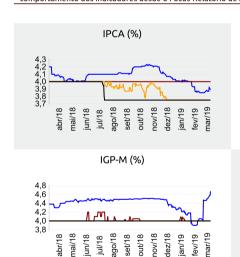
Focus Relatório de Mercado



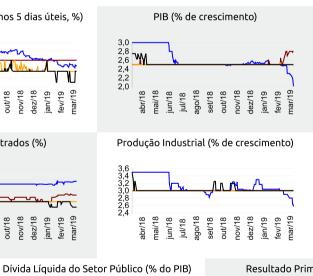
## Expectativas de Mercado

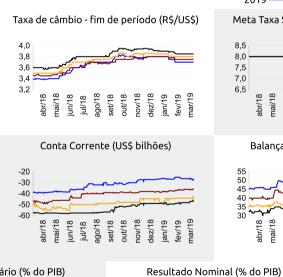
15 de março de 2019

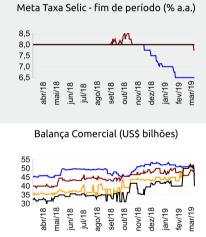
																			<b>≜</b> Aι	ımento	<b>▼</b> Dim	inuiçâ	io = Esl	tabilidade
	2019						2020						2021						2022					
Mediana - Agregado	Há 4 semanas s	Há 1 semana		Comp. semana	nl *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al*	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. seman	al*	Resp. **
IPCA (%)	3,87	3,87	3,89		(2)	116	4,00	4,00	4,00	=	(89)	104	3,75	3,75	3,75	=	(14)	92	3,75	3,75	3,75	=	(34)	76
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	3,89	3,86	3,88		(1)	91	4,00	4,00	4,00	=	(89)	82	3,75	3,75	3,75	=	(9)	73	3,75	3,50	3,75		(1)	60
PIB (% de crescimento)	2,48	2,28	2,01	•	(3)	71	2,58	2,80	2,80	=	(1)	65	2,50	2,50	2,50	=	(105)	51	2,50	2,50	2,50	=	(47)	46
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	3,70	3,70	=	(6)	102	3,75	3,75	3,75	=	(6)	88	3,80	3,80	3,80	=	(6)	73	3,85	3,85	3,85	=	(5)	68
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	=	(6)	102	8,00	8,00	7,75	▼	(1)	95	8,00	8,00	8,00	=	(89)	83	8,00	8,00	8,00	=	(65)	76
IGP-M (%)	4,01	4,50	4,67	<b>A</b>	(5)	68	4,00	4,00	4,00	=	(8)	57	4,00	4,00	4,00	=	(87)	44	4,00	4,00	4,00	=	(60)	40
Preços Administrados (%)	4,89	4,92	4,94	<b>A</b>	(2)	32	4,30	4,30	4,30	=	(1)	30	4,00	4,00	4,00	=	(85)	23	4,00	3,75	3,75	=	(1)	21
Produção Industrial (% de crescimento)	3,00	2,80	2,57	•	(2)	17	3,00	3,00	3,00	=	(57)	15	3,00	3,00	3,00	=	(53)	12	3,00	3,00	3,00	=	(18)	11
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-26,16	-26,90	-26,50	<b>A</b>	(1)	31	-36,35	-36,35	-36,35	=	(1)	28	-44,00	-44,00	-44,00	=	(1)	19	-48,15	-47,00	-47,00	=	(1)	17
Balança Comercial (US\$ bilhões)	50,50	51,00	50,00	$\blacksquare$	(1)	32	48,00	48,94	46,00	•	(1)	28	47,50	50,35	49,90	•	(1)	19	40,00	51,10	40,00	•	(1)	17
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	79,50	80,00	80,00	=	(3)	29	82,52	82,52	82,30	▼	(2)	27	83,07	83,07	88,21	<b>A</b>	(1)	18	84,63	84,45	90,00	<b>A</b>	(1)	17
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,00	56,25	56,15	▼	(1)	23	58,30	58,40	58,20	•	(1)	22	59,40	59,70	59,40	▼	(1)	18	60,23	60,30	60,00	•	(1)	16
Resultado Primário (% do PIB)	-1,40	-1,40	-1,37	<b>A</b>	(1)	26	-0,66	-0,73	-0,71	<b>A</b>	(1)	24	-0,01	-0,15	-0,10	<b>A</b>	(1)	21	0,20	0,20	0,20	=	(6)	19
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,45	-6,33	-6,30		(1)	21	-5,98	-5,95	-5,90		(1)	20	-5,40	-5,42	-5,30		(1)	17	-4,70	-5,13	-5,03		(1)	15
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Me	ercado anterior: os v	valores e	ntre parê	nteses	express	am o númer	o de seman	as em au	e vem oc	orrend	o o últim	o comportar	mento ** ni	imero de	respost	as na ar	nostra ma	is recente						





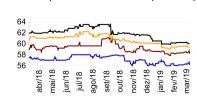




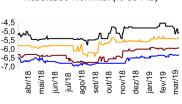


2019 --- 2020 --- 2021 --- 2022 -









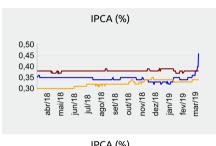
Focus Relatório de Mercado



Expectativas de Mercado

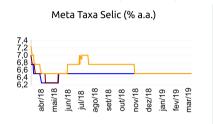
15 de março de 2019

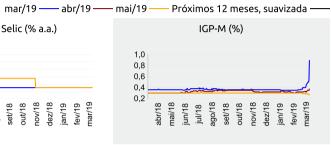
	mar/1	9					abr/19	9					mai/1	9					Ргохіг	nos 1	2 mes	ses,	suavi	zada
Mediana - Agregado	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje s	Comp. semana	nl *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 semana	Hoje	Comp. eman	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje	Comp. seman	al *	Resp. **	Há 4 semanas s	Há 1 emana	Hoje <sup>C</sup>	omp. emana	l*	Resp. **
IPCA (%)	0,34	0,38	0,46		(4)	115	0,38	0,38	0,38	=	(4)	115	0,33	0,34	0,34	=	(2)	115	4,02	4,05	3,99	$\blacksquare$	(1)	65
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	0,35	0,40	0,50		(5)	92	0,38	0,38	0,39		(1)	92	0,33	0,34	0,34	=	(1)	92	4,02	4,01	3,99	•	(1)	55
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	3,71	3,79	<b>A</b>	(2)	101	3,70	3,70	3,75	<b>A</b>	(1)	101	3,68	3,70	3,75	<b>A</b>	(1)	101						
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	=	(43)	101	-	-	-				6,50	6,50	6,50	=	(18)	103						
IGP-M (%)	0,35	0,45	0,90	<b>A</b>	(4)	70	0,32	0,32	0,38	<b>A</b>	(1)	71	0,30	0,29	0,26	▼	(1)	70	4,38	4,37	4,33	▼	(1)	46

















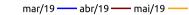
Focus Relatório de Mercado

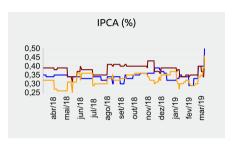


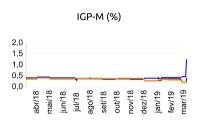
## Expectativas de Mercado

15 de março de 2019

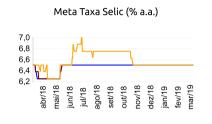
											▲A	ımento ▼[	)iminuiçã	áo = Es	stabilida	
	mar/19	•				abr/19	)				mai/19					
Mediana - Top 5 Curto Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emanal	*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	Comp. emanal	*	Há semana	4 Há 1 s semana	Hoje S	Comp. semanal	*	
IPCA (%)	0,29	0,40	0,50		(1)	0,35	0,37	0,45	<b>A</b>	(1)	0,2	9 0,35	0,46	<b>A</b>	(4)	
IGP-M (%)	0,41	0,45	1,24		(2)	0,35	0,19	0,41	<b>A</b>	(1)	0,2	9 0,19	0,20		(1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	3,72	3,77	<b>A</b>	(2)	3,73	3,74	3,77	<b>A</b>	(2)	3,7	5 3,78	3,75	•	(1)	
Meta Taxa Selic (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	=	(42)		-	-			6,5	0 6,50	6,50	=	(19)	
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses ex	pressam o número de semanas e	m que vem c	correndo	o últim	o comporta	mento ** núm	ero de respo	stas na an	nostra ma	ais recente						











2019						2020					2021					2022				
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emana	l *		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje C	omp. emanal	*	Há semana	Há 1 s semana	Hoje	Comp. semana	l *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje <sup>Co</sup>	omp. emanal	*
3,49	3,54	3,90		(1)	- 8	3,84	3,83	4,00		(1)	3,7	3,75	3,75	=	(18)	3,50	3,50	3,50	=	(14)
4,17	4,07	4,18	<b>A</b>	(1)		4,00	4,00	4,00	=	(8)	3,9	4,03	3,90	•	(1)	3,90	3,90	3,90	=	(6)
3,80	3,80	3,72	▼	(1)		3,95	3,95	3,90	▼	(1)	3,9	3,90	3,90	=	(5)	4,00	4,00	4,00	=	(5)
6,50	6,50	6,50	=	(7)		8,00	8,00	7,75	•	(1)	8,0	8,00	8,00	=	(88)	8,00	8,00	8,00	=	(52)
	Há 4 semanas 3,49 4,17 3,80	Há 4 Há 1 semanas semana 3,49 3,54 4,17 4,07 3,80 3,80	Há 4 Há 1 Hoje S semanas semana 3,49 3,54 3,90 4,17 4,07 4,18 3,80 3,80 3,72	Há 4 semanas     Há 1 semana     Hoje Comp. semana       3,49     3,54     3,90     ▲       4,17     4,07     4,18     ▲       3,80     3,80     3,72     ▼	Há 4 Há 1 semanas semana 3,49 3,54 3,90 ▲ (1) 4,17 4,07 4,18 ▲ (1) 3,80 3,80 3,72 ▼ (1)	Há 4 Há 1 semanas semana Hoje Comp. semanal * 3,49 3,54 3,90 ▲ (1) 4,17 4,07 4,18 ▲ (1) 3,80 3,80 3,72 ▼ (1)	Há 4 semanas     Há 1 semanas     Hoje comp. semanal *     Há 4 semanas       3,49 3,54 3,90 ▲ (1) 3,84     4,17 4,07 4,18 ▲ (1) 4,00       3,80 3,80 3,72 ▼ (1) 3,95	Há 4 semanas semana     Hóje comp. semanal * semanas semana     Há 4 semanas semana       3,49 3,54 3,90 ▲ (1) 3,84 3,83       4,17 4,07 4,18 ▲ (1) 4,00 4,00       3,80 3,80 3,72 ▼ (1) 3,95 3,95	Há 4 semanas     Há 1 semanas     Hóje Comp. semanal *     Há 4 semanas     Há 1 semanas     Hóje Comp. semanal *       3,49     3,54     3,90     ▲ (1)     3,84     3,83     4,00       4,17     4,07     4,18     ▲ (1)     4,00     4,00     4,00       3,80     3,80     3,72     ▼ (1)     3,95     3,95     3,90	Há 4 semanas     Há 1 semanas     Hóje Comp. semanal       3,49     3,54     3,90     ▲ (1)     3,84     3,83     4,00     ▲       4,17     4,07     4,18     ▲ (1)     4,00     4,00     4,00     =       3,80     3,80     3,72     ▼ (1)     3,95     3,95     3,90     ▼	Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *         3,49 3,54 3,90 ▲ (1)       3,84 3,83 4,00 ▲ (1)         4,17 4,07 4,18 ▲ (1)       4,00 4,00 4,00 ⊕ (8)         3,80 3,80 3,72 ▼ (1)       3,95 3,95 3,95 3,90 ▼ (1)	Há 4 semanas     Há 1 semanas     Hóje Comp. semanal *     Há 4 semanas     Há 1 semanas     Hóje Comp. semanal *     Há 2 semanas       3,49     3,54     3,90     ▲ (1)     3,84     3,83     4,00     ▲ (1)     3,75       4,17     4,07     4,18     ▲ (1)     4,00     4,00     4,00     = (8)     3,90       3,80     3,80     3,72     ▼ (1)     3,95     3,95     3,90     ▼ (1)     3,90	Há 4 semanas semana       Há 1 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 1 semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Hóje Comp. semanal *	Há 4 semanas       Há 1 semanas       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje Comp. semanal *         3,49       3,54       3,90       ▲ (1)       3,84       3,83       4,00       ▲ (1)       3,75       3,75       3,75         4,17       4,07       4,18       ▲ (1)       4,00       4,00       ⊕ (8)       3,90       4,03       3,90         3,80       3,80       3,72       ▼ (1)       3,95       3,95       3,90       ▼ (1)       3,90       3,90	Há 4 semanas       Há 1 semanas       Hóje Comp. semanal *       Há 4 semanas       Há 1 semanas semana       Hóje Comp. semanal *         3,49       3,54       3,90       ▲ (1)       3,84       3,83       4,00       ▲ (1)       3,75       3,75       3,75       ⇒         4,17       4,07       4,18       ▲ (1)       4,00       4,00       4,00       =       (8)       3,90       4,03       3,90       ▼         3,80       3,80       3,72       ▼ (1)       3,95       3,90       ▼ (1)       3,90       3,90       3,90       ⇒	Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 4 semanas semana       Hóje Comp. semanal * semana semana       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hóje Comp. semanal * semana         3,49 3,54 3,90 ▲ (1)       3,84 3,83 4,00 ▲ (1)       3,75 3,75 3,75 3,75 ⇒ (18)         4,17 4,07 4,18 ▲ (1)       4,00 4,00 4,00 ⇒ (8)       3,90 4,03 3,90 ▼ (1)         3,80 3,80 3,72 ▼ (1)       3,95 3,95 3,95 3,90 ▼ (1)       3,90 3,90 3,90 ⇒ (5)	Há 4 semanas semana     Há 1 semanas semana     Há 4 semanas semana     Há 1 semanas semana     Hóje Comp. semanal *     Há 4 semanas semana     Hóje Comp. semanal *     Há 4 semanas semana     Há 4 semanas semana     Hóje Comp. semanal *     Há 4 semanas semana     Hóje Comp. semanal *     Há 4 semanas semana     Hóje Comp. semanal * <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     Há 4 semanas semana     Há 5 semanas semana     Hóje Comp. semanal semana     Há 4 semanas semana     Há 1 semanas semana     Há 5 semanas semana     Hóje Comp. semanal semana     Há 1 semanas semana     Há</td> <td>Há 4 semanas semana     Hó 1 semanas semana     Hó 2 semanal * semanal * semana     Há 4 semanas semana     Há 1 semanas semana     Hó 2 semanal * semana     Há 4 semanas semana     Hó 2 semanal * semana     Há 4 semanas semana     Há 4 semanas semana     Hó 2 semanal * semana       3,49     3,54     3,90     4 (1)     3,84     3,83     4,00     4 (1)     3,75     3,75     3,75     = (18)     3,50     3,50     3,50       4,17     4,07     4,18     4 (1)     4,00     4,00     4,00     = (8)     3,90     4,03     3,90     ▼ (1)     3,90     3,90     3,90     3,90     3,90     3,90     4,00     4,00     4,00     4,00       3,80     3,80     3,72     ▼ (1)     3,95     3,95     3,90     ▼ (1)     3,90     3,90     3,90     = (5)     4,00     4,00     4,00</td> <td>Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hó 2 semanal semana       Há 1 semanas semana       Hó 2 semanas semana       Hó 2 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hó 2 semanas semana</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     Há 4 semanas semana     Há 5 semanas semana     Hóje Comp. semanal semana     Há 4 semanas semana     Há 1 semanas semana     Há 5 semanas semana     Hóje Comp. semanal semana     Há 1 semanas semana     Há	Há 4 semanas semana     Hó 1 semanas semana     Hó 2 semanal * semanal * semana     Há 4 semanas semana     Há 1 semanas semana     Hó 2 semanal * semana     Há 4 semanas semana     Hó 2 semanal * semana     Há 4 semanas semana     Há 4 semanas semana     Hó 2 semanal * semana       3,49     3,54     3,90     4 (1)     3,84     3,83     4,00     4 (1)     3,75     3,75     3,75     = (18)     3,50     3,50     3,50       4,17     4,07     4,18     4 (1)     4,00     4,00     4,00     = (8)     3,90     4,03     3,90     ▼ (1)     3,90     3,90     3,90     3,90     3,90     3,90     4,00     4,00     4,00     4,00       3,80     3,80     3,72     ▼ (1)     3,95     3,95     3,90     ▼ (1)     3,90     3,90     3,90     = (5)     4,00     4,00     4,00	Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Há 4 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hó 2 semanal semana       Há 1 semanas semana       Hó 2 semanas semana       Hó 2 semanas semana       Há 1 semanas semana       Hó 2 semanas semana

Madiana Tan FMidia Barra						2020					2021				2022					
Mediana - Top 5 Médio Prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje s	Comp. semana	l *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje S	omp. emanal	l *	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semana	[*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje <sup>C</sup>	omp. emanal	ı <b>*</b>
IPCA (%)	3,86	3,85	4,01		(1)	4,00	4,00	4,00	=	(40)	3,75	3,75	3,75	=	(18)	3,50	3,50	3,63		(1)
IGP-M (%)	4,00	4,12	4,65		(1)	3,90	3,90	4,00		(1)	3,80	3,80	4,50		(1)	3,80	3,80	4,50	<b>A</b>	(1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	3,80	3,70	▼	(1)	3,78	3,78	3,75	•	(1)	3,79	3,79	3,74	•	(1)	3,89	3,89	3,74	•	(1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	=	(7)	8,00	8,00	7,50	•	(1)	8,00	8,00	8,00	=	(27)	8,00	8,00	8,00	=	(27)