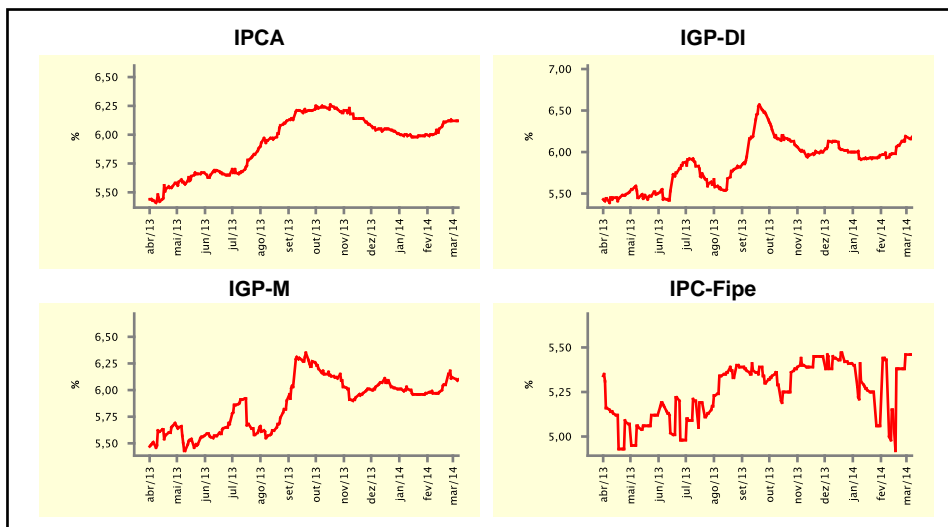


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,00	6,12	6,12	= (1)
IGP-DI (%)	5,93	6,19	6,18	▼ (1)
IGP-M (%)	5,97	6,12	6,10	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,43	5,46	5,46	= (1)

* 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

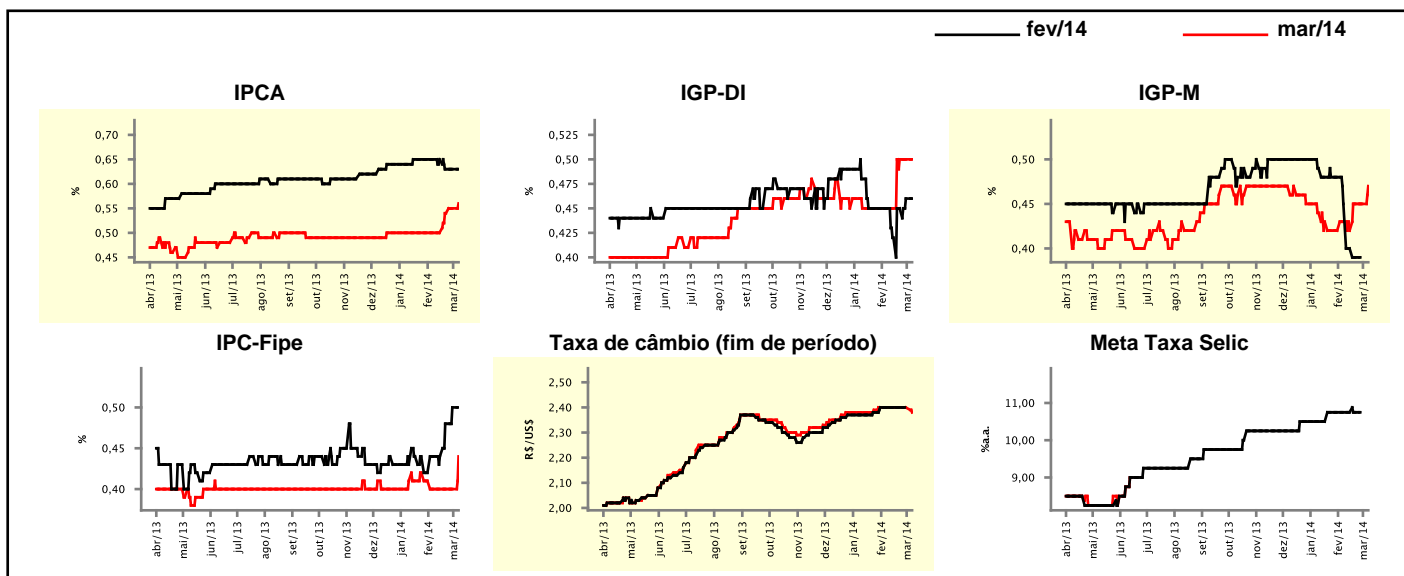
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	fev/14				mar/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,65	0,63	0,63	= (2)	0,50	0,55	0,56	▲ (3)
IGP-DI (%)	0,45	0,46	0,46	= (1)	0,45	0,50	0,50	= (2)
IGP-M (%)	0,45	-	-	-	0,43	0,45	0,47	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,44	0,50	-	-	0,40	0,40	0,44	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	-	-	-	2,40	2,40	2,38	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,75	-	-	-	-	-	-	-

* 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)

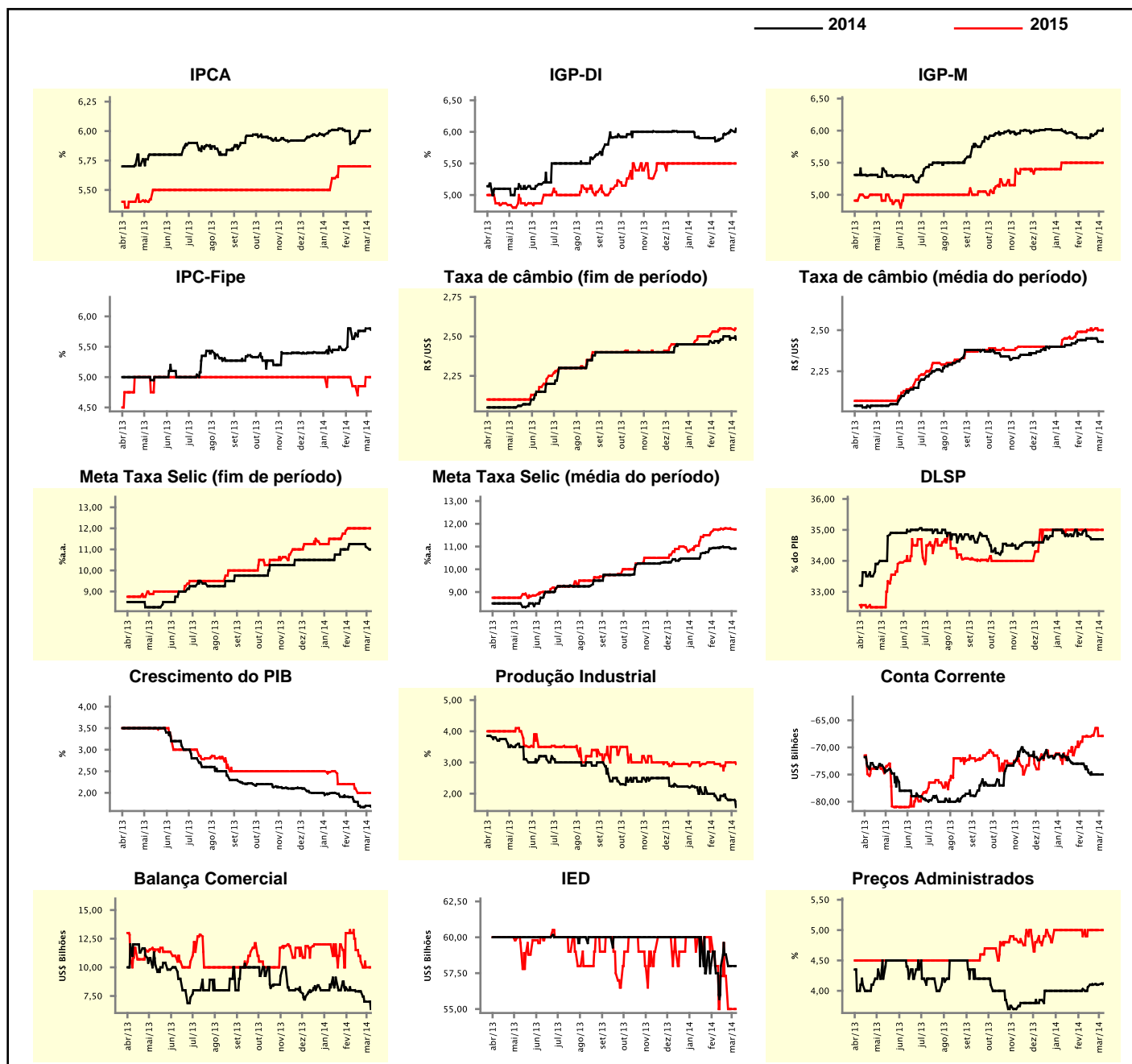


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,89	6,00	6,01	▲ (1)	5,70	5,70	5,70	▬ (6)
IGP-DI (%)	5,85	6,03	6,05	▲ (4)	5,50	5,50	5,50	▬ (15)
IGP-M (%)	5,89	6,00	6,03	▲ (3)	5,50	5,50	5,50	▬ (8)
IPC-Fipe (%)	5,80	5,80	5,78	▼ (1)	5,00	5,00	5,00	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,47	2,49	2,48	▼ (2)	2,53	2,55	2,55	▬ (3)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,44	2,43	2,43	▬ (1)	2,49	2,50	2,50	▬ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,25	11,13	11,00	▼ (2)	12,00	12,00	12,00	▬ (4)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,94	10,91	10,91	▬ (1)	11,75	11,77	11,75	▼ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,95	34,70	34,70	▬ (2)	35,00	35,00	35,00	▬ (12)
PIB (% do crescimento)	1,90	1,70	1,68	▼ (1)	2,20	2,00	2,00	▬ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,93	1,80	1,57	▼ (3)	2,95	3,00	2,95	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-73,00	-75,00	-75,00	▬ (2)	-68,00	-67,90	-67,90	▬ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	8,01	7,00	6,36	▼ (2)	13,00	10,00	10,00	▬ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	57,50	58,00	58,00	▬ (1)	58,00	55,00	55,00	▬ (1)
Preços Administrados (%)	4,03	4,10	4,12	▲ (1)	4,90	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	fev/14				mar/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,63	0,60	0,60	== (2)	0,50	0,64	0,65	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,39	0,49	0,49	== (1)	0,40	0,47	0,47	== (2)
IGP-M (%)	0,56	-	-		0,40	0,50	0,50	== (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,43	-	-		2,42	2,36	2,36	== (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,88	-	-		-	-	-	

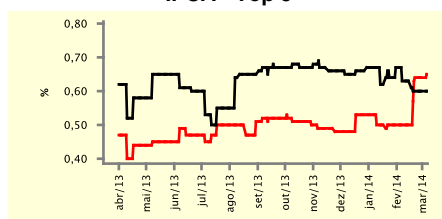
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

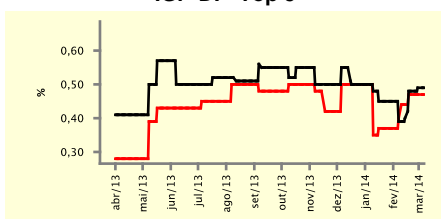
CURTO PRAZO

— fev/14 — mar/14

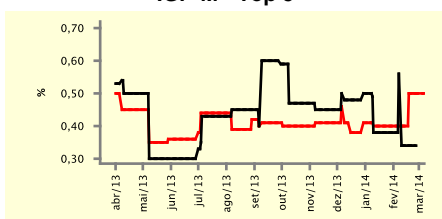
IPCA - Top 5



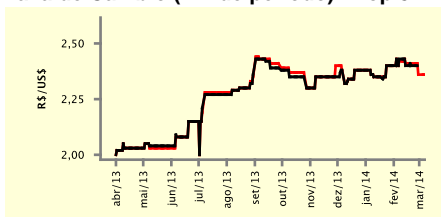
IGP-DI - Top 5



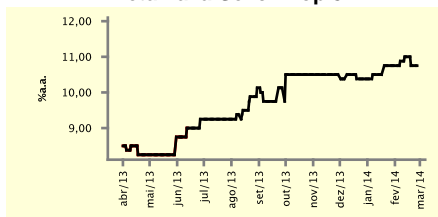
IGP-M - Top 5



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 (%)	5,98	6,37	6,37	== (2)	5,55	5,50	5,50	== (2)
IGP-DI (%)	5,82	5,93	5,93	== (2)	5,55	5,55	5,55	== (4)
IGP-M (%)	5,96	6,18	6,18	== (1)	5,50	6,00	6,00	== (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,45	2,45	== (5)	2,55	2,55	2,55	== (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	== (2)	11,50	11,75	11,75	== (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	5,86	5,89	5,89	== (2)	5,80	5,80	5,80	== (4)
IGP-DI (%)	5,51	5,59	5,59	== (1)	4,50	4,50	4,50	== (4)
IGP-M (%)	5,74	5,59	5,59	== (1)	4,50	4,70	4,70	== (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,45	2,45	== (4)	2,43	2,55	2,55	== (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,75	11,75	11,75	== (5)	12,25	12,25	12,00	▼ (1)

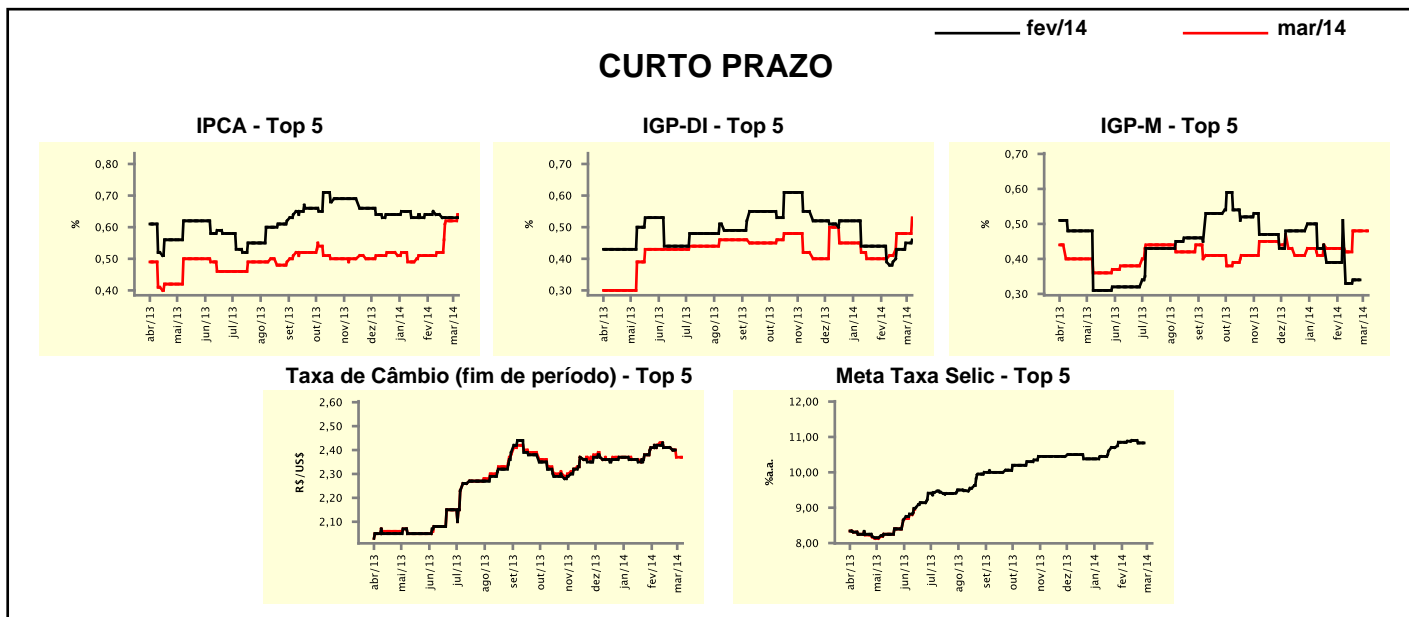
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - curto prazo	fev/14				mar/14				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
IPCA (%)	0,65	0,63	0,63	▬ (2)	0,51	0,62	0,64	▲ (1)	
IGP-DI (%)	0,39	0,45	0,46	▲ (3)	0,40	0,48	0,53	▲ (1)	
IGP-M (%)	0,51	-	-		0,44	0,48	0,48	▬ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,42	-	-		2,42	2,37	2,37	▬ (1)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,88	-	-		-	-	-		

* 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 (%)	5,97	6,22	6,24	▲ (4)	5,78	5,62	5,62	▬ (2)	
IGP-DI (%)	5,73	5,84	5,86	▲ (4)	5,40	5,40	5,40	▬ (4)	
IGP-M (%)	6,05	6,15	6,15	▬ (1)	5,60	5,83	5,83	▬ (3)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,48	2,47	2,47	▬ (1)	2,51	2,51	2,51	▬ (4)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,18	11,17	11,22	▲ (2)	11,44	11,96	11,96	▬ (1)	
Médio prazo									
IPCA (%)	5,86	5,80	5,80	▬ (2)	5,62	5,71	5,71	▬ (2)	
IGP-DI (%)	5,48	5,90	5,90	▬ (1)	4,83	4,70	4,70	▬ (1)	
IGP-M (%)	5,59	5,56	5,56	▬ (1)	4,83	4,75	4,75	▬ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,49	2,49	2,49	▬ (4)	2,44	2,50	2,50	▬ (3)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,60	11,70	11,75	▲ (1)	12,00	12,00	11,88	▼ (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)