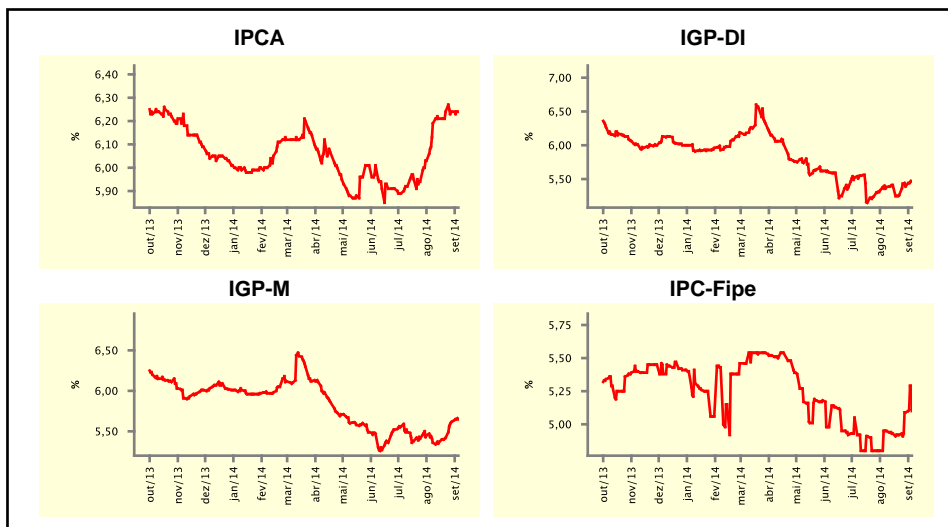


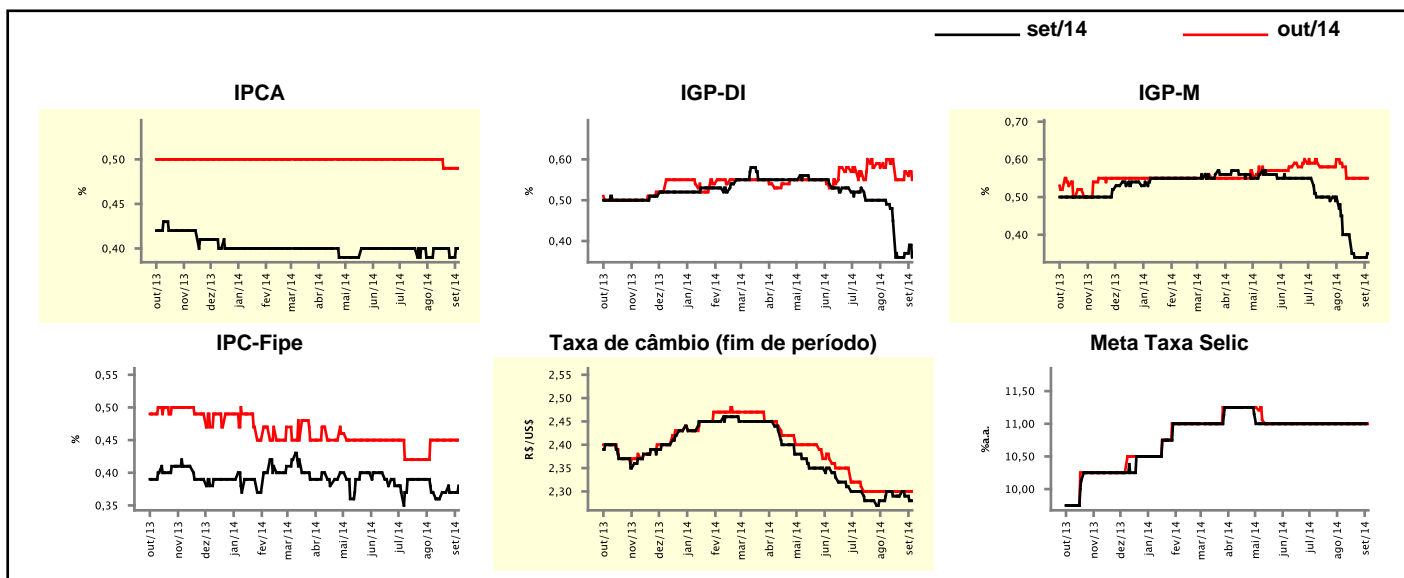
Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,19	6,24	6,24	= (2)
IGP-DI (%)	5,38	5,39	5,47	▲ (2)
IGP-M (%)	5,36	5,62	5,65	▲ (4)
IPC-Fipe (%)	4,95	5,09	5,10	▲ (2)

\* 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	set/14				out/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,40	0,39	0,40	▲ (1)	0,50	0,49	0,49	= (2)
IGP-DI (%)	0,49	0,37	0,36	▼ (1)	0,60	0,57	0,55	▼ (1)
IGP-M (%)	0,40	0,34	0,35	▲ (1)	0,58	0,55	0,55	= (3)
IPC-Fipe (%)	0,37	0,37	0,38	▲ (1)	0,45	0,45	0,45	= (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,30	2,29	2,28	▼ (1)	2,30	2,30	2,30	= (7)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	-		11,00	11,00	11,00	= (16)

\* 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)

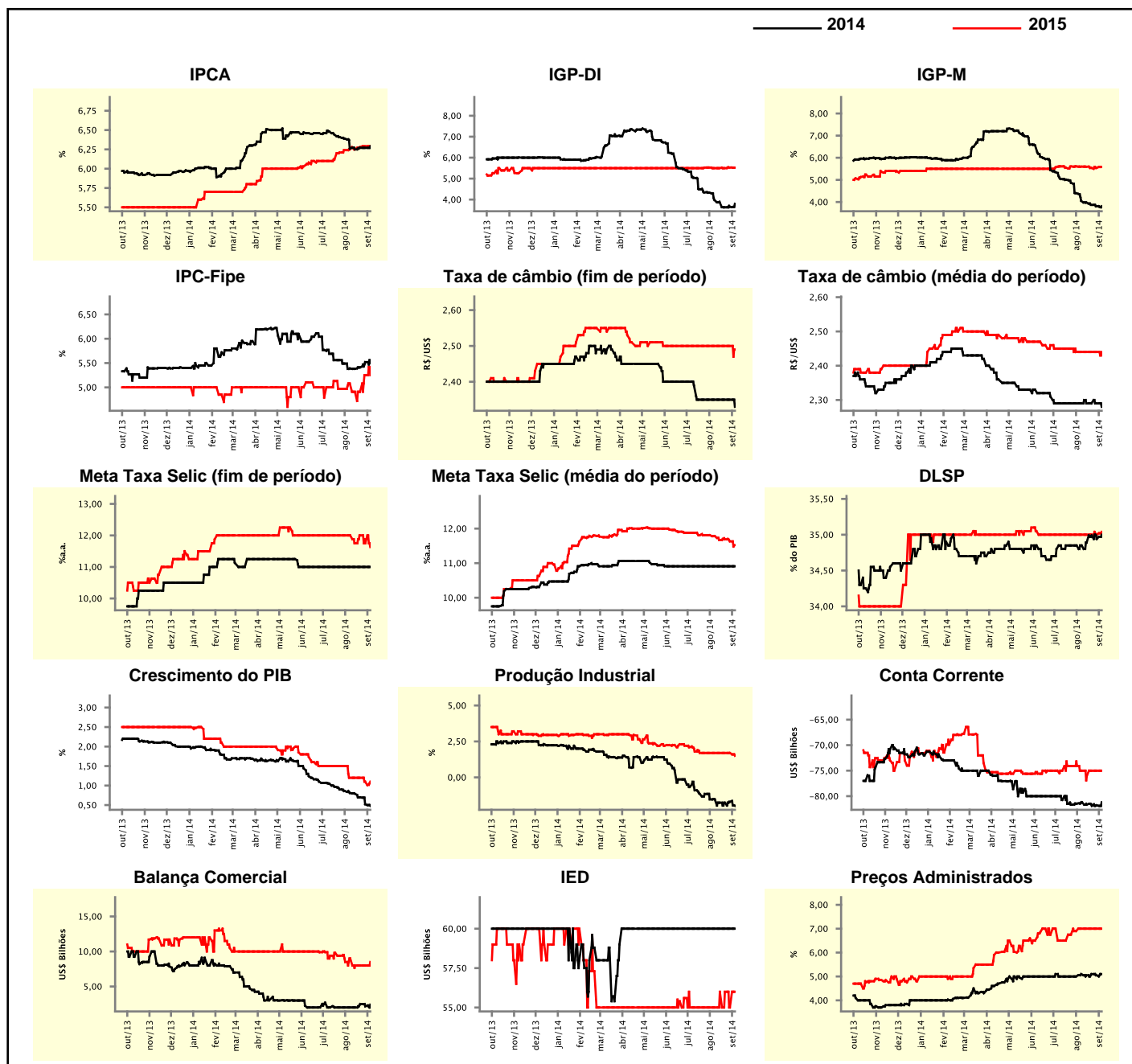


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,26	6,27	6,29	▲ (1)	6,25	6,29	6,29	▬ (1)
IGP-DI (%)	3,98	3,65	3,80	▲ (2)	5,50	5,53	5,52	▼ (1)
IGP-M (%)	4,05	3,81	3,81	▬ (1)	5,60	5,54	5,58	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,39	5,52	5,50	▼ (1)	5,08	5,25	5,25	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,35	2,33	▼ (1)	2,50	2,50	2,49	▼ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,29	2,29	2,28	▼ (1)	2,44	2,44	2,44	▬ (5)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (14)	12,00	11,75	11,63	▼ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,91	10,91	▬ (14)	11,78	11,63	11,52	▼ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,85	34,94	35,00	▲ (1)	35,00	35,00	35,04	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	0,81	0,52	0,48	▼ (15)	1,20	1,10	1,10	▬ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-1,53	-1,70	-1,98	▼ (1)	1,70	1,70	1,50	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-81,20	-81,80	-81,20	▲ (2)	-75,00	-75,00	-75,00	▬ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,00	2,17	2,41	▲ (1)	9,00	8,00	8,50	▲ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (22)	55,00	55,00	56,00	▲ (1)
Preços Administrados (%)	5,10	5,05	5,10	▲ (1)	7,00	7,00	7,00	▬ (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)



### Expectativas de Mercado

Mediana - top 5 - curto prazo	set/14				out/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,40	0,41	0,42	▲ (1)	0,51	0,51	0,50	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,43	0,32	0,29	▼ (1)	0,47	0,50	0,57	▲ (1)
IGP-M (%)	0,30	0,43	0,34	▼ (1)	0,55	0,60	0,60	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,27	2,26	2,25	▼ (1)	2,28	2,26	2,26	▬ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	-		11,00	11,00	11,00	▬ (32)

\* 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

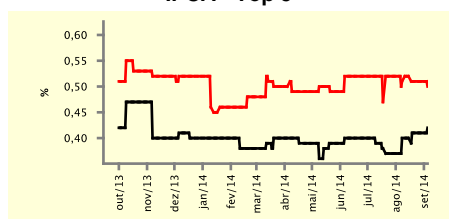
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

### CURTO PRAZO

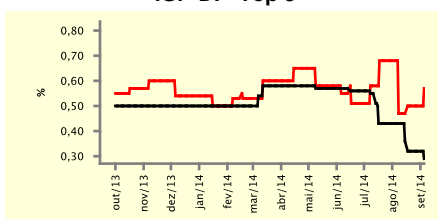
— set/14

— out/14

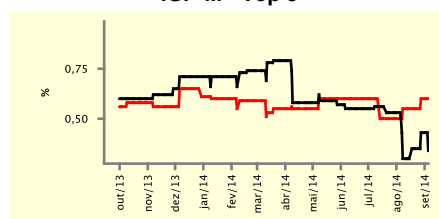
IPCA - Top 5



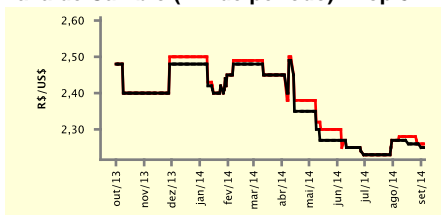
IGP-DI - Top 5



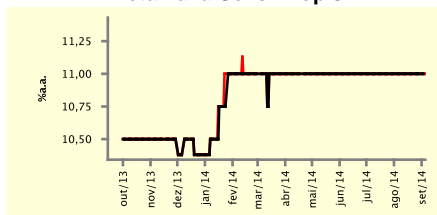
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,27	6,30	6,33	▲ (1)	6,01	6,01	6,02	▲ (1)
IGP-DI (%)	3,84	3,52	3,73	▲ (1)	5,35	5,48	5,52	▲ (1)
IGP-M (%)	3,93	4,02	3,50	▼ (1)	5,76	5,76	5,64	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,27	2,27	▬ (1)	2,37	2,35	2,35	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (16)	12,00	12,00	11,50	▼ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,33	6,34	6,28	▼ (1)	6,48	6,48	6,40	▼ (1)
IGP-DI (%)	3,84	3,82	3,58	▼ (1)	5,53	5,53	5,79	▲ (1)
IGP-M (%)	3,95	3,86	3,51	▼ (2)	5,69	5,69	5,61	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,27	2,27	2,24	▼ (1)	2,35	2,35	2,35	▬ (5)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (11)	12,00	12,00	12,00	▬ (4)

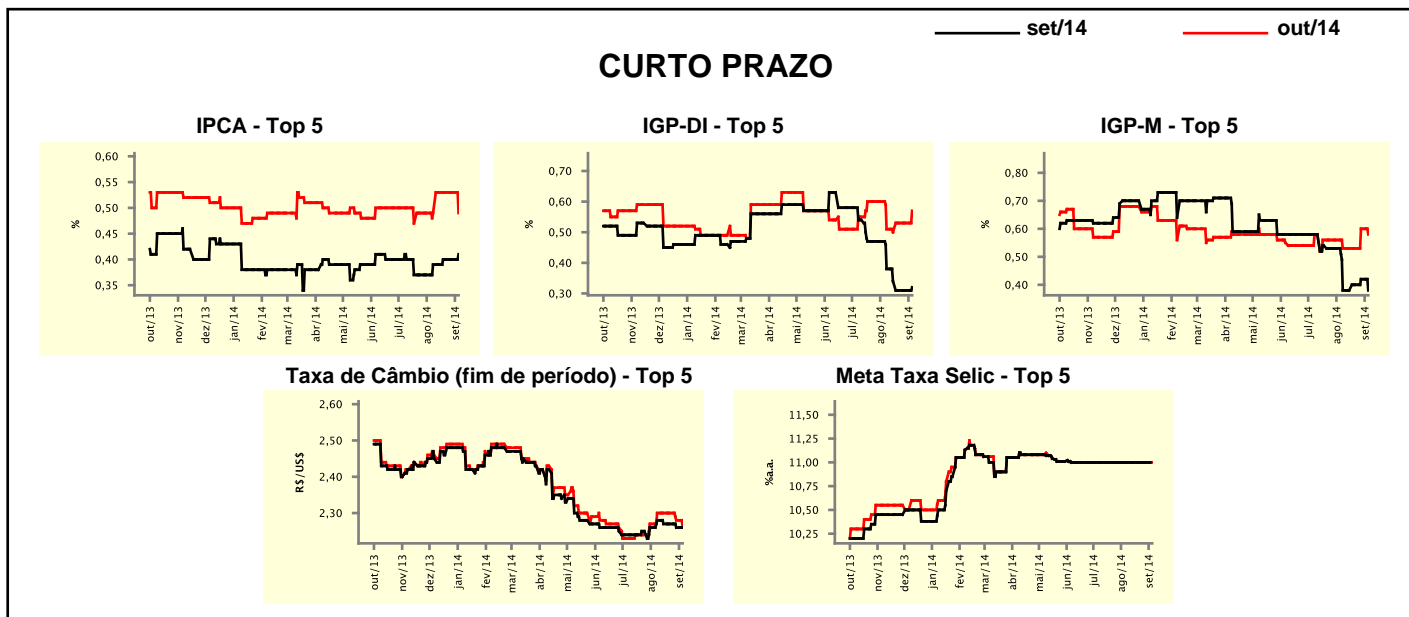
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado								
Média - top 5 - curto prazo	set/14				out/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,39	0,40	0,41	▲ (1)	0,49	0,53	0,49	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,38	0,31	0,32	▲ (1)	0,51	0,53	0,57	▲ (1)
IGP-M (%)	0,38	0,42	0,38	▼ (1)	0,53	0,60	0,58	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,28	2,26	2,26	= (1)	2,30	2,28	2,26	▼ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	-	=	11,00	11,00	11,00	= (13)

\* 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	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 (%)	6,24	6,28	6,30	▲ (1)	6,06	6,06	6,25	▲ (1)
IGP-DI (%)	3,82	3,61	3,71	▲ (1)	5,35	5,56	5,56	= (2)
IGP-M (%)	3,63	3,89	3,63	▼ (1)	5,69	5,69	5,62	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,32	2,31	▼ (2)	2,44	2,41	2,38	▼ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,03	11,03	11,03	= (4)	11,62	11,45	11,45	= (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,32	6,28	6,25	▼ (1)	6,47	6,54	6,40	▼ (1)
IGP-DI (%)	3,80	3,60	3,67	▲ (1)	5,75	5,75	5,80	▲ (1)
IGP-M (%)	4,03	3,94	3,54	▼ (2)	5,77	5,77	5,60	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,28	2,28	2,26	▼ (2)	2,37	2,38	2,32	▼ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	= (4)	11,55	11,63	11,63	= (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)