

Consolidados das projeções macroeconômicas

Indicadores	Média	Mediana	Maior projeção	Menor projeção
Inflação INPC (%)	4,83	4,80	5,50	4,00
Inflação IPCA (%)	4,86	4,80	5,40	4,50
Inflação IGPM (%)	5,18	5,22	6,50	4,00
Taxa de juros Selic (%)	10,65	10,75	11,75	9,50
Taxa de desemprego (%)	12,38	12,50	13,40	10,50
Dólar (R\$)	3,46	3,40	4,40	3,00
Importações (US\$ bi)	152,30	150,50	203,00	125,00
Exportações (US\$ bi)	189,16	192,50	204,00	145,00
Reservas internac. (US\$ bi)	373,10	370,00	400,00	320,00
Investim. Estrang. Direto (US\$ bi)	67,52	70,00	85,00	50,00
Taxa de invest. da economia (%)	17,37	17,10	19,00	16,00
Superávit primário (%)	-2,17	-2,20	-1,00	-2,80
Dívida líquida setor público (%)	55,30	53,00	81,00	47,00
Crescimento do PIB Br (%)	0,76	0,70	1,50	0,00
Crescimento do PIB EUA (%)	2,15	2,20	2,70	1,50
Crescimento do PIB China (%)	6,32	6,30	6,80	5,00
Ibovespa (em mil pontos)	72,24	72,30	81,38	53,98

Pesquisa realizada por Investidor Institucional no final de novembro de 2016

Consolidado das projeções de demanda por ativos

Classe de ativos	Média	Mediana	Maior projeção	Menor projeção
Títulos públicos	2,63	3	5	-5
Títulos privados	2,38	3	5	-2
Eurobonds e bradies	0,43	0	5	-2
Ações de empresas exportad.	1,94	2	4	0
Ações de empresas merc. domést.	2,41	3	5	-1
Ações small caps	1,50	2	4	-3
ADRs	0,93	0	4	-3
BDRs	0,45	0	4	-3
Fundos de private equity	0,58	0	5	-4
Fundos de direitos creditórios	0,66	1	4	-5
Fundos de invest. no exterior	1,41	1	5	-2
Ativos cambiais (fdos e moedas)	0,59	0	5	-5
Ativos imobiliár (fdos e imóveis)	1,03	1	4	-3

*Pesquisa realizada pela Investidor Institucional no final de nov. 2016. As opções apresentadas variavam numa escala entre 5 e -5, sendo que 5 indicava crescimento muito forte, 4 forte, 3 médio, 2 moderado e 1 fraco. Zero indicava instabilidade e -1 indica queda fraca, -2 moderada, -3 média, -4 forte, -5 muito forte.

Projeções Macroeconômicas para o final de 2017

	Inflação INPC (em %)	Inflação IPCA (em %)	Inflação IGPM (em %)	Taxa Selic (em %)	Taxa de desemp. (em %)	Dólar (em R\$)	Importaç (US\$ bi)	Exportaç (US\$ bi)	Reserv internac (US\$ bi)	Investim Estrang Direto (US\$ bi)	Taxa de invest. (em %)	Superávit primário (em %)	Dívida líquida set. públ (em %)	Cresc PIB Br (em %)	Cresc PIB EUA (em %)	Cresc PIB China (em %)	Ibovespa (mil pts)
ARX	4,60	4,50	4,00	10,50	12,80	3,40	138,0	200,0	375,0	70,0	17,00	-2,20	53,00	0,70	2,00	6,30	70,00
AZ Quest	4,70	4,90	5,40	11,00	13,00	3,40	140,0	195,0	400,0	55,0	16,50	-2,20	54,00	0,00	2,00	6,30	70,00
Bco Nordeste Br	4,93	4,98	5,22	10,75	11,80	3,40	151,0	191,0	358,0	70,0	nd	-2,20	50,79	0,98	2,30	6,40	nd
BBM	4,46	4,56	4,50	9,50	12,10	3,50	150,0	193,0	394,0	70,0	17,00	-2,50	51,00	0,50	2,20	6,50	78,00
BNP Paribas	nd	4,50	5,00	9,75	13,50	3,45	147,0	191,0	375,0	65,0	16,30	-2,70	51,40	-0,50	1,90	6,40	nd
Bozano	4,90	4,90	5,30	10,25	13,30	3,40	nd	nd	nd	nd	nd	nd	48,50	1,50	2,30	nd	nd
BRAM - Bradesco	4,70	4,60	4,50	10,00	12,00	3,50	144,0	191,5	380,0	65,0	16,50	-2,80	47,00	0,20	2,10	6,50	75,00
Brasil Plural	4,80	4,97	5,00	11,25	13,20	3,40	140,1	174,2	367,0	70,0	17,50	-2,50	51,80	0,70	2,00	6,60	75,00
BRB - Bco Brasília	4,70	5,10	5,40	11,75	13,00	3,45	136,6	197,8	399,3	53,5	16,40	-1,70	53,20	1,10	1,80	6,30	53,98
BTG Pactual	5,00	4,80	4,50	10,50	12,50	3,50	156,0	194,0	369,0	62,0	nd	-2,30	53,30	0,70	2,10	6,50	nd
Caixa	5,40	5,10	5,30	11,50	10,60	3,45	158,0	186,0	360,0	55,0	16,50	-2,20	50,00	0,50	2,50	6,30	70,00
Claritas	5,40	5,40	5,60	11,50	12,60	3,60	158,2	189,3	370,0	68,0	18,00	-2,20	50,00	0,50	2,20	6,40	nd
CSHG Asset	4,80	5,00	4,50	9,75	12,20	3,39	160,0	195,0	370,0	72,0	16,80	-2,20	52,50	1,30	2,00	6,30	69,70
Fator Adm. Rec.	4,50	4,50	5,00	10,00	11,00	3,30	125,0	180,0	370,0	58,0	nd	-1,00	53,50	0,50	nd	6,00	70,00
Franklin Templeton	4,50	4,80	5,00	9,75	13,00	3,30	136,6	197,0	380,0	55,0	16,00	-2,30	54,00	0,10	1,50	6,30	80,31
Garde	nd	4,65	5,60	10,75	nd	3,40	157,9	190,7	370,0	80,0	nd	-2,17	78,00	1,00	2,30	6,20	nd
Horus	4,95	4,65	5,05	10,50	10,50	3,05	151,0	195,0	375,0	70,0	17,00	-1,80	49,00	1,30	2,50	6,80	76,10
Infinity	4,00	4,50	4,80	11,00	12,10	3,65	203,0	151,4	358,0	65,5	nd	-2,20	53,00	0,50	2,30	6,50	70,00
Itaú	4,80	5,00	4,90	10,00	12,60	3,45	139,0	185,0	374,0	75,0	17,90	-2,30	51,50	0,20	2,00	6,30	67,00
Kondor	5,10	5,20	6,20	9,75	12,90	3,60	148,4	204,0	370,0	70,0	16,90	-2,20	50,60	0,50	2,00	6,50	70,00
Mapfre	5,00	5,00	5,50	10,50	13,20	4,40	154,0	192,0	nd	65,0	18,30	-2,00	54,00	1,50	2,20	6,20	nd
Maua Capital	nd	4,76	nd	11,50	13,10	3,40	157,5	179,4	395,0	60,0	nd	-1,90	55,00	0,50	2,50	nd	nd
Modal	4,50	4,90	5,25	9,75	12,50	3,30	190,0	145,0	370,0	85,0	18,50	-2,20	54,00	1,10	2,30	6,50	80,00
NEO	5,00	5,00	6,50	11,25	11,00	3,80	nd	nd	320,0	50,0	18,00	-2,80	nd	0,50	1,50	5,00	74,00
Pacifico	4,70	4,70	5,20	10,75	12,50	3,60	143,0	190,0	375,0	70,0	17,00	-2,20	50,00	0,50	2,30	6,20	65,00
Pátria	5,10	5,30	5,50	10,25	12,50	3,46	151,0	191,0	366,0	75,0	17,50	-2,15	51,00	0,75	2,50	6,00	nd
Porto Seguros	4,60	4,80	4,80	10,50	12,50	3,40	202,0	170,0	375,0	85,0	nd	-2,20	78,00	1,00	2,50	6,00	nd
Saga Capital	5,00	4,79	5,30	11,00	12,00	3,40	156,0	198,0	369,0	74,0	18,30	-2,17	50,00	1,00	2,20	6,30	72,30
Santander	5,00	4,70	6,00	10,75	12,70	3,40	151,0	201,0	365,0	85,0	17,20	-2,00	58,10	0,50	2,00	6,50	75,00
Schroder	4,80	4,80	5,00	11,00	12,00	3,50	150,0	200,0	370,0	70,0	17,00	-2,00	53,00	1,00	1,80	6,20	73,80
SulAmérica	4,76	4,76	5,27	11,00	13,40	3,52	147,6	197,6	350,0	70,0	18,20	-2,20	79,90	1,00	2,70	6,50	72,30
Victoire Brasil	5,50	4,70	5,00	11,00	12,00	3,00	150,0	200,0	400,0	65,0	19,00	-2,30	50,00	1,50	2,00	6,50	81,38
Vinci Gestora	nd	5,10	5,10	10,50	12,50	3,40	137,0	187,4	370,0	65,0	18,00	-2,10	81,00	1,10	2,30	6,40	nd
Votorantim	4,80	4,80	5,40	11,50	12,40	3,50	151,7	196,8	375,0	70,0	18,00	-2,20	52,10	1,00	2,20	6,50	75,00

Projeções de Demanda de Ativos para final de 2017

Gestora	Títulos públicos	Títulos privados	Eurobonds e bradies	Ações empresas export	Ações empresas mercado doméstico	Ações small caps	ADRs	BDRs	Fundos de private equity	Fundos direitos creditórios	Fundos invest. exterior	Ativos cambiais (fdos/ moedas)	Ativos imobili. (fdos e imóveis)
ARX	4	3	0	0	0	0	0	0	-1	-5	1	0	1
AZ Quest	3	3	1	4	3	3	0	0	0	0	2	-1	3
Bco Nordeste Br	5	3	0	0	4	1	0	0	1	1	0	0	1
BBM	2	0	1	2	3	3	1	2	0	0	-1	0	1
BNP Paribas	5	0	0	4	-2	2	-2	0	4	0	3	-2	3
Bozano	-1	3	0	0	1	1	0	1	3	2	1	1	2
BRAM - Bradesco	4	3	nd	1	2	2	nd	-2	nd	2	-2	0	2
Brasil Plural	5	5	0	0	3	3	2	0	0	0	0	0	2
BRB - Bco Brasília	2	-2	0	2	-1	-3	2	-2	-3	1	2	2	-2
BTG Pactual	0	1	nd	1	3	3	nd	nd	2	2	1	0	2
Caixa	4	3	0	2	4	3	0	2	0	3	0	2	2
Claritas	3	2	0	4	2	0	0	0	3	3	2	2	3
CSHG Asset	4	3	3	0	3	2	3	0	-2	2	2	-2	1
Fator Adm. de Rec.	4	5	0	2	3	3	0	1	-3	2	2	-5	3
Franklin Templeton	1	1	0	1	4	2	0	0	-1	0	2	-3	-2
Garde	0	2	1	0	3	2	-1	1	0	1	1	-1	0
Horus	4	4	0	2	4	3	0	0	0	4	2	1	3
Infinity	5	3	2	4	3	3	3	4	5	4	5	3	4
Itaú	3	0	0	1	1	0	-1	-1	-1	-1	0	0	-1
Kondor	-5	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	5	1
Mapfre	5	2	-2	4	0	1	0	2	0	1	3	3	0
Maua Capital	1	-1	1	4	2	3	1	1	-4	-2	1	0	0
Modal	5	5	5	3	3	2	3	3	2	3	3	2	2
NEO	3	2	0	0	4	-1	0	0	3	1	3	2	3
Pacifico	4	3	1	3	2	2	4	-2	3	2	3	2	-1
Pátria	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd
Porto Seguros	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd
Saga Capital	-3	2	-2	1	3	3	3	3	2	2	0	2	1
Santander	2	5	0	3	4	3	3	3	2	1	3	0	-1
Schroder	4	2	0	2	3	-1	3	1	-3	-3	4	4	-2
SulAmérica	1	1	1	2	1	0	2	2	0	0	0	0	1
Victoire Brasil	4	5	0	4	5	4	0	-2	3	-3	0	-3	-3
Vinci	3	-1	0	2	1	0	0	0	1	2	1	1	1
Votorantim	5	5	0	3	0	-3	-3	-3	3	-5	1	3	3

*Pesquisa realizada pela Investidor Institucional no final de novembro de 2016. As opções apresentadas variavam numa escala entre 5 e -5, sendo que 5 indicava crescimento muito forte, 4 forte, 3 médio, 2 moderado e 1 fraco. Zero indicava instabilidade e -1 indica queda fraca, -2 moderada, -3 média, -4 forte, -5 muito forte.