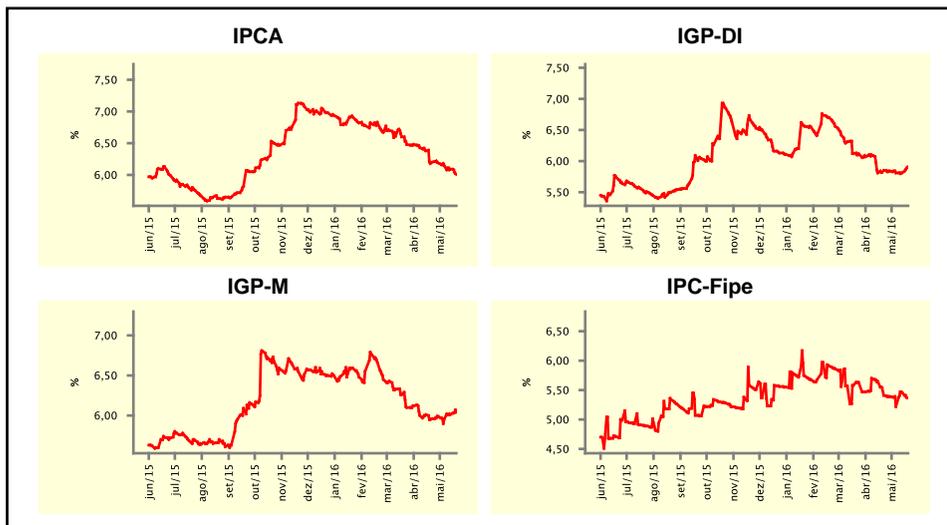


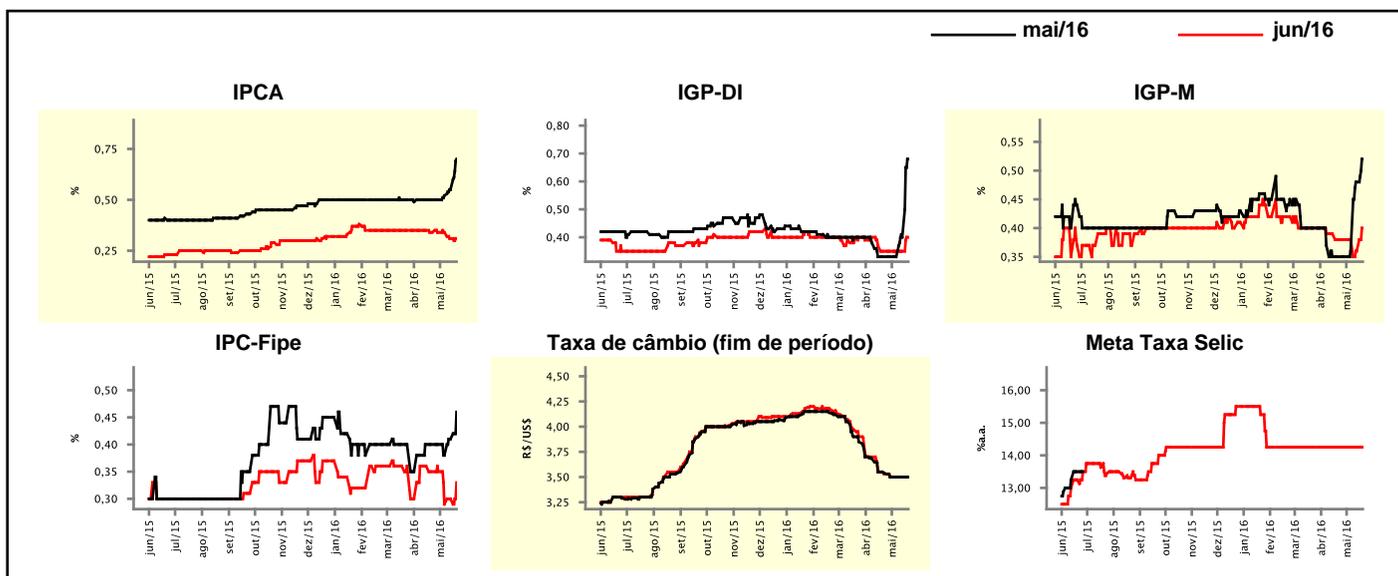
| Expectativas de Mercado                  |              |             |      |                        |
|------------------------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|
| Inflação nos próximos 12 meses suavizada |              |             |      |                        |
| Mediana - agregado                       | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                 | 6,20         | 6,09        | 6,01 | ▼ (7)                  |
| IGP-DI (%)                               | 5,85         | 5,81        | 5,91 | ▲ (1)                  |
| IGP-M (%)                                | 5,96         | 6,01        | 6,04 | ▲ (2)                  |
| IPC-Fipe (%)                             | 5,41         | 5,46        | 5,37 | ▼ (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                         | mai/16       |             |      |                        | jun/16       |             |       |                        |
|--------------------------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
|                                            | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 0,50         | 0,55        | 0,70 | ▲ (3)                  | 0,34         | 0,31        | 0,31  | = (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,33         | 0,40        | 0,68 | ▲ (2)                  | 0,35         | 0,35        | 0,40  | ▲ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,35         | 0,48        | 0,52 | ▲ (3)                  | 0,38         | 0,36        | 0,40  | ▲ (1)                  |
| IPC-Fipe (%)                               | 0,40         | 0,41        | 0,46 | ▲ (2)                  | 0,35         | 0,30        | 0,33  | ▲ (2)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,54         | 3,50        | 3,50 | = (3)                  | 3,53         | 3,50        | 3,50  | = (3)                  |
| Meta Taxa Selic (%a.a.)                    | -            | -           | -    | =                      | 14,25        | 14,25       | 14,25 | = (16)                 |

\* 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)

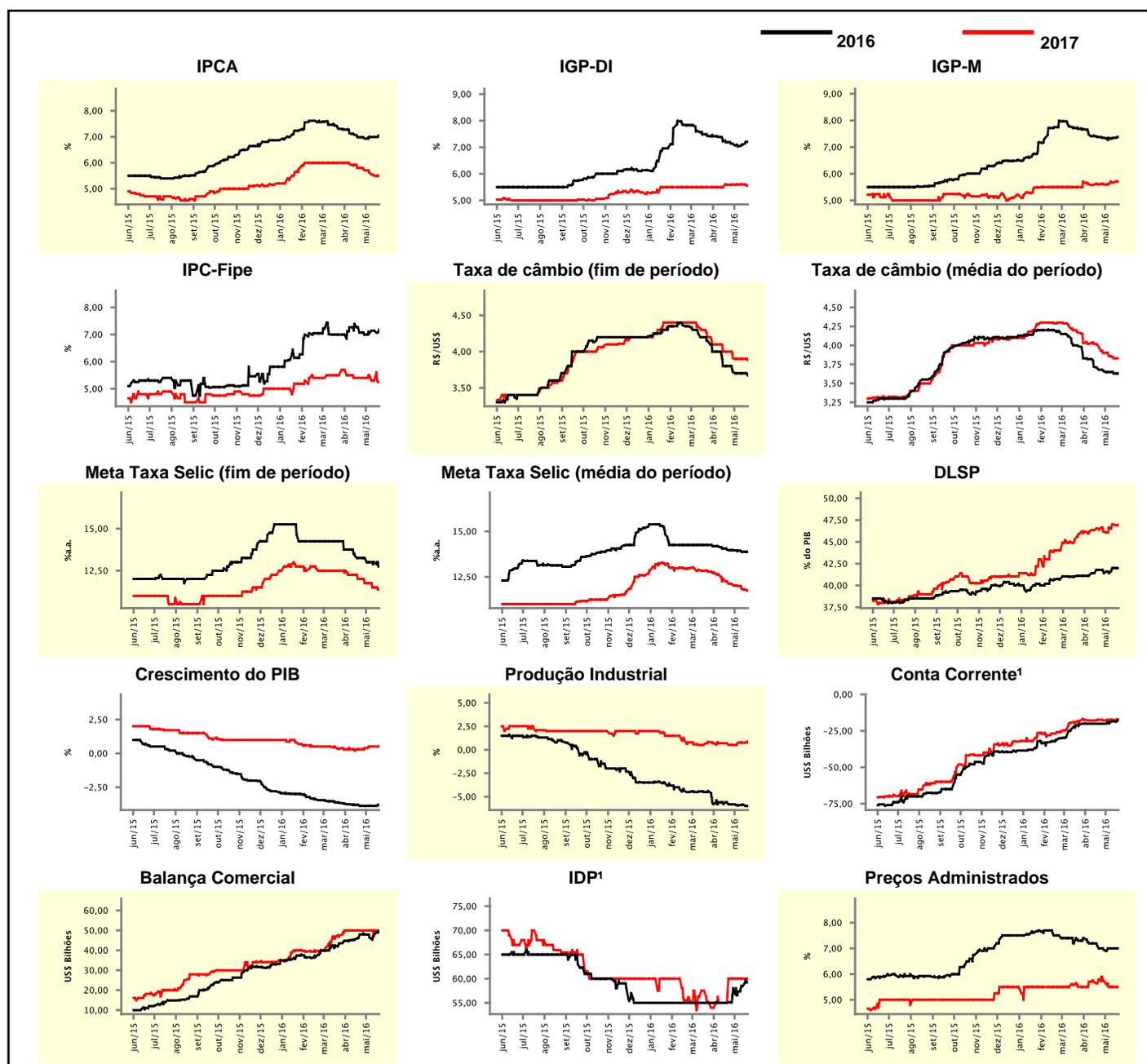


## Expectativas de Mercado

| Mediana - agregado                                 | 2016         |             |        |                        | 2017         |             |        |                        |
|----------------------------------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------|
|                                                    | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje   | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje   | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                           | 6,98         | 7,00        | 7,04   | ▲ (1)                  | 5,80         | 5,50        | 5,50   | ≡ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                         | 7,19         | 7,10        | 7,20   | ▲ (2)                  | 5,59         | 5,60        | 5,56   | ▼ (1)                  |
| IGP-M (%)                                          | 7,38         | 7,34        | 7,39   | ▲ (1)                  | 5,60         | 5,67        | 5,71   | ▲ (2)                  |
| IPC-Fipe (%)                                       | 7,07         | 7,14        | 7,19   | ▲ (3)                  | 5,40         | 5,30        | 5,25   | ▼ (2)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)         | 3,80         | 3,70        | 3,67   | ▼ (1)                  | 4,00         | 3,90        | 3,88   | ▼ (1)                  |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)       | 3,68         | 3,63        | 3,63   | ≡ (1)                  | 3,98         | 3,83        | 3,83   | ≡ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)           | 13,25        | 13,00       | 12,75  | ▼ (1)                  | 12,00        | 11,50       | 11,38  | ▼ (2)                  |
| Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)         | 13,97        | 13,88       | 13,88  | ≡ (1)                  | 12,13        | 11,81       | 11,75  | ▼ (12)                 |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)         | 41,80        | 42,00       | 42,00  | ≡ (1)                  | 46,39        | 47,00       | 46,95  | ▼ (1)                  |
| PIB (% do crescimento)                             | -3,88        | -3,88       | -3,83  | ▲ (1)                  | 0,30         | 0,50        | 0,50   | ≡ (2)                  |
| Produção Industrial (% do crescimento)             | -5,80        | -5,85       | -6,00  | ▼ (1)                  | 0,54         | 0,74        | 0,90   | ▲ (1)                  |
| Conta Corrente <sup>1</sup> (US\$ Bilhões)         | -20,00       | -18,48      | -17,20 | ▲ (2)                  | -17,50       | -17,60      | -17,20 | ▲ (2)                  |
| Balança Comercial (US\$ Bilhões)                   | 48,00        | 48,00       | 49,57  | ▲ (2)                  | 50,00        | 50,00       | 50,00  | ≡ (7)                  |
| Invest. Direto no País <sup>1</sup> (US\$ Bilhões) | 55,10        | 58,50       | 59,28  | ▲ (2)                  | 60,00        | 60,00       | 60,00  | ≡ (4)                  |
| Preços Administrados (%)                           | 7,00         | 7,00        | 7,00   | ≡ (2)                  | 5,80         | 5,50        | 5,50   | ≡ (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)

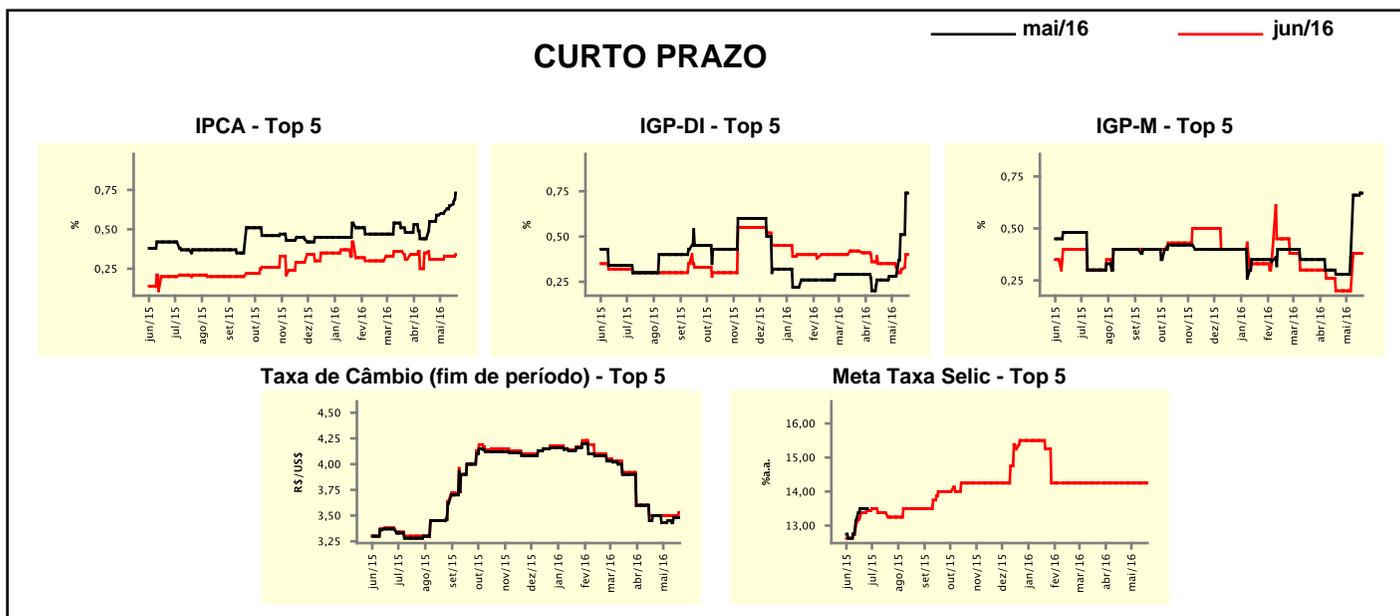


<sup>1</sup> Até 21/4/15, as expectativas de investimento estrangeiro direto (IED) e saldo em conta corrente seguiam a metodologia da 5ª edição do Manual de Balanço de Pagamentos do FMI. Em 22/4/15, as instituições participantes foram orientadas a seguir a metodologia da 6ª edição, que considera investimento direto no país (IDP) no lugar de IED e altera o cálculo do saldo em conta corrente. Para mais informações, acesse <http://www.bcb.gov.br/?6MANBALPGTO>.

| Expectativas de Mercado                    |              |             |      |                        |              |             |       |                        |
|--------------------------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
| Mediana - top 5 - curto prazo              | mai/16       |             |      |                        | jun/16       |             |       |                        |
|                                            | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 0,55         | 0,65        | 0,73 | ▲ (5)                  | 0,31         | 0,33        | 0,34  | ▲ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,26         | 0,51        | 0,74 | ▲ (2)                  | 0,35         | 0,32        | 0,40  | ▲ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,28         | 0,66        | 0,67 | ▲ (3)                  | 0,20         | 0,38        | 0,38  | ▬ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,50         | 3,48        | 3,48 | ▬ (1)                  | 3,50         | 3,50        | 3,53  | ▲ (1)                  |
| Meta Taxa Selic (%a.a.)                    | -            | -           | -    |                        | 14,25        | 14,25       | 14,25 | ▬ (16)                 |

\* 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                            | 2016         |             |       |                        | 2017         |             |       |                        |
|                                            | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* |
| <b>Curto prazo</b>                         |              |             |       |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 6,66         | 6,98        | 7,13  | ▲ (4)                  | 5,15         | 5,80        | 5,80  | ▬ (2)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 6,80         | 6,80        | 7,20  | ▲ (1)                  | 5,90         | 5,25        | 5,00  | ▼ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 7,10         | 7,55        | 7,67  | ▲ (3)                  | 6,00         | 6,57        | 6,57  | ▬ (2)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,71         | 3,70        | 3,70  | ▬ (2)                  | 3,81         | 3,90        | 3,90  | ▬ (2)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 13,38        | 13,75       | 13,75 | ▬ (1)                  | 12,25        | 11,75       | 11,63 | ▼ (1)                  |
| <b>Médio prazo</b>                         |              |             |       |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 7,05         | 7,16        | 7,16  | ▬ (1)                  | 6,00         | 5,50        | 5,50  | ▬ (2)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 7,19         | 7,03        | 7,17  | ▲ (2)                  | 6,00         | 5,53        | 5,53  | ▬ (2)                  |
| IGP-M (%)                                  | 8,49         | 7,35        | 7,42  | ▲ (1)                  | 6,01         | 5,50        | 5,50  | ▬ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 4,05         | 3,51        | 3,50  | ▼ (1)                  | 4,25         | 3,63        | 3,61  | ▼ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 13,38        | 13,75       | 13,75 | ▬ (1)                  | 12,25        | 12,25       | 12,25 | ▬ (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

| Média - top 5 - curto prazo                | mai/16       |             |      |                        | jun/16       |             |       |                        |
|--------------------------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
|                                            | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 0,54         | 0,64        | 0,72 | ▲ (6)                  | 0,32         | 0,32        | 0,32  | ▬ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,25         | 0,45        | 0,76 | ▲ (4)                  | 0,35         | 0,30        | 0,36  | ▲ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,28         | 0,63        | 0,69 | ▲ (3)                  | 0,19         | 0,38        | 0,38  | ▬ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,53         | 3,47        | 3,48 | ▲ (2)                  | 3,55         | 3,48        | 3,49  | ▲ (2)                  |
| Meta Taxa Selic (%a.a.)                    | -            | -           | -    | -                      | 14,22        | 14,25       | 14,25 | ▬ (1)                  |

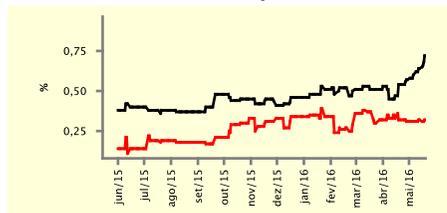
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

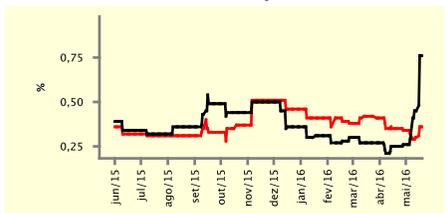
### CURTO PRAZO

— mai/16 — jun/16

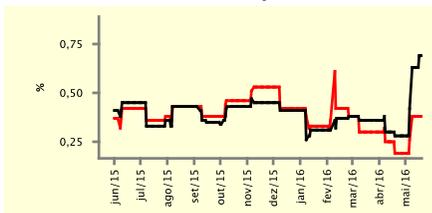
IPCA - Top 5



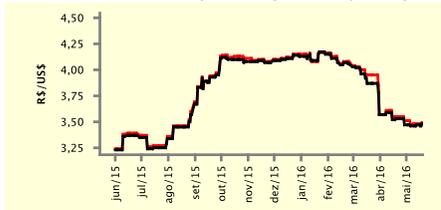
IGP-DI - Top 5



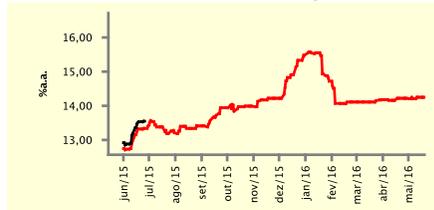
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



### Expectativas de Mercado

| Média - top 5                              | 2016         |             |       |                        | 2017         |             |       |                        |
|--------------------------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
|                                            | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* |
| <b>Curto prazo</b>                         |              |             |       |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 6,61         | 7,02        | 7,12  | ▲ (4)                  | 5,30         | 5,69        | 5,67  | ▼ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 6,87         | 6,98        | 7,13  | ▲ (2)                  | 5,90         | 5,55        | 5,26  | ▼ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 7,07         | 7,65        | 7,72  | ▲ (4)                  | 6,02         | 6,12        | 6,12  | ▬ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,62         | 3,62        | 3,62  | ▬ (2)                  | 3,72         | 3,87        | 3,87  | ▬ (2)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 13,28        | 13,54       | 13,50 | ▼ (2)                  | 11,97        | 11,88       | 11,63 | ▼ (2)                  |
| <b>Médio prazo</b>                         |              |             |       |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 7,01         | 7,03        | 7,11  | ▲ (3)                  | 6,13         | 5,37        | 5,37  | ▬ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 7,46         | 7,16        | 7,07  | ▼ (1)                  | 5,99         | 5,54        | 5,61  | ▲ (2)                  |
| IGP-M (%)                                  | 8,15         | 7,32        | 7,49  | ▲ (1)                  | 6,14         | 5,90        | 5,90  | ▬ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 4,02         | 3,51        | 3,50  | ▼ (1)                  | 4,30         | 3,67        | 3,65  | ▼ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 13,44        | 13,67       | 13,63 | ▼ (2)                  | 12,32        | 12,33       | 12,08 | ▼ (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)