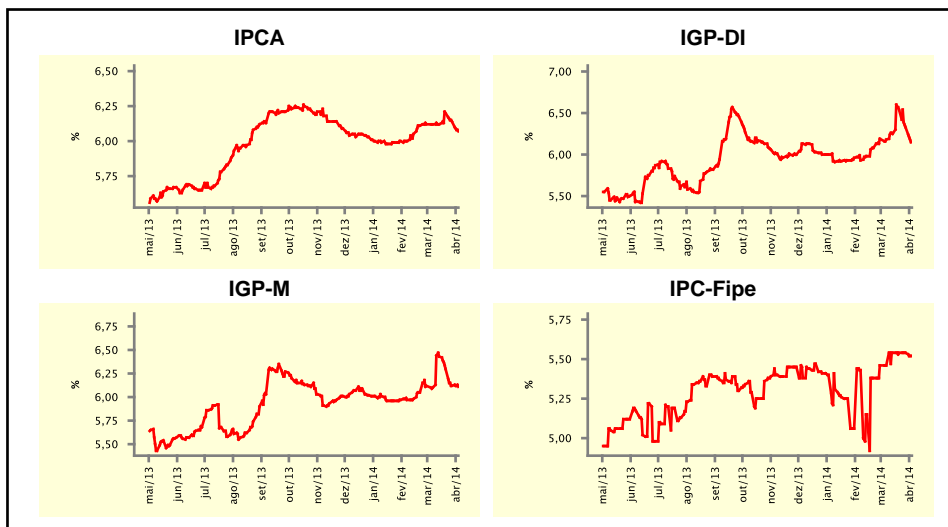


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,12	6,14	6,07	▼ (2)
IGP-DI (%)	6,18	6,33	6,15	▼ (2)
IGP-M (%)	6,10	6,12	6,11	▼ (3)
IPC-Fipe (%)	5,46	5,54	5,52	▼ (1)

* 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

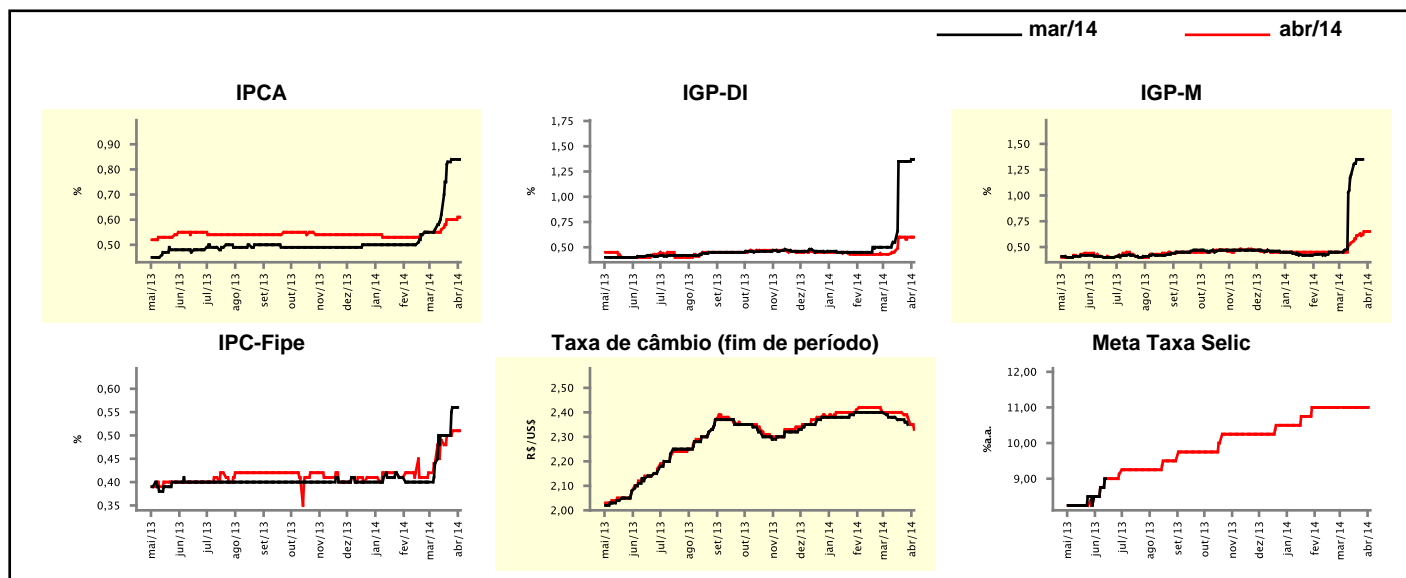
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	mar/14				abr/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,56	0,84	0,84	▬ (1)	0,55	0,60	0,61	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,50	1,35	1,37	▲ (1)	0,43	0,60	0,60	▬ (2)
IGP-M (%)	0,47	-	-	-	0,45	0,65	0,65	▬ (1)
IPC-Fipe (%)	0,44	0,56	-	-	0,44	0,51	0,51	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,38	2,35	-	-	2,40	2,38	2,33	▼ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	11,00	11,00	-	-

* 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)

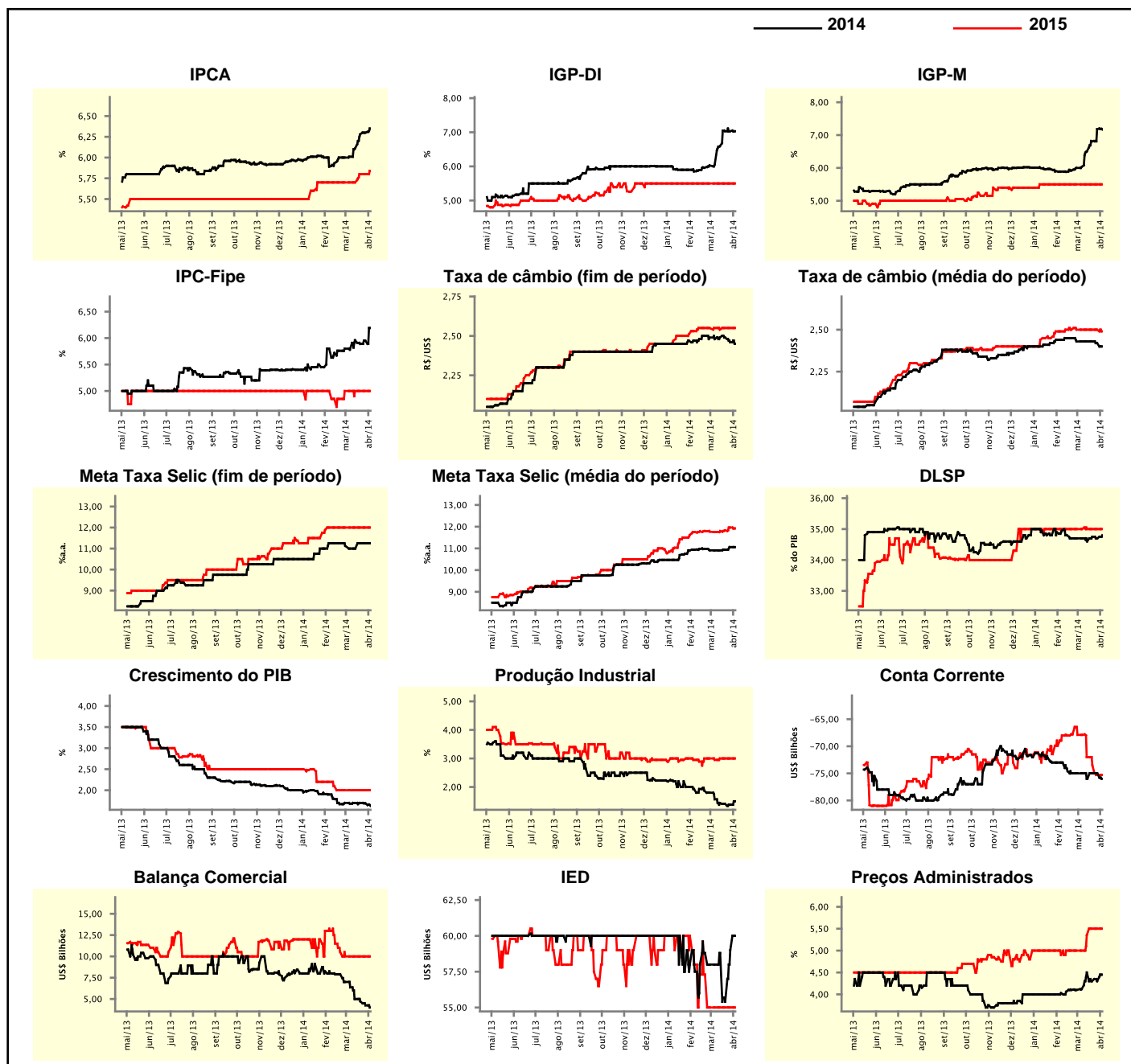


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,01	6,30	6,35	▲ (5)	5,70	5,80	5,84	▲ (1)
IGP-DI (%)	6,05	7,03	7,03	▬ (2)	5,50	5,50	5,50	▬ (19)
IGP-M (%)	6,03	7,18	7,17	▼ (1)	5,50	5,50	5,50	▬ (12)
IPC-Fipe (%)	5,78	5,95	6,19	▲ (2)	5,00	5,00	5,00	▬ (5)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,48	2,46	2,45	▼ (2)	2,55	2,55	2,55	▬ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,43	2,42	2,40	▼ (2)	2,50	2,50	2,49	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,25	11,25	▬ (2)	12,00	12,00	12,00	▬ (8)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	11,06	11,06	▬ (1)	11,75	11,96	11,92	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,70	34,70	34,80	▲ (1)	35,00	35,00	35,00	▬ (16)
PIB (% do crescimento)	1,68	1,69	1,63	▼ (2)	2,00	2,00	2,00	▬ (6)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,57	1,38	1,50	▲ (1)	2,95	3,00	3,00	▬ (3)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-75,00	-75,00	-76,00	▼ (1)	-67,90	-75,30	-75,30	▬ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	6,36	4,25	4,00	▼ (6)	10,00	10,00	10,00	▬ (5)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	58,00	59,00	60,00	▲ (2)	55,00	55,00	55,00	▬ (5)
Preços Administrados (%)	4,12	4,30	4,45	▲ (1)	5,00	5,50	5,50	▬ (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

Mediana - top 5 - curto prazo	mar/14				abr/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,65	0,84	0,84	== (2)	0,59	0,64	0,68	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,47	1,45	1,45	== (2)	0,43	0,64	0,64	== (2)
IGP-M (%)	0,50	-	-		0,45	0,75	0,75	== (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,36	2,34	-		2,40	2,39	2,34	▼ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		11,00	11,00	-	

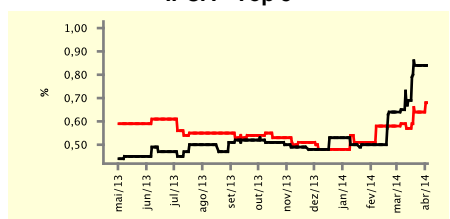
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

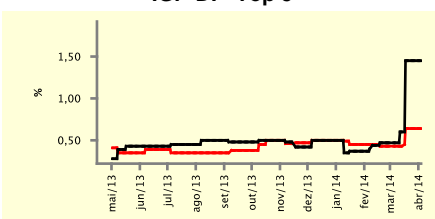
CURTO PRAZO

— mar/14 — abr/14

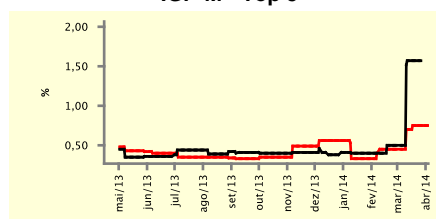
IPCA - Top 5



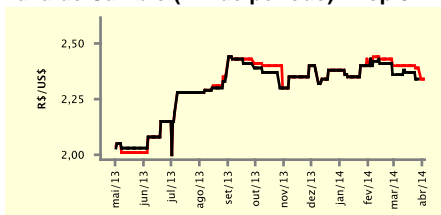
IGP-DI - Top 5



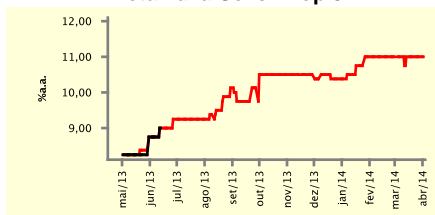
IGP-M - Top 5



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*
Curto prazo								
IPCA (%)	6,37	6,42	6,42	== (2)	5,50	6,00	6,00	== (3)
IGP-DI (%)	5,93	7,65	7,65	== (2)	5,55	5,55	5,55	== (8)
IGP-M (%)	6,18	6,99	6,99	== (1)	6,00	6,00	6,00	== (7)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,45	2,45	== (9)	2,55	2,58	2,58	== (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	== (6)	11,75	11,50	11,50	== (3)
Médio prazo								
IPCA (%)	5,89	6,57	6,57	== (2)	5,80	6,00	6,00	== (2)
IGP-DI (%)	5,59	7,01	7,01	== (1)	4,50	5,50	5,50	== (1)
IGP-M (%)	5,59	6,69	6,80	▲ (2)	4,70	4,10	4,10	== (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,50	2,50	== (3)	2,55	2,60	2,60	== (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,75	12,00	11,88	▼ (1)	12,00	13,00	13,00	== (1)

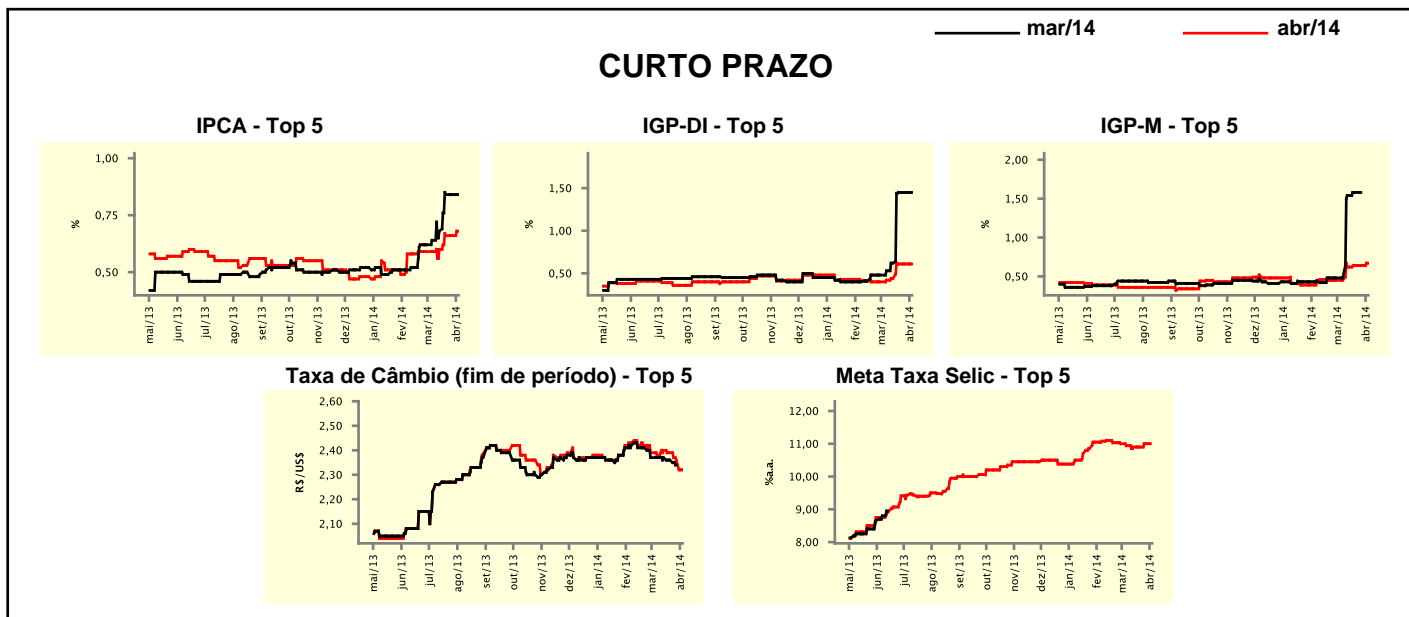
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - curto prazo	mar/14				abr/14				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
IPCA (%)	0,64	0,84	0,84	= (2)	0,59	0,66	0,68	▲ (1)	
IGP-DI (%)	0,53	1,45	1,45	= (2)	0,42	0,61	0,61	= (2)	
IGP-M (%)	0,48	-	-		0,45	0,64	0,67	▲ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,37	2,34	-		2,38	2,36	2,32	▼ (3)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		10,94	11,00	-		

* 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	2014				2015				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
Curto prazo									
IPCA (%)	6,24	6,51	6,53	▲ (1)	5,62	5,97	5,97	= (2)	
IGP-DI (%)	5,86	7,31	7,31	= (2)	5,40	5,57	5,57	= (3)	
IGP-M (%)	6,15	7,02	7,05	▲ (4)	5,83	6,17	6,17	= (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,47	2,44	2,43	▼ (4)	2,51	2,58	2,58	= (2)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,22	11,05	11,05	= (1)	11,96	11,19	11,19	= (3)	
Médio prazo									
IPCA (%)	5,80	6,43	6,52	▲ (4)	5,71	6,00	6,00	= (2)	
IGP-DI (%)	5,90	7,01	7,02	▲ (4)	4,70	5,30	5,30	= (1)	
IGP-M (%)	5,56	6,93	6,95	▲ (4)	4,75	4,10	4,10	= (3)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,49	2,50	2,50	= (3)	2,50	2,61	2,61	= (3)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,75	12,06	12,00	▼ (1)	11,88	12,50	12,50	= (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)