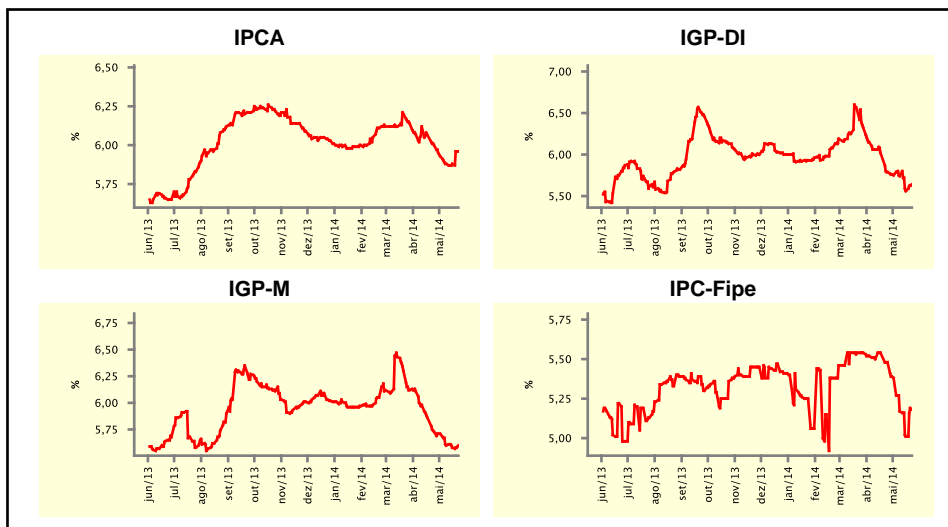


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,00	5,88	5,96	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,79	5,56	5,64	▲ (1)
IGP-M (%)	5,73	5,58	5,60	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,48	5,01	5,18	▲ (1)

\* 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

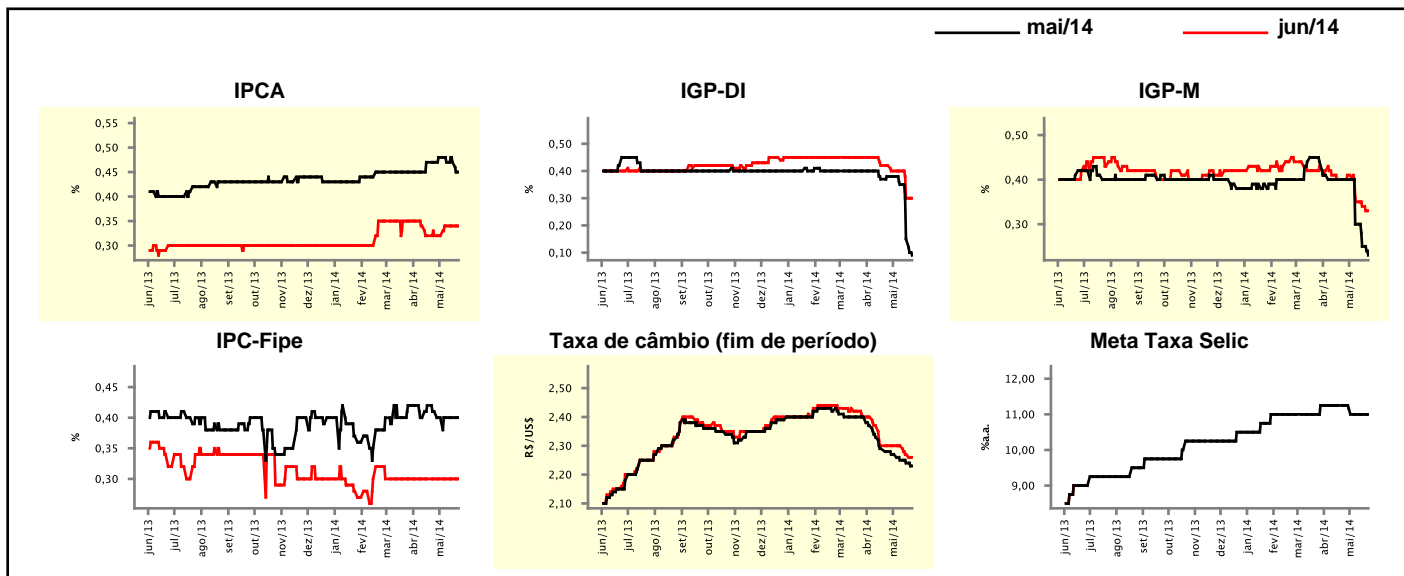
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	mai/14				jun/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,47	0,47	0,45	▼ (1)	0,32	0,34	0,34	≡ (2)
IGP-DI (%)	0,38	0,15	0,09	▼ (3)	0,42	0,30	0,30	≡ (1)
IGP-M (%)	0,40	0,25	0,23	▼ (3)	0,40	0,34	0,33	▼ (3)
IPC-Fipe (%)	0,41	0,40	0,40	≡ (3)	0,30	0,30	0,30	≡ (12)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,28	2,24	2,23	▼ (8)	2,30	2,27	2,26	▼ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,25	11,00	11,00	≡ (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)

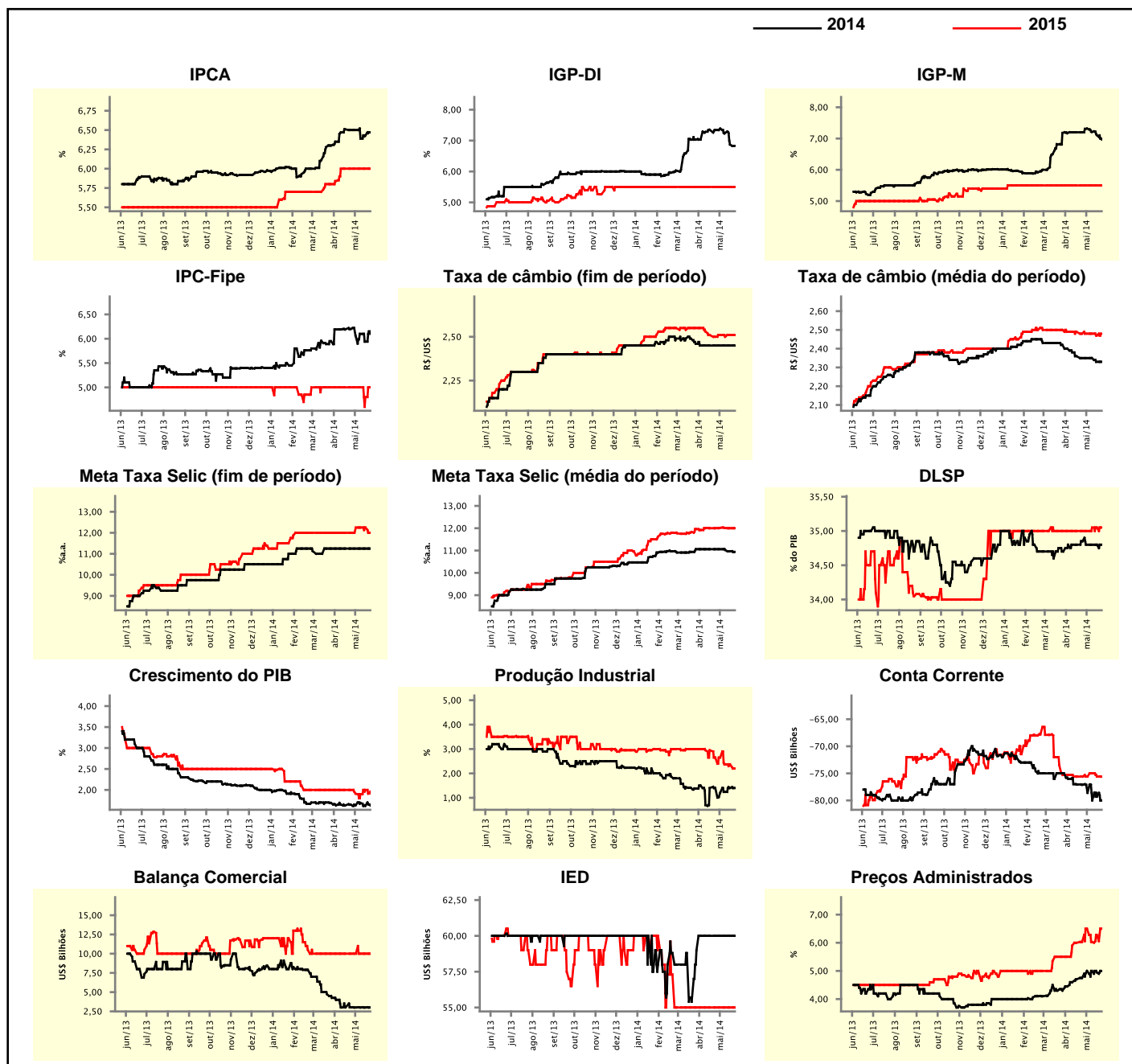


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,50	6,43	6,47	▲ (2)	6,00	6,00	6,00	▬ (6)
IGP-DI (%)	7,34	6,87	6,83	▼ (3)	5,50	5,50	5,50	▬ (26)
IGP-M (%)	7,20	7,11	6,97	▼ (3)	5,50	5,50	5,50	▬ (19)
IPC-Fipe (%)	6,20	5,94	6,10	▲ (1)	5,00	4,80	5,00	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,45	2,45	▬ (7)	2,50	2,51	2,51	▬ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,35	2,33	2,33	▬ (1)	2,48	2,47	2,48	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,25	11,25	11,25	▬ (9)	12,00	12,25	12,00	▼ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	11,06	10,97	10,94	▼ (3)	12,00	12,00	12,00	▬ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,85	34,80	34,80	▬ (3)	35,00	35,05	35,05	▬ (2)
PIB (% do crescimento)	1,65	1,62	1,63	▲ (1)	2,00	2,00	1,96	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,40	1,40	1,40	▬ (1)	2,65	2,37	2,20	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-77,10	-79,30	-80,00	▼ (1)	-75,60	-75,60	-75,61	▼ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	3,02	3,00	3,00	▬ (3)	10,00	10,00	10,00	▬ (12)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (7)	55,00	55,00	55,00	▬ (12)
Preços Administrados (%)	4,75	4,95	5,00	▲ (1)	6,03	6,28	6,50	▲ (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)



### Expectativas de Mercado

Mediana - top 5 - curto prazo	mai/14				jun/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,48	0,41	0,43	▲ (1)	0,35	0,35	0,35	≡ (1)
IGP-DI (%)	0,37	-0,10	-0,10	≡ (1)	0,34	0,18	0,18	≡ (1)
IGP-M (%)	0,35	0,17	0,17	≡ (1)	0,35	0,28	0,28	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,22	2,22	≡ (1)	2,30	2,23	2,23	≡ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (16)	-	-	-	-

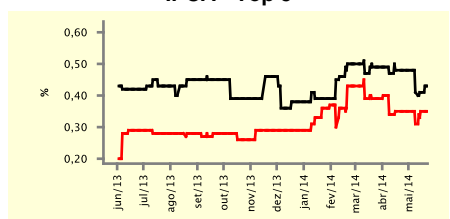
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

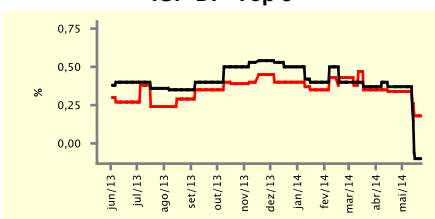
### CURTO PRAZO

— mai/14 — jun/14

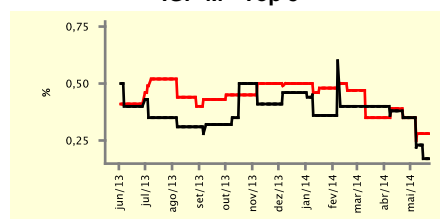
IPCA - Top 5



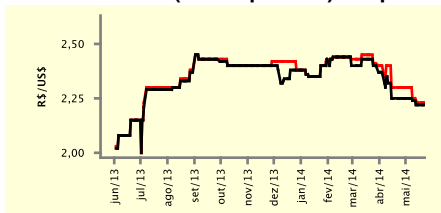
IGP-DI - Top 5



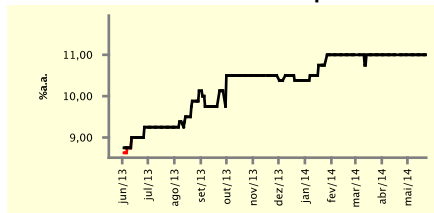
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,59	6,39	6,37	▼ (1)	5,80	5,75	6,00	▲ (1)
IGP-DI (%)	7,58	6,42	6,42	≡ (1)	5,55	5,34	5,34	≡ (2)
IGP-M (%)	6,80	6,98	6,98	≡ (2)	5,42	5,55	5,55	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,34	2,34	≡ (1)	2,50	2,54	2,54	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (1)	12,00	12,50	12,50	≡ (2)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,59	6,62	6,58	▼ (2)	6,00	6,35	6,90	▲ (1)
IGP-DI (%)	7,32	6,78	6,78	≡ (1)	6,00	6,12	6,12	≡ (1)
IGP-M (%)	6,80	7,10	7,10	≡ (1)	5,92	5,77	5,77	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,38	2,38	≡ (1)	2,50	2,45	2,45	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,88	11,50	11,25	▼ (3)	13,00	13,00	12,75	▼ (1)

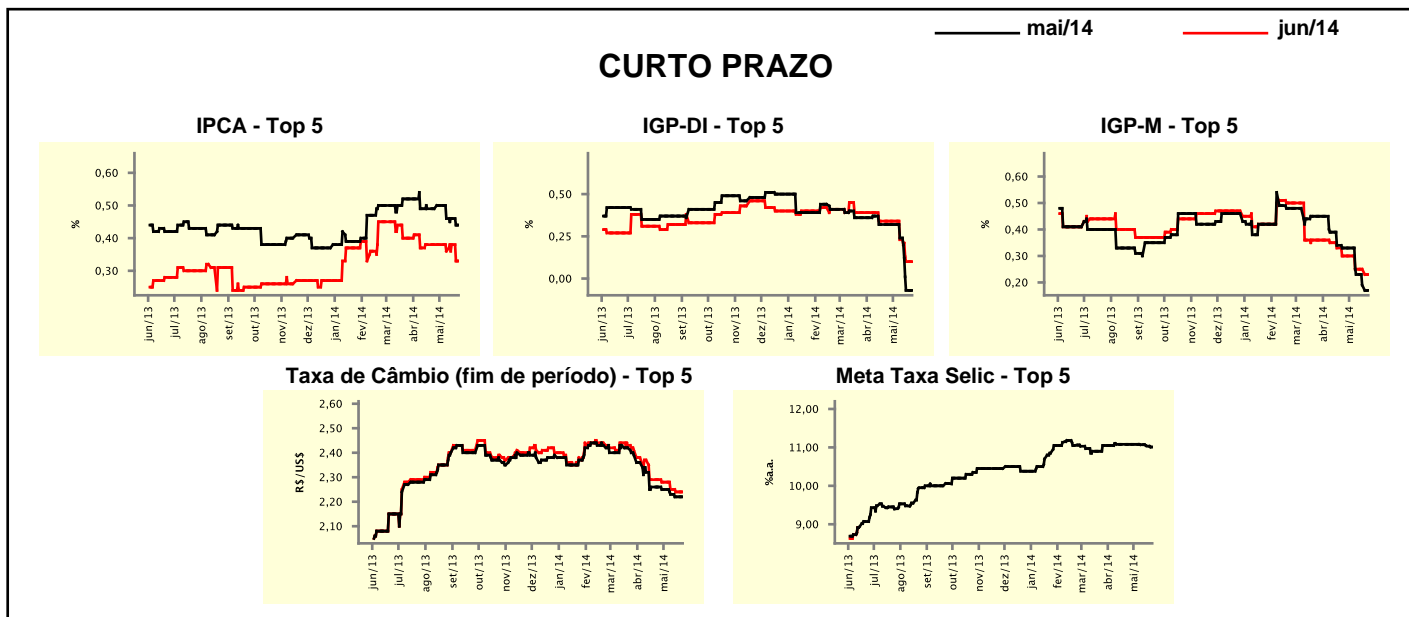
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - curto prazo	mai/14				jun/14				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
IPCA (%)	0,49	0,46	0,44	▼ (1)	0,38	0,38	0,33	▼ (1)	
IGP-DI (%)	0,32	-0,07	-0,07	≡ (1)	0,34	0,10	0,10	≡ (1)	
IGP-M (%)	0,33	0,19	0,17	▼ (3)	0,30	0,25	0,23	▼ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,26	2,22	2,22	≡ (1)	2,29	2,24	2,24	≡ (1)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,08	11,04	11,01	▼ (3)	-	-	-	≡ (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	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	6,42	6,35	▼ (1)	5,81	5,90	6,12	▲ (2)	
IGP-DI (%)	7,36	6,38	6,38	≡ (1)	5,57	5,07	5,07	≡ (2)	
IGP-M (%)	6,80	6,83	6,79	▼ (2)	5,67	5,86	5,86	≡ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,43	2,37	2,38	▲ (1)	2,55	2,52	2,52	≡ (2)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,08	11,17	11,14	▼ (2)	11,60	12,21	12,23	▲ (1)	
<b>Médio prazo</b>									
IPCA (%)	6,60	6,59	6,60	▲ (1)	6,34	6,45	6,85	▲ (1)	
IGP-DI (%)	7,15	6,80	6,80	≡ (1)	6,13	5,81	5,81	≡ (2)	
IGP-M (%)	6,81	6,90	6,79	▼ (2)	5,92	5,93	5,93	≡ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,40	2,40	≡ (1)	2,49	2,47	2,47	≡ (2)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,00	11,50	11,35	▼ (4)	12,69	13,13	12,65	▼ (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)