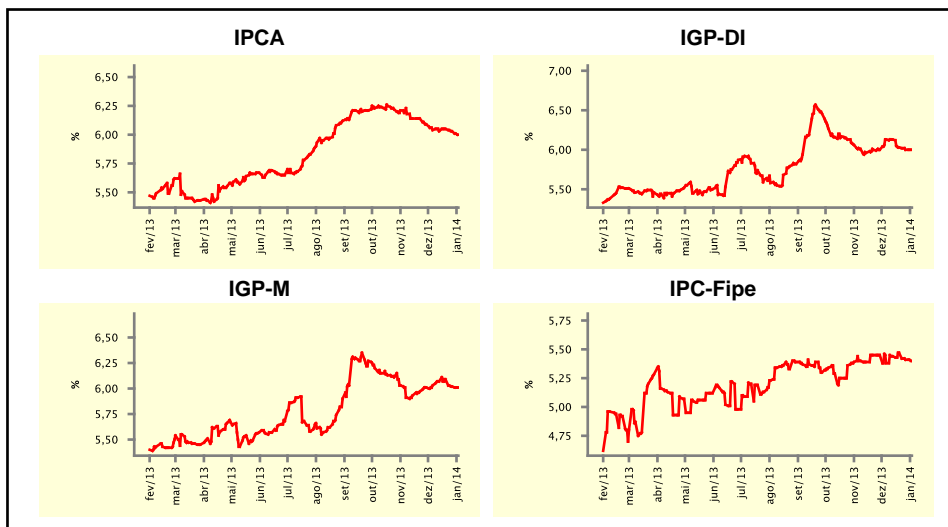


| Expectativas de Mercado | | | | |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|
| Inflação nos próximos 12 meses suavizada | | | | |
| Mediana - agregado | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 6,04 | 6,03 | 6,00 | ▼ (2) |
| IGP-DI (%) | 6,13 | 6,00 | 6,00 | ▬ (1) |
| IGP-M (%) | 6,03 | 6,02 | 6,01 | ▼ (2) |
| IPC-Fipe (%) | 5,38 | 5,41 | 5,40 | ▼ (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

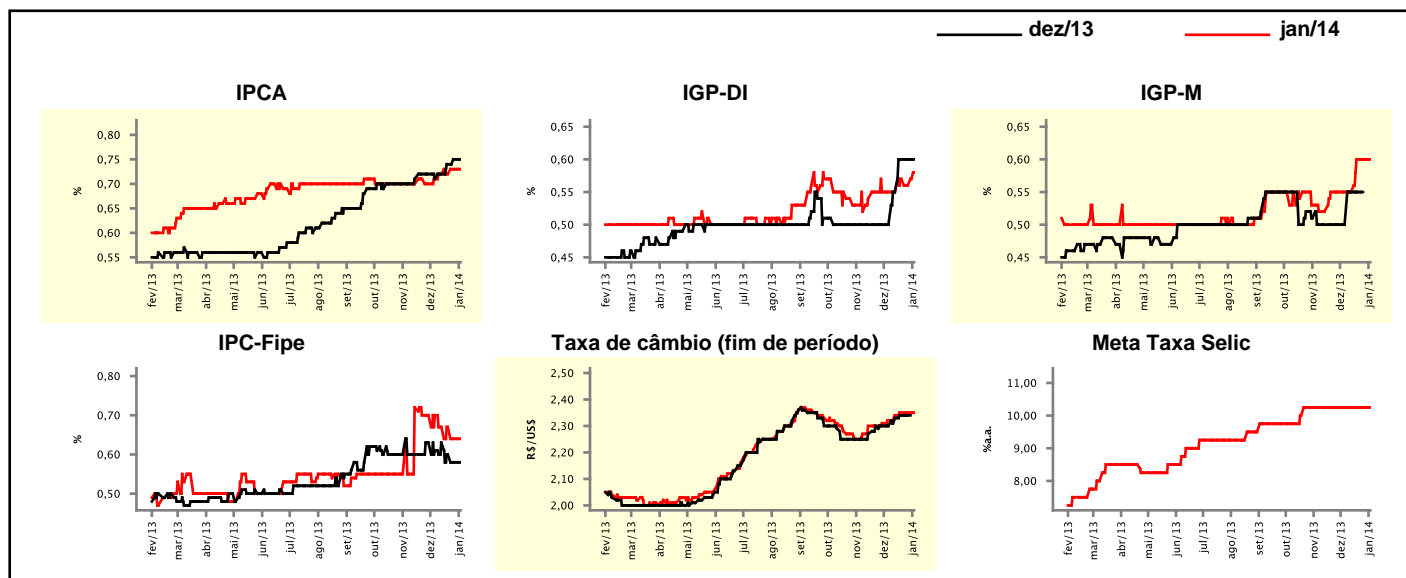
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



| Mediana - agregado | 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 (%) | 0,71 | 0,75 | 0,75 | ▬ (1) | 0,71 | 0,73 | 0,73 | ▬ (1) |
| IGP-DI (%) | 0,50 | 0,60 | 0,60 | ▬ (2) | 0,55 | 0,56 | 0,58 | ▲ (1) |
| IGP-M (%) | 0,50 | - | - | - | 0,55 | 0,60 | 0,60 | ▬ (2) |
| IPC-Fipe (%) | 0,61 | 0,58 | 0,58 | ▬ (1) | 0,70 | 0,64 | 0,64 | ▬ (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,30 | 2,34 | - | - | 2,32 | 2,35 | 2,35 | ▬ (2) |
| Meta Taxa Selic (%a.a.) | - | - | - | - | 10,25 | 10,25 | 10,25 | ▬ (10) |

* 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)

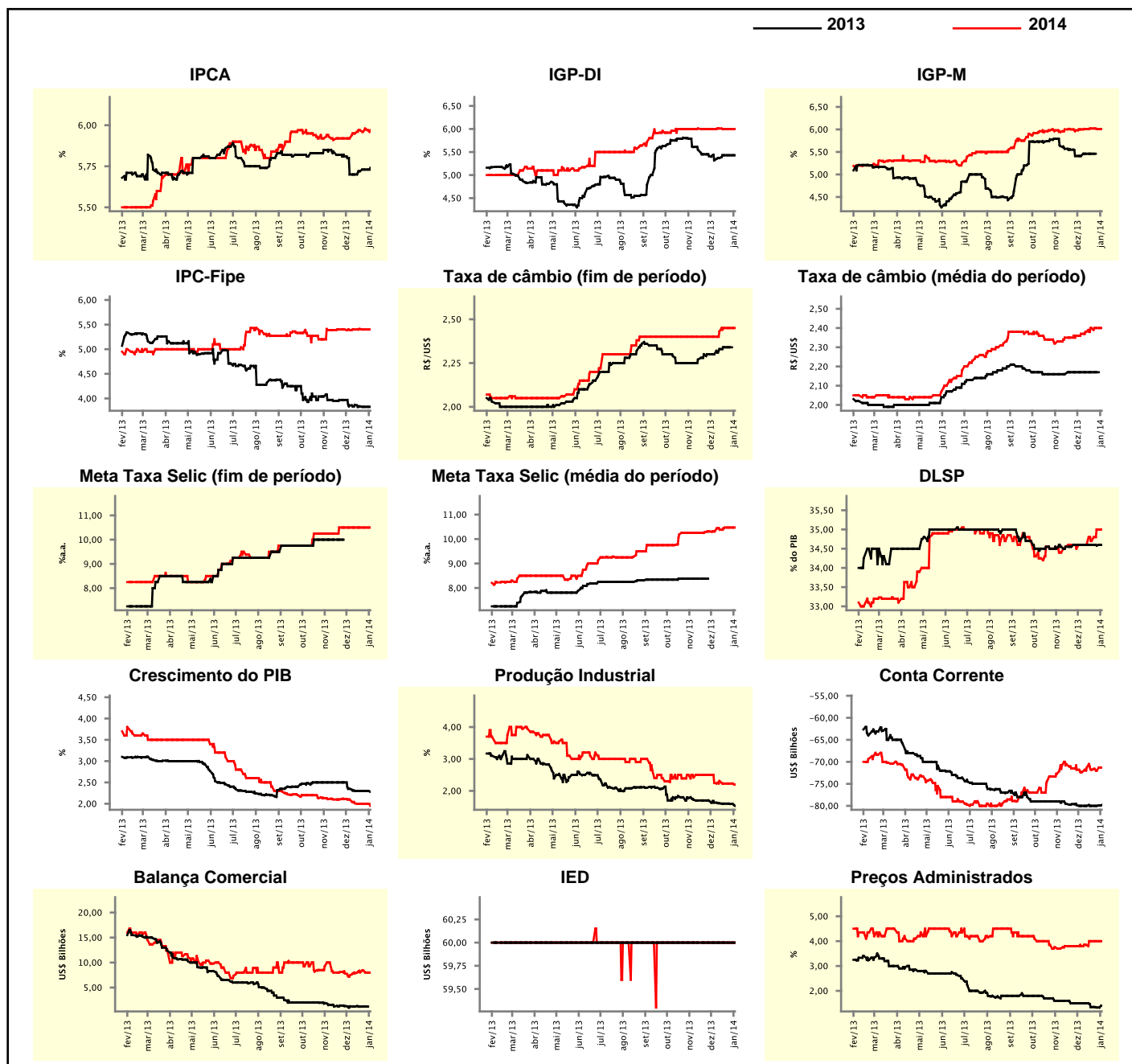


Expectativas de Mercado

| Mediana - agregado | 2013 | | | | 2014 | | | |
|--|--------------|-------------|--------|------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------|
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 5,70 | 5,73 | 5,74 | ▲ (3) | 5,92 | 5,98 | 5,97 | ▼ (1) |
| IGP-DI (%) | 5,32 | 5,43 | 5,43 | ▬ (2) | 6,00 | 6,00 | 6,00 | ▬ (2) |
| IGP-M (%) | 5,41 | - | - | | 6,00 | 6,01 | 6,01 | ▬ (1) |
| IPC-Fipe (%) | 3,86 | 3,83 | 3,83 | ▬ (1) | 5,39 | 5,40 | 5,40 | ▬ (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,30 | 2,34 | - | | 2,40 | 2,45 | 2,45 | ▬ (2) |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$) | 2,17 | 2,17 | - | | 2,37 | 2,40 | 2,40 | ▬ (2) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | - | - | - | | 10,50 | 10,50 | 10,50 | ▬ (6) |
| Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.) | - | - | - | | 10,31 | 10,47 | 10,47 | ▬ (2) |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB) | 34,60 | 34,58 | 34,60 | ▲ (1) | 34,60 | 35,00 | 35,00 | ▬ (1) |
| PIB (% do crescimento) | 2,35 | 2,30 | 2,28 | ▼ (1) | 2,10 | 2,00 | 1,95 | ▼ (1) |
| Produção Industrial (% do crescimento) | 1,63 | 1,59 | 1,53 | ▼ (6) | 2,25 | 2,23 | 2,20 | ▼ (1) |
| Conta Corrente (US\$ Bilhões) | -80,00 | -80,00 | -79,80 | ▲ (1) | -72,35 | -72,00 | -71,30 | ▲ (1) |
| Balança Comercial (US\$ Bilhões) | 1,25 | 1,20 | - | | 7,45 | 8,00 | 8,00 | ▬ (1) |
| Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões) | 60,00 | 60,00 | 60,00 | ▬ (56) | 60,00 | 60,00 | 60,00 | ▬ (73) |
| Preços Administrados (%) | 1,50 | 1,33 | 1,40 | ▲ (1) | 3,80 | 4,00 | 4,00 | ▬ (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

| 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 | 0,72 | 0,72 | == (3) | 0,74 | 0,74 | 0,74 | == (2) |
| IGP-DI (%) | 0,53 | 0,68 | 0,68 | == (2) | 0,55 | 0,55 | 0,55 | == (4) |
| IGP-M (%) | 0,43 | - | - | | 0,48 | 0,53 | 0,60 | ▲ (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,38 | 2,35 | - | | 2,38 | 2,38 | 2,38 | == (2) |
| Meta Taxa Selic (%a.a.) | - | - | - | | 10,25 | 10,25 | 10,25 | == (13) |

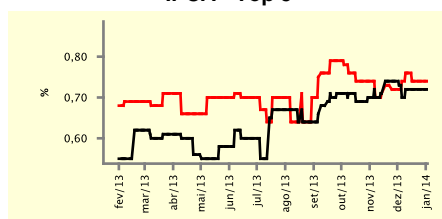
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

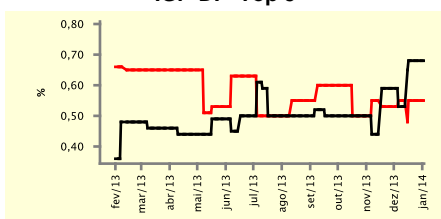
CURTO PRAZO

— dez/13 — jan/14

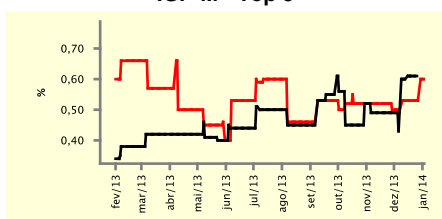
IPCA - Top 5



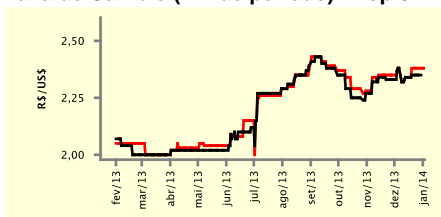
IGP-DI - Top 5



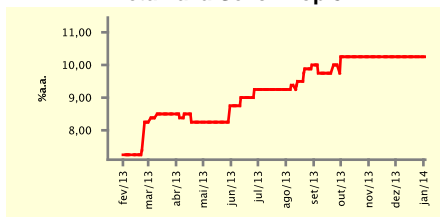
IGP-M - Top 5



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 (%) | 5,68 | 5,70 | 5,70 | == (3) | 5,90 | 5,90 | 5,90 | == (2) |
| IGP-DI (%) | 5,35 | 5,51 | 5,51 | == (2) | 6,02 | 6,03 | 6,03 | == (2) |
| IGP-M (%) | 5,33 | - | - | | 6,73 | 6,26 | 6,26 | == (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,38 | 2,35 | - | | 2,50 | 2,45 | 2,45 | == (3) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | - | - | - | | 10,63 | 10,25 | 10,25 | == (1) |
| Médio prazo | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 5,68 | 5,74 | 5,74 | == (2) | 5,75 | 5,90 | 5,90 | == (2) |
| IGP-DI (%) | 5,17 | 5,52 | 5,52 | == (2) | 6,10 | 6,19 | 6,19 | == (2) |
| IGP-M (%) | 5,30 | - | - | | 6,23 | 6,26 | 6,26 | == (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,31 | 2,35 | - | | 2,38 | 2,40 | 2,40 | == (3) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | - | - | - | | 11,00 | 11,00 | 11,00 | == (8) |

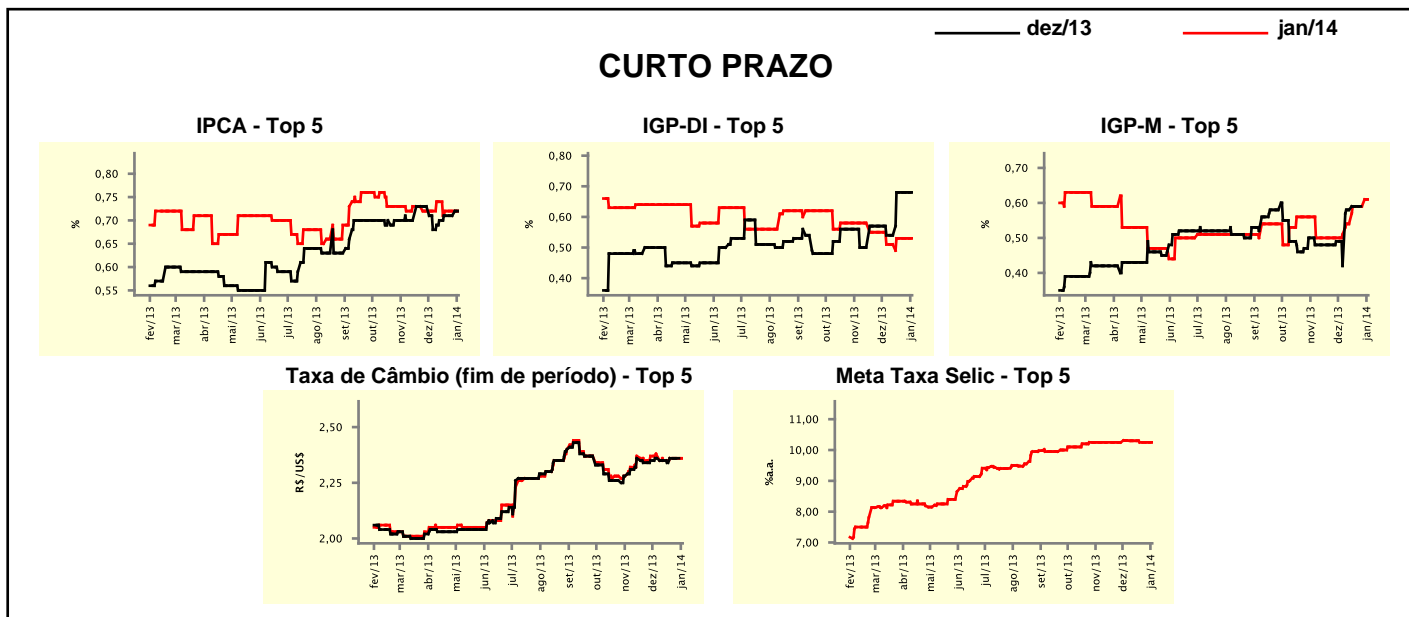
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ 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 (%) | 0,68 | 0,71 | 0,72 | ▲ (1) | 0,72 | 0,72 | 0,72 | = (2) | |
| IGP-DI (%) | 0,54 | 0,68 | 0,68 | = (2) | 0,51 | 0,53 | 0,53 | = (2) | |
| IGP-M (%) | 0,42 | - | - | | 0,51 | 0,59 | 0,61 | ▲ (1) | |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,36 | 2,36 | - | | 2,37 | 2,36 | 2,36 | = (2) | |
| Meta Taxa Selic (%a.a.) | - | - | - | | 10,31 | 10,25 | 10,25 | = (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)



| 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 (%) | 5,66 | 5,69 | 5,70 | ▲ (1) | 5,95 | 5,94 | 5,94 | = (2) | |
| IGP-DI (%) | 5,36 | 5,51 | 5,51 | = (2) | 6,01 | 6,00 | 6,00 | = (2) | |
| IGP-M (%) | 5,33 | - | - | | 6,45 | 6,27 | 6,21 | ▼ (1) | |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,36 | 2,36 | - | | 2,46 | 2,48 | 2,48 | = (2) | |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | - | - | - | | 10,50 | 10,33 | 10,33 | = (1) | |
| Médio prazo | | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 5,68 | 5,71 | 5,71 | = (2) | 5,72 | 5,78 | 5,78 | = (2) | |
| IGP-DI (%) | 5,31 | 5,52 | 5,52 | = (2) | 6,00 | 6,07 | 6,07 | = (2) | |
| IGP-M (%) | 5,32 | - | - | | 6,13 | 6,21 | 6,21 | = (2) | |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,33 | 2,34 | - | | 2,38 | 2,39 | 2,39 | = (2) | |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | - | - | - | | 11,31 | 11,13 | 11,13 | = (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)