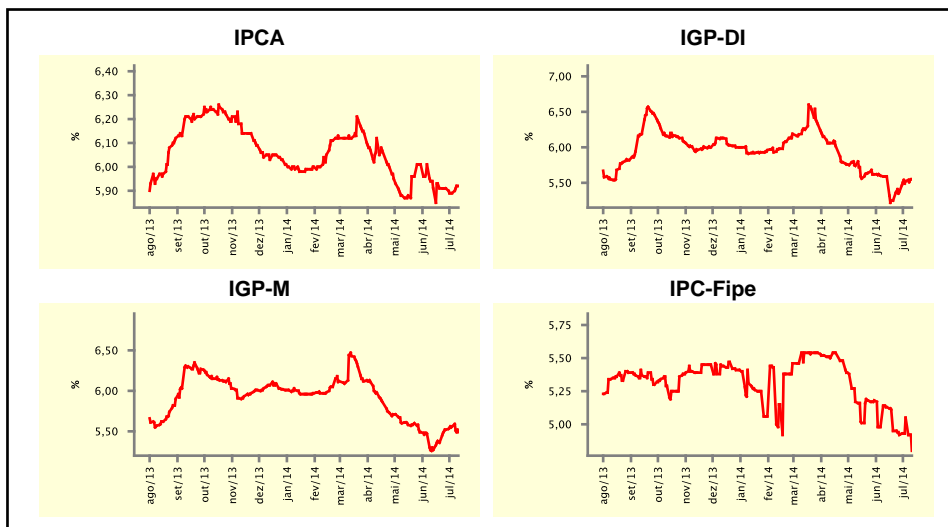


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,91	5,89	5,92	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,59	5,52	5,55	▲ (3)
IGP-M (%)	5,27	5,56	5,49	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,13	5,05	4,80	▼ (1)

* 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

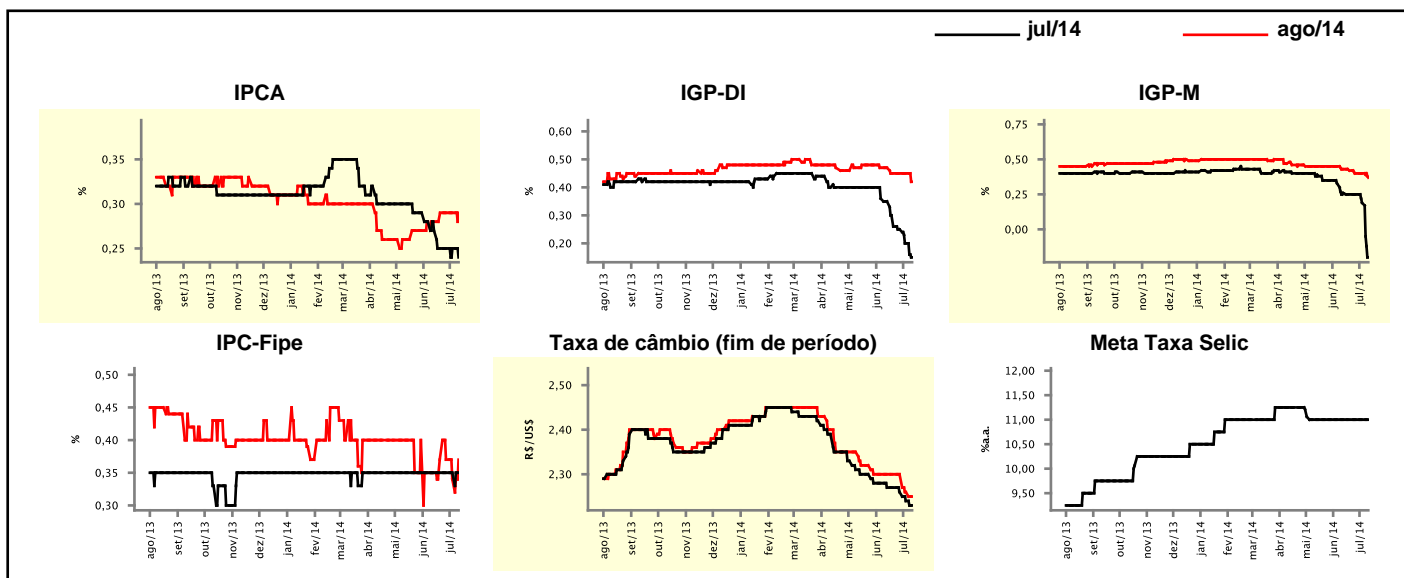
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	jul/14				ago/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,27	0,25	0,24	▼ (1)	0,28	0,29	0,29	= (3)
IGP-DI (%)	0,35	0,20	0,15	▼ (6)	0,47	0,45	0,42	▼ (1)
IGP-M (%)	0,26	0,19	-0,20	▼ (2)	0,43	0,40	0,37	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,35	0,35	0,35	= (15)	0,35	0,34	0,37	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,27	2,24	2,23	▼ (3)	2,30	2,26	2,25	▼ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	= (9)	-	-	-	-

* 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)

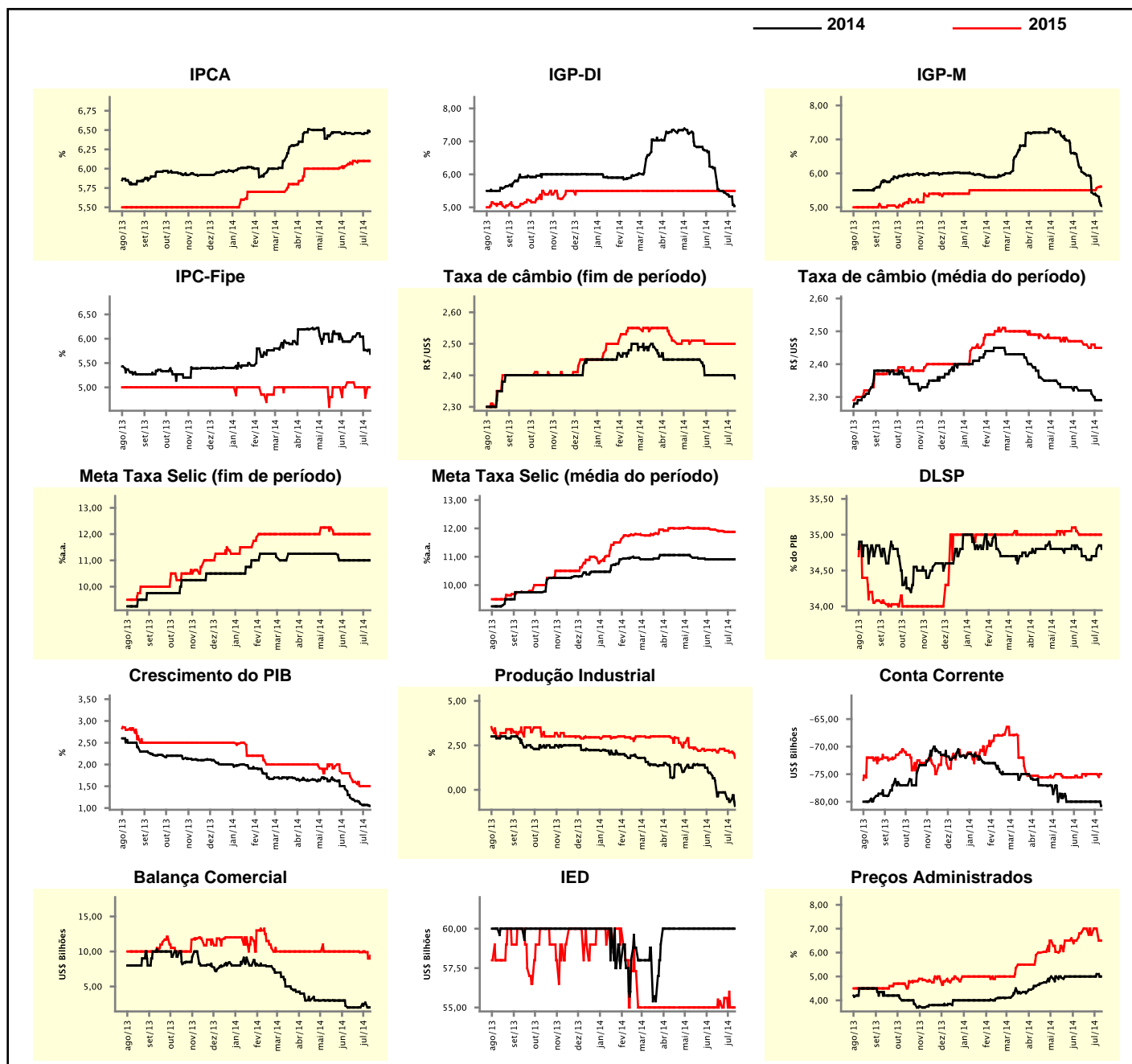


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,46	6,46	6,48	▲ (1)	6,08	6,10	6,10	▬ (3)
IGP-DI (%)	6,19	5,33	5,04	▼ (10)	5,50	5,50	5,50	▬ (33)
IGP-M (%)	6,05	5,35	5,04	▼ (10)	5,50	5,57	5,61	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	5,94	5,77	5,69	▼ (2)	5,10	4,79	5,00	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,40	2,39	▼ (1)	2,50	2,50	2,50	▬ (6)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,32	2,29	2,29	▬ (1)	2,47	2,45	2,45	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (6)	12,00	12,00	12,00	▬ (7)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,91	10,91	▬ (6)	11,96	11,88	11,88	▬ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,70	34,80	34,80	▬ (1)	35,00	35,00	35,00	▬ (4)
PIB (% do crescimento)	1,24	1,07	1,05	▼ (7)	1,73	1,50	1,50	▬ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	0,51	-0,67	-0,90	▼ (2)	2,25	2,10	1,80	▼ (3)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-80,00	-80,00	-80,75	▼ (1)	-75,00	-75,00	-75,00	▬ (4)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,00	2,70	2,01	▼ (1)	10,00	9,90	9,40	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (14)	55,00	55,00	55,00	▬ (1)
Preços Administrados (%)	5,00	5,10	5,00	▼ (1)	6,85	7,00	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	jul/14				ago/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,28	0,25	0,27	▲ (1)	0,31	0,30	0,30	▬ (3)
IGP-DI (%)	0,30	0,07	-0,04	▼ (2)	0,47	0,48	0,38	▼ (1)
IGP-M (%)	0,13	0,10	-0,32	▼ (1)	0,40	0,40	0,35	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,24	2,21	2,21	▬ (1)	2,24	2,22	2,22	▬ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (23)	-	-	-	-

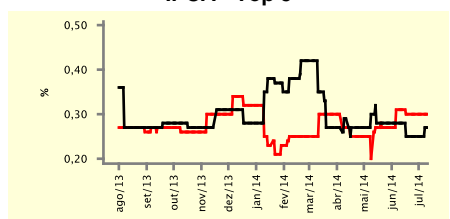
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

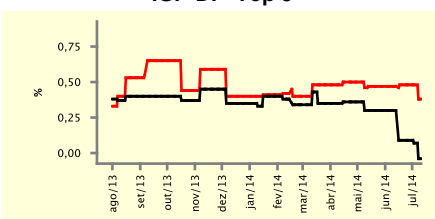
CURTO PRAZO

— jul/14 — ago/14

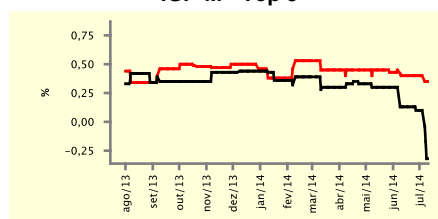
IPCA - Top 5



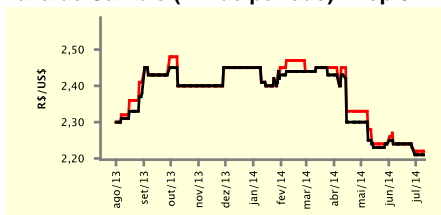
IGP-DI - Top 5



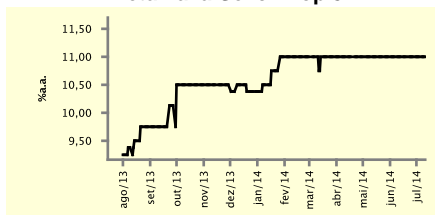
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,57	6,38	6,58	▲ (1)	5,85	5,85	6,15	▲ (1)
IGP-DI (%)	6,25	5,05	4,73	▼ (2)	5,17	4,59	5,17	▲ (1)
IGP-M (%)	5,29	5,09	4,65	▼ (1)	5,60	5,64	6,00	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,32	2,25	2,25	▬ (1)	2,40	2,40	2,40	▬ (5)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (8)	12,00	12,00	12,00	▬ (5)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,30	6,41	6,51	▲ (2)	7,03	7,03	6,75	▼ (1)
IGP-DI (%)	6,22	5,06	4,40	▼ (1)	5,04	5,04	5,18	▲ (1)
IGP-M (%)	5,45	4,89	4,71	▼ (7)	5,50	5,50	6,00	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,32	2,35	2,20	▼ (1)	2,45	2,40	2,37	▼ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,25	11,00	11,00	▬ (3)	11,63	11,00	11,50	▲ (1)

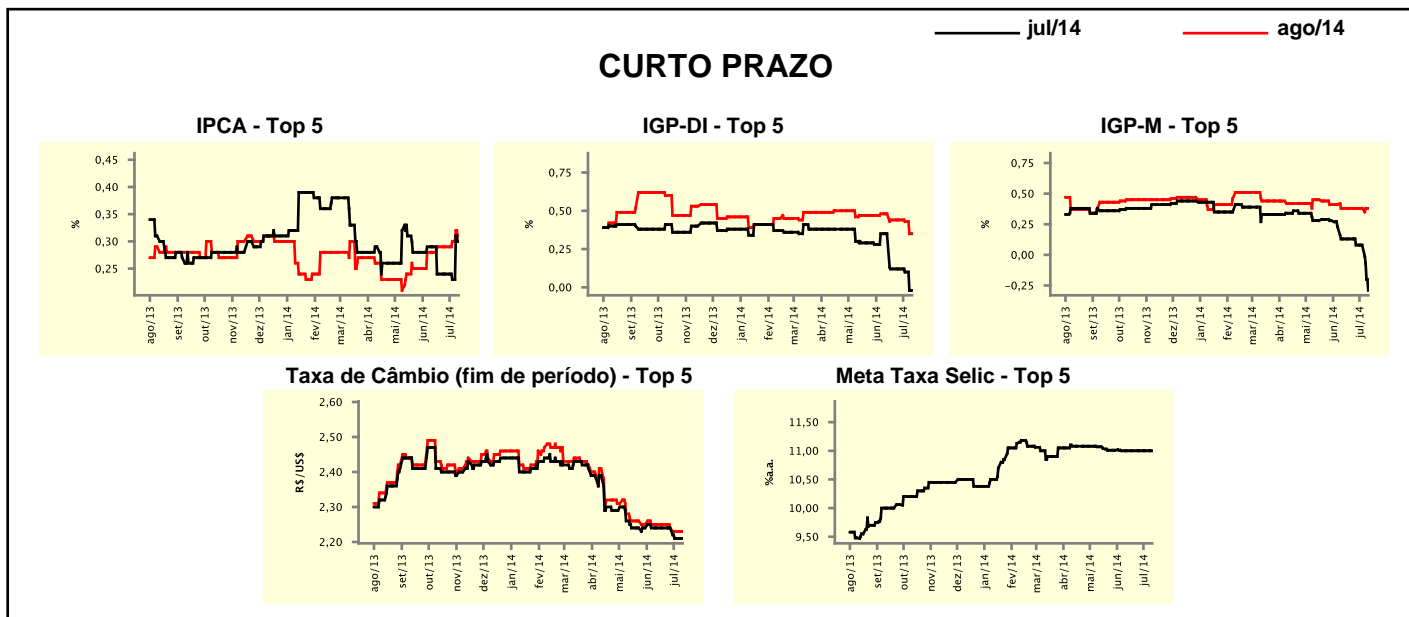
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado								
Média - top 5 - curto prazo	jul/14				ago/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,29	0,23	0,30	▲ (1)	0,28	0,30	0,31	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,35	0,10	-0,02	▼ (2)	0,48	0,43	0,35	▼ (2)
IGP-M (%)	0,13	0,08	-0,29	▼ (1)	0,38	0,38	0,38	▬ (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,24	2,21	2,21	▬ (1)	2,25	2,23	2,23	▬ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (5)	-	-	-	▬ (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			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	6,51	6,45	6,53	▲ (2)	5,98	5,98	6,20	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,97	5,11	4,75	▼ (2)	5,22	4,59	4,89	▲ (1)
IGP-M (%)	5,45	5,23	4,74	▼ (1)	6,03	6,05	5,97	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,33	2,26	2,26	▬ (1)	2,40	2,45	2,45	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,08	11,04	11,04	▬ (1)	11,69	11,68	11,75	▲ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,34	6,43	6,50	▲ (4)	6,93	6,94	6,84	▼ (1)
IGP-DI (%)	6,05	5,20	4,63	▼ (1)	4,82	4,82	5,11	▲ (1)
IGP-M (%)	5,41	5,02	4,72	▼ (9)	5,73	5,65	6,08	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,34	2,33	2,23	▼ (2)	2,43	2,46	2,36	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,20	11,10	11,10	▬ (3)	11,69	11,31	11,50	▲ (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)