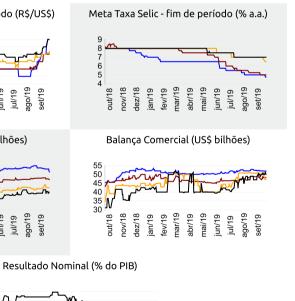
Expectativas de Mercado



																			▲A	umento	▼ Dimi	inuiçã	o = Est	abilidade
	2019						2020						2021						2022					
Mediana - Agregado	Há 4 semanas s	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. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **
IPCA (%)	3,59	3,44	3,43	\blacksquare	(8)	122	3,85	3,80	3,79	\blacksquare	(1)	118	3,75	3,75	3,75	=	(42)	104	3,50	3,50	3,50	=	(9)	94
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,57	3,42	3,42	=	(1)	50	3,90	3,79	3,80		(1)	50	3,75	3,75	3,75	=	(37)	41	3,50	3,50	3,50	=	(9)	39
PIB (% de crescimento)	0,87	0,87	0,87	=	(4)	77	2,10	2,00	2,00	=	(2)	75	2,50	2,50	2,50	=	(133)	58	2,50	2,50	2,50	=	(75)	55
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,85	3,95	4,00		(7)	112	3,82	3,90	3,91	A	(1)	102	3,88	3,90	3,92		(1)	81	3,90	3,96	4,00		(3)	74
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	5,00	5,00	4,75	▼	(1)	111	5,25	5,00	5,00	=	(2)	109	7,00	6,75	6,50	•	(2)	90	7,00	7,00	7,00	=	(10)	80
IGP-M (%)	5,45	5,09	5,18	A	(2)	73	4,07	4,06	4,03	•	(1)	69	4,00	4,00	4,00	=	(115)	48	3,95	3,75	3,75	=	(2)	43
Preços Administrados (%)	4,60	4,50	4,40	•	(1)	31	4,30	4,22	4,17	▼	(1)	30	4,00	4,00	4,00	=	(113)	23	3,75	3,75	3,75	=	(25)	21
Produção Industrial (% de crescimento)	0,08	-0,53	-0,54	•	(4)	17	2,50	2,29	2,10	•	(3)	15	2,75	2,50	2,50	=	(2)	13	2,50	2,50	2,50	=	(2)	12
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-22,00	-23,00	-26,00	•	(3)	27	-31,33	-32,00	-33,00	•	(2)	25	-40,90	-40,00	-40,00	=	(1)	16	-45,00	-43,50	-44,00	•	(2)	15
Balança Comercial (US\$ bilhões)	52,35	51,95	51,71	•	(2)	28	48,73	48,10	48,20		(2)	25	50,70	50,70	47,13	•	(1)	16	46,97	50,02	50,00	•	(1)	15
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	85,00	85,00	83,40	▼	(2)	27	84,68	85,00	83,20	▼	(2)	24	87,42	86,06	84,00	•	(2)	17	86,20	88,25	82,00	•	(2)	15
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,39	56,05	56,30	A	(1)	22	58,50	58,00	58,15		(1)	22	60,53	60,00	60,00	=	(1)	19	61,75	60,00	60,00	=	(1)	17
Resultado Primário (% do PIB)	-1,37	-1,37	-1,40	•	(1)	24	-1,00	-1,00	-1,13	•	(1)	24	-0,45	-0,50	-0,60	•	(1)	21	0,10	0,00	-0,20	•	(1)	19
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,20	-6,40	-6,40	=	(1)	19	-5,99	-5,90	-5,90	=	(1)	19	-5,60	-5,60	-5,60	=	(6)	15	-5,45	-5,40	-5,40	=	(1)	13
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Me	ercado anterior: os v	valores e	ntre narê	nteses	expres	sam o númer	o de semar	as em qu	e vem oc	orrend	o o últim	o comportar	nento ** ni	imero de	respost	as na ar	mostra ma	ais recente						

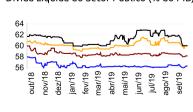




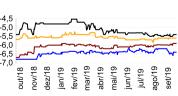


2019 --- 2020 --- 2021 --- 2022 -









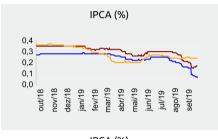


Expectativas de Mercado

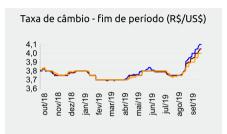


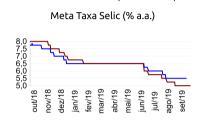
																			▲ Aι	ımento	▼ Dimi	nuição	= Esta	bilidade
	set/1	9				out/19							Próximos 12 meses, suavizada											
Mediana - Agregado	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje s	omp. emana	 al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana	ıl *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje (Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje s	omp. emana	[*	Resp. **
IPCA (%)	0,16	0,08	0,06	\blacksquare	(6)	121	0,21	0,16	0,17		(1)	120	0,24	0,24	0,24	=	(2)	120	3,53	3,45	3,49		(2)	95
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,17	0,07	0,06	•	(1)	50	0,21	0,17	0,19		(2)	49	0,24	0,23	0,22	•	(1)	49	3,55	3,49	3,52	A	(2)	42
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,95	4,08	4,10	A	(7)	112	3,90	4,02	4,05	A	(7)	112	3,89	4,00	4,00	=	(1)	111						
Meta Taxa Selic (% a.a.)	5,50	-	-				5,00	5,00	5,00	=	(5)	111	-	-	-									
IGP-M (%)	0,18	-0,10	-				0,35	0,30	0,30	=	(1)	71	0,37	0,37	0,35	•	(1)	71	3,77	3,84	3,97	A	(2)	53

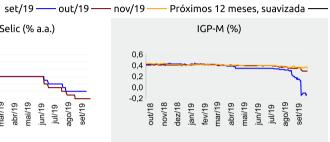
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

















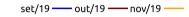
Focus Relatório de Mercado

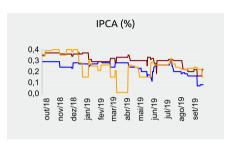


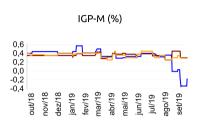
Expectativas de Mercado

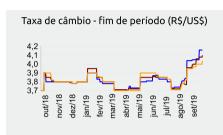
27 de setembro de 2019

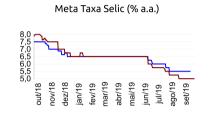
out/19 Há 4 Há 1 Hóje Comp. semanal * semanas semana Hoje Comp. semanas sema	*
semanal * semanas semana * semanas semana * semanas semana * semanas semana	*
0 (4) 0 0 0 16 0 22 A (4) 0 0 22 0 22 0 15 W	
$8 = (1)$ 0,20 0,16 0,22 \blacktriangle (1) 0,23 0,22 0,15 \blacktriangledown	(1)
- 0,45 0,30 0,30 (2) 0,30 0,29 0,29 =	(2)
6 = (1) 3,96 4,08 4,10 ▲ (4) 3,95 4,00 4,04 ▲	(1)
- 5,00 5,00 5,00 = (5)	
-	(1) 3,96 4,08 4,10 (4) 3,95 4,00 4,04 (











2019					2020					2021				2022					
Há 4 semanas	Há 1 semana	1 Hoje Comp. semanal*		l *	Há 4 semanas	Hole '			Há 4 semanas	Hoje Comp. semanal *			Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje ^{Co}	omp. emanal	*		
3,51	3,36	3,36	=	(2)	3,92	3,74	3,89		(1)	3,75	3,75	3,75	=	(46)	3,50	3,50	3,50	=	(42)
4,97	4,70	4,99		(1)	4,00	4,00	4,00	=	(5)	3,90	3,90	3,90	=	(7)	3,90	3,90	3,90	=	(7)
3,95	4,00	4,00	=	(2)	3,90	3,90	3,90	=	(5)	3,90	4,01	4,03	A	(1)	4,00	3,97	3,97	=	(2)
5,00	4,75	4,75	=	(1)	5,25	4,88	4,75	•	(2)	7,00	6,50	6,50	=	(3)	7,00	6,50	6,50	=	(3)
	Há 4 semanas 3,51 4,97	Há 4 semana 3,51 3,36 4,97 4,70 3,95 4,00	Há 4 Há 1 Hoje 9 semanas semana 3,51 3,36 3,36 4,97 4,70 4,99 3,95 4,00 4,00	Há 4 Há 1 semana semana 3,51 3,36 ⊞ 4,97 4,70 4,99 ▲ 3,95 4,00 4,00 ⊞	Há 4 semanas semana Hoje Comp. 3,51 3,36 3,36	Há 4 semanas Há 1 semana Hoje semanal * Há 4 semanal * 3,51 3,36 3,36 ≡ (2) 3,92 4,97 4,70 4,99 ▲ (1) 4,00 3,95 4,00 4,00 ≡ (2) 3,90	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana 3,51 3,36 3,36 = (2) 3,92 3,74 4,97 4,70 4,99 ▲ (1) 4,00 4,00 3,95 4,00 4,00 = (2) 3,90 3,90	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana Há 4 Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana 3,51 3,36 3,36 = (2) 3,92 3,74 3,89 4,97 4,70 4,99 ▲ (1) 4,00 4,00 4,00 3,95 4,00 4,00 = (2) 3,90 3,90 3,90	Há 4 semanas Há 1 semana Hoje comp. semanal * Há 4 semanas Há 1 semanas Há 1 semanas Hóje Comp. semanal 3,51 3,36 3,36 (2) 3,92 3,74 3,89 ▲ 4,97 4,70 4,99 ▲ (1) 4,00 4,00 4,00 = 3,95 4,00 4,00 = (2) 3,90 3,90 3,90 =	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje comp. semanal * semana semana Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * semanal * 3,51 3,36 3,36 = (2) 3,92 3,74 3,89 ▲ (1) 4,97 4,70 4,99 ▲ (1) 4,00 4,00 4,00 = (5) 3,95 4,00 4,00 = (2) 3,90 3,90 3,90 = (5)	Há 4 semanas Há 1 semana Hóje semanal * semanal * Há 4 semanas semana Hóje semanal * semanal * Hóje semanal * semanal * 3,51 3,36 3,36 = (2) 3,92 3,74 3,89 ▲ (1) 3,75 4,97 4,70 4,99 ▲ (1) 4,00 4,00 = (5) 3,90 3,95 4,00 4,00 = (2) 3,90 3,90 3,90 = (5) 3,90	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 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 semanal * 3,51 3,36 3,36 = (2) 3,92 3,74 3,89 ▲ (1) 3,75 3,75 3,75 4,97 4,70 4,99 ▲ (1) 4,00 4,00 = (5) 3,90 3,90 3,90 3,95 4,00 4,00 = (2) 3,90 3,90 3,90 = (5) 3,90 4,01 4,03	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semana 3,51 3,36 3,36 = (2) 3,92 3,74 3,89 ▲ (1) 3,75 3,75 ⇒ 4,97 4,70 4,99 ▲ (1) 4,00 4,00 = (5) 3,90 3,90 3,90 ⇒ 3,95 4,00 4,00 = (2) 3,90 3,90 3,90 = (5) 3,90 4,01 4,03 ▲	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 1 semanas semana Há 1 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Hóje Comp. semanal * semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana <td>Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hó 2 semanal * semana Há 4 semanas semana Hó 2 semanal * semanas Há 4 semanas semana Hó 2 semanal * semana Hó 3 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 4 semanas semana Hó 4 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 4 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 4 semanas</td> <td>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 * Semanas semana Hóje Semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana</td> <td>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 * 3,51 3,36 3,36 = (2) 3,92 3,74 3,89 ▲ (1) 3,75 3,75 3,75 = (46) 3,50 3,50 3,50 3,50 4,97 4,70 4,99 ▲ (1) 4,00 4,00 = (5) 3,90 3,90 3,90 = (7) 3,90 3,90 3,90 3,90 3,95 4,00 4,00 = (2) 3,90 3,90 3,90 3,90 = (5) 3,90 4,01 4,03 ▲ (1) 4,00 3,97 3,97</td> <td>Hấ 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal semana 3,51 3,36 3,36 2 (2) 3,92 3,74 3,89 Å (1) 3,75 3,75 3,75 3,75 3,75 (46) 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50</td>	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hó 2 semanal * semana Há 4 semanas semana Hó 2 semanal * semanas Há 4 semanas semana Hó 2 semanal * semana Hó 3 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 4 semanas semana Hó 4 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 4 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 4 semanas	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 * Semanas semana Hóje Semanal * 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 * 3,51 3,36 3,36 = (2) 3,92 3,74 3,89 ▲ (1) 3,75 3,75 3,75 = (46) 3,50 3,50 3,50 3,50 4,97 4,70 4,99 ▲ (1) 4,00 4,00 = (5) 3,90 3,90 3,90 = (7) 3,90 3,90 3,90 3,90 3,95 4,00 4,00 = (2) 3,90 3,90 3,90 3,90 = (5) 3,90 4,01 4,03 ▲ (1) 4,00 3,97 3,97	Hấ 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal semana 3,51 3,36 3,36 2 (2) 3,92 3,74 3,89 Å (1) 3,75 3,75 3,75 3,75 3,75 (46) 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50

2019					2020					2021				2022					
Há 4 semanas	Há 1 Hoje Comp. semana *			Há 4 Há 1 Hoje Comp. semanas semana				Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *					
3,51	3,40	3,37	\blacksquare	(1)	3,90	3,73	3,73	=	(3)	3,75	3,80	3,80	=	(3)	3,60	3,75	3,75	=	(3)
5,50	4,72	5,13	A	(1)	4,59	4,70	4,73		(1)	4,35	4,18	4,18	=	(2)	4,00	3,85	3,85	=	(2)
3,90	3,95	4,00	A	(1)	3,93	3,93	4,00	A	(1)	4,02	3,85	3,85	=	(3)	4,00	3,90	3,90	=	(1)
5,00	4,75	4,75	=	(1)	5,00	4,75	4,50	•	(2)	7,00	6,50	6,50	=	(3)	7,00	6,50	6,50	=	(3)
	Há 4 semanas 3,51 5,50 3,90 5,00	Há 4 semana 3,51 3,40 5,50 4,72 3,90 3,95 5,00 4,75	Há 4 Há 1 semana 3,51 3,40 3,37 5,50 4,72 5,13 3,90 3,95 4,00 5,00 4,75 4,75	Há 4 semana semana 3,51 3,40 3,37 ▼ 5,50 4,72 5,13 ▲ 3,90 3,95 4,00 ▲ 5,00 4,75 4,75 =	Há 4 semana semana semana * Hoje Comp. semana * 3,51 3,40 3,37 ▼ (1) 5,50 4,72 5,13 ▲ (1) 3,90 3,95 4,00 ▲ (1) 5,00 4,75 4,75 = (1)	Há 4 semanas Há 1 semanas Hoje Comp. semanal * Há 4 semanas 3,51 3,40 3,37 ▼ (1) 3,90 5,50 4,72 5,13 ▲ (1) 4,59 3,90 3,95 4,00 ▲ (1) 3,93 5,00 4,75 4,75 = (1) 5,00	Há 4 Há 1 semanas semana 3,51 3,40 3,37 ▼ (1) 3,90 3,73 5,50 4,72 5,13 ▲ (1) 4,59 4,70 3,90 3,93 3,93 5,00 4,75 4,75 = (1) 5,00 4,75	Há 4 semanas semana Hoje Comp. semanal * semanas semana Hoje Comp. semanas semanas semana Hoje Comp. semanas semanas semana Hoje Comp. semanas sema	Há 4 semanas Há 1 semanas Hóje Comp. semanal 3,51 3,40 3,37 ▼ (1) 3,90 3,73 3,73 = 5,50 4,72 5,13 ▲ (1) 4,59 4,70 4,73 ▲ 3,90 3,95 4,00 ▲ (1) 3,93 3,93 4,00 ▲ 5,00 4,75 4,75 = (1) 5,00 4,75 4,50 ▼	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * 3,51 3,40 3,37 ▼ (1) 3,90 3,73 3,73 = (3) 5,50 4,72 5,13 ▲ (1) 4,59 4,70 4,73 ▲ (1) 3,90 3,95 4,00 ▲ (1) 3,93 3,93 4,00 ▲ (1) 5,00 4,75 4,75 = (1) 5,00 4,75 4,50 ▼ (2)	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana 3,51 3,40 3,37 ▼ (1) 3,90 3,73 3,73 = (3) 3,75 3,80 5,50 4,72 5,13 ▲ (1) 4,59 4,70 4,73 ▲ (1) 4,35 4,18 3,90 3,95 4,00 ▲ (1) 3,93 3,93 4,00 ▲ (1) 4,02 3,85 5,00 4,75 4,75 = (1) 5,00 4,75 4,50 ▼ (2) 7,00 6,50	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * 3,51 3,40 3,37 ▼ (1) 3,90 3,73 3,73 = (3) 3,75 3,80 3,80 3,80 5,50 4,72 5,13 ▲ (1) 4,59 4,70 4,73 ▲ (1) 4,35 4,18 4,18 3,90 3,95 4,00 ▲ (1) 3,93 3,93 4,00 ▲ (1) 4,02 3,85 3,85 5,00 4,75 4,75 = (1) 5,00 4,75 4,50 ▼ (2) 7,00 6,50 6,50	Há 4 semanas semana Hó 1 semanas semana Hó 2 semanal * semana Hó 3 semanal * semana Hó 2 semanal * semana Hó 3 semanal * semana Hó 3 semanal * semana Hó 4 semanas semana Hó 3 semanal * semana Hó 4 semanas semana Hó 3 semanal * semana Hó 4 semanas semana Hó 3 semanal * semana Hó 4 semanas semana Hó 4 semanas semana Hó 5 semanal * semana Hó 5 semanal * semana Hó 4 semanas semana Hó 2 semanal * semana * semana Hó 2 semanal * semana * semana<	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * 3,51 3,40 3,37 ▼ (1) 3,90 3,73 3,73 = (3) 3,75 3,80 3,80 = (3) 5,50 4,72 5,13 ▲ (1) 4,59 4,70 4,73 ▲ (1) 4,35 4,18 4,18 = (2) 3,90 3,95 4,00 ▲ (1) 3,93 3,93 4,00 ▲ (1) 4,02 3,85 3,85 = (3) 5,00 4,75 4,75 = (1) 5,00 4,75 4,50 ▼ (2) 7,00 6,50 6,50 = (3)	Há 4 semanas semana Hoje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 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 Hó je Comp. semanal * 3,51 3,40 3,37 3,73 3,73 3,73 3,75 3,80 3,80 3,80 3,60 3,60 3,75 3,75 3,75 3,85	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hó 2 semanal semana Hó 2 semanas semana