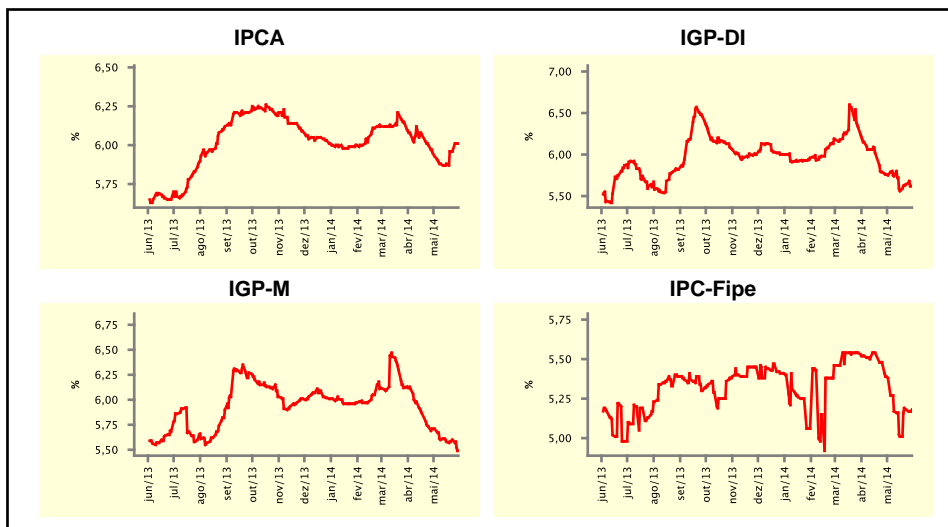


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,93	5,96	6,01	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,75	5,64	5,62	▼ (1)
IGP-M (%)	5,71	5,60	5,49	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,38	5,18	5,18	= (1)

\* 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

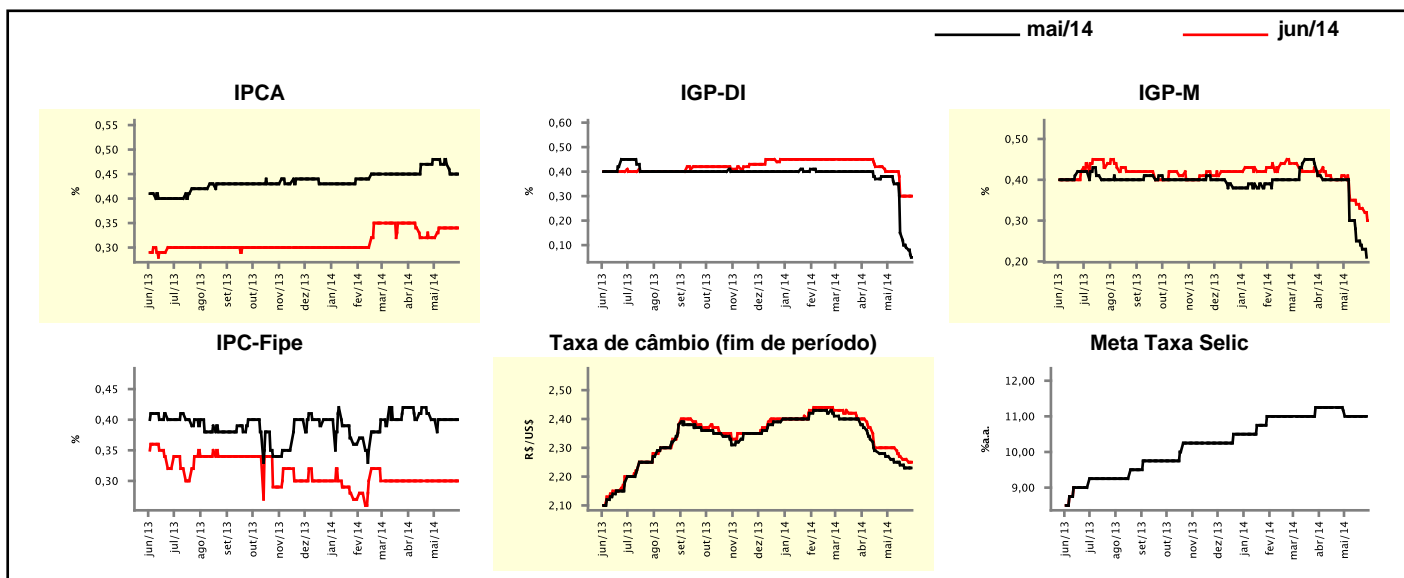
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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 (%)	0,48	0,45	0,45	= (1)	0,32	0,34	0,34	= (3)
IGP-DI (%)	0,38	0,09	0,05	▼ (4)	0,40	0,30	0,30	= (2)
IGP-M (%)	0,40	0,23	-	= (4)	0,41	0,33	0,30	▼ (4)
IPC-Fipe (%)	0,40	0,40	0,40	= (4)	0,30	0,30	0,30	= (13)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,27	2,23	-	= (4)	2,30	2,26	2,25	▼ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	-	= (4)	-	-	-	= (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)

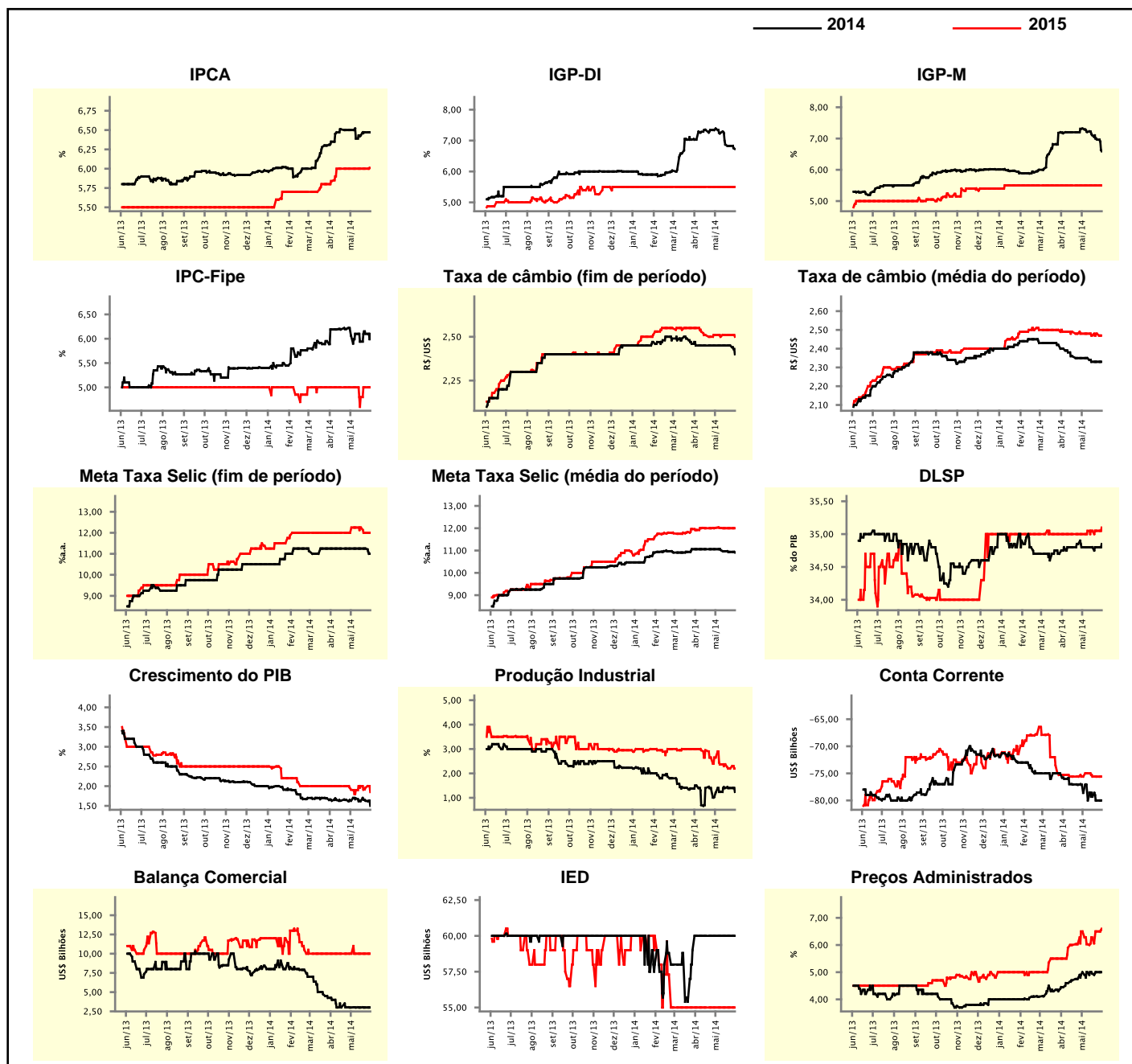


## Expectativas de Mercado

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	6,47	6,47	▬ (1)	6,00	6,00	6,01	▲ (1)
IGP-DI (%)	7,39	6,83	6,73	▼ (4)	5,50	5,50	5,50	▬ (27)
IGP-M (%)	7,32	6,97	6,59	▼ (4)	5,50	5,50	5,50	▬ (20)
IPC-Fipe (%)	6,06	6,10	6,10	▬ (1)	5,00	5,00	5,00	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,45	2,40	▼ (1)	2,51	2,51	2,50	▼ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,35	2,33	2,33	▬ (2)	2,48	2,48	2,47	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,25	11,25	11,00	▼ (1)	12,25	12,00	12,00	▬ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	11,06	10,94	10,91	▼ (4)	12,02	12,00	12,00	▬ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,80	34,80	34,85	▲ (1)	35,00	35,05	35,10	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	1,63	1,63	1,50	▼ (1)	1,91	1,96	1,85	▼ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,21	1,40	1,24	▼ (1)	2,65	2,20	2,20	▬ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-78,60	-80,00	-80,00	▬ (1)	-75,60	-75,61	-75,60	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	3,00	3,00	3,00	▬ (4)	10,00	10,00	10,00	▬ (13)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (8)	55,00	55,00	55,00	▬ (13)
Preços Administrados (%)	5,00	5,00	5,00	▬ (1)	6,50	6,50	6,60	▲ (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	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	0,43	0,43	≡ (1)	0,35	0,35	0,35	≡ (2)
IGP-DI (%)	0,37	-0,10	-0,10	≡ (2)	0,34	0,18	0,18	≡ (2)
IGP-M (%)	0,35	0,17	-		0,35	0,28	0,25	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,22	-		2,30	2,23	2,24	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	-		-	-	-	

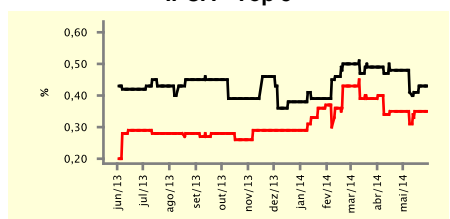
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

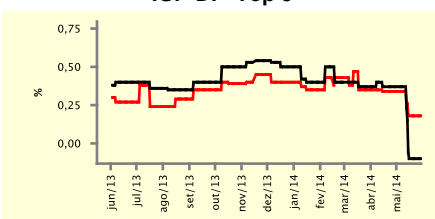
### CURTO PRAZO

— mai/14 — jun/14

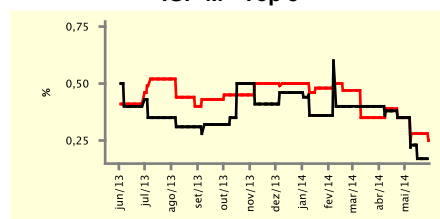
IPCA - Top 5



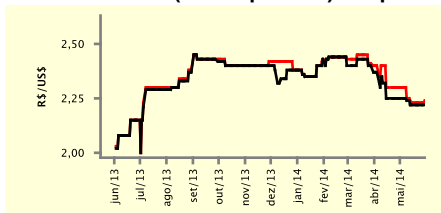
IGP-DI - Top 5



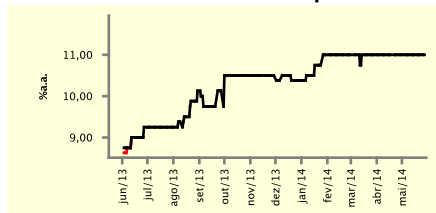
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,62	6,37	6,37	≡ (1)	5,90	6,00	6,00	≡ (1)
IGP-DI (%)	7,58	6,42	6,27	▼ (1)	5,55	5,34	5,34	≡ (3)
IGP-M (%)	6,92	6,98	6,50	▼ (1)	5,42	5,55	5,55	≡ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,34	2,34	≡ (2)	2,50	2,54	2,54	≡ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (2)	12,00	12,50	12,50	≡ (3)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,67	6,58	6,60	▲ (1)	6,50	6,90	6,90	≡ (1)
IGP-DI (%)	7,32	6,78	6,22	▼ (1)	6,00	6,12	6,12	≡ (2)
IGP-M (%)	6,80	7,10	6,19	▼ (1)	5,92	5,77	5,77	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,38	2,38	≡ (2)	2,50	2,45	2,45	≡ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,13	11,25	11,25	≡ (1)	12,88	12,75	12,50	▼ (2)

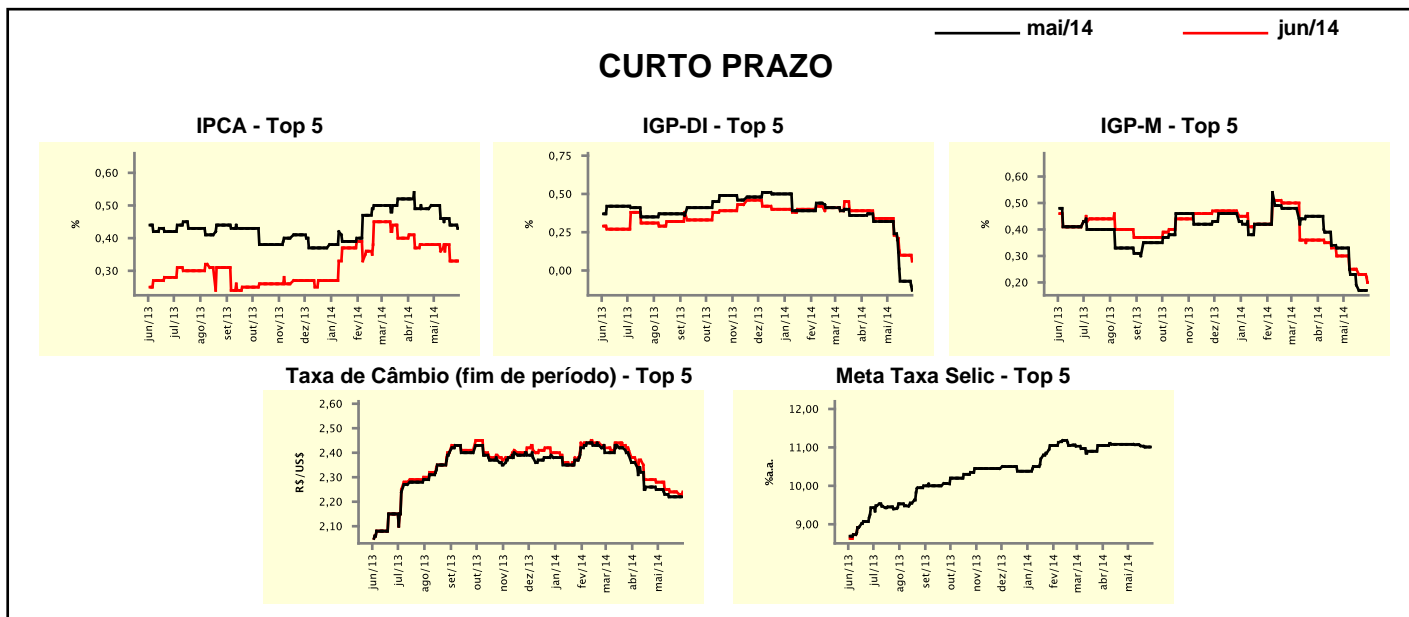
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
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 (%)	0,50	0,44	0,43	▼ (2)	0,38	0,33	0,33	≡ (1)	
IGP-DI (%)	0,32	-0,07	-0,13	▼ (1)	0,34	0,10	0,06	▼ (1)	
IGP-M (%)	0,33	0,17	-		0,30	0,23	0,20	▼ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,22	-		2,28	2,24	2,24	≡ (2)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,08	11,01	-		-	-	-		

\* 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 (%)	6,54	6,35	6,34	▼ (2)	5,95	6,12	6,12	≡ (1)	
IGP-DI (%)	7,36	6,38	6,26	▼ (1)	5,57	5,07	5,07	≡ (3)	
IGP-M (%)	6,86	6,79	6,38	▼ (3)	5,67	5,86	5,86	≡ (3)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,41	2,38	2,35	▼ (1)	2,55	2,52	2,52	≡ (3)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,08	11,14	11,14	≡ (1)	11,60	12,23	12,18	▼ (1)	
<b>Médio prazo</b>									
IPCA (%)	6,64	6,60	6,61	▲ (2)	6,51	6,85	6,85	≡ (1)	
IGP-DI (%)	7,15	6,80	6,50	▼ (1)	6,13	5,81	5,81	≡ (3)	
IGP-M (%)	6,69	6,79	6,20	▼ (3)	5,92	5,93	5,93	≡ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,44	2,40	2,37	▼ (1)	2,49	2,47	2,47	≡ (3)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,94	11,35	11,30	▼ (5)	12,56	12,65	12,60	▼ (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)