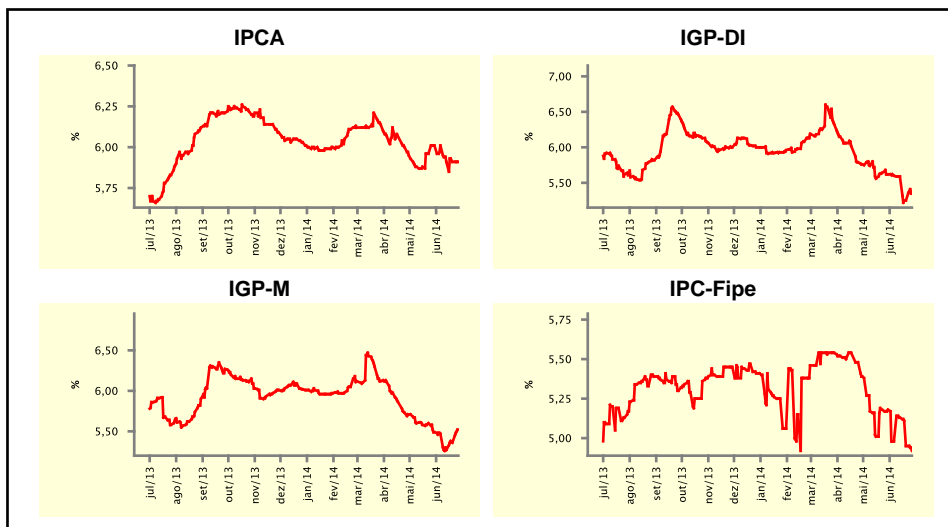


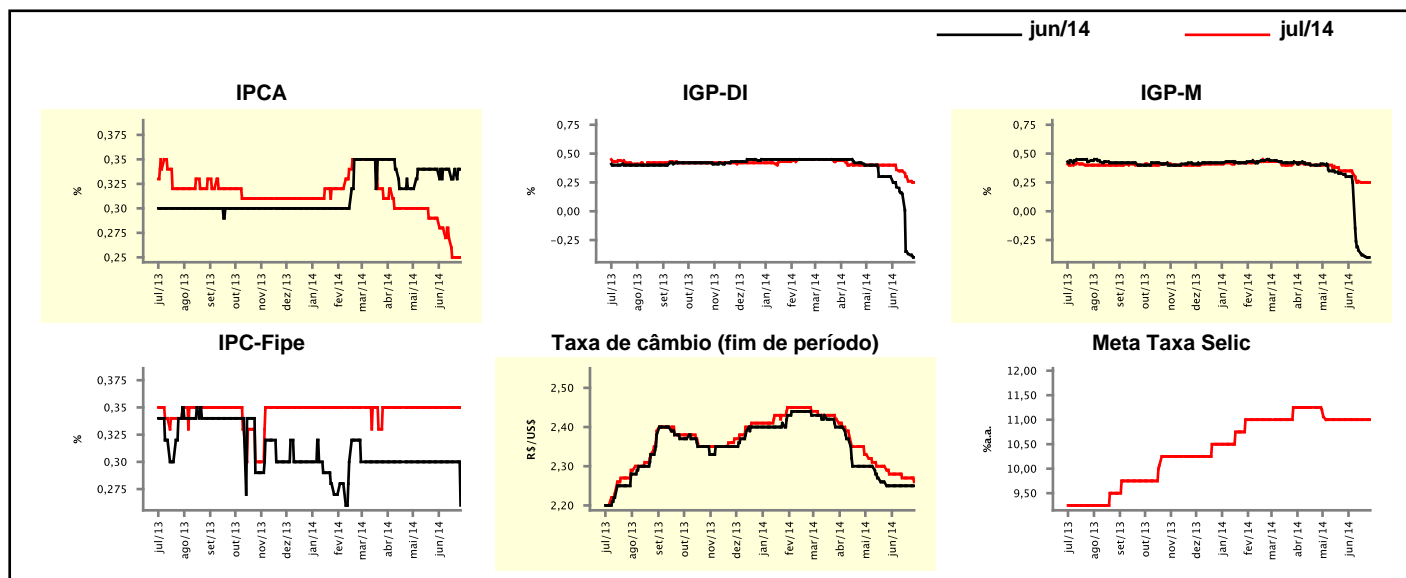
Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,01	5,91	5,91	= (2)
IGP-DI (%)	5,62	5,25	5,37	▲ (1)
IGP-M (%)	5,49	5,36	5,52	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	5,18	4,95	4,92	▼ (2)

* 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)



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	= (7)	0,29	0,25	0,25	= (1)
IGP-DI (%)	0,30	-0,37	-0,40	▼ (4)	0,40	0,26	0,25	▼ (4)
IGP-M (%)	0,30	-0,39	-	-	0,35	0,25	0,25	= (1)
IPC-Fipe (%)	0,30	0,30	0,26	▼ (1)	0,35	0,35	0,35	= (13)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,25	2,25	= (4)	2,28	2,27	2,26	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	11,00	11,00	11,00	= (7)

* 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)

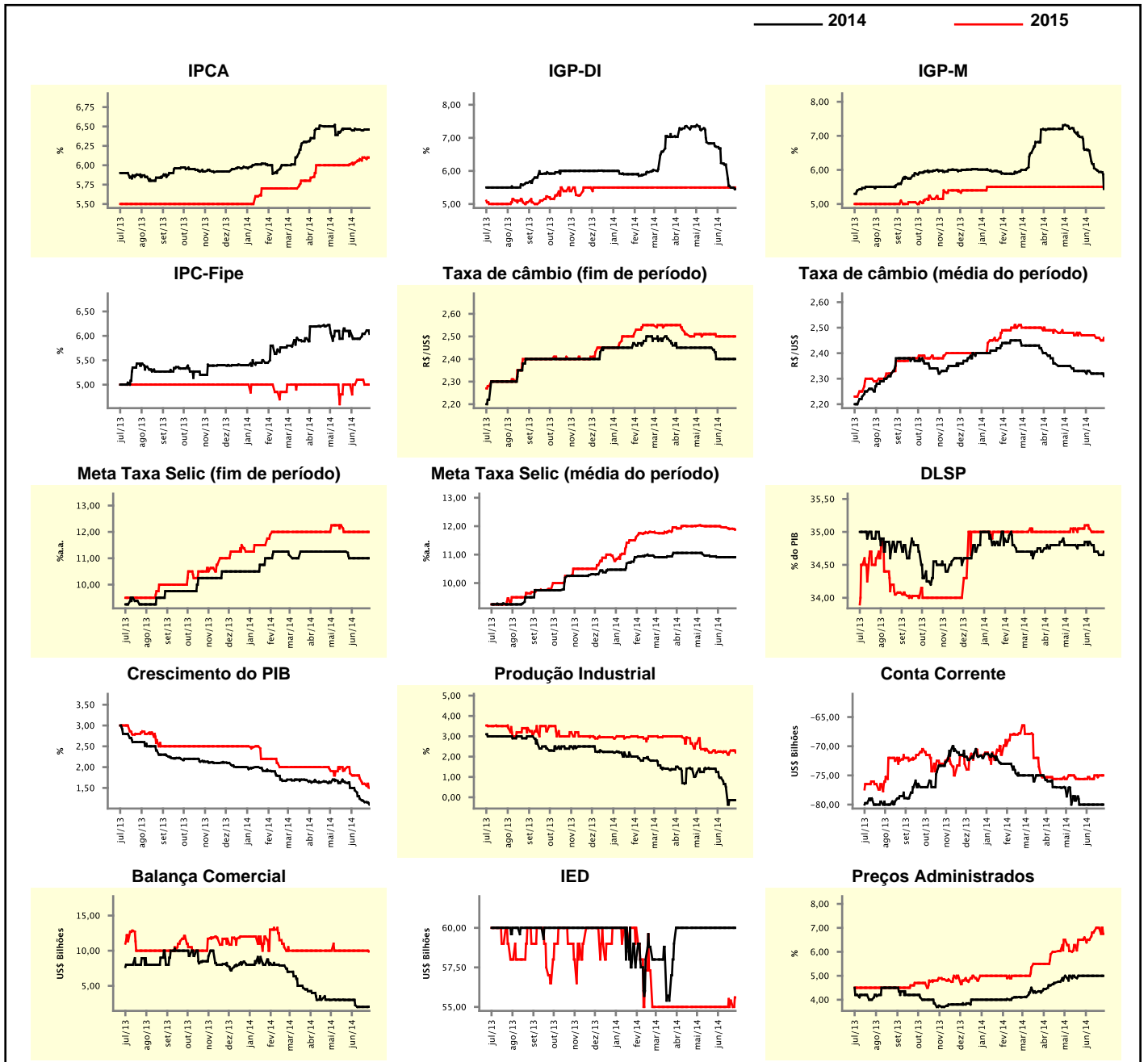


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,47	6,46	6,46	≡ (2)	6,01	6,10	6,10	≡ (1)
IGP-DI (%)	6,73	5,50	5,45	▼ (8)	5,50	5,50	5,50	≡ (31)
IGP-M (%)	6,59	5,94	5,44	▼ (8)	5,50	5,50	5,50	≡ (24)
IPC-Fipe (%)	6,10	6,04	6,04	≡ (1)	5,00	5,00	5,00	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,40	2,40	≡ (4)	2,50	2,50	2,50	≡ (4)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,33	2,32	2,31	▼ (1)	2,47	2,46	2,46	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (4)	12,00	12,00	12,00	≡ (5)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,91	10,91	≡ (4)	12,00	11,91	11,88	▼ (4)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,85	34,65	34,70	▲ (1)	35,10	35,00	35,00	≡ (2)
PIB (% do crescimento)	1,50	1,16	1,10	▼ (5)	1,85	1,60	1,50	▼ (6)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,24	-0,14	-0,14	≡ (1)	2,20	2,30	2,20	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-80,00	-80,00	-80,00	≡ (5)	-75,60	-75,00	-75,00	≡ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	3,00	2,00	2,01	▲ (1)	10,00	10,00	9,90	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (12)	55,00	55,40	55,60	▲ (2)
Preços Administrados (%)	5,00	5,00	5,00	≡ (5)	6,60	7,00	6,75	▼ (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

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 (%)	0,35	0,33	0,33	≡ (1)	0,28	0,25	0,25	≡ (1)
IGP-DI (%)	0,18	-0,40	-0,40	≡ (1)	0,30	0,09	0,09	≡ (1)
IGP-M (%)	0,25	-0,53	-	≡ (1)	0,30	0,13	0,10	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,24	2,23	2,23	≡ (2)	2,24	2,24	2,23	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	≡ (21)	11,00	11,00	11,00	≡ (21)

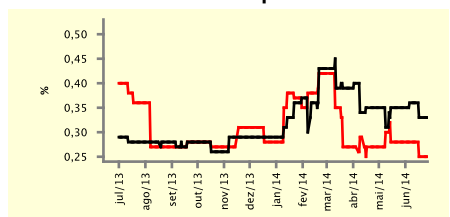
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

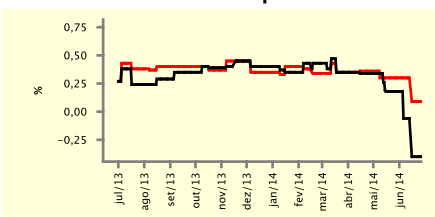
CURTO PRAZO

— jun/14 — jul/14

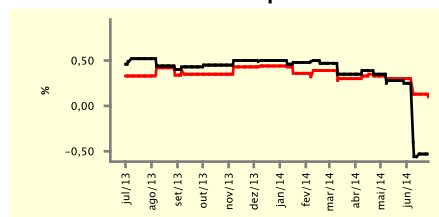
IPCA - Top 5



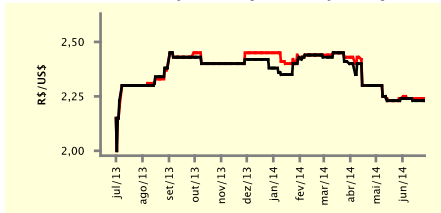
IGP-DI - Top 5



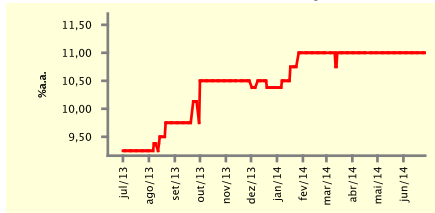
IGP-M - Top 5



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*
Curto prazo								
IPCA (%)	6,37	6,38	6,38	≡ (1)	6,00	5,85	5,85	≡ (3)
IGP-DI (%)	6,27	5,10	5,10	≡ (1)	5,34	4,59	4,59	≡ (1)
IGP-M (%)	6,50	5,29	5,09	▼ (1)	5,55	5,60	5,64	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,34	2,32	2,30	▼ (1)	2,54	2,40	2,40	≡ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (6)	12,50	12,00	12,00	≡ (3)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,60	6,33	6,33	≡ (1)	6,90	7,03	7,03	≡ (3)
IGP-DI (%)	6,22	5,09	5,06	▼ (3)	6,12	5,04	5,04	≡ (3)
IGP-M (%)	6,19	5,44	5,20	▼ (5)	5,77	5,50	5,50	≡ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,38	2,32	2,32	≡ (3)	2,45	2,45	2,45	≡ (7)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,25	11,00	11,00	≡ (1)	12,50	11,00	11,00	≡ (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	jun/14				jul/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,33	0,33	0,33	≡ (1)	0,28	0,24	0,24
IGP-DI (%)	0,06	-0,43	-0,43	≡ (1)	0,28	0,12	0,12	≡ (1)
IGP-M (%)	0,20	-0,50	-		0,28	0,13	0,08	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,24	2,24	2,23	▼ (1)	2,24	2,24	2,24	≡ (6)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		11,01	11,00	11,00	≡ (3)

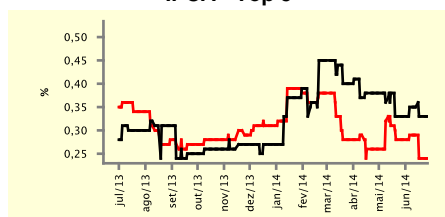
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

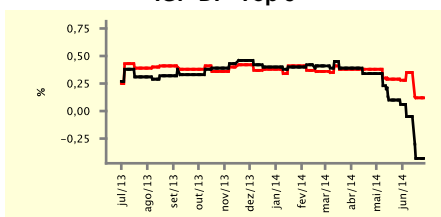
CURTO PRAZO

— jun/14 — jul/14

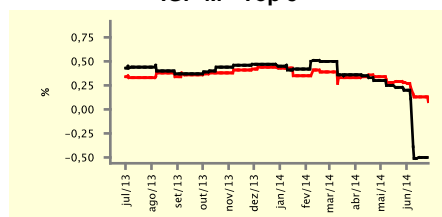
IPCA - Top 5



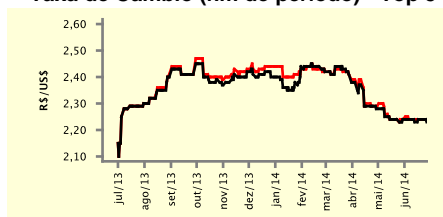
IGP-DI - Top 5



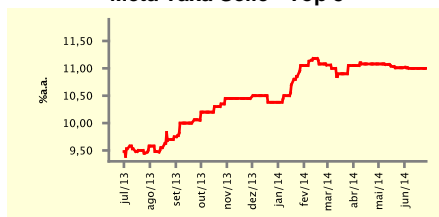
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

Média - top 5	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	Curto prazo							
IPCA (%)	6,34	6,44	6,44	≡ (1)	6,12	5,98	5,98	≡ (3)
IGP-DI (%)	6,26	5,21	5,21	≡ (1)	5,07	4,59	4,59	≡ (1)
IGP-M (%)	6,38	5,46	5,23	▼ (1)	5,86	6,03	6,05	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,33	2,33	≡ (2)	2,52	2,40	2,40	≡ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,14	11,05	11,05	≡ (1)	12,18	11,89	11,68	▼ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,61	6,38	6,41	▲ (2)	6,85	6,93	6,93	≡ (2)
IGP-DI (%)	6,50	5,43	5,20	▼ (5)	5,81	4,82	4,82	≡ (3)
IGP-M (%)	6,20	5,36	5,11	▼ (7)	5,93	5,73	5,65	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,37	2,34	2,34	≡ (2)	2,47	2,43	2,43	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,30	11,10	11,10	≡ (1)	12,60	11,25	11,31	▲ (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)