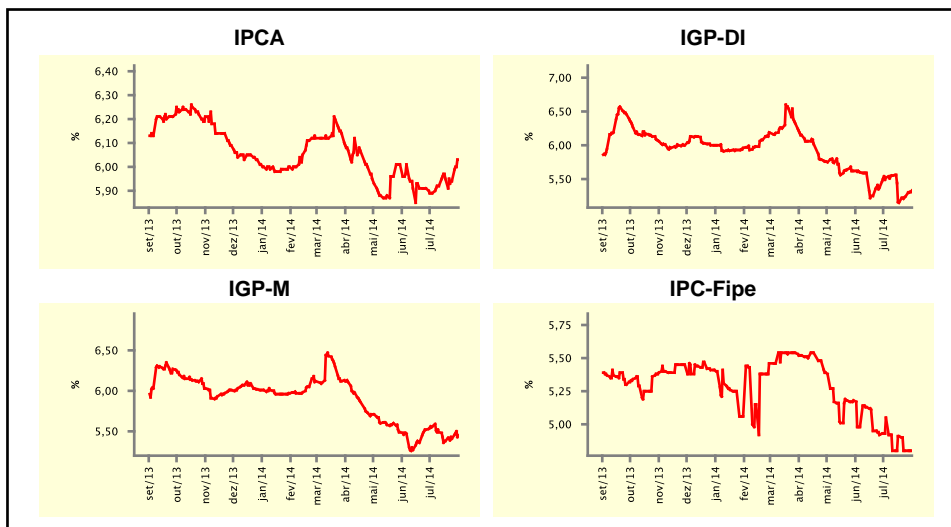


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,89	5,94	6,03	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,52	5,24	5,33	▲ (2)
IGP-M (%)	5,56	5,41	5,45	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	5,05	4,80	4,80	▬ (1)

* 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

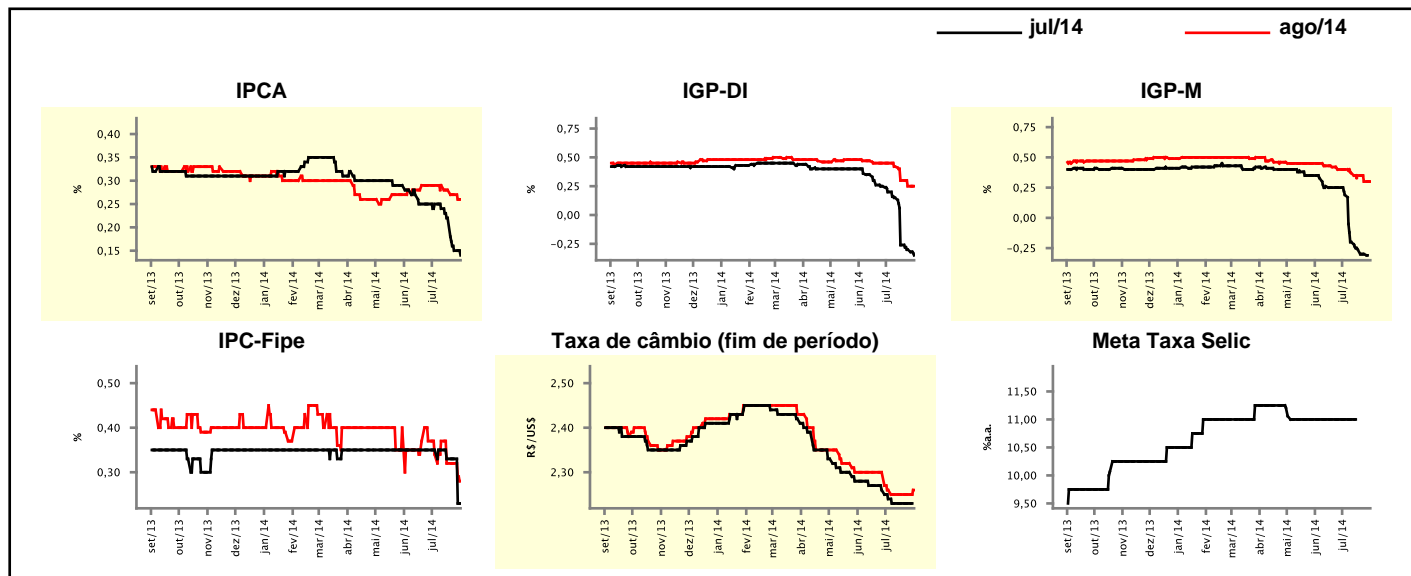
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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	0,15	0,14	▼ (4)	0,29	0,27	0,26	▼ (3)
IGP-DI (%)	0,20	-0,30	-0,35	▼ (9)	0,45	0,25	0,25	▬ (1)
IGP-M (%)	0,19	-0,30	-	▼ (1)	0,40	0,30	0,30	▬ (1)
IPC-Fipe (%)	0,35	0,33	0,23	▼ (1)	0,34	0,32	0,28	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,24	2,23	-	-	2,26	2,25	2,26	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-	-	-	-	-	▲ (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)

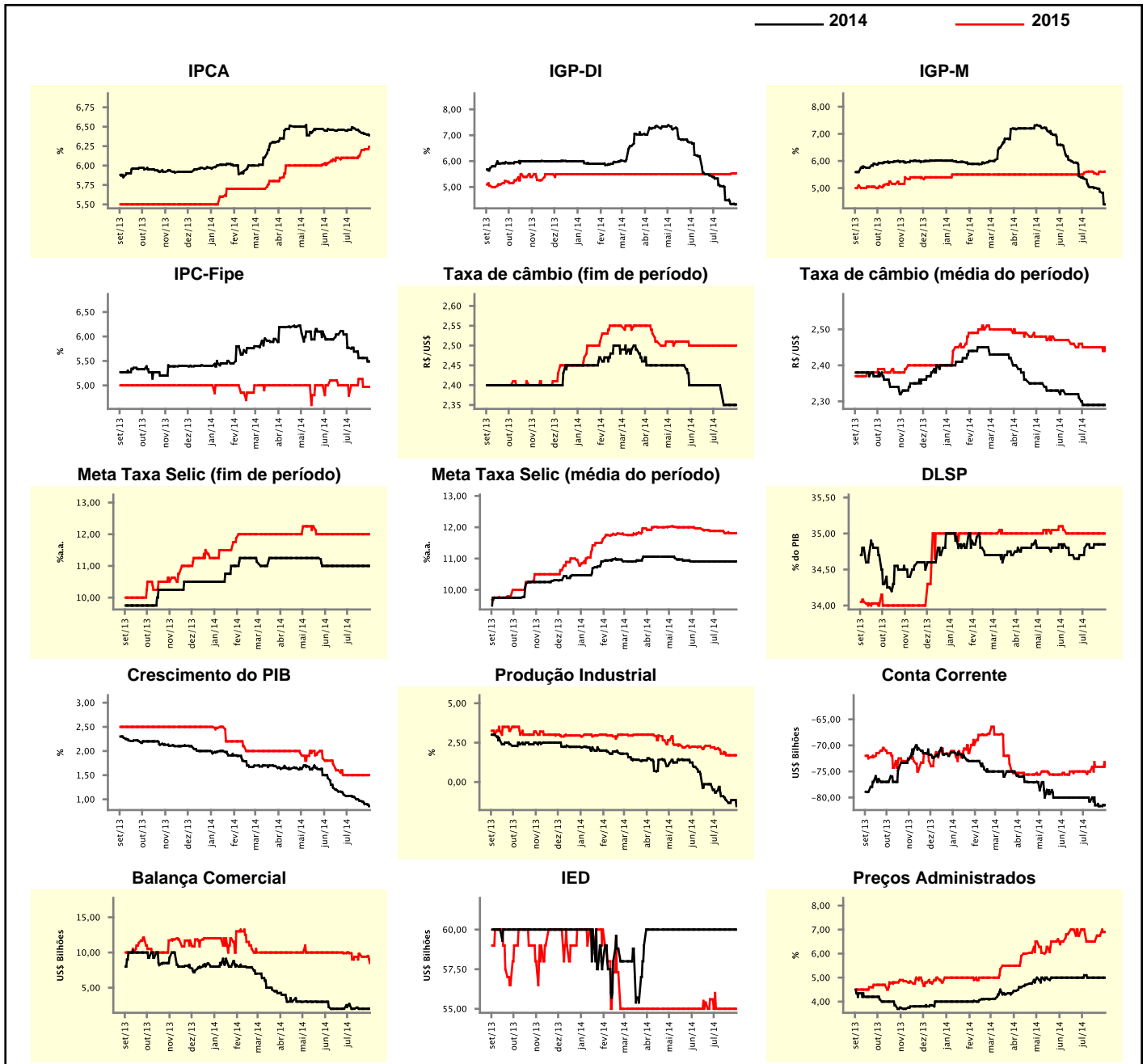


Expectativas de Mercado

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	6,41	6,39	▼ (3)	6,10	6,21	6,24	▲ (3)
IGP-DI (%)	5,33	4,34	4,33	▼ (13)	5,50	5,52	5,53	▲ (2)
IGP-M (%)	5,35	4,87	4,40	▼ (13)	5,57	5,61	5,61	≡ (1)
IPC-Fipe (%)	5,77	5,56	5,49	▼ (1)	4,79	4,97	4,97	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,40	2,35	2,35	≡ (2)	2,50	2,50	2,50	≡ (9)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,29	2,29	2,29	≡ (4)	2,45	2,45	2,44	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (9)	12,00	12,00	12,00	≡ (10)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,91	10,91	≡ (9)	11,88	11,81	11,81	≡ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,80	34,85	34,85	≡ (2)	35,00	35,00	35,00	≡ (7)
PIB (% do crescimento)	1,07	0,90	0,86	▼ (10)	1,50	1,50	1,50	≡ (5)
Produção Industrial (% do crescimento)	-0,67	-1,15	-1,53	▼ (1)	2,10	1,70	1,70	≡ (2)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-80,00	-81,65	-81,45	▲ (1)	-75,00	-74,10	-74,10	≡ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,70	2,00	2,00	≡ (2)	9,90	9,40	8,50	▼ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (17)	55,00	55,00	55,00	≡ (4)
Preços Administrados (%)	5,10	5,00	5,00	≡ (3)	7,00	6,75	6,90	▲ (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/14				ago/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,25	0,15	0,15	≡ (1)	0,30	0,24	0,24	≡ (1)
IGP-DI (%)	0,07	-0,49	-0,49	≡ (2)	0,48	-0,01	-0,01	≡ (2)
IGP-M (%)	0,10	-0,37	-		0,40	0,27	0,27	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,21	2,22	-		2,22	2,22	2,27	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-		-	-	-	

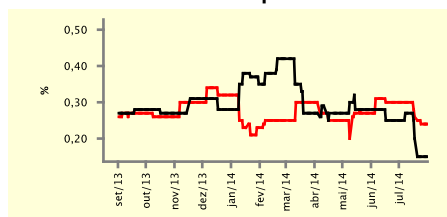
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

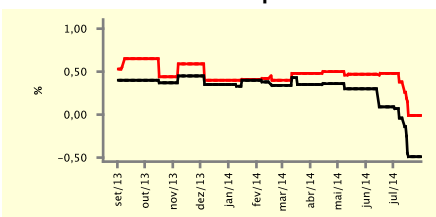
CURTO PRAZO

— jul/14 — ago/14

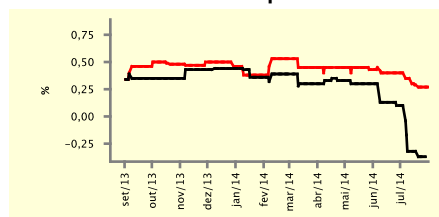
IPCA - Top 5



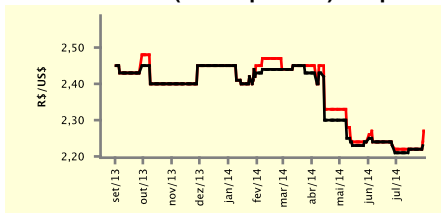
IGP-DI - Top 5



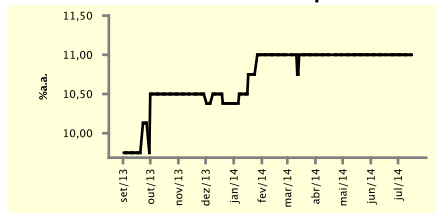
IGP-M - Top 5



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	6,30	6,30	≡ (1)	5,85	6,45	6,45	≡ (1)
IGP-DI (%)	5,05	3,87	3,87	≡ (2)	4,59	5,50	5,50	≡ (2)
IGP-M (%)	5,09	4,47	4,10	▼ (4)	5,64	5,64	5,64	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,25	2,27	▲ (1)	2,40	2,38	2,36	▼ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (11)	12,00	12,00	12,00	≡ (8)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,41	6,39	6,39	≡ (1)	7,03	6,75	6,75	≡ (3)
IGP-DI (%)	5,06	3,84	3,84	≡ (1)	5,04	5,82	5,82	≡ (2)
IGP-M (%)	4,89	4,71	4,41	▼ (1)	5,50	6,00	6,00	≡ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,22	2,27	▲ (1)	2,40	2,29	2,35	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (6)	11,00	12,00	11,75	▼ (2)

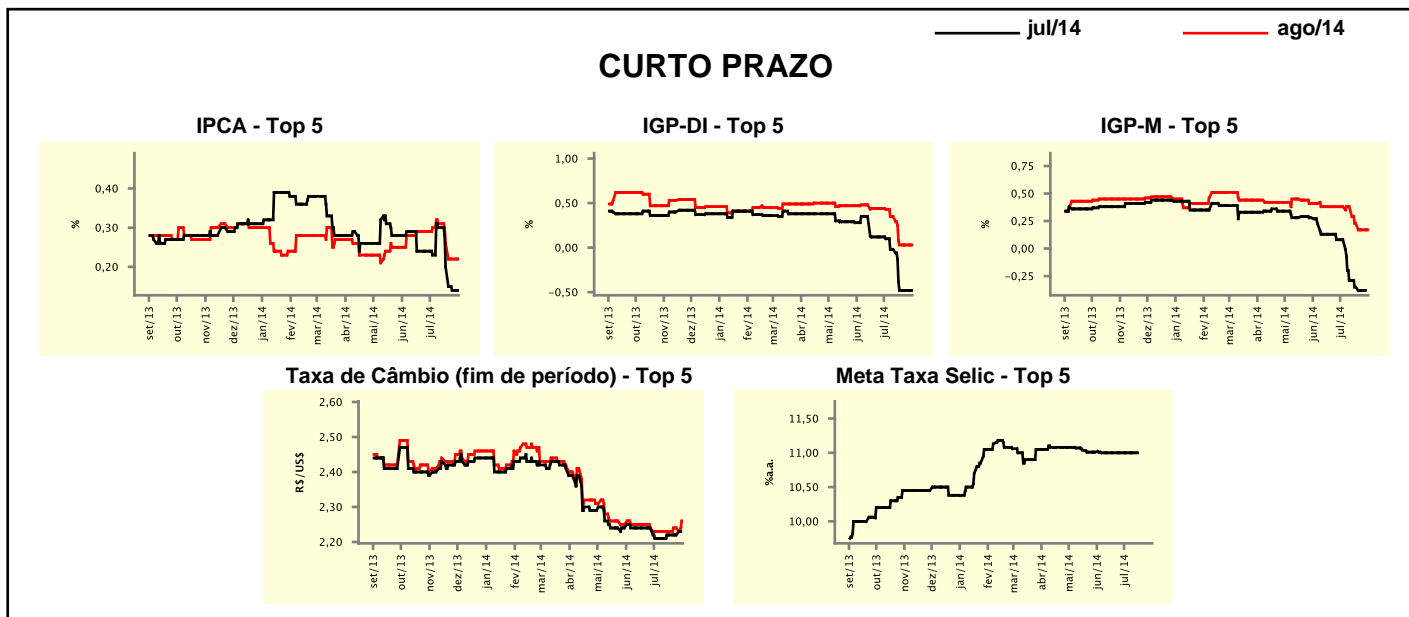
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ 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 (%)	0,23	0,14	0,14	≡ (1)	0,30	0,22	0,22	≡ (1)	
IGP-DI (%)	0,10	-0,48	-0,48	≡ (2)	0,43	0,03	0,03	≡ (2)	
IGP-M (%)	0,08	-0,38	-		0,38	0,17	0,17	≡ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,21	2,22	-		2,23	2,24	2,26	▲ (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									
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 (%)	6,45	6,27	6,27	≡ (1)	5,98	6,50	6,50	≡ (2)	
IGP-DI (%)	5,11	3,89	3,89	≡ (2)	4,59	5,73	5,73	≡ (2)	
IGP-M (%)	5,23	4,45	4,27	▼ (4)	6,05	5,62	5,62	≡ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,26	2,27	2,29	▲ (2)	2,45	2,39	2,39	≡ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,04	11,04	11,04	≡ (4)	11,68	11,75	11,75	≡ (1)	
Médio prazo									
IPCA (%)	6,43	6,36	6,35	▼ (3)	6,94	6,89	6,89	≡ (1)	
IGP-DI (%)	5,20	3,84	3,84	≡ (1)	4,82	5,74	5,74	≡ (2)	
IGP-M (%)	5,02	4,62	4,42	▼ (1)	5,65	6,08	6,08	≡ (3)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,33	2,24	2,26	▲ (2)	2,46	2,32	2,34	▲ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,10	11,17	11,13	▼ (1)	11,31	12,17	11,88	▼ (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)