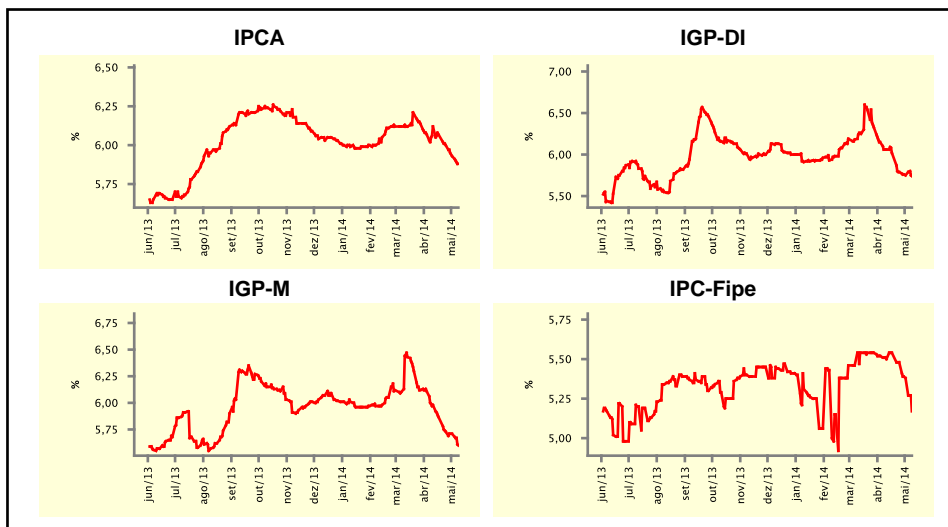


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,12	5,93	5,88	▼ (4)
IGP-DI (%)	6,06	5,75	5,74	▼ (7)
IGP-M (%)	5,98	5,71	5,60	▼ (8)
IPC-Fipe (%)	5,50	5,38	5,17	▼ (3)

* 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

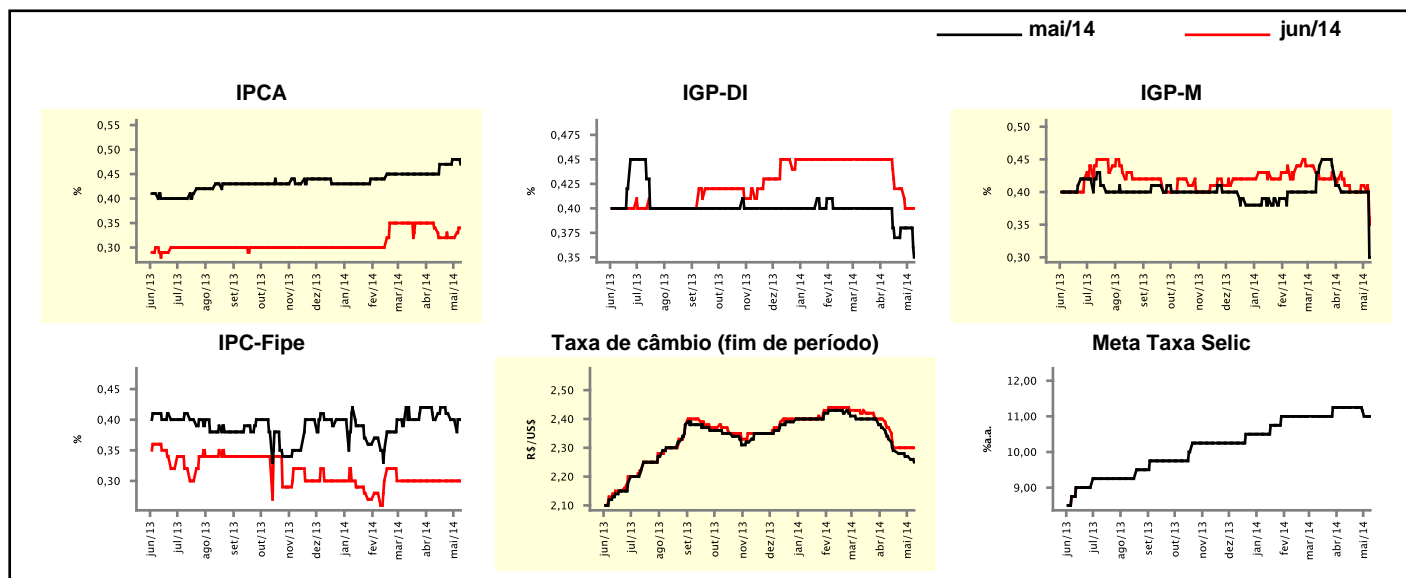
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	mai/14				jun/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,45	0,48	0,47	▼ (1)	0,34	0,32	0,34	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,40	0,38	0,35	▼ (1)	0,45	0,40	0,40	= (1)
IGP-M (%)	0,40	0,40	0,30	▼ (1)	0,41	0,41	0,35	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,40	0,40	0,40	= (1)	0,30	0,30	0,30	= (10)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,33	2,27	2,25	▼ (6)	2,37	2,30	2,30	= (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,25	11,00	11,00	= (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)

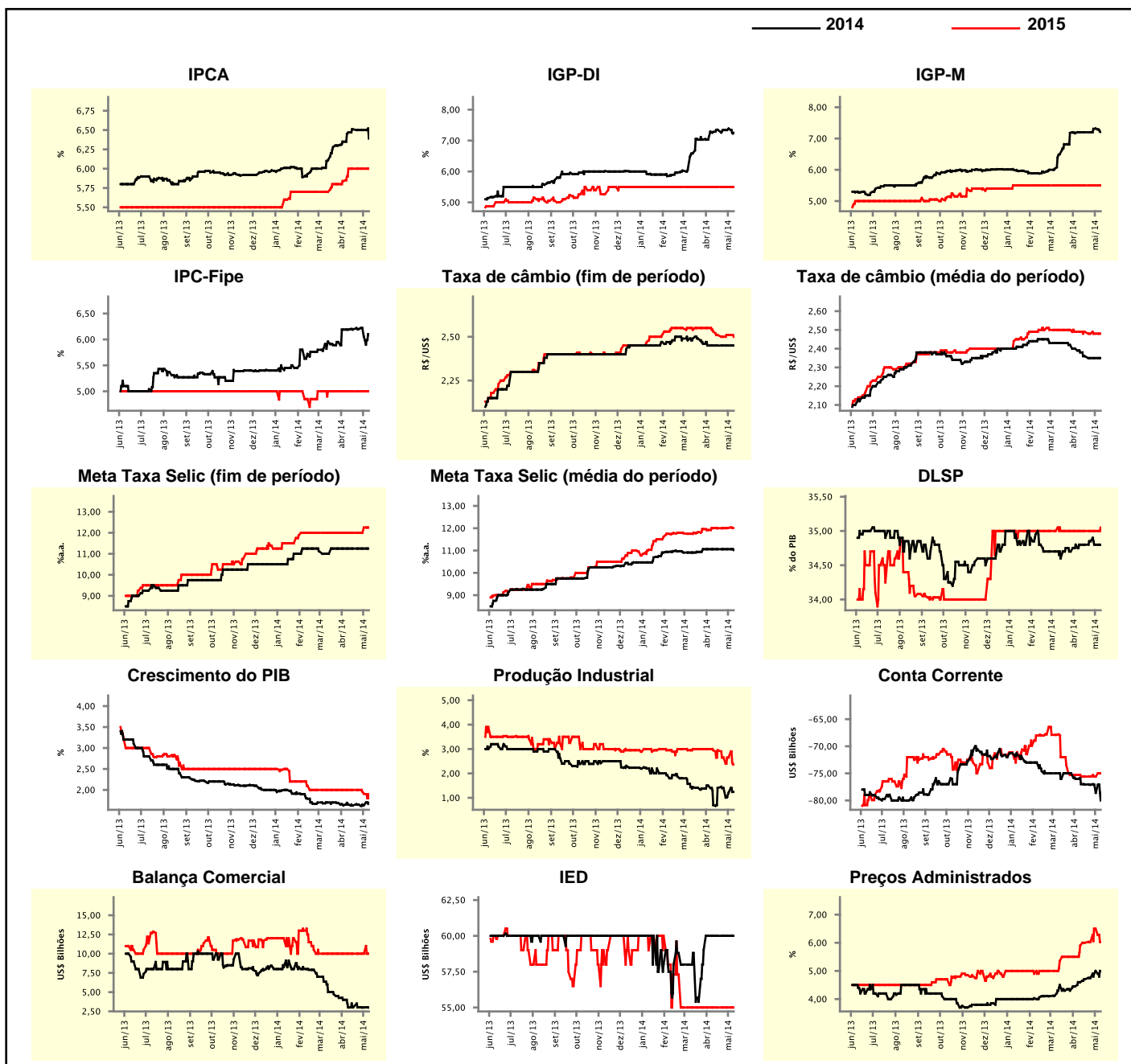


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,47	6,50	6,39	▼ (1)	6,00	6,00	6,00	≡ (4)
IGP-DI (%)	7,28	7,39	7,25	▼ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (24)
IGP-M (%)	7,20	7,32	7,21	▼ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (17)
IPC-Fipe (%)	6,19	6,06	6,10	▲ (1)	5,00	5,00	5,00	≡ (10)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,45	2,45	≡ (5)	2,53	2,51	2,50	▼ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,38	2,35	2,35	≡ (2)	2,49	2,48	2,48	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,25	11,25	11,25	≡ (7)	12,00	12,25	12,25	≡ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	11,06	11,06	11,02	▼ (1)	12,01	12,02	12,01	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,80	34,80	34,80	≡ (1)	35,00	35,00	35,05	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	1,65	1,63	1,69	▲ (1)	2,00	1,91	1,90	▼ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	0,70	1,21	1,24	▲ (1)	2,95	2,65	2,37	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-77,00	-78,60	-80,00	▲ (6)	-75,60	-75,60	-75,00	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	3,00	3,00	3,00	≡ (1)	10,00	10,00	10,00	≡ (10)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (5)	55,00	55,00	55,00	≡ (10)
Preços Administrados (%)	4,60	5,00	5,00	≡ (1)	5,90	6,50	6,03	▼ (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/14				jun/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,47	0,48	0,41	▼ (1)	0,34	0,35	0,31	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,40	0,37	0,37	≡ (3)	0,35	0,34	0,34	≡ (3)
IGP-M (%)	0,38	0,35	0,23	▼ (1)	0,39	0,35	0,28	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,32	2,25	2,24	▼ (1)	2,40	2,30	2,25	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (14)	-	-	-	-

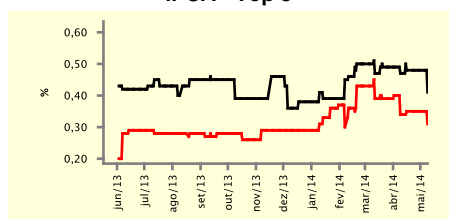
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

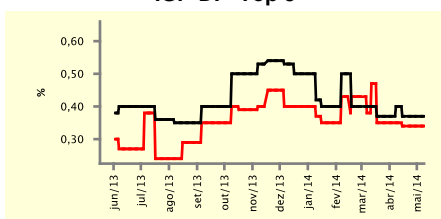
CURTO PRAZO

— mai/14 — jun/14

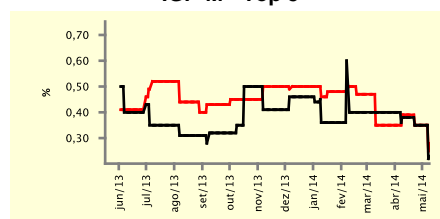
IPCA - Top 5



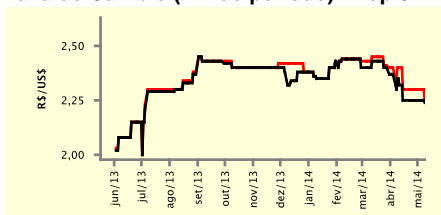
IGP-DI - Top 5



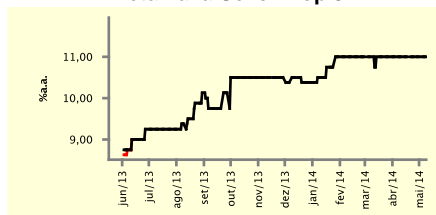
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

Mediana - top 5	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	6,45	6,62	6,24	▼ (1)	5,80	5,90	5,75	▼ (1)
IGP-DI (%)	7,47	7,58	6,93	▼ (1)	5,55	5,55	5,34	▼ (1)
IGP-M (%)	6,80	6,92	6,98	▲ (2)	5,50	5,42	5,55	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,50	2,45	2,45	≡ (3)	2,70	2,50	2,54	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,13	▲ (1)	12,00	12,00	12,50	▲ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,49	6,67	6,69	▲ (2)	6,27	6,50	6,35	▼ (1)
IGP-DI (%)	7,29	7,32	7,28	▼ (1)	6,00	6,00	6,13	▲ (1)
IGP-M (%)	7,12	6,80	7,26	▲ (1)	6,69	5,92	5,37	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,45	2,45	≡ (4)	2,52	2,50	2,45	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,88	12,13	11,75	▼ (1)	13,00	12,88	13,00	▲ (1)

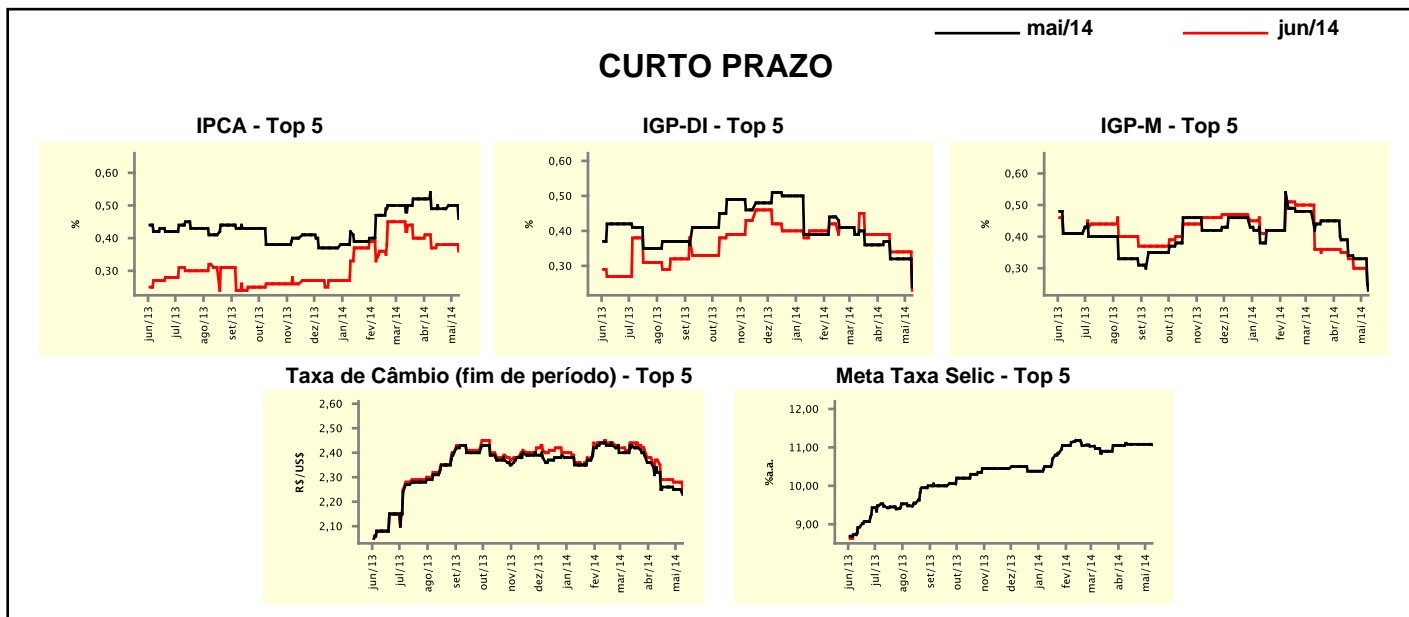
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - curto prazo	mai/14				jun/14				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
IPCA (%)	0,49	0,50	0,46	▼ (1)	0,37	0,38	0,36	▼ (1)	
IGP-DI (%)	0,37	0,32	0,24	▼ (1)	0,39	0,34	0,23	▼ (1)	
IGP-M (%)	0,39	0,33	0,23	▼ (1)	0,35	0,30	0,25	▼ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,32	2,25	2,23	▼ (2)	2,37	2,28	2,25	▼ (2)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,08	11,08	11,07	▼ (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	2014				2015				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
Curto prazo									
IPCA (%)	6,50	6,54	6,40	▼ (1)	5,81	5,95	5,75	▼ (1)	
IGP-DI (%)	7,30	7,36	6,87	▼ (1)	5,57	5,57	5,07	▼ (1)	
IGP-M (%)	6,79	6,86	6,87	▲ (2)	5,61	5,67	5,86	▲ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,46	2,41	2,40	▼ (2)	2,68	2,55	2,52	▼ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,08	11,08	11,22	▲ (1)	11,60	11,60	12,21	▲ (1)	
Médio prazo									
IPCA (%)	6,50	6,64	6,59	▼ (1)	6,30	6,51	6,49	▼ (1)	
IGP-DI (%)	7,21	7,15	6,96	▼ (1)	5,82	6,13	5,81	▼ (1)	
IGP-M (%)	6,73	6,69	7,04	▲ (1)	6,69	5,92	5,73	▼ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,47	2,44	2,43	▼ (2)	2,62	2,49	2,47	▼ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,00	11,94	11,70	▼ (2)	12,50	12,56	12,80	▲ (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)