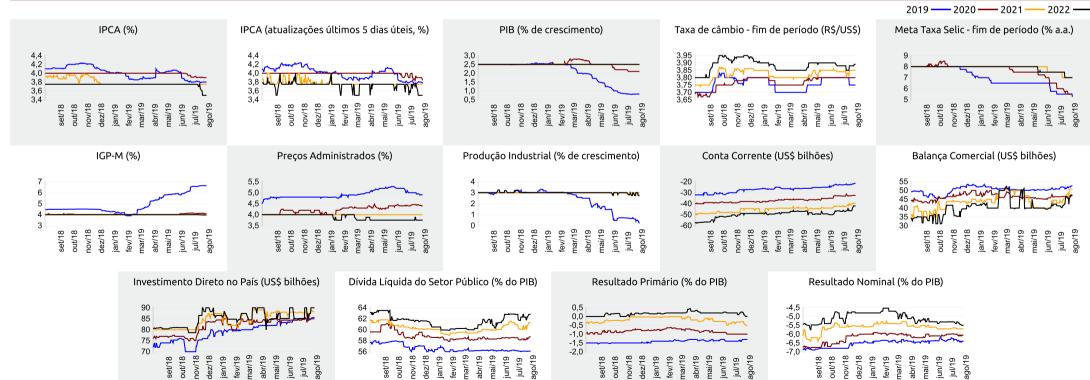
Relatório de Mercado Focus

## Expectativas de Mercado

2 de agosto de 2019

																			<b>≜</b> Aı	umento	<b>▼</b> Dimi	inuiçã	o = Est	abilidade
	2019						2020						2021						2022					
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. seman	 al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana	nl *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana		Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **
IPCA (%)	3,80	3,80	3,80	=	(1)	117	3,91	3,90	3,90	=	(3)	114	3,75	3,75	3,75	=	(34)	98	3,75	3,50	3,50	=	(1)	85
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,80	3,80	3,77	•	(1)	40	3,98	3,90	3,84	•	(1)	39	3,75	3,75	3,75	=	(29)	32	3,55	3,50	3,50	=	(1)	28
PIB (% de crescimento)	0,82	0,82	0,82	=	(2)	74	2,20	2,10	2,10	=	(3)	72	2,50	2,50	2,50	=	(125)	54	2,50	2,50	2,50	=	(67)	52
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	3,75	3,75	=	(2)	102	3,80	3,80	3,80	=	(13)	71	3,84	3,85	3,85	=	(2)	76	3,88	3,88	3,89		(1)	70
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	5,50	5,50	5,25	▼	(1)	110	6,00	5,50	5,50	=	(1)	101	7,50	7,00	7,00	=	(3)	89	7,50	7,00	7,00	=	(2)	80
IGP-M (%)	6,59	6,65	6,63	▼	(1)	69	4,10	4,09	4,10	<b>A</b>	(1)	61	4,00	4,00	4,00	=	(107)	45	4,00	3,97	3,97	=	(1)	41
Preços Administrados (%)	5,00	4,90	4,91	<b>A</b>	(1)	32	4,40	4,42	4,40	•	(3)	31	4,00	4,00	4,00	=	(105)	25	3,75	3,75	3,75	=	(17)	21
Produção Industrial (% de crescimento)	0,70	0,50	0,23	•	(2)	18	3,00	3,00	2,75	•	(1)	14	3,00	3,00	3,00	=	(6)	13	3,00	3,00	2,75	•	(1)	12
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-22,80	-22,00	-21,50	<b>A</b>	(2)	28	-33,00	-32,50	-32,40	<b>A</b>	(2)	25	-41,79	-39,75	-39,50	<b>A</b>	(3)	17	-46,00	-44,00	-42,00	<b>A</b>	(3)	15
Balança Comercial (US\$ bilhões)	51,50	52,00	52,60		(2)	28	46,40	46,40	47,43		(1)	24	44,50	50,70	50,82	<b>A</b>	(3)	16	41,30	45,00	46,97		(1)	14
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	85,00	85,00	85,00	=	(6)	27	84,68	85,28	85,56	<b>A</b>	(2)	25	87,71	89,00	88,21	▼	(1)	18	85,10	90,00	90,00	=	(1)	15
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,10	56,05	56,10	<b>A</b>	(1)	22	58,30	58,30	58,70	<b>A</b>	(1)	21	60,28	60,70	61,30		(2)	17	61,80	62,30	62,80	<b>A</b>	(1)	15
Resultado Primário (% do PIB)	-1,40	-1,30	-1,30	=	(1)	26	-1,00	-1,00	-1,00	=	(6)	24	-0,41	-0,40	-0,50	▼	(2)	19	0,20	0,10	0,00	•	(2)	17
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,20	-6,40	-6,40	=	(2)	19	-5,99	-6,05	-6,05	=	(2)	18	-5,70	-5,70	-5,70	=	(2)	13	-5,31	-5,45	-5,50	•	(2)	11
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado a	nterior; os	valores e	ntre parê	nteses	express	am o número	o de seman	as em qu	e vem oc	orrend	o último	o comportar	nento ** nú	imero de	resposta	as na ar	nostra ma	is recente						



Focus Relatório de Mercado



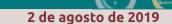
2 de agosto de 2019

## Expectativas de Mercado

	jul/19	)					ago/1	9					set/19	9					<b>▲</b> A					izada
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 semana		Comp. eman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **
IPCA (%)	0,20	0,23	0,23	=	(1)	116	0,11	0,16	0,19		(3)	116	0,25	0,22	0,21	$\blacksquare$	(2)	115	3,68	3,68	3,66	$\blacksquare$	(1)	83
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,20	0,23	0,24	<b>A</b>	(1)	40	0,13	0,20	0,21		(3)	40	0,25	0,21	0,20	•	(2)	39	3,65	3,70	3,59	•	(1)	30
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	3,75	-				3,80	3,75	3,75	=	(2)	102	3,80	3,75	3,75	=	(2)	102						
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-				6,25	6,25	-				6,00	5,75	5,50	•	(2)	110						
IGP-M (%)	0,27	0,47	-				0,26	0,26	0,25	▼	(1)	68	0,35	0,33	0,33	=	(1)	67	4,28	4,17	4,10	▼	(1)	44

jul/19 — ago/19 — set/19 Próximos 12 meses, suavizada IPCA (%) IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %) Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) Meta Taxa Selic (% a.a.) IGP-M (%) 0,30 0,25 0,20 0,35 0,30 0,25 0,20 0,15 0,10 3,90 3,85 3,80 3,75 3,70 3,65 8,0 7,5 7,0 6,5 6,0 5,5 0,50 0,45 0,40 0,35 0,30 0,25 0,20 0,15 0,10 IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %) IGP-M (%) IPCA (%) 4,6 4,4 4,2 4,0 3,8

Focus Relatório de Mercado



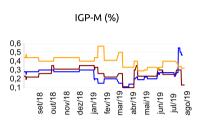
jul/19 — ago/19 — set/19 —

## Expectativas de Mercado

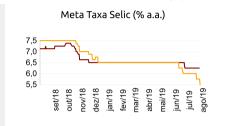
	<b>▲</b> Aum	nento <b>▼</b> Di	iminuiçã	o = E	stabilida	ade
	set/19					
ıp. anal *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emanal	*	
<b>=</b> (1)	0,26	0,20	0,20	=	(1)	
= (1)	0,40	0,32	0,32	=	(1)	
	2.02				2.45	

	jul/19					ago/19	)				set/19					
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Co	mp. manal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje (	Comp. semanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	omp. emanal	*	
IPCA (%)	0,15	0,22	0,23		(1)	0,10	0,25	0,25	=	(1)	0,26	0,20	0,20	=	(1)	
IGP-M (%)	0,27	0,47	-			0,25	0,13	0,13	=	(1)	0,40	0,32	0,32	=	(1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,85	3,76	-			3,83	3,74	3,75	<b>A</b>	(1)	3,83	3,74	3,74	=	(1)	
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-			6,25	6,25	-			6,00	5,75	5,50	•	(2)	
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número	de semanas e	m que vem c	correndo (	último	comportar	mento ** núme	ro de respo	stas na ar	nostra m	nais recente						

IPCA (%)







2019					2020	)					2021					2022				
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emana	*			Há 1 mana	Hoje C	omp. emanal	*	Há semana	4 Há 1 s semana	Hoje	Comp. semana	al *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	omp. emanal	*
3,83	3,83	3,83	=	(1)	3,	30	4,00	4,00	=	(1)	3,7	3,75	3,75	=	(38)	3,50	3,50	3,50	=	(34)
6,55	6,38	6,30	•	(2)	4,	12	4,00	4,00	=	(1)	4,2	4,08	4,08	=	(1)	4,00	3,95	3,95	=	(1)
3,83	3,70	3,70	=	(2)	3,	31	3,80	3,80	=	(1)	3,9	3,88	3,88	=	(2)	3,90	3,94	3,94	=	(2)
5,50	5,50	5,25	•	(1)	6,	00	5,75	5,63	•	(3)	7,5	7,50	7,00	•	(1)	7,50	7,00	7,00	=	(1)
	Há 4 semanas 3,83 6,55	Há 4 semana 3,83 3,83 6,55 6,38 3,83 3,70	Há 4 Há 1 Hoje C semanas semana 3,83 3,83 3,83 6,55 6,38 6,30 3,83 3,70 3,70	Há 4 Há 1 semana 3,83 3,83 ⊞ 6,55 6,38 6,30 ▼ 3,83 3,70 3,70 ⊞	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * 3,83 3,83 = (1) 6,55 6,38 6,30 ▼ (2) 3,83 3,70 3,70 = (2)	Há 4 Há 1 Hoje Comp. semanal * semana 3,83 3,83 3,83 = (1) 3,4 6,55 6,38 6,30 ▼ (2) 4,4 3,83 3,70 3,70 = (2) 3,4	Há 4 semanas semana Hoje Comp. semanal * semanas semana 3,83 3,83 = (1) 3,80   6,55 6,38 6,30 ▼ (2) 4,42   3,83 3,70 3,70 = (2) 3,81	Há 4 semanas     Há 1 semana     Hóje semanal *     Há 4 semanas     Há 1 semana       3,83     3,83     3,83     (1)     3,80     4,00       6,55     6,38     6,30     (2)     4,42     4,00       3,83     3,70     3,70     (2)     3,81     3,80	Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *         3,83 3,83 3,83 = (1)       3,80 4,00 4,00 4,00         6,55 6,38 6,30 ▼ (2)       4,42 4,00 4,00         3,83 3,70 3,70 = (2)       3,81 3,80 3,80	Há 4 semanas       Há 1 semanas       Hóje Comp. semanal         3,83       3,83       =       (1)       3,80       4,00       4,00       =         6,55       6,38       6,30       ▼       (2)       4,42       4,00       4,00       =         3,83       3,70       3,70       =       (2)       3,81       3,80       3,80       =	Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *         3,83 3,83 3,83 = (1)       3,80 4,00 4,00 = (1)         6,55 6,38 6,30 ▼ (2)       4,42 4,00 4,00 = (1)         3,83 3,70 3,70 = (2)       3,81 3,80 3,80 = (1)	Há 4 semanas semana       Hó 1 semanas semana       Hoje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hoje Comp. semanal *       Há 5 semana semana       Hoje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Semanas semana       Hóje Comp. seman	Há 4 semanas semana     Hó 1 semanas semana     Hóje Comp. semanal *     Há 4 semanas semana     Há 1 semanas semana     Hóje Comp. semanal *     Há 4 semanas semana       3,83 3,83 3,83 = (1)     3,80 4,00 4,00 = (1)     3,75 3,75       6,55 6,38 6,30 ▼ (2)     4,42 4,00 4,00 = (1)     4,25 4,08       3,83 3,70 3,70 = (2)     3,81 3,80 3,80 = (1)     3,90 3,88	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 *         3,83 3,83 3,83 3,83 = (1)       3,80 4,00 4,00 = (1)       3,75 3,75 3,75 3,75         6,55 6,38 6,30 ▼ (2)       4,42 4,00 4,00 = (1)       4,25 4,08 4,08 4,08 3,88         3,83 3,70 3,70 = (2)       3,81 3,80 3,80 = (1)       3,90 3,88 3,88	Há 4 semanas semana       Hó 1 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Há 1 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *         3,83 3,83 3,83 3,83 = (1)       3,80 4,00 4,00 = (1)       3,75 3,75 3,75 =         6,55 6,38 6,30 ▼ (2)       4,42 4,00 4,00 = (1)       4,25 4,08 4,08 =         3,83 3,70 3,70 = (2)       3,81 3,80 3,80 = (1)       3,90 3,88 3,88 =	Há 4 semanas semana       Hó 1 semanas semana       Hó 2 semanal * semanal *       Há 4 semanas semanal * semanal *       Hó 2 semanal * semanal * semanal * semanal *       Há 4 semanas semanal * sem	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 *       Jáck semanas semana       Hóje Semanal *       Jáck semanas semana       Jáck semanas semana       Jáck semanas semana       Jáck semanas semana       Jáck sema	Há 4 semanas semana       Hó 1 semanas semana       Hoje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 5 semanas semana       Há 1 semanas seman	Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Há 1 semanas semana       Hóje Comp. semanal *	Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *         3,83       3,83       3,83       (1)       3,80       4,00       4,00       (1)       3,75       3,75       3,75       (38)       3,50       3,50       3,50       3,50       =         6,55       6,38       6,30       ▼ (2)       4,42       4,00       4,00       (1)       4,25       4,08       4,08       (1)       4,00       3,95       3,95       =         3,83       3,70       3,70       (2)       3,81       3,80       3,80       (1)       3,90       3,88       3,88       (2)       3,90       3,94       3,94       =

2019					2020					2021				2022					
Há 4 semanas	Há 1 semana			l *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje s	Comp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	omp. emanal	*
3,72	3,81	3,82		(1)	4,00	3,93	3,93	=	(1)	3,75	3,80	3,80	=	(2)	3,75	3,80	3,80	=	(2)
6,31	6,71	6,61	▼	(1)	4,00	4,00	4,00	=	(1)	3,73	3,75	3,75	=	(1)	3,60	3,40	3,40	=	(1)
3,85	3,85	3,80	▼	(1)	3,90	3,95	3,90	▼	(1)	4,04	4,04	4,04	=	(8)	4,10	4,10	4,10	=	(8)
5,50	5,50	5,13	•	(1)	6,00	5,63	5,38	<b>V</b>	(1)	7,25	7,25	7,00	•	(2)	7,00	7,00	7,00	=	(7)
	Há 4 semanas 3,72 6,31 3,85	Há 4 Há 1 semanas semana 3,72 3,81 6,31 6,71 3,85 3,85	Há 4 Há 1 Hoje S semanas semana 3,72 3,81 3,82 6,31 6,71 6,61 3,85 3,85 3,80	Há 4 Há 1 semanas semana 3,72 3,81 3,82 ▲ 6,31 6,71 6,61 ▼ 3,85 3,85 3,80 ▼	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. 3,72 3,81 3,82 ▲ (1) 6,31 6,71 6,61 ▼ (1) 3,85 3,85 3,80 ▼ (1)	Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hoje semanal * semanal *       Há 4 semanas         3,72 3,81 3,82 ▲ (1) 4,00       4,00         6,31 6,71 6,61 ▼ (1) 4,00         3,85 3,85 3,80 ▼ (1) 3,90	Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje Comp. semanal * semanas semana         3,72 3,81 3,82 ▲ (1) 4,00 3,93         6,31 6,71 6,61 ▼ (1) 4,00 4,00         3,85 3,85 3,80 ▼ (1) 3,90 3,95	Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hoje semanal * semanal * semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hoje s semana         3,72       3,81       3,82       (1)       4,00       3,93       3,93         6,31       6,71       6,61       (1)       4,00       4,00       4,00         3,85       3,85       3,80       (1)       3,90       3,95       3,90	Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hoje comp. semanal * semana semana       Há 4 semanas semana       Hóje comp. semanal * semana         3,72 3,81 3,82 ▲ (1) 4,00 3,93 3,93 =       6,31 6,71 6,61 ▼ (1) 4,00 4,00 4,00 =         3,85 3,85 3,85 3,80 ▼ (1) 3,90 3,95 3,90 ▼	Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hoje comp. semanal * semana semana       Hoje comp. semanal * sem	Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal * semanas semana       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal * semanas semana       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal * semanas semana       Há 4 semanas semana       10 semanal * semanas semana       10 semanas semanas semana       10 semanas semanas semana       10 semanas semanas semana       10 semanas	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         3,72 3,81 3,82 ▲ (1) 4,00 3,93 3,93 = (1) 3,75 3,80       4,00 4,00 4,00 = (1) 3,73 3,75       3,85 3,85 3,85 3,80 ▼ (1) 3,90 3,95 3,90 ▼ (1) 4,04 4,04	Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje Semanal *         3,72       3,81       3,82 ▲ (1)       4,00       3,93       (1)       3,75       3,80       3,80         6,31       6,71       6,61 ▼ (1)       4,00       4,00       4,00       (1)       3,73       3,75       3,75         3,85       3,85       3,80 ▼ (1)       3,90       3,95       3,90       ▼ (1)       4,04       4,04       4,04	Há 4 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 *         3,72       3,81       3,82       ∆       (1)       4,00       3,93       ⇒       (1)       3,75       3,80       ⇒       ⇒         6,31       6,71       6,61       ♥       (1)       4,00       4,00       ⇒       (1)       3,73       3,75       3,75       ⇒         3,85       3,85       3,80       ♥       (1)       3,90       3,95       3,90       ♥       (1)       4,04       4,04       4,04       ⇒	Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *         3,72       3,81       3,82 ▲ (1)       4,00       3,93       3,93 = (1)       3,75       3,80       3,80 = (2)         6,31       6,71       6,61 ▼ (1)       4,00       4,00 = (1)       3,73       3,75       3,75 = (1)         3,85       3,85       3,80 ▼ (1)       3,90       3,95       3,90 ▼ (1)       4,04       4,04       4,04 = (8)	Há 4 semanas semana       Hó 1 semanas semana       Hó 2 semanal * semana       Hó 3 semanal * se	Há 4 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 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 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 *       Há 1 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 1 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 1 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje comp. semana semana       Há 1 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje comp. semanas semana       Hóje co	Há 4 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje comp. semanal *         6,31 6,71 6,61 ▼ (1)       4,00 4,00 4,00 4,00 = (1)       3,75 3,80 3,80 = (2)       3,75 3,80 3,80 = (2)       3,60 3,40 3,40 3,40         3,85 3,85 3,80 ▼ (1)       3,90 3,95 3,90 ▼ (1)       4,04 4,04 4,04 4,04 = (8)       4,10 4,10 4,10 4,10	Há 4 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje comp. semanal semana         3,72 3,81 3,82 4 (1)       4,00 3,93 3,93 3,93 (1)       3,75 3,80 3,80 (2)       3,75 3,80 3,80 (2)       3,75 3,80 3,80 (2)       3,60 3,40 3,40 (2)         3,85 3,85 3,80 ▼ (1)       3,90 3,95 3,90 ▼ (1)       4,04 4,04 4,04 4,04 (8)       4,10 4,10 4,10 (4,10 (2)