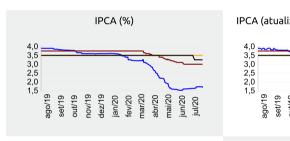
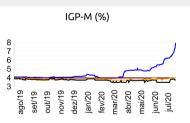
Focus Relatório de Mercado

Expectativas de Mercado	24 de julho de 202
	Aumento ▼Diminuicão = Estabilio

																			<b>▲</b> At	imento	<b>▼</b> DIMI	nuiça	O — ESC	abilidade
	2020						2021						2022						2023					
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. semana	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. semana	al *	Resp. **	Há 4 semanas :	Há 1 semana	Hoje (	Comp. seman	al*	Resp. **
IPCA (%)	1,63	1,72	1,67	$\blacksquare$	(1)	120	3,00	3,00	3,00	=	(6)	113	3,50	3,50	3,50	=	(52)	95	3,50	3,25	3,25	=	(2)	86
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	1,69	1,78	1,66	•	(1)	85	3,00	3,01	2,99	•	(1)	81	3,50	3,50	3,50	=	(52)	68	3,25	3,25	3,25	=	(1)	61
PIB (% de crescimento)	-6,54	-5,95	-5,77	<b>A</b>	(4)	77	3,50	3,50	3,50	=	(9)	75	2,50	2,50	2,50	=	(118)	57	2,50	2,50	2,50	=	(73)	56
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,20	5,20	5,20	=	(6)	104	5,00	5,00	5,00	=	(2)	89	4,80	4,80	4,80	=	(1)	78	4,80	4,80	4,80	=	(6)	71
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	2,00	2,00	2,00	=	(4)	112	3,00	3,00	3,00	=	(6)	103	5,00	5,00	5,00	=	(7)	89	6,00	6,00	6,00	=	(16)	82
IGP-M (%)	5,63	6,70	7,96	<b>A</b>	(2)	68	4,00	4,00	4,02	<b>A</b>	(1)	61	3,83	4,00	4,00	=	(1)	47	3,50	3,85	3,80	▼	(1)	44
Preços Administrados (%)	1,00	1,19	1,20	<b>A</b>	(3)	29	3,85	3,85	3,90		(2)	28	3,50	3,50	3,50	=	(7)	22	3,50	3,50	3,50	=	(30)	18
Produção Industrial (% de crescimento)	-6,00	-7,86	-7,86	=	(1)	11	4,00	4,00	4,00	=	(4)	9	2,30	2,25	2,25	=	(3)	8	2,50	2,50	2,50	=	(4)	7
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-13,50	-8,85	-8,31	<b>A</b>	(5)	22	-20,88	-19,50	-15,60	<b>A</b>	(1)	21	-31,40	-25,50	-25,50	=	(1)	14	-37,10	-32,00	-32,00	=	(2)	13
Balança Comercial (US\$ bilhões)	53,00	55,15	55,00	•	(1)	25	55,00	53,40	53,35	•	(2)	24	50,00	50,00	50,00	=	(4)	12	46,85	44,85	44,85	=	(2)	10
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	57,50	53,95	53,95	=	(1)	23	72,50	64,10	64,10	=	(2)	22	80,00	80,00	80,00	=	(1)	15	75,00	75,00	75,00	=	(4)	14
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	66,25	67,50	67,40	▼	(1)	19	67,90	69,95	69,78	▼	(1)	18	67,50	71,75	70,80	•	(1)	14	67,80	73,30	73,15	•	(1)	12
Resultado Primário (% do PIB)	-10,20	-11,65	-11,50	<b>A</b>	(1)	21	-2,32	-3,00	-2,90	<b>A</b>	(1)	20	-1,50	-1,95	-1,95	=	(1)	16	-1,00	-1,00	-1,00	=	(6)	13
Resultado Nominal (% do PIB)	-14,85	-15,70	-15,60		(1)	18	-6,50	-6,55	-6,50	<b>A</b>	(2)	17	-5,65	-5,90	-5,90	=	(2)	13	-5,65	-5,70	-5,70	=	(3)	11
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado a	interior; os	valores e	ntre paré	enteses	express	am o número	o de semar	nas em qu	e vem oc	orrend	o o últim	o comportan	nento ** ni	ímero de	resposta	s na an	nostra ma	is recente						

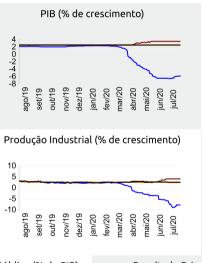


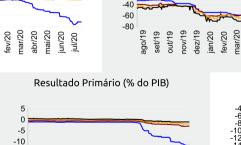


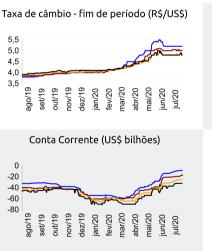


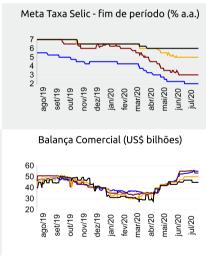




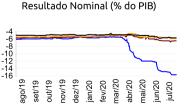








2020 --- 2021 --- 2022 --- 2023 -



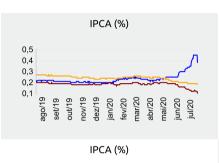
Focus Relatório de Mercado



Expectativas de Mercado

24 de julho de 2020

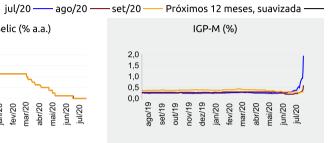
Madiana Assasada	jul/20	jul/20										set/20		Próximos 12 meses, suavizada										
Mediana - Agregado		Hád Hád Comp		Resp. **	sp. ** Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *		Resp. ** Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *			Resp. **	Há 4 Há 1 semanas semana				l*	Resp. **				
PCA (%)	0,32	0,45	0,38	$\blacksquare$	(1)	118	0,15	0,13	0,10	$\blacksquare$	(1)	118	0,20	0,19	0,18	$\blacksquare$	(1)	117	3,18	3,21	3,03	$\blacksquare$	(2)	87
PCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,35	0,48	0,37	▼	(1)	83	0,14	0,14	0,09	•	(1)	83	0,20	0,19	0,18	•	(1)	83	3,27	3,18	3,00	•	(3)	63
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,20	5,30	5,25	▼	(1)	102	5,20	5,26	5,25	▼	(1)	102	5,20	5,25	5,23	▼	(1)	102						
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-				2,00	2,00	2,00	=	(4)	112	2,00	2,00	2,00	=	(4)	112						
GP-M (%)	0,30	0,72	1,95	<b>A</b>	(4)	67	0,20	0,30	0,60	<b>A</b>	(2)	67	0,30	0,29	0,29	=	(2)	67	3,78	4,06	4,08	<b>A</b>	(4)	52

















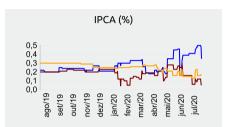
Focus Relatório de Mercado

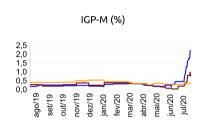


## Expectativas de Mercado

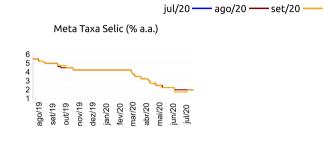
24 de julho de 2020

											<b>▲</b> Au	mento V L	ııııııuıça	10 — E	Stabillua	
	jul/20					ago/20	)			set/2	0					
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *			Há 4 semanas	Há 4 Há 1 semanas semana			*	Há 4 semanas		Hole	Hoje Comp. semanal		
IPCA (%)	0,41	0,50	0,35	$\blacksquare$	(1)	0,16	0,12	0,05	$\blacksquare$	(1)	0,15	0,16	0,17		(1)	
IGP-M (%)	0,46	1,60	2,20	<b>A</b>	(3)	0,20	0,80	0,75	▼	(1)	0,30	0,35	0,40	<b>A</b>	(1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,25	5,30	5,20	•	(1)	5,25	5,28	5,24	•	(1)	5,25	5,30	5,24	•	(1)	
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-			2,00	2,00	2,00	=	(6)	1,75	2,00	2,00	=	(2)	









	2020					2021					2022				2023					
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Hole '				Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje (	Comp. semana	<b>(</b> *	Há 4 semanas	Hoje (	Comp. semana	l *	Há 4 semanas	Hoje <sup>Co</sup>	*			
IPCA (%)	1,76	1,64	1,54	$\blacksquare$	(2)	3,08	3,01	3,01	=	(1)	3,50	3,50	3,50	=	(85)	3,25	3,25	3,25	=	(15)
IGP-M (%)	6,11	8,46	8,99	<b>A</b>	(2)	3,75	4,38	4,00	•	(1)	4,75	6,00	3,50	•	(1)	3,50	-	3,38		
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,23	5,23	5,22	▼	(1)	5,25	4,90	5,00	<b>A</b>	(1)	4,60	4,60	4,63	<b>A</b>	(1)	4,60	4,60	4,60	=	(6)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	1,75	2,00	2,00	=	(2)	2,50	3,00	2,00	•	(1)	4,50	4,50	4,50	=	(1)	5,75	5,63	5,63	=	(2)
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado	anterior; os valor	es entre par	ênteses e	xpressa	ım o númer	o de semanas (	em que vem	ocorrendo	o últim	o comportar	mento ** núm	ero de respo	stas na ar	nostra r	mais recente					

2020					20	021					2022			2023						
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	omp. emana	<b>[</b> *	se	Há 4 emanas	Há 1 semana	Hoje C	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emanal 1	•	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Co	omp. emanal	*
1,51	1,58	1,51	$\blacksquare$	(2)	П	2,80	2,72	2,78		(1)	3,50	3,38	3,50		(1)	3,38	3,25	3,25	=	(2)
7,00	7,89	8,49	<b>A</b>	(2)		4,00	4,00	4,00	=	(6)	3,95	4,00	3,75	▼	(1)	3,95	3,50	3,50	=	(2)
5,30	5,30	5,25	▼	(1)		5,20	5,30	5,10	▼	(1)	4,85	5,30	5,05	▼	(1)	4,80	5,20	5,00	▼	(1)
2,00	2,00	1,88	•	(1)		2,25	2,38	2,25	<b>V</b>	(1)	4,25	4,50	4,50	=	(2)	5,88	5,75	5,75	=	(2)
	Há 4 semanas 1,51 7,00 5,30 2,00	Há 4 Há 1 semanas semana 1,51 1,58 7,00 7,89 5,30 5,30	Há 4 Há 1 Hoje Cs semanas 1,51 1,58 1,51 7,00 7,89 8,49 5,30 5,30 5,25 2,00 2,00 1,88	Há 4 semanas     Há 1 semanas     Hóje semana       1,51     1,58     1,51       7,00     7,89     8,49       5,30     5,30     5,25	Há 4 Há 1 Hoje Comp. semanal * 1,51 1,58 1,51 ▼ (2) 7,00 7,89 8,49 ▲ (2) 5,30 5,30 5,25 ▼ (1)	Há 4 Há 1 Hoje Comp. semanal * 1,51 1,58 1,51 ▼ (2) 7,00 7,89 8,49 ▲ (2) 5,30 5,30 5,25 ▼ (1)	Há 4 semanas semana     Há 1 semanas semana     Hoje comp. semanal * semanas     Há 4 semanas       1,51 1,58 1,51 ▼ (2) 2,80     2,80       7,00 7,89 8,49 ▲ (2) 4,00     5,30 5,30 5,25 ▼ (1) 5,20	Há 4 semanas     Há 1 semana     Hoje semanal *     Há 4 semanas     Há 1 semana       1,51     1,58     1,51     ▼ (2)     2,80     2,72       7,00     7,89     8,49     ▲ (2)     4,00     4,00       5,30     5,30     5,25     ▼ (1)     5,20     5,30	Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hoje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje Csc         1,51       1,58       1,51       ▼ (2)       2,80       2,72       2,78         7,00       7,89       8,49       ▲ (2)       4,00       4,00       4,00         5,30       5,30       5,25       ▼ (1)       5,20       5,30       5,10	Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *         1,51 1,58 1,51 ▼ (2)       2,80 2,72 2,78 ▲         7,00 7,89 8,49 ▲ (2)       4,00 4,00 4,00 =         5,30 5,30 5,25 ▼ (1)       5,20 5,30 5,10 ▼	Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *         1,51 1,58 1,51 ▼ (2)       2,80 2,72 2,78 ▲ (1)         7,00 7,89 8,49 ▲ (2)       4,00 4,00 4,00 = (6)         5,30 5,30 5,25 ▼ (1)       5,20 5,30 5,10 ▼ (1)	Há 4 semanas semana       Hó 1 semanas semana       Hoje Comp. semanal * semanas semana       Há 4 semanas semana       Hóje Semanal * semanas semana       Hóje Semanal * semanas semana       Hóje Semanal * semanas semana       1,51 1,58 1,51 ▼ (2) 2,80 2,72 2,78 ▲ (1) 3,50 3,50       3,50 3,50 3,50 3,50 ▼ (1) 5,20 5,30 5,10 ▼ (1) 4,85       1,51 ▼ (1) 3,50 ▼ (1) 3,50 ▼ (1) 3,50 ▼ (1) 4,85	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       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       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 1 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Hóje Comp. semanas semana       Hóje Comp. semanas semana       Hóje Comp. semanas semana       Hóje Comp. s	Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 4 semanas semana       Hó 2 semanal *         7,00       7,89       8,49	Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *         1,51 1,58 1,51 ▼ (2)       2,80 2,72 2,78 ▲ (1)       3,50 3,38 3,50 ▲         7,00 7,89 8,49 ▲ (2)       4,00 4,00 4,00 = (6)       3,95 4,00 3,75 ▼         5,30 5,30 5,25 ▼ (1)       5,20 5,30 5,10 ▼ (1)       4,85 5,30 5,05 ▼	Há 4 semanas semana       Hó 1 semanas semana       Hó 2 semanal * semana       Hó 3 semanal * se	Há 4 semanas semana       Hó 1 semanas semana       Hó 2 semanal *       Há 4 semanas semana       Hó 3 semanal *       Hó 4 semanas semana       Há 4 semanas semana       Hó 2 semanal *       Semanas semana       Hó 3 semanas semana       Hó 2 semanas semana       Hó 3 semanas semana       Hó 3 semanas semana       Hó 3 semanas semana       Hó 3 semanas semana       Hó 4 semanas semana       Hó 2 semanas semana       Hó 3 semanas semana       Hó 2 semanas semana       Hó 2	Há 4 semanas semana       Hó 1 semanas semana       Hó 2 semanal *       Há 4 semanas semana       Hó 1 semanas semana       Hó 2 semanal *       Há 4 semanas semana       Hó 2 semanal *       Há 4 semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 4 semanas semana       Hó 2 semanal *       Semanas semana       Hó 3 semanas semana       Hó 2 semanal *       Semanas semana       Hó 3 semanas semana       Hó 4 semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 4 semanas semana       Hó 2 semanas semana       Hó 2 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 3 semanas semana       Hó 2 semanas semana	Há 4 semanas semana       Hó 1 semanas semana       Hoje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Hóje Comp	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 *       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *         1,51 1,58 1,51 ▼ (2)       2,80 2,72 2,78 ▲ (1)       3,50 3,38 3,50 ▲ (1)       3,38 3,25 3,25 ≡         7,00 7,89 8,49 ▲ (2)       4,00 4,00 4,00 = (6)       3,95 4,00 3,75 ▼ (1)       3,95 3,50 3,50 ≡         5,30 5,30 5,25 ▼ (1)       5,20 5,30 5,10 ▼ (1)       4,85 5,30 5,05 ▼ (1)       4,80 5,20 5,00 ▼