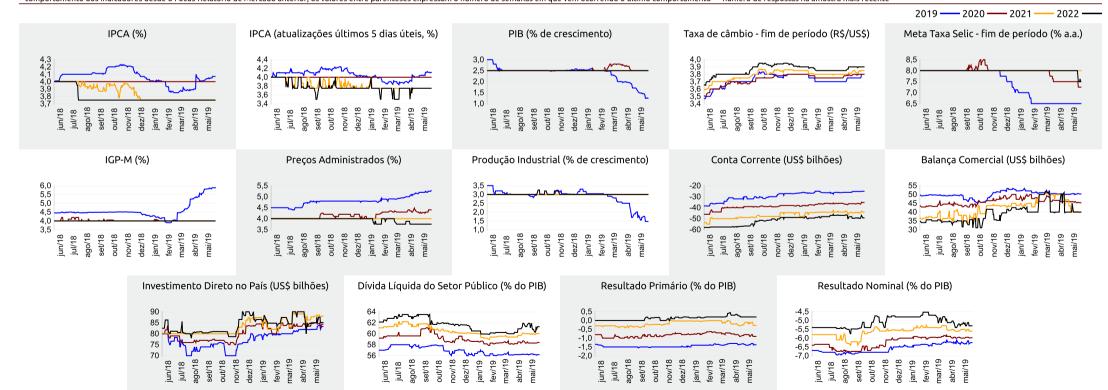
Focus Relatório de Mercado

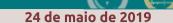
Expectativas de Mercado

24 de maio de 2019

																			<b>≜</b> Aι	ımento	<b>▼</b> Dimi	inuiçã	o = Est	abilidade
	2019	2019 2020											2021	2022										
Mediana - Agregado	Há 4 semanas s	Há 1 semana		Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. semana	ıl *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al*	Resp. **
IPCA (%)	4,01	4,07	4,07	=	(1)	124	4,00	4,00	4,00	=	(99)	116	3,75	3,75	3,75	=	(24)	101	3,75	3,75	3,75	=	(44)	86
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	4,04	4,11	4,10	•	(1)	57	4,00	4,00	4,00	=	(99)	55	3,75	3,75	3,75	=	(19)	45	3,75	3,75	3,75	=	(6)	38
PIB (% de crescimento)	1,70	1,24	1,23	•	(13)	81	2,50	2,50	2,50	=	(5)	75	2,50	2,50	2,50	=	(115)	57	2,50	2,50	2,50	=	(57)	52
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,75	3,80	3,80	=	(1)	109	3,79	3,80	3,80	=	(3)	98	3,83	3,85	3,85	=	(1)	81	3,90	3,90	3,90	=	(5)	76
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	=	(16)	115	7,50	7,25	7,25	=	(1)	108	8,00	8,00	8,00	=	(99)	92	8,00	7,50	7,50	=	(1)	85
IGP-M (%)	5,58	5,88	5,91	<b>A</b>	(15)	76	4,00	4,00	4,00	=	(18)	64	4,00	4,00	4,00	=	(97)	51	4,00	4,00	4,00	=	(70)	46
Preços Administrados (%)	5,20	5,25	5,28	<b>A</b>	(1)	34	4,25	4,40	4,40	=	(1)	33	4,00	4,00	4,00	=	(95)	26	3,75	3,75	3,75	=	(7)	24
Produção Industrial (% de crescimento)	2,00	1,47	1,47	=	(1)	17	3,00	3,00	3,00	=	(67)	16	3,00	3,00	3,00	=	(63)	14	3,00	3,00	3,00	=	(28)	14
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-25,29	-25,19	-25,00	<b>A</b>	(1)	33	-36,35	-35,00	-35,30	•	(1)	30	-44,76	-43,10	-44,00	•	(1)	23	-49,65	-47,00	-49,29	•	(1)	21
Balança Comercial (US\$ bilhões)	50,00	50,50	50,25	•	(1)	34	46,00	45,55	45,33	•	(2)	30	43,50	40,00	40,00	=	(2)	21	40,00	40,00	40,00	=	(2)	18
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	82,00	82,00	83,29	<b>A</b>	(1)	33	84,68	82,52	84,36	<b>A</b>	(1)	31	87,71	87,42	88,00	<b>A</b>	(1)	23	85,00	85,10	85,10	=	(1)	21
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,30	56,10	56,20	<b>A</b>	(1)	25	58,50	58,30	58,40	<b>A</b>	(1)	24	60,05	60,00	60,05	<b>A</b>	(1)	22	61,60	60,80	61,30	<b>A</b>	(1)	21
Resultado Primário (% do PIB)	-1,35	-1,39	-1,37	<b>A</b>	(1)	29	-0,80	-0,90	-0,90	=	(2)	27	-0,18	-0,28	-0,28	=	(1)	24	0,20	0,20	0,20	=	(5)	23
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,35	-6,30	-6,25		(2)	22	-5,98	-5,99	-5,98		(1)	21	-5,55	-5,61	-5,60		(1)	19	-5,30	-5,30	-5,30	=	(2)	18
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Me	rcado anterior: os v	alores e	ntre narê	nteses	expressa	am o númer	o de semar	nas em qu	ie vem oc	orrend	o últim	o comportar	nento ** ni	ímero de	resposta	as na ai	nostra ma	is recente	-					



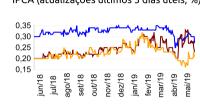
0,25 0,20 Focus Relatório de Mercado



Expectativas de Mercado

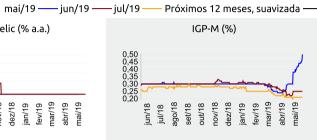
Mediana - Agregado	mai/1	mai/19						jun/19						jul/19								Próximos 12 meses, suavizad						
	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje (	Comp. seman	al*	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al*	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje	Comp. semar	nal *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje S	Comp. semana	ıl *	Resp. *				
IPCA (%)	0,30	0,30	0,30	=	(4)	122	0,27	0,30	0,27	$\blacksquare$	(1)	122	0,18	0,19	0,20		(3)	122	3,60	3,58	3,56	$\blacksquare$	(1)	77				
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,28	0,30	0,27	▼	(2)	57	0,25	0,28	0,23	•	(1)	57	0,19	0,20	0,21		(1)	57	3,59	3,60	3,57	•	(2)	38				
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,85	3,92	3,98	<b>A</b>	(2)	110	3,83	3,90	3,93	<b>A</b>	(4)	110	3,80	3,87	3,90		(3)	110										
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,50	-	-				6,50	6,50	6,50	=	(27)	114	-	-	-													
GP-M (%)	0,30	0,44	0,50	<b>A</b>	(7)	76	0,22	0,25	0,25	=	(3)	75	0,21	0,21	0,21	=	(5)	75	4,22	4,18	4,13	▼	(2)	51				

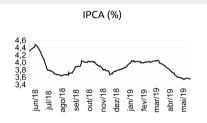
IPCA (%) IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %) Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) 0,35 0,30















Focus Relatório de Mercado

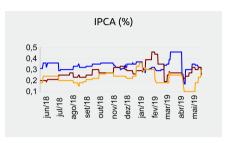


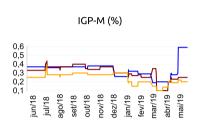
mai/19 — jun/19 — jul/19 —

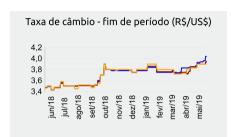
## Expectativas de Mercado

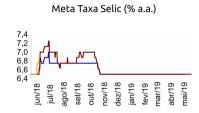
24 de maio de 2019

											▲Au	mento <b>▼</b> D	iminuiçã	o = Es	tabilidad		
	mai/19	)		jun/19								jul/19					
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje		Hoje Comp. semanal *			Há 4 Há 1 semanas semana			*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	*				
IPCA (%)	0,30	0,32	0,29	$\blacksquare$	(3)	0,27	0,32	0,25	$\blacksquare$	(1)	0,10	0,23	0,30		(3)		
IGP-M (%)	0,28	0,59	0,59	=	(3)	0,23	0,25	0,25	=	(3)	0,19	0,20	0,20	=	(2)		
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,85	3,96	4,03		(4)	3,85	3,90	3,96	<b>A</b>	(1)	3,83	3,90	3,90	=	(3)		
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,50	-	-			6,50	6,50	6,50	=	(29)	-	-	-				
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número	de semanas ei	m que vem o	correndo	o últim	o comportar	nento ** núme	ro de respo	stas na an	nostra m	ais recente							









2019					2020					2021				2022					
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *		Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp.			Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *		*		
3,99	4,10	4,03	$\blacksquare$	(2)	4,00	4,00	4,00	=	(10)	3,75	3,75	3,75	=	(28)	3,50	3,50	3,50	=	(24)
5,78	6,04	6,04	=	(2)	4,49	4,24	4,24	=	(2)	4,47	4,13	4,13	=	(2)	4,44	4,00	4,00	=	(2)
3,70	3,90	3,90	=	(2)	3,75	3,90	3,90	=	(2)	3,55	3,99	4,02	<b>A</b>	(3)	3,65	4,00	4,02	<b>A</b>	(3)
6,50	6,50	6,50	=	(17)	7,50	7,00	7,00	=	(1)	8,00	8,00	8,00	=	(98)	8,00	7,75	7,75	=	(1)
	Há 4 semanas 3,99 5,78 3,70	Há 4 Há 1 semanas semana 3,99 4,10 5,78 6,04 3,70 3,90	Há 4 Há 1 Hoje S semanas semana 3,99 4,10 4,03 5,78 6,04 6,04 3,70 3,90 3,90	Há 4 Há 1 semanas semana 3,99 4,10 4,03 ▼ 5,78 6,04 6,04 = 3,70 3,90 3,90 =	Há 4 Há 1 semana	Há 4 semanas semana Hoje Comp. Há 4 semanas 3,99 4,10 4,03 ▼ (2) 4,00 5,78 6,04 6,04 = (2) 4,49 3,70 3,90 3,90 = (2) 3,75	Há 4 Há 1 semanas semana 3,99 4,10 4,03 ▼ (2) 4,00 4,00 5,78 6,04 6,04 = (2) 4,49 4,24 3,70 3,90 3,90 = (2) 3,75 3,90	Há 4 semanas     Há 1 semanas     Hóje Comp. semanal *     Há 4 semanas     Há 1 semanas     Há 1 semanas     Hóje Cs       3,99     4,10     4,03     ▼ (2)     4,00     4,00     4,00       5,78     6,04     6,04     = (2)     4,49     4,24     4,24       3,70     3,90     3,90     = (2)     3,75     3,90     3,90	Há 4 semanas     Há 1 semanas     Hóje Comp. semanal *       3,99     4,10     4,03     ▼ (2)     4,00     4,00     4,00     =       5,78     6,04     6,04     = (2)     4,49     4,24     4,24     =       3,70     3,90     3,90     = (2)     3,75     3,90     3,90     =	Há 4 semanas     Há 1 semana     Hoje Comp. semanal *       3,99     4,10     4,03     ▼ (2)     4,00     4,00     4,00     = (10)       5,78     6,04     6,04     = (2)     4,49     4,24     4,24     = (2)       3,70     3,90     3,90     = (2)     3,75     3,90     3,90     = (2)	Há 4 semanas semana     Hóje Comp. semanal *     Há 4 semanas semana     Hóje Semanal *     Hóje Semanal *       3,99 4,10 4,03 ▼ (2) 4,00 4,00 4,00 ± (10) 5,78 6,04 6,04 ± (2) 4,49 4,24 4,24 ± (2) 4,47 3,70 3,90 3,90 ± (2) 3,75 3,90 3,90 ± (2) 3,55	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 4 semanas semana     Há 4 semanas semana     Há 1 semanas semana     Há 4 semanas semana     Há 1 semanas semana     Há 4 semanas semana     Há 4 semanas semana     Há 1 semanas semana     Há 2 semanas semana     Há 1 semanas semana     Hó 1 semanas semana     Há 1 semanas semanas     Há 1 semana	Há 4 semanas       Há 1 semanas       Hoje Comp. semanal *       Há 4 semanas semanal *       Há 1 semanas semanal *       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana semana       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *         3,99       4,10       4,03       ▼ (2)       4,00       4,00       = (10)       3,75       3,75       3,75         5,78       6,04       6,04       = (2)       4,49       4,24       4,24       = (2)       4,47       4,13       4,13         3,70       3,90       3,90       = (2)       3,75       3,90       3,90       = (2)       3,55       3,99       4,02	Há 4 semanas       Há 1 semanas       Hoje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje Comp. semanal *         3,99       4,10       4,03       ▼ (2)       4,00       4,00       = (10)       3,75       3,75       3,75       = (2)         5,78       6,04       6,04       = (2)       4,49       4,24       4,24       = (2)       4,47       4,13       4,13       =         3,70       3,90       3,90       = (2)       3,75       3,90       3,90       = (2)       3,55       3,99       4,02       ▲	Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje Comp. semanal * semana       Há 1 semanas semana       Hóje Comp. semanal * semana       Hóje Comp. semanal * semana         3,99 4,10 4,03 ▼ (2)       4,00 4,00 4,00 = (10)       3,75 3,75 3,75 3,75 = (28)         5,78 6,04 6,04 = (2)       4,49 4,24 4,24 = (2)       4,47 4,13 4,13 = (2)         3,70 3,90 3,90 = (2)       3,75 3,90 3,90 = (2)       3,55 3,90 3,90 4,02 ▲ (3)	Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje Comp. semanal * semana       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Hóje Comp. semanal *       Hóje Comp. semanal *       Hóje Semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje Semanal *       Hóje Semanal *       Hóje Semana semana       Hóje Semanal *       Hóje Semana	Há 4 semanas semana       Hó 1 semanas semana       Hó 2 semanal * semana       Hó 3 semanal * semana       Hó 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hó 2 semanal * semana       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 4 semanas semana       Hó 2 semanal * semana       Hó 2 semanal * semana       Hó 3 semanas semana       Hó 1 semanas semana       Hó 2 semanas semana       Hó 2 sema	Há 4 semanas semana     Hóje Comp. semanal *     Há 4 semanas semana     Há 1 semanas semana     Hóje Comp. semanal *     Há 1 semanas semana     Hóje Comp. semanal *     Há 4 semanas semana     Hóje Comp. semanal *     Há 1 semanas semana     Hóje Comp. semanal *     Hóje Comp. semanal *     Há 1 semanas seman	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 *       3,99 4,10 4,03 ▼ (2)     4,00 4,00 4,00 €     4,00 €     3,75 3,75 3,75 €     28     3,50 3,50 3,50 €       5,78 6,04 6,04 €     6,04 €     (2)     4,49 4,24 4,24 €     (2)     4,47 4,13 4,13 €     (2)     4,44 4,00 4,00 €       3,70 3,90 3,90 €     (2)     3,75 3,90 3,90 €     (2)     3,55 3,99 4,02 ♠     (3)     3,65 4,00 4,02 ♠

2019					2020					2021				2022					
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje <sup>Co</sup>	omp. emanal	*		4 Há 1 s semana	Hoje C	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje <sup>Co</sup>	omp. emanal	*
3,96	4,15	4,15	=	(2)	4,0	4,10	4,10	=	(1)	3,75	3,75	3,75	=	(28)	3,63	3,75	3,75	=	(2)
5,37	6,04	6,04	=	(2)	4,0	4,00	4,00	=	(10)	4,00	3,88	3,88	=	(2)	4,00	3,75	3,75	=	(2)
3,72	3,80	3,80	=	(2)	3,6	3,90	3,90	=	(2)	3,69	4,00	4,00	=	(1)	3,71	4,00	4,00	=	(1)
6,50	6,50	6,50	=	(17)	7,2	7,00	7,00	=	(1)	8,00	8,00	8,00	=	(37)	7,50	7,75	7,75	=	(3)
	Há 4 semanas 3,96 5,37 3,72 6,50	Há 4 semana 3,96 4,15 5,37 6,04 3,72 3,80 6,50 6,50	Há 4 semana semana 3,96 4,15 4,15 5,37 6,04 6,04 3,72 3,80 3,80 6,50 6,50 6,50	Há 4 semanas semana 3,96 4,15 4,15 = 5,37 6,04 6,04 = 3,72 3,80 3,80 = 6,50 6,50 = 5	Há 4 semanas semana Hoje Comp. semanal * 3,96 4,15 4,15 = (2) 5,37 6,04 6,04 = (2) 3,72 3,80 3,80 = (2) 6,50 6,50 6,50 = (17)	Há 4 Há 1 semanas semana 3,96 4,15 4,15 = (2) 4,00 5,37 6,04 6,04 = (2) 4,00 3,72 3,80 3,80 = (2) 3,67 6,50 6,50 6,50 = (17) 7,25	Há 4 semanas       Há 1 semanas       Hoje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana         3,96 4,15 4,15 = (2)       4,00 4,10         5,37 6,04 6,04 = (2)       4,00 4,00         3,72 3,80 3,80 = (2)       3,67 3,90         6,50 6,50 6,50 = (17)       7,25 7,00	Há 4 semanas         Há 1 semanas         Hóje comp. semanal *         Há 4 semanas         Há 1 semanas         Hóje comp. semanal *           3,96         4,15         4,15         =         (2)         4,00         4,10         4,10           5,37         6,04         6,04         =         (2)         4,00         4,00         4,00           3,72         3,80         3,80         =         (2)         3,67         3,90         3,90           6,50         6,50         6,50         =         (17)         7,25         7,00         7,00	Há 4 semanas         Há 1 semanas         Há 1 semanas         Há 2 semanas         Há 3 semanas         Há 3 semanas         Hóje semanal           3,96         4,15         4,15         (2)         4,00         4,10         4,10         =           5,37         6,04         6,04         (2)         4,00         4,00         4,00         =           3,72         3,80         3,80         (2)         3,67         3,90         3,90         =           6,50         6,50         6,50         (17)         7,25         7,00         7,00         =	Há 4 semanas       Há 1 semanas       Hoje Comp. semanal *         3,96 4,15 4,15 = (2)       4,00 4,10 4,10 = (1)         5,37 6,04 6,04 = (2)       4,00 4,00 4,00 = (10)         3,72 3,80 3,80 = (2)       3,67 3,90 3,90 = (2)         6,50 6,50 6,50 6,50 = (17)       7,25 7,00 7,00 = (1)	Há 4 semanas semana         Hó 1 semanas semana         Hó 2 semanal * semanas         Há 4 semanas semana         Há 4 semanas semana         Há 4 semanas semana         Há 4 semanas         Hó 2 semanas <t< td=""><td>Há 4 semanas         Há 1 semanas         Há 1 semanas         Há 4 semanas         Há 1 semanas&lt;</td><td>Há 4 semanas semana         Hóje comp. semanal *         Há 4 semanas semana         Hóje comp. semanal *         Jámina semana         Jámina seman</td><td>Há 4 semanas semana         Hóje comp. semanal *         Há 4 semanas semana         Hóje comp. semanal *         Jámanas semana</td><td>Há 4 semanas semana         Hóje comp. semanal *         Há 4 semanas semana         Hóje comp. semanal *         Hóje comp. sem</td><td>Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * Semanas Semana Hoje Comp. Semanas Se</td><td>Há 4 Há 1 semanas semana</td><td>Há 4 Há 1 semanas semana</td><td>Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * Hoje Semanal * Seman</td></t<>	Há 4 semanas         Há 1 semanas         Há 1 semanas         Há 4 semanas         Há 1 semanas<	Há 4 semanas semana         Hóje comp. semanal *         Jámina semana         Jámina seman	Há 4 semanas semana         Hóje comp. semanal *         Jámanas semana	Há 4 semanas semana         Hóje comp. semanal *         Hóje comp. sem	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * Semanas Semana Hoje Comp. Semanas Se	Há 4 Há 1 semanas semana	Há 4 Há 1 semanas semana	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * Hoje Semanal * Seman