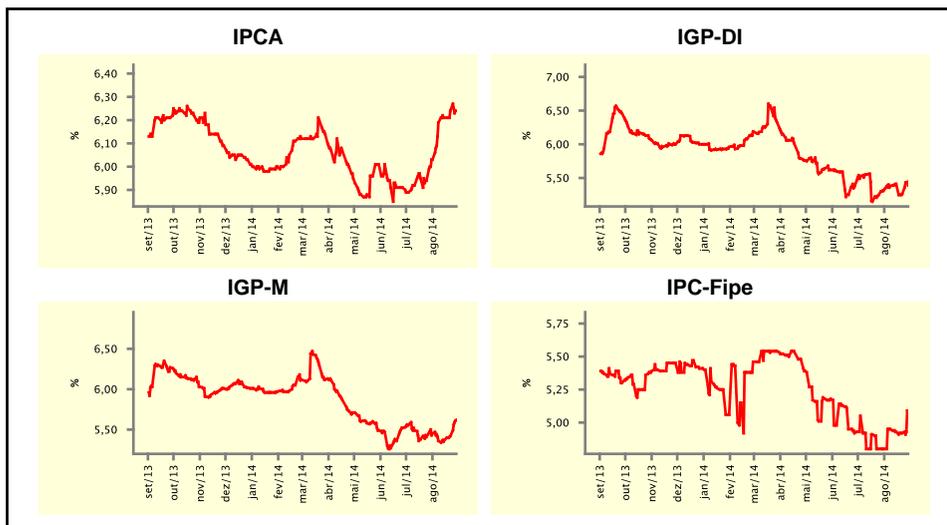


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,03	6,24	6,24	= (1)
IGP-DI (%)	5,33	5,26	5,39	▲ (1)
IGP-M (%)	5,45	5,42	5,62	▲ (3)
IPC-Fipe (%)	4,80	4,92	5,09	▲ (1)

* 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

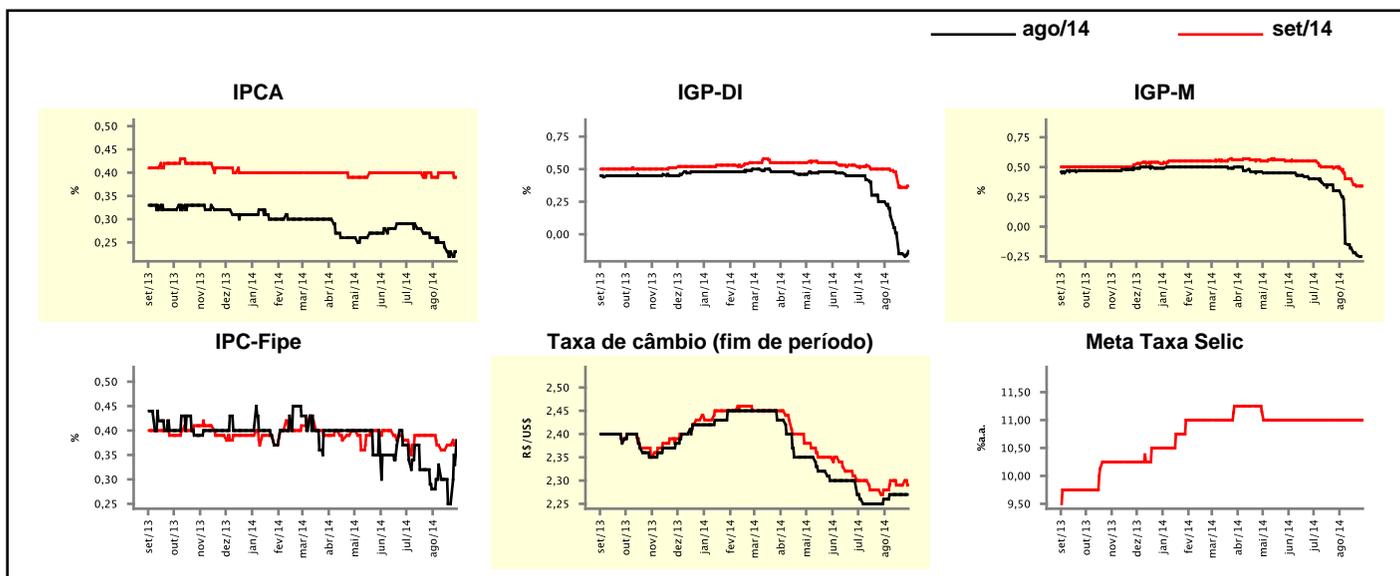
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	ago/14				set/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,26	0,23	0,23	= (1)	0,39	0,40	0,39	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,25	-0,15	-0,13	▲ (1)	0,50	0,36	0,37	▲ (1)
IGP-M (%)	0,30	-0,24	-	▲ (1)	0,50	0,34	0,34	= (1)
IPC-Fipe (%)	0,28	0,25	0,38	▲ (1)	0,39	0,37	0,37	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,26	2,27	-	▲ (1)	2,28	2,29	2,29	= (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	11,00	11,00	11,00	= (17)

* 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)

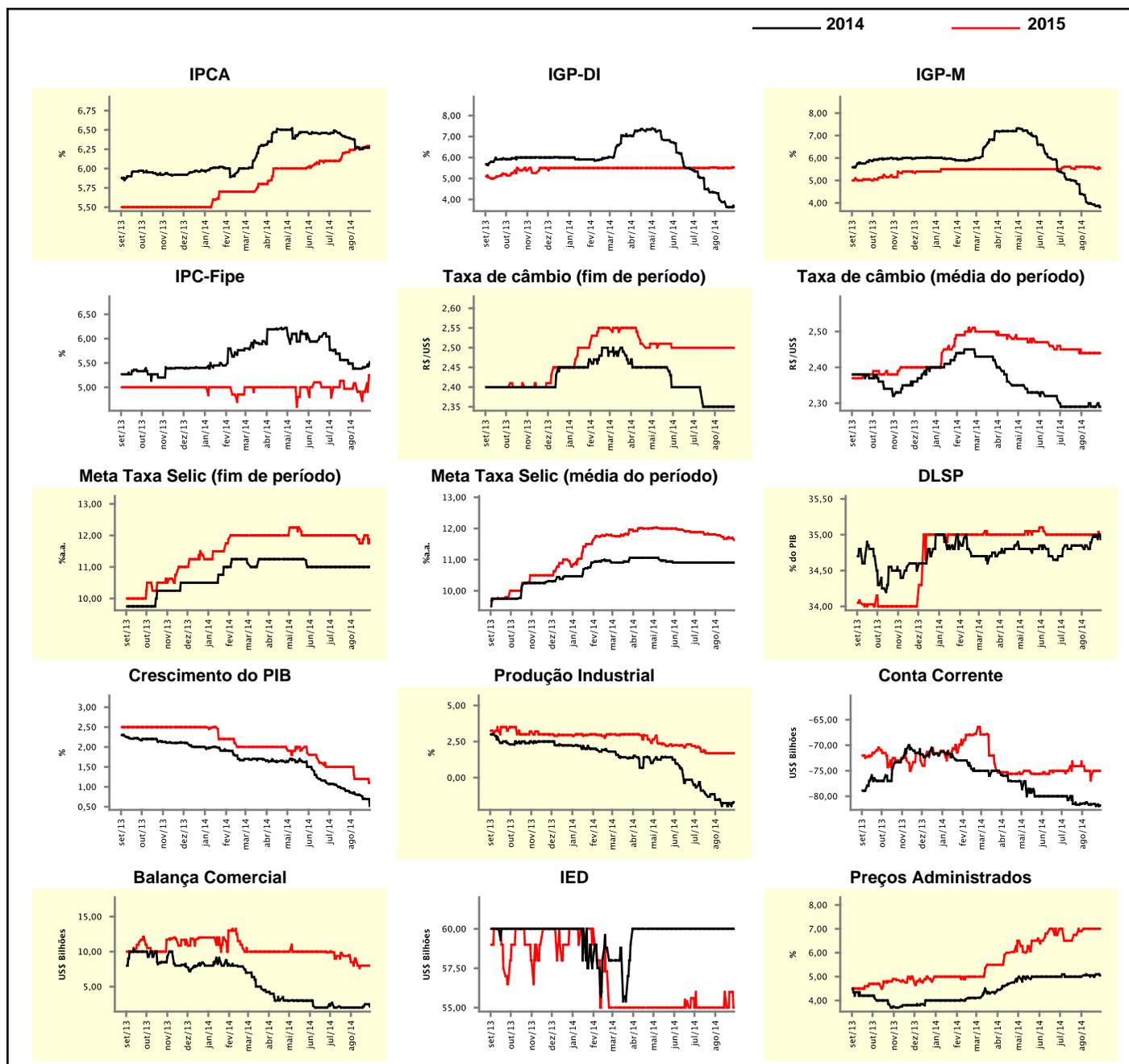


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,39	6,27	6,27	== (1)	6,24	6,28	6,29	▲ (2)
IGP-DI (%)	4,33	3,63	3,65	▲ (1)	5,53	5,50	5,53	▲ (1)
IGP-M (%)	4,40	3,87	3,81	▼ (17)	5,61	5,54	5,54	== (1)
IPC-Fipe (%)	5,49	5,41	5,52	▲ (2)	4,97	4,91	5,25	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,35	2,35	== (6)	2,50	2,50	2,50	== (13)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,29	2,29	2,29	== (8)	2,44	2,44	2,44	== (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	== (13)	12,00	12,00	11,75	▼ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,91	10,91	== (13)	11,81	11,69	11,63	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,85	34,99	34,94	▼ (1)	35,00	35,00	35,00	== (11)
PIB (% do crescimento)	0,86	0,70	0,52	▼ (14)	1,50	1,20	1,10	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-1,53	-1,76	-1,70	▲ (1)	1,70	1,70	1,70	== (6)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-81,45	-81,90	-81,80	▲ (1)	-74,10	-75,00	-75,00	== (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,00	2,50	2,17	▼ (1)	8,50	8,00	8,00	== (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	== (21)	55,00	56,00	55,00	▼ (1)
Preços Administrados (%)	5,00	5,10	5,05	▼ (1)	6,90	7,00	7,00	== (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

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	0,22	0,22	≡ (1)	0,37	0,41	0,41	≡ (1)
IGP-DI (%)	-0,01	-0,17	-0,17	≡ (1)	0,43	0,32	0,32	≡ (1)
IGP-M (%)	0,27	-0,30	-		0,53	0,35	0,43	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,27	2,25	-		2,27	2,26	2,26	≡ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		11,00	11,00	11,00	≡ (30)

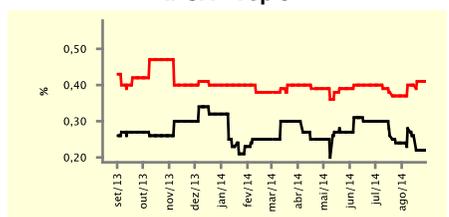
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

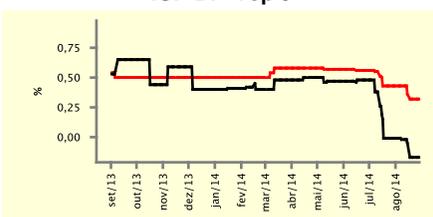
CURTO PRAZO

— ago/14 — set/14

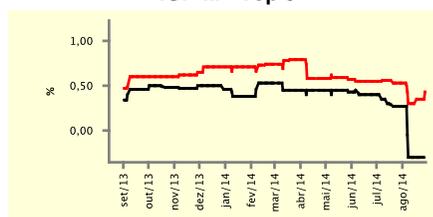
IPCA - Top 5



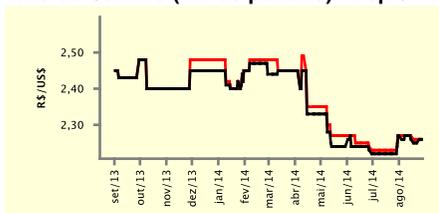
IGP-DI - Top 5



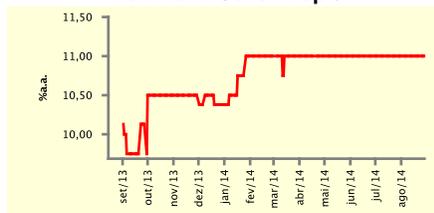
IGP-M - Top 5



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	6,30	6,30	≡ (1)	6,45	6,01	6,01	≡ (3)
IGP-DI (%)	3,87	3,52	3,52	≡ (1)	5,50	5,48	5,48	≡ (1)
IGP-M (%)	4,10	3,93	4,02	▲ (1)	5,64	5,76	5,76	≡ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,27	2,35	2,27	▼ (1)	2,36	2,37	2,35	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (15)	12,00	12,00	12,00	≡ (12)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,39	6,27	6,34	▲ (1)	6,75	6,48	6,48	≡ (3)
IGP-DI (%)	3,84	3,82	3,82	≡ (1)	5,82	5,53	5,53	≡ (3)
IGP-M (%)	4,41	3,95	3,86	▼ (1)	6,00	5,69	5,69	≡ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,27	2,27	2,27	≡ (4)	2,35	2,35	2,35	≡ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (10)	11,75	12,00	12,00	≡ (3)

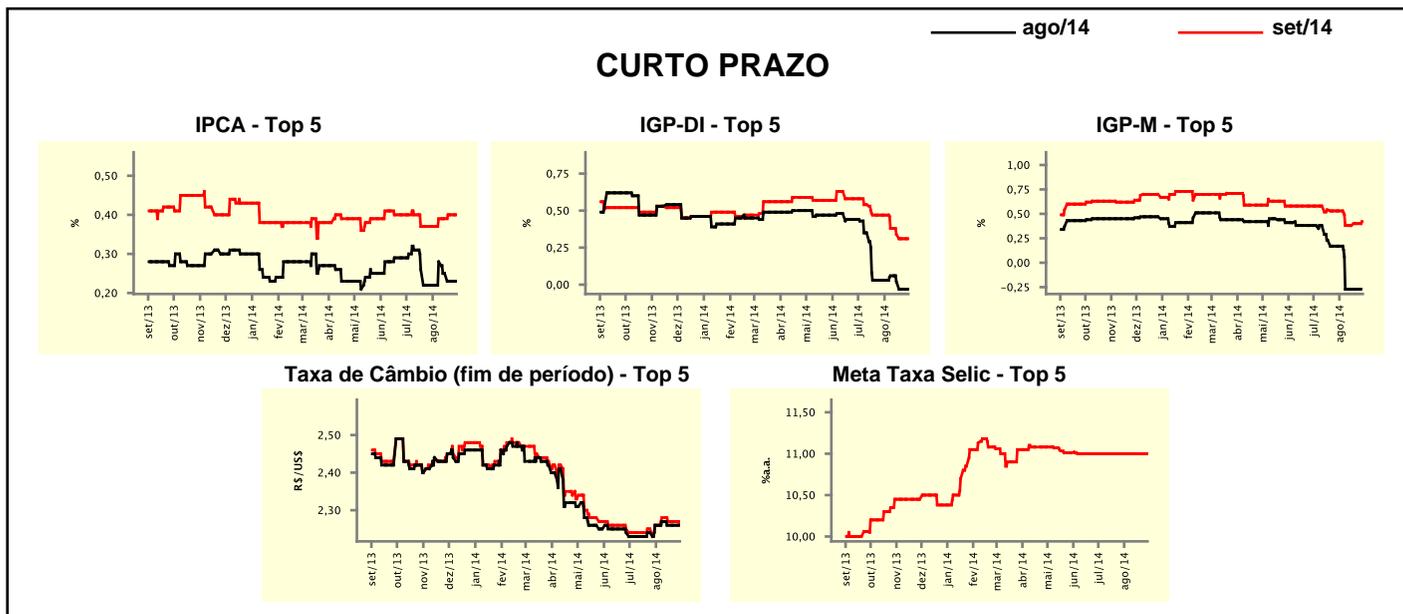
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - 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	0,23	0,23	== (1)	0,37	0,40	0,40	== (1)	
IGP-DI (%)	0,03	-0,03	-0,03	== (1)	0,47	0,31	0,31	== (1)	
IGP-M (%)	0,17	-0,27	-		0,53	0,40	0,42	▲ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,26	2,26	-		2,26	2,27	2,26	▼ (1)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		11,00	11,00	11,00	== (12)	

* 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 (%)	6,27	6,28	6,28	== (2)	6,50	6,06	6,06	== (3)	
IGP-DI (%)	3,89	3,61	3,61	== (1)	5,73	5,56	5,56	== (1)	
IGP-M (%)	4,27	3,65	3,89	▲ (2)	5,62	5,69	5,69	== (3)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,29	2,35	2,32	▼ (1)	2,39	2,44	2,41	▼ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,04	11,03	11,03	== (3)	11,75	11,55	11,45	▼ (1)	
Médio prazo									
IPCA (%)	6,35	6,26	6,28	▲ (1)	6,89	6,54	6,54	== (1)	
IGP-DI (%)	3,84	3,60	3,60	== (1)	5,74	5,75	5,75	== (3)	
IGP-M (%)	4,42	4,02	3,94	▼ (1)	6,08	5,77	5,77	== (3)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,26	2,30	2,28	▼ (1)	2,34	2,39	2,38	▼ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,13	11,00	11,00	== (3)	11,88	11,63	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)