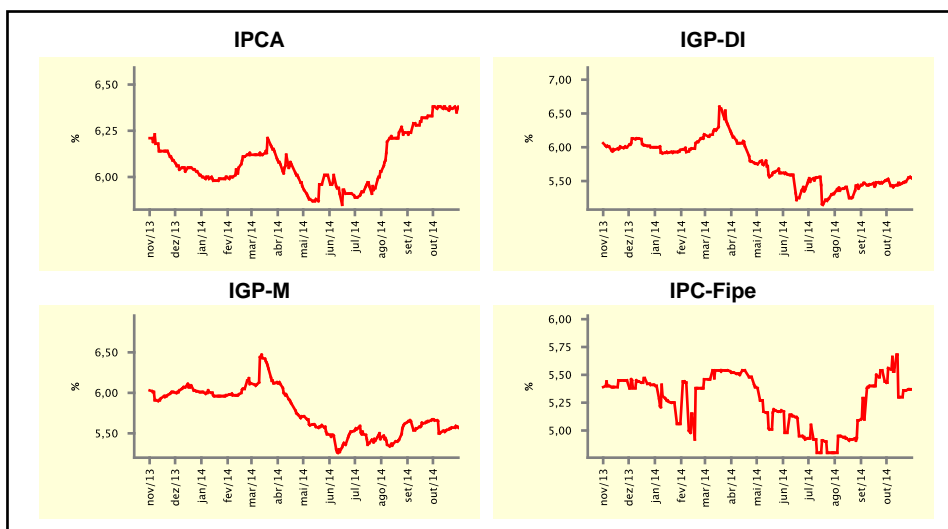


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,38	6,37	6,38	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,53	5,49	5,54	▲ (3)
IGP-M (%)	5,66	5,57	5,57	= (1)
IPC-Fipe (%)	5,56	5,36	5,37	▲ (2)

* 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

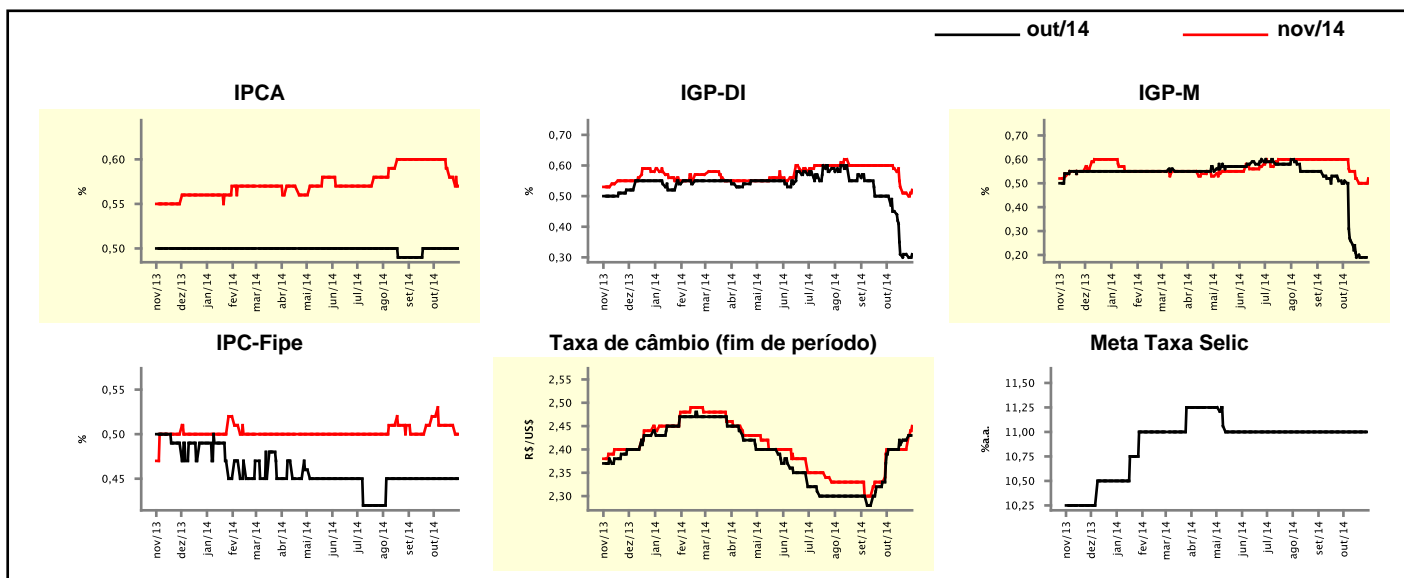
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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	= (6)	0,60	0,58	0,57	▼ (3)
IGP-DI (%)	0,50	0,31	0,31	= (2)	0,60	0,51	0,52	▲ (1)
IGP-M (%)	0,51	0,19	-	= (12)	0,60	0,50	0,52	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	2,45	0,45	0,45	= (1)	0,52	0,51	0,50	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,42	-	-	2,40	2,40	2,45	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	-	-	-	-	-	-

* 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)

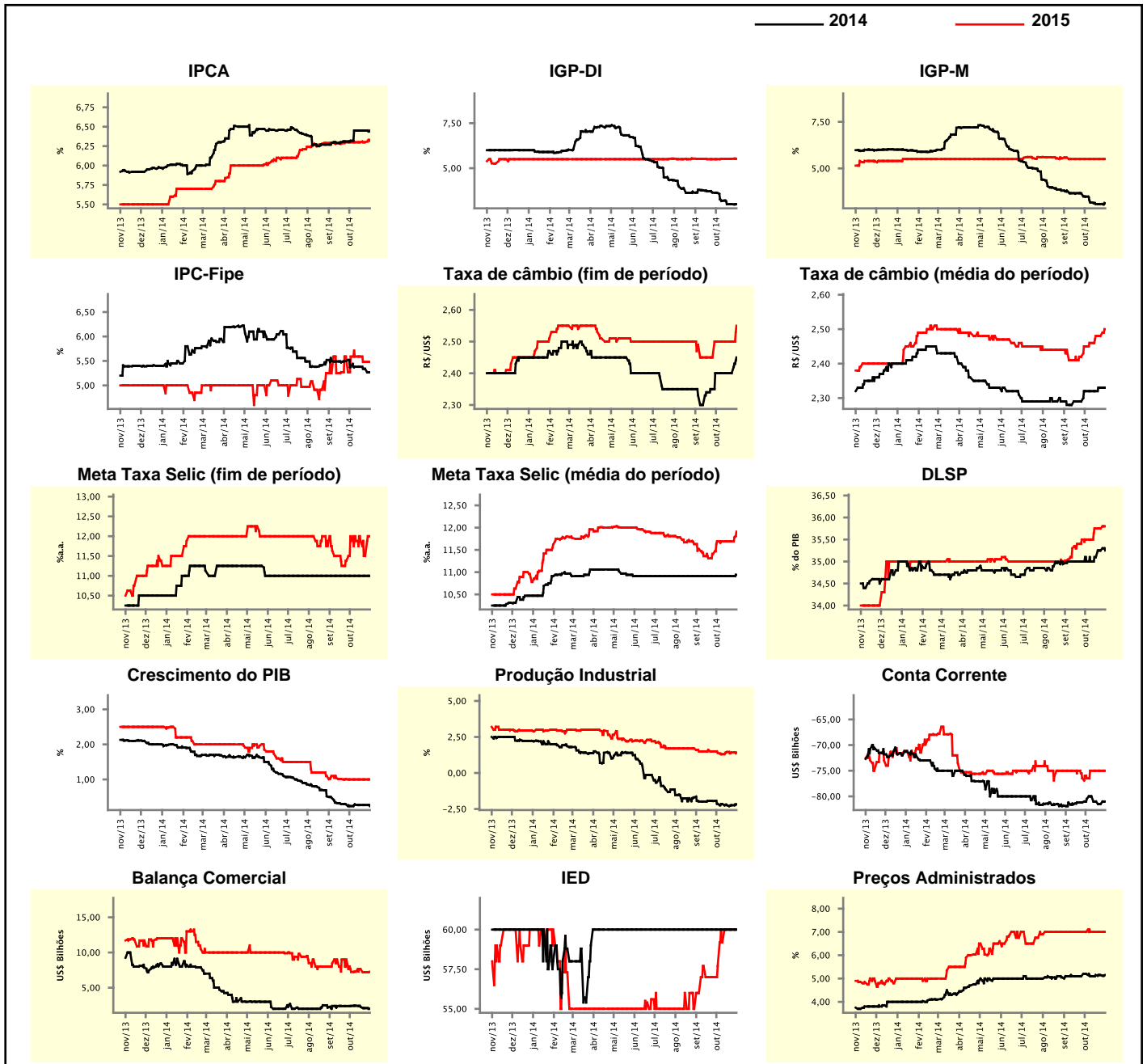


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,32	6,45	6,45	≡ (3)	6,30	6,30	6,32	▲ (1)
IGP-DI (%)	3,63	3,00	3,00	≡ (2)	5,50	5,52	5,52	≡ (3)
IGP-M (%)	3,49	3,09	3,13	▲ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (7)
IPC-Fipe (%)	5,38	5,34	5,27	▼ (2)	5,59	5,48	5,48	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,40	2,45	▲ (1)	2,50	2,50	2,55	▲ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,32	2,33	2,33	≡ (1)	2,45	2,48	2,50	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (22)	11,88	11,50	12,00	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,91	10,94	▲ (1)	11,69	11,69	11,91	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	35,00	35,25	35,25	≡ (1)	35,50	35,75	35,80	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	0,24	0,27	0,24	▼ (1)	1,00	1,00	1,00	≡ (4)
Produção Industrial (% do crescimento)	-2,14	-2,24	-2,17	▲ (1)	1,40	1,42	1,42	≡ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-80,50	-81,50	-81,00	▲ (1)	-76,50	-75,00	-75,00	≡ (3)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,41	2,10	2,00	▼ (3)	7,24	7,21	7,24	▲ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (30)	57,70	60,00	60,00	≡ (2)
Preços Administrados (%)	5,20	5,15	5,15	≡ (2)	7,00	7,00	7,00	≡ (12)

* 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	0,49	0,49	≡ (1)	0,52	0,58	0,58	≡ (1)
IGP-DI (%)	0,42	0,30	0,30	≡ (2)	0,55	0,45	0,45	≡ (2)
IGP-M (%)	0,50	0,15	-		0,60	0,49	0,49	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,39	-		2,34	2,39	2,40	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	-		-	-	-	

* 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

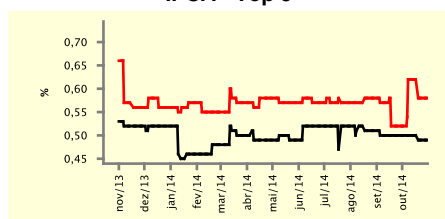
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

CURTO PRAZO

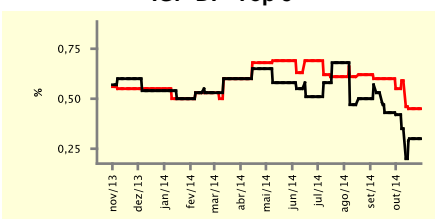
— out/14

— nov/14

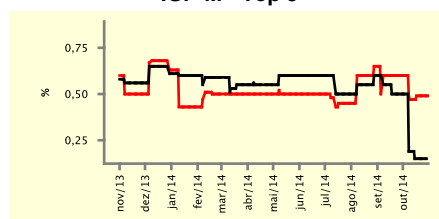
IPCA - Top 5



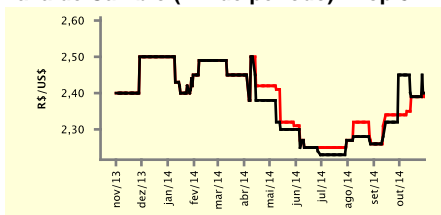
IGP-DI - Top 5



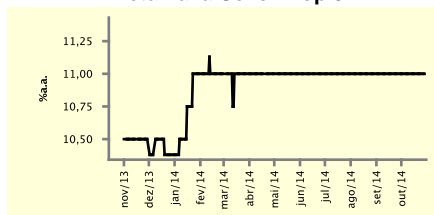
IGP-M - Top 5



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	6,45	6,43	▼ (2)	6,02	6,50	6,50	≡ (1)
IGP-DI (%)	3,40	2,84	2,84	≡ (2)	5,50	5,37	5,37	≡ (2)
IGP-M (%)	3,50	3,02	3,11	▲ (1)	5,64	5,50	5,50	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,40	2,40	≡ (4)	2,48	2,48	2,54	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (24)	11,38	11,25	12,00	▲ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,31	6,49	6,49	≡ (1)	6,40	6,38	6,38	≡ (3)
IGP-DI (%)	3,24	2,81	2,81	≡ (2)	5,34	5,79	5,79	≡ (3)
IGP-M (%)	3,17	2,83	3,01	▲ (1)	5,44	5,44	5,44	≡ (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,40	2,40	≡ (3)	2,42	2,40	2,45	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,50	▲ (1)	12,00	12,00	12,25	▲ (1)

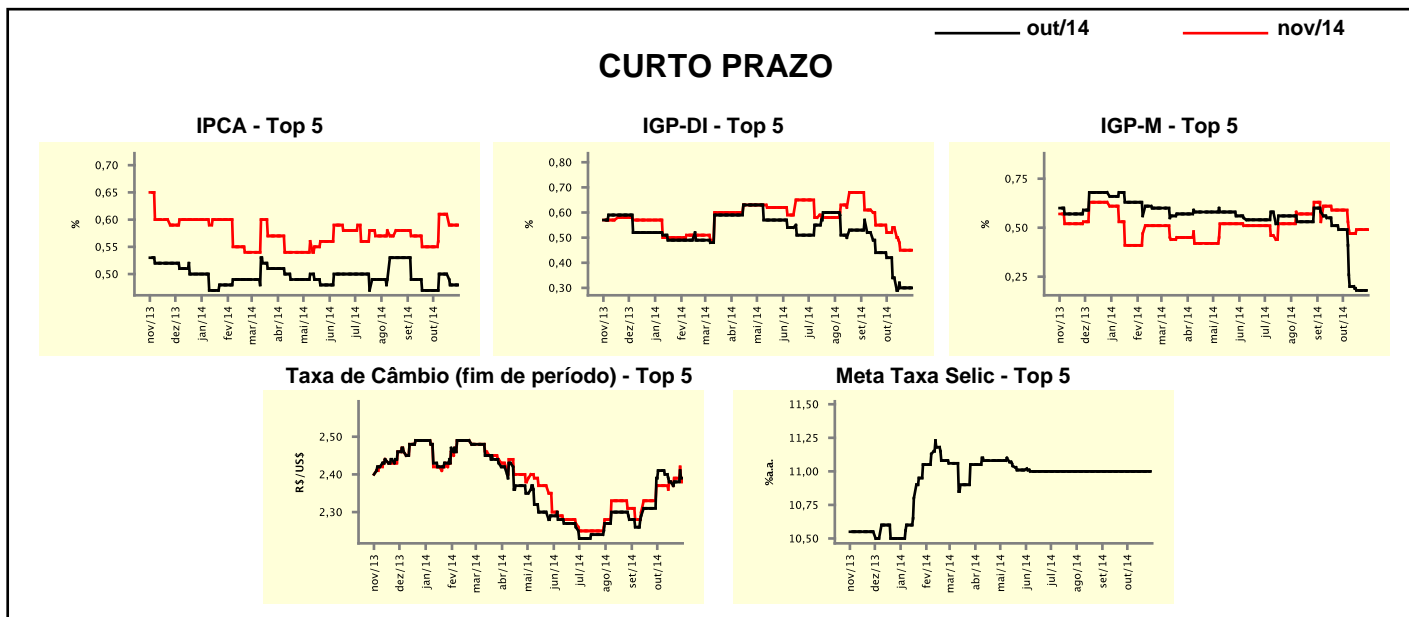
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

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	0,48	0,48	== (1)	0,55	0,59	0,59	== (1)
IGP-DI (%)	0,42	0,30	0,30	== (2)	0,52	0,45	0,45	== (2)	
IGP-M (%)	0,49	0,18	-		0,59	0,49	0,49	== (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,41	2,38	-		2,37	2,39	2,39	== (1)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	-		-	-	-		

* 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	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	6,45	6,44	▼ (2)	6,24	6,40	6,40	== (1)	
IGP-DI (%)	3,39	2,93	2,93	== (2)	5,43	5,39	5,39	== (2)	
IGP-M (%)	3,40	2,99	3,11	▲ (1)	5,63	5,46	5,46	== (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,40	2,41	▲ (2)	2,48	2,47	2,54	▲ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,25	▲ (1)	11,41	11,38	11,77	▲ (1)	
Médio prazo									
IPCA (%)	6,27	6,48	6,48	== (1)	6,39	6,43	6,49	▲ (2)	
IGP-DI (%)	3,43	2,75	2,79	▲ (1)	5,56	5,79	5,79	== (3)	
IGP-M (%)	3,18	2,82	3,00	▲ (3)	5,48	5,68	5,67	▼ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,39	2,39	2,42	▲ (1)	2,40	2,48	2,53	▲ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,33	▲ (1)	11,71	11,83	12,17	▲ (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)