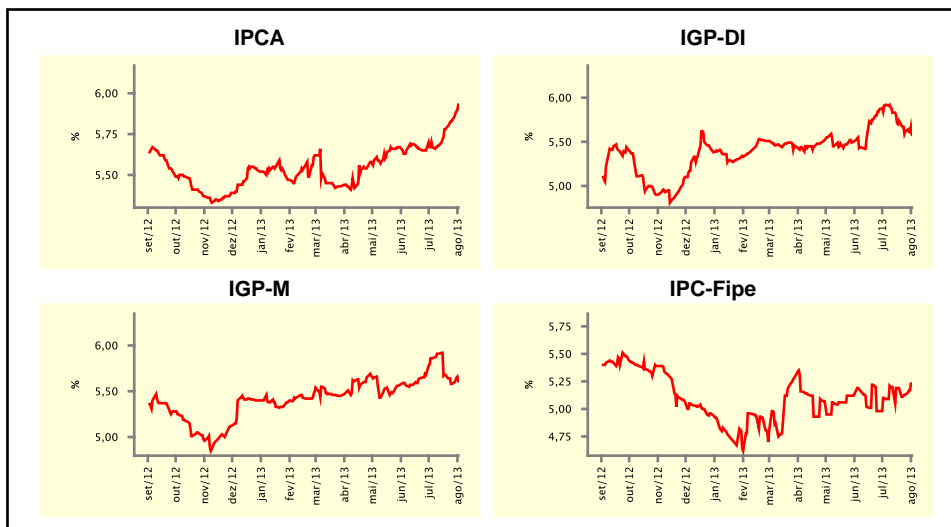


| Expectativas de Mercado | | | | |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|
| Inflação nos próximos 12 meses suavizada | | | | |
| Mediana - agregado | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 5,67 | 5,83 | 5,93 | ▲ (5) |
| IGP-DI (%) | 5,92 | 5,62 | 5,58 | ▼ (4) |
| IGP-M (%) | 5,86 | 5,58 | 5,61 | ▲ (1) |
| IPC-Fipe (%) | 5,09 | 5,13 | 5,23 | ▲ (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

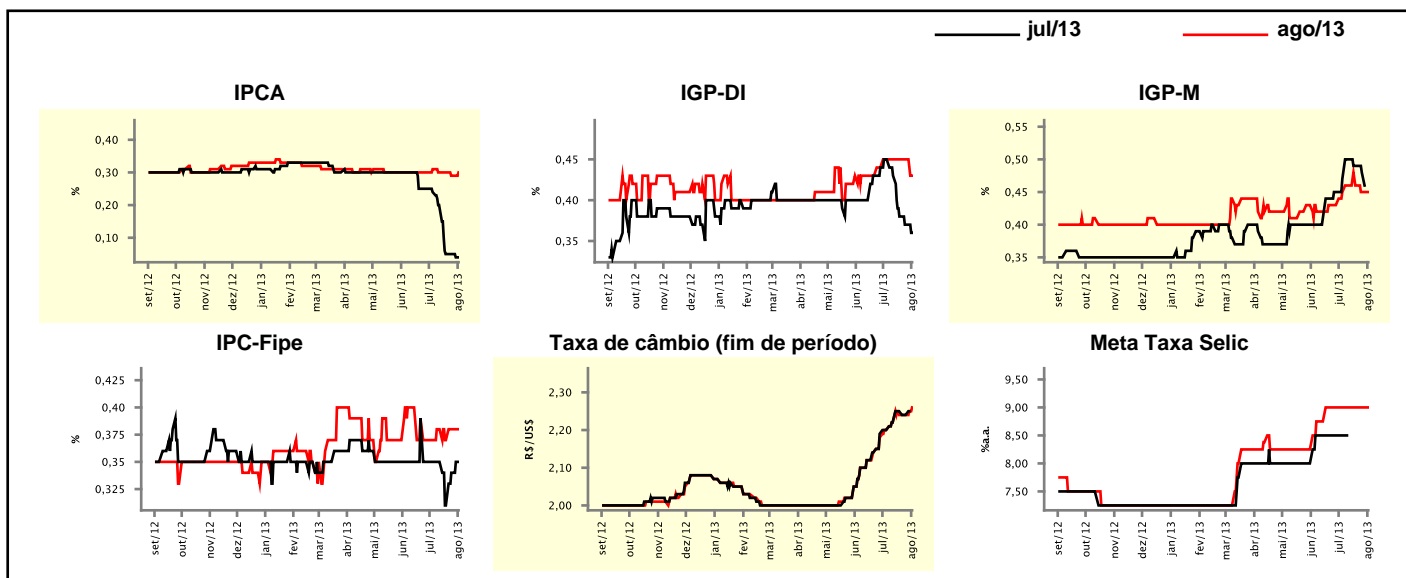
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



| Mediana - agregado | jul/13 | | | | ago/13 | | | |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 0,24 | 0,05 | 0,04 | ▼ (1) | 0,31 | 0,29 | 0,30 | ▲ (1) |
| IGP-DI (%) | 0,45 | 0,37 | 0,36 | ▼ (4) | 0,45 | 0,45 | 0,43 | ▼ (1) |
| IGP-M (%) | 0,47 | 0,48 | - | | 0,45 | 0,45 | 0,45 | ≡ (1) |
| IPC-Fipe (%) | 0,35 | 0,34 | - | | 0,37 | 0,38 | 0,38 | ≡ (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,20 | 2,24 | - | | 2,20 | 2,24 | 2,26 | ▲ (1) |
| Meta Taxa Selic (%a.a.) | 8,50 | - | - | | 9,00 | 9,00 | 9,00 | ≡ (6) |

* 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)

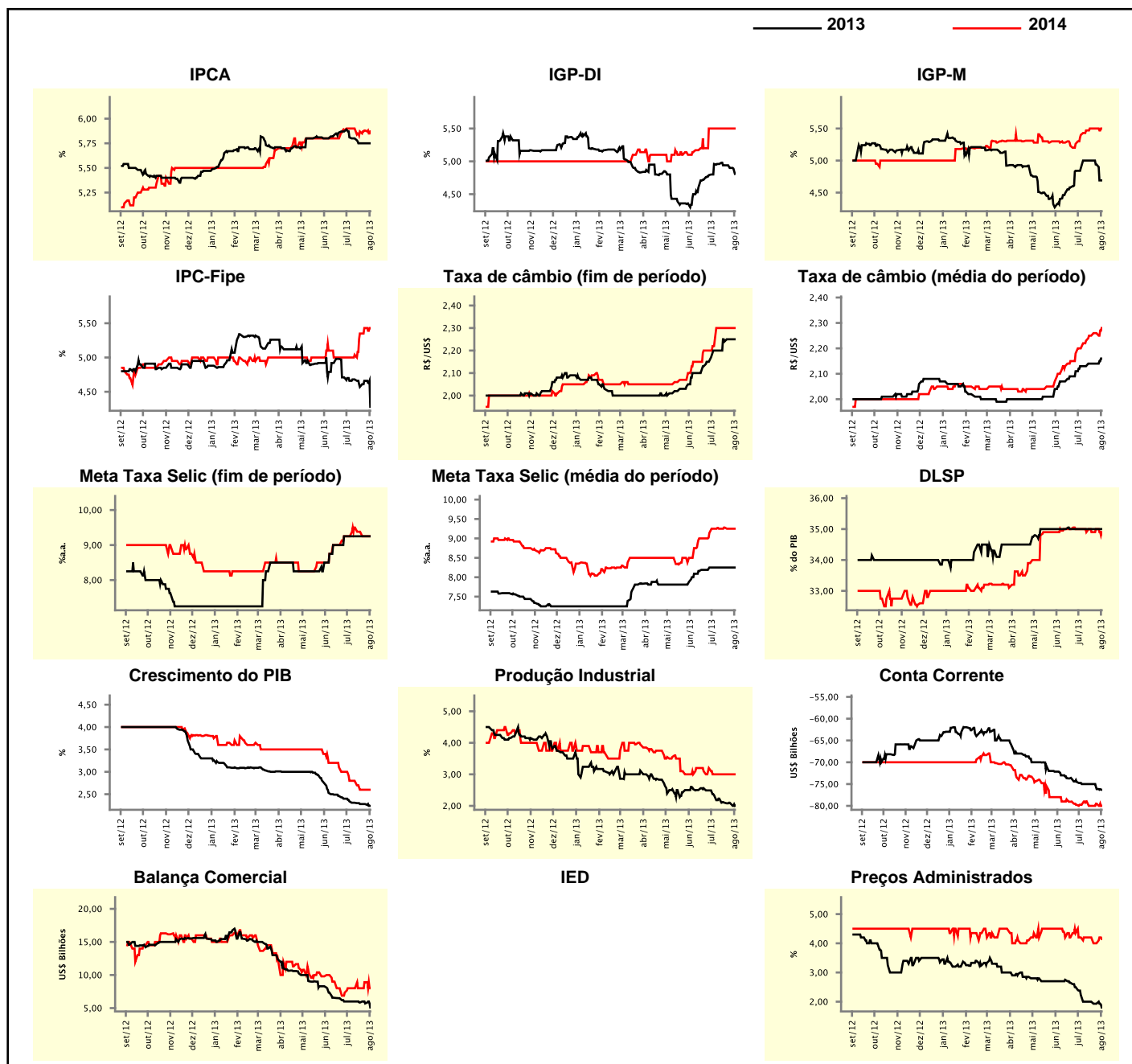


Expectativas de Mercado

| Mediana - agregado | 2013 | | | | 2014 | | | |
|--|--------------|-------------|--------|------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------|
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 5,81 | 5,75 | 5,75 | ≡ (2) | 5,90 | 5,88 | 5,87 | ▼ (1) |
| IGP-DI (%) | 4,96 | 4,90 | 4,81 | ▼ (3) | 5,50 | 5,50 | 5,50 | ≡ (5) |
| IGP-M (%) | 4,88 | 4,94 | 4,69 | ▼ (2) | 5,40 | 5,50 | 5,50 | ≡ (2) |
| IPC-Fipe (%) | 4,66 | 4,66 | 4,28 | ▼ (1) | 5,00 | 5,43 | 5,43 | ≡ (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,20 | 2,25 | 2,25 | ≡ (1) | 2,22 | 2,30 | 2,30 | ≡ (3) |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$) | 2,13 | 2,14 | 2,16 | ▲ (1) | 2,20 | 2,26 | 2,28 | ▲ (11) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 9,25 | 9,25 | 9,25 | ≡ (5) | 9,25 | 9,25 | 9,25 | ≡ (1) |
| Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.) | 8,25 | 8,25 | 8,25 | ≡ (5) | 9,25 | 9,25 | 9,25 | ≡ (1) |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB) | 35,00 | 35,00 | 35,00 | ≡ (12) | 35,00 | 35,00 | 34,90 | ▼ (1) |
| PIB (% do crescimento) | 2,34 | 2,28 | 2,24 | ▼ (1) | 2,80 | 2,60 | 2,60 | ≡ (2) |
| Produção Industrial (% do crescimento) | 2,34 | 2,10 | 2,00 | ▼ (1) | 3,00 | 3,00 | 3,00 | ≡ (4) |
| Conta Corrente (US\$ Bilhões) | -75,00 | -76,15 | -76,30 | ▼ (2) | -79,75 | -79,50 | -80,00 | ▼ (1) |
| Balança Comercial (US\$ Bilhões) | 6,00 | 5,70 | 5,09 | ▼ (3) | 8,00 | 8,92 | 8,00 | ▼ (1) |
| Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões) | 60,00 | 60,00 | 60,00 | ≡ (34) | 60,00 | 60,00 | 60,00 | ≡ (5) |
| Preços Administrados (%) | 2,23 | 1,93 | 1,80 | ▼ (2) | 4,20 | 4,00 | 4,15 | ▲ (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 (%) | 0,23 | 0,01 | 0,01 | == (2) | 0,29 | 0,26 | 0,26 | == (2) |
| IGP-DI (%) | 0,41 | 0,26 | 0,26 | == (2) | 0,43 | 0,44 | 0,44 | == (2) |
| IGP-M (%) | 0,47 | 0,42 | - | | 0,40 | 0,40 | 0,36 | ▼ (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,22 | 2,25 | - | | 2,23 | 2,25 | 2,29 | ▲ (1) |
| Meta Taxa Selic (%a.a.) | 8,50 | - | - | | 9,00 | 9,00 | 9,00 | == (7) |

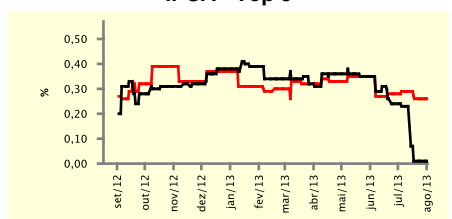
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

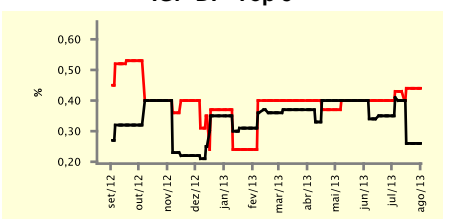
CURTO PRAZO

— jul/13 — ago/13

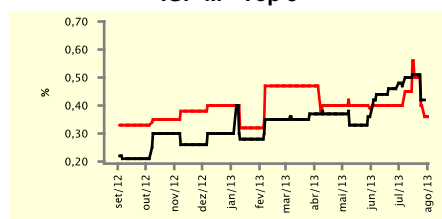
IPCA - Top 5



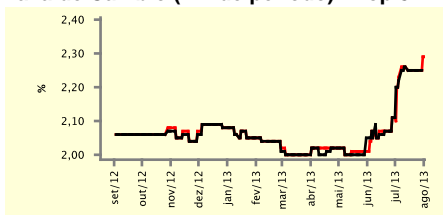
IGP-DI - Top 5



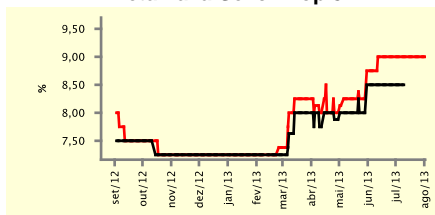
IGP-M - Top 5



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 (%) | 5,71 | 5,77 | 5,77 | == (2) | 5,56 | 5,54 | 5,54 | == (3) |
| IGP-DI (%) | 5,21 | 4,75 | 4,75 | == (2) | 5,00 | 5,48 | 5,48 | == (2) |
| IGP-M (%) | 4,59 | 4,94 | 4,40 | ▼ (2) | 5,43 | 5,43 | 5,43 | == (4) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,27 | 2,27 | 2,29 | ▲ (1) | 2,32 | 2,34 | 2,34 | == (3) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 9,25 | 9,25 | 9,25 | == (5) | 9,25 | 9,25 | 9,25 | == (5) |
| Médio prazo | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 6,02 | 5,81 | 5,81 | == (1) | 6,30 | 5,97 | 5,97 | == (2) |
| IGP-DI (%) | 4,76 | 4,76 | 4,76 | == (2) | 5,50 | 5,43 | 5,43 | == (3) |
| IGP-M (%) | 5,07 | 5,04 | 4,93 | ▼ (3) | 5,10 | 5,30 | 5,30 | == (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,23 | 2,28 | 2,28 | == (3) | 2,20 | 2,43 | 2,43 | == (1) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 9,50 | 9,50 | 9,50 | == (5) | 9,75 | 9,50 | 9,50 | == (3) |

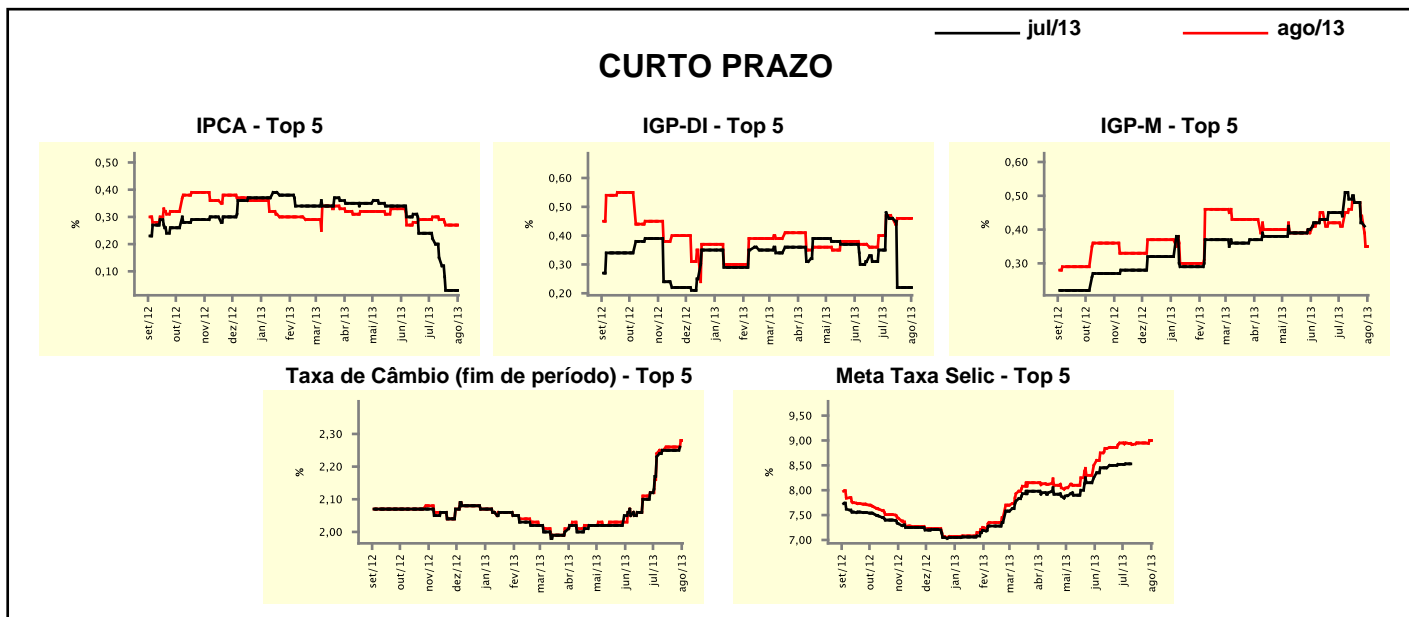
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

| Expectativas de Mercado | | | | | | | | | |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|--|
| Média - top 5 - curto prazo | jul/13 | | | | ago/13 | | | | |
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | |
| IPCA (%) | 0,22 | 0,03 | 0,03 | = (2) | 0,30 | 0,27 | 0,27 | = (2) | |
| IGP-DI (%) | 0,48 | 0,22 | 0,22 | = (2) | 0,47 | 0,46 | 0,46 | = (3) | |
| IGP-M (%) | 0,44 | 0,42 | - | | 0,41 | 0,44 | 0,35 | ▼ (2) | |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,23 | 2,25 | - | | 2,24 | 2,26 | 2,28 | ▲ (1) | |
| Meta Taxa Selic (%a.a.) | 8,53 | - | - | | 8,95 | 8,95 | 9,00 | ▲ (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 (%) | 5,74 | 5,73 | 5,73 | = (2) | 5,68 | 5,62 | 5,62 | = (3) | |
| IGP-DI (%) | 5,35 | 4,81 | 4,81 | = (2) | 5,02 | 5,47 | 5,47 | = (2) | |
| IGP-M (%) | 4,66 | 4,77 | 4,45 | ▼ (3) | 5,59 | 5,60 | 5,60 | = (3) | |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,26 | 2,27 | 2,29 | ▲ (1) | 2,31 | 2,34 | 2,36 | ▲ (1) | |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 9,38 | 9,35 | 9,44 | ▲ (1) | 9,63 | 9,60 | 9,69 | ▲ (1) | |
| Médio prazo | | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 6,01 | 5,93 | 5,88 | ▼ (5) | 6,19 | 6,08 | 6,08 | = (2) | |
| IGP-DI (%) | 5,11 | 4,70 | 4,70 | = (1) | 5,56 | 5,27 | 5,27 | = (2) | |
| IGP-M (%) | 5,29 | 5,13 | 4,98 | ▼ (3) | 5,05 | 5,19 | 5,19 | = (2) | |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,23 | 2,25 | 2,28 | ▲ (1) | 2,28 | 2,39 | 2,41 | ▲ (2) | |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 9,55 | 9,45 | 9,50 | ▲ (1) | 9,65 | 9,55 | 9,60 | ▲ (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)