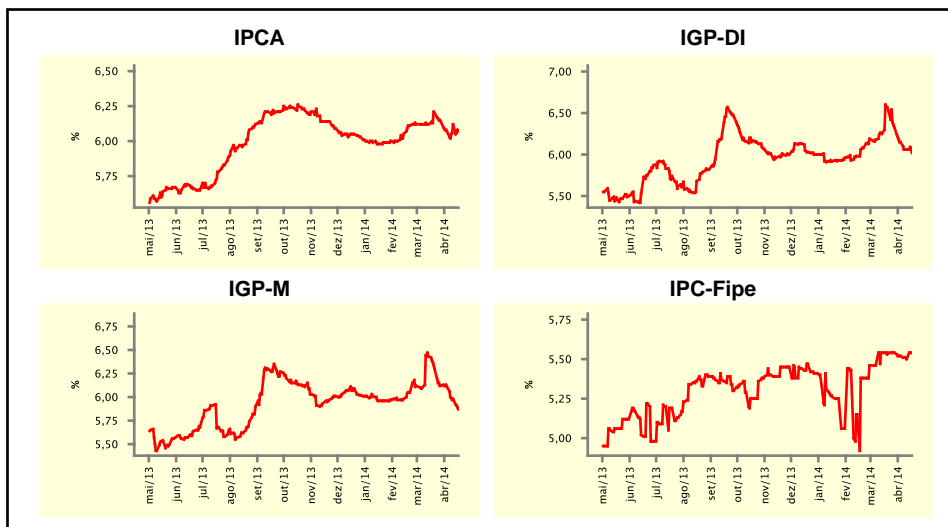


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,20	6,12	6,07	▼ (1)
IGP-DI (%)	6,54	6,06	6,02	▼ (4)
IGP-M (%)	6,30	5,98	5,87	▼ (5)
IPC-Fipe (%)	5,54	5,50	5,54	▲ (1)

* 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

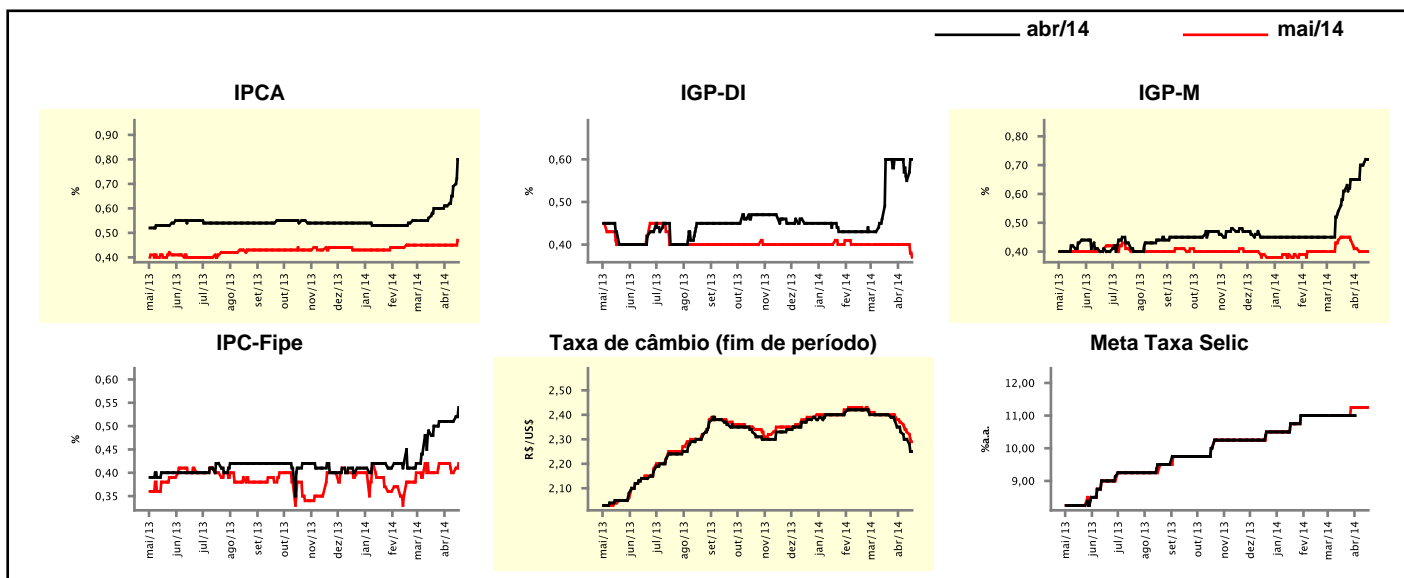
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	abr/14				mai/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,60	0,69	0,80	▲ (3)	0,45	0,45	0,47	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,60	0,55	0,60	▲ (1)	0,40	0,40	0,37	▼ (1)
IGP-M (%)	0,61	0,70	0,72	▲ (2)	0,45	0,40	0,40	= (1)
IPC-Fipe (%)	0,50	0,51	0,54	▲ (1)	0,40	0,40	0,42	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,30	2,25	▼ (4)	2,40	2,33	2,29	▼ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-	=	11,00	11,25	11,25	= (3)

* 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)

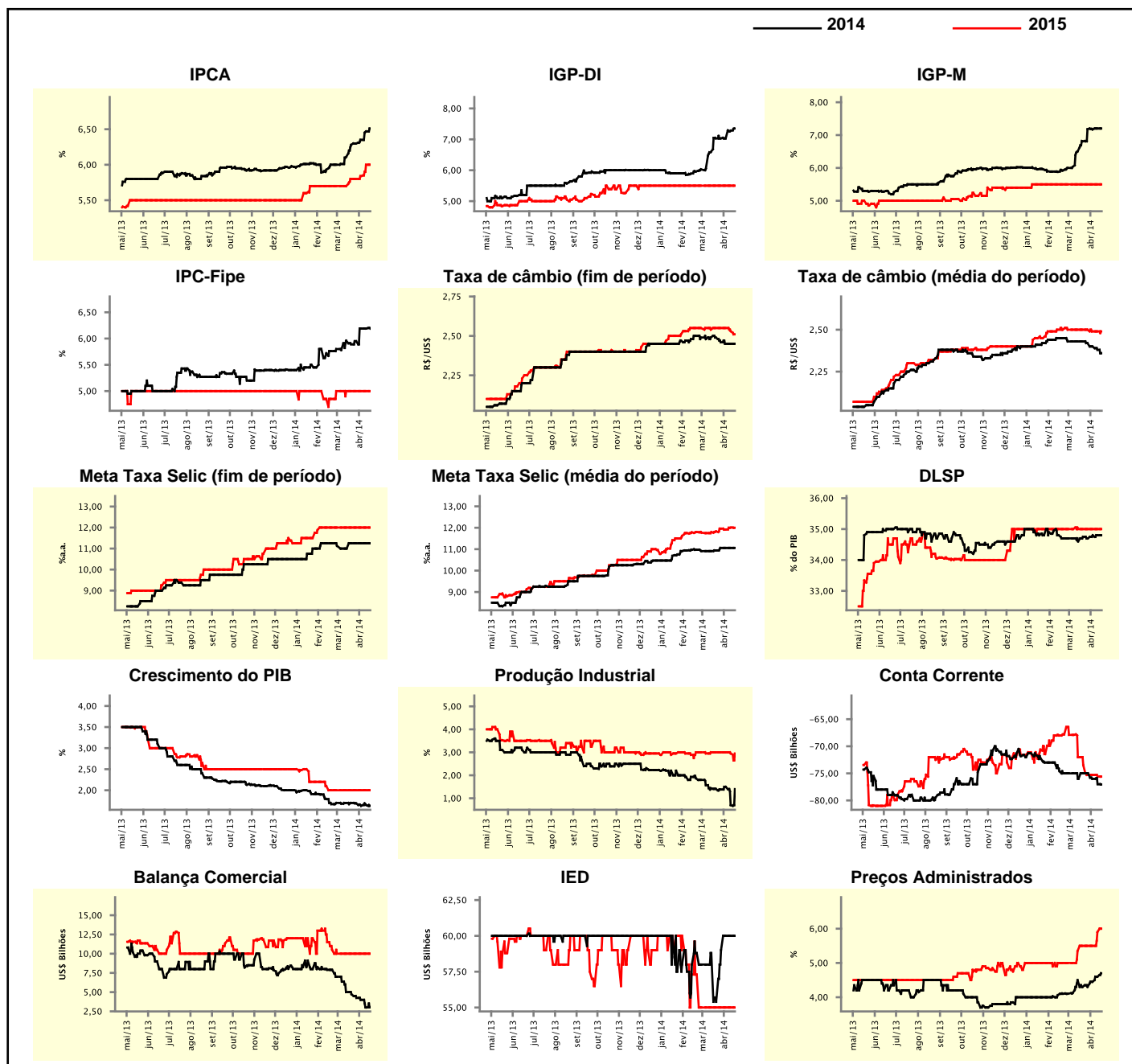


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,28	6,47	6,51	▲ (7)	5,80	6,00	6,00	▬ (1)
IGP-DI (%)	7,03	7,28	7,35	▲ (2)	5,50	5,50	5,50	▬ (21)
IGP-M (%)	6,81	7,20	7,20	▬ (1)	5,50	5,50	5,50	▬ (14)
IPC-Fipe (%)	5,89	6,19	6,19	▬ (2)	5,00	5,00	5,00	▬ (7)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,49	2,45	2,45	▬ (2)	2,55	2,53	2,51	▼ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,43	2,38	2,36	▼ (4)	2,50	2,49	2,49	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,25	11,25	11,25	▬ (4)	12,00	12,00	12,00	▬ (10)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,94	11,06	11,06	▬ (3)	11,83	12,01	12,00	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,75	34,80	34,80	▬ (2)	35,00	35,00	35,00	▬ (18)
PIB (% do crescimento)	1,70	1,65	1,63	▼ (1)	2,00	2,00	2,00	▬ (8)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,41	0,70	1,40	▲ (1)	3,00	2,95	2,95	▬ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-75,00	-77,00	-77,05	▲ (3)	-73,50	-75,60	-75,60	▬ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	4,71	3,00	3,02	▲ (1)	10,00	10,00	10,00	▬ (7)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	55,40	60,00	60,00	▬ (2)	55,00	55,00	55,00	▬ (7)
Preços Administrados (%)	4,30	4,60	4,70	▲ (3)	5,50	5,90	6,00	▲ (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

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 (%)	0,64	0,72	0,80	▲ (3)	0,49	0,47	0,48	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,64	0,60	0,60	▬ (1)	0,37	0,40	0,37	▼ (1)
IGP-M (%)	0,75	0,70	0,70	▬ (1)	0,40	0,38	0,38	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,25	2,24	▼ (4)	2,43	2,32	2,25	▼ (4)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-		11,00	11,00	11,00	▬ (11)

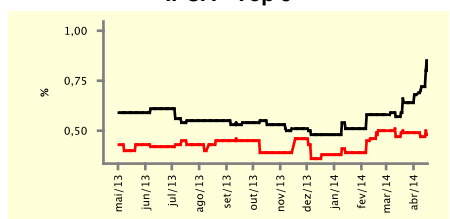
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

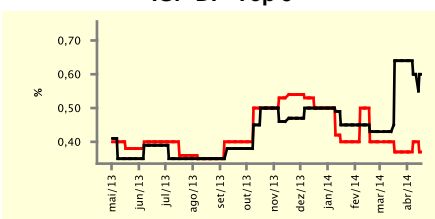
CURTO PRAZO

— abr/14 — mai/14

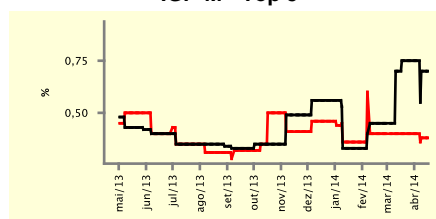
IPCA - Top 5



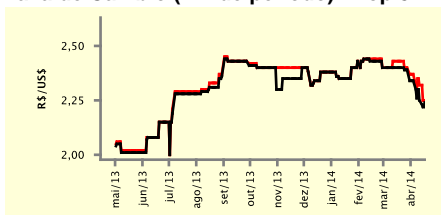
IGP-DI - Top 5



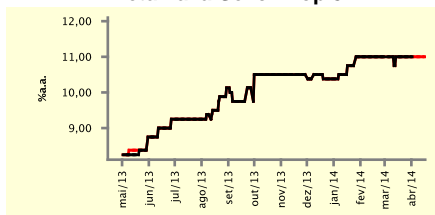
IGP-M - Top 5



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*
Curto prazo								
IPCA (%)	6,42	6,45	6,59	▲ (2)	6,00	5,80	5,80	▬ (1)
IGP-DI (%)	7,65	7,47	7,58	▲ (1)	5,55	5,55	5,55	▬ (10)
IGP-M (%)	6,97	6,80	6,80	▬ (1)	6,00	5,50	5,42	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,50	2,45	▼ (1)	2,58	2,70	2,50	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (8)	11,50	12,00	12,00	▬ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,57	6,49	6,59	▲ (1)	6,00	6,27	6,00	▼ (1)
IGP-DI (%)	7,08	7,29	7,11	▼ (1)	5,25	6,00	6,00	▬ (1)
IGP-M (%)	6,54	7,12	6,80	▼ (1)	4,10	6,69	6,37	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,50	2,45	2,45	▬ (1)	2,60	2,52	2,50	▼ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,75	11,88	11,88	▬ (2)	12,00	13,00	13,00	▬ (3)

* 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 (%)	0,66	0,71	0,82	▲ (3)	0,52	0,49	0,49	▬ (1)
IGP-DI (%)	0,61	0,57	0,59	▲ (1)	0,36	0,37	0,32	▼ (1)
IGP-M (%)	0,64	0,62	0,71	▲ (1)	0,45	0,39	0,34	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,39	2,27	2,23	▼ (5)	2,42	2,32	2,26	▼ (5)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,90	-	-	▬ (1)	10,90	11,08	11,08	▬ (1)

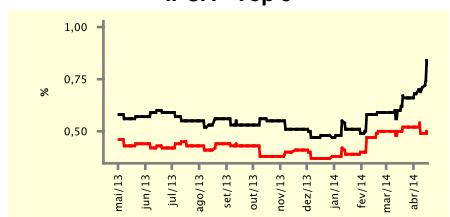
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

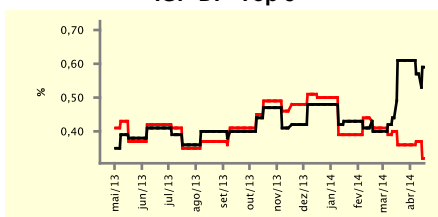
CURTO PRAZO

— abr/14 — mai/14

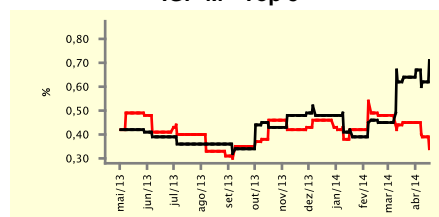
IPCA - Top 5



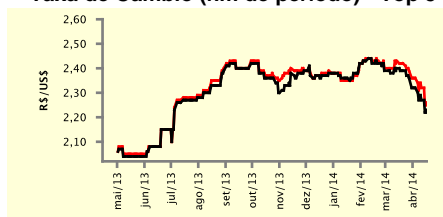
IGP-DI - Top 5



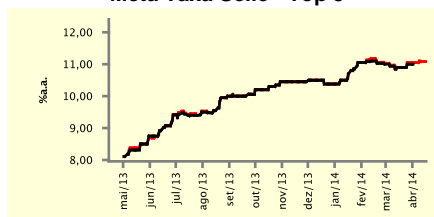
IGP-M - Top 5



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*
Curto prazo								
IPCA (%)	6,51	6,50	6,51	▲ (1)	5,97	5,81	5,81	▬ (1)
IGP-DI (%)	7,31	7,30	7,36	▲ (1)	5,57	5,57	5,57	▬ (5)
IGP-M (%)	6,96	6,79	6,83	▲ (1)	6,17	5,61	5,42	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,46	2,43	▼ (1)	2,58	2,68	2,55	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,90	11,08	11,08	▬ (1)	11,19	11,60	11,60	▬ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,39	6,50	6,59	▲ (1)	6,00	6,30	6,35	▲ (2)
IGP-DI (%)	6,93	7,21	7,11	▼ (1)	5,25	5,82	5,92	▲ (2)
IGP-M (%)	6,69	6,73	6,82	▲ (1)	4,10	6,69	6,07	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,50	2,47	2,45	▼ (2)	2,61	2,62	2,49	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,70	12,00	12,00	▬ (2)	11,88	12,50	12,50	▬ (3)

* 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)