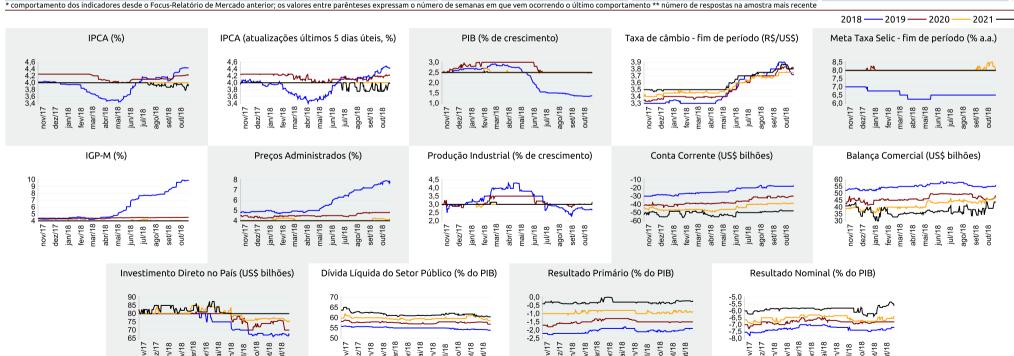


Expectativas de Mercado

26 de outubro de 2018

																			▲ Aı	umento	▼ Dimi	nuiçã	o = Est	abilidade
	2018						2019						2020						2021					
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al*	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. semana	(*	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana		Comp. seman		Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. seman	ıl*	Resp. **
IPCA (%)	4,30	4,44	4,43	\blacksquare	(1)	115	4,20	4,22	4,22	=	(1)	110	4,00	4,00	4,00	=	(69)	93	3,97	3,78	3,95	\blacksquare	(1)	86
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	4,28	4,45	4,42	▼	(1)	89	4,17	4,20	4,23	A	(2)	85	4,00	4,00	4,00	=	(69)	72	3,75	3,78	4,00	A	(2)	68
PIB (% de crescimento)	1,35	1,34	1,36	A	(1)	69	2,50	2,49	2,50	A	(1)	68	2,50	2,50	2,50	=	(35)	52	2,50	2,50	2,50	=	(85)	50
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,89	3,75	3,71	•	(3)	102	3,83	3,80	3,80	=	(2)	90	3,75	3,75	3,75	=	(5)	74	3,87	3,80	3,81	A	(1)	66
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	=	(22)	102	8,00	8,00	8,00	=	(41)	91	8,19	8,25	8,00	▼	(2)	81	8,00	8,00	8,00	=	(69)	76
IGP-M (%)	9,60	9,84	9,92	A	(1)	65	4,50	4,51	4,50	•	(1)	59	4,05	4,00	4,00	=	(2)	44	4,00	4,00	4,00	=	(67)	41
Preços Administrados (%)	7,60	7,90	7,68	•	(1)	29	4,80	4,80	4,80	=	(7)	29	4,20	4,10	4,20		(1)	23	4,00	4,00	4,00	=	(65)	21
Produção Industrial (% de crescimento)	2,78	2,67	2,71	A	(1)	20	3,00	3,00	3,14	A	(1)	18	3,00	3,00	3,00	=	(37)	16	3,00	3,00	3,00	=	(33)	13
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-18,00	-18,00	-16,95	A	(1)	28	-30,00	-30,00	-30,00	=	(1)	26	-39,00	-39,00	-39,25	•	(1)	21	-47,90	-47,90	-47,90	=	(5)	14
Balança Comercial (US\$ bilhões)	54,60	55,25	56,06	A	(2)	30	45,60	46,00	48,20	A	(2)	28	42,99	45,52	46,50	A	(1)	19	34,50	39,10	43,70		(1)	15
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	67,00	67,00	67,00	=	(1)	27	75,65	70,00	70,00	=	(1)	25	77,00	76,00	76,00	=	(1)	20	80,00	80,00	80,00	=	(20)	15
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	54,26	54,00	54,00	=	(1)	23	57,95	56,90	56,80	•	(4)	23	59,95	58,80	58,60	•	(5)	20	60,75	60,50	60,50	=	(2)	18
Resultado Primário (% do PIB)	-2,00	-1,90	-1,90	=	(2)	30	-1,50	-1,50	-1,50	=	(7)	30	-0,91	-0,86	-0,86	=	(1)	24	-0,23	-0,22	-0,22	=	(2)	23
Resultado Nominal (% do PIB)	-7,40	-7,20	-7,20	=	(1)	20	-6,80	-6,80	-6,80	=	(6)	20	-6,70	-6,48	-6,40	A	(3)	17	-5,68	-5,36	-5,60	▼	(1)	16





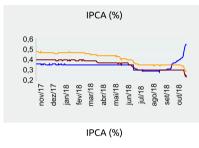
Focus Relatório de Mercado



Expectativas de Mercado

26 de outubro de 2018

Mediana - Agregado	out/1	out/18					nov/18						dez/18							Próximos 12 meses, suavizada							
	Há 4 semanas s	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 emana	Hoje	Comp. seman	al*	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje (Comp. semana	al *	Resp. *			
PCA (%)	0,37	0,47	0,55		(7)	113	0,30	0,30	0,23	\blacksquare	(1)	111	0,35	0,33	0,29	▼	(2)	111	4,01	4,02	3,93	\blacksquare	(3)	84			
PCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,37	0,52	0,55		(4)	88	0,30	0,27	0,22	•	(3)	87	0,36	0,31	0,26	▼	(4)	87	4,00	4,01	3,92	▼	(2)	64			
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,02	3,75	3,72	▼	(2)	96	3,93	3,75	3,73	▼	(4)	96	3,89	3,75	3,71	▼	(3)	102									
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-				6,50	6,50	6,50	=	(22)	99	6,50	6,50	6,50	=	(22)	102									
IGP-M (%)	0,44	0.80	0.85	A	(7)	67	0.40	0.40	0,40	=	(22)	65	0.40	0.38	0.32	▼	(1)	65	4,41	4,45	4,39	▼	(2)	49			

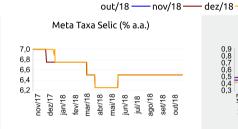




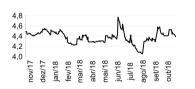












IGP-M (%)



Focus Relatório de Mercado

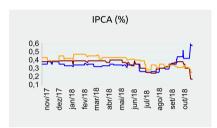


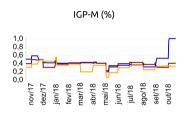
Expectativas de Mercado

26 de outubro de 2018

Mediana - Top 5 Curto Prazo	out/18		C	omp.		nov/18			Comp.		de	z/18 Há 4	Há 1	Hoje C	omp.	
	semanas	semana	Hoje S	emanal	*		semana	Hoje ^C	emanal '	*	sem	anas	semana	Hoje s	emanal	*
PCA (%)	0,44	0,42	0,57		(1)	0,38	0,30	0,16	•	(1)		0,31	0,30	0,25	\blacksquare	(3)
GP-M (%)	0,52	1,00	1,00	=	(2)	0,30	0,40	0,40	=	(2)		0,33	0,33	0,33	=	(2)
axa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	3,72	3,70	▼	(3)	3,90	3,72	3,70	▼	(3)		3,80	3,75	3,75	=	(1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-			6,50	6,50	6,50	=	(22)		6,50	6,50	6,50	=	(22)

out/18 — nov/18 — dez/18 —









2018						2019					2020				2021					
Há 4 semanas	Mole '.		s	Há 4 Há 1 semanas semana			Hoje Comp. semanal *			Há 4 Há 1 semanas semana			ıl *	Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *		*		
4,46	4,43	4,40	▼	(2)	П	4,21	4,32	4,32	=	(2)	4,0	4,00	4,00	=	(63)	3,75	3,88	3,88	=	(3)
9,55	10,23	10,23	=	(2)		4,45	4,44	4,44	=	(3)	4,2	5 4,13	4,13	=	(3)	4,00	4,00	4,00	=	(15)
3,80	3,75	3,75	=	(1)		3,70	3,90	3,83	•	(1)	3,7	3,95	3,95	=	(2)	3,73	4,00	4,00	=	(2)
6,50	6,50	6,50	=	(22)		7,75	7,75	7,88	A	(1)	8,0	8,07	8,07	=	(2)	8,00	8,00	8,00	=	(68)
	Há 4 semanas 4,46 9,55 3,80	Há 4 Há 1 semanas semana 4,46 4,43 9,55 10,23 3,80 3,75	Há 4 Há 1 Hoje S semana 4,46 4,43 4,40 9,55 10,23 10,23 3,80 3,75 3,75	Há 4 Há 1 Hoje Comp. semana 4,46 4,43 4,40 ▼ 9,55 10,23 10,23 = 3,80 3,75 3,75 =	Há 4 Há 1 semanas semana 4,46 4,43 4,40 ▼ (2) 9,55 10,23 10,23 = (2) 3,80 3,75 3,75 = (1)	Hå 4 Hå 1 Hoje Comp. semanal * 4,46 4,43 4,40 ▼ (2) 9,55 10,23 10,23 = (2) 3,80 3,75 3,75 = (1)	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * semanas 4,46 4,43 4,40 ▼ (2) 4,21 9,55 10,23 10,23 = (2) 4,45 3,80 3,75 3,75 = (1) 3,70	Há 4 Há 1 semanas semana 4,46 4,43 4,40 ▼ (2) 4,21 4,32 9,55 10,23 10,23 = (2) 4,45 4,44 3,80 3,75 3,75 = (1) 3,70 3,90	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje semanal * semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Solution 4,46 4,43 4,40 ▼ (2) 4,21 4,32 4,32 9,55 10,23 10,23 = (2) 4,45 4,44 4,44 3,80 3,75 3,75 = (1) 3,70 3,90 3,83	Há 4 semanas Há 1 semanas Hóje comp. semanal * semana Há 4 semanas Há 1 semanas Há 1 semanas Hóje comp. semanal 4,46 4,43 4,40 ▼ (2) 4,21 4,32 4,32 ≡ 9,55 10,23 10,23 = (2) 4,45 4,44 4,44 ≡ 3,80 3,75 3,75 = (1) 3,70 3,90 3,83 ▼	Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * 4,46 4,43 4,40 ▼ (2) 4,21 4,32 4,32 ± (2) 9,55 10,23 10,23 ± (2) 4,45 4,44 4,44 ± (3) 3,80 3,75 3,75 ± (1) 3,70 3,90 3,83 ▼ (1)	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há semanas semana Hóje Comp. semanal * Há semanas semana Hóje Comp. semanal * Há semana 4,46 4,43 4,40 ▼ (2) 4,21 4,32 4,32 ± (2) 4,00 9,55 10,23 10,23 ± (2) 4,45 4,44 4,44 ± (3) 4,20 3,80 3,75 3,75 ± (1) 3,70 3,90 3,83 ▼ (1) 3,70	Há 4 semanas semana Hó 1 semanas semana Hó 2 semanal * Há 4 semanas semana Hó 2 semanal * Hó 4 semanas semana Hó 5 semanas semana Hó 10 semanas seman	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * 4,46 4,43 4,40 ▼ (2) 4,21 4,32 4,32 = (2) 4,00 4,00 4,00 4,00 9,55 10,23 10,23 = (2) 4,45 4,44 4,44 = (3) 4,25 4,13 4,13 4,13 3,80 3,75 3,75 = (1) 3,70 3,90 3,83 ▼ (1) 3,75 3,95 3,95	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hó 2 semanal * Há 4 semanas semana Hó 2 semanal * Há 1 semanas semana Hó 2 semanal * Há 4 semanas semana Hó 2 semanal * Há 4 semanas semana Hó 2 semanal * Hó 3 semanal * Hó 4 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 3 semanas s	Há 4 Há 1 semanas semana	Há 4 Há 1 semanas semana	Há 4 semanas semana Hó 1 semanas semana Hó 2 semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana 4,46 4,43 4,40 ▼ (2) 4,21 4,32 4,32 = (2) 4,00 4,00 4,00 ± (63) 3,75 3,88 9,55 10,23 10,23 = (2) 4,45 4,44 4,44 = (3) 4,25 4,13 4,13 = (3) 4,00 4,00 4,00 3,80 3,75 3,75 = (1) 3,70 3,90 3,83 ▼ (1) 3,75 3,95 3,95 3,95 = (2) 3,73 4,00	Há 4 semanas semana Hó 1 semanas semana Hó 2 semanal * semana Hó 4 semanas semana Hó 3 semanal * semanal	Há 4 semanas semana Hó 1 semanas semana Hó 2 semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hó 2 semanal * Há 4 semanas semana Hó 5 semanal * 9,55 10,23 10,23 10,23 2 (2) 4,21 4,32 4,32 2 (2) 4,00 4,00 4,00 4,00 2 (63) 3,75 3,88 3,88 2 3,80 3,75 3,75 3,75 2 (1) 3,70 3,90 3,83 ▼ (1) 3,75 3,95 3,95 2 (2) 3,73 4,00 4,00 2

			Hoje Comp. semanal *			2019 Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal *					2020 Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal *						Hoje Comp. semanal *		
4.50	4 50		(2)	4 22	A 22	2 07	•	/1\	4.00	4.00	4.00		(20)	2 75	3 88	2 99		(3)	
.,	10.01	_	(2)			-,			4,00	4.00	4.00	_	(3)					(20)	
3,80	3,80	=	(1)	3,57	3,59	3,59			3,81	3,64	3,64	=	(1)	3,86	3,73	3,73	=	(1)	
6,50	6,50	=	(23)	7,63	7,75	7,88	A	(1)	8,00	8,25	8,25	=	(2)	8,00	8,00	8,00	=	(7)	
	6,50	10,00 10,01 3,80 3,80 6,50 6,50	10,00 10,01 ▲ 3,80 3,80 = 6,50 6,50 =	$\begin{array}{cccccccccccccccccccccccccccccccccccc$	$10,00$ $10,01$ \triangle (2) $4,50$ $3,80$ $3,80$ $=$ (1) $3,57$ $6,50$ $6,50$ $=$ (23) $7,63$	$10,00$ $10,01$ \blacktriangle (2) $4,50$ $4,86$ $3,80$ $3,80$ \equiv (1) $3,57$ $3,59$ $6,50$ $6,50$ \equiv (23) $7,63$ $7,75$	$10,00$ $10,01$ \blacktriangle (2) $4,50$ $4,86$ $4,86$ $3,80$ $3,80$ $=$ (1) $3,57$ $3,59$ $3,59$ $6,50$ $6,50$ $=$ (23) $7,63$ $7,75$ $7,88$	10,00 10,01 ▲ (2) 4,50 4,86 4,86 = 3,80 3,80 = (1) 3,57 3,59 3,59 = 6,50 6,50 = (23) 7,63 7,75 7,88 ▲	$10,00$ $10,01$ \triangle (2) $4,50$ $4,86$ $4,86$ $=$ (3) $3,80$ $3,80$ $=$ (1) $=$ (1) $=$ (1) $=$ $=$ (1) $6,50$ $=$	10,00 10,01 \triangle (2) 4,50 4,86 4,86 = (3) 4,25 3,80 3,80 = (1) 3,57 3,59 3,59 = (1) 3,81 6,50 6,50 = (23) 7,63 7,75 7,88 \triangle (1) 8,00	10,00 10,01 \blacktriangle (2) 4,50 4,86 4,86 = (3) 4,25 4,00 3,80 3,80 = (1) 3,57 3,59 3,59 = (1) 3,81 3,64 6,50 6,50 = (23) 7,63 7,75 7,88 \blacktriangle (1) 8,00 8,25	$10,00$ $10,01$ \triangle (2) $4,50$ $4,86$ $4,86$ $=$ (3) $4,25$ $=$ <td< td=""><td>10,00 10,01 \blacktriangle (2) 4,50 4,86 4,86 = (3) 4,25 4,00 4,00 = 3,80 3,80 = (1) 3,57 3,59 3,59 = (1) 3,81 3,64 3,64 = 6,50 6,50 = (23) 7,63 7,75 7,88 \blacktriangle (1) 8,00 8,25 8,25 =</td><td>10,00 10,01 \blacktriangle (2) 4,50 4,86 4,86 = (3) 4,25 4,00 4,00 = (3) 3,80 3,80 = (1) 3,57 3,59 = (1) 3,81 3,64 3,64 = (1) 6,50 6,50 = (23) 7,63 7,75 7,88 \blacktriangle (1) 8,00 8,25 8,25 = (2)</td><td>10,00 10,01 \triangle (2) 4,50 4,86 4,86 = (3) 4,25 4,00 4,00 = (3) 4,00 3,80 3,80 = (1) 3,57 3,59 3,59 = (1) 3,81 3,64 3,64 = (1) 3,86 6,50 6,50 = (23) 7,63 7,75 7,88 \triangle (1) 8,00 8,25 8,25 = (2) 8,00</td><td>10,00 10,01 \triangle (2) 4,50 4,86 4,86 = (3) 4,25 4,00 4,00 = (3) 4,00 4,00 3,80 3,80 = (1) 3,57 3,59 3,59 = (1) 3,81 3,64 3,64 = (1) 3,86 3,73 6,50 6,50 = (23) 7,63 7,75 7,88 \triangle (1) 8,00 8,25 8,25 = (2) 8,00 8,00</td><td>$10,00$ $10,01$ \triangle (2) $4,50$ $4,86$ (3) $4,25$ $4,00$ $4,00$ (3) $4,00$ $4,00$</td><td>10,00 10,01 \triangle (2) 4,50 4,86 4,86 = (3) 4,25 4,00 4,00 = (3) 4,00 4,00 4,00 = (3) 3,80 3,80 = (1) 3,57 3,59 3,59 = (1) 3,81 3,64 3,64 = (1) 3,86 3,73 3,73 = 6,50 6,50 = (23) 7,63 7,75 7,88 \triangle (1) 8,00 8,25 8,25 = (2) 8,00 8,00 8,00 =</td></td<>	10,00 10,01 \blacktriangle (2) 4,50 4,86 4,86 = (3) 4,25 4,00 4,00 = 3,80 3,80 = (1) 3,57 3,59 3,59 = (1) 3,81 3,64 3,64 = 6,50 6,50 = (23) 7,63 7,75 7,88 \blacktriangle (1) 8,00 8,25 8,25 =	10,00 10,01 \blacktriangle (2) 4,50 4,86 4,86 = (3) 4,25 4,00 4,00 = (3) 3,80 3,80 = (1) 3,57 3,59 = (1) 3,81 3,64 3,64 = (1) 6,50 6,50 = (23) 7,63 7,75 7,88 \blacktriangle (1) 8,00 8,25 8,25 = (2)	10,00 10,01 \triangle (2) 4,50 4,86 4,86 = (3) 4,25 4,00 4,00 = (3) 4,00 3,80 3,80 = (1) 3,57 3,59 3,59 = (1) 3,81 3,64 3,64 = (1) 3,86 6,50 6,50 = (23) 7,63 7,75 7,88 \triangle (1) 8,00 8,25 8,25 = (2) 8,00	10,00 10,01 \triangle (2) 4,50 4,86 4,86 = (3) 4,25 4,00 4,00 = (3) 4,00 4,00 3,80 3,80 = (1) 3,57 3,59 3,59 = (1) 3,81 3,64 3,64 = (1) 3,86 3,73 6,50 6,50 = (23) 7,63 7,75 7,88 \triangle (1) 8,00 8,25 8,25 = (2) 8,00 8,00	$10,00$ $10,01$ \triangle (2) $4,50$ $4,86$ (3) $4,25$ $4,00$ $4,00$ (3) $4,00$	10,00 10,01 \triangle (2) 4,50 4,86 4,86 = (3) 4,25 4,00 4,00 = (3) 4,00 4,00 4,00 = (3) 3,80 3,80 = (1) 3,57 3,59 3,59 = (1) 3,81 3,64 3,64 = (1) 3,86 3,73 3,73 = 6,50 6,50 = (23) 7,63 7,75 7,88 \triangle (1) 8,00 8,25 8,25 = (2) 8,00 8,00 8,00 =	