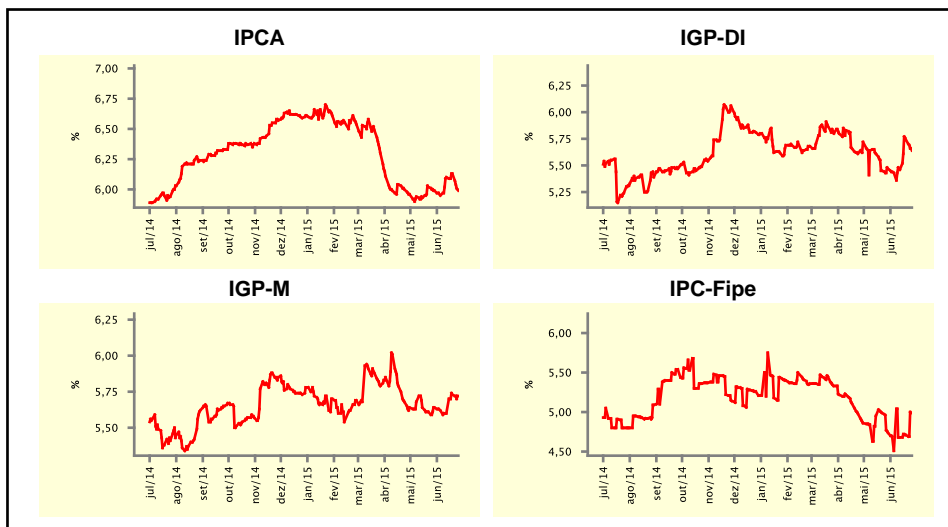


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,99	6,13	5,99	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,47	5,74	5,64	▼ (1)
IGP-M (%)	5,64	5,73	5,72	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	4,74	4,71	4,99	▲ (3)

\* 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

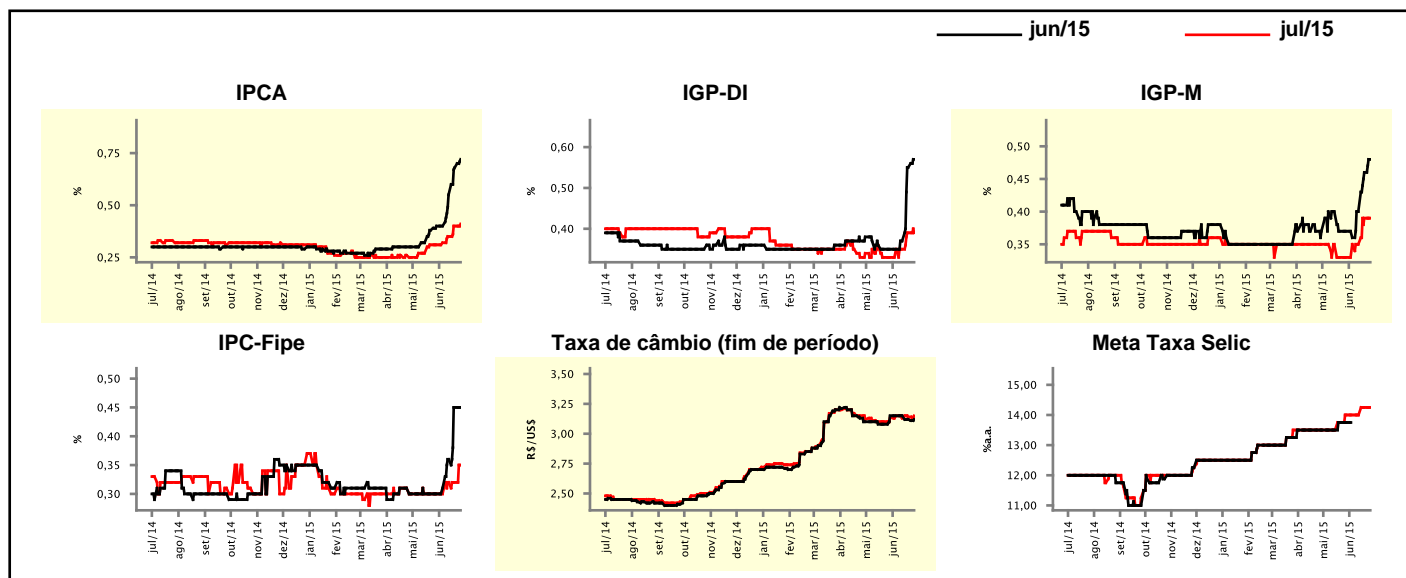
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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 (%)	0,40	0,68	0,72	▲ (3)	0,31	0,40	0,41	▲ (4)
IGP-DI (%)	0,35	0,55	0,57	▲ (3)	0,33	0,39	0,39	= (1)
IGP-M (%)	0,37	0,46	0,48	▲ (3)	0,33	0,39	0,39	= (1)
IPC-Fipe (%)	0,30	0,45	0,45	= (1)	0,30	0,32	0,35	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,15	3,12	3,12	= (1)	3,13	3,14	3,15	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	13,75	-	-	= (1)	14,00	14,25	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)

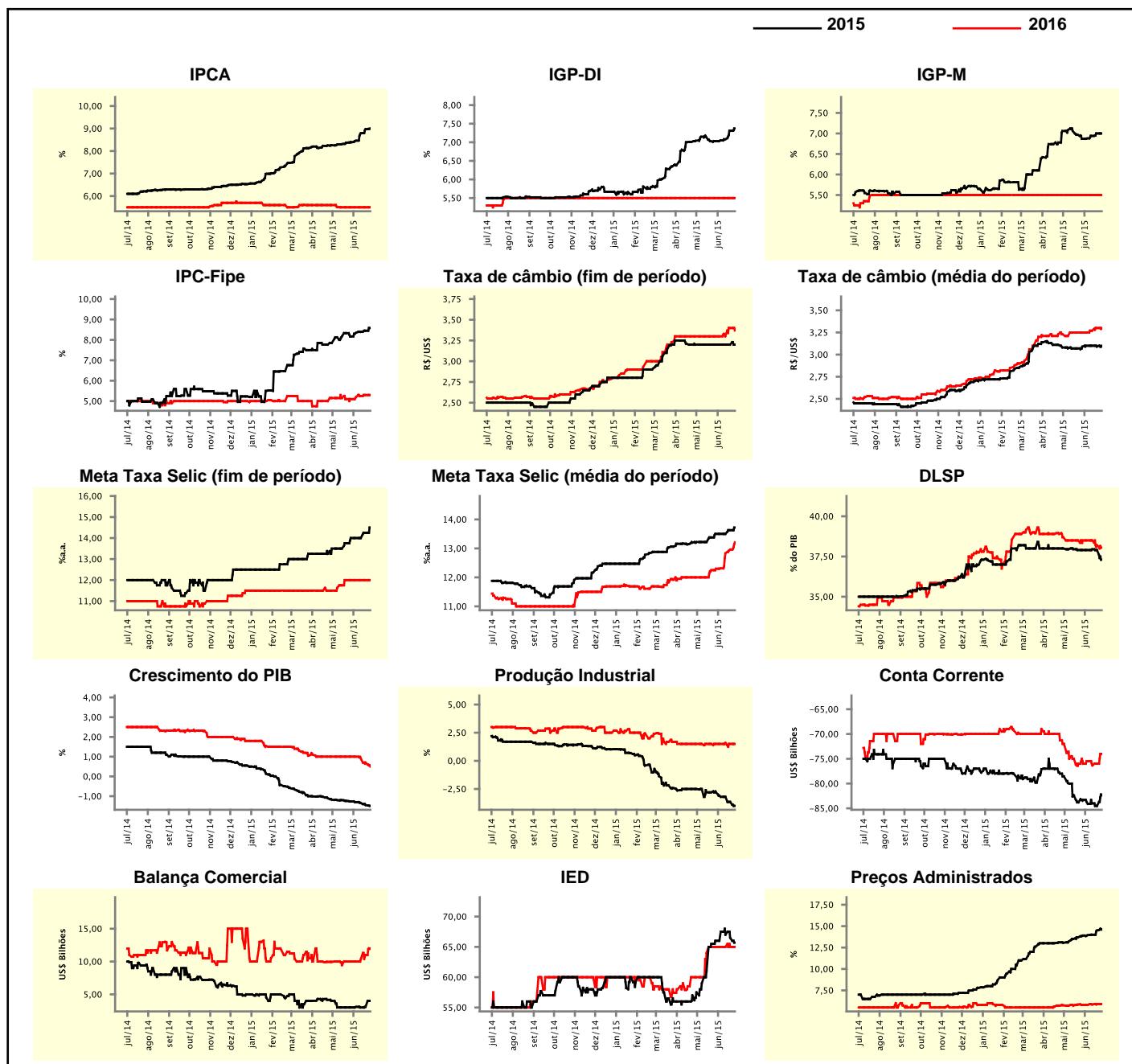


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	8,39	8,97	9,00	▲ (11)	5,50	5,50	5,50	▬ (6)
IGP-DI (%)	7,03	7,31	7,37	▲ (4)	5,50	5,50	5,50	▬ (47)
IGP-M (%)	6,87	7,00	7,00	▬ (1)	5,50	5,50	5,50	▬ (47)
IPC-Fipe (%)	8,17	8,45	8,58	▲ (4)	5,10	5,30	5,30	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,20	3,20	3,20	▬ (9)	3,30	3,40	3,37	▼ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,09	3,09	3,10	▬ (1)	3,25	3,30	3,30	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,00	14,25	14,50	▲ (2)	12,00	12,00	12,00	▬ (5)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	13,50	13,63	13,72	▲ (2)	12,30	12,96	13,21	▲ (6)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	37,90	37,90	37,30	▼ (2)	38,50	38,20	38,05	▼ (2)
PIB (% do crescimento)	-1,27	-1,45	-1,49	▼ (6)	1,00	0,70	0,50	▼ (3)
Produção Industrial (% do crescimento)	-2,80	-3,65	-4,00	▼ (2)	1,50	1,50	1,50	▬ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-83,30	-84,50	-82,35	▲ (1)	-76,00	-76,00	-74,00	▲ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	3,00	3,10	4,00	▲ (2)	10,00	11,00	12,00	▲ (3)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	66,00	66,50	65,70	▼ (3)	65,00	65,00	65,00	▬ (5)
Preços Administrados (%)	13,90	14,50	14,60	▲ (8)	5,80	5,90	5,91	▲ (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 - 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	0,70	0,70	== (1)	0,35	0,41	0,45	▲ (3)
IGP-DI (%)	0,33	0,62	0,62	== (1)	0,34	0,40	0,40	== (1)
IGP-M (%)	0,37	0,44	0,44	== (2)	0,32	0,39	0,39	== (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,19	3,15	3,15	== (1)	3,18	3,21	3,21	== (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	13,75	-	-	-	14,00	14,25	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

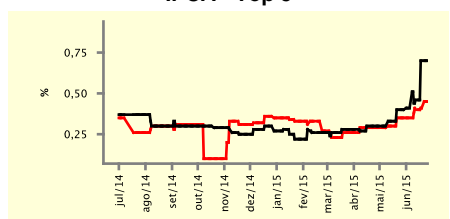
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

### CURTO PRAZO

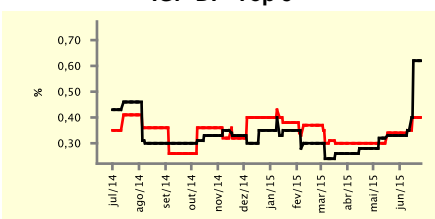
— jun/15

— jul/15

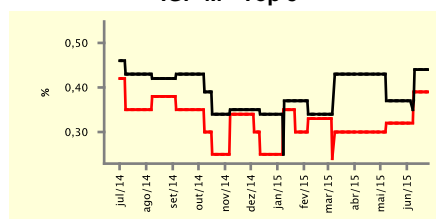
IPCA - Top 5



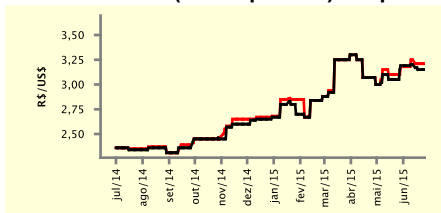
IGP-DI - Top 5



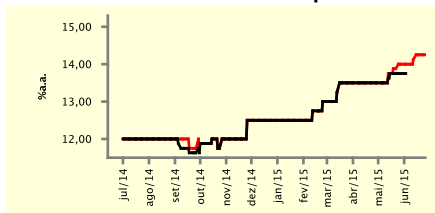
IGP-M - Top 5



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*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	8,46	8,91	8,91	== (1)	5,50	5,50	5,50	== (7)
IGP-DI (%)	6,83	7,48	7,48	== (1)	5,80	5,30	5,30	== (2)
IGP-M (%)	6,96	7,11	7,11	== (2)	5,10	5,50	5,50	== (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,25	3,35	3,35	== (2)	3,15	3,45	3,45	== (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,00	14,50	14,50	== (1)	12,00	12,00	12,00	== (7)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	8,79	8,83	8,92	▲ (1)	6,00	5,21	5,21	== (2)
IGP-DI (%)	6,73	7,28	7,48	▲ (3)	5,80	6,15	5,80	▼ (1)
IGP-M (%)	6,54	6,80	6,80	== (2)	5,65	5,80	5,80	== (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,40	3,35	3,35	== (2)	3,51	3,55	3,55	== (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,75	14,25	14,25	== (1)	12,00	11,56	11,75	▲ (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/15				jul/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,37	0,70	0,74	▲ (4)	0,34	0,42	0,45
IGP-DI (%)	0,35	0,64	0,63	▼ (1)	0,37	0,38	0,38	▬ (1)
IGP-M (%)	0,32	0,42	0,42	▬ (2)	0,30	0,41	0,41	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,18	3,14	3,14	▬ (1)	3,17	3,21	3,21	▬ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	13,75	-	-	▬ (1)	13,92	14,20	14,21	▲ (3)

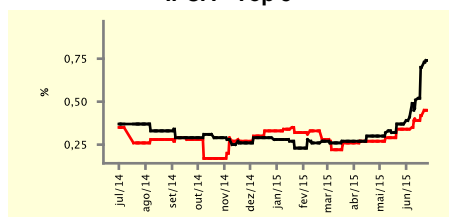
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

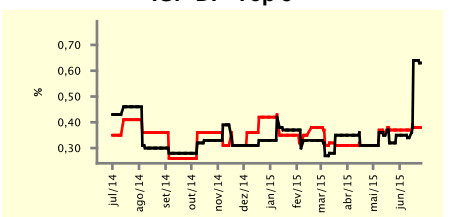
**CURTO PRAZO**

— jun/15 — jul/15

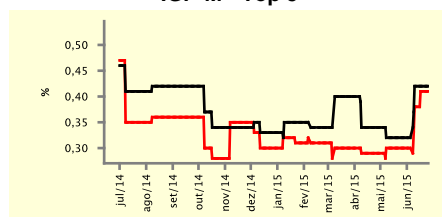
**IPCA - Top 5**



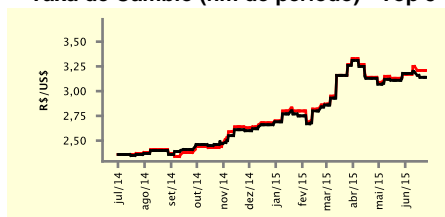
**IGP-DI - Top 5**



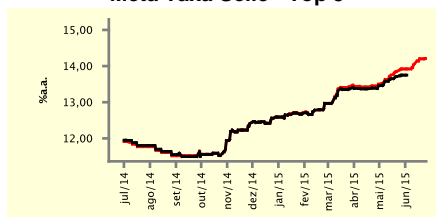
**IGP-M - Top 5**



**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*
	<b>Curto prazo</b>							
IPCA (%)	8,39	8,95	9,03	▲ (4)	5,58	5,38	5,38	▬ (1)
IGP-DI (%)	6,85	7,28	7,28	▬ (1)	5,56	5,33	5,33	▬ (2)
IGP-M (%)	6,91	7,21	7,21	▬ (1)	5,34	5,72	5,72	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,23	3,31	3,31	▬ (2)	3,18	3,38	3,38	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,92	14,43	14,43	▬ (1)	11,85	12,03	12,08	▲ (3)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	8,64	8,90	8,98	▲ (4)	5,91	5,44	5,44	▬ (1)
IGP-DI (%)	7,10	7,36	7,62	▲ (3)	5,78	6,15	5,80	▼ (1)
IGP-M (%)	6,49	6,71	6,71	▬ (1)	5,65	5,70	5,70	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,34	3,32	3,32	▬ (2)	3,46	3,45	3,45	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	13,80	14,23	14,23	▬ (1)	11,90	11,66	11,78	▲ (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)