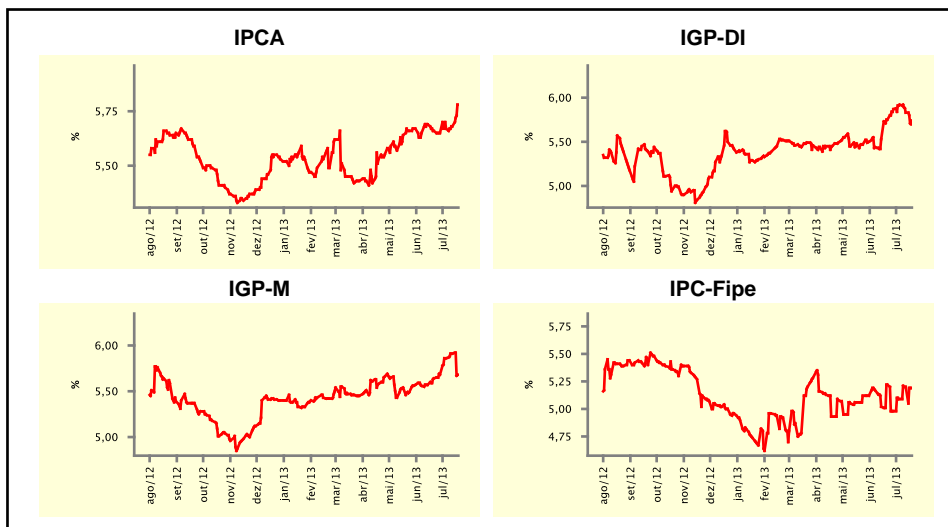


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,66	5,68	5,78	▲ (3)
IGP-DI (%)	5,75	5,83	5,74	▼ (2)
IGP-M (%)	5,64	5,91	5,68	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,22	5,20	5,19	▼ (1)

* 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

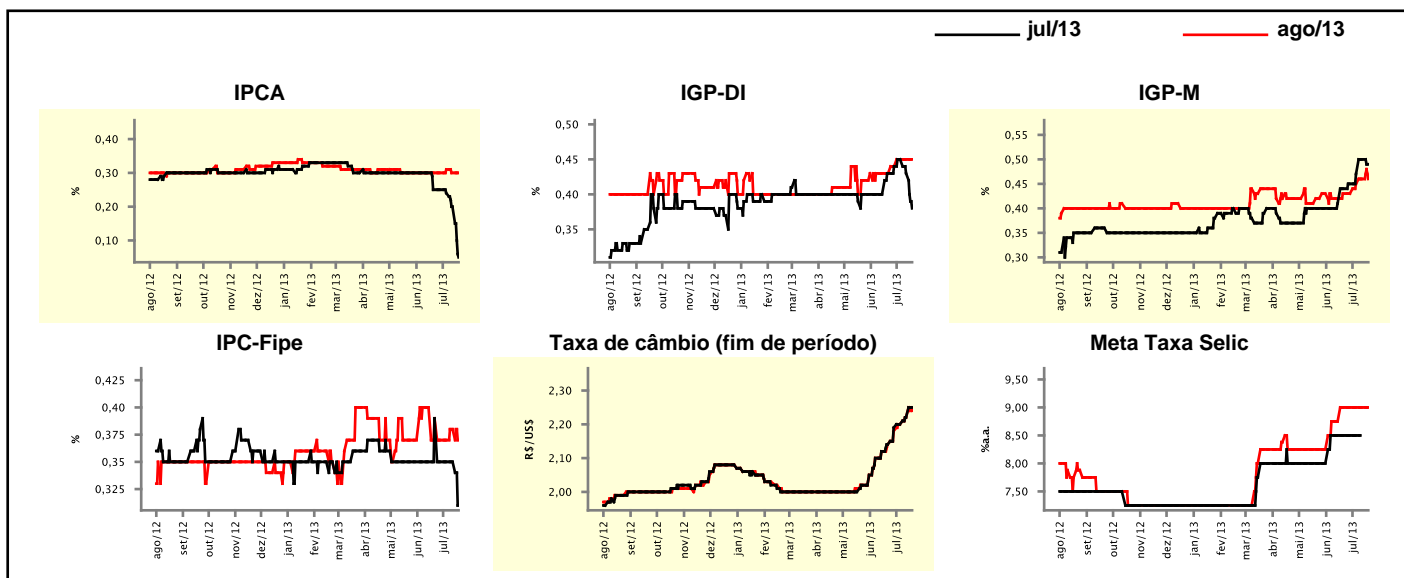
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	jul/13				ago/13			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,25	0,20	0,05	▼ (3)	0,30	0,30	0,30	≡ (1)
IGP-DI (%)	0,43	0,43	0,38	▼ (2)	0,43	0,45	0,45	≡ (2)
IGP-M (%)	0,44	0,50	0,49	▼ (1)	0,43	0,46	0,46	≡ (1)
IPC-Fipe (%)	0,39	0,35	0,31	▼ (1)	0,39	0,38	0,37	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,14	2,22	2,25	▲ (9)	2,14	2,22	2,24	▲ (10)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	8,50	-	-		9,00	9,00	9,00	≡ (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)

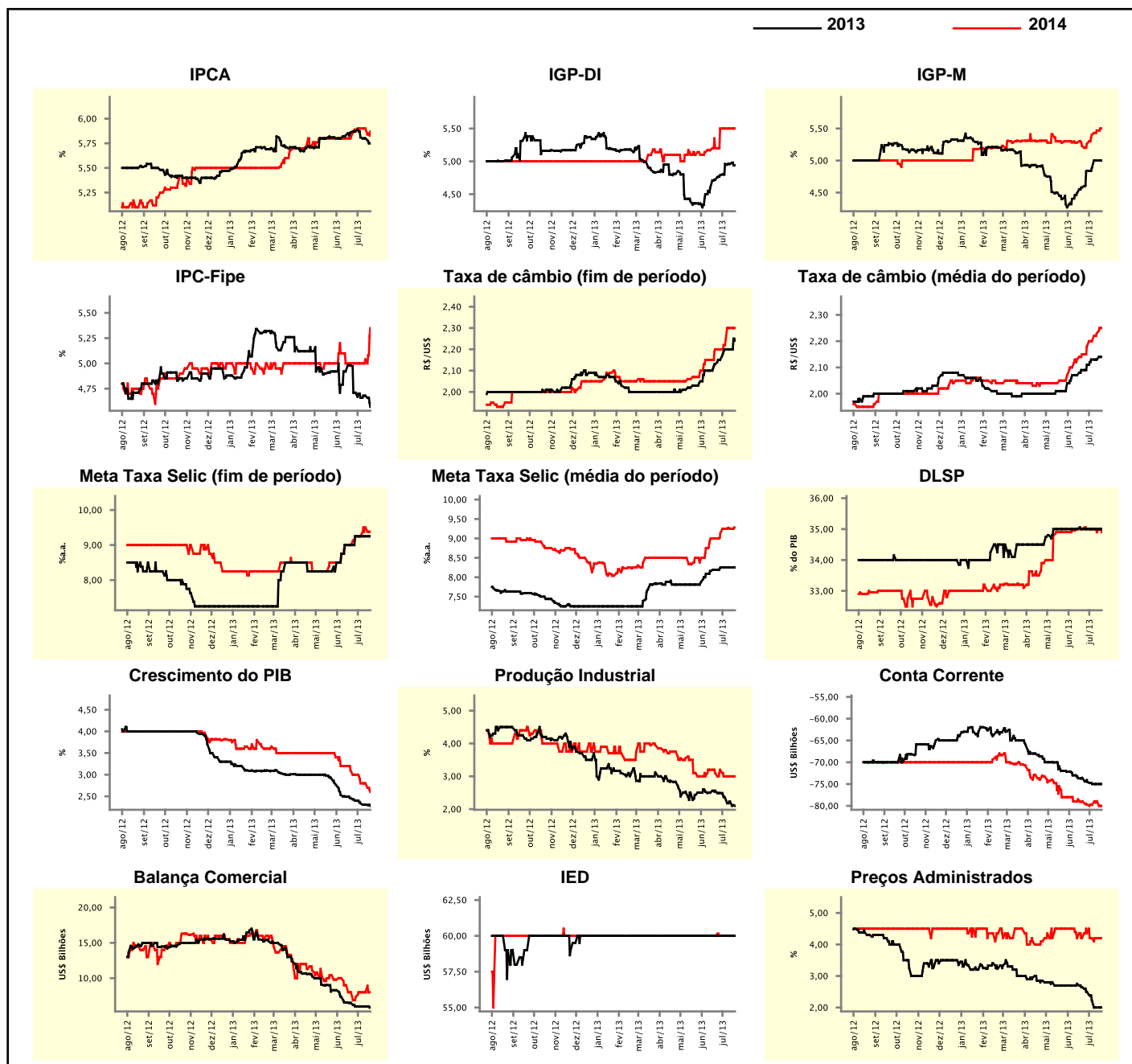


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2013				2014			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,86	5,80	5,75	▼ (3)	5,80	5,90	5,87	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,72	4,96	4,94	▼ (1)	5,20	5,50	5,50	▬ (3)
IGP-M (%)	4,58	5,00	5,00	▬ (1)	5,23	5,47	5,50	▲ (4)
IPC-Fipe (%)	4,98	4,68	4,57	▼ (1)	5,00	5,04	5,35	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,13	2,20	2,24	▲ (1)	2,20	2,30	2,30	▬ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,09	2,13	2,14	▲ (1)	2,15	2,23	2,25	▲ (9)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,00	9,25	9,25	▬ (3)	9,00	9,50	9,38	▼ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	8,19	8,25	8,25	▬ (3)	9,00	9,25	9,28	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	35,00	35,00	35,00	▬ (10)	35,00	34,90	34,90	▬ (1)
PIB (% do crescimento)	2,46	2,31	2,28	▼ (10)	3,10	2,80	2,60	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,56	2,23	2,10	▼ (4)	3,10	3,00	3,00	▬ (2)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-73,76	-75,00	-75,00	▬ (2)	-79,00	-78,95	-80,00	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	6,50	6,00	5,85	▼ (1)	8,00	8,00	8,00	▬ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (32)	60,00	60,00	60,00	▬ (49)
Preços Administrados (%)	2,65	2,00	2,00	▬ (1)	4,20	4,20	4,20	▬ (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

Mediana - top 5 - curto prazo	jul/13				ago/13			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,26	0,23	0,01	▼ (1)	0,28	0,29	0,26	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,35	0,40	0,26	▼ (2)	0,40	0,43	0,44	▲ (1)
IGP-M (%)	0,46	0,50	0,51	▲ (3)	0,40	0,45	0,50	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,07	2,26	2,25	▼ (1)	2,07	2,26	2,25	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	8,50	-	-	-	9,00	9,00	9,00	≡ (5)

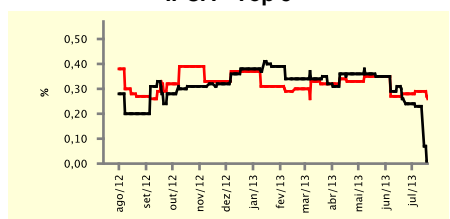
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

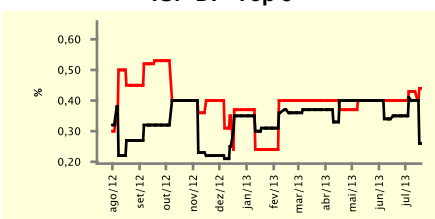
CURTO PRAZO

— jul/13 — ago/13

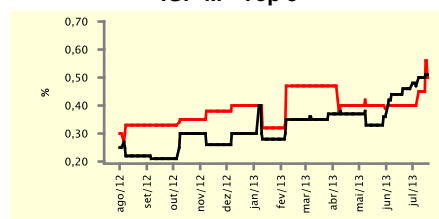
IPCA - Top 5



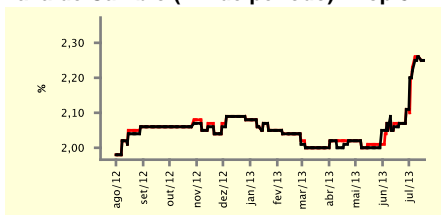
IGP-DI - Top 5



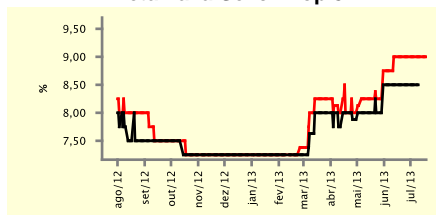
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

Mediana - top 5	2013				2014			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	5,89	5,73	5,77	▲ (2)	5,95	5,54	5,54	≡ (1)
IGP-DI (%)	4,67	5,21	4,75	▼ (1)	4,76	5,00	5,48	▲ (1)
IGP-M (%)	4,49	5,14	5,14	≡ (1)	5,10	5,43	5,43	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,10	2,27	2,27	≡ (2)	2,20	2,34	2,34	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,00	9,25	9,25	≡ (3)	9,13	9,25	9,25	≡ (3)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,09	6,02	6,02	≡ (2)	6,05	6,30	5,97	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,59	4,84	4,76	▼ (1)	5,00	5,43	5,43	≡ (1)
IGP-M (%)	4,86	5,14	5,10	▼ (1)	5,10	5,10	5,30	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,05	2,28	2,28	≡ (1)	2,12	2,37	2,37	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,25	9,50	9,50	≡ (3)	9,25	9,50	9,50	≡ (1)

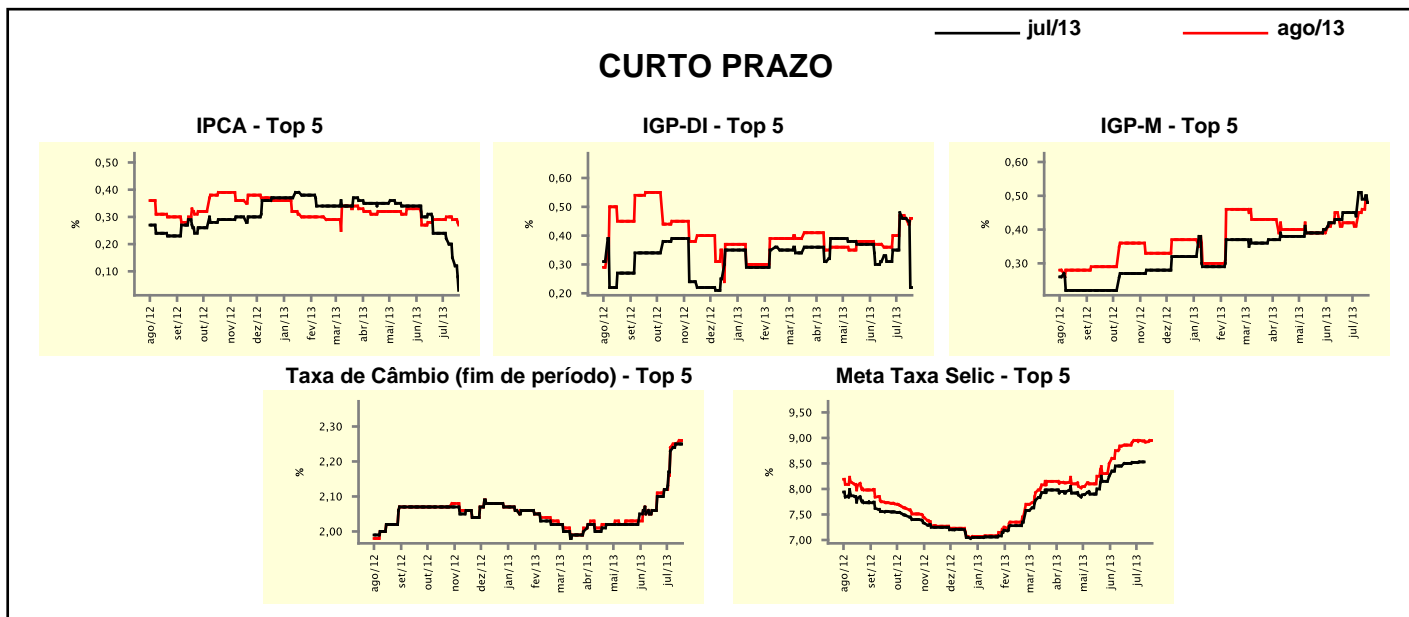
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado								
Média - top 5 - curto prazo	jul/13				ago/13			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,24	0,15	0,03	▼ (3)	0,29	0,29	0,27	▼ (2)
IGP-DI (%)	0,31	0,46	0,22	▼ (2)	0,36	0,46	0,46	= (1)
IGP-M (%)	0,45	0,49	0,48	▼ (1)	0,42	0,46	0,48	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,10	2,25	2,25	= (1)	2,11	2,25	2,26	▲ (7)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	8,50	-	-	=	8,86	8,92	8,95	▲ (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	2013				2014			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	5,80	5,72	5,73	▲ (1)	5,95	5,62	5,62	= (1)
IGP-DI (%)	4,55	5,30	4,81	▼ (2)	4,90	5,00	5,47	▲ (1)
IGP-M (%)	4,69	4,89	4,88	▼ (1)	5,28	5,60	5,60	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,12	2,27	2,27	= (1)	2,20	2,32	2,34	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,11	9,39	9,35	▼ (1)	9,25	9,67	9,60	▼ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,19	5,99	5,98	▼ (3)	5,90	6,17	6,08	▼ (2)
IGP-DI (%)	4,81	5,12	4,84	▼ (1)	5,18	5,47	5,27	▼ (2)
IGP-M (%)	5,07	5,31	5,29	▼ (1)	5,86	5,02	5,19	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,10	2,25	2,25	= (1)	2,09	2,37	2,37	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,22	9,45	9,45	= (1)	9,45	9,55	9,55	= (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)