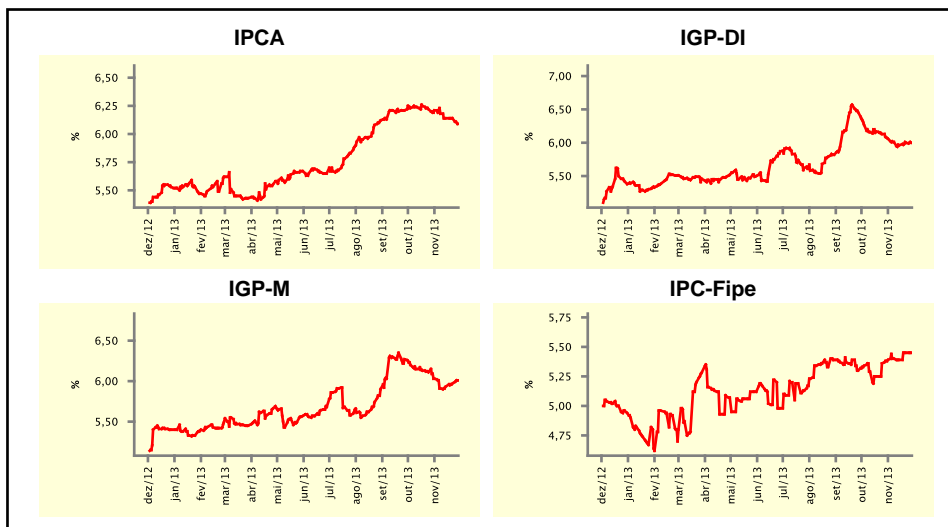


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,21	6,14	6,09	▼ (1)
IGP-DI (%)	6,06	6,00	6,00	▬ (1)
IGP-M (%)	6,03	5,97	6,01	▲ (3)
IPC-Fipe (%)	5,39	5,45	5,45	▬ (1)

\* 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

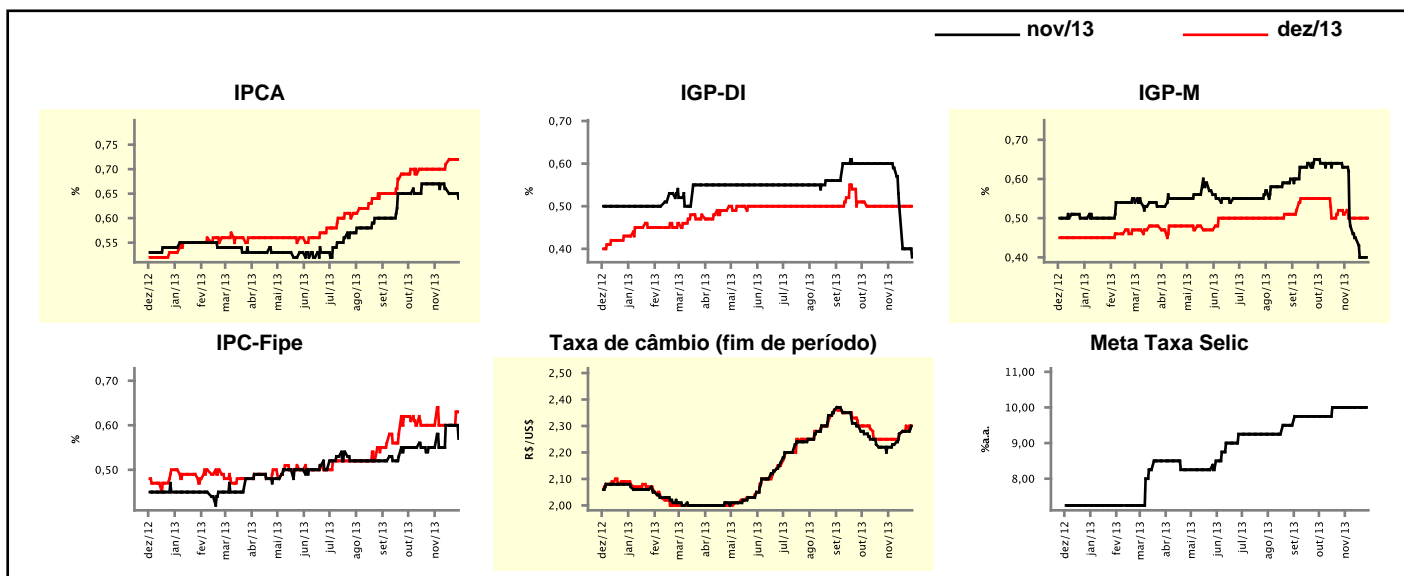
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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	0,65	0,64	▼ (3)	0,70	0,72	0,72	▬ (1)
IGP-DI (%)	0,60	0,40	0,38	▼ (4)	0,50	0,50	0,50	▬ (7)
IGP-M (%)	0,63	0,40	-	-	0,51	0,50	0,50	▬ (3)
IPC-Fipe (%)	0,55	0,60	0,57	▼ (1)	0,60	0,60	0,63	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,22	2,28	-	-	2,25	2,30	2,30	▬ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,00	10,00	-	-	-	-	-	-

\* 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)

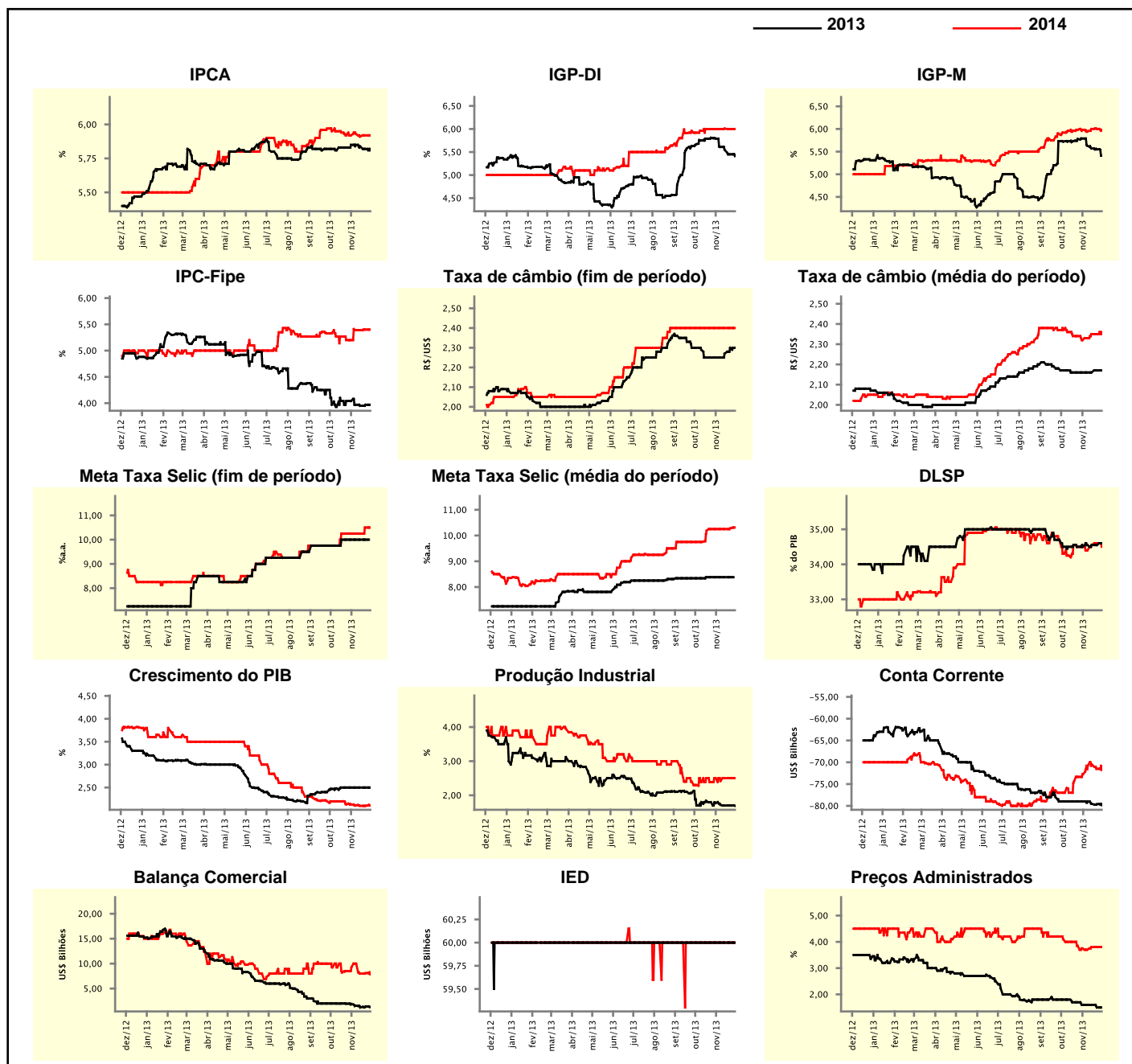


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2013				2014			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,85	5,82	5,81	▼ (3)	5,92	5,92	5,92	≡ (1)
IGP-DI (%)	5,79	5,45	5,41	▼ (5)	6,00	6,00	6,00	≡ (1)
IGP-M (%)	5,79	5,55	5,41	▼ (4)	5,98	6,00	5,98	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	4,04	3,97	3,97	≡ (1)	5,20	5,40	5,40	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,30	2,30	≡ (1)	2,40	2,40	2,40	≡ (13)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,16	2,17	2,17	≡ (1)	2,32	2,35	2,36	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,00	10,00	-		10,25	10,50	10,50	≡ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	8,38	8,38	-		10,25	10,28	10,31	▲ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,50	34,55	34,60	▲ (1)	34,50	34,60	34,50	▼ (1)
PIB (% do crescimento)	2,50	2,50	2,50	≡ (6)	2,13	2,10	2,11	▲ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,77	1,70	1,69	▼ (1)	2,50	2,50	2,50	≡ (2)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-79,00	-79,60	-79,85	▼ (3)	-72,70	-71,50	-71,80	▼ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	1,90	1,40	1,30	▼ (1)	9,25	8,10	7,85	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (51)	60,00	60,00	60,00	≡ (68)
Preços Administrados (%)	1,60	1,50	1,50	≡ (1)	3,75	3,80	3,80	≡ (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 - 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 (%)	0,65	0,63	0,63	▬ (1)	0,70	0,74	0,74	▬ (1)
IGP-DI (%)	0,52	0,35	0,31	▼ (2)	0,50	0,59	0,59	▬ (1)
IGP-M (%)	0,53	0,36	-		0,52	0,49	0,49	▬ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,31	-		2,27	2,33	2,33	▬ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,00	10,00	-		-	-	-	

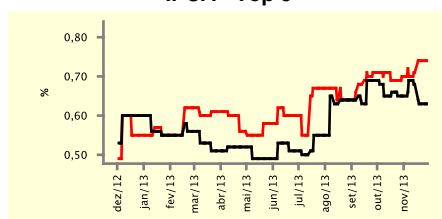
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

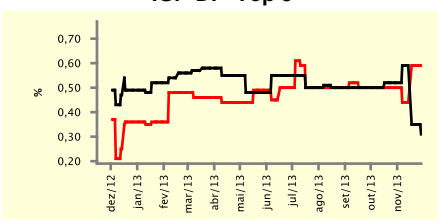
### CURTO PRAZO

— nov/13 — dez/13

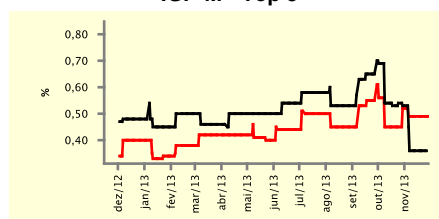
IPCA - Top 5



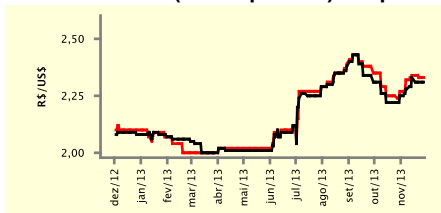
IGP-DI - Top 5



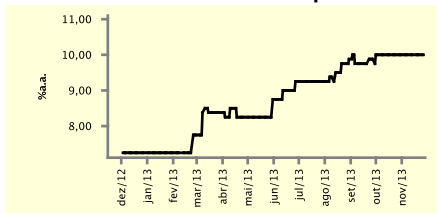
IGP-M - Top 5



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*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	5,82	5,81	5,79	▼ (3)	6,13	5,94	5,94	▬ (1)
IGP-DI (%)	5,68	5,49	5,44	▼ (2)	6,01	6,01	6,01	▬ (6)
IGP-M (%)	5,53	5,47	5,40	▼ (1)	6,06	6,03	6,03	▬ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,27	2,33	2,33	▬ (1)	2,40	2,40	2,50	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,00	10,00	-		11,00	11,00	11,00	▬ (4)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	5,88	5,86	5,80	▼ (1)	5,60	5,68	5,68	▬ (2)
IGP-DI (%)	5,73	5,45	5,45	▬ (2)	5,92	6,19	6,19	▬ (1)
IGP-M (%)	5,73	5,47	5,45	▼ (1)	5,62	5,52	5,53	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,27	2,25	2,31	▲ (1)	2,40	2,40	2,40	▬ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,00	10,00	-		10,75	11,00	11,00	▬ (3)

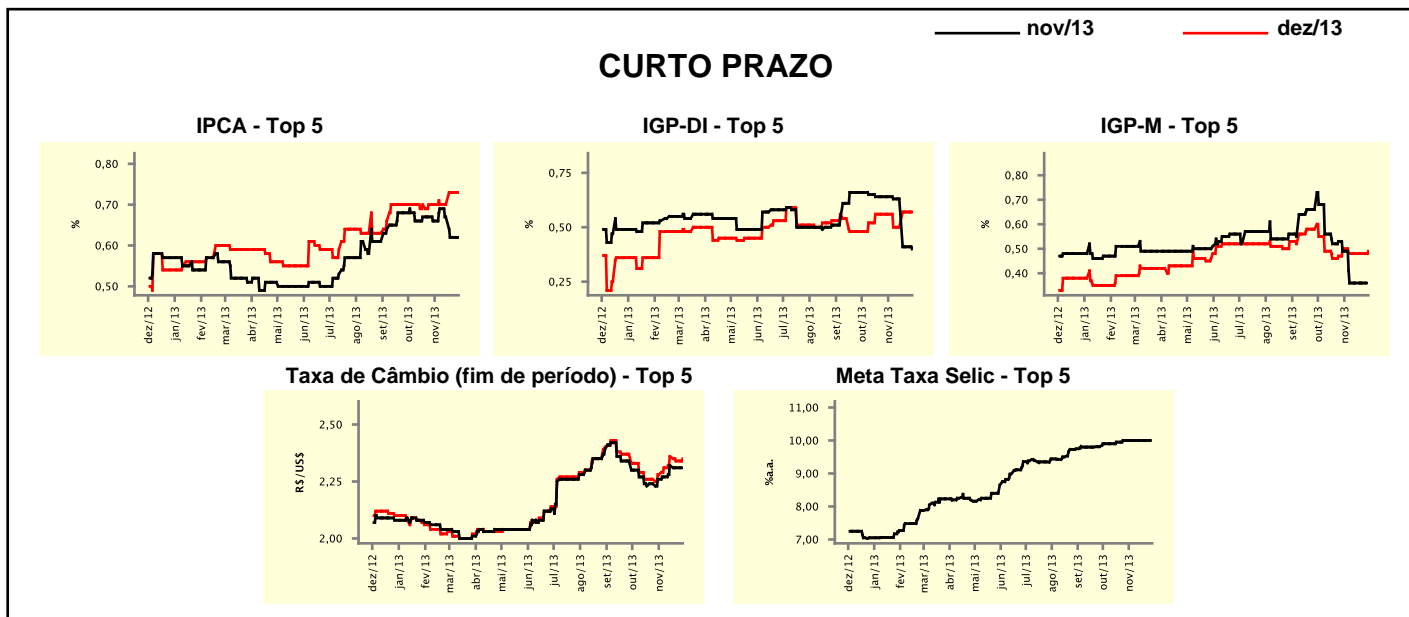
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - 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	0,62	0,62	= (1)	0,70	0,73	0,73	= (1)	
IGP-DI (%)	0,64	0,41	0,40	▼ (2)	0,56	0,57	0,57	= (1)	
IGP-M (%)	0,49	0,36	-		0,50	0,48	0,49	▲ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,26	2,31	-		2,28	2,34	2,35	▲ (1)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,00	10,00	-		-	-	-		

\* 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*	
<b>Curto prazo</b>									
IPCA (%)	5,80	5,80	5,79	▼ (3)	6,12	6,02	5,98	▼ (1)	
IGP-DI (%)	5,90	5,53	5,52	▼ (2)	6,05	6,00	6,00	= (3)	
IGP-M (%)	5,62	5,46	5,39	▼ (1)	6,09	5,99	6,02	▲ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,28	2,34	2,35	▲ (1)	2,40	2,43	2,45	▲ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,00	10,00	-		10,70	10,70	10,70	= (4)	
<b>Médio prazo</b>									
IPCA (%)	5,81	5,85	5,81	▼ (1)	5,64	5,67	5,67	= (1)	
IGP-DI (%)	5,77	5,36	5,42	▲ (1)	5,63	5,99	6,08	▲ (2)	
IGP-M (%)	5,79	5,53	5,50	▼ (1)	5,57	5,44	5,49	▲ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,29	2,28	2,30	▲ (3)	2,43	2,41	2,42	▲ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,00	10,00	-		10,70	10,80	10,80	= (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)