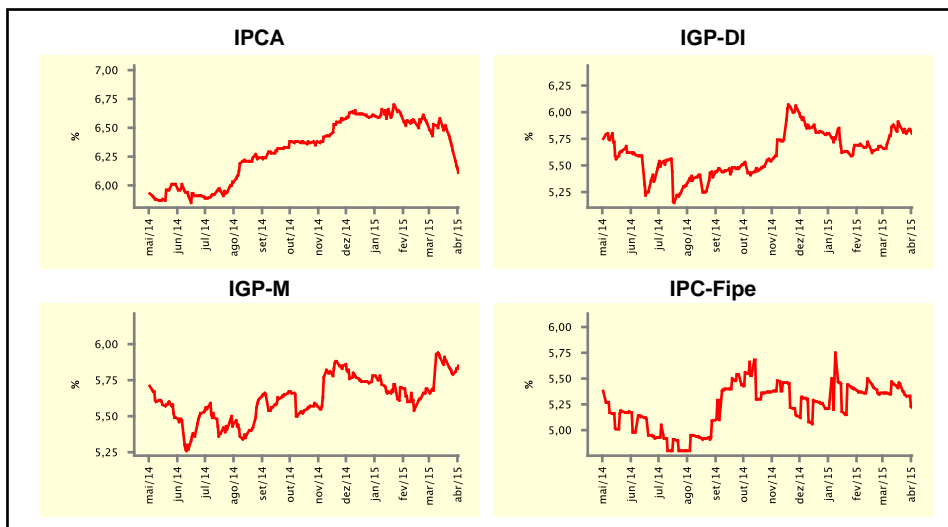


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,53	6,30	6,11	▼ (3)
IGP-DI (%)	5,70	5,80	5,80	= (1)
IGP-M (%)	5,68	5,79	5,85	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,36	5,33	5,22	▼ (2)

* 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

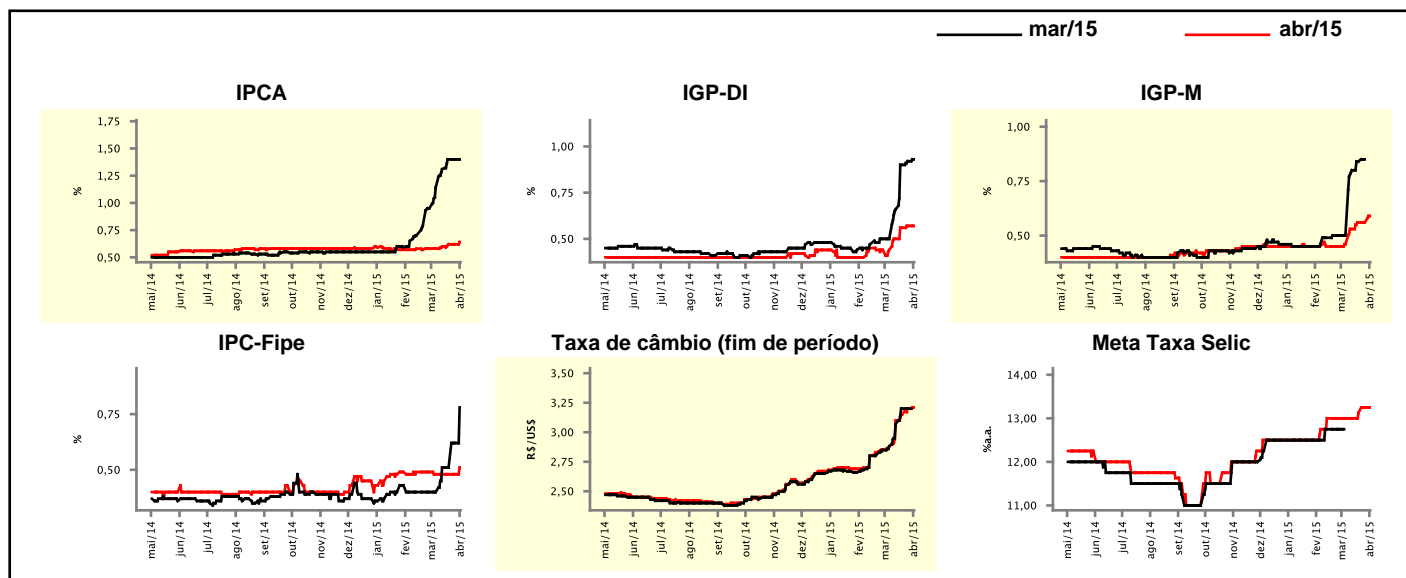
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	mar/15				abr/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	1,14	1,40	1,40	= (2)	0,58	0,62	0,64	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,50	0,92	0,93	▲ (4)	0,44	0,57	0,57	= (1)
IGP-M (%)	0,50	0,85	-	-	0,46	0,56	0,59	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,40	0,62	-	-	0,48	0,48	0,51	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,88	3,20	-	-	2,88	3,20	3,21	▲ (9)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	13,00	13,25	13,25	= (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)

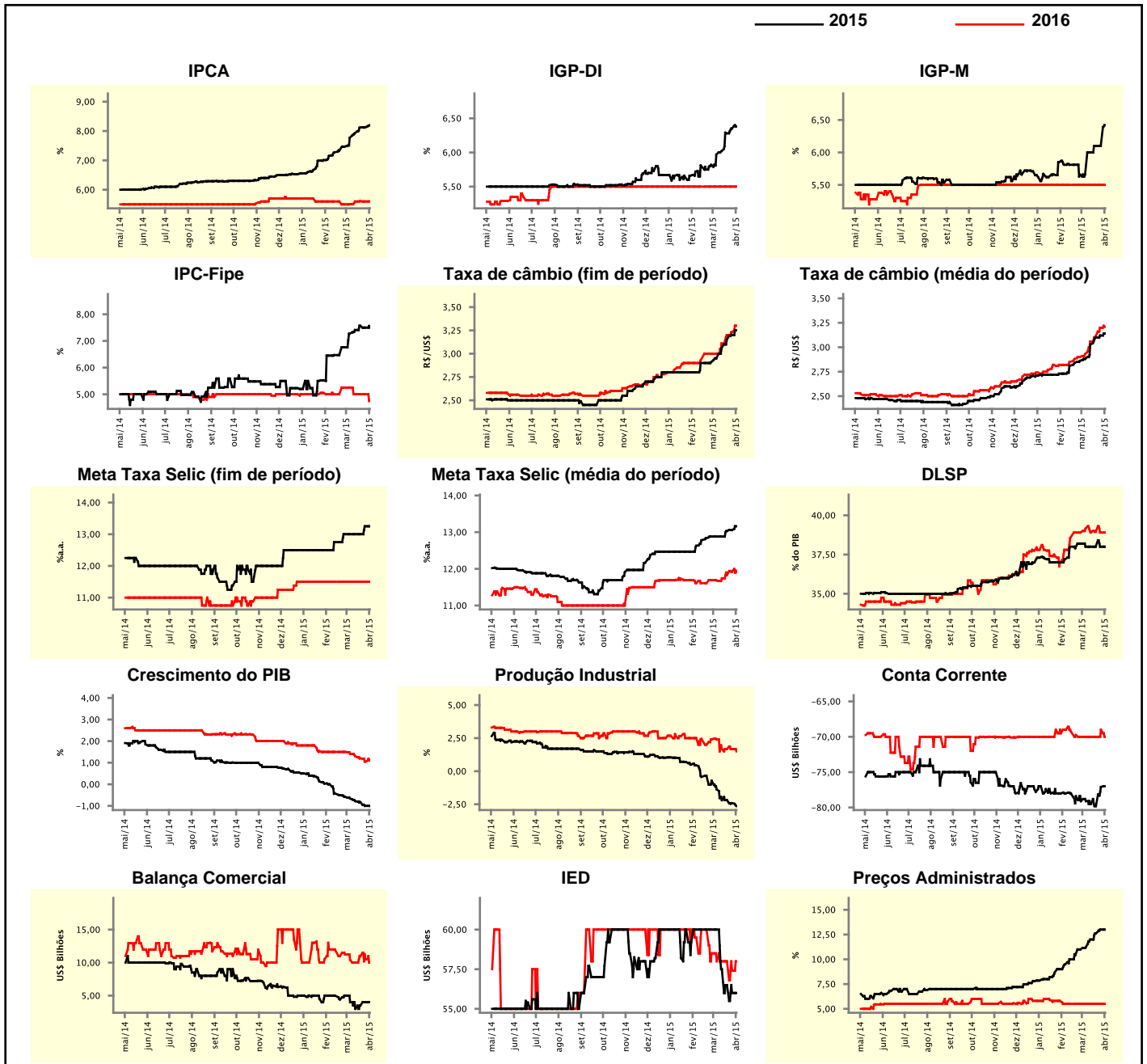


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	7,77	8,13	8,20	▲ (14)	5,51	5,60	5,60	▬ (1)
IGP-DI (%)	5,97	6,35	6,38	▲ (6)	5,50	5,50	5,50	▬ (35)
IGP-M (%)	5,66	6,10	6,42	▲ (1)	5,50	5,50	5,50	▬ (35)
IPC-Fipe (%)	7,27	7,50	7,50	▬ (1)	5,25	5,00	4,75	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,95	3,20	3,25	▲ (6)	3,00	3,23	3,30	▲ (4)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,88	3,12	3,14	▲ (8)	2,93	3,20	3,21	▲ (8)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,00	13,25	13,25	▬ (1)	11,50	11,50	11,50	▬ (14)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	12,88	13,06	13,16	▲ (3)	11,68	11,92	11,95	▲ (4)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	38,00	38,00	38,00	▬ (4)	39,15	38,90	38,90	▬ (1)
PIB (% do crescimento)	-0,66	-1,00	-1,01	▼ (14)	1,40	1,05	1,10	▲ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-1,38	-2,42	-2,64	▼ (2)	2,40	1,68	1,50	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-79,10	-77,10	-77,00	▲ (2)	-70,00	-69,00	-70,00	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	4,00	4,00	4,02	▲ (3)	10,40	10,50	10,00	▼ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	56,00	56,00	▬ (1)	58,00	57,40	58,00	▲ (1)
Preços Administrados (%)	11,18	13,00	13,00	▬ (1)	5,50	5,50	5,50	▬ (8)

* 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/15				abr/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	1,16	1,42	1,42	== (2)	0,56	0,60	0,60	== (3)
IGP-DI (%)	0,56	1,02	1,02	== (2)	0,46	0,59	0,59	== (2)
IGP-M (%)	0,53	0,97	-		0,47	0,72	0,72	== (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,85	3,20	-		2,90	3,25	3,25	== (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		13,00	13,25	13,25	== (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

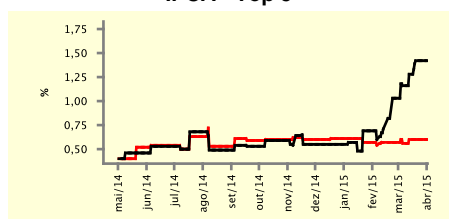
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

CURTO PRAZO

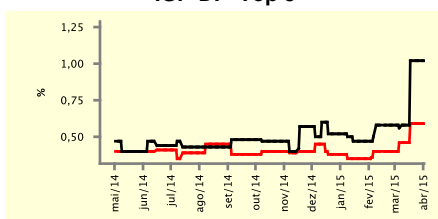
— mar/15

— abr/15

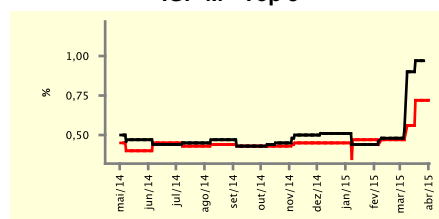
IPCA - Top 5



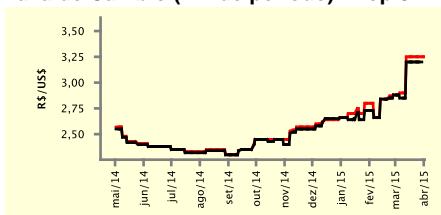
IGP-DI - Top 5



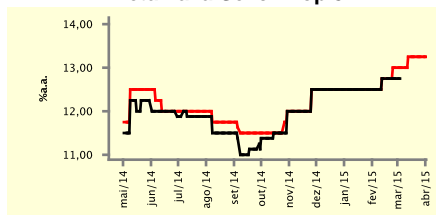
IGP-M - Top 5



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*
Curto prazo								
IPCA (%)	7,71	8,16	8,16	== (1)	5,50	5,55	5,55	== (2)
IGP-DI (%)	6,00	6,37	6,37	== (2)	5,50	5,80	5,80	== (2)
IGP-M (%)	5,47	6,18	6,32	▲ (1)	5,50	5,50	5,50	== (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,00	3,25	3,30	▲ (1)	3,05	3,35	3,35	== (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,00	13,25	13,50	▲ (1)	11,50	11,75	11,75	== (3)
Médio prazo								
IPCA (%)	7,97	8,33	8,44	▲ (1)	5,45	5,64	5,64	== (2)
IGP-DI (%)	6,00	6,71	6,37	▼ (1)	5,80	5,80	5,70	▼ (1)
IGP-M (%)	5,79	6,44	6,50	▲ (1)	5,60	5,65	5,70	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,02	3,25	3,32	▲ (2)	3,05	3,15	3,30	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,00	13,75	13,75	== (2)	11,50	12,00	12,00	== (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	mar/15				abr/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	1,15	1,41	1,40	▼ (1)	0,56	0,61	0,61
IGP-DI (%)	0,54	1,02	1,02	≡ (2)	0,44	0,61	0,61	≡ (2)
IGP-M (%)	0,56	0,96	-		0,51	0,70	0,70	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,89	3,20	-		2,91	3,24	3,25	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		12,99	13,18	13,18	≡ (1)

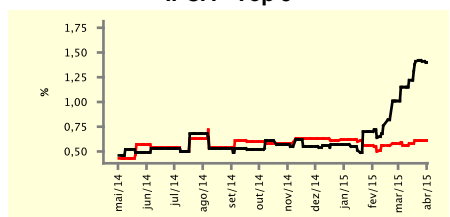
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

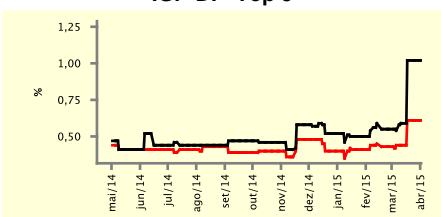
CURTO PRAZO

— mar/15 — abr/15

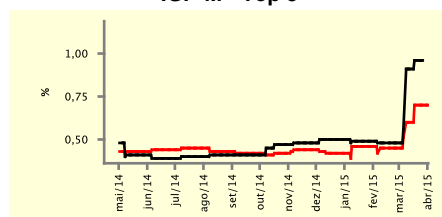
IPCA - Top 5



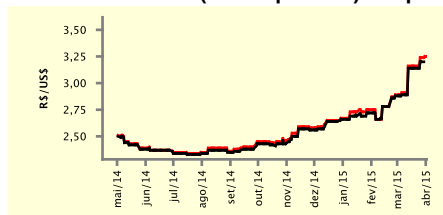
IGP-DI - Top 5



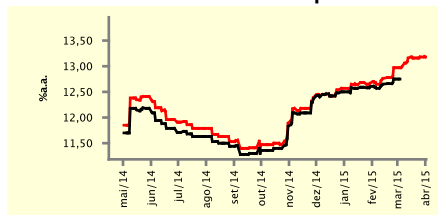
IGP-M - Top 5



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*
	Curto prazo							
IPCA (%)	7,72	8,19	8,19	≡ (1)	5,42	5,45	5,45	≡ (2)
IGP-DI (%)	5,69	6,47	6,47	≡ (2)	5,46	5,52	5,52	≡ (2)
IGP-M (%)	5,76	6,33	6,33	≡ (2)	5,40	5,40	5,40	≡ (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,00	3,26	3,32	▲ (2)	3,08	3,33	3,33	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,76	13,24	13,25	▲ (8)	11,38	11,70	11,67	▼ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	7,82	8,49	8,55	▲ (6)	5,40	5,62	5,63	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,87	6,50	6,43	▼ (1)	5,62	5,62	5,60	▼ (1)
IGP-M (%)	5,91	6,58	6,51	▼ (1)	5,47	5,53	5,58	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,11	3,22	3,33	▲ (2)	3,10	3,23	3,24	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,15	13,70	13,70	≡ (2)	11,35	11,70	11,70	≡ (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)