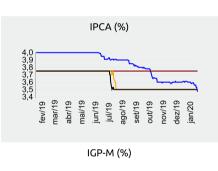
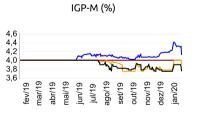
Relatório de Mercado Focus

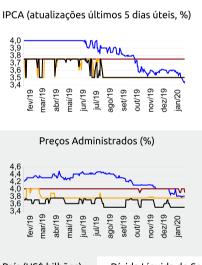
Expectativas de Mercado

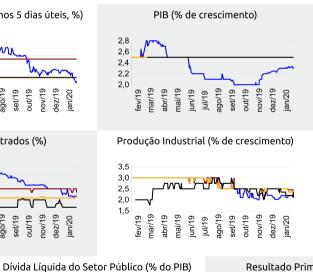
24 de janei	ro de	202	20

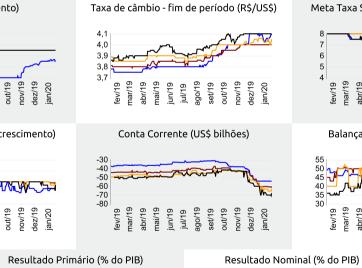
																			▲ Au	ımento	▼ Dimi	nuiçã	= Esta	bilidade
	2020						2021						2022						2023					
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana		Comp. semana	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana	l *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp.	nal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje (Comp. semana	il *	Resp. **
IPCA (%)	3,61	3,56	3,47	\blacksquare	(4)	117	3,75	3,75	3,75	=	(59)	103	3,50	3,50	3,50	=	(26)	92	3,50	3,50	3,50	=	(27)	78
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,60	3,50	3,45	•	(4)	85	3,75	3,75	3,75	=	(54)	75	3,50	3,50	3,50	=	(26)	70	3,50	3,50	3,50	=	(26)	59
PIB (% de crescimento)	2,30	2,31	2,31	=	(1)	72	2,50	2,50	2,50	=	(150)	58	2,50	2,50	2,50	=	(92)	50	2,50	2,50	2,50	=	(47)	45
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,08	4,05	4,10	A	(2)	101	4,00	4,00	4,00	=	(10)	83	4,06	4,05	4,05	=	(1)	75	4,10	4,10	4,10	=	(9)	68
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,50	4,50	4,25	•	(1)	102	6,38	6,25	6,25	=	(2)	87	6,50	6,50	6,50	=	(13)	75	6,50	6,50	6,50	=	(13)	70
IGP-M (%)	4,18	4,32	4,12	•	(2)	72	4,00	4,00	4,00	=	(132)	56	3,78	4,00	3,90	•	(1)	49	3,75	3,90	3,75	•	(1)	45
Preços Administrados (%)	3,88	3,77	3,81	A	(1)	34	4,00	4,00	3,90	▼	(1)	31	3,75	3,75	3,75	=	(42)	25	3,50	3,50	3,50	=	(4)	21
Produção Industrial (% de crescimento)	2,19	2,19	2,10	•	(1)	15	2,50	2,45	2,50	A	(1)	13	2,50	2,35	2,50		(1)	13	2,35	2,20	2,35		(1)	10
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-54,20	-54,25	-54,20	A	(1)	25	-60,00	-60,75	-60,30	A	(1)	21	-56,19	-65,50	-63,00	A	(1)	16	-60,00	-70,00	-67,93	A	(1)	14
Balança Comercial (US\$ bilhões)	39,40	37,40	37,22	•	(1)	25	39,35	35,00	35,60	A	(1)	20	39,80	33,80	33,95		(2)	16	40,00	31,10	31,20	A	(1)	13
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	80,00	80,00	80,00	=	(14)	26	84,40	84,50	84,50	=	(1)	21	81,30	83,15	85,00	A	(1)	17	85,00	87,00	87,00	=	(3)	15
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	58,00	57,60	57,80	A	(1)	23	59,00	58,00	58,00	=	(1)	22	60,00	59,05	59,50	A	(1)	17	61,00	59,10	59,50	A	(1)	16
Resultado Primário (% do PIB)	-1,10	-1,10	-1,10	=	(11)	24	-0,53	-0,50	-0,51	▼	(1)	23	-0,15	-0,01	-0,06	▼	(2)	18	0,25	0,30	0,30	=	(2)	17
Resultado Nominal (% do PIB)	-5,60	-5,70	-5,70	=	(3)	19	-5,50	-5,35	-5,35	=	(1)	18	-5,35	-5,25	-5,40	•	(1)	13	-5,00	-4,85	-4,95	•	(2)	12
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado a	nterior; os	valores e	ntre parê	nteses	express	am o númer	o de semar	as em qu	e vem oc	orrendo	o último	comportar	mento ** ni	úmero de	respost	as na a	mostra m	ais recente						

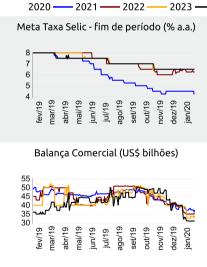




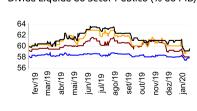




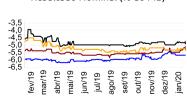












3,8 3,6 3,4

Focus Relatório de Mercado

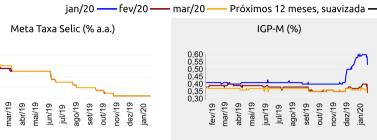


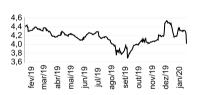
Expectativas de Mercado

24 de janeiro de 2020

Madiana Annada		0			fev/20							mar/20							Próximos 12 meses, suavizada						
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje (omp. eman	al *	Resp. **	Há 4 semanas :	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje ^C	Comp. emana	l *	Resp. *	
PCA (%)	0,38	0,36	0,35	\blacksquare	(3)	116	0,42	0,37	0,30	\blacksquare	(4)	116	0,32	0,30	0,27	\blacksquare	(1)	116	3,77	3,57	3,53	\blacksquare	(7)	69	
PCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,36	0,33	0,34		(1)	84	0,42	0,35	0,27	•	(2)	84	0,32	0,29	0,25	•	(2)	84	3,81	3,52	3,53		(1)	51	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,08	4,10	4,15		(2)	102	4,09	4,09	4,11		(2)	102	4,07	4,08	4,10	A	(2)	102							
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-				4,25	4,25	4,25	=	(12)	101	4,25	4,25	4,25	=	(12)	100							
GP-M (%)	0,56	0,60	0,53	▼	(1)	71	0,37	0,40	0,34	•	(1)	70	0,36	0,36	0,35	•	(2)	69	4,16	4,31	4,01	▼	(1)	48	

jan/20 — fev/20 — mar/20 IPCA (%) IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %) Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) Meta Taxa Selic (% a.a.) 0,50 0,45 0,40 0,35 0,30 0,25 0,50 0,45 0,40 0,35 0,30 0,25 4,2 4,1 4,0 3,9 3,8 3,7 mar/19 abr/19 mai/19 jun/19 jul/19 ago/19 set/19 out/19 dez/19 abr/19 IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %) IPCA (%) 4,2 4,0 3,8 3,6 3,4 3,2 4,2 4,0





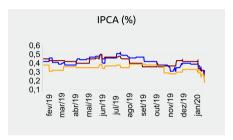
IGP-M (%)

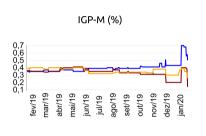
Focus Relatório de Mercado

24 de janeiro de 2020

Expectativas de Mercado

											≜ Aı	ımento ▼I)iminuiçã	10 = E	stabilida	
	jan/20					fev/20					mar/	20				
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *			Há 1 semana	Hoje ^C	Hoje Comp. semanal *			4 Há 1 s semana		Comp. semanal	[*	
IPCA (%)	0,39	0,32	0,32	=	(1)	0,42	0,31	0,26	\blacksquare	(3)	0,3	3 0,27	0,18	\blacksquare	(3)	
IGP-M (%)	0,43	0,68	0,50	•	(2)	0,20	0,40	0,14	▼	(1)	0,3	0,35	0,26	_	(2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,10	4,10	4,19	A	(2)	4,10	4,08	4,15	A	(2)	4,0	7 4,10	4,12		(2)	
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-			4,25	4,25	4,25	=	(13)	4,2	5 4,25	4,25	=	(13)	
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número	de semanas er	m que vem c	correndo	o últim	comportar	mento ** núme	ro de respo	stas na am	ostra m	ais recente						









jan/20 —— fev/20 —— mar/20 —

2020						2021					2022			2023						
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 1 semana	Hoje ^{Co}	*		
3,66	3,40	3,40	=	(1)	- 11	3,75	3,70	3,70	=	(2)	3,50	3,50	3,50	=	(59)	3,38	3,25	3,25	=	(2)
4,04	4,47	4,04	•	(1)		3,90	4,75	4,38	•	(1)	3,50	6,00	5,00	•	(1)	3,50	5,00	4,25	•	(1)
4,00	3,99	4,10	A	(1)		4,10	4,00	4,00	_	(2)	4,10	4,00	4,00	=	(2)	4,10	4,00	4,00	_	(2)
4,25	4,38	4,38	=	(1)	- 1	6,25	6,00	6,00	=	(1)	6,50	6,50	6,50	=	(13)	6,50	6,50	6,50	=	(13)
	Há 4 semanas 3,66 4,04 4,00	Há 4 Há 1 semanas semana 3,66 3,40 4,04 4,47 4,00 3,99	Há 4 Há 1 Hoje S semanas semana 3,66 3,40 3,40 4,04 4,47 4,04 4,00 3,99 4,10	Há 4 Há 1 semanas semana 3,66 3,40 3,40 = 4,04 4,47 4,04 ▼ 4,00 3,99 4,10 ▲	Há 4 Há 1 semanas semana 3,66 3,40 3,40 = (1) 4,04 4,47 4,04 ▼ (1) 4,00 3,99 4,10 ▲ (1)	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. 3,66 3,40 3,40 = (1) 4,04 4,47 4,04 ▼ (1) 4,00 3,99 4,10 ▲ (1)	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * semanas Há 4 semanas 3,66 3,40 3,40 = (1) 3,75 4,04 4,47 4,04 ▼ (1) 3,90 4,00 3,99 4,10 ▲ (1) 4,10	Há 4 semanas semana Hóje semanal * semanas semana Hóje semanal * semanas semana 3,66 3,40 3,40 = (1) 3,75 3,70 4,04 4,47 4,04 ▼ (1) 3,90 4,75 4,00 3,99 4,10 ▲ (1) 4,10 4,00	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Cs 3,66 3,40 3,40 = (1) 3,75 3,70 3,70 3,70 3,70 4,04 4,47 4,04 ▼ (1) 3,90 4,75 4,38 4,00 3,99 4,10 ▲ (1) 4,10 4,00 4,00	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Semanal * semanal * semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal 3,66 3,40 3,40 = (1) 3,75 3,70 3,70 = 4,04 4,47 4,04 ▼ (1) 3,90 4,75 4,38 ▼ 4,00 3,99 4,10 ▲ (1) 4,10 4,00 4,00 =	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * 3,66 3,40 3,40 = (1) 3,75 3,70 3,70 = (2) 4,04 4,47 4,04 ▼ (1) 3,90 4,75 4,38 ▼ (1) 4,00 3,99 4,10 ▲ (1) 4,10 4,00 4,00 = (2)	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas 3,66 3,40 3,40 = (1) 3,75 3,70 3,70 = (2) 3,50 4,04 4,47 4,04 ▼ (1) 3,90 4,75 4,38 ▼ (1) 3,50 4,00 3,99 4,10 ▲ (1) 4,10 4,00 4,00 = (2) 4,10	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Semanas semana I semanas semana </td <td>Há 4 semanas semana Hóje semanal * semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * s</td> <td>Há 4 semanas semana Hóje semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * 4,04 4,47 4,04 ▼ (1) 3,75 3,70 3,70 = (2) 3,50 3,50 3,50 = 3,50 6,00 5,00 ▼ 4,00 3,99 4,10 ▲ (1) 4,10 4,00 4,00 = (2) 4,10 4,00 4,00 =</td> <td>Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana 3,66 3,40 3,40 = (1) 3,75 3,70 3,70 = (2) 3,50 3,50 3,50 ≤ (59) 4,04 4,47 4,04 ▼ (1) 3,90 4,75 4,38 ▼ (1) 3,50 6,00 5,00 ▼ (1) 4,00 3,99 4,10 ▲ (1) 4,10 4,00 4,00 = (2) 4,10 4,00 4,00 = (2)</td> <td>Há 4 semanas semana Hoje semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Hóje Semanas * seman</td> <td>Há 4 semanas semana Hóje semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 5 semanas semana Hóje Comp. semanal * Semanas semana Há 5 semanas semana Hóje Comp. semanal * Semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Semanas semana Hóje Sema</td> <td>Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana 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 4 semanas semana Hóje comp. semanal * 3,66 3,40 3,40 = (1) 3,75 3,70 3,70 = (2) 3,50 3,50 3,50 = (59) 3,38 3,25 3,25 4,04 4,47 4,04 ▼ (1) 3,90 4,75 4,38 ▼ (1) 3,50 6,00 5,00 ▼ (1) 3,50 5,00 4,25 4,00 3,99 4,10 ▲ (1) 4,10 4,00 4,00 = (2) 4,10 4,00 4,00 = (2) 4,10 4,00 4,00</td> <td>Há 4 semanas semana Hó 2 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hó 2 semanal * Há 4 semanas semana Hó 2 semanal * 4,04 4,47 4,04 ▼ (1) 3,90 4,75 4,38 ▼ (1) 3,50 6,00 5,00 ▼ (1) 3,50 5,00 4,25 ▼ 4,00 3,99 4,10 ▲ (1) 4,10 4,00 4,00 = (2) 4,10 4,00 4,00 = (2) 4,10 4,00 4,00 = (2) 4,10 4,00 4,00 = (2)</td>	Há 4 semanas semana Hóje semanal * semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * s	Há 4 semanas semana Hóje semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * 4,04 4,47 4,04 ▼ (1) 3,75 3,70 3,70 = (2) 3,50 3,50 3,50 = 3,50 6,00 5,00 ▼ 4,00 3,99 4,10 ▲ (1) 4,10 4,00 4,00 = (2) 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 * semanas semana Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana 3,66 3,40 3,40 = (1) 3,75 3,70 3,70 = (2) 3,50 3,50 3,50 ≤ (59) 4,04 4,47 4,04 ▼ (1) 3,90 4,75 4,38 ▼ (1) 3,50 6,00 5,00 ▼ (1) 4,00 3,99 4,10 ▲ (1) 4,10 4,00 4,00 = (2) 4,10 4,00 4,00 = (2)	Há 4 semanas semana Hoje semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Hóje Semanas * seman	Há 4 semanas semana Hóje semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 5 semanas semana Hóje Comp. semanal * Semanas semana Há 5 semanas semana Hóje Comp. semanal * Semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Semanas semana Hóje Sema	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana 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 4 semanas semana Hóje comp. semanal * 3,66 3,40 3,40 = (1) 3,75 3,70 3,70 = (2) 3,50 3,50 3,50 = (59) 3,38 3,25 3,25 4,04 4,47 4,04 ▼ (1) 3,90 4,75 4,38 ▼ (1) 3,50 6,00 5,00 ▼ (1) 3,50 5,00 4,25 4,00 3,99 4,10 ▲ (1) 4,10 4,00 4,00 = (2) 4,10 4,00 4,00 = (2) 4,10 4,00 4,00	Há 4 semanas semana Hó 2 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hó 2 semanal * Há 4 semanas semana Hó 2 semanal * 4,04 4,47 4,04 ▼ (1) 3,90 4,75 4,38 ▼ (1) 3,50 6,00 5,00 ▼ (1) 3,50 5,00 4,25 ▼ 4,00 3,99 4,10 ▲ (1) 4,10 4,00 4,00 = (2) 4,10 4,00 4,00 = (2) 4,10 4,00 4,00 = (2) 4,10 4,00 4,00 = (2)

Madiana Tan F.Mádia Barra	2020					2021					2022				2023					
Mediana - Top 5 Médio Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *			Há 4 Há 1 Hoje Comp. semanas semana			Há 4 semanas	Hoje Comp. semanal *			Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje ^{Co}	omp. emanal	*			
IPCA (%)	3,50	3,50	3,50	=	(7)	3,75	3,75	3,75	=	(7)	3,63	3,75	3,63	•	(1)	3,63	3,75	3,63	\blacksquare	(1)
IGP-M (%)	4,68	4,93	4,11	•	(1)	3,90	4,13	4,25	A	(1)	3,70	4,00	4,00	=	(2)	3,50	4,00	3,75	•	(1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,06	4,00	4,09	A	(1)	4,06	4,00	4,00	=	(2)	3,93	4,00	4,00	=	(2)	3,93	4,00	4,00	=	(2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,25	4,25	4,25	=	(7)	6,50	6,25	6,25	=	(2)	6,50	6,25	6,25	=	(2)	6,50	6,25	6,25	=	(2)
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado	anterior; os valore	es entre par	ênteses e:	xpressa	m o número	de semanas er	m que vem o	ocorrendo	o últim	o comportar	mento ** núme	ro de respo	stas na an	nostra ma	is recente					