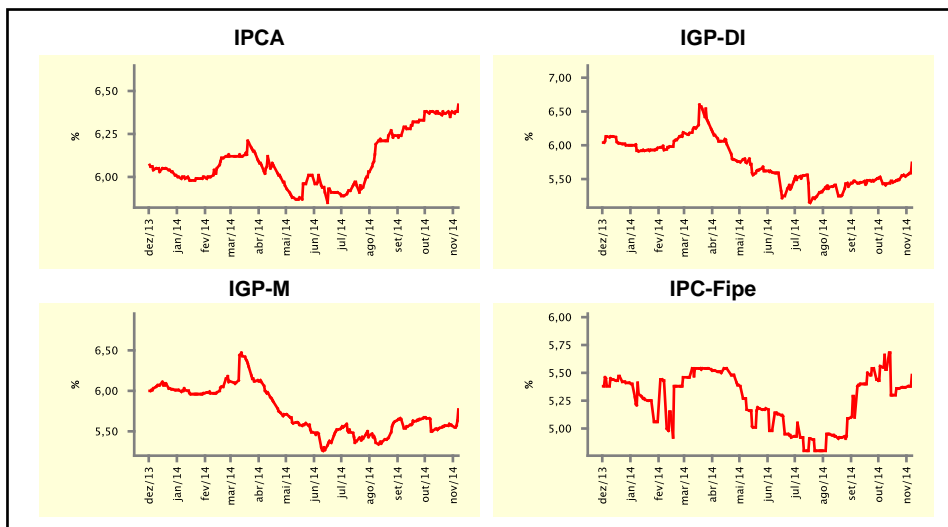


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,38	6,38	6,42	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,43	5,54	5,74	▲ (4)
IGP-M (%)	5,51	5,57	5,77	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,53	5,37	5,48	▲ (3)

* 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

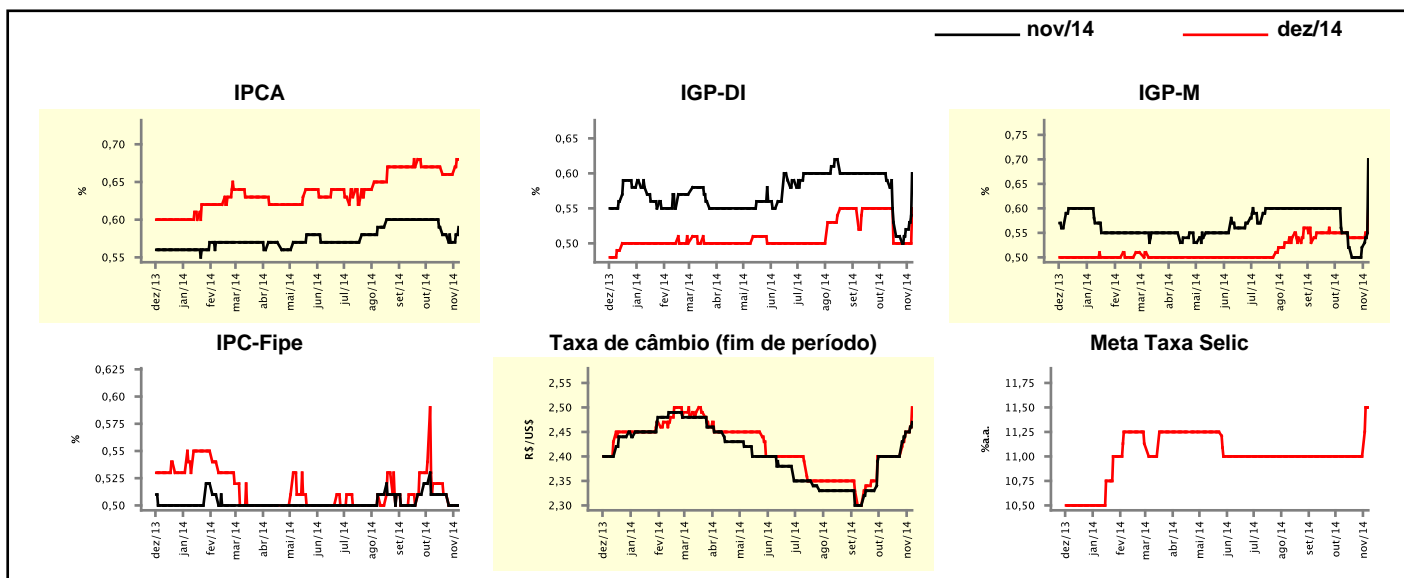
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	nov/14				dez/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,60	0,57	0,59	▲ (1)	0,67	0,66	0,68	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,59	0,52	0,60	▲ (2)	0,55	0,50	0,55	▲ (1)
IGP-M (%)	0,55	0,52	0,70	▲ (2)	0,55	0,54	0,60	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,51	0,50	0,50	= (1)	0,52	0,50	0,50	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,45	2,47	▲ (2)	2,40	2,45	2,50	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	11,00	11,00	11,50	▲ (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)

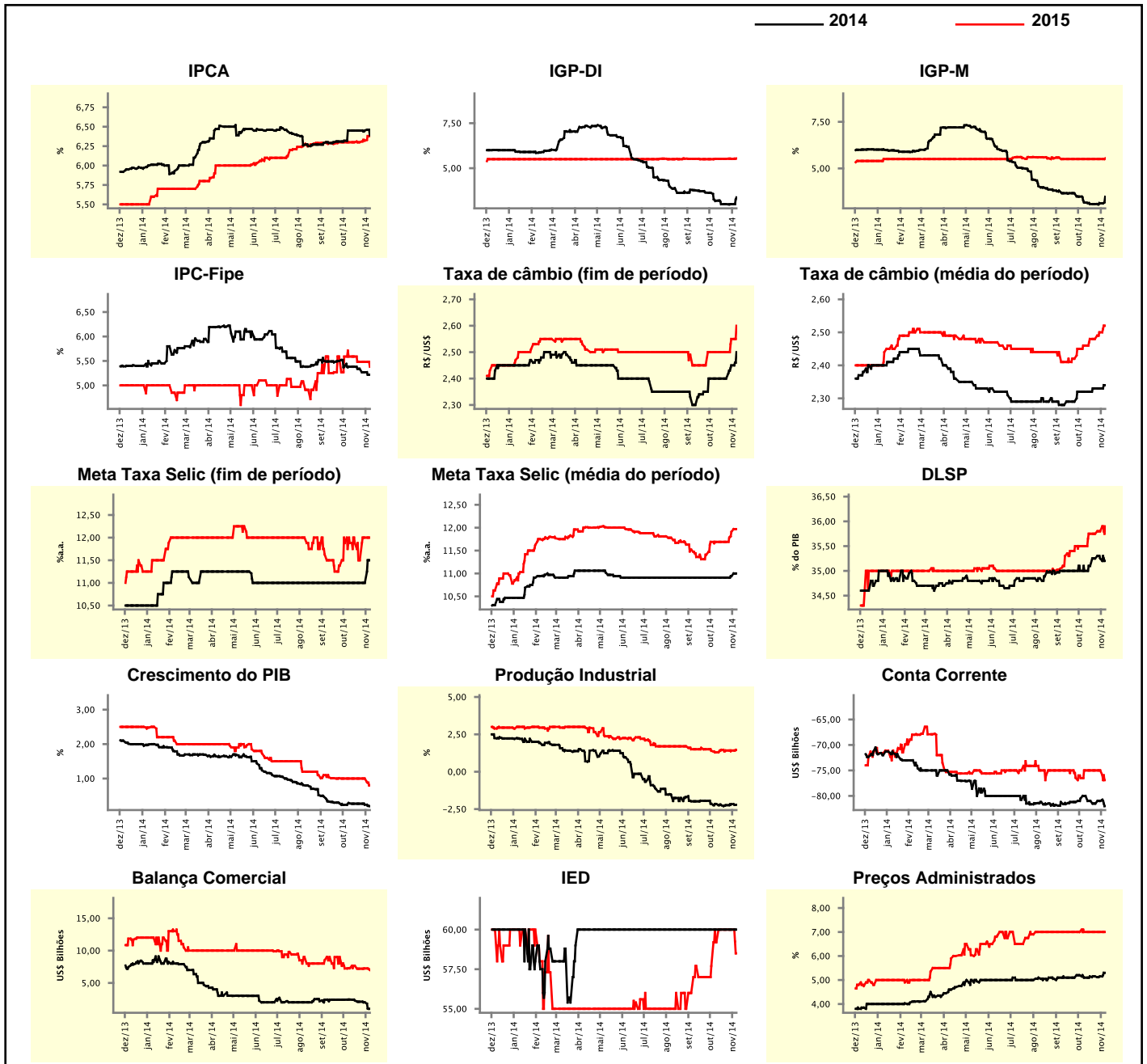


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,45	6,45	6,39	▼ (1)	6,30	6,32	6,40	▲ (2)
IGP-DI (%)	3,19	3,00	3,38	▲ (1)	5,52	5,52	5,54	▲ (1)
IGP-M (%)	3,17	3,13	3,48	▲ (2)	5,50	5,50	5,54	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,38	5,27	5,22	▼ (3)	5,59	5,48	5,38	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,45	2,50	▲ (2)	2,50	2,55	2,60	▲ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,32	2,33	2,34	▲ (1)	2,46	2,50	2,52	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,50	▲ (1)	11,88	12,00	12,00	▬ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,94	11,00	▲ (2)	11,69	11,91	11,97	▲ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	35,00	35,25	35,20	▼ (1)	35,50	35,80	35,90	▲ (2)
PIB (% do crescimento)	0,28	0,24	0,20	▼ (2)	1,00	1,00	0,80	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-2,16	-2,17	-2,21	▼ (1)	1,30	1,42	1,46	▲ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-80,00	-81,00	-82,00	▼ (1)	-75,00	-75,00	-76,90	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,44	2,00	1,00	▼ (4)	7,27	7,24	7,00	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (31)	59,20	60,00	58,50	▼ (1)
Preços Administrados (%)	5,10	5,15	5,30	▲ (1)	7,00	7,00	7,00	▬ (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

Mediana - top 5 - curto prazo	nov/14				dez/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,62	0,58	0,57	▼ (1)	0,70	0,68	0,70	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,59	0,45	0,60	▲ (1)	0,55	0,55	0,50	▼ (1)
IGP-M (%)	0,47	0,49	0,85	▲ (1)	0,53	0,57	0,65	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,40	2,47	▲ (2)	2,40	2,40	2,50	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	11,00	11,00	11,50	▲ (1)

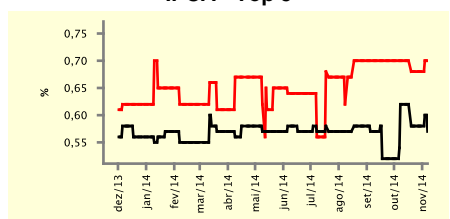
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

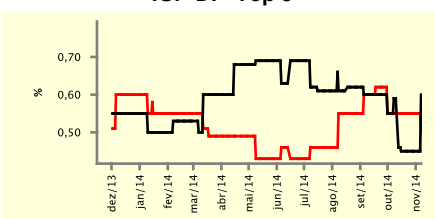
CURTO PRAZO

— nov/14 — dez/14

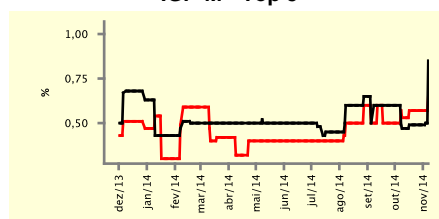
IPCA - Top 5



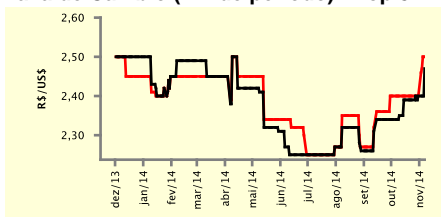
IGP-DI - Top 5



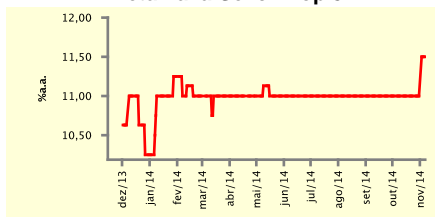
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,48	6,43	6,38	▼ (3)	6,30	6,50	6,56	▲ (1)
IGP-DI (%)	3,09	2,84	3,25	▲ (1)	5,41	5,37	5,37	= (3)
IGP-M (%)	3,01	3,11	3,60	▲ (2)	5,57	5,50	5,68	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,40	2,50	▲ (1)	2,48	2,54	2,70	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,50	▲ (1)	11,38	12,00	12,00	= (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,51	6,49	6,34	▼ (1)	6,38	6,38	6,74	▲ (1)
IGP-DI (%)	2,89	2,81	3,45	▲ (1)	5,79	5,79	6,39	▲ (1)
IGP-M (%)	2,83	3,01	3,33	▲ (2)	5,44	5,44	6,22	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,40	2,50	▲ (1)	2,40	2,45	2,60	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,50	11,50	= (1)	12,00	12,25	12,00	▼ (1)

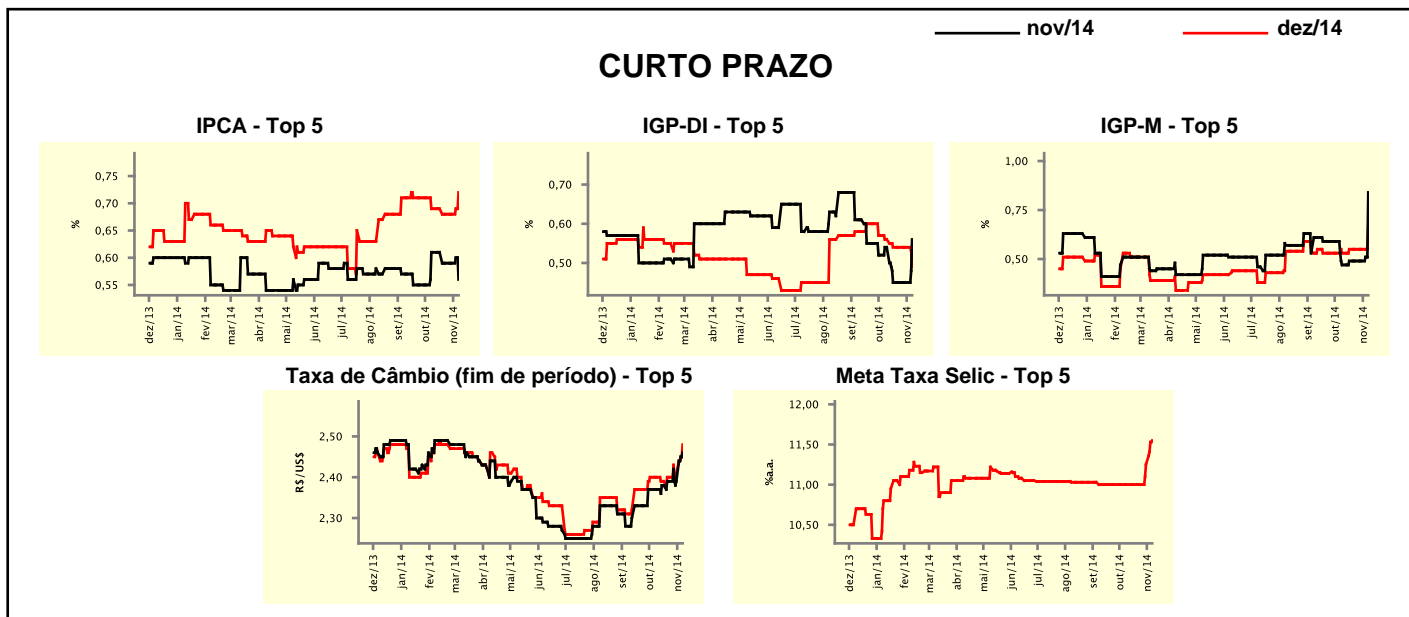
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado								
Média - top 5 - curto prazo	nov/14				dez/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,61	0,59	0,56	▼ (1)	0,69	0,68	0,72	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,54	0,45	0,56	▲ (1)	0,56	0,54	0,49	▼ (1)
IGP-M (%)	0,47	0,49	0,84	▲ (1)	0,53	0,55	0,67	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,37	2,39	2,46	▲ (1)	2,40	2,41	2,48	▲ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	11,00	11,25	11,55	▲ (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)



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 (%)	6,50	6,44	6,39	▼ (3)	6,30	6,40	6,51	▲ (1)
IGP-DI (%)	3,09	2,93	3,29	▲ (1)	5,37	5,39	5,51	▲ (1)
IGP-M (%)	2,99	3,11	3,59	▲ (2)	5,56	5,46	5,59	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,41	2,48	▲ (3)	2,48	2,54	2,68	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,25	11,55	▲ (2)	11,41	11,77	12,07	▲ (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,47	6,48	6,40	▼ (1)	6,44	6,49	6,50	▲ (3)
IGP-DI (%)	2,92	2,79	3,42	▲ (2)	5,79	5,79	6,50	▲ (1)
IGP-M (%)	2,78	3,00	3,29	▲ (4)	5,68	5,67	6,20	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,42	2,47	▲ (2)	2,48	2,53	2,63	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,33	11,60	▲ (2)	11,83	12,17	12,00	▼ (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)