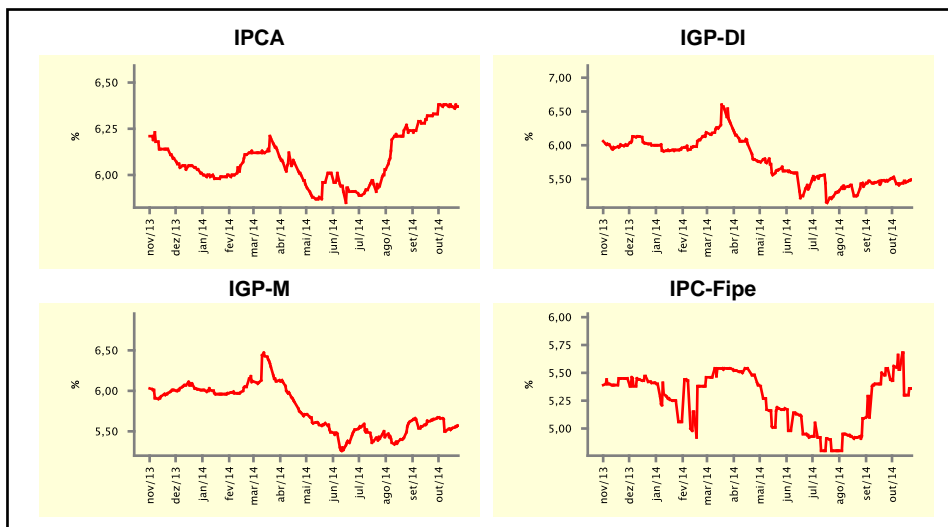


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,33	6,37	6,37	= (1)
IGP-DI (%)	5,47	5,45	5,49	▲ (2)
IGP-M (%)	5,65	5,54	5,57	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	5,54	5,30	5,36	▲ (1)

\* 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

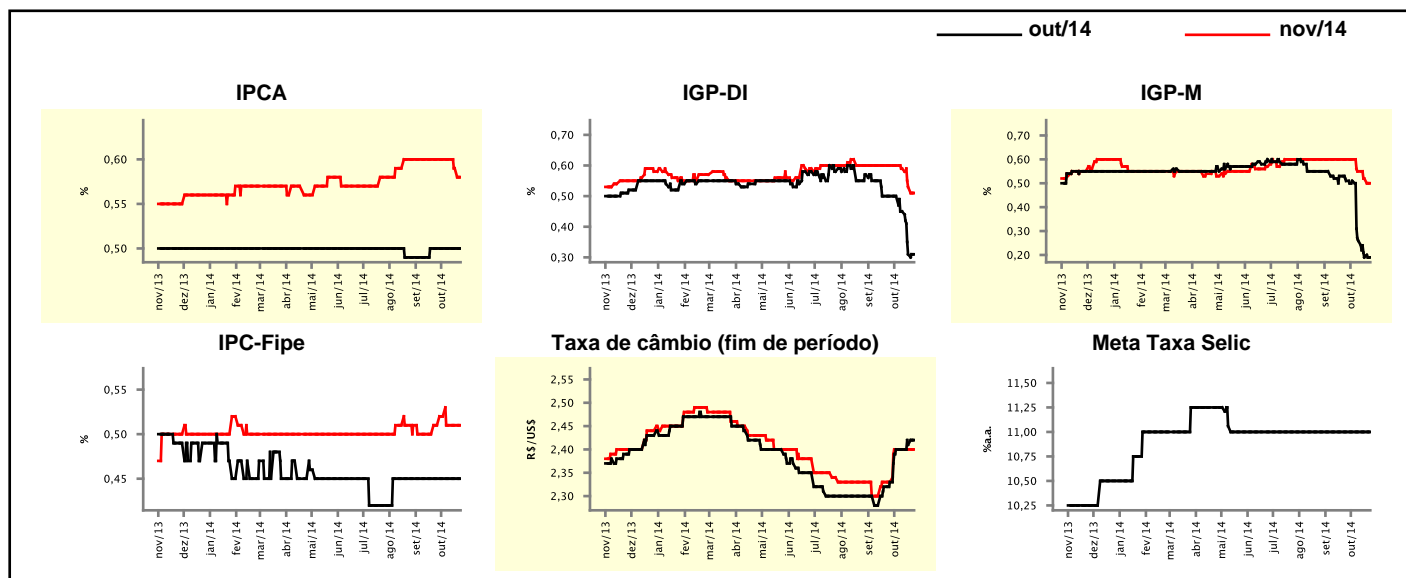
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	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	= (5)	0,60	0,59	0,58	▼ (2)
IGP-DI (%)	0,50	0,31	0,31	= (1)	0,60	0,53	0,51	▼ (3)
IGP-M (%)	0,51	0,19	0,19	= (1)	0,60	0,52	0,50	▼ (3)
IPC-Fipe (%)	0,45	0,45	0,45	= (11)	0,51	0,51	0,51	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,33	2,41	2,42	▲ (2)	2,33	2,40	2,40	= (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	= (23)	-	-	-	=

\* 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)

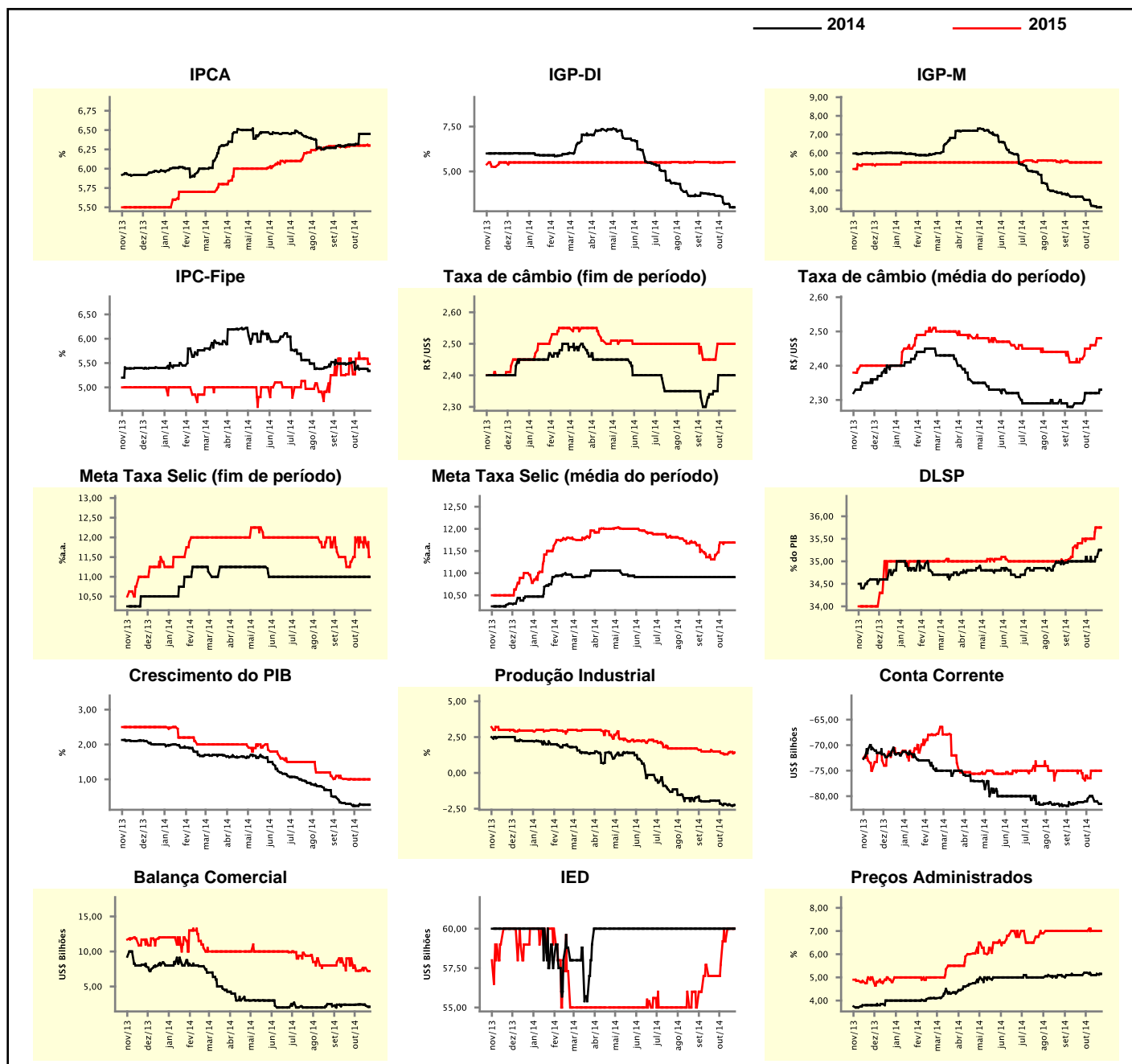


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,31	6,45	6,45	≡ (2)	6,30	6,30	6,30	≡ (4)
IGP-DI (%)	3,65	3,00	3,00	≡ (1)	5,50	5,52	5,52	≡ (2)
IGP-M (%)	3,66	3,09	3,09	≡ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (6)
IPC-Fipe (%)	5,50	5,38	5,34	▼ (1)	5,59	5,59	5,48	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,40	2,40	≡ (3)	2,45	2,50	2,50	≡ (3)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,29	2,32	2,33	▲ (1)	2,42	2,48	2,48	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (21)	11,38	11,88	11,50	▼ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,91	10,91	≡ (21)	11,41	11,69	11,69	≡ (3)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	35,00	35,10	35,25	▲ (2)	35,50	35,75	35,75	≡ (1)
PIB (% do crescimento)	0,29	0,27	0,27	≡ (1)	1,01	1,00	1,00	≡ (3)
Produção Industrial (% do crescimento)	-1,95	-2,24	-2,24	≡ (1)	1,50	1,46	1,42	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-81,20	-81,00	-81,50	▼ (2)	-76,45	-75,00	-75,00	≡ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,40	2,29	2,10	▼ (2)	9,00	7,65	7,21	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (29)	57,00	60,00	60,00	≡ (1)
Preços Administrados (%)	5,10	5,15	5,15	≡ (1)	7,00	7,00	7,00	≡ (11)

\* 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	0,49	▼ (1)	0,52	0,62	0,58	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,43	0,30	0,30	≡ (1)	0,60	0,45	0,45	≡ (1)
IGP-M (%)	0,50	0,15	0,15	≡ (1)	0,60	0,49	0,49	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,32	2,39	2,39	≡ (1)	2,34	2,39	2,39	≡ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (39)	-	-	-	-

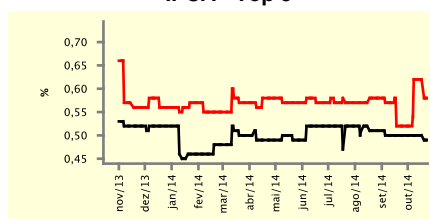
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

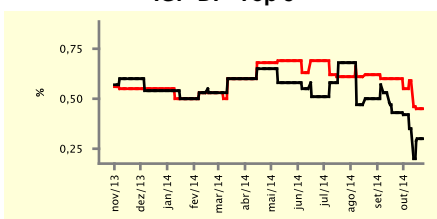
### CURTO PRAZO

— out/14 — nov/14

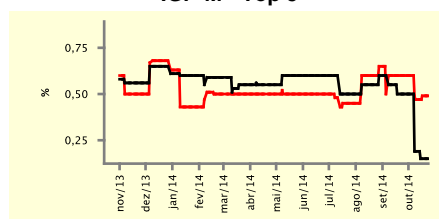
IPCA - Top 5



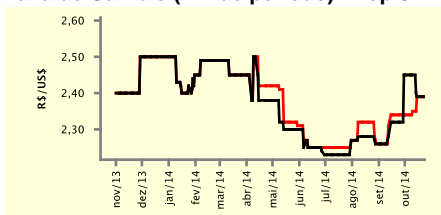
IGP-DI - Top 5



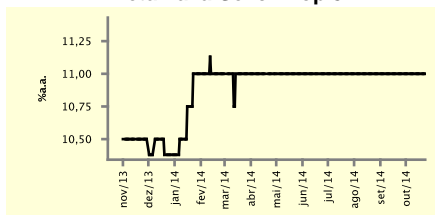
IGP-M - Top 5



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*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	6,31	6,48	6,45	▼ (1)	6,02	6,30	6,50	▲ (1)
IGP-DI (%)	3,49	2,84	2,84	≡ (1)	5,50	5,37	5,37	≡ (1)
IGP-M (%)	3,65	3,02	3,02	≡ (1)	5,64	5,50	5,50	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,36	2,40	2,40	≡ (3)	2,41	2,48	2,48	≡ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (23)	11,38	11,50	11,25	▼ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,31	6,51	6,49	▼ (1)	6,40	6,38	6,38	≡ (2)
IGP-DI (%)	3,24	2,81	2,81	≡ (1)	5,34	5,79	5,79	≡ (2)
IGP-M (%)	3,19	2,83	2,83	≡ (2)	5,50	5,44	5,44	≡ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,34	2,40	2,40	≡ (2)	2,35	2,40	2,40	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (18)	12,00	12,00	12,00	≡ (11)

\* 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	0,48	▼ (1)	0,55	0,61	0,59
IGP-DI (%)	0,44	0,30	0,30	≡ (1)	0,55	0,45	0,45	≡ (1)
IGP-M (%)	0,49	0,18	0,18	≡ (1)	0,59	0,49	0,49	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,31	2,38	2,38	≡ (1)	2,33	2,38	2,39	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (20)	-	-	-	

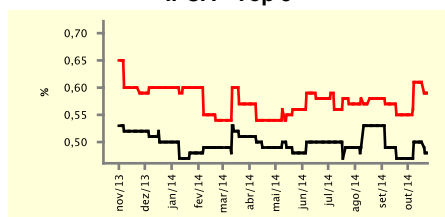
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

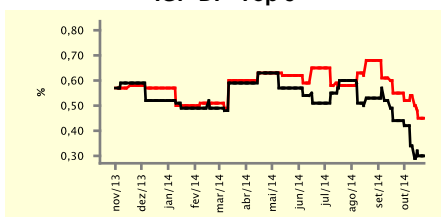
### CURTO PRAZO

— out/14 — nov/14

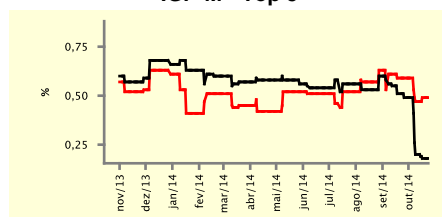
IPCA - Top 5



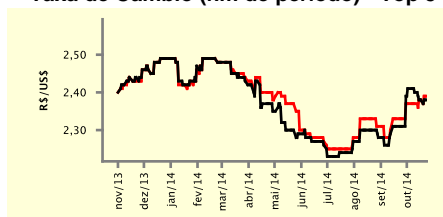
IGP-DI - Top 5



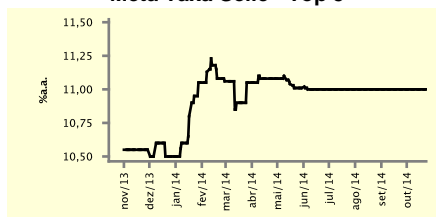
IGP-M - Top 5



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*
	<b>Curto prazo</b>							
IPCA (%)	6,26	6,50	6,45	▼ (1)	6,24	6,30	6,40	▲ (1)
IGP-DI (%)	3,47	2,93	2,93	≡ (1)	5,43	5,39	5,39	≡ (1)
IGP-M (%)	3,55	2,99	2,99	≡ (2)	5,63	5,46	5,46	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,37	2,39	2,40	▲ (1)	2,42	2,47	2,47	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (6)	11,41	11,44	11,38	▼ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,27	6,49	6,48	▼ (1)	6,39	6,42	6,43	▲ (1)
IGP-DI (%)	3,43	2,75	2,75	≡ (1)	5,56	5,79	5,79	≡ (2)
IGP-M (%)	3,32	2,80	2,82	▲ (2)	5,52	5,68	5,68	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,32	2,40	2,39	▼ (1)	2,36	2,48	2,48	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (11)	11,75	11,83	11,83	≡ (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)