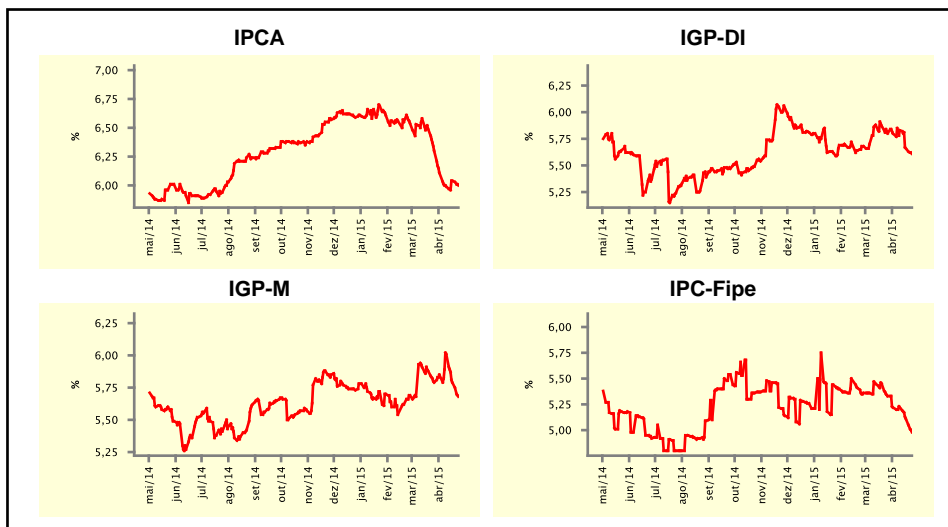


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,30	6,04	6,00	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,80	5,66	5,61	▼ (2)
IGP-M (%)	5,79	5,79	5,68	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	5,33	5,11	4,98	▼ (2)

* 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

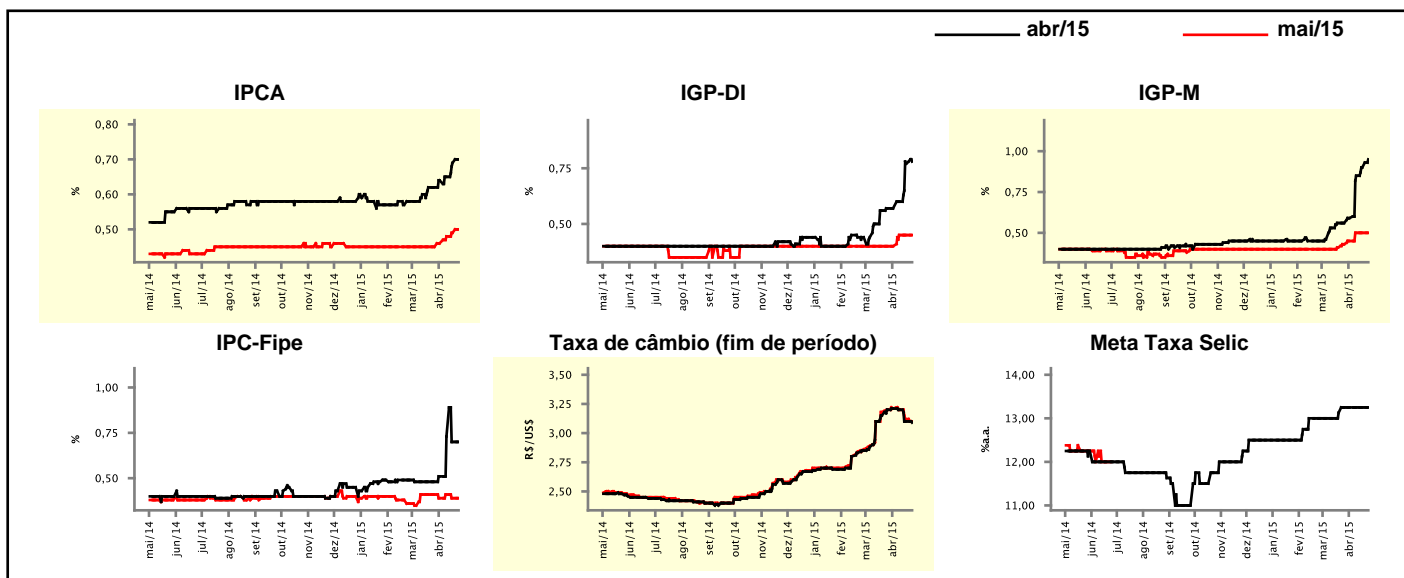
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	abr/15				mai/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,62	0,69	0,70	▲ (4)	0,45	0,49	0,50	▲ (4)
IGP-DI (%)	0,57	0,77	0,78	▲ (3)	0,40	0,45	0,45	= (2)
IGP-M (%)	0,56	0,90	0,95	▲ (4)	0,43	0,50	0,50	= (2)
IPC-Fipe (%)	0,48	0,70	0,70	= (1)	0,41	0,39	0,39	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,20	3,10	3,09	▼ (3)	3,20	3,12	3,10	▼ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	13,25	13,25	13,25	= (4)	-	-	-	= (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)

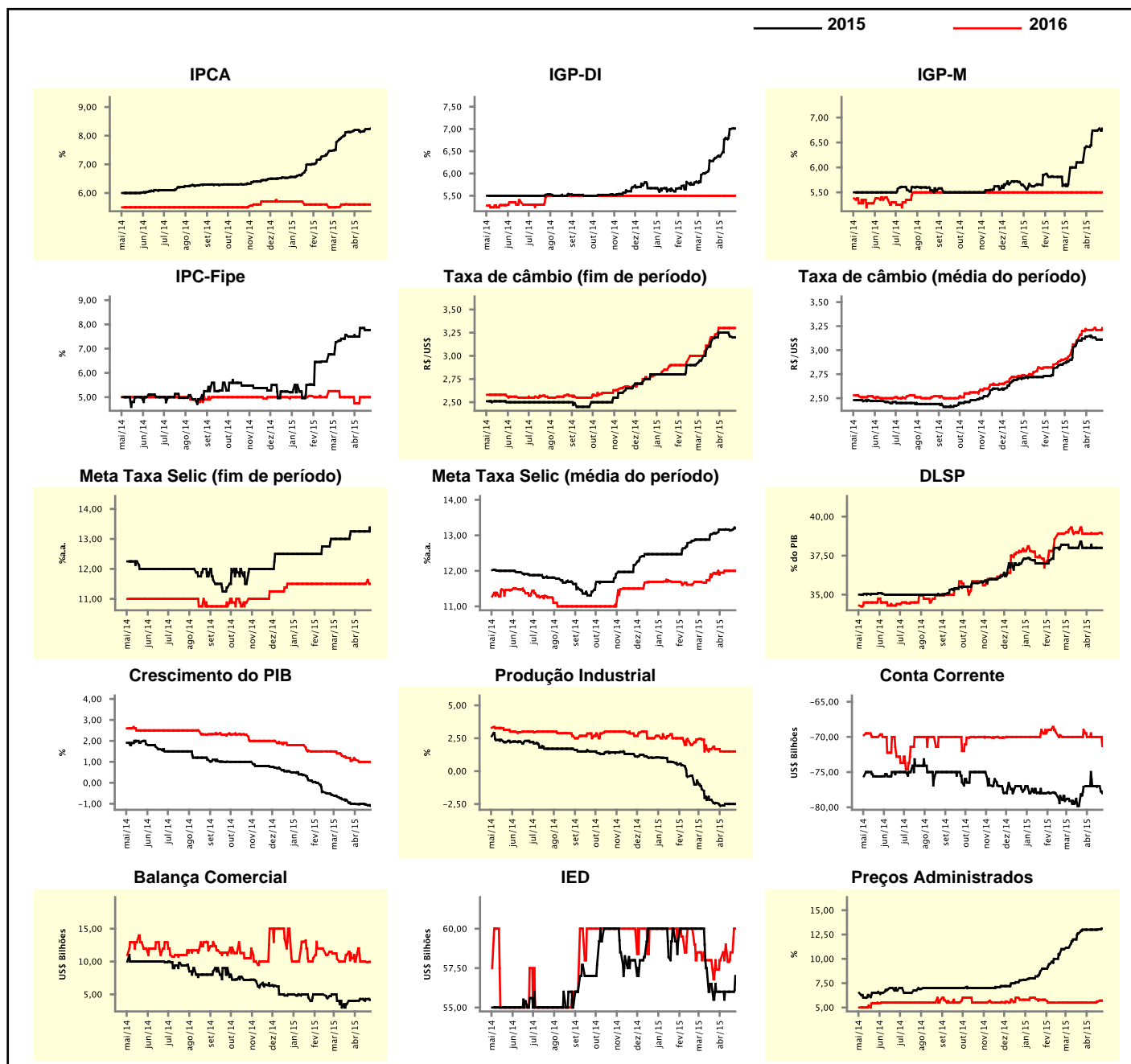


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	8,13	8,23	8,25	▲ (2)	5,60	5,60	5,60	▬ (4)
IGP-DI (%)	6,35	7,00	7,01	▲ (9)	5,50	5,50	5,50	▬ (38)
IGP-M (%)	6,10	6,74	6,78	▲ (1)	5,50	5,50	5,50	▬ (38)
IPC-Fipe (%)	7,50	7,77	7,77	▬ (1)	5,00	5,00	5,00	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,20	3,21	3,20	▼ (2)	3,23	3,30	3,30	▬ (3)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,12	3,11	3,11	▬ (1)	3,20	3,21	3,23	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,25	13,25	13,25	▬ (4)	11,50	11,50	11,50	▬ (17)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	13,06	13,14	13,20	▲ (1)	11,92	12,00	12,00	▬ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	38,00	38,00	38,00	▬ (7)	38,90	38,90	38,90	▬ (4)
PIB (% do crescimento)	-1,00	-1,03	-1,10	▼ (2)	1,05	1,00	1,00	▬ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	-2,42	-2,50	-2,50	▬ (2)	1,68	1,50	1,50	▬ (3)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-77,10	-77,00	-78,00	▼ (1)	-69,00	-70,00	-71,30	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	4,00	4,30	4,17	▼ (1)	10,50	9,95	9,95	▬ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	56,00	56,00	57,00	▲ (1)	57,40	58,50	60,00	▲ (1)
Preços Administrados (%)	13,00	13,00	13,10	▲ (1)	5,50	5,60	5,71	▲ (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/15				mai/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,60	0,67	0,67	≡ (1)	0,42	0,50	0,50	≡ (2)
IGP-DI (%)	0,59	0,80	0,80	≡ (1)	0,47	0,45	0,45	≡ (1)
IGP-M (%)	0,72	1,00	1,00	≡ (2)	0,43	0,50	0,50	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,25	3,07	3,07	≡ (1)	3,25	3,07	3,07	≡ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	13,25	13,25	13,25	≡ (6)	-	-	-	-

* 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

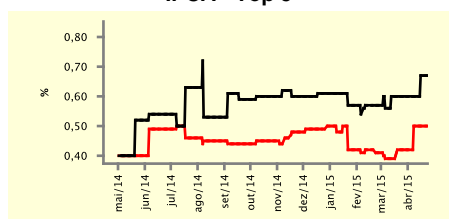
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

CURTO PRAZO

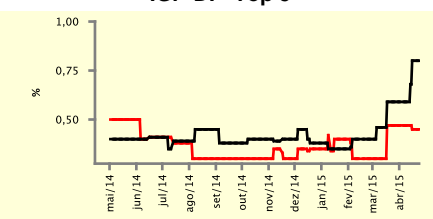
— abr/15

— mai/15

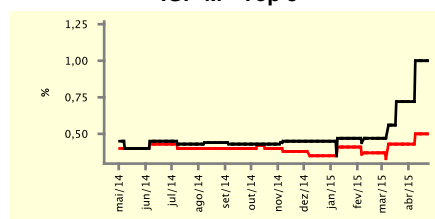
IPCA - Top 5



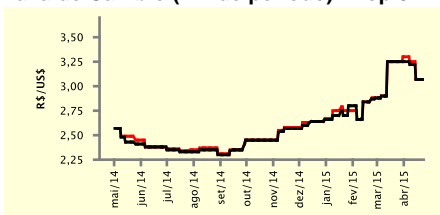
IGP-DI - Top 5



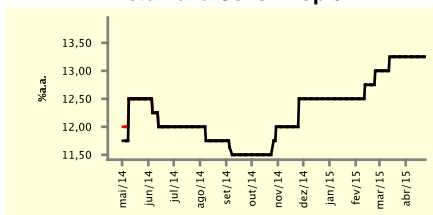
IGP-M - Top 5



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 (%)	8,16	8,26	8,26	≡ (1)	5,55	5,69	5,69	≡ (2)
IGP-DI (%)	6,37	6,54	6,54	≡ (1)	5,80	5,80	5,80	≡ (5)
IGP-M (%)	6,18	6,54	6,54	≡ (2)	5,50	5,50	5,50	≡ (7)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,25	3,07	3,07	≡ (1)	3,35	3,07	3,07	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,25	13,50	13,38	▼ (1)	11,75	12,00	12,00	≡ (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	8,33	8,67	8,67	≡ (1)	5,64	6,40	6,40	≡ (2)
IGP-DI (%)	6,71	6,52	6,68	▲ (1)	5,80	5,80	5,80	≡ (2)
IGP-M (%)	6,44	5,98	5,98	≡ (2)	5,65	5,45	5,45	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,25	3,35	3,35	≡ (1)	3,15	3,30	3,30	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,75	13,50	13,50	≡ (2)	12,00	12,00	12,00	≡ (5)

* 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/15				mai/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,61	0,68	0,69	▲ (3)	0,42	0,51	0,51	▬ (1)
IGP-DI (%)	0,61	0,81	0,81	▬ (1)	0,42	0,39	0,39	▬ (1)
IGP-M (%)	0,70	1,06	1,06	▬ (1)	0,42	0,53	0,53	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,24	3,06	3,06	▬ (1)	3,24	3,11	3,11	▬ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	13,18	13,19	13,21	▲ (1)	-	-	-	-

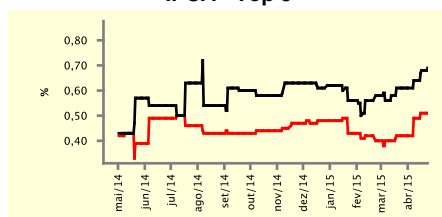
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

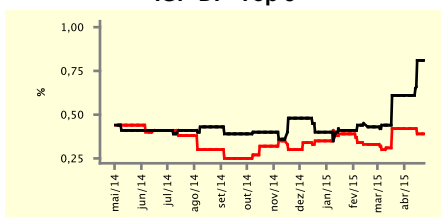
CURTO PRAZO

— abr/15 — mai/15

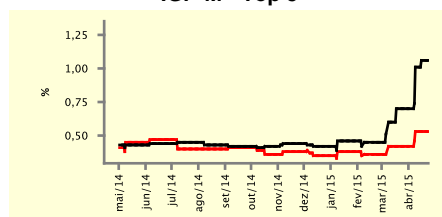
IPCA - Top 5



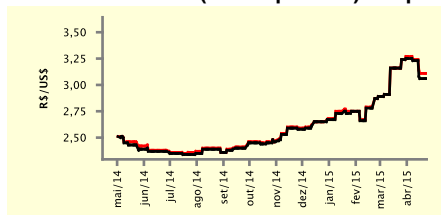
IGP-DI - Top 5



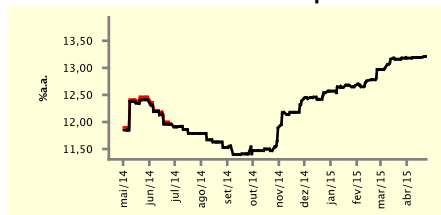
IGP-M - Top 5



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 (%)	8,19	8,34	8,35	▲ (3)	5,45	5,64	5,64	▬ (2)
IGP-DI (%)	6,47	6,96	6,96	▬ (1)	5,52	5,52	5,52	▬ (5)
IGP-M (%)	6,33	6,53	6,53	▬ (2)	5,40	5,46	5,46	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,26	3,18	3,18	▬ (1)	3,33	3,20	3,20	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,24	13,33	13,29	▼ (1)	11,70	11,79	11,82	▲ (3)
Médio prazo								
IPCA (%)	8,49	8,56	8,56	▬ (1)	5,62	6,18	6,18	▬ (1)
IGP-DI (%)	6,50	6,99	7,04	▲ (3)	5,62	5,62	5,62	▬ (1)
IGP-M (%)	6,58	6,45	6,45	▬ (2)	5,53	5,50	5,50	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,22	3,34	3,32	▼ (2)	3,23	3,46	3,45	▼ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,70	13,65	13,70	▲ (1)	11,70	12,00	12,10	▲ (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)