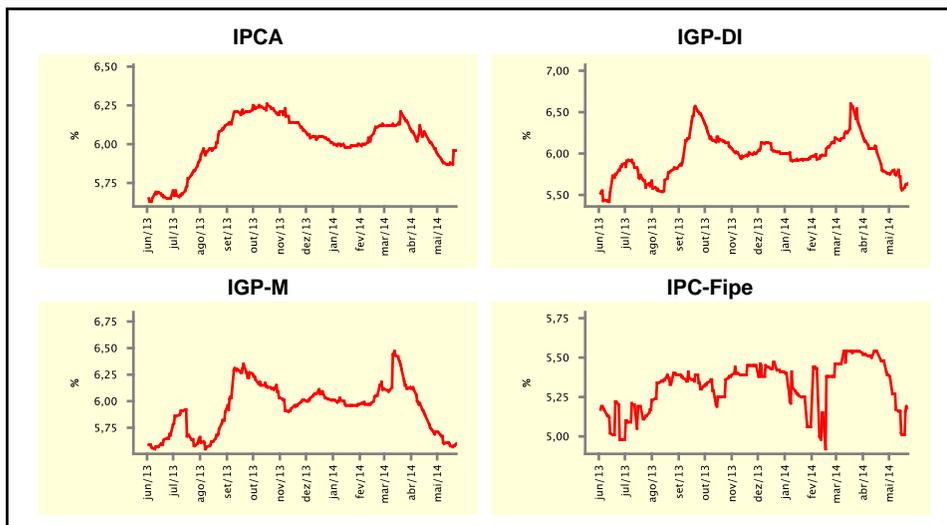


| Expectativas de Mercado                  |              |             |      |                        |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|
| Inflação nos próximos 12 meses suavizada |              |             |      |                        |
| Mediana - agregado                       | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                 | 6,00         | 5,88        | 5,96 | ▲ (1)                  |
| IGP-DI (%)                               | 5,79         | 5,56        | 5,64 | ▲ (1)                  |
| IGP-M (%)                                | 5,73         | 5,58        | 5,60 | ▲ (1)                  |
| IPC-Fipe (%)                             | 5,48         | 5,01        | 5,18 | ▲ (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

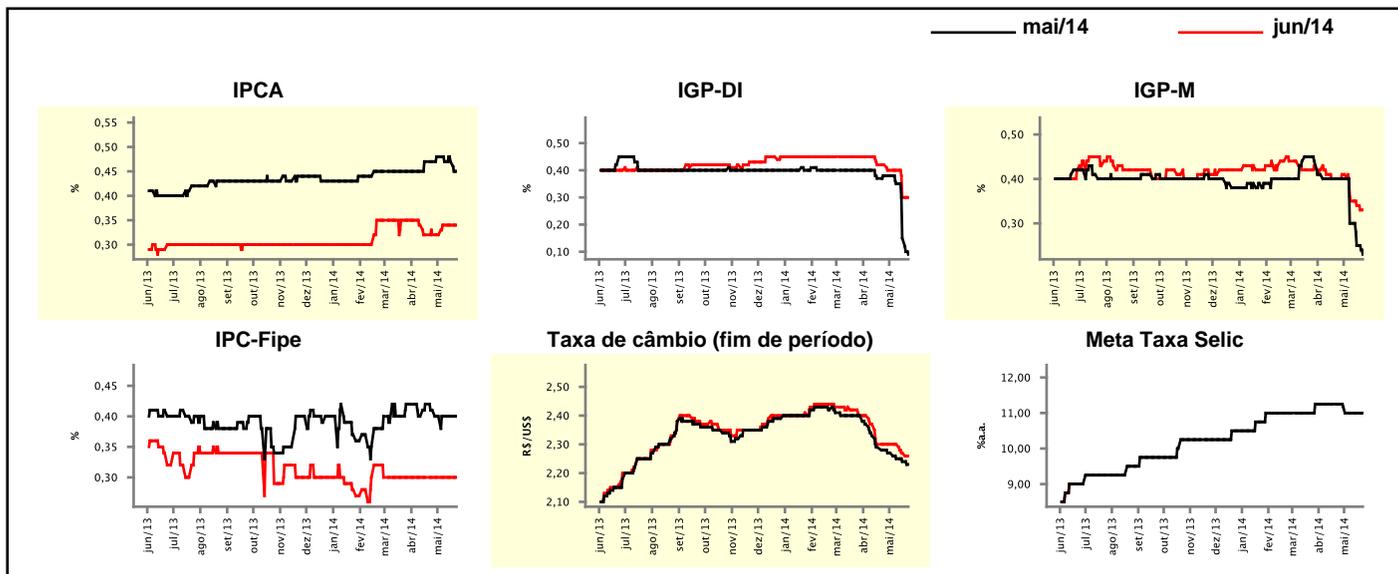
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



| Mediana - agregado                         | 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         | 0,47        | 0,45  | ▼ (1)                  | 0,32         | 0,34        | 0,34 | ≡ (2)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,38         | 0,15        | 0,09  | ▼ (3)                  | 0,42         | 0,30        | 0,30 | ≡ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,40         | 0,25        | 0,23  | ▼ (3)                  | 0,40         | 0,34        | 0,33 | ▼ (3)                  |
| IPC-Fipe (%)                               | 0,41         | 0,40        | 0,40  | ≡ (3)                  | 0,30         | 0,30        | 0,30 | ≡ (12)                 |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,28         | 2,24        | 2,23  | ▼ (8)                  | 2,30         | 2,27        | 2,26 | ▼ (2)                  |
| Meta Taxa Selic (%a.a.)                    | 11,25        | 11,00       | 11,00 | ≡ (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)

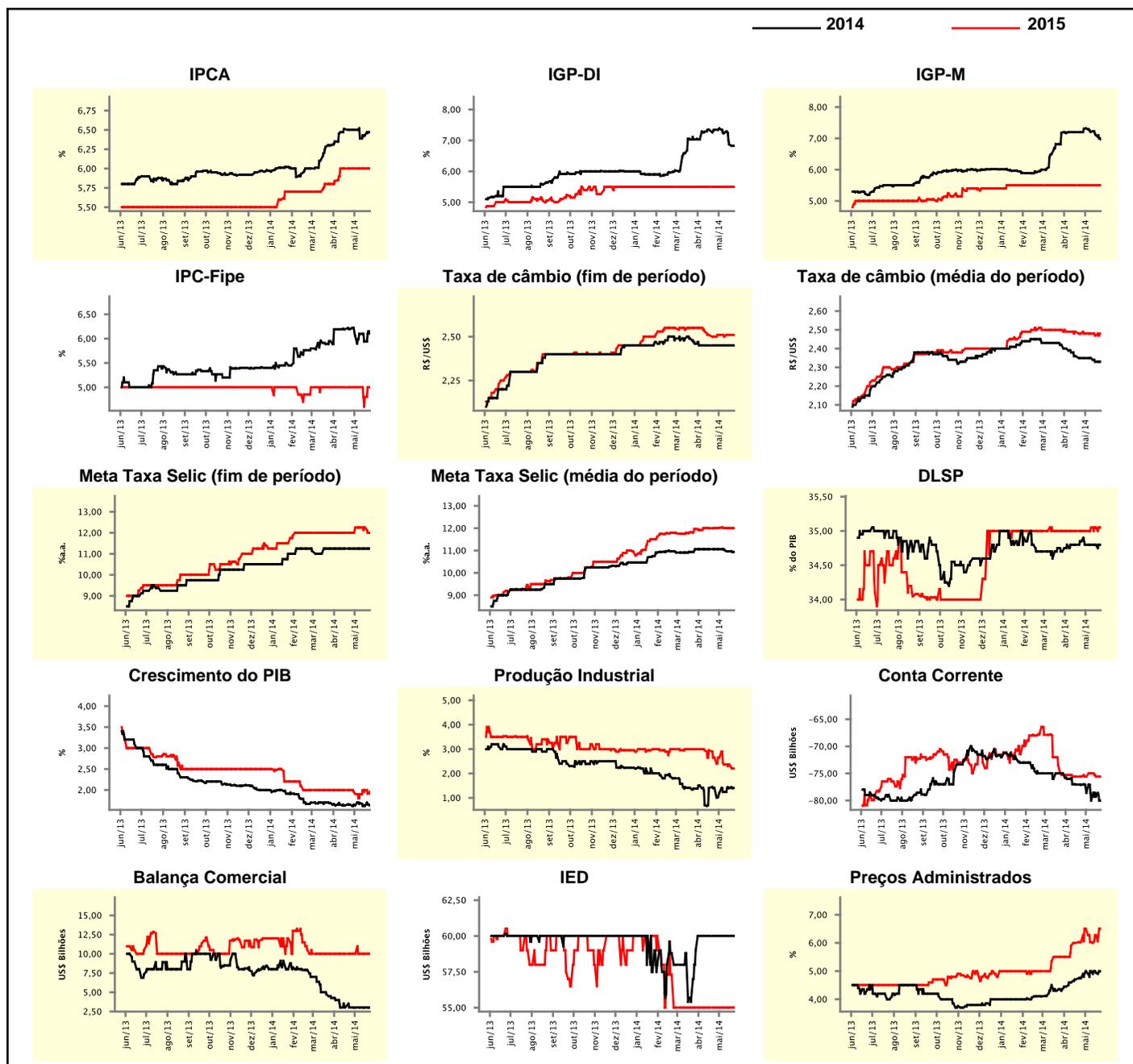


## Expectativas de Mercado

| Mediana - agregado                           | 2014         |             |        |                        | 2015         |             |        |                        |
|--|--------------|-------------|--------|------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------|
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje   | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje   | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                     | 6,50         | 6,43        | 6,47   | ▲ (2)                  | 6,00         | 6,00        | 6,00   | ▬ (6)                  |
| IGP-DI (%)                                   | 7,34         | 6,87        | 6,83   | ▼ (3)                  | 5,50         | 5,50        | 5,50   | ▬ (26)                 |
| IGP-M (%)                                    | 7,20         | 7,11        | 6,97   | ▼ (3)                  | 5,50         | 5,50        | 5,50   | ▬ (19)                 |
| IPC-Fipe (%)                                 | 6,20         | 5,94        | 6,10   | ▲ (1)                  | 5,00         | 4,80        | 5,00   | ▲ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)   | 2,45         | 2,45        | 2,45   | ▬ (7)                  | 2,50         | 2,51        | 2,51   | ▬ (1)                  |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$) | 2,35         | 2,33        | 2,33   | ▬ (1)                  | 2,48         | 2,47        | 2,48   | ▲ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)     | 11,25        | 11,25       | 11,25  | ▬ (9)                  | 12,00        | 12,25       | 12,00  | ▼ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)   | 11,06        | 10,97       | 10,94  | ▼ (3)                  | 12,00        | 12,00       | 12,00  | ▬ (1)                  |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)   | 34,85        | 34,80       | 34,80  | ▬ (3)                  | 35,00        | 35,05       | 35,05  | ▬ (2)                  |
| PIB (% do crescimento)                       | 1,65         | 1,62        | 1,63   | ▲ (1)                  | 2,00         | 2,00        | 1,96   | ▼ (1)                  |
| Produção Industrial (% do crescimento)       | 1,40         | 1,40        | 1,40   | ▬ (1)                  | 2,65         | 2,37        | 2,20   | ▼ (1)                  |
| Conta Corrente (US\$ Bilhões)                | -77,10       | -79,30      | -80,00 | ▼ (1)                  | -75,60       | -75,60      | -75,61 | ▼ (2)                  |
| Balança Comercial (US\$ Bilhões)             | 3,02         | 3,00        | 3,00   | ▬ (3)                  | 10,00        | 10,00       | 10,00  | ▬ (12)                 |
| Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)    | 60,00        | 60,00       | 60,00  | ▬ (7)                  | 55,00        | 55,00       | 55,00  | ▬ (12)                 |
| Preços Administrados (%)                     | 4,75         | 4,95        | 5,00   | ▲ (1)                  | 6,03         | 6,28        | 6,50   | ▲ (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              | mai/14       |             |       |                        | jun/14       |             |      |                        |
|--|--------------|-------------|-------|------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 0,48         | 0,41        | 0,43  | ▲ (1)                  | 0,35         | 0,35        | 0,35 | ▬ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,37         | -0,10       | -0,10 | ▬ (1)                  | 0,34         | 0,18        | 0,18 | ▬ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,35         | 0,17        | 0,17  | ▬ (1)                  | 0,35         | 0,28        | 0,28 | ▬ (2)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,25         | 2,22        | 2,22  | ▬ (1)                  | 2,30         | 2,23        | 2,23 | ▬ (1)                  |
| Meta Taxa Selic (%a.a.)                    | 11,00        | 11,00       | 11,00 | ▬ (16)                 | -            | -           | -    | -                      |

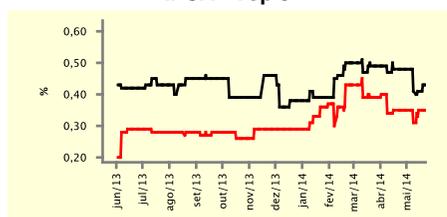
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

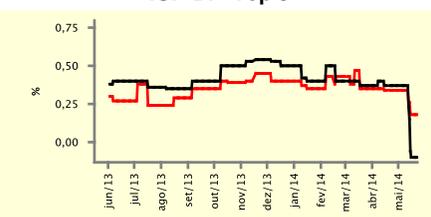
### CURTO PRAZO

— mai/14 — jun/14

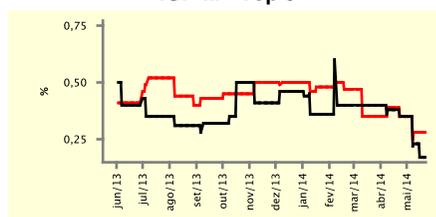
IPCA - Top 5



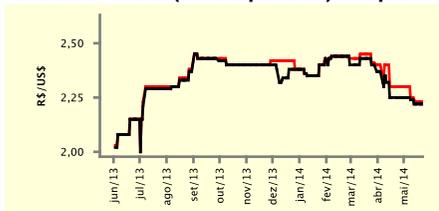
IGP-DI - Top 5



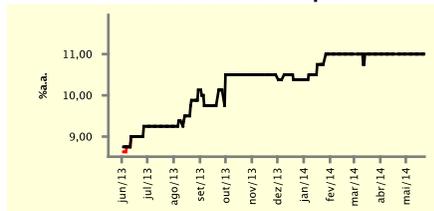
IGP-M - Top 5



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* |
| <b>Curto prazo</b>                         |              |             |       |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 6,59         | 6,39        | 6,37  | ▼ (1)                  | 5,80         | 5,75        | 6,00  | ▲ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 7,58         | 6,42        | 6,42  | ▬ (1)                  | 5,55         | 5,34        | 5,34  | ▬ (2)                  |
| IGP-M (%)                                  | 6,80         | 6,98        | 6,98  | ▬ (2)                  | 5,42         | 5,55        | 5,55  | ▬ (2)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,45         | 2,34        | 2,34  | ▬ (1)                  | 2,50         | 2,54        | 2,54  | ▬ (2)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 11,00        | 11,00       | 11,00 | ▬ (1)                  | 12,00        | 12,50       | 12,50 | ▬ (2)                  |
| <b>Médio prazo</b>                         |              |             |       |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 6,59         | 6,62        | 6,58  | ▼ (2)                  | 6,00         | 6,35        | 6,90  | ▲ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 7,32         | 6,78        | 6,78  | ▬ (1)                  | 6,00         | 6,12        | 6,12  | ▬ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 6,80         | 7,10        | 7,10  | ▬ (1)                  | 5,92         | 5,77        | 5,77  | ▬ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,45         | 2,38        | 2,38  | ▬ (1)                  | 2,50         | 2,45        | 2,45  | ▬ (2)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 11,88        | 11,50       | 11,25 | ▼ (3)                  | 13,00        | 13,00       | 12,75 | ▼ (1)                  |

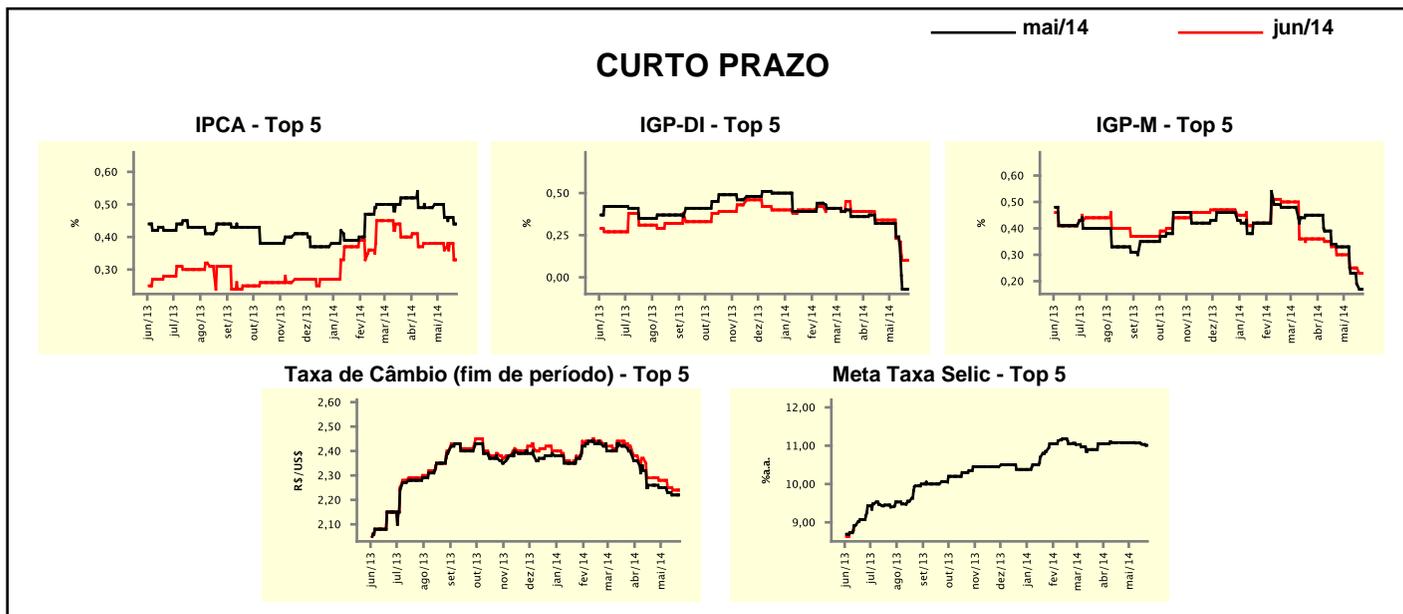
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ 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         | 0,46        | 0,44  | ▼ (1)                  | 0,38         | 0,38        | 0,33 | ▼ (1)                  |  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,32         | -0,07       | -0,07 | ≡ (1)                  | 0,34         | 0,10        | 0,10 | ≡ (1)                  |  |
| IGP-M (%)                                  | 0,33         | 0,19        | 0,17  | ▼ (3)                  | 0,30         | 0,25        | 0,23 | ▼ (1)                  |  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,26         | 2,22        | 2,22  | ≡ (1)                  | 2,29         | 2,24        | 2,24 | ≡ (1)                  |  |
| Meta Taxa Selic (%a.a.)                    | 11,08        | 11,04       | 11,01 | ▼ (3)                  | -            | -           | -    | ≡ (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* |  |
| <b>Curto prazo</b>                         |              |             |       |                        |              |             |       |                        |  |
| IPCA (%)                                   | 6,51         | 6,42        | 6,35  | ▼ (1)                  | 5,81         | 5,90        | 6,12  | ▲ (2)                  |  |
| IGP-DI (%)                                 | 7,36         | 6,38        | 6,38  | ≡ (1)                  | 5,57         | 5,07        | 5,07  | ≡ (2)                  |  |
| IGP-M (%)                                  | 6,80         | 6,83        | 6,79  | ▼ (2)                  | 5,67         | 5,86        | 5,86  | ≡ (2)                  |  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,43         | 2,37        | 2,38  | ▲ (1)                  | 2,55         | 2,52        | 2,52  | ≡ (2)                  |  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 11,08        | 11,17       | 11,14 | ▼ (2)                  | 11,60        | 12,21       | 12,23 | ▲ (1)                  |  |
| <b>Médio prazo</b>                         |              |             |       |                        |              |             |       |                        |  |
| IPCA (%)                                   | 6,60         | 6,59        | 6,60  | ▲ (1)                  | 6,34         | 6,45        | 6,85  | ▲ (1)                  |  |
| IGP-DI (%)                                 | 7,15         | 6,80        | 6,80  | ≡ (1)                  | 6,13         | 5,81        | 5,81  | ≡ (2)                  |  |
| IGP-M (%)                                  | 6,81         | 6,90        | 6,79  | ▼ (2)                  | 5,92         | 5,93        | 5,93  | ≡ (1)                  |  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,45         | 2,40        | 2,40  | ≡ (1)                  | 2,49         | 2,47        | 2,47  | ≡ (2)                  |  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 12,00        | 11,50       | 11,35 | ▼ (4)                  | 12,69        | 13,13       | 12,65 | ▼ (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)