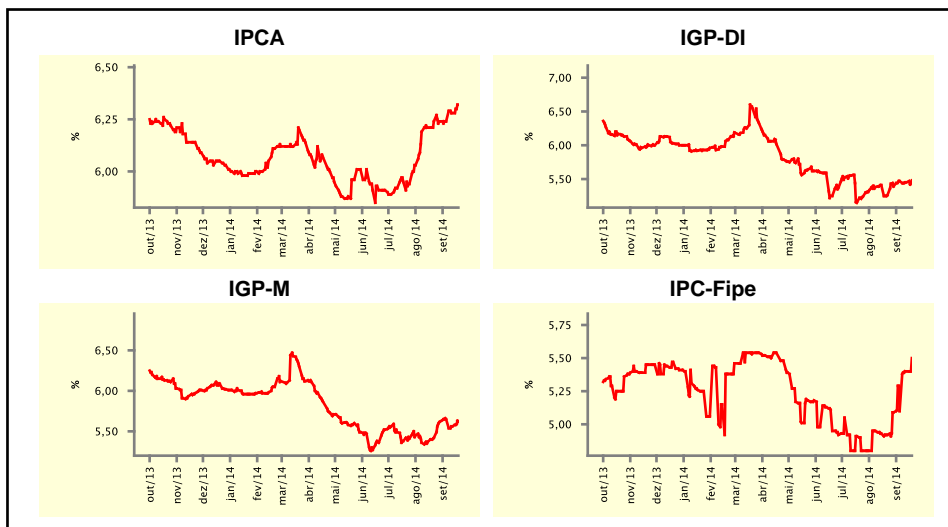


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,24	6,28	6,32	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,26	5,45	5,48	▲ (1)
IGP-M (%)	5,42	5,56	5,62	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	4,92	5,40	5,50	▲ (4)

\* 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

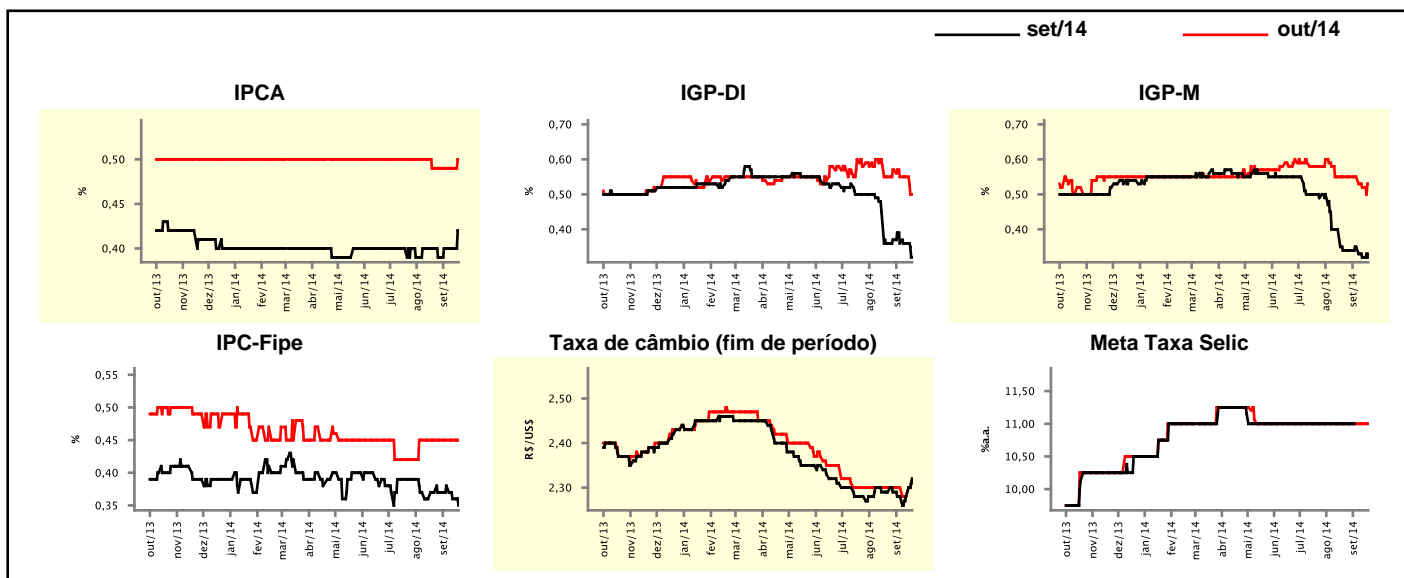
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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	0,42	▲ (1)	0,49	0,49	0,50	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,36	0,36	0,32	▼ (1)	0,55	0,55	0,50	▼ (1)
IGP-M (%)	0,34	0,32	0,33	▲ (1)	0,55	0,52	0,53	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,37	0,36	0,35	▼ (2)	0,45	0,45	0,45	= (6)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,29	2,28	2,32	▲ (1)	2,30	2,28	2,32	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-	▲ (1)	11,00	11,00	11,00	= (18)

\* 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)

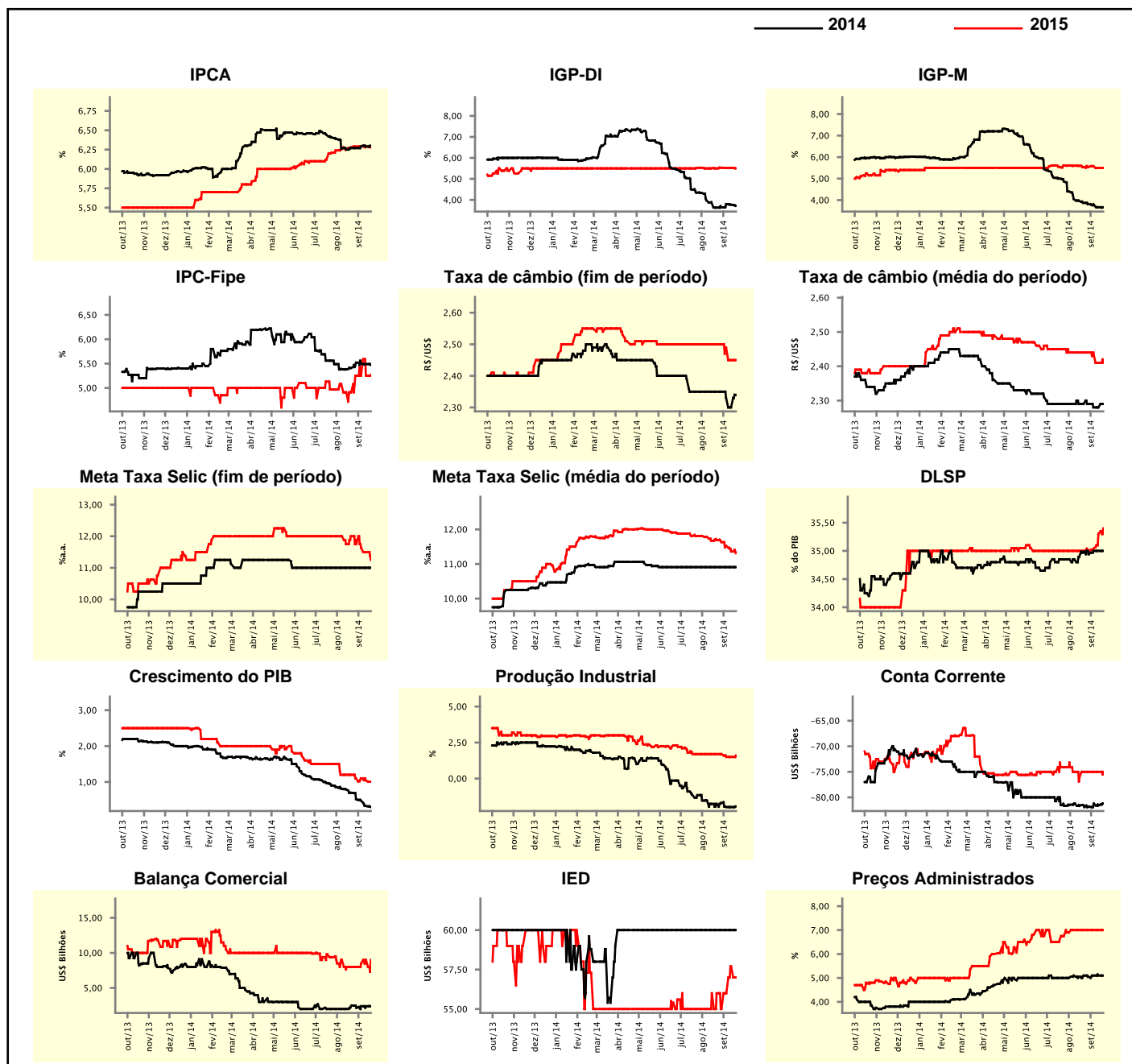


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,27	6,29	6,30	▲ (1)	6,28	6,29	6,28	▼ (1)
IGP-DI (%)	3,63	3,77	3,72	▼ (2)	5,50	5,52	5,50	▼ (1)
IGP-M (%)	3,87	3,67	3,67	▬ (1)	5,54	5,50	5,50	▬ (1)
IPC-Fipe (%)	5,41	5,49	5,47	▼ (3)	4,91	5,25	5,27	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,30	2,34	▲ (1)	2,50	2,45	2,45	▬ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,29	2,28	2,29	▲ (1)	2,44	2,41	2,41	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (16)	12,00	11,50	11,25	▼ (4)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,91	10,91	▬ (16)	11,69	11,36	11,31	▼ (4)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,99	35,00	35,00	▬ (2)	35,00	35,30	35,40	▲ (3)
PIB (% do crescimento)	0,70	0,33	0,30	▼ (17)	1,20	1,04	1,01	▼ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	-1,76	-1,98	-1,94	▲ (1)	1,70	1,50	1,60	▲ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-81,90	-81,60	-81,20	▲ (1)	-75,00	-75,00	-75,00	▬ (4)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,50	2,40	2,40	▬ (1)	8,00	9,00	9,00	▬ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (24)	56,00	57,70	57,00	▼ (1)
Preços Administrados (%)	5,10	5,10	5,10	▬ (2)	7,00	7,00	7,00	▬ (6)

\* 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 (%)	0,41	0,42	0,43	▲ (1)	0,51	0,50	0,50	▬ (2)
IGP-DI (%)	0,32	0,30	0,24	▼ (1)	0,50	0,53	0,43	▼ (2)
IGP-M (%)	0,35	0,35	0,35	▬ (1)	0,55	0,55	0,50	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,26	2,30	2,33	▲ (2)	2,28	2,28	2,32	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-	-	11,00	11,00	11,00	▬ (34)

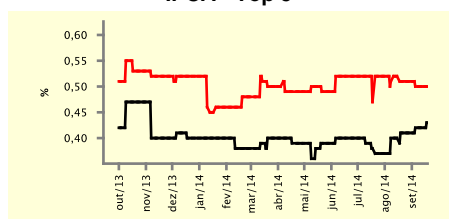
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

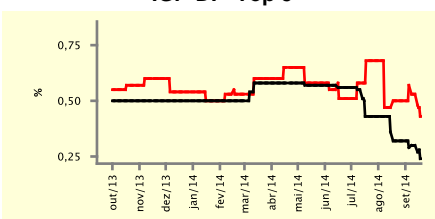
### CURTO PRAZO

— set/14 — out/14

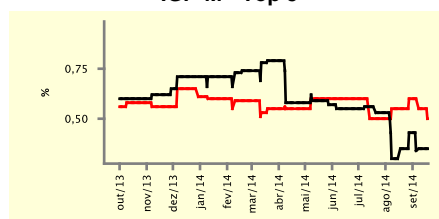
IPCA - Top 5



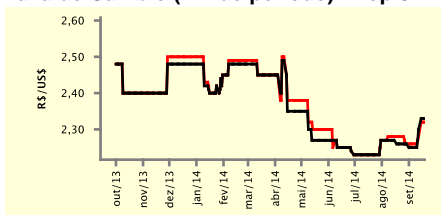
IGP-DI - Top 5



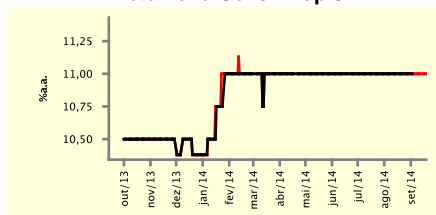
IGP-M - Top 5



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*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	6,30	6,33	6,31	▼ (1)	6,01	6,02	6,02	▬ (2)
IGP-DI (%)	3,52	3,73	3,49	▼ (1)	5,48	5,52	5,50	▼ (1)
IGP-M (%)	3,93	3,65	3,65	▬ (1)	5,76	5,64	5,64	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,32	2,36	▲ (2)	2,37	2,38	2,41	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (18)	12,00	11,50	11,38	▼ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,27	6,28	6,31	▲ (1)	6,48	6,40	6,40	▬ (2)
IGP-DI (%)	3,82	3,38	3,24	▼ (3)	5,53	5,79	5,34	▼ (1)
IGP-M (%)	3,95	3,19	3,19	▬ (1)	5,69	5,50	5,50	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,27	2,24	2,34	▲ (1)	2,35	2,35	2,35	▬ (7)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (13)	12,00	12,00	12,00	▬ (6)

\* 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 (%)	0,40	0,41	0,40	▼ (1)	0,53	0,49	0,47
IGP-DI (%)	0,31	0,32	0,24	▼ (1)	0,53	0,52	0,44	▼ (2)
IGP-M (%)	0,40	0,34	0,34	= (1)	0,53	0,55	0,51	▼ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,27	2,29	2,32	▲ (2)	2,30	2,29	2,31	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-	=	11,00	11,00	11,00	= (15)

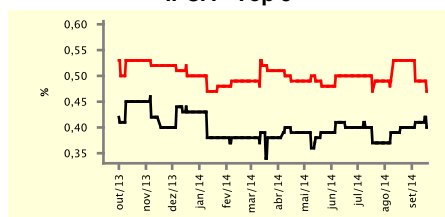
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

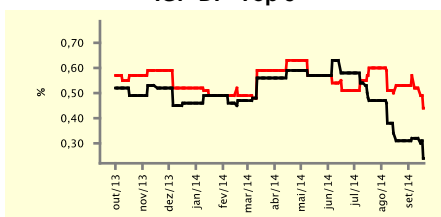
**CURTO PRAZO**

— set/14 — out/14

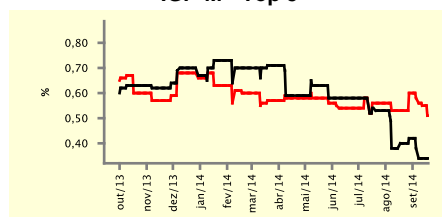
**IPCA - Top 5**



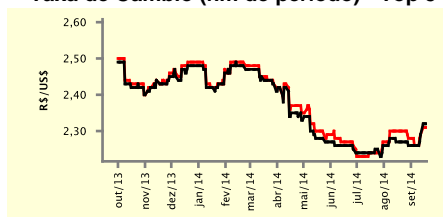
**IGP-DI - Top 5**



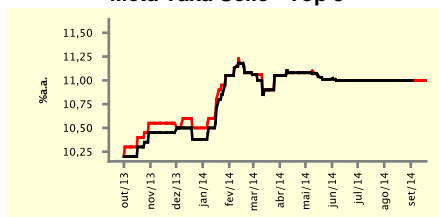
**IGP-M - Top 5**



**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*
	<b>Curto prazo</b>							
IPCA (%)	6,28	6,30	6,26	▼ (1)	6,06	6,25	6,24	▼ (1)
IGP-DI (%)	3,61	3,66	3,47	▼ (2)	5,56	5,56	5,43	▼ (1)
IGP-M (%)	3,65	3,65	3,57	▼ (1)	5,69	5,62	5,63	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,32	2,37	▲ (2)	2,44	2,40	2,42	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,03	11,00	11,00	= (1)	11,55	11,42	11,41	▼ (2)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,26	6,25	6,27	▲ (1)	6,54	6,40	6,39	▼ (1)
IGP-DI (%)	3,60	3,47	3,43	▼ (2)	5,75	5,80	5,56	▼ (1)
IGP-M (%)	4,02	3,33	3,32	▼ (4)	5,77	5,52	5,52	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,30	2,26	2,32	▲ (1)	2,39	2,32	2,36	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	= (6)	11,63	11,63	11,63	= (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)