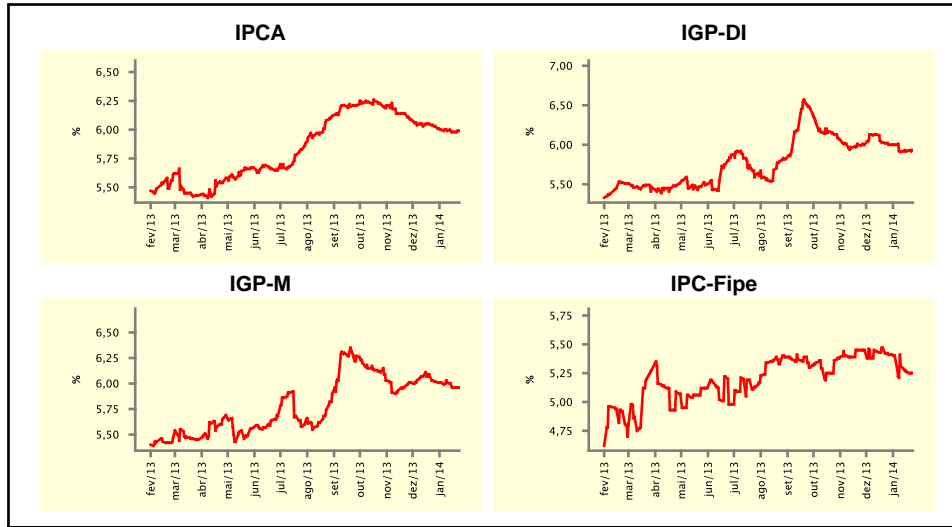


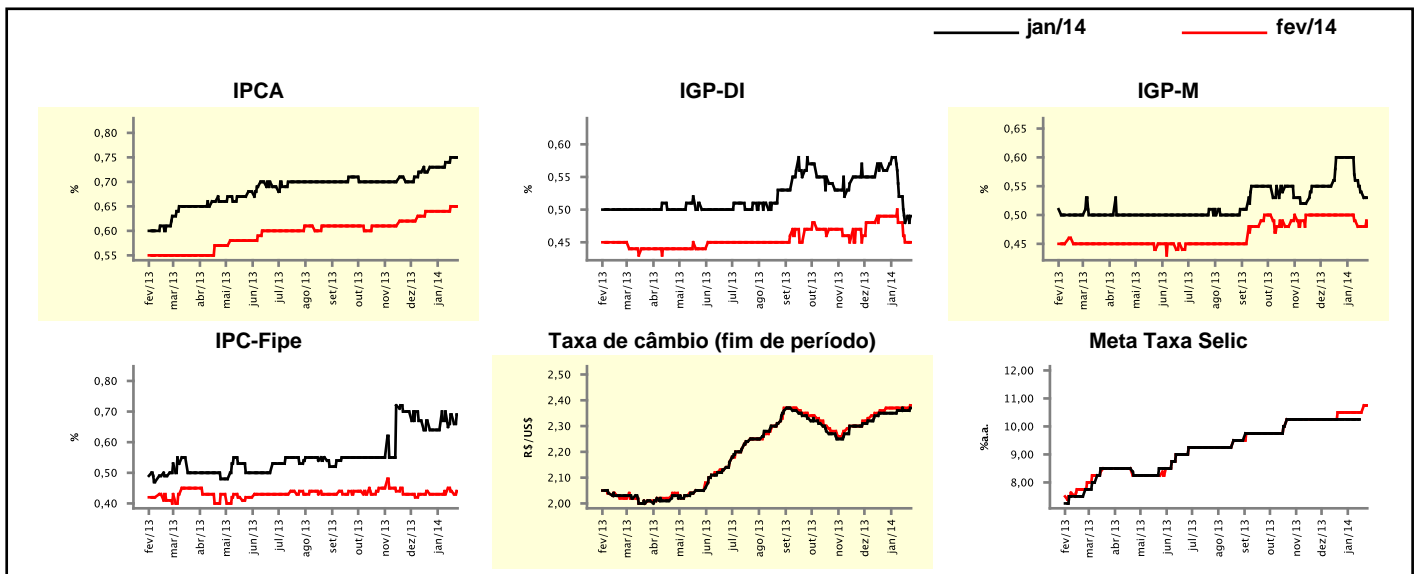
Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,03	5,98	5,99	▲ (1)
IGP-DI (%)	6,00	5,92	5,93	▲ (2)
IGP-M (%)	6,02	5,96	5,96	▬ (1)
IPC-Fipe (%)	5,41	5,26	5,25	▼ (5)

* 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)



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 (%)	0,73	0,75	0,75	▬ (1)	0,64	0,65	0,65	▬ (1)
IGP-DI (%)	0,56	0,48	0,49	▲ (1)	0,49	0,45	0,45	▬ (1)
IGP-M (%)	0,60	0,54	0,53	▼ (3)	0,50	0,48	0,48	▬ (1)
IPC-Fipe (%)	0,64	0,69	0,69	▬ (1)	0,43	0,44	0,44	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,36	2,37	▲ (1)	2,37	2,37	2,38	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,25	-	-	▲ (1)	10,50	10,50	10,75	▲ (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)

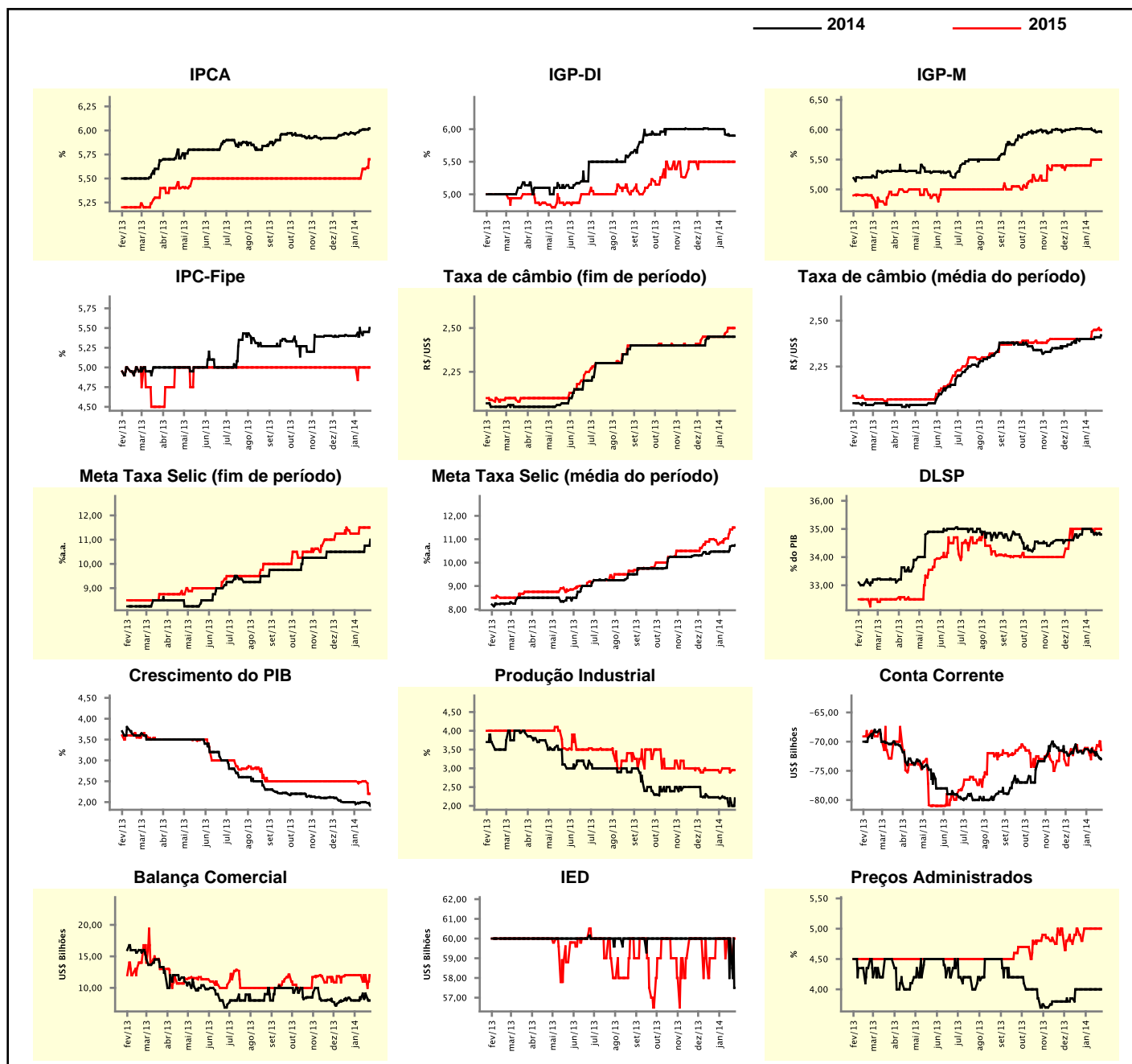


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,98	6,01	6,02	▲ (3)	5,50	5,60	5,70	▲ (2)
IGP-DI (%)	6,00	5,90	5,90	▬ (1)	5,50	5,50	5,50	▬ (9)
IGP-M (%)	6,01	5,96	5,96	▬ (1)	5,40	5,50	5,50	▬ (2)
IPC-Fipe (%)	5,40	5,45	5,50	▲ (1)	5,00	5,00	5,00	▬ (36)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,45	2,45	▬ (5)	2,45	2,50	2,50	▬ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,40	2,41	2,42	▲ (2)	2,40	2,45	2,45	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,50	10,75	11,00	▲ (2)	11,25	11,50	11,50	▬ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,47	10,69	10,75	▲ (2)	10,96	11,42	11,50	▲ (3)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	35,00	34,80	34,80	▬ (1)	35,00	35,00	35,00	▬ (6)
PIB (% do crescimento)	2,00	2,00	1,91	▼ (1)	2,50	2,50	2,20	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,23	2,20	2,20	▬ (3)	2,95	2,89	2,95	▲ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-72,00	-72,15	-73,00	▼ (3)	-71,60	-70,60	-71,45	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	8,00	9,10	8,00	▼ (1)	12,00	12,00	12,00	▬ (5)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	57,50	▼ (1)	60,00	60,00	60,00	▬ (1)
Preços Administrados (%)	4,00	4,00	4,00	▬ (5)	4,80	5,00	5,00	▬ (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	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	0,76	0,76	≡ (1)	0,66	0,62	0,64	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,55	0,45	0,45	≡ (1)	0,50	0,45	0,45	≡ (1)
IGP-M (%)	0,53	0,53	0,50	▼ (1)	0,48	0,38	0,38	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,38	2,35	2,37	▲ (1)	2,38	2,35	2,40	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,25	-	-	-	10,38	10,50	10,75	▲ (1)

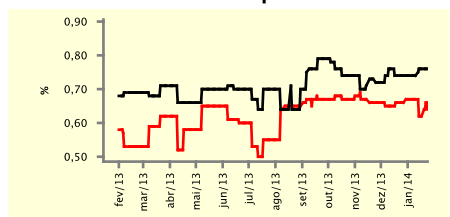
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

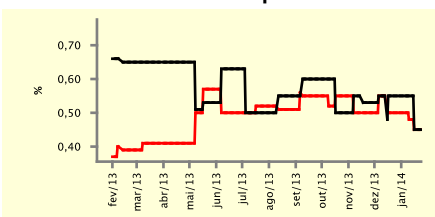
CURTO PRAZO

— jan/14 — fev/14

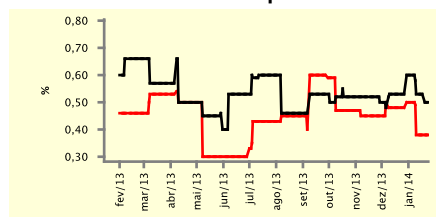
IPCA - Top 5



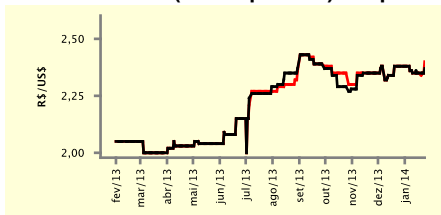
IGP-DI - Top 5



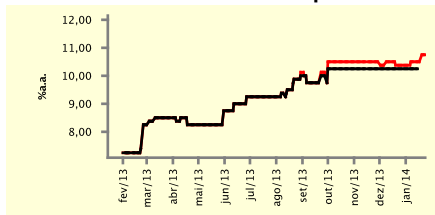
IGP-M - Top 5



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	6,10	▲ (1)	5,50	5,90	5,80	▼ (1)
IGP-DI (%)	6,03	5,98	5,98	≡ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (7)
IGP-M (%)	6,26	5,61	5,61	≡ (2)	6,00	6,00	6,00	≡ (7)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,40	2,42	▲ (1)	2,49	2,49	2,49	≡ (7)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,25	11,00	11,00	≡ (2)	11,50	12,13	12,13	≡ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	5,90	6,19	6,20	▲ (1)	5,80	6,00	6,00	≡ (1)
IGP-DI (%)	6,19	5,83	5,76	▼ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (15)
IGP-M (%)	6,26	6,07	6,07	≡ (1)	4,75	5,50	5,50	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,50	2,50	≡ (2)	2,41	2,58	2,58	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,50	11,50	≡ (1)	11,50	11,50	11,50	≡ (7)

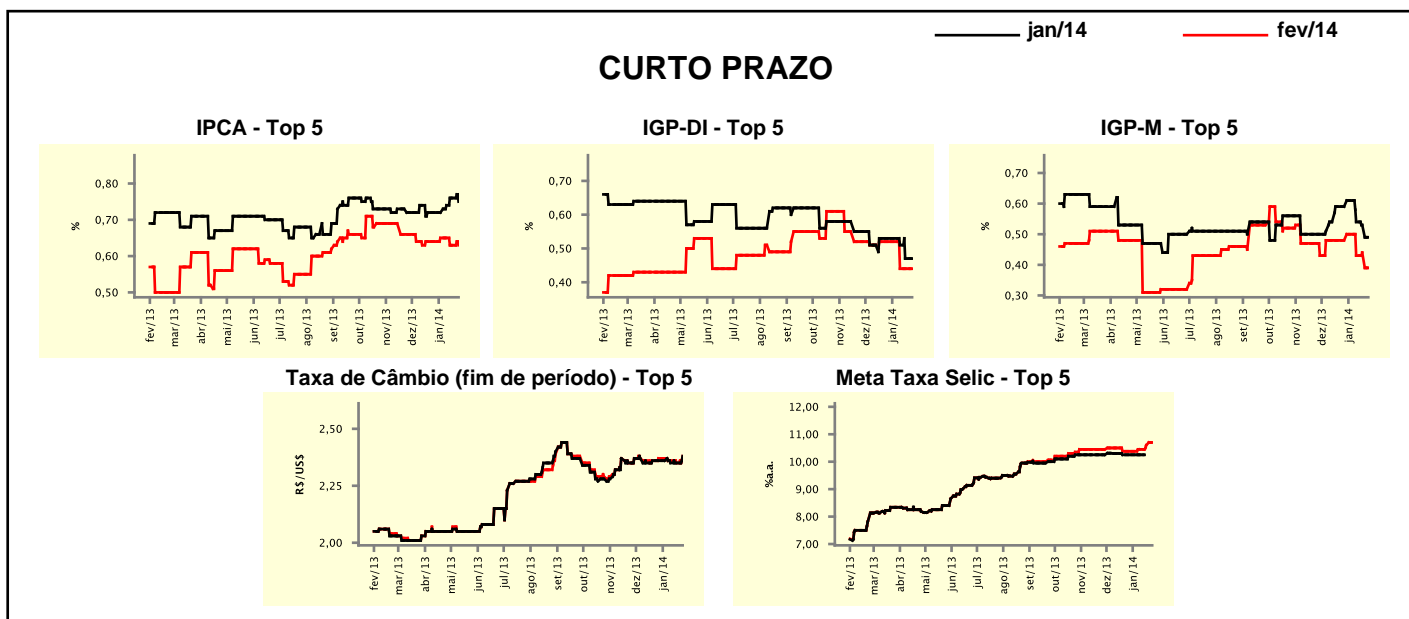
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - curto prazo	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	0,76	0,75	▼ (1)	0,64	0,63	0,63	≡ (1)	
IGP-DI (%)	0,53	0,47	0,47	≡ (1)	0,52	0,44	0,44	≡ (2)	
IGP-M (%)	0,59	0,53	0,49	▼ (3)	0,48	0,44	0,39	▼ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,36	2,35	2,38	▲ (1)	2,37	2,35	2,38	▲ (1)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,25	-	-		10,38	10,60	10,70	▲ (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									
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	6,06	6,08	▲ (3)	5,60	5,87	5,85	▼ (1)	
IGP-DI (%)	6,00	5,89	5,89	≡ (1)	5,32	5,67	5,67	≡ (2)	
IGP-M (%)	6,27	5,77	5,77	≡ (1)	6,03	6,00	6,00	≡ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,48	2,40	2,41	▲ (1)	2,55	2,49	2,49	≡ (2)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,33	10,95	11,05	▲ (3)	10,83	11,56	11,56	≡ (1)	
Médio prazo									
IPCA (%)	5,78	6,16	6,20	▲ (1)	5,87	5,96	5,92	▼ (1)	
IGP-DI (%)	6,07	5,72	5,69	▼ (3)	5,17	5,50	5,50	≡ (2)	
IGP-M (%)	6,21	5,79	5,79	≡ (1)	4,88	5,50	5,50	≡ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,39	2,50	2,50	≡ (2)	2,41	2,51	2,51	≡ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,13	11,45	11,55	▲ (3)	11,38	11,50	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)