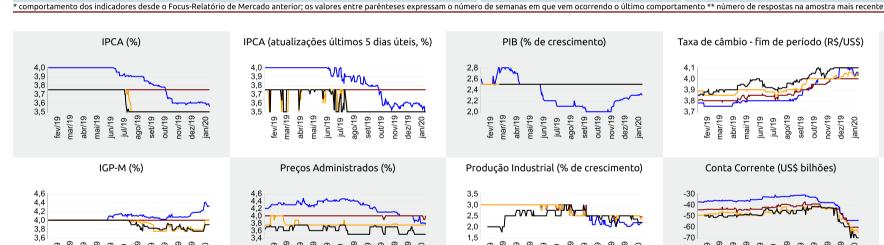
Relatório de Mercado Focus

## **Expectativas de Mercado** 17 de janeiro de 2020

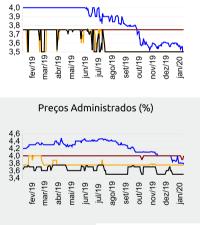
																			▲A	umento	<b>▼</b> Dimi	nuiçã	o = Est	abilidade
	2020						2021						2022						2023					
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana	al *	Resp. **
IPCA (%)	3,60	3,58	3,56	$\blacksquare$	(3)	113	3,75	3,75	3,75	=	(58)	101	3,50	3,50	3,50	=	(25)	89	3,50	3,50	3,50	=	(26)	74
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,59	3,53	3,50	•	(3)	53	3,75	3,75	3,75	=	(53)	45	3,50	3,50	3,50	=	(25)	38	3,50	3,50	3,50	=	(25)	32
PIB (% de crescimento)	2,28	2,30	2,31	<b>A</b>	(1)	70	2,50	2,50	2,50	=	(149)	55	2,50	2,50	2,50	=	(91)	48	2,50	2,50	2,50	=	(46)	43
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,10	4,04	4,05		(1)	105	4,00	4,00	4,00	=	(9)	83	4,05	4,02	4,05	<b>A</b>	(1)	75	4,10	4,10	4,10	=	(8)	70
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,50	4,50	4,50	=	(8)	104	6,25	6,25	6,25	=	(1)	86	6,50	6,50	6,50	=	(12)	75	6,50	6,50	6,50	=	(12)	69
IGP-M (%)	4,18	4,36	4,32	•	(1)	60	4,00	4,00	4,00	=	(131)	45	3,76	4,00	4,00	=	(1)	37	3,75	3,90	3,90	=	(1)	35
Preços Administrados (%)	3,94	3,81	3,77	•	(2)	33	4,00	4,00	4,00	=	(129)	29	3,75	3,75	3,75	=	(41)	23	3,60	3,50	3,50	=	(3)	20
Produção Industrial (% de crescimento)	2,02	2,10	2,19		(1)	14	2,50	2,50	2,45	•	(1)	12	2,50	2,50	2,35	•	(1)	12	2,50	2,20	2,20	=	(1)	9
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-53,70	-54,20	-54,25	•	(1)	26	-52,00	-60,30	-60,75	•	(1)	20	-55,60	-63,00	-65,50	•	(5)	15	-60,00	-67,10	-70,00	•	(3)	13
Balança Comercial (US\$ bilhões)	39,00	37,31	37,40		(1)	25	38,70	35,00	35,00	=	(1)	20	39,80	32,70	33,80	<b>A</b>	(1)	15	40,00	31,10	31,10	=	(1)	12
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	80,00	80,00	80,00	=	(13)	26	83,80	84,75	84,50	▼	(1)	21	81,40	85,00	83,15	▼	(2)	16	83,09	87,00	87,00	=	(2)	14
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,90	57,90	57,60	•	(2)	22	59,00	58,30	58,00	•	(2)	21	60,00	59,50	59,05	▼	(2)	16	60,65	59,50	59,10	▼	(2)	15
Resultado Primário (% do PIB)	-1,10	-1,10	-1,10	=	(10)	24	-0,60	-0,50	-0,50	=	(1)	23	-0,20	0,00	-0,01	•	(1)	18	0,23	0,30	0,30	=	(1)	17
Resultado Nominal (% do PIB)	-5,44	-5,70	-5,70	=	(2)	18	-5,35	-5,50	-5,35	<b>A</b>	(1)	16	-5,35	-5,33	-5,25	<b>A</b>	(2)	11	-5,00	-4,80	-4,85	•	(1)	10



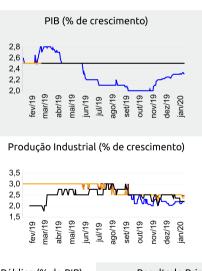
ago/19

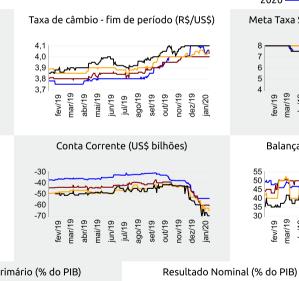
jul/19

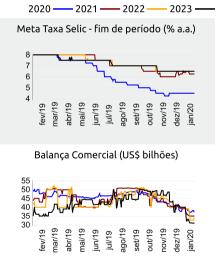
nov/19 dez/19

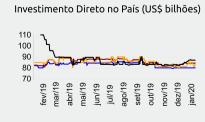


IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)



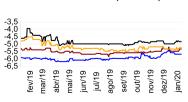












Focus Relatório de Mercado



## Expectativas de Mercado

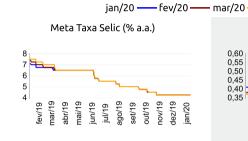
17 de janeiro de 2020

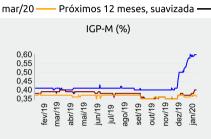
	jan/20	)					fev/2	0					mar/2	0					Próxir	nos 1	2 mes	ses,	suavi	izada
Mediana - Agregado	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje S	Comp. eman	al*	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje s	Comp. semana	al*	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje S	Comp. semana	ıl *	Resp. **
IPCA (%)	0,38	0,38	0,36	$\blacksquare$	(2)	113	0,42	0,39	0,37	$\blacksquare$	(3)	112	0,32	0,30	0,30	=	(1)	112	3,84	3,58	3,57	$\blacksquare$	(6)	64
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,36	0,40	0,33	•	(1)	51	0,42	0,39	0,35	▼	(1)	51	0,32	0,30	0,29	▼	(1)	51	3,93	3,57	3,52	•	(5)	31
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,10	4,07	4,10		(1)	104	4,09	4,08	4,09	<b>A</b>	(1)	103	4,08	4,06	4,08		(1)	104						
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-				4,25	4,25	4,25	=	(11)	103	4,25	4,25	4,25	=	(11)	102						
IGP-M (%)	0,52	0,59	0,60	<b>A</b>	(1)	60	0,37	0,38	0,40	<b>A</b>	(2)	59	0,36	0,37	0,36	▼	(1)	59	4,47	4,31	4,31		(1)	40

- comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatorio de i
IPCA (%)
0,50 0,45 0,40 0,35 0,30
fev/19 mar/19 abr/19 jul/19 ago/19 set/19 out/19 dez/19 jan/20
IPCA (%)







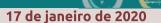








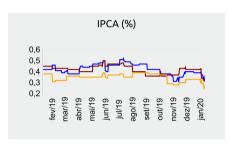
Focus Relatório de Mercado

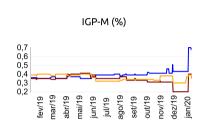


jan/20 —— fev/20 —— mar/20 —

## Expectativas de Mercado

											<b>▲</b> Au	mento ▼D	ımınuıça	0 = Es	tabilidade
Mediana Ton F Custo Brazo						fev/20					mar/2	0			
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje <sup>C</sup>	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	iomp. emanal	*	Há 4 semanas		Hoje S	Comp. emanal	*
IPCA (%)	0,40	0,37	0,32	$\blacksquare$	(2)	0,42	0,34	0,31	$\blacksquare$	(2)	0,33	0,29	0,27	$\blacksquare$	(2)
IGP-M (%)	0,43	0,70	0,68	▼	(1)	0,20	0,40	0,40	=	(1)	0,30	0,39	0,35	•	(1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,10	4,00	4,10	<b>A</b>	(1)	4,10	4,02	4,08	<b>A</b>	(1)	4,07	4,02	4,10	<b>A</b>	(1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-			4,25	4,25	4,25	=	(12)	4,25	4,25	4,25	=	(12)
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o númer	o de semanas e	m que vem d	correndo	o últim	o comportar	nento ** núme	ro de respo	stas na an	nostra m	ais recente					









2020					2021					2022				2023					
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emana	[*			Hoje S	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje s	Comp. semana	[*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje <sup>Co</sup>	omp. emanal	*
3,68	3,43	3,40	$\blacksquare$	(2)	3,75	3,70	3,70	=	(1)	3,50	3,50	3,50	=	(58)	3,38	3,25	3,25	=	(1)
4,04	4,47	4,47	=	(1)	3,90	4,75	4,75	=	(1)	3,50	6,00	6,00	=	(1)	3,50	5,00	5,00	=	(1)
4,00	3,99	3,99	=	(1)	4,10	4,00	4,00	=	(1)	4,10	4,00	4,00	=	(1)	4,10	4,00	4,00	=	(1)
4,25	4,50	4,38	•	(1)	6,25	5,88	6,00		(1)	6,50	6,50	6,50	=	(12)	6,50	6,50	6,50	=	(12)
	Há 4 semanas 3,68 4,04 4,00	Há 4 Há 1 semanas semana 3,68 3,43 4,04 4,47 4,00 3,99	Há 4 Há 1 Hoje S semanas semana 3,68 3,43 3,40 4,04 4,47 4,47 4,00 3,99 3,99	Há 4 Há 1 semana 3,68 3,43 3,40 ▼ 4,04 4,47 4,47 = 4,00 3,99 3,99 =	Há 4 Há 1 semanas semana 3,68 3,43 3,40 ▼ (2) 4,04 4,47 4,47 = (1) 4,00 3,99 3,99 = (1)	Há 4 semanas semana Hoje Comp. semanal * semanas 3,68 3,43 3,40 ▼ (2) 3,75 4,04 4,47 4,47 = (1) 3,90 4,00 3,99 3,99 = (1) 4,10	Há 4 semanas     Há 1 semanas     Hóje Comp. semanal *     Há 4 semanas     Há 4 semanas       3,68 3,43 3,40 ▼ (2) 3,75 3,70       4,04 4,47 4,47 = (1) 3,90 4,75       4,00 3,99 3,99 = (1) 4,10 4,00	Há 4 semanas     Há 1 semanas     Hóje semana       3,68     3,43     3,40     ▼ (2)     3,75     3,70     3,70       4,04     4,47     4,47     = (1)     3,90     4,75     4,75       4,00     3,99     3,99     = (1)     4,10     4,00     4,00	Há 4 semanas     Há 1 semanas     Hóje Comp. semanal       3,68     3,43     3,40     ▼ (2)     3,75     3,70     3,70     =       4,04     4,47     4,47     = (1)     3,90     4,75     4,75     =       4,00     3,99     3,99     = (1)     4,10     4,00     4,00     =	Há 4 semanas semana     Hóje Comp. semanal *     Há 4 semanas semana     Hóje Comp. semanal *       3,68 3,43 3,40 ▼ (2) 3,75 3,70 3,70 = (1)       4,04 4,47 4,47 = (1) 3,90 4,75 4,75 = (1)       4,00 3,99 3,99 = (1) 4,10 4,00 4,00 = (1)	Há 4 semanas semana     Há 1 semanas semana     Há 4 semanas       3,68 3,43 3,40 ▼ (2) 3,75 3,70 3,70 = (1) 3,50       4,04 4,47 4,47 = (1) 3,90 4,75 4,75 = (1) 3,50       4,00 3,99 3,99 = (1) 4,10 4,00 4,00 = (1) 4,10	Há 4 semanas semana     Há 1 semanas semana     Há 4 semanas semana     Há 4 semanas semana       3,68 3,43 3,40 ▼ (2) 3,75 3,70 3,70 = (1) 3,50 3,50     3,70 = (1) 3,50 3,50     3,50 6,00       4,04 4,47 4,47 = (1) 3,90 4,75 4,75 = (1) 3,50 6,00     3,50 6,00       4,00 3,99 3,99 = (1) 4,10 4,00 4,00 = (1) 4,10 4,00	Há 4 semanas semana     Hóje Comp. semanal *     Há 4 semanas semana     Hóje Comp. semanal *     Há 4 semanas semana     Há 1 semanas semana     Hóje Comp. semanal *       3,68 3,43 3,40 ▼ (2) 3,75 3,70 3,70 = (1) 3,50 3,50 3,50       4,04 4,47 4,47 = (1) 3,90 4,75 4,75 = (1) 3,50 6,00 6,00       4,00 3,99 3,99 = (1) 4,10 4,00 4,00 = (1) 4,10 4,00 4,00	Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Há 1 semanas semanal *       Há 1 semanas semanal *       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje Comp. semanal *         3,68 3,43 3,40 ▼ (2)       3,75 3,70 3,70 = (1)       3,50 3,50 3,50 =         4,04 4,47 4,47 = (1)       3,90 4,75 4,75 = (1)       3,50 6,00 6,00 =         4,00 3,99 3,99 = (1)       4,10 4,00 4,00 = (1)       4,10 4,00 4,00 =	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       3,68 3,43 3,40 ▼ (2) 3,75 3,70 3,70 = (1) 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 = (58)       4,04 4,47 4,47 = (1) 3,90 4,75 4,75 = (1) 3,50 6,00 6,00 = (1)       4,00 3,99 3,99 = (1) 4,10 4,00 4,00 = (1) 4,10 4,00 4,00 = (1)	Há 4 semanas semana     Há 1 semanas semana     Há 4 semanas semana     Há 5 semanas semana     Hó 2 semanas semana     Há 4 semanas semana     Hó 2 semanas semana     Há 4 semanas semana     Hó 2 semanas se	Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 4 semanas semana       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 *     Há 4 semanas semana     Há 1 semanas semana     Hóje Comp. semanal *       3,68 3,43 3,40 ▼ (2)     3,75 3,70 3,70 = (1)     3,50 3,50 3,50 = (58)     3,38 3,25 3,25       4,04 4,47 4,47 = (1)     3,90 4,75 4,75 = (1)     3,50 6,00 6,00 = (1)     3,50 5,00 5,00       4,00 3,99 3,99 = (1)     4,10 4,00 4,00 = (1)     4,10 4,00 4,00 = (1)     4,10 4,00 4,00 = (1)     4,10 4,00 4,00 = (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 *       3,68 3,43 3,40 ▼ (2) 3,75 3,70 3,70 = (1) 3,50 3,50 3,50 3,50 = (58) 3,38 3,25 3,25 =       4,04 4,47 4,47 = (1) 3,90 4,75 4,75 = (1) 3,50 6,00 6,00 = (1) 3,50 5,00 5,00 =       4,00 3,99 3,99 = (1) 4,10 4,00 4,00 = (1) 4,10 4,00 4,00 = (1) 4,10 4,00 4,00 = (1)

Mediana - Top 5 Médio Prazo	2020				20	)21					2022			2023							
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje s	Comp. emana	l *	ser	Há 4 manas	Há 1 semana	Hoje S	Comp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje <sup>C</sup>	omp. emanal	<b>!</b> *
IPCA (%)	3,50	3,50	3,50	=	(6)	П	3,75	3,75	3,75	=	(6)	3,63	3,75	3,75	=	(1)	3,63	3,75	3,75	=	(1)
IGP-M (%)	4,68	4,93	4,93	=	(1)		3,90	4,13	4,13	=	(1)	3,70	4,00	4,00	=	(1)	3,50	4,00	4,00	=	(1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,06	4,00	4,00	=	(1)		4,06	4,00	4,00	=	(1)	3,93	4,00	4,00	=	(1)	3,93	4,00	4,00	=	(1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,25	4,25	4,25	=	(6)		6,50	6,25	6,25	=	(1)	6,50	6,25	6,25	=	(1)	6,50	6,25	6,25	=	(1)