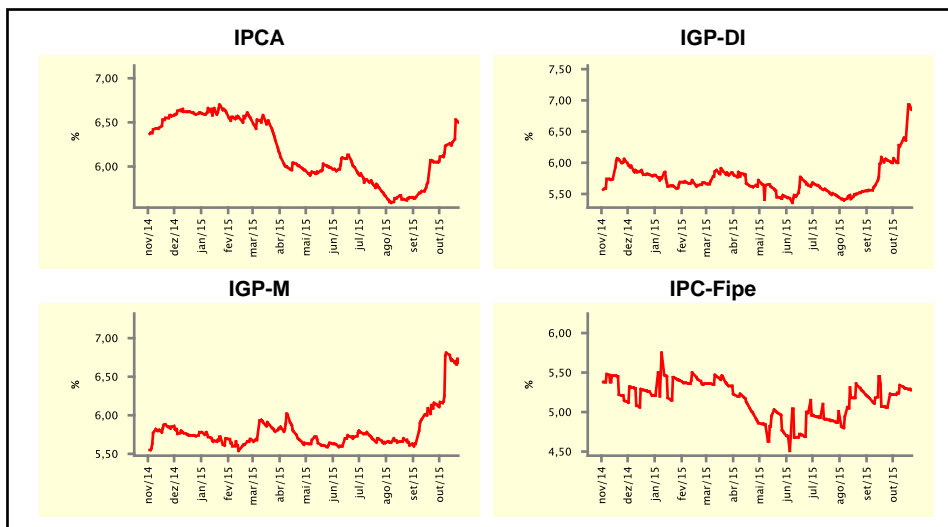


| Expectativas de Mercado | | | | |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|
| Inflação nos próximos 12 meses suavizada | | | | |
| Mediana - agregado | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 6,05 | 6,27 | 6,50 | ▲ (7) |
| IGP-DI (%) | 6,04 | 6,36 | 6,85 | ▲ (4) |
| IGP-M (%) | 6,16 | 6,72 | 6,68 | ▼ (2) |
| IPC-Fipe (%) | 5,06 | 5,30 | 5,28 | ▼ (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

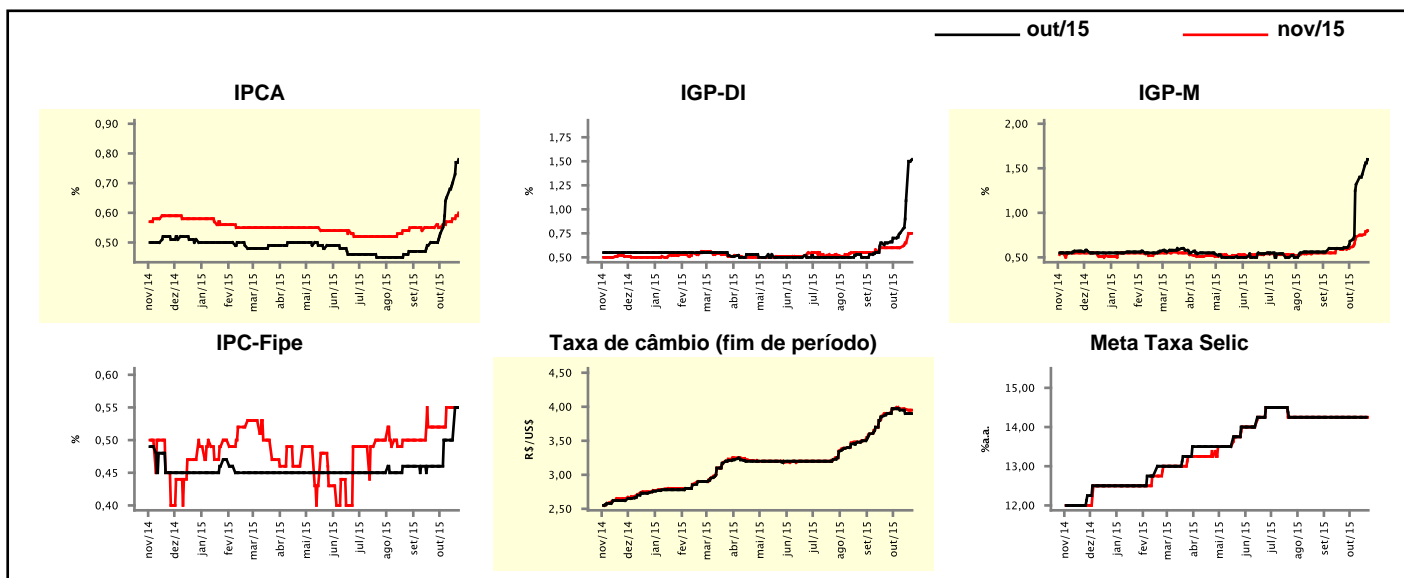
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



| Mediana - agregado | out/15 | | | | nov/15 | | | |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 0,50 | 0,70 | 0,78 | ▲ (6) | 0,55 | 0,58 | 0,60 | ▲ (3) |
| IGP-DI (%) | 0,65 | 1,09 | 1,52 | ▲ (4) | 0,60 | 0,65 | 0,75 | ▲ (2) |
| IGP-M (%) | 0,61 | 1,43 | 1,60 | ▲ (5) | 0,60 | 0,75 | 0,80 | ▲ (4) |
| IPC-Fipe (%) | 0,46 | 0,50 | 0,55 | ▲ (1) | 0,52 | 0,55 | 0,55 | = (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,90 | 3,90 | 3,90 | = (1) | 3,90 | 3,96 | 3,95 | ▼ (2) |
| Meta Taxa Selic (%a.a.) | 14,25 | 14,25 | - | = (13) | 14,25 | 14,25 | 14,25 | = (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)

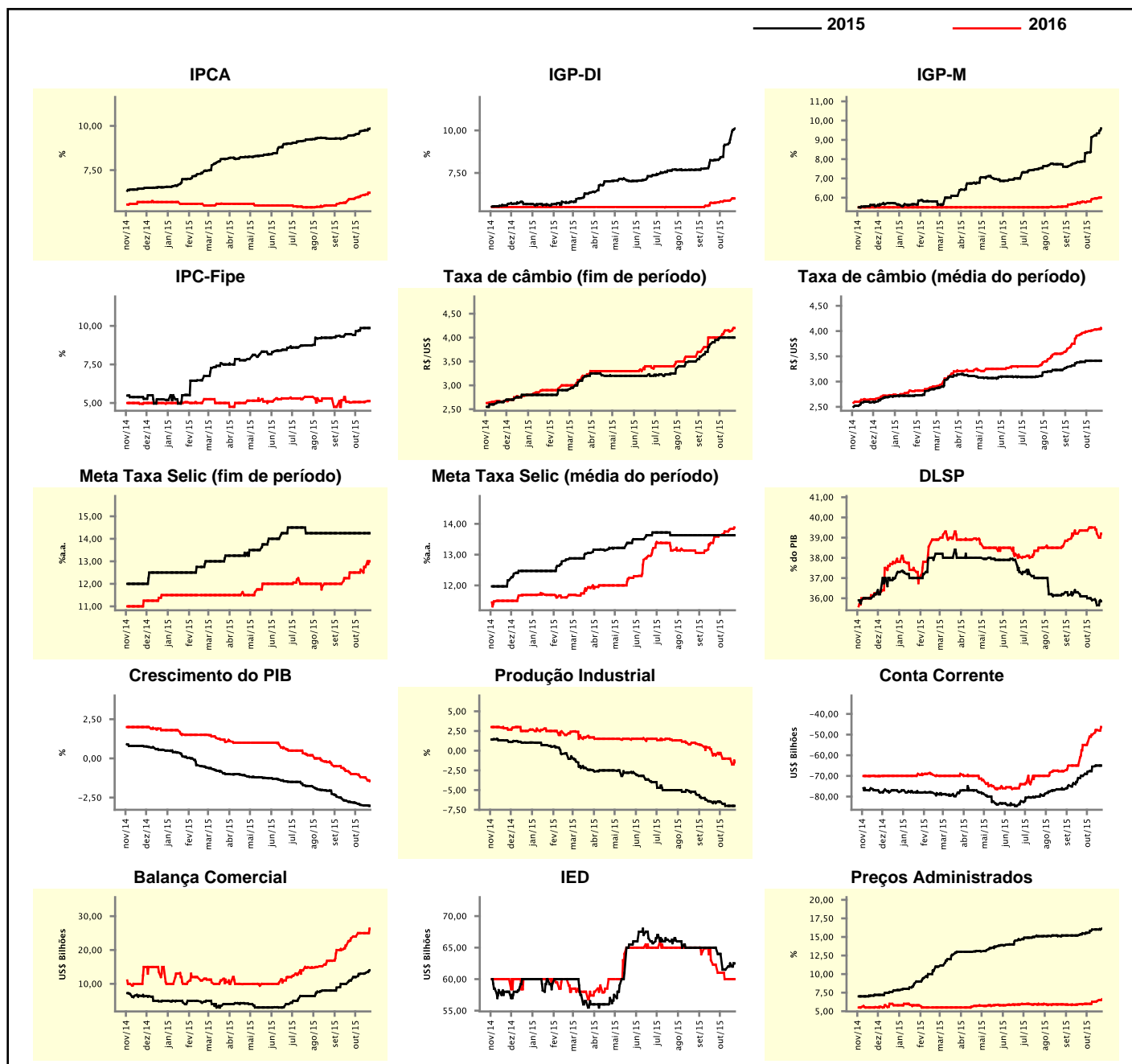


Expectativas de Mercado

| Mediana - agregado | 2015 | | | | 2016 | | | |
|--|--------------|-------------|--------|------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------|
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 9,46 | 9,75 | 9,85 | ▲ (6) | 5,87 | 6,12 | 6,22 | ▲ (12) |
| IGP-DI (%) | 8,26 | 9,46 | 10,11 | ▲ (8) | 5,75 | 5,89 | 6,00 | ▲ (4) |
| IGP-M (%) | 7,88 | 9,33 | 9,59 | ▲ (8) | 5,80 | 5,96 | 6,01 | ▲ (3) |
| IPC-Fipe (%) | 9,46 | 9,86 | 9,86 | ▬ (2) | 5,04 | 5,09 | 5,12 | ▲ (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,95 | 4,00 | 4,00 | ▬ (3) | 4,00 | 4,13 | 4,20 | ▲ (1) |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$) | 3,39 | 3,41 | 3,41 | ▬ (3) | 3,96 | 4,03 | 4,05 | ▲ (13) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 14,25 | 14,25 | 14,25 | ▬ (13) | 12,50 | 12,75 | 13,00 | ▲ (3) |
| Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.) | 13,63 | 13,63 | 13,63 | ▬ (13) | 13,59 | 13,83 | 13,88 | ▲ (7) |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB) | 36,10 | 35,65 | 35,85 | ▲ (1) | 39,35 | 39,20 | 39,20 | ▬ (1) |
| PIB (% do crescimento) | -2,80 | -3,00 | -3,02 | ▼ (15) | -1,00 | -1,22 | -1,43 | ▼ (3) |
| Produção Industrial (% do crescimento) | -6,65 | -7,00 | -7,00 | ▬ (2) | -0,60 | -1,00 | -1,50 | ▼ (1) |
| Conta Corrente (US\$ Bilhões) | -70,00 | -65,00 | -65,00 | ▬ (1) | -55,00 | -47,75 | -46,35 | ▲ (5) |
| Balança Comercial (US\$ Bilhões) | 11,00 | 13,20 | 14,00 | ▲ (5) | 23,50 | 25,00 | 26,30 | ▲ (1) |
| Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões) | 65,00 | 62,50 | 62,50 | ▬ (1) | 62,30 | 60,00 | 60,00 | ▬ (2) |
| Preços Administrados (%) | 15,50 | 16,00 | 16,11 | ▲ (1) | 5,92 | 6,35 | 6,60 | ▲ (6) |

* 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 (%) | 0,60 | 0,73 | 0,81 | ▲ (3) | 0,60 | 0,61 | 0,63 | ▲ (1) |
| IGP-DI (%) | 0,71 | 1,40 | 1,50 | ▲ (3) | 0,60 | 0,60 | 0,60 | ≡ (9) |
| IGP-M (%) | 0,60 | 1,61 | 1,61 | ≡ (2) | 0,55 | 0,70 | 0,70 | ≡ (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,97 | 3,90 | 3,90 | ≡ (1) | 3,99 | 3,96 | 3,96 | ≡ (2) |
| Meta Taxa Selic (%a.a.) | 14,25 | 14,25 | - | | 14,25 | 14,25 | 14,25 | ≡ (13) |

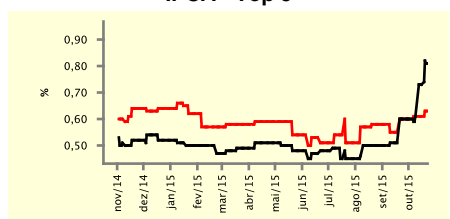
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

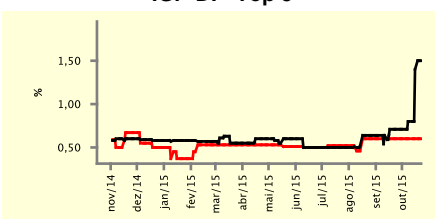
CURTO PRAZO

— out/15 — nov/15

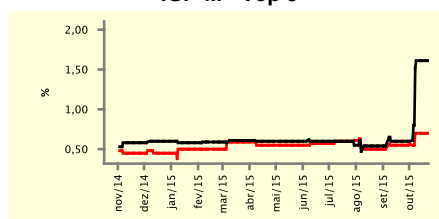
IPCA - Top 5



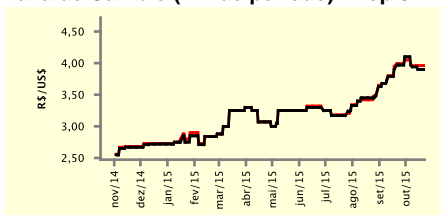
IGP-DI - Top 5



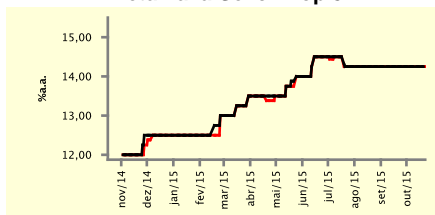
IGP-M - Top 5



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* |
| Curto prazo | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 9,63 | 9,82 | 10,05 | ▲ (3) | 6,39 | 6,26 | 6,36 | ▲ (1) |
| IGP-DI (%) | 8,58 | 9,62 | 9,82 | ▲ (3) | 6,00 | 6,17 | 6,17 | ≡ (2) |
| IGP-M (%) | 7,74 | 9,21 | 9,32 | ▲ (1) | 6,06 | 6,17 | 6,17 | ≡ (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 4,00 | 3,98 | 3,98 | ≡ (2) | 4,00 | 4,27 | 4,27 | ≡ (2) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 14,25 | 14,25 | 14,25 | ≡ (13) | 12,50 | 12,50 | 12,50 | ≡ (1) |
| Médio prazo | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 9,61 | 9,81 | 9,95 | ▲ (2) | 6,46 | 6,72 | 7,30 | ▲ (1) |
| IGP-DI (%) | 8,25 | 9,77 | 10,03 | ▲ (1) | 6,00 | 5,57 | 5,57 | ≡ (2) |
| IGP-M (%) | 8,57 | 9,40 | 9,49 | ▲ (1) | 6,24 | 7,00 | 6,93 | ▼ (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,80 | 4,10 | 4,10 | ≡ (1) | 4,00 | 4,10 | 4,10 | ≡ (2) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 14,25 | 14,25 | 14,25 | ≡ (18) | 12,38 | 12,75 | 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 (%) | 0,58 | 0,68 | 0,81 | ▲ (3) | 0,57 | 0,60 | 0,66 | ▲ (1) |
| IGP-DI (%) | 0,66 | 1,25 | 1,50 | ▲ (4) | 0,58 | 0,65 | 0,74 | ▲ (1) |
| IGP-M (%) | 0,58 | 1,61 | 1,68 | ▲ (1) | 0,54 | 0,77 | 0,77 | ≡ (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,96 | 3,91 | 3,91 | ≡ (1) | 3,96 | 3,96 | 3,96 | ≡ (1) |
| Meta Taxa Selic (%a.a.) | 14,25 | 14,25 | - | ≡ | 14,31 | 14,25 | 14,25 | ≡ (1) |

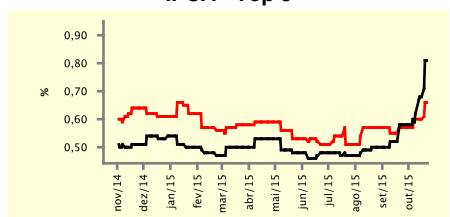
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

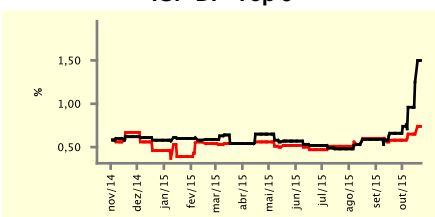
CURTO PRAZO

— out/15 — nov/15

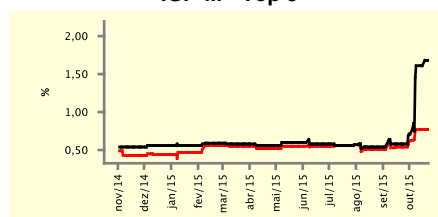
IPCA - Top 5



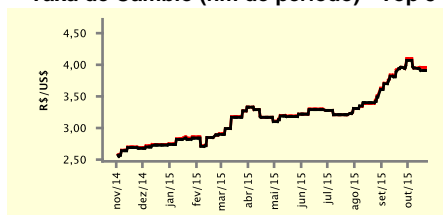
IGP-DI - Top 5



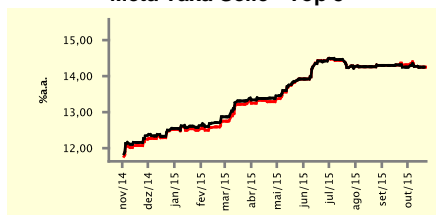
IGP-M - Top 5



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* |
| Curto prazo | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 9,65 | 9,82 | 10,15 | ▲ (3) | 6,49 | 6,04 | 6,08 | ▲ (1) |
| IGP-DI (%) | 8,48 | 9,60 | 9,97 | ▲ (4) | 6,37 | 6,29 | 6,39 | ▲ (1) |
| IGP-M (%) | 7,70 | 9,45 | 9,53 | ▲ (1) | 6,07 | 6,20 | 6,20 | ≡ (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,94 | 3,98 | 3,98 | ≡ (1) | 3,99 | 4,21 | 4,21 | ≡ (1) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 14,31 | 14,25 | 14,25 | ≡ (1) | 12,60 | 12,62 | 12,81 | ▲ (2) |
| Médio prazo | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 9,66 | 9,81 | 10,05 | ▲ (2) | 6,47 | 6,78 | 7,22 | ▲ (7) |
| IGP-DI (%) | 8,24 | 9,75 | 9,98 | ▲ (1) | 6,18 | 5,69 | 5,69 | ≡ (2) |
| IGP-M (%) | 8,67 | 9,59 | 9,80 | ▲ (1) | 6,70 | 6,75 | 6,84 | ▲ (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,88 | 4,08 | 4,08 | ≡ (1) | 4,09 | 4,16 | 4,16 | ≡ (2) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 14,25 | 14,25 | 14,25 | ≡ (8) | 12,75 | 12,42 | 12,63 | ▲ (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)