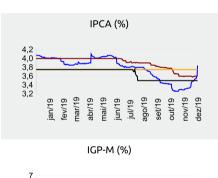
Focus Relatório de Mercado

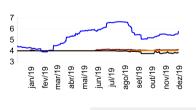


Expectativas de Mercado

6 de dezembro de 2019

						<u></u>	_											<u></u>	≜ Aı	ımento	▼ Dim	inuiçâ	io = Est	tabilidad
And the second second second	2019						2020						2021						2022					
Mediana - Agregado	Há 4 semanas se	Há 1 emana	Hoje s	Comp. semana	ıl *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje (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 (%)	3,31	3,52	3,84		(5)	121	3,60	3,60	3,60	=	(6)	119	3,75	3,75	3,75	=	(52)	100	3,50	3,50	3,50	=	(19)	91
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,35	3,61	3,86		(3)	95	3,60	3,60	3,61		(2)	94	3,75	3,75	3,75	=	(47)	79	3,50	3,50	3,50	=	(19)	73
PIB (% de crescimento)	0,92	0,99	1,10	A	(1)	74	2,08	2,22	2,24	A	(5)	74	2,50	2,50	2,50	=	(143)	56	2,50	2,50	2,50	=	(85)	51
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	4,10	4,15		(1)	108	4,00	4,01	4,10		(2)	103	3,97	4,00	4,00	=	(3)	83	4,00	4,00	4,00	=	(1)	77
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,50	4,50	4,50	=	(7)	108	4,50	4,50	4,50	=	(2)	106	6,00	6,00	6,25	A	(1)	87	6,50	6,50	6,50	=	(6)	80
IGP-M (%)	5,50	5,52	5,79	A	(2)	69	4,07	4,07	4,14	A	(1)	67	4,00	4,00	4,00	=	(125)	48	3,80	3,85	3,85	=	(1)	42
Preços Administrados (%)	4,70	5,07	5,10	A	(8)	37	4,10	4,00	4,00	=	(2)	37	4,00	4,00	4,00	=	(123)	30	3,75	3,75	3,75	=	(35)	27
Produção Industrial (% de crescimento)	-0,70	-0,70	-0,70	=	(2)	17	2,16	2,20	2,20	=	(1)	16	2,50	2,50	2,50	=	(12)	13	2,50	2,50	2,50	=	(12)	13
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-34,70 -	-37,00	-44,97	•	(13)	27	-37,75	-40,00	-47,50	▼	(2)	27	-42,90	-43,50	-46,80	•	(3)	21	-43,00	-45,50	-53,00	•	(1)	18
Balança Comercial (US\$ bilhões)	47,00	43,50	43,60		(1)	28	42,95	40,00	38,95	•	(5)	28	43,00	40,50	41,00		(2)	21	45,00	40,00	40,00	=	(1)	17
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	80,00	75,00	75,00	=	(1)	27	80,00	80,00	80,00	=	(7)	27	81,40	81,80	82,60	A	(1)	21	80,79	82,00	80,79	▼	(1)	19
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,00	56,70	56,10	▼	(1)	25	58,30	58,30	58,00	▼	(1)	25	60,80	60,45	58,85	•	(2)	22	61,00	60,50	60,00	•	(2)	18
Resultado Primário (% do PIB)	-1,20	-1,20	-1,10	A	(1)	28	-1,10	-1,10	-1,10	=	(4)	28	-0,50	-0,60	-0,60	=	(1)	24	0,10	-0,15	-0,20	•	(1)	20
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,30	-6,10	-6,10	=	(2)	22	-5,98	-5,89	-5,65		(2)	22	-5,55	-5,50	-5,20		(1)	19	-5,20	-5,20	-5,20	=	(4)	15



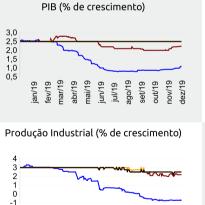


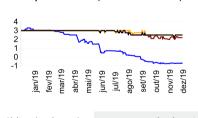
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)



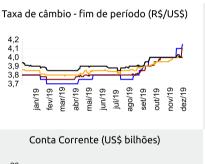




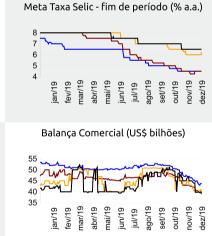












2019 --- 2020 --- 2021 --- 2022 -



Focus Relatório de Mercado



Expectativas de Mercado

6 de dezembro de 2019

																			ΔAι	ımento	▼ Dimi	inuiçã	o = Es	tabilidade
	dez/1	9					jan/2	0					fev/20)					Рго́хі	mos 1	2 me	ses,	suav	izada
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *		Resp. **	Há 4 Há 1 semanas semana			Hoje ^{Comp.} semanal *		Resp. ** Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje ^{Comp.} semanal *		Resp. **	Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje ^{Comp.} semanal *		al *	Resp. **			
IPCA (%)	0,35	0,48	0,70		(3)	119	0,39	0,39	0,40		(1)	117	0,41	0,42	0,42	=	(3)	115	3,61	3,67	3,90		(1)	102
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,35	0,53	0,71	A	(5)	94	0,36	0,40	0,40	=	(1)	92	0,41	0,42	0,44		(1)	92	3,62	3,74	3,92		(3)	82
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	4,10	4,15	A	(1)	108	4,00	4,05	4,10	A	(3)	102	4,00	4,05	4,10	A	(3)	102						
Meta Taxa Selic (% a.a.)	4,50	4,50	4,50	=	(7)	108	-	-	-				4,25	4,25	4,25	=	(5)	107						
IGP-M (%)	0,35	0,39	0,65	A	(3)	69	0,40	0,41	0,45	A	(1)	67	0,35	0,35	0,37		(1)	66	4,06	4,18	4,47		(1)	56

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório o	de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam	o número de semanas em que vem ocorrendo o último com	portamento ** número de respostas na amostra mais recen	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 fev/19 mar/19 ab/19 jul/19 ago/19 set/19 out/19 hov/19 dez/19	jan/19 fev/19 mai/19 you out/19 set/19 set/19 set/19 lul/19 set/19 set/19 lul/19 set/19 set/1	4.2 4.1 4.0 3.9 3.8 3.7 6.1/10	jan/19 few/19 mar/19 jun/19 ago/19 set/19 out/19 dez/19	60.7 (0.5 (0.5 (0.5 (0.5 (0.5 (0.5 (0.5 (0.5
IPCA (%)	IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)			IGP-M (%)
jan/19 (4.4)	4,2 4,0 3,8 3,6 1/10 19 00/19 26/19 26/19 26/19 26/19 26/19 26/19 26/19 26/19			jan/19 (4.4.7.4.9.9.4.4.9.4.9.9.4.9.9.4.9.9.4.9.9.9.1.9.1

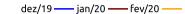
Focus Relatório de Mercado

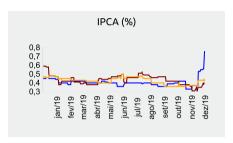


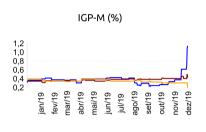
Expectativas de Mercado

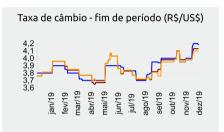
6 de dezembro de 2019

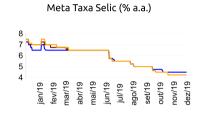
											A	Aume	ento ▼ Dir	minuiçã	o= Es	tabilida	
	dez/19	,				jan/2	0				fev/20						
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Hoje S	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 s semana	Hoje (Hoje Comp. semanal *			Há 4 anas	Há 1 semana	Hoje Comp.		*		
IPCA (%)	0,37	0,55	0,76		(3)	0,31	0,35	0,40		(1)		0,37	0,43	0,42	\blacksquare	(1)	
IGP-M (%)	0,38	0,62	1,15		(1)	0,41	0,41	0,43	A	(1)		0,31	0,31	0,20	•	(1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	4,20	4,18	•	(1)	3,98	4,13	4,13	=	(1)		3,98	4,10	4,10	=	(1)	
Meta Taxa Selic (% a.a.)	4,50	4,50	4,50	=	(7)		-	-				4,25	4,25	4,25	=	(6)	
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expres	sam o número de semanas ei	m que vem	ocorrendo	o últim	o comport	amento ** núr	nero de respo	stas na ar	nostra m	nais recent	:e						











2019						2020					2021			2022						
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje ^{Comp.} semanal *			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.} semanal		*		
3,36	3,64	3,90		(3)		3,69	3,70	3,68	\blacksquare	(1)	3,73	3,73	3,75		(1)	3,50	3,50	3,50	=	(52)
5,40	5,76	6,31		(3)		4,07	4,13	4,04	•	(1)	4,12	4,12	3,83	•	(1)	3,90	3,90	3,50	•	(1)
4,00	4,20	4,18	▼	(1)		3,90	3,97	4,00	A	(1)	3,98	4,10	4,10	_	(1)	4,01	4,10	4,10	=	(1)
4,50	4,50	4,50	=	(7)		4,25	4,25	4,50		(1)	6,50	6,25	6,25	=	(3)	6,50	6,50	6,50	=	(6)
	Há 4 semanas	Há 4 Há 1 semanas 3,36 3,64 5,40 5,76 4,00 4,20	Há 4 Há 1 Hoje s semanas semana 3,36 3,64 3,90 5,40 5,76 6,31 4,00 4,20 4,18	Há 4 Há 1 semanas semana 3,36 3,64 3,90 ▲ 5,40 5,76 6,31 ▲ 4,00 4,20 4,18 ▼	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * 3,36 3,64 3,90 ▲ (3) 5,40 5,76 6,31 ▲ (3) 4,00 4,20 4,18 ▼ (1)	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. 3,36 3,64 3,90 ▲ (3) 5,40 5,76 6,31 ▲ (3) 4,00 4,20 4,18 ▼ (1)	Há 4 semanas Há 1 semanal * semana Hoje comp. semanal * semanal * Há 4 semanas 3,36 3,64 3,90 ▲ (3) 3,69 5,40 5,76 6,31 ▲ (3) 4,07 4,00 4,20 4,18 ▼ (1) 3,90	Há 4 semanas semana Hoje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana 3,36 3,64 3,90 ▲ (3) 3,69 3,70 5,40 5,76 6,31 ▲ (3) 4,07 4,13 4,00 4,20 4,18 ▼ (1) 3,90 3,97	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * 3,36 3,64 3,90 ▲ (3) 3,69 3,70 3,68 5,40 5,76 6,31 ▲ (3) 4,07 4,13 4,04 4,00 4,20 4,18 ▼ (1) 3,90 3,97 4,00	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 1 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal 3,36 3,64 3,90 ▲ (3) 3,69 3,70 3,68 ▼ 5,40 5,76 6,31 ▲ (3) 4,07 4,13 4,04 ▼ 4,00 4,20 4,18 ▼ (1) 3,90 3,97 4,00 ▲	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * 3,36 3,64 3,90 ▲ (3) 3,69 3,70 3,68 ▼ (1) 5,40 5,76 6,31 ▲ (3) 4,07 4,13 4,04 ▼ (1) 4,00 4,20 4,18 ▼ (1) 3,90 3,97 4,00 ▲ (1)	Há 4 semanas semana Hóje semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana 3,36 3,64 3,90 ▲ (3) 3,69 3,70 3,68 ▼ (1) 3,73 5,40 5,76 6,31 ▲ (3) 4,07 4,13 4,04 ▼ (1) 4,12 4,00 4,20 4,18 ▼ (1) 3,90 3,97 4,00 ▲ (1) 3,98	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana 3,36 3,64 3,90 ▲ (3) 3,69 3,70 3,68 ▼ (1) 3,73 3,73 5,40 5,76 6,31 ▲ (3) 4,07 4,13 4,04 ▼ (1) 4,12 4,12 4,00 4,20 4,18 ▼ (1) 3,90 3,97 4,00 ▲ (1) 3,98 4,10	Há 4 semanas semana Hoje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * 3,36 3,64 3,90 ▲ (3) 3,69 3,70 3,68 ▼ (1) 3,73 3,73 3,75 5,40 5,76 6,31 ▲ (3) 4,07 4,13 4,04 ▼ (1) 4,12 4,12 3,83 4,00 4,20 4,18 ▼ (1) 3,90 3,97 4,00 ▲ (1) 3,98 4,10 4,10	Há 4 semanas semana Hoje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * 3,36 3,64 3,90 ▲ (3) 3,69 3,70 3,68 ▼ (1) 3,73 3,73 3,73 3,75 ▲ 5,40 5,76 6,31 ▲ (3) 4,07 4,13 4,04 ▼ (1) 4,12 4,12 3,83 ▼ 4,00 4,20 4,18 ▼ (1) 3,90 3,97 4,00 ▲ (1) 3,98 4,10 4,10 =	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * 3,36 3,64 3,90 ▲ (3) 3,69 3,70 3,68 ▼ (1) 3,73 3,73 3,73 3,75 ▲ (1) 5,40 5,76 6,31 ▲ (3) 4,07 4,13 4,04 ▼ (1) 4,12 4,12 3,83 ▼ (1) 4,00 4,20 4,18 ▼ (1) 3,90 3,97 4,00 ▲ (1) 3,98 4,10 4,10 = (1)	Há 4 semanas semana Hoje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Hóje comp. semanal * 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. semanal * Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal *	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 Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 1 semanas semana Há 1 semanas sema	Há 4 semanas semana Hó 1 semanas semana Hó 2 semanal * Há 4 semanas semana Hó 2 semanal * Há 4 semanas semana Hó 3 semanal * Há 4 semanas semana Hó 2 semanal * Há 4 semanas semana Hó 2 semanal * 3,36 3,64 3,90 ▲ (3) 3,69 3,70 3,68 ▼ (1) 3,73 3,73 3,75 ▲ (1) 3,50 3,50 3,50 3,50 5,40 5,76 6,31 ▲ (3) 4,07 4,13 4,04 ▼ (1) 4,12 4,12 3,83 ▼ (1) 3,90 3,90 3,90 3,50 4,00 4,20 4,18 ▼ (1) 3,90 3,97 4,00 ▲ (1) 3,98 4,10 4,10 = (1) 4,01 4,01 4,10 4,10	Há 4 semanas semana Hó 1 semanas semana Hó 2 semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hó 2 semanal * semana Há 4 semanas semana Hó 2 semanal * semana Hó 2 semanal * semana Hó 3 semanal * semana Hó 2 semanal * semana Hó 2 semanal * semana Hó 2 semanal * semana Hó 3 semanal * semana Hó 3 semanal * semana Hó 4 semanas semana Hó 2 semanal * semana </td

Madiana Tan F.Midia Bassa	2019					2020					2021				2022					
Mediana - Top 5 Médio Prazo		Há 1 Hoje Comp. semana semanal *			Há 4 semanas				(*	Há 4 Há 1 Hoje Comp. semanas semana semanal *					Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *			
IPCA (%)	3,36	3,72	3,95		(3)	3,55	3,55	3,50	\blacksquare	(1)	3,70	3,70	3,75		(1)	3,50	3,50	3,63		(1)
IGP-M (%)	5,45	5,77	6,84		(3)	4,00	4,18	4,68		(1)	3,75	3,75	3,90		(1)	3,50	3,50	3,70		(1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,11	4,20	4,19	•	(1)	4,20	4,24	4,19	•	(1)	4,20	4,40	4,19	▼	(1)	4,35	4,35	3,99	▼	(1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,50	4,50	4,50	=	(8)	4,00	4,00	4,25		(1)	6,50	6,50	6,50	=	(13)	6,50	6,50	6,50	=	(13)
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado a	interior; os valor	es entre par	ênteses e	xpressa	m o número	de semanas ei	m que vem o	ocorrendo	o últim	o comportan	nento ** númei	ro de respo	stas na an	nostra m	nais recente					