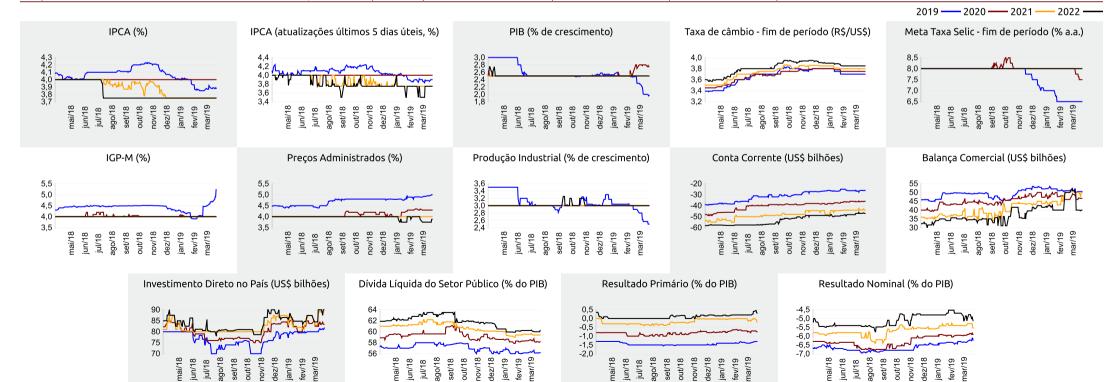
Focus Relatório de Mercado

Expectativas de Mercado 29 de março de 2019



																				ımento	<b>▼</b> Dim	inuiçâ	io = Est	cabilidade
Madiana Assassi	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 s	Há 1 emana		Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas :	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **
IPCA (%)	3,85	3,89	3,89	=	(2)	115	4,00	4,00	4,00	=	(91)	107	3,75	3,75	3,75	=	(16)	92	3,75	3,75	3,75	=	(36)	78
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,90	3,86	3,90		(1)	50	4,00	4,00	4,00	=	(91)	47	3,75	3,75	3,75	=	(11)	39	3,50	3,75	3,75	=	(2)	33
PIB (% de crescimento)	2,30	2,00	1,98	▼	(5)	69	2,70	2,78	2,75	▼	(2)	63	2,50	2,50	2,50	=	(107)	49	2,50	2,50	2,50	=	(49)	45
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	3,70	3,70	=	(8)	104	3,75	3,75	3,75	=	(8)	91	3,80	3,80	3,80	=	(8)	74	3,85	3,85	3,85	=	(7)	69
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	=	(8)	105	8,00	7,50	7,50	=	(1)	100	8,00	8,00	8,00	=	(91)	86	8,00	8,00	8,00	=	(67)	79
IGP-M (%)	4,46	4,72	5,24	<b>A</b>	(7)	69	4,00	4,00	4,00	=	(10)	57	4,00	4,00	4,00	=	(89)	43	4,00	4,00	4,00	=	(62)	39
Preços Administrados (%)	4,89	4,95	5,00	<b>A</b>	(4)	35	4,35	4,30	4,30	=	(3)	33	4,00	4,00	4,00	=	(87)	27	3,88	3,75	3,88	<b>A</b>	(1)	24
Produção Industrial (% de crescimento)	2,90	2,57	2,50	•	(1)	19	3,00	3,00	3,00	=	(59)	17	3,00	3,00	3,00	=	(55)	13	3,00	3,00	3,00	=	(20)	12
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-26,32	-26,00	-26,25	•	(1)	32	-36,00	-36,00	-36,00	=	(1)	29	-44,11	-44,00	-44,00	=	(3)	19	-48,15	-47,00	-47,00		(3)	17
Balança Comercial (US\$ bilhões)	51,00	50,50	50,25	•	(1)	34	46,00	46,80	46,65	•	(1)	30	50,00	49,90	49,90	=	(2)	19	50,00	40,00	40,00	=	(2)	17
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	80,00	81,00	81,89	<b>A</b>	(2)	30	83,76	83,38	83,38	=	(1)	28	87,42	89,00	89,00	=	(1)	19	87,40	90,00	90,00	=	(2)	17
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,15	56,15	56,20	<b>A</b>	(1)	25	58,35	58,20	58,20	=	(2)	24	59,55	59,40	59,40	=	(2)	20	60,23	60,00	60,25	<b>A</b>	(1)	18
Resultado Primário (% do PIB)	-1,37	-1,32	-1,30	<b>A</b>	(3)	28	-0,70	-0,71	-0,76	•	(1)	26	-0,01	0,00	-0,20	•	(1)	23	0,20	0,40	0,30	▼	(1)	21
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,33	-6,22	-6,22	=	(1)	23	-5,95	-5,85	-5,90	•	(1)	22	-5,40	-5,29	-5,55	•	(1)	18	-4,70	-4,78	-5,12	•	(1)	16
comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Me	ercado anterior: os v	/alores e	ntre parê	nteses	express	am o númer	o de seman	as em qu	e vem oc	orrend	o o últim	o comportar	nento ** nú	mero de	resposta	as na ar	nostra ma	is recente						



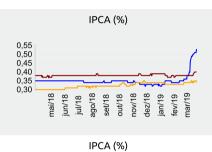
Focus Relatório de Mercado



## Expectativas de Mercado

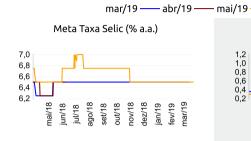
29 de março de 2019

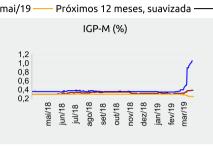
	mar/1	mar/19						abr/19							mai/19							Próximos 12 meses, suavizad					
Mediana - Agregado	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje (	Comp. eman	al*	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje s	Comp. eman	al*	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje	Comp. seman	al*	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje S	Comp. emana	ıl *	Resp. *			
IPCA (%)	0,36	0,50	0,53		(6)	115	0,38	0,39	0,40		(2)	115	0,34	0,34	0,34	=	(4)	115	4,04	3,96	3,89	$\blacksquare$	(3)	70			
PCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,38	0,51	0,60		(7)	50	0,39	0,40	0,42		(3)	50	0,35	0,33	0,33	=	(1)	50	4,01	3,94	3,84	•	(3)	35			
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	3,80	-				3,70	3,77	3,80	<b>A</b>	(3)	103	3,70	3,75	3,76	<b>A</b>	(1)	103									
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,50	-	-				-	-	-				6,50	6,50	6,50	=	(20)	106									
IGP-M (%)	0,40	1,00	-				0,32	0,38	0,39		(1)	70	0,29	0,25	0,24	•	(3)	70	4,32	4,28	4,18	▼	(3)	46			









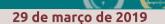








Focus Relatório de Mercado

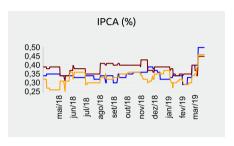


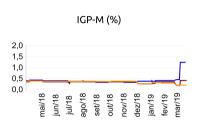
## Expectativas de Mercado

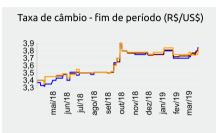
▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

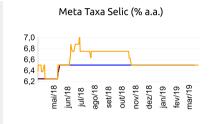
	mar/19	)		abr/19				mai/19	)				
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emanal	l *
IPCA (%)	0,40	0,50	0,50 = <b>(2)</b>	0,40	0,45	0,45	=	(2)	0,34	0,46	0,46	=	(2)
IGP-M (%)	0,41	1,24	•	0,35	0,41	0,41	=	(2)	0,29	0,20	0,20	=	(2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	3,78	-	3,73	3,75	3,82	<b>A</b>	(1)	3,75	3,74	3,83	<b>A</b>	(1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,50	-		-	-	-			6,50	6,50	6,50	=	(21)

mar/19 — abr/19 — mai/19 —









2019		2020					2021				2022									
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *			Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *		*	Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje <sup>Comp.</sup> semanal *			Há 4 semanas	Hoje Co	*			
3,54	3,90	3,90	=	(2)		3,83	4,00	4,00	=	(2)	3,75	3,75	3,75	=	(20)	3,50	3,50	3,50	=	(16)
4,17	4,18	4,45		(1)		4,00	4,00	4,00	=	(10)	3,90	3,90	3,90	=	(2)	3,90	3,90	3,90	=	(8)
3,80	3,70	3,70	=	(1)		3,95	3,90	3,75	▼	(1)	3,90	3,90	3,85	▼	(1)	4,00	4,00	3,95	▼	(1)
6,50	6,50	6,50	=	(9)		8,00	7,50	7,50	=	(1)	8,00	8,00	8,00	=	(90)	8,00	8,00	8,00	=	(54)
	Há 4 semanas 3,54 4,17 3,80	Há 4 Há 1 semanas semana 3,54 3,90 4,17 4,18 3,80 3,70	Há 4 Há 1 Hoje s semanas semana 3,54 3,90 3,90 4,17 4,18 4,45 3,80 3,70 3,70	Há 4 Há 1 semanas semana 3,54 3,90 3,90 ≡ 4,17 4,18 4,45 ▲ 3,80 3,70 3,70 ≡	Há 4 semanas     Há 1 semanas     Hoje semanal *       3,54     3,90     3,90     = (2)       4,17     4,18     4,45     ▲ (1)       3,80     3,70     3,70     = (1)	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal *  3,54 3,90 3,90 = (2)  4,17 4,18 4,45 ▲ (1)  3,80 3,70 3,70 = (1)	Há 4 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 semanas         3,54 3,90 3,90 = (2)       3,83         4,17 4,18 4,45 ▲ (1)       4,00         3,80 3,70 3,70 = (1)       3,95	Há 4 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana         3,54 3,90 3,90 = (2)       3,83 4,00         4,17 4,18 4,45 ▲ (1)       4,00 4,00         3,80 3,70 3,70 = (1)       3,95 3,90	Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hoje semanal * semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hoje s semana         3,54 3,90 3,90 = (2)       3,83 4,00 4,00       4,00       4,00       4,00       4,00       4,00       3,83       4,00       4,00       3,00       3,75       3,75       3,75       3,95       3,90       3,75	Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje semanal * semanal * semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje Comp. semanal * semanas semana         3,54 3,90 3,90 = (2)       3,83 4,00 4,00 = (4,00 + 4	Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje comp. semanal *         3,54 3,90 3,90 = (2)       3,83 4,00 4,00 = (2)         4,17 4,18 4,45 ▲ (1)       4,00 4,00 4,00 = (10)         3,80 3,70 3,70 = (1)       3,95 3,90 3,75 ▼ (1)	Há 4 semanas semana       Hóje semanal * semanal *       Há 4 semanas semana semanal *	Há 4 semanas semana     Hóje semanal * semanas semana     Há 4 semanas semana     Há 1 semanas semana     Hóje comp. semanal * semana       3,54 3,90 3,90 = (2)     3,83 4,00 4,00 = (2)     3,75 3,75       4,17 4,18 4,45 ▲ (1)     4,00 4,00 4,00 = (10)     3,90 3,90       3,80 3,70 3,70 = (1)     3,95 3,90 3,75 ▼ (1)     3,90 3,90	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 *         3,54 3,90 3,90 = (2)       3,83 4,00 4,00 = (2)       3,75 3,75 3,75       3,75         4,17 4,18 4,45 ▲ (1)       4,00 4,00 4,00 = (10)       3,90 3,90 3,90       3,90         3,80 3,70 3,70 = (1)       3,95 3,90 3,75 ▼ (1)       3,90 3,90 3,90       3,85	Há 4 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje comp. semana         3,54 3,90 3,90 3,90 =       3,90 3,75 3,75 3,75 3,75 =       3,75 3,75 3,75 =       3,75 3,75 3,75 =       3,90 3,90 3,90 3,90 =         3,80 3,70 3,70 3,70 =       (1) 3,95 3,90 3,75 ▼ (1) 3,90 3,90 3,90 3,85 ▼	Há 4 semanas semana       Hó 1 semanas semana       Hó 2 semanal * semanas semana       Hó 3 semanal * semanas semana       Hó 3 semanal * semanal * semanas semana       Hó 4 semanas semana       Hó 3 semanal * semana semana       Hó 4 semanas semana       Hó 4 semanas semana       Hó 3 semanal * semana       Hó 4 semanas semana       Hó 5 semanal * semana       Hó 6 semanal * semana       Hó 9 semanal * semana <td>Há 4 semanas semana       Hoje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Há 4 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Jáco semanal *       Jáco semanal *       Jáco semanal *       Jáco semanas semana       Hóje comp. semanal *       Jáco semanal *       Jáco semanal *       Jáco semanal *       Jáco semana semana       Hóje comp. semanal *       Jáco semanal *       Jáco</td> <td>Há 4 semanas semana       Hoje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Semanas semana       Hóje comp. semanal *       Semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 1 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 *       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje Comp. semanal *         3,54 3,90 3,90 3,90 3,90 3,90 3,90 3,90 3,90</td> <td>Há 4 semanas semana       Hó 1 semanas semana       Hó 2 semanal * semanas semana       Hó 3 semanal * semanas semana       Há 4 semanas semana       Hó 4 semanas semana       Hó 2 semanal *         4,17 4,18 4,45</td>	Há 4 semanas semana       Hoje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Há 4 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Jáco semanal *       Jáco semanal *       Jáco semanal *       Jáco semanas semana       Hóje comp. semanal *       Jáco semanal *       Jáco semanal *       Jáco semanal *       Jáco semana semana       Hóje comp. semanal *       Jáco	Há 4 semanas semana       Hoje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Semanas semana       Hóje comp. semanal *       Semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 1 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 *       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje Comp. semanal *         3,54 3,90 3,90 3,90 3,90 3,90 3,90 3,90 3,90	Há 4 semanas semana       Hó 1 semanas semana       Hó 2 semanal * semanas semana       Hó 3 semanal * semanas semana       Há 4 semanas semana       Hó 4 semanas semana       Hó 2 semanal *         4,17 4,18 4,45

Madiana Tan F Midia Bassa					2	020					2021		2022								
Mediana - Top 5 Médio Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje s	Comp. emana	l*	se	Há 4 emanas	Há 1 semana	Hoje S	Comp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje (	Comp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje <sup>Co</sup>	omp. emanal	*
IPCA (%)	3,86	4,01	4,01	=	(2)	П	4,00	4,00	4,00	=	(42)	3,75	3,75	3,75	=	(20)	3,50	3,63	3,63	=	(2)
IGP-M (%)	4,18	4,49	4,80		(1)		3,90	4,00	4,00	=	(2)	3,80	4,50	4,50	=	(2)	3,80	4,50	4,50	=	(2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	3,70	3,70	=	(2)		3,78	3,75	3,75	=	(2)	3,79	3,74	3,74	=	(2)	3,89	3,74	3,74	=	(2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	=	(9)		8,00	7,50	7,50	=	(2)	8,00	8,00	8,00	=	(29)	8,00	8,00	8,00	=	(29)