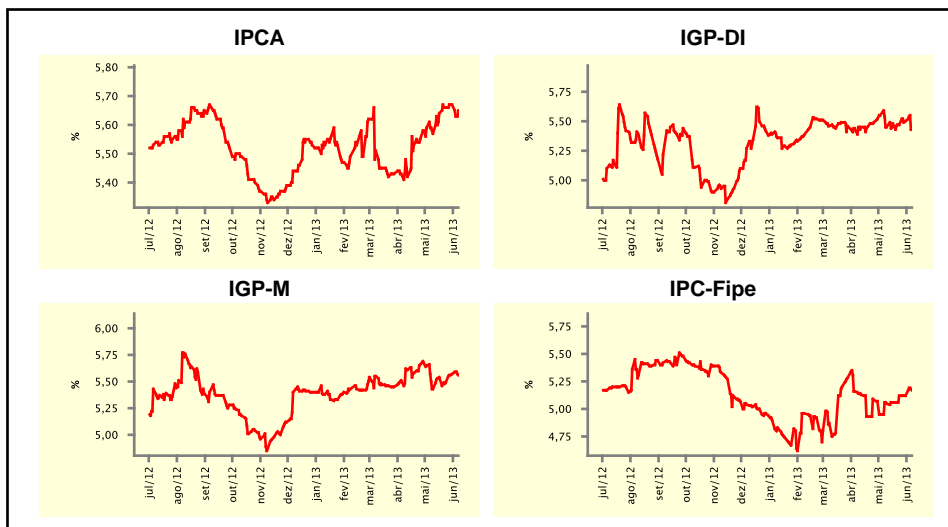


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,57	5,67	5,65	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,45	5,50	5,44	▼ (1)
IGP-M (%)	5,43	5,57	5,56	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,05	5,12	5,17	▲ (1)

* 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

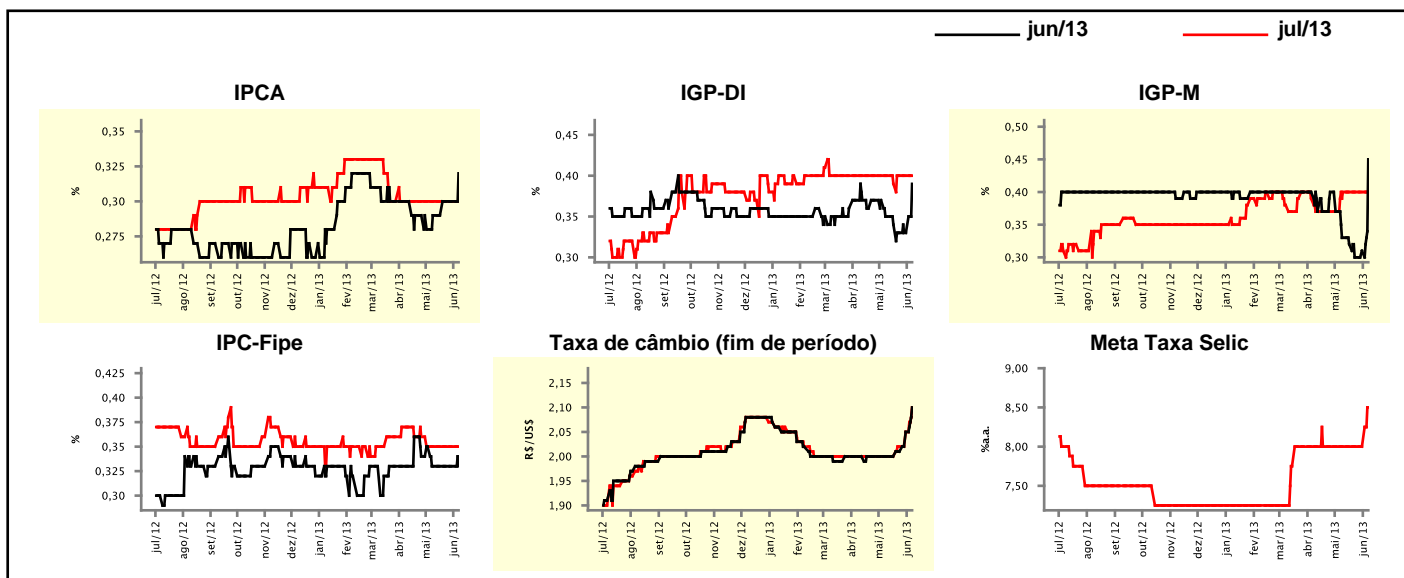
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	jun/13				jul/13			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,29	0,30	0,32	▲ (1)	0,30	0,30	0,30	= (11)
IGP-DI (%)	0,35	0,33	0,39	▲ (1)	0,40	0,40	0,40	= (2)
IGP-M (%)	0,33	0,31	0,45	▲ (2)	0,40	0,40	0,40	= (4)
IPC-Fipe (%)	0,33	0,33	0,33	= (4)	0,35	0,35	0,35	= (5)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,00	2,05	2,10	▲ (3)	2,00	2,05	2,10	▲ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	8,00	8,00	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)

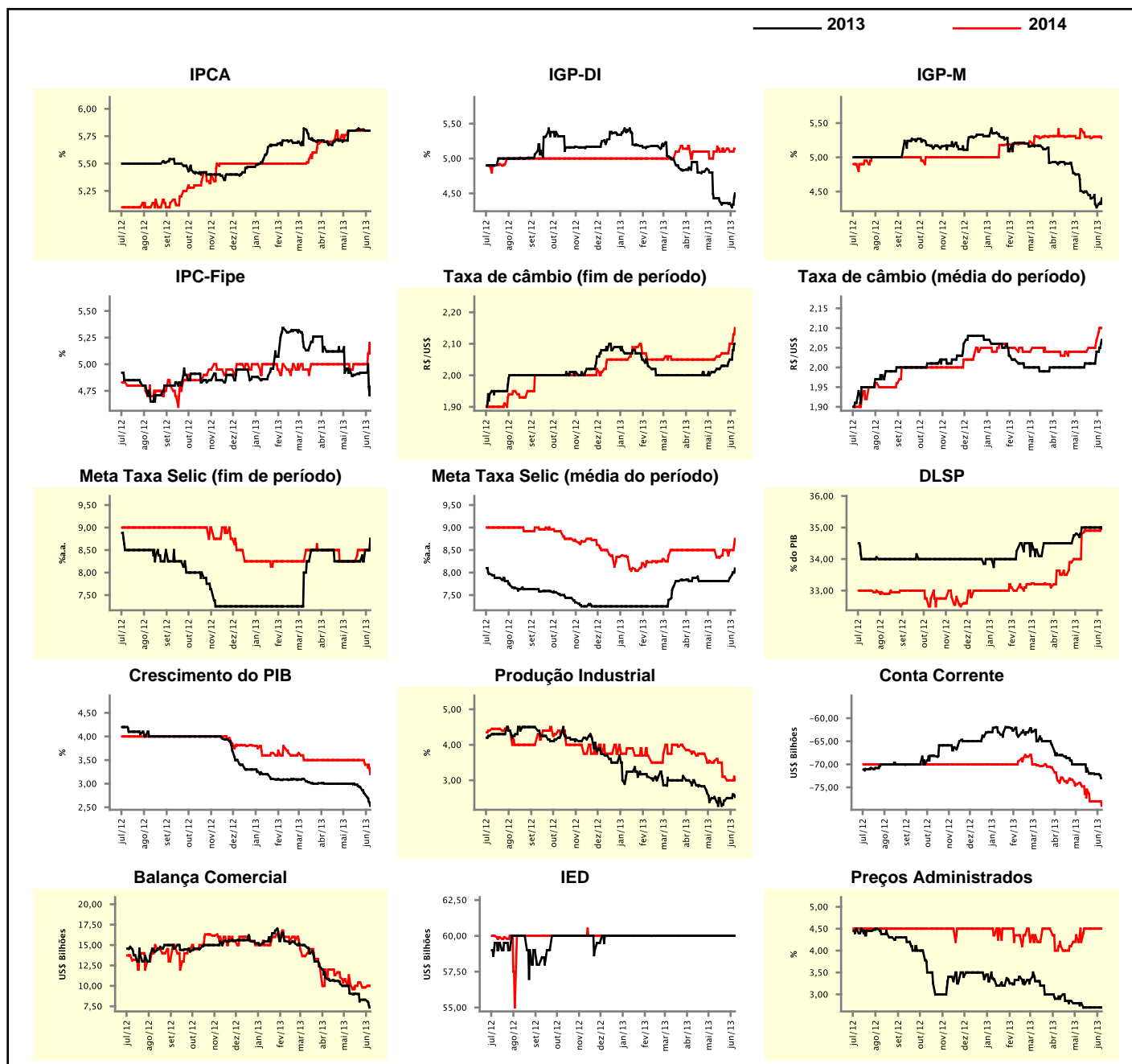


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2013				2014			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,80	5,80	5,80	▬ (1)	5,80	5,80	5,80	▬ (4)
IGP-DI (%)	4,43	4,36	4,50	▲ (1)	5,10	5,10	5,14	▲ (1)
IGP-M (%)	4,51	4,27	4,40	▲ (1)	5,41	5,30	5,28	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	4,95	4,92	4,79	▼ (1)	4,95	5,00	5,10	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,01	2,05	2,10	▲ (5)	2,05	2,10	2,15	▲ (4)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,00	2,04	2,07	▲ (2)	2,04	2,07	2,10	▲ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,25	8,50	8,75	▲ (2)	8,25	8,50	8,75	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	7,81	7,88	8,09	▲ (2)	8,50	8,50	8,75	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	35,00	35,00	35,00	▬ (4)	34,80	34,90	34,95	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	3,00	2,77	2,53	▼ (4)	3,50	3,40	3,20	▼ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,53	2,50	2,53	▲ (2)	3,55	3,00	3,00	▬ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-70,05	-72,15	-73,00	▼ (5)	-74,80	-78,00	-79,00	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	9,05	8,30	7,35	▼ (1)	10,20	9,80	10,00	▲ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (26)	60,00	60,00	60,00	▬ (43)
Preços Administrados (%)	2,80	2,70	2,70	▬ (3)	4,20	4,50	4,50	▬ (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	jun/13				jul/13			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,30	0,32	0,35	▲ (1)	0,36	0,35	0,29	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,30	0,35	0,40	▲ (1)	0,40	0,40	0,34	▼ (1)
IGP-M (%)	0,29	0,31	0,45	▲ (2)	0,33	0,36	0,44	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,00	2,06	2,05	▼ (1)	2,00	2,05	2,05	▬ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	8,00	8,50	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

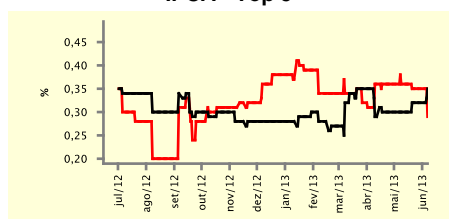
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

CURTO PRAZO

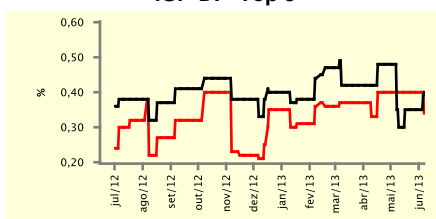
— jun/13

— jul/13

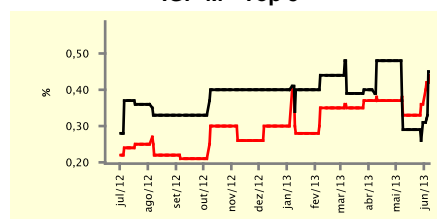
IPCA - Top 5



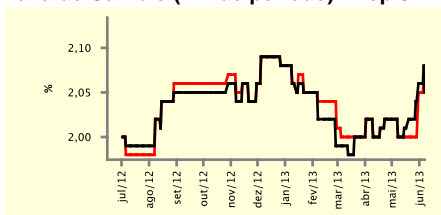
IGP-DI - Top 5



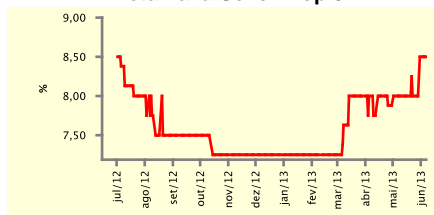
IGP-M - Top 5



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*
Curto prazo								
IPCA (%)	5,82	5,83	5,83	▬ (2)	6,00	6,00	6,10	▲ (1)
IGP-DI (%)	3,92	3,98	4,28	▲ (1)	5,20	5,20	4,75	▼ (1)
IGP-M (%)	4,06	4,09	4,33	▲ (2)	5,20	5,20	4,80	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,02	2,02	2,07	▲ (1)	2,06	2,07	2,20	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,25	8,75	8,75	▬ (1)	8,75	9,25	8,88	▼ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	5,81	5,98	6,02	▲ (1)	5,40	5,98	6,20	▲ (2)
IGP-DI (%)	4,39	4,00	4,37	▲ (1)	5,00	5,00	4,50	▼ (1)
IGP-M (%)	4,51	4,48	4,46	▼ (2)	5,89	5,89	5,10	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,00	2,01	2,05	▲ (2)	2,03	2,05	2,12	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,25	8,25	9,00	▲ (1)	8,25	8,25	9,25	▲ (1)

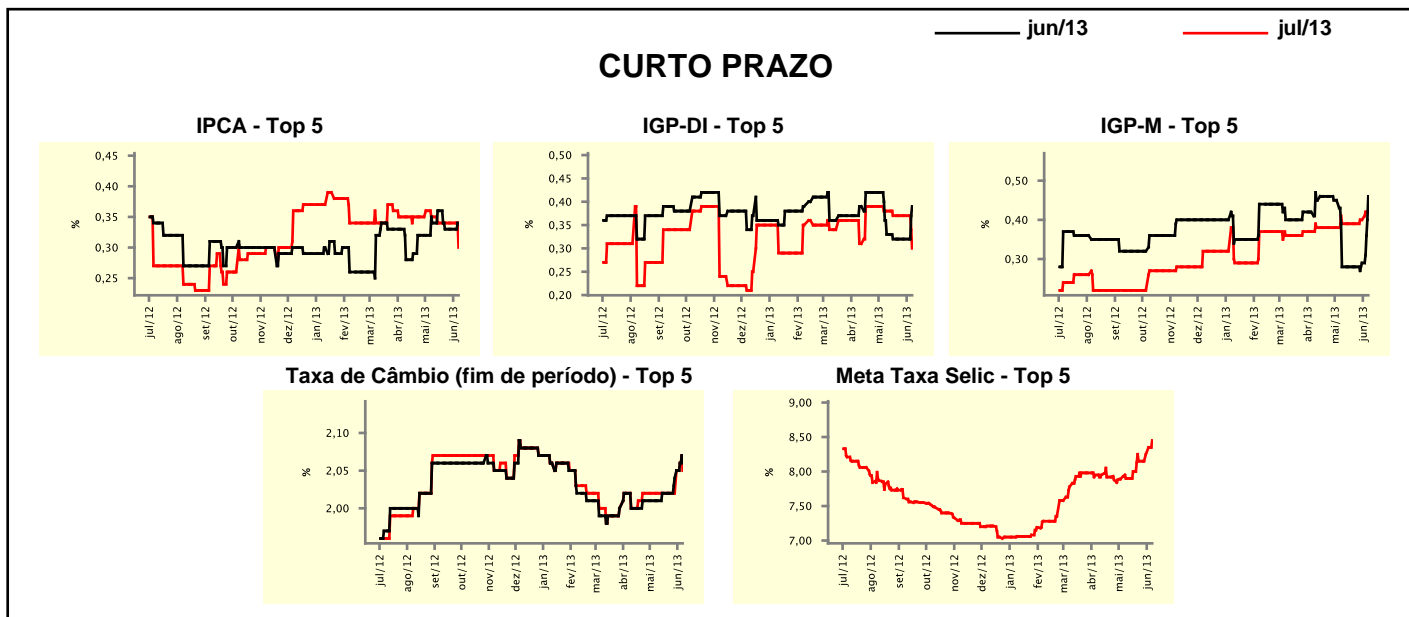
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - curto prazo	jun/13				jul/13				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
IPCA (%)	0,34	0,33	0,34	▲ (1)	0,35	0,34	0,30	▼ (1)	
IGP-DI (%)	0,33	0,32	0,39	▲ (1)	0,38	0,37	0,30	▼ (1)	
IGP-M (%)	0,28	0,29	0,46	▲ (2)	0,39	0,40	0,42	▲ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,01	2,05	2,06	▲ (2)	2,02	2,05	2,05	= (1)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	7,90	8,25	8,45	▲ (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)



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*	
Curto prazo									
IPCA (%)	5,82	5,85	5,86	▲ (1)	5,95	5,93	5,95	▲ (1)	
IGP-DI (%)	4,00	3,97	4,30	▲ (1)	5,20	5,27	4,90	▼ (1)	
IGP-M (%)	4,00	4,06	4,42	▲ (2)	5,32	5,30	5,16	▼ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,04	2,04	2,07	▲ (1)	2,08	2,09	2,20	▲ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,25	8,65	8,82	▲ (3)	8,69	9,25	9,00	▼ (1)	
Médio prazo									
IPCA (%)	5,85	6,00	6,14	▲ (1)	5,55	5,74	5,97	▲ (2)	
IGP-DI (%)	4,68	3,97	4,41	▲ (1)	5,00	5,00	5,02	▲ (1)	
IGP-M (%)	4,39	4,41	4,64	▲ (1)	5,75	5,77	5,74	▼ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,02	2,04	2,06	▲ (2)	2,05	2,08	2,09	▲ (2)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,29	8,46	9,00	▲ (1)	8,44	8,56	9,08	▲ (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)