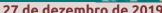
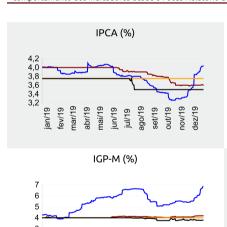
Relatório de Mercado Focus



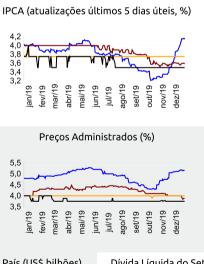
**Expectativas de Mercado** 27 de dezembro de 2019

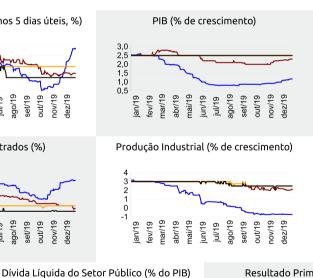
																			ΔAι	ımento	<b>▼</b> Dimi	inuiçã	o=Est	abilidade
	2019						2020						2021						2022					
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al*	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al*	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana	al*	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al*	Resp. **
IPCA (%)	3,52	3,98	4,04		(8)	123	3,60	3,60	3,61		(1)	121	3,75	3,75	3,75	=	(55)	104	3,50	3,50	3,50	=	(22)	95
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,61	4,15	4,17		(6)	60	3,60	3,59	3,60	<b>A</b>	(1)	60	3,75	3,75	3,75	=	(50)	51	3,50	3,50	3,50	=	(22)	46
PIB (% de crescimento)	0,99	1,16	1,17	<b>A</b>	(4)	74	2,22	2,28	2,30	<b>A</b>	(8)	74	2,50	2,50	2,50	=	(146)	57	2,50	2,50	2,50	=	(88)	51
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,10	4,10	4,10	=	(1)	105	4,01	4,10	4,08	•	(1)	101	4,00	4,00	4,00	=	(6)	78	4,00	4,05	4,06		(3)	72
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,50	-	-				4,50	4,50	4,50	=	(5)	110	6,00	6,25	6,38	<b>A</b>	(2)	90	6,50	6,50	6,50	=	(9)	82
IGP-M (%)	5,52	6,58	-				4,07	4,18	4,18	=	(1)	66	4,00	4,00	4,00	=	(128)	48	3,85	3,76	3,78	<b>A</b>	(1)	40
Preços Administrados (%)	5,07	5,18	5,16	•	(1)	31	4,00	3,94	3,88	•	(2)	31	4,00	4,00	4,00	=	(126)	24	3,75	3,75	3,75	=	(38)	20
Produção Industrial (% de crescimento)	-0,70	-0,72	-0,73	•	(3)	16	2,20	2,02	2,19	<b>A</b>	(1)	14	2,50	2,50	2,50	=	(15)	12	2,50	2,50	2,50	=	(15)	12
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-37,00	-50,00	-51,08	•	(16)	28	-40,00	-53,70	-54,20	•	(5)	27	-43,50	-52,00	-60,00	•	(6)	21	-45,50	-55,60	-56,19	•	(2)	16
Balança Comercial (US\$ bilhões)	43,50	43,25	44,50		(2)	29	40,00	39,00	39,40		(2)	28	40,50	38,70	39,35	<b>A</b>	(1)	22	40,00	39,80	39,80	=	(1)	16
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	75,00	76,10	76,12	<b>A</b>	(3)	28	80,00	80,00	80,00	=	(10)	27	81,80	83,80	84,40	<b>A</b>	(4)	22	82,00	81,40	81,30	•	(1)	17
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,70	56,10	56,20	<b>A</b>	(1)	25	58,30	57,90	58,00	<b>A</b>	(1)	25	60,45	59,00	59,00	=	(1)	23	60,50	60,00	60,00	=	(3)	18
Resultado Primário (% do PIB)	-1,20	-1,10	-1,10	=	(3)	28	-1,10	-1,10	-1,10	=	(7)	28	-0,60	-0,60	-0,53	<b>A</b>	(1)	25	-0,15	-0,20	-0,15	<b>A</b>	(2)	20
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,10	-6,07	-6,10	•	(1)	22	-5,89	-5,44	-5,60	•	(1)	22	-5,50	-5,35	-5,50	•	(1)	19	-5,20	-5,35	-5,35	=	(2)	14
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado a	anterior; os	valores e	ntre parê	nteses	expressa	am o númer	o de seman	as em qu	e vem oc	orrend	o o últim	o comportan	nento ** nú	imero de	resposta	as na an	nostra ma	is recente						

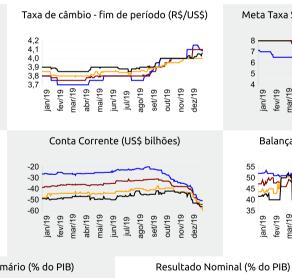


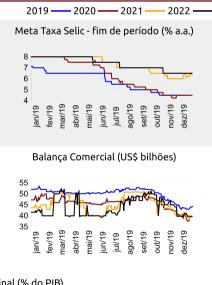
jun/19 jul/19 ago/19

abr/19



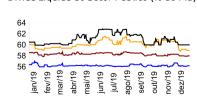




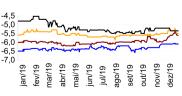




out/19 nov/19 dez/19





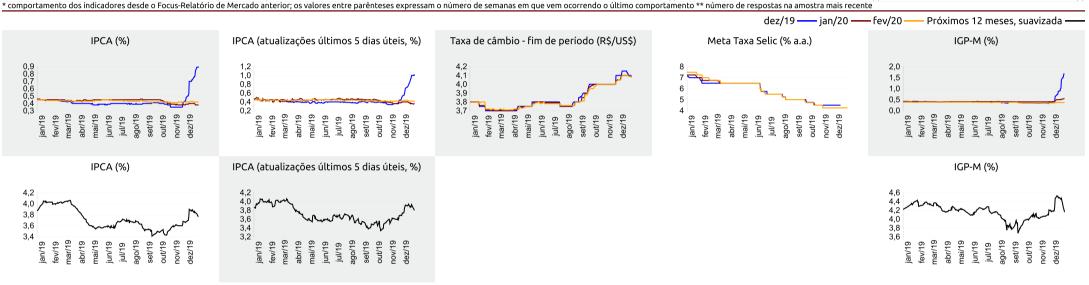


Focus Relatório de Mercado



## Expectativas de Mercado

																			ΔAι	ımento	<b>▼</b> Dimi	nuição	o = Esta	<u>abilidade</u>
	dez/1	9					jan/2	0					fev/2	)					Рго́хі	mos 1	2 mes	ses,	suavi	zada
Mediana - Agregado	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje	Comp. eman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje (	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	Comp. emana	il *	Resp. **
IPCA (%)	0,48	0,84	0,90		(6)	122	0,39	0,38	0,38	=	(1)	120	0,42	0,42	0,42	=	(1)	119	3,67	3,84	3,77	$\blacksquare$	(3)	106
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,53	1,00	1,02		(8)	60	0,40	0,36	0,36	=	(1)	60	0,42	0,42	0,42	=	(2)	59	3,74	3,93	3,81	•	(2)	55
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,10	4,10	4,10	=	(1)	105	4,05	4,10	4,08	▼	(1)	100	4,05	4,09	4,09	=	(1)	99						
Meta Taxa Selic (% a.a.)	4,50	-	-				-	-	-				4,25	4,25	4,25	=	(8)	110						
IGP-M (%)	0,39	1,40	-				0,41	0,52	0,56	<b>A</b>	(4)	67	0,35	0,37	0,37	=	(1)	66	4,18	4,47	4,16	•	(2)	42



Focus Relatório de Mercado

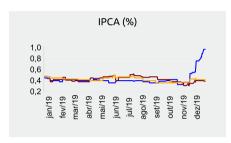


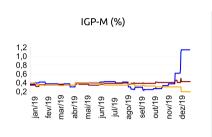
## Expectativas de Mercado

▲Aumento ▼Diminuição = Estabilidade

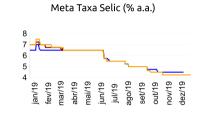
	dez/1	)				jan/20				fev/20					
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje <sup>C</sup>	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	Comp. semanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emanal	*
IPCA (%)	0,55	0,89	0,97		(6)	0,35	0,40	0,39	$\blacksquare$	(1)	0,43	0,42	0,42	=	(3)
IGP-M (%)	0,62	1,15	-			0,41	0,43	0,43	=	(3)	0,31	0,20	0,20	=	(3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,20	4,09	4,09	=	(1)	4,13	4,10	4,10	=	(1)	4,10	4,10	4,10	=	(4)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	4,50	-	-			-	-	-			4,25	4,25	4,25	=	(9)
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parêr	nteses expressam o número de semanas e	m que vem o	ocorrendo	o último	comporta	mento ** núme	ro de respo	stas na an	nostra m	ais recente					

dez/19 — jan/20 — fev/20 —









2019						2020					2021					2022				
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emana	nt *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana	l *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje <sup>Co</sup>	omp. emanal	*
3,64	4,04	4,12		(6)	- 8	3,70	3,68	3,66	$\blacksquare$	(1)	3,73	3,75	3,75	=	(3)	3,50	3,50	3,50	=	(55)
5,76	6,31	-				4,13	4,04	4,04	=	(3)	4,12	3,90	3,90	=	(2)	3,90	3,50	3,50	=	(3)
4,20	4,09	4,09	=	(1)		3,97	4,00	4,00	=	(3)	4,10	4,10	4,10	=	(4)	4,10	4,10	4,10	_	(4)
4,50	-	-				4,25	4,25	4,25	=	(1)	6,25	6,25	6,25	=	(6)	6,50	6,50	6,50	=	(9)
	Há 4 semanas 3,64	Há 4 Há 1 semanas semana 3,64 4,04	Há 4 Há 1 Hoje C semanas semana Hoje C 3,64 4,04 4,12	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semana 3,64 4,04 4,12 ▲	Há 4 Há 1 Hoje Comp. semanal * 3,64 4,04 4,12 ▲ (6)	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * 3,64 4,04 4,12 ▲ <b>(6)</b>	Há 4 semanas semana   Há 1 semana semana   Hoje semanal * semanal * semanas   Há 4 semanas     3,64 4,04 4,04 4,12 ▲ (6) 3,70   3,70     5,76 6,31 - 4,13   4,20 4,09 4,09 = (1) 3,97	Há 4 semanas semana   Há 1 semanas semana   Hóje Comp. semanal * semanas semana     3,64 4,04 4,12 ▲ (6)   3,70 3,68     5,76 6,31 - 4,13 4,04   4,20 4,09 4,09 = (1)   3,97 4,00	Há 4 semanas semana   Há 1 semanas semana   Hoje semanal * semana   Há 4 semanas semana   Há 1 semanas semana   Hóje s     3,64 4,04 4,04 4,12 ▲ (6)   3,70 3,68 3,66   3,66   3,70 4,04 4,04   4,04 4,04     4,20 4,09 4,09 = (1)   3,97 4,00 4,00   4,00	Há 4 semanas semana   Há 1 semanas semana   Hoje comp. semanal * semana   Há 4 semanas semana   Hóje comp. semanal * semana     3,64 4,04 4,04 4,12 ▲ (6)   3,70 3,68 3,66 ▼     5,76 6,31 - 4,13 4,04 4,04 = 4,20 4,09 4,09 = (1)   3,97 4,00 4,00 = (1)	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje semanal * semana semana Hoje semanal * semanal * semanal *   3,64 4,04 4,12 ▲ (6) 3,70 3,68 3,66 ▼ (1)   5,76 6,31 - 4,20 4,09 4,09 = (1) 3,97 4,00 4,00 = (3)	Há 4 semanas semana   Hó 1 semanas semana   Hó 2 semanal * semanas semana   Hó 3 semanal * semanas semana   Hó 4 semanas semana   Hó 4 semanas semana   * semanal * semanal * semanas   * semanas semana   * semanal * semanal * semanas   * semanas <td>Há 4 semanas semana Hóje semanal semana Hóje semanal semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje semanal * semana   3,64 4,04 4,12 ▲ (6) 3,70 3,68 3,66 ▼ (1) 3,73 3,75   5,76 6,31 - 4,13 4,04 4,04 = (3) 4,12 3,90   4,20 4,09 4,09 = (1) 3,97 4,00 4,00 = (3) 4,10 4,10</td> <td>Há 4 semanas semana   Há 1 semanas semana   Há 4 semanas semana   Há 1 semanas semana   Há 4 semanas semana   Hóje semanal *     3,64 4,04 4,04 4,04 5,76 6,31 - 3,76 6,31 - 3,76 4,20 4,09 4,09 = (1)   4,13 4,04 4,04 = (3)   4,12 3,90 3,90 3,90 3,90 3,90 3,90 3,90 3,90</td> <td>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. semana     5,76 6,31 - semanas semana   4,13 4,04 4,04 = (3) semanas   4,12 3,90 3,90 = (1) semanas   3,90 3,90 = (1) semanas   4,10 4,10 4,10 = (3) semanas   4,10 4,10 semanas</td> <td>Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal *   3,64 4,04 4,12 ▲ (6) 3,70 3,68 3,66 ▼ (1) 3,73 3,75 3,75 = (3)   5,76 6,31 - 4,13 4,04 4,04 = (3) 4,12 3,90 3,90 = (2)   4,20 4,09 4,09 = (1) 3,97 4,00 4,00 = (3) 4,10 4,10 4,10 = (4)</td> <td>Há 4 semanas semana   Hó 1 semanas semana   Hó 2 semanas semana   Hó 3 semanas semana   Hó 2 semanas semana   Hó 3 semanas semana   Hó 4 semanas semana   Há 4 semanas semana   Há 4 semanas semana   Há 4 semanas semana   Hó 2 semanas semana   Hó 3 semanas semana   Hó 4 semanas semana   Hó 4 semanas semana   Hó 4 semanas semana   Hó 2 semanas semana   Hó 3 semanas semana   Hó 4 semanas semana   Hó 4 semanas semana   Hó 3 semanas   Hó 3 semanas   Hó 3 semanas   Hó 3 semanas   Hó 4 semanas   Hó 4 semanas   Hó 3 semanas   Hó 2 semanas   Hó 3 semanas   Hó 4 semanas   Hó 4 semanas   Hó 4 semanas   Hó 2 semanas   Hó 3 semanas   Hó 4 semanas   Hó 4 semanas   Hó 2 semanas   Hó 2 semanas   Hó 3 semanas   Hó 3 semanas   Hó 4 semanas   Hó 4 semanas   Hó 2 semanas   Hó 2 semanas   Hó 3 semanas   Hó 4 semanas   Hó 4 semanas   Hó 2 semanas   Hó 3 semanas   Hó 2 semanas   Hó 4 semanas   Hó 4 semanas   Hó 2 semanas   Hó 2</td> <td>Há 4 semanas semana   Hó 1 semanas semana   Hó 2 semanal * semana   Hó 3 semanal * semana   Hó 2 semanal * semanal * semana   Hó 3 semanal * semanal</td> <td>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 * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal *   3,64 4,04 4,12 ▲ (6) 3,70 3,68 3,66 ▼ (1) 3,73 3,75 3,75 = (3) 3,50 3,50 3,50 3,50   5,76 6,31 - 4,13 4,04 4,04 = (3) 4,12 3,90 3,90 = (2) 3,90 3,50 3,50 3,50   4,20 4,09 4,09 = (1) 3,97 4,00 4,00 = (3) 4,10 4,10 4,10 = (4) 4,10 4,10 4,10 4,10</td> <td>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 *     5,76 6,31   -   4,13 4,04 4,04 = (3)   4,12 3,90 3,90 3,90 = (2)   3,90 3,50 3,50 = (2)   3,90 3,50 3,50 = (2)   3,50 3,50 = (2)</td>	Há 4 semanas semana Hóje semanal semana Hóje semanal semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje semanal * semana   3,64 4,04 4,12 ▲ (6) 3,70 3,68 3,66 ▼ (1) 3,73 3,75   5,76 6,31 - 4,13 4,04 4,04 = (3) 4,12 3,90   4,20 4,09 4,09 = (1) 3,97 4,00 4,00 = (3) 4,10 4,10	Há 4 semanas semana   Há 1 semanas semana   Há 4 semanas semana   Há 1 semanas semana   Há 4 semanas semana   Hóje semanal *     3,64 4,04 4,04 4,04 5,76 6,31 - 3,76 6,31 - 3,76 4,20 4,09 4,09 = (1)   4,13 4,04 4,04 = (3)   4,12 3,90 3,90 3,90 3,90 3,90 3,90 3,90 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   Hóje Comp. semana     5,76 6,31 - semanas semana   4,13 4,04 4,04 = (3) semanas   4,12 3,90 3,90 = (1) semanas   3,90 3,90 = (1) semanas   4,10 4,10 4,10 = (3) semanas   4,10 4,10 semanas	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal *   3,64 4,04 4,12 ▲ (6) 3,70 3,68 3,66 ▼ (1) 3,73 3,75 3,75 = (3)   5,76 6,31 - 4,13 4,04 4,04 = (3) 4,12 3,90 3,90 = (2)   4,20 4,09 4,09 = (1) 3,97 4,00 4,00 = (3) 4,10 4,10 4,10 = (4)	Há 4 semanas semana   Hó 1 semanas semana   Hó 2 semanas semana   Hó 3 semanas semana   Hó 2 semanas semana   Hó 3 semanas semana   Hó 4 semanas semana   Há 4 semanas semana   Há 4 semanas semana   Há 4 semanas semana   Hó 2 semanas semana   Hó 3 semanas semana   Hó 4 semanas semana   Hó 4 semanas semana   Hó 4 semanas semana   Hó 2 semanas semana   Hó 3 semanas semana   Hó 4 semanas semana   Hó 4 semanas semana   Hó 3 semanas   Hó 3 semanas   Hó 3 semanas   Hó 3 semanas   Hó 4 semanas   Hó 4 semanas   Hó 3 semanas   Hó 2 semanas   Hó 3 semanas   Hó 4 semanas   Hó 4 semanas   Hó 4 semanas   Hó 2 semanas   Hó 3 semanas   Hó 4 semanas   Hó 4 semanas   Hó 2 semanas   Hó 2 semanas   Hó 3 semanas   Hó 3 semanas   Hó 4 semanas   Hó 4 semanas   Hó 2 semanas   Hó 2 semanas   Hó 3 semanas   Hó 4 semanas   Hó 4 semanas   Hó 2 semanas   Hó 3 semanas   Hó 2 semanas   Hó 4 semanas   Hó 4 semanas   Hó 2	Há 4 semanas semana   Hó 1 semanas semana   Hó 2 semanal * semana   Hó 3 semanal * semana   Hó 2 semanal * semanal * semana   Hó 3 semanal * semanal	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 * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal *   3,64 4,04 4,12 ▲ (6) 3,70 3,68 3,66 ▼ (1) 3,73 3,75 3,75 = (3) 3,50 3,50 3,50 3,50   5,76 6,31 - 4,13 4,04 4,04 = (3) 4,12 3,90 3,90 = (2) 3,90 3,50 3,50 3,50   4,20 4,09 4,09 = (1) 3,97 4,00 4,00 = (3) 4,10 4,10 4,10 = (4) 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 *     5,76 6,31   -   4,13 4,04 4,04 = (3)   4,12 3,90 3,90 3,90 = (2)   3,90 3,50 3,50 = (2)   3,90 3,50 3,50 = (2)   3,50 3,50 = (2)

And Programme English Box						2020					2021				2022					
Mediana - Top 5 Médio Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	Comp. emana	ıl.*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emana	<b>!</b> *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal	<b>*</b>	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje <sup>C</sup>	omp. emanal	*
IPCA (%)	3,72	4,13	4,13	=	(1)	3,55	3,50	3,50	=	(3)	3,70	3,75	3,75	=	(3)	3,50	3,63	3,63	=	(3)
IGP-M (%)	5,77	6,89	-			4,18	4,68	4,68	=	(3)	3,75	3,90	3,90	=	(3)	3,50	3,70	3,70	=	(3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,20	4,08	4,07	▼	(4)	4,24	4,06	4,06	=	(1)	4,40	4,06	4,06	=	(1)	4,35	3,93	3,93	=	(1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,50	-	-			4,00	4,25	4,25	=	(3)	6,50	6,50	6,50	=	(16)	6,50	6,50	6,50	=	(16)