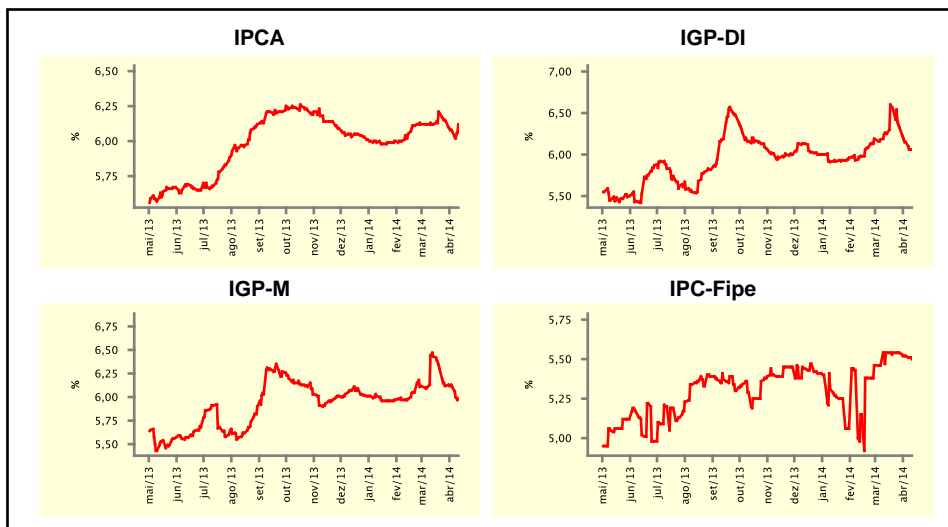


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,12	6,07	6,12	▲ (1)
IGP-DI (%)	6,25	6,15	6,06	▼ (3)
IGP-M (%)	6,43	6,11	5,98	▼ (4)
IPC-Fipe (%)	5,54	5,52	5,50	▼ (2)

\* 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

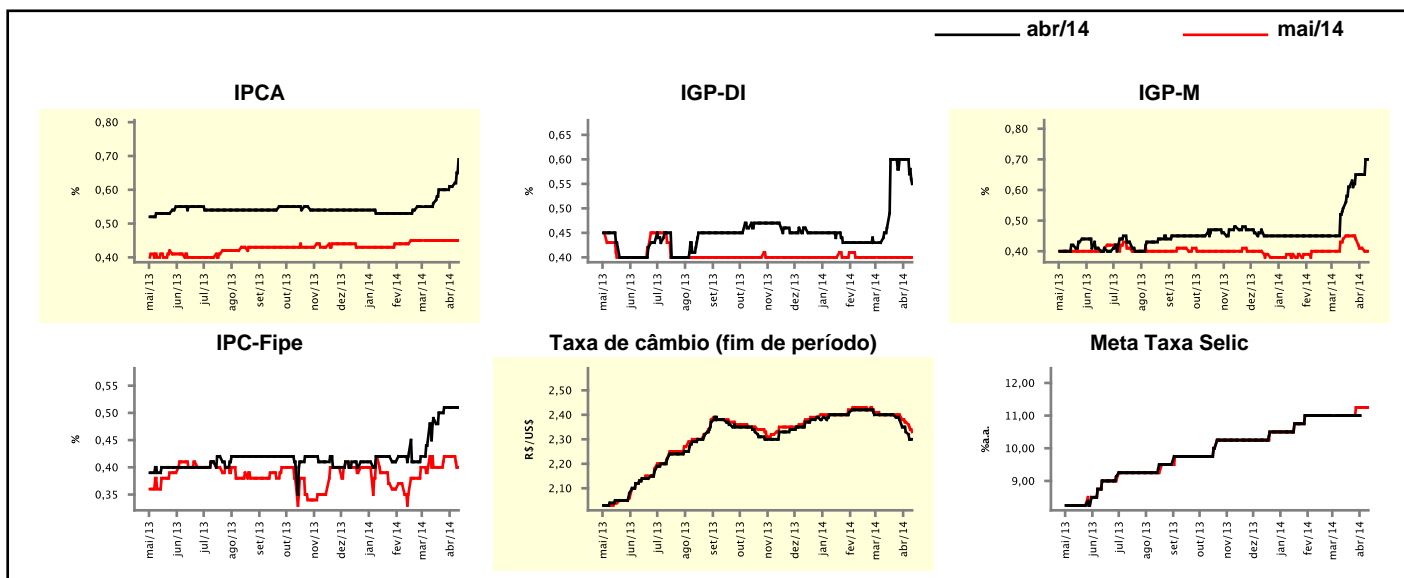
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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 (%)	0,56	0,61	0,69	▲ (2)	0,45	0,45	0,45	= (7)
IGP-DI (%)	0,46	0,60	0,55	▼ (1)	0,40	0,40	0,40	= (9)
IGP-M (%)	0,54	0,65	0,70	▲ (1)	0,44	0,41	0,40	▼ (3)
IPC-Fipe (%)	0,49	0,51	0,51	= (2)	0,40	0,42	0,40	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,33	2,30	▼ (3)	2,40	2,37	2,33	▼ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-	-	11,00	11,25	11,25	= (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)

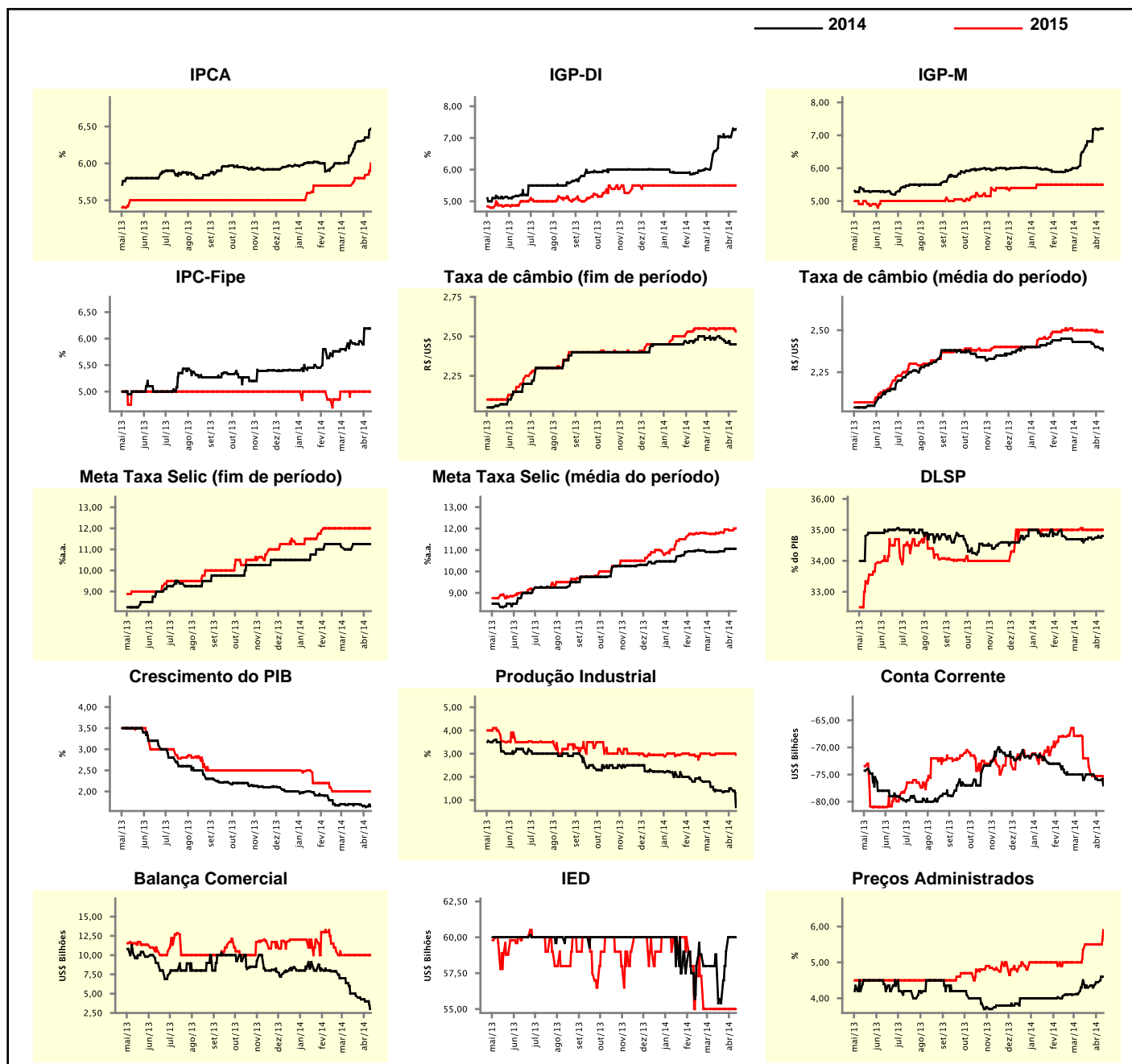


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,11	6,35	6,47	▲ (6)	5,70	5,84	6,00	▲ (2)
IGP-DI (%)	6,59	7,03	7,28	▲ (1)	5,50	5,50	5,50	▬ (20)
IGP-M (%)	6,50	7,17	7,20	▲ (1)	5,50	5,50	5,50	▬ (13)
IPC-Fipe (%)	5,96	6,19	6,19	▬ (1)	5,00	5,00	5,00	▬ (6)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,49	2,45	2,45	▬ (1)	2,54	2,55	2,53	▼ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,43	2,40	2,38	▼ (3)	2,50	2,49	2,49	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,25	11,25	▬ (3)	12,00	12,00	12,00	▬ (9)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	11,06	11,06	▬ (2)	11,80	11,92	12,01	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,60	34,80	34,80	▬ (1)	35,00	35,00	35,00	▬ (17)
PIB (% do crescimento)	1,70	1,63	1,65	▲ (1)	2,00	2,00	2,00	▬ (7)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,44	1,50	0,70	▲ (1)	3,00	3,00	2,95	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-76,00	-76,00	-77,00	▼ (2)	-72,00	-75,30	-75,60	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	5,00	4,00	3,00	▼ (7)	10,00	10,00	10,00	▬ (6)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	58,80	60,00	60,00	▬ (1)	55,00	55,00	55,00	▬ (6)
Preços Administrados (%)	4,50	4,45	4,60	▲ (2)	5,35	5,50	5,90	▲ (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/14				mai/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,57	0,68	0,72	▲ (2)	0,47	0,49	0,47	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,43	0,64	0,60	▼ (1)	0,40	0,37	0,40	▲ (1)
IGP-M (%)	0,70	0,75	0,70	▼ (1)	0,40	0,40	0,38	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,34	2,25	▼ (3)	2,43	2,37	2,32	▼ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-	=	11,00	11,00	11,00	= (10)

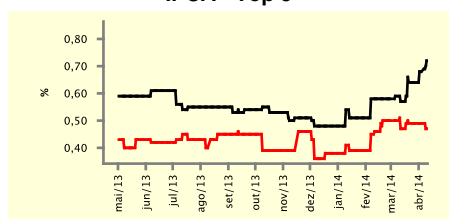
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

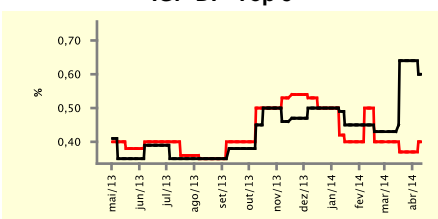
### CURTO PRAZO

— abr/14 — mai/14

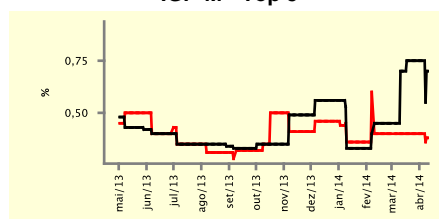
IPCA - Top 5



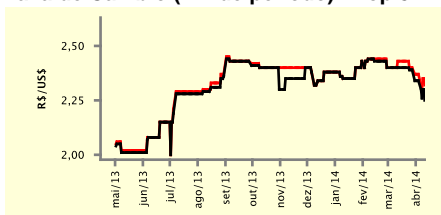
IGP-DI - Top 5



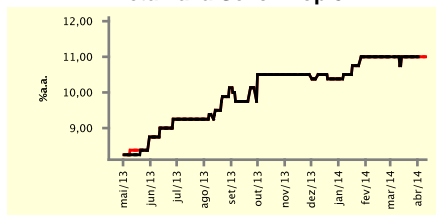
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,39	6,42	6,45	▲ (1)	6,00	6,00	5,80	▼ (1)
IGP-DI (%)	6,48	7,65	7,47	▼ (1)	5,55	5,55	5,55	= (9)
IGP-M (%)	6,85	6,99	6,80	▼ (1)	6,00	6,00	5,50	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,45	2,50	▲ (1)	2,45	2,58	2,70	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	= (7)	11,50	11,50	12,00	▲ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	5,99	6,57	6,49	▼ (1)	5,78	6,00	6,27	▲ (1)
IGP-DI (%)	6,63	7,01	7,29	▲ (1)	5,50	5,50	6,00	▲ (1)
IGP-M (%)	6,54	6,80	7,12	▲ (3)	4,10	4,10	6,69	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,50	2,50	2,45	▼ (1)	2,60	2,60	2,52	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,75	11,88	11,88	= (1)	12,00	13,00	13,00	= (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	abr/14				mai/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,60	0,68	0,71	▲ (2)	0,50	0,52	0,49
IGP-DI (%)	0,44	0,61	0,57	▼ (1)	0,40	0,36	0,37	▲ (1)
IGP-M (%)	0,62	0,67	0,62	▼ (1)	0,44	0,45	0,39	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,32	2,27	▼ (4)	2,43	2,36	2,32	▼ (4)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,90	-	-		10,90	11,05	11,08	▲ (1)

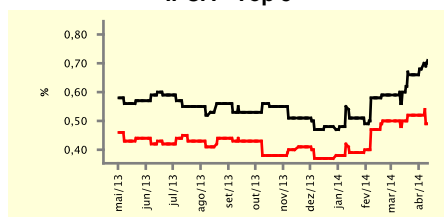
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

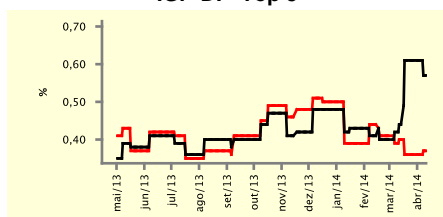
### CURTO PRAZO

— abr/14 — mai/14

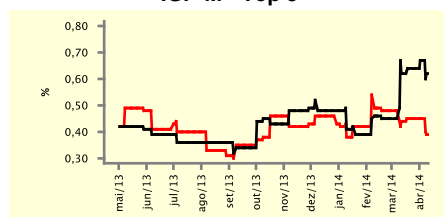
IPCA - Top 5



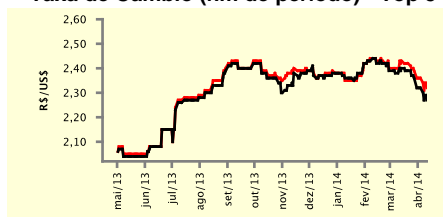
IGP-DI - Top 5



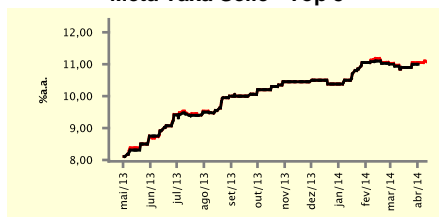
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,43	6,53	6,50	▼ (1)	5,94	5,97	5,81	▼ (1)
IGP-DI (%)	6,39	7,31	7,30	▼ (1)	5,57	5,57	5,57	= (4)
IGP-M (%)	6,84	7,05	6,79	▼ (1)	6,10	6,17	5,61	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,46	2,43	2,46	▲ (1)	2,45	2,58	2,68	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,90	11,05	11,08	▲ (1)	11,19	11,19	11,60	▲ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,17	6,52	6,50	▼ (1)	5,81	6,00	6,30	▲ (1)
IGP-DI (%)	6,54	7,02	7,21	▲ (5)	5,38	5,30	5,82	▲ (1)
IGP-M (%)	6,61	6,95	6,73	▼ (1)	4,10	4,10	6,69	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,50	2,50	2,47	▼ (1)	2,61	2,61	2,62	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,70	12,00	12,00	= (1)	11,88	12,50	12,50	= (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)