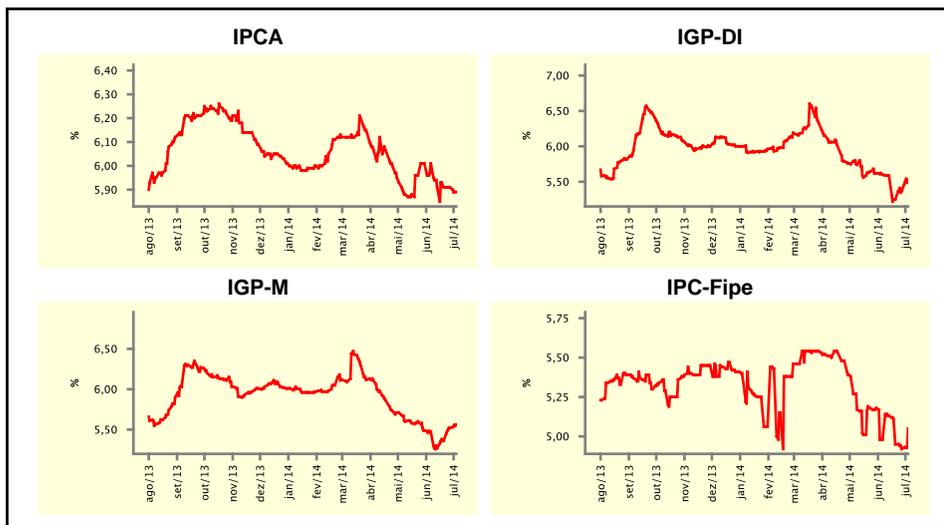


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,01	5,91	5,89	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,60	5,37	5,52	▲ (2)
IGP-M (%)	5,47	5,52	5,56	▲ (3)
IPC-Fipe (%)	4,98	4,92	5,05	▲ (1)

\* 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

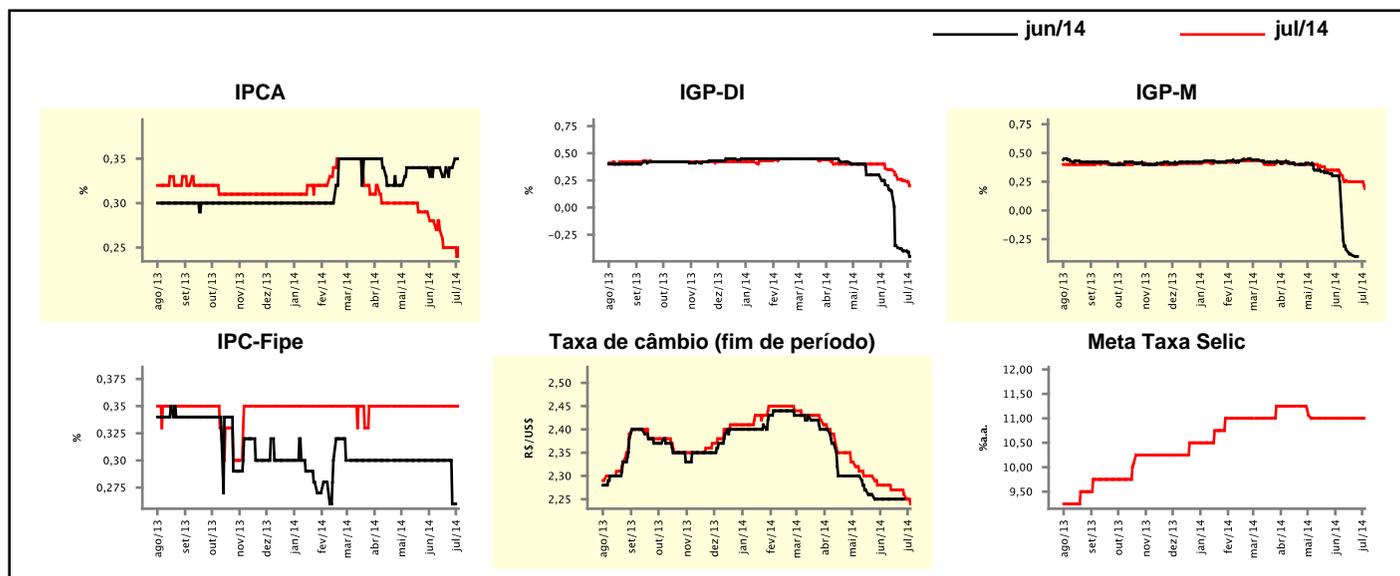
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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	0,35	▲ (1)	0,28	0,25	0,25	= (2)
IGP-DI (%)	0,21	-0,40	-0,45	▼ (5)	0,36	0,25	0,20	▼ (5)
IGP-M (%)	0,25	-	-	-	0,33	0,25	0,19	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,30	0,26	-	-	0,35	0,35	0,35	= (14)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,25	-	-	2,28	2,26	2,24	▼ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	11,00	11,00	11,00	= (8)

\* 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)

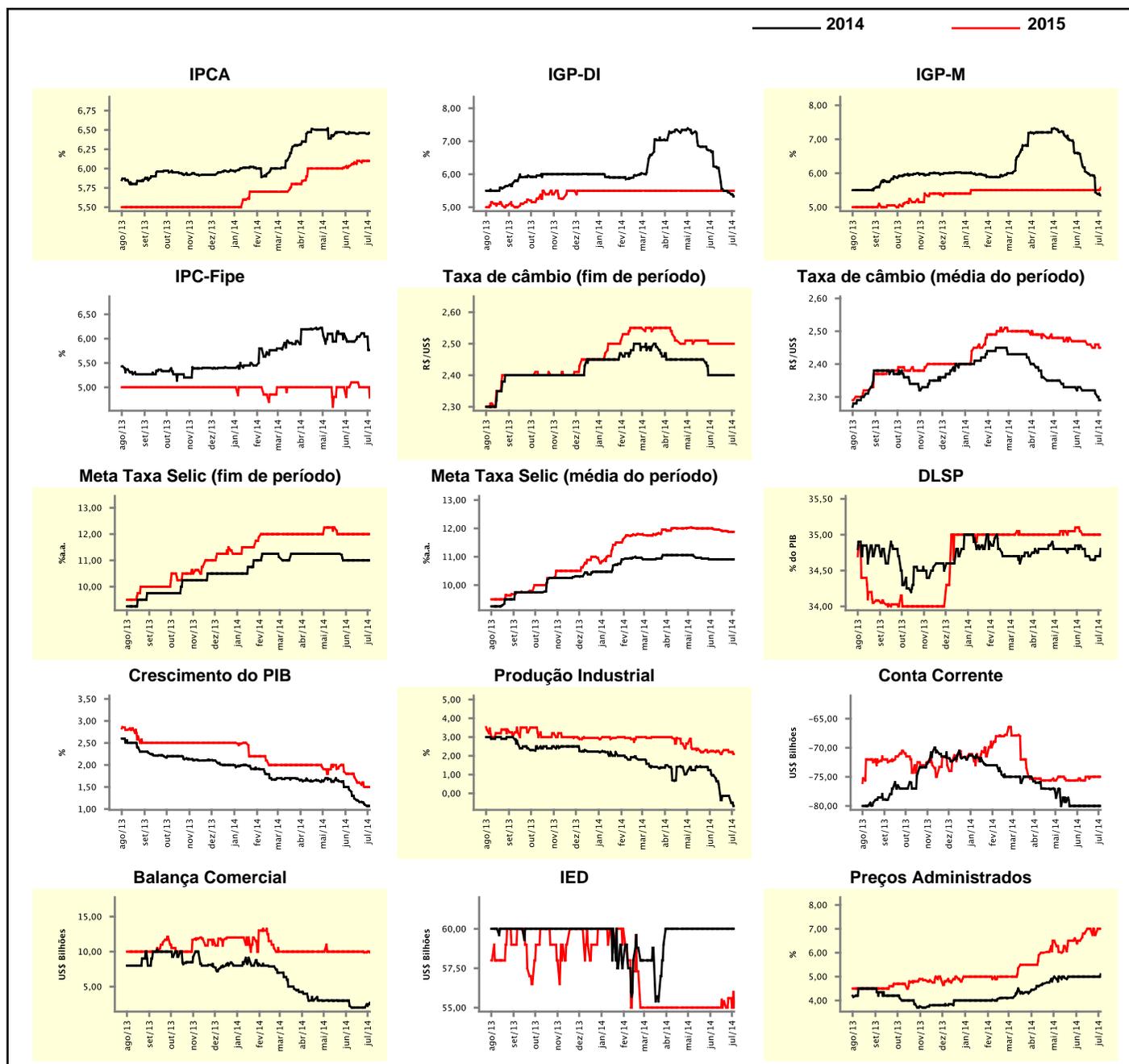


## Expectativas de Mercado

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	≡ (3)	6,03	6,10	6,10	≡ (2)
IGP-DI (%)	6,24	5,45	5,33	▼ (9)	5,50	5,50	5,50	≡ (32)
IGP-M (%)	6,56	5,44	5,35	▼ (9)	5,50	5,50	5,57	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,94	6,04	5,77	▼ (1)	5,00	5,00	4,79	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,40	2,40	≡ (5)	2,50	2,50	2,50	≡ (5)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,33	2,31	2,29	▼ (2)	2,47	2,46	2,45	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (5)	12,00	12,00	12,00	≡ (6)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,91	10,91	≡ (5)	11,97	11,88	11,88	≡ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,85	34,70	34,80	▲ (2)	35,05	35,00	35,00	≡ (3)
PIB (% do crescimento)	1,44	1,10	1,07	▼ (6)	1,80	1,50	1,50	≡ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	0,96	-0,14	-0,67	▼ (1)	2,25	2,20	2,10	▼ (2)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-80,00	-80,00	-80,00	≡ (6)	-75,60	-75,00	-75,00	≡ (3)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,25	2,01	2,70	▲ (2)	10,00	9,90	9,90	≡ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (13)	55,00	55,60	55,00	▼ (1)
Preços Administrados (%)	5,00	5,00	5,10	▲ (1)	6,50	6,75	7,00	▲ (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 - 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 (%)	0,36	0,33	0,34	▲ (1)	0,28	0,25	0,25	▬ (2)
IGP-DI (%)	-0,06	-0,40	-0,49	▼ (1)	0,30	0,09	0,07	▼ (1)
IGP-M (%)	0,25	-	-		0,30	0,10	0,10	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,24	2,23	-		2,24	2,23	2,21	▼ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		11,00	11,00	11,00	▬ (22)

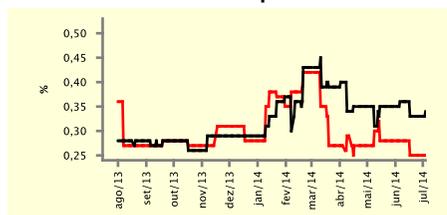
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

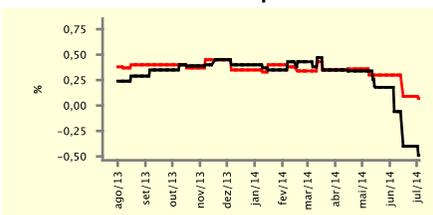
### CURTO PRAZO

— jun/14 — jul/14

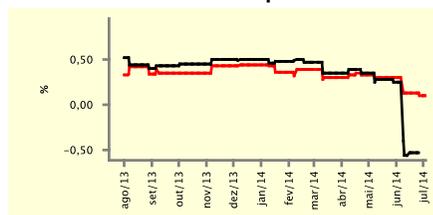
IPCA - Top 5



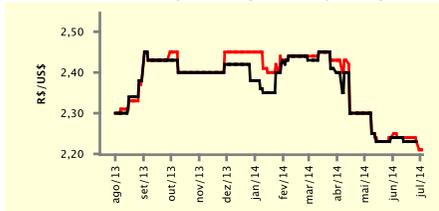
IGP-DI - Top 5



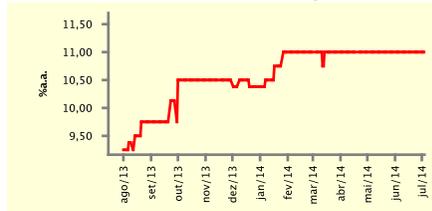
IGP-M - Top 5



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*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	6,57	6,38	6,38	▬ (2)	5,85	5,85	5,85	▬ (4)
IGP-DI (%)	6,25	5,10	5,05	▼ (1)	5,17	4,59	4,59	▬ (2)
IGP-M (%)	6,44	5,09	5,09	▬ (1)	5,60	5,64	5,64	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,34	2,30	2,25	▼ (2)	2,40	2,40	2,40	▬ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (7)	12,00	12,00	12,00	▬ (4)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,30	6,33	6,41	▲ (1)	7,03	7,03	7,03	▬ (4)
IGP-DI (%)	6,25	5,06	5,06	▬ (1)	5,04	5,04	5,04	▬ (4)
IGP-M (%)	5,98	5,20	4,89	▼ (6)	5,50	5,50	5,50	▬ (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,32	2,32	2,35	▲ (1)	2,45	2,45	2,40	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,25	11,00	11,00	▬ (2)	11,63	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)

**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 (%)	0,35	0,33	0,34	▲ (1)	0,29	0,24	0,23
IGP-DI (%)	-0,05	-0,43	-0,49	▼ (1)	0,35	0,12	0,10	▼ (1)
IGP-M (%)	0,11	-	-		0,23	0,08	0,08	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,24	2,23	-		2,24	2,24	2,21	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		11,00	11,00	11,00	▬ (4)

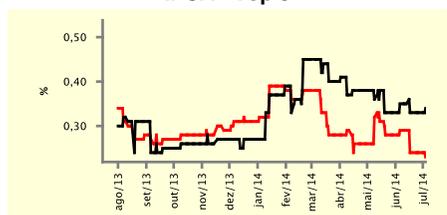
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

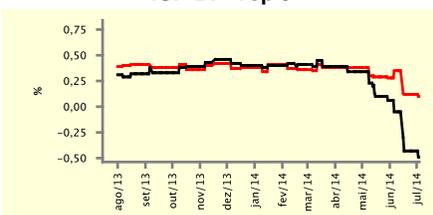
**CURTO PRAZO**

— jun/14 — jul/14

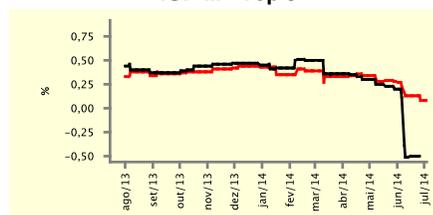
**IPCA - Top 5**



**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*
	<b>Curto prazo</b>							
IPCA (%)	6,51	6,44	6,45	▲ (1)	5,98	5,98	5,98	▬ (4)
IGP-DI (%)	5,97	5,21	5,11	▼ (1)	5,22	4,59	4,59	▬ (2)
IGP-M (%)	6,24	5,23	5,23	▬ (1)	6,03	6,05	6,05	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,34	2,33	2,26	▼ (1)	2,40	2,40	2,45	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,10	11,05	11,04	▼ (1)	11,85	11,68	11,68	▬ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,35	6,41	6,43	▲ (3)	6,91	6,93	6,94	▲ (1)
IGP-DI (%)	6,32	5,20	5,20	▬ (1)	4,82	4,82	4,82	▬ (4)
IGP-M (%)	5,74	5,11	5,02	▼ (8)	5,73	5,65	5,65	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,34	2,33	▼ (1)	2,44	2,43	2,46	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,25	11,10	11,10	▬ (2)	11,69	11,31	11,31	▬ (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)