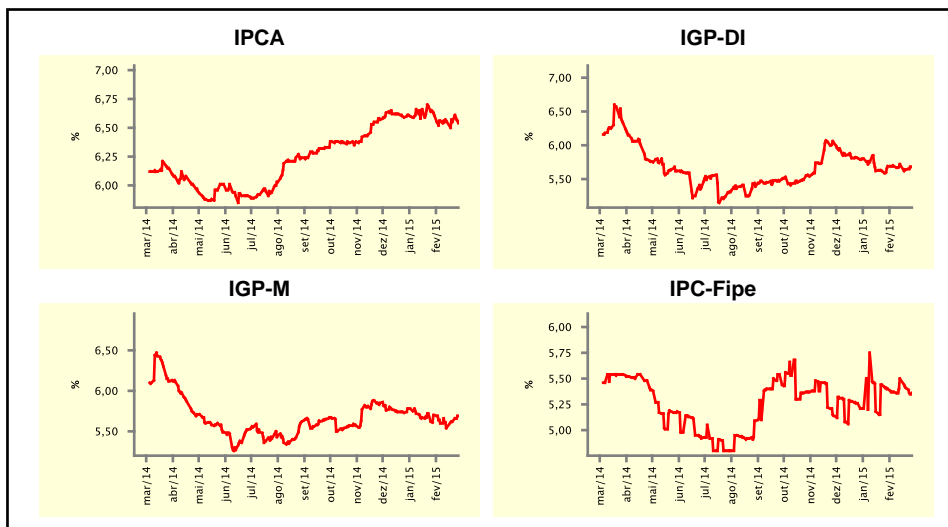


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,61	6,55	6,54	▼ (2)
IGP-DI (%)	5,69	5,64	5,68	▲ (1)
IGP-M (%)	5,70	5,62	5,69	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	5,40	5,41	5,36	▼ (2)

* 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

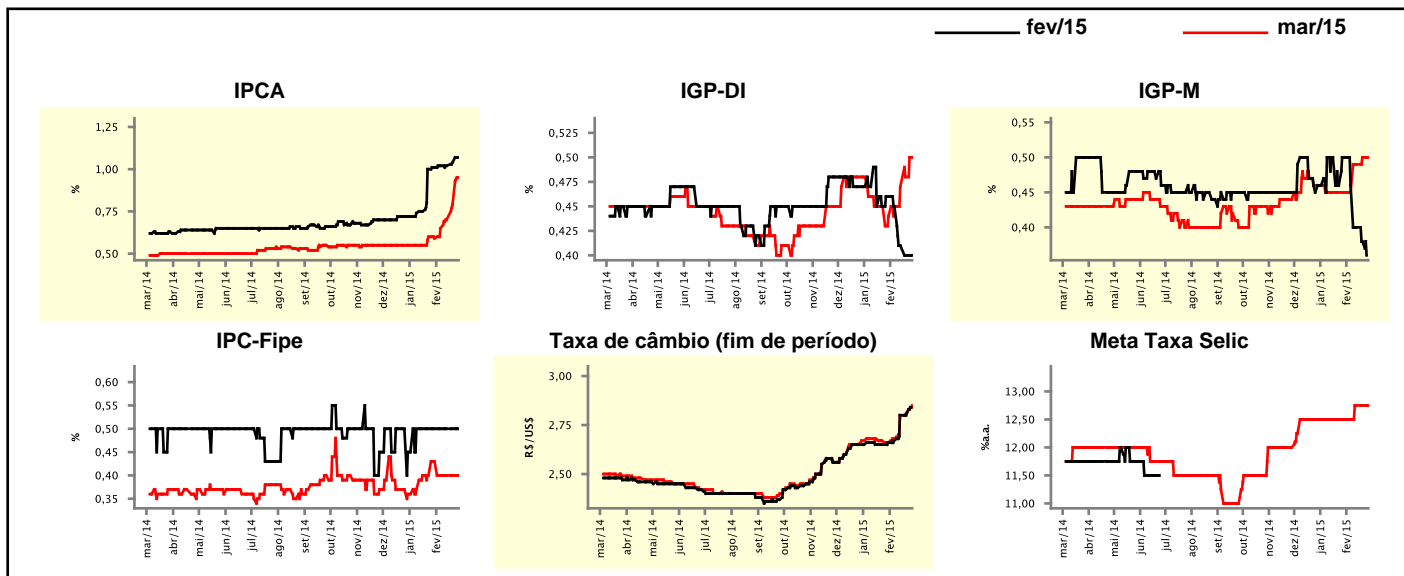
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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 (%)	1,01	1,04	1,07	▲ (2)	0,59	0,79	0,95	▲ (4)
IGP-DI (%)	0,46	0,40	0,40	= (1)	0,44	0,48	0,50	▲ (4)
IGP-M (%)	0,50	0,38	-	= (7)	0,45	0,50	0,50	= (1)
IPC-Fipe (%)	0,50	0,50	0,50	= (3)	0,43	0,40	0,40	= (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,66	2,80	-	= (4)	2,66	2,81	2,85	▲ (4)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	= (2)	12,50	12,75	12,75	= (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)

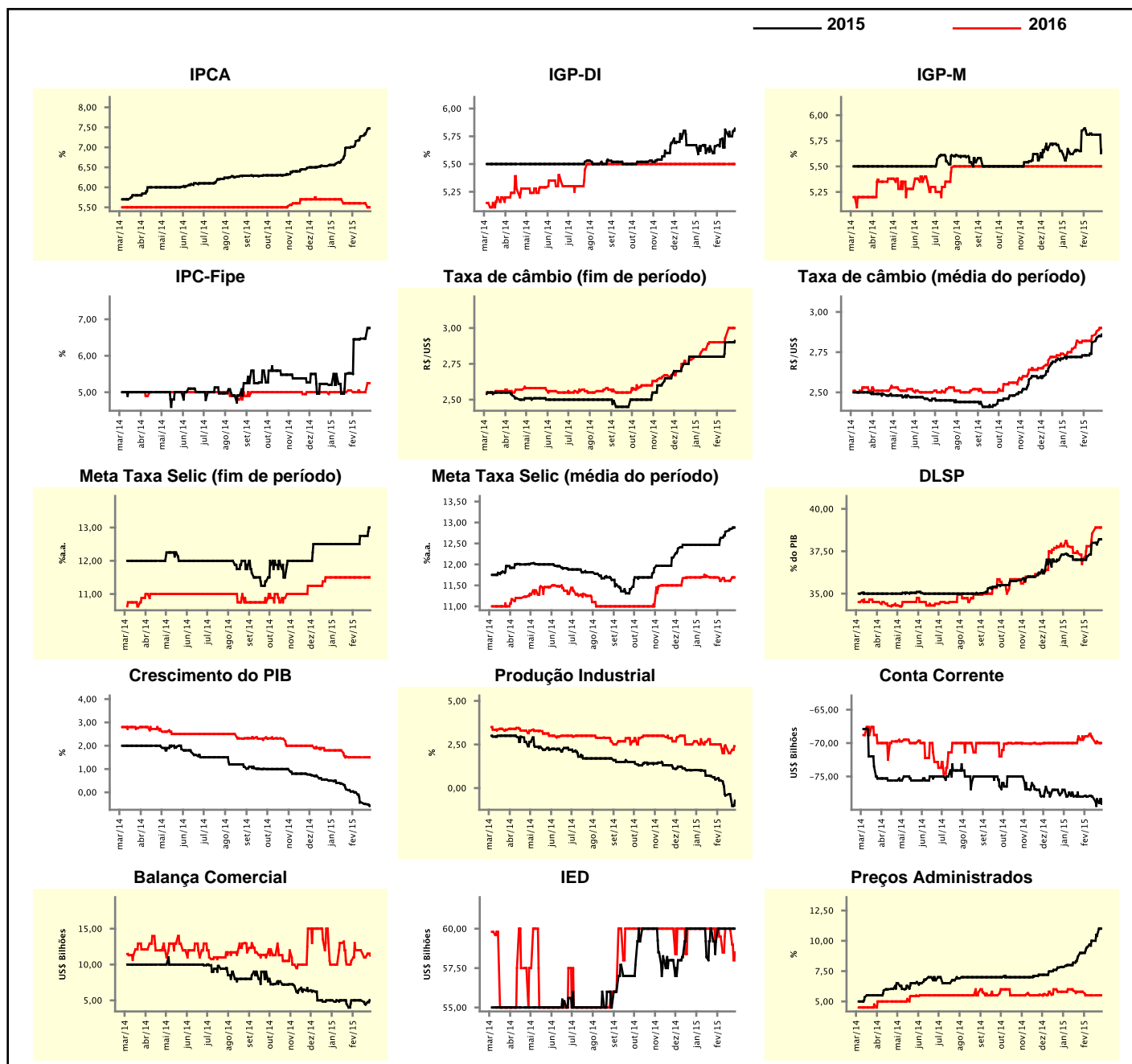


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	7,01	7,33	7,47	▲ (9)	5,60	5,60	5,50	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,66	5,75	5,82	▲ (1)	5,50	5,50	5,50	▬ (30)
IGP-M (%)	5,85	5,81	5,66	▼ (1)	5,50	5,50	5,50	▬ (30)
IPC-Fipe (%)	5,52	6,47	6,76	▲ (1)	5,05	5,00	5,25	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,80	2,90	2,91	▲ (1)	2,90	3,00	3,00	▬ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,73	2,84	2,86	▲ (3)	2,82	2,88	2,90	▲ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,50	12,75	13,00	▲ (1)	11,50	11,50	11,50	▬ (9)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	12,47	12,84	12,88	▲ (4)	11,69	11,61	11,69	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	37,00	37,90	38,20	▲ (1)	37,00	38,90	38,90	▬ (1)
PIB (% do crescimento)	0,03	-0,50	-0,58	▼ (9)	1,50	1,50	1,50	▬ (4)
Produção Industrial (% do crescimento)	0,50	-0,35	-0,72	▼ (1)	2,50	2,00	2,40	▲ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-78,00	-78,40	-79,10	▼ (2)	-69,50	-69,75	-70,00	▼ (3)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	5,00	4,40	5,00	▲ (1)	10,51	11,00	11,24	▲ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	59,20	60,00	60,00	▬ (3)	60,00	60,00	58,50	▼ (1)
Preços Administrados (%)	9,00	10,40	11,00	▲ (12)	5,80	5,50	5,50	▬ (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 - 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 (%)	1,05	1,04	1,06	▲ (1)	0,69	0,82	1,03	▲ (3)
IGP-DI (%)	0,35	0,47	0,43	▼ (1)	0,47	0,58	0,58	▬ (2)
IGP-M (%)	0,43	0,35	-		0,44	0,48	0,48	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,69	2,84	-		2,73	2,84	2,88	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		12,50	12,75	12,75	▬ (2)

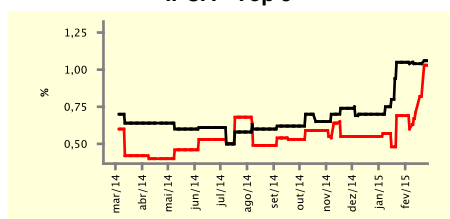
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

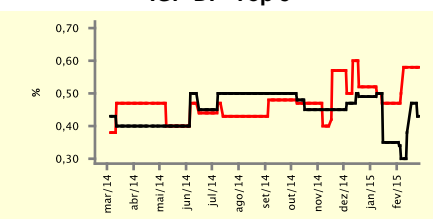
CURTO PRAZO

— fev/15 — mar/15

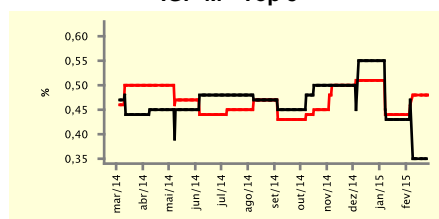
IPCA - Top 5



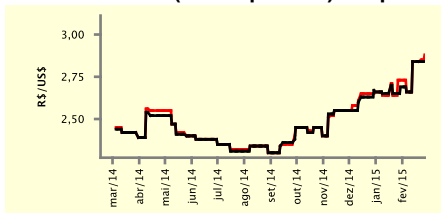
IGP-DI - Top 5



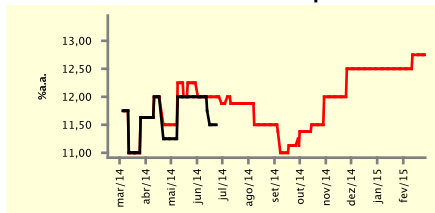
IGP-M - Top 5



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 (%)	7,28	7,48	7,52	▲ (3)	5,70	5,55	5,55	▬ (2)
IGP-DI (%)	5,30	5,85	5,85	▬ (1)	5,10	5,30	5,30	▬ (1)
IGP-M (%)	5,92	5,71	5,61	▼ (1)	5,30	5,30	5,30	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,95	2,84	2,88	▲ (1)	3,00	2,97	2,99	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,50	12,50	13,00	▲ (1)	11,75	11,50	11,50	▬ (3)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,86	7,12	7,51	▲ (1)	5,60	5,65	5,45	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,77	5,87	5,87	▬ (1)	5,70	5,80	5,80	▬ (3)
IGP-M (%)	5,62	5,51	5,59	▲ (1)	5,28	5,50	5,50	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,92	2,80	2,95	▲ (1)	3,05	3,00	3,00	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,00	13,00	13,00	▬ (6)	11,75	11,38	11,50	▲ (1)

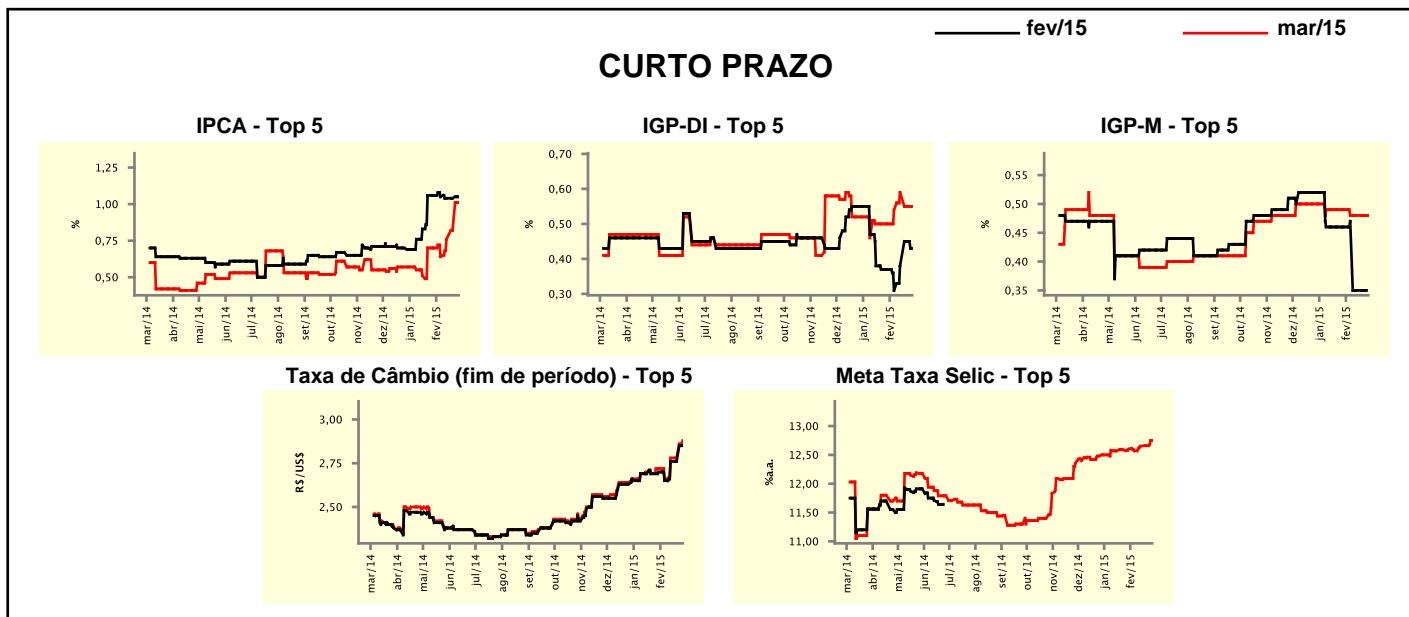
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

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 (%)	1,06	1,04	1,05	▲ (1)	0,70	0,82	1,01	▲ (3)	
IGP-DI (%)	0,37	0,45	0,43	▼ (1)	0,50	0,55	0,55	▬ (1)	
IGP-M (%)	0,46	0,35	-		0,49	0,48	0,48	▬ (3)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,70	2,76	-		2,72	2,78	2,88	▲ (1)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		12,60	12,66	12,75	▲ (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	2015				2016				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
Curto prazo									
IPCA (%)	7,39	7,37	7,55	▲ (3)	5,77	5,53	5,53	▬ (2)	
IGP-DI (%)	5,47	5,70	5,68	▼ (1)	5,25	5,33	5,33	▬ (1)	
IGP-M (%)	5,86	5,69	5,62	▼ (1)	5,35	5,42	5,42	▬ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,88	2,86	2,91	▲ (1)	2,91	2,99	3,01	▲ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,52	12,59	12,75	▲ (3)	11,68	11,42	11,38	▼ (1)	
Médio prazo									
IPCA (%)	6,85	7,27	7,65	▲ (1)	5,50	5,62	5,52	▼ (1)	
IGP-DI (%)	5,78	5,77	5,77	▬ (2)	5,70	5,72	5,72	▬ (2)	
IGP-M (%)	5,71	5,42	5,47	▲ (2)	5,43	5,50	5,50	▬ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,87	2,83	2,88	▲ (2)	3,10	3,04	3,02	▼ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,80	13,00	13,15	▲ (2)	11,50	11,31	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)