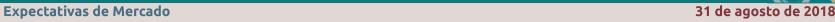
Focus Relatório de Mercado



																			≜ Aι	ımento	▼ 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	Hoje	Comp. semana	ıl *	Resp. **	Há 4 semanas :	Há 1 semana		Comp. semanal	*	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. semana	al *	Resp. **
IPCA (%)	4,11	4,17	4,16	\blacksquare	(1)	113	4,10	4,12	4,11	\blacksquare	(1)	108	4,00	4,00	4,00	=	(61)	94	3,93	3,92	3,92	=	(1)	88
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	4,11	4,16	4,18		(2)	34	4,10	4,10	4,05	•	(3)	32	4,00	4,00	4,00	=	(61)	28	3,87	3,79	3,75	•	(2)	25
PIB (% de crescimento)	1,50	1,47	1,44	•	(2)	72	2,50	2,50	2,50	=	(9)	69	2,50	2,50	2,50	=	(27)	53	2,50	2,50	2,50	=	(77)	50
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	3,75	3,80		(2)	95	3,70	3,70	3,70	=	(6)	77	3,69	3,68	3,67	•	(1)	71	3,75	3,75	3,75	=	(4)	62
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	=	(14)	99	8,00	8,00	8,00	=	(33)	76	8,00	8,00	8,00	=	(59)	76	8,00	8,00	8,00	=	(61)	71
IGP-M (%)	7,74	7,89	8,24	A	(5)	66	4,47	4,49	4,49	=	(3)	60	4,00	4,00	4,00	=	(2)	47	4,00	4,00	4,00	=	(59)	44
Preços Administrados (%)	7,00	7,20	7,20	=	(1)	28	4,50	4,80	4,77	•	(1)	28	4,00	4,00	4,00	=	(25)	23	4,00	4,00	4,00	=	(57)	22
Produção Industrial (% de crescimento)	2,85	2,61	2,43	•	(5)	14	3,00	3,00	2,89	•	(1)	13	3,00	3,00	3,00	=	(29)	11	3,00	3,00	3,00	=	(25)	9
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-18,15	-17,55	-17,55	=	(1)	26	-32,00	-30,00	-32,00	•	(1)	23	-40,00	-39,00	-39,00	=	(1)	19	-50,00	-48,95	-48,95	=	(1)	13
Balança Comercial (US\$ bilhões)	58,00	55,75	55,00	•	(5)	27	49,30	49,80	47,10	•	(1)	24	44,54	43,87	43,03	▼	(3)	16	36,45	38,22	38,22	=	(1)	13
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	67,00	67,00	67,00	=	(1)	25	72,00	74,00	74,00	=	(1)	22	76,00	77,00	77,00	=	(3)	18	80,00	80,00	80,00	=	(12)	14
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	54,25	54,25	54,25	=	(4)	21	57,70	57,40	57,60	A	(1)	20	59,60	59,60	60,90	A	(1)	20	61,75	61,75	61,80	A	(2)	18
Resultado Primário (% do PIB)	-2,00	-2,10	-2,10	=	(1)	30	-1,50	-1,50	-1,55	•	(1)	28	-0,95	-0,91	-1,00	▼	(1)	25	-0,40	-0,33	-0,38	•	(1)	24
Resultado Nominal (% do PIB)	-7,40	-7,50	-7,40		(1)	18	-6,90	-6,90	-6,85		(1)	17	-6,75	-6,75	-6,75	=	(2)	16	-6,10	-6,20	-6,20	=	(1)	15

* 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

2018 --- 2019 --- 2020 --- 2021 IPCA (%) IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %) PIB (% de crescimento) Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.) 3,8 3,7 3,6 3,5 3,0 4,4 4,2 4,0 3,8 3,6 3,4 2,5 7,5 7,0 2,0 1,5 jan/18 fev/18 IGP-M (%) Preços Administrados (%) Produção Industrial (% de crescimento) Conta Corrente (US\$ bilhões) Balança Comercial (US\$ bilhões) 4,5 4,0 3,5 3,0 2,5 2,0 -10 -20 -30 fev/18 Investimento Direto no País (US\$ bilhões) Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB) Resultado Primário (% do PIB) Resultado Nominal (% do PIB) 66 64 62 60 58 56 54 -0,5 -1,0 -2,0 -2,5

4,6 4,4 4,2 4,0 3,8 3,6 Focus Relatório de Mercado

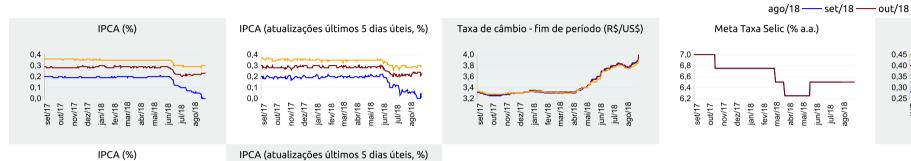


Expectativas de Mercado

31 de agosto de 2018

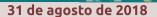
Próximos 12 meses, suavizada

Mediana - Agregado	ago/1	ago/18					set/1	8			out/18							Próximos 12 meses, suav				izada		
	Há 4 semanas s	Há 1	Hoje (omp. eman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 emana		Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje ^C	Comp. emana	ıl *	Resp. **
IPCA (%)	0,06	0,00	0,00	=	(1)	110	0,22	0,23	0,23	=	(1)	109	0,29	0,30	0,30	=	(1)	109	3,66	3,70	3,75		(3)	77
PCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,06	0,00	0,01		(1)	33	0,22	0,24	0,23	•	(1)	33	0,28	0,30	0,30	=	(1)	33	3,62	3,70	3,72		(4)	25
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,76	3,85	-				3,78	3,85	4,00	A	(3)	92	3,76	3,80	3,90	A	(3)	92						
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-				6,50	6,50	6,50	=	(14)	96	-	-	-									
GP-M (%)	0,25	0,40	-				0,32	0,35	0,38	A	(2)	66	0,35	0,35	0,35	=	(7)	65	4,07	4,35	4,33	▼	(2)	48





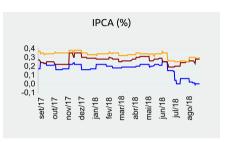
Focus Relatório de Mercado

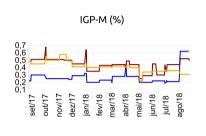


ago/18 — set/18 — out/18 —

Expectativas de Mercado

									▲ Aun	nento ▼Di	iminuiçä	o = Es	tabilidad		
	ago/18	3		set/18	}				out/18						
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	Comp. emanal	*		
IPCA (%)	0,06	0,00	0,00 = (1)	0,25	0,28	0,28	=	(1)	0,25	0,29	0,30	A	(1)		
IGP-M (%)	0,21	0,62	•	0,44	0,52	0,50	▼	(1)	0,36	0,31	0,31	=	(3)		
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,76	3,90	-	3,75	3,90	4,06	A	(4)	3,70	3,79	3,88	A	(2)		
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-		6,50	6,50	6,50	=	(14)	-	-	-				
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número	de semanas ei	n aue vem c	correndo o último comporta	mento ** núm	ero de respo	stas na ar	nostra mai	s recente							









2018										2020			2021						
Há 4 manas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *			Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *			Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje ^{Co}	*			
3,94	4,18	4,27		(2)	4,02	4,00	4,00	=	(3)	4,00	4,00	4,00	=	(55)	3,75	3,75	3,75	=	(8)
7,72	8,14	8,19		(1)	4,40	4,45	4,45	=	(3)	4,00	4,00	4,00	=	(7)	4,00	4,00	4,00	=	(7)
3,55	3,60	3,60	=	(3)	3,55	3,55	3,55	=	(4)	3,60	3,60	3,60	=	(8)	3,60	3,68	3,68	=	(3)
6,50	6,50	6,50	=	(14)	7,75	7,50	7,50	=	(2)	8,00	8,00	8,00	=	(8)	8,00	8,00	8,00	=	(60)
	Há 4 manas 3,94 7,72 3,55 6,50	Há 4 Há 1 manas semana 3,94 4,18 7,72 8,14 3,55 3,60 6,50 6,50	Há 4 manas Há 1 semana Hoje C sc 3,94 4,18 4,27 4,18 4,19 3,55 3,60 3,60 6,50 6,50 6,50 6,50 6,50	Há 4 má 1 manas Há 1 semana Hoje Comp. semanal 3,94 4,18 4,27 ▲ 4,27 ▲ 7,72 8,14 8,19 ▲ 3,55 3,60 3,60 = 6,50 6,50 6,50 = 6,50 =	Há 4 manas Há 1 semana Hoje Comp. semanal * 3,94 4,18 4,27 ▲ (2) 7,72 8,14 8,19 ▲ (1) 3,55 3,60 3,60 = (3) 6,50 6,50 6,50 = (14)	Há 4 manas semana Há 1 semanal * semanal * Há 4 semanal * semanal * 3,94 4,18 4,27 ▲ (2) 4,02 4,02 4,02 7,72 8,14 8,19 ▲ (1) 4,40 3,55 3,60 3,60 = (3) 3,55 6,50 6,50 6,50 = (14) 7,75	Há 4 manas semana Hó 1 semanal * semana semana 3,94 4,18 4,27 ▲ (2) 4,02 4,00 7,72 8,14 8,19 ▲ (1) 4,40 4,45 3,55 3,60 3,60 = (3) 3,55 3,55 6,50 6,50 6,50 = (14) 7,75 7,50	Há 4 manas Há 1 semana Hoje comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje c semanal * semana 3,94 4,18 4,27 ▲ (2) 4,02 4,00 4,00 4,02 4,00 4,00 4,00 4,45 4,45 3,55 3,60 3,60 = (3) 3,55 3,55 3,55 6,50 6,50 6,50 = (14) 7,75 7,50 7,50 7,50 7,50	Há 4 manas Há 1 semana Hoje Comp. semanal * semana Hóje Comp. semanal * semana Hoje Comp. semanal * semana 3,94 4,18 4,27 ▲ (2) 4,02 4,00 4,00 = 4,02 4,00 4,00 = 4,00 = 7,72 8,14 8,19 ▲ (1) 4,40 4,45 4,45 = 3,55 3,60 3,60 = (3) 3,55 3,55 = 3,55 3,55 = 6,50 6,50 6,50 6,50 = (14) 7,75 7,50 7,50 =	Há 4 Há 1 manas semana Hoje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * 3,94 4,18 4,27 ▲ (2) 4,02 4,00 4,00 ± (3) (3) 7,72 8,14 8,19 ▲ (1) 4,40 4,45 4,45 ± (3) 3,55 3,60 3,60 ± (3) 3,55 3,55 3,55 ± (4) 6,50 6,50 6,50 €,50 ± (14) 7,75 7,50 7,50 ± (2)	Há 4 manas semana Hó 1 semanas semana Hó 2 semanal * semanas Hó 4 semanas semana Hó 2 semanal * semanas Hó 4 semanas semana Hó 4 semanas Hó 2 semanas Hó 4 semanas Hó 4 semanas Hó 2 sem	Há 4 manas 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 3,94 4,18 4,27 ▲ (2) 4,02 4,00 4,00 = (3) 4,00 4,00 = (3) 4,00 4,00 4,00 4,00 7,72 8,14 8,19 ▲ (1) 4,40 4,45 4,45 = (3) 4,00 4,00 4,00 3,55 3,55 = (4) 3,60 3,60 3,60 6,50 6,50 6,50 6,50 = (14) 7,75 7,50 7,50 = (2) 8,00 8,00	Há 4 manas semana Hoje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * 3,94 4,18 4,27 ▲ (2) 4,02 4,00 4,00 = (3) 4,00	Há 4 manas semana Hoje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Hóje Se	Há 4 manas semana Hoje comp. semanal * Há 4 má 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 má 1 semanas semana Hoje comp. semanal * Há 4 má 1 semanas semana Hoje comp. semanal * Há 4 má 1 semanas semana Hoje comp. semanal * Hóje comp. semanal * Semanas semana Hoje comp. semanal * Semanas semana Hoje comp. semanal * Semanas semana Hóje comp. semanal * <	Há 4 manas semana Hoje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje Semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje Semanas semana <	Há 4 manas semana Hóje Comp. semanal * 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 * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje Semana * Há 1 semanas semana Hóje Semana * Há 1 semanas semana Há 1 semanas semana Há 1 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Semana * Há 1 semanas semana Hóje Semanas semana	Há 4 mánas semana Hóje comp. semanal * Há 4 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 4 semanas semana Hóje comp. semanal * 3,94 4,18 4,27 ▲ (2) 4,02 4,00 4,00 = (3) 4,00 4,00 4,00 = (55) 3,75 3,75 3,75 3,75 3,75 7,72 8,14 8,19 ▲ (1) 4,40 4,45 4,45 = (3) 4,00 4,00 4,00 = (7) 4,00 4,00 4,00 4,00 4,00 4,00 5,00 3,60 3,55 3,60 3,60 = (3) 3,55 3,55 3,55 3,55 3,55 = (4) 3,60 3,60 3,60 = (8) 3,60 3,68 3,68	Há 4 manas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * 3,94 4,18 4,27 ▲ (2) 4,02 4,00 4,00 = (3) 4,00 4,00 4,00 = (55) 3,75 3,75 3,75 = 7,72 8,14 8,19 ▲ (1) 4,40 4,45 4,45 = (3) 4,00 4,00 4,00 = (7) 4,00 4,00 4,00 = (7) 3,55 3,60 3,60 = (3) 3,55 3,55 3,55 3,55 = (4) 3,60 3,60 3,60 = (8) 3,60 3,60 3,60 = (8) 6,50 6,50 6,50 6,50 = (14) 7,75 7,50 7,50 7,50 = (2) 8,00 8,00 = (8) 8,00 8,00 8,00 = (8)

Mediana - Top 5 Médio Prazo						2019					2020					2021					
		Há 1 semana	1 Hoje Comp. na semanal*			Há 4 semanas	Hole '			*	Há 4 Há 1 semanas semana			Comp. semanal ^s	k	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	omp. emanal	*	
IPCA (%)	4,10	4,17	4,14	\blacksquare	(1)	4,07	4,20	4,17	\blacksquare	(1)	4,00	4,00	4,00	=	(12)	3,75	3,75	3,75	=	(12)	
IGP-M (%)	8,06	8,11	8,40		(2)	4,38	4,72	4,75		(1)	4,00	4,44	4,44	=	(3)	4,00	4,00	4,00	=	(12)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,55	3,50	3,60	A	(1)	3,65	3,51	3,51	=	(2)	3,64	3,64	3,64	=	(8)	3,70	3,71	3,71	=	(3)	
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	=	(15)	7,63	7,75	7,75	=	(1)	8,50	8,50	8,50	=	(8)	8,50	8,50	8,50	=	(8)	
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado a	nterior; os valo	es entre par	ênteses ex	xpressa	m o número	de semanas ei	m que vem o	ocorrendo	o últim	o comportar	nento ** núme	ro de respo	stas na ar	nostra ma	ais recente						