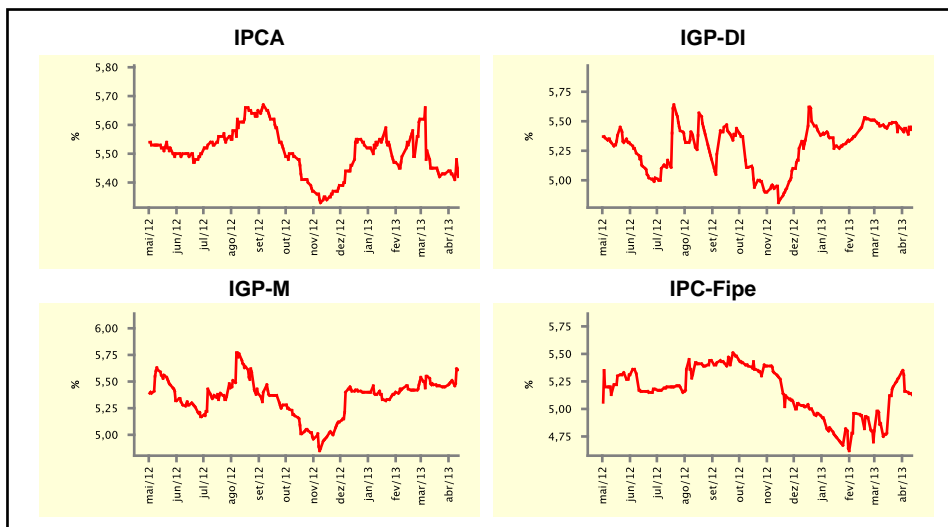


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,45	5,43	5,42	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,44	5,44	5,45	▲ (1)
IGP-M (%)	5,47	5,51	5,61	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	4,78	5,16	5,13	▼ (2)

* 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

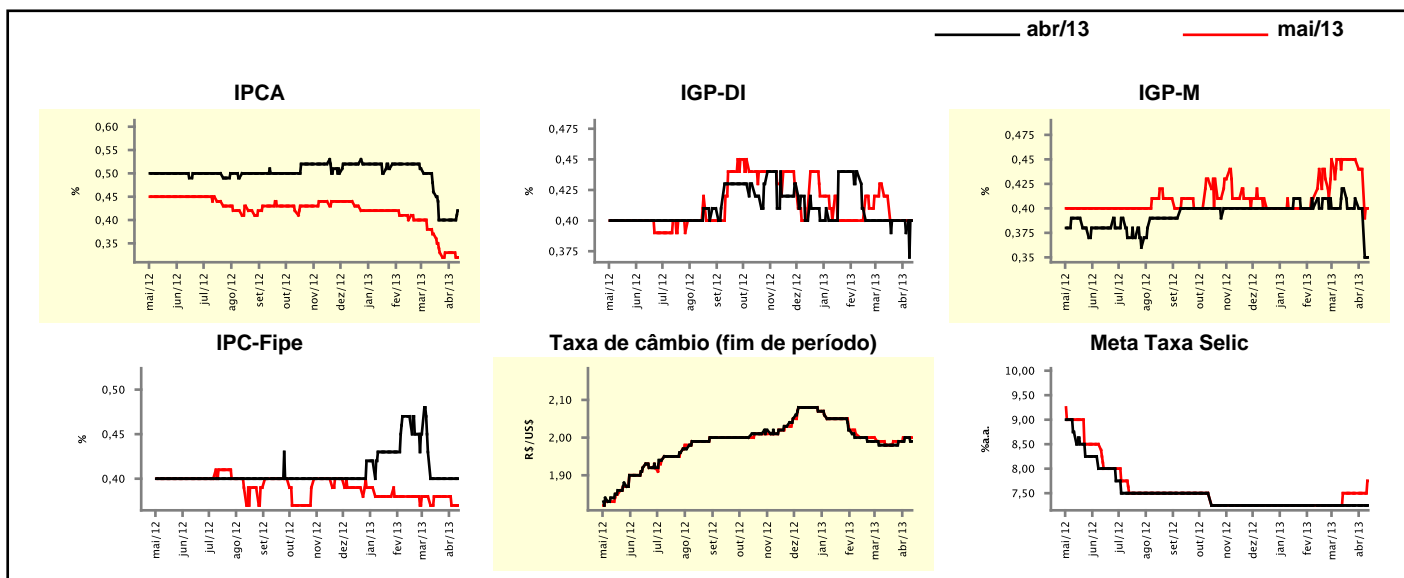
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	abr/13				mai/13			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,46	0,40	0,42	▲ (1)	0,37	0,33	0,32	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,40	0,39	0,40	▲ (1)	0,42	0,40	0,40	= (3)
IGP-M (%)	0,42	0,40	0,35	▼ (2)	0,45	0,44	0,40	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	0,40	0,40	0,40	= (4)	0,38	0,37	0,37	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,98	2,00	1,99	▼ (1)	1,98	2,00	2,00	= (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	7,25	7,25	7,25	= (25)	7,50	7,50	7,75	▲ (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)

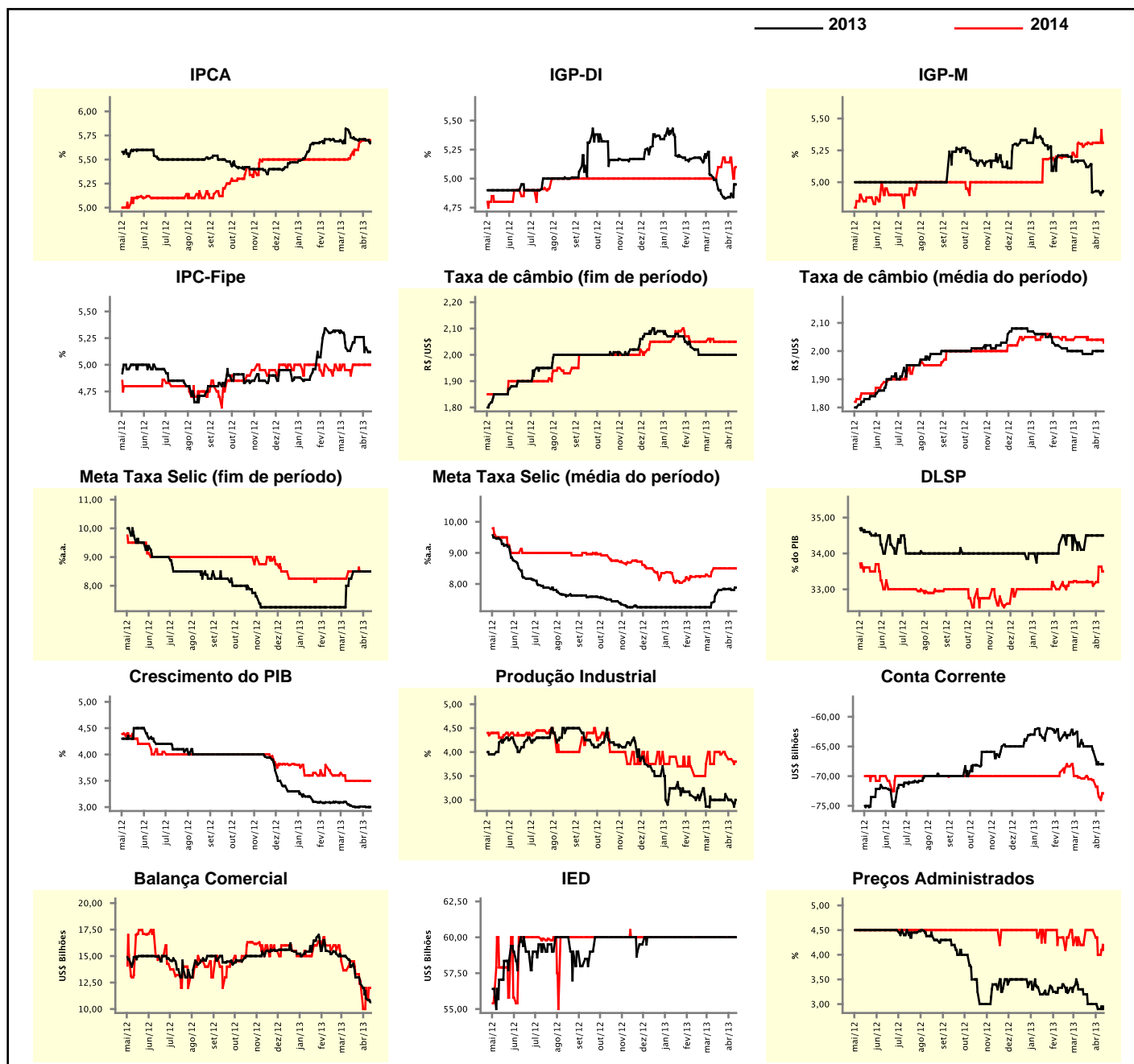


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2013				2014			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,73	5,70	5,68	▼ (2)	5,54	5,70	5,70	≡ (1)
IGP-DI (%)	4,99	4,87	4,95	▲ (2)	5,00	5,18	5,10	▼ (1)
IGP-M (%)	5,17	4,93	4,93	≡ (1)	5,28	5,31	5,31	≡ (3)
IPC-Fipe (%)	5,15	5,16	5,12	▼ (2)	4,90	5,00	5,00	≡ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,00	2,00	2,00	≡ (7)	2,05	2,05	2,05	≡ (4)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,99	2,00	2,00	≡ (2)	2,05	2,04	2,03	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,25	8,50	8,50	≡ (3)	8,50	8,50	8,50	≡ (4)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	7,69	7,81	7,88	▲ (1)	8,50	8,50	8,50	≡ (4)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,10	34,50	34,50	≡ (3)	33,20	33,63	33,50	▼ (1)
PIB (% do crescimento)	3,03	3,00	3,00	≡ (1)	3,50	3,50	3,50	≡ (5)
Produção Industrial (% do crescimento)	3,00	3,00	3,00	≡ (1)	4,00	3,85	3,80	▼ (2)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-65,00	-68,00	-68,00	≡ (1)	-70,40	-73,45	-72,90	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	14,00	11,00	10,64	▼ (7)	14,50	12,00	12,00	≡ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (18)	60,00	60,00	60,00	≡ (35)
Preços Administrados (%)	3,20	2,90	2,95	▲ (1)	4,20	4,00	4,10	▲ (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	abr/13				mai/13			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,50	0,41	0,38	▼ (1)	0,35	0,35	0,29	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,38	0,35	0,35	▬ (3)	0,43	0,43	0,43	▬ (5)
IGP-M (%)	0,45	0,45	0,35	▼ (1)	0,50	0,50	0,43	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,99	2,02	1,99	▼ (1)	1,99	2,02	2,00	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	7,25	7,25	7,25	▬ (26)	7,63	7,63	7,50	▼ (1)

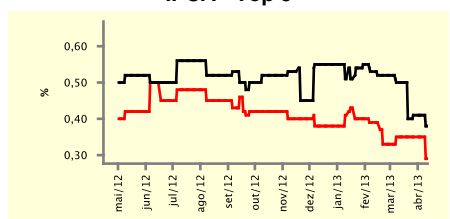
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

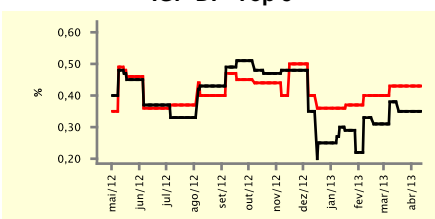
CURTO PRAZO

— abr/13 — mai/13

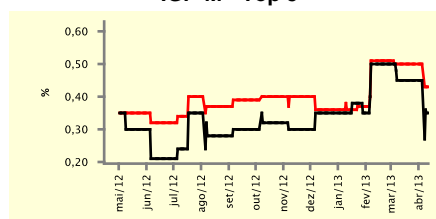
IPCA - Top 5



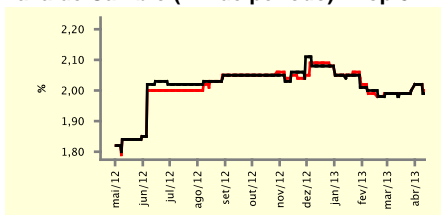
IGP-DI - Top 5



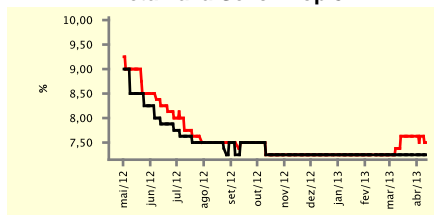
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

Mediana - top 5	2013				2014			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	5,73	5,77	5,57	▼ (1)	6,00	6,00	5,85	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,06	4,96	4,87	▼ (1)	4,86	4,86	4,86	▬ (5)
IGP-M (%)	5,14	4,93	4,88	▼ (1)	5,10	5,10	4,90	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,00	2,02	2,02	▬ (1)	2,04	2,06	2,08	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,38	8,25	8,50	▲ (1)	8,38	8,38	8,50	▲ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	5,71	5,84	5,73	▼ (1)	6,05	6,05	6,05	▬ (5)
IGP-DI (%)	4,80	4,61	4,71	▲ (1)	4,50	4,50	4,75	▲ (1)
IGP-M (%)	5,17	4,86	4,93	▲ (1)	4,50	4,50	4,65	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,00	2,00	2,00	▬ (8)	2,02	2,02	2,02	▬ (5)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,25	8,25	8,50	▲ (1)	7,75	8,50	8,38	▼ (1)

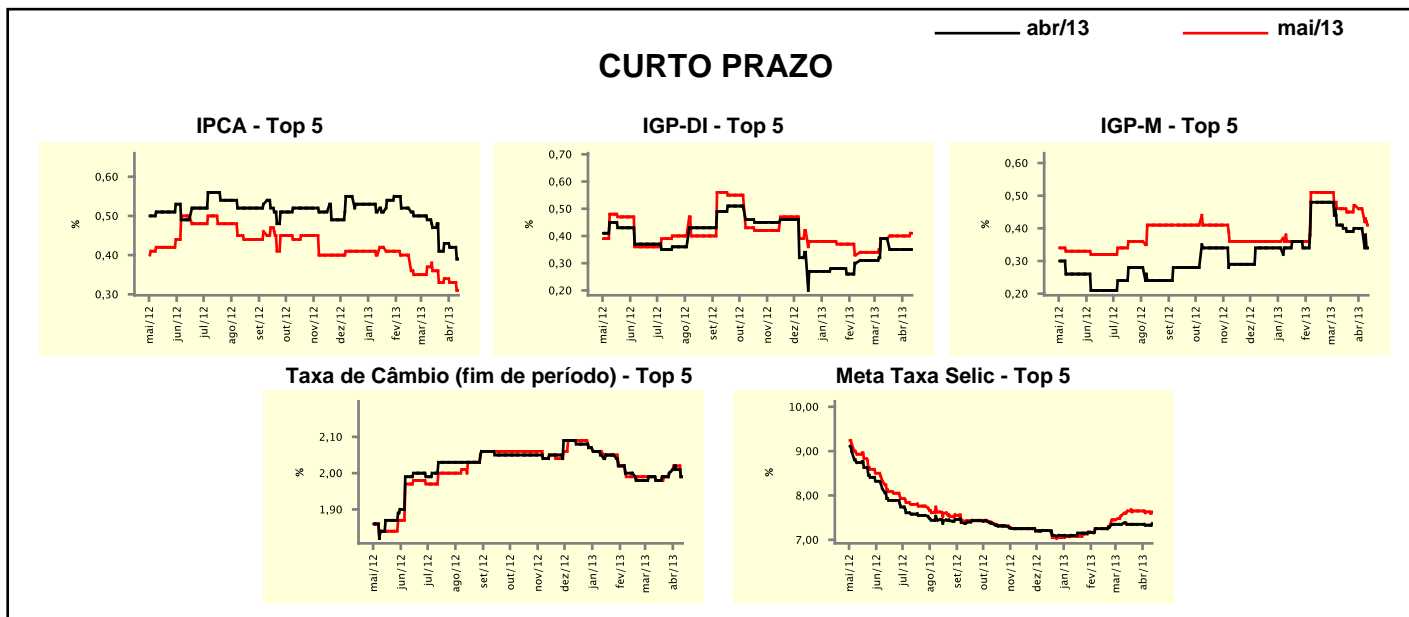
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - curto prazo	abr/13				mai/13				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
IPCA (%)	0,47	0,42	0,39	▼ (2)	0,36	0,33	0,31	▼ (2)	
IGP-DI (%)	0,39	0,35	0,35	▬ (3)	0,39	0,40	0,41	▲ (1)	
IGP-M (%)	0,40	0,40	0,34	▼ (1)	0,46	0,46	0,41	▼ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,98	2,01	1,99	▼ (1)	1,98	2,02	1,99	▼ (1)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	7,35	7,33	7,37	▲ (1)	7,65	7,63	7,63	▬ (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	2013				2014				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
Curto prazo									
IPCA (%)	5,94	5,89	5,60	▼ (5)	5,90	5,95	5,81	▼ (1)	
IGP-DI (%)	5,05	5,02	4,76	▼ (1)	4,90	4,90	4,90	▬ (5)	
IGP-M (%)	5,10	5,00	4,94	▼ (7)	5,08	5,08	4,88	▼ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,00	2,04	2,03	▼ (1)	2,03	2,05	2,06	▲ (3)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,13	8,20	8,25	▲ (1)	8,19	8,31	8,40	▲ (1)	
Médio prazo									
IPCA (%)	5,72	5,78	5,94	▲ (1)	5,95	5,97	6,03	▲ (1)	
IGP-DI (%)	5,27	5,23	4,95	▼ (1)	4,50	4,50	4,75	▲ (1)	
IGP-M (%)	5,55	5,42	4,97	▼ (1)	4,50	4,50	4,65	▲ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,99	2,02	2,02	▬ (3)	2,01	2,01	2,04	▲ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,95	8,20	8,50	▲ (1)	7,75	8,50	8,13	▼ (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)