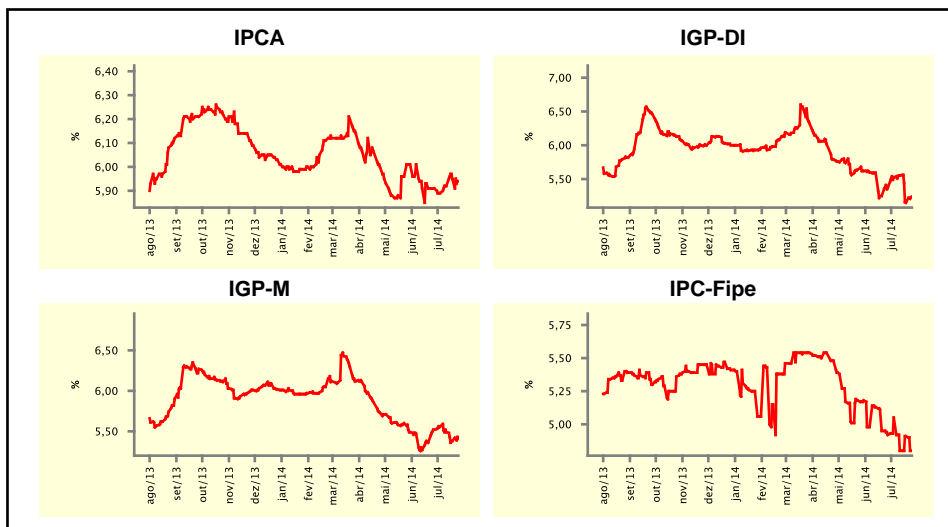


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,91	5,95	5,94	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,37	5,15	5,24	▲ (1)
IGP-M (%)	5,52	5,38	5,41	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	4,92	4,91	4,80	▼ (1)

* 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

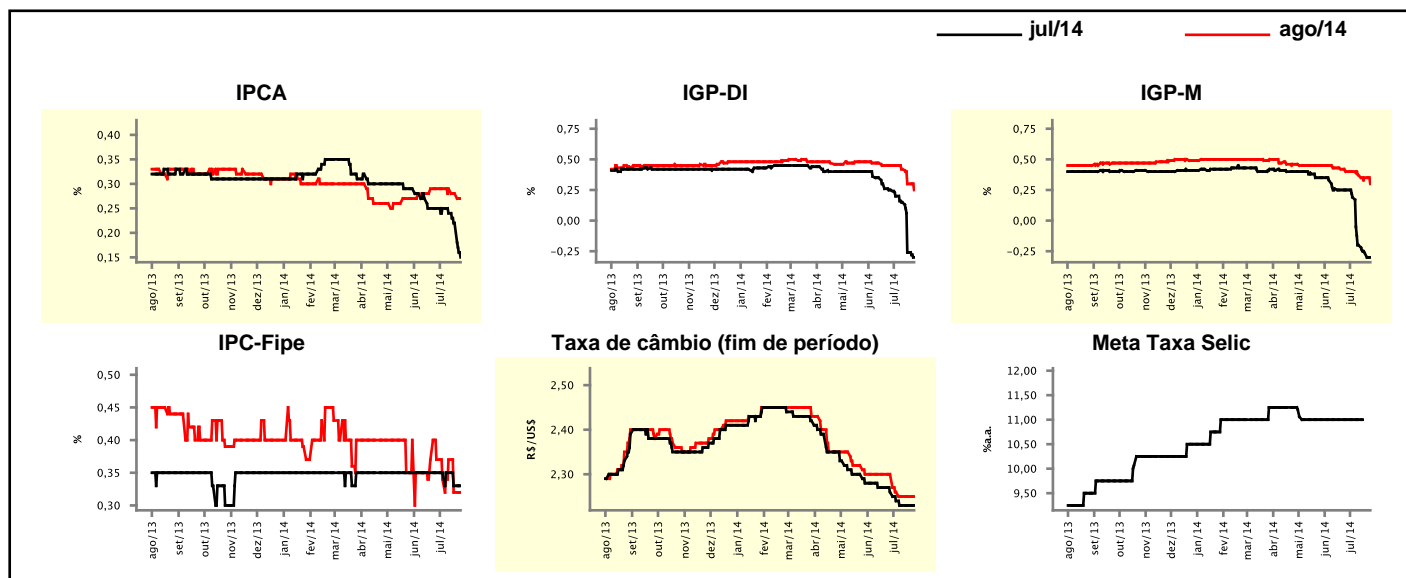
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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	0,22	0,15	▼ (3)	0,29	0,28	0,27
IGP-DI (%)	0,25	-0,26	-0,30	▼ (8)	0,45	0,30	0,25	▼ (3)
IGP-M (%)	0,25	-0,26	-0,30	▼ (4)	0,40	0,35	0,30	▼ (3)
IPC-Fipe (%)	0,35	0,33	0,33	= (1)	0,37	0,32	0,32	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,26	2,23	2,23	= (2)	2,30	2,25	2,25	= (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	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)

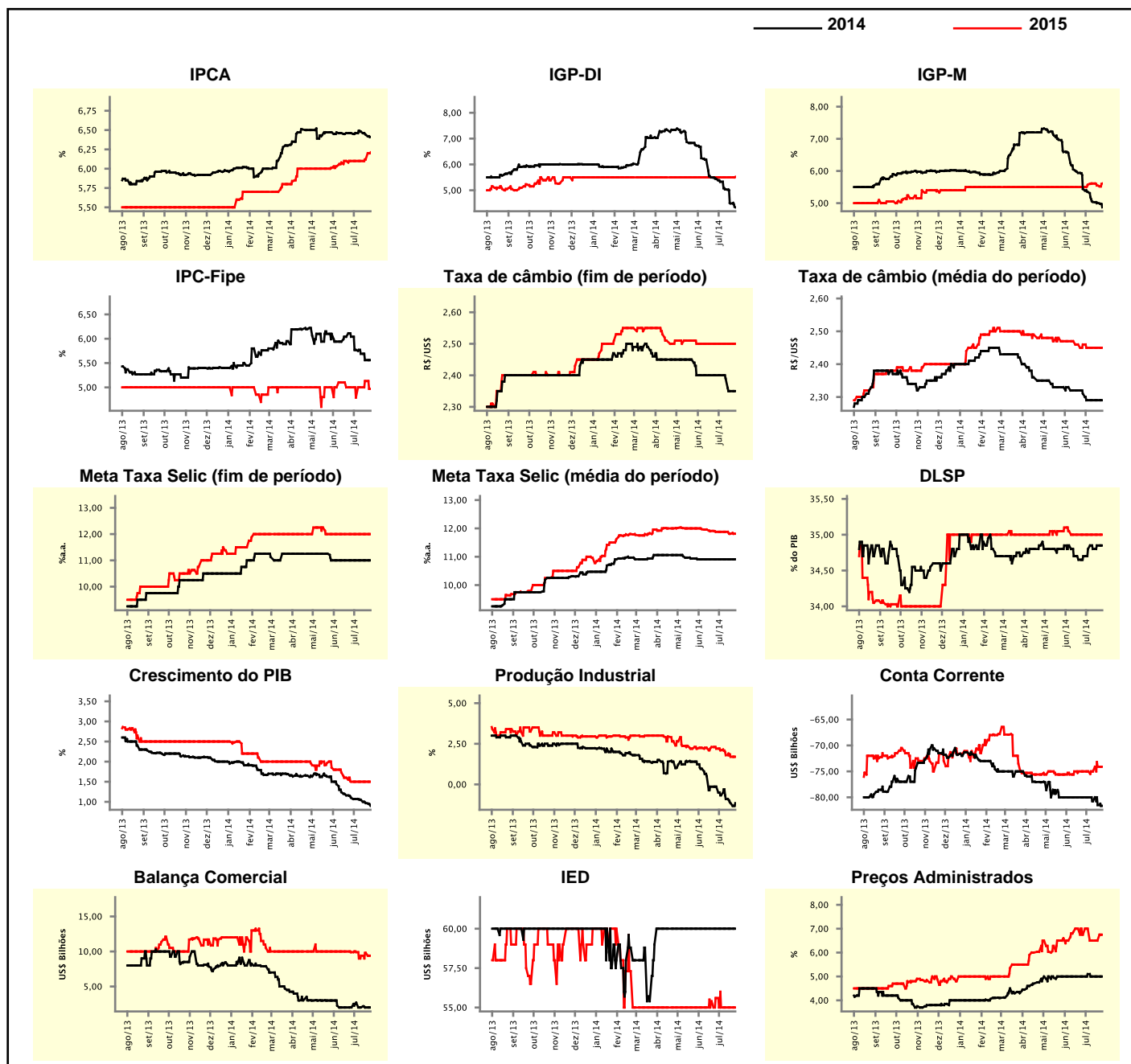


Expectativas de Mercado

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	6,44	6,41	▼ (2)	6,10	6,12	6,21	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,45	4,49	4,34	▼ (12)	5,50	5,50	5,52	▲ (1)
IGP-M (%)	5,44	5,01	4,87	▼ (12)	5,50	5,55	5,61	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	6,04	5,56	5,56	≡ (1)	5,00	5,13	4,97	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,35	2,35	≡ (1)	2,50	2,50	2,50	≡ (8)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,31	2,29	2,29	≡ (3)	2,46	2,45	2,45	≡ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (8)	12,00	12,00	12,00	≡ (9)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,91	10,91	≡ (8)	11,88	11,81	11,81	≡ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,70	34,85	34,85	≡ (1)	35,00	35,00	35,00	≡ (6)
PIB (% do crescimento)	1,10	0,97	0,90	▼ (9)	1,50	1,50	1,50	≡ (4)
Produção Industrial (% do crescimento)	-0,14	-1,15	-1,15	≡ (1)	2,20	1,70	1,70	≡ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-80,00	-81,50	-81,65	▼ (3)	-75,00	-74,10	-74,10	≡ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,01	2,00	2,00	≡ (1)	9,90	9,80	9,40	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (16)	55,60	55,00	55,00	≡ (3)
Preços Administrados (%)	5,00	5,00	5,00	≡ (2)	6,75	6,50	6,75	▲ (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

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	0,20	0,15	▼ (2)	0,30	0,26	0,24	▼ (2)
IGP-DI (%)	0,09	-0,49	-0,49	≡ (1)	0,48	-0,01	-0,01	≡ (1)
IGP-M (%)	0,10	-0,32	-0,37	▼ (1)	0,40	0,29	0,27	▼ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,23	2,22	2,22	≡ (1)	2,23	2,22	2,22	≡ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-	-	-	-	-	-

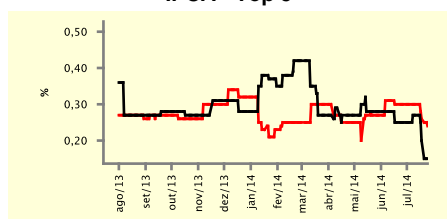
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

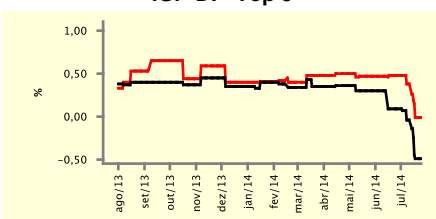
CURTO PRAZO

— jul/14 — ago/14

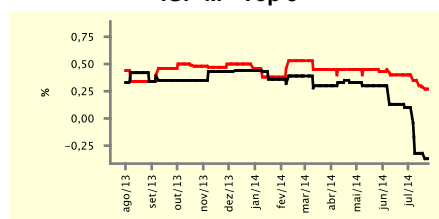
IPCA - Top 5



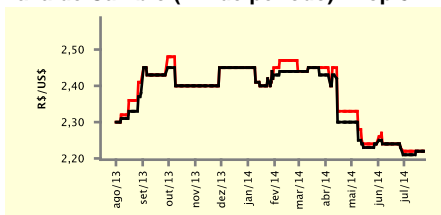
IGP-DI - Top 5



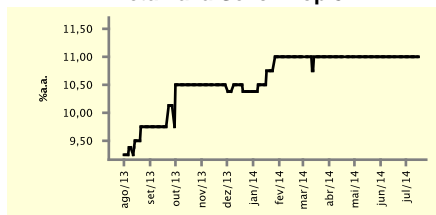
IGP-M - Top 5



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	6,38	6,30	▼ (2)	5,85	6,40	6,45	▲ (3)
IGP-DI (%)	5,10	3,87	3,87	≡ (1)	4,59	5,50	5,50	≡ (1)
IGP-M (%)	5,09	4,54	4,47	▼ (3)	5,64	5,64	5,64	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,30	2,25	2,25	≡ (3)	2,40	2,40	2,38	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (10)	12,00	12,00	12,00	≡ (7)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,33	6,51	6,39	▼ (1)	7,03	6,75	6,75	≡ (2)
IGP-DI (%)	5,06	3,97	3,84	▼ (3)	5,04	5,82	5,82	≡ (1)
IGP-M (%)	5,20	4,71	4,71	≡ (2)	5,50	6,00	6,00	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,32	2,22	2,22	≡ (1)	2,45	2,37	2,29	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (5)	11,00	12,25	12,00	▼ (1)

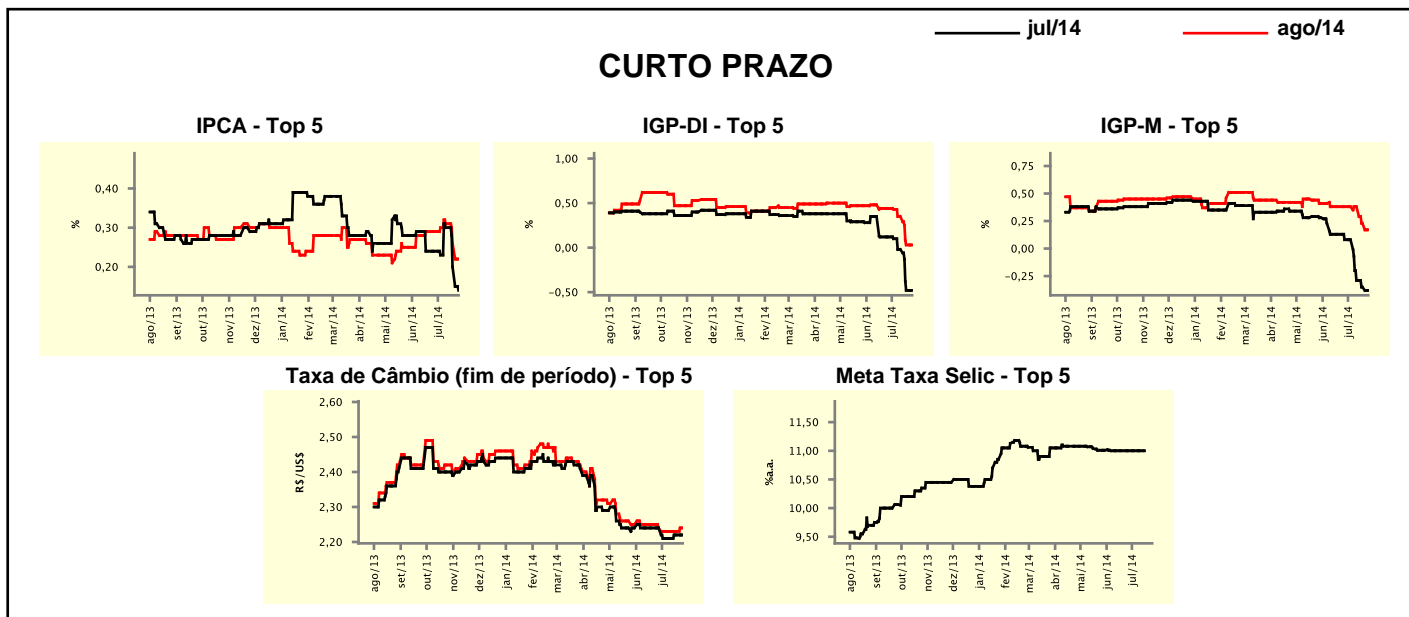
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - 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	0,20	0,14	▼ (2)	0,29	0,26	0,22	▼ (2)	
IGP-DI (%)	0,12	-0,48	-0,48	≡ (1)	0,44	0,03	0,03	≡ (1)	
IGP-M (%)	0,08	-0,35	-0,38	▼ (3)	0,38	0,23	0,17	▼ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,24	2,22	2,22	≡ (1)	2,24	2,23	2,24	▲ (1)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	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	6,39	6,27	▼ (2)	5,98	6,50	6,50	≡ (1)	
IGP-DI (%)	5,21	3,89	3,89	≡ (1)	4,59	5,73	5,73	≡ (1)	
IGP-M (%)	5,23	4,55	4,45	▼ (3)	6,05	5,62	5,62	≡ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,33	2,26	2,27	▲ (1)	2,40	2,45	2,39	▼ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,05	11,04	11,04	≡ (3)	11,68	11,73	11,75	▲ (1)	
Médio prazo									
IPCA (%)	6,41	6,49	6,36	▼ (2)	6,93	6,84	6,89	▲ (1)	
IGP-DI (%)	5,20	3,94	3,84	▼ (3)	4,82	5,74	5,74	≡ (1)	
IGP-M (%)	5,11	4,62	4,62	≡ (1)	5,65	6,08	6,08	≡ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,34	2,23	2,24	▲ (1)	2,43	2,36	2,32	▼ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,10	11,17	11,17	≡ (1)	11,31	12,42	12,17	▼ (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)