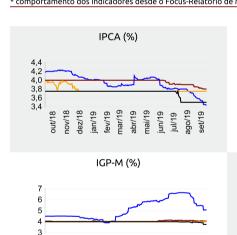
Focus Relatório de Mercado

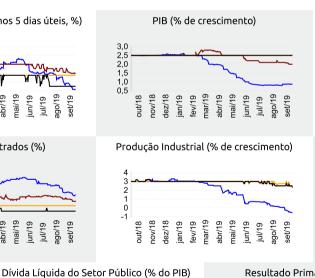
Expectativas de Mercado

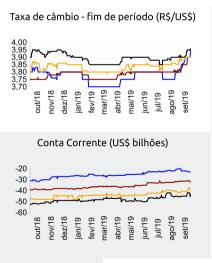
20 de setembro de 2019

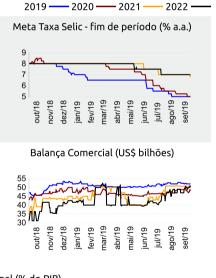
																			▲A	umento	ento ▼Diminuição = Esta										
	2019						2020						2021						2022												
Mediana - Agregado	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	 al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. seman	ıal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al*	Resp. **							
IPCA (%)	3,65	3,45	3,44	\blacksquare	(7)	124	3,85	3,80	3,80	=	(1)	120	3,75	3,75	3,75	=	(41)	106	3,50	3,50	3,50	=	(8)	95							
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,61	3,43	3,42	•	(5)	54	3,82	3,79	3,79	=	(1)	51	3,75	3,75	3,75	=	(36)	42	3,50	3,50	3,50	=	(8)	38							
PIB (% de crescimento)	0,80	0,87	0,87	=	(3)	78	2,10	2,00	2,00	=	(1)	77	2,50	2,50	2,50	=	(132)	59	2,50	2,50	2,50	=	(74)	55							
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	3,90	3,95		(6)	113	3,81	3,90	3,90	=	(1)	103	3,85	3,90	3,90	=	(1)	83	3,90	3,95	3,96	A	(2)	76							
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	5,00	5,00	5,00	=	(6)	112	5,25	5,00	5,00	=	(1)	109	7,00	7,00	6,75	•	(1)	90	7,00	7,00	7,00	=	(9)	80							
IGP-M (%)	5,71	5,07	5,09	A	(1)	74	4,08	4,05	4,06	A	(1)	70	4,00	4,00	4,00	=	(114)	49	3,95	3,75	3,75	=	(1)	44							
Preços Administrados (%)	4,60	4,50	4,50	=	(1)	35	4,30	4,20	4,22	A	(1)	34	4,00	4,00	4,00	=	(112)	28	3,75	3,75	3,75	=	(24)	25							
Produção Industrial (% de crescimento)	0,08	-0,47	-0,53	•	(3)	16	2,50	2,48	2,29	•	(2)	14	2,75	2,50	2,50	=	(1)	12	2,50	2,50	2,50	=	(1)	11							
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-20,00	-22,60	-23,00	•	(2)	28	-31,47	-31,10	-32,00	•	(1)	25	-41,79	-39,75	-40,00	•	(1)	17	-45,50	-41,90	-43,50	•	(1)	16							
Balança Comercial (US\$ bilhões)	52,85	52,00	51,95	•	(1)	30	49,00	47,60	48,10		(1)	26	50,82	49,30	50,70		(1)	17	48,93	48,93	50,02		(1)	16							
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	85,00	85,20	85,00	•	(1)	27	84,36	85,30	85,00	•	(1)	25	86,06	87,42	86,06	•	(1)	18	85,65	90,00	88,25	•	(1)	16							
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,39	56,10	56,05	▼	(2)	24	58,50	58,30	58,00	V	(2)	24	60,60	60,05	60,00	▼	(2)	19	61,90	60,65	60,00	V	(2)	17							
Resultado Primário (% do PIB)	-1,37	-1,39	-1,37	A	(1)	27	-1,00	-1,00	-1,00	=	(13)	26	-0,40	-0,50	-0,50	=	(2)	21	0,20	-0,10	0,00	A	(1)	19							
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,20	-6,45	-6,40		(1)	21	-5,99	-5,95	-5,90		(2)	21	-5,60	-5,60	-5,60	=	(5)	15	-5,50	-5,51	-5,40		(1)	13							



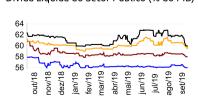
















Focus Relatório de Mercado



Expectativas de Mercado

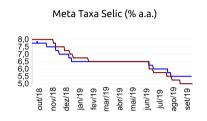
20 de setembro de 2019

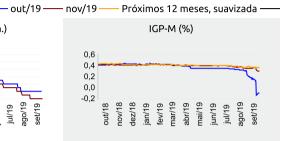
Mediana - Agregado	set/19	•					out/1	9					nov/19							Próximos 12 meses, suavizada					
	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje S	omp. emana	 al *	Resp. **	Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *		al*	Resp. **	Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *			Resp. **	Há 4 Há semanas seman		Hoje Comp. semanal *		 al *	Resp. *	
IPCA (%)	0,17	0,09	0,08	\blacksquare	(5)	122	0,22	0,16	0,16	=	(1)	122	0,25	0,24	0,24	=	(1)	122	3,56	3,41	3,45		(1)	97	
PCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,16	0,07	0,07	=	(1)	54	0,21	0,15	0,17		(1)	54	0,24	0,23	0,23	=	(1)	54	3,51	3,38	3,49		(1)	40	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,91	4,04	4,08	A	(6)	113	3,88	4,00	4,02	A	(6)	113	3,85	3,95	4,00	A	(7)	112							
Meta Taxa Selic (% a.a.)	5,50	5,50	-				5,00	5,00	5,00	=	(4)	112	-	-	-										
GP-M (%)	0,23	-0.14	-0.10	A	(1)	73	0.35	0.32	0.30	_	(2)	72	0.38	0.36	0.37	A	(1)	72	3,82	3,68	3,84	A	(1)	54	

	IPCA (%)
0,4 0,3 0,2 0,1 0,0	out/18 nov/18 dez/18 jan/19 fev/19 mar/19 abr/19 jun/19 jul/19 set/19
	IPCA (%)







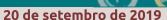








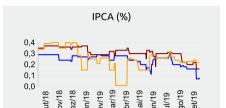
Focus Relatório de Mercado

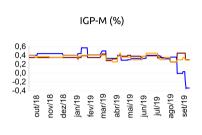


set/19 — out/19 — nov/19

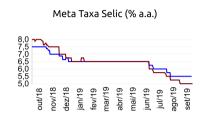
Expectativas de Mercado

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade set/19 out/19 nov/19 Mediana - Top 5 Curto Prazo Há 4 Há 1 Hoje Comp. Há 4 Há 1 Hoje ^{Comp.} semanal * Há 1 Hoje Comp. semanal * semana semanas semana semana semanas IPCA (%) 0,16 0,07 0,08 (1) 0,20 0,16 0,16 = (1) 0,23 0,22 0,22 = (1) IGP-M (%) -0,01 -0,34 -0,34 (1) 0,45 0,30 0,30 (1) 0,29 0,29 = Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) 4,04 (3) 3,96 4,05 (3) 3,95 4,00 4,00 4,06 4,16 4,08 (1) = Meta Taxa Selic (% a.a.) 5,50 5,50 5,00 5,00 5,00 (4) = * 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









2019					2020					2021				2022					
Há 4 semanas	Há 4 Há 1 Hoje Comp. emanas semana semana			l *		Hoje Comp. semanal *			Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *			Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje ^{Comp.} semanal *		*	
3,51	3,36	3,36	=	(1)	3,92	3,74	3,74	=	(1)	3,75	3,75	3,75	=	(45)	3,50	3,50	3,50	=	(41)
4,96	4,70	4,70	=	(1)	4,00	4,00	4,00	=	(4)	3,90	3,90	3,90	=	(6)	3,90	3,90	3,90	=	(6)
3,95	4,00	4,00	=	(1)	3,90	3,90	3,90	=	(4)	3,90	4,01	4,01	=	(1)	4,00	3,97	3,97	=	(1)
5,00	5,00	4,75	•	(1)	5,25	5,00	4,88	•	(1)	7,00	6,50	6,50	=	(2)	7,00	6,50	6,50	=	(2)
	Há 4 semanas 3,51 4,96	Há 4 Há 1 semanas semana 3,51 3,36 4,96 4,70	Há 4 Há 1 Hoje S semanas semana 3,51 3,36 3,36 4,96 4,70 4,70 3,95 4,00 4,00	Há 4 Há 1 semana 3,51 3,36 3,36 = 4,96 4,70 4,70 = 3,95 4,00 4,00 =	Há 4 Há 1 semana semana Hoje Comp. semanal * 3,51 3,36 3,36 = (1) 4,96 4,70 4,70 = (1) 3,95 4,00 4,00 = (1)	Há 4 semanas semana Hoje Comp. semanal * semanas 3,51 3,36 3,36 = (1) 3,92 4,96 4,70 4,70 = (1) 4,00 3,95 4,00 4,00 = (1) 3,90	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * semanas semana 3,51 3,36 3,36 = (1) 3,92 3,74 4,96 4,70 4,70 = (1) 4,00 4,00 3,95 4,00 4,00 = (1) 3,90 3,90	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * semanas semana 3,51 3,36 3,36 = (1) 3,92 3,74 3,74 4,96 4,70 4,70 = (1) 4,00 4,00 4,00 3,95 4,00 4,00 = (1) 3,90 3,90 3,90	Há 4 semanas Há 1 semanas semanas	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * Hoje Semanal * 3,51 3,36 3,36 = (1) 3,92 3,74 3,74 = (1) 4,96 4,70 4,70 = (1) 4,00 4,00 4,00 = (4) 3,95 4,00 4,00 = (1) 3,90 3,90 3,90 = (4)	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana 3,51 3,36 3,36 = (1) 3,92 3,74 3,74 = (1) 3,75 4,96 4,70 4,70 = (1) 4,00 4,00 4,00 = (4) 3,90 3,95 4,00 4,00 = (1) 3,90 3,90 3,90 = (4) 3,90	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 Hó 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 * 3,51 3,36 3,36 = (1) 3,92 3,74 3,74 = (1) 3,75 3,75 3,75 3,75 4,96 4,70 4,70 = (1) 4,00 4,00 4,00 = (4) 3,90 3,90 3,90 3,90 3,90 3,95 4,00 4,00 = (1) 3,90 3,90 3,90 = (4) 3,90 4,01 4,01 4,01	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * Hoje Comp. semanal * Hoje Comp. semanal * Semana	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * semanas semana Hoje Comp. semanas semana Hoje Comp. semanas semana Hoje Comp. semanas semana	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Hó 2 semanas semana<	Há 4 Há 1 semanas semana	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * Semanas semana Hoje Comp. semanas se	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * Hoje Comp. semanal * Semanas semana Hoje Comp. Semanas S

2019					2020					2021				2022					
Há 4 Há 1 Hoje Comp. semanas semana			Há 4 Há 1 Hoje Comp. semanas semana					Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	k	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *					
3,51	3,40	3,40	=	(1)	3,90	3,73	3,73	=	(2)	3,75	3,80	3,80	=	(2)	3,60	3,75	3,75	=	(2)
5,95	4,72	4,72	=	(1)	4,80	4,70	4,70	=	(2)	4,35	4,18	4,18	=	(1)	4,00	3,85	3,85	=	(1)
3,80	3,95	3,95	=	(1)	3,90	3,93	3,93	=	(1)	4,02	3,85	3,85	=	(2)	4,00	3,88	3,90	A	(1)
5,00	5,00	4,75	•	(1)	5,13	5,00	4,75	•	(1)	7,00	6,50	6,50	=	(2)	7,00	6,50	6,50	=	(2)
	Há 4 semanas 3,51 5,95 3,80 5,00	Há 4 semana 3,51 3,40 5,95 4,72 3,80 3,95 5,00 5,00	Há 4 Há 1 Hoje Cs semanas semana 3,51 3,40 3,40 5,95 4,72 4,72 3,80 3,95 3,95 5,00 5,00 4,75	Há 4 semanas semana 3,51 3,40 3,40 = 5,95 4,72 4,72 = 3,80 3,95 3,95 = 5,00 5,00 4,75 ▼	Há 4 Há 1 semana	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje comp. semanal * semanas Há 4 semanas 3,51 3,40 3,40 = (1) 3,90 5,95 4,72 4,72 = (1) 4,80 3,80 3,95 3,95 = (1) 3,90 5,00 5,00 4,75 ▼ (1) 5,13	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana 3,51 3,40 3,40 = (1) 3,90 3,73 5,95 4,72 4,72 = (1) 4,80 4,70 3,80 3,95 3,95 = (1) 3,90 3,93 5,00 5,00 4,75 ▼ (1) 5,13 5,00	Há 4 semanas Há 1 semanas Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje S semanal * semana 3,51 3,40 3,40 = (1) 3,90 3,73 3,73 5,95 4,72 4,72 = (1) 4,80 4,70 4,70 3,80 3,95 3,95 = (1) 3,90 3,93 3,93 5,00 5,00 4,75 ▼ (1) 5,13 5,00 4,75	Há 4 semanas Há 1 semanas Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana 3,51 3,40 3,40 = (1) 3,90 3,73 3,73 = 5,95 4,72 4,72 = (1) 4,80 4,70 4,70 = 3,80 3,95 3,95 = (1) 3,90 3,93 3,93 = 5,00 5,00 4,75 ▼ (1) 5,13 5,00 4,75 ▼	Há 4 semanas Há 1 semanas Hóje Comp. semanal * 3,51 3,40 3,40 = (1) 3,90 3,73 3,73 = (2) 5,95 4,72 4,72 = (1) 4,80 4,70 4,70 = (2) 3,80 3,95 3,95 = (1) 3,90 3,93 3,93 = (1) 5,00 5,00 4,75 ▼ (1) 5,13 5,00 4,75 ▼ (1)	Há 4 semanas Há 1 semanas Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas 3,51 3,40 3,40 = (1) 3,90 3,73 3,73 = (2) 3,75 5,95 4,72 4,72 = (1) 4,80 4,70 4,70 = (2) 4,35 3,80 3,95 3,95 = (1) 3,90 3,93 3,93 = (1) 4,02 5,00 5,00 4,75 ▼ (1) 5,13 5,00 4,75 ▼ (1) 7,00	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana 3,51 3,40 3,40 = (1) 3,90 3,73 3,73 = (2) 3,75 3,80 5,95 4,72 4,72 = (1) 4,80 4,70 4,70 = (2) 4,35 4,18 3,80 3,95 3,95 = (1) 3,90 3,93 3,93 = (1) 4,02 3,85 5,00 5,00 4,75 ▼ (1) 5,13 5,00 4,75 ▼ (1) 7,00 6,50	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 4 semanas semana Hóje Semanal * 5,95 4,72 4,72 (1) 4,80 4,70 4,70 (2) 4,35 4,18 4,18 3,80 3,95 3,95 3,95 (1) 3,90 3,93 3,93 (1) 4,02 3,85 3,85 5,00 5,00 4,75 (1) 5,13 5,00 4,75 (1) 7,00 6,50 6,50	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hó 2 semanal * semana Há 4 semanas semana Hó 2 semanal * semana Hó 3 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 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * 5,95 4,72 4,72 (1) 4,80 4,70 4,70 (2) 4,35 4,18 4,18 (1) 3,80 3,95 3,95 3,95 (1) 3,90 3,93 3,93 (1) 4,02 3,85 3,85 (2) 5,00 5,00 4,75 (1) 5,13 5,00 4,75 (1) 7,00 6,50 6,50 (2)	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hó 2 semanal * semana Há 4 semanas semana Hó 2 semanal * Semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 4 semanas semana Há 4 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 2 semanas semana	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hó 2 semanal * semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas seman	Há 4 semanas semana Hó 1 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 semana Hó 2 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 4 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 4 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 2 semanas semana Hó 3 sema	Há 4 semanas semana Hó 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * 3,51 3,40 3,40 = (1) 3,90 3,73 3,73 = (2) 3,75 3,80 3,80 = (2) 3,60 3,75 3,75 = 5,95 4,72 4,72 = (1) 4,80 4,70 4,70 = (2) 4,35 4,18 4,18 = (1) 4,00 3,85 3,85 = 3,80 3,95 3,95 = (1) 3,90 3,93 3,93 = (1) 4,02 3,85 3,85 = (2) 4,00 3,88 3,90 ▲ 5,00 5,00 4,75 ▼ (1) 5,13 5,00 4,75 ▼ (1) 7,00 6,50 6,50 = (2) 7,00 6,50 6,50 =