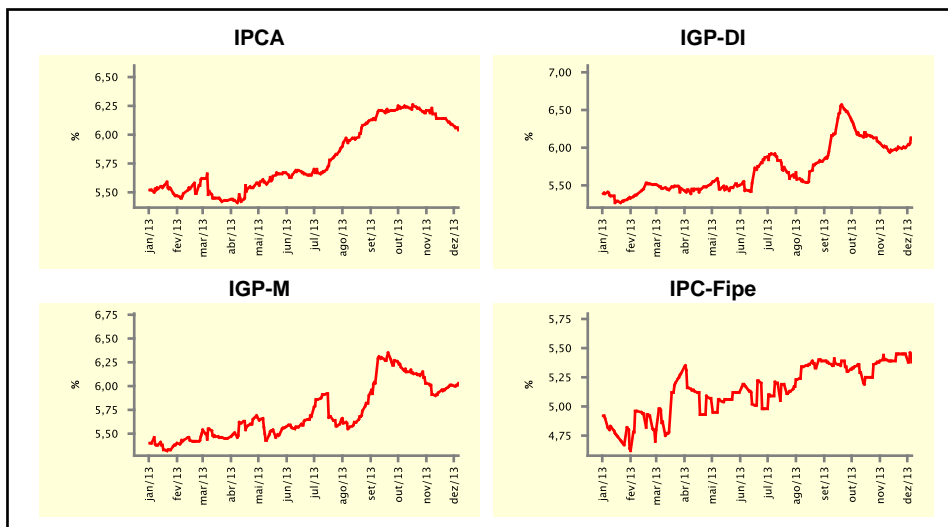


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,18	6,09	6,04	▼ (2)
IGP-DI (%)	6,01	6,00	6,13	▲ (1)
IGP-M (%)	5,91	6,01	6,03	▲ (4)
IPC-Fipe (%)	5,40	5,45	5,38	▼ (1)

* 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

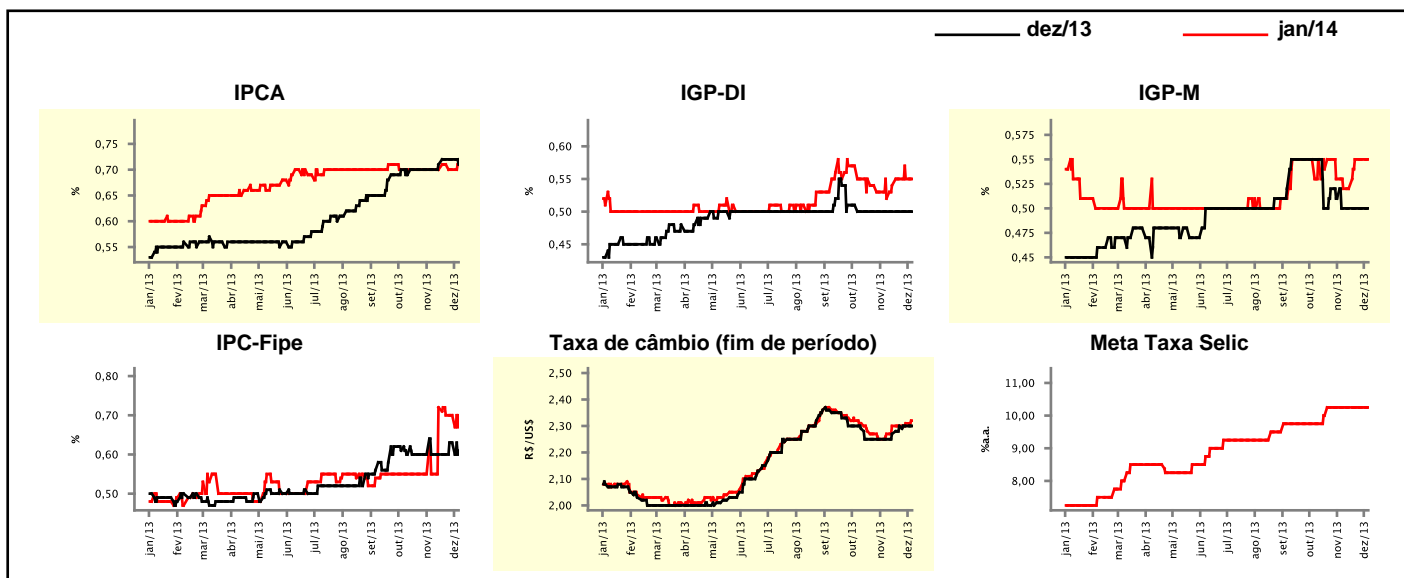
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	dez/13				jan/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,70	0,72	0,71	▼ (1)	0,70	0,70	0,71	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,50	0,50	0,50	= (8)	0,52	0,55	0,55	= (2)
IGP-M (%)	0,50	0,50	0,50	= (4)	0,52	0,55	0,55	= (2)
IPC-Fipe (%)	0,60	0,63	0,61	▼ (1)	0,55	0,70	0,70	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,30	2,30	= (2)	2,27	2,31	2,32	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	=	10,25	10,25	10,25	= (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)

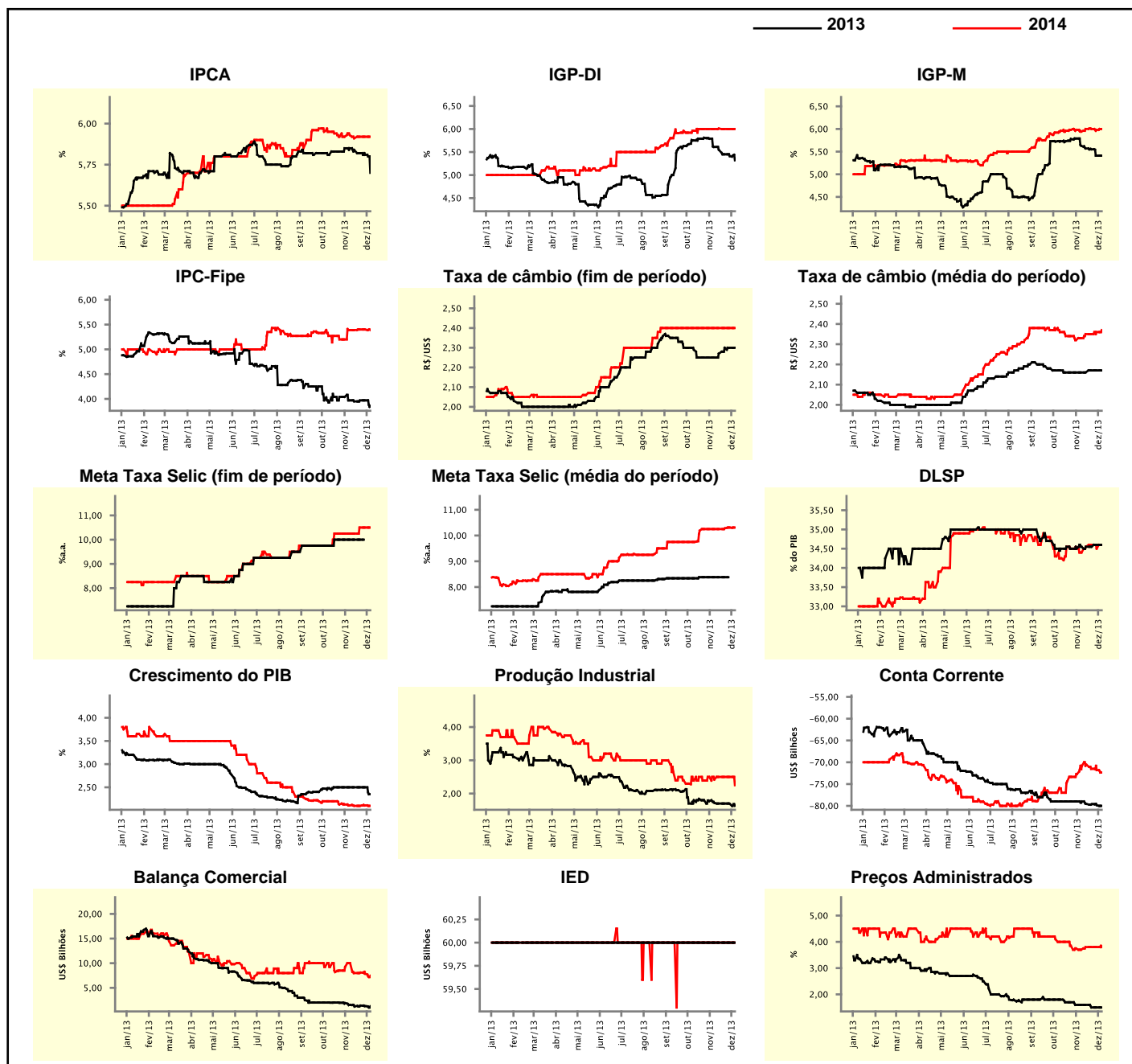


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2013				2014			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,85	5,81	5,70	▼ (4)	5,93	5,92	5,92	≡ (2)
IGP-DI (%)	5,61	5,41	5,32	▼ (6)	6,00	6,00	6,00	≡ (2)
IGP-M (%)	5,63	5,41	5,41	≡ (1)	5,94	5,98	6,00	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	3,97	3,97	3,86	▼ (1)	5,39	5,40	5,39	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,30	2,30	≡ (2)	2,40	2,40	2,40	≡ (14)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,16	2,17	2,17	≡ (2)	2,33	2,36	2,37	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,00	-	-		10,25	10,50	10,50	≡ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	8,38	-	-		10,25	10,31	10,31	≡ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,55	34,60	34,60	≡ (1)	34,40	34,50	34,60	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	2,50	2,50	2,35	▼ (1)	2,11	2,11	2,10	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,72	1,69	1,63	▼ (2)	2,42	2,50	2,25	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-79,00	-79,85	-80,00	▼ (4)	-70,80	-71,80	-72,35	▼ (3)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	1,55	1,30	1,25	▼ (2)	10,00	7,85	7,45	▼ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (52)	60,00	60,00	60,00	≡ (69)
Preços Administrados (%)	1,60	1,50	1,50	≡ (2)	3,70	3,80	3,80	≡ (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)



Expectativas de Mercado

Mediana - top 5 - curto prazo	dez/13				jan/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,70	0,74	0,70	▼ (1)	0,70	0,72	0,74	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,44	0,59	0,53	▼ (1)	0,55	0,53	0,55	▲ (1)
IGP-M (%)	0,49	0,49	0,43	▼ (1)	0,52	0,50	0,48	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,32	2,33	2,38	▲ (1)	2,34	2,35	2,38	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	10,25	10,25	10,25	= (9)

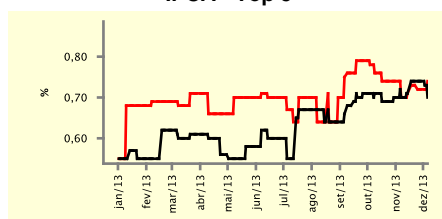
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

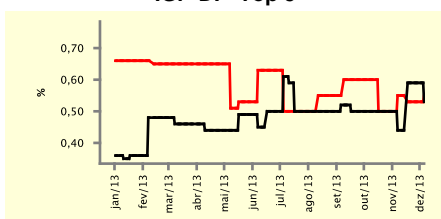
CURTO PRAZO

— dez/13 — jan/14

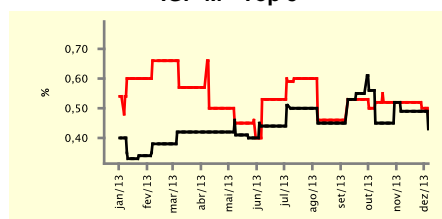
IPCA - Top 5



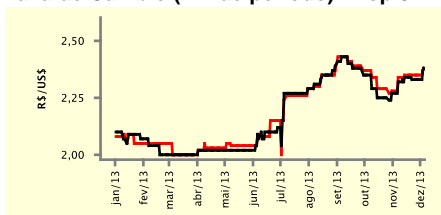
IGP-DI - Top 5



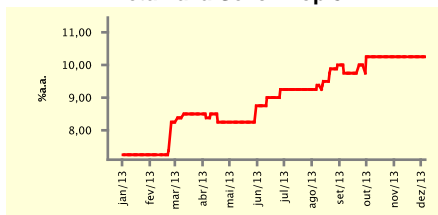
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

Mediana - top 5	2013				2014			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	5,84	5,79	5,68	▼ (4)	5,93	5,94	5,90	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,58	5,44	5,35	▼ (3)	6,01	6,01	6,02	▲ (1)
IGP-M (%)	5,47	5,40	5,33	▼ (2)	6,03	6,03	6,73	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,32	2,33	2,38	▲ (1)	2,40	2,50	2,50	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,00	-	-	-	11,00	11,00	10,63	▼ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	5,86	5,80	5,68	▼ (2)	5,61	5,68	5,75	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,66	5,45	5,17	▼ (1)	6,14	6,19	6,10	▼ (1)
IGP-M (%)	5,47	5,45	5,30	▼ (2)	5,52	5,53	6,23	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,22	2,31	2,31	= (1)	2,40	2,40	2,38	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,00	-	-	-	11,00	11,00	11,00	= (4)

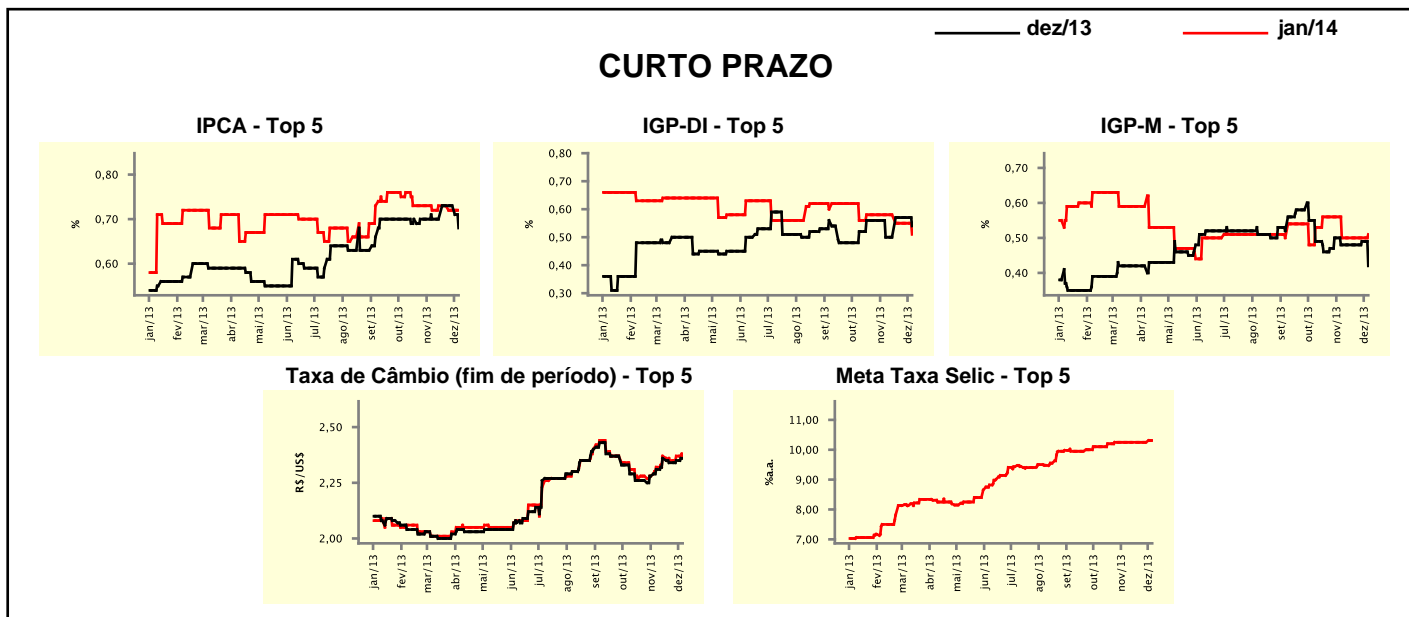
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - curto prazo	dez/13				jan/14				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
IPCA (%)	0,70	0,73	0,68	▼ (1)	0,72	0,72	0,72	▬ (1)	
IGP-DI (%)	0,50	0,57	0,54	▼ (1)	0,58	0,55	0,51	▼ (1)	
IGP-M (%)	0,48	0,49	0,42	▼ (1)	0,50	0,50	0,51	▲ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,31	2,35	2,36	▲ (2)	2,32	2,37	2,37	▬ (1)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		10,25	10,25	10,31	▲ (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	2013				2014			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	5,83	5,79	5,66	▼ (4)	5,99	5,98	5,95	▼ (2)
IGP-DI (%)	5,68	5,52	5,36	▼ (3)	6,00	6,00	6,01	▲ (1)
IGP-M (%)	5,45	5,39	5,33	▼ (2)	5,99	6,02	6,45	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,31	2,35	2,36	▲ (2)	2,42	2,45	2,46	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,00	-	-		10,70	10,70	10,50	▼ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	5,84	5,81	5,68	▼ (2)	5,63	5,67	5,72	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,57	5,42	5,31	▼ (1)	5,97	6,08	6,00	▼ (1)
IGP-M (%)	5,53	5,50	5,32	▼ (2)	5,44	5,49	6,13	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,23	2,30	2,33	▲ (4)	2,39	2,42	2,38	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,00	-	-		10,75	10,80	11,31	▲ (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)