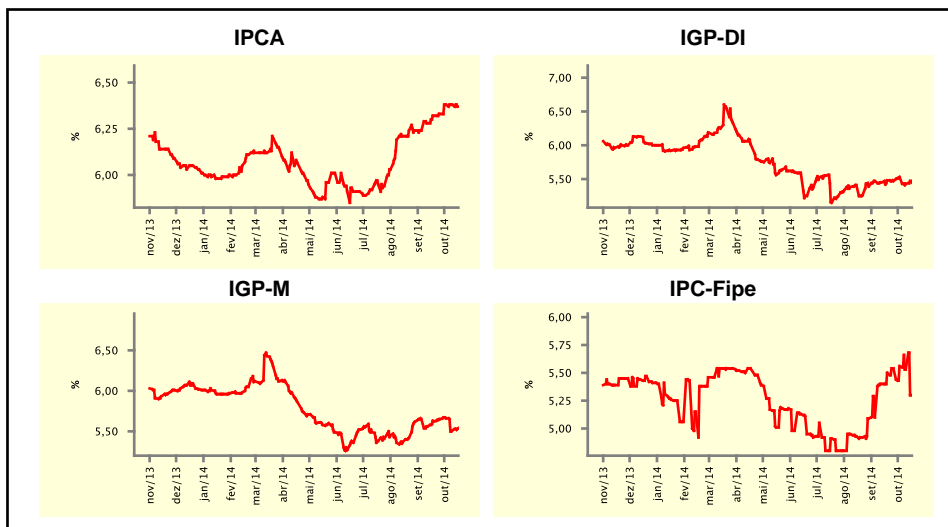


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,32	6,38	6,37	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,48	5,43	5,45	▲ (1)
IGP-M (%)	5,62	5,51	5,54	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,50	5,53	5,30	▼ (2)

* 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

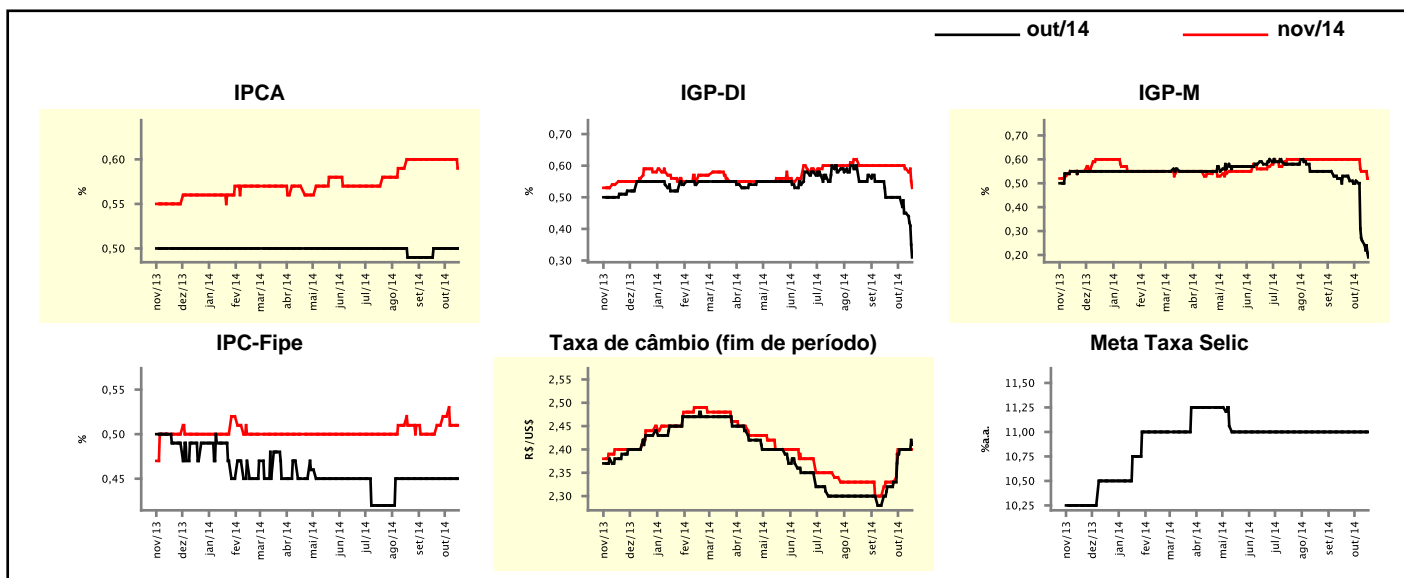
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	out/14				nov/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,50	0,50	0,50	≡ (4)	0,60	0,60	0,59
IGP-DI (%)	0,50	0,45	0,31	▼ (2)	0,60	0,59	0,53	▼ (2)
IGP-M (%)	0,53	0,26	0,19	▼ (2)	0,60	0,55	0,52	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	0,45	0,45	0,45	≡ (10)	0,50	0,51	0,51	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,32	2,40	2,41	▲ (1)	2,33	2,40	2,40	≡ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (22)	-	-	-	-

* 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)

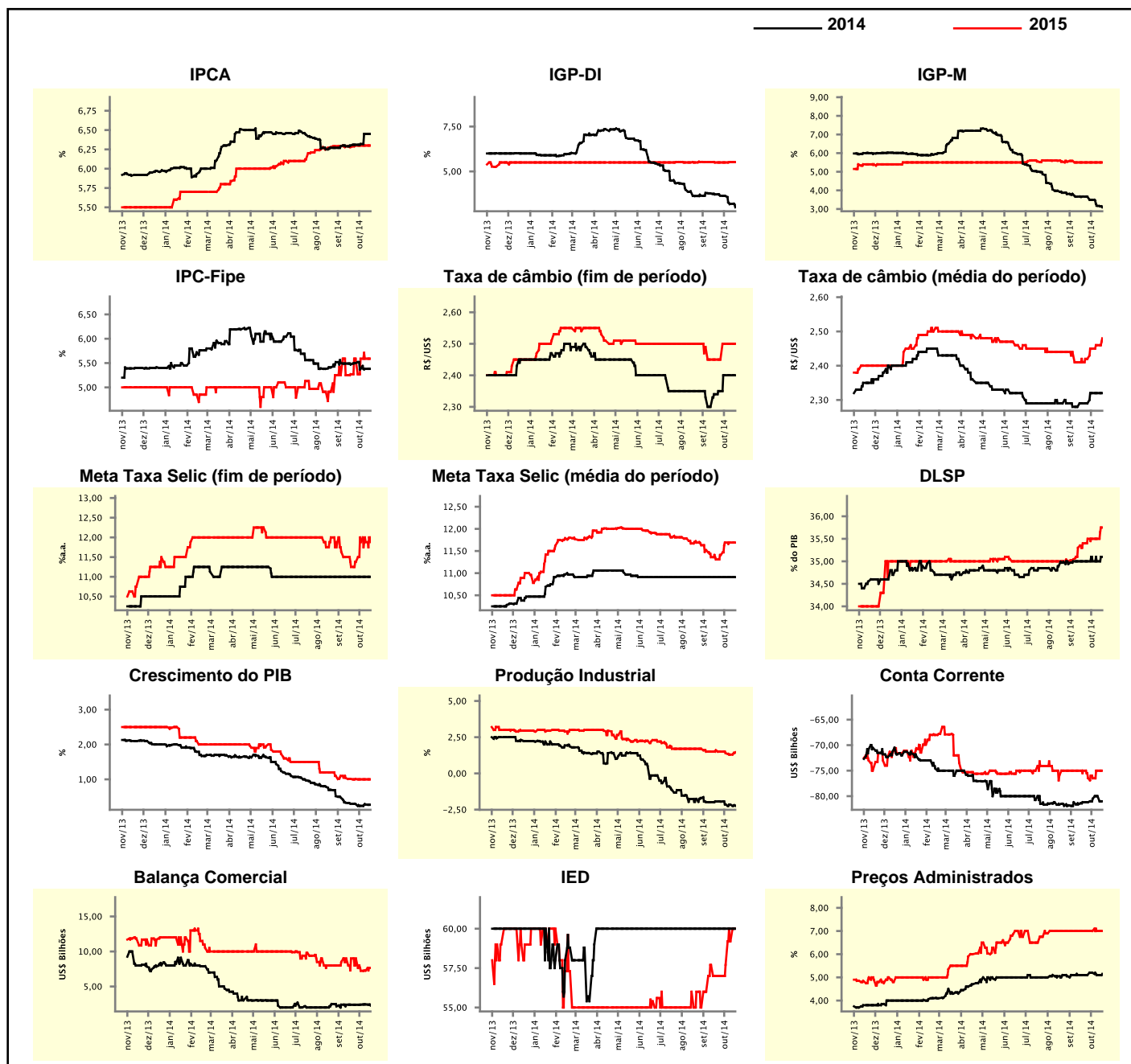


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,30	6,45	6,45	≡ (1)	6,28	6,30	6,30	≡ (3)
IGP-DI (%)	3,72	3,19	3,00	▼ (6)	5,50	5,52	5,52	≡ (1)
IGP-M (%)	3,67	3,17	3,09	▼ (4)	5,50	5,50	5,50	≡ (5)
IPC-Fipe (%)	5,47	5,38	5,38	≡ (2)	5,27	5,59	5,59	≡ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,34	2,40	2,40	≡ (2)	2,45	2,50	2,50	≡ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,29	2,32	2,32	≡ (2)	2,41	2,46	2,48	▲ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (20)	11,25	11,88	11,88	≡ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,91	10,91	≡ (20)	11,31	11,69	11,69	≡ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	35,00	35,00	35,10	▲ (1)	35,40	35,50	35,75	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	0,30	0,28	0,27	▼ (1)	1,01	1,00	1,00	≡ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	-1,94	-2,16	-2,24	▼ (4)	1,60	1,30	1,46	▲ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-81,20	-80,00	-81,00	▼ (1)	-75,00	-75,00	-75,00	≡ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,40	2,44	2,29	▼ (1)	9,00	7,27	7,65	▲ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (28)	57,00	59,20	60,00	▲ (3)
Preços Administrados (%)	5,10	5,10	5,15	▲ (1)	7,00	7,00	7,00	≡ (10)

* 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	out/14				nov/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,50	0,50	0,50	≡ (6)	0,52	0,62	0,62	≡ (1)
IGP-DI (%)	0,43	0,35	0,30	▼ (3)	0,60	0,59	0,45	▼ (1)
IGP-M (%)	0,50	0,19	0,15	▼ (2)	0,60	0,47	0,49	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,32	2,45	2,39	▼ (1)	2,34	2,35	2,39	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (38)	-	-	-	-

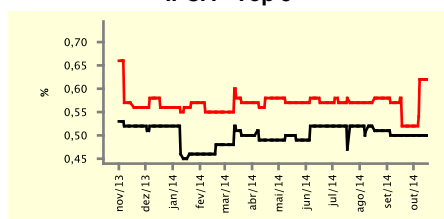
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

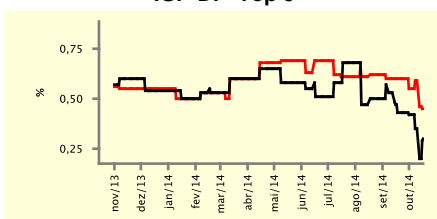
CURTO PRAZO

— out/14 — nov/14

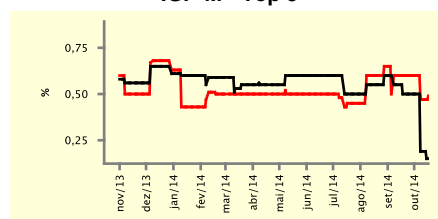
IPCA - Top 5



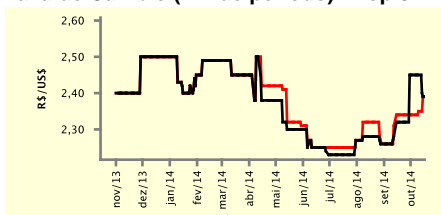
IGP-DI - Top 5



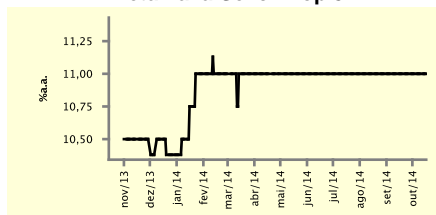
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,31	6,48	6,48	≡ (1)	6,02	6,30	6,30	≡ (1)
IGP-DI (%)	3,49	3,09	2,84	▼ (3)	5,50	5,41	5,37	▼ (2)
IGP-M (%)	3,65	3,01	3,02	▲ (1)	5,64	5,57	5,50	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,36	2,40	2,40	≡ (2)	2,41	2,48	2,48	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (22)	11,38	11,38	11,50	▲ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,31	6,51	6,51	≡ (1)	6,40	6,38	6,38	≡ (1)
IGP-DI (%)	3,24	2,89	2,81	▼ (2)	5,34	5,79	5,79	≡ (1)
IGP-M (%)	3,19	2,83	2,83	≡ (1)	5,50	5,44	5,44	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,34	2,40	2,40	≡ (1)	2,35	2,40	2,40	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (17)	12,00	12,00	12,00	≡ (10)

* 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	out/14				nov/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,47	0,50	0,50	= (1)	0,55	0,61	0,61	= (1)
IGP-DI (%)	0,44	0,34	0,30	▼ (3)	0,55	0,54	0,45	▼ (1)
IGP-M (%)	0,51	0,20	0,18	▼ (2)	0,59	0,47	0,49	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,31	2,40	2,38	▼ (2)	2,33	2,37	2,38	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	= (19)	-	-	-	-

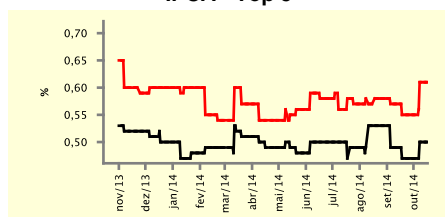
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

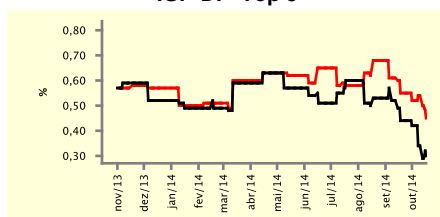
CURTO PRAZO

— out/14 — nov/14

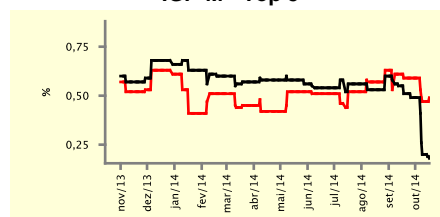
IPCA - Top 5



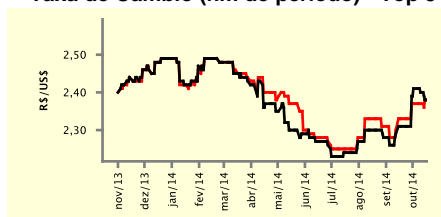
IGP-DI - Top 5



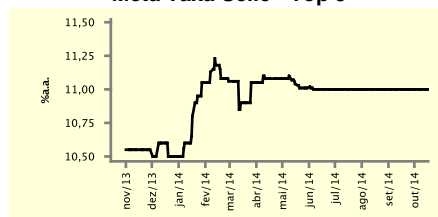
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,26	6,50	6,50	= (1)	6,24	6,30	6,30	= (1)
IGP-DI (%)	3,47	3,09	2,93	▼ (3)	5,43	5,37	5,39	▲ (1)
IGP-M (%)	3,57	2,99	2,99	= (1)	5,63	5,56	5,46	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,37	2,40	2,39	▼ (1)	2,42	2,48	2,47	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	= (5)	11,41	11,41	11,44	▲ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,27	6,47	6,49	▲ (2)	6,39	6,44	6,42	▼ (1)
IGP-DI (%)	3,43	2,92	2,75	▼ (2)	5,56	5,79	5,79	= (1)
IGP-M (%)	3,32	2,78	2,80	▲ (1)	5,52	5,68	5,68	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,32	2,40	2,40	= (1)	2,36	2,48	2,48	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	= (10)	11,63	11,83	11,83	= (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)