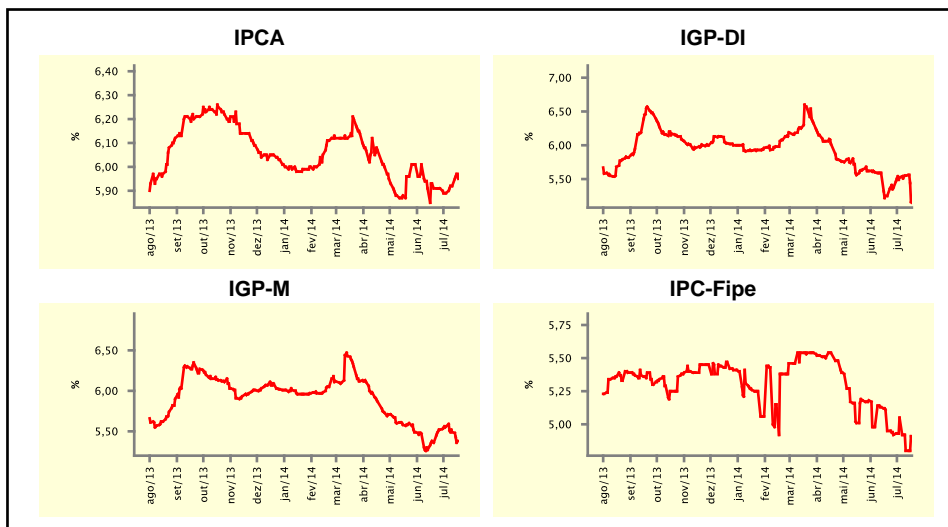


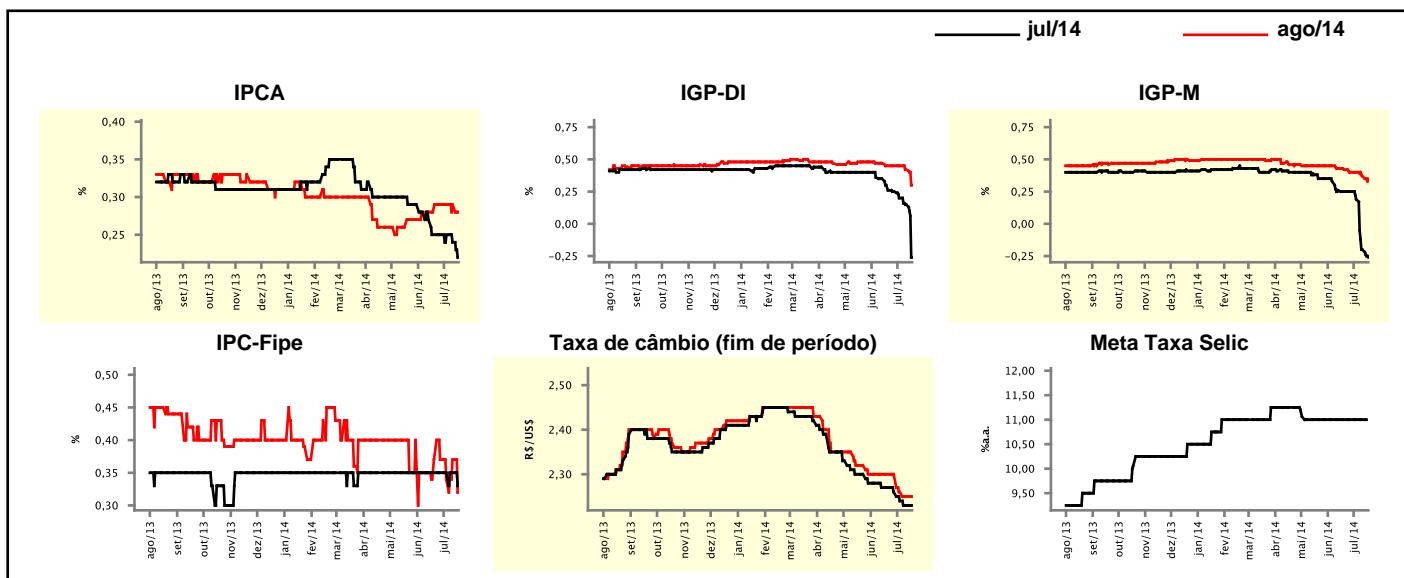
Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,91	5,92	5,95	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,25	5,55	5,15	▼ (1)
IGP-M (%)	5,36	5,49	5,38	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	4,95	4,80	4,91	▲ (1)

* 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/14				ago/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,25	0,24	0,22	▼ (2)	0,29	0,29	0,28	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,26	0,15	-0,26	▼ (7)	0,45	0,42	0,30	▼ (2)
IGP-M (%)	0,25	-0,20	-0,26	▼ (3)	0,42	0,37	0,35	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	0,35	0,35	0,33	▼ (1)	0,37	0,37	0,32	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,27	2,23	2,23	= (1)	2,30	2,25	2,25	= (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	-	-	-	-	-	-

* 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)

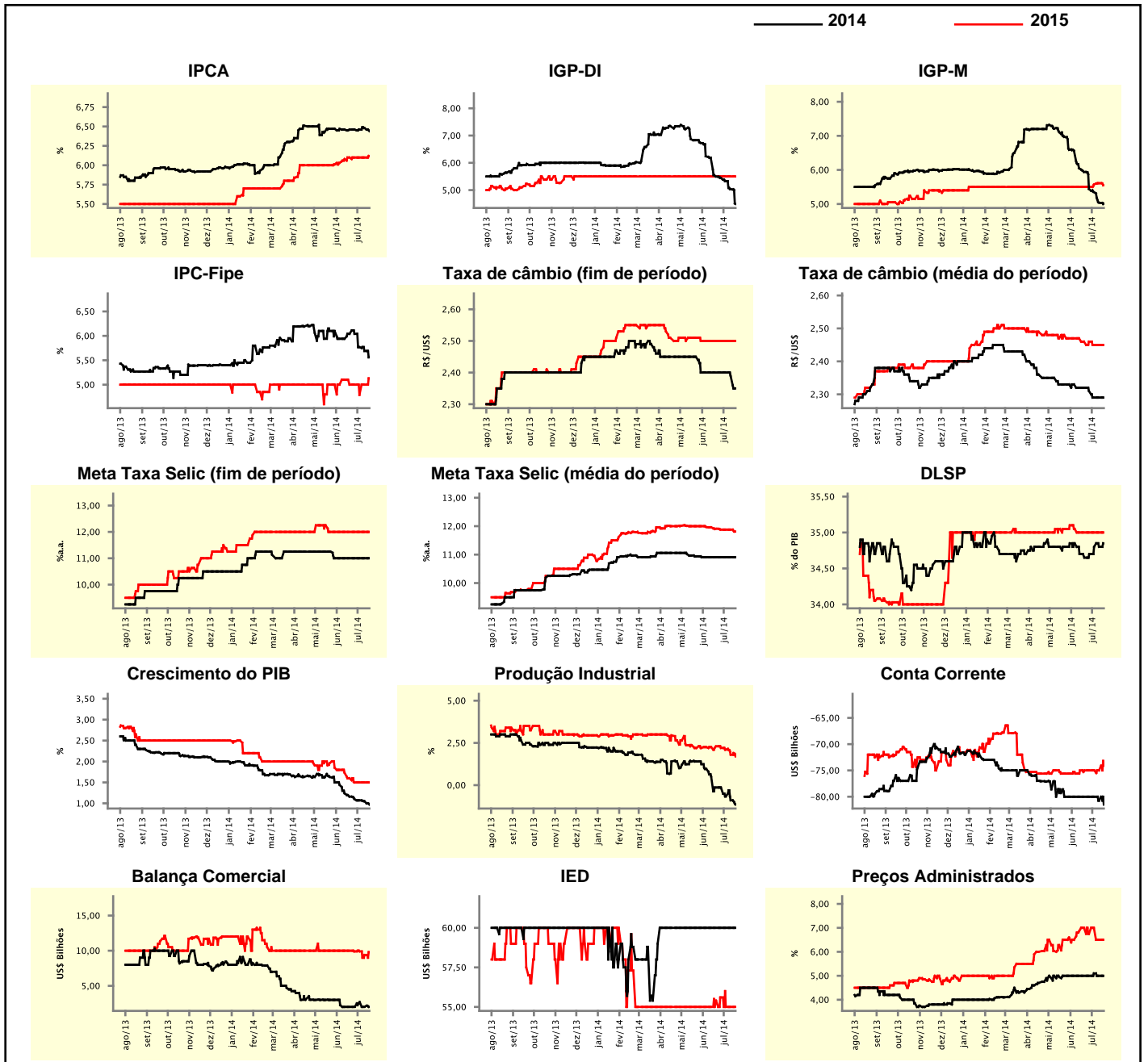


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,46	6,48	6,44	▼ (1)	6,10	6,10	6,12	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,50	5,04	4,49	▼ (11)	5,50	5,50	5,50	▬ (34)
IGP-M (%)	5,94	5,04	5,01	▼ (11)	5,50	5,61	5,55	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	6,04	5,69	5,56	▼ (3)	5,00	5,00	5,13	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,39	2,35	▼ (2)	2,50	2,50	2,50	▬ (7)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,32	2,29	2,29	▬ (2)	2,46	2,45	2,45	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (7)	12,00	12,00	12,00	▬ (8)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,91	10,91	▬ (7)	11,91	11,88	11,81	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,65	34,80	34,85	▲ (1)	35,00	35,00	35,00	▬ (5)
PIB (% do crescimento)	1,16	1,05	0,97	▼ (8)	1,60	1,50	1,50	▬ (3)
Produção Industrial (% do crescimento)	-0,14	-0,90	-1,15	▼ (3)	2,30	1,80	1,70	▼ (4)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-80,00	-80,75	-81,50	▼ (2)	-75,00	-75,00	-74,10	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,00	2,01	2,00	▼ (2)	10,00	9,40	9,80	▲ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (15)	55,40	55,00	55,00	▬ (2)
Preços Administrados (%)	5,00	5,00	5,00	▬ (1)	7,00	6,50	6,50	▬ (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

Mediana - top 5 - curto prazo	jul/14				ago/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,25	0,27	0,20	▼ (1)	0,30	0,30	0,26	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,09	-0,04	-0,49	▼ (3)	0,48	0,38	-0,01	▼ (2)
IGP-M (%)	0,13	-0,32	-0,32	▬ (1)	0,40	0,35	0,29	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,24	2,21	2,22	▲ (1)	2,24	2,22	2,22	▬ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	-	-	-	-	-	-

* 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

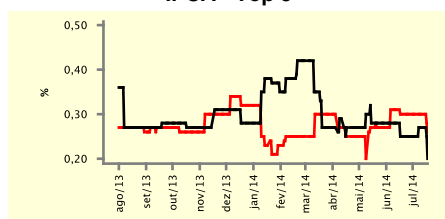
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

CURTO PRAZO

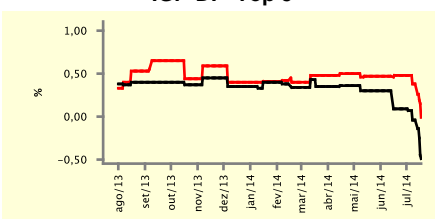
— jul/14

— ago/14

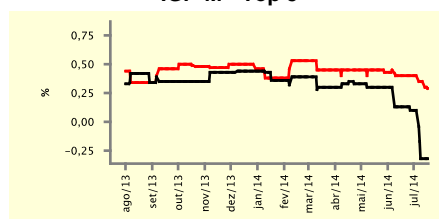
IPCA - Top 5



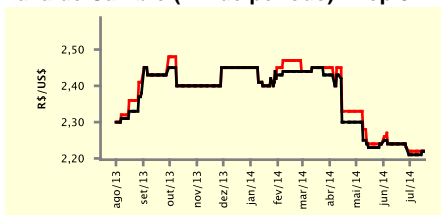
IGP-DI - Top 5



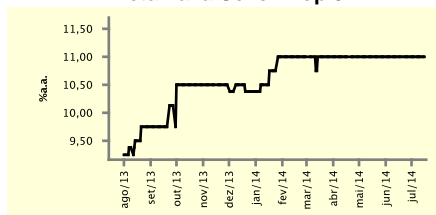
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,38	6,58	6,38	▼ (1)	5,85	6,15	6,40	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,10	4,73	3,87	▼ (3)	4,59	5,17	5,50	▲ (2)
IGP-M (%)	5,29	4,65	4,54	▼ (2)	5,60	6,00	5,64	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,32	2,25	2,25	▬ (2)	2,40	2,40	2,40	▬ (6)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (9)	12,00	12,00	12,00	▬ (6)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,33	6,51	6,51	▬ (1)	7,03	6,75	6,75	▬ (1)
IGP-DI (%)	5,09	4,40	3,97	▼ (2)	5,04	5,18	5,82	▲ (2)
IGP-M (%)	5,44	4,71	4,71	▬ (1)	5,50	6,00	6,00	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,32	2,20	2,22	▲ (1)	2,45	2,37	2,37	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (4)	11,00	11,50	12,25	▲ (2)

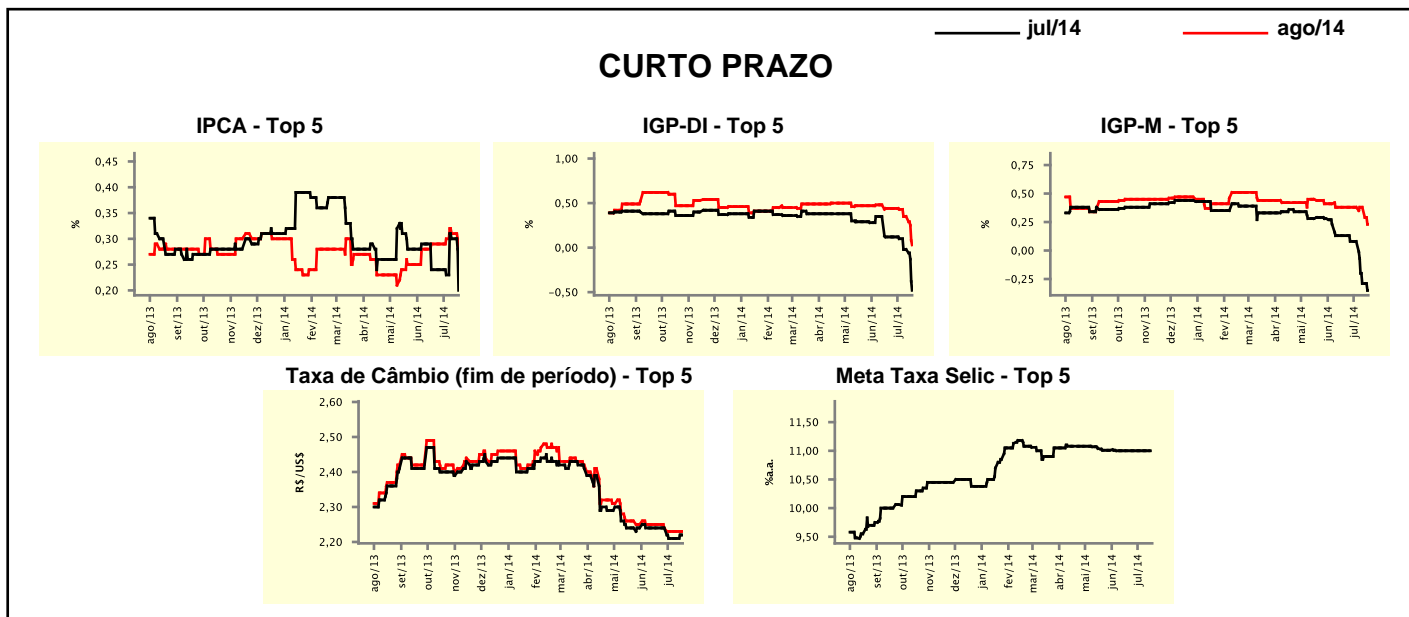
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado								
Média - top 5 - curto prazo	jul/14				ago/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,24	0,30	0,20	▼ (1)	0,29	0,31	0,26	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,12	-0,02	-0,48	▼ (3)	0,44	0,35	0,03	▼ (3)
IGP-M (%)	0,13	-0,29	-0,35	▼ (2)	0,38	0,38	0,23	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,24	2,21	2,22	▲ (1)	2,25	2,23	2,23	= (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	11,00	-		-	-	-	

* 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 (%)	6,44	6,53	6,39	▼ (1)	5,98	6,20	6,50	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,21	4,75	3,89	▼ (3)	4,59	4,89	5,73	▲ (2)
IGP-M (%)	5,46	4,74	4,55	▼ (2)	6,03	5,97	5,62	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,33	2,26	2,26	= (2)	2,40	2,45	2,45	= (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,05	11,04	11,04	= (2)	11,89	11,75	11,73	▼ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,38	6,50	6,49	▼ (1)	6,93	6,84	6,84	= (1)
IGP-DI (%)	5,43	4,63	3,94	▼ (2)	4,82	5,11	5,74	▲ (2)
IGP-M (%)	5,36	4,72	4,62	▼ (10)	5,73	6,08	6,08	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,34	2,23	2,23	= (1)	2,43	2,36	2,36	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,10	11,10	11,17	▲ (1)	11,25	11,50	12,42	▲ (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)