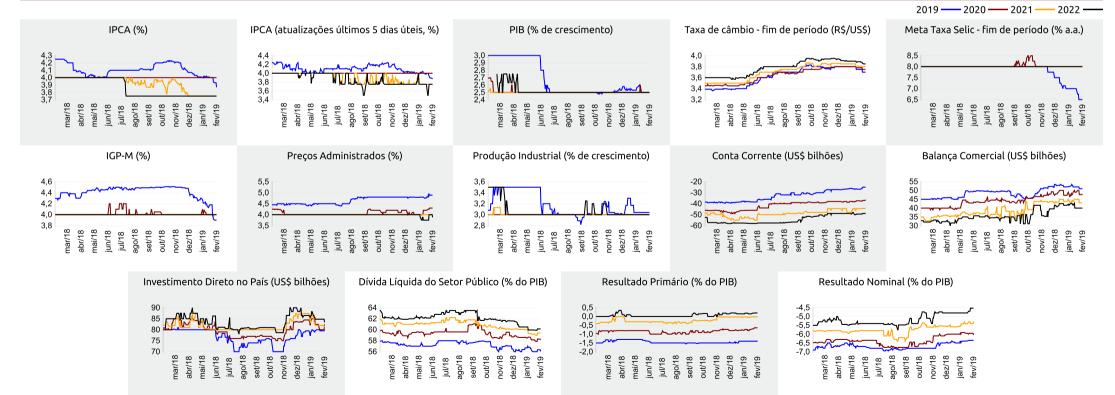
Relatório de Mercado Focus

Expectativas de Mercado 8 de fevereiro de 2019

																			ΔAι	ımento	<b>▼</b> Dimi	inuiçã	o = Est	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	nl *	Resp. **	Há 4 semanas :	Há 1 semana		Comp. semana	al*	Resp. **	Há 4 semanas :	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al*	Resp. **
IPCA (%)	4,02	3,94	3,87	$\blacksquare$	(4)	117	4,00	4,00	4,00	=	(84)	107	3,75	3,75	3,75	=	(9)	92	3,75	3,75	3,75	=	(29)	78
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	4,02	3,90	3,87	•	(4)	28	4,00	4,00	4,00	=	(84)	26	3,75	3,75	3,75	=	(4)	18	3,75	3,75	3,75	=	(4)	15
PIB (% de crescimento)	2,57	2,50	2,50	=	(2)	68	2,50	2,50	2,50	=	(2)	60	2,50	2,50	2,50	=	(100)	52	2,50	2,50	2,50	=	(42)	46
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	3,70	3,70	=	(1)	103	3,80	3,75	3,75	=	(1)	88	3,85	3,80	3,80	=	(1)	75	3,90	3,86	3,85	•	(2)	70
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	7,00	6,50	6,50	=	(1)	104	8,00	8,00	8,00	=	(15)	97	8,00	8,00	8,00	=	(84)	86	8,00	8,00	8,00	=	(60)	79
IGP-M (%)	4,21	3,92	3,90	•	(2)	67	4,08	4,00	4,00	=	(3)	54	4,00	4,00	4,00	=	(82)	42	4,00	4,00	4,00	=	(55)	37
Preços Administrados (%)	4,80	4,89	4,89	=	(1)	33	4,00	4,30	4,30	=	(1)	31	4,00	4,00	4,00	=	(80)	23	3,88	4,00	3,88	▼	(1)	22
Produção Industrial (% de crescimento)	3,04	3,04	3,04	=	(5)	17	3,00	3,00	3,00	=	(52)	14	3,00	3,00	3,00	=	(48)	12	3,00	3,00	3,00	=	(13)	11
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-26,50	-25,00	-25,00	=	(1)	31	-38,00	-37,00	-36,35	<b>A</b>	(2)	28	-44,25	-44,25	-44,00	<b>A</b>	(2)	17	-47,95	-48,90	-48,50	<b>A</b>	(2)	16
Balança Comercial (US\$ bilhões)	52,24	51,00	51,00	=	(1)	32	46,50	47,65	48,00		(1)	27	43,20	42,92	42,92	=	(1)	18	42,20	40,00	40,00	=	(2)	16
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	80,00	79,50	80,00	<b>A</b>	(1)	28	85,00	80,00	82,44	<b>A</b>	(1)	26	87,42	82,00	81,00	•	(1)	17	88,25	84,80	83,40	•	(1)	16
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,80	56,35	56,05	•	(1)	24	58,65	58,30	58,16	•	(1)	23	59,30	59,40	59,40	=	(1)	19	59,95	60,15	60,15	=	(1)	16
Resultado Primário (% do PIB)	-1,40	-1,40	-1,37	<b>A</b>	(1)	30	-0,73	-0,64	-0,63	<b>A</b>	(3)	28	-0,03	-0,02	0,00	<b>A</b>	(3)	22	0,19	0,20	0,20	=	(1)	19
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,40	-6,35	-6,35	=	(1)	22	-5,91	-5,95	-6,05	•	(1)	22	-5,42	-5,40	-5,27		(2)	17	-4,80	-4,53	-4,53	=	(1)	14
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado a	interior; os	valores e	ntre parê	nteses	express	am o númer	o de semar	as em qu	e vem oc	orrend	o último	comportan	nento ** ni	ímero de	resposta	as na ar	nostra ma	is recente						



Focus Relatório de Mercado



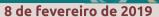
Expectativas de Mercado

## 8 de fevereiro de 2019

Mediana - Agregado	fev/19	•					mar/1	9			abr/19							Próximos 12 meses, suavizada								
	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje s	Comp. semana	 al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje	Comp. semar	nal *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje <sup>C</sup>	omp. emana	 al *	Resp. *		
PCA (%)	0,43	0,36	0,35	$\blacksquare$	(5)	116	0,33	0,34	0,34	=	(1)	116	0,39	0,38	0,37	$\blacksquare$	(1)	116	4,05	3,99	4,00		(1)	64		
PCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,41	0,35	0,36		(1)	29	0,33	0,34	0,34	=	(1)	29	0,39	0,38	0,37	•	(1)	29	4,06	3,98	3,88	•	(1)	16		
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,78	3,68	3,67	▼	(2)	104	3,77	3,68	3,68	=	(1)	104	3,77	3,68	3,67	•	(2)	104								
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,50	6,50	-				6,50	6,50	6,50	=	(38)	104	-	-	-											
IGP-M (%)	0,37	0,35	0.35	=	(3)	69	0.35	0.35	0,35	=	(4)	69	0.34	0.31	0.30	_	(2)	68	4,31	4.29	4,31	<b>A</b>	(1)	43		

* 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 com	portamento ** número de respostas na amostra mais recen	te
·	·		fev/19 mar/19	– abr/19 —— 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 (%)
0.50 0.445 0.400 0.0478 0.001/18 dez/118 fev/19 fev/19	0,50 0,45 0,40 0,30 0,30 0,30 0,30 0,30 0,30 0,30	mar/18 abr/18 abr/18 jul/18 ago/18 set/18 out/18 nov/18 fev/19	mar/18 abr/18 jul/18 jul/18 set/18 out/18 hov/18 fev/19	0.38 0.34 0.34 0.37 0.30 0.34 0.37 0.30 0.34 0.37 0.30 0.31 0.31 0.32 0.30 0.34 0.31 0.32 0.30 0.34 0.32 0.34 0.32 0.34 0.32 0.34 0.41 0.62 0.62 0.62 0.62 0.62 0.62 0.62 0.62
IPCA (%)	IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)			IGP-M (%)
mar/18 abr/18 jun/18 gol/18 set/18 dez/18 fev/19	mar/18 abr/18 bul/18 abr/18 bul/18 ago/18 set/18 bul/18 ago/18 set/18 bul/18 bul/18 ago/18 set/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18 bul/18			mar/18 biul/18 ago/18 set/18 out/18 out/18 dez/18 fev/19

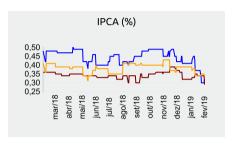
Focus Relatório de Mercado

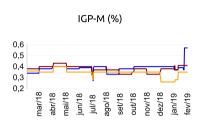


## Expectativas de Mercado

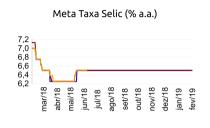
												<b>▲</b> Au	nento <b>▼</b> Di	minuiçã	o = Es	tabilidade		
	fev/19		mar/19									abr/19	)					
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *				Há 4 anas s	Há 1 emana	Hoje C	omp. emanal *	•	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	*			
IPCA (%)	0,43	0,30	0,32		(1)	П	0,33	0,34	0,29	$\blacksquare$	(1)	0,37	0,35	0,34	$\blacksquare$	(1)		
IGP-M (%)	0,37	0,57	0,57	=	(1)		0,37	0,41	0,41	=	(3)	0,28	0,35	0,35	=	(3)		
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	3,68	3,67	•	(2)	11	3,80	3,70	3,70	=	(1)	3,81	3,72	3,72	=	(1)		
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,50	6,50	-				6,50	6,50	6,50	=	(37)	-	-	-				
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número o	de semanas ei	m que vem c	correndo	o último	comporta	mento **	número	de respos	stas na am	iostra ma	is recente							











2019					7	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 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *			Há 4 Há 1 semanas semana			*		
3,86	3,60	3,49	$\blacksquare$	(5)		4,00	3,84	3,90		(1)	3,75	3,75	3,75	=	(13)	3,50	3,50	3,50	=	(9)
4,17	3,82	3,82	=	(1)		4,25	4,00	4,00	=	(3)	4,25	3,90	3,90	=	(1)	4,00	3,90	3,90	=	(1)
3,90	3,90	3,85	▼	(1)		4,00	4,00	3,98	▼	(1)	4,05	4,18	3,90	•	(1)	4,35	4,35	4,00	▼	(1)
7,00	6,50	6,50	=	(2)		8,00	8,00	8,00	=	(14)	8,00	8,00	8,00	=	(83)	8,00	8,00	8,00	=	(47)
	Há 4 semanas 3,86	Há 4 Há 1 semanas semana 3,86 3,60 4,17 3,82 3,90 3,90	Há 4 Há 1 Hoje s semanas semana 3,86 3,60 3,49 4,17 3,82 3,82 3,90 3,90 3,85	Há 4 semanas semana 3,86 3,60 3,49 ▼ 4,17 3,82 3,82 = 3,90 3,90 3,85 ▼	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal *  3,86 3,60 3,49 ▼ (5)  4,17 3,82 3,82 = (1)  3,90 3,90 3,85 ▼ (1)	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal *  3,86 3,60 3,49 ▼ (5)  4,17 3,82 3,82 = (1)  3,90 3,90 3,85 ▼ (1)	Há 4 semanas       Há 1 semanal * semana       Hoje comp. semanal * semanal *       Há 4 semanas         3,86       3,60       3,49       ▼ (5)       4,00         4,17       3,82       3,82       = (1)       4,25         3,90       3,90       3,85       ▼ (1)       4,00	Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       semanas semana         3,86 3,60 3,49 ▼ (5) 4,00 3,84         4,17 3,82 3,82 = (1) 4,25 4,00         3,90 3,90 3,85 ▼ (1) 4,00 4,00	Há 4 semanas semana       Há 1 semanal * semana       Hóje comp. semanal * semanal * semana       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje cs         3,86 3,60 3,60 3,49 ▼ (5) 4,00 3,84 3,90       4,00 3,84 3,90       3,90         4,17 3,82 3,82 = (1) 4,25 4,00 4,00       4,00 4,00 3,98         3,90 3,90 3,90 3,85 ▼ (1) 4,00 4,00 3,98	Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje Comp. semanal semana         3,86 3,60 3,49 ▼ (5) 4,00 3,84 3,90 ▲         4,17 3,82 3,82 = (1) 4,25 4,00 4,00 =         3,90 3,90 3,85 ▼ (1) 4,00 4,00 3,98 ▼	Há 4 semanas semana       Há 1 semanal *       Há 4 semanal *       Há 1 semanas semana       Hoje Comp. semanal *         3,86       3,60       3,49       ▼ (5)       4,00       3,84       3,90 ▲ (1)         4,17       3,82       3,82       = (1)       4,25       4,00       4,00       = (3)         3,90       3,90       3,85       ▼ (1)       4,00       4,00       3,98       ▼ (1)	Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Hóje Comp. semanal	Há 4 semanas semana     Hóje semanal * semanas semana     Há 4 semanas semana     Há 1 semanas semana     Hóje Comp. semanal * semana       3,86 3,60 3,49 ▼ (5) 4,00 3,84 3,90 ▲ (1) 3,75 3,75       4,17 3,82 3,82 = (1) 4,25 4,00 4,00 = (3) 4,25 3,90       3,90 3,90 3,90 3,85 ▼ (1) 4,00 4,00 3,98 ▼ (1) 4,05 4,18	Há 4 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje semanal *         3,86 3,60 3,49 ▼ (5) 4,00 3,84 3,90 ▲ (1) 3,75 3,75       3,75 3,75 3,75         4,17 3,82 3,82 = (1) 4,25 4,00 4,00 = (3) 4,25 3,90 3,90         3,90 3,90 3,90 3,85 ▼ (1) 4,00 4,00 3,98 ▼ (1) 4,05 4,18 3,90	Há 4 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje comp. semana         3,86 3,60 3,49 ▼ (5)       4,00 3,84 3,90 ▲ (1)       3,75 3,75 3,75 3,75 =       3,75 =       3,75 =       3,75 =       3,75 =       3,90 3,90 =       3,90 =       3,90 =       3,90 =       3,90 →       3,90 ▼       4,05 4,18 3,90 ▼	Há 4 semanas semana       Hóje semanal * semana       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje Comp. semanal * semanal * semana       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *	Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *	Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Hóje	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * Semanas semana Hoje Comp. semanas	Há 4 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje comp. semanal *         3,86 3,60 3,49 ▼ (5)       4,00 3,84 3,90 ▲ (1)       3,75 3,75 3,75 3,75 3,75 = (13)       3,50 3,50 3,50 = (13)       3,50 3,50 = (13)       3,50 3,50 = (13)       3,50 3,50 = (13)       3,90 3,90 = (1)       4,00 3,90 3,90 = (1)       4,00 3,90 3,90 = (1)       4,00 3,90 3,90 = (1)       4,00 3,90 3,90 = (1)       4,35 4,35 4,35 4,00 ▼       4,00 ▼

Madiana Tan FMAdia Basas	2019					20	020					2021					2022					
Mediana - Top 5 Médio Prazo		Há 4 Há 1 Hoje Comp. semanas semana semanal *				se	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal *				Há 4 Há 1 Hoje Comp. semanas semana *					Há 4 semanas	Hoje <sup>Comp.</sup> semanal *					
IPCA (%)	3,90	3,83	3,88		(1)	П	4,00	4,00	4,00	=	(35)	3,75	3,75	3,75	=	(13)	3,50	3,50	3,50	=	(4)	
IGP-M (%)	4,24	4,00	3,51	•	(2)		4,25	4,00	3,90	•	(1)	4,50	3,90	3,80	•	(2)	4,50	3,90	3,80	•	(2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,90	3,80	3,87	<b>A</b>	(1)		3,80	3,78	3,97	<b>A</b>	(1)	3,79	3,67	3,78	<b>A</b>	(1)	3,84	3,77	3,88	<b>A</b>	(1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	7,00	6,50	6,50	=	(2)		8,00	8,00	8,00	=	(11)	8,00	8,00	8,00	=	(22)	8,00	8,00	8,00	=	(22)	
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado a	nterior; os valor	es entre pai	rênteses e	xpressa	m o núme	ro de sei	manas en	n aue vem d	correndo	o últim	o comportan	nento ** núm	ero de respo	stas na ar	nostra m	nais recente						