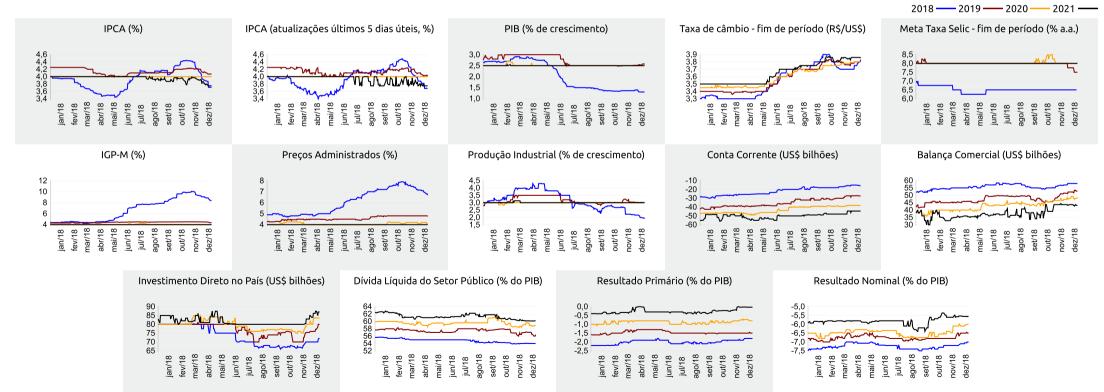
Relatório de Mercado Focus

Expectativas de Mercado 14 de dezembro de 2018

																			▲ Aι	ımento	▼ Dimi	inuiçã	o = Est	abilidade_
	2018						2019						2020						2021					
Mediana - Agregado	Há 4 semanas s	Há 1 semana		Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana		Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **
IPCA (%)	4,13	3,71	3,71	=	(1)	115	4,20	4,07	4,07	=	(1)	112	4,00	4,00	4,00	=	(76)	93	3,90	3,75	3,75	=	(1)	87
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	4,02	3,68	3,68	=	(1)	44	4,12	4,03	4,04		(1)	43	4,00	4,00	4,00	=	(76)	37	3,90	3,75	3,75	=	(1)	33
PIB (% de crescimento)	1,36	1,30	1,30	=	(1)	68	2,50	2,53	2,55	A	(1)	68	2,50	2,50	2,50	=	(42)	53	2,50	2,50	2,50	=	(92)	48
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	3,78	3,83	A	(3)	97	3,76	3,80	3,80	=	(2)	91	3,78	3,80	3,80	=	(2)	74	3,84	3,86	3,85	•	(1)	65
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	-				8,00	7,50	7,50	=	(1)	98	8,00	8,00	8,00	=	(7)	87	8,00	8,00	8,00	=	(76)	77
IGP-M (%)	9,30	8,74	8,38	•	(6)	68	4,50	4,44	4,37	•	(4)	62	4,00	4,00	4,00	=	(9)	47	4,00	4,00	4,00	=	(74)	40
Preços Administrados (%)	7,40	6,95	6,69	▼	(8)	30	4,80	4,80	4,75	▼	(1)	30	4,20	4,20	4,00	•	(1)	25	4,00	4,00	4,00	=	(72)	21
Produção Industrial (% de crescimento)	2,19	1,99	1,91	•	(2)	17	3,04	3,02	3,04	A	(1)	15	3,00	3,00	3,00	=	(44)	12	3,00	3,00	3,00	=	(40)	10
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-15,50	-15,15	-15,50	•	(2)	29	-27,20	-27,05	-27,30	•	(1)	27	-38,00	-38,00	-38,00	=	(4)	23	-44,50	-44,50	-44,50	=	(4)	15
Balança Comercial (US\$ bilhões)	57,00	58,00	58,00	=	(3)	29	51,50	53,40	52,82	•	(1)	28	47,25	47,25	48,63		(1)	20	43,70	42,70	43,20		(1)	14
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	70,00	70,00	72,00	A	(1)	27	75,35	77,20	80,00	A	(2)	25	80,00	83,75	83,50	•	(1)	21	83,00	87,42	87,00	•	(1)	16
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	54,00	54,00	54,00	=	(2)	23	56,95	56,50	56,40	•	(3)	23	59,10	58,70	58,90	A	(1)	22	60,20	60,10	60,15	A	(1)	18
Resultado Primário (% do PIB)	-1,90	-1,80	-1,80	=	(2)	30	-1,50	-1,45	-1,50	•	(1)	30	-0,75	-0,80	-0,80	=	(1)	27	-0,03	-0,03	-0,03	=	(2)	23
Resultado Nominal (% do PIB)	-7,20	-7,05	-7,00		(4)	21	-6,65	-6,50	-6,50	=	(2)	21	-6,10	-6,05	-6,00		(2)	20	-5,57	-5,55	-5,55	=	(2)	16
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Me	rcado anterior: os v	valores e	ntre parê	nteses	expres	sam o númer	o de seman	as em qu	e vem oc	orrend	o o últim	o comportar	mento ** ní	imero de	respost	as na ai	mostra m	ais recente						



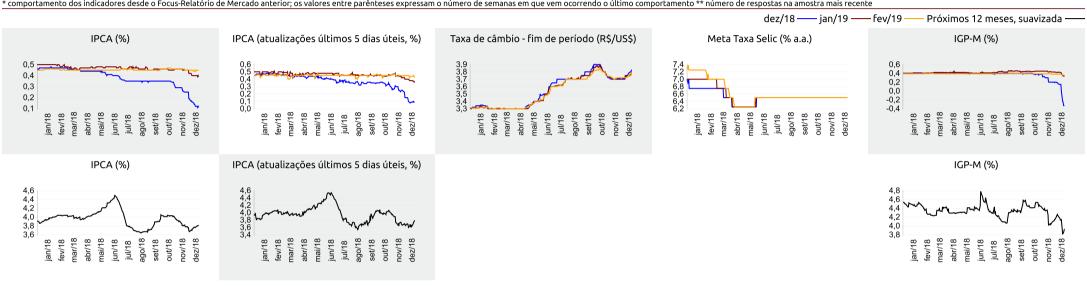
Focus Relatório de Mercado



Expectativas de Mercado

14 de dezembro de 2018

Mediana - Agregado	dez/1	dez/18						jan/19							fev/19							Próximos 12 meses, suavizada						
	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje (Comp. eman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje	Comp. eman	al*	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje C	omp. emana	al *	Resp. *				
PCA (%)	0,25	0,12	0,11	\blacksquare	(6)	113	0,45	0,40	0,39	\blacksquare	(1)	107	0,45	0,44	0,45		(1)	106	3,78	3,77	3,80		(3)	93				
PCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,25	0,09	0,09	=	(1)	44	0,42	0,38	0,37	•	(2)	43	0,44	0,44	0,43	•	(2)	43	3,66	3,62	3,79		(2)	41				
axa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	3,78	3,83	A	(3)	97	3,71	3,75	3,80	A	(3)	92	3,72	3,75	3,80	A	(2)	93										
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,50	6,50	-				-	-	-				6,50	6,50	6,50	=	(30)	99										
GP-M (%)	0,20	0,00	-0.33	•	(3)	67	0,43	0,40	0,33	•	(2)	62	0.38	0.37	0.36	_	(3)	62	4,08	4,14	3,93	▼	(2)	52				



Focus Relatório de Mercado



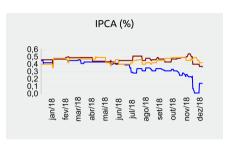


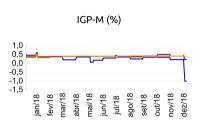
Expectativas de Mercado

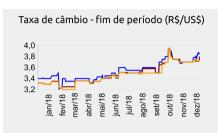
14 de dezembro de 2018

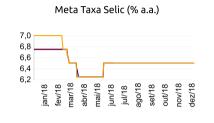
	dez/18										fev/19					
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje ^{Comp.} semanal *			Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje ^{Comp.} semanal *			Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	Hoje Comp.		
IPCA (%)	0,23	0,14	0,14	=	(1)	0,54	0,37	0,36	\blacksquare	(2)	0,45	0,42	0,42	=	(1)	
IGP-M (%)	0,20	0,22	-1,02	▼	(1)	0,40	0,43	0,20	•	(1)	0,40	0,40	0,40	=	(9)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	3,75	3,87	A	(1)	3,70	3,72	3,80	A	(1)	3,70	3,73	3,70	•	(1)	
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,50	6,50	-			-	-	-			6,50	6,50	6,50	=	(29)	











Mediana - Top 5 Curto Prazo	2018			7	2019					2020		2021									
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	omp. emana	l *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	omp. emana	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje s	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	omp. emanal	l *
IPCA (%)	4,12	3,74	3,74	=	(1)	П	4,23	3,98	3,98	=	(1)	4,00	3,97	3,98		(1)	3,75	3,75	3,75	=	(5)
IGP-M (%)	8,98	8,95	7,60	•	(1)		4,26	4,26	4,17	•	(1)	4,00	4,25	4,25	=	(1)	4,00	4,13	4,13	=	(1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	3,75	3,87	A	(1)		3,85	3,80	3,80	=	(1)	4,00	3,80	3,80	=	(1)	4,00	3,82	3,82	=	(1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	-				7,50	7,25	7,00	•	(2)	8,00	8,00	8,00	=	(6)	8,00	8,00	8,00	=	(75)

2018				2019					2020		2021									
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emana	l *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje (Comp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje ^C	omp. emanal	*
4,05	3,66	3,74		(1)	П	4,10	4,20	4,10	\blacksquare	(1)	4,00	4,00	4,00	=	(27)	3,75	3,75	3,75	=	(5)
9,33	8,46	7,66	•	(3)		4,50	4,26	4,20	•	(2)	4,00	4,00	4,00	=	(10)	3,88	3,88	4,00		(1)
3,73	3,80	3,85	A	(1)		3,70	3,70	3,70	=	(5)	3,90	3,80	3,80	=	(1)	3,90	3,80	3,80	=	(1)
6,50	6,50	-				7,50	7,25	7,00	•	(1)	8,25	8,00	8,00	=	(3)	8,00	8,00	8,00	=	(14)
	Há 4 semanas 4,05 9,33 3,73	Há 4 semana 4,05 3,66 9,33 8,46 3,73 3,80	Há 4 Há 1 Hoje S semanas semana 4,05 3,66 3,74 9,33 8,46 7,66 3,73 3,80 3,85	Há 4 Há 1 semanas semana 4,05 3,66 3,74 ▲ 9,33 8,46 7,66 ▼ 3,73 3,80 3,85 ▲	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * 4,05 3,66 3,74 ▲ (1) 9,33 8,46 7,66 ▼ (3) 3,73 3,80 3,85 ▲ (1)	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * 4,05 3,66 3,74 ▲ (1) 9,33 8,46 7,66 ▼ (3) 3,73 3,80 3,85 ▲ (1)	Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas 4,05 3,66 3,74 ▲ (1) 4,10 9,33 8,46 7,66 ▼ (3) 4,50 3,73 3,80 3,85 ▲ (1) 3,70	Há 4 semanas semana Hó 1 semanal * semanal * semanas semana 4,05 3,66 3,74 △ (1) 4,10 4,20 9,33 8,46 7,66 ▼ (3) 4,50 4,26 3,73 3,80 3,85 △ (1) 3,70 3,70	Há 4 semanas semana Há 1 semanal * semana Hoje semanal * semanal * semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hoje semanas semana 4,05 3,66 3,74 ▲ (1) 4,10 4,20 4,10 4,20 4,10 9,33 8,46 7,66 ▼ (3) 4,50 4,26 4,20 3,73 3,80 3,85 ▲ (1) 3,70 3,70 3,70	Há 4 semanas semana Hóje semanal * semana Hóje semanal * semana 4,05 3,66 3,74 ▲ (1) 4,10 4,20 4,10 ▼ 9,33 8,46 7,66 ▼ (3) 4,50 4,26 4,20 ▼ 3,73 3,80 3,85 ▲ (1) 3,70 3,70 3,70 3,70 =	Há 4 semanas semana Hóje comp. semanal * semanas semana Hóje comp. semanal * 4,05 3,66 3,74 ▲ (1) 4,10 4,20 4,10 ▼ (1) 9,33 8,46 7,66 ▼ (3) 4,50 4,26 4,20 ▼ (2) 3,73 3,80 3,85 ▲ (1) 3,70 3,70 3,70 3,70 = (5)	Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje Comp. se	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 4,05 3,66 3,74 ▲ (1) 4,10 4,20 4,10 ▼ (1) 4,00 4,00 4,00 ▼ (1) 4,00 4,00 4,00 ▼ (2) 4,00 4,00 9,33 8,46 7,66 ▼ (3) 4,50 4,26 4,20 ▼ (2) 4,00 4,00 3,70 3,70 3,70 3,70 = (5) 3,90 3,80	Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semanal *	Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * semanas semana * <	Há 4 semanas semana Hoje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje	Há 4 semanas semana Hoje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Hóje C	Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Há 4 semanas semana Hóje Comp. semanal * Semanas semana Hóje Semanal * Semanas semana Hóje Semanal * Semanas semana Hóje Semanal * Semanas semana Há 4 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Semanal * Semanas semana Hóje Semanal * Há 1 semanas semana Hóje Semana * Há 1 semanas semana Há 1 semanas semana Há 1 semanas semana Há 1 semanas semana Hóje Semana * Há 1 semanas semana Hóje Semanas semana	Há 4 semanas semana Hó 1 semanas semana Hó 2 semanal * semanas semana Hó 3 semanal * semanas semana Hó 4 semanas semana Há 4 semanas semana Hó 5 semanal * semana 4,05 3,66 3,74 ▲ (1) 4,10 4,20 4,10 ▼ (1) 4,00 4,00 4,00 4,00 = (27) 3,75 3,75 3,75 3,75 3,75 9,33 8,46 7,66 ▼ (3) 4,50 4,26 4,20 ▼ (2) 4,00 4,00 4,00 = (10) 3,88 3,88 4,00 3,73 3,80 3,85 ▲ (1) 3,70 3,70 3,70 3,70 = (5) 3,90 3,80 3,80 = (1) 3,90 3,80 3,80	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 * 9,33 8,46 7,66 ▼ (3) 4,50 4,26 4,20 ▼ (2) 4,00 4,00 4,00 4,00 = (10) 3,88 3,88 4,00 ▲ 3,73 3,80 3,85 ▲ (1) 3,70 3,70 3,70 3,70 = (5) 3,90 3,80 3,80 = (1) 3,90 3,80 3,80 = (1)