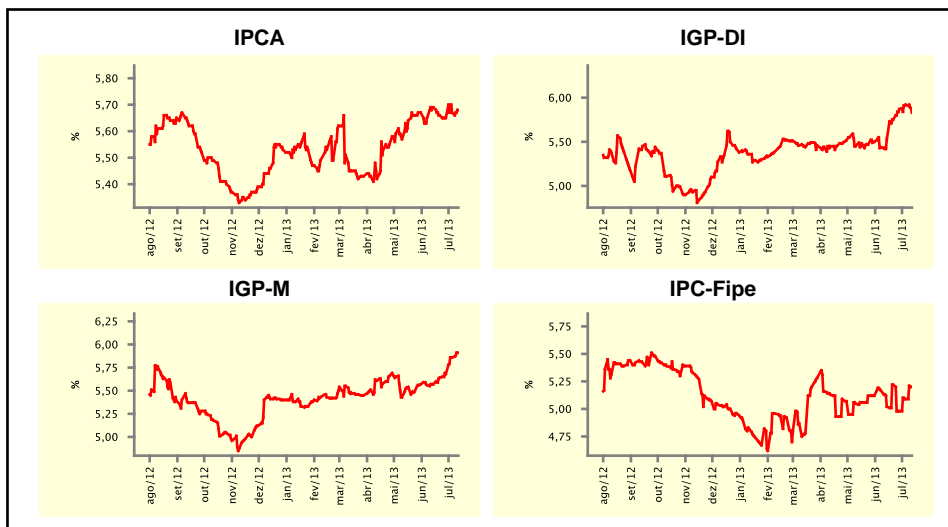


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,69	5,67	5,68	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,53	5,92	5,83	▼ (1)
IGP-M (%)	5,57	5,86	5,91	▲ (5)
IPC-Fipe (%)	5,02	5,09	5,20	▲ (2)

* 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

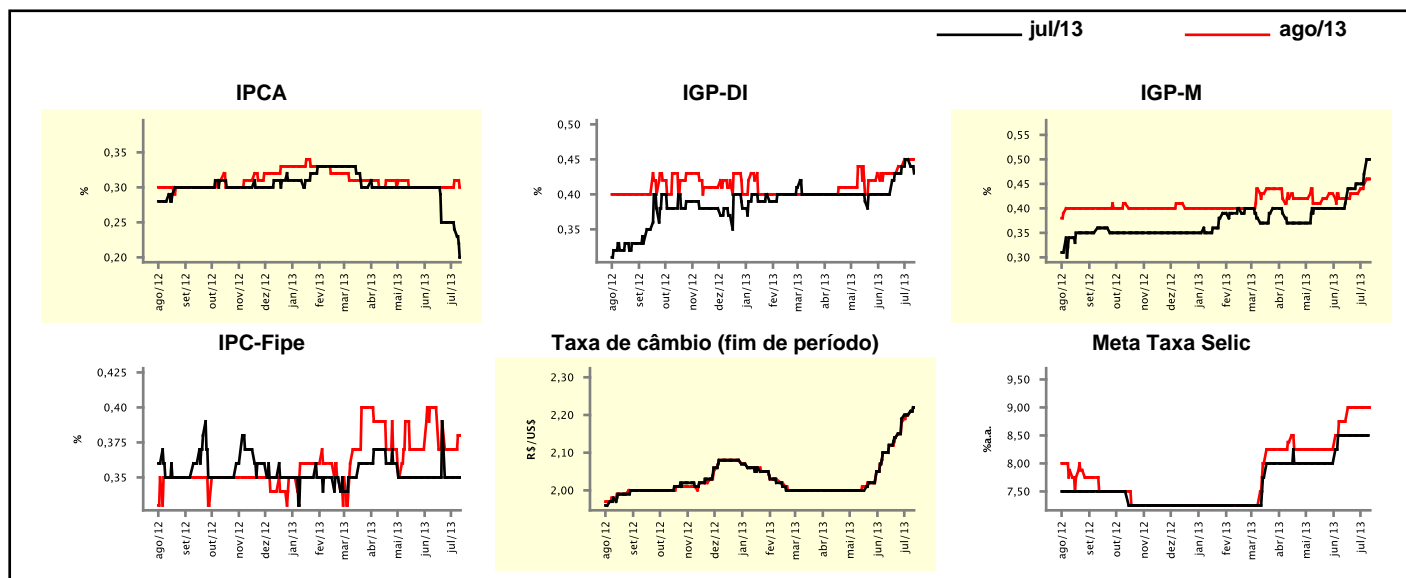
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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 (%)	0,30	0,24	0,20	▼ (2)	0,30	0,31	0,30	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,40	0,45	0,43	▼ (1)	0,43	0,45	0,45	= (1)
IGP-M (%)	0,41	0,47	0,50	▲ (5)	0,42	0,45	0,46	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	0,35	0,35	0,35	= (2)	0,40	0,37	0,38	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,12	2,20	2,22	▲ (8)	2,12	2,20	2,22	▲ (9)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	8,50	8,50	-	=	8,75	9,00	9,00	= (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)

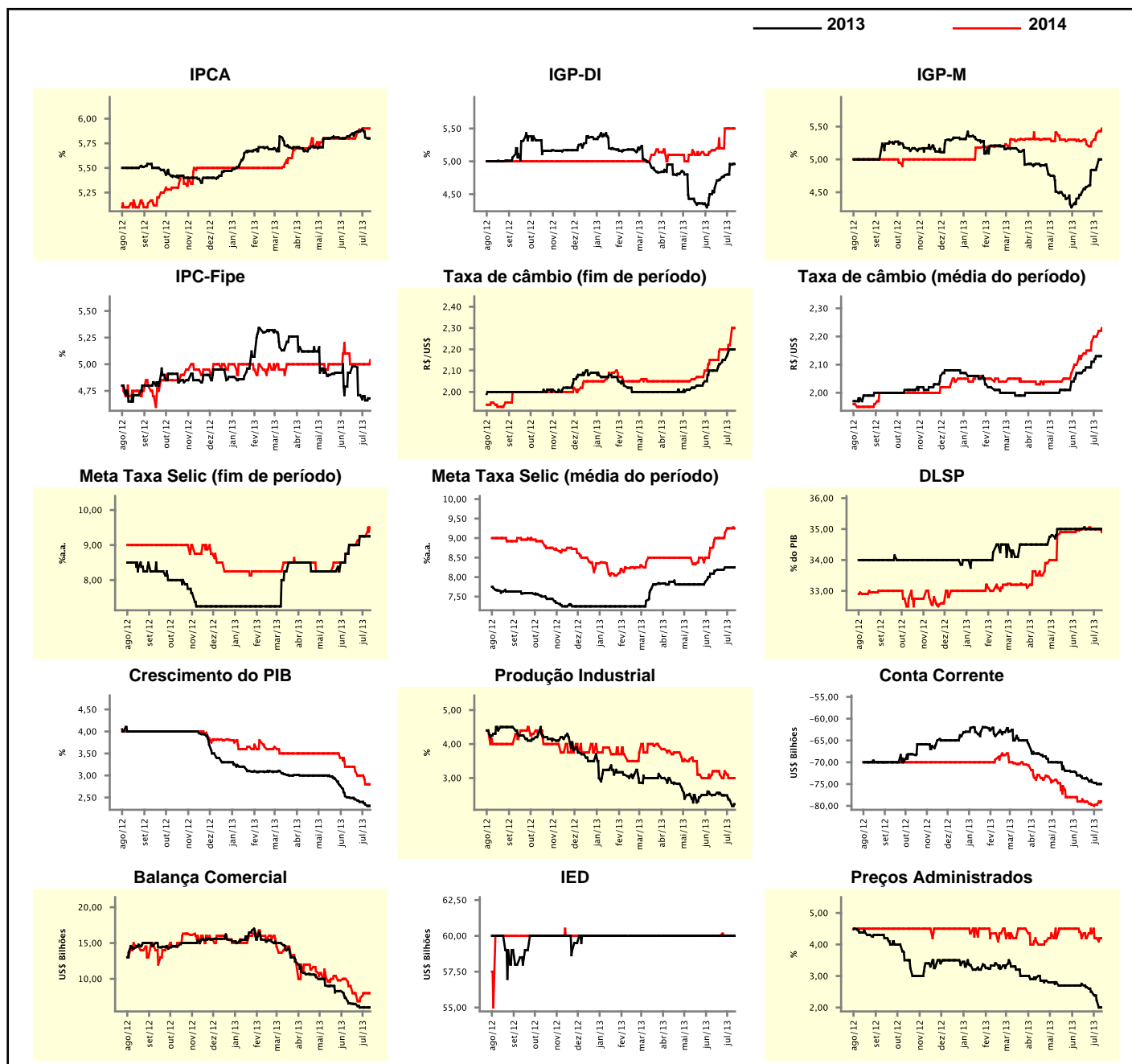


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2013				2014			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,83	5,81	5,80	▼ (2)	5,80	5,90	5,90	≡ (1)
IGP-DI (%)	4,60	4,96	4,96	≡ (1)	5,17	5,50	5,50	≡ (2)
IGP-M (%)	4,49	4,88	5,00	▲ (6)	5,28	5,40	5,47	▲ (3)
IPC-Fipe (%)	4,92	4,66	4,68	▲ (1)	5,00	5,00	5,04	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,10	2,20	2,20	≡ (1)	2,15	2,22	2,30	▲ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,07	2,13	2,13	≡ (1)	2,13	2,20	2,23	▲ (8)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,00	9,25	9,25	≡ (2)	9,00	9,25	9,50	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	8,16	8,25	8,25	≡ (2)	9,00	9,25	9,25	≡ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	35,00	35,00	35,00	≡ (9)	35,00	35,00	34,90	▼ (1)
PIB (% do crescimento)	2,49	2,34	2,31	▼ (9)	3,20	2,80	2,80	≡ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,50	2,34	2,23	▼ (3)	3,20	3,00	3,00	≡ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-73,66	-75,00	-75,00	≡ (1)	-78,50	-79,75	-78,95	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	6,55	6,00	6,00	≡ (2)	9,00	8,00	8,00	≡ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (31)	60,00	60,00	60,00	≡ (48)
Preços Administrados (%)	2,75	2,23	2,00	▼ (4)	4,20	4,20	4,20	≡ (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/13				ago/13			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,31	0,23	0,23	▬ (1)	0,27	0,29	0,29	▬ (1)
IGP-DI (%)	0,34	0,41	0,40	▼ (1)	0,40	0,43	0,43	▬ (1)
IGP-M (%)	0,44	0,47	0,50	▲ (2)	0,40	0,40	0,45	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,06	2,22	2,26	▲ (5)	2,07	2,23	2,26	▲ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	8,50	8,50	-	▬ (4)	9,00	9,00	9,00	▬ (4)

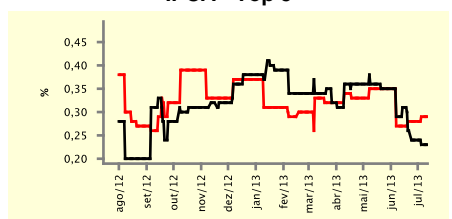
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

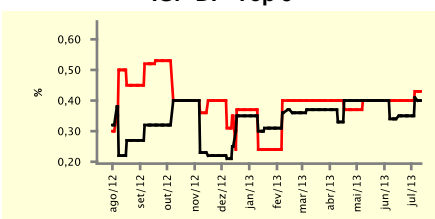
CURTO PRAZO

— jul/13 — ago/13

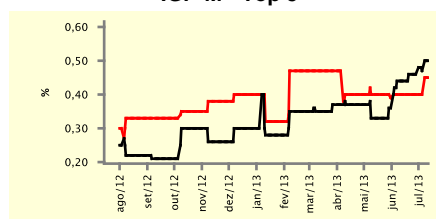
IPCA - Top 5



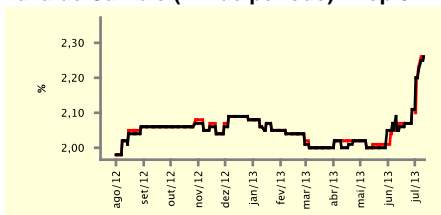
IGP-DI - Top 5



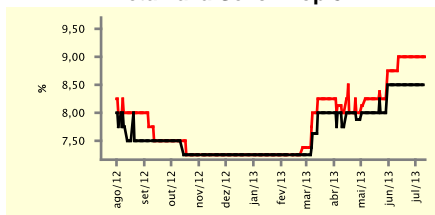
IGP-M - Top 5



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 (%)	5,87	5,71	5,73	▲ (1)	6,10	5,56	5,54	▼ (2)
IGP-DI (%)	4,28	5,21	5,21	▬ (1)	4,75	5,00	5,00	▬ (1)
IGP-M (%)	4,39	4,59	5,14	▲ (1)	5,10	5,43	5,43	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,10	2,27	2,27	▬ (1)	2,20	2,32	2,34	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,00	9,25	9,25	▬ (2)	9,00	9,25	9,25	▬ (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,11	6,02	6,02	▬ (1)	6,05	6,30	6,30	▬ (1)
IGP-DI (%)	4,65	4,76	4,84	▲ (3)	5,00	5,50	5,43	▼ (1)
IGP-M (%)	4,70	5,07	5,14	▲ (1)	5,10	5,10	5,10	▬ (5)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,05	2,23	2,28	▲ (3)	2,12	2,20	2,37	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,25	9,50	9,50	▬ (2)	9,25	9,75	9,50	▼ (1)

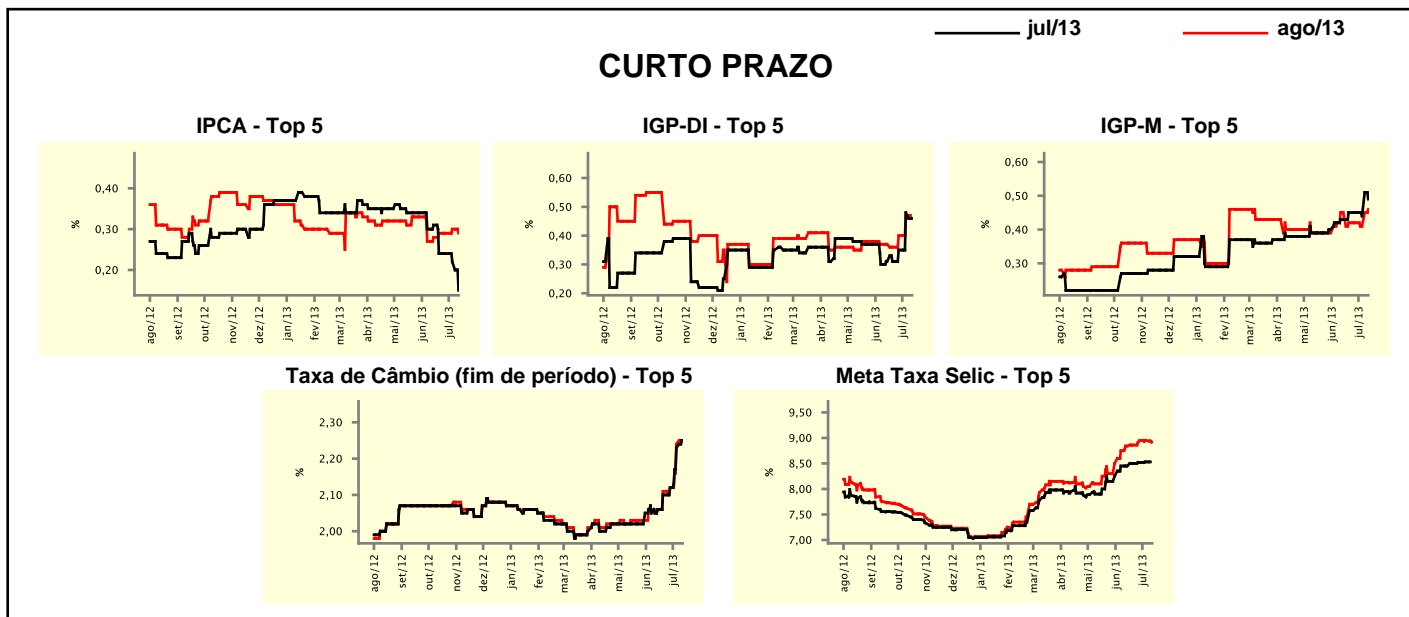
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ 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 (%)	0,31	0,22	0,15	▼ (2)	0,28	0,30	0,29	▼ (1)	
IGP-DI (%)	0,31	0,48	0,46	▼ (1)	0,37	0,47	0,46	▼ (1)	
IGP-M (%)	0,43	0,44	0,49	▲ (1)	0,45	0,41	0,46	▲ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,06	2,23	2,25	▲ (5)	2,06	2,24	2,25	▲ (6)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	8,45	8,53	-	▲	8,84	8,95	8,92	▼ (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 (%)	5,90	5,74	5,72	▼ (2)	6,04	5,68	5,62	▼ (2)	
IGP-DI (%)	4,34	5,35	5,30	▼ (1)	4,90	5,02	5,00	▼ (1)	
IGP-M (%)	4,56	4,66	4,89	▲ (1)	5,28	5,59	5,60	▲ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,09	2,26	2,27	▲ (6)	2,20	2,31	2,32	▲ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,00	9,38	9,39	▲ (8)	9,10	9,63	9,67	▲ (5)	
Médio prazo									
IPCA (%)	6,19	6,01	5,99	▼ (2)	5,90	6,19	6,17	▼ (1)	
IGP-DI (%)	4,77	5,11	5,12	▲ (1)	5,18	5,56	5,47	▼ (1)	
IGP-M (%)	4,74	5,29	5,31	▲ (1)	5,86	5,05	5,02	▼ (3)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,06	2,23	2,25	▲ (4)	2,09	2,28	2,37	▲ (3)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,22	9,55	9,45	▼ (1)	9,45	9,65	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)