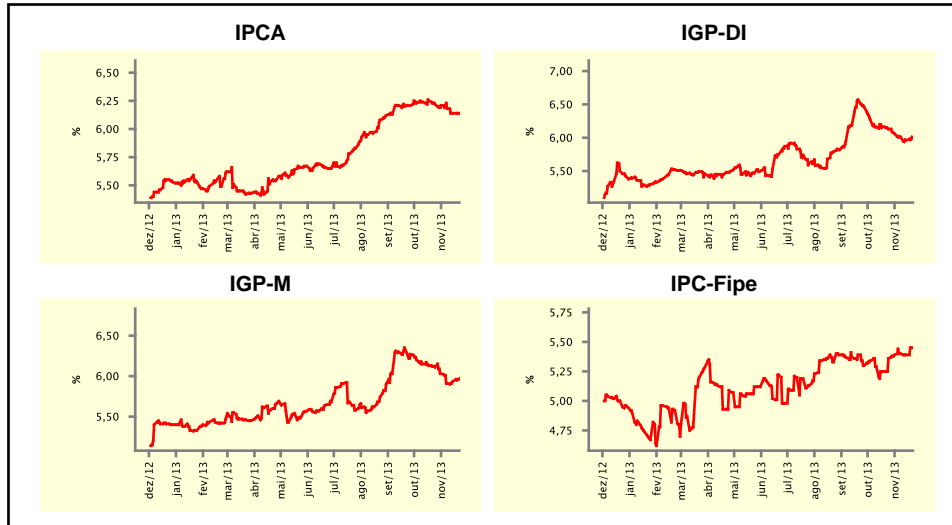


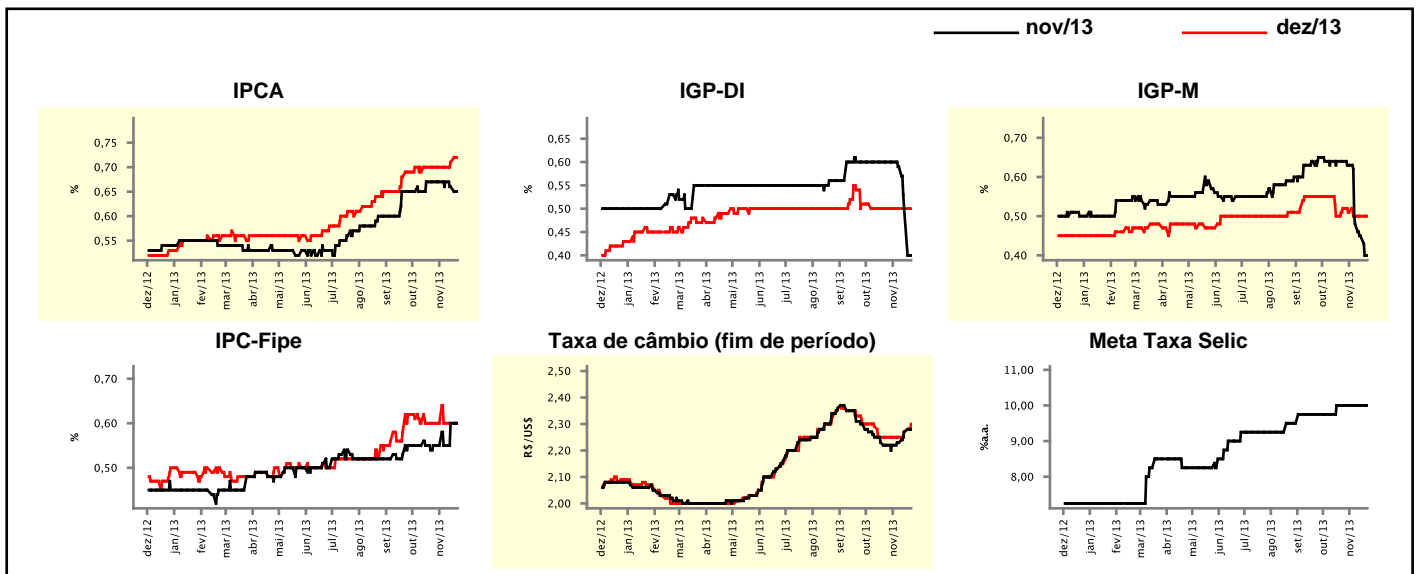
Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,22	6,14	6,14	= (1)
IGP-DI (%)	6,13	5,96	6,00	▲ (1)
IGP-M (%)	6,11	5,93	5,97	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	5,36	5,39	5,45	▲ (1)

\* 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 (%)	0,67	0,66	0,65	▼ (2)	0,70	0,71	0,72
IGP-DI (%)	0,60	0,50	0,40	▼ (3)	0,50	0,50	0,50	= (6)
IGP-M (%)	0,64	0,45	0,40	▼ (4)	0,52	0,50	0,50	= (2)
IPC-Fipe (%)	0,55	0,60	0,60	= (1)	0,60	0,60	0,60	= (6)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,22	2,27	2,28	▲ (3)	2,25	2,27	2,30	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,00	10,00	10,00	= (5)	-	-	-	▲ (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)

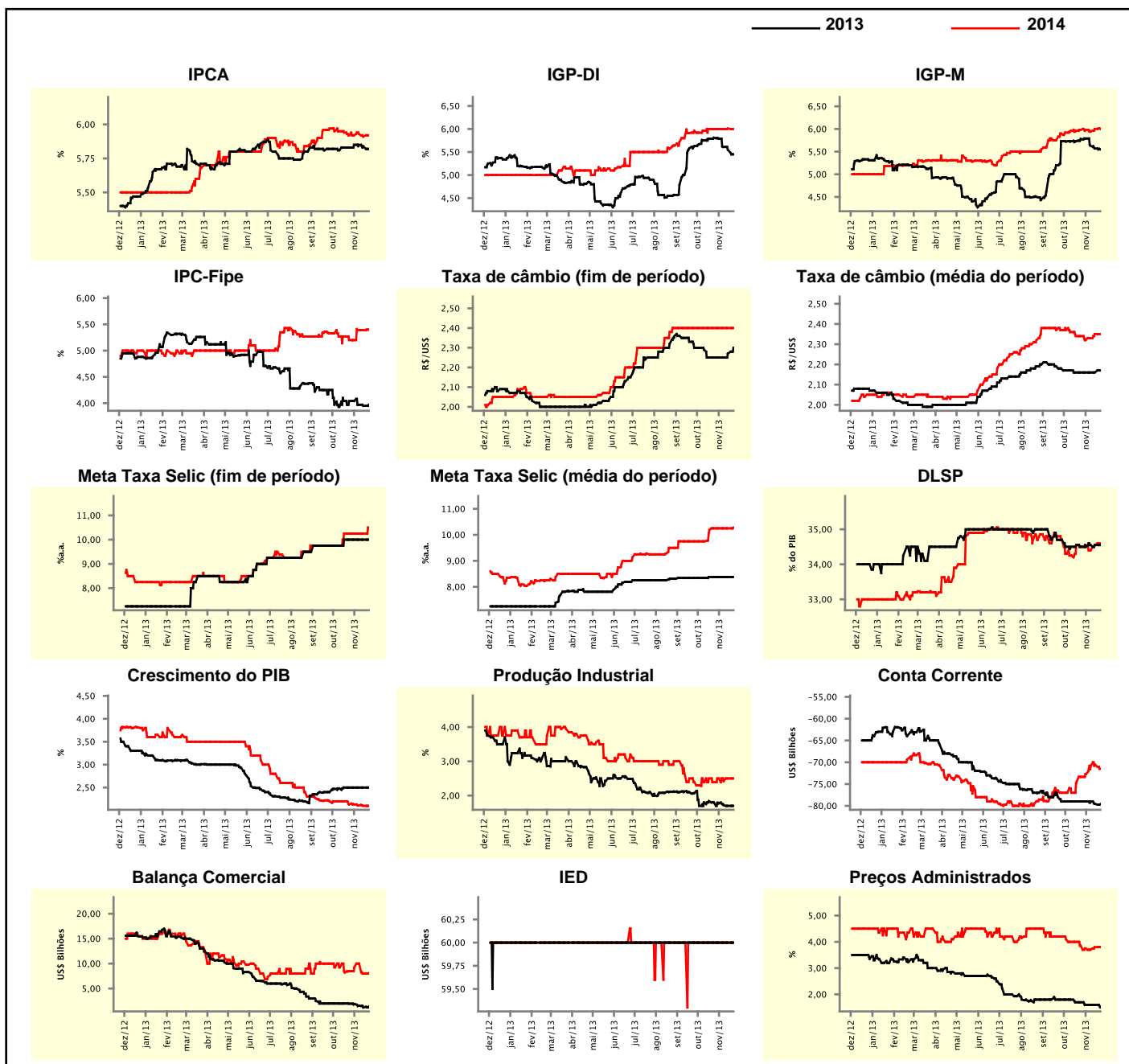


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2013				2014			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,83	5,84	5,82	▼ (2)	5,92	5,91	5,92	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,81	5,55	5,45	▼ (4)	6,00	6,01	6,00	▼ (1)
IGP-M (%)	5,78	5,57	5,55	▼ (3)	5,98	6,00	6,00	▬ (1)
IPC-Fipe (%)	4,04	3,95	3,97	▲ (1)	5,20	5,39	5,40	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,27	2,30	▲ (2)	2,40	2,40	2,40	▬ (12)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,16	2,16	2,17	▲ (1)	2,34	2,35	2,35	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,00	10,00	10,00	▬ (5)	10,25	10,25	10,50	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	8,38	8,38	8,38	▬ (5)	10,25	10,25	10,28	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,50	34,55	34,55	▬ (2)	34,50	34,55	34,60	▲ (2)
PIB (% do crescimento)	2,50	2,50	2,50	▬ (5)	2,13	2,10	2,10	▬ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,80	1,70	1,70	▬ (1)	2,39	2,50	2,50	▬ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-79,00	-79,55	-79,60	▼ (2)	-73,35	-70,50	-71,50	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	1,97	1,20	1,40	▲ (1)	8,50	8,00	8,10	▲ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (50)	60,00	60,00	60,00	▬ (67)
Preços Administrados (%)	1,70	1,60	1,50	▼ (1)	3,85	3,80	3,80	▬ (1)

\* 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	0,68	0,63	▼ (2)	0,69	0,71	0,74	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,52	0,59	0,35	▼ (1)	0,50	0,44	0,59	▲ (1)
IGP-M (%)	0,54	0,36	0,36	▬ (2)	0,45	0,49	0,49	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,22	2,33	2,31	▼ (1)	2,25	2,34	2,33	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,00	10,00	10,00	▬ (7)	-	-	-	-

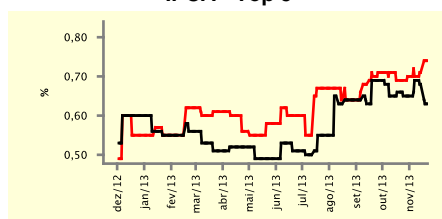
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

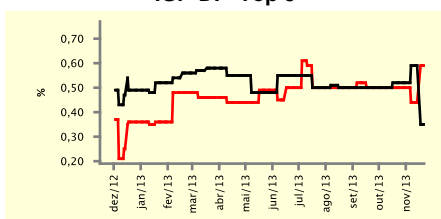
### CURTO PRAZO

— nov/13 — dez/13

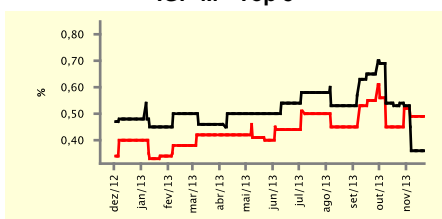
IPCA - Top 5



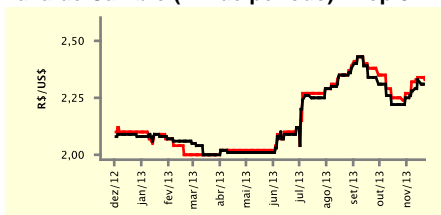
IGP-DI - Top 5



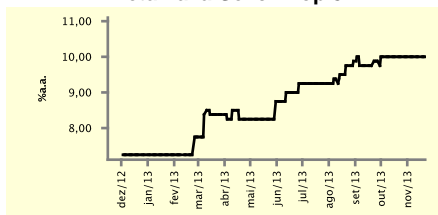
IGP-M - Top 5



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 (%)	5,81	5,83	5,81	▼ (2)	6,13	5,93	5,94	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,68	5,58	5,49	▼ (1)	6,01	6,01	6,01	▬ (5)
IGP-M (%)	5,61	5,47	5,47	▬ (2)	6,06	6,03	6,03	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,34	2,33	▼ (1)	2,45	2,40	2,40	▬ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,00	10,00	10,00	▬ (7)	10,50	11,00	11,00	▬ (3)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	5,88	5,86	5,86	▬ (2)	5,74	5,68	5,68	▬ (1)
IGP-DI (%)	5,73	5,45	5,45	▬ (1)	5,92	6,14	6,19	▲ (1)
IGP-M (%)	5,69	5,47	5,47	▬ (2)	5,62	5,52	5,52	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,29	2,25	2,25	▬ (1)	2,43	2,40	2,40	▬ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,00	10,00	10,00	▬ (12)	10,50	11,00	11,00	▬ (2)

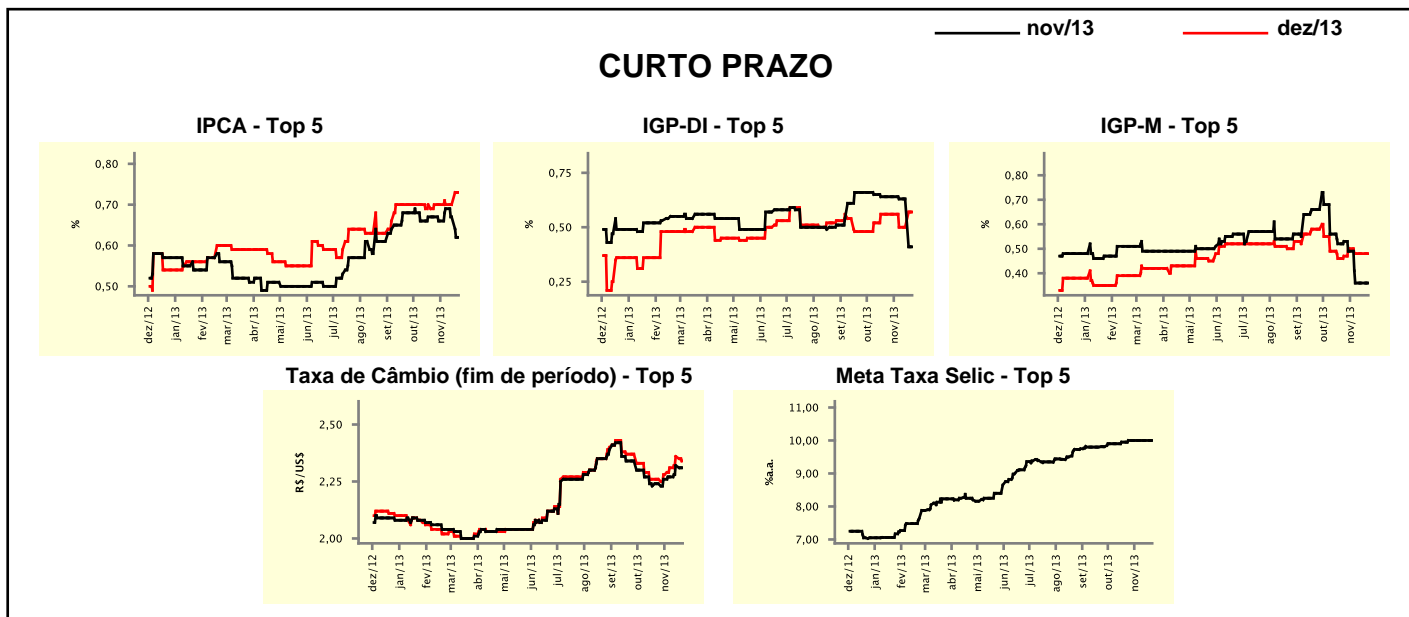
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ 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 (%)	0,67	0,67	0,62	▼ (2)	0,70	0,70	0,73	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,64	0,63	0,41	▼ (1)	0,56	0,50	0,57	▲ (1)
IGP-M (%)	0,53	0,36	0,36	≡ (2)	0,47	0,48	0,48	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,24	2,32	2,31	▼ (1)	2,26	2,36	2,34	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,00	10,00	10,00	≡ (4)	-	-	-	-

\* 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	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 (%)	5,80	5,82	5,80	▼ (2)	6,13	6,00	6,02	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,90	5,68	5,53	▼ (1)	6,05	6,00	6,00	≡ (2)
IGP-M (%)	5,61	5,46	5,46	≡ (1)	6,08	5,99	5,99	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,26	2,36	2,34	▼ (1)	2,45	2,44	2,43	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,00	10,00	10,00	≡ (4)	10,60	10,70	10,70	≡ (3)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	5,82	5,83	5,85	▲ (1)	5,70	5,65	5,67	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,77	5,53	5,36	▼ (3)	5,63	5,97	5,99	▲ (1)
IGP-M (%)	5,74	5,53	5,53	≡ (2)	5,57	5,44	5,44	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,29	2,27	2,28	▲ (2)	2,49	2,41	2,41	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,00	10,00	10,00	≡ (5)	10,60	10,75	10,80	▲ (1)

\* 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)