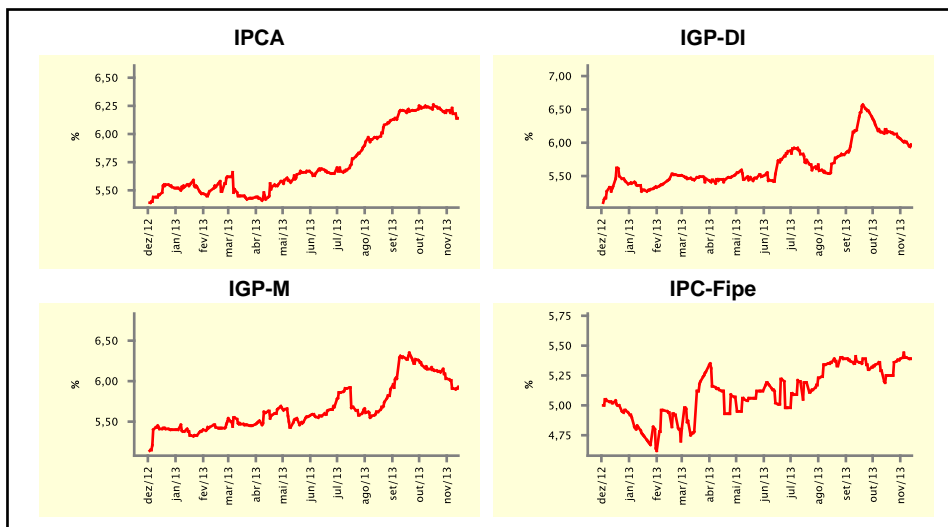


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,25	6,18	6,14	▼ (4)
IGP-DI (%)	6,17	6,01	5,96	▼ (4)
IGP-M (%)	6,13	5,91	5,93	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,25	5,40	5,39	▼ (1)

* 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

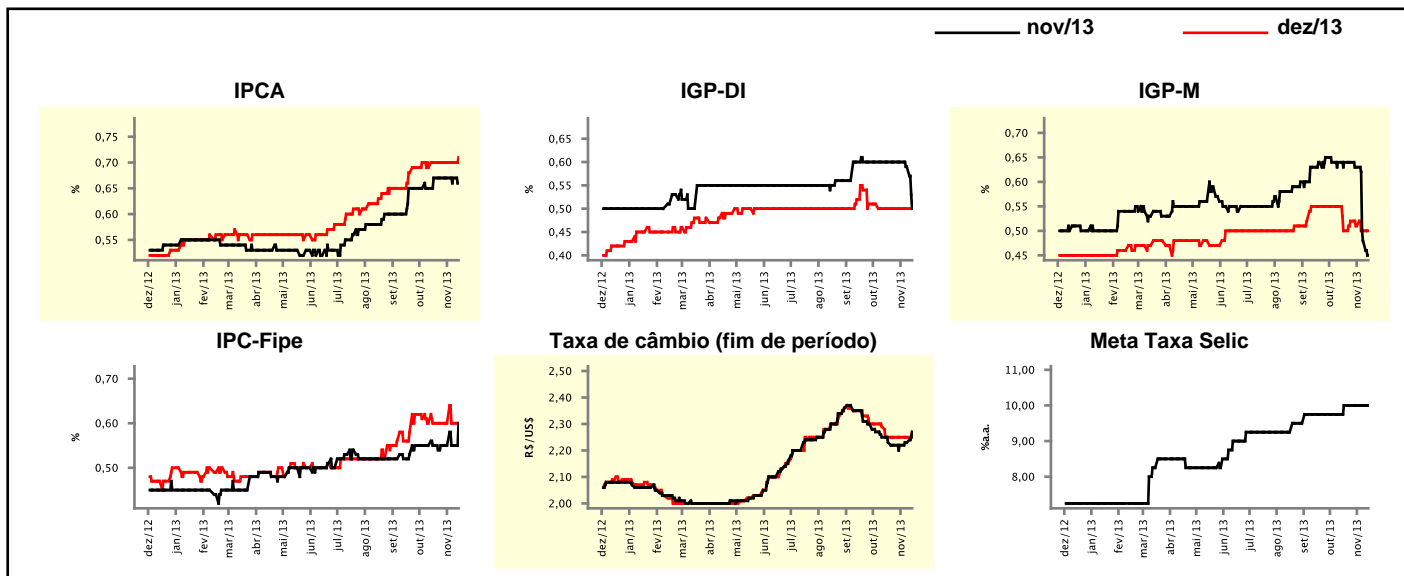
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	nov/13				dez/13			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,67	0,67	0,66	▼ (1)	0,70	0,70	0,71	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,60	0,59	0,50	▼ (2)	0,50	0,50	0,50	= (5)
IGP-M (%)	0,64	0,48	0,45	▼ (3)	0,50	0,50	0,50	= (1)
IPC-Fipe (%)	0,55	0,55	0,60	▲ (1)	0,60	0,60	0,60	= (5)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,23	2,23	2,27	▲ (2)	2,25	2,25	2,27	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,00	10,00	10,00	= (4)	-	-	-	▲ (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)

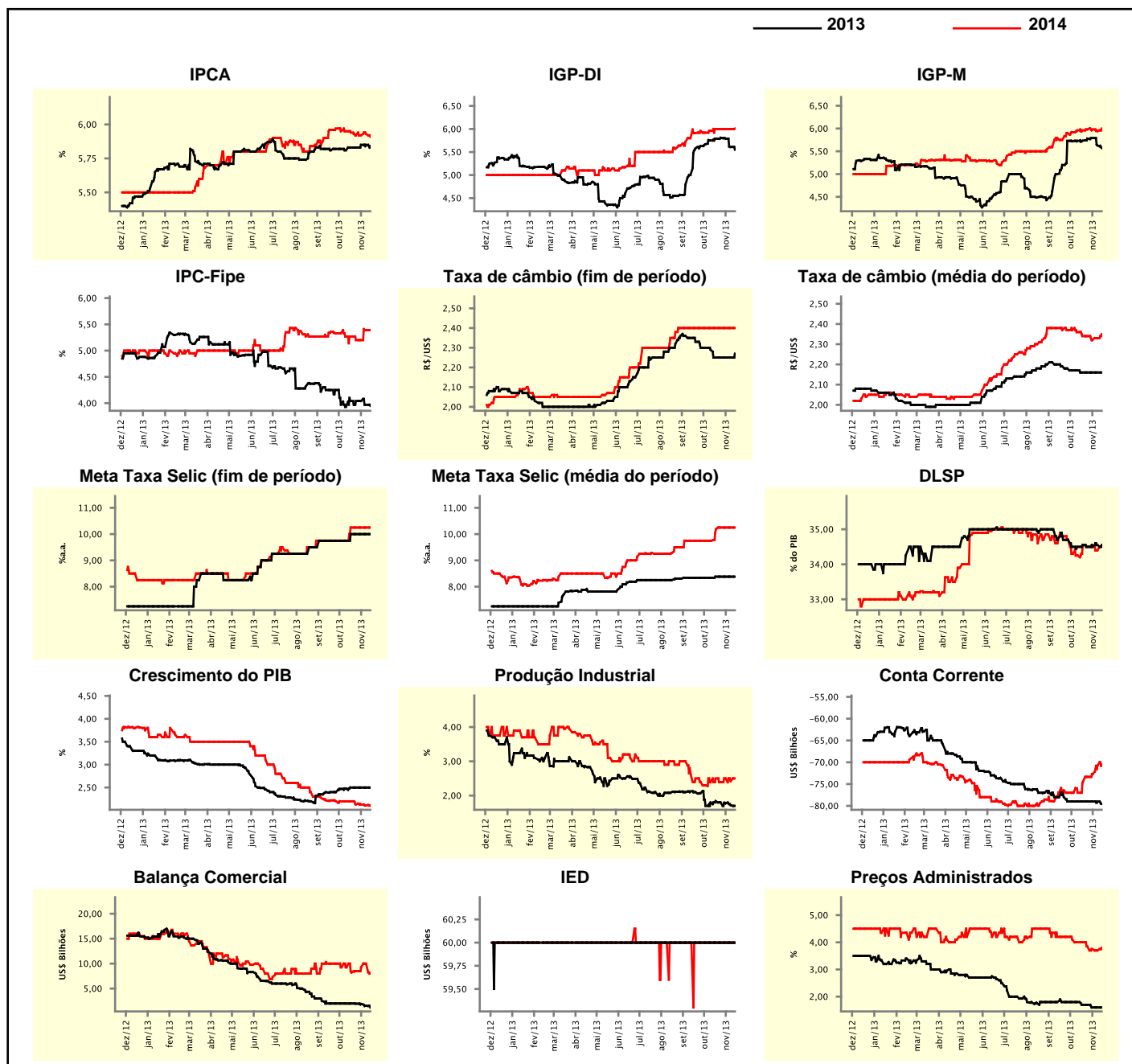


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2013				2014			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,83	5,85	5,84	▼ (1)	5,94	5,93	5,91	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,79	5,61	5,55	▼ (3)	6,00	6,00	6,01	▲ (1)
IGP-M (%)	5,73	5,63	5,57	▼ (2)	5,96	5,94	6,00	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	4,04	3,97	3,95	▼ (2)	5,27	5,39	5,39	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,25	2,27	▲ (1)	2,40	2,40	2,40	≡ (11)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,16	2,16	2,16	≡ (4)	2,34	2,33	2,35	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,00	10,00	10,00	≡ (4)	10,25	10,25	10,25	≡ (4)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	8,38	8,38	8,38	≡ (4)	10,19	10,25	10,25	≡ (3)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,55	34,55	34,55	≡ (1)	34,55	34,40	34,55	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	2,50	2,50	2,50	≡ (4)	2,20	2,11	2,10	▼ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,84	1,72	1,70	▼ (4)	2,50	2,42	2,50	▲ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-79,00	-79,00	-79,55	▼ (1)	-74,40	-70,80	-70,50	▲ (5)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,00	1,55	1,20	▼ (4)	8,20	10,00	8,00	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (49)	60,00	60,00	60,00	≡ (66)
Preços Administrados (%)	1,70	1,60	1,60	≡ (2)	4,00	3,70	3,80	▲ (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/13				dez/13			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,66	0,69	0,68	▼ (1)	0,69	0,70	0,71	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,52	0,59	0,59	≡ (1)	0,50	0,44	0,44	≡ (1)
IGP-M (%)	0,53	0,36	0,36	≡ (1)	0,45	0,49	0,49	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,22	2,28	2,33	▲ (3)	2,25	2,32	2,34	▲ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,00	10,00	10,00	≡ (6)	-	-	-	-

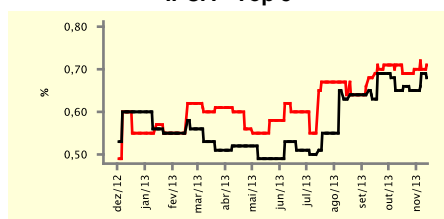
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

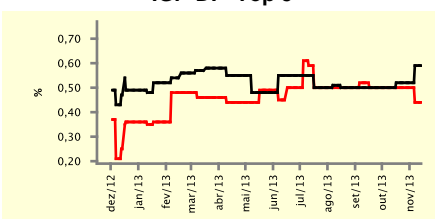
CURTO PRAZO

— nov/13 — dez/13

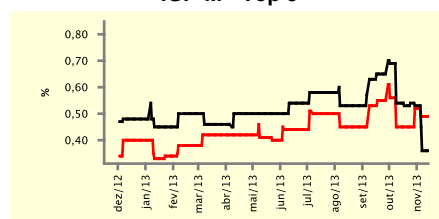
IPCA - Top 5



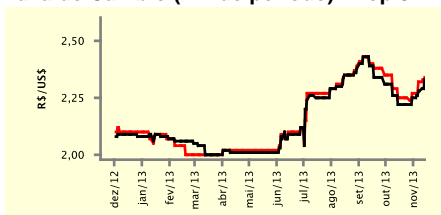
IGP-DI - Top 5



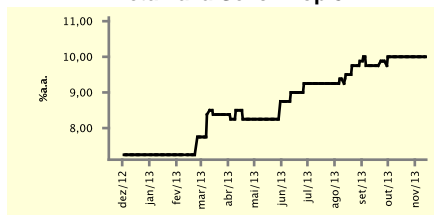
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

Mediana - top 5	2013				2014			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	5,85	5,84	5,83	▼ (1)	6,13	5,93	5,93	≡ (1)
IGP-DI (%)	5,68	5,58	5,58	≡ (1)	6,01	6,01	6,01	≡ (4)
IGP-M (%)	5,61	5,47	5,47	≡ (1)	6,06	6,03	6,03	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,32	2,34	▲ (3)	2,45	2,40	2,40	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,00	10,00	10,00	≡ (6)	10,50	11,00	11,00	≡ (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	5,88	5,86	5,86	≡ (1)	5,74	5,61	5,68	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,73	5,66	5,45	▼ (2)	5,92	6,14	6,14	≡ (1)
IGP-M (%)	5,69	5,47	5,47	≡ (1)	5,62	5,52	5,52	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,29	2,22	2,25	▲ (1)	2,43	2,40	2,40	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,00	10,00	10,00	≡ (11)	10,50	11,00	11,00	≡ (1)

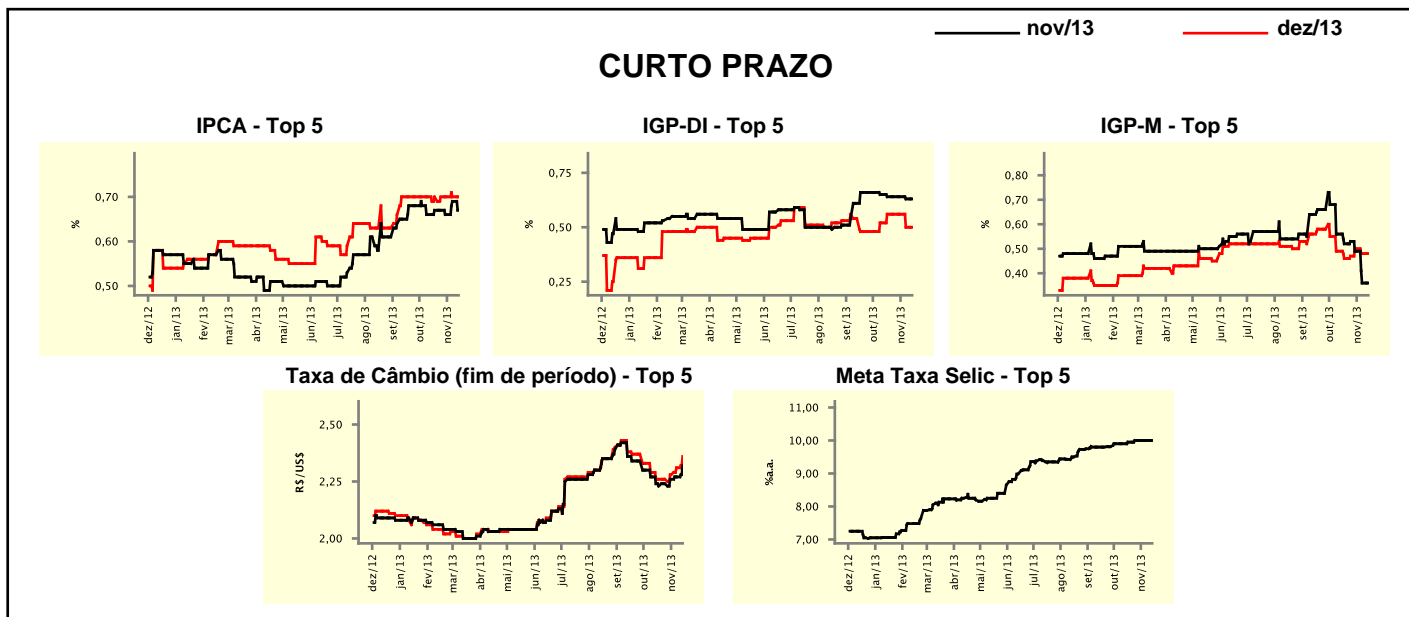
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - curto prazo	nov/13				dez/13				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
IPCA (%)	0,67	0,69	0,67	▼ (1)	0,70	0,70	0,70	≡ (9)	
IGP-DI (%)	0,64	0,63	0,63	≡ (1)	0,56	0,50	0,50	≡ (1)	
IGP-M (%)	0,52	0,36	0,36	≡ (1)	0,46	0,48	0,48	≡ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,23	2,27	2,32	▲ (4)	2,26	2,31	2,36	▲ (3)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	9,95	10,00	10,00	≡ (3)	-	-	-	≡ (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									
Média - top 5	2013				2014				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
Curto prazo									
IPCA (%)	5,80	5,83	5,82	▼ (1)	6,12	5,99	6,00	▲ (1)	
IGP-DI (%)	5,90	5,68	5,68	≡ (1)	6,05	6,00	6,00	≡ (1)	
IGP-M (%)	5,58	5,45	5,46	▲ (1)	6,08	5,99	5,99	≡ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,26	2,31	2,36	▲ (3)	2,44	2,42	2,44	▲ (2)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,95	10,00	10,00	≡ (3)	10,60	10,70	10,70	≡ (2)	
Médio prazo									
IPCA (%)	5,72	5,84	5,83	▼ (1)	5,70	5,63	5,65	▲ (1)	
IGP-DI (%)	5,77	5,57	5,53	▼ (2)	5,63	5,97	5,97	≡ (1)	
IGP-M (%)	5,74	5,53	5,53	≡ (1)	5,57	5,44	5,44	≡ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,29	2,23	2,27	▲ (1)	2,49	2,39	2,41	▲ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,00	10,00	10,00	≡ (4)	10,60	10,75	10,75	≡ (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)