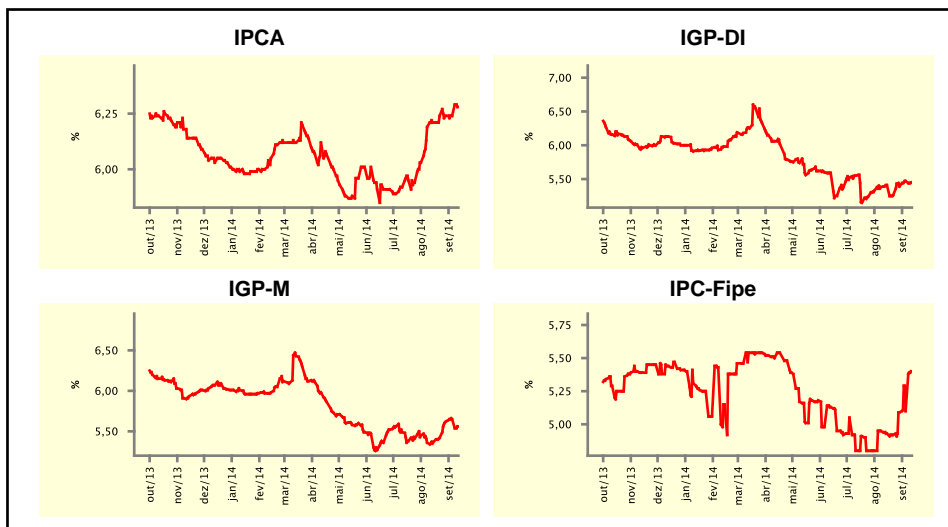


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,21	6,24	6,28	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,41	5,47	5,45	▼ (1)
IGP-M (%)	5,37	5,65	5,56	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	4,93	5,10	5,40	▲ (3)

* 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

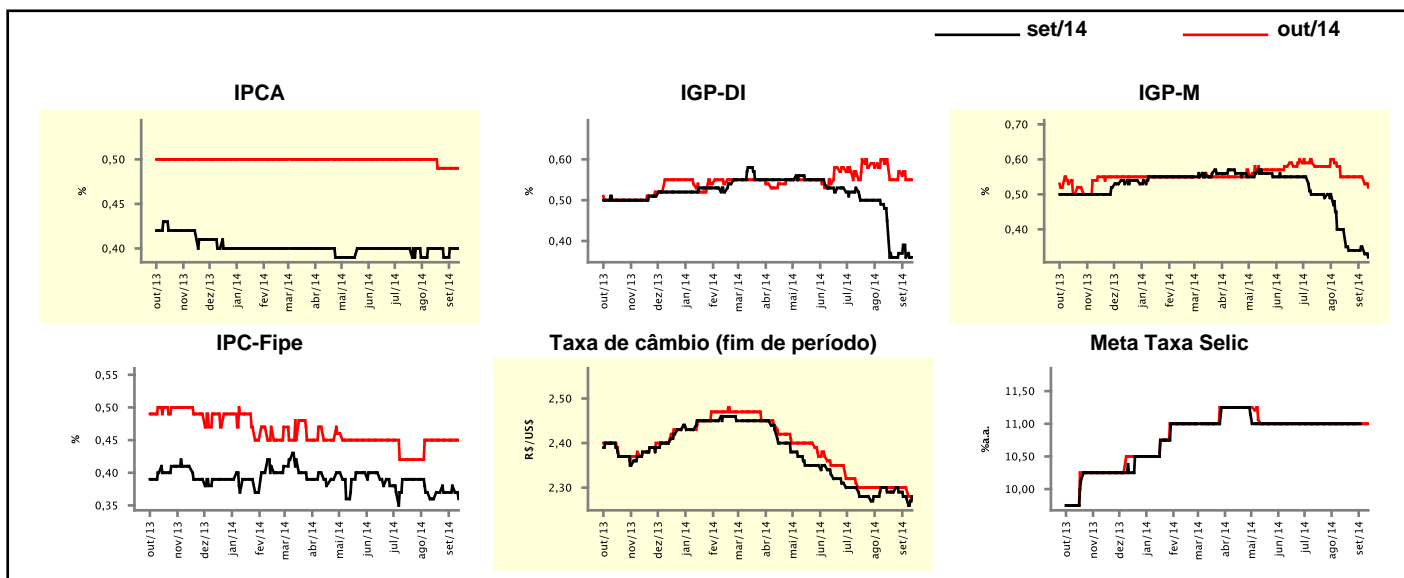
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	set/14				out/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,40	0,40	0,40	≡ (1)	0,50	0,49	0,49	≡ (3)
IGP-DI (%)	0,45	0,36	0,36	≡ (1)	0,60	0,55	0,55	≡ (1)
IGP-M (%)	0,40	0,35	0,32	▼ (1)	0,55	0,55	0,52	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,36	0,38	0,36	▼ (1)	0,45	0,45	0,45	≡ (5)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,29	2,28	2,28	≡ (1)	2,30	2,30	2,28	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-	≡ (17)	11,00	11,00	11,00	≡ (17)

* 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)

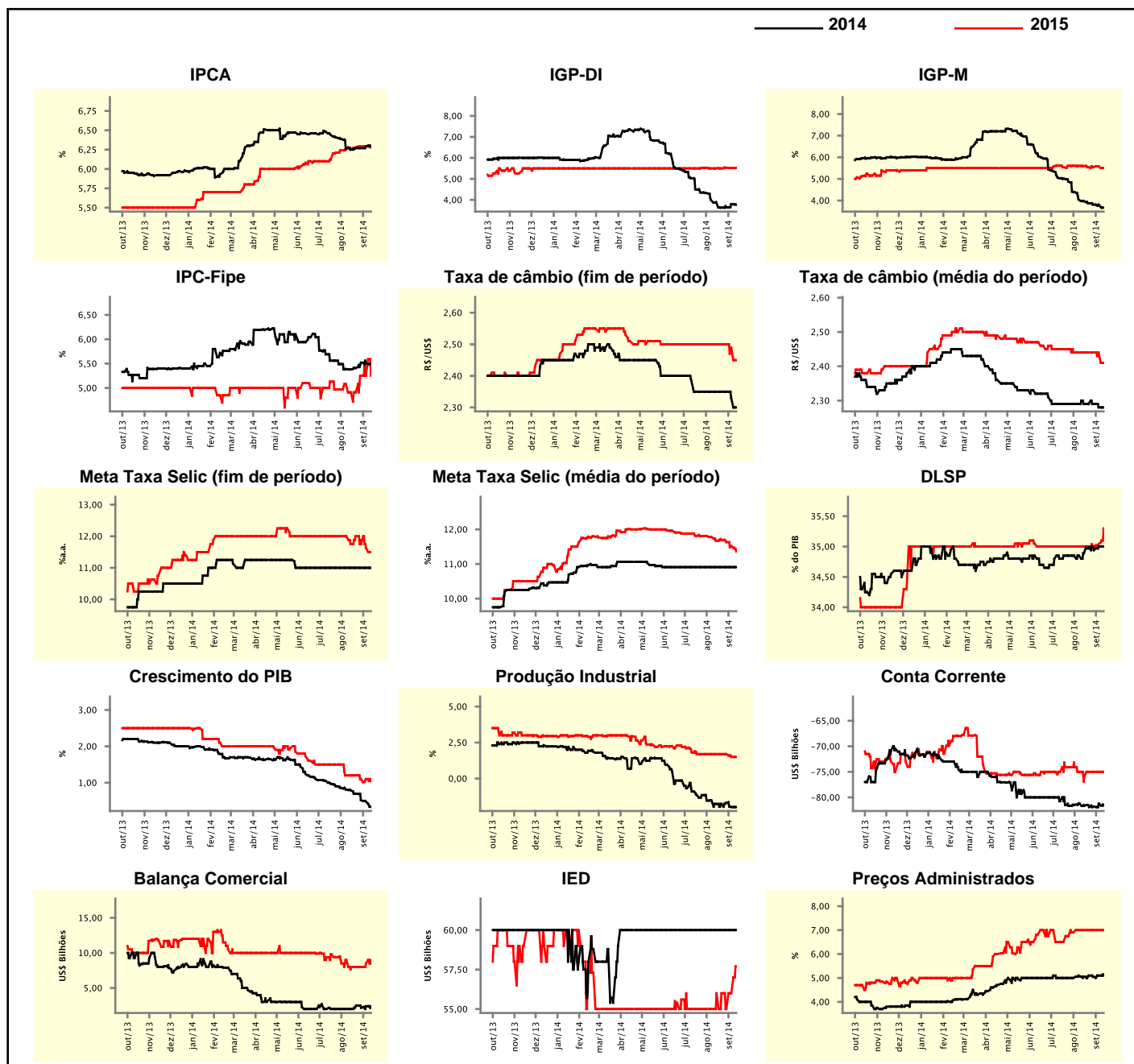


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,25	6,29	6,29	≡ (1)	6,25	6,29	6,29	≡ (2)
IGP-DI (%)	3,89	3,80	3,77	▼ (1)	5,50	5,52	5,52	≡ (1)
IGP-M (%)	3,98	3,81	3,67	▼ (1)	5,59	5,58	5,50	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,38	5,50	5,49	▼ (2)	4,91	5,25	5,25	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,33	2,30	▼ (2)	2,50	2,49	2,45	▼ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,29	2,28	2,28	≡ (1)	2,44	2,44	2,41	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (15)	11,75	11,63	11,50	▼ (3)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,91	10,91	≡ (15)	11,67	11,52	11,36	▼ (3)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,89	35,00	35,00	≡ (1)	35,00	35,04	35,30	▲ (2)
PIB (% do crescimento)	0,79	0,48	0,33	▼ (16)	1,20	1,10	1,04	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-1,76	-1,98	-1,98	≡ (1)	1,70	1,50	1,50	≡ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-81,65	-81,20	-81,60	▼ (1)	-75,95	-75,00	-75,00	≡ (3)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,00	2,41	2,40	▼ (1)	8,00	8,50	9,00	▲ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (23)	56,00	56,00	57,70	▲ (2)
Preços Administrados (%)	5,05	5,10	5,10	≡ (1)	7,00	7,00	7,00	≡ (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)



Expectativas de Mercado

Mediana - top 5 - curto prazo	set/14				out/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,40	0,42	0,42	= (1)	0,52	0,50	0,50	= (1)
IGP-DI (%)	0,36	0,29	0,30	▲ (1)	0,47	0,57	0,53	▼ (1)
IGP-M (%)	0,30	0,34	0,35	▲ (1)	0,55	0,60	0,55	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,27	2,25	2,30	▲ (1)	2,28	2,26	2,28	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-	-	11,00	11,00	11,00	= (33)

* 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

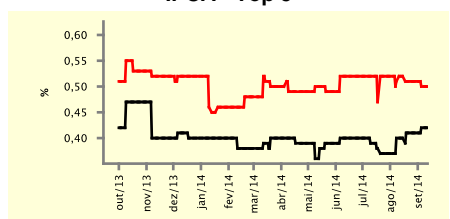
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

CURTO PRAZO

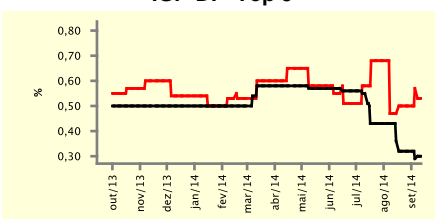
— set/14

— out/14

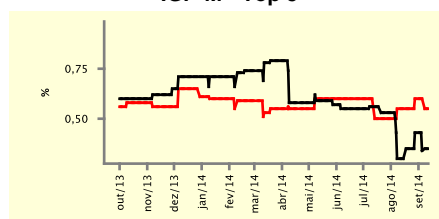
IPCA - Top 5



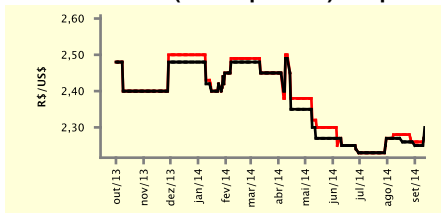
IGP-DI - Top 5



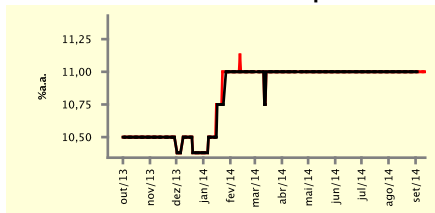
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

Mediana - top 5	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	6,29	6,33	6,33	= (1)	6,01	6,02	6,02	= (1)
IGP-DI (%)	3,84	3,73	3,73	= (1)	5,34	5,52	5,52	= (1)
IGP-M (%)	3,93	3,50	3,65	▲ (1)	5,76	5,64	5,64	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,27	2,32	▲ (1)	2,37	2,35	2,38	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	= (17)	12,00	11,50	11,50	= (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,32	6,28	6,28	= (1)	6,48	6,40	6,40	= (1)
IGP-DI (%)	4,31	3,58	3,38	▼ (2)	5,53	5,79	5,79	= (1)
IGP-M (%)	3,95	3,51	3,19	▼ (3)	5,69	5,61	5,50	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,27	2,24	2,24	= (1)	2,35	2,35	2,35	= (6)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	= (12)	12,00	12,00	12,00	= (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)

Expectativas de Mercado

Média - top 5 - curto prazo	set/14				out/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,39	0,41	0,41	≡ (1)	0,53	0,49	0,49
IGP-DI (%)	0,34	0,32	0,32	≡ (1)	0,50	0,57	0,52	▼ (1)
IGP-M (%)	0,38	0,38	0,34	▼ (2)	0,53	0,58	0,55	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,27	2,26	2,29	▲ (1)	2,30	2,26	2,29	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-	≡ (14)	11,00	11,00	11,00	≡ (14)

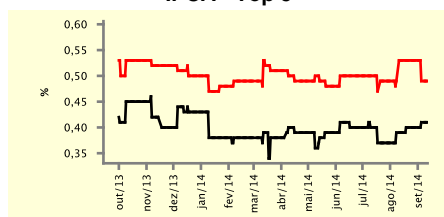
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

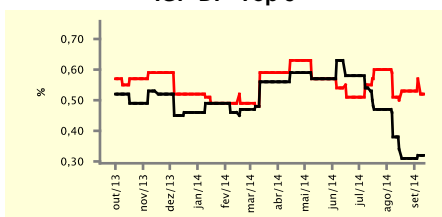
CURTO PRAZO

— set/14 — out/14

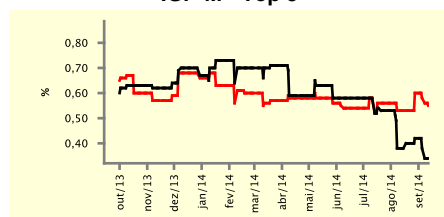
IPCA - Top 5



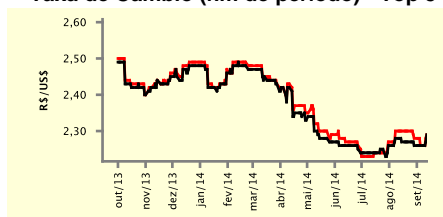
IGP-DI - Top 5



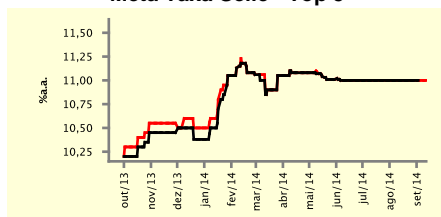
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

Média - top 5	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	Curto prazo							
IPCA (%)	6,28	6,30	6,30	≡ (1)	6,06	6,25	6,25	≡ (1)
IGP-DI (%)	3,72	3,71	3,66	▼ (1)	5,34	5,56	5,56	≡ (3)
IGP-M (%)	3,63	3,63	3,65	▲ (1)	5,69	5,62	5,62	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,31	2,32	▲ (1)	2,44	2,38	2,40	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,03	11,03	11,00	▼ (1)	11,55	11,45	11,42	▼ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,28	6,25	6,25	≡ (1)	6,57	6,40	6,40	≡ (1)
IGP-DI (%)	3,96	3,67	3,47	▼ (1)	5,75	5,80	5,80	≡ (1)
IGP-M (%)	4,02	3,54	3,33	▼ (3)	5,77	5,60	5,52	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,29	2,26	2,26	≡ (1)	2,37	2,32	2,32	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (5)	11,55	11,63	11,63	≡ (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)