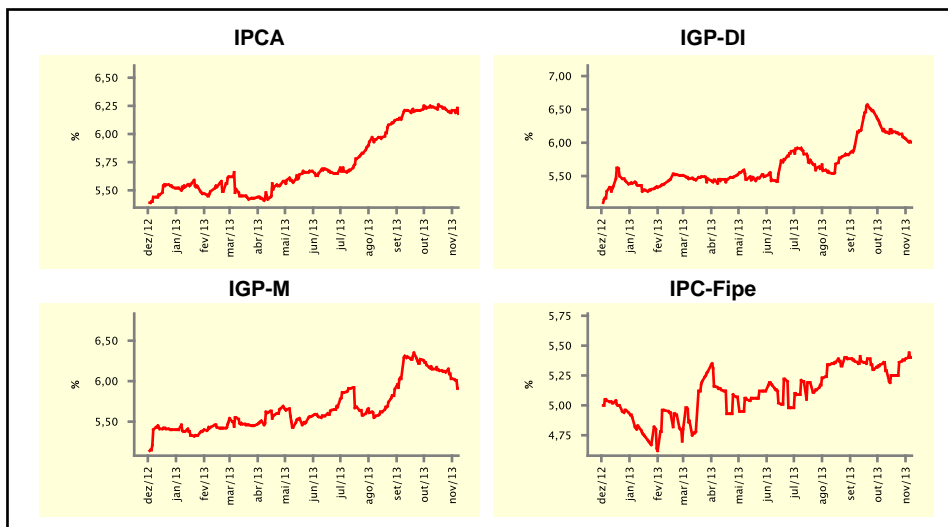


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,24	6,21	6,18	▼ (3)
IGP-DI (%)	6,16	6,06	6,01	▼ (3)
IGP-M (%)	6,15	6,03	5,91	▼ (7)
IPC-Fipe (%)	5,29	5,39	5,40	▲ (3)

\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

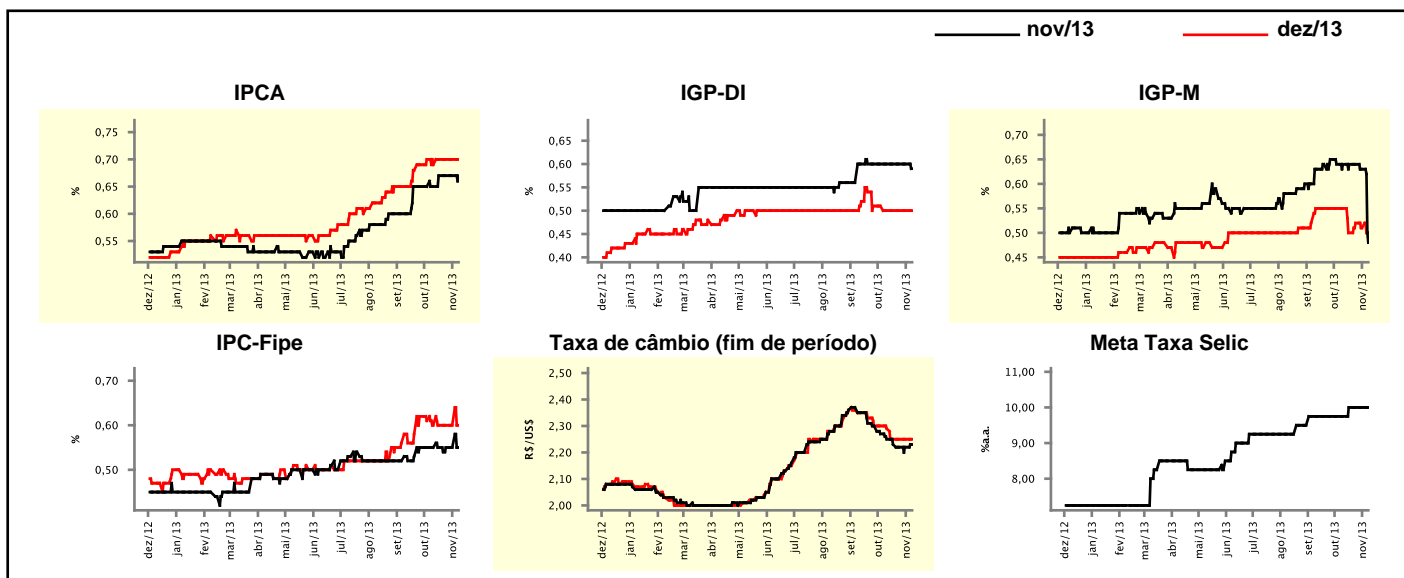
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	nov/13				dez/13			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,65	0,67	0,67	≡ (3)	0,69	0,70	0,70	≡ (3)
IGP-DI (%)	0,60	0,60	0,59	▼ (1)	0,50	0,50	0,50	≡ (4)
IGP-M (%)	0,64	0,63	0,48	▼ (2)	0,55	0,51	0,50	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	0,55	0,55	0,55	≡ (6)	0,60	0,60	0,60	≡ (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,22	2,23	▲ (1)	2,29	2,25	2,25	≡ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	9,75	10,00	10,00	≡ (3)	-	-	-	-

\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

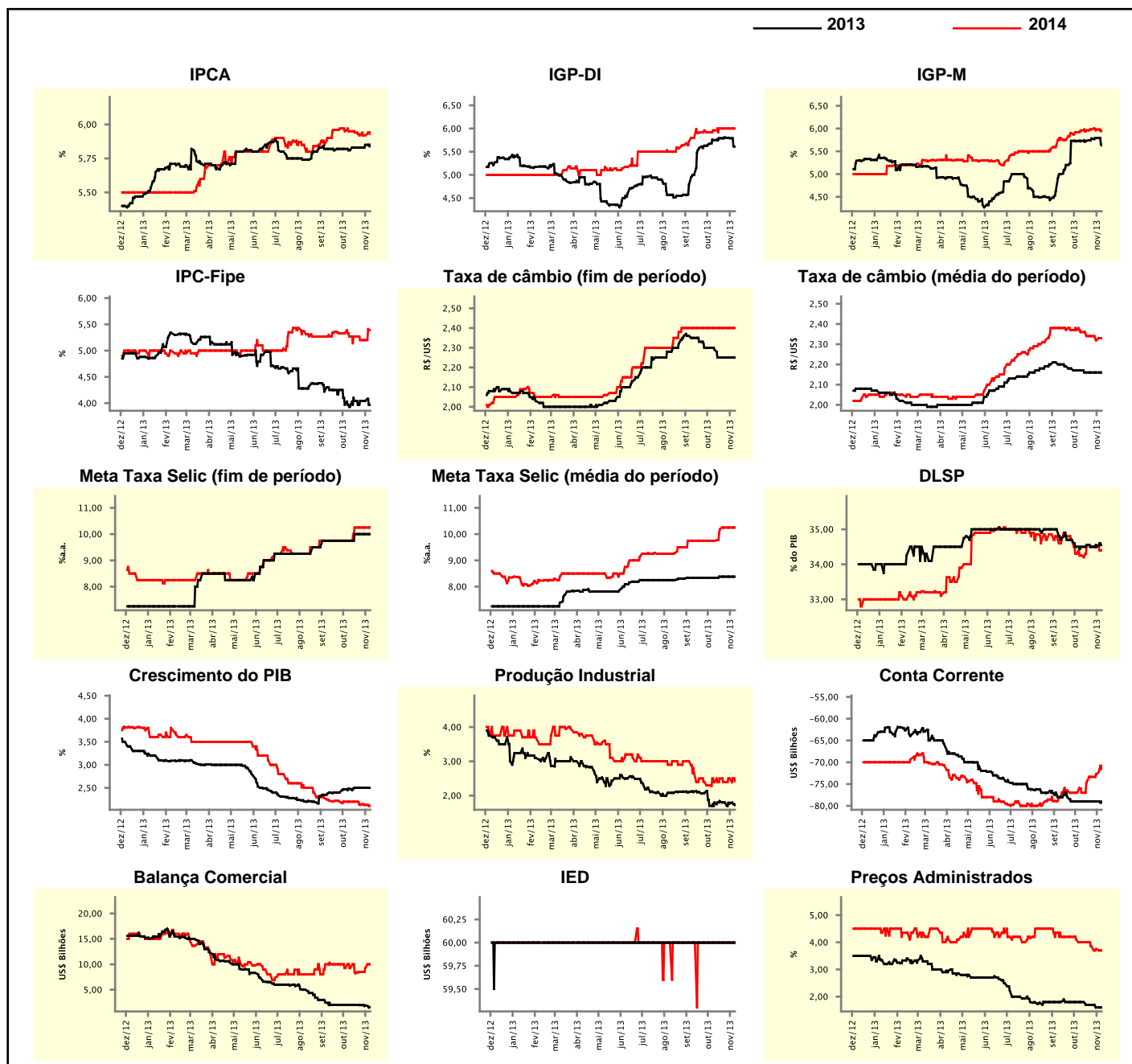


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2013				2014			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,81	5,85	5,85	▬ (1)	5,95	5,92	5,93	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,75	5,79	5,61	▼ (2)	5,96	6,00	6,00	▬ (3)
IGP-M (%)	5,73	5,79	5,63	▼ (1)	5,96	5,98	5,94	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	3,93	4,04	3,97	▼ (1)	5,27	5,20	5,39	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,29	2,25	2,25	▬ (3)	2,40	2,40	2,40	▬ (10)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,17	2,16	2,16	▬ (3)	2,36	2,32	2,33	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,75	10,00	10,00	▬ (3)	9,75	10,25	10,25	▬ (3)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	8,34	8,38	8,38	▬ (3)	9,75	10,25	10,25	▬ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,50	34,50	34,55	▲ (1)	34,25	34,50	34,40	▼ (1)
PIB (% do crescimento)	2,48	2,50	2,50	▬ (3)	2,20	2,13	2,11	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,80	1,77	1,72	▼ (3)	2,39	2,50	2,42	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-79,00	-79,00	-79,00	▬ (6)	-77,00	-72,70	-70,80	▲ (4)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	1,99	1,90	1,55	▼ (3)	9,25	9,25	10,00	▲ (3)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (48)	60,00	60,00	60,00	▬ (65)
Preços Administrados (%)	1,80	1,60	1,60	▬ (1)	4,00	3,75	3,70	▼ (3)

\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



### Expectativas de Mercado

Mediana - top 5 - curto prazo	nov/13				dez/13			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,65	0,65	0,69	▲ (1)	0,71	0,70	0,70	▬ (1)
IGP-DI (%)	0,50	0,52	0,59	▲ (1)	0,50	0,50	0,44	▼ (1)
IGP-M (%)	0,54	0,53	0,36	▼ (2)	0,45	0,52	0,49	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,26	2,25	2,28	▲ (2)	2,29	2,27	2,32	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,00	10,00	10,00	▬ (5)	-	-	-	-

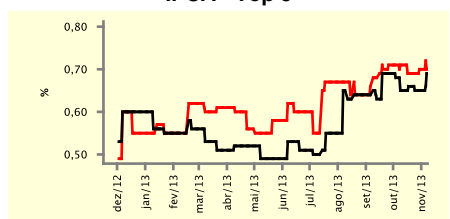
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

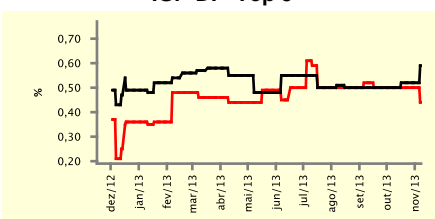
### CURTO PRAZO

— nov/13 — dez/13

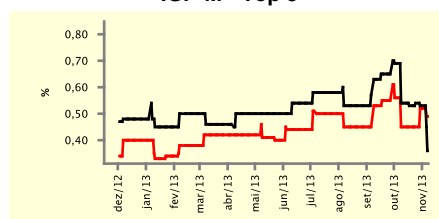
IPCA - Top 5



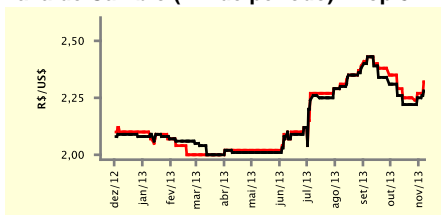
IGP-DI - Top 5



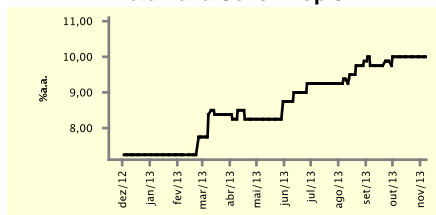
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



### Expectativas de Mercado

Mediana - top 5	2013				2014			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	5,77	5,82	5,84	▲ (2)	6,13	6,13	5,93	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,55	5,68	5,58	▼ (1)	6,00	6,01	6,01	▬ (3)
IGP-M (%)	5,61	5,53	5,47	▼ (2)	6,06	6,06	6,03	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,29	2,27	2,32	▲ (2)	2,45	2,40	2,40	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,00	10,00	10,00	▬ (5)	10,50	11,00	11,00	▬ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	5,78	5,88	5,86	▼ (1)	5,76	5,60	5,61	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,74	5,73	5,66	▼ (1)	5,50	5,92	6,14	▲ (1)
IGP-M (%)	5,63	5,73	5,47	▼ (1)	5,62	5,62	5,52	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,30	2,27	2,22	▼ (2)	2,43	2,40	2,40	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,00	10,00	10,00	▬ (10)	10,50	10,75	11,00	▲ (2)

\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

### Expectativas de Mercado

Média - top 5 - curto prazo	nov/13				dez/13			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,66	0,66	0,69	▲ (1)	0,70	0,70	0,70
IGP-DI (%)	0,65	0,64	0,63	▼ (1)	0,52	0,56	0,50	▼ (1)
IGP-M (%)	0,56	0,49	0,36	▼ (2)	0,49	0,50	0,48	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,27	2,26	2,27	▲ (3)	2,29	2,28	2,31	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	9,90	10,00	10,00	▬ (2)	-	-	-	▬ (2)

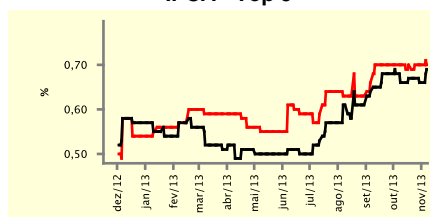
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

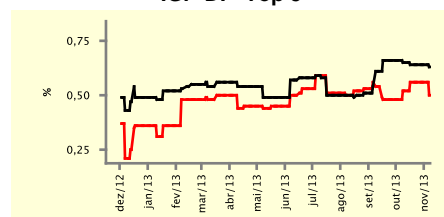
### CURTO PRAZO

— nov/13 — dez/13

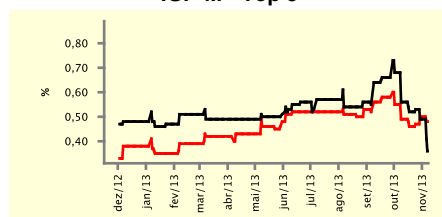
IPCA - Top 5



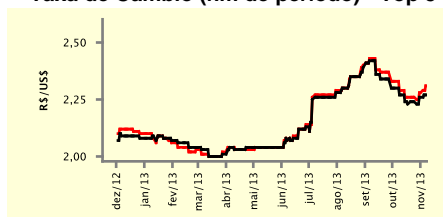
IGP-DI - Top 5



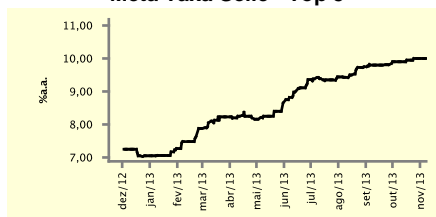
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



### Expectativas de Mercado

Média - top 5	2013				2014			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	<b>Curto prazo</b>							
IPCA (%)	5,82	5,80	5,83	▲ (1)	6,16	6,12	5,99	▼ (2)
IGP-DI (%)	5,83	5,90	5,68	▼ (1)	6,02	6,05	6,00	▼ (1)
IGP-M (%)	5,62	5,62	5,45	▼ (1)	6,17	6,09	5,99	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,29	2,28	2,31	▲ (2)	2,45	2,40	2,42	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,90	10,00	10,00	▬ (2)	10,50	10,70	10,70	▬ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	5,69	5,81	5,84	▲ (1)	5,68	5,64	5,63	▼ (2)
IGP-DI (%)	5,74	5,77	5,57	▼ (1)	5,51	5,63	5,97	▲ (1)
IGP-M (%)	5,69	5,79	5,53	▼ (1)	5,57	5,57	5,44	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,31	2,29	2,23	▼ (1)	2,49	2,43	2,39	▼ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,95	10,00	10,00	▬ (3)	10,40	10,70	10,75	▲ (2)

\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)