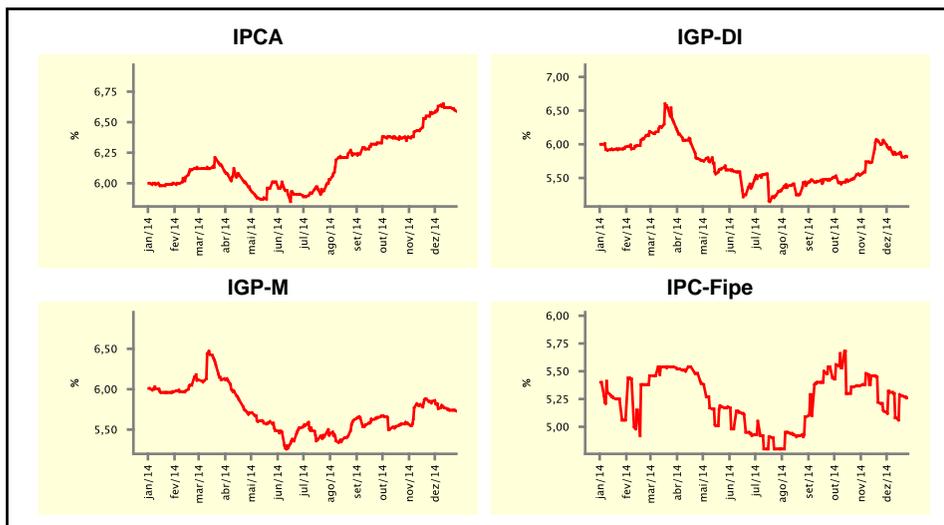


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,57	6,62	6,59	▼ (1)
IGP-DI (%)	6,04	5,81	5,81	▬ (1)
IGP-M (%)	5,85	5,74	5,73	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	5,14	5,28	5,26	▼ (1)

\* 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

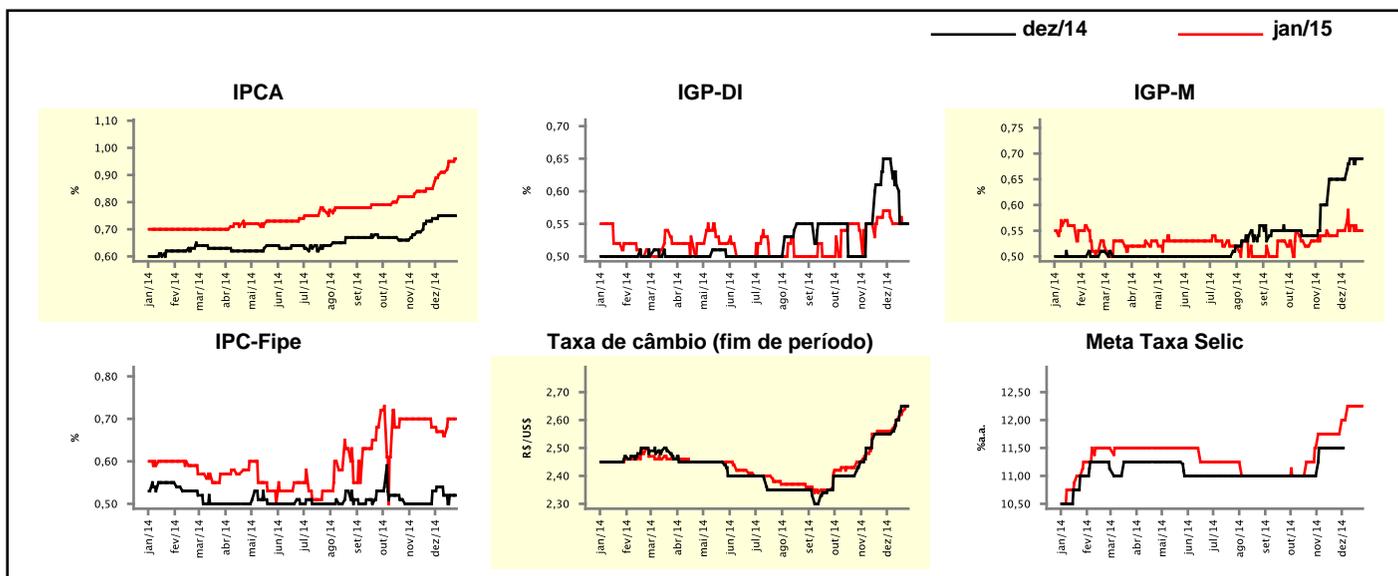
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	dez/14				jan/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,74	0,75	0,75	▬ (3)	0,85	0,95	0,96	▲ (4)
IGP-DI (%)	0,65	0,55	0,55	▬ (1)	0,57	0,55	0,55	▬ (2)
IGP-M (%)	0,65	0,69	0,69	▬ (2)	0,55	0,55	0,55	▬ (1)
IPC-Fipe (%)	0,53	0,52	0,52	▬ (2)	0,68	0,70	0,70	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,55	2,65	2,65	▬ (1)	2,56	2,63	2,65	▲ (3)
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)

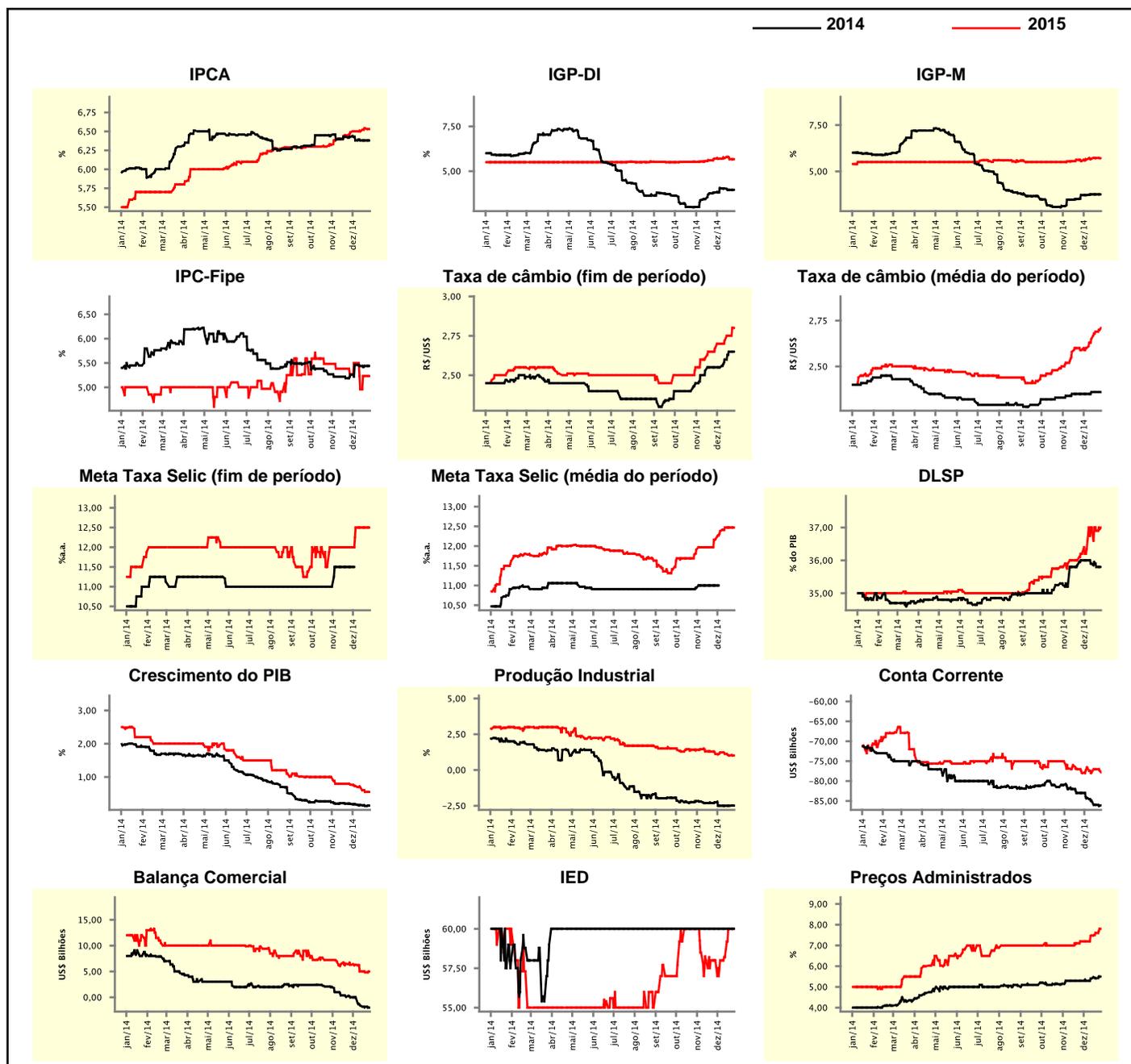


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,43	6,38	6,38	== (3)	6,49	6,54	6,53	▼ (1)
IGP-DI (%)	3,81	3,96	3,96	== (1)	5,69	5,67	5,67	== (1)
IGP-M (%)	3,72	3,76	3,76	== (2)	5,56	5,72	5,71	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,26	5,44	5,44	== (2)	5,27	5,23	5,23	== (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,55	2,65	2,65	== (1)	2,67	2,75	2,80	▲ (9)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,35	2,36	2,36	== (2)	2,59	2,69	2,71	▲ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,50	-	-		12,00	12,50	12,50	== (3)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	11,00	-	-		12,17	12,47	12,47	== (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	36,00	35,80	35,80	== (1)	36,20	36,90	37,00	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	0,19	0,13	0,14	▲ (1)	0,77	0,55	0,55	== (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-2,26	-2,50	-2,49	▲ (1)	1,13	1,02	1,02	== (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-83,00	-86,00	-86,10	▼ (4)	-78,00	-77,00	-77,79	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	0,00	-1,86	-2,00	▼ (3)	6,31	4,83	5,00	▲ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	== (38)	58,00	60,00	60,00	== (1)
Preços Administrados (%)	5,30	5,42	5,50	▲ (3)	7,20	7,60	7,80	▲ (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)



### Expectativas de Mercado

Mediana - top 5 - curto prazo	dez/14				jan/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,83	0,75	0,75	▬ (1)	1,00	0,96	0,96	▬ (1)
IGP-DI (%)	0,60	0,53	0,53	▬ (1)	0,50	0,56	0,56	▬ (1)
IGP-M (%)	0,80	0,78	0,78	▬ (2)	0,52	0,56	0,56	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,58	2,65	2,65	▬ (1)	2,55	2,62	2,62	▬ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,75	-	-	-	12,25	12,25	12,25	▬ (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

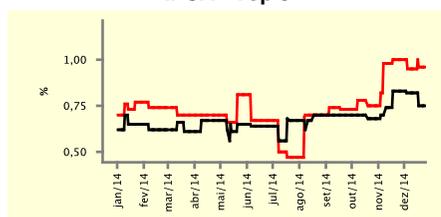
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

### CURTO PRAZO

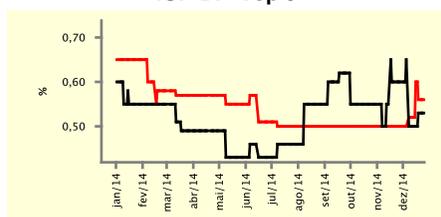
— dez/14

— jan/15

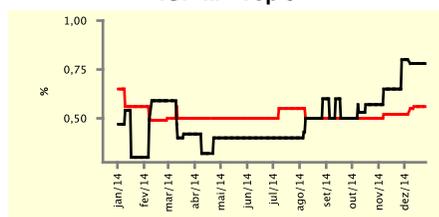
IPCA - Top 5



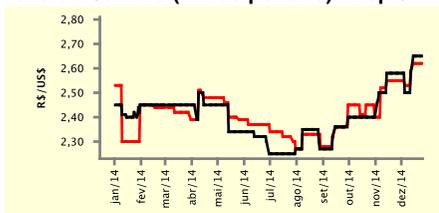
IGP-DI - Top 5



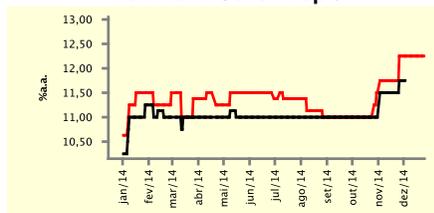
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,49	6,38	6,38	▬ (1)	6,72	6,71	6,71	▬ (1)
IGP-DI (%)	3,97	3,93	3,93	▬ (1)	5,56	5,31	5,31	▬ (1)
IGP-M (%)	3,87	3,85	3,85	▬ (2)	5,68	5,65	5,65	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,58	2,65	2,65	▬ (1)	2,70	2,75	2,75	▬ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,75	-	-	-	12,25	12,50	12,50	▬ (2)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,51	6,35	6,35	▬ (1)	6,40	6,40	6,40	▬ (1)
IGP-DI (%)	3,97	3,90	3,90	▬ (1)	6,26	5,99	5,99	▬ (2)
IGP-M (%)	3,72	3,72	3,72	▬ (1)	6,20	5,54	5,54	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,60	2,65	2,65	▬ (1)	2,75	2,75	2,75	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,75	-	-	-	12,00	12,50	12,50	▬ (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**

Média - top 5 - curto prazo	dez/14				jan/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,83	0,75	0,75	≡ (1)	0,97	0,96	0,96
IGP-DI (%)	0,59	0,52	0,52	≡ (1)	0,56	0,56	0,56	≡ (1)
IGP-M (%)	0,80	0,80	0,80	≡ (2)	0,56	0,66	0,66	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,54	2,65	2,65	≡ (1)	2,54	2,63	2,63	≡ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,68	-	-		12,11	12,19	12,21	▲ (1)

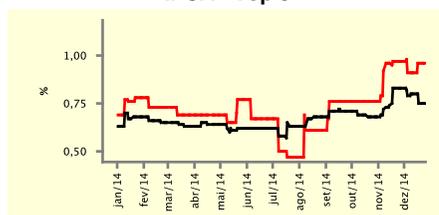
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

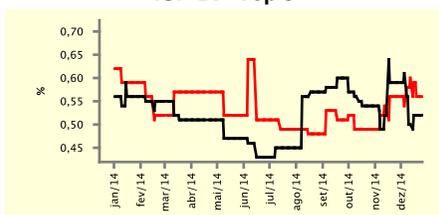
**CURTO PRAZO**

— dez/14 — jan/15

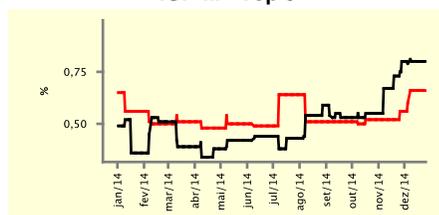
**IPCA - Top 5**



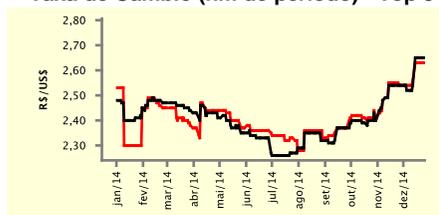
**IGP-DI - Top 5**



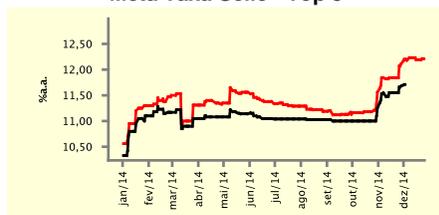
**IGP-M - Top 5**



**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 (%)	6,52	6,38	6,38	≡ (1)	6,78	6,76	6,76	≡ (2)
IGP-DI (%)	3,93	3,93	3,93	≡ (1)	5,73	5,67	5,67	≡ (1)
IGP-M (%)	3,87	3,87	3,87	≡ (2)	5,67	5,71	5,71	≡ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,54	2,65	2,65	≡ (1)	2,71	2,76	2,76	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,68	-	-		12,25	12,29	12,48	▲ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,46	6,35	6,35	≡ (1)	6,44	6,40	6,40	≡ (1)
IGP-DI (%)	3,89	3,97	3,97	≡ (1)	6,24	6,00	6,00	≡ (1)
IGP-M (%)	3,77	3,79	3,79	≡ (1)	6,13	5,68	5,68	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,57	2,63	2,63	≡ (1)	2,75	2,80	2,80	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,70	-	-		12,15	12,25	12,55	▲ (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)