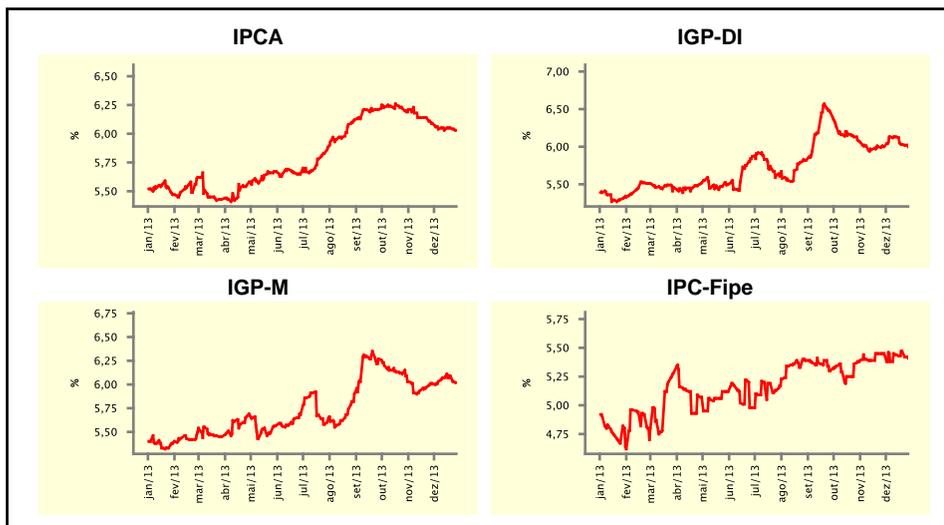


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,09	6,05	6,03	▼ (1)
IGP-DI (%)	6,00	6,03	6,00	▼ (2)
IGP-M (%)	6,01	6,09	6,02	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,45	5,47	5,41	▼ (1)

\* 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

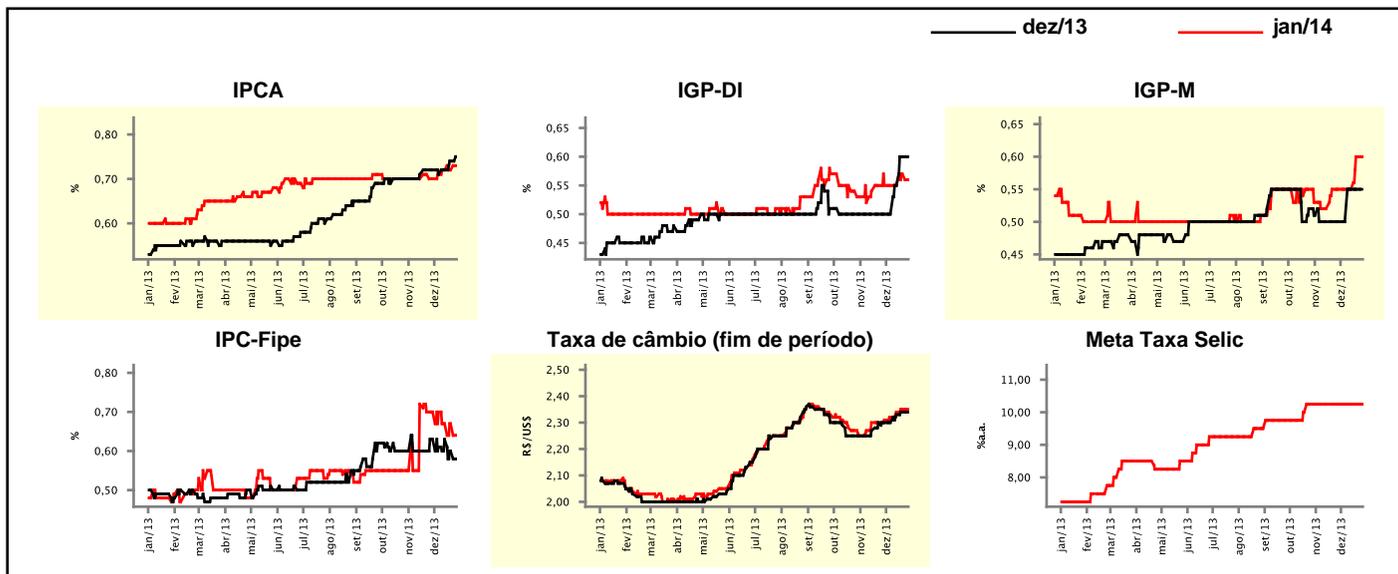
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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 (%)	0,72	0,74	0,75	▲ (3)	0,70	0,72	0,73	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,50	0,60	0,60	= (1)	0,55	0,57	0,56	▼ (1)
IGP-M (%)	0,50	0,55	-	-	0,55	0,60	0,60	= (1)
IPC-Fipe (%)	0,63	0,60	0,58	▼ (2)	0,70	0,67	0,64	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,30	2,34	2,34	= (1)	2,31	2,35	2,35	= (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)

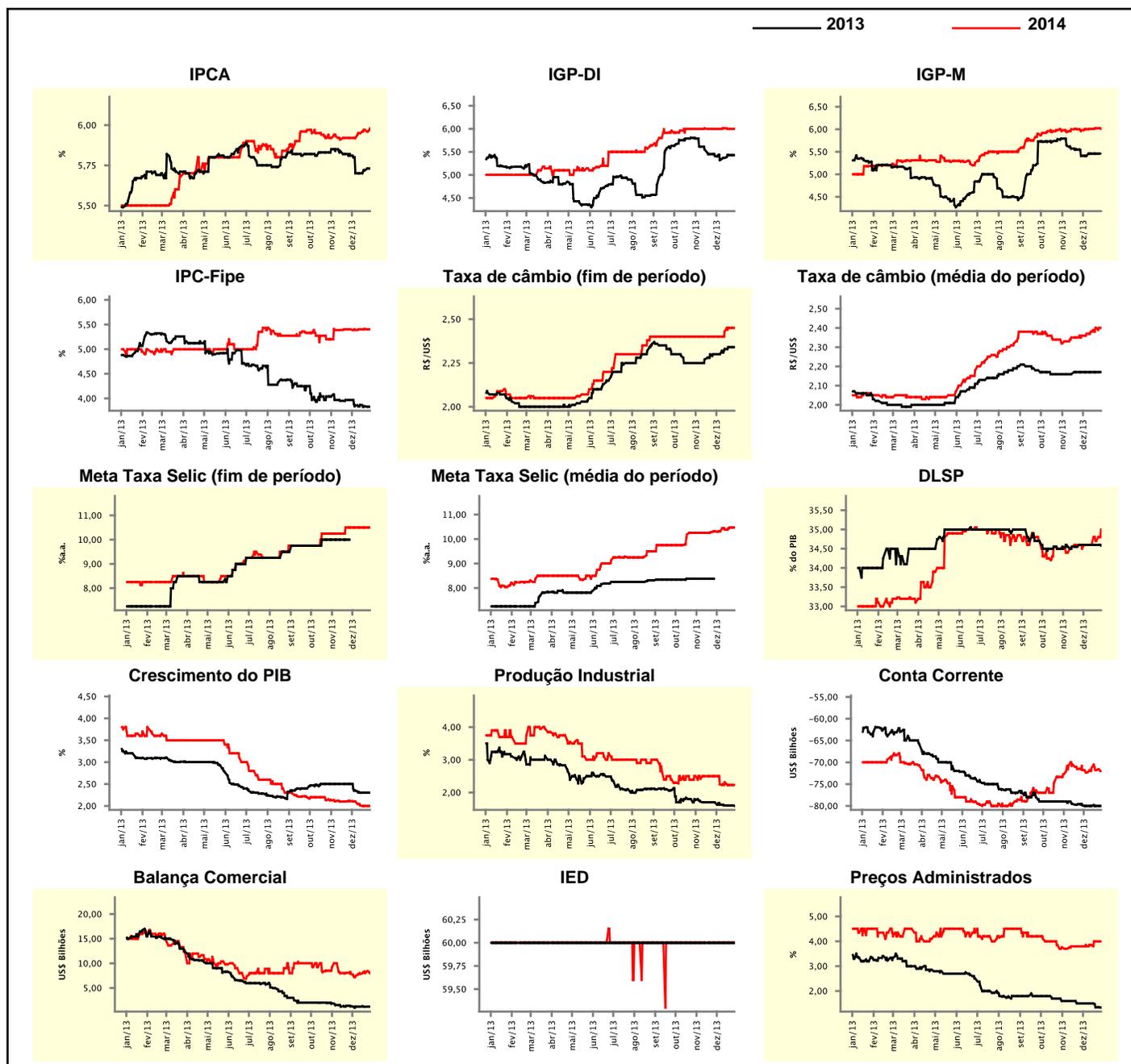


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2013				2014			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,81	5,72	5,73	▲ (2)	5,92	5,97	5,98	▲ (3)
IGP-DI (%)	5,41	5,43	5,43	▬ (1)	6,00	6,00	6,00	▬ (1)
IGP-M (%)	5,41	5,46	-	▼ (1)	5,98	6,02	6,01	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	3,97	3,84	3,83	▼ (2)	5,40	5,41	5,40	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,30	2,34	2,34	▬ (1)	2,40	2,45	2,45	▬ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,17	2,17	2,17	▬ (5)	2,36	2,40	2,40	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	-	-	-		10,50	10,50	10,50	▬ (5)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	-	-	-		10,31	10,47	10,47	▬ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,60	34,60	34,58	▼ (1)	34,50	34,70	35,00	▲ (2)
PIB (% do crescimento)	2,50	2,30	2,30	▬ (2)	2,11	2,00	2,00	▬ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,69	1,60	1,59	▼ (5)	2,50	2,23	2,23	▬ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-79,85	-80,00	-80,00	▬ (3)	-71,80	-71,80	-72,00	▼ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	1,30	1,18	1,20	▲ (1)	7,85	8,03	8,00	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (55)	60,00	60,00	60,00	▬ (72)
Preços Administrados (%)	1,50	1,35	1,33	▼ (2)	3,80	4,00	4,00	▬ (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

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 (%)	0,74	0,72	0,72	== (2)	0,72	0,74	0,74	== (1)
IGP-DI (%)	0,59	0,68	0,68	== (1)	0,53	0,55	0,55	== (3)
IGP-M (%)	0,49	0,61	-		0,50	0,53	0,53	== (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,33	2,35	2,35	== (1)	2,35	2,38	2,38	== (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		10,25	10,25	10,25	== (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

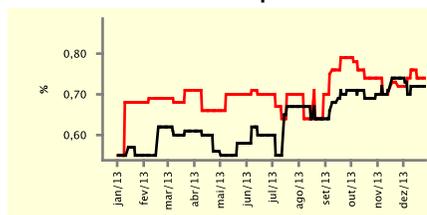
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

### CURTO PRAZO

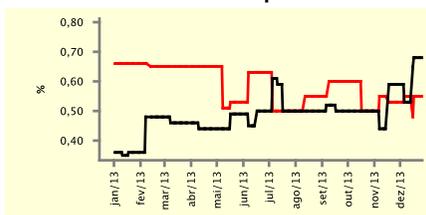
— dez/13

— jan/14

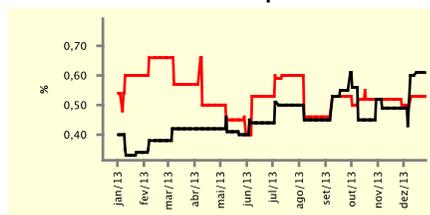
IPCA - Top 5



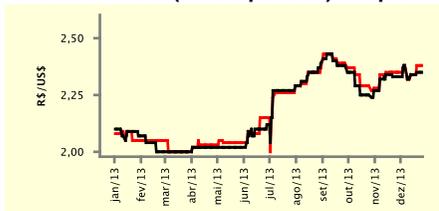
IGP-DI - Top 5



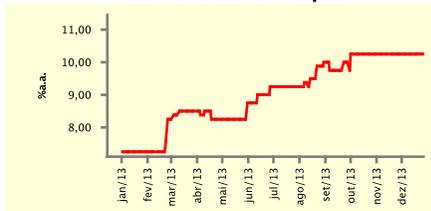
IGP-M - Top 5



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*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	5,79	5,70	5,70	== (2)	5,94	5,90	5,90	== (1)
IGP-DI (%)	5,44	5,51	5,51	== (1)	6,01	6,03	6,03	== (1)
IGP-M (%)	5,40	5,52	-		6,03	6,26	6,26	== (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,33	2,35	2,35	== (1)	2,50	2,45	2,45	== (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	-	-	-		11,00	10,63	10,25	▼ (2)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	5,80	5,74	5,74	== (1)	5,68	5,90	5,90	== (1)
IGP-DI (%)	5,45	5,52	5,52	== (1)	6,19	6,19	6,19	== (1)
IGP-M (%)	5,45	5,49	-		5,53	6,26	6,26	== (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,31	2,35	2,35	== (1)	2,40	2,40	2,40	== (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	-	-	-		11,00	11,00	11,00	== (7)

\* 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 (%)	0,73	0,71	0,71	== (1)	0,72	0,72	0,72
IGP-DI (%)	0,57	0,68	0,68	== (1)	0,55	0,53	0,53	== (1)
IGP-M (%)	0,49	0,59	-		0,50	0,59	0,59	== (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,36	2,36	== (1)	2,37	2,36	2,36	== (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		10,25	10,25	10,25	== (1)

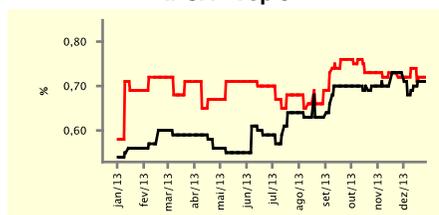
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

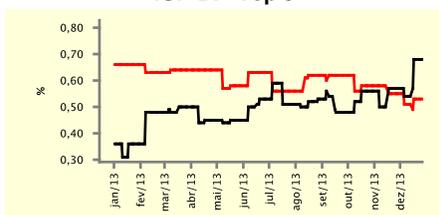
**CURTO PRAZO**

— dez/13 — jan/14

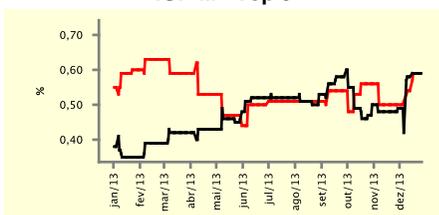
**IPCA - Top 5**



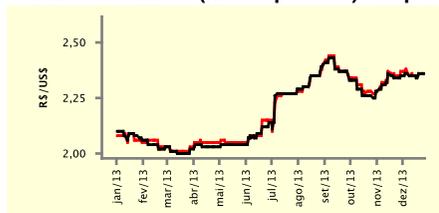
**IGP-DI - Top 5**



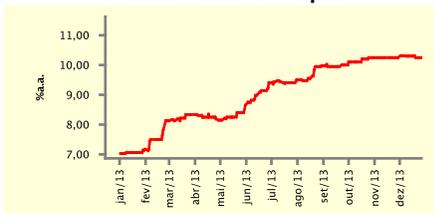
**IGP-M - Top 5**



**Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5**



**Meta Taxa Selic - Top 5**



**Expectativas de Mercado**

Média - top 5	2013				2014			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	<b>Curto prazo</b>							
IPCA (%)	5,79	5,69	5,69	== (1)	5,98	5,94	5,94	== (1)
IGP-DI (%)	5,52	5,51	5,51	== (1)	6,00	6,00	6,00	== (1)
IGP-M (%)	5,39	5,50	-		6,02	6,27	6,27	== (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,36	2,36	== (1)	2,45	2,48	2,48	== (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	-	-	-		10,70	10,63	10,33	▼ (2)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	5,81	5,71	5,71	== (1)	5,67	5,78	5,78	== (1)
IGP-DI (%)	5,42	5,52	5,52	== (1)	6,08	6,07	6,07	== (1)
IGP-M (%)	5,50	5,45	-		5,49	6,21	6,21	== (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,30	2,34	2,34	== (1)	2,42	2,39	2,39	== (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	-	-	-		10,80	11,20	11,13	▼ (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)