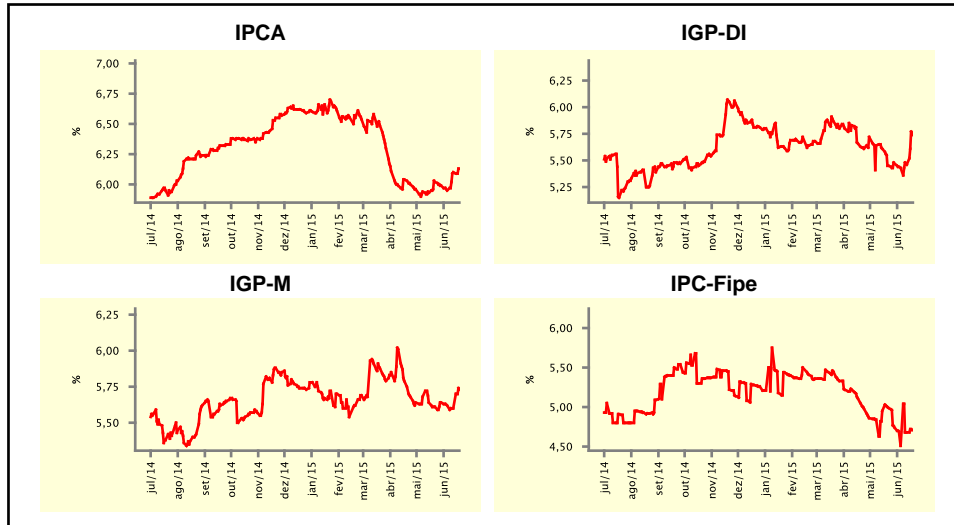


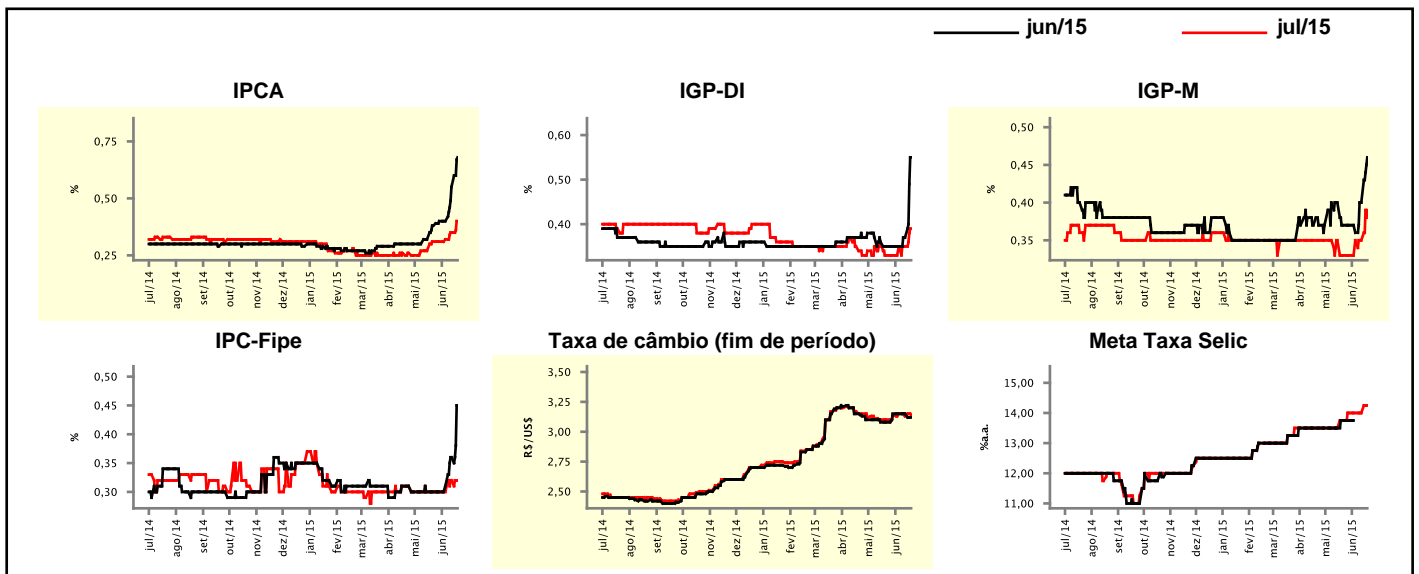
Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,02	6,10	6,13	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,45	5,46	5,74	▲ (2)
IGP-M (%)	5,61	5,60	5,73	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	4,99	4,68	4,71	▲ (2)

* 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)



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 (%)	0,38	0,55	0,68	▲ (2)	0,31	0,35	0,40	▲ (3)
IGP-DI (%)	0,35	0,37	0,55	▲ (2)	0,33	0,35	0,39	▲ (1)
IGP-M (%)	0,37	0,40	0,46	▲ (2)	0,33	0,35	0,39	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,30	0,36	0,45	▲ (3)	0,30	0,32	0,32	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,08	3,15	3,12	▼ (1)	3,10	3,13	3,14	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	13,75	-	-	-	13,75	14,00	14,25	▲ (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)

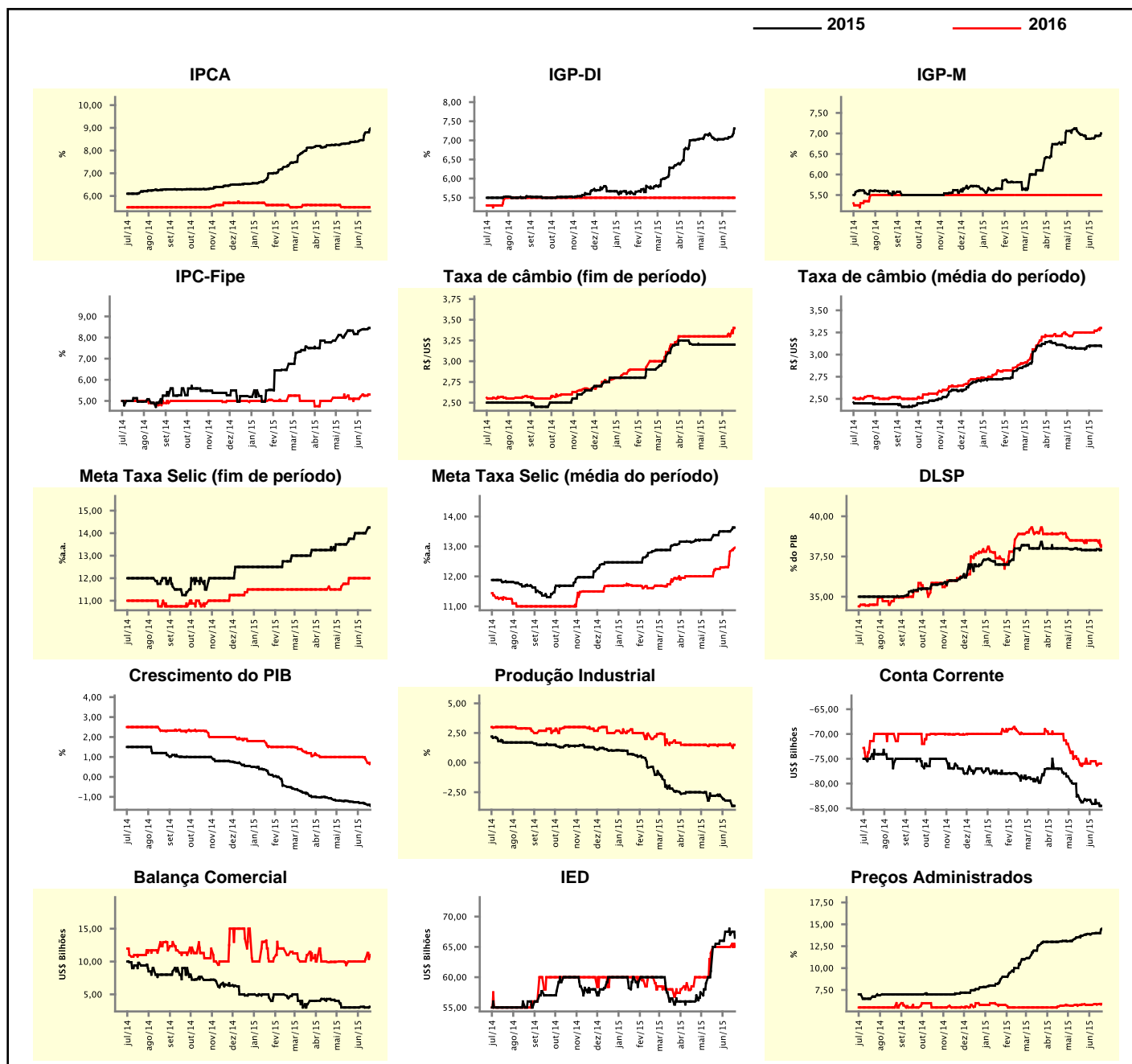


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	8,37	8,79	8,97	▲ (10)	5,50	5,50	5,50	▬ (5)
IGP-DI (%)	7,03	7,08	7,31	▲ (3)	5,50	5,50	5,50	▬ (46)
IGP-M (%)	6,97	6,94	7,00	▲ (3)	5,50	5,50	5,50	▬ (46)
IPC-Fipe (%)	8,33	8,39	8,45	▲ (3)	5,10	5,25	5,30	▲ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,20	3,20	3,20	▬ (8)	3,30	3,30	3,40	▲ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,07	3,10	3,09	▼ (1)	3,25	3,27	3,30	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,75	14,00	14,25	▲ (1)	12,00	12,00	12,00	▬ (4)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	13,38	13,50	13,63	▲ (1)	12,25	12,83	12,96	▲ (5)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	37,90	37,95	37,90	▼ (1)	38,50	38,50	38,20	▼ (1)
PIB (% do crescimento)	-1,24	-1,35	-1,45	▼ (5)	1,00	0,90	0,70	▼ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	-2,80	-3,20	-3,65	▼ (1)	1,50	1,60	1,50	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-83,80	-84,00	-84,50	▼ (1)	-76,00	-76,35	-76,00	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	3,00	3,00	3,10	▲ (1)	10,00	10,35	11,00	▲ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	65,50	67,00	66,50	▼ (2)	65,00	65,00	65,00	▬ (4)
Preços Administrados (%)	13,70	14,00	14,50	▲ (7)	5,84	5,84	5,90	▲ (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/15				jul/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,40	0,46	0,70	▲ (3)	0,35	0,40	0,41	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,33	0,35	0,62	▲ (2)	0,34	0,35	0,40	▲ (2)
IGP-M (%)	0,37	0,44	0,44	▬ (1)	0,32	0,39	0,39	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,20	3,15	▼ (1)	3,10	3,25	3,21	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	13,75	-	-	-	13,88	14,13	14,25	▲ (2)

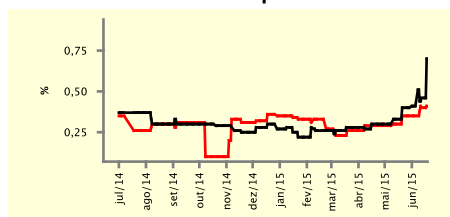
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

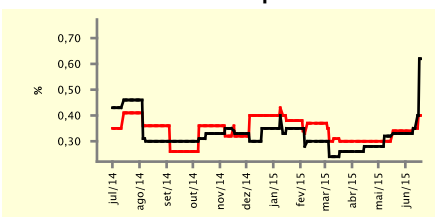
CURTO PRAZO

— jun/15 — jul/15

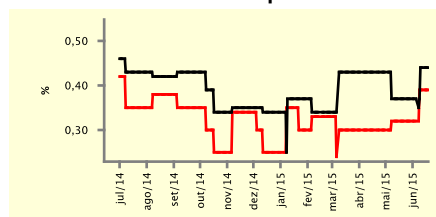
IPCA - Top 5



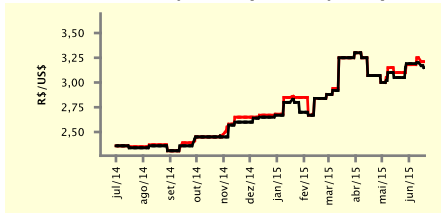
IGP-DI - Top 5



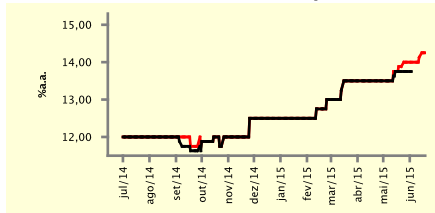
IGP-M - Top 5



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 (%)	8,46	8,90	8,91	▲ (3)	5,50	5,50	5,50	▬ (6)
IGP-DI (%)	6,83	7,06	7,48	▲ (2)	5,80	5,30	5,30	▬ (1)
IGP-M (%)	6,96	7,11	7,11	▬ (1)	5,10	5,50	5,50	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,25	3,35	3,35	▬ (1)	3,15	3,40	3,45	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,75	14,25	14,50	▲ (2)	12,00	12,00	12,00	▬ (6)
Médio prazo								
IPCA (%)	8,75	8,90	8,83	▼ (1)	6,00	5,21	5,21	▬ (1)
IGP-DI (%)	6,77	7,07	7,28	▲ (2)	5,80	6,00	6,15	▲ (2)
IGP-M (%)	6,43	6,80	6,80	▬ (1)	5,65	5,80	5,80	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,40	3,35	3,35	▬ (1)	3,45	3,30	3,55	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,75	13,75	14,25	▲ (1)	12,00	11,50	11,56	▲ (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			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,37	0,51	0,70	▲ (3)	0,34	0,39	0,42
IGP-DI (%)	0,32	0,34	0,64	▲ (1)	0,37	0,37	0,38	▲ (1)
IGP-M (%)	0,32	0,42	0,42	▬ (1)	0,30	0,38	0,41	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,11	3,19	3,14	▼ (1)	3,13	3,25	3,21	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	13,71	-	-		13,85	14,06	14,20	▲ (2)

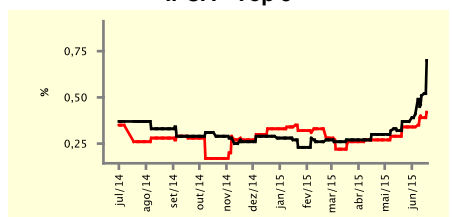
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

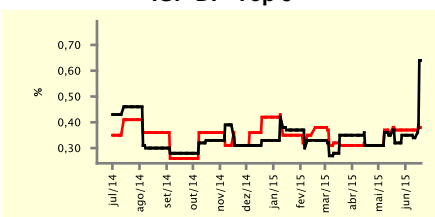
CURTO PRAZO

— jun/15 — jul/15

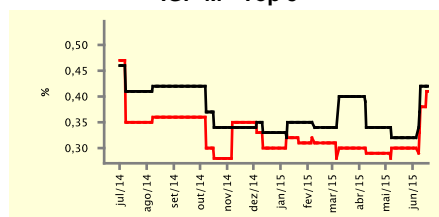
IPCA - Top 5



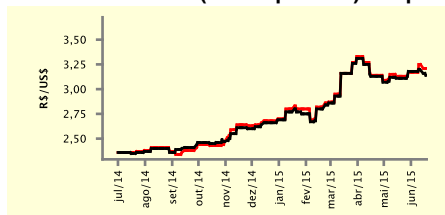
IGP-DI - Top 5



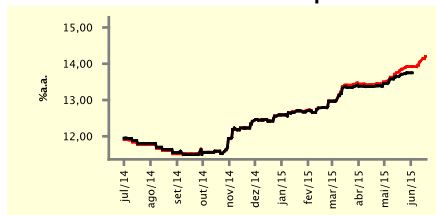
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

Média - 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 (%)	8,39	8,76	8,95	▲ (3)	5,58	5,34	5,38	▲ (1)
IGP-DI (%)	6,79	6,73	7,28	▲ (1)	5,56	5,33	5,33	▬ (1)
IGP-M (%)	6,98	7,18	7,21	▲ (2)	5,34	5,52	5,72	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,19	3,31	3,31	▬ (1)	3,18	3,35	3,38	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,83	14,25	14,43	▲ (2)	11,90	11,98	12,03	▲ (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	8,64	8,76	8,90	▲ (3)	5,91	5,37	5,44	▲ (1)
IGP-DI (%)	7,11	7,17	7,36	▲ (2)	5,78	6,10	6,15	▲ (2)
IGP-M (%)	6,43	6,67	6,71	▲ (2)	5,65	5,70	5,70	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,33	3,32	3,32	▬ (1)	3,45	3,34	3,45	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,75	14,05	14,23	▲ (5)	12,00	11,63	11,66	▲ (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)