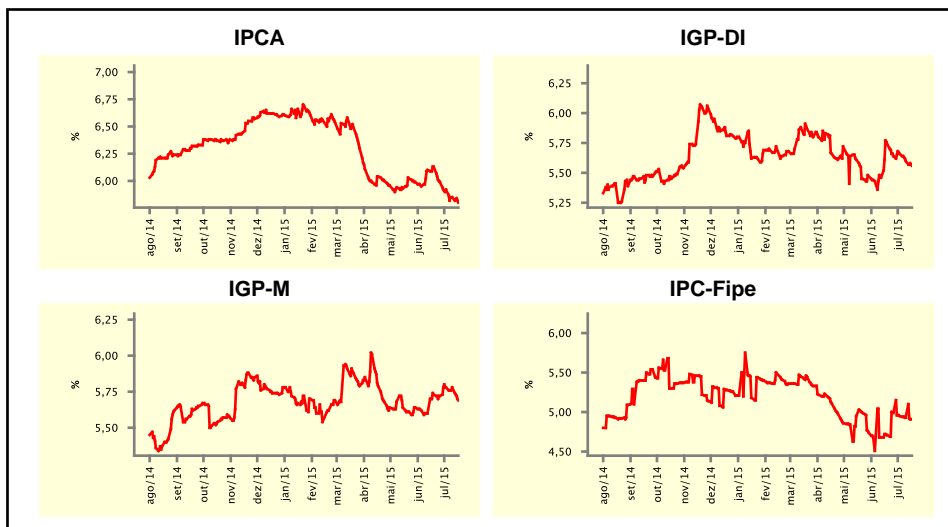


| Expectativas de Mercado                  |              |             |      |                        |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|
| Inflação nos próximos 12 meses suavizada |              |             |      |                        |
| Mediana - agregado                       | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                 | 6,13         | 5,85        | 5,80 | ▼ (4)                  |
| IGP-DI (%)                               | 5,74         | 5,60        | 5,56 | ▼ (2)                  |
| IGP-M (%)                                | 5,73         | 5,78        | 5,69 | ▼ (1)                  |
| IPC-Fipe (%)                             | 4,71         | 4,93        | 4,91 | ▼ (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

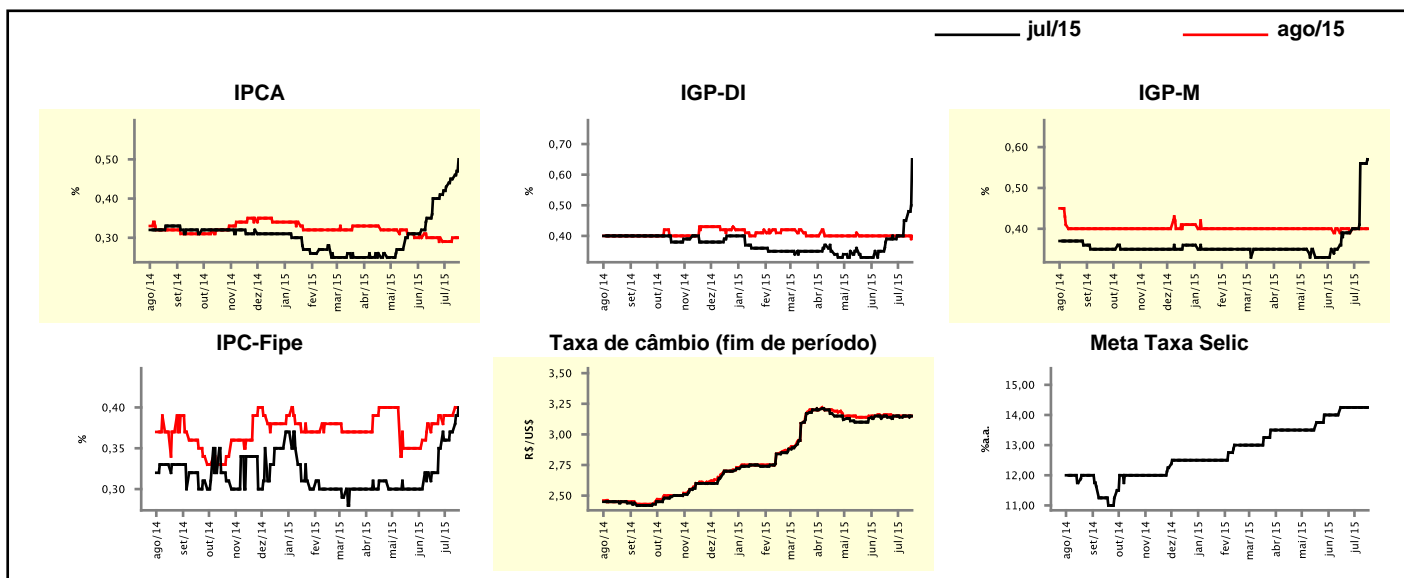
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



| Mediana - agregado                         | jul/15       |             |       |                        | ago/15       |             |      |                        |
|--|--------------|-------------|-------|------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 0,40         | 0,45        | 0,50  | ▲ (7)                  | 0,30         | 0,30        | 0,30 | = (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,39         | 0,45        | 0,65  | ▲ (3)                  | 0,40         | 0,40        | 0,40 | = (8)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,39         | 0,56        | 0,57  | ▲ (3)                  | 0,40         | 0,40        | 0,40 | = (2)                  |
| IPC-Fipe (%)                               | 0,32         | 0,37        | 0,40  | ▲ (4)                  | 0,38         | 0,39        | 0,40 | ▲ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,14         | 3,15        | 3,15  | = (1)                  | 3,16         | 3,15        | 3,15 | = (3)                  |
| Meta Taxa Selic (%a.a.)                    | 14,25        | 14,25       | 14,25 | = (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)

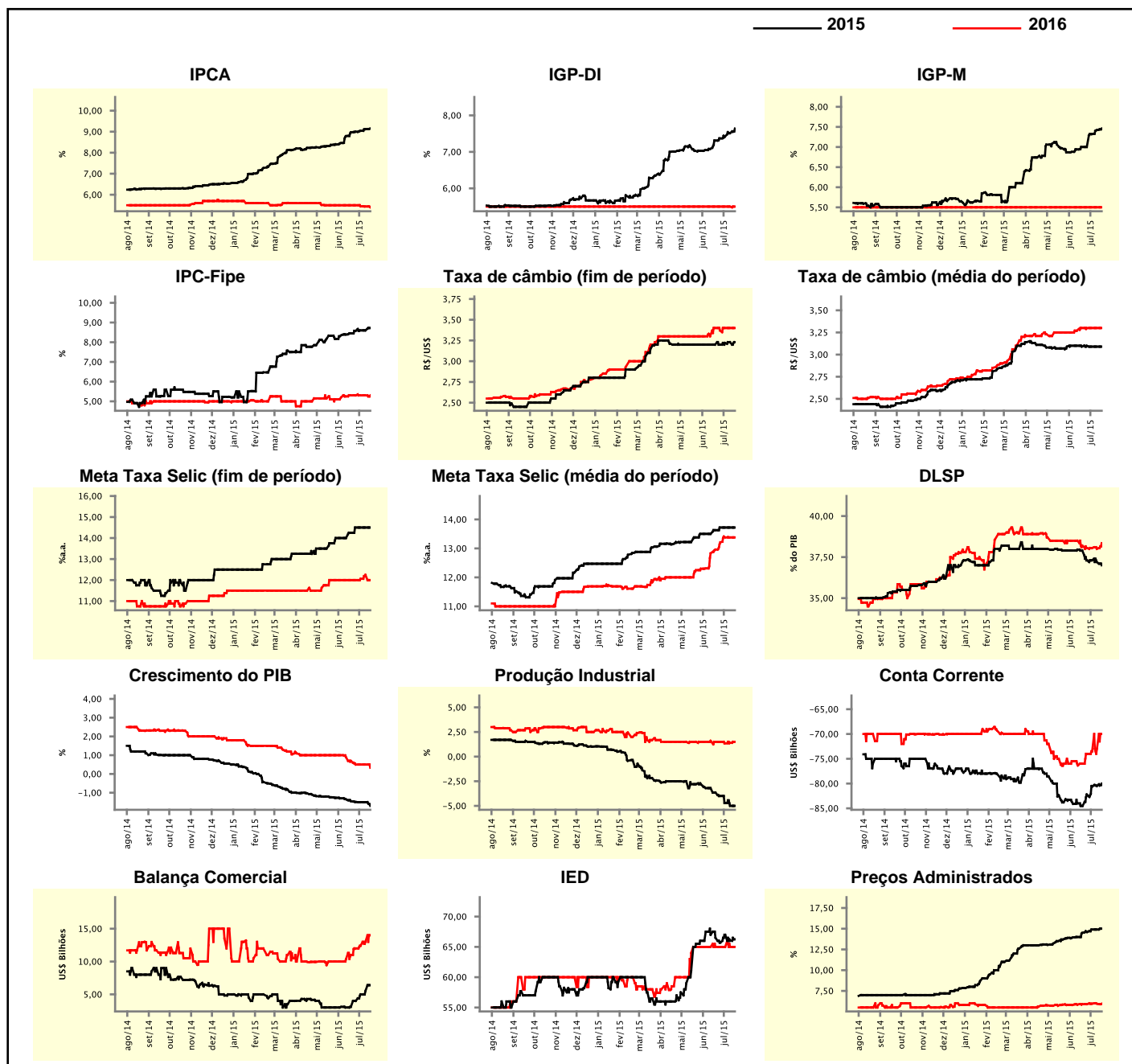


## Expectativas de Mercado

| Mediana - agregado                           | 2015         |             |        |                        | 2016         |             |        |                        |
|--|--------------|-------------|--------|------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------|
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje   | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje   | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                     | 8,97         | 9,12        | 9,15   | ▲ (14)                 | 5,50         | 5,44        | 5,40   | ▼ (3)                  |
| IGP-DI (%)                                   | 7,31         | 7,51        | 7,64   | ▲ (7)                  | 5,50         | 5,50        | 5,50   | ▬ (50)                 |
| IGP-M (%)                                    | 7,00         | 7,42        | 7,46   | ▲ (3)                  | 5,50         | 5,50        | 5,50   | ▬ (50)                 |
| IPC-Fipe (%)                                 | 8,45         | 8,60        | 8,72   | ▲ (1)                  | 5,30         | 5,30        | 5,30   | ▬ (4)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)   | 3,20         | 3,23        | 3,23   | ▬ (1)                  | 3,40         | 3,40        | 3,40   | ▬ (2)                  |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$) | 3,09         | 3,09        | 3,09   | ▬ (2)                  | 3,30         | 3,30        | 3,30   | ▬ (4)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)     | 14,25        | 14,50       | 14,50  | ▬ (3)                  | 12,00        | 12,25       | 12,00  | ▼ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)   | 13,63        | 13,72       | 13,72  | ▬ (3)                  | 12,96        | 13,38       | 13,38  | ▬ (2)                  |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)   | 37,90        | 37,20       | 37,00  | ▼ (2)                  | 38,20        | 38,00       | 38,35  | ▲ (1)                  |
| PIB (% do crescimento)                       | -1,45        | -1,50       | -1,70  | ▼ (1)                  | 0,70         | 0,50        | 0,33   | ▼ (1)                  |
| Produção Industrial (% do crescimento)       | -3,65        | -5,00       | -5,00  | ▬ (1)                  | 1,50         | 1,40        | 1,50   | ▲ (2)                  |
| Conta Corrente (US\$ Bilhões)                | -84,50       | -80,50      | -80,00 | ▲ (4)                  | -76,00       | -73,00      | -70,00 | ▲ (5)                  |
| Balança Comercial (US\$ Bilhões)             | 3,10         | 5,50        | 6,40   | ▲ (5)                  | 11,00        | 13,00       | 14,00  | ▲ (6)                  |
| Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)    | 66,50        | 66,00       | 66,25  | ▲ (1)                  | 65,00        | 65,00       | 65,00  | ▬ (8)                  |
| Preços Administrados (%)                     | 14,50        | 14,90       | 15,00  | ▲ (1)                  | 5,90         | 5,96        | 5,96   | ▬ (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/15       |             |       |                        | ago/15       |             |      |                        |
|--|--------------|-------------|-------|------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 0,41         | 0,47        | 0,55  | ▲ (2)                  | 0,27         | 0,25        | 0,27 | ▲ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,40         | 0,43        | 0,76  | ▲ (2)                  | 0,41         | 0,41        | 0,40 | ▼ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,39         | 0,64        | 0,64  | ▬ (1)                  | 0,43         | 0,43        | 0,43 | ▬ (19)                 |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,21         | 3,10        | 3,12  | ▲ (1)                  | 3,25         | 3,13        | 3,13 | ▬ (1)                  |
| Meta Taxa Selic (%a.a.)                    | 14,25        | 14,25       | 14,25 | ▬ (4)                  | -            | -           | -    | -                      |

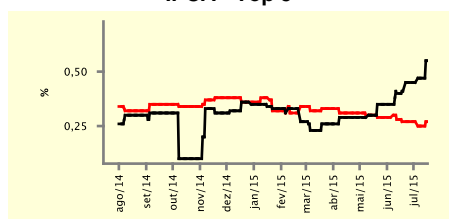
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

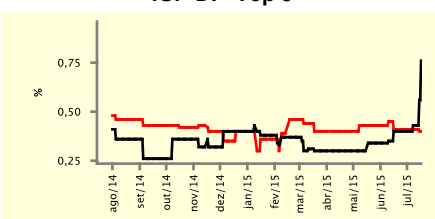
### CURTO PRAZO

— jul/15      — ago/15

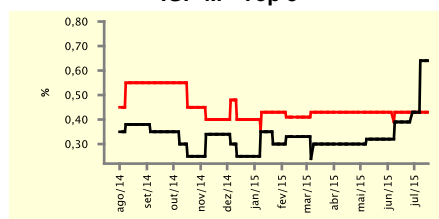
IPCA - Top 5



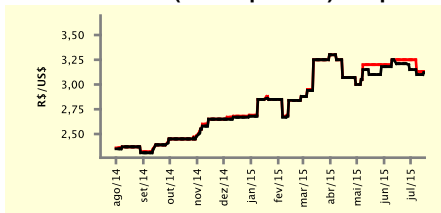
IGP-DI - Top 5



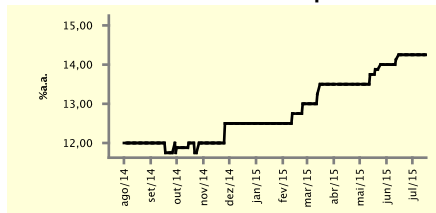
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



### Expectativas de Mercado

| Mediana - top 5                            | 2015         |             |       |                        | 2016         |             |       |                        |
|--|--------------|-------------|-------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* |
| <b>Curto prazo</b>                         |              |             |       |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 8,91         | 9,06        | 9,10  | ▲ (2)                  | 5,50         | 5,50        | 5,50  | ▬ (10)                 |
| IGP-DI (%)                                 | 7,48         | 7,55        | 7,86  | ▲ (2)                  | 5,30         | 5,05        | 5,05  | ▬ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 7,11         | 7,62        | 7,62  | ▬ (2)                  | 5,50         | 5,46        | 5,46  | ▬ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,35         | 3,20        | 3,20  | ▬ (1)                  | 3,45         | 3,30        | 3,30  | ▬ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 14,50        | 14,50       | 14,50 | ▬ (1)                  | 12,00        | 12,00       | 12,00 | ▬ (1)                  |
| <b>Médio prazo</b>                         |              |             |       |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 8,83         | 9,12        | 9,17  | ▲ (4)                  | 5,21         | 5,27        | 5,27  | ▬ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 7,28         | 7,30        | 7,50  | ▲ (2)                  | 6,15         | 6,00        | 5,90  | ▼ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 6,80         | 8,24        | 8,24  | ▬ (1)                  | 5,80         | 5,50        | 5,50  | ▬ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,35         | 3,25        | 3,25  | ▬ (2)                  | 3,55         | 3,35        | 3,40  | ▲ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 14,25        | 14,25       | 14,25 | ▬ (4)                  | 11,56        | 11,75       | 11,75 | ▬ (1)                  |

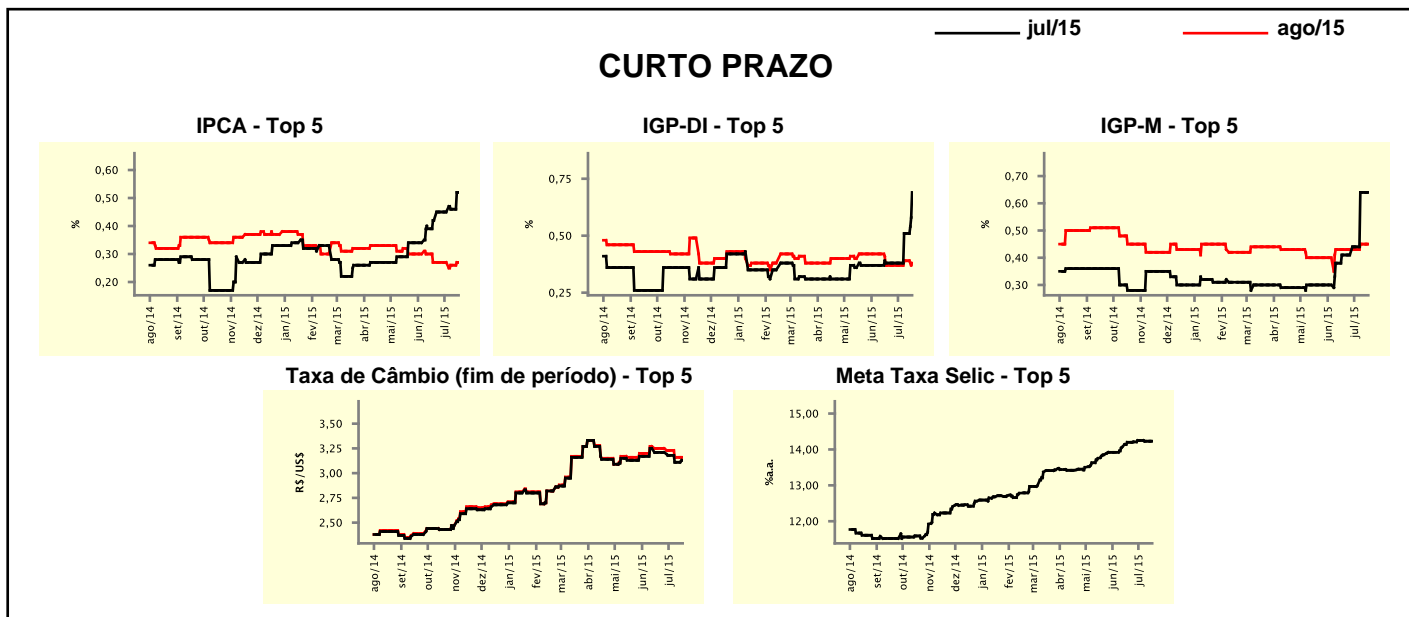
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

| Expectativas de Mercado                    |              |             |       |                        |              |             |      |                        |  |
|--|--------------|-------------|-------|------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|--|
| Média - top 5 - curto prazo                | jul/15       |             |       |                        | ago/15       |             |      |                        |  |
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |  |
| IPCA (%)                                   | 0,42         | 0,46        | 0,52  | ▲ (2)                  | 0,27         | 0,26        | 0,27 | ▲ (1)                  |  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,38         | 0,51        | 0,69  | ▲ (2)                  | 0,37         | 0,39        | 0,38 | ▼ (1)                  |  |
| IGP-M (%)                                  | 0,41         | 0,64        | 0,64  | ≡ (1)                  | 0,43         | 0,45        | 0,45 | ≡ (1)                  |  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,21         | 3,11        | 3,13  | ▲ (1)                  | 3,25         | 3,16        | 3,16 | ≡ (1)                  |  |
| Meta Taxa Selic (%a.a.)                    | 14,20        | 14,23       | 14,23 | ≡ (1)                  | -            | -           | -    | ≡ (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                              | 2015         |             |       |                        | 2016         |             |       |                        |  |
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* |  |
| <b>Curto prazo</b>                         |              |             |       |                        |              |             |       |                        |  |
| IPCA (%)                                   | 8,95         | 9,08        | 9,17  | ▲ (2)                  | 5,38         | 5,57        | 5,53  | ▼ (1)                  |  |
| IGP-DI (%)                                 | 7,28         | 7,51        | 7,67  | ▲ (2)                  | 5,33         | 5,20        | 5,12  | ▼ (2)                  |  |
| IGP-M (%)                                  | 7,21         | 7,63        | 7,63  | ≡ (1)                  | 5,72         | 5,92        | 5,92  | ≡ (1)                  |  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,31         | 3,22        | 3,22  | ≡ (1)                  | 3,38         | 3,31        | 3,34  | ▲ (1)                  |  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 14,43        | 14,44       | 14,44 | ≡ (1)                  | 12,03        | 12,03       | 12,03 | ≡ (1)                  |  |
| <b>Médio prazo</b>                         |              |             |       |                        |              |             |       |                        |  |
| IPCA (%)                                   | 8,90         | 9,02        | 9,05  | ▲ (2)                  | 5,44         | 5,19        | 5,21  | ▲ (1)                  |  |
| IGP-DI (%)                                 | 7,36         | 7,48        | 7,59  | ▲ (2)                  | 6,15         | 6,17        | 6,07  | ▼ (2)                  |  |
| IGP-M (%)                                  | 6,71         | 8,01        | 8,01  | ≡ (1)                  | 5,70         | 5,76        | 5,76  | ≡ (1)                  |  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,32         | 3,27        | 3,27  | ≡ (1)                  | 3,45         | 3,35        | 3,40  | ▲ (1)                  |  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 14,23        | 14,23       | 14,23 | ≡ (1)                  | 11,66        | 11,66       | 11,66 | ≡ (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)