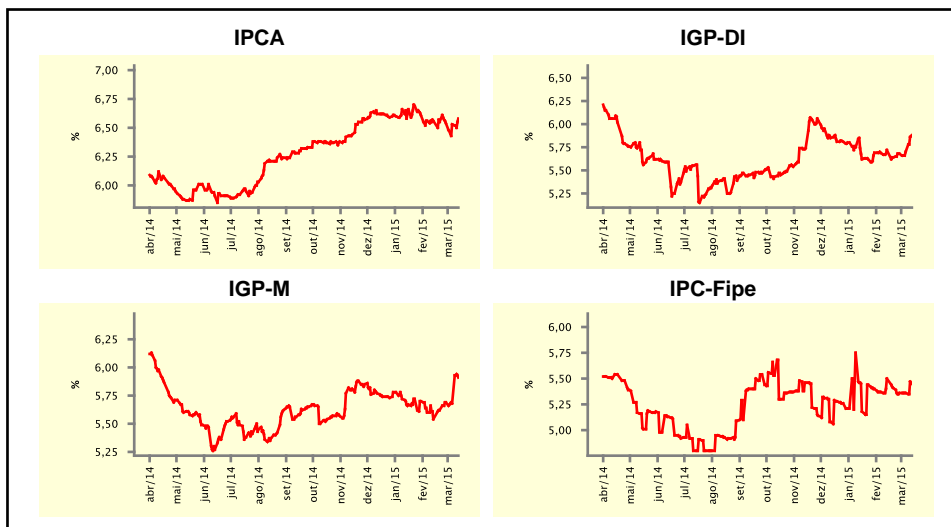


| Expectativas de Mercado                  |              |             |      |                        |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|
| Inflação nos próximos 12 meses suavizada |              |             |      |                        |
| Mediana - agregado                       | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                 | 6,56         | 6,53        | 6,58 | ▲ (1)                  |
| IGP-DI (%)                               | 5,72         | 5,70        | 5,88 | ▲ (3)                  |
| IGP-M (%)                                | 5,54         | 5,68        | 5,91 | ▲ (1)                  |
| IPC-Fipe (%)                             | 5,50         | 5,36        | 5,45 | ▲ (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

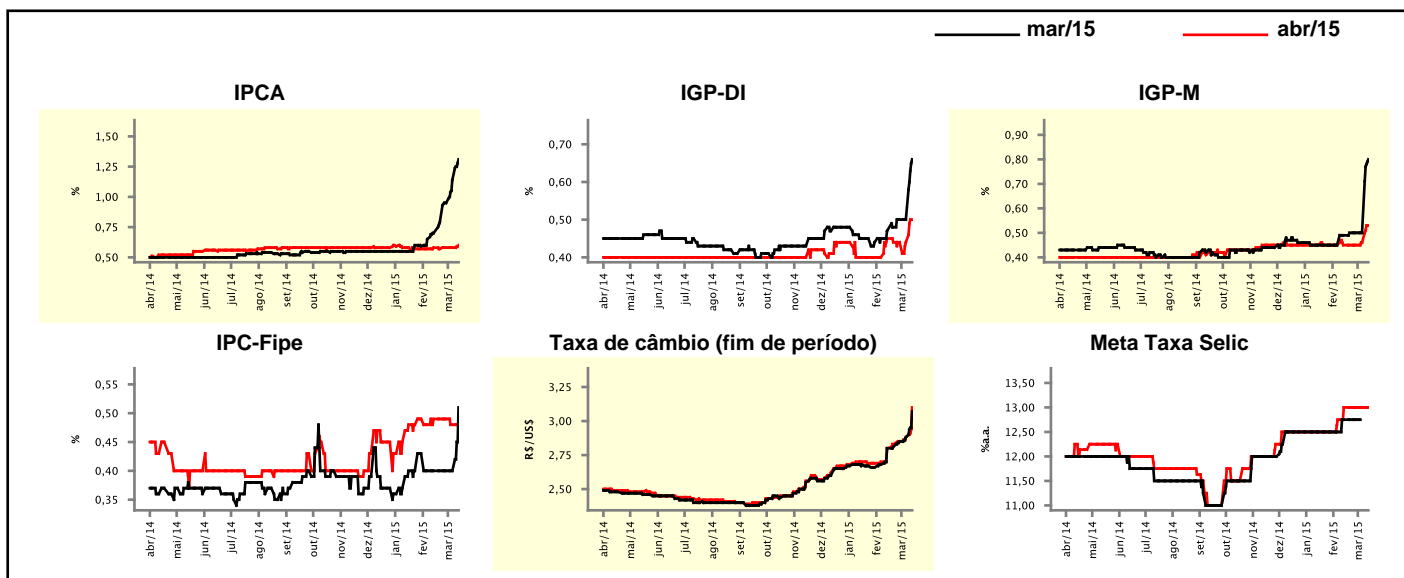
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



| Mediana - agregado                         | mar/15       |             |      |                        | abr/15       |             |       |                        |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 0,70         | 1,14        | 1,31 | ▲ (6)                  | 0,58         | 0,58        | 0,60  | ▲ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,47         | 0,50        | 0,66 | ▲ (1)                  | 0,45         | 0,44        | 0,50  | ▲ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,49         | 0,50        | 0,80 | ▲ (1)                  | 0,45         | 0,46        | 0,53  | ▲ (2)                  |
| IPC-Fipe (%)                               | 0,40         | 0,40        | 0,51 | ▲ (1)                  | 0,49         | 0,48        | 0,48  | = (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,80         | 2,88        | 3,07 | ▲ (6)                  | 2,80         | 2,88        | 3,10  | ▲ (6)                  |
| Meta Taxa Selic (%a.a.)                    | 12,75        | -           | -    | = (4)                  | 13,00        | 13,00       | 13,00 | = (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)

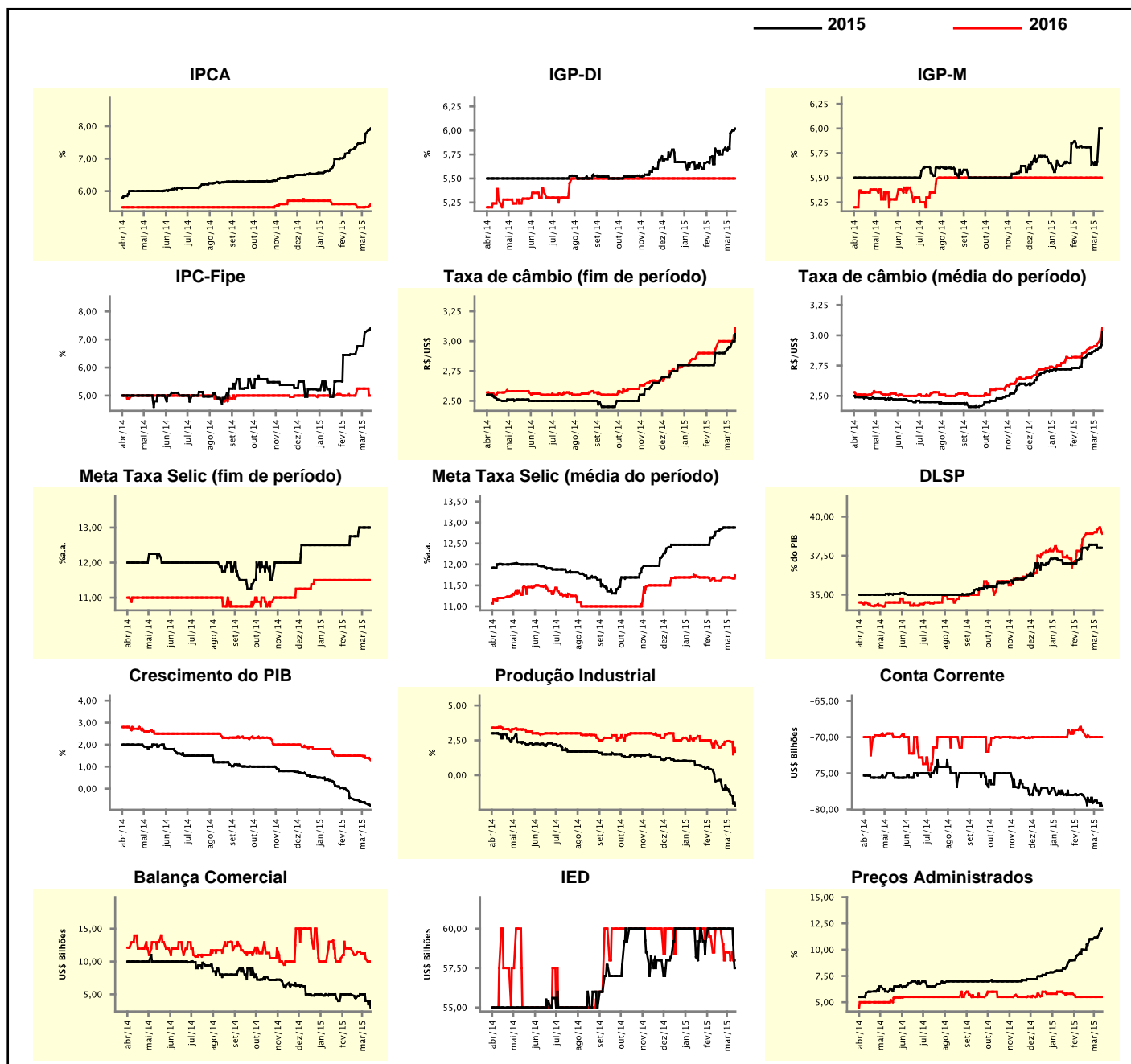


## Expectativas de Mercado

| Mediana - agregado                           | 2015         |             |        |                        | 2016         |             |        |                        |
|--|--------------|-------------|--------|------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------|
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje   | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje   | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                     | 7,27         | 7,77        | 7,93   | ▲ (11)                 | 5,60         | 5,51        | 5,60   | ▲ (2)                  |
| IGP-DI (%)                                   | 5,81         | 5,97        | 6,02   | ▲ (3)                  | 5,50         | 5,50        | 5,50   | ▬ (32)                 |
| IGP-M (%)                                    | 5,81         | 5,66        | 6,00   | ▲ (1)                  | 5,50         | 5,50        | 5,50   | ▬ (32)                 |
| IPC-Fipe (%)                                 | 6,47         | 7,27        | 7,41   | ▲ (3)                  | 5,00         | 5,25        | 5,00   | ▼ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)   | 2,90         | 2,95        | 3,06   | ▲ (3)                  | 2,93         | 3,00        | 3,11   | ▲ (1)                  |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$) | 2,81         | 2,88        | 3,03   | ▲ (5)                  | 2,85         | 2,93        | 3,06   | ▲ (5)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)     | 12,75        | 13,00       | 13,00  | ▬ (2)                  | 11,50        | 11,50       | 11,50  | ▬ (11)                 |
| Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)   | 12,78        | 12,88       | 12,88  | ▬ (2)                  | 11,61        | 11,68       | 11,74  | ▲ (1)                  |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)   | 38,00        | 38,00       | 38,00  | ▬ (1)                  | 38,55        | 39,15       | 38,90  | ▼ (1)                  |
| PIB (% do crescimento)                       | -0,42        | -0,66       | -0,78  | ▼ (11)                 | 1,50         | 1,40        | 1,30   | ▼ (2)                  |
| Produção Industrial (% do crescimento)       | -0,43        | -1,38       | -2,19  | ▼ (3)                  | 2,45         | 2,40        | 1,68   | ▼ (1)                  |
| Conta Corrente (US\$ Bilhões)                | -78,00       | -79,10      | -79,50 | ▼ (1)                  | -69,25       | -70,00      | -70,00 | ▬ (2)                  |
| Balança Comercial (US\$ Bilhões)             | 5,00         | 4,00        | 3,00   | ▼ (2)                  | 12,00        | 10,40       | 10,00  | ▼ (2)                  |
| Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)    | 60,00        | 60,00       | 57,50  | ▼ (1)                  | 60,00        | 58,00       | 58,00  | ▬ (1)                  |
| Preços Administrados (%)                     | 10,00        | 11,18       | 12,00  | ▲ (14)                 | 5,50         | 5,50        | 5,50   | ▬ (5)                  |

\* 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              | mar/15       |             |      |                        | abr/15       |             |       |                        |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 0,71         | 1,16        | 1,28 | ▲ (5)                  | 0,57         | 0,56        | 0,60  | ▲ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,58         | 0,56        | 0,58 | ▲ (1)                  | 0,40         | 0,46        | 0,46  | ▬ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,48         | 0,53        | 0,90 | ▲ (2)                  | 0,47         | 0,47        | 0,56  | ▲ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,84         | 2,85        | 3,20 | ▲ (1)                  | 2,84         | 2,90        | 3,25  | ▲ (3)                  |
| Meta Taxa Selic (%a.a.)                    | 12,75        | -           | -    | -                      | 12,75        | 13,00       | 13,25 | ▲ (1)                  |

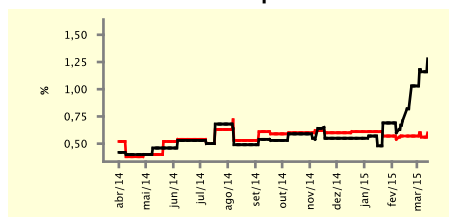
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

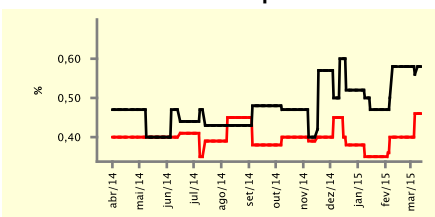
### CURTO PRAZO

— mar/15 — abr/15

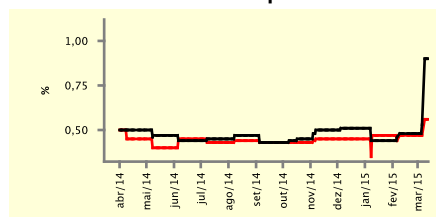
IPCA - Top 5



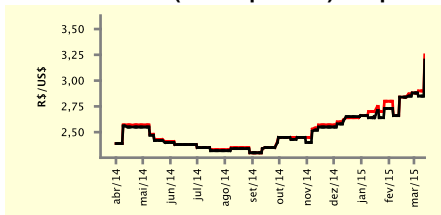
IGP-DI - Top 5



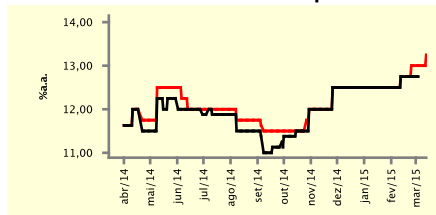
IGP-M - Top 5



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* |
| <b>Curto prazo</b>                         |              |             |       |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 7,35         | 7,71        | 7,96  | ▲ (5)                  | 5,55         | 5,50        | 5,50  | ▬ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 5,82         | 6,00        | 6,00  | ▬ (1)                  | 5,10         | 5,50        | 5,50  | ▬ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 5,71         | 5,47        | 6,07  | ▲ (1)                  | 5,30         | 5,50        | 5,50  | ▬ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,84         | 3,00        | 3,25  | ▲ (3)                  | 2,97         | 3,05        | 3,20  | ▲ (3)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 12,50        | 13,00       | 13,00 | ▬ (2)                  | 11,50        | 11,50       | 11,75 | ▲ (1)                  |
| <b>Médio prazo</b>                         |              |             |       |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 7,12         | 7,97        | 8,33  | ▲ (3)                  | 5,65         | 5,45        | 5,61  | ▲ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 5,91         | 6,00        | 6,02  | ▲ (2)                  | 5,80         | 5,80        | 5,80  | ▬ (5)                  |
| IGP-M (%)                                  | 5,51         | 5,79        | 6,44  | ▲ (3)                  | 5,50         | 5,60        | 5,65  | ▲ (2)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,80         | 3,02        | 3,10  | ▲ (3)                  | 3,00         | 3,05        | 3,05  | ▬ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 13,00        | 13,00       | 13,50 | ▲ (1)                  | 11,50        | 11,50       | 11,50 | ▬ (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

| Média - top 5 - curto prazo                | mar/15       |             |      |                        | abr/15       |             |       |                        |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 0,76         | 1,15        | 1,22 | ▲ (5)                  | 0,56         | 0,56        | 0,58  | ▲ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,59         | 0,54        | 0,59 | ▲ (1)                  | 0,45         | 0,44        | 0,44  | ▬ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,48         | 0,56        | 0,91 | ▲ (2)                  | 0,45         | 0,51        | 0,60  | ▲ (2)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,78         | 2,89        | 3,14 | ▲ (3)                  | 2,78         | 2,91        | 3,16  | ▲ (3)                  |
| Meta Taxa Selic (%a.a.)                    | 12,65        | -           | -    |                        | 12,76        | 12,99       | 13,16 | ▲ (5)                  |

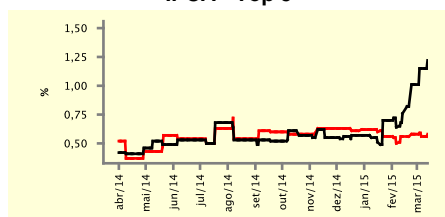
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

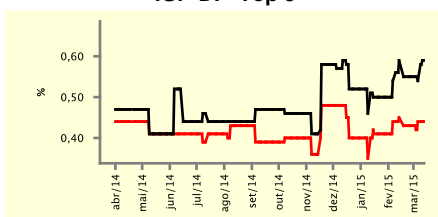
### CURTO PRAZO

— mar/15 — abr/15

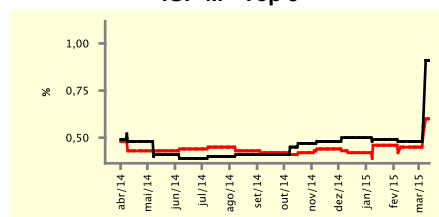
IPCA - Top 5



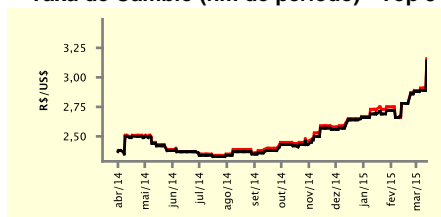
IGP-DI - Top 5



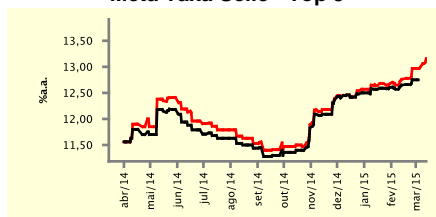
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



### Expectativas de Mercado

| Média - top 5                              | 2015         |             |       |                        | 2016         |             |       |                        |
|--|--------------|-------------|-------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* |
| <b>Curto prazo</b>                         |              |             |       |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 7,31         | 7,72        | 7,90  | ▲ (5)                  | 5,53         | 5,42        | 5,42  | ▬ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 5,66         | 5,69        | 5,79  | ▲ (2)                  | 5,27         | 5,46        | 5,46  | ▬ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 5,69         | 5,76        | 6,08  | ▲ (2)                  | 5,42         | 5,40        | 5,40  | ▬ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,86         | 3,00        | 3,18  | ▲ (3)                  | 2,99         | 3,08        | 3,20  | ▲ (3)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 12,57        | 12,76       | 13,18 | ▲ (5)                  | 11,42        | 11,38       | 11,66 | ▲ (1)                  |
| <b>Médio prazo</b>                         |              |             |       |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 7,27         | 7,82        | 8,41  | ▲ (3)                  | 5,62         | 5,40        | 5,57  | ▲ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 5,77         | 5,87        | 6,06  | ▲ (2)                  | 5,72         | 5,62        | 5,62  | ▬ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 5,41         | 5,91        | 6,52  | ▲ (4)                  | 5,50         | 5,47        | 5,53  | ▲ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,82         | 3,11        | 3,14  | ▲ (4)                  | 2,93         | 3,10        | 3,10  | ▬ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 12,80        | 13,15       | 13,50 | ▲ (1)                  | 11,35        | 11,35       | 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)