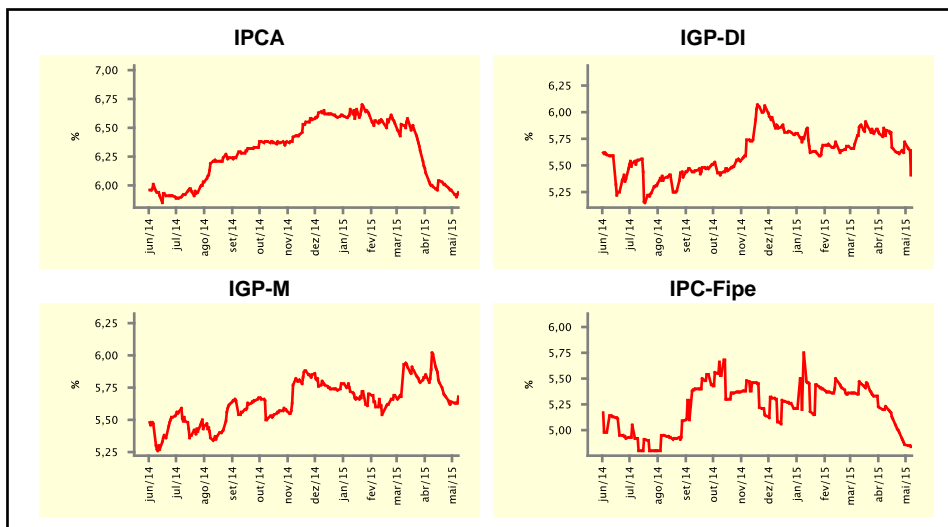


| Expectativas de Mercado | | | | |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|
| Inflação nos próximos 12 meses suavizada | | | | |
| Mediana - agregado | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 5,99 | 5,96 | 5,94 | ▼ (3) |
| IGP-DI (%) | 5,83 | 5,72 | 5,64 | ▼ (1) |
| IGP-M (%) | 6,01 | 5,64 | 5,68 | ▲ (1) |
| IPC-Fipe (%) | 5,22 | 4,86 | 4,84 | ▼ (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

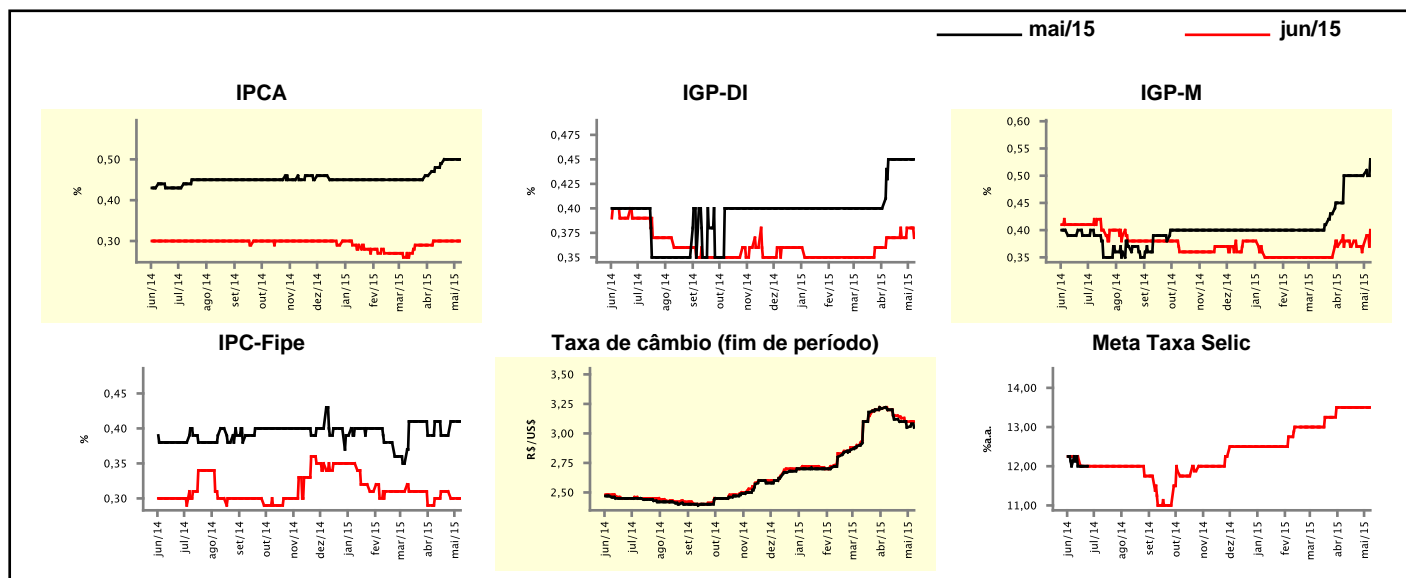
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



| Mediana - agregado | mai/15 | | | | jun/15 | | | |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 0,48 | 0,50 | 0,50 | == (2) | 0,30 | 0,30 | 0,30 | == (4) |
| IGP-DI (%) | 0,45 | 0,45 | 0,45 | == (4) | 0,37 | 0,38 | 0,37 | ▼ (1) |
| IGP-M (%) | 0,50 | 0,50 | 0,53 | ▲ (1) | 0,38 | 0,37 | 0,40 | ▲ (1) |
| IPC-Fipe (%) | 0,41 | 0,41 | 0,41 | == (1) | 0,30 | 0,30 | 0,30 | == (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,20 | 3,05 | 3,05 | == (1) | 3,20 | 3,10 | 3,10 | == (1) |
| Meta Taxa Selic (%a.a.) | - | - | - | == (5) | 13,50 | 13,50 | 13,50 | == (5) |

* 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)

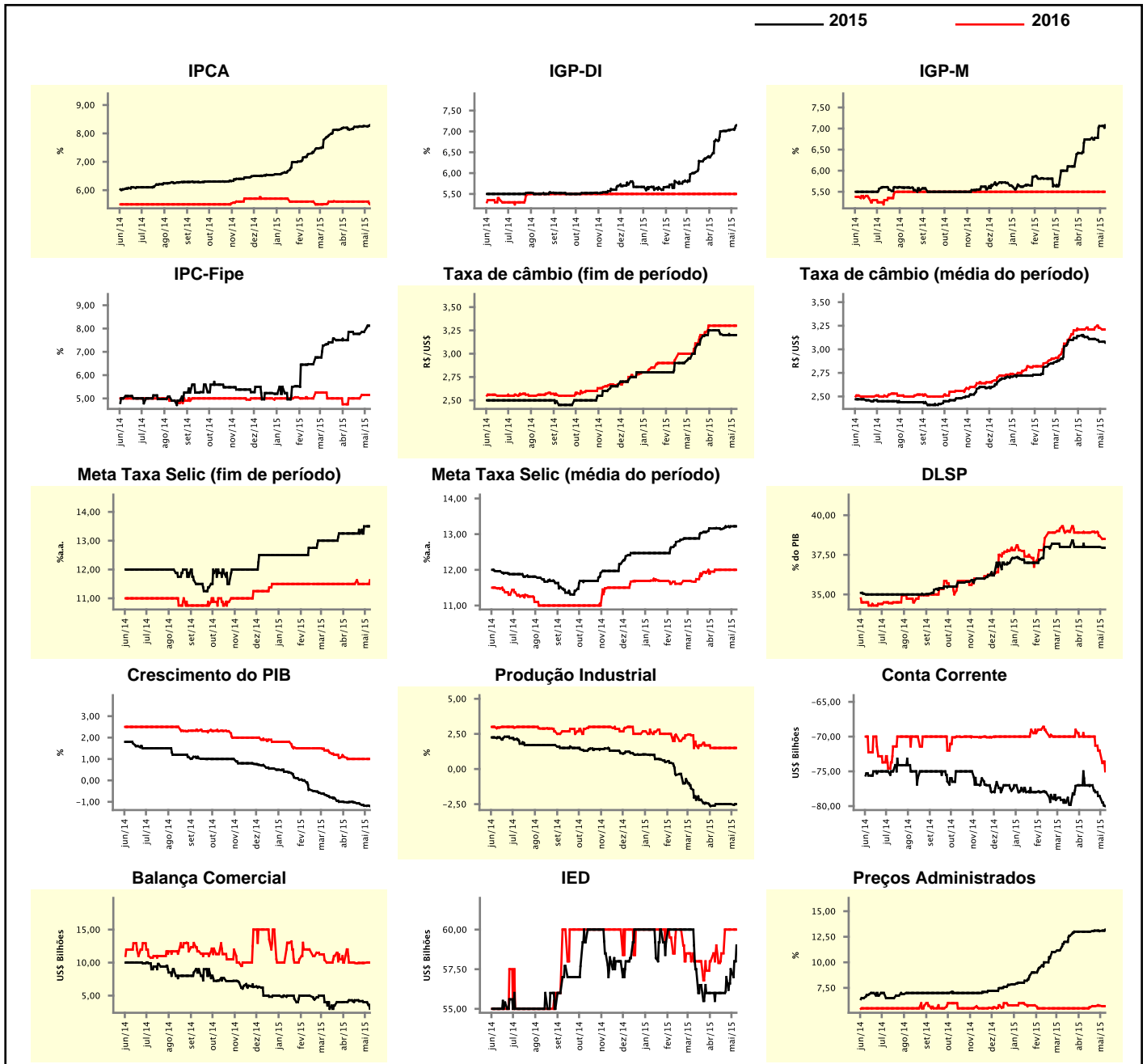


Expectativas de Mercado

| Mediana - agregado | 2015 | | | | 2016 | | | |
|--|--------------|-------------|--------|------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------|
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 8,13 | 8,26 | 8,29 | ▲ (4) | 5,60 | 5,60 | 5,51 | ▼ (1) |
| IGP-DI (%) | 6,80 | 7,04 | 7,15 | ▲ (11) | 5,50 | 5,50 | 5,50 | ▬ (40) |
| IGP-M (%) | 6,74 | 7,06 | 7,08 | ▲ (3) | 5,50 | 5,50 | 5,50 | ▬ (40) |
| IPC-Fipe (%) | 7,85 | 7,85 | 8,12 | ▲ (2) | 5,00 | 5,15 | 5,15 | ▬ (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,25 | 3,20 | 3,20 | ▬ (2) | 3,30 | 3,30 | 3,30 | ▬ (5) |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$) | 3,13 | 3,08 | 3,07 | ▼ (2) | 3,21 | 3,23 | 3,21 | ▼ (1) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 13,25 | 13,50 | 13,50 | ▬ (1) | 11,50 | 11,50 | 11,63 | ▲ (1) |
| Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.) | 13,17 | 13,22 | 13,22 | ▬ (1) | 12,00 | 12,00 | 12,00 | ▬ (4) |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB) | 38,00 | 38,00 | 37,95 | ▼ (1) | 38,90 | 38,70 | 38,50 | ▼ (2) |
| PIB (% do crescimento) | -1,01 | -1,18 | -1,20 | ▼ (4) | 1,00 | 1,00 | 1,00 | ▬ (4) |
| Produção Industrial (% do crescimento) | -2,50 | -2,50 | -2,50 | ▬ (4) | 1,50 | 1,50 | 1,50 | ▬ (5) |
| Conta Corrente (US\$ Bilhões) | -77,00 | -78,55 | -80,00 | ▼ (3) | -70,00 | -72,00 | -75,00 | ▼ (3) |
| Balança Comercial (US\$ Bilhões) | 4,30 | 4,02 | 3,00 | ▼ (3) | 10,00 | 9,95 | 10,00 | ▲ (1) |
| Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões) | 56,00 | 57,50 | 59,00 | ▲ (3) | 59,00 | 60,00 | 60,00 | ▬ (2) |
| Preços Administrados (%) | 13,00 | 13,05 | 13,20 | ▲ (1) | 5,50 | 5,76 | 5,71 | ▼ (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 | mai/15 | | | | jun/15 | | | |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 0,50 | 0,50 | 0,49 | ▼ (1) | 0,27 | 0,30 | 0,30 | ≡ (3) |
| IGP-DI (%) | 0,47 | 0,45 | 0,48 | ▲ (1) | 0,26 | 0,28 | 0,32 | ▲ (1) |
| IGP-M (%) | 0,50 | 0,50 | 0,50 | ≡ (4) | 0,43 | 0,43 | 0,37 | ▼ (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,25 | 3,00 | 3,05 | ▲ (1) | 3,25 | 3,00 | 3,10 | ▲ (1) |
| Meta Taxa Selic (%a.a.) | - | - | - | - | 13,50 | 13,50 | 13,50 | ≡ (7) |

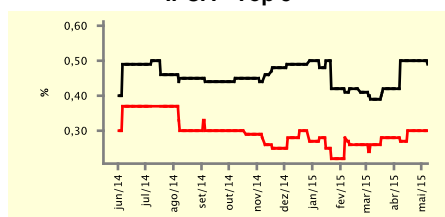
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

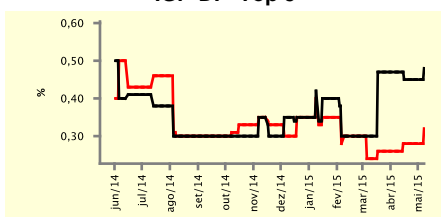
CURTO PRAZO

— mai/15 — jun/15

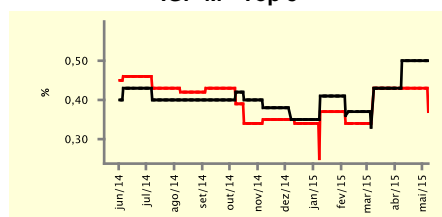
IPCA - Top 5



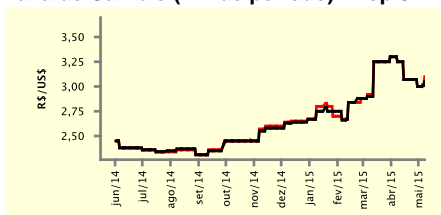
IGP-DI - Top 5



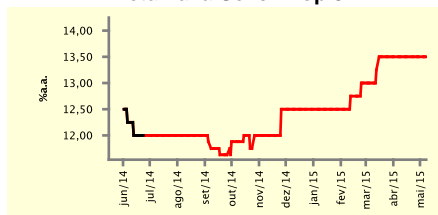
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

| Mediana - top 5 | 2015 | | | | 2016 | | | |
|--|--------------|-------------|-------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| Curto prazo | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 8,25 | 8,26 | 8,25 | ▼ (1) | 5,69 | 5,69 | 5,50 | ▼ (1) |
| IGP-DI (%) | 6,58 | 6,54 | 6,61 | ▲ (1) | 5,80 | 5,80 | 5,80 | ≡ (7) |
| IGP-M (%) | 6,54 | 6,65 | 7,15 | ▲ (2) | 5,50 | 5,50 | 5,10 | ▼ (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,25 | 3,00 | 3,25 | ▲ (1) | 3,20 | 3,00 | 3,15 | ▲ (1) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 13,50 | 13,50 | 13,50 | ≡ (1) | 12,00 | 11,88 | 12,00 | ▲ (1) |
| Médio prazo | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 8,73 | 8,73 | 9,02 | ▲ (2) | 6,40 | 6,40 | 6,00 | ▼ (1) |
| IGP-DI (%) | 6,84 | 6,68 | 7,33 | ▲ (1) | 5,80 | 5,80 | 5,80 | ≡ (4) |
| IGP-M (%) | 5,98 | 6,43 | 6,56 | ▲ (2) | 5,45 | 5,45 | 5,80 | ▲ (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,40 | 3,25 | 3,40 | ▲ (1) | 3,31 | 3,30 | 3,47 | ▲ (1) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 13,50 | 13,50 | 13,75 | ▲ (1) | 12,00 | 12,00 | 12,00 | ≡ (7) |

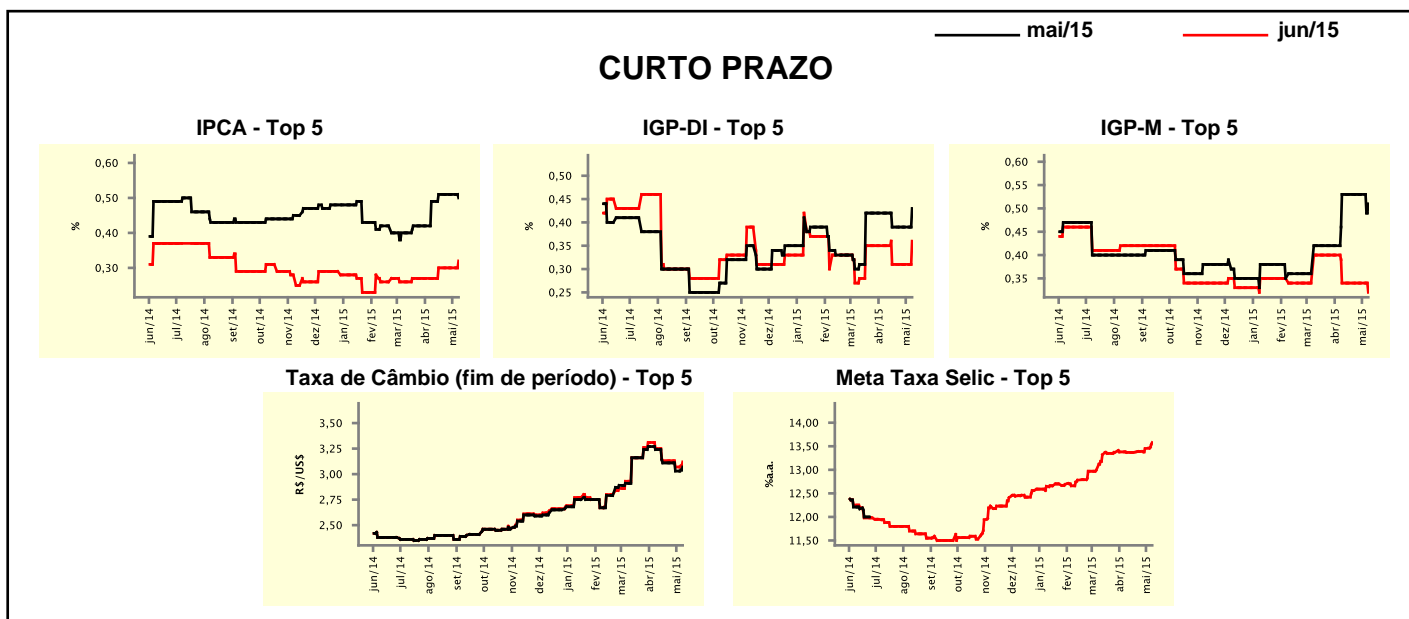
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

| Expectativas de Mercado | | | | | | | | | |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|--|
| Média - top 5 - curto prazo | mai/15 | | | | jun/15 | | | | |
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | |
| IPCA (%) | 0,49 | 0,51 | 0,50 | ▼ (1) | 0,27 | 0,30 | 0,32 | ▲ (1) | |
| IGP-DI (%) | 0,42 | 0,39 | 0,43 | ▲ (1) | 0,35 | 0,31 | 0,36 | ▲ (1) | |
| IGP-M (%) | 0,53 | 0,53 | 0,51 | ▼ (1) | 0,34 | 0,34 | 0,32 | ▼ (1) | |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,24 | 3,03 | 3,07 | ▲ (1) | 3,25 | 3,07 | 3,12 | ▲ (1) | |
| Meta Taxa Selic (%a.a.) | - | - | - | | 13,37 | 13,45 | 13,58 | ▲ (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 | 2015 | | | | 2016 | | | | |
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | |
| Curto prazo | | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 8,26 | 8,35 | 8,30 | ▼ (1) | 5,64 | 5,64 | 5,51 | ▼ (1) | |
| IGP-DI (%) | 6,62 | 6,96 | 6,81 | ▼ (1) | 5,52 | 5,52 | 5,56 | ▲ (1) | |
| IGP-M (%) | 6,53 | 6,56 | 7,02 | ▲ (2) | 5,46 | 5,46 | 5,34 | ▼ (1) | |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,29 | 3,11 | 3,20 | ▲ (1) | 3,26 | 3,12 | 3,18 | ▲ (1) | |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 13,33 | 13,36 | 13,56 | ▲ (2) | 11,75 | 11,75 | 11,81 | ▲ (1) | |
| Médio prazo | | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 8,59 | 8,63 | 8,69 | ▲ (2) | 6,23 | 6,12 | 6,06 | ▼ (2) | |
| IGP-DI (%) | 6,81 | 7,04 | 7,49 | ▲ (1) | 5,77 | 5,62 | 5,70 | ▲ (1) | |
| IGP-M (%) | 6,45 | 6,79 | 6,57 | ▼ (1) | 5,50 | 5,50 | 5,80 | ▲ (1) | |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,38 | 3,30 | 3,37 | ▲ (1) | 3,47 | 3,41 | 3,49 | ▲ (1) | |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 13,65 | 13,70 | 13,70 | = (2) | 12,00 | 12,10 | 12,00 | ▼ (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)