Focus - Relatório de Mercado
8 de maio de 2015

Expectativas de Mercado
Inflação nos próximos 12 meses suavizada

<table>
<thead>
<tr>
<th>Indicador</th>
<th>Há 4 semanas</th>
<th>Há 1 semana</th>
<th>Hoje</th>
<th>Comportamento semanal*</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>5,99</td>
<td>5,96</td>
<td>5,94</td>
<td>▼ (3)</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>5,83</td>
<td>5,72</td>
<td>5,64</td>
<td>▼ (1)</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>6,01</td>
<td>5,64</td>
<td>5,68</td>
<td>▼ (1)</td>
</tr>
<tr>
<td>IPC-Fipe (%)</td>
<td>5,22</td>
<td>4,86</td>
<td>4,84</td>
<td>▼ (4)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 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)

![Gráficos de IPCA, IGP-DI, IGP-M e IPC-Fipe]

<table>
<thead>
<tr>
<th>Indicador</th>
<th>mai/15</th>
<th>jun/15</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>0,48</td>
<td>0,50</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>0,45</td>
<td>0,45</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>0,50</td>
<td>0,53</td>
</tr>
<tr>
<td>IPC-Fipe (%)</td>
<td>0,41</td>
<td>0,41</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio (fim de período)</td>
<td>3,20</td>
<td>3,05</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic (%a.a.)</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 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)

![Gráficos de taxa de câmbio e meta taxa selic]

---

1
8 de maio de 2015

### Expectativas de Mercado

<table>
<thead>
<tr>
<th>Mediana - agregado</th>
<th>2015</th>
<th>2016</th>
<th>Comportamento semanal*</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Há 4 semanas</td>
<td>Há 1 semana</td>
<td>Hoje</td>
</tr>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>8,13</td>
<td>8,26</td>
<td>8,29</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>6,80</td>
<td>7,04</td>
<td>7,15</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>6,74</td>
<td>7,06</td>
<td>7,08</td>
</tr>
<tr>
<td>IPC-Fipe (%)</td>
<td>7,85</td>
<td>7,85</td>
<td>8,12</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>3,25</td>
<td>3,20</td>
<td>3,20</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - média do período (R$/US$)</td>
<td>3,13</td>
<td>3,08</td>
<td>3,07</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)</td>
<td>13,25</td>
<td>13,50</td>
<td>13,50</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)</td>
<td>13,17</td>
<td>13,22</td>
<td>13,22</td>
</tr>
<tr>
<td>Divida Líquida do Setor Público (% do PIB)</td>
<td>38,00</td>
<td>38,00</td>
<td>37,95</td>
</tr>
<tr>
<td>PIB (% do crescimento)</td>
<td>-1,01</td>
<td>-1,18</td>
<td>-1,20</td>
</tr>
<tr>
<td>Produção Industrial (% do crescimento)</td>
<td>-2,50</td>
<td>-2,50</td>
<td>-2,50</td>
</tr>
<tr>
<td>Conta Corrente (US$ Bilhões)</td>
<td>-77,00</td>
<td>-78,55</td>
<td>-80,00</td>
</tr>
<tr>
<td>Balança Comercial (US$ Bilhões)</td>
<td>4,30</td>
<td>4,02</td>
<td>3,00</td>
</tr>
<tr>
<td>Invest. Estrangeiro Direto (US$ Bilhões)</td>
<td>56,00</td>
<td>57,50</td>
<td>59,00</td>
</tr>
<tr>
<td>Preços Administrados (%)</td>
<td>13,00</td>
<td>13,05</td>
<td>13,20</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 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)
**Focus - Relatório de Mercado**

8 de maio de 2015

### Expectativas de Mercado

#### CURTO PRAZO

<table>
<thead>
<tr>
<th>Indicador</th>
<th>Mai/15</th>
<th>Jun/15</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>0,50</td>
<td>0,50</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>0,47</td>
<td>0,47</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>0,50</td>
<td>0,50</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>3,25</td>
<td>3,00</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic (%a.a.)</td>
<td>-</td>
<td>13,50</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Comportamento semanal*</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Há 4 semanas</td>
</tr>
<tr>
<td>0,50</td>
</tr>
<tr>
<td>0,47</td>
</tr>
<tr>
<td>0,50</td>
</tr>
<tr>
<td>3,25</td>
</tr>
<tr>
<td>-</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 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

#### Médio prazo

<table>
<thead>
<tr>
<th>Indicador</th>
<th>2015</th>
<th>2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>8,25</td>
<td>6,89</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>6,58</td>
<td>5,80</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>6,54</td>
<td>5,50</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>3,25</td>
<td>3,20</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)</td>
<td>13,50</td>
<td>12,00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Comportamento semanal*</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Há 4 semanas</td>
</tr>
<tr>
<td>8,25</td>
</tr>
<tr>
<td>6,58</td>
</tr>
<tr>
<td>6,54</td>
</tr>
<tr>
<td>3,25</td>
</tr>
<tr>
<td>13,50</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 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)
Focus - Relatório de Mercado
8 de maio de 2015

Expectativas de Mercado

<table>
<thead>
<tr>
<th>Média - top 5 - curto prazo</th>
<th>mai/15</th>
<th>jun/15</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>índice</td>
<td>Há 4 semanas</td>
<td>Há 1 semana</td>
</tr>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>0,49</td>
<td>0,51</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>0,42</td>
<td>0,39</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>0,53</td>
<td>0,53</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>3,24</td>
<td>3,03</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic (%a.a.)</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 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**

**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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Média - top 5</th>
<th>2015</th>
<th>2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>índice</td>
<td>Há 4 semanas</td>
<td>Há 1 semana</td>
</tr>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>8,26</td>
<td>8,35</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>6,62</td>
<td>6,96</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>6,53</td>
<td>6,56</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>3,29</td>
<td>3,11</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)</td>
<td>13,33</td>
<td>13,36</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Médio prazo**

| índice | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal |
| IPCA (%) | 8,59 | 8,63 | 8,69 | ▼ | (2) | 6,23 | 6,12 | 6,06 | ▼ | (2) |
| IGP-DI (%) | 6,81 | 7,04 | 7,49 | ▼ | (1) | 5,77 | 5,62 | 5,70 | ▼ | (1) |
| IGP-M (%) | 6,45 | 6,79 | 6,57 | ▼ | (1) | 5,50 | 5,50 | 5,80 | ▼ | (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$) | 3,38 | 3,30 | 3,37 | ▼ | (1) | 3,47 | 3,41 | 3,49 | ▼ | (1) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 13,65 | 13,70 | 13,70 | ▼ | (2) | 12,00 | 12,10 | 12,00 | ▼ | (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)