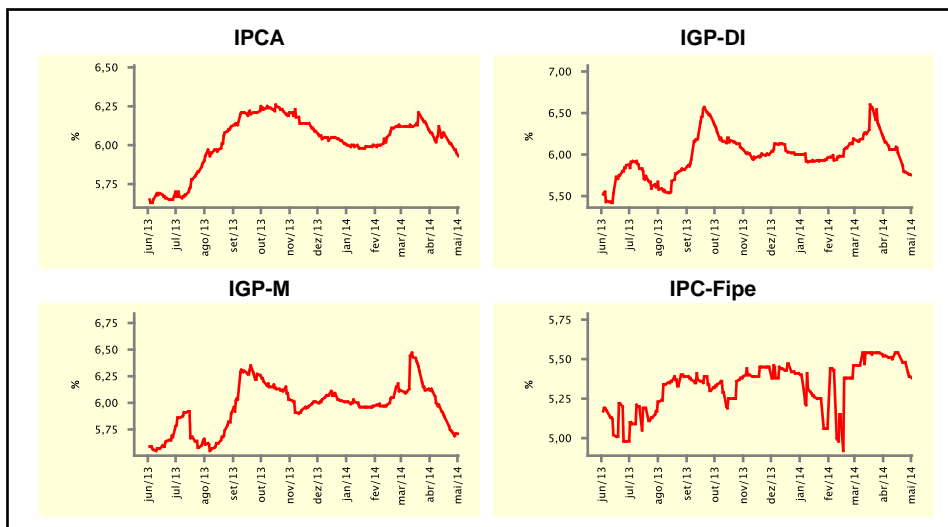


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,07	6,00	5,93	▼ (3)
IGP-DI (%)	6,15	5,79	5,75	▼ (6)
IGP-M (%)	6,11	5,73	5,71	▼ (7)
IPC-Fipe (%)	5,52	5,48	5,38	▼ (2)

\* 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

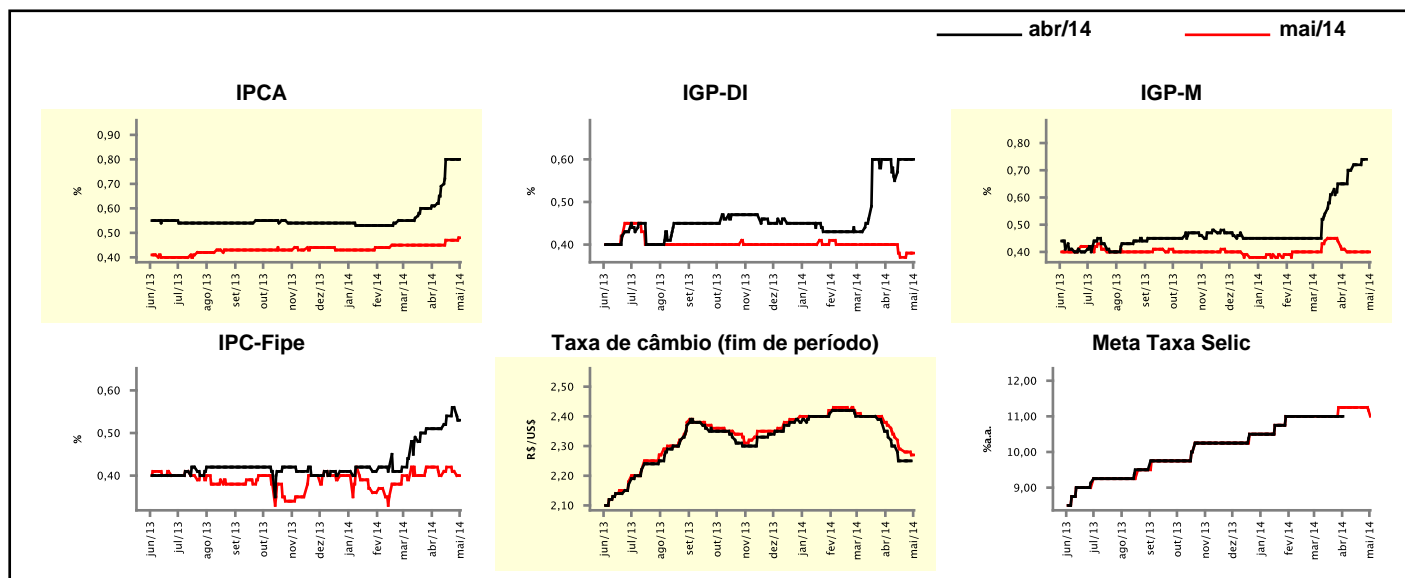
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	abr/14				mai/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,61	0,80	0,80	≡ (2)	0,45	0,47	0,48	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,60	0,60	0,60	≡ (2)	0,40	0,38	0,38	≡ (1)
IGP-M (%)	0,65	0,74	-	-	0,41	0,40	0,40	≡ (3)
IPC-Fipe (%)	0,51	0,56	0,53	▼ (1)	0,42	0,41	0,40	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,33	2,25	-	-	2,37	2,28	2,27	▼ (5)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	11,25	11,25	11,00	▼ (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)

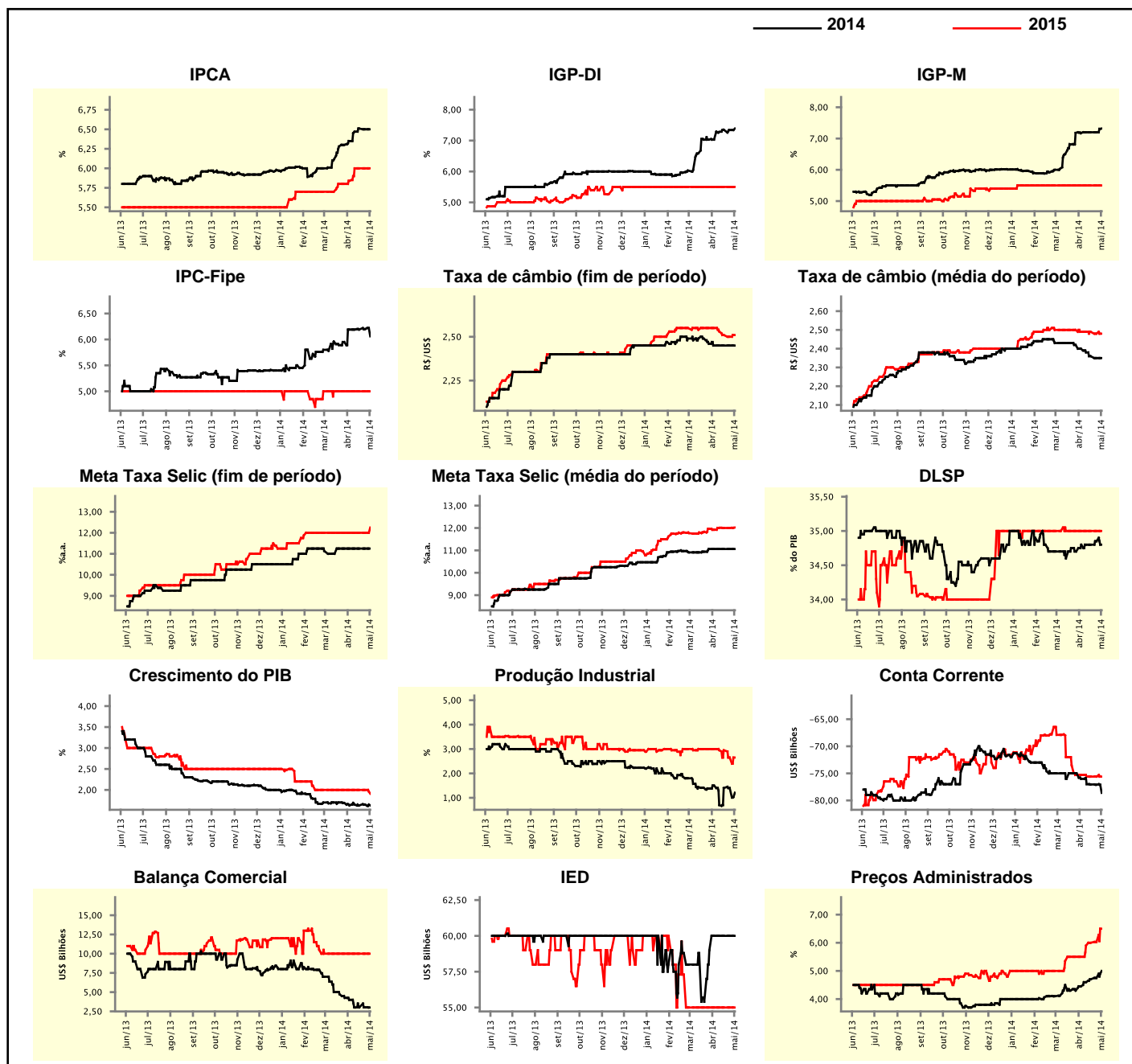


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,35	6,50	6,50	▬ (1)	5,84	6,00	6,00	▬ (3)
IGP-DI (%)	7,03	7,34	7,39	▲ (1)	5,50	5,50	5,50	▬ (23)
IGP-M (%)	7,17	7,20	7,32	▲ (1)	5,50	5,50	5,50	▬ (16)
IPC-Fipe (%)	6,19	6,20	6,06	▼ (1)	5,00	5,00	5,00	▬ (9)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,45	2,45	▬ (4)	2,55	2,50	2,51	▲ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,40	2,35	2,35	▬ (1)	2,49	2,48	2,48	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,25	11,25	11,25	▬ (6)	12,00	12,00	12,25	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	11,06	11,06	11,06	▬ (5)	11,92	12,00	12,02	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,80	34,85	34,80	▼ (1)	35,00	35,00	35,00	▬ (20)
PIB (% do crescimento)	1,63	1,65	1,63	▼ (1)	2,00	2,00	1,91	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,50	1,40	1,21	▼ (1)	3,00	2,65	2,65	▬ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-76,00	-77,10	-78,60	▼ (5)	-75,30	-75,60	-75,60	▬ (3)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	4,00	3,02	3,00	▼ (1)	10,00	10,00	10,00	▬ (9)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (4)	55,00	55,00	55,00	▬ (9)
Preços Administrados (%)	4,45	4,75	5,00	▲ (5)	5,50	6,03	6,50	▲ (4)

\* 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/14				mai/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,68	0,80	0,84	▲ (1)	0,49	0,48	0,48	▬ (2)
IGP-DI (%)	0,64	0,60	0,60	▬ (3)	0,37	0,37	0,37	▬ (2)
IGP-M (%)	0,75	0,70	-		0,40	0,35	0,35	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,34	2,23	-		2,37	2,25	2,25	▬ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		11,00	11,00	11,00	▬ (13)

\* 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

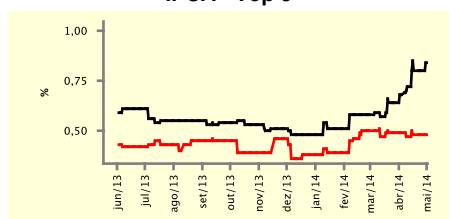
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

### CURTO PRAZO

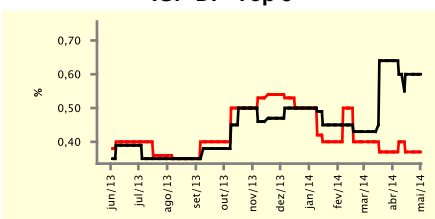
— abr/14

— mai/14

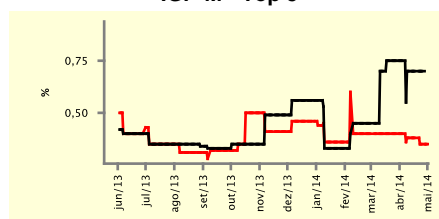
IPCA - Top 5



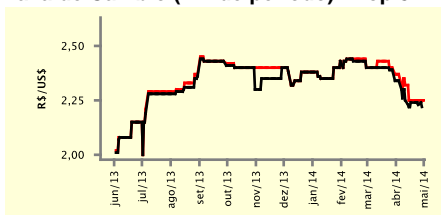
IGP-DI - Top 5



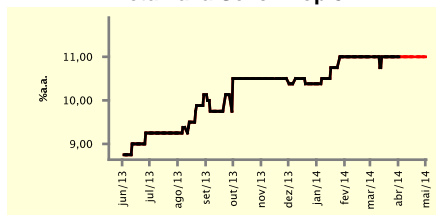
IGP-M - Top 5



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*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	6,42	6,59	6,62	▲ (1)	6,00	5,80	5,90	▲ (1)
IGP-DI (%)	7,65	7,58	7,58	▬ (2)	5,55	5,55	5,55	▬ (12)
IGP-M (%)	6,99	6,80	6,92	▲ (1)	6,00	5,42	5,42	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,45	2,45	▬ (2)	2,58	2,50	2,50	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (10)	11,50	12,00	12,00	▬ (3)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,57	6,59	6,67	▲ (1)	6,00	6,00	6,50	▲ (1)
IGP-DI (%)	7,01	7,32	7,32	▬ (1)	5,50	6,00	6,00	▬ (3)
IGP-M (%)	6,80	6,80	6,80	▬ (2)	4,10	5,92	5,92	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,50	2,45	2,45	▬ (3)	2,60	2,50	2,50	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,88	11,88	12,13	▲ (1)	13,00	13,00	12,88	▼ (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)

### Expectativas de Mercado

Média - top 5 - curto prazo	abr/14				mai/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,68	0,82	0,83	▲ (1)	0,52	0,49	0,50	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,61	0,59	0,59	▬ (2)	0,36	0,32	0,32	▬ (2)
IGP-M (%)	0,67	0,71	-		0,45	0,33	0,33	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,32	2,23	-		2,36	2,26	2,25	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		11,05	11,08	11,08	▬ (3)

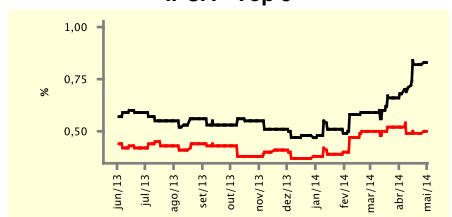
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

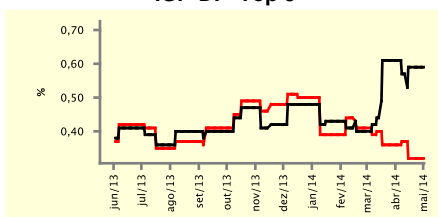
### CURTO PRAZO

— abr/14 — mai/14

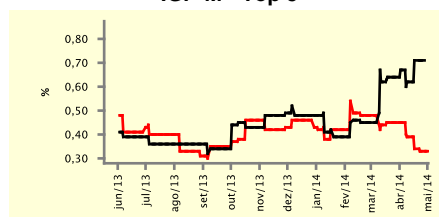
IPCA - Top 5



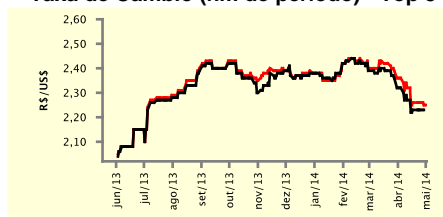
IGP-DI - Top 5



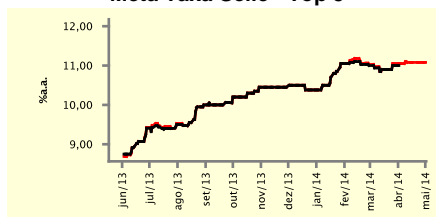
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



### Expectativas de Mercado

Média - top 5	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	6,53	6,51	6,54	▲ (1)	5,97	5,81	5,95	▲ (1)
IGP-DI (%)	7,31	7,36	7,36	▬ (2)	5,57	5,57	5,57	▬ (7)
IGP-M (%)	7,05	6,80	6,86	▲ (1)	6,17	5,67	5,67	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,43	2,43	2,41	▼ (1)	2,58	2,55	2,55	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,05	11,08	11,08	▬ (3)	11,19	11,60	11,60	▬ (3)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,52	6,60	6,64	▲ (3)	6,00	6,34	6,51	▲ (1)
IGP-DI (%)	7,02	7,15	7,15	▬ (1)	5,30	6,13	6,13	▬ (1)
IGP-M (%)	6,95	6,81	6,69	▼ (2)	4,10	5,92	5,92	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,50	2,45	2,44	▼ (1)	2,61	2,49	2,49	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,00	12,00	11,94	▼ (1)	12,50	12,69	12,56	▼ (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)