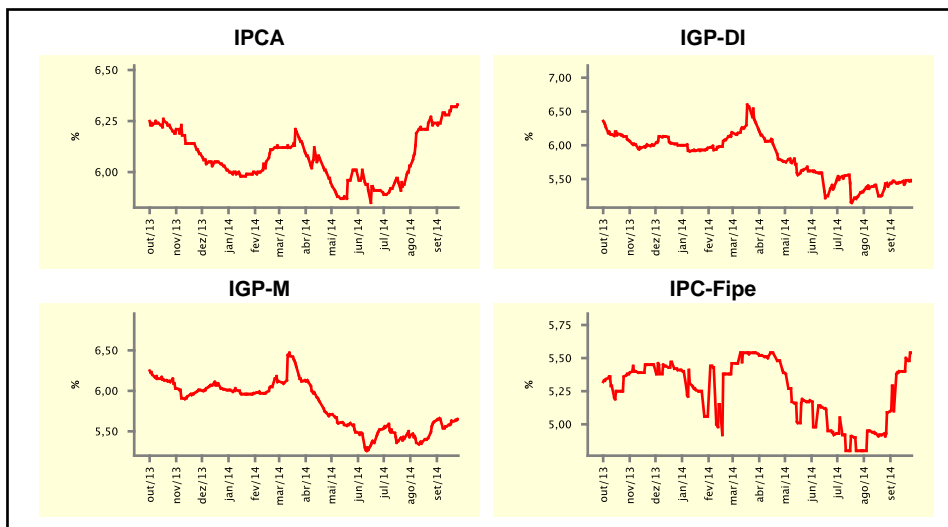


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,24	6,32	6,33	▲ (3)
IGP-DI (%)	5,39	5,48	5,47	▼ (1)
IGP-M (%)	5,62	5,62	5,65	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	5,09	5,50	5,54	▲ (5)

* 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

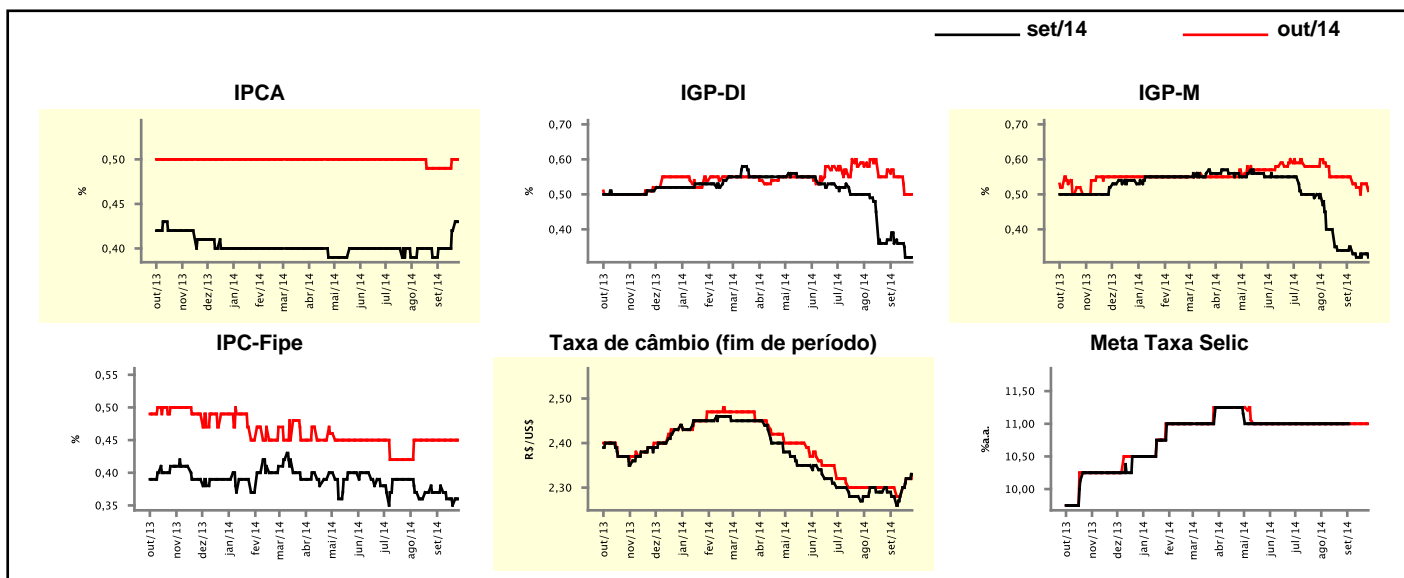
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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 (%)	0,39	0,42	0,43	▲ (2)	0,49	0,50	0,50	▬ (1)
IGP-DI (%)	0,37	0,32	0,32	▬ (1)	0,57	0,50	0,50	▬ (1)
IGP-M (%)	0,34	0,33	0,32	▼ (1)	0,55	0,53	0,51	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,37	0,35	0,36	▲ (1)	0,45	0,45	0,45	▬ (7)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,29	2,32	2,33	▲ (2)	2,30	2,32	2,33	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-	▲ (19)	11,00	11,00	11,00	▬ (19)

* 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)

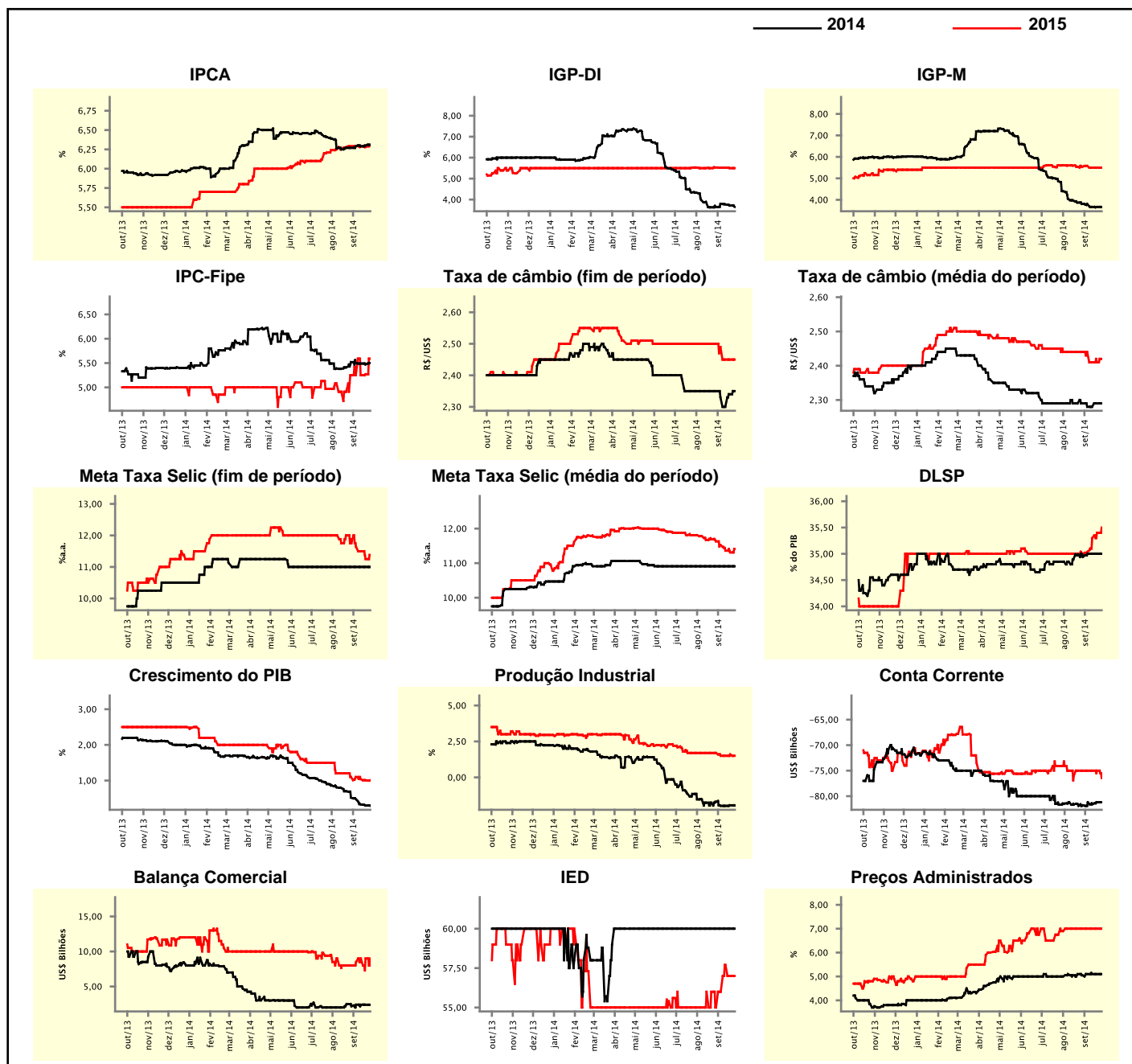


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,27	6,30	6,31	▲ (2)	6,29	6,28	6,30	▲ (1)
IGP-DI (%)	3,65	3,72	3,65	▼ (3)	5,53	5,50	5,50	▬ (1)
IGP-M (%)	3,81	3,67	3,66	▼ (1)	5,54	5,50	5,50	▬ (2)
IPC-Fipe (%)	5,52	5,47	5,50	▲ (1)	5,25	5,27	5,59	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,34	2,35	▲ (2)	2,50	2,45	2,45	▬ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,29	2,29	2,29	▬ (1)	2,44	2,41	2,42	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (17)	11,75	11,25	11,38	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,91	10,91	▬ (17)	11,63	11,31	11,41	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,94	35,00	35,00	▬ (3)	35,00	35,40	35,50	▲ (4)
PIB (% do crescimento)	0,52	0,30	0,29	▼ (18)	1,10	1,01	1,01	▬ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-1,70	-1,94	-1,95	▼ (1)	1,70	1,60	1,50	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-81,80	-81,20	-81,20	▬ (1)	-75,00	-75,00	-76,45	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,17	2,40	2,40	▬ (2)	8,00	9,00	9,00	▬ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (25)	55,00	57,00	57,00	▬ (1)
Preços Administrados (%)	5,05	5,10	5,10	▬ (3)	7,00	7,00	7,00	▬ (7)

* 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 (%)	0,41	0,43	0,43	▬ (1)	0,51	0,50	0,50	▬ (3)
IGP-DI (%)	0,32	0,24	0,24	▬ (1)	0,50	0,43	0,43	▬ (1)
IGP-M (%)	0,43	0,35	0,35	▬ (2)	0,60	0,50	0,50	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,26	2,33	2,33	▬ (1)	2,26	2,32	2,32	▬ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-		11,00	11,00	11,00	▬ (35)

* 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

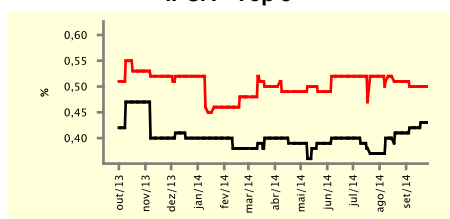
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

CURTO PRAZO

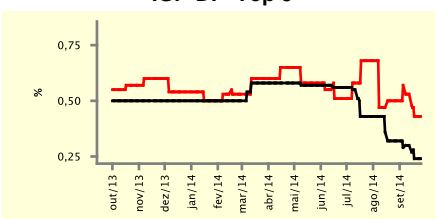
— set/14

— out/14

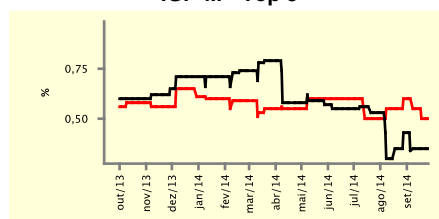
IPCA - Top 5



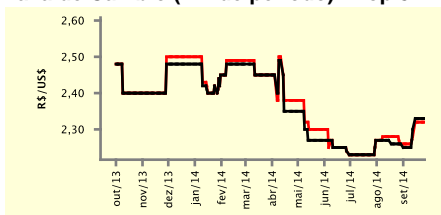
IGP-DI - Top 5



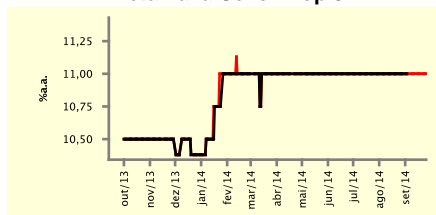
IGP-M - Top 5



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*
Curto prazo								
IPCA (%)	6,30	6,31	6,31	▬ (1)	6,01	6,02	6,02	▬ (3)
IGP-DI (%)	3,52	3,49	3,49	▬ (1)	5,48	5,50	5,50	▬ (1)
IGP-M (%)	4,02	3,65	3,65	▬ (2)	5,76	5,64	5,64	▬ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,27	2,36	2,36	▬ (1)	2,35	2,41	2,41	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (19)	12,00	11,38	11,38	▬ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,34	6,31	6,31	▬ (1)	6,48	6,40	6,40	▬ (3)
IGP-DI (%)	3,82	3,24	3,24	▬ (1)	5,53	5,34	5,34	▬ (1)
IGP-M (%)	3,86	3,19	3,19	▬ (2)	5,69	5,50	5,50	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,27	2,34	2,34	▬ (1)	2,35	2,35	2,35	▬ (8)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (14)	12,00	12,00	12,00	▬ (7)

* 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 (%)	0,40	0,40	0,40	≡ (1)	0,53	0,47	0,47
IGP-DI (%)	0,31	0,24	0,24	≡ (1)	0,53	0,44	0,44	≡ (1)
IGP-M (%)	0,42	0,34	0,34	≡ (2)	0,60	0,51	0,49	▼ (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,26	2,32	2,33	▲ (3)	2,28	2,31	2,31	≡ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-		11,00	11,00	11,00	≡ (16)

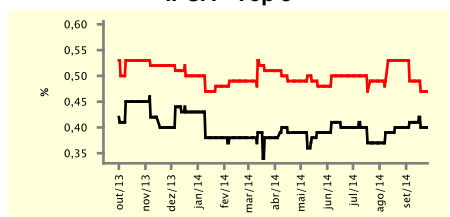
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

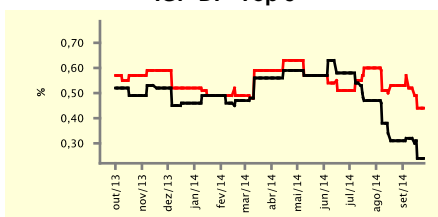
CURTO PRAZO

— set/14 — out/14

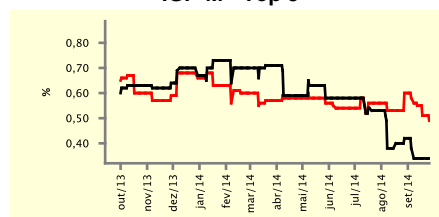
IPCA - Top 5



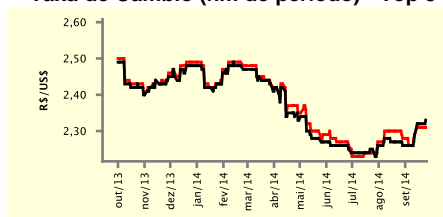
IGP-DI - Top 5



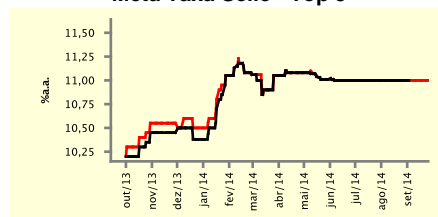
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

Média - top 5	2014				2015				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
Curto prazo									
IPCA (%)	6,28	6,26	6,26	≡ (1)	6,06	6,24	6,24	≡ (1)	
IGP-DI (%)	3,61	3,47	3,47	≡ (1)	5,56	5,43	5,43	≡ (1)	
IGP-M (%)	3,89	3,57	3,55	▼ (2)	5,69	5,63	5,63	≡ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,32	2,37	2,37	≡ (1)	2,41	2,42	2,42	≡ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,03	11,00	11,00	≡ (2)	11,45	11,41	11,41	≡ (1)	
Médio prazo									
IPCA (%)	6,28	6,27	6,27	≡ (1)	6,54	6,39	6,39	≡ (1)	
IGP-DI (%)	3,60	3,43	3,43	≡ (1)	5,75	5,56	5,56	≡ (1)	
IGP-M (%)	3,94	3,32	3,32	≡ (1)	5,77	5,52	5,52	≡ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,28	2,32	2,32	≡ (1)	2,38	2,36	2,36	≡ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (7)	11,63	11,63	11,75	▲ (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)