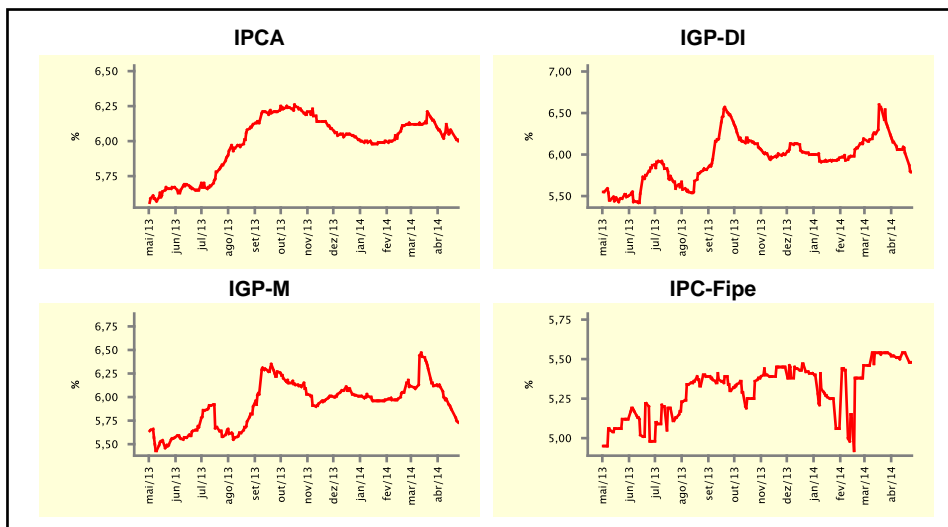


| Expectativas de Mercado | | | | |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|
| Inflação nos próximos 12 meses suavizada | | | | |
| Mediana - agregado | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 6,14 | 6,07 | 6,00 | ▼ (2) |
| IGP-DI (%) | 6,33 | 6,02 | 5,79 | ▼ (5) |
| IGP-M (%) | 6,12 | 5,87 | 5,73 | ▼ (6) |
| IPC-Fipe (%) | 5,54 | 5,54 | 5,48 | ▼ (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

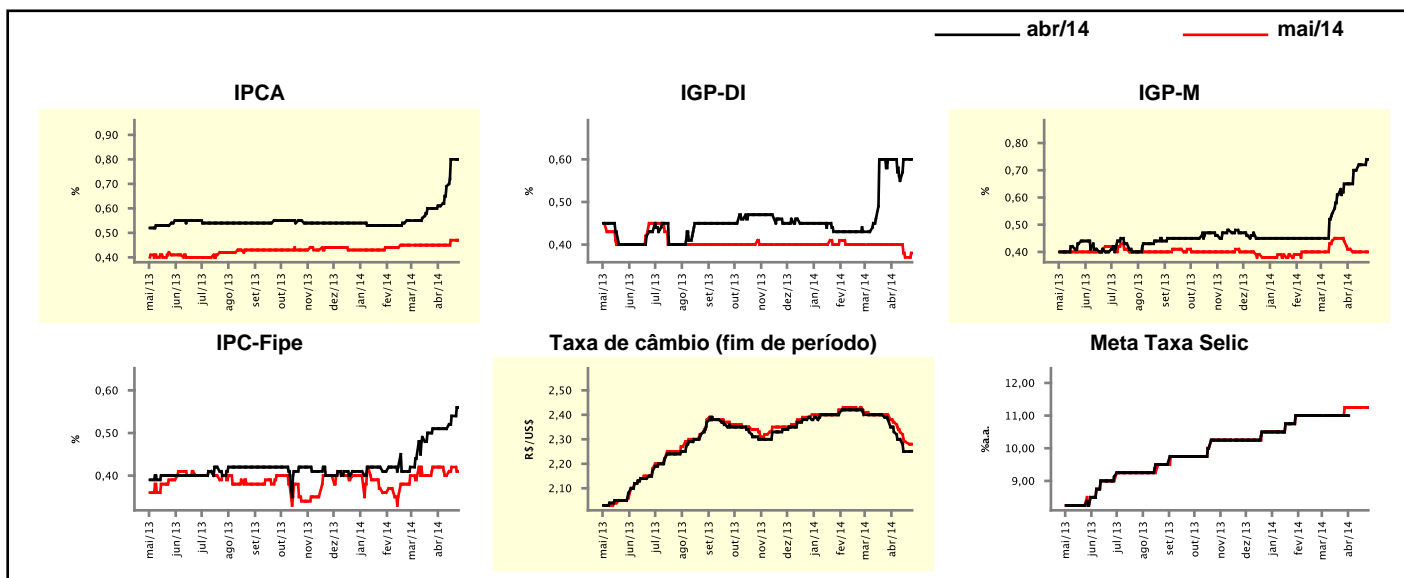
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



| 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 | 0,80 | 0,80 | ≡ (1) | 0,45 | 0,47 | 0,47 | ≡ (1) |
| IGP-DI (%) | 0,60 | 0,60 | 0,60 | ≡ (1) | 0,40 | 0,37 | 0,38 | ▲ (1) |
| IGP-M (%) | 0,65 | 0,72 | 0,74 | ▲ (3) | 0,44 | 0,40 | 0,40 | ≡ (2) |
| IPC-Fipe (%) | 0,51 | 0,54 | 0,56 | ▲ (2) | 0,42 | 0,42 | 0,41 | ▼ (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,38 | 2,25 | 2,25 | ≡ (1) | 2,40 | 2,29 | 2,28 | ▼ (4) |
| Meta Taxa Selic (%a.a.) | 11,00 | - | - | ≡ (4) | 11,25 | 11,25 | 11,25 | ≡ (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)

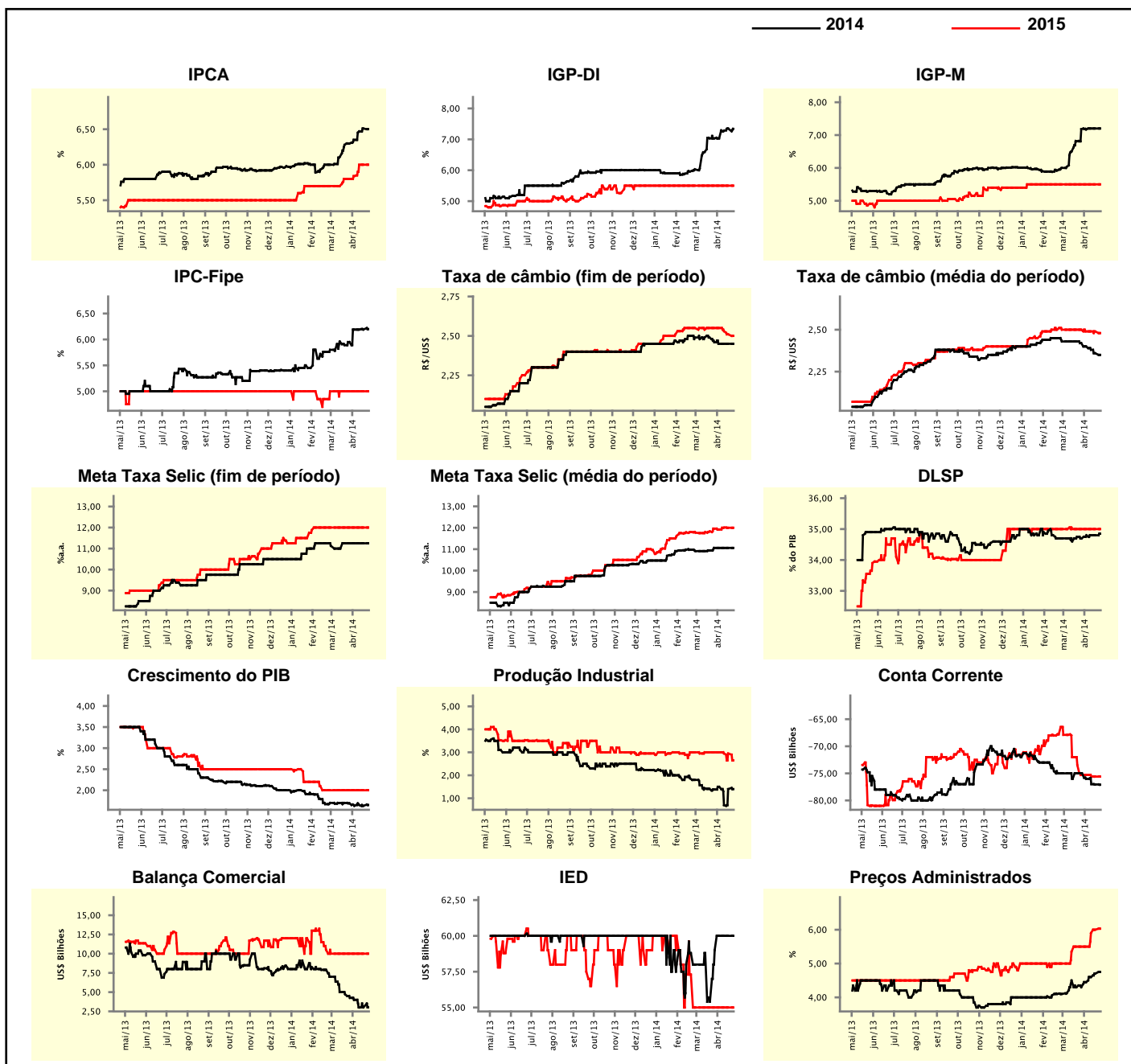


Expectativas de Mercado

| Mediana - agregado | 2014 | | | | 2015 | | | |
|--|--------------|-------------|--------|------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------|
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 6,30 | 6,51 | 6,50 | ▼ (1) | 5,80 | 6,00 | 6,00 | ≡ (2) |
| IGP-DI (%) | 7,03 | 7,35 | 7,34 | ▼ (1) | 5,50 | 5,50 | 5,50 | ≡ (22) |
| IGP-M (%) | 7,18 | 7,20 | 7,20 | ≡ (2) | 5,50 | 5,50 | 5,50 | ≡ (15) |
| IPC-Fipe (%) | 5,95 | 6,19 | 6,20 | ▲ (1) | 5,00 | 5,00 | 5,00 | ≡ (8) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,46 | 2,45 | 2,45 | ≡ (3) | 2,55 | 2,51 | 2,50 | ▼ (3) |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$) | 2,42 | 2,36 | 2,35 | ▼ (5) | 2,50 | 2,49 | 2,48 | ▼ (1) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 11,25 | 11,25 | 11,25 | ≡ (5) | 12,00 | 12,00 | 12,00 | ≡ (11) |
| Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.) | 11,06 | 11,06 | 11,06 | ≡ (4) | 11,96 | 12,00 | 12,00 | ≡ (1) |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB) | 34,70 | 34,80 | 34,85 | ▲ (1) | 35,00 | 35,00 | 35,00 | ≡ (19) |
| PIB (% do crescimento) | 1,69 | 1,63 | 1,65 | ▲ (1) | 2,00 | 2,00 | 2,00 | ≡ (9) |
| Produção Industrial (% do crescimento) | 1,38 | 1,40 | 1,40 | ≡ (1) | 3,00 | 2,95 | 2,65 | ▼ (1) |
| Conta Corrente (US\$ Bilhões) | -75,00 | -77,05 | -77,10 | ▼ (4) | -75,30 | -75,60 | -75,60 | ≡ (2) |
| Balança Comercial (US\$ Bilhões) | 4,25 | 3,02 | 3,02 | ≡ (1) | 10,00 | 10,00 | 10,00 | ≡ (8) |
| Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões) | 59,00 | 60,00 | 60,00 | ≡ (3) | 55,00 | 55,00 | 55,00 | ≡ (8) |
| Preços Administrados (%) | 4,30 | 4,70 | 4,75 | ▲ (4) | 5,50 | 6,00 | 6,03 | ▲ (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 - 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 | 0,80 | 0,80 | ≡ (1) | 0,49 | 0,48 | 0,48 | ≡ (1) |
| IGP-DI (%) | 0,64 | 0,60 | 0,60 | ≡ (2) | 0,37 | 0,37 | 0,37 | ≡ (1) |
| IGP-M (%) | 0,75 | 0,70 | 0,70 | ≡ (2) | 0,40 | 0,38 | 0,35 | ▼ (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,39 | 2,24 | 2,23 | ▼ (5) | 2,40 | 2,25 | 2,25 | ≡ (1) |
| Meta Taxa Selic (%a.a.) | 11,00 | - | - | | 11,00 | 11,00 | 11,00 | ≡ (12) |

* 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

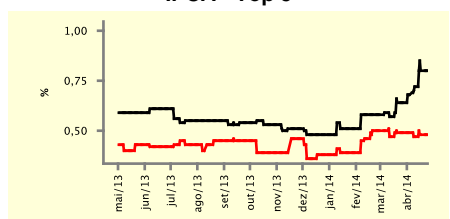
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

CURTO PRAZO

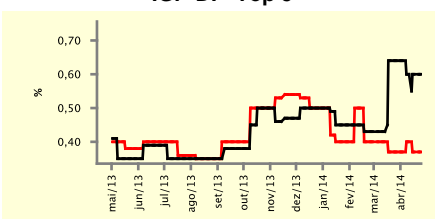
— abr/14

— mai/14

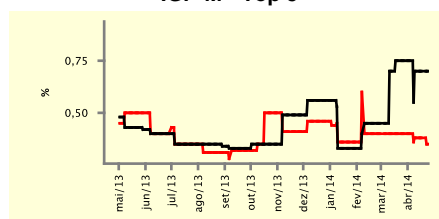
IPCA - Top 5



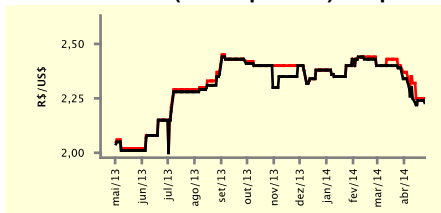
IGP-DI - Top 5



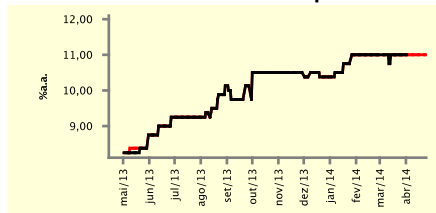
IGP-M - Top 5



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 | 6,59 | 6,59 | ≡ (1) | 6,00 | 5,80 | 5,80 | ≡ (2) |
| IGP-DI (%) | 7,65 | 7,58 | 7,58 | ≡ (1) | 5,55 | 5,55 | 5,55 | ≡ (11) |
| IGP-M (%) | 6,99 | 6,80 | 6,80 | ≡ (2) | 6,00 | 5,42 | 5,42 | ≡ (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,45 | 2,45 | 2,45 | ≡ (1) | 2,58 | 2,50 | 2,50 | ≡ (1) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 11,00 | 11,00 | 11,00 | ≡ (9) | 11,50 | 12,00 | 12,00 | ≡ (2) |
| Médio prazo | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 6,57 | 6,59 | 6,59 | ≡ (1) | 6,00 | 6,00 | 6,00 | ≡ (1) |
| IGP-DI (%) | 7,01 | 7,11 | 7,32 | ▲ (1) | 5,50 | 6,00 | 6,00 | ≡ (2) |
| IGP-M (%) | 6,69 | 6,80 | 6,80 | ≡ (1) | 4,10 | 6,37 | 5,92 | ▼ (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,50 | 2,45 | 2,45 | ≡ (2) | 2,60 | 2,50 | 2,50 | ≡ (1) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 12,00 | 11,88 | 11,88 | ≡ (3) | 13,00 | 13,00 | 13,00 | ≡ (4) |

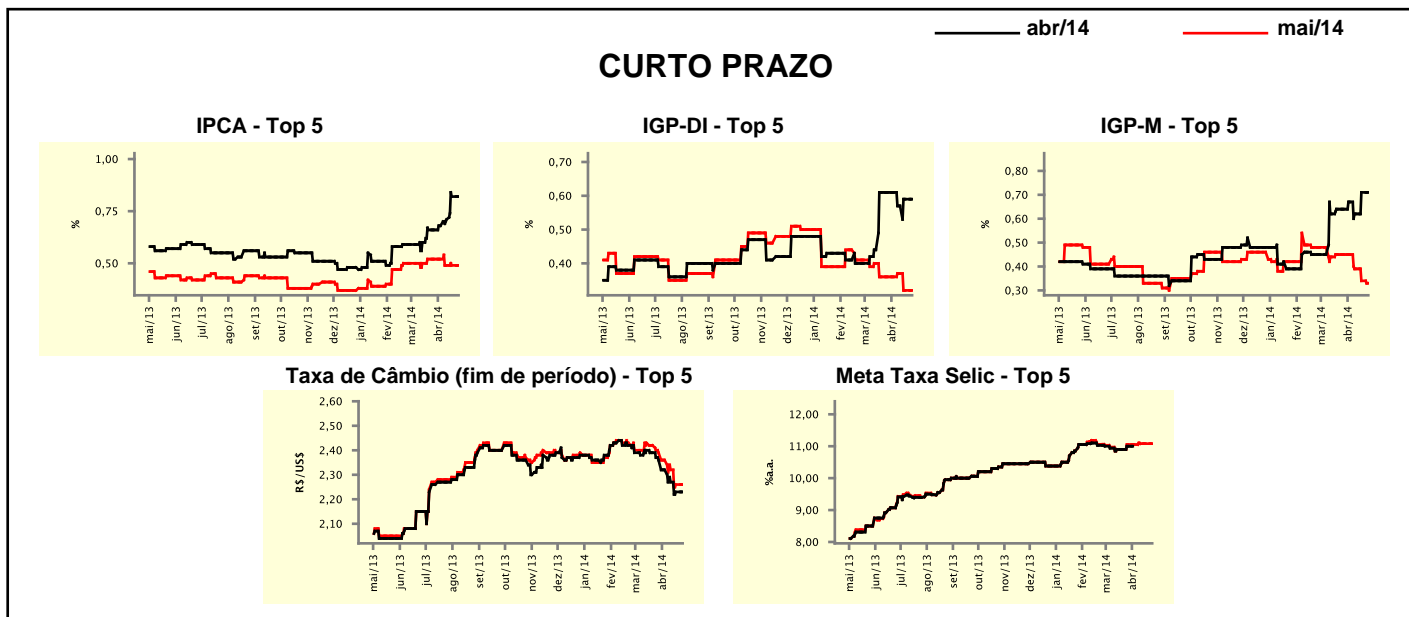
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

| Expectativas de Mercado | | | | | | | | | |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|--|
| Média - top 5 - curto prazo | abr/14 | | | | mai/14 | | | | |
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | |
| IPCA (%) | 0,66 | 0,82 | 0,82 | == (1) | 0,52 | 0,49 | 0,49 | == (2) | |
| IGP-DI (%) | 0,61 | 0,59 | 0,59 | == (1) | 0,36 | 0,32 | 0,32 | == (1) | |
| IGP-M (%) | 0,64 | 0,71 | 0,71 | == (1) | 0,45 | 0,34 | 0,33 | ▼ (3) | |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,36 | 2,23 | 2,23 | == (1) | 2,39 | 2,26 | 2,26 | == (1) | |
| Meta Taxa Selic (%a.a.) | 11,00 | - | - | | 11,05 | 11,08 | 11,08 | == (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 | 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 | 6,51 | 6,51 | == (1) | 5,97 | 5,81 | 5,81 | == (2) | |
| IGP-DI (%) | 7,31 | 7,36 | 7,36 | == (1) | 5,57 | 5,57 | 5,57 | == (6) | |
| IGP-M (%) | 7,02 | 6,83 | 6,80 | ▼ (1) | 6,17 | 5,42 | 5,67 | ▲ (1) | |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,44 | 2,43 | 2,43 | == (1) | 2,58 | 2,55 | 2,55 | == (1) | |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 11,05 | 11,08 | 11,08 | == (2) | 11,19 | 11,60 | 11,60 | == (2) | |
| Médio prazo | | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 6,43 | 6,59 | 6,60 | ▲ (2) | 6,00 | 6,35 | 6,34 | ▼ (1) | |
| IGP-DI (%) | 7,01 | 7,11 | 7,15 | ▲ (1) | 5,30 | 5,92 | 6,13 | ▲ (3) | |
| IGP-M (%) | 6,93 | 6,82 | 6,81 | ▼ (1) | 4,10 | 6,07 | 5,92 | ▼ (2) | |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,50 | 2,45 | 2,45 | == (1) | 2,61 | 2,49 | 2,49 | == (1) | |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 12,06 | 12,00 | 12,00 | == (3) | 12,50 | 12,50 | 12,69 | ▲ (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)