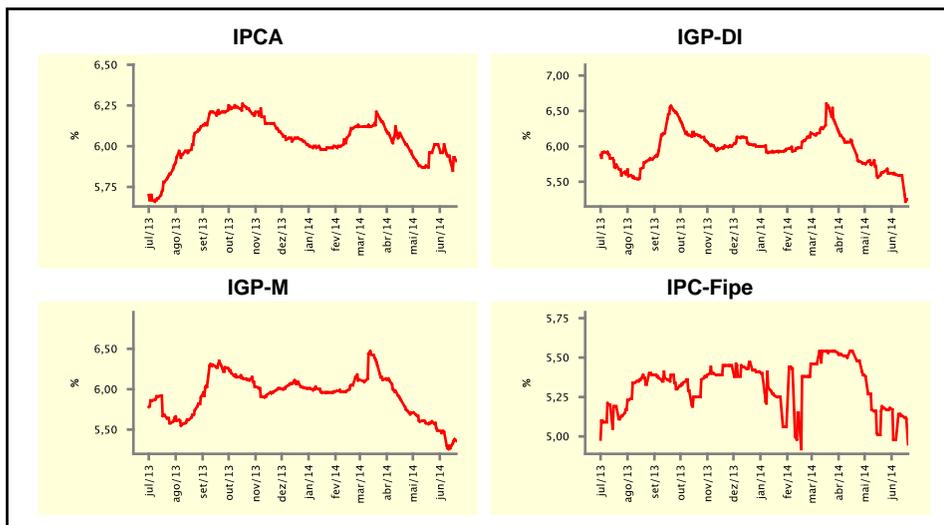


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,96	5,91	5,91	= (1)
IGP-DI (%)	5,64	5,59	5,25	▼ (4)
IGP-M (%)	5,60	5,27	5,36	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,18	5,13	4,95	▼ (1)

* 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

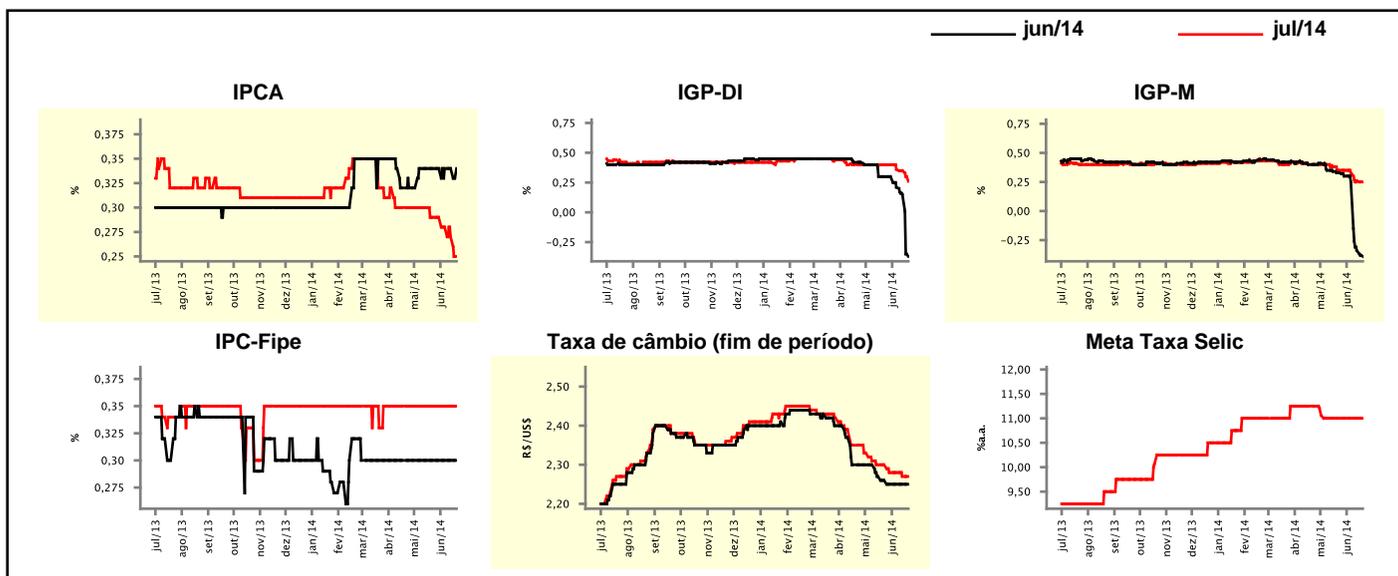
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	jun/14				jul/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,34	0,34	0,34	= (6)	0,29	0,27	0,25	▼ (3)
IGP-DI (%)	0,30	0,15	-0,37	▼ (3)	0,40	0,35	0,26	▼ (3)
IGP-M (%)	0,33	-0,34	-0,39	▼ (7)	0,35	0,26	0,25	▼ (3)
IPC-Fipe (%)	0,30	0,30	0,30	= (16)	0,35	0,35	0,35	= (12)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,26	2,25	2,25	= (3)	2,30	2,27	2,27	= (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	=	11,00	11,00	11,00	= (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)

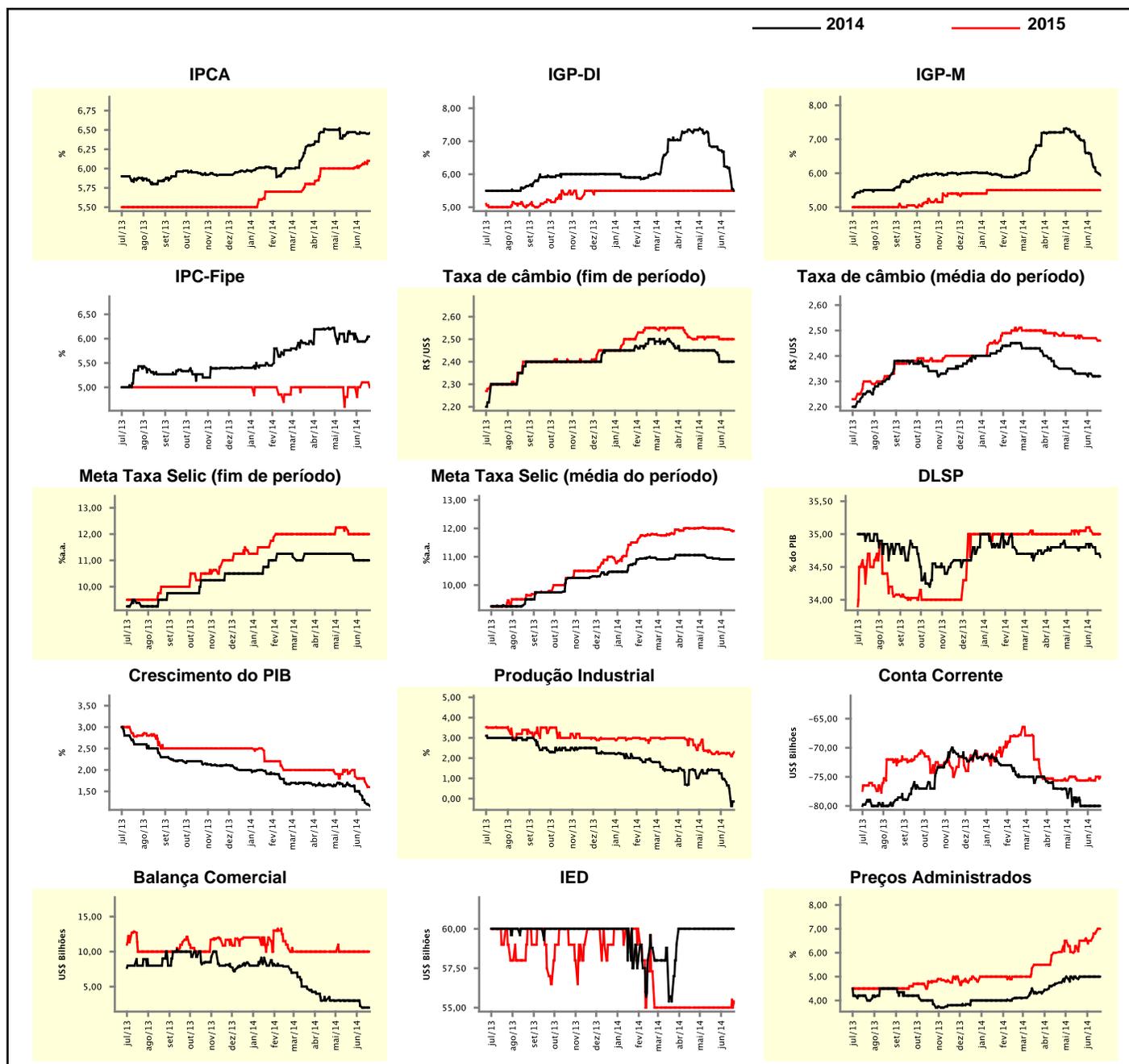


Expectativas de Mercado

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	6,46	6,46	≡ (1)	6,00	6,08	6,10	▲ (4)
IGP-DI (%)	6,83	6,19	5,50	▼ (7)	5,50	5,50	5,50	≡ (30)
IGP-M (%)	6,97	6,05	5,94	▼ (7)	5,50	5,50	5,50	≡ (23)
IPC-Fipe (%)	6,10	5,94	6,04	▲ (1)	5,00	5,10	5,00	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,40	2,40	≡ (3)	2,51	2,50	2,50	≡ (3)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,33	2,32	2,32	≡ (1)	2,48	2,47	2,46	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,25	11,00	11,00	≡ (3)	12,00	12,00	12,00	≡ (4)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,94	10,91	10,91	≡ (3)	12,00	11,96	11,91	▼ (3)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,80	34,70	34,65	▼ (2)	35,05	35,00	35,00	≡ (1)
PIB (% do crescimento)	1,63	1,24	1,16	▼ (4)	1,96	1,73	1,60	▼ (5)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,40	0,51	-0,14	▼ (4)	2,20	2,25	2,30	▲ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-80,00	-80,00	-80,00	≡ (4)	-75,61	-75,00	-75,00	≡ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	3,00	2,00	2,00	≡ (1)	10,00	10,00	10,00	≡ (16)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (11)	55,00	55,00	55,40	▲ (1)
Preços Administrados (%)	5,00	5,00	5,00	≡ (4)	6,50	6,85	7,00	▲ (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	jun/14				jul/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,35	0,36	0,33	▼ (1)	0,28	0,28	0,25	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,18	-0,06	-0,40	▼ (1)	0,30	0,30	0,09	▼ (1)
IGP-M (%)	0,28	-0,56	-0,53	▲ (1)	0,30	0,13	0,13	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,23	2,23	2,23	≡ (1)	2,23	2,24	2,24	≡ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	11,00	11,00	11,00	≡ (20)

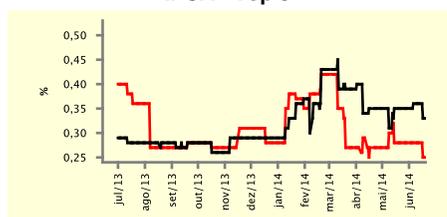
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

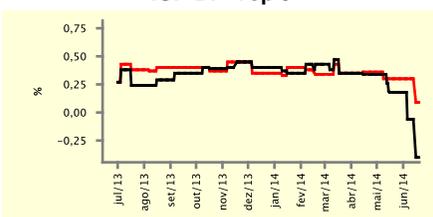
CURTO PRAZO

— jun/14 — jul/14

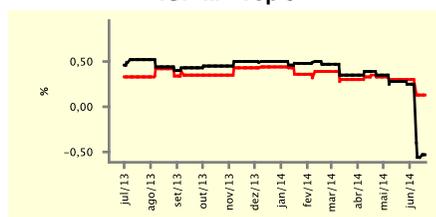
IPCA - Top 5



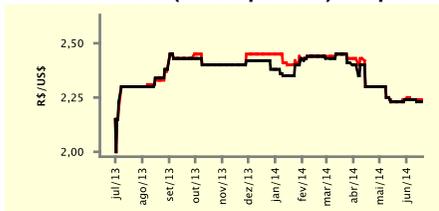
IGP-DI - Top 5



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 (%)	6,37	6,57	6,38	▼ (1)	6,00	5,85	5,85	≡ (2)
IGP-DI (%)	6,42	6,25	5,10	▼ (1)	5,34	5,17	4,59	▼ (1)
IGP-M (%)	6,98	5,29	5,29	≡ (1)	5,55	5,60	5,60	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,34	2,32	2,32	≡ (1)	2,54	2,40	2,40	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (5)	12,50	12,00	12,00	≡ (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,58	6,30	6,33	▲ (1)	6,90	7,03	7,03	≡ (2)
IGP-DI (%)	6,78	6,22	5,09	▼ (2)	6,12	5,04	5,04	≡ (2)
IGP-M (%)	7,10	5,45	5,44	▼ (4)	5,77	5,50	5,50	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,38	2,32	2,32	≡ (2)	2,45	2,45	2,45	≡ (6)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,25	11,25	11,00	▼ (1)	12,75	11,63	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

Média - top 5 - curto prazo	jun/14				jul/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,33	0,35	0,33	▼ (1)	0,28	0,29	0,24
IGP-DI (%)	0,10	-0,05	-0,43	▼ (1)	0,29	0,35	0,12	▼ (1)
IGP-M (%)	0,23	-0,51	-0,50	▲ (1)	0,29	0,13	0,13	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,24	2,23	2,24	▲ (1)	2,24	2,24	2,24	≡ (5)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		11,01	11,00	11,00	≡ (2)

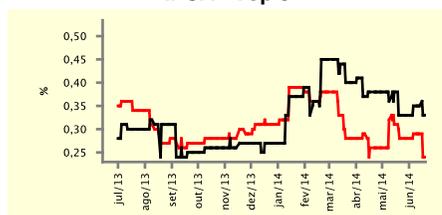
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

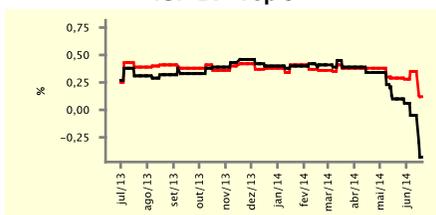
CURTO PRAZO

— jun/14 — jul/14

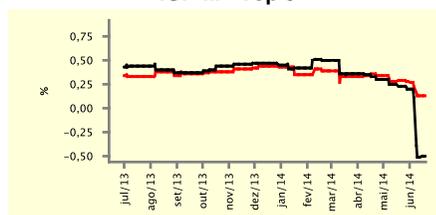
IPCA - Top 5



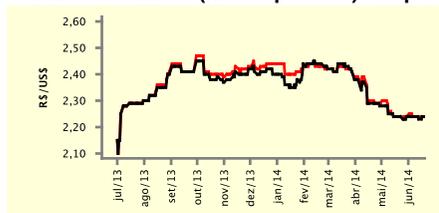
IGP-DI - Top 5



IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

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 (%)	6,35	6,51	6,44	▼ (1)	6,12	5,98	5,98	≡ (2)
IGP-DI (%)	6,38	5,97	5,21	▼ (1)	5,07	5,22	4,59	▼ (1)
IGP-M (%)	6,79	5,45	5,46	▲ (1)	5,86	6,03	6,03	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,38	2,33	2,33	≡ (1)	2,52	2,40	2,40	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,14	11,08	11,05	▼ (3)	12,23	11,69	11,89	▲ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,60	6,34	6,38	▲ (1)	6,85	6,93	6,93	≡ (1)
IGP-DI (%)	6,80	6,05	5,43	▼ (4)	5,81	4,82	4,82	≡ (2)
IGP-M (%)	6,79	5,41	5,36	▼ (6)	5,93	5,73	5,73	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,34	2,34	≡ (1)	2,47	2,43	2,43	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,35	11,20	11,10	▼ (8)	12,65	11,69	11,25	▼ (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)