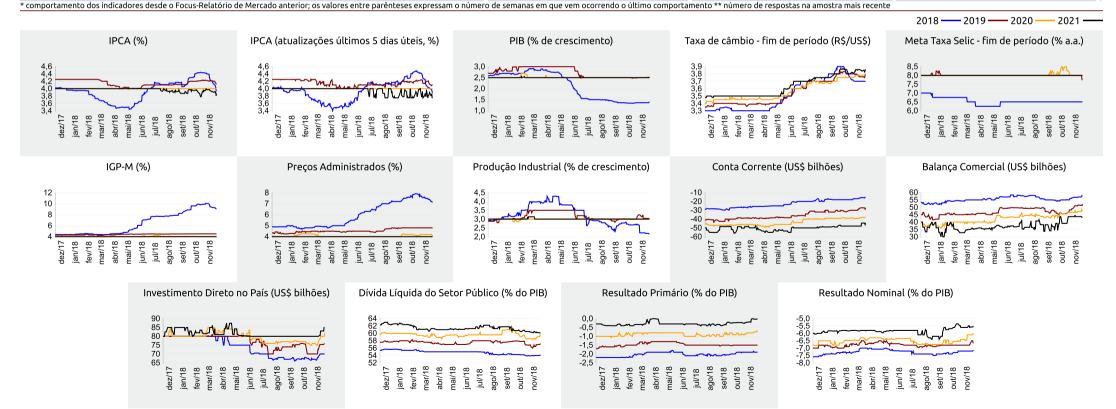
23 de novembro de 2018

Expectativas de Mercado

																			▲A	ımento	▼ Dimi	nuiçã	o = Est	tabilidade
	2018						2019						2020						2021					
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. seman	al*	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **
IPCA (%)	4,43	4,13	3,94	\blacksquare	(5)	116	4,22	4,20	4,12	\blacksquare	(3)	112	4,00	4,00	4,00	=	(73)	95	3,95	3,90	3,86	\blacksquare	(3)	88
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	4,42	4,02	3,88	•	(5)	87	4,23	4,12	4,10	•	(2)	86	4,00	4,00	4,00	=	(73)	74	4,00	3,90	3,75	•	(2)	67
PIB (% de crescimento)	1,36	1,36	1,39	A	(1)	71	2,50	2,50	2,50	=	(4)	71	2,50	2,50	2,50	=	(39)	55	2,50	2,50	2,50	=	(89)	50
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,71	3,70	3,70	=	(3)	102	3,80	3,76	3,78		(1)	96	3,75	3,78	3,79		(1)	76	3,81	3,84	3,86		(1)	68
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	=	(26)	103	8,00	8,00	7,75	•	(1)	98	8,00	8,00	8,00	=	(4)	84	8,00	8,00	8,00	=	(73)	78
IGP-M (%)	9,92	9,30	9,08	•	(3)	70	4,50	4,50	4,49	•	(1)	65	4,00	4,00	4,00	=	(6)	50	4,00	4,00	4,00	=	(71)	44
Preços Administrados (%)	7,68	7,40	7,15	•	(5)	30	4,80	4,80	4,80	=	(11)	31	4,20	4,20	4,10	•	(1)	24	4,00	4,00	4,00	=	(69)	22
Produção Industrial (% de crescimento)	2,71	2,19	2,16	•	(2)	17	3,14	3,04	3,02	•	(1)	16	3,00	3,00	3,00	=	(41)	13	3,00	3,00	3,00	=	(37)	11
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-16,95	-15,50	-15,10	A	(5)	26	-30,00	-27,20	-27,30	•	(1)	23	-39,25	-38,00	-38,00	=	(1)	19	-47,90	-44,50	-44,50	=	(1)	14
Balança Comercial (US\$ bilhões)	56,06	57,00	58,00		(6)	29	48,20	51,50	52,24		(6)	27	46,50	47,25	47,25	=	(1)	20	43,70	43,70	43,20	•	(1)	14
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	67,00	70,00	70,00	=	(1)	26	70,00	75,35	76,00	A	(3)	24	76,00	80,00	81,75	A	(3)	20	80,00	83,00	85,00	A	(2)	15
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	54,00	54,00	54,10	A	(1)	22	56,80	56,95	57,13	A	(3)	22	58,60	59,10	59,55	A	(3)	20	60,50	60,20	60,10	•	(2)	18
Resultado Primário (% do PIB)	-1,90	-1,90	-1,90	=	(6)	31	-1,50	-1,50	-1,50	=	(11)	31	-0,86	-0,75	-0,75	=	(1)	26	-0,22	-0,03	-0,02	A	(1)	24
Resultado Nominal (% do PIB)	-7,20	-7,20	-7,15		(1)	20	-6,80	-6,65	-6,65	=	(1)	20	-6,40	-6,10	-5,99		(1)	19	-5,60	-5,57	-5,53		(2)	17



Focus Relatório de Mercado

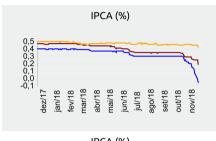
Expectativas de Mercado





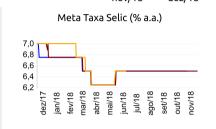
		▲Au	mento	▼ Dimi	nuiçã	o=Es	tabilidade
		Рго́хіг	nos 1	2 mes	ses,	suav	izada
	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje S	omp. eman	al*	Resp. **
)	103	3,93	3,78	3,67	\blacksquare	(7)	87
2)	85	3,92	3,66	3,65	•	(6)	73
2)	91						

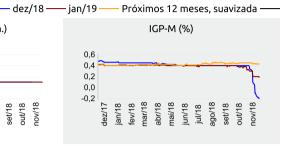
	nov/1	18					dez/1	8					jan/19)					Ριόχί	mos 1	2 mes	ses,	suavi
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al*	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje s	omp. eman	al*	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas :	Há 1 semana	Hoje S	omp. emana	∍l *
IPCA (%)	0,23	0,05	-0,06	\blacksquare	(5)	114	0,29	0,25	0,19	\blacksquare	(3)	114	0,46	0,45	0,42	\blacksquare	(1)	103	3,93	3,78	3,67	\blacksquare	(7)
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,22	-0,05	-0,07	•	(7)	87	0,26	0,25	0,15	•	(1)	87	0,47	0,42	0,40	•	(2)	85	3,92	3,66	3,65	•	(6)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,73	3,75	3,75	=	(1)	98	3,71	3,70	3,70	=	(3)	102	3,73	3,71	3,71	=	(2)	91					
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,50	-	-				6,50	6,50	6,50	=	(26)	103	-	-	-								
IGP-M (%)	0,40	-0,15	-0,20	•	(4)	69	0,32	0,20	0,20	=	(2)	68	0,45	0,43	0,43	=	(2)	64	4,39	4,08	4,15		(2)
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado	anterior: os	valores e	ntre naré	anteses	express	sam o número	de seman	as em qui	e vem occ	rrend	o o últim	o comporta	mento ** ní	imero de	resposta	as na ai	mostra n	nais recente					

















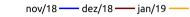
Focus Relatório de Mercado

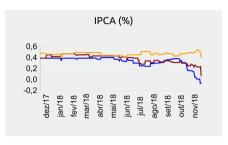


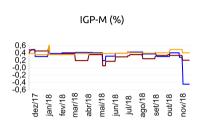
Expectativas de Mercado

25 00 110 (01115) 0 00 20 10

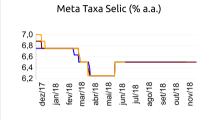
Madiana Tan F Custo Books	nov/18	3				dez/18					jan/19						
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	omp. emanal *	·	Há 4 semanas	Há 1 semana		omp. emanal	ι*		
IPCA (%)	0,16	0,01	-0,07	\blacksquare	(3)	0,25	0,23	0,07	•	(3)	0,49	0,54	0,40	\blacksquare	(1)		
IGP-M (%)	0,40	-0,45	-0,45	=	(2)	0,33	0,20	0,20	=	(2)	0,49	0,40	0,40	=	(2)		
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	3,73	3,74	A	(3)	3,75	3,70	3,70	=	(2)	3,75	3,70	3,70	=	(3)		
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,50	-	-			6,50	6,50	6,50	=	(26)	-	-	-				











2018											2020					2021					
á 4 nas so	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *		se	Há 4 emanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *		•	Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *			Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje ^{Co} se	k			
40	4,12	3,80	\blacksquare	(3)	П	4,32	4,23	4,20	\blacksquare	(1)	4,00	4,00	4,00	=	(67)	3,88	3,75	3,75	=	(2)	
23	8,98	8,98	=	(2)		4,44	4,26	4,26	=	(2)	4,13	4,00	4,00	=	(2)	4,00	4,00	4,00	=	(19)	
75	3,70	3,70	=	(2)		3,83	3,85	3,85	=	(1)	3,95	4,00	4,00	=	(2)	4,00	4,00	4,00	=	(6)	
50	6,50	6,50	=	(26)		7,88	7,50	7,50	=	(3)	8,07	8,00	8,00	=	(3)	8,00	8,00	8,00	=	(72)	
1	nas s 40 23 75 50	nas semana 40 4,12 23 8,98 75 3,70 50 6,50	Nas semana Hoje se 40 4,12 3,80 23 8,98 8,98 75 3,70 3,70 50 6,50 6,50	as semana Hoje semanal 40 4,12 3,80 ▼ 23 8,98 8,98 = 75 3,70 3,70 = 50 6,50 6,50 =	140 4,12 3,80 ▼ (3) 23 8,98 8,98 = (2) 75 3,70 3,70 = (2) 50 6,50 6,50 = (26)	semana s	as semana * semana * semana * semana * semana * semana * 40 4,12 3,80 ▼ (3) 4,32 * 23 8,98 8,98 = (2) 4,44 * 75 3,70 3,70 = (2) 3,83 * 50 6,50 6,50 = (26) 7,88	140 4,12 3,80 ▼ (3) 4,32 4,23 4,23 4,23 8,98 8,98 = (2) 4,44 4,26 75 3,70 3,70 = (2) 3,83 3,85 50 6,50 6,50 = (26) 7,88 7,50	183 semana 184 semanal * semanas semana 184 semanal * semanas semana 185 semanal * semanas semana 185 semana	semana s	semana s	semanas semana Hoje semanat * semanas semana Hoje semanat * semanas semana	semana semana ** ** ** ** ** ** ** ** ** ** ** ** **	semana semana Hoje semanal * semanas semana Hoje semanal *	semana semana	semana s	semana s	semana s	semana s	semana s	

Mediana - Top 5 Médio Prazo						2019					2020				2021						
		Há 1 semana	Hole '		*	Há 4 semanas	Hole '		 *	Há 4 semanas	Hoje Comp. semanal *			Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje ^C	omp. emanal	*			
IPCA (%)	4,50	4,05	3,91	\blacksquare	(4)	3,97	4,10	3,96	\blacksquare	(2)	4,00	4,00	4,00	=	(24)	3,88	3,75	3,75	=	(2)	
IGP-M (%)	10,01	9,33	9,33	=	(1)	4,86	4,50	4,50	=	(2)	4,00	4,00	4,00	=	(7)	4,00	3,88	3,88	=	(2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	3,73	3,73	=	(3)	3,59	3,70	3,70	=	(2)	3,64	3,90	3,90	=	(2)	3,73	3,90	3,90	=	(2)	
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	=	(27)	7,88	7,50	7,00	•	(1)	8,25	8,25	8,00	\blacksquare	(1)	8,00	8,00	8,00	=	(11)	