Focus - Relatório de Mercado
17 de julho de 2015

Estimativas de Mercado
Inflação nos próximos 12 meses suavizada

<table>
<thead>
<tr>
<th>Mediana - agregado</th>
<th>Há 4 semanas</th>
<th>Há 1 semana</th>
<th>Hoje</th>
<th>Comportamento semanal*</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>6,13</td>
<td>5,85</td>
<td>5,80</td>
<td>▼ (4)</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>5,74</td>
<td>5,60</td>
<td>5,56</td>
<td>▼ (3)</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>5,73</td>
<td>5,78</td>
<td>5,69</td>
<td>▼ (1)</td>
</tr>
<tr>
<td>IPC-Fipe (%)</td>
<td>4,71</td>
<td>4,93</td>
<td>4,91</td>
<td>▼ (3)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 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 ( aumenta, diminui ou = estabilidade)

Estimativas de Mercado
Inflação nos próximos 12 meses suavizada

<table>
<thead>
<tr>
<th>Mediana - agregado</th>
<th>jul/15</th>
<th>ago/15</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Há 4 semanas</td>
<td>Hé 1 semana</td>
<td>Hoje</td>
</tr>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>0,40</td>
<td>0,45</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>0,39</td>
<td>0,45</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>0,39</td>
<td>0,56</td>
</tr>
<tr>
<td>IPC-Fipe (%)</td>
<td>0,32</td>
<td>0,37</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>3,14</td>
<td>3,15</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic (%a.a.)</td>
<td>14,25</td>
<td>14,25</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 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 ( aumenta, diminui ou = estabilidade)

---

Informe de mercado de mercado com gráficos e tabelas mostrando as expectativas de mercado para inflação, índices de preços e taxas de câmbio.
Focus - Relatório de Mercado

17 de julho de 2015

Expectativas de Mercado

<table>
<thead>
<tr>
<th>Mediana - agregado</th>
<th>2015</th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th>2016</th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Há 4 semanas</td>
<td>Há 1 semana</td>
<td>Hoje</td>
<td>Comportamento</td>
<td>Há 4 semanas</td>
<td>Há 1 semana</td>
<td>Hoje</td>
<td>Comportamento</td>
</tr>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>8,97</td>
<td>9,12</td>
<td>9,15</td>
<td>▲ (14)</td>
<td>5,50</td>
<td>5,44</td>
<td>5,40</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>7,31</td>
<td>7,51</td>
<td>7,64</td>
<td>▲ (7)</td>
<td>5,50</td>
<td>5,50</td>
<td>5,50</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>7,00</td>
<td>7,42</td>
<td>7,46</td>
<td>▲ (3)</td>
<td>5,50</td>
<td>5,50</td>
<td>5,50</td>
</tr>
<tr>
<td>IPC-Fipe (%)</td>
<td>8,45</td>
<td>8,60</td>
<td>8,72</td>
<td>▼ (1)</td>
<td>5,30</td>
<td>5,30</td>
<td>5,30</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/USD)</td>
<td>3,20</td>
<td>3,23</td>
<td>3,23</td>
<td>▼ (1)</td>
<td>3,40</td>
<td>3,40</td>
<td>3,40</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - média do período (R$/USD)</td>
<td>3,09</td>
<td>3,09</td>
<td>3,09</td>
<td>▼ (2)</td>
<td>3,30</td>
<td>3,30</td>
<td>3,30</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)</td>
<td>14,25</td>
<td>14,50</td>
<td>14,50</td>
<td>▼ (3)</td>
<td>12,50</td>
<td>12,25</td>
<td>12,00</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)</td>
<td>13,63</td>
<td>13,72</td>
<td>13,72</td>
<td>▼ (3)</td>
<td>12,96</td>
<td>13,38</td>
<td>13,38</td>
</tr>
<tr>
<td>Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)</td>
<td>37,90</td>
<td>37,20</td>
<td>37,00</td>
<td>▼ (2)</td>
<td>38,20</td>
<td>38,00</td>
<td>38,35</td>
</tr>
<tr>
<td>PIB (% do crescimento)</td>
<td>-1,45</td>
<td>-1,50</td>
<td>-1,70</td>
<td>▼ (1)</td>
<td>0,70</td>
<td>0,50</td>
<td>0,33</td>
</tr>
<tr>
<td>Produção Industrial (% do crescimento)</td>
<td>-3,65</td>
<td>-5,00</td>
<td>-5,00</td>
<td>▼ (1)</td>
<td>1,50</td>
<td>1,40</td>
<td>1,50</td>
</tr>
<tr>
<td>Conta Corrente (US$ Bilhões)</td>
<td>-84,50</td>
<td>-80,50</td>
<td>-80,00</td>
<td>▼ (4)</td>
<td>-76,00</td>
<td>73,00</td>
<td>70,00</td>
</tr>
<tr>
<td>Balança Comercial (US$ Bilhões)</td>
<td>3,10</td>
<td>5,50</td>
<td>6,40</td>
<td>▼ (5)</td>
<td>11,00</td>
<td>13,00</td>
<td>14,00</td>
</tr>
<tr>
<td>Invest. Estrangeiro Direto (US$ Bilhões)</td>
<td>66,50</td>
<td>66,00</td>
<td>66,25</td>
<td>▼ (1)</td>
<td>65,00</td>
<td>65,00</td>
<td>65,00</td>
</tr>
<tr>
<td>Preços Administrados (%)</td>
<td>14,50</td>
<td>14,90</td>
<td>15,00</td>
<td>▼ (1)</td>
<td>5,80</td>
<td>5,96</td>
<td>5,96</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 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)
**Focus - Relatório de Mercado**

17 de julho de 2015

### Expectativas de Mercado

#### Mediana - top 5 - curto prazo

<table>
<thead>
<tr>
<th>Indicator</th>
<th>Jul/15</th>
<th>Ago/15</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>0,41</td>
<td>0,40</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>0,46</td>
<td>0,40</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>0,39</td>
<td>0,64</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>3,21</td>
<td>3,10</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic (% a.a.)</td>
<td>14,25</td>
<td>14,25</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 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
(▲ aumentou, ▼ diminuição ou = estabilidade)

### CURTO PRAZO

#### 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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Indicator</th>
<th>2015</th>
<th>2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>8,91</td>
<td>8,83</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>7,48</td>
<td>7,28</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>7,11</td>
<td>6,80</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>3,35</td>
<td>3,35</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)</td>
<td>14,50</td>
<td>14,25</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Indicator</th>
<th>2015</th>
<th>2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>8,91</td>
<td>8,83</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>7,48</td>
<td>7,28</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>7,11</td>
<td>6,80</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>3,35</td>
<td>3,35</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)</td>
<td>14,50</td>
<td>14,25</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 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
(▲ aumentou, ▼ diminuição ou = estabilidade)
### Expectativas de Mercado

#### Média - top 5 - curto prazo

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>jul/15</th>
<th>ago/15</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>0,42</td>
<td>0,27</td>
</tr>
<tr>
<td>GND (%)</td>
<td>0,39</td>
<td>0,37</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>0,41</td>
<td>0,45</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>3,21</td>
<td>3,25</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic (%a.a.)</td>
<td>14,20</td>
<td>14,20</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Média - top 5 - médio prazo

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>8,95</td>
<td>5,38</td>
</tr>
<tr>
<td>GND (%)</td>
<td>7,28</td>
<td>5,33</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>7,21</td>
<td>5,72</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>3,31</td>
<td>3,38</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)</td>
<td>14,43</td>
<td>12,03</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Média - top 5 - médio prazo

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2015</th>
<th>2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>8,90</td>
<td>5,44</td>
</tr>
<tr>
<td>GND (%)</td>
<td>7,36</td>
<td>6,15</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>6,71</td>
<td>5,70</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>3,32</td>
<td>3,45</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)</td>
<td>14,23</td>
<td>11,66</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### CURTO PRAZO

#### IPCA - Top 5

![Gráfico de IPCA - Top 5]

#### GND - Top 5

![Gráfico de GND - Top 5]

#### IGP-M - Top 5

![Gráfico de IGP-M - Top 5]

#### Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5

![Gráfico de Taxa de Câmbio]

#### Meta Taxa Selic - Top 5

![Gráfico de Meta Taxa Selic]

* 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)