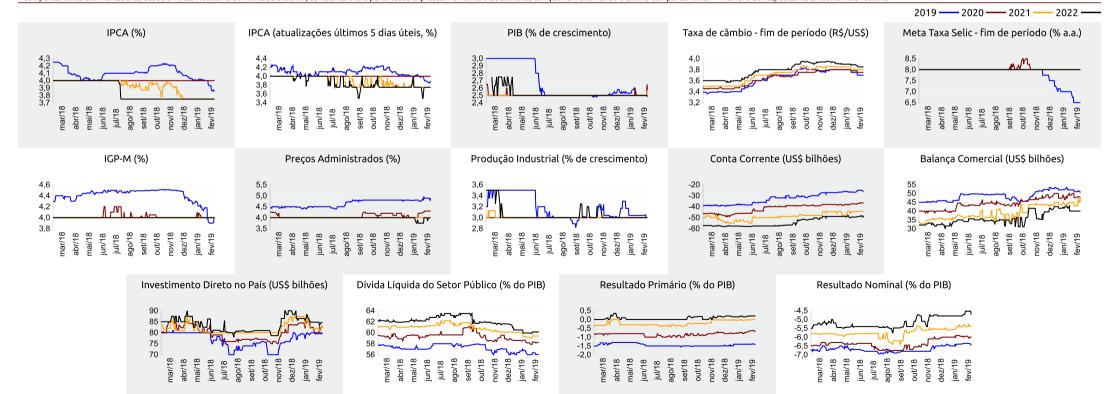
Focus Relatório de Mercado

Expectativas de Mercado

15 de fevereiro de 2019

																	▲ Aι	ımento	▼ Dim	inuiçâ	io = Est	tabilidade
	2019				2020						2021						2022					
Mediana - Agregado	Há 4 Há semanas seman		mp. manal *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana		Comp. seman	ıl *	Resp. **	Há 4 semanas :	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al*	Resp. **
IPCA (%)	4,01 3,8	7 3,87	= (1)	118	4,00	4,00	4,00	=	(85)	107	3,75	3,75	3,75	=	(10)	93	3,75	3,75	3,75	=	(30)	77
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	4,00 3,8	7 3,89	▲ (1)	63	4,00	4,00	4,00	=	(85)	56	3,75	3,75	3,75	=	(5)	49	3,75	3,75	3,75	=	(5)	41
PIB (% de crescimento)	2,53 2,5	2,48	▼ (1)	71	2,60	2,50	2,58	A	(1)	60	2,50	2,50	2,50	=	(101)	52	2,50	2,50	2,50	=	(43)	47
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,75 3,7	3,70	= (2)	104	3,78	3,75	3,75	=	(2)	90	3,80	3,80	3,80	=	(2)	76	3,88	3,85	3,85	=	(1)	71
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	7,00 6,5	6,50	= (2)	104	8,00	8,00	8,00	=	(16)	97	8,00	8,00	8,00	=	(85)	85	8,00	8,00	8,00	=	(61)	78
IGP-M (%)	4,15 3,9	0 4,01	A (1)	67	4,00	4,00	4,00	=	(4)	55	4,00	4,00	4,00	=	(83)	43	4,00	4,00	4,00	=	(56)	38
Preços Administrados (%)	4,80 4,8	4,89	= (2)	33	4,20	4,30	4,30	=	(2)	32	4,00	4,00	4,00	=	(81)	24	3,75	3,88	4,00	A	(1)	23
Produção Industrial (% de crescimento)	3,04 3,0	4 3,00	▼ (1)	18	3,00	3,00	3,00	=	(53)	15	3,00	3,00	3,00	=	(49)	13	3,00	3,00	3,00	=	(14)	12
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-26,50 -25,0	-26,16	▼ (1)	32	-37,35	-36,35	-36,35	=	(1)	28	-44,50	-44,00	-44,00	=	(1)	19	-49,45	-48,50	-48,15	A	(3)	18
Balança Comercial (US\$ bilhões)	52,00 51,0	50,50	▼ (1)	32	49,00	48,00	48,00	=	(1)	27	43,70	42,92	47,50		(1)	18	41,60	40,00	40,00	=	(3)	17
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	79,50 80,0	79,50	▼ (1)	30	82,44	82,44	82,52	A	(2)	27	82,00	81,00	83,07	A	(1)	18	84,80	83,40	84,63	A	(1)	18
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,30 56,0	5 56,00	▼ (2)	26	58,16	58,16	58,30		(1)	25	59,20	59,40	59,40	=	(2)	21	59,95	60,15	60,23		(1)	18
Resultado Primário (% do PIB)	-1,40 -1,3	7 -1,40	▼ (1)	31	-0,80	-0,63	-0,66	•	(1)	29	-0,06	0,00	-0,01	•	(1)	24	0,15	0,20	0,20	=	(2)	21
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,40 -6,3	5 -6,45	▼ (1)	24	-5,91	-6,05	-5,98	A	(1)	24	-5,30	-5,27	-5,40	•	(1)	19	-4,80	-4,53	-4,70	•	(1)	16
Resultado Primário (% do PIB)	-1,40 -1,3 -6,40 -6,3	7 -1,40 5 -6,45	▼ (1) ▼ (1)	31 24	-0,80 -5,91	-0,63 -6,05	-0,66 -5,98	orrend	(1)	29 24	-0,06 -5,30	0,00 -5,27	-0,01 -5,40	V	(1)	19	0,15	0,20	0,20	=	(2)	



Focus Relatório de Mercado



Expectativas de Mercado

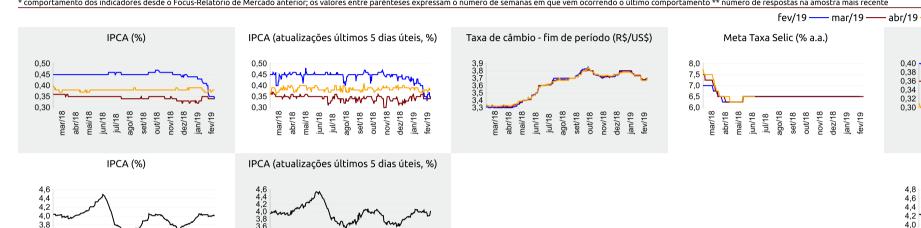
15 de fevereiro de 2019

Próximos 12 meses, suavizada

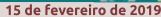
IGP-M (%)

IGP-M (%)

	fev/19	•					mar/1	9					abr/19	9					Ргохіг	nos 1	2 mes	ses,	suavi	izada
Mediana - Agregado	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje s	omp. emana	ıl *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje (Comp. emana	al*	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana		Comp. seman		Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje ^C	omp. emana	l*	Resp. **
PCA (%)	0,42	0,35	0,34	\blacksquare	(6)	117	0,35	0,34	0,34	=	(2)	117	0,38	0,37	0,38		(1)	117	4,02	4,00	4,02		(2)	64
PCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,41	0,36	0,34	•	(1)	63	0,35	0,34	0,35		(1)	63	0,38	0,37	0,38		(1)	63	3,99	3,88	4,02		(1)	38
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,73	3,67	3,70	A	(1)	103	3,74	3,68	3,70	A	(1)	103	3,73	3,67	3,70	A	(1)	103						
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,50	-	-				6,50	6,50	6,50	=	(39)	103	-	-	-									
GP-M (%)	0,35	0.35	0.37	A	(1)	69	0.35	0,35	0,35	=	(5)	69	0.32	0.30	0.32		(1)	69	4,33	4,31	4,38	A	(2)	44

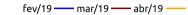


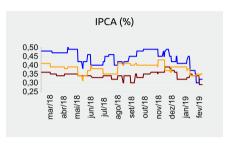
Focus Relatório de Mercado

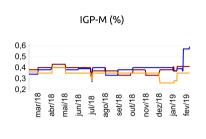


Expectativas de Mercado 15 de fev

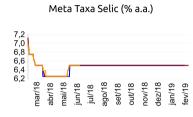
											≜ Aι	ımento ▼C	iminuiçã	<u>ío = E</u> 9	stabilida -
	fev/19)				mar/19					abr/1	9			
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emanal	*	Há semana	4 Há 1 s semana	Hoje S	Comp. semanal	*
IPCA (%)	0,37	0,32	0,32	=	(1)	0,35	0,29	0,29	=	(1)	0,3	0,34	0,35	A	(1)
IGP-M (%)	0,39	0,57	0,59		(1)	0,41	0,41	0,41	=	(4)	0,3	0,35	0,35	=	(4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	3,67	3,70	A	(1)	3,80	3,70	3,70	=	(2)	3,8	1 3,72	3,73	A	(1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,50	-	-			6,50	6,50	6,50	=	(38)			-		
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o núm	ero de semanas e	m que vem o	correndo	o últim	o comportai	mento ** núm	ero de respo	stas na an	nostra m	ais recente					











W P = 50 L D	2019				2020					2021					2022						
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *			Há 4 Há 1 semanas semana Hoje		Hoje Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 4 Há 1 semanas semana			[*	Há 4 semanas	Hoje C	*				
IPCA (%)	3,73	3,49	3,49	=	(1)		3,90	3,90	3,84	\blacksquare	(1)	3,75	3,75	3,75	=	(14)	3,50	3,50	3,50	=	(10)
IGP-M (%)	3,95	3,82	4,17	A	(1)		4,00	4,00	4,00	=	(4)	4,00	3,90	3,90	=	(2)	4,00	3,90	3,90	=	(2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,90	3,85	3,80	•	(2)		4,00	3,98	3,95	•	(2)	4,05	3,90	3,90	=	(1)	4,35	4,00	4,00	=	(1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,63	6,50	6,50	=	(3)		8,00	8,00	8,00	=	(15)	8,00	8,00	8,00	=	(84)	8,00	8,00	8,00	=	(48)
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado a	nterior; os valo	res entre par	ênteses e:	xpressa	ım o núme	ero de	semanas er	n que vem	ocorrendo	o últim	o comportai	mento ** núm	ero de respo	ostas na ar	nostra r	nais recente					

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	Comp. semana	[*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	omp. emanal	*
3,90	3,88	3,86	\blacksquare	(1)	4,00	4,00	4,00	=	(36)	3,75	3,75	3,75	=	(14)	3,50	3,50	3,50	=	(5)
4,14	3,51	4,00		(1)	4,00	3,90	3,90	=	(1)	4,00	3,80	3,80	=	(1)	4,00	3,80	3,80	=	(1)
3,80	3,87	3,80	▼	(1)	3,78	3,97	3,78	•	(1)	3,67	3,78	3,79	A	(2)	3,77	3,88	3,89	A	(2)
6,75	6,50	6,50	=	(3)	8,00	8,00	8,00	=	(12)	8,00	8,00	8,00	=	(23)	8,00	8,00	8,00	=	(23)
	Há 4 semanas 3,90 4,14 3,80	Há 4 Há 1 semanas semana 3,90 3,88 4,14 3,51 3,80 3,87	Há 4 Há 1 Hoje 9 3,90 3,88 3,86 4,14 3,51 4,00 3,80 3,87 3,80	Há 4 semanas semana 3,90 3,88 3,86 ▼ 4,14 3,51 4,00 ▲ 3,80 3,87 3,80 ▼	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * 3,90 3,88 3,86 ▼ (1) 4,14 3,51 4,00 ▲ (1) 3,80 3,87 3,80 ▼ (1)	Há 4 semanas semana Há 1 semana semana Hoje semanal * semanal * semanas Há 4 semanas 3,90 3,88 3,86 ▼ (1) 4,00 4,14 3,51 4,00 ▲ (1) 4,00 3,80 3,87 3,80 ▼ (1) 3,78	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * semanas semana 3,90 3,88 3,86 ▼ (1) 4,00 4,00 4,00 4,00 4,14 3,51 4,00 ▲ (1) 4,00 3,90 3,80 3,87 3,80 ▼ (1) 3,78 3,97	Há 4 semanas semana Há 1 semana semana Hoje comp. semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje comp. semanas semana 3,90 3,88 3,86 ▼ (1) 4,00 4,00 4,00 4,14 3,51 4,00 ▲ (1) 4,00 3,90 3,90 3,80 3,87 3,80 ▼ (1) 3,78 3,97 3,78	Há 4 Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana Há 4 Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana Hóje Semanal * semanas sema	Há 4 semanas semana Há 1 semanal * semanal * Hóje Comp. semanal * semanal * semanal * 3,90 3,88 3,86 ▼ (1) 4,00 4,00 4,00 ± (36) 4,14 3,51 4,00 ▲ (1) 4,00 3,90 3,90 ± (1) 3,80 3,87 3,80 ▼ (1) 3,78 3,97 3,78 ▼ (1)	Há 4 semanas semana Hóje semanal * semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * semanas * semana Há 4 semanas semana Há 4 semanas * semana Hóje comp. semanal * semanas * semana Há 4 semanas * semana Hóje comp. semanal * semanas * semana Hóje comp. semanal * semanas * semana Há 4 semanas * semana Hóje comp. semanal * semanas * semana	Há 4 semanas semana Hóje semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana 3,90 3,88 3,86 ▼ (1) 4,00 4,00 = (36) 3,75 3,75 4,14 3,51 4,00 ▲ (1) 4,00 3,90 3,90 = (1) 4,00 3,80 3,80 3,87 3,80 ▼ (1) 3,78 3,97 3,78 ▼ (1) 3,67 3,78	Há 4 semanas semana Hóje semanal * semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje semanal * sema	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 3,90 3,88 3,86 ▼ (1) 4,00 4,00 4,00 = (36) 3,75 3,75 3,75 = 3,75 = 3,75 = 3,80 3,80 = 3,80 3,80 = 3,80 3,80 = 3,80 3,80 = 3,80 3,75 3,78 3,79 ▲ 3,78 3,79 3,78 ▼ (1) 3,67 3,78 3,79 ▲ 3,79 ▲	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Semanas semana Hóje comp. semanal * Semanas semana Hóje comp. semanal * 4,14 3,51 4,00 △ (1) 4,00 3,90 3,90 = (1) 4,00 3,80 3,80 = (1) 3,80 3,80 = (1) 3,67 3,78 3,79 △ (2)	Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * 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 1 semanas semana Hóje Comp. semana semana Hóje Comp. semanas semana Hóje Comp. semanas semana Hóje Comp. semanas semana Hóje Comp	Há 4 semanas semana Hoje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Semanas semana Hóje Semanal * Semanas semana Hóje Semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Semanal * Há 1 semanas semana Hóje Semana semana Hóje Semana semana Hóje Semana semana Há 1 semanas semana	Há 4 semanas semana Hóje semanal * semanas semana Hóje semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Hóje semanal * 4,14 3,51 4,00 ▲ (1) 4,00 3,90 3,90 3,90 = (1) 4,00 3,80 3,80 = (1) 4,00 3,80 3,80 = (1) 4,00 3,80 3,80 = (1) 4,00 3,80 3,80 = (1) 3,80 3,80 3,80 ▼ (1) 3,78 3,78 3,79 ▲ (2) 3,77 3,88 3,89 = (1) 3,77 3,88 3,89 = (1)	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 * 3,90 3,80 3,80 3,80 3,80 3,80 3,80 3,80 3,8