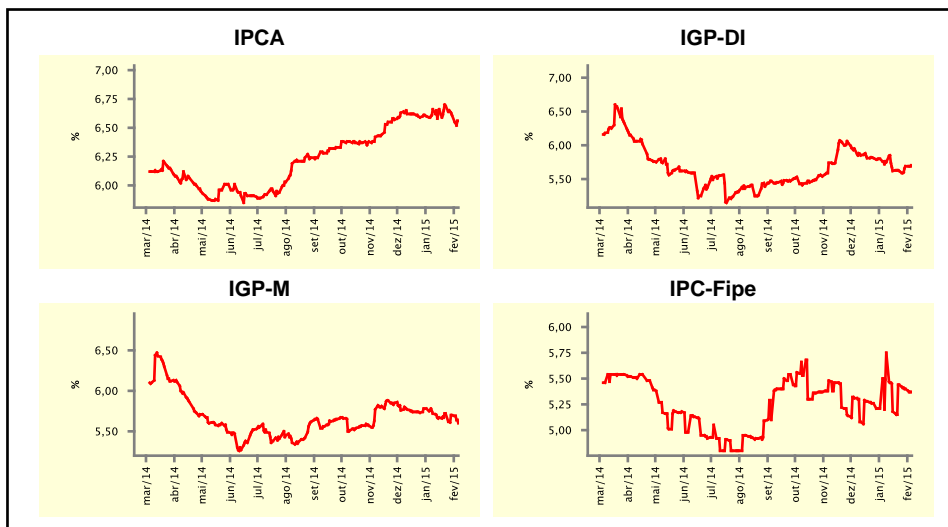


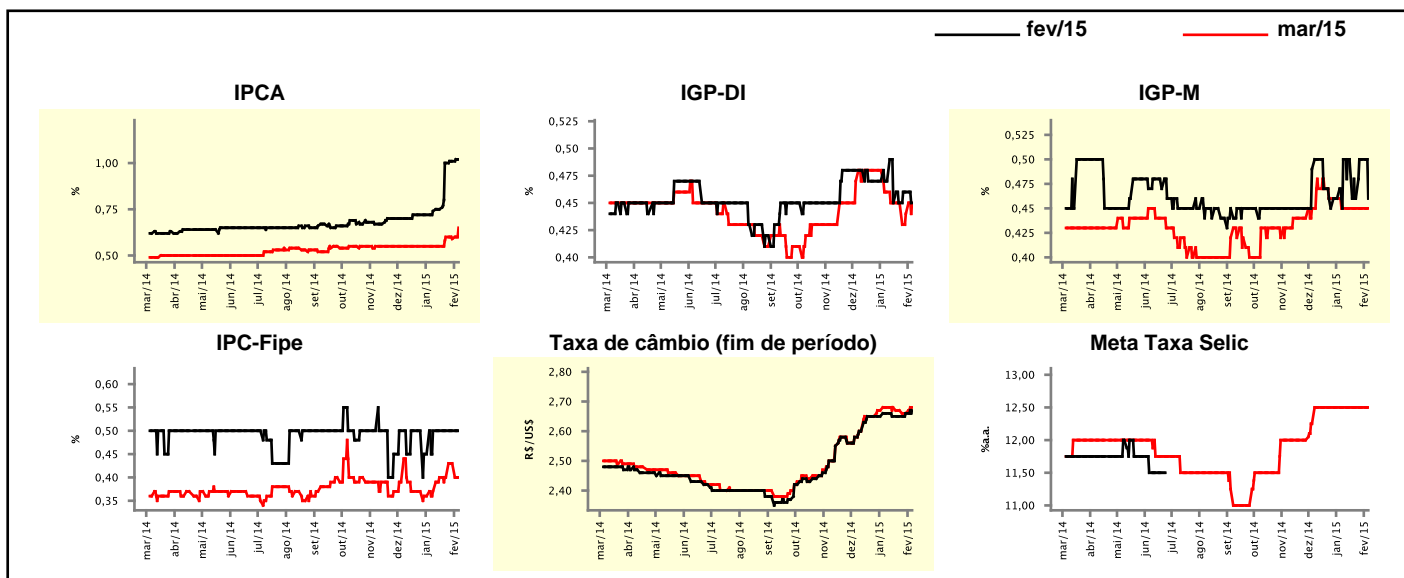
Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,66	6,61	6,56	▼ (2)
IGP-DI (%)	5,75	5,69	5,69	▬ (1)
IGP-M (%)	5,72	5,70	5,60	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	5,75	5,40	5,37	▼ (2)

* 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)



Mediana - agregado	fev/15				mar/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,74	1,01	1,02	▲ (5)	0,55	0,59	0,65	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,47	0,46	0,45	▼ (1)	0,46	0,44	0,45	▲ (1)
IGP-M (%)	0,50	0,50	0,46	▼ (1)	0,45	0,45	0,45	▬ (4)
IPC-Fipe (%)	0,50	0,50	0,50	▬ (4)	0,37	0,43	0,40	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,66	2,66	2,67	▲ (2)	2,68	2,66	2,68	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	▬ (8)	12,50	12,50	12,50	▬ (8)

* 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)

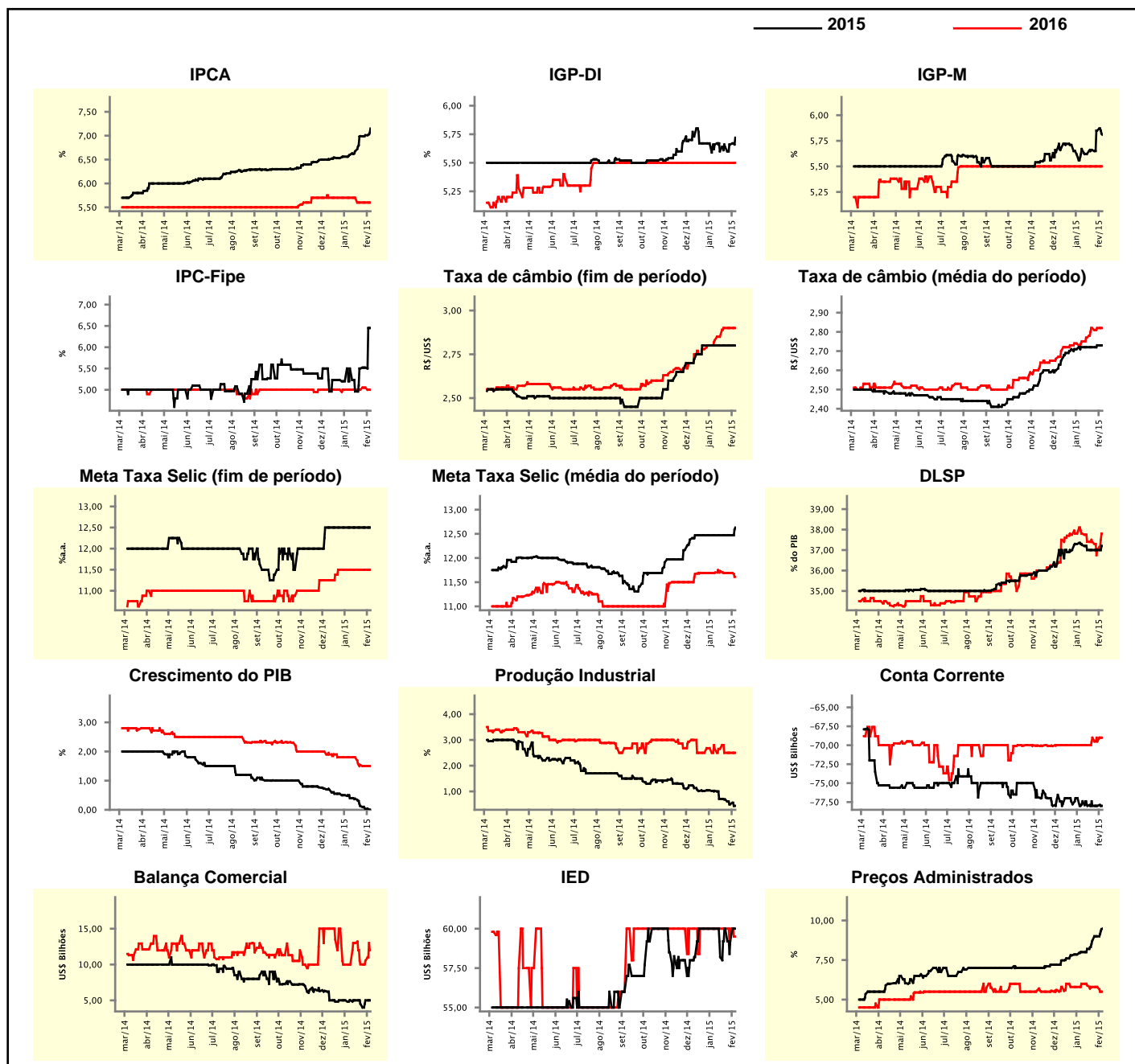


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,60	7,01	7,15	▲ (6)	5,70	5,60	5,60	▬ (2)
IGP-DI (%)	5,66	5,66	5,72	▲ (3)	5,50	5,50	5,50	▬ (27)
IGP-M (%)	5,67	5,85	5,81	▼ (1)	5,50	5,50	5,50	▬ (27)
IPC-Fipe (%)	5,50	5,52	6,45	▲ (3)	5,00	5,05	5,00	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,80	2,80	2,80	▬ (6)	2,83	2,90	2,90	▬ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,72	2,73	2,73	▬ (1)	2,75	2,82	2,82	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,50	12,50	12,50	▬ (9)	11,50	11,50	11,50	▬ (6)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	12,47	12,47	12,63	▲ (1)	11,70	11,69	11,61	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	37,25	37,00	37,20	▲ (1)	37,80	37,00	37,80	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	0,40	0,03	0,00	▼ (6)	1,80	1,50	1,50	▬ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,02	0,50	0,44	▼ (5)	2,65	2,50	2,50	▬ (2)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-77,40	-78,00	-78,00	▬ (3)	-70,00	-69,50	-69,00	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	5,00	5,00	5,00	▬ (1)	10,00	10,51	12,00	▲ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	59,20	60,00	▲ (1)	60,00	60,00	59,50	▼ (1)
Preços Administrados (%)	8,00	9,00	9,48	▲ (9)	6,00	5,80	5,50	▼ (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)



Expectativas de Mercado

Mediana - top 5 - curto prazo	fev/15				mar/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,75	1,05	1,04	▼ (1)	0,57	0,69	0,60	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,50	0,35	0,30	▼ (1)	0,50	0,47	0,50	▲ (1)
IGP-M (%)	0,43	0,43	0,47	▲ (1)	0,44	0,44	0,46	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,65	2,69	2,66	▼ (1)	2,64	2,73	2,66	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	12,50	12,50	12,50	= (10)

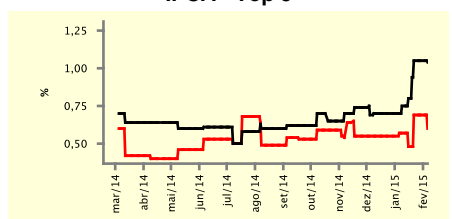
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

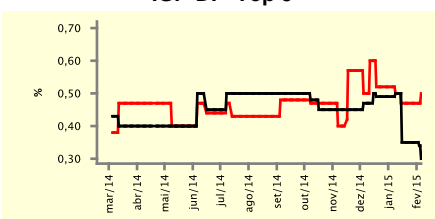
CURTO PRAZO

— fev/15 — mar/15

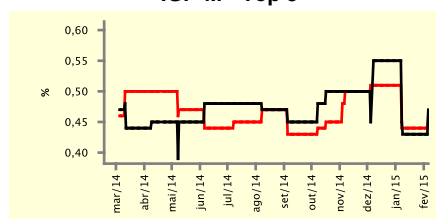
IPCA - Top 5



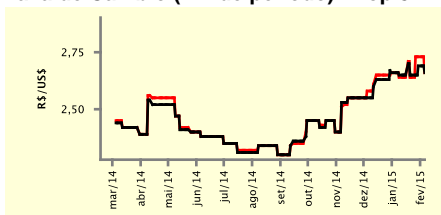
IGP-DI - Top 5



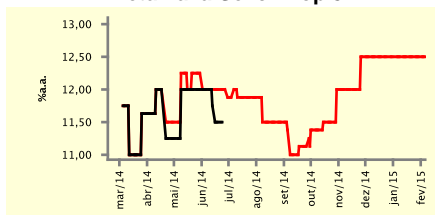
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

Mediana - top 5	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	6,83	7,28	7,22	▼ (1)	5,80	5,70	5,65	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,39	5,30	5,65	▲ (1)	5,09	5,10	5,10	= (3)
IGP-M (%)	5,79	5,92	5,78	▼ (1)	5,30	5,30	5,10	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,85	2,95	2,75	▼ (1)	3,00	3,00	2,83	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,50	12,50	12,50	= (8)	11,38	11,75	11,50	▼ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,60	6,86	7,12	▲ (1)	5,60	5,60	5,65	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,37	5,77	5,84	▲ (2)	5,70	5,70	5,80	▲ (1)
IGP-M (%)	5,55	5,62	5,43	▼ (1)	5,48	5,28	6,00	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,80	2,92	2,85	▼ (1)	3,00	3,05	3,05	= (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,75	13,00	13,00	= (3)	11,75	11,75	11,50	▼ (1)

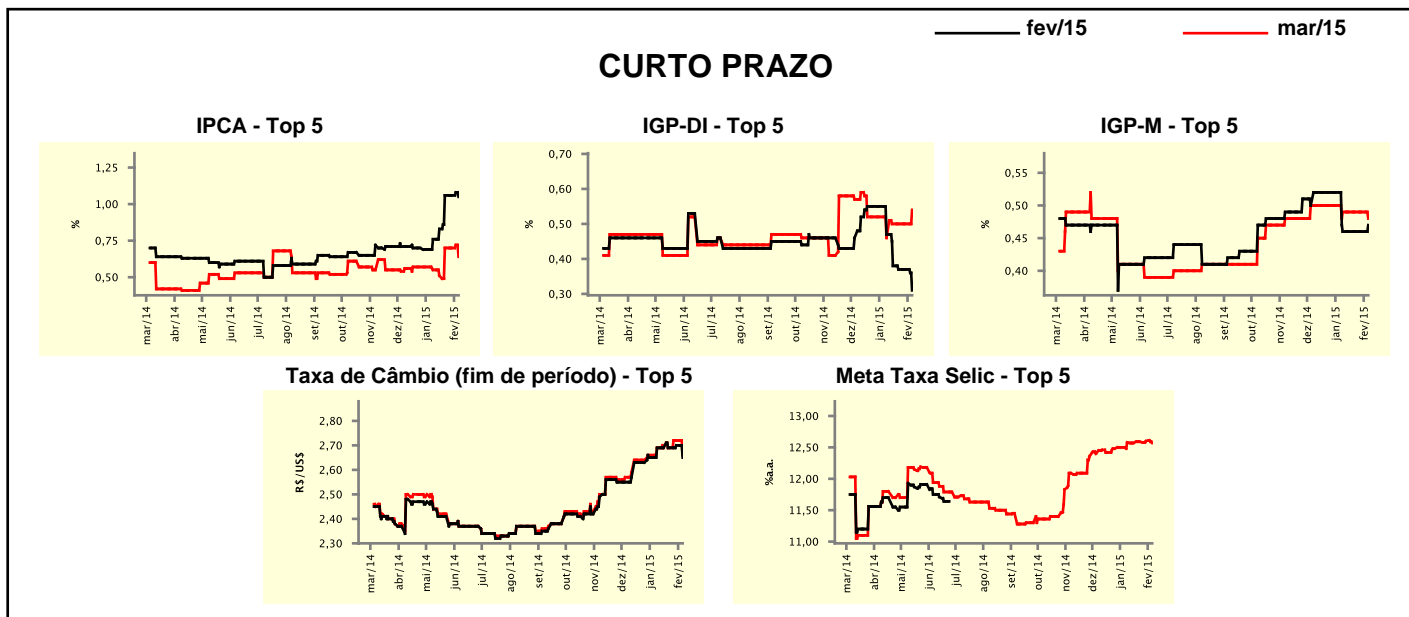
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado								
Média - top 5 - curto prazo	fev/15				mar/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,76	1,06	1,05	▼ (1)	0,55	0,70	0,64	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,47	0,37	0,31	▼ (1)	0,46	0,50	0,54	▲ (1)
IGP-M (%)	0,46	0,46	0,47	▲ (1)	0,49	0,49	0,48	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,69	2,70	2,65	▼ (1)	2,69	2,72	2,66	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		12,58	12,60	12,57	▼ (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	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	6,99	7,39	7,17	▼ (1)	5,93	5,77	5,62	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,34	5,47	5,59	▲ (1)	5,06	5,25	5,27	▲ (1)
IGP-M (%)	5,73	5,86	5,78	▼ (1)	5,35	5,35	5,40	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,86	2,88	2,73	▼ (1)	2,91	2,91	2,86	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,60	12,52	12,50	▼ (2)	11,48	11,68	11,32	▼ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,61	6,85	7,27	▲ (5)	5,60	5,50	5,61	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,57	5,78	5,76	▼ (1)	5,70	5,70	5,74	▲ (1)
IGP-M (%)	5,58	5,71	5,48	▼ (1)	5,48	5,43	5,67	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,82	2,87	2,85	▼ (1)	3,02	3,10	2,96	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,75	12,80	12,80	= (3)	11,88	11,50	11,35	▼ (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)