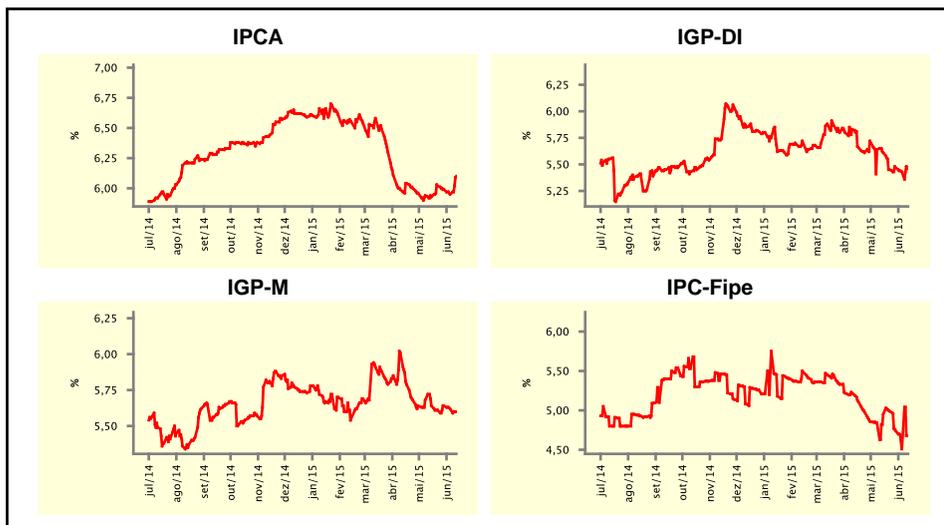


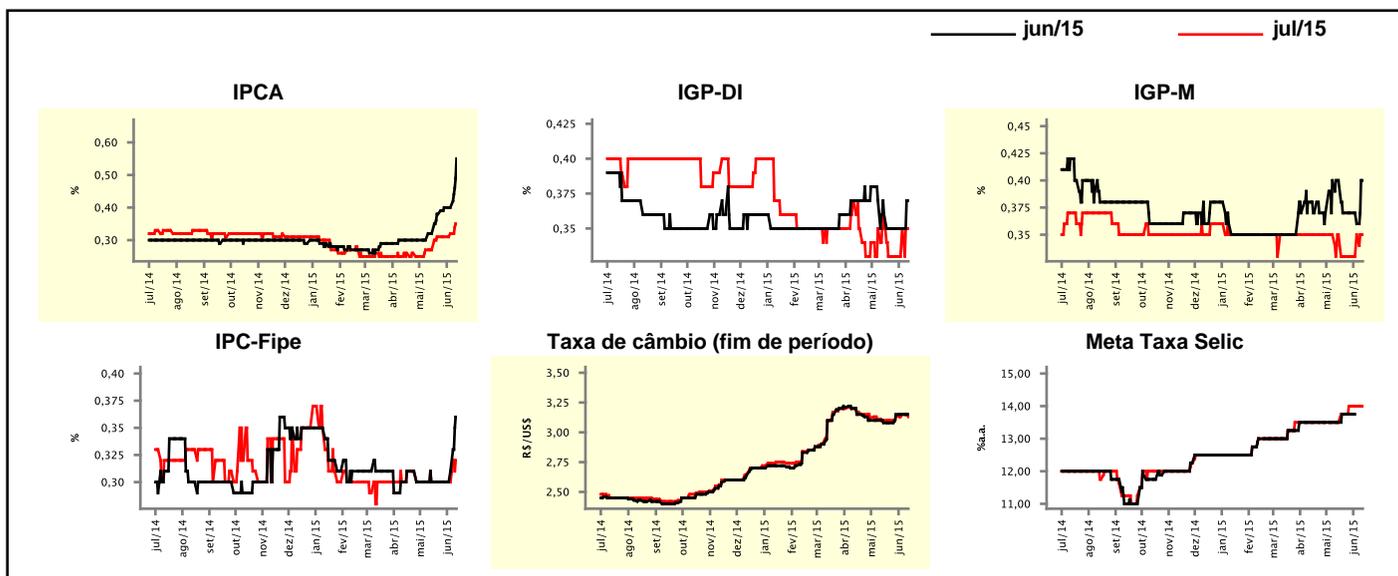
Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,93	5,95	6,10	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,61	5,43	5,46	▲ (1)
IGP-M (%)	5,64	5,62	5,60	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	4,95	4,51	4,68	▲ (1)

* 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/15				jul/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,32	0,40	0,55	▲ (1)	0,27	0,32	0,35	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,36	0,35	0,37	▲ (1)	0,36	0,35	0,35	= (1)
IGP-M (%)	0,40	0,36	0,40	▲ (1)	0,35	0,35	0,35	= (1)
IPC-Fipe (%)	0,30	0,31	0,36	▲ (2)	0,30	0,30	0,32	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,08	3,15	3,15	= (2)	3,10	3,15	3,13	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	13,50	-	-	= (2)	13,50	14,00	14,00	= (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)

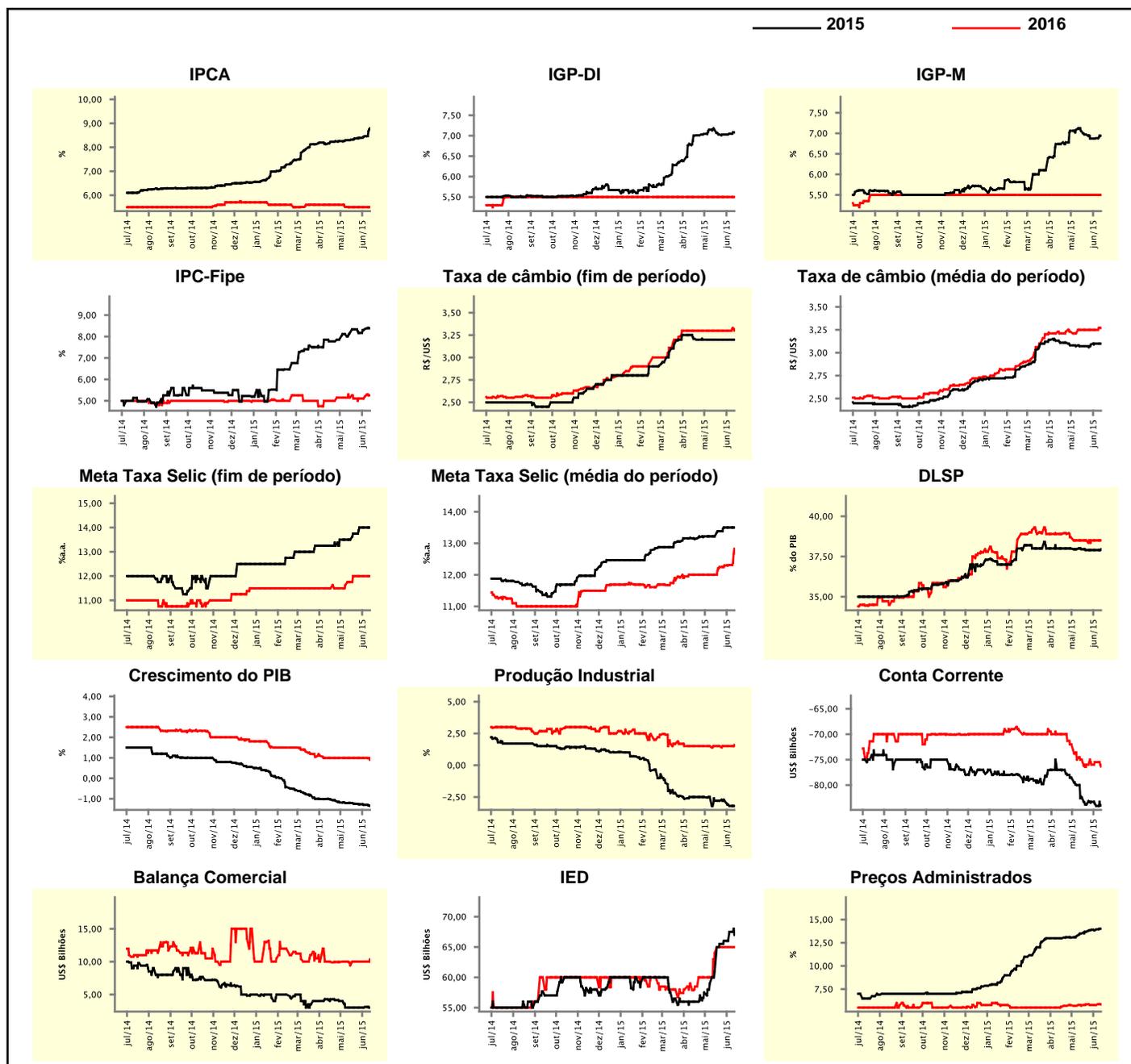


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	8,31	8,46	8,79	▲ (9)	5,50	5,50	5,50	▬ (4)
IGP-DI (%)	7,15	7,05	7,08	▲ (2)	5,50	5,50	5,50	▬ (45)
IGP-M (%)	7,06	6,88	6,94	▲ (2)	5,50	5,50	5,50	▬ (45)
IPC-Fipe (%)	8,17	8,35	8,39	▲ (2)	5,15	5,20	5,25	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,20	3,20	3,20	▬ (7)	3,30	3,30	3,30	▬ (10)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,07	3,10	3,10	▬ (1)	3,25	3,25	3,27	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,50	14,00	14,00	▬ (2)	11,75	12,00	12,00	▬ (3)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	13,22	13,50	13,50	▬ (2)	12,00	12,31	12,83	▲ (4)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	37,95	37,90	37,95	▲ (1)	38,50	38,50	38,50	▬ (5)
PIB (% do crescimento)	-1,20	-1,30	-1,35	▼ (4)	1,00	1,00	0,90	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-2,80	-3,20	-3,20	▬ (1)	1,50	1,50	1,60	▲ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-82,40	-84,10	-84,00	▲ (1)	-75,00	-75,50	-76,35	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	3,00	3,10	3,00	▼ (1)	9,45	10,00	10,35	▲ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	61,00	67,50	67,00	▼ (1)	64,00	65,00	65,00	▬ (3)
Preços Administrados (%)	13,50	13,94	14,00	▲ (6)	5,71	5,80	5,84	▲ (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/15				jul/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,33	0,41	0,46	▲ (2)	0,30	0,35	0,40	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,32	0,33	0,35	▲ (1)	0,30	0,34	0,35	▲ (1)
IGP-M (%)	0,37	0,37	0,44	▲ (1)	0,32	0,32	0,39	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,19	3,20	▲ (1)	3,10	3,18	3,25	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	13,75	-	-	-	13,75	14,00	14,13	▲ (1)

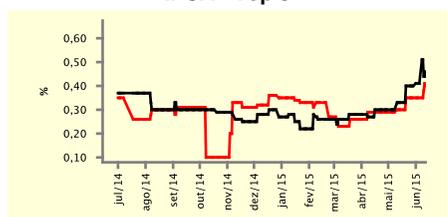
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

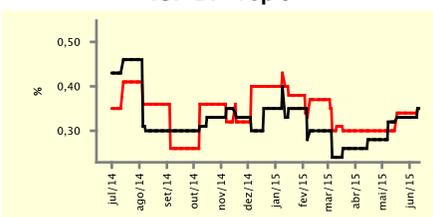
CURTO PRAZO

— jun/15 — jul/15

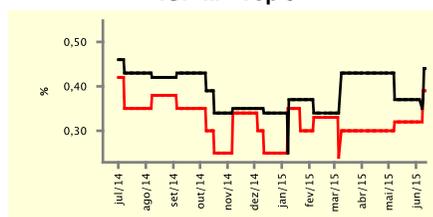
IPCA - Top 5



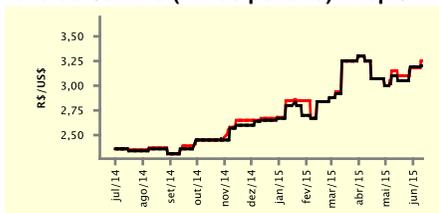
IGP-DI - Top 5



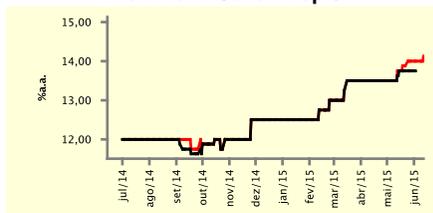
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

Mediana - top 5	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	8,25	8,47	8,90	▲ (2)	5,50	5,50	5,50	= (5)
IGP-DI (%)	6,57	6,83	7,06	▲ (1)	5,80	5,80	5,30	▼ (1)
IGP-M (%)	7,05	6,96	7,11	▲ (1)	5,10	5,10	5,50	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,25	3,25	3,35	▲ (1)	3,15	3,15	3,40	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,75	14,00	14,25	▲ (1)	12,00	12,00	12,00	= (5)
Médio prazo								
IPCA (%)	9,02	8,88	8,90	▲ (3)	6,00	6,00	5,21	▼ (1)
IGP-DI (%)	7,24	6,73	7,07	▲ (1)	5,80	5,80	6,00	▲ (1)
IGP-M (%)	6,56	6,54	6,80	▲ (1)	5,80	5,65	5,80	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,33	3,40	3,35	▼ (1)	3,38	3,51	3,30	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,75	13,75	13,75	= (5)	12,00	11,50	11,50	= (1)

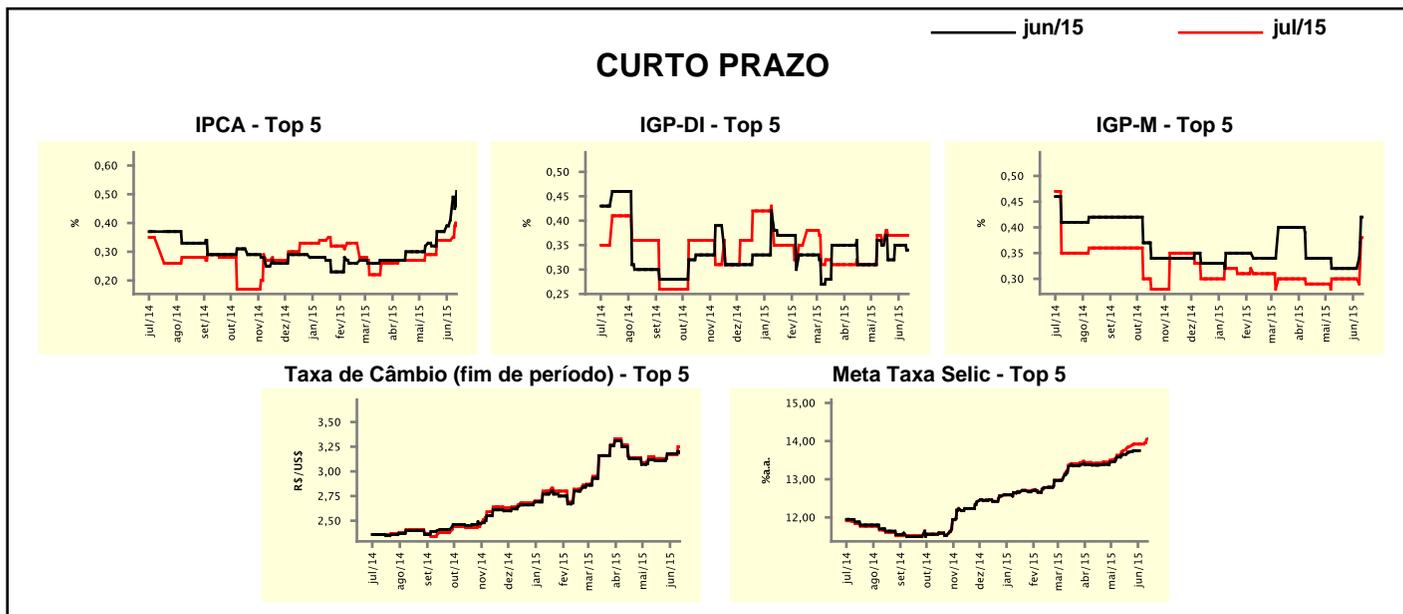
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - curto prazo	jun/15				jul/15				Comportamento semanal*
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje		
IPCA (%)	0,32	0,41	0,51	▲ (2)	0,29	0,34	0,39	▲ (1)	
IGP-DI (%)	0,35	0,35	0,34	▼ (1)	0,36	0,37	0,37	▬ (3)	
IGP-M (%)	0,32	0,32	0,42	▲ (1)	0,30	0,30	0,38	▲ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,11	3,18	3,19	▲ (1)	3,13	3,17	3,25	▲ (1)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	13,65	-	-	▲ (1)	13,75	13,92	14,06	▲ (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	2015				2016				Comportamento semanal*
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje		
Curto prazo									
IPCA (%)	8,30	8,43	8,76	▲ (2)	5,58	5,58	5,34	▼ (1)	
IGP-DI (%)	6,77	6,85	6,73	▼ (1)	5,56	5,56	5,33	▼ (1)	
IGP-M (%)	6,99	6,91	7,18	▲ (1)	5,34	5,34	5,52	▲ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,19	3,23	3,31	▲ (1)	3,18	3,18	3,35	▲ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,73	13,92	14,25	▲ (1)	11,85	11,81	11,98	▲ (1)	
Médio prazo									
IPCA (%)	8,71	8,69	8,76	▲ (2)	6,02	5,97	5,37	▼ (1)	
IGP-DI (%)	7,44	7,06	7,17	▲ (1)	5,70	5,78	6,10	▲ (1)	
IGP-M (%)	6,57	6,49	6,67	▲ (1)	5,80	5,65	5,70	▲ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,31	3,34	3,32	▼ (1)	3,34	3,46	3,34	▼ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,70	13,85	14,05	▲ (4)	12,00	11,80	11,63	▼ (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)