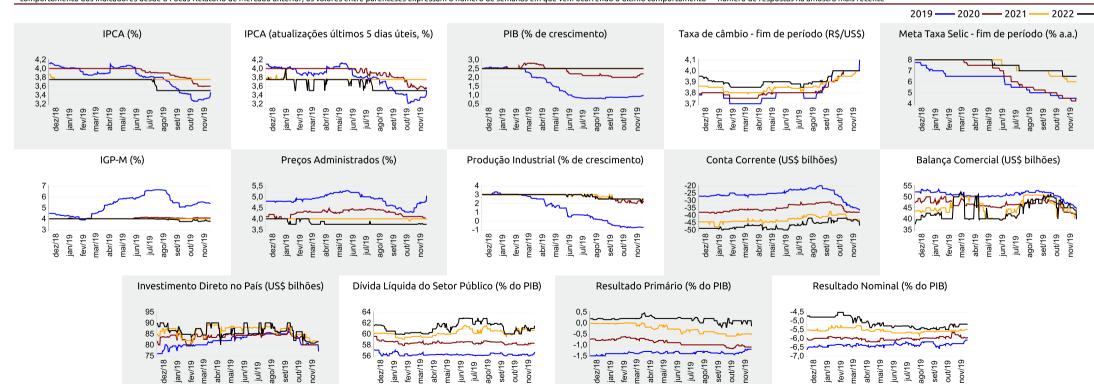
Relatório de Mercado Focus

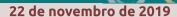
Expectativas de Mercado

22 de novembro de 2019

																			≜ Aι	ımento	▼ Dimi	nuiçã	o = Est	abilidade
	2019	2019 2020											2021			2022								
Mediana - Agregado	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hole		Resp. **	esp. ** Há 4 Há 1 semanas semana		HOIP		Resp. **	Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *		al *	Resp. **	Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *		al*	Resp. **		
IPCA (%)	3,29	3,33	3,46		(3)	127	3,60	3,60	3,60	=	(4)	122	3,75	3,75	3,75	=	(50)	105	3,50	3,50	3,50	=	(17)	95
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,29	3,35	3,50		(1)	100	3,59	3,58	3,57	•	(2)	98	3,75	3,75	3,75	=	(45)	83	3,50	3,50	3,50	=	(17)	76
PIB (% de crescimento)	0,91	0,92	0,99	A	(1)	73	2,00	2,17	2,20	A	(3)	73	2,50	2,50	2,50	=	(141)	57	2,50	2,50	2,50	=	(83)	52
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	4,00	4,10		(1)	111	4,00	4,00	4,00	=	(5)	104	3,95	4,00	4,00	=	(1)	84	4,00	4,00	4,01	A	(1)	78
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,50	4,50	4,50	=	(5)	114	4,50	4,25	4,50	A	(1)	110	6,38	6,00	6,00	=	(3)	91	6,50	6,50	6,50	=	(4)	82
IGP-M (%)	5,51	5,45	5,41	•	(3)	71	4,07	4,07	4,08	A	(1)	68	4,00	4,00	4,00	=	(123)	49	3,75	3,80	3,75	•	(1)	43
Preços Administrados (%)	4,50	4,75	5,05	A	(6)	35	4,10	4,05	4,00	▼	(2)	35	4,00	4,00	4,00	=	(121)	28	3,75	3,75	3,75	=	(33)	25
Produção Industrial (% de crescimento)	-0,73	-0,68	-0,70	•	(1)	16	2,10	2,30	2,30	=	(1)	15	2,50	2,50	2,50	=	(10)	12	2,50	2,50	2,50	=	(10)	12
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-33,16	-35,00	-36,75	•	(11)	28	-38,00	-38,00	-38,00	_	(1)	28	-42,90	-42,90	-43,22	•	(1)	20	-43,00	-43,00	-47,00	•	(1)	17
Balança Comercial (US\$ bilhões)	47,50	46,40	44,60	•	(3)	28	43,00	42,50	41,00	•	(3)	27	43,40	43,00	40,00	•	(1)	19	45,00	45,00	39,80	•	(1)	16
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	80,35	80,00	77,00	•	(1)	28	80,00	80,00	80,00	=	(5)	26	83,20	81,80	81,80	=	(1)	21	81,40	80,79	81,40	A	(1)	18
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,30	56,15	56,70	A	(2)	25	58,00	58,30	58,30	=	(2)	25	60,80	60,75	60,75	=	(1)	22	61,10	61,00	61,50	A	(1)	20
Resultado Primário (% do PIB)	-1,34	-1,20	-1,20	=	(2)	28	-1,05	-1,10	-1,10	=	(2)	27	-0,55	-0,50	-0,55	•	(1)	24	0,10	0,10	-0,15	•	(1)	22
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,30	-6,20	-6,10		(2)	22	-5,80	-5,94	-5,94	=	(1)	22	-5,60	-5,55	-5,50		(1)	18	-5,35	-5,20	-5,20	=	(2)	16
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mer	cado anterior: os v	valores e	ntre parê	nteses	expressa	am o númer	o de semar	nas em qu	ie vem oc	orrend	o o últin	no comportar	nento ** ni	ímero de	resposta	as na ar	mostra ma	is recente						



Focus Relatório de Mercado



Expectativas de Mercado

																			ΔAι	mento	▼ Dimi	nuiçã	o = Est	tabilidade		
	nov/19						dez/19						jan/20							Próximos 12 meses, suavizada						
Mediana - Agregado	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje s	omp. emana	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje	Comp. semana	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje (Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas :	Há 1 semana	Hoje (Comp. seman	al *	Resp. **		
IPCA (%)	0,34	0,37	0,41		(6)	125	0,35	0,35	0,41		(1)	125	0,39	0,38	0,39		(1)	121	3,55	3,60	3,68		(1)	108		
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,35	0,38	0,42	A	(3)	100	0,35	0,36	0,44	A	(3)	100	0,40	0,36	0,38		(1)	98	3,55	3,60	3,68		(1)	89		
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	4,03	4,15		(3)	110	4,00	4,00	4,10		(1)	111	4,00	4,00	4,04		(1)	103								
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-				4,50	4,50	4,50	=	(5)	114	-	-	-											
IGP-M (%)	0,36	0,34	0,20	•	(3)	71	0,35	0,35	0,37	A	(1)	71	0,40	0,40	0,41	A	(1)	68	4,05	4,07	4,21		(3)	57		

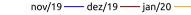
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente nov/19 — dez/19 — jan/20 Próximos 12 meses, suavizada IPCA (%) IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %) Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) IGP-M (%) Meta Taxa Selic (% a.a.) 4,2 4,1 4,0 3,9 3,8 3,7 0,50 0,45 0,40 0,35 0,30 0,25 0,20 0,45 0,40 0,35 0,30 0,25 0,20 0,2 IPCA (%) IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %) IGP-M (%) 4,2 4,0 3,8 3,6 4,2 4,0 3,8 3,6 3,4 3,2

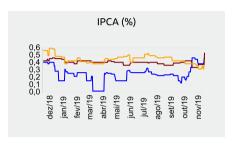
Focus Relatório de Mercado

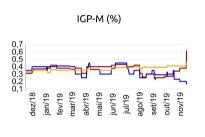


Expectativas de Mercado 22 de novembro de 2019

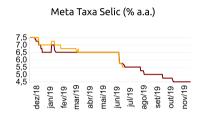
												▲ Au	mento VI	ımınuıça	10 — E	stabilida
	nov/19						dez/19						0			
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	omp. emanal	*	s	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *			Há semana	Há 1 s semana	Hoje (Comp. emana	l *
IPCA (%)	0,46	0,38	0,47		(1)	П	0,33	0,37	0,53		(1)	0,38	0,31	0,35		(1)
IGP-M (%)	0,23	0,20	0,16	•	(1)		0,34	0,38	0,62		(1)	0,41	0,41	0,46	A	(1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	4,01	4,18	A	(1)		3,95	4,00	4,16	A	(1)	3,98	3,98	4,01	A	(1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-				4,50	4,50	4,50	=	(5)		-	-		
s 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	o últim	comport	ament	o ** númer	n de respos	tas na am	ostra m	ais recente					











2019				2020					2021				2022							
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emana	l *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje ^{Co}	omp. emanal	*
3,32	3,36	3,63		(1)		3,69	3,69	3,70		(1)	3,73	3,73	3,73	=	(5)	3,50	3,50	3,50	=	(50)
5,44	5,40	5,65	A	(1)		4,04	4,07	4,13		(1)	4,05	4,12	4,12	=	(2)	3,90	3,90	3,90	=	(15)
3,95	4,00	4,16	A	(1)		3,90	3,90	3,97	A	(1)	4,00	3,98	4,01	A	(1)	4,01	4,01	4,01	=	(4)
4,50	4,50	4,50	=	(5)		4,50	4,25	4,25	=	(2)	6,50	6,25	6,25	=	(1)	6,50	6,50	6,50	=	(4)
	Há 4 semanas 3,32 5,44	Há 4 Há 1 semanas semana 3,32 3,36 5,44 5,40 3,95 4,00	Há 4 Há 1 Hoje S semanas semana 3,32 3,36 3,63 5,44 5,40 5,65 3,95 4,00 4,16	Há 4 semanas Há 1 semana Hoje Comp. semana 3,32 3,36 3,63 ▲ 5,44 5,40 5,65 ▲ 3,95 4,00 4,16 ▲	Há 4 Há 1 semanas semana 3,32 3,36 3,63 ▲ (1) 5,44 5,40 5,65 ▲ (1) 3,95 4,00 4,16 ▲ (1)	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * 3,32 3,36 3,63 ▲ (1) 5,44 5,40 5,65 ▲ (1) 3,95 4,00 4,16 ▲ (1)	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * semanas Há 4 semanas 3,32 3,36 3,63 ▲ (1) 3,69 5,44 5,40 5,65 ▲ (1) 4,04 3,95 4,00 4,16 ▲ (1) 3,90	Há 4 semanas semana Hóje semanal * semanal * semanas Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana 3,32 3,36 3,63	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * 3,32 3,36 3,63 ▲ (1) 3,69 3,69 3,70 5,44 5,40 5,65 ▲ (1) 4,04 4,07 4,13 3,95 4,00 4,16 ▲ (1) 3,90 3,90 3,97	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Semanal * semanal * semanal * semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana 3,32 3,36 3,63 ∆ (1) 3,69 3,69 3,70 ∆ 5,44 5,40 5,65 ∆ (1) 4,04 4,07 4,13 ∆ 3,95 4,00 4,16 ∆ (1) 3,90 3,90 3,97 ∆	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * 3,32 3,36 3,63	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas 3,32 3,36 3,63 (1) 3,69 3,69 3,70 (1) 3,73 5,44 5,40 5,65 (1) 4,04 4,07 4,13 (1) 4,05 3,95 4,00 4,16 (1) 3,90 3,90 3,97 (1) 4,00	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 Há 1 semanas semana 3,32 3,36 3,63	Há 4 semanas semana Hóje semanal * semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * s	Há 4 semanas semana Hóje semanal * Há 4 semanas semana Hóje semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * 3,32 3,36 3,63 4 (1) 3,69 3,69 3,70 4 (1) 3,73 3,73 3,73 ⇒ 5,44 5,40 5,65 4 (1) 4,04 4,07 4,13 4 (1) 4,05 4,12 4,12 ⇒ 3,95 4,00 4,16 4 (1) 3,90 3,97 4 (1) 4,00 3,98 4,01 4	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 * 3,32 3,36 3,63 (1) 3,69 3,69 3,70 (1) 3,73 3,73 3,73 3,73 (5) 5,44 5,40 5,65 (1) 4,04 4,07 4,13 (1) 4,05 4,12 4,12 (2) 3,95 4,00 4,16 (1) 3,90 3,90 3,97 (1) 4,00 3,98 4,01 (1)	Há 4 semanas semana Hoje semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana * Hóje Comp. semanal * Hóje Comp.	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 Há 4 semanas semana Há 5 semanas semana Hóje comp. semanal * Semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 5 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana<	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 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * 3,32 3,36 3,63	Há 4 semanas semana Hó 2 semanas semana Há 4 semanas semana Hó 2 semanal semana 5,44 5,40 5,65 Å (1) 4,04 4,07 4,13 Å (1) 4,05 4,12 4,12 (2) 3,90 3,90 3,90 3,90 3,90 3,90 3,90 3,90 4,01 Å (1) Å (1) 4,01 Å (1) 4,01

4 1					2020					2021				2022					
4 H as sem	Há 1 nana		omp. manal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *			Há 4 semanas	Hoje Comp. semanal *			Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *		k	
1 ?	3,36	3,50		(1)	3,55	3,55	3,55	=	(4)	3,75	3,70	3,70	=	(2)	3,50	3,50	3,50	=	(6)
4 5	5,45	5,55		(1)	4,00	4,00	4,18		(1)	3,83	3,75	3,75	=	(2)	3,50	3,50	3,50	=	(6)
4 4	4,11	4,11	=	(2)	4,20	4,20	4,20	=	(6)	4,15	4,20	4,20	=	(2)	4,20	4,35	4,35	=	(2)
0 4	4,50	4,50	=	(6)	4,00	4,00	4,00	=	(4)	6,50	6,50	6,50	=	(11)	6,50	6,50	6,50	=	(11)
1	51 54 94 50	3,36 4 5,45 4 4,11 60 4,50	3,36 3,50 4 5,45 5,55 4 4,11 4,11 50 4,50 4,50	3,36 3,50 A 4 5,45 5,55 A 4 4,11 4,11 = 50 4,50 4,50 =	11 3,36 3,50	$\begin{array}{cccccccccccccccccccccccccccccccccccc$	3,36 3,50 (1) 3,55 3,55 4 5,45 5,55 (1) 4,00 4,00 4 4,11 4,11 (2) 4,20 4,20 40 4,50 4,50 (6) 4,00 4,00	3,36 $3,50$ 4	31 3,36 3,50 ▲ (1) 3,55 3,55 3,55 = 44 5,45 5,55 ▲ (1) 4,00 4,00 4,18 ▲ 44 4,11 4,11 = (2) 4,20 4,20 4,20 = 40 4,50 4,50 = (6) 4,00 4,00 4,00 =	31 3,36 3,50 \$\rmathbb{A}\$ (1) 3,55 3,55 3,55 = (4) 44 5,45 5,55 \$\rmathbb{A}\$ (1) 4,00 4,00 4,18 \$\rmathbb{A}\$ (1) 44 4,11 4,11 = (2) 4,20 4,20 4,20 = (6) 40 4,50 4,50 = (6) 4,00 4,00 4,00 = (4)	31 3,36 3,50 \mathbb{A} (1) 3,55 3,55 \mathbb{A} (4) 3,75 44 5,45 5,55 \mathbb{A} (1) 4,00 4,00 4,18 \mathbb{A} (1) 3,83 44 4,11 4,11 \mathbb{A} (2) 4,20 4,20 \mathbb{A} \mathbb{A} (6) 4,15 40 4,50 4,50 \mathbb{A} $$	31 3,36 3,50 \blacktriangle (1) 3,55 3,55 \equiv (4) 3,75 3,70 34 5,45 5,55 \blacktriangle (1) 4,00 4,00 4,18 \blacktriangle (1) 3,83 3,75 34 4,11 4,11 \equiv (2) 4,20 4,20 \equiv (6) 4,15 4,20 30 4,50 4,50 \equiv (6) 4,00 4,00 \equiv (4) 6,50 6,50	3,36 3,50 \wedge (1) 3,55 3,55 3,55 $=$ (4) 3,75 3,70 <t< td=""><td>3,36 3,50 ▲ (1) 3,55 3,55 = (4) 3,75 3,70 = (4) 4 5,45 5,55 ▲ (1) 4,00 4,00 4,18 ▲ (1) 3,83 3,75 3,75 = 4 4,11 4,11 = (2) 4,20 4,20 = (6) 4,15 4,20 4,20 = 10 4,50 4,50 = (6) 4,00 4,00 = (4) 6,50 6,50 6,50 =</td><td>3,36 3,50 \wedge (1) 3,55 3,55 3,55 $=$ (4) 3,75 3,70 3,70 $=$ (2) 4 5,45 5,55 \wedge (1) 4,00 4,00 4,18 \wedge (1) 3,83 3,75 3,75 $=$ (2) 4 4,11 4,11 $=$ (2) 4,20 4,20 $=$ (6) 4,15 4,20 4,20 $=$ (2) 10 4,50 4,50 $=$ (6) 4,00 4,00 $=$ (4) 6,50 6,50 6,50 $=$ (11)</td><td>3,36 3,50 (1) 3,55 3,55 3,55 3,55 3,75 3,70 3,70 (2) 3,50 4 5,45 5,55 (1) 4,00 4,00 4,18 (1) 3,83 3,75 3,75 (2) 3,50 4 4,11 4,11 (2) 4,20 4,20 (6) 4,15 4,20 4,20 (2) 4,20</td><td>3,36 3,50 \wedge (1) 3,55 3,55 3,55 $=$ (4) 3,75 3,70 3,70 $=$ (2) 3,50</td><td>3,36 3,50 \triangle (1) 3,55 3,55 3,55 $=$ (4) 3,75 3,70 3,70 $=$ (2) 3,50</td><td>$\begin{array}{cccccccccccccccccccccccccccccccccccc$</td></t<>	3,36 3,50 ▲ (1) 3,55 3,55 = (4) 3,75 3,70 = (4) 4 5,45 5,55 ▲ (1) 4,00 4,00 4,18 ▲ (1) 3,83 3,75 3,75 = 4 4,11 4,11 = (2) 4,20 4,20 = (6) 4,15 4,20 4,20 = 10 4,50 4,50 = (6) 4,00 4,00 = (4) 6,50 6,50 6,50 =	3,36 3,50 \wedge (1) 3,55 3,55 3,55 $=$ (4) 3,75 3,70 3,70 $=$ (2) 4 5,45 5,55 \wedge (1) 4,00 4,00 4,18 \wedge (1) 3,83 3,75 3,75 $=$ (2) 4 4,11 4,11 $=$ (2) 4,20 4,20 $=$ (6) 4,15 4,20 4,20 $=$ (2) 10 4,50 4,50 $=$ (6) 4,00 4,00 $=$ (4) 6,50 6,50 6,50 $=$ (11)	3,36 3,50 (1) 3,55 3,55 3,55 3,55 3,75 3,70 3,70 (2) 3,50 4 5,45 5,55 (1) 4,00 4,00 4,18 (1) 3,83 3,75 3,75 (2) 3,50 4 4,11 4,11 (2) 4,20 4,20 (6) 4,15 4,20 4,20 (2) 4,20	3,36 3,50 \wedge (1) 3,55 3,55 3,55 $=$ (4) 3,75 3,70 3,70 $=$ (2) 3,50	3,36 3,50 \triangle (1) 3,55 3,55 3,55 $=$ (4) 3,75 3,70 3,70 $=$ (2) 3,50	$\begin{array}{cccccccccccccccccccccccccccccccccccc$