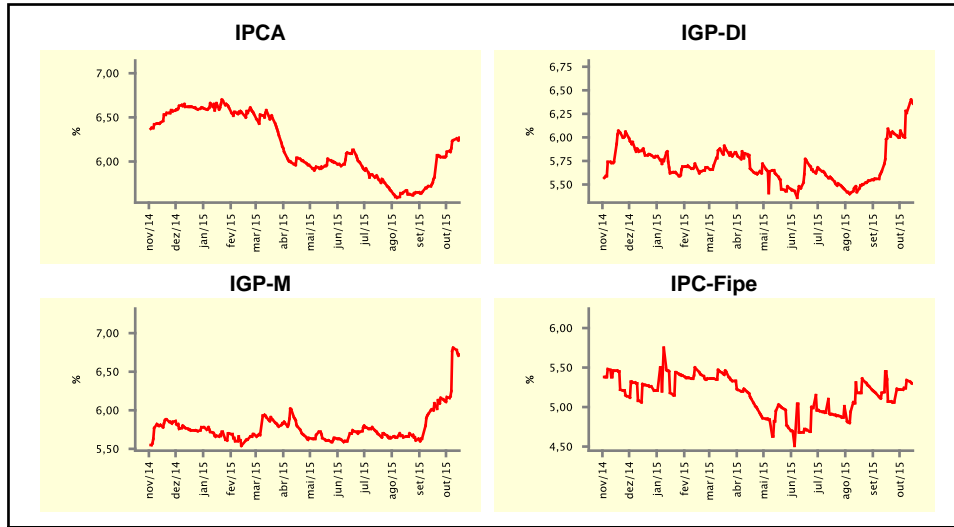


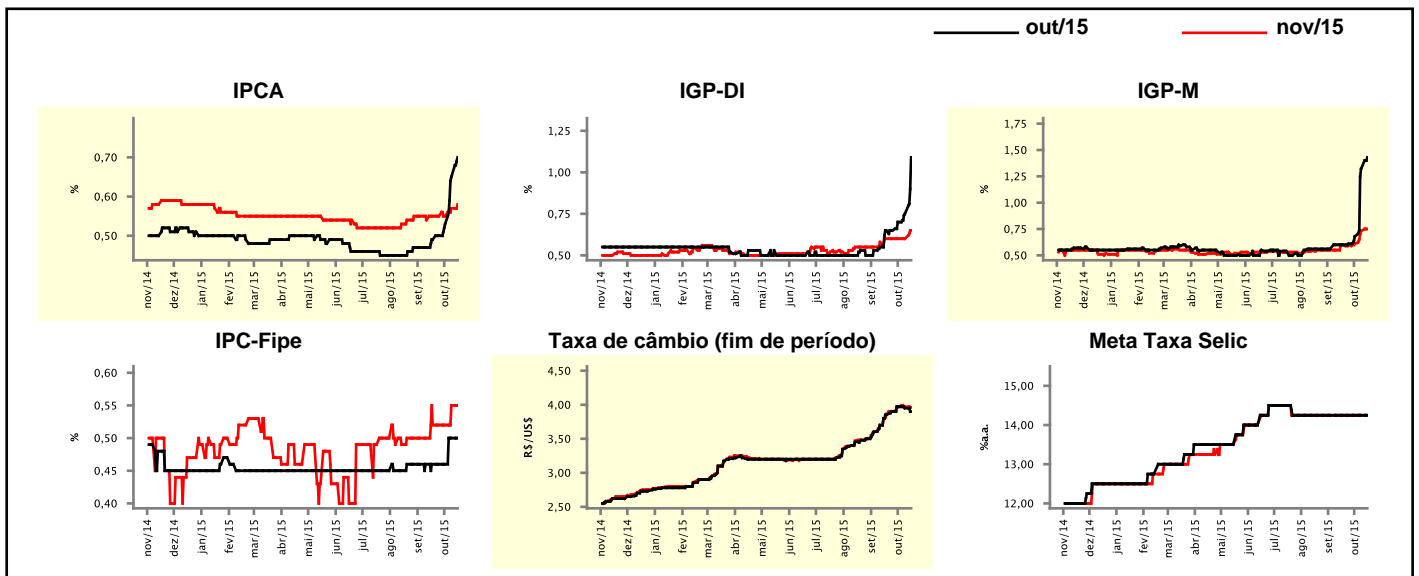
Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,82	6,24	6,27	▲ (6)
IGP-DI (%)	6,09	6,26	6,36	▲ (3)
IGP-M (%)	6,09	6,81	6,72	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,07	5,34	5,30	▼ (1)

\* 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/15				nov/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,49	0,65	0,70	▲ (5)	0,55	0,57	0,58	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,65	0,75	1,09	▲ (3)	0,60	0,60	0,65	▲ (1)
IGP-M (%)	0,60	1,32	1,43	▲ (4)	0,60	0,73	0,75	▲ (3)
IPC-Fipe (%)	0,46	0,50	0,50	= (1)	0,52	0,55	0,55	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,85	3,95	3,90	▼ (2)	3,86	3,97	3,96	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	14,25	14,25	14,25	= (12)	14,25	14,25	14,25	= (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)

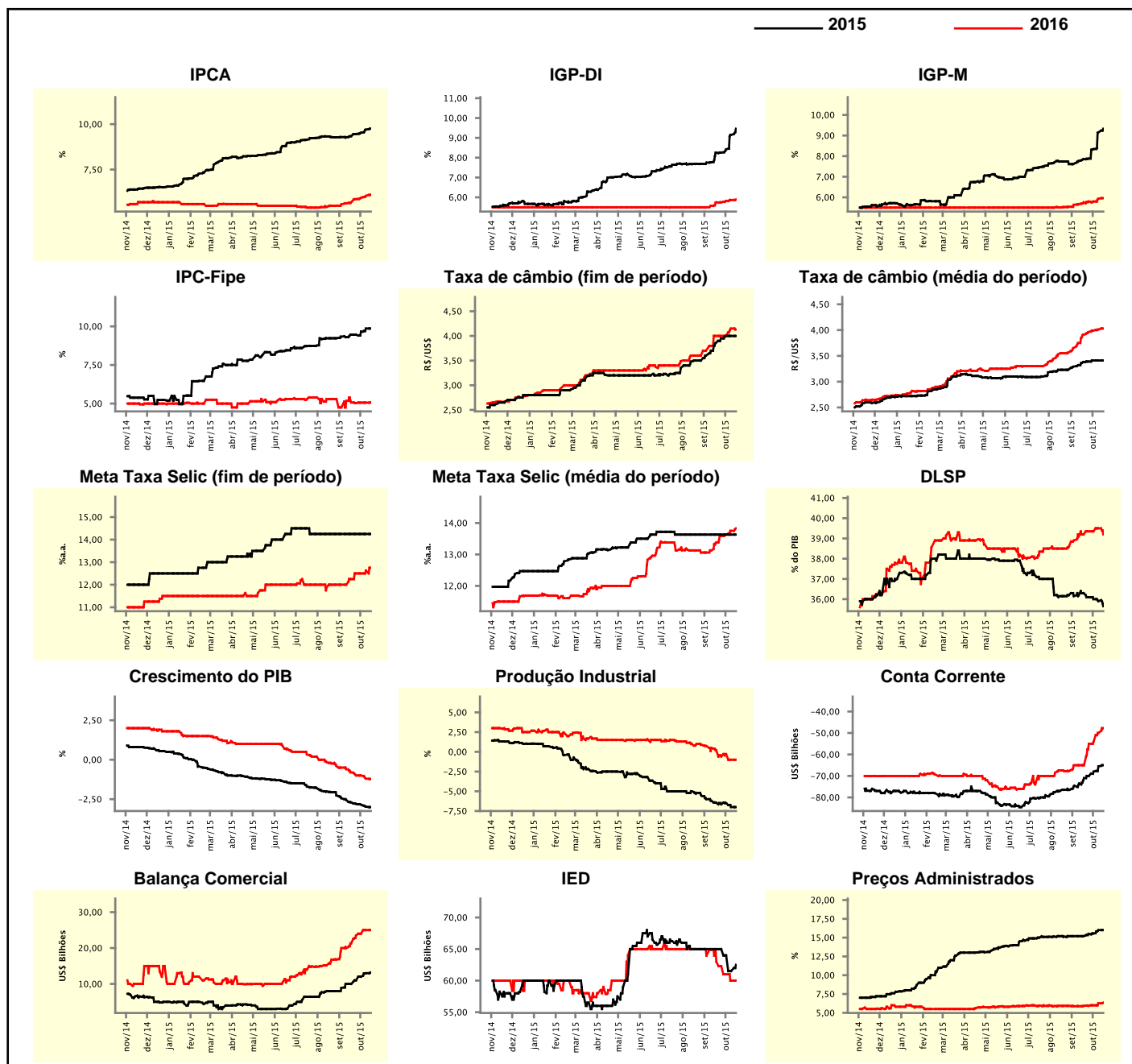


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	9,34	9,70	9,75	▲ (5)	5,70	6,05	6,12	▲ (11)
IGP-DI (%)	8,25	9,15	9,46	▲ (7)	5,75	5,86	5,89	▲ (3)
IGP-M (%)	7,86	9,15	9,33	▲ (7)	5,76	5,93	5,96	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	9,46	9,86	9,86	≡ (1)	5,07	5,06	5,09	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,86	4,00	4,00	≡ (2)	4,00	4,15	4,13	▼ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,38	3,41	3,41	≡ (2)	3,91	4,01	4,03	▲ (12)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,25	14,25	14,25	≡ (12)	12,25	12,63	12,75	▲ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	13,63	13,63	13,63	≡ (12)	13,38	13,75	13,83	▲ (6)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	36,30	35,90	35,65	▼ (4)	39,20	39,50	39,20	▼ (1)
PIB (% do crescimento)	-2,70	-2,97	-3,00	▼ (14)	-0,80	-1,20	-1,22	▼ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	-6,45	-7,00	-7,00	≡ (1)	0,20	-1,00	-1,00	≡ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-71,00	-65,50	-65,00	▲ (7)	-65,00	-50,00	-47,75	▲ (4)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	10,00	12,99	13,20	▲ (4)	21,30	25,00	25,00	≡ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	65,00	61,50	62,50	▲ (1)	63,00	60,00	60,00	≡ (1)
Preços Administrados (%)	15,20	16,00	16,00	≡ (1)	5,91	6,27	6,35	▲ (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)



### Expectativas de Mercado

Mediana - top 5 - curto prazo	out/15				nov/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,51	0,61	0,73	▲ (2)	0,55	0,61	0,61	≡ (1)
IGP-DI (%)	0,71	0,80	1,40	▲ (2)	0,60	0,60	0,60	≡ (8)
IGP-M (%)	0,60	1,61	1,61	≡ (1)	0,55	0,70	0,70	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,90	3,94	3,90	▼ (2)	3,95	3,96	3,96	≡ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	14,25	14,25	14,25	≡ (12)	14,25	14,25	14,25	≡ (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

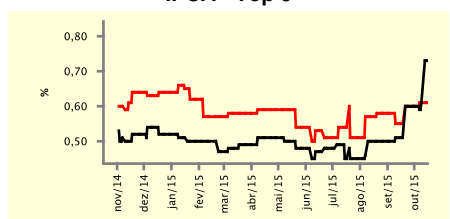
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

### CURTO PRAZO

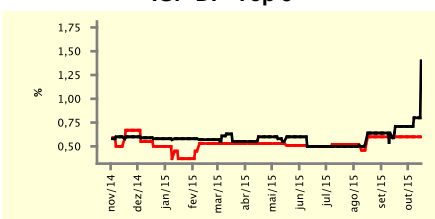
— out/15

— nov/15

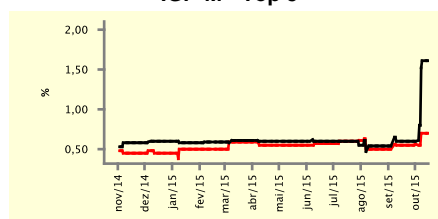
IPCA - Top 5



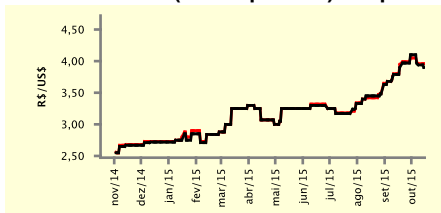
IGP-DI - Top 5



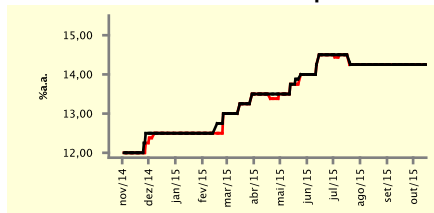
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



### Expectativas de Mercado

Mediana - top 5	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	9,36	9,67	9,82	▲ (2)	6,00	6,26	6,26	≡ (1)
IGP-DI (%)	8,58	9,09	9,62	▲ (2)	6,00	6,17	6,17	≡ (1)
IGP-M (%)	7,74	9,21	9,21	≡ (1)	6,06	6,17	6,17	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,00	3,98	3,98	≡ (1)	4,00	4,27	4,27	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,25	14,25	14,25	≡ (12)	12,50	12,39	12,50	▲ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	9,37	9,61	9,81	▲ (1)	5,98	6,72	6,72	≡ (1)
IGP-DI (%)	8,25	9,91	9,77	▼ (1)	6,00	5,57	5,57	≡ (1)
IGP-M (%)	8,31	9,48	9,40	▼ (1)	6,00	7,00	7,00	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,80	4,20	4,10	▼ (1)	4,00	4,10	4,10	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,25	14,25	14,25	≡ (17)	12,38	12,13	12,75	▲ (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)

### Expectativas de Mercado

Média - top 5 - curto prazo	out/15				nov/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,52	0,62	0,68	▲ (2)	0,55	0,60	0,60
IGP-DI (%)	0,66	0,96	1,25	▲ (3)	0,58	0,65	0,65	▬ (1)
IGP-M (%)	0,58	1,61	1,61	▬ (1)	0,54	0,77	0,77	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,89	3,95	3,91	▼ (2)	3,92	3,95	3,96	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	14,31	14,27	14,25	▼ (1)	14,31	14,27	14,25	▲ (2)

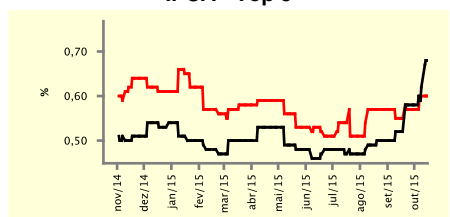
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

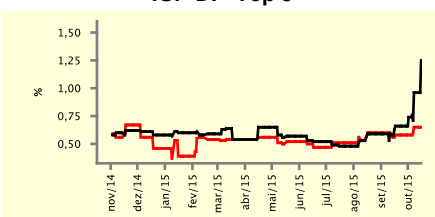
### CURTO PRAZO

— out/15 — nov/15

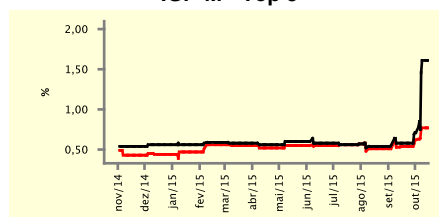
IPCA - Top 5



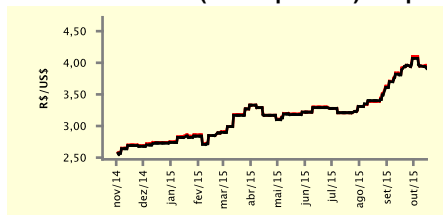
IGP-DI - Top 5



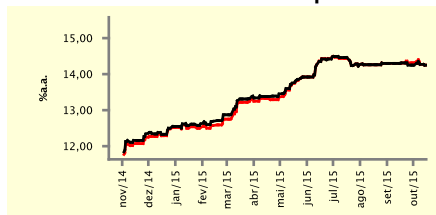
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



### Expectativas de Mercado

Média - top 5	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	<b>Curto prazo</b>							
IPCA (%)	9,43	9,75	9,82	▲ (2)	6,03	6,04	6,04	▬ (1)
IGP-DI (%)	8,48	9,29	9,60	▲ (3)	6,37	6,29	6,29	▬ (1)
IGP-M (%)	7,70	9,45	9,45	▬ (1)	6,07	6,20	6,20	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,94	3,96	3,98	▲ (1)	3,94	4,19	4,21	▲ (5)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,31	14,27	14,25	▼ (2)	12,32	12,45	12,62	▲ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	9,42	9,77	9,81	▲ (1)	6,16	6,75	6,78	▲ (6)
IGP-DI (%)	8,24	9,76	9,75	▼ (1)	6,18	5,69	5,69	▬ (1)
IGP-M (%)	8,42	9,62	9,59	▼ (1)	6,54	6,75	6,75	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,83	4,12	4,08	▼ (1)	4,00	4,16	4,16	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,25	14,25	14,25	▬ (7)	12,50	12,21	12,42	▲ (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)