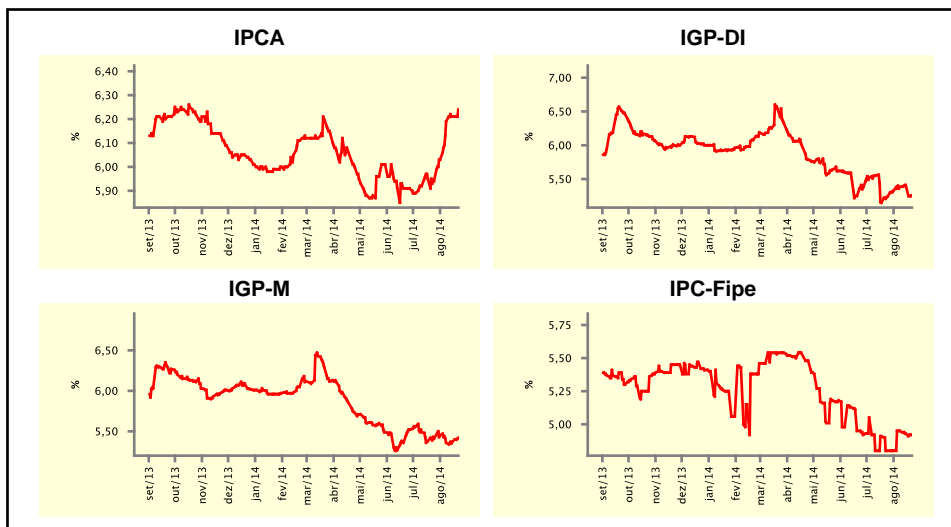


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,94	6,21	6,24	▲ (4)
IGP-DI (%)	5,24	5,41	5,26	▼ (1)
IGP-M (%)	5,41	5,37	5,42	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	4,80	4,93	4,92	▼ (2)

* 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

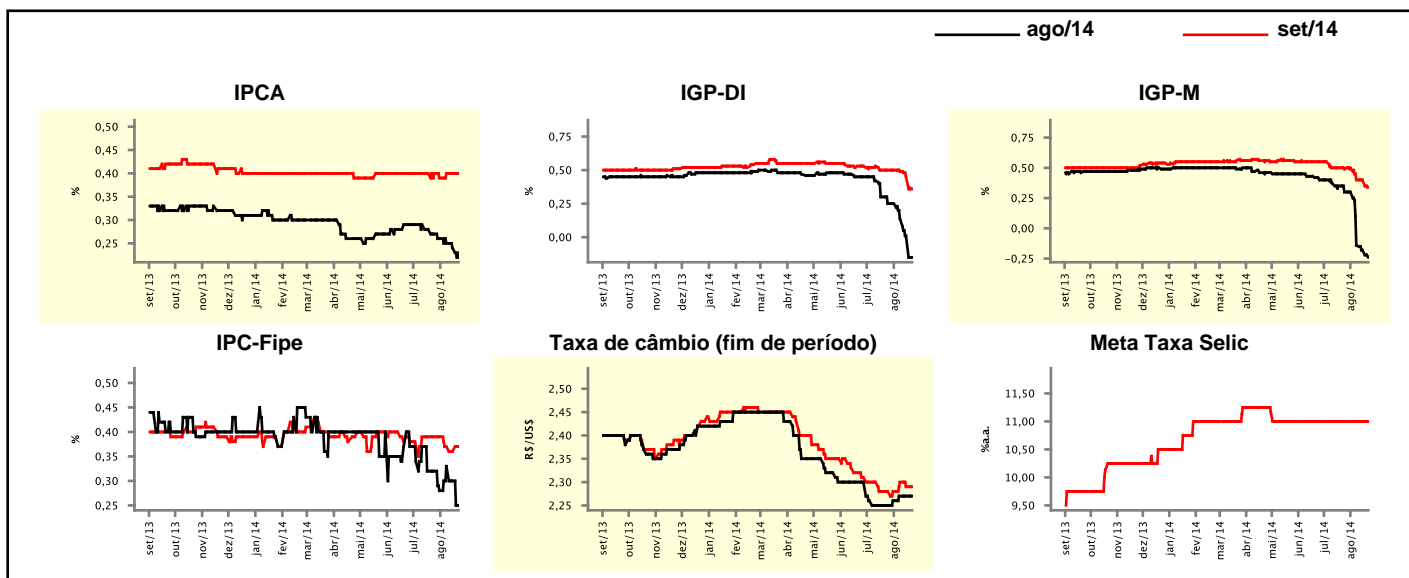
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	ago/14				set/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,27	0,24	0,23	▼ (6)	0,40	0,40	0,40	= (2)
IGP-DI (%)	0,25	0,01	-0,15	▼ (3)	0,50	0,45	0,36	▼ (3)
IGP-M (%)	0,30	-0,18	-0,24	▼ (3)	0,49	0,40	0,34	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,32	0,30	0,25	▼ (2)	0,39	0,36	0,37	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,27	2,27	= (2)	2,28	2,29	2,29	= (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	11,00	11,00	11,00	= (16)

* 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)

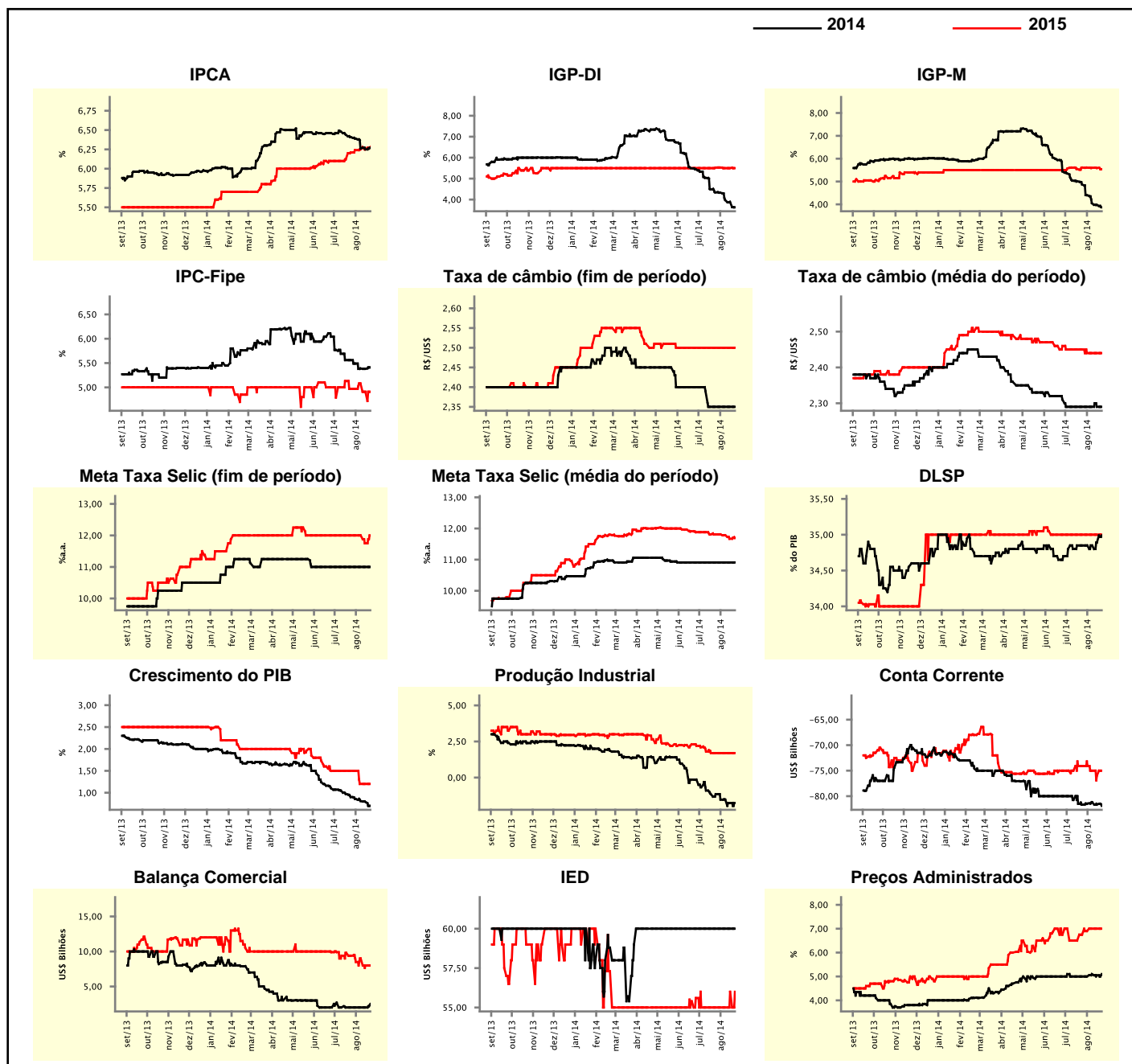


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,41	6,25	6,27	▲ (1)	6,21	6,25	6,28	▲ (1)
IGP-DI (%)	4,34	3,89	3,63	▼ (16)	5,52	5,50	5,50	▬ (2)
IGP-M (%)	4,87	3,98	3,87	▼ (16)	5,61	5,59	5,54	▼ (3)
IPC-Fipe (%)	5,56	5,38	5,41	▲ (1)	4,97	4,91	4,91	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,35	2,35	▬ (5)	2,50	2,50	2,50	▬ (12)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,29	2,29	2,29	▬ (7)	2,45	2,44	2,44	▬ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (12)	12,00	11,75	12,00	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,91	10,91	▬ (12)	11,81	11,67	11,69	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,85	34,89	34,99	▲ (2)	35,00	35,00	35,00	▬ (10)
PIB (% do crescimento)	0,90	0,79	0,70	▼ (13)	1,50	1,20	1,20	▬ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	-1,15	-1,76	-1,76	▬ (1)	1,70	1,70	1,70	▬ (5)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-81,65	-81,65	-81,90	▼ (2)	-74,10	-75,95	-75,00	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,00	2,00	2,50	▲ (1)	9,40	8,00	8,00	▬ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (20)	55,00	56,00	56,00	▬ (1)
Preços Administrados (%)	5,00	5,05	5,10	▲ (1)	6,75	7,00	7,00	▬ (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	ago/14				set/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,24	0,26	0,22	▼ (2)	0,37	0,40	0,41	▲ (1)
IGP-DI (%)	-0,01	-0,05	-0,17	▼ (3)	0,43	0,36	0,32	▼ (2)
IGP-M (%)	0,27	-0,30	-0,30	▬ (2)	0,53	0,30	0,35	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,22	2,26	2,25	▼ (2)	2,23	2,27	2,26	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	11,00	11,00	11,00	▬ (29)

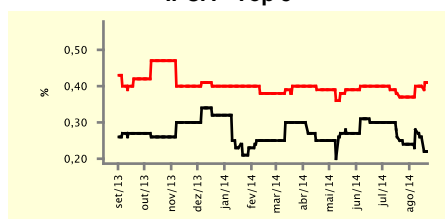
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

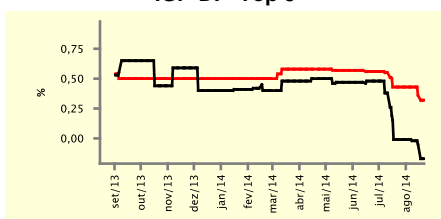
CURTO PRAZO

ago/14 set/14

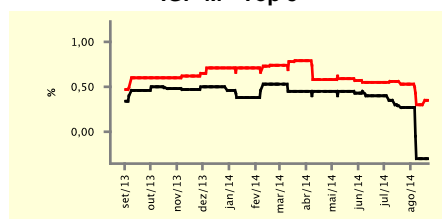
IPCA - Top 5



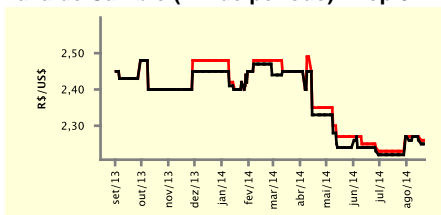
IGP-DI - Top 5



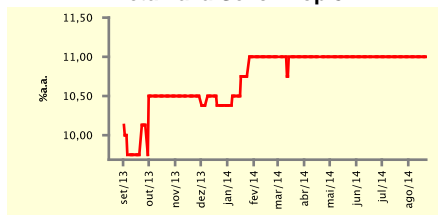
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,30	6,29	6,30	▲ (2)	6,45	6,01	6,01	▬ (2)
IGP-DI (%)	3,87	3,84	3,52	▼ (1)	5,50	5,34	5,48	▲ (1)
IGP-M (%)	4,47	3,93	3,93	▬ (2)	5,64	5,76	5,76	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,35	2,35	▬ (2)	2,38	2,37	2,37	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (14)	12,00	12,00	12,00	▬ (11)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,39	6,32	6,27	▼ (3)	6,75	6,48	6,48	▬ (2)
IGP-DI (%)	3,84	4,31	3,82	▼ (1)	5,82	5,53	5,53	▬ (2)
IGP-M (%)	4,71	3,95	3,95	▬ (2)	6,00	5,69	5,69	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,22	2,27	2,27	▬ (3)	2,29	2,35	2,35	▬ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (9)	12,00	12,00	12,00	▬ (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

Média - top 5 - curto prazo	ago/14				set/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,22	0,25	0,23	▼ (2)	0,37	0,39	0,40	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,03	0,02	-0,03	▼ (2)	0,47	0,34	0,31	▼ (3)
IGP-M (%)	0,17	-0,27	-0,27	≡ (2)	0,53	0,38	0,40	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,24	2,26	2,26	≡ (1)	2,25	2,27	2,27	≡ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		11,00	11,00	11,00	≡ (11)

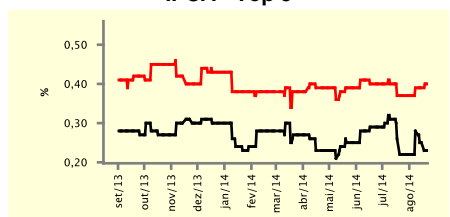
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

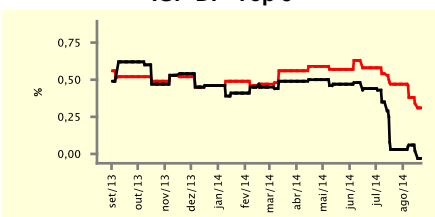
CURTO PRAZO

— ago/14 — set/14

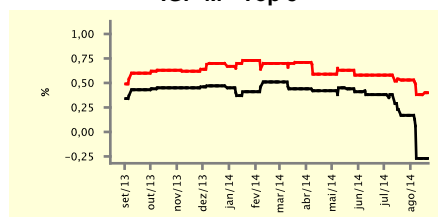
IPCA - Top 5



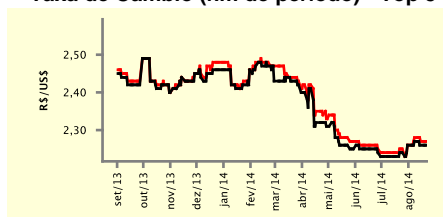
IGP-DI - Top 5



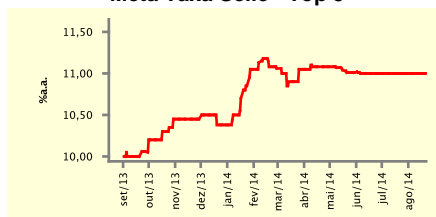
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,27	6,28	6,28	≡ (1)	6,50	6,06	6,06	≡ (2)
IGP-DI (%)	3,89	3,72	3,61	▼ (3)	5,73	5,34	5,56	▲ (1)
IGP-M (%)	4,45	3,63	3,65	▲ (1)	5,62	5,69	5,69	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,27	2,35	2,35	≡ (2)	2,39	2,44	2,44	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,04	11,03	11,03	≡ (2)	11,75	11,55	11,55	≡ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,36	6,28	6,26	▼ (6)	6,89	6,57	6,54	▼ (1)
IGP-DI (%)	3,84	3,96	3,60	▼ (1)	5,74	5,75	5,75	≡ (2)
IGP-M (%)	4,62	4,02	4,02	≡ (1)	6,08	5,77	5,77	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,24	2,29	2,30	▲ (5)	2,32	2,37	2,39	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,17	11,00	11,00	≡ (2)	12,17	11,55	11,63	▲ (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)