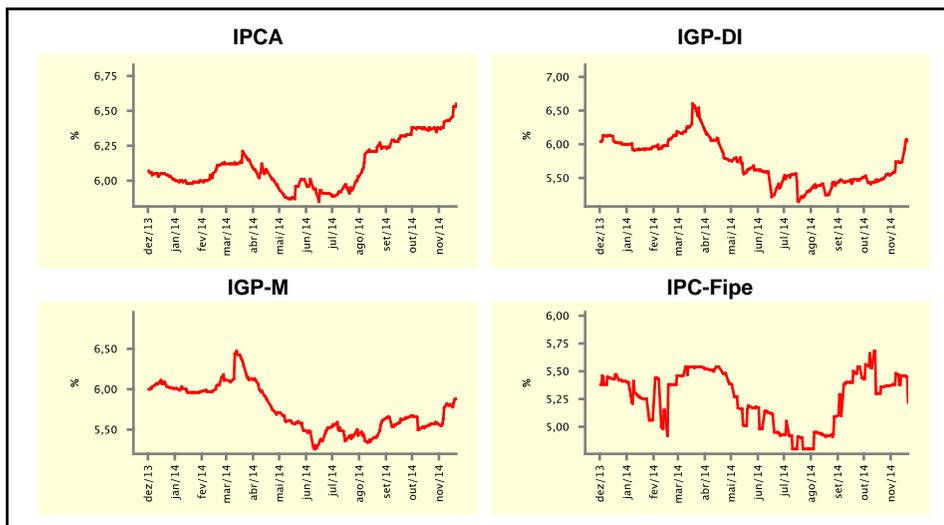


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,37	6,44	6,55	▲ (4)
IGP-DI (%)	5,49	5,74	6,05	▲ (1)
IGP-M (%)	5,57	5,81	5,88	▲ (3)
IPC-Fipe (%)	5,36	5,46	5,22	▼ (2)

\* 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

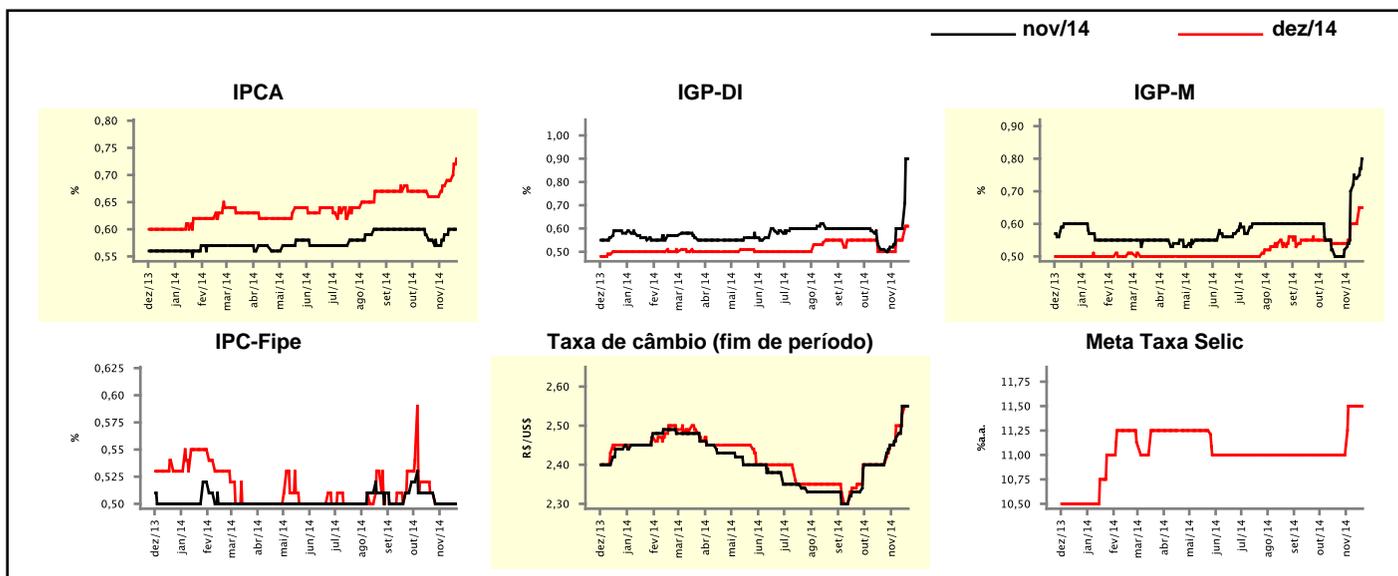
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	nov/14				dez/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,58	0,60	0,60	▬ (1)	0,66	0,69	0,73	▲ (3)
IGP-DI (%)	0,51	0,60	0,90	▲ (1)	0,50	0,55	0,61	▲ (1)
IGP-M (%)	0,50	0,74	0,80	▲ (4)	0,54	0,60	0,65	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,51	0,50	0,50	▬ (3)	0,51	0,50	0,50	▬ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,55	2,55	▬ (1)	2,40	2,53	2,55	▲ (4)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	▬ (2)	11,00	11,50	11,50	▬ (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)

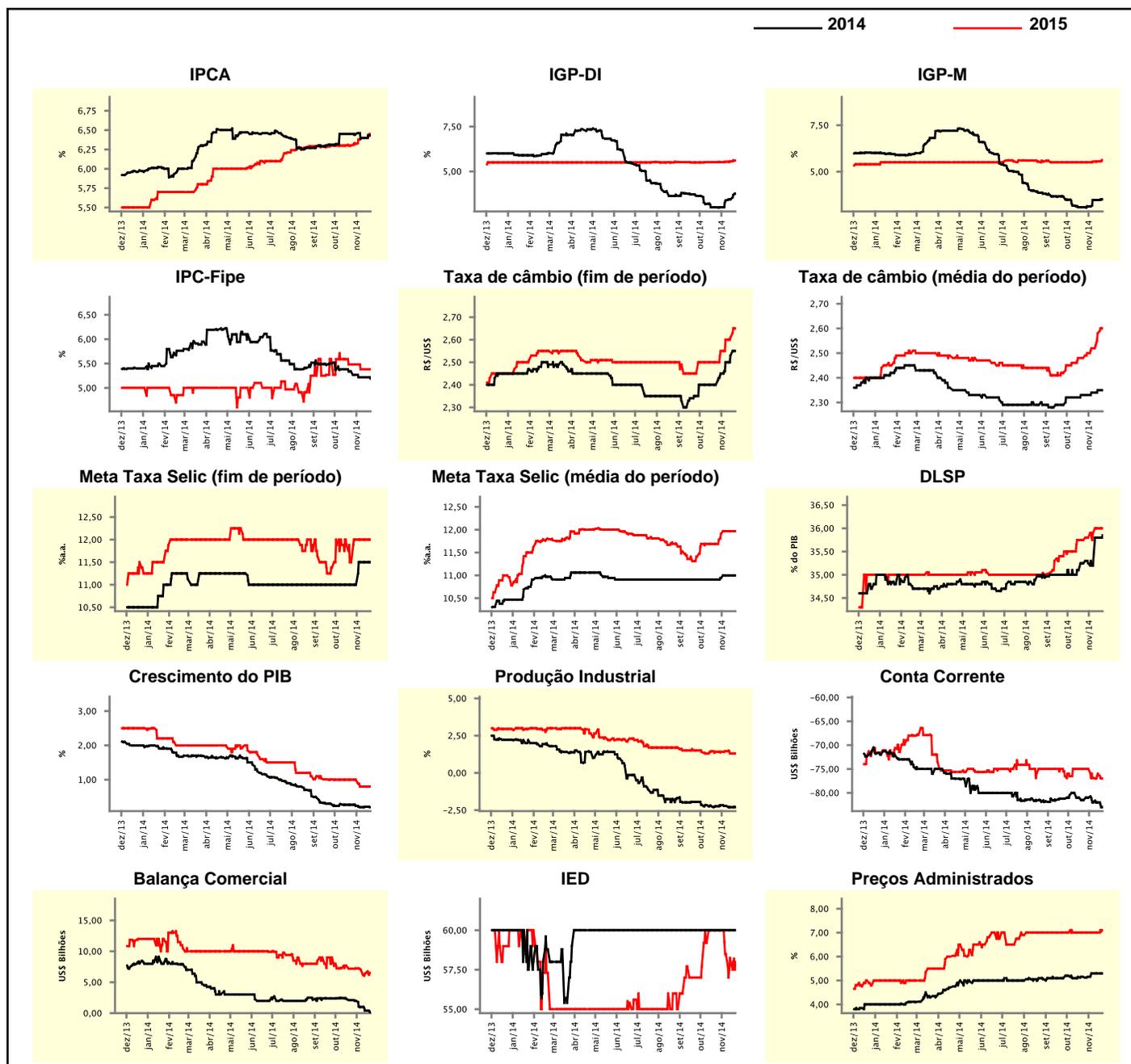


### Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,45	6,40	6,43	▲ (2)	6,30	6,40	6,45	▲ (1)
IGP-DI (%)	3,00	3,44	3,76	▲ (3)	5,52	5,57	5,60	▲ (3)
IGP-M (%)	3,09	3,48	3,51	▲ (1)	5,50	5,55	5,62	▲ (3)
IPC-Fipe (%)	5,34	5,22	5,19	▼ (1)	5,48	5,38	5,38	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,53	2,55	▲ (4)	2,50	2,61	2,65	▲ (4)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,33	2,35	2,35	▬ (1)	2,48	2,58	2,60	▲ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,50	11,50	▬ (2)	11,50	12,00	12,00	▬ (3)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	11,00	11,00	▬ (2)	11,69	11,97	11,97	▬ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	35,25	35,80	35,85	▲ (2)	35,75	36,00	36,00	▬ (1)
PIB (% do crescimento)	0,27	0,21	0,20	▼ (1)	1,00	0,80	0,80	▬ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	-2,24	-2,30	-2,30	▬ (1)	1,42	1,31	1,30	▼ (2)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-81,50	-82,00	-83,00	▼ (1)	-75,00	-76,00	-77,00	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,10	0,40	0,10	▼ (6)	7,21	6,50	6,50	▬ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (33)	60,00	58,00	58,00	▬ (1)
Preços Administrados (%)	5,15	5,30	5,30	▬ (2)	7,00	7,00	7,10	▲ (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/14				dez/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,58	0,60	0,57	▼ (1)	0,68	0,74	0,83	▲ (3)
IGP-DI (%)	0,45	0,60	1,02	▲ (1)	0,55	0,55	0,60	▲ (2)
IGP-M (%)	0,49	0,85	0,85	▬ (2)	0,57	0,65	0,65	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,39	2,59	2,59	▬ (1)	2,40	2,58	2,58	▬ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	11,00	11,50	11,50	▬ (2)

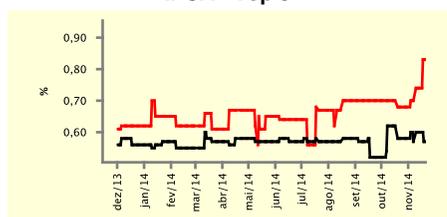
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

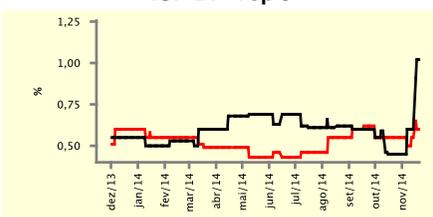
### CURTO PRAZO

— nov/14 — dez/14

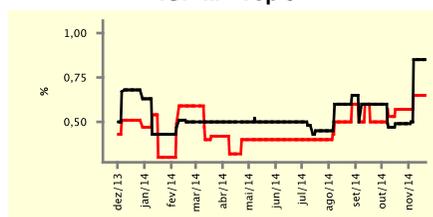
IPCA - Top 5



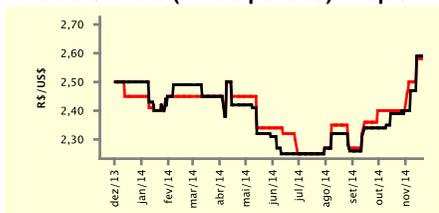
IGP-DI - Top 5



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 (%)	6,45	6,43	6,49	▲ (2)	6,50	6,66	6,72	▲ (3)
IGP-DI (%)	2,84	3,25	3,97	▲ (1)	5,37	5,37	5,56	▲ (1)
IGP-M (%)	3,02	3,60	3,60	▬ (2)	5,50	5,68	5,68	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,58	2,58	▬ (1)	2,48	2,70	2,70	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,50	11,50	▬ (2)	11,25	12,00	12,00	▬ (3)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,49	6,50	6,51	▲ (2)	6,38	6,50	6,40	▼ (2)
IGP-DI (%)	2,81	3,55	3,76	▲ (3)	5,79	6,39	6,26	▼ (1)
IGP-M (%)	2,83	3,38	3,64	▲ (4)	5,44	6,20	6,20	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,60	2,60	▬ (1)	2,40	2,60	2,60	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,50	11,50	▬ (3)	12,00	12,00	12,00	▬ (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/14				dez/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,59	0,59	0,58	▼ (1)	0,68	0,74	0,83
IGP-DI (%)	0,45	0,63	1,08	▲ (3)	0,54	0,52	0,59	▲ (2)
IGP-M (%)	0,49	0,84	0,84	≡ (2)	0,55	0,67	0,73	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,39	2,59	2,59	≡ (1)	2,40	2,54	2,54	≡ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		11,00	11,55	11,55	≡ (2)

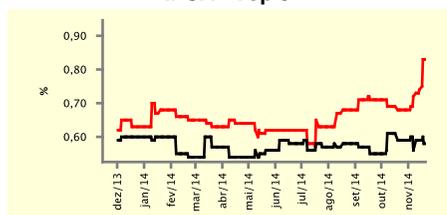
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

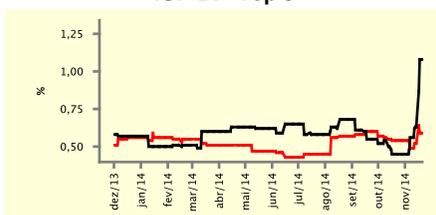
### CURTO PRAZO

— nov/14 — dez/14

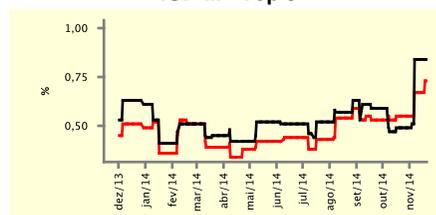
IPCA - Top 5



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 (%)	6,45	6,44	6,53	▲ (2)	6,40	6,67	6,78	▲ (3)
IGP-DI (%)	2,93	3,40	3,93	▲ (3)	5,39	5,51	5,73	▲ (1)
IGP-M (%)	2,99	3,59	3,66	▲ (1)	5,46	5,59	5,59	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,54	2,54	≡ (1)	2,47	2,72	2,72	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,55	11,55	≡ (2)	11,38	12,07	12,07	≡ (2)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,48	6,45	6,48	▲ (2)	6,43	6,44	6,44	≡ (1)
IGP-DI (%)	2,75	3,48	3,83	▲ (4)	5,79	6,49	6,24	▼ (2)
IGP-M (%)	2,82	3,40	3,61	▲ (6)	5,68	6,27	6,13	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,39	2,53	2,59	▲ (4)	2,48	2,66	2,66	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,60	11,60	≡ (2)	11,83	12,00	12,00	≡ (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)