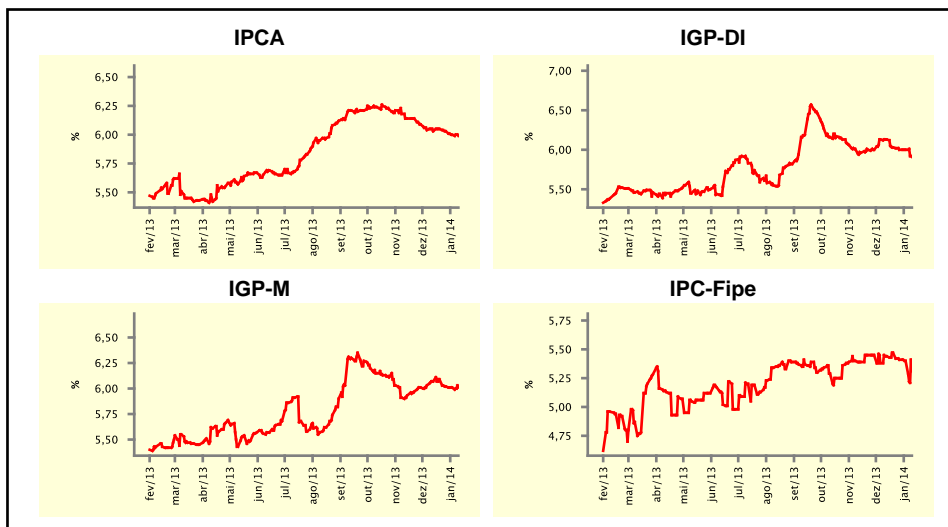


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,03	6,00	5,99	▼ (3)
IGP-DI (%)	6,13	6,00	5,91	▼ (1)
IGP-M (%)	6,07	6,01	6,01	= (1)
IPC-Fipe (%)	5,44	5,40	5,31	▼ (3)

\* 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

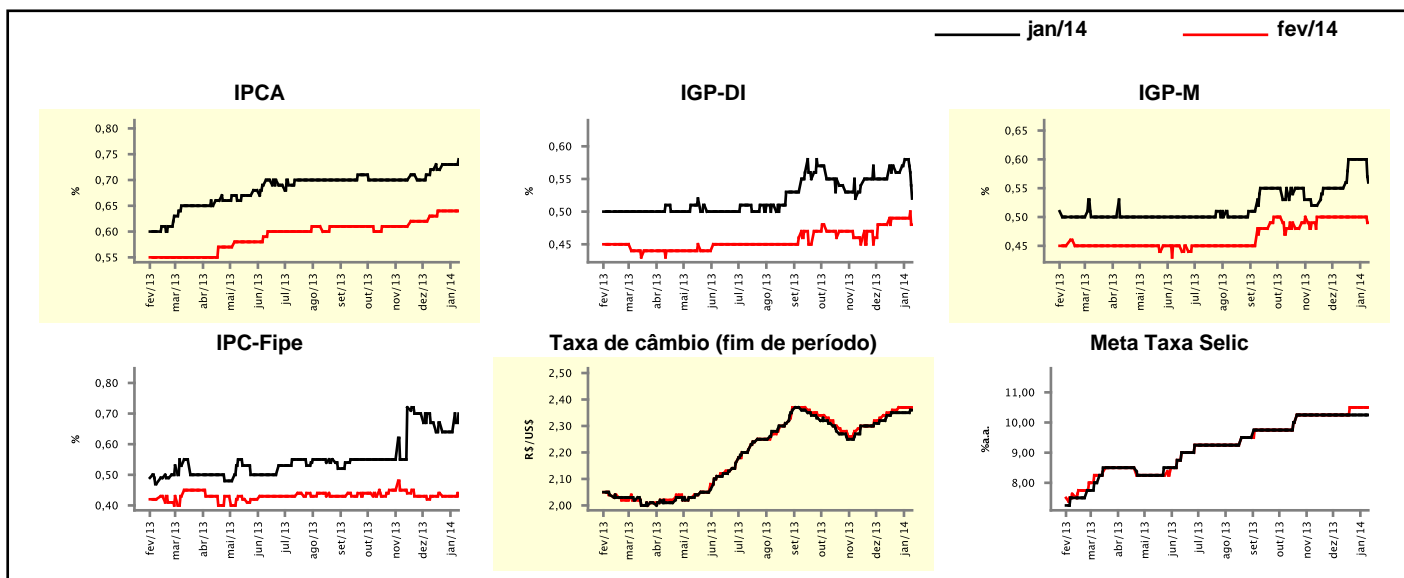
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	jan/14				fev/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,72	0,73	0,74	▲ (1)	0,63	0,64	0,64	= (3)
IGP-DI (%)	0,55	0,58	0,52	▼ (1)	0,48	0,49	0,48	▼ (1)
IGP-M (%)	0,55	0,60	0,56	▼ (1)	0,50	0,50	0,49	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,67	0,64	0,70	▲ (1)	0,43	0,43	0,43	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,34	2,35	2,36	▲ (1)	2,35	2,37	2,37	= (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,25	10,25	10,25	= (11)	10,25	10,50	10,50	= (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)

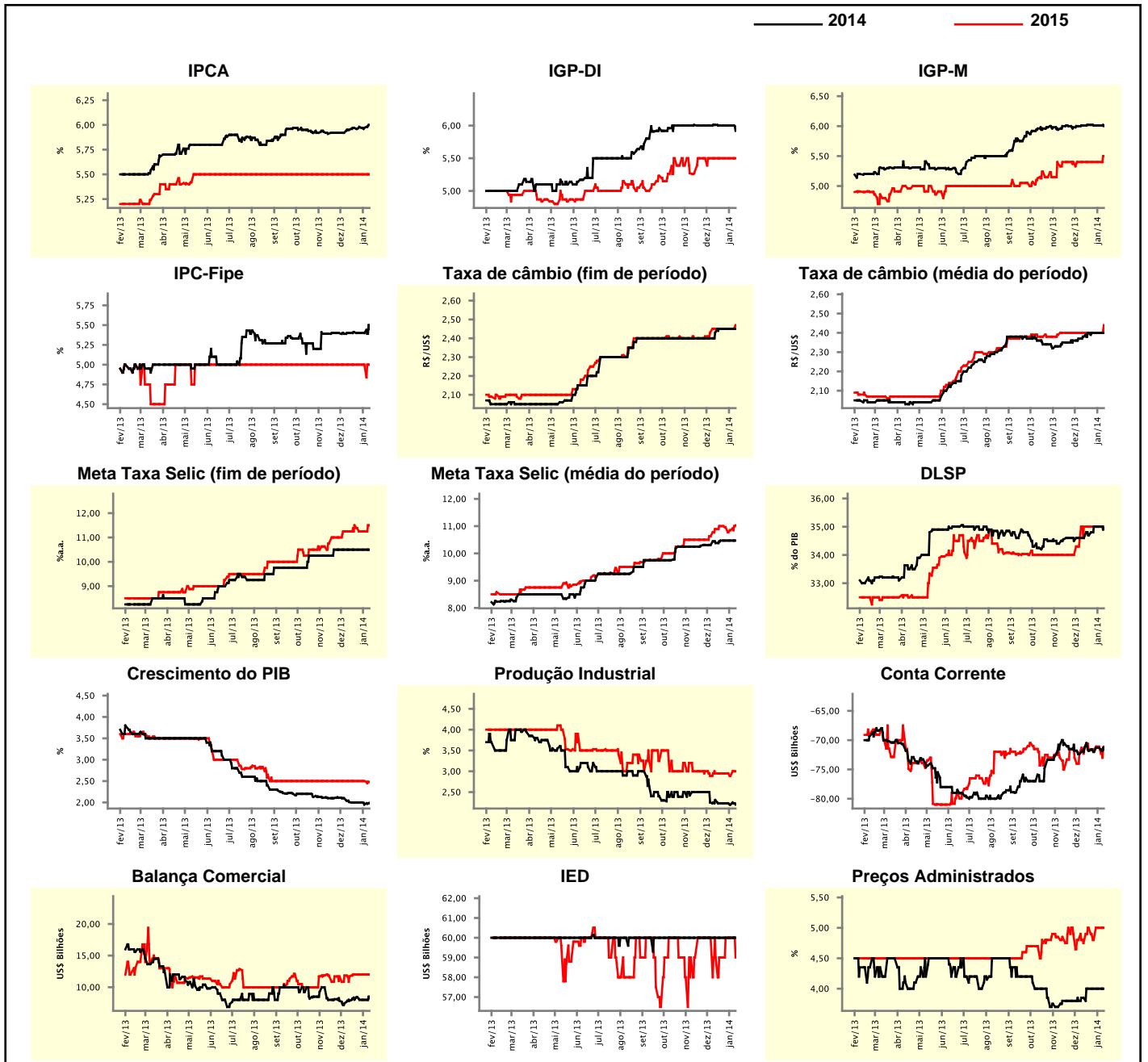


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,95	5,97	6,00	▲ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (34)
IGP-DI (%)	6,01	6,00	5,92	▼ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (7)
IGP-M (%)	6,01	6,01	6,00	▼ (1)	5,40	5,40	5,50	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,40	5,40	5,45	▲ (1)	5,00	5,00	5,00	≡ (34)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,43	2,45	2,45	≡ (3)	2,45	2,45	2,47	▲ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,38	2,40	2,40	≡ (3)	2,40	2,40	2,44	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,50	10,50	10,50	≡ (7)	11,25	11,25	11,50	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,38	10,47	10,47	≡ (3)	10,89	10,85	11,03	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,60	35,00	34,95	▼ (1)	35,00	35,00	35,00	≡ (4)
PIB (% do crescimento)	2,01	1,95	1,99	▲ (1)	2,50	2,50	2,48	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,31	2,20	2,20	≡ (1)	2,95	2,89	3,00	▲ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-71,30	-71,30	-71,60	▼ (1)	-71,60	-71,10	-71,10	≡ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	7,85	8,00	8,25	▲ (1)	11,70	12,00	12,00	≡ (3)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (74)	59,00	60,00	59,00	▼ (1)
Preços Administrados (%)	3,85	4,00	4,00	≡ (3)	4,75	5,00	5,00	≡ (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	jan/14				fev/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,76	0,74	0,74	= (3)	0,65	0,67	0,67	= (1)
IGP-DI (%)	0,55	0,55	0,55	= (5)	0,55	0,50	0,48	▼ (1)
IGP-M (%)	0,53	0,60	0,53	▼ (1)	0,48	0,50	0,38	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,34	2,38	2,35	▼ (1)	2,34	2,38	2,35	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,25	10,25	10,25	= (14)	10,50	10,38	10,50	▲ (1)

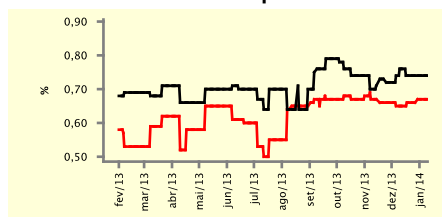
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

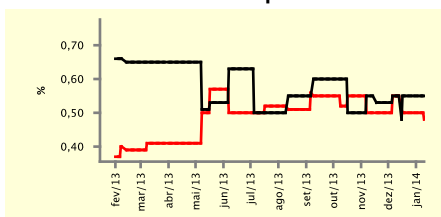
### CURTO PRAZO

— jan/14 — fev/14

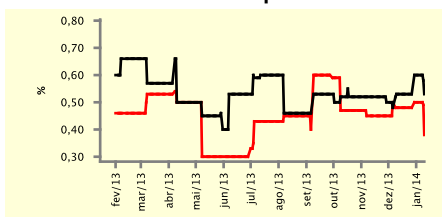
IPCA - Top 5



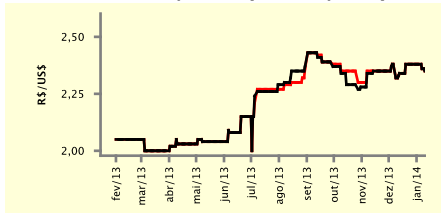
IGP-DI - Top 5



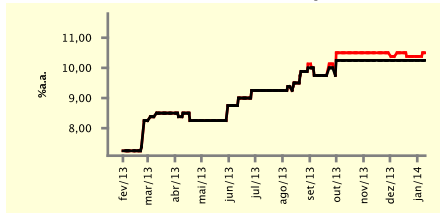
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



### Expectativas de Mercado

Mediana - top 5	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	5,88	5,90	6,00	▲ (1)	5,50	5,50	5,90	▲ (1)
IGP-DI (%)	6,02	6,03	6,05	▲ (1)	5,50	5,50	5,50	= (5)
IGP-M (%)	6,15	6,26	5,61	▼ (1)	6,00	6,00	6,00	= (5)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,45	2,41	▼ (1)	2,49	2,49	2,49	= (5)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	10,25	11,00	▲ (1)	11,25	11,50	12,00	▲ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	5,75	5,90	6,19	▲ (1)	5,80	5,80	5,80	= (5)
IGP-DI (%)	6,10	6,19	5,78	▼ (1)	5,50	5,50	5,50	= (13)
IGP-M (%)	6,15	6,26	5,73	▼ (1)	4,75	4,75	5,50	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,40	2,50	▲ (1)	2,41	2,41	2,43	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,25	▲ (1)	11,50	11,50	11,50	= (5)

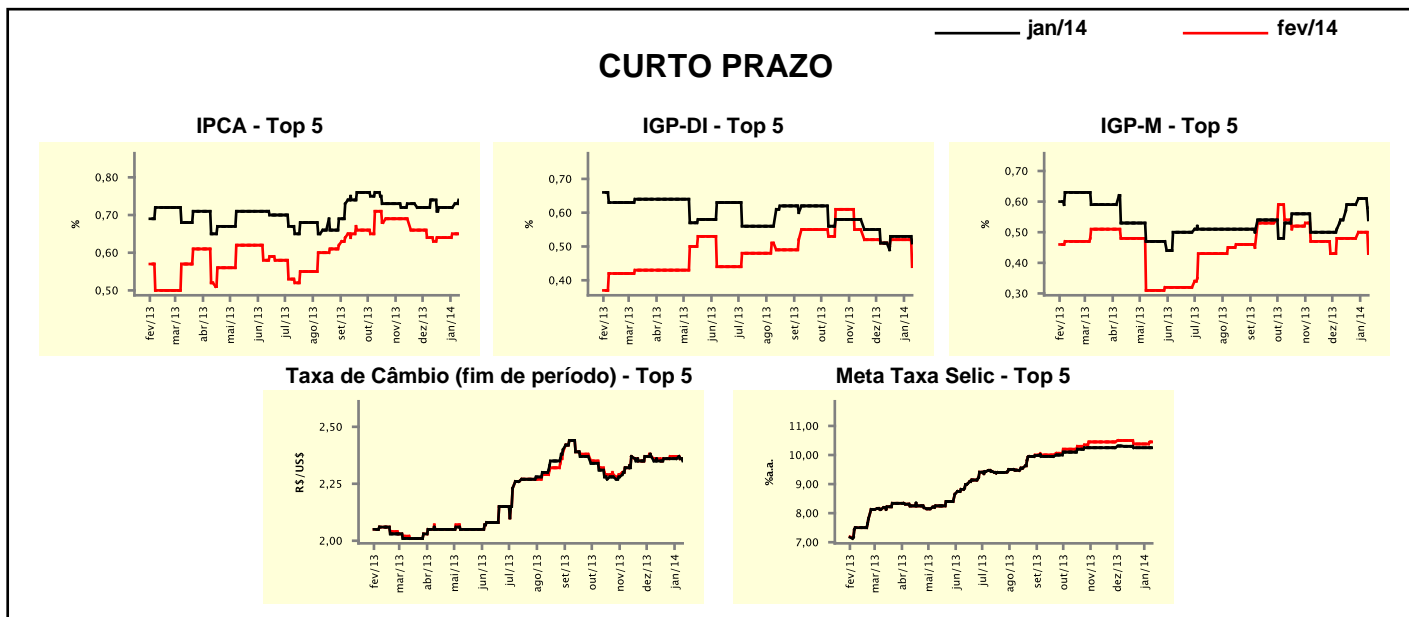
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - curto prazo	jan/14				fev/14				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
IPCA (%)	0,74	0,72	0,74	▲ (1)	0,63	0,65	0,65	▬ (1)	
IGP-DI (%)	0,51	0,53	0,51	▼ (1)	0,51	0,52	0,44	▼ (1)	
IGP-M (%)	0,54	0,61	0,54	▼ (1)	0,48	0,50	0,43	▼ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,36	2,35	▼ (1)	2,36	2,37	2,36	▼ (1)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,30	10,25	10,25	▬ (3)	10,50	10,38	10,45	▲ (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	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	5,93	5,94	6,04	▲ (1)	5,63	5,65	5,85	▲ (2)
IGP-DI (%)	6,01	6,00	5,46	▼ (1)	5,22	5,32	5,67	▲ (1)
IGP-M (%)	6,25	6,21	5,92	▼ (2)	6,03	5,80	6,00	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,47	2,48	2,40	▼ (1)	2,55	2,55	2,49	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,70	10,33	10,80	▲ (1)	10,75	10,83	11,44	▲ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	5,72	5,78	6,16	▲ (1)	5,87	5,87	5,88	▲ (1)
IGP-DI (%)	6,00	6,07	5,82	▼ (1)	5,17	5,17	5,50	▲ (1)
IGP-M (%)	6,15	6,21	5,61	▼ (1)	4,88	4,88	5,50	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,38	2,39	2,50	▲ (1)	2,41	2,41	2,43	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,25	11,13	11,30	▲ (1)	11,25	11,38	11,38	▬ (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)