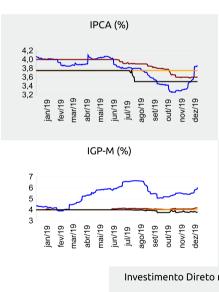
Relatório de Mercado Focus

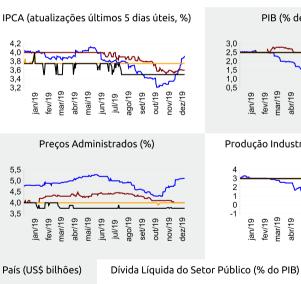
Expectativas de Mercado

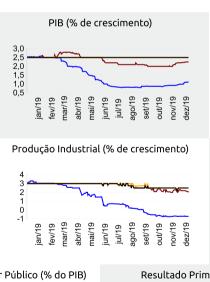


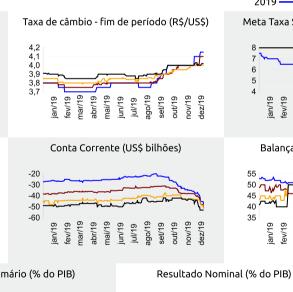


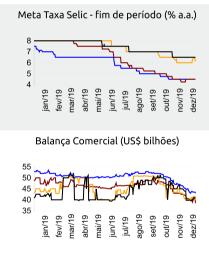
																			▲ Aι	ımento	▼ Dimi	inuiçã	o = Est	abilidade
	2019						2020						2021						2022					
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. seman		Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. semana	ıl *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. seman	al*	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **
IPCA (%)	3,33	3,84	3,86		(6)	119	3,60	3,60	3,60	=	(7)	118	3,75	3,75	3,75	=	(53)	101	3,50	3,50	3,50	=	(20)	92
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,35	3,86	3,92		(4)	38	3,58	3,61	3,60	•	(1)	37	3,75	3,75	3,75	=	(48)	28	3,50	3,50	3,50	=	(20)	27
PIB (% de crescimento)	0,92	1,10	1,12	A	(2)	72	2,17	2,24	2,25	A	(6)	72	2,50	2,50	2,50	=	(144)	55	2,50	2,50	2,50	=	(86)	51
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	4,15	4,15	=	(1)	107	4,00	4,10	4,10	=	(1)	103	4,00	4,00	4,00	=	(4)	83	4,00	4,00	4,02	A	(1)	76
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,50	4,50	-				4,25	4,50	4,50	=	(3)	106	6,00	6,25	6,13	•	(1)	88	6,50	6,50	6,50	=	(7)	81
IGP-M (%)	5,45	5,79	6,03	A	(3)	67	4,07	4,14	4,17	A	(2)	66	4,00	4,00	4,00	=	(126)	49	3,80	3,85	3,78	▼	(1)	42
Preços Administrados (%)	4,75	5,10	5,11	A	(9)	35	4,05	4,00	4,00	=	(3)	35	4,00	4,00	4,00	=	(124)	28	3,75	3,75	3,75	=	(36)	24
Produção Industrial (% de crescimento)	-0,68	-0,70	-0,71	•	(1)	16	2,30	2,20	2,02	•	(1)	15	2,50	2,50	2,50	=	(13)	13	2,50	2,50	2,50	=	(13)	13
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-35,00	-44,97	-47,50	•	(14)	26	-38,00	-47,50	-51,00	•	(3)	25	-42,90	-46,80	-51,80	•	(4)	20	-43,00	-53,00	-53,00	=	(1)	17
Balança Comercial (US\$ bilhões)	46,40	43,60	43,00	▼	(1)	27	42,50	38,95	38,45	•	(6)	26	43,00	41,00	40,00	•	(1)	20	45,00	40,00	41,00	A	(1)	16
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	80,00	75,00	75,55	A	(1)	26	80,00	80,00	80,00	=	(8)	25	81,80	82,60	83,20	A	(2)	20	80,79	80,79	81,40	A	(1)	18
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,15	56,10	56,10	=	(1)	23	58,30	58,00	58,00	=	(1)	23	60,75	58,85	59,20	A	(1)	20	61,00	60,00	60,00	=	(1)	16
Resultado Primário (% do PIB)	-1,20	-1,10	-1,10	=	(1)	26	-1,10	-1,10	-1,10	=	(5)	26	-0,50	-0,60	-0,60	=	(2)	22	0,10	-0,20	-0,21	•	(2)	18
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,20	-6,10	-6,10	=	(3)	21	-5,94	-5,65	-5,60		(3)	21	-5,55	-5,20	-5,35	•	(1)	18	-5,20	-5,20	-5,35	•	(1)	14
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Merca	do anterior; os	valores e	ntre parê	nteses	express	am o númer	o de semar	as em qu	e vem oc	orrend	o o últin	no comportar	nento ** ni	ímero de	resposta	as na ar	mostra ma	is recente						









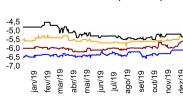


2019 --- 2020 --- 2021 --- 2022 -









Focus Relatório de Mercado



Expectativas de Mercado

13 de dezembro de 2019

	dez/1	9					jan/2	0					fev/20								Próximos 12 meses, suavizad						
Mediana - Agregado	Há 4 semanas s	Há 1 semana		Comp. semana	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 s	Há 1 semana	Hoje C	omp. emana	nl *	Resp. **			
PCA (%)	0,35	0,70	0,72		(4)	118	0,38	0,40	0,40	=	(1)	116	0,42	0,42	0,43		(1)	114	3,60	3,90	3,89	\blacksquare	(1)	102			
PCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,36	0,71	0,78		(6)	38	0,36	0,40	0,39	•	(1)	38	0,42	0,44	0,42	▼	(1)	38	3,60	3,92	3,94		(4)	32			
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	4,15	4,15	=	(1)	107	4,00	4,10	4,10	=	(1)	101	4,00	4,10	4,10	=	(1)	101									
Meta Taxa Selic (% a.a.)	4,50	4,50	-				-	-	-				4,25	4,25	4,25	=	(6)	106									
GP-M (%)	0,35	0,65	0,88	A	(4)	67	0,40	0,45	0,50	A	(2)	65	0,35	0.37	0,38	A	(2)	64	4,07	4,47	4,48	A	(2)	55			

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório	de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam	i o número de semanas em que vem ocorrendo o último comp	portamento ** número de respostas na amostra mais recent	te
			dez/19 —— jan/20 —	- fev/20 Próximos 12 meses, suavizada
IPCA (%)	IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	Meta Taxa Selic (% a.a.)	IGP-M (%)
jan/19 few/19 mar/19 mai/19 jun/19 set/19 set/19 dez/19	jan/19 fev/19 mar/19 war/19 fev/19 jul/19 set/19 out/19 dez/19	4.2 dev.19 dev.1	jan/19 fev/19 mar/19 abr/19 jul/19 set/19 out/19 dez/19	jan/19 fev/19 mar/19 mar/19 mar/19 mar/19 mar/19 mar/19 jun/19 set/19 out/19 out/19 dez/19 fev/19 mov/19
IPCA (%)	IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)			IGP-M (%)
4.2 4.0 3.8 3.6 blue 10 and 10	4,2 4,0 3,8 3,6 3,6 101/19 ago/19 set/19 00tf/19 holy 19 101/19 ago/19 a			4,6 4,4 4,2 4,0 3,8 6,1/19 1,1

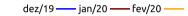
Focus Relatório de Mercado

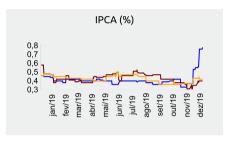


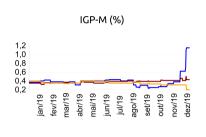
Expectativas de Mercado

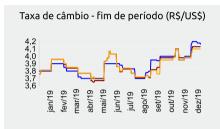
13 de dezembro de 2019

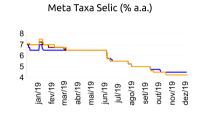
											≜ Au	mento ▼ D	iminuiçã	io = Es	:abilidade		
	dez/19	•				jan/20					fev/20						
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje ^C	omp. emanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	Comp. semanal *	ę.		
IPCA (%)	0,37	0,76	0,78		(4)	0,31	0,40	0,40	=	(1)	0,37	0,42	0,42	=	(1)		
IGP-M (%)	0,38	1,15	1,15	=	(1)	0,41	0,43	0,43	=	(1)	0,31	0,20	0,20	=	(1)		
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	4,18	4,16	\blacksquare	(2)	3,98	4,13	4,13	=	(2)	3,98	4,10	4,10	=	(2)		
Meta Taxa Selic (% a.a.)	4,50	4,50	-			-	-	-			4,25	4,25	4,25	=	(7)		
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número	de semanas e	m que vem o	ocorrendo	o últim	o comportar	nento ** núme	ro de respo	stas na am	nostra ma	is recente	e						











	2019					T	2020					2021					2022				
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. emana	l *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	lomp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana	[*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje ^{Co}	omp. emanal	*
IPCA (%)	3,36	3,90	3,92		(4)	- 8	3,69	3,68	3,68	=	(1)	3,73	3,75	3,75	=	(1)	3,50	3,50	3,50	=	(53)
IGP-M (%)	5,40	6,31	6,31	=	(1)		4,07	4,04	4,04	=	(1)	4,12	3,83	3,90		(1)	3,90	3,50	3,50	=	(1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	4,18	4,16	•	(2)		3,90	4,00	4,00	=	(1)	3,98	4,10	4,10	=	(2)	4,01	4,10	4,10	=	(2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,50	4,50	-				4,25	4,50	4,50	=	(1)	6,25	6,25	6,25	=	(4)	6,50	6,50	6,50	=	(7)
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado	anterior; os valor	es entre par	ênteses e	xpressa	m o núm	ero de	semanas ei	m que vem o	ocorrendo	o últim	comportan	nento ** núme	ro de respo	stas na ar	nostra r	nais recente					

Madiana Tara E Midia Baran						2020					2021				2022					
Mediana - Top 5 Médio Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje s	Comp. emana	l *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje (Comp. semanal	(*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje ^{Co}	omp. emanal	! *
IPCA (%)	3,36	3,95	3,95	=	(1)	3,55	3,50	3,50	=	(1)	3,70	3,75	3,75	=	(1)	3,50	3,63	3,63	=	(1)
IGP-M (%)	5,45	6,84	6,84	=	(1)	4,00	4,68	4,68	=	(1)	3,75	3,90	3,90	=	(1)	3,50	3,70	3,70	=	(1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,11	4,19	4,18	•	(2)	4,20	4,19	4,19	=	(1)	4,20	4,19	4,19	=	(1)	4,35	3,99	3,99	=	(1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,50	4,50	-			4,00	4,25	4,25	=	(1)	6,50	6,50	6,50	=	(14)	6,50	6,50	6,50	=	(14)