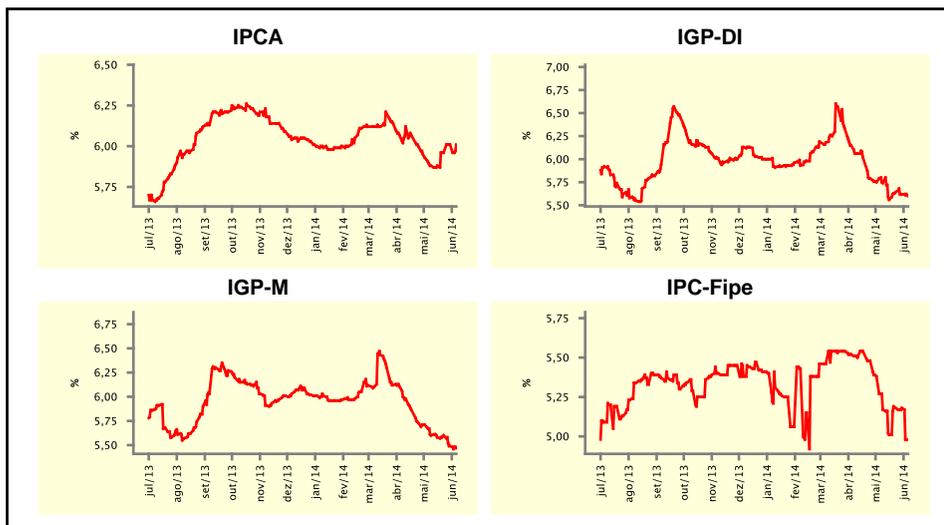


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,88	6,01	6,01	= (1)
IGP-DI (%)	5,74	5,62	5,60	▼ (2)
IGP-M (%)	5,60	5,49	5,47	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	5,17	5,18	4,98	▼ (1)

\* 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

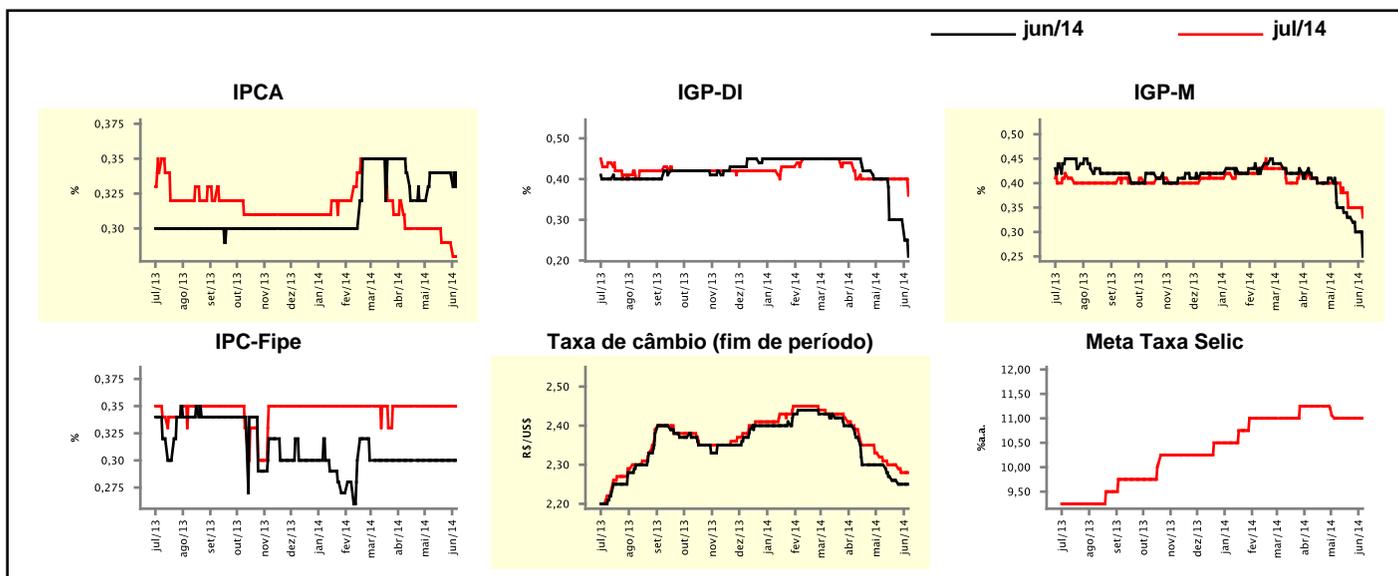
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	jun/14				jul/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,34	0,34	0,34	= (4)	0,30	0,29	0,28	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,40	0,30	0,21	▼ (1)	0,40	0,40	0,36	▼ (1)
IGP-M (%)	0,35	0,30	0,25	▼ (5)	0,40	0,35	0,33	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,30	0,30	0,30	= (14)	0,35	0,35	0,35	= (10)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,30	2,25	2,25	= (1)	2,31	2,28	2,28	= (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	=	11,00	11,00	11,00	= (4)

\* 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)

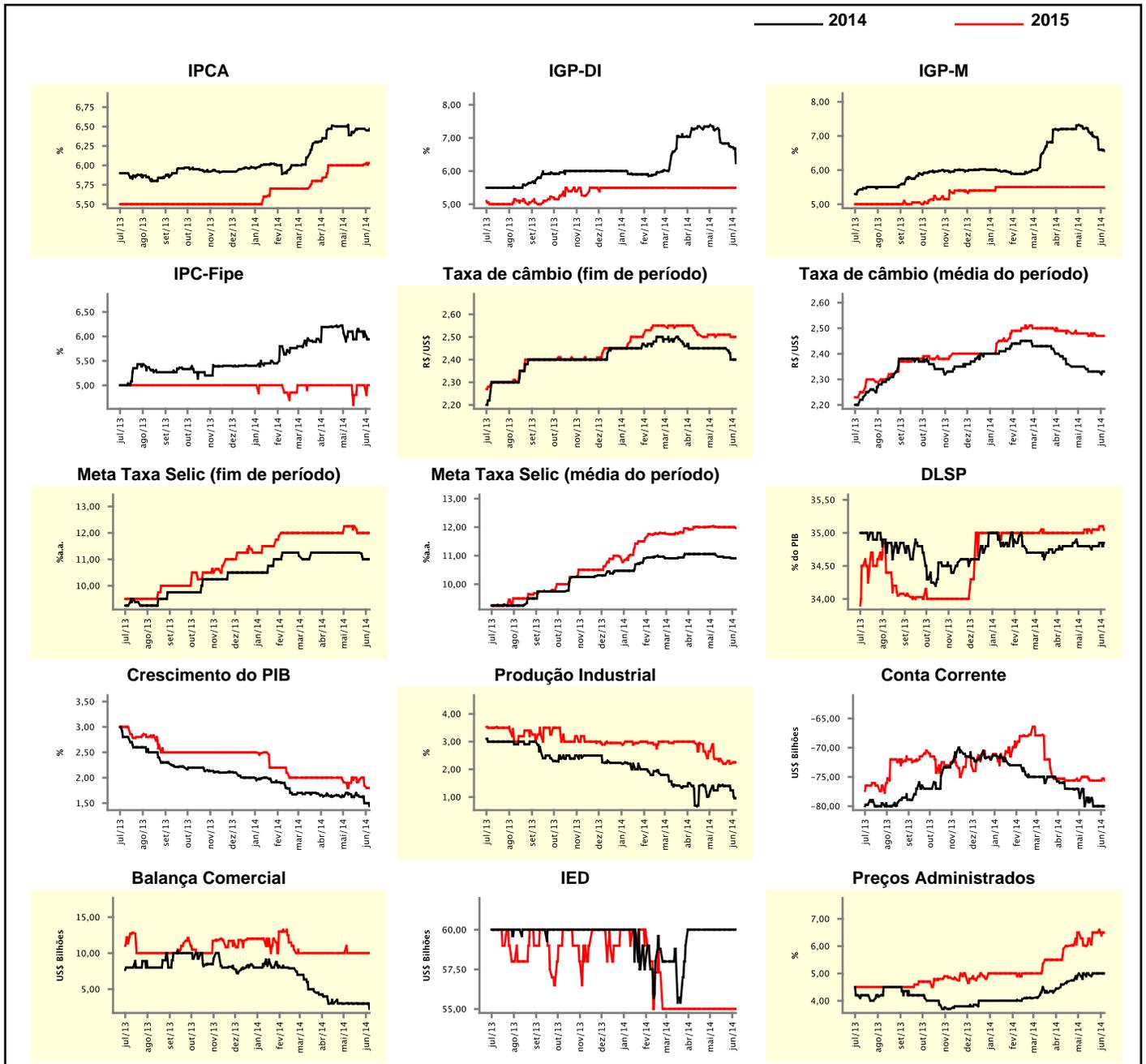


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,39	6,47	6,47	== (2)	6,00	6,01	6,03	▲ (2)
IGP-DI (%)	7,25	6,73	6,24	▼ (5)	5,50	5,50	5,50	== (28)
IGP-M (%)	7,21	6,59	6,56	▼ (5)	5,50	5,50	5,50	== (21)
IPC-Fipe (%)	6,10	6,10	5,94	▼ (1)	5,00	5,00	5,00	== (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,40	2,40	== (1)	2,50	2,50	2,50	== (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,35	2,33	2,33	== (3)	2,48	2,47	2,47	== (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,25	11,00	11,00	== (1)	12,25	12,00	12,00	== (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	11,02	10,91	10,91	== (1)	12,01	12,00	11,97	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,80	34,85	34,85	== (1)	35,05	35,10	35,05	▼ (1)
PIB (% do crescimento)	1,69	1,50	1,44	▼ (2)	1,90	1,85	1,80	▼ (3)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,24	1,24	0,96	▼ (2)	2,37	2,20	2,25	▲ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-80,00	-80,00	-80,00	== (2)	-75,00	-75,60	-75,60	== (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	3,00	3,00	2,25	▼ (1)	10,00	10,00	10,00	== (14)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	== (9)	55,00	55,00	55,00	== (14)
Preços Administrados (%)	5,00	5,00	5,00	== (2)	6,03	6,60	6,50	▼ (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 - top 5 - curto prazo	jun/14				jul/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,31	0,35	0,36	▲ (1)	0,30	0,28	0,28	▬ (3)
IGP-DI (%)	0,34	0,18	-0,06	▼ (1)	0,30	0,30	0,30	▬ (4)
IGP-M (%)	0,28	0,25	0,25	▬ (1)	0,30	0,30	0,30	▬ (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,24	2,24	▬ (1)	2,25	2,24	2,24	▬ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	11,00	11,00	11,00	▬ (18)

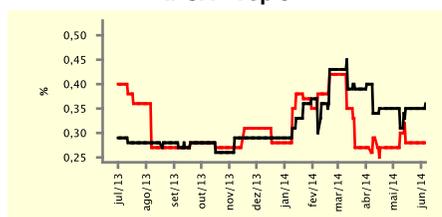
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

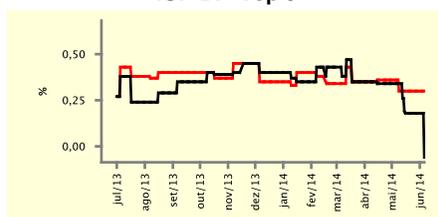
### CURTO PRAZO

— jun/14 — jul/14

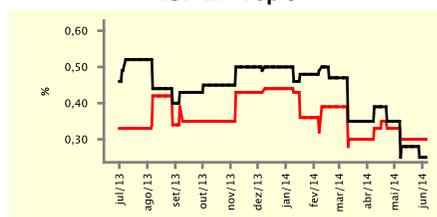
IPCA - Top 5



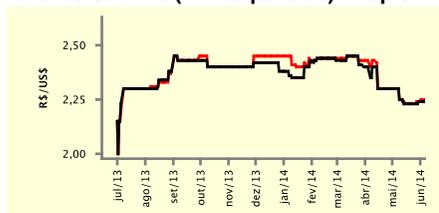
IGP-DI - Top 5



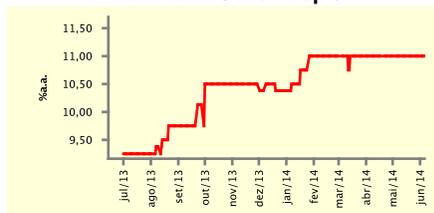
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,24	6,37	6,57	▲ (1)	5,75	6,00	5,85	▼ (1)
IGP-DI (%)	6,93	6,27	6,25	▼ (2)	5,34	5,34	5,17	▼ (1)
IGP-M (%)	6,98	6,50	6,44	▼ (2)	5,55	5,55	5,60	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,34	2,34	▬ (3)	2,54	2,54	2,40	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,13	11,00	11,00	▬ (3)	12,50	12,50	12,00	▼ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,69	6,60	6,30	▼ (1)	6,35	6,90	7,03	▲ (1)
IGP-DI (%)	7,28	6,22	6,25	▲ (1)	6,13	6,12	5,04	▼ (1)
IGP-M (%)	7,26	6,19	5,98	▼ (2)	5,37	5,77	5,50	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,45	2,38	2,32	▼ (1)	2,45	2,45	2,45	▬ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,75	11,25	11,25	▬ (2)	13,00	12,50	11,63	▼ (3)

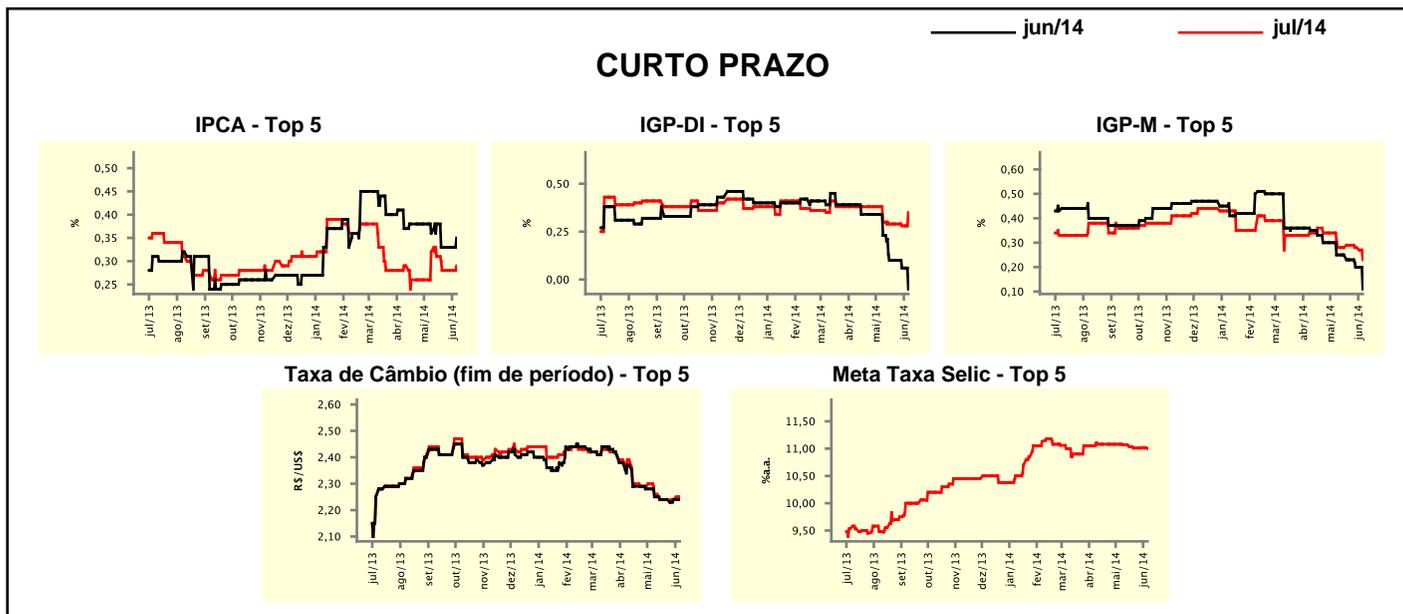
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - curto prazo	jun/14				jul/14				Comportamento semanal*
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
IPCA (%)	0,36	0,33	0,35	▲ (1)	0,32	0,28	0,29	▲ (1)	(1)
IGP-DI (%)	0,23	0,06	-0,05	▼ (2)	0,30	0,28	0,35	▲ (1)	(1)
IGP-M (%)	0,25	0,20	0,11	▼ (3)	0,28	0,28	0,23	▼ (2)	(2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,24	2,24	= (3)	2,26	2,24	2,24	= (3)	(3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		11,07	11,01	11,00	▼ (1)	(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				Comportamento semanal*
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
<b>Curto prazo</b>									
IPCA (%)	6,40	6,34	6,51	▲ (1)	5,75	6,12	5,98	▼ (1)	(1)
IGP-DI (%)	6,87	6,26	5,97	▼ (2)	5,07	5,07	5,22	▲ (1)	(1)
IGP-M (%)	6,87	6,38	6,24	▼ (4)	5,86	5,86	6,03	▲ (1)	(1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,35	2,34	▼ (2)	2,52	2,52	2,40	▼ (1)	(1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,22	11,14	11,10	▼ (1)	12,21	12,18	11,85	▼ (2)	(2)
<b>Médio prazo</b>									
IPCA (%)	6,59	6,61	6,35	▼ (1)	6,49	6,85	6,91	▲ (1)	(1)
IGP-DI (%)	6,96	6,50	6,32	▼ (2)	5,81	5,81	4,82	▼ (1)	(1)
IGP-M (%)	7,04	6,20	5,74	▼ (4)	5,73	5,93	5,73	▼ (1)	(1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,43	2,37	2,35	▼ (2)	2,47	2,47	2,44	▼ (1)	(1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,70	11,30	11,25	▼ (6)	12,80	12,60	11,69	▼ (3)	(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)