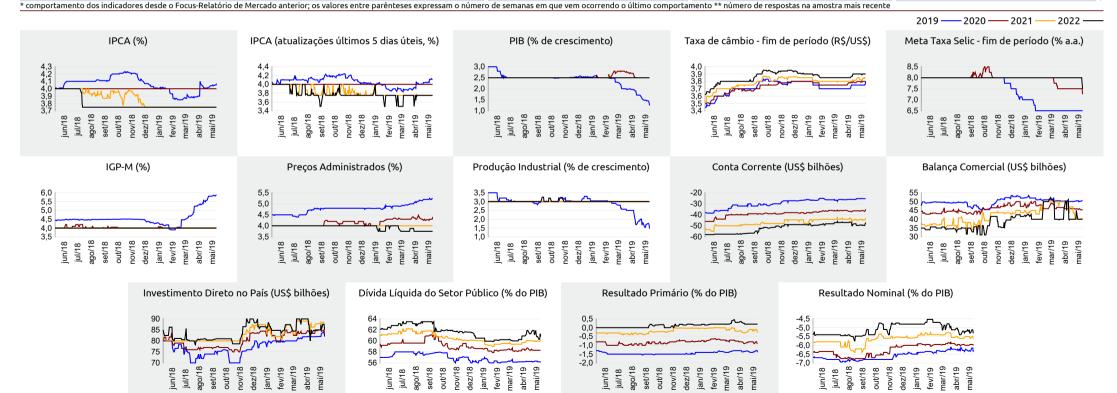
Focus Relatório de Mercado



Expectativas de Mercado

																			≜ Au	umento	▼Dim	inuiçã	o = Est	abilidade
	2019						2020						2021						2022					
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana		Comp. seman	al*	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. seman		Resp. **
IPCA (%)	4,01	4,04	4,07		(1)	123	4,00	4,00	4,00	=	(98)	115	3,75	3,75	3,75	=	(23)	100	3,75	3,75	3,75	=	(43)	84
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	4,00	4,11	4,11	=	(1)	59	4,00	4,00	4,00	=	(98)	56	3,75	3,75	3,75	=	(18)	48	3,75	3,75	3,75	=	(5)	37
PIB (% de crescimento)	1,71	1,45	1,24	\blacksquare	(12)	80	2,50	2,50	2,50	=	(4)	75	2,50	2,50	2,50	=	(114)	56	2,50	2,50	2,50	=	(56)	51
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,75	3,75	3,80		(1)	109	3,80	3,80	3,80	=	(2)	99	3,82	3,83	3,85		(1)	81	3,90	3,90	3,90	=	(4)	76
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	=	(15)	115	7,50	7,50	7,25	\blacksquare	(1)	107	8,00	8,00	8,00	=	(98)	91	8,00	8,00	7,50	\blacksquare	(1)	84
IGP-M (%)	5,57	5,86	5,88	A	(14)	75	4,00	4,00	4,00	=	(17)	63	4,00	4,00	4,00	=	(96)	50	4,00	4,00	4,00	=	(69)	45
Preços Administrados (%)	5,17	5,25	5,25	=	(1)	34	4,35	4,30	4,40		(3)	33	4,00	4,00	4,00	=	(94)	26	3,75	3,75	3,75	=	(6)	24
Produção Industrial (% de crescimento)	1,70	1,70	1,47	•	(3)	17	3,00	3,00	3,00	=	(66)	16	3,00	3,00	3,00	=	(62)	14	3,00	3,00	3,00	=	(27)	14
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-26,00	-25,19	-25,19	=	(1)	34	-36,35	-36,00	-35,00	A	(2)	31	-45,10	-44,22	-43,10	A	(1)	23	-48,50	-49,29	-47,00	A	(1)	21
Balança Comercial (US\$ bilhões)	50,00	50,00	50,50		(1)	35	46,00	46,00	45,55	•	(1)	31	47,00	40,00	40,00	=	(1)	21	40,00	40,00	40,00	=	(1)	18
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	81,89	83,29	82,00	•	(1)	33	83,38	84,36	82,52	•	(2)	31	86,21	88,00	87,42	•	(1)	23	83,50	85,00	85,10	A	(1)	21
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,25	56,20	56,10	•	(2)	25	58,70	58,30	58,30	=	(2)	24	60,10	60,00	60,00	=	(1)	21	61,90	60,80	60,80	=	(1)	20
Resultado Primário (% do PIB)	-1,35	-1,37	-1,39	•	(1)	30	-0,90	-0,90	-0,90	=	(1)	28	-0,30	-0,18	-0,28	•	(2)	24	0,20	0,20	0,20	=	(4)	23
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,11	-6,33	-6,30		(1)	23	-6,00	-5,95	-5,99	•	(1)	22	-5,61	-5,60	-5,61	•	(2)	19	-5,40	-5,30	-5,30	=	(1)	18



Focus Relatório de Mercado



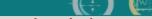
17 de maio de 2019

Expectativas de Mercado

																		≜ Aι	ımento	▼ Dimi	inuiçã	o = Est	<u>abilidade</u>
mai/1	9					jun/19	9					jul/19						Рго́хі	mos 1	2 me	ses,	suavi	zada
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas :	Há 1 semana	Hoje (Comp. semana	nl *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al*	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al*	Resp. **
0,29	0,30	0,30	=	(3)	120	0,26	0,30	0,30	=	(1)	120	0,20	0,18	0,19		(2)	120	3,67	3,55	3,58		(1)	76
0,29	0,32	0,30	•	(1)	58	0,28	0,27	0,28		(1)	58	0,19	0,23	0,20	•	(1)	58	3,65	3,68	3,60	•	(1)	41
3,85	3,90	3,92	A	(1)	110	3,83	3,87	3,90		(3)	110	3,80	3,84	3,87	A	(2)	109						
6,50	-	-				6,50	6,50	6,50	=	(26)	114	-	-	-									
0,29	0,40	0,44	A	(6)	75	0,22	0,25	0,25	=	(2)	74	0,21	0,21	0,21	=	(4)	74	4,29	4,23	4,18	▼	(1)	51
	Há 4 semanas 0,29 0,29 3,85 6,50	semanas semana 0,29 0,30 0,29 0,32 3,85 3,90 6,50 -	Há 4 Há 1 Hoje 10,29 0,30 0,30 0,29 0,32 0,30 3,85 3,90 3,92 6,50 -	Há 4 Há 1 semanas semana 0,29 0,30 0,30 = 0,29 0,32 0,30 ▼ 3,85 3,90 3,92 ▲ 6,50 -	Há 4 Há 1 semanas semana	Há 4 Há 1 semanas semana	Há 4 Há 1 semanas semana	Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Resp. ** Há 4 semanas semana 0,29 0,30 0,30 = (3) 120 0,26 0,30 0,26 0,30 0,29 0,32 0,30 ▼ (1) 58 0,28 0,27 3,85 3,90 3,92 ▲ (1) 110 3,83 3,87 6,50 6,50 6,50	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * semanal * semanas semana Resp. ** semanas semana Há 4 Há 1 semanas semana Hoje semanas semana 0,29 0,30 0,30 = (3) 120 0,26 0,30 0,30 0,26 0,30 0,30 0,30 0,28 0,27 0,28 3,85 3,90 3,92 ▲ (1) 110 3,83 3,87 3,90 3,87 3,90 6,50 6,50 6,50 6,50 6,50	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * Resp. ** Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * 0,29 0,30 0,30 = 0,29 0,32 0,30 ▼ (1) 58 0,28 0,27 0,28 △ 0,26 0,30 0,30 = 3,85 3,90 3,92 △ (1) 110 3,83 3,87 3,90 △ 6,50 6,50 6,50 6,50 6,50 =	Há 4 Há 1 semanas semana Ha 1 semanas semana Ha 2 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * 0,29 0,30 0,30 = (3) 120 0,26 0,30 0,30 = (1) 0,29 0,32 0,30 ▼ (1) 58 0,28 0,27 0,28 ▲ (1) 3,85 3,90 3,92 ▲ (1) 110 3,83 3,87 3,90 ▲ (3) 6,50 6,50 6,50 6,50 6,50 = (26)	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * Resp. ** 0,29 0,30 0,30 = (3) 120 0,26 0,30 0,30 = (1) 120 0,26 0,30 0,30 = (1) 120 0,26 0,30 0,30 = (1) 0,29 0,32 0,30 ▼ (1) 58 0,28 0,27 0,28 ▲ (1) 58 0,28 0,27 0,28 ▲ (1) 58 0,28 0,27 0,28 ▲ (1) 3,85 3,90 3,92 ▲ (1) 110 3,83 3,87 3,90 ▲ (3) 110 0,50 - (5,50 6,50 6,50 6,50 6,50 6,50 6,50 6,50	Há 4 semanas semana Há 1 semanal * semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas s	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hó 2 semanal * Resp. ** semanas semana Há 4 semanas semana Hó 2 semanal * Resp. ** semanas semana 0,29 0,30 0,30 ▼ (1) 58 0,29 0,32 0,30 ▼ (1) 58 0,28 0,27 0,28 Δ (1) 58 0,19 0,23 3,85 3,90 3,92 Δ (1) 110 3,83 3,87 3,90 Δ (3) 110 3,80 3,84 6,50 6,50 6,50 6,50 = (26) 114	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hó 4 semanas semana Há 4 semanas semana Hó 4 semanas semana Hó 4 semanas semana Hó 9 semanal * Resp. ** Há 4 semanas semana Hó 9 semanal * 0,29 0,30 0,30 ▼ (1) 58 0,29 0,32 0,30 ▼ (1) 58 3,85 3,90 3,92 Δ (1) 110 3,83 3,87 3,90 Δ (3) 110 3,80 3,84 3,87 A (3) 110 3,80 3,84 3,87 6,50	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hó 2 semanal * Resp. ** semana semana Hó 4 semanas semana Hó 2 semanal * Resp. ** semana semana Hó 4 semanas semana Hó 2 semanal * Resp. ** semana semana Hó 4 semanas semana Hó 3 semanal * Resp. ** semana semana Hó 4 semanas semana Hó 3 semanal * Resp. ** semana semana Hó 4 semanas semana Hó 3 semanal * Resp. ** semana semana Hó 4 semanas semana Hó 4 semanas semana Hó 3 semanal * Hó 4 semanas semana Hó 3 semana semana Hó 3 semanal * Hó 3 semanas semana Hó 3 semana semana Hó 3	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hó 4 semanas semana Há 4 semanas semana Hó 2 semanal * semana Resp. ** Há 4 semanas semana Hó 2 semanal * semana Hó 3 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 4 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 4 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 4 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 4 semanas semana Hó 3 semanas semana Hó 4 semanas 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 3 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	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * Resp. ** semanal * Há 4 Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * Resp. ** semanal * Há 4 Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * Resp. ** semanal * Há 4 Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * Resp. ** semanal * Resp. ** semanal * Há 4 Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * Resp. ** 0,29 0,30 0,30 ▼ (1) 58 0,26 0,26 0,30 0,30 = (1) 120 0,20 0,18 0,19 0,23 0,20 ▼ (1) 58 0,20 0,20 ▼ (1) 58 0,20 0,20 ▼ (1) 58 0,20 0,20 ▼ (1) 58 0,20 0,20 ▼ (1) 58 0,20 0,20 ▼ (1) 58 0,20 0,20 ▼ (1) 58 0,20 0,20 ▼ (1) 58 0,20 0,20 ▼ (1) 58 0,20 0,20 ▼ (1) 58 0,20 0,	mai/19 jun/19 jul/19 Há 4 Há 1 semanas semana 0,29 0,30 0,30 = (3) Hoje Comp. semanal * semanas semana 0,29 0,32 0,30 ▼ (1) Resp. ** semanas semana 0,28 0,30 ▼ (1) Há 4 Há 1 semanas semana 1 semanal * semanas semana 0,30 0,30 = (1) Há 4 Há 1 semanas semana 1 semanas semana 0,20 0,26 0,30 0,30 = (1) Há 4 Há 1 semanas semana 1 semanal * semanas semana 0,20 0,20 0,18 0,19 ▲ (2) Há 4 semanas semana 1 semanas semana 0,20 0,20 0,18 0,19 ▲ (2) Há 4 semanas semana 1 semanas semana 0,20 0,20 0,20 0,20 0,20 0,20 0,20 0,2	mai/19 jun/19 jul/19 Próximos 1 Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * sema	mai/19 jun/19 jul/19 Próximos 12 me Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * semanas semana Resp. ** semanas semana Hoje Comp. semanal * semanas semana Resp. ** semanas semana Hoje Comp. semanal * semanas * semana Hoje Comp. semanas * s	mai/19 jun/19 jul/19 Próximos 12 meses, was proposed to the property of the prope	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * Resp. ** semanas semana Hoje Comp. semanal * Resp. ** semanas semana Hoje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Resp. ** semanas semana Hoje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Resp. ** semanas semana Hóje Comp. semana semana Hóje Comp. sem

* 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 mai/19 — jun/19 — jul/19 Próximos 12 meses, suavizada IPCA (%) Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) Meta Taxa Selic (% a.a.) IGP-M (%) IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %) 7,4 7,2 7,0 6,8 6,6 6,4 0,45 0,40 0,35 0,30 0,25 0,20 4,0 3,9 3,8 3,7 3,6 3,5 3,4 0,35 0,35 0,30 0,30 0,25 0,20 0,25 0,20 0,15 0,15 IPCA (%) IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %) IGP-M (%)

Focus Relatório de Mercado

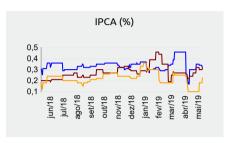


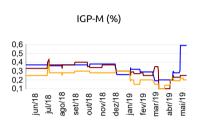
Expectativas de Mercado

17 de maio de 2019

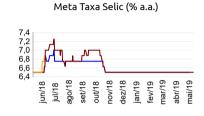
										▲ Aun	nento VD	ımınuıça	0 — Es	tabilidad
mai/19					jun/19)				jul/19				
Há 4 semanas	Há 1 semana	á 1 Hoje Comp. ana semanal *		*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Hoje Comp. semanal *			Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *		
0,30	0,34	0,32	\blacksquare	(2)	0,24	0,30	0,32		(1)	0,10	0,18	0,23		(2)
0,28	0,59	0,59	=	(2)	0,23	0,25	0,25	=	(2)	0,19	0,20	0,20	=	(1)
3,85	3,94	3,96		(3)	3,85	3,90	3,90	=	(1)	3,83	3,90	3,90	=	(2)
6,50	-	-			6,50	6,50	6,50	=	(28)	-	-	-		
	Há 4 semanas 0,30 0,28 3,85	semanas semana 0,30 0,34 0,28 0,59 3,85 3,94	Há 4 Há 1 Hoje Cs semanas semana 0,30 0,34 0,32 0,28 0,59 0,59 3,85 3,94 3,96	Há 4 Há 1 semana Hoje Comp. semanal 0,30 0,34 0,32 ▼ 0,28 0,59 0,59 = 3,85 3,94 3,96 ▲	Há 4 Há 1 semanas semana 0,30 0,34 0,32 ▼ (2) 0,28 0,59 0,59 = (2) 3,85 3,94 3,96 ▲ (3)	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * semanas Há 4 semanas 0,30 0,34 0,32 ▼ (2) 0,24 0,28 0,59 0,59 = (2) 0,23 3,85 3,94 3,96 ▲ (3) 3,85	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana 0,30 0,34 0,32 ▼ (2) 0,24 0,30 0,28 0,59 0,59 = (2) 0,23 0,25 3,85 3,94 3,96 ▲ (3) 3,85 3,90	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje comp. semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje semanal * semana 0,30 0,34 0,32 ▼ (2) 0,24 0,30 0,32 0,28 0,59 0,59 = (2) 0,23 0,25 0,25 3,85 3,94 3,96 ▲ (3) 3,85 3,90 3,90	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * semana 0,30 0,34 0,32 ▼ (2) 0,24 0,30 0,32 ▲ 0,24 0,30 0,32 ▲ 0,28 0,59 0,59 = (2) 0,23 0,25 0,25 = 0,25 0,25 = 3,85 3,94 3,96 ▲ (3) 3,85 3,90 3,90 =	Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * 0,30 0,34 0,32 ▼ (2) 0,24 0,30 0,32 ▲ (1) 0,28 0,59 0,59 = (2) 0,23 0,25 0,25 = (2) 3,85 3,94 3,96 ▲ (3) 3,85 3,90 3,90 = (1)	mai/19 jun/19 Há 4 Semanas semana 0,30 0,34 0,32 ▼ (2) 0,24 0,30 0,32 ▲ (1) 0,10 0,28 0,59 0,59 = (2) 0,23 0,25 0,25 = (2) 0,19 3,85 3,94 3,96 ▲ (3) 3,85 3,90 3,90 = (1) 3,83	mai/19 jun/19 Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * la fá 4 Há 1 semanas semana 0,30 0,34 0,32 ▼ (2) 0,24 0,30 0,32 ▲ (1) 0,10 0,18 0,28 0,59 0,59 = (2) 0,23 0,25 0,25 = (2) 0,19 0,20 3,85 3,94 3,96 ▲ (3) 3,85 3,90 3,90 = (1) 3,83 3,90	mai/19 jun/19 Há 4 Há 1 semanas semana Hó 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * semana semana 0,30 0,34 0,32 ▼ (2) 0,24 0,30 0,32 ▲ (1) 0,10 0,18 0,23 0,28 0,59 0,59 = (2) 0,23 0,25 0,25 = (2) 0,19 0,20 0,20 3,85 3,94 3,96 ▲ (3) 3,85 3,90 3,90 = (1) 3,83 3,90 3,90	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 * 0,30 0,34 0,32 ▼ (2) 0,24 0,30 0,32 ▲ (1) 0,10 0,18 0,23 ▲ 0,28 0,59 0,59 = (2) 0,23 0,25 0,25 = (2) 0,19 0,20 0,20 = 3,85 3,94 3,96 ▲ (3) 3,85 3,90 3,90 = (1) 3,83 3,90 3,90 =











	2019			20	20					2021					2022						
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *		sen	Há 4 manas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *			Há 1 semana	Hoje ^{Comp.} semanal		*		
IPCA (%)	3,99	4,20	4,10	\blacksquare	(1)	П	4,00	4,00	4,00	=	(9)	3,75	3,75	3,75	=	(27)	3,50	3,50	3,50	=	(23)
IGP-M (%)	5,78	6,04	6,04	=	(1)		4,49	4,24	4,24	=	(1)	4,47	4,13	4,13	=	(1)	4,44	4,00	4,00	=	(1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	3,90	3,90	=	(1)		3,75	3,90	3,90	=	(1)	3,55	3,93	3,99		(2)	3,65	3,94	4,00		(2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	=	(16)		7,50	7,25	7,00	•	(1)	8,00	8,00	8,00	=	(97)	8,00	8,00	7,75	•	(1)
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado	anterior; os valore	es entre par	ênteses e	xpressa	m o númer	o de sen	nanas e	m que vem o	ocorrendo	o últim	o comportan	mento ** núme	ro de respo	stas na a	mostra i	mais recente					

Madiana Tan F.Midia Bassa	2019					2020					2021			2022						
Mediana - Top 5 Médio Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 1 Hoje Comp. semana **		*	Há 4 semanas	Hoje Comp. semanal *			Há 4 semanas	Hoje Comp. semanal *		*				
IPCA (%)	3,90	4,15	4,15	=	(1)	4,00	4,00	4,10		(1)	3,75	3,75	3,75	=	(27)	3,63	3,75	3,75	=	(1)
IGP-M (%)	5,37	6,04	6,04	=	(1)	4,00	4,00	4,00	=	(9)	4,00	3,88	3,88	=	(1)	4,00	3,75	3,75	=	(1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	3,80	3,80	=	(1)	3,67	3,90	3,90	=	(1)	3,69	3,97	4,00	A	(2)	3,71	4,10	4,00	▼	(1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	=	(16)	7,50	7,21	7,00	•	(1)	8,00	8,00	8,00	=	(36)	7,50	7,75	7,75	=	(2)
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado ar	terior; os valore	es entre par	ênteses ex	cpressa	m o número	de semanas e	m que vem o	ocorrendo	o últim	o comportan	nento ** núme	ro de respo	stas na an	nostra m	ais recente					