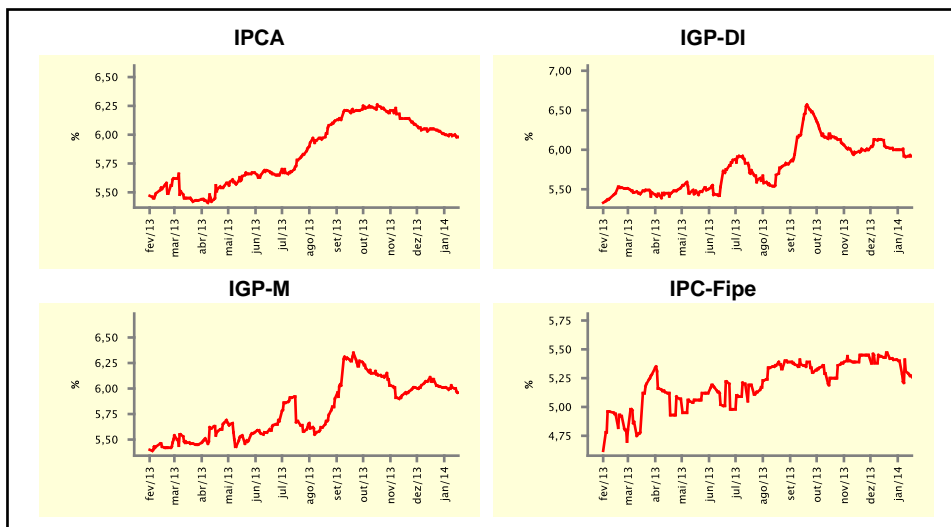


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,05	5,99	5,98	▼ (4)
IGP-DI (%)	6,03	5,91	5,92	▲ (1)
IGP-M (%)	6,09	6,01	5,96	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,47	5,31	5,26	▼ (4)

* 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

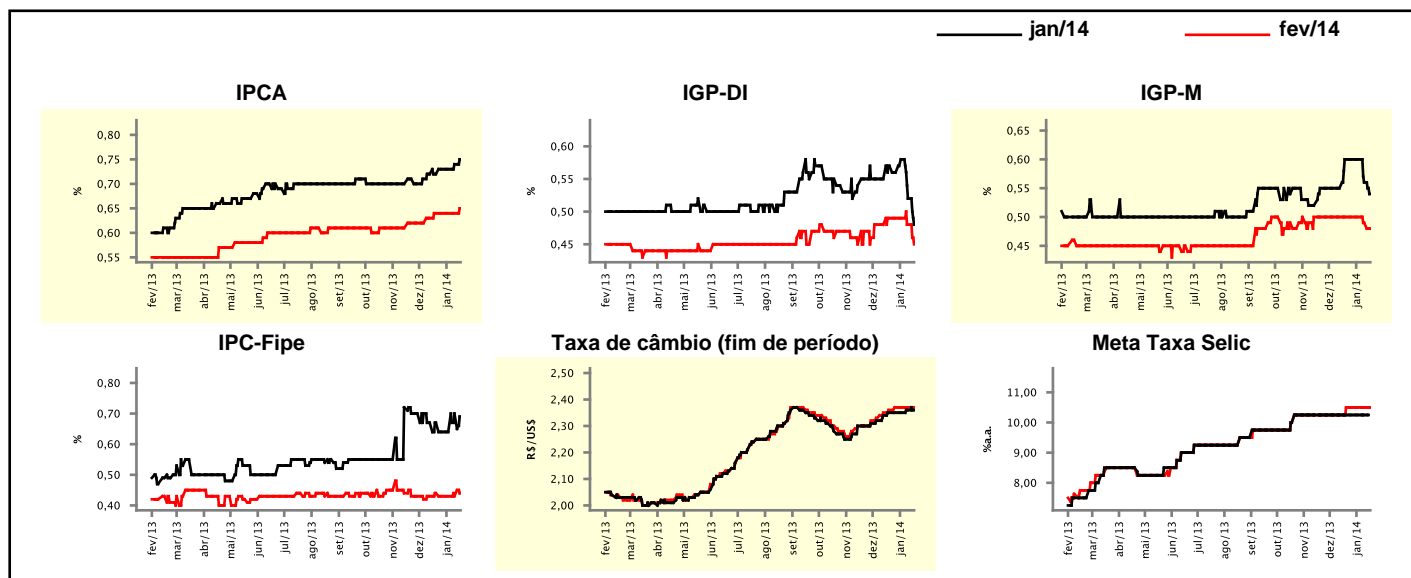
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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	0,74	0,75	▲ (2)	0,64	0,64	0,65	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,57	0,52	0,48	▼ (2)	0,49	0,48	0,45	▼ (2)
IGP-M (%)	0,60	0,56	0,54	▼ (2)	0,50	0,49	0,48	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	0,67	0,70	0,69	▼ (1)	0,44	0,43	0,44	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,36	2,36	= (1)	2,36	2,37	2,37	= (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,25	10,25	-	= (4)	10,50	10,50	10,50	= (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)

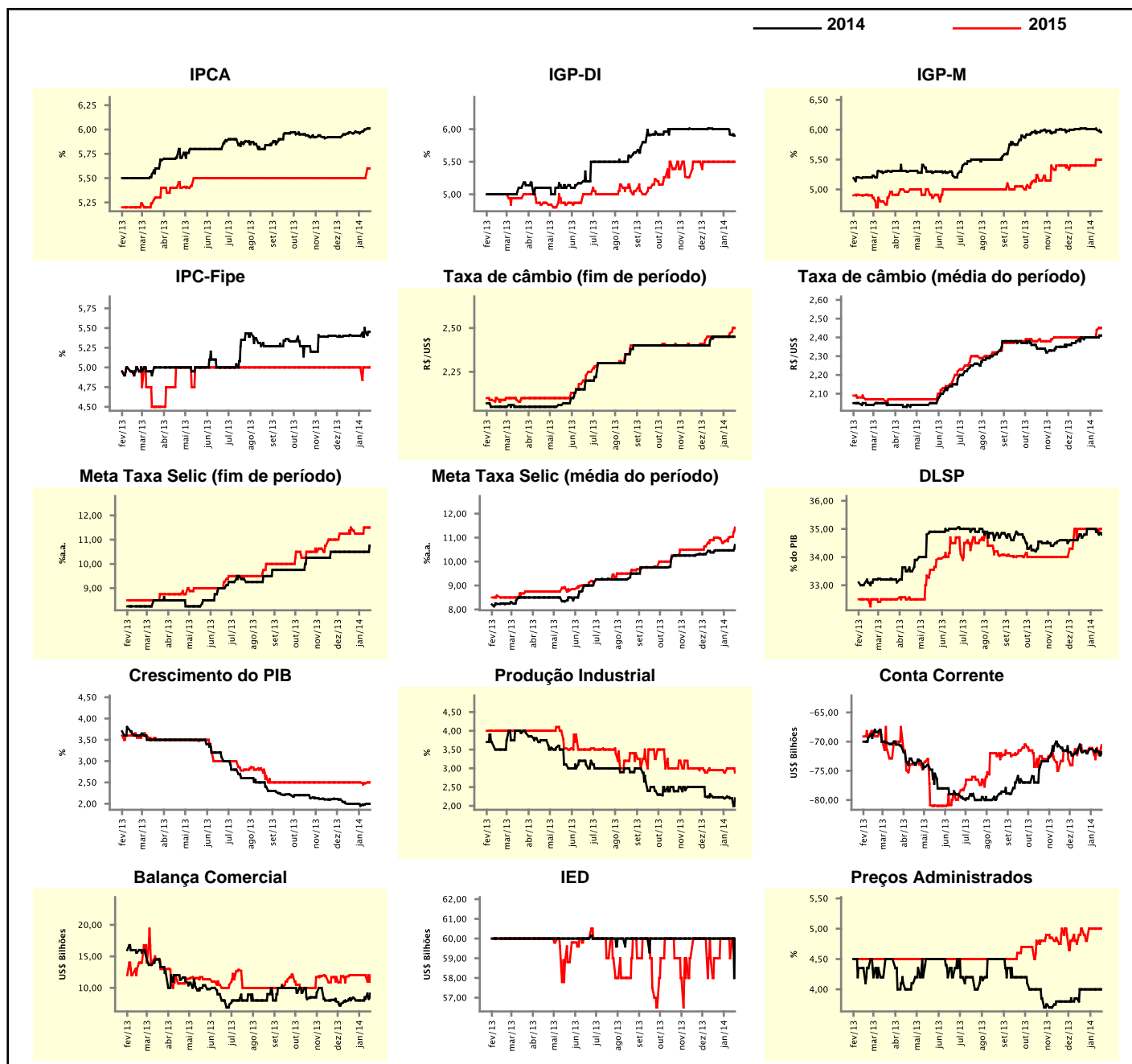


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,97	6,00	6,01	▲ (2)	5,50	5,50	5,60	▲ (1)
IGP-DI (%)	6,00	5,92	5,90	▼ (2)	5,50	5,50	5,50	▬ (8)
IGP-M (%)	6,02	6,00	5,96	▼ (2)	5,40	5,50	5,50	▬ (1)
IPC-Fipe (%)	5,41	5,45	5,45	▬ (1)	5,00	5,00	5,00	▬ (35)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,45	2,45	▬ (4)	2,45	2,47	2,50	▲ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,40	2,40	2,41	▲ (1)	2,40	2,44	2,45	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,50	10,50	10,75	▲ (1)	11,50	11,50	11,50	▬ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,47	10,47	10,69	▲ (1)	11,00	11,03	11,42	▲ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,70	34,95	34,80	▼ (2)	35,00	35,00	35,00	▬ (5)
PIB (% do crescimento)	2,00	1,99	2,00	▲ (2)	2,50	2,48	2,50	▲ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,23	2,20	2,20	▬ (2)	2,95	3,00	2,89	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-71,80	-71,60	-72,15	▼ (2)	-71,60	-71,10	-70,60	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	8,03	8,25	9,10	▲ (2)	12,00	12,00	12,00	▬ (4)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (75)	59,00	59,00	60,00	▲ (1)
Preços Administrados (%)	4,00	4,00	4,00	▬ (4)	5,00	5,00	5,00	▬ (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	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	0,74	0,76	▲ (1)	0,66	0,67	0,62	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,55	0,55	0,45	▼ (1)	0,50	0,48	0,45	▼ (2)
IGP-M (%)	0,53	0,53	0,53	▬ (1)	0,48	0,38	0,38	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,38	2,35	2,35	▬ (1)	2,38	2,35	2,35	▬ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,25	10,25	-		10,38	10,50	10,50	▬ (1)

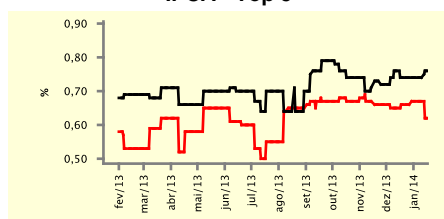
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

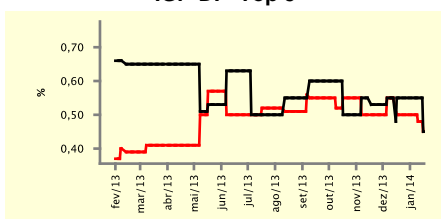
CURTO PRAZO

— jan/14 — fev/14

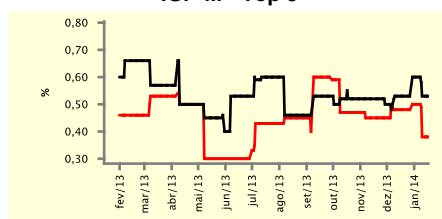
IPCA - Top 5



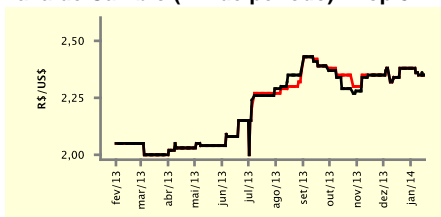
IGP-DI - Top 5



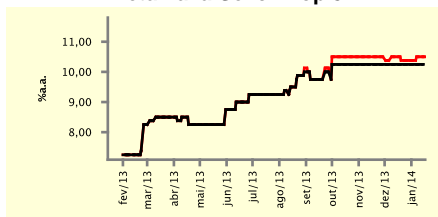
IGP-M - Top 5



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*
Curto prazo								
IPCA (%)	5,90	6,00	6,00	▬ (1)	5,50	5,90	5,90	▬ (1)
IGP-DI (%)	6,03	6,05	5,98	▼ (1)	5,50	5,50	5,50	▬ (6)
IGP-M (%)	6,26	5,61	5,61	▬ (1)	6,00	6,00	6,00	▬ (6)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,41	2,40	▼ (2)	2,49	2,49	2,49	▬ (6)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,63	11,00	11,00	▬ (1)	11,50	12,00	12,13	▲ (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	5,90	6,19	6,19	▬ (1)	5,80	5,80	6,00	▲ (1)
IGP-DI (%)	6,19	5,78	5,83	▲ (1)	5,50	5,50	5,50	▬ (14)
IGP-M (%)	6,26	5,73	6,07	▲ (1)	4,75	5,50	5,50	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,50	2,50	▬ (1)	2,41	2,43	2,58	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,25	11,50	▲ (2)	11,50	11,50	11,50	▬ (6)

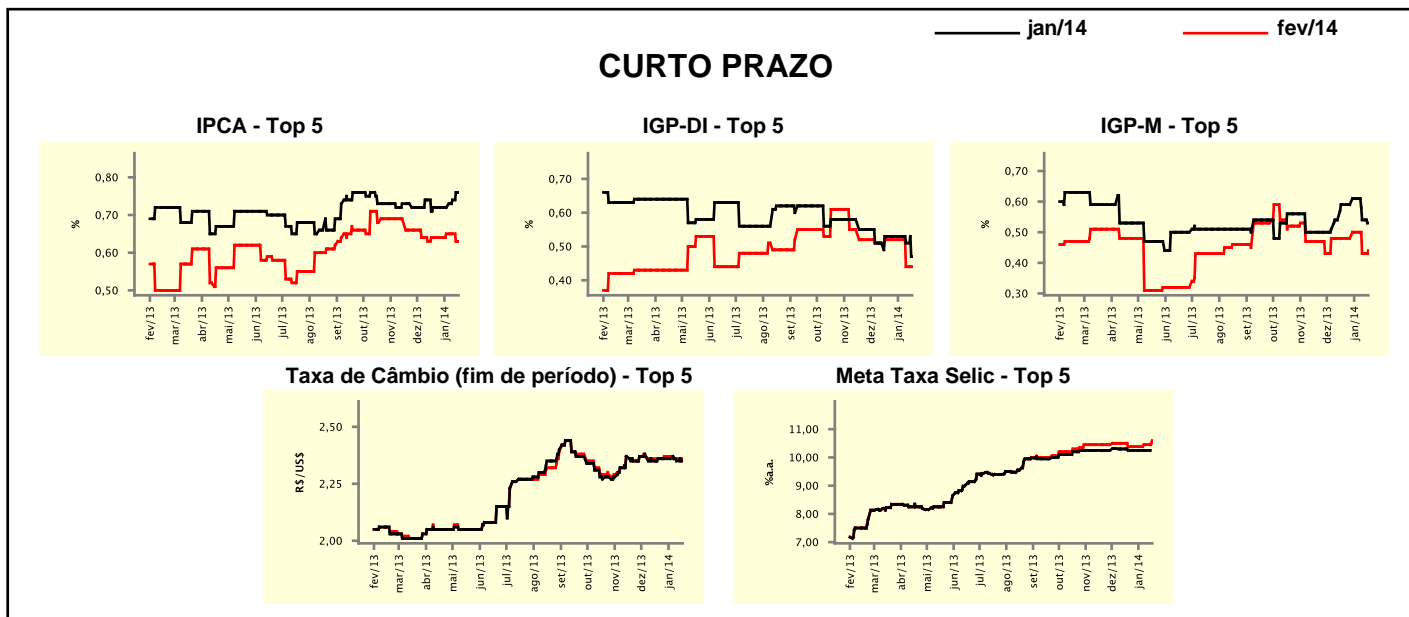
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
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 (%)	0,72	0,74	0,76	▲ (2)	0,64	0,65	0,63	▼ (1)	
IGP-DI (%)	0,53	0,51	0,47	▼ (2)	0,52	0,44	0,44	= (1)	
IGP-M (%)	0,59	0,54	0,53	▼ (2)	0,48	0,43	0,44	▲ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,36	2,35	2,35	= (1)	2,36	2,36	2,35	▼ (2)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,25	10,25	-		10,38	10,45	10,60	▲ (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	2014				2015				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
Curto prazo									
IPCA (%)	5,94	6,04	6,06	▲ (2)	5,60	5,85	5,87	▲ (3)	
IGP-DI (%)	6,00	5,46	5,89	▲ (1)	5,32	5,67	5,67	= (1)	
IGP-M (%)	6,27	5,92	5,77	▼ (3)	6,03	6,00	6,00	= (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,48	2,40	2,40	= (1)	2,55	2,49	2,49	= (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,63	10,80	10,95	▲ (2)	10,83	11,44	11,56	▲ (2)	
Médio prazo									
IPCA (%)	5,78	6,16	6,16	= (1)	5,87	5,88	5,96	▲ (2)	
IGP-DI (%)	6,07	5,82	5,72	▼ (2)	5,17	5,50	5,50	= (1)	
IGP-M (%)	6,21	5,61	5,79	▲ (1)	4,88	5,50	5,50	= (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,39	2,50	2,50	= (1)	2,41	2,43	2,51	▲ (2)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,20	11,30	11,45	▲ (2)	11,38	11,38	11,50	▲ (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)