

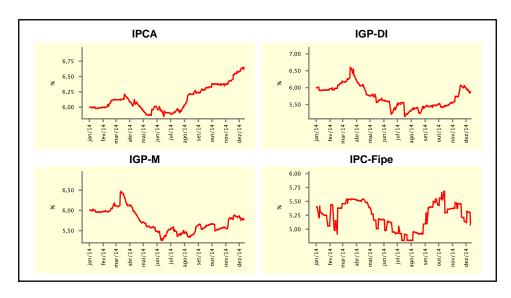
Gerin

12 de dezembro de 2014

Expectativas de Mercado										
Inflação nos próximos 12 meses suavizada										
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*						
IPCA (%)	6,44	6,63	6,62	y (1)						
IGP-DI (%)	5,74	5,95	5,85	(3)						
IGP-M (%)	5,81	5,76	5,77	<u>(1)</u>						
IPC-Fipe (%)	5,46	5,31	5,08	y (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

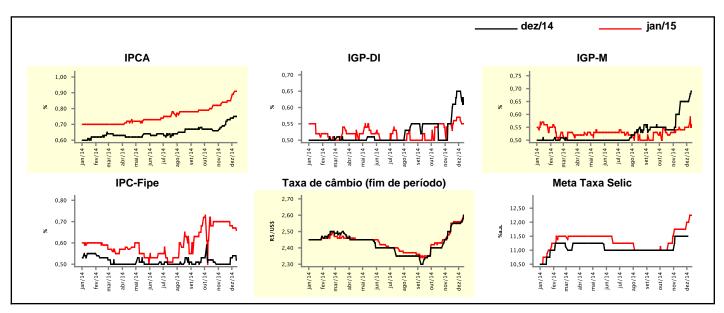
^{(▲} aumento, ▼diminuição ou = estabilidade)



Expectativas de Mercado											
		dez	/14		jan/15						
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	ana Hoje Comportamento semanal*		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*			
IPCA (%)	0,69	0,75	0,75	= (1)	0,84	0,90	0,91	(2)			
IGP-DI (%)	0,55	0,65	0,61	y (1)	0,55	0,56	0,55	y (2)			
IGP-M (%)	0,60	0,65	0,69	(1)	0,55	0,55	0,56	(1)			
IPC-Fipe (%)	0,50	0,54	0,52	y (1)	0,70	0,67	0,66	y (3)			
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,53	2,55	2,60	(1)	2,55	2,56	2,60	(1)			
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,50	-	-		11,75	12,00	12,25	(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)





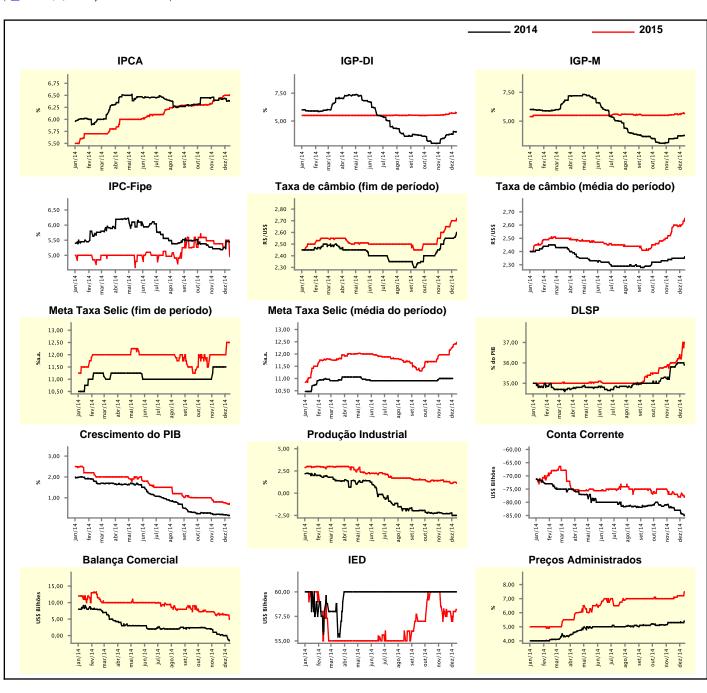
Gerin

12 de dezembro de 2014

Expectativas de Mercado												
		2014					2015					
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje		ortamento manal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportame semanal*			
IPCA (%)	6,40	6,38	6,38	=	(1)	6,40	6,50	6,50	=	(1)		
IGP-DI (%)	3,44	4,06	4,03	_	(1)	5,57	5,70	5,73	A	(6)		
IGP-M (%)	3,48	3,72	3,76	A	(1)	5,55	5,64	5,68	A	(2)		
IPC-Fipe (%)	5,22	5,46	5,44	V	(1)	5,38	5,50	4,96	V	(1)		
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,53	2,55	2,60	A	(1)	2,61	2,70	2,72	A	(7)		
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,35	2,35	2,36	A	(1)	2,58	2,60	2,65	A	(2)		
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,50	-	-			12,00	12,50	12,50	=	(1)		
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	11,00	-	-			11,97	12,38	12,47	A	(3)		
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	35,80	36,00	35,90	_	(1)	36,00	36,35	37,00	A	(3)		
PIB (% do crescimento)	0,21	0,18	0,16	V	(4)	0,80	0,73	0,69	▼	(3)		
Produção Industrial (% do crescimento)	-2,30	-2,50	-2,50	=	(1)	1,31	1,23	1,13	▼	(1)		
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-82,00	-84,23	-85,00	_	(2)	-76,00	-76,55	-77,79	▼	(1)		
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	0,40	0,00	-1,60	V	(1)	6,50	6,31	5,00	▼ ((1)		
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	=	(36)	58,00	58,00	58,20	A ((1)		
Preços Administrados (%)	5,30	5,30	5,40	A	(1)	7,00	7,20	7,48	A	(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)





Gerin

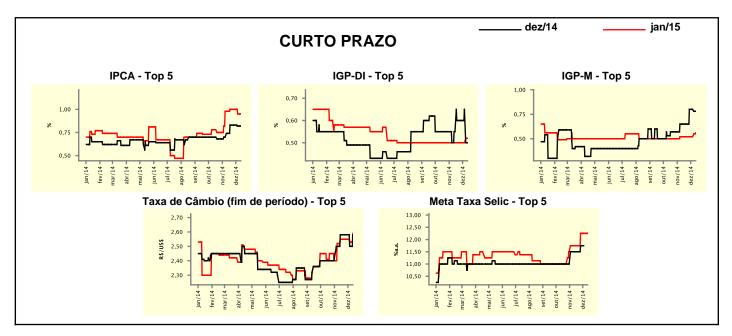
Focus - Relatório de Mercado

12 de dezembro de 2014

Expectativas de Mercado											
		dez/14					jan/15				
Mediana - top 5 - curto prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comporta		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*		
IPCA (%)	0,74	0,82	0,82	=	(1)	0,98	0,95	0,95	= (1)		
IGP-DI (%)	0,55	0,65	0,50	V	(1)	0,50	0,50	0,52	(1)		
IGP-M (%)	0,65	0,80	0,78	V	(1)	0,52	0,52	0,56	(1)		
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,58	2,50	2,58	A	(1)	2,55	2,53	2,59	(1)		
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,50	-	-			11,75	12,25	12,25	= (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)



		Expect	ativas de N	lercado				
		20	14			20	15	
Mediana - top 5	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo	•			•	•	•		•
IPCA (%)	6,43	6,45	6,45	= (1)	6,66	6,72	6,72	= (3)
IGP-DI (%)	3,25	4,06	3,90	y (1)	5,37	5,70	5,70	= (1)
IGP-M (%)	3,60	3,87	3,85	y (1)	5,68	5,70	5,65	y (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,58	2,50	2,58	(1)	2,70	2,75	2,75	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,50	-	-		12,00	12,38	12,50	(3)
Médio prazo	-			-			-	-
IPCA (%)	6,50	6,28	6,28	= (1)	6,50	6,20	6,20	= (1)
IGP-DI (%)	3,55	4,11	4,11	= (1)	6,39	5,92	5,99	(1)
IGP-M (%)	3,38	3,72	3,75	<u>(1)</u>	6,20	5,70	5,54	y (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,60	2,60	2,60	= (4)	2,60	2,78	2,78	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,50	-	-		12,00	12,00	12,50	(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)



Focus - Relatório de Mercado

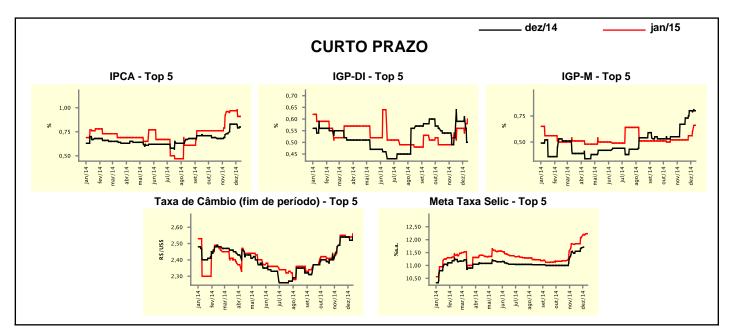
Gerin

12 de dezembro de 2014

Expectativas de Mercado										
		dez	/14		jan/15					
Média - top 5 - curto prazo	Há 4 semanas	Há 1 semana	semana Hoje Comportamento Há 4 semana Há 1 semana Há		Hoje	Comportamento semanal*				
IPCA (%)	0,74	0,79	0,80	<u>(1)</u>	0,96	0,91	0,91	= (1)		
IGP-DI (%)	0,52	0,61	0,50	y (1)	0,53	0,54	0,60	(1)		
IGP-M (%)	0,67	0,79	0,80	(1)	0,52	0,60	0,66	(3)		
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,54	2,52	2,54	(1)	2,55	2,54	2,56	(1)		
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,55	-	-		11,84	12,18	12,23	(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)



		Expecta	ativas de l	Mercado)						
		201	4				20	15			
Média - top 5	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje		rtamento nanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje		Comportamento semanal*	
Curto prazo	•			•	•				•		
IPCA (%)	6,44	6,42	6,43	A	(1)	6,67	6,75	6,76	A	(1)	
IGP-DI (%)	3,40	4,02	3,90	_	(1)	5,51	5,80	5,95	A	(2)	
IGP-M (%)	3,59	3,86	3,87	A	(1)	5,59	5,71	5,71	=	(1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,54	2,52	2,54	A	(1)	2,72	2,74	2,76	A	(2)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,55	-	-			12,07	12,27	12,33	A	(3)	
Médio prazo											
IPCA (%)	6,45	6,29	6,30	A	(1)	6,44	6,26	6,34	A	(1)	
IGP-DI (%)	3,48	4,09	4,02	_	(1)	6,49	5,93	5,97	A	(1)	
IGP-M (%)	3,40	3,76	3,80	A	(1)	6,27	5,74	5,68	V	(2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,53	2,57	2,59	A	(1)	2,66	2,79	2,79	=	(1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11.60	-	-			12.00	12.15	12.25	A	(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)