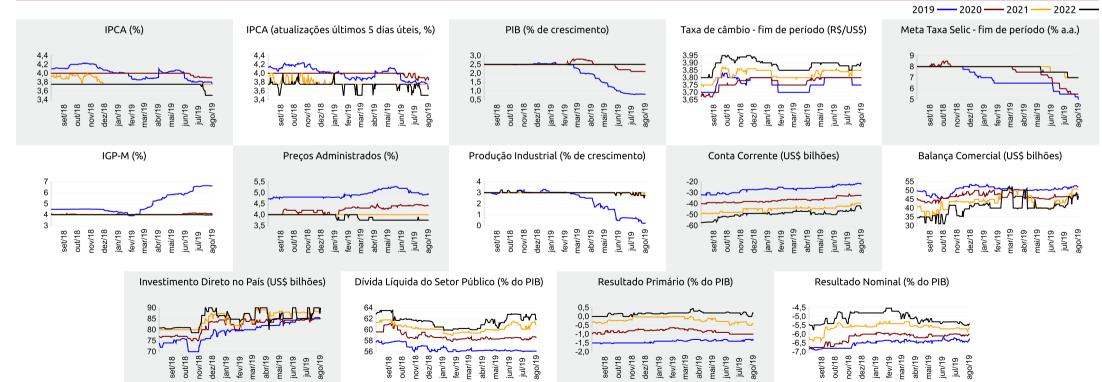
Focus Relatório de Mercado

Expectativas de Mercado			9 de agosto de 2019
			▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade
2040	2020	2024	2022

																			AA	amento	₹ DIIIII	iiiuiça	U — L30	abilidade
	2019						2020						2021						2022					
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana	al*	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al*	Resp. **
IPCA (%)	3,82	3,80	3,76	\blacksquare	(1)	121	3,90	3,90	3,90	=	(4)	117	3,75	3,75	3,75	=	(35)	102	3,75	3,50	3,50	=	(2)	89
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,78	3,77	3,67	•	(2)	54	3,85	3,84	3,84	=	(1)	53	3,75	3,75	3,75	=	(30)	46	3,75	3,50	3,50	=	(2)	40
PIB (% de crescimento)	0,81	0,82	0,81	▼	(1)	77	2,10	2,10	2,10	=	(4)	75	2,50	2,50	2,50	=	(126)	56	2,50	2,50	2,50	=	(68)	54
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	3,75	3,75	=	(3)	107	3,80	3,80	3,80	=	(14)	75	3,81	3,85	3,86	A	(1)	80	3,85	3,89	3,90	A	(2)	75
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	5,50	5,25	5,00	▼	(2)	113	6,00	5,50	5,50	=	(2)	106	7,00	7,00	7,00	=	(4)	91	7,50	7,00	7,00	=	(3)	81
IGP-M (%)	6,56	6,63	6,61	▼	(2)	72	4,13	4,10	4,09	▼	(1)	64	4,00	4,00	4,00	=	(108)	48	4,00	3,97	3,99	A	(1)	44
Preços Administrados (%)	5,00	4,91	4,92	A	(2)	31	4,46	4,40	4,40	=	(1)	30	4,00	4,00	4,00	=	(106)	24	3,75	3,75	3,75	=	(18)	21
Produção Industrial (% de crescimento)	0,65	0,23	0,19	•	(3)	18	3,00	2,75	2,75	=	(1)	14	3,00	3,00	3,00	=	(7)	13	3,00	2,75	2,75	=	(1)	12
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-22,00	-21,50	-22,00	•	(1)	29	-31,23	-32,40	-32,50	•	(1)	26	-42,15	-39,50	-39,75	•	(1)	18	-46,50	-42,00	-45,00	•	(1)	17
Balança Comercial (US\$ bilhões)	52,00	52,60	52,00	•	(1)	29	46,60	47,43	47,60		(2)	25	44,50	50,82	50,70	•	(1)	17	41,30	46,97	46,97	=	(1)	16
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	85,00	85,00	85,00	=	(7)	28	85,56	85,56	85,28	▼	(1)	26	88,71	88,21	88,00	▼	(2)	19	90,00	90,00	90,00	=	(2)	17
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,05	56,10	56,10	=	(1)	23	58,30	58,70	58,63	▼	(1)	22	60,10	61,30	60,88	V	(1)	18	62,30	62,80	61,80	V	(1)	17
Resultado Primário (% do PIB)	-1,40	-1,30	-1,30	=	(2)	26	-1,00	-1,00	-1,00	=	(7)	24	-0,32	-0,50	-0,40	A	(1)	19	0,10	0,00	0,20	A	(1)	18
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,30	-6,40	-6,25		(1)	20	-6,00	-6,05	-6,00		(1)	19	-5,65	-5,70	-5,65		(1)	14	-5,31	-5,50	-5,40		(1)	13

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente



Focus Relatório de Mercado



Expectativas de Mercado

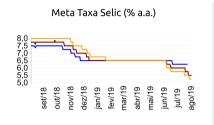
9 de agosto de 2019

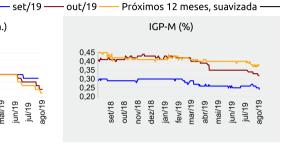
Mediana - Agregado	ago/1	ago/19											out/19							Próximos 12 meses, suavizada						
	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje s	Comp. eman	al*	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje	Comp. seman	al*	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje ^C	omp. emana	l*	Resp. *		
IPCA (%)	0,11	0,19	0,18	\blacksquare	(1)	120	0,25	0,21	0,20	\blacksquare	(3)	119	0,30	0,29	0,29	=	(1)	119	3,71	3,66	3,68		(1)	87		
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,10	0,21	0,19	•	(1)	54	0,24	0,20	0,17	•	(3)	54	0,30	0,27	0,26	•	(2)	54	3,63	3,59	3,67		(1)	43		
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,79	3,75	3,76	A	(1)	107	3,77	3,75	3,75	=	(3)	107	3,76	3,75	3,75	=	(2)	107								
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,25	-	-				6,00	5,50	5,50	=	(1)	113	5,75	5,50	5,25	•	(1)	113								
IGP-M (%)	0,26	0,25	0,24	•	(2)	72	0,35	0,33	0,32	•	(1)	71	0.40	0,37	0,38	A	(1)	71	4,17	4,10	4,01	▼	(2)	47		

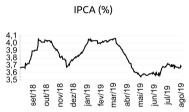
comportamento dos maleadores desde o rocas riciatorio di
IPCA (%)
0,35 0,30 0,25 0,20 0,15 0,10
set/18 out/18 out/18 dez/18 jan/19 fev/19 mar/19 abr/19 jul/19 ago/19
IPCA (%)















Focus Relatório de Mercado

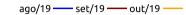


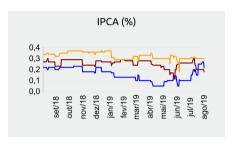


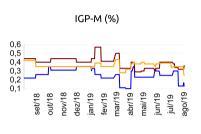
Expectativas de Mercado

9 de agosto de 2019

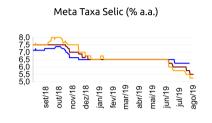
	ago/19	9				set/19					out/19	nento ▼Di	minuiça	0 — L3	Cabillada
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emana	[*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	omp. emanal †		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emanal	*
IPCA (%)	0,15	0,25	0,22	\blacksquare	(1)	0,26	0,20	0,18	•	(1)	0,31	0,30	0,30	=	(2)
IGP-M (%)	0,25	0,13	0,13	=	(2)	0,40	0,32	0,36	A	(1)	0,34	0,35	0,25	•	(1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,83	3,75	3,75	=	(1)	3,80	3,74	3,76	A	(1)	3,83	3,72	3,77	A	(1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,25	-	-			6,00	5,50	5,50	=	(1)	5,75	5,25	5,25	=	(1)
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o núm	ero de semanas e	m que vem o	ocorrendo	o últim	o comportar	mento ** núme	ro de respo	stas na am	nostra ma	is recente					











					020					2021					2022				
Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *		S	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}	*		
3,83	3,77	\blacksquare	(1)	П	4,00	4,00	3,93	\blacksquare	(1)	3,75	3,75	3,75	=	(39)	3,50	3,50	3,50	=	(35)
6,30	6,20	•	(3)		4,09	4,00	4,18		(1)	4,13	4,08	3,90	•	(1)	4,00	3,95	3,90	•	(1)
3,70	3,70	=	(3)		3,80	3,80	3,80	=	(2)	3,83	3,88	3,88	=	(3)	3,83	3,94	3,94	=	(3)
5,25	5,00	•	(2)		6,13	5,63	5,50	•	(4)	7,50	7,00	7,00	=	(1)	7,50	7,00	7,00	=	(2)
	semana 3,83 6,30 3,70 5,25	semana 3,83 3,77 6,30 6,20 3,70 5,25 5,00	semana 3,83 3,77 ▼ 6,30 6,20 ▼ 3,70 3,70 = 5,25 5,00 ▼	semana Hoje semanal * 3,83 3,77 ▼ (1) 6,30 6,20 ▼ (3) 3,70 3,70 = (3) 5,25 5,00 ▼ (2)	semana Hoje semanal * 3,83 3,77 ▼ (1) 6,30 6,20 ▼ (3) 3,70 3,70 = (3) 5,25 5,00 ▼ (2)	semana 3,83 3,77 ▼ (1) 4,00 6,30 6,20 ▼ (3) 4,09 3,70 3,70 = (3) 3,80 5,25 5,00 ▼ (2) 6,13	semana Hoje semanal * semanas semanas 3,83 3,77 ▼ (1) 4,00 4,00 6,30 6,20 ▼ (3) 4,09 4,00 3,70 3,70 = (3) 3,80 3,80 5,25 5,00 ▼ (2) 6,13 5,63	semana semana semana semana semana 3,83 3,77 ▼ (1) 4,00 4,00 3,93 6,30 6,20 ▼ (3) 4,09 4,00 4,18 3,70 3,70 = (3) 3,80 3,80 3,80 5,25 5,00 ▼ (2) 6,13 5,63 5,50	semana semana semana semana semana 3,83 3,77 ♥ (1) 4,00 4,00 3,93 ♥ 6,30 6,20 ♥ (3) 4,09 4,00 4,18 ▲ 3,70 3,70 = (3) 3,80 3,80 3,80 = 5,25 5,00 ♥ (2) 6,13 5,63 5,50 ♥	semana Hoje semanal * 3,83 3,77 ▼ (1) 4,00 4,00 3,93 ▼ (1) 6,30 6,20 ▼ (3) 4,09 4,00 4,18 ▲ (1) 3,70 3,70 = (3) 3,80 3,80 3,80 = (2) 5,25 5,00 ▼ (2) 6,13 5,63 5,50 ▼ (4)	semana Hoje semanal * semanas semana Hoje semanal * semanas 3,83 3,77 ▼ (1) 4,00 4,00 3,93 ▼ (1) 3,75 6,30 6,20 ▼ (3) 4,09 4,00 4,18 ▲ (1) 4,13 3,70 3,70 = (3) 3,80 3,80 = (2) 3,83 5,25 5,00 ▼ (2) 6,13 5,63 5,50 ▼ (4) 7,50	semana Hoje semanal * semanas semana Hoje semanal * semanas semana 3,83 3,77 ▼ (1) 4,00 4,00 3,93 ▼ (1) 3,75 3,75 6,30 6,20 ▼ (3) 4,09 4,00 4,18 ▲ (1) 4,13 4,08 3,70 3,70 = (3) 3,80 3,80 = (2) 3,83 3,88 5,25 5,00 ▼ (2) 6,13 5,63 5,50 ▼ (4) 7,50 7,00	semana Hoje semanal * semanas semana Hoje semanal * semanas semana Hoje semanal * 3,83 3,77 ▼ (1) 4,00 4,00 3,93 ▼ (1) 3,75 3,75 3,75 6,30 6,20 ▼ (3) 4,09 4,00 4,18 ▲ (1) 4,13 4,08 3,90 3,70 3,70 = (3) 3,80 3,80 = (2) 3,83 3,88 3,88 5,25 5,00 ▼ (2) 6,13 5,63 5,50 ▼ (4) 7,50 7,00 7,00	semana Hoje semanal * semanas semana Hoje semanal * 3,83 3,77 ▼ (1) 4,00 4,00 3,93 ▼ (1) 3,75 3,75 3,75 3,75 = 6,30 6,20 ▼ (3) 4,09 4,00 4,18 ▲ (1) 4,13 4,08 3,90 ▼ 3,70 3,70 = (3) 3,80 3,80 = (2) 3,83 3,88 3,88 = 5,25 5,00 ▼ (2) 6,13 5,63 5,50 ▼ (4) 7,50 7,00 7,00 =	semana Hoje semanal * semanas semana semanal * semanas semana semanas semanal * 3,83 3,77 ▼ (1) 4,00 4,00 3,93 ▼ (1) 3,75 3,75 3,75 3,75 = (39) 6,30 6,20 ▼ (3) 4,09 4,00 4,18 ▲ (1) 4,13 4,08 3,90 ▼ (1) 3,70 3,70 = (3) 3,80 3,80 = (2) 3,83 3,88 3,88 = (3)	semana Hoje semanal * semanas semana	semana Hoje semanal * semanas semana semanas semanal * semanas semanal * semanas semanal * semanas semana semanas sem	semana Hoje semanal * semanas semana semanas semana semanas semana Hoje semanal * semanas semana Hoje semanal * 3,83 3,77 ▼ (1) 4,00 4,00 3,93 ▼ (1) 3,75 3,75 3,75 = (39) 3,50 3,50 3,50 6,30 6,20 ▼ (3) 4,09 4,00 4,18 ▲ (1) 4,13 4,08 3,90 ▼ (1) 4,00 3,95 3,90 3,70 3,70 = (3) 3,80 3,80 3,80 = (2) 3,83 3,88 = (3) 3,83 3,94 3,94 5,25 5,00 ▼ (2) 6,13 5,63 5,50 ▼ (4) 7,50 7,00 7,00 = (1) 7,50 7,00 7,00	semana Hoje semanal * semanas semana semanas semanal * semanas semana Hoje semanal * 3,83 3,77 ▼ (1) 4,00 4,00 3,93 ▼ (1) 3,75 3,75 3,75 3,75 3,50 3,90 ▼ (1) 4,00 3,95 3,90 ▼ 3,70 3,70 = (3) 3,80 3,80 3,80 = (2) 3,83 3,88 = (3) 3,83 3,94 3,94 = 5,25 5,00 ▼ (2) 6,13 5,63 5,50 ▼ (4) 7,50 7,00 7,00 = (1) 7,50 7,00 7,00 =

Madiana Tan FMAdia Basas	2019			20)20					2021			2022								
Mediana - Top 5 Médio Prazo		Há 1 semana	Hole '		ser	Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *			Há 4 semanas	Hoje (Hoje Comp. semanal *			Há 4 Há 1 semanas semana			*		
IPCA (%)	3,87	3,82	3,77	\blacksquare	(1)	П	3,81	3,93	3,90	\blacksquare	(1)	3,75	3,80	3,75	\blacksquare	(1)	3,75	3,80	3,60	\blacksquare	(1)
IGP-M (%)	6,39	6,61	6,63	A	(1)		4,00	4,00	4,70		(1)	3,80	3,75	4,35		(1)	3,70	3,40	4,00	A	(1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,85	3,80	3,80	_	(1)		3,90	3,90	3,90	=	(1)	4,04	4,04	4,02	▼	(1)	4,10	4,10	4,00	•	(1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	5,50	5,13	5,00	•	(2)		6,25	5,38	5,13	•	(2)	7,50	7,00	7,00	=	(1)	7,00	7,00	7,00	=	(8)
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado a	nterior: os valor	es entre par	ênteses e	xpressa	m o númer	o de sen	nanas er	n aue vem o	correndo	o últim	o comportan	nento ** núr	nero de respo	stas na ar	nostra r	nais recente					