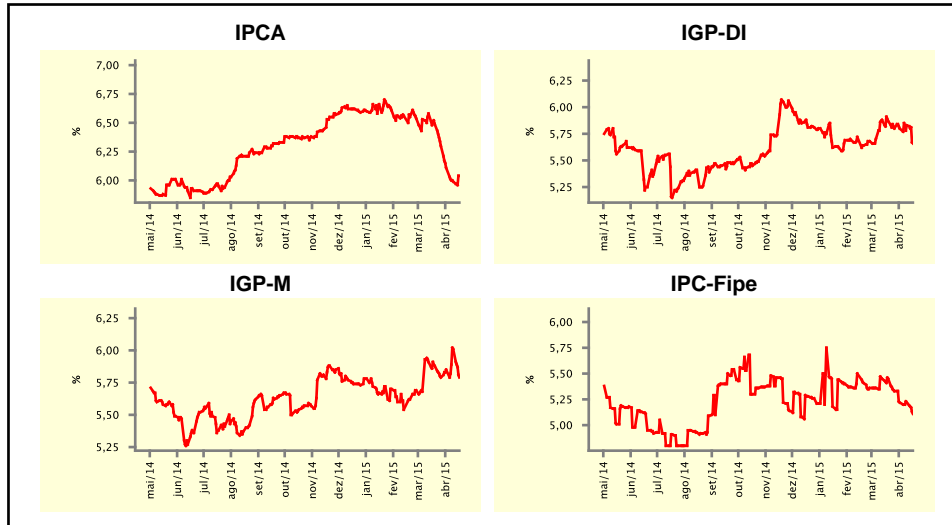


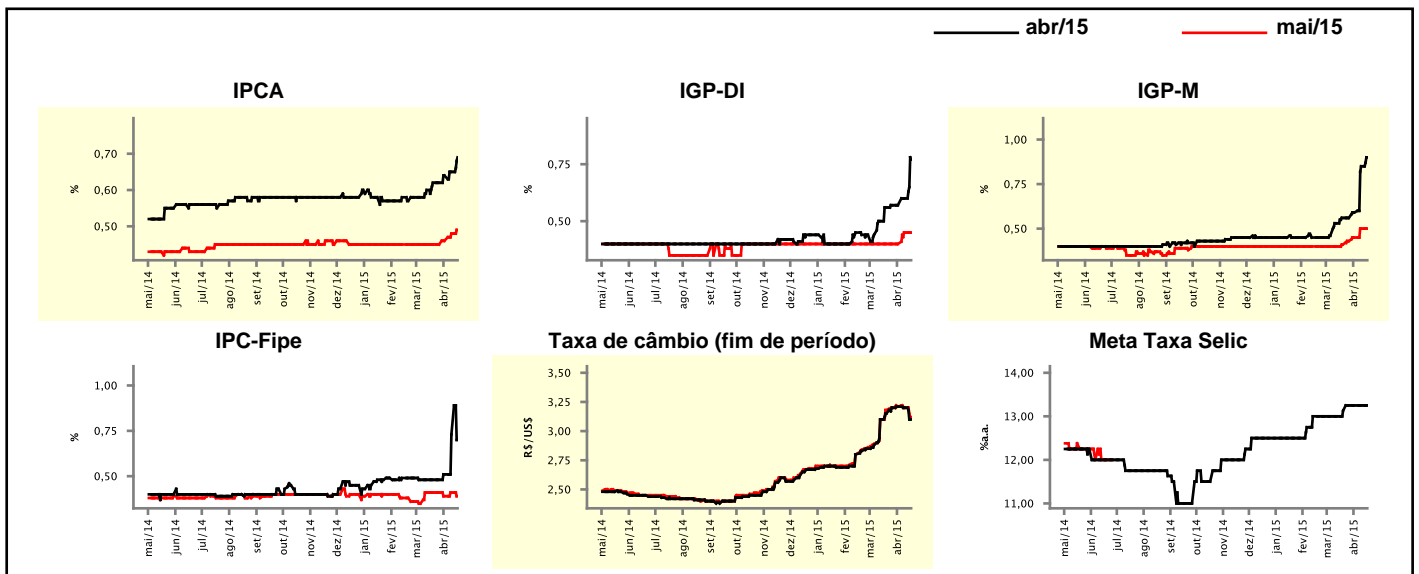
Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,49	5,99	6,04	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,87	5,83	5,66	▼ (1)
IGP-M (%)	5,88	6,01	5,79	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,45	5,22	5,11	▼ (1)

\* 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	abr/15				mai/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,62	0,65	0,69	▲ (3)	0,45	0,48	0,49	▲ (3)
IGP-DI (%)	0,56	0,60	0,77	▲ (2)	0,40	0,45	0,45	= (1)
IGP-M (%)	0,56	0,85	0,90	▲ (3)	0,41	0,50	0,50	= (1)
IPC-Fipe (%)	0,48	0,73	0,70	▲ (1)	0,41	0,41	0,39	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,15	3,20	3,10	▼ (2)	3,18	3,20	3,12	▼ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	13,13	13,25	13,25	= (3)	-	-	-	= (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)

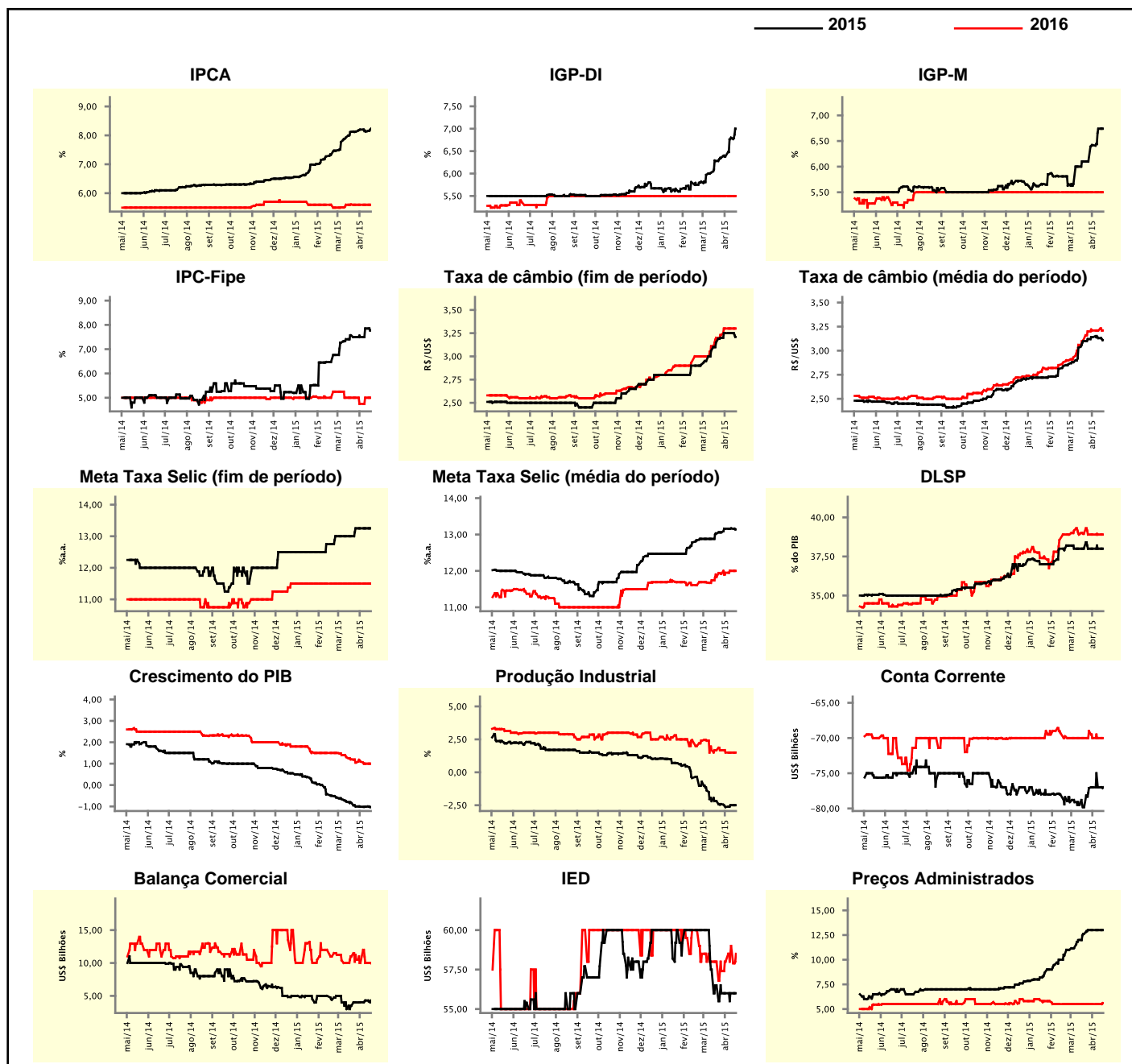


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	8,12	8,13	8,23	▲ (1)	5,61	5,60	5,60	▬ (3)
IGP-DI (%)	6,28	6,80	7,00	▲ (8)	5,50	5,50	5,50	▬ (37)
IGP-M (%)	6,10	6,74	6,74	▬ (1)	5,50	5,50	5,50	▬ (37)
IPC-Fipe (%)	7,57	7,85	7,77	▼ (1)	5,00	5,00	5,00	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,15	3,25	3,21	▼ (1)	3,20	3,30	3,30	▬ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,10	3,13	3,11	▼ (2)	3,11	3,21	3,21	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,00	13,25	13,25	▬ (3)	11,50	11,50	11,50	▬ (16)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	13,03	13,17	13,14	▼ (1)	11,83	12,00	12,00	▬ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	38,00	38,00	38,00	▬ (6)	38,95	38,90	38,90	▬ (3)
PIB (% do crescimento)	-0,83	-1,01	-1,03	▼ (1)	1,20	1,00	1,00	▬ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-2,19	-2,50	-2,50	▬ (1)	1,68	1,50	1,50	▬ (2)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-79,80	-77,00	-77,00	▬ (2)	-70,00	-70,00	-70,00	▬ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	3,50	4,30	4,30	▬ (1)	11,00	10,00	9,95	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	56,50	56,00	56,00	▬ (3)	58,00	59,00	58,50	▼ (1)
Preços Administrados (%)	12,60	13,00	13,00	▬ (3)	5,50	5,50	5,60	▲ (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/15				mai/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,60	0,60	0,67	▲ (1)	0,42	0,50	0,50	≡ (1)
IGP-DI (%)	0,59	0,59	0,80	▲ (1)	0,47	0,47	0,45	▼ (1)
IGP-M (%)	0,72	1,00	1,00	≡ (1)	0,43	0,50	0,50	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,25	3,22	3,07	▼ (2)	3,25	3,25	3,07	▼ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	13,25	13,25	13,25	≡ (5)	-	-	-	-

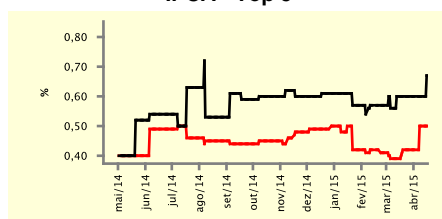
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

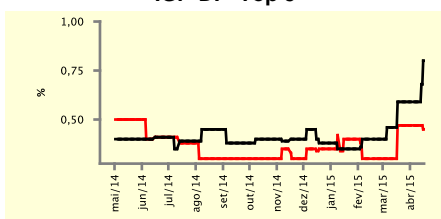
### CURTO PRAZO

— abr/15 — mai/15

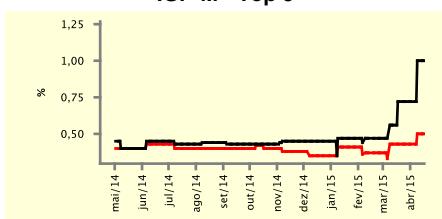
IPCA - Top 5



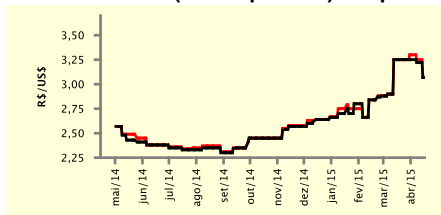
IGP-DI - Top 5



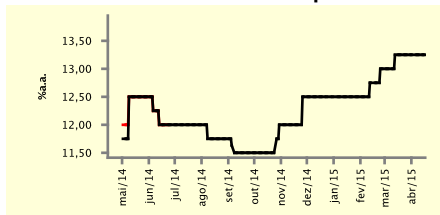
IGP-M - Top 5



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 (%)	8,18	8,25	8,26	▲ (2)	5,55	5,69	5,69	≡ (1)
IGP-DI (%)	6,37	6,58	6,54	▼ (1)	5,80	5,80	5,80	≡ (4)
IGP-M (%)	6,18	6,54	6,54	≡ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (6)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,25	3,25	3,07	▼ (2)	3,20	3,20	3,07	▼ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,25	13,50	13,50	≡ (2)	11,75	12,00	12,00	≡ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	8,33	8,73	8,67	▼ (1)	5,64	6,40	6,40	≡ (1)
IGP-DI (%)	6,71	6,84	6,52	▼ (1)	5,80	5,80	5,80	≡ (1)
IGP-M (%)	6,44	5,98	5,98	≡ (1)	5,65	5,45	5,45	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,10	3,40	3,35	▼ (1)	3,05	3,31	3,30	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,75	13,50	13,50	≡ (1)	12,00	12,00	12,00	≡ (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**

Média - top 5 - curto prazo	abr/15				mai/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,61	0,64	0,68	▲ (2)	0,42	0,49	0,51
IGP-DI (%)	0,61	0,61	0,81	▲ (1)	0,42	0,42	0,39	▼ (1)
IGP-M (%)	0,70	1,01	1,06	▲ (2)	0,42	0,53	0,53	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,16	3,23	3,06	▼ (2)	3,16	3,24	3,11	▼ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	13,16	13,19	13,19	▬ (1)	-	-	-	-

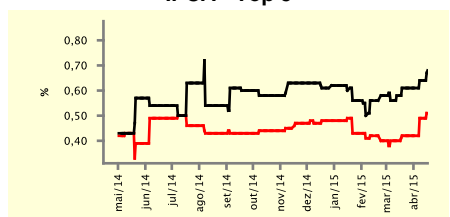
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

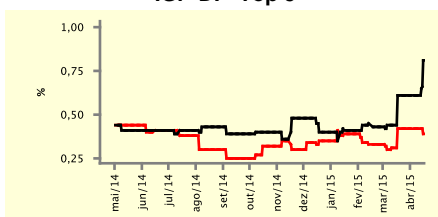
**CURTO PRAZO**

— abr/15 — mai/15

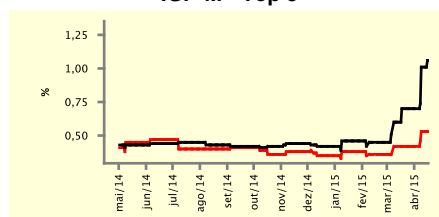
**IPCA - Top 5**



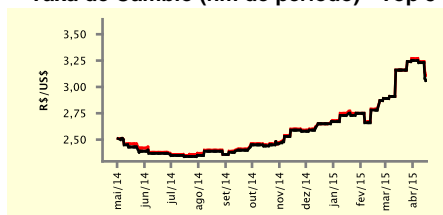
**IGP-DI - Top 5**



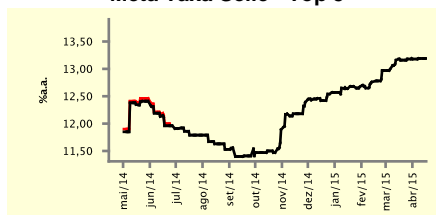
**IGP-M - Top 5**



**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 (%)	8,20	8,26	8,34	▲ (2)	5,45	5,64	5,64	▬ (1)
IGP-DI (%)	6,47	6,62	6,96	▲ (2)	5,52	5,52	5,52	▬ (4)
IGP-M (%)	6,33	6,53	6,53	▬ (1)	5,40	5,46	5,46	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,18	3,29	3,18	▼ (2)	3,20	3,26	3,20	▼ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,22	13,33	13,33	▬ (1)	11,70	11,75	11,79	▲ (2)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	8,48	8,59	8,56	▼ (1)	5,62	6,23	6,18	▼ (1)
IGP-DI (%)	6,50	6,81	6,99	▲ (2)	5,62	5,77	5,62	▼ (1)
IGP-M (%)	6,58	6,45	6,45	▬ (1)	5,53	5,50	5,50	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,14	3,38	3,34	▼ (1)	3,10	3,47	3,46	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,70	13,65	13,65	▬ (1)	11,70	12,00	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)