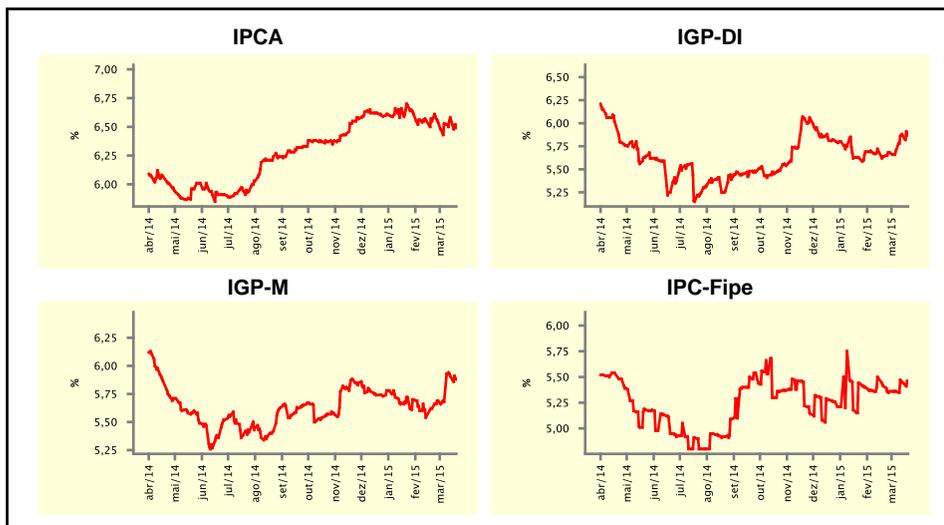


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,55	6,58	6,49	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,64	5,88	5,87	▼ (1)
IGP-M (%)	5,62	5,91	5,88	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,41	5,45	5,45	= (1)

\* 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

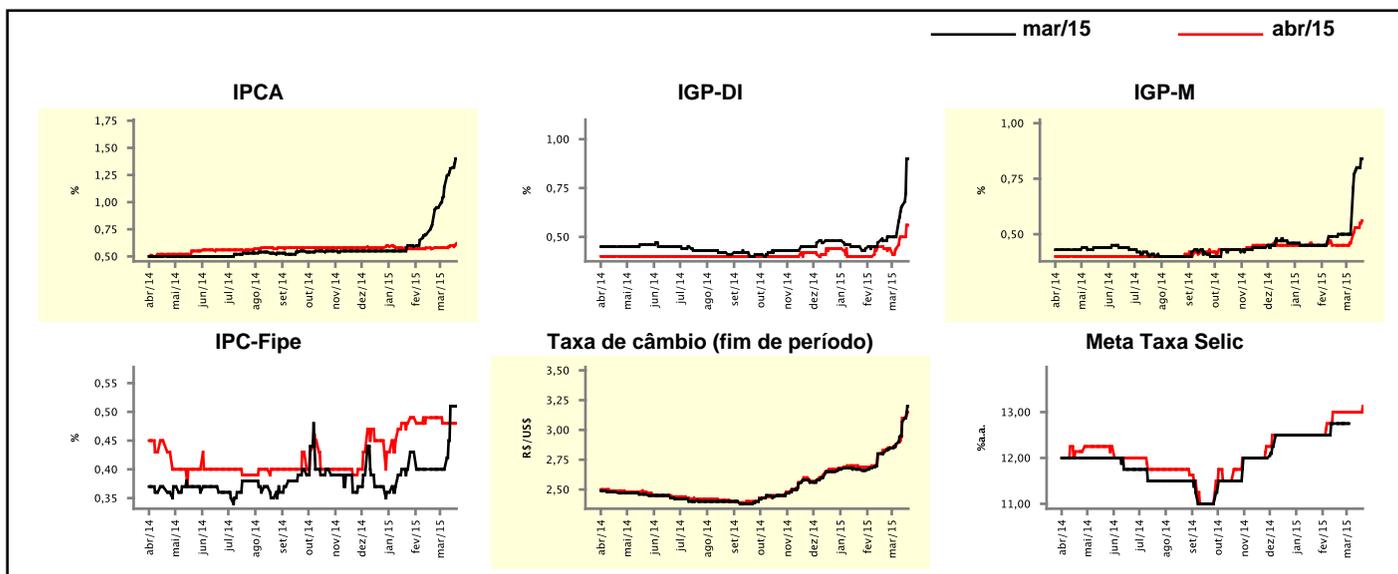
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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 (%)	0,79	1,31	1,40	▲ (7)	0,57	0,60	0,62	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,48	0,66	0,90	▲ (2)	0,44	0,50	0,56	▲ (2)
IGP-M (%)	0,50	0,80	0,84	▲ (2)	0,45	0,53	0,56	▲ (3)
IPC-Fipe (%)	0,40	0,51	0,51	= (1)	0,49	0,48	0,48	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,81	3,07	3,20	▲ (7)	2,83	3,10	3,15	▲ (7)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,75	-	-	▲ (1)	13,00	13,00	13,13	▲ (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)

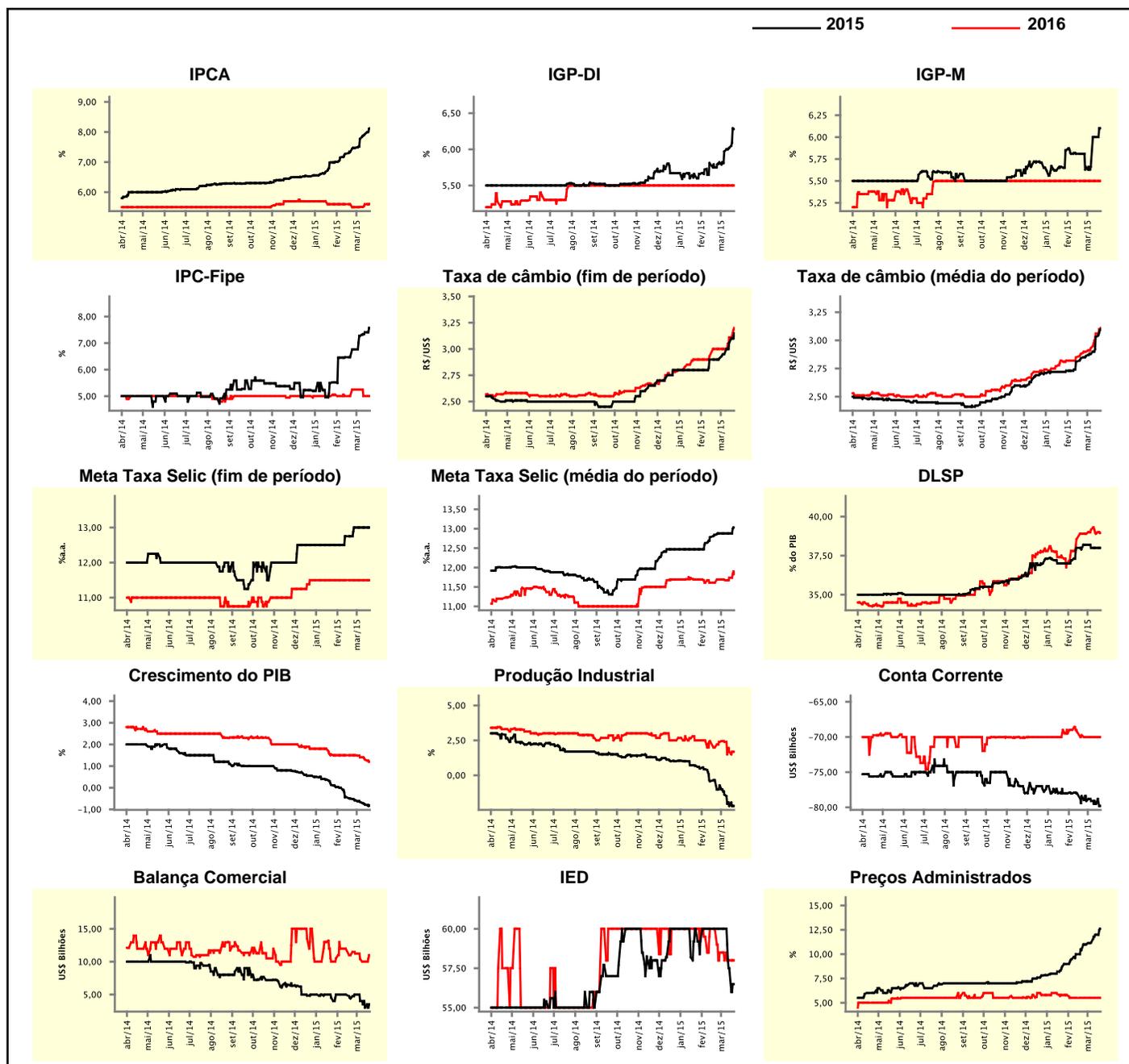


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	7,33	7,93	8,12	▲ (12)	5,60	5,60	5,61	▲ (3)
IGP-DI (%)	5,75	6,02	6,28	▲ (4)	5,50	5,50	5,50	▬ (33)
IGP-M (%)	5,81	6,00	6,10	▲ (2)	5,50	5,50	5,50	▬ (33)
IPC-Fipe (%)	6,47	7,41	7,57	▲ (4)	5,00	5,00	5,00	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,90	3,06	3,15	▲ (4)	3,00	3,11	3,20	▲ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,84	3,03	3,10	▲ (6)	2,88	3,06	3,11	▲ (6)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,75	13,00	13,00	▬ (3)	11,50	11,50	11,50	▬ (12)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	12,84	12,88	13,03	▲ (1)	11,61	11,74	11,83	▲ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	37,90	38,00	38,00	▬ (2)	38,90	38,90	38,95	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	-0,50	-0,78	-0,83	▼ (12)	1,50	1,30	1,20	▼ (3)
Produção Industrial (% do crescimento)	-0,35	-2,19	-2,19	▬ (1)	2,00	1,68	1,68	▬ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-78,40	-79,50	-79,80	▼ (2)	-69,75	-70,00	-70,00	▬ (3)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	4,40	3,00	3,50	▲ (1)	11,00	10,00	11,00	▲ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	57,50	56,50	▼ (2)	60,00	58,00	58,00	▬ (2)
Preços Administrados (%)	10,40	12,00	12,60	▲ (15)	5,50	5,50	5,50	▬ (6)

\* 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 (%)	0,82	1,28	1,42	▲ (6)	0,57	0,60	0,60	▬ (1)
IGP-DI (%)	0,58	0,58	1,02	▲ (2)	0,40	0,46	0,59	▲ (1)
IGP-M (%)	0,48	0,90	0,97	▲ (3)	0,47	0,56	0,72	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,84	3,20	3,20	▬ (1)	2,84	3,25	3,25	▬ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,75	-	-	-	12,75	13,25	13,25	▬ (1)

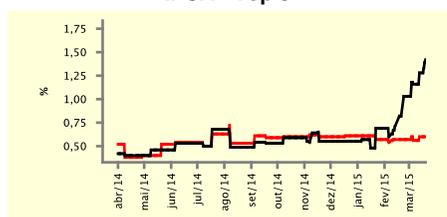
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

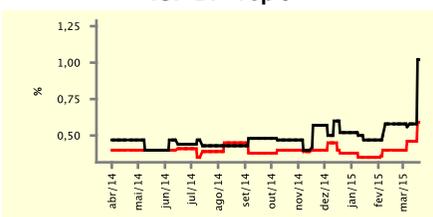
### CURTO PRAZO

— mar/15 — abr/15

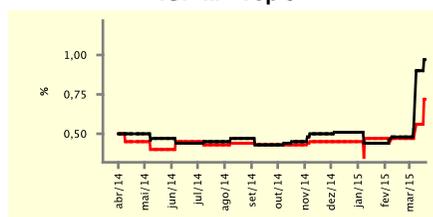
IPCA - Top 5



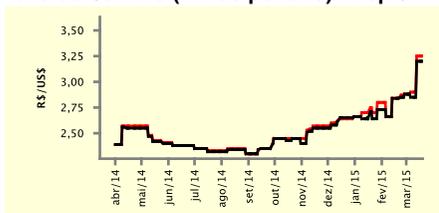
IGP-DI - Top 5



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 (%)	7,48	7,96	8,18	▲ (6)	5,55	5,50	5,55	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,85	6,00	6,37	▲ (1)	5,30	5,50	5,80	▲ (1)
IGP-M (%)	5,71	6,07	6,18	▲ (2)	5,30	5,50	5,50	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,84	3,25	3,25	▬ (1)	2,97	3,20	3,20	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,50	13,00	13,25	▲ (1)	11,50	11,75	11,75	▬ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	7,12	8,33	8,33	▬ (1)	5,65	5,61	5,64	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,87	6,02	6,71	▲ (3)	5,80	5,80	5,80	▬ (6)
IGP-M (%)	5,51	6,44	6,44	▬ (1)	5,50	5,65	5,65	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,80	3,10	3,10	▬ (1)	3,00	3,05	3,05	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,00	13,50	13,75	▲ (2)	11,38	11,50	12,00	▲ (1)

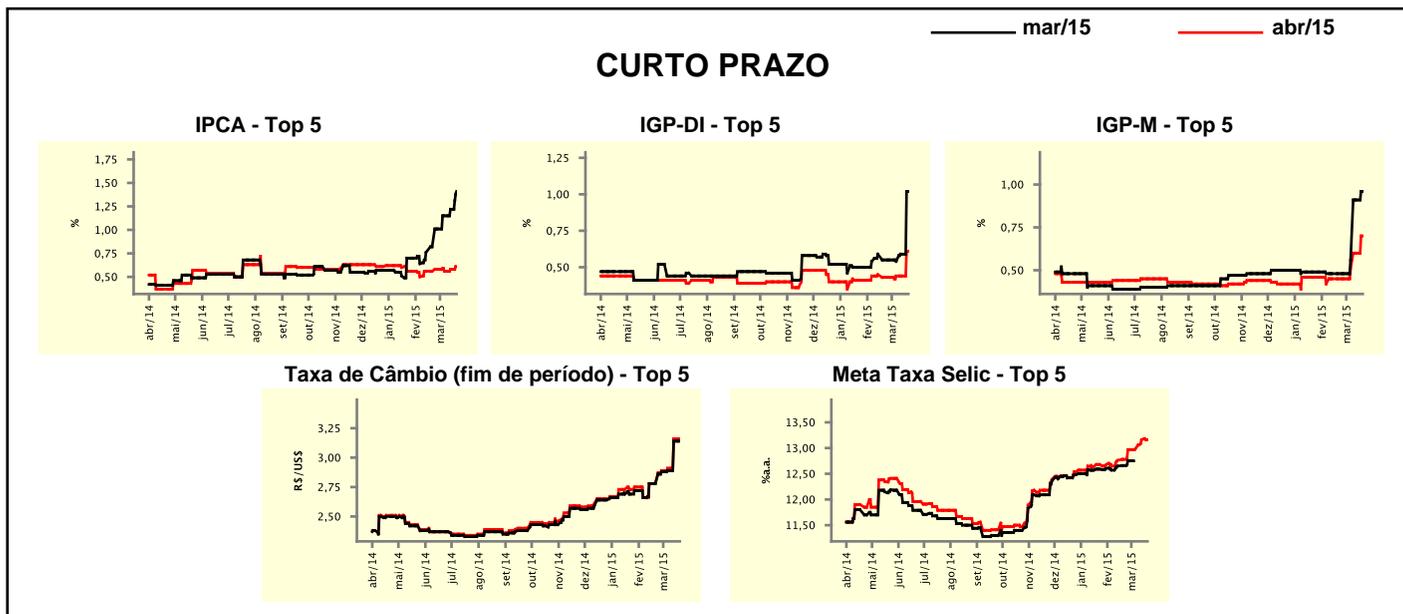
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado								
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 (%)	0,82	1,22	1,41	▲ (6)	0,56	0,58	0,61	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,55	0,59	1,02	▲ (2)	0,43	0,44	0,61	▲ (1)
IGP-M (%)	0,48	0,91	0,96	▲ (3)	0,45	0,60	0,70	▲ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,78	3,14	3,14	= (1)	2,78	3,16	3,16	= (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,66	-	-	=	12,78	13,16	13,16	= (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*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	7,37	7,90	8,20	▲ (6)	5,53	5,42	5,45	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,70	5,79	6,47	▲ (3)	5,33	5,46	5,52	▲ (1)
IGP-M (%)	5,69	6,08	6,33	▲ (3)	5,42	5,40	5,40	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,86	3,18	3,18	= (1)	2,99	3,20	3,20	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,59	13,18	13,22	▲ (6)	11,42	11,66	11,70	▲ (2)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	7,27	8,41	8,48	▲ (4)	5,62	5,57	5,62	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,77	6,06	6,50	▲ (3)	5,72	5,62	5,62	= (2)
IGP-M (%)	5,42	6,52	6,58	▲ (5)	5,50	5,53	5,53	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,83	3,14	3,14	= (1)	3,04	3,10	3,10	= (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,00	13,50	13,70	▲ (2)	11,31	11,50	11,70	▲ (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)