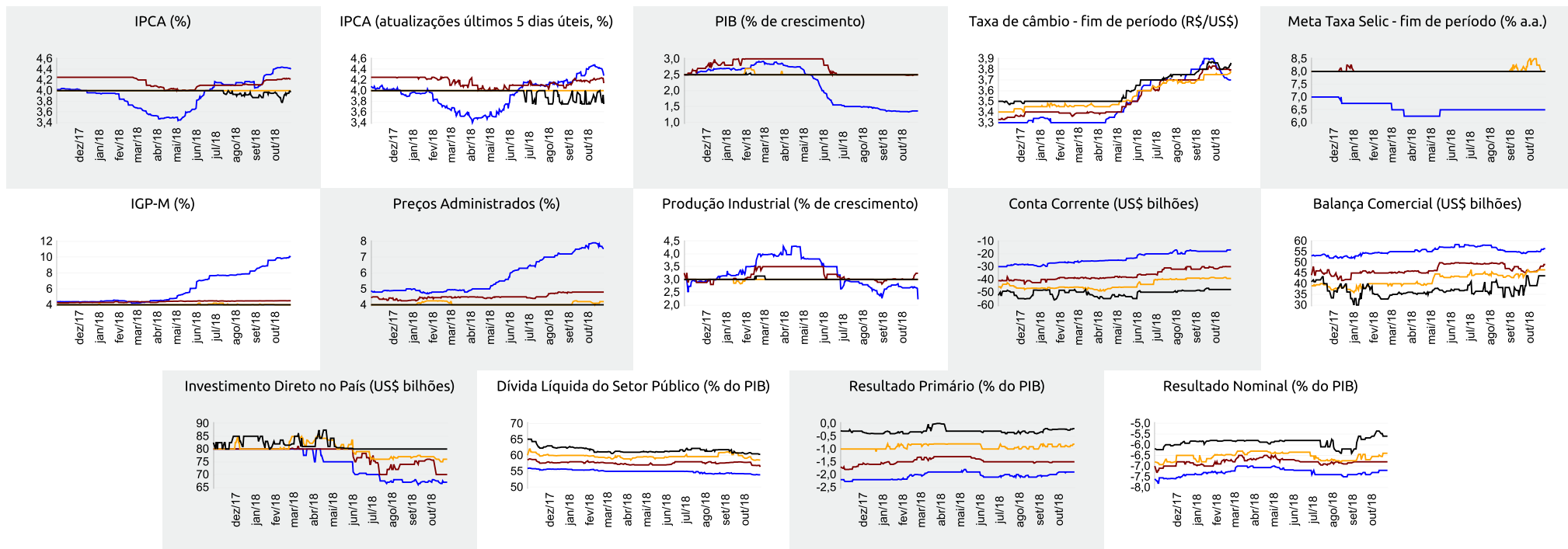


▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

| Mediana - Agregado                          | 2018                 |                        |        |                 |          | 2019                 |                        |        |                 |          | 2020                 |                        |        |                 |          | 2021                 |                        |        |                 |          |
|---|----------------------|------------------------|--------|-----------------|----------|----------------------|------------------------|--------|-----------------|----------|----------------------|------------------------|--------|-----------------|----------|----------------------|------------------------|--------|-----------------|----------|
|   | Há 4 Rel. de Mercado | Último Rel. de Mercado | Hoje   | Comp. semanal * | Resp. ** | Há 4 Rel. de Mercado | Último Rel. de Mercado | Hoje   | Comp. semanal * | Resp. ** | Há 4 Rel. de Mercado | Último Rel. de Mercado | Hoje   | Comp. semanal * | Resp. ** | Há 4 Rel. de Mercado | Último Rel. de Mercado | Hoje   | Comp. semanal * | Resp. ** |
| IPCA (%)                                    | 4,40                 | 4,43                   | 4,40   | ▼ (2)           | 117      | 4,20                 | 4,22                   | 4,22   | = (2)           | 112      | 4,00                 | 4,00                   | 4,00   | = (70)          | 95       | 3,95                 | 3,95                   | 3,97   | ▲ (2)           | 87       |
| IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %) | 4,41                 | 4,42                   | 4,28   | ▼ (2)           | 41       | 4,19                 | 4,23                   | 4,14   | ▼ (1)           | 39       | 4,00                 | 4,00                   | 4,00   | = (70)          | 36       | 3,75                 | 4,00                   | 3,75   | ▼ (1)           | 34       |
| PIB (% de crescimento)                      | 1,34                 | 1,36                   | 1,36   | = (1)           | 70       | 2,50                 | 2,50                   | 2,50   | = (1)           | 69       | 2,50                 | 2,50                   | 2,50   | = (36)          | 52       | 2,50                 | 2,50                   | 2,50   | = (86)          | 50       |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)  | 3,89                 | 3,71                   | 3,70   | ▼ (4)           | 103      | 3,83                 | 3,80                   | 3,80   | = (3)           | 92       | 3,75                 | 3,75                   | 3,78   | ▲ (1)           | 73       | 3,86                 | 3,81                   | 3,86   | ▲ (2)           | 66       |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)   | 6,50                 | 6,50                   | 6,50   | = (23)          | 105      | 8,00                 | 8,00                   | 8,00   | = (42)          | 94       | 8,38                 | 8,00                   | 8,00   | = (1)           | 83       | 8,00                 | 8,00                   | 8,00   | = (70)          | 78       |
| IGP-M (%)                                   | 9,60                 | 9,92                   | 10,03  | ▲ (2)           | 64       | 4,49                 | 4,50                   | 4,51   | ▲ (1)           | 58       | 4,05                 | 4,00                   | 4,00   | = (3)           | 44       | 4,00                 | 4,00                   | 4,00   | = (68)          | 41       |
| Preços Administrados (%)                    | 7,73                 | 7,68                   | 7,55   | ▼ (2)           | 30       | 4,80                 | 4,80                   | 4,80   | = (8)           | 30       | 4,20                 | 4,20                   | 4,20   | = (1)           | 23       | 4,00                 | 4,00                   | 4,00   | = (66)          | 21       |
| Produção Industrial (% de crescimento)      | 2,72                 | 2,71                   | 2,22   | ▼ (1)           | 19       | 3,00                 | 3,14                   | 3,24   | ▲ (2)           | 18       | 3,00                 | 3,00                   | 3,00   | = (38)          | 15       | 3,00                 | 3,00                   | 3,00   | = (34)          | 13       |
| Conta Corrente (US\$ bilhões)               | -18,00               | -16,95                 | -16,90 | ▲ (2)           | 28       | -31,35               | -30,00                 | -30,00 | = (2)           | 26       | -38,45               | -39,25                 | -39,25 | = (1)           | 21       | -47,90               | -47,90                 | -47,90 | = (6)           | 14       |
| Balança Comercial (US\$ bilhões)            | 55,00                | 56,06                  | 56,41  | ▲ (3)           | 30       | 46,36                | 48,20                  | 49,00  | ▲ (3)           | 28       | 46,50                | 46,50                  | 46,50  | = (1)           | 19       | 43,70                | 43,70                  | 43,70  | = (1)           | 15       |
| Investimento Direto no País (US\$ bilhões)  | 67,50                | 67,00                  | 67,00  | = (2)           | 27       | 76,00                | 70,00                  | 70,00  | = (2)           | 25       | 77,00                | 76,00                  | 76,00  | = (2)           | 20       | 80,00                | 80,00                  | 80,00  | = (21)          | 15       |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)  | 54,26                | 54,00                  | 53,90  | ▼ (1)           | 22       | 57,85                | 56,80                  | 56,40  | ▼ (5)           | 22       | 59,55                | 58,60                  | 58,55  | ▼ (6)           | 20       | 60,85                | 60,50                  | 60,35  | ▼ (1)           | 18       |
| Resultado Primário (% do PIB)               | -1,95                | -1,90                  | -1,90  | = (3)           | 29       | -1,50                | -1,50                  | -1,50  | = (8)           | 29       | -0,91                | -0,86                  | -0,81  | ▲ (1)           | 24       | -0,23                | -0,22                  | -0,20  | ▲ (1)           | 23       |
| Resultado Nominal (% do PIB)                | -7,40                | -7,20                  | -7,20  | = (2)           | 19       | -6,80                | -6,80                  | -6,80  | = (7)           | 19       | -6,70                | -6,40                  | -6,40  | = (1)           | 17       | -5,68                | -5,60                  | -5,60  | = (1)           | 16       |

\* 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 comportamento \*\* número de respostas na amostra mais recente

2018 — 2019 — 2020 — 2021 —





# Focus Relatório de Mercado



## Expectativas de Mercado

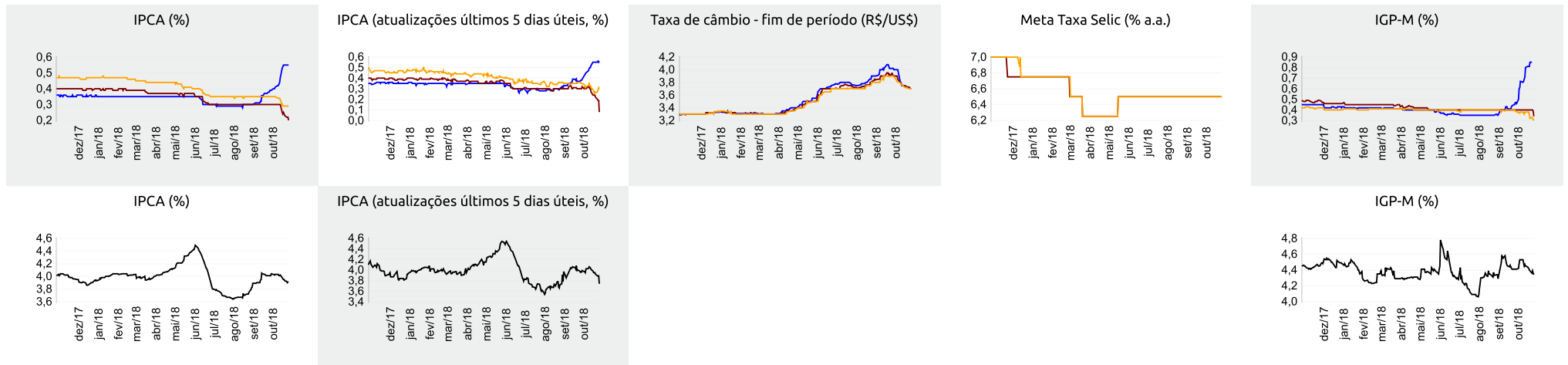
1 de novembro de 2018

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

| Mediana - Agregado                          | out/18               |                        |      |                 |          | nov/18               |                        |      |                 |          | dez/18               |                        |      |                 |          | Próximos 12 meses, suavizada |                        |      |                 |          |
|---|----------------------|------------------------|------|-----------------|----------|----------------------|------------------------|------|-----------------|----------|----------------------|------------------------|------|-----------------|----------|------------------------------|------------------------|------|-----------------|----------|
|   | Há 4 Rel. de Mercado | Último Rel. de Mercado | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | Há 4 Rel. de Mercado | Último Rel. de Mercado | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | Há 4 Rel. de Mercado | Último Rel. de Mercado | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | Há 4 Rel. de Mercado         | Último Rel. de Mercado | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** |
| IPCA (%)                                    | 0,39                 | 0,55                   | 0,55 | = (1)           | 114      | 0,30                 | 0,23                   | 0,20 | ▼ (2)           | 112      | 0,35                 | 0,29                   | 0,29 | = (1)           | 112      | 4,04                         | 3,93                   | 3,91 | ▼ (4)           | 84       |
| IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %) | 0,39                 | 0,55                   | 0,56 | ▲ (5)           | 39       | 0,32                 | 0,22                   | 0,08 | ▼ (4)           | 39       | 0,35                 | 0,26                   | 0,30 | ▲ (1)           | 39       | 3,99                         | 3,92                   | 3,74 | ▼ (3)           | 32       |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)  | 4,00                 | 3,72                   | -    |                 |          | 3,90                 | 3,73                   | 3,70 | ▼ (5)           | 98       | 3,89                 | 3,71                   | 3,70 | ▼ (4)           | 103      |                              |                        |      |                 |          |
| Meta Taxa Selic (% a.a.)                    | -                    | -                      | -    |                 |          | 6,50                 | 6,50                   | -    |                 |          | 6,50                 | 6,50                   | 6,50 | = (23)          | 105      |                              |                        |      |                 |          |
| IGP-M (%)                                   | 0,46                 | 0,85                   | -    |                 |          | 0,40                 | 0,40                   | 0,34 | ▼ (1)           | 64       | 0,38                 | 0,32                   | 0,30 | ▼ (2)           | 64       | 4,41                         | 4,39                   | 4,34 | ▼ (3)           | 46       |

\* 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 comportamento \*\* número de respostas na amostra mais recente

out/18 — nov/18 — dez/18 — Próximos 12 meses, suavizada —



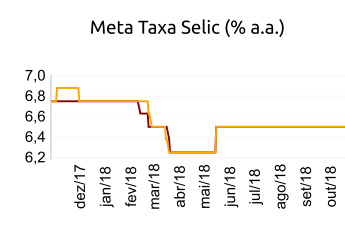
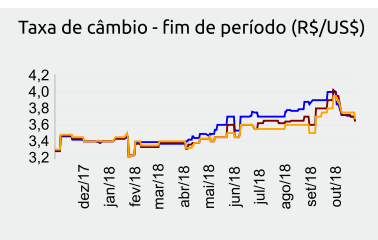
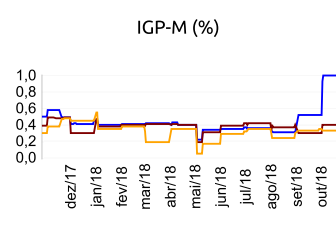
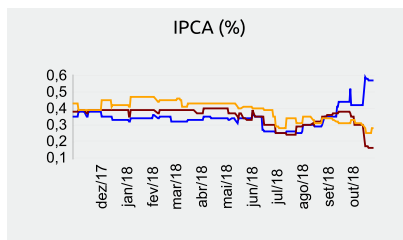


▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Top 5 Curto Prazo

|  | out/18               |                        |      |                 | nov/18               |                        |      |                 | dez/18               |                        |      |                 |
|--|----------------------|------------------------|------|-----------------|----------------------|------------------------|------|-----------------|----------------------|------------------------|------|-----------------|
|  | Há 4 Rel. de Mercado | Último Rel. de Mercado | Hoje | Comp. semanal * | Há 4 Rel. de Mercado | Último Rel. de Mercado | Hoje | Comp. semanal * | Há 4 Rel. de Mercado | Último Rel. de Mercado | Hoje | Comp. semanal * |
| IPCA (%)                                   | 0,42                 | 0,57                   | 0,57 | = (1)           | 0,35                 | 0,16                   | 0,16 | = (1)           | 0,33                 | 0,25                   | 0,28 | ▲ (1)           |
| IGP-M (%)                                  | 0,52                 | 1,00                   | -    |                 | 0,30                 | 0,40                   | 0,28 | ▼ (1)           | 0,35                 | 0,33                   | 0,33 | = (3)           |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 4,02                 | 3,70                   | -    |                 | 4,02                 | 3,70                   | 3,65 | ▼ (4)           | 3,95                 | 3,75                   | 3,68 | ▼ (1)           |
| Meta Taxa Selic (% a.a.)                   | -                    | -                      | -    |                 | 6,50                 | 6,50                   | -    |                 | 6,50                 | 6,50                   | 6,50 | = (23)          |

\* 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 comportamento \*\* número de respostas na amostra mais recente



out/18 — nov/18 — dez/18

Mediana - Top 5 Curto Prazo

|  | 2018                 |                        |       |                 | 2019                 |                        |      |                 | 2020                 |                        |      |                 | 2021                 |                        |      |                 |
|--|----------------------|------------------------|-------|-----------------|----------------------|------------------------|------|-----------------|----------------------|------------------------|------|-----------------|----------------------|------------------------|------|-----------------|
|  | Há 4 Rel. de Mercado | Último Rel. de Mercado | Hoje  | Comp. semanal * | Há 4 Rel. de Mercado | Último Rel. de Mercado | Hoje | Comp. semanal * | Há 4 Rel. de Mercado | Último Rel. de Mercado | Hoje | Comp. semanal * | Há 4 Rel. de Mercado | Último Rel. de Mercado | Hoje | Comp. semanal * |
| IPCA (%)                                   | 4,45                 | 4,40                   | 4,41  | ▲ (1)           | 4,24                 | 4,32                   | 4,32 | = (3)           | 4,00                 | 4,00                   | 4,00 | = (64)          | 3,88                 | 3,88                   | 3,88 | = (4)           |
| IGP-M (%)                                  | 9,55                 | 10,23                  | 10,06 | ▼ (1)           | 4,44                 | 4,44                   | 4,44 | = (4)           | 4,13                 | 4,13                   | 4,13 | = (4)           | 4,00                 | 4,00                   | 4,00 | = (16)          |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,95                 | 3,75                   | 3,68  | ▼ (1)           | 3,90                 | 3,83                   | 3,80 | ▼ (2)           | 3,80                 | 3,95                   | 3,95 | = (3)           | 3,80                 | 4,00                   | 4,00 | = (3)           |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)  | 6,50                 | 6,50                   | 6,50  | = (23)          | 7,88                 | 7,88                   | 7,50 | ▼ (1)           | 8,00                 | 8,07                   | 8,00 | ▼ (1)           | 8,00                 | 8,00                   | 8,00 | = (69)          |

\* 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 comportamento \*\* número de respostas na amostra mais recente

Mediana - Top 5 Médio Prazo

|  | 2018                 |                        |       |                 | 2019                 |                        |      |                 | 2020                 |                        |      |                 | 2021                 |                        |      |                 |
|--|----------------------|------------------------|-------|-----------------|----------------------|------------------------|------|-----------------|----------------------|------------------------|------|-----------------|----------------------|------------------------|------|-----------------|
|  | Há 4 Rel. de Mercado | Último Rel. de Mercado | Hoje  | Comp. semanal * | Há 4 Rel. de Mercado | Último Rel. de Mercado | Hoje | Comp. semanal * | Há 4 Rel. de Mercado | Último Rel. de Mercado | Hoje | Comp. semanal * | Há 4 Rel. de Mercado | Último Rel. de Mercado | Hoje | Comp. semanal * |
| IPCA (%)                                   | 4,46                 | 4,50                   | 4,28  | ▼ (1)           | 4,22                 | 3,97                   | 3,82 | ▼ (2)           | 4,00                 | 4,00                   | 4,00 | = (21)          | 3,88                 | 3,88                   | 3,88 | = (4)           |
| IGP-M (%)                                  | 9,97                 | 10,01                  | 10,09 | ▲ (3)           | 4,86                 | 4,86                   | 4,86 | = (4)           | 4,00                 | 4,00                   | 4,00 | = (4)           | 4,00                 | 4,00                   | 4,00 | = (21)          |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 4,00                 | 3,80                   | 3,73  | ▼ (1)           | 3,73                 | 3,59                   | 3,75 | ▲ (1)           | 3,76                 | 3,64                   | 4,10 | ▲ (1)           | 4,00                 | 3,73                   | 4,10 | ▲ (1)           |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)  | 6,50                 | 6,50                   | 6,50  | = (24)          | 7,88                 | 7,88                   | 7,50 | ▼ (1)           | 8,00                 | 8,25                   | 8,25 | = (3)           | 8,00                 | 8,00                   | 8,00 | = (8)           |

\* 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 comportamento \*\* número de respostas na amostra mais recente

