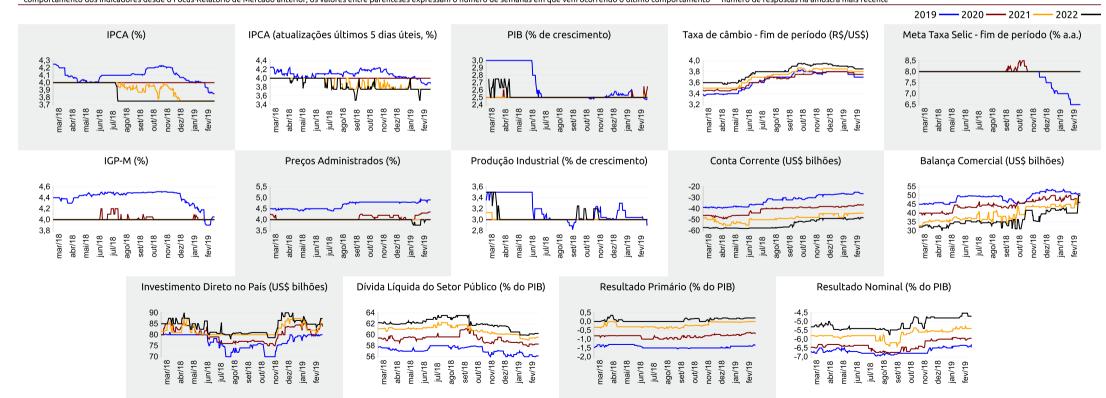
Focus Relatório de Mercado

Expectativas de Mercado

22 de fevereiro de 2019

																			▲ Aι	ımento	▼ Dimi	inuiçã	o = Est	abilidade
	2019	2019 2020											2021			2022								
Mediana - Agregado	Há 4 semanas s	Há 1 emana		je Comp. semanal *		Resp. **	Resp. ** Há 4 Há 1 semanas semana		HOIE ' '		ıl *	Resp. **	Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *		al*	Resp. ** Há 4 Há semanas semai		Há 1 semana				Resp. **
IPCA (%)	4,00	3,87	3,85	\blacksquare	(1)	117	4,00	4,00	4,00	=	(86)	106	3,75	3,75	3,75	=	(11)	91	3,75	3,75	3,75	=	(31)	75
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,99	3,89	3,88	•	(1)	42	4,00	4,00	4,00	=	(86)	40	3,75	3,75	3,75	=	(6)	34	3,75	3,75	3,75	=	(6)	29
PIB (% de crescimento)	2,50	2,48	2,48	=	(1)	67	2,50	2,58	2,65	A	(2)	58	2,50	2,50	2,50	=	(102)	48	2,50	2,50	2,50	=	(44)	43
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,75	3,70	3,70	=	(3)	104	3,78	3,75	3,75	=	(3)	89	3,81	3,80	3,80	=	(3)	75	3,89	3,85	3,85	=	(2)	70
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	7,00	6,50	6,50	=	(3)	104	8,00	8,00	8,00	=	(17)	97	8,00	8,00	8,00	=	(86)	85	8,00	8,00	8,00	=	(62)	78
IGP-M (%)	4,18	4,01	4,05	A	(2)	67	4,00	4,00	4,00	=	(5)	54	4,00	4,00	4,00	=	(84)	43	4,00	4,00	4,00	=	(57)	38
Preços Administrados (%)	4,80	4,89	4,90	A	(1)	31	4,20	4,30	4,35	A	(1)	30	4,00	4,00	4,00	=	(82)	22	3,75	4,00	4,00	=	(1)	21
Produção Industrial (% de crescimento)	3,04	3,00	2,90	•	(2)	14	3,00	3,00	3,00	=	(54)	13	3,00	3,00	3,00	=	(50)	11	3,00	3,00	3,00	=	(15)	10
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-26,80	-26,16	-26,32	•	(2)	29	-37,35	-36,35	-36,00	A	(1)	25	-44,50	-44,00	-44,11	•	(1)	18	-49,45	-48,15	-48,15	=	(1)	16
Balança Comercial (US\$ bilhões)	52,00	50,50	51,00		(1)	29	49,00	48,00	46,00	•	(1)	24	45,00	47,50	50,00		(2)	17	40,00	40,00	50,00		(1)	15
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	80,00	79,50	80,00	A	(1)	27	82,44	82,52	83,76	A	(3)	24	82,00	83,07	87,42	A	(2)	17	84,80	84,63	87,40		(2)	16
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,00	56,00	56,15	A	(1)	23	58,16	58,30	58,35	A	(2)	22	59,20	59,40	59,55	A	(1)	20	59,95	60,23	60,23	=	(1)	18
Resultado Primário (% do PIB)	-1,40	-1,40	-1,35	A	(1)	27	-0,73	-0,66	-0,70	•	(2)	25	-0,03	-0,01	-0,01	=	(1)	22	0,15	0,20	0,20	=	(3)	20
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,39	-6,45	-6,30		(1)	21	-5,95	-5,98	-5,95		(2)	20	-5,42	-5,40	-5,40	=	(1)	18	-4,80	-4,70	-4,70	=	(1)	16
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Me	rcado anterior: os v	alores e	ntre parê	nteses	express	sam o númer	o de semar	nas em qu	e vem oc	orrend	o últim	comportar	nento ** ni	úmero de	resposta	as na ar	mostra ma	is recente						

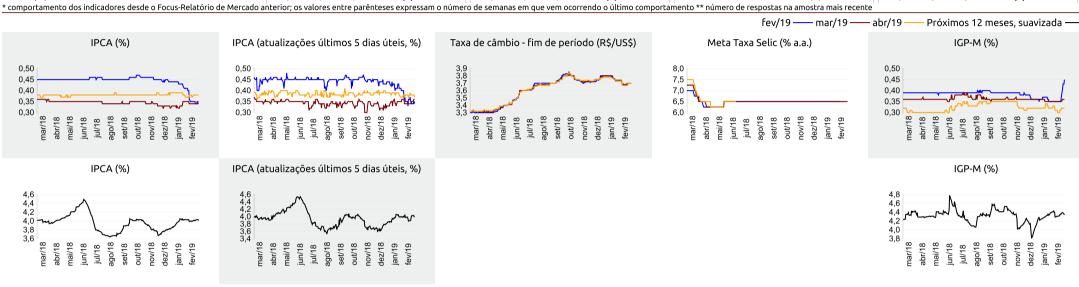


Focus Relatório de Mercado



Expectativas de Mercado

																			▲Au	ımento	▼ Dimi	nuiçã	o = Est	abilidade
		9					mar/1	9		abr/19							Próximos 12 meses, suaviza							
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	noie :		Resp. **	Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *		al *	Resp. **	Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *			Resp. **	Há 4 semanas :	Há 1 semana	Hoje ^{Comp.} semanal *			Resp. **	
IPCA (%)	0,41	0,34	0,34	=	(1)	115	0,35	0,34	0,35		(1)	115	0,37	0,38	0,38	=	(1)	115	4,03	4,02	4,01	\blacksquare	(1)	62
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,40	0,34	0,35		(1)	41	0,36	0,35	0,36		(2)	41	0,37	0,38	0,37	▼	(1)	41	3,98	4,02	3,99	•	(1)	27
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,73	3,70	3,70	=	(1)	103	3,74	3,70	3,70	=	(1)	103	3,73	3,70	3,70	=	(1)	103						
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,50	-	-				6,50	6,50	6,50	=	(40)	103	-	-	-									
IGP-M (%)	0,35	0,37	0,45	A	(2)	69	0,35	0,35	0,36	A	(1)	69	0,32	0,32	0,32	=	(1)	69	4,40	4,38	4,34	•	(1)	43
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado a	anterior: os	valores er	itre parê	nteses	expres	sam o númer	o de seman	as em que	vem oc	orrend	o o último	o comportar	nento ** nú	mero de	resposta	s na a	mostra n	nais recente						1.1



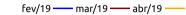
Focus Relatório de Mercado

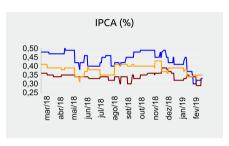


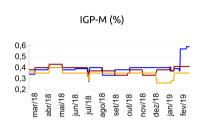
Expectativas de Mercado

22 de fevereiro de 2019

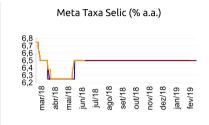
											▲ Aun	nento ▼ Di	minuiçã	io = Esi	cabilidad
	fev/19					mar/19	ı				abr/19				
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje ^{Comp.} semanal *			Há 1 semana				Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	Hoje Comp. semanal *	
IPCA (%)	0,37	0,32	0,33	▲ (1)	0,34	0,29	0,33	A	(1)	0,34	0,35	0,35	=	(1)
IGP-M (%)	0,39	0,59	0,59	= (1)	0,41	0,41	0,41	=	(5)	0,35	0,35	0,35	=	(5)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	3,70	3,70	= (1)	3,80	3,70	3,70	=	(3)	3,81	3,73	3,73	=	(1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,50	-	-			6,50	6,50	6,50	=	(39)	-	-	-		
s compostamento dos indicadores desde o Focus-Polatório de Moscado antecios: os valores entre nacênteses expre	occam o númoro do comanac or	n alla vom	ocorrondo e	último cor	nnortan	nonto ** númo	ro do rocoo	chac na am	octra mai	ic roconto					











	2019			202	0					2021				2022							
Mediana - Top 5 Curto Prazo		Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *		F sema	lá 4 nas	Há 1 semana	Hoje Comp. semanal *		Há 4 Há 1 semanas semana		Hoje Comp. semanal *			Há 4 semanas	Hoje ^{Co}	*				
IPCA (%)	3,71	3,49	3,54		(1)	3	,90	3,84	3,83	\blacksquare	(2)	3,75	3,75	3,75	=	(15)	3,50	3,50	3,50	=	(11)
IGP-M (%)	3,95	4,17	4,17	=	(1)	4	,00	4,00	4,00	=	(5)	4,00	3,90	3,90	=	(3)	4,00	3,90	3,90	=	(3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,90	3,80	3,80	=	(1)	4	,00	3,95	3,95	=	(1)	4,05	3,90	3,90	=	(2)	4,35	4,00	4,00	=	(2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	=	(4)	8	,00	8,00	8,00	=	(16)	8,00	8,00	8,00	=	(85)	8,00	8,00	8,00	=	(49)
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado	anterior; os valor	es entre par	ênteses	express	am o núme	o de semar	nas en	n que vem d	correndo	o últim	o comportan	nento ** núm	ero de respo	stas na ai	mostra	mais recente					

2019			20	020					2021			2022								
Há 4 Há 1 Hoje Comp. semanas semana semanal * s		se	Há 4 manas	Há 1 Hoje Comp. semana semanal *			*	Há 4 Há 1 Hoje Comp. semanas semana Hoje semanal *					Há 4 semanas	Hoje ^{Co}	*					
3,90	3,86	3,86	=	(1)	П	4,00	4,00	4,00	=	(37)	3,75	3,75	3,75	=	(15)	3,50	3,50	3,50	=	(6)
4,14	4,00	4,05	A	(2)		4,00	3,90	3,90	=	(2)	4,00	3,80	3,80	=	(2)	4,00	3,80	3,80	=	(2)
3,80	3,80	3,80	=	(1)		3,78	3,78	3,78	=	(1)	3,67	3,79	3,79	=	(1)	3,77	3,89	3,89	=	(1)
6,50	6,50	6,50	=	(4)		8,00	8,00	8,00	=	(13)	8,00	8,00	8,00	=	(24)	8,00	8,00	8,00	=	(24)
	Há 4 semanas 3,90 4,14 3,80 6,50	Há 4 Há 1 semanas semana 3,90 3,86 4,14 4,00 3,80 3,80 6,50 6,50	Há 4 Há 1 Hoje Cs 3,90 3,86 3,86 4,14 4,00 4,05 3,80 3,80 3,80 6,50 6,50 6,50	Há 4 semanas Há 1 semanas Hoje semanal 3,90 3,86 3,86 ≡ 4,14 4,00 4,05 ▲ 3,80 3,80 ≡ 6,50 6,50 =	Há 4 semanas semana Hoje Comp. semanal * 3,90 3,86 3,86 = (1) 4,14 4,00 4,05 ▲ (2) 3,80 3,80 3,80 = (1) 6,50 6,50 6,50 = (4)	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal *	Há 4 semanas Há 1 semana Hoje Comp. semanal * Há 4 semanas 3,90 3,86 3,86 = (1) 4,00 4,14 4,00 4,05 ▲ (2) 4,00 3,80 3,80 = (1) 3,78 6,50 6,50 6,50 = (4) 8,00	Há 4 semanas Há 1 semanas Hoje Comp. semanal * semanas semana Há 1 semanas semana 3,90 3,86 3,86 = (1) 4,00 4,00 4,00 4,14 4,00 4,05 ▲ (2) 4,00 3,90 3,80 3,80 = (1) 3,78 3,78 6,50 6,50 6,50 = (4) 8,00 8,00	Há 4 semanas Há 1 semanas Hóje Comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * semanas Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanas Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanas Há 4 semanas Hóje Comp. semanas Hój	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * semana semana Hoje Comp. semanal * semana Hoje Comp. semanal * semana 3,90 3,86 3,86 = (1) 4,00 4,00 4,00 = (1) 4,14 4,00 4,05 = (2) 4,00 3,90 3,90 = (1) 3,80 3,80 3,80 = (1) 3,78 3,78 3,78 = (2) 6,50 6,50 6,50 = (4) 8,00 8,00 8,00 = (2)	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje comp. semanal * semana * semana Hoje comp. semanal * semana *	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * semana semana Hoje Comp. semanal * semanas 3,90 3,86 3,86 = (1) 4,00 4,00 = (37) 3,75 4,14 4,00 4,05 = (2) 4,00 3,90 3,90 = (2) 4,00 3,80 3,80 3,80 = (1) 3,78 3,78 3,78 = (1) 3,67 6,50 6,50 6,50 = (4) 8,00 8,00 8,00 = (13) 8,00	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Há	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 * 3,90 3,86 3,86 = (1) 4,00 4,00 = (37) 3,75 3,75 3,75 4,14 4,00 4,05 ▲ (2) 4,00 3,90 = (2) 4,00 3,80 3,80 3,80 3,80 3,80 = (1) 3,78 3,78 3,78 = (1) 3,67 3,79 3,79 6,50 6,50 6,50 = (4) 8,00 8,00 8,00 = (13) 8,00 8,00 8,00	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * 3,90 3,86 3,86 (1) 4,00 4,00 (37) 3,75 3,80 3,80 3,80 3,80 3,80 3,80 3,80 3,80 3,80 3,79 <td>Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Semanas s</td> <td>Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Hóje comp. semana *</td> <td>Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 1 semanas semana Hóje comp. semana *</td> <td>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 Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * 3,90 3,86 3,86 (1) 4,00 4,00 4,00 = (37) 3,75 3,75 3,75 = (15) 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,80 3,80 3,80 = (2) 4,00 3,80 3,80 = (2) 4,00 3,80 3,80 = (2) 4,00 3,80 3,80 = (2) 4,00 3,80 3,80 3,77 3,89 3,89 6,50 6,50 6,50 6,50 6,50 8,00</td> <td>Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana 3,90 3,86 3,86 (1) 4,00 4,00 4,00 (37) 3,75 3,75 3,75 (15) 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,80 3,80 3,80 2 4,00 3,80 3,80 2 4,00 3,80 3,80 2 4,00 3,80 3,80 3,77 3,89 3,89 =</td>	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Semanas s	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Hóje comp. semana *	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Semanas semana Hóje comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * Há 1 semanas semana Hóje comp. 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 Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * 3,90 3,86 3,86 (1) 4,00 4,00 4,00 = (37) 3,75 3,75 3,75 = (15) 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,80 3,80 3,80 = (2) 4,00 3,80 3,80 = (2) 4,00 3,80 3,80 = (2) 4,00 3,80 3,80 = (2) 4,00 3,80 3,80 3,77 3,89 3,89 6,50 6,50 6,50 6,50 6,50 8,00	Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana 3,90 3,86 3,86 (1) 4,00 4,00 4,00 (37) 3,75 3,75 3,75 (15) 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,50 3,80 3,80 3,80 2 4,00 3,80 3,80 2 4,00 3,80 3,80 2 4,00 3,80 3,80 3,77 3,89 3,89 =