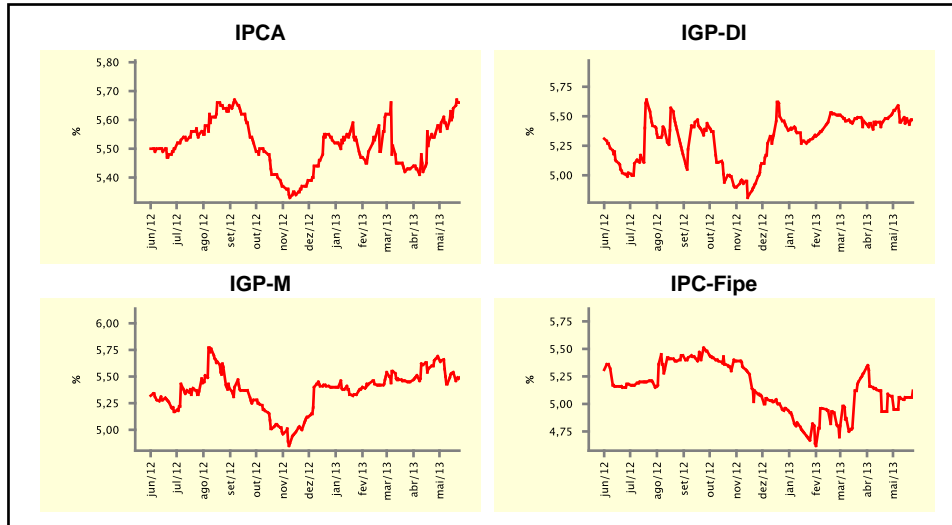


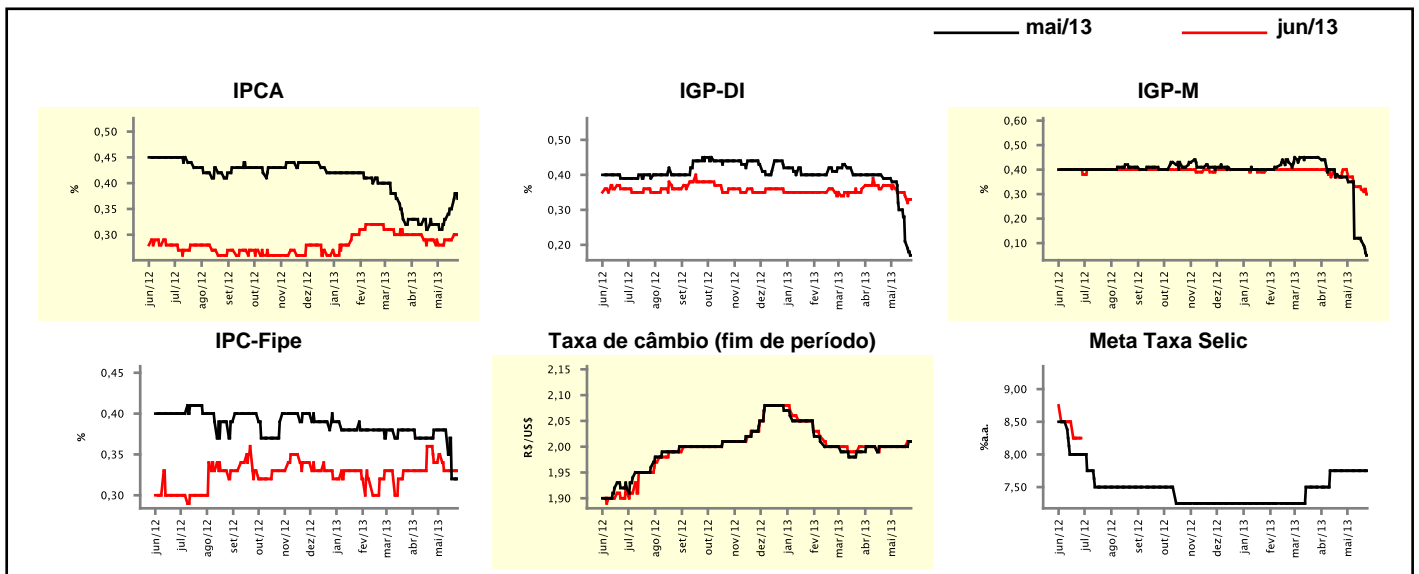
| Expectativas de Mercado                  |              |             |      |                        |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|
| Inflação nos próximos 12 meses suavizada |              |             |      |                        |
| Mediana - agregado                       | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                 | 5,55         | 5,64        | 5,66 | ▲ (2)                  |
| IGP-DI (%)                               | 5,49         | 5,48        | 5,47 | ▼ (1)                  |
| IGP-M (%)                                | 5,66         | 5,54        | 5,49 | ▼ (1)                  |
| IPC-Fipe (%)                             | 5,08         | 5,06        | 5,12 | ▲ (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)



| Mediana - agregado                         | mai/13       |             |      |                        | jun/13       |             |      |                        |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 0,32         | 0,35        | 0,37 | ▲ (3)                  | 0,29         | 0,29        | 0,30 | ▲ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,39         | 0,21        | 0,17 | ▼ (5)                  | 0,37         | 0,34        | 0,33 | ▼ (3)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,37         | 0,11        | 0,05 | ▼ (8)                  | 0,40         | 0,32        | 0,30 | ▼ (4)                  |
| IPC-Fipe (%)                               | 0,38         | 0,32        | 0,32 | = (1)                  | 0,34         | 0,33        | 0,33 | = (2)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,00         | 2,00        | 2,01 | ▲ (1)                  | 2,00         | 2,00        | 2,01 | ▲ (1)                  |
| Meta Taxa Selic (%a.a.)                    | 7,75         | 7,75        | 7,75 | = (6)                  | -            | -           | -    | ▲ (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)

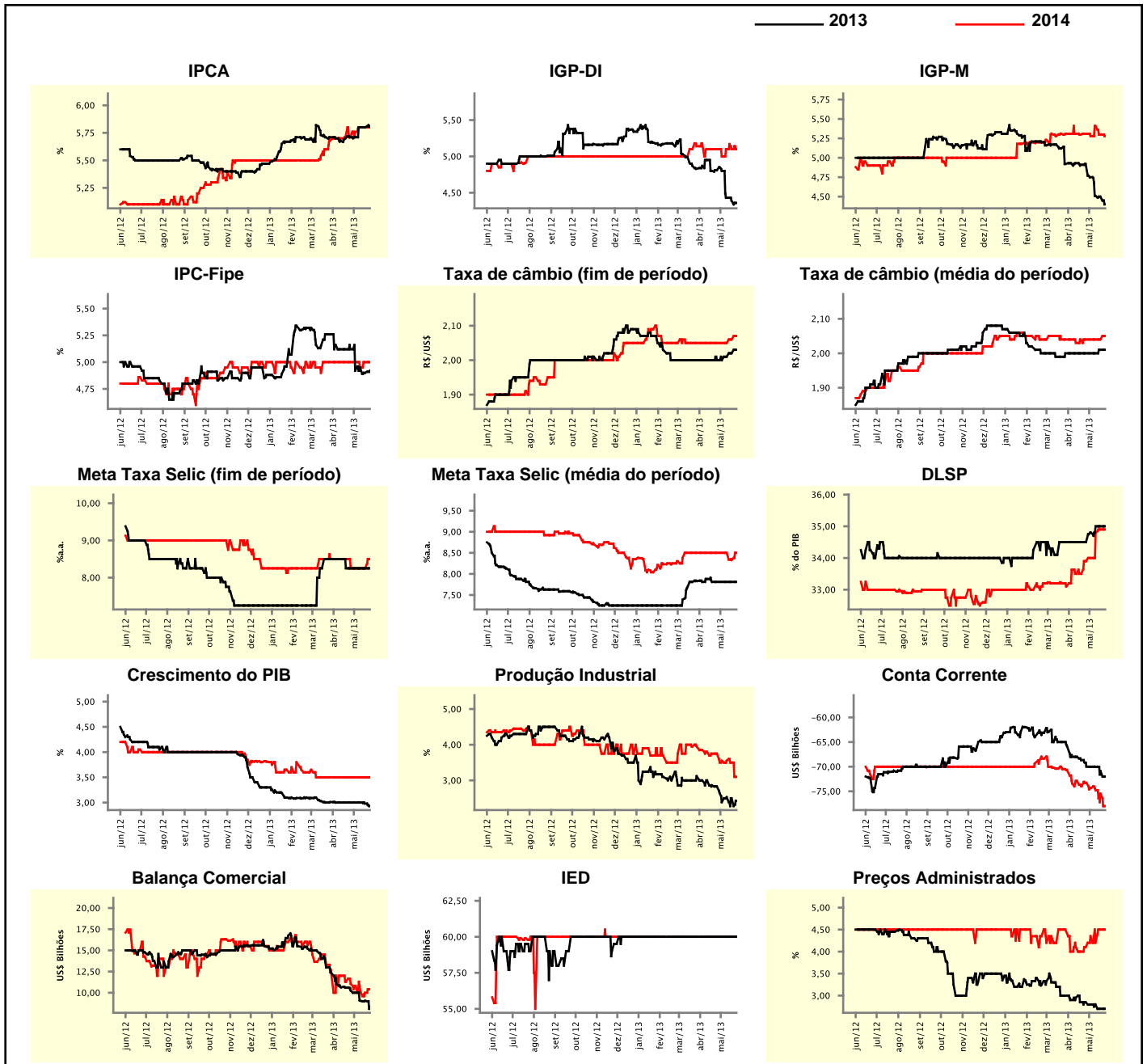


**Expectativas de Mercado**

| Mediana - agregado                           | 2013         |             |        |                        | 2014         |             |        |                        |
|--|--------------|-------------|--------|------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------|
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje   | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje   | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                     | 5,71         | 5,80        | 5,81   | ▲ (1)                  | 5,71         | 5,80        | 5,80   | ▬ (2)                  |
| IGP-DI (%)                                   | 4,81         | 4,39        | 4,36   | ▼ (4)                  | 5,10         | 5,10        | 5,10   | ▬ (2)                  |
| IGP-M (%)                                    | 4,92         | 4,50        | 4,40   | ▼ (4)                  | 5,31         | 5,30        | 5,28   | ▼ (2)                  |
| IPC-Fipe (%)                                 | 5,12         | 4,90        | 4,92   | ▲ (1)                  | 5,00         | 5,00        | 5,00   | ▬ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)   | 2,00         | 2,02        | 2,03   | ▲ (3)                  | 2,05         | 2,06        | 2,07   | ▲ (2)                  |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$) | 2,00         | 2,01        | 2,01   | ▬ (1)                  | 2,04         | 2,04        | 2,05   | ▲ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)     | 8,25         | 8,25        | 8,25   | ▬ (5)                  | 8,25         | 8,25        | 8,50   | ▲ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)   | 7,81         | 7,81        | 7,81   | ▬ (5)                  | 8,50         | 8,33        | 8,50   | ▲ (1)                  |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)   | 34,50        | 35,00       | 35,00  | ▬ (2)                  | 33,90        | 34,90       | 34,90  | ▬ (1)                  |
| PIB (% do crescimento)                       | 3,00         | 2,98        | 2,93   | ▼ (2)                  | 3,50         | 3,50        | 3,50   | ▬ (11)                 |
| Produção Industrial (% do crescimento)       | 2,83         | 2,50        | 2,43   | ▼ (2)                  | 3,75         | 3,50        | 3,10   | ▼ (2)                  |
| Conta Corrente (US\$ Bilhões)                | -70,00       | -70,90      | -72,00 | ▼ (3)                  | -73,30       | -75,50      | -78,00 | ▼ (4)                  |
| Balança Comercial (US\$ Bilhões)             | 10,25        | 9,05        | 8,30   | ▼ (1)                  | 11,05        | 10,00       | 10,40  | ▲ (1)                  |
| Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)    | 60,00        | 60,00       | 60,00  | ▬ (24)                 | 60,00        | 60,00       | 60,00  | ▬ (41)                 |
| Preços Administrados (%)                     | 2,85         | 2,70        | 2,70   | ▬ (1)                  | 4,10         | 4,50        | 4,50   | ▬ (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 - top 5 - curto prazo              | mai/13       |             |       |                        | jun/13       |             |      |                        |
|--|--------------|-------------|-------|------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 0,33         | 0,32        | 0,35  | ▲ (2)                  | 0,30         | 0,30        | 0,32 | ▲ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,42         | 0,16        | 0,16  | ≡ (1)                  | 0,48         | 0,35        | 0,35 | ≡ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,43         | -0,03       | -0,03 | ≡ (2)                  | 0,48         | 0,29        | 0,29 | ≡ (2)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,01         | 2,00        | 2,02  | ▲ (1)                  | 2,02         | 2,01        | 2,02 | ▲ (2)                  |
| Meta Taxa Selic (%a.a.)                    | 7,50         | 7,75        | 7,75  | ≡ (3)                  | -            | -           | -    |                        |

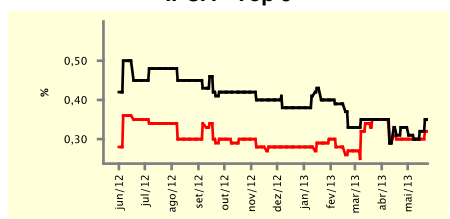
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

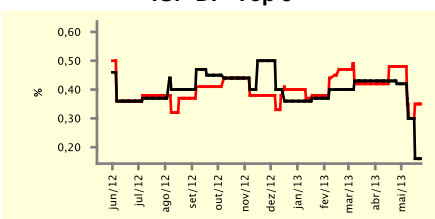
### CURTO PRAZO

— mai/13 — jun/13

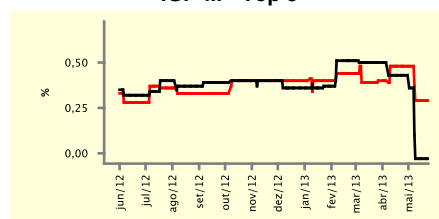
IPCA - Top 5



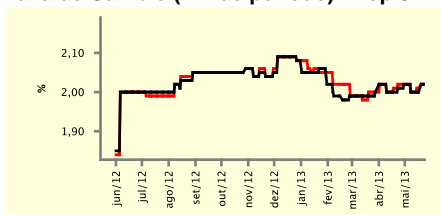
IGP-DI - Top 5



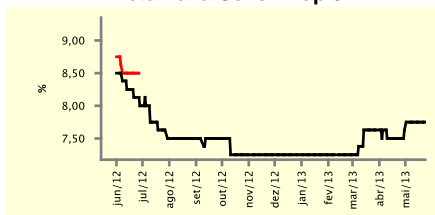
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



### Expectativas de Mercado

| Mediana - top 5                            | 2013         |             |      |                        | 2014         |             |      |                        |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| <b>Curto prazo</b>                         |              |             |      |                        |              |             |      |                        |
| IPCA (%)                                   | 5,73         | 5,85        | 5,83 | ▼ (1)                  | 5,85         | 6,00        | 6,00 | ≡ (2)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 4,79         | 3,98        | 3,98 | ≡ (1)                  | 4,86         | 5,20        | 5,20 | ≡ (2)                  |
| IGP-M (%)                                  | 4,88         | 4,06        | 4,06 | ≡ (2)                  | 4,90         | 5,20        | 5,20 | ≡ (2)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,02         | 2,02        | 2,02 | ≡ (7)                  | 2,08         | 2,07        | 2,07 | ≡ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 8,25         | 8,25        | 8,25 | ≡ (5)                  | 8,25         | 8,75        | 8,75 | ≡ (2)                  |
| <b>Médio prazo</b>                         |              |             |      |                        |              |             |      |                        |
| IPCA (%)                                   | 5,76         | 5,87        | 5,98 | ▲ (3)                  | 6,05         | 5,40        | 5,40 | ≡ (2)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 4,40         | 4,00        | 4,00 | ≡ (1)                  | 4,75         | 5,00        | 5,00 | ≡ (2)                  |
| IGP-M (%)                                  | 4,84         | 4,51        | 4,71 | ▲ (1)                  | 4,65         | 5,89        | 5,89 | ≡ (2)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,00         | 2,00        | 2,00 | ≡ (14)                 | 2,02         | 2,03        | 2,03 | ≡ (2)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 8,38         | 8,25        | 8,38 | ▲ (1)                  | 8,25         | 8,25        | 8,50 | ▲ (1)                  |

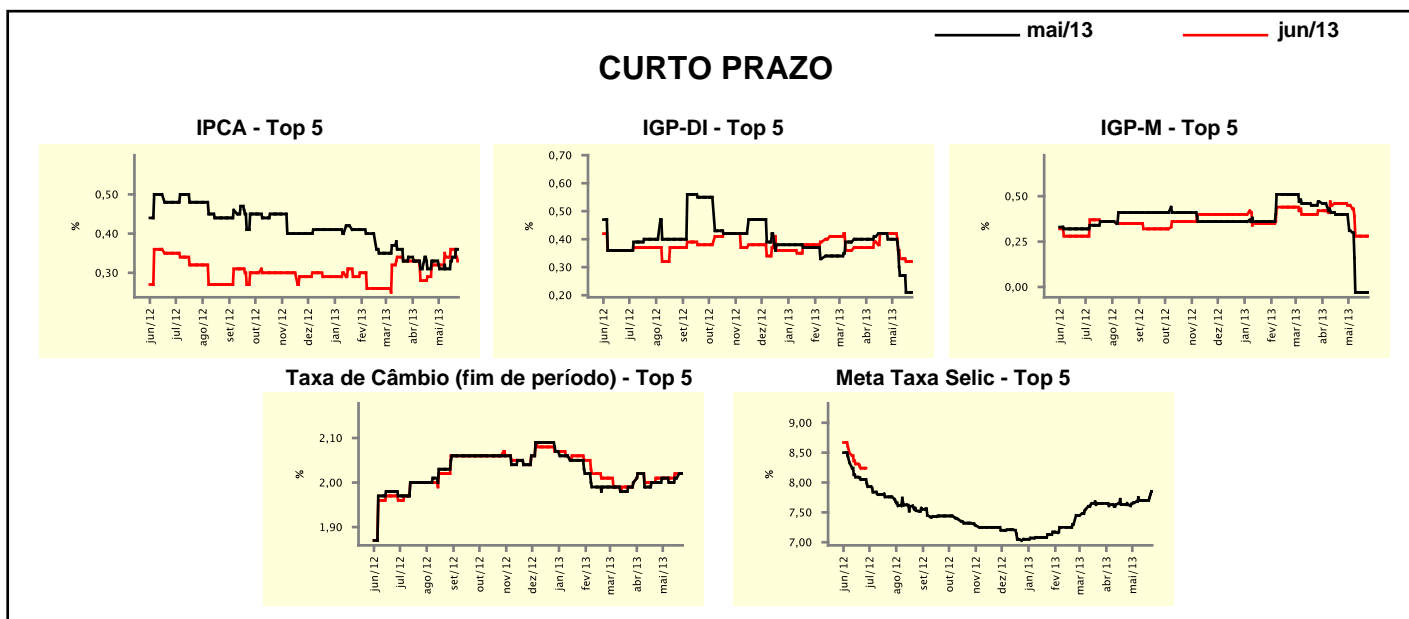
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

| Expectativas de Mercado                    |              |             |       |                        |              |             |      |                        |  |
|--|--------------|-------------|-------|------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|--|
| Média - top 5 - curto prazo                | mai/13       |             |       |                        | jun/13       |             |      |                        |  |
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |  |
| IPCA (%)                                   | 0,33         | 0,34        | 0,36  | ▲ (2)                  | 0,32         | 0,36        | 0,33 | ▼ (1)                  |  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,40         | 0,21        | 0,21  | ▬ (1)                  | 0,42         | 0,32        | 0,32 | ▬ (1)                  |  |
| IGP-M (%)                                  | 0,40         | -0,03       | -0,03 | ▬ (2)                  | 0,46         | 0,28        | 0,28 | ▬ (2)                  |  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,00         | 2,01        | 2,02  | ▲ (2)                  | 2,01         | 2,02        | 2,02 | ▬ (1)                  |  |
| Meta Taxa Selic (%a.a.)                    | 7,63         | 7,70        | 7,85  | ▲ (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                    |              |             |      |                        |              |             |      |                        |  |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|--|
| Média - top 5                              | 2013         |             |      |                        | 2014         |             |      |                        |  |
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |  |
| <b>Curto prazo</b>                         |              |             |      |                        |              |             |      |                        |  |
| IPCA (%)                                   | 5,70         | 5,85        | 5,85 | ▬ (1)                  | 5,81         | 5,95        | 6,01 | ▲ (1)                  |  |
| IGP-DI (%)                                 | 4,70         | 3,97        | 3,97 | ▬ (1)                  | 4,90         | 5,27        | 5,27 | ▬ (1)                  |  |
| IGP-M (%)                                  | 4,87         | 4,00        | 3,99 | ▼ (1)                  | 4,88         | 5,32        | 5,32 | ▬ (2)                  |  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,03         | 2,04        | 2,04 | ▬ (3)                  | 2,06         | 2,09        | 2,09 | ▬ (1)                  |  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 8,20         | 8,25        | 8,40 | ▲ (1)                  | 8,25         | 8,69        | 8,81 | ▲ (1)                  |  |
| <b>Médio prazo</b>                         |              |             |      |                        |              |             |      |                        |  |
| IPCA (%)                                   | 5,96         | 5,96        | 6,00 | ▲ (2)                  | 6,03         | 5,55        | 5,55 | ▬ (2)                  |  |
| IGP-DI (%)                                 | 4,79         | 3,99        | 3,99 | ▬ (1)                  | 4,75         | 5,00        | 5,00 | ▬ (2)                  |  |
| IGP-M (%)                                  | 4,68         | 4,41        | 4,45 | ▲ (2)                  | 4,65         | 5,75        | 5,77 | ▲ (1)                  |  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,02         | 2,02        | 2,02 | ▬ (9)                  | 2,04         | 2,05        | 2,05 | ▬ (3)                  |  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 8,38         | 8,29        | 8,50 | ▲ (1)                  | 7,83         | 8,44        | 8,69 | ▲ (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)