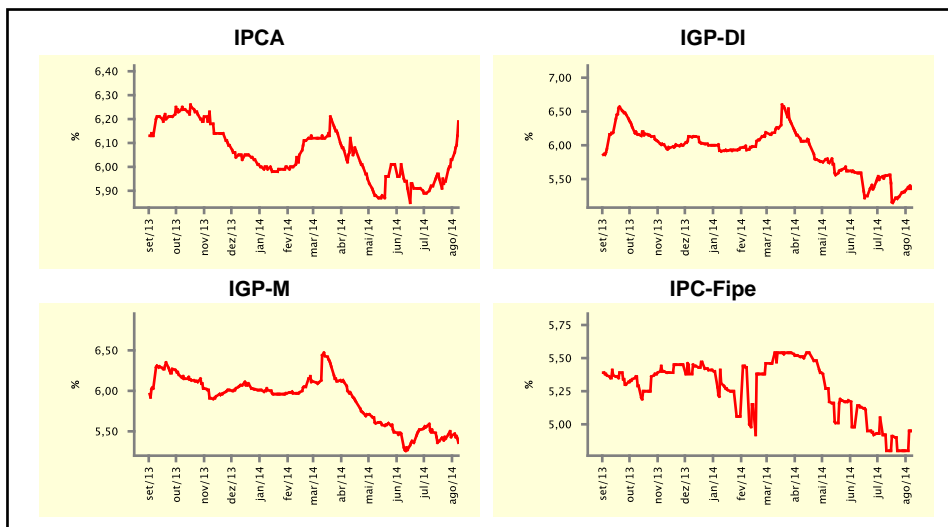


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,92	6,03	6,19	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,55	5,33	5,38	▲ (3)
IGP-M (%)	5,49	5,45	5,36	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	4,80	4,80	4,95	▲ (1)

* 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

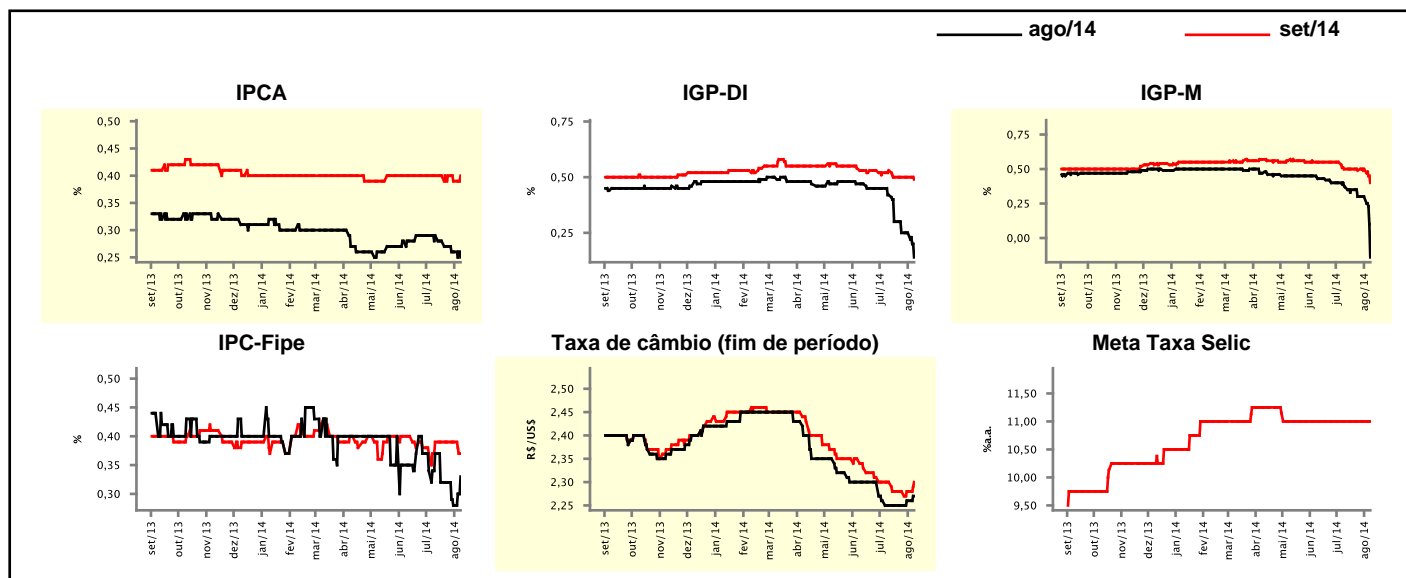
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	ago/14				set/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,29	0,26	0,25	▼ (4)	0,40	0,39	0,40	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,42	0,25	0,14	▼ (1)	0,53	0,50	0,49	▼ (1)
IGP-M (%)	0,37	0,30	-0,14	▼ (1)	0,50	0,50	0,40	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,37	0,28	0,33	▲ (1)	0,39	0,39	0,37	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,26	2,27	▲ (2)	2,30	2,28	2,30	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	11,00	11,00	11,00	= (14)

* 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)

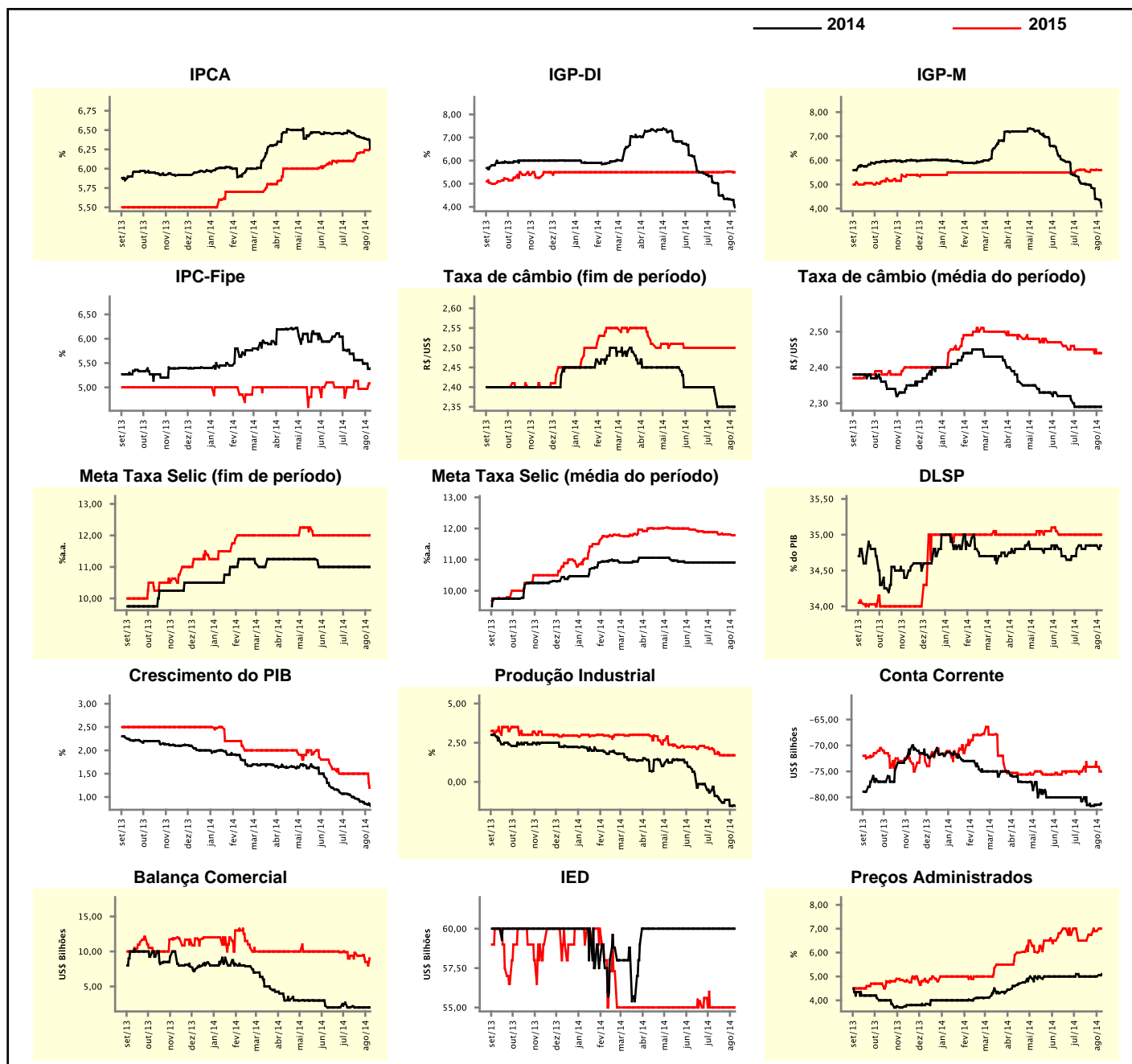


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,48	6,39	6,26	▼ (4)	6,10	6,24	6,25	▲ (4)
IGP-DI (%)	5,04	4,33	3,98	▼ (14)	5,50	5,53	5,50	▼ (1)
IGP-M (%)	5,04	4,40	4,05	▼ (14)	5,61	5,61	5,60	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,69	5,49	5,39	▼ (2)	5,00	4,97	5,08	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,39	2,35	2,35	== (3)	2,50	2,50	2,50	== (10)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,29	2,29	2,29	== (5)	2,45	2,44	2,44	== (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	== (10)	12,00	12,00	12,00	== (11)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,91	10,91	== (10)	11,88	11,81	11,78	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,80	34,85	34,85	== (3)	35,00	35,00	35,00	== (8)
PIB (% do crescimento)	1,05	0,86	0,81	▼ (11)	1,50	1,50	1,20	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-0,90	-1,53	-1,53	== (1)	1,80	1,70	1,70	== (3)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-80,75	-81,45	-81,20	▲ (2)	-75,00	-74,10	-75,00	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,01	2,00	2,00	== (3)	9,40	8,50	9,00	▲ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	== (18)	55,00	55,00	55,00	== (5)
Preços Administrados (%)	5,00	5,00	5,10	▲ (1)	6,50	6,90	7,00	▲ (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 - top 5 - curto prazo	ago/14				set/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,30	0,24	0,28	▲ (1)	0,39	0,37	0,40	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,38	-0,01	-0,02	▼ (1)	0,55	0,43	0,43	▬ (3)
IGP-M (%)	0,35	0,27	-0,30	▼ (1)	0,56	0,53	0,30	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,22	2,27	2,27	▬ (1)	2,23	2,27	2,27	▬ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	11,00	11,00	11,00	▬ (27)

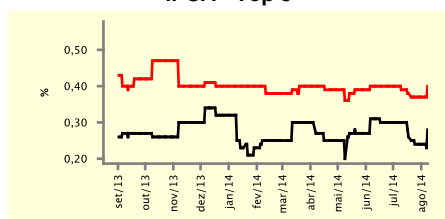
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

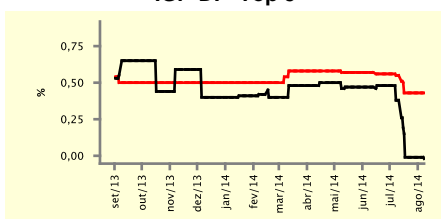
CURTO PRAZO

ago/14 set/14

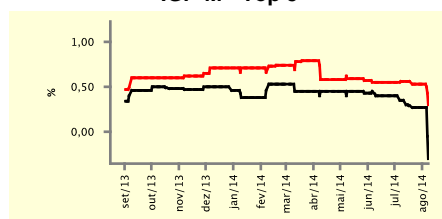
IPCA - Top 5



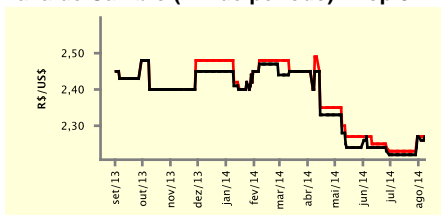
IGP-DI - Top 5



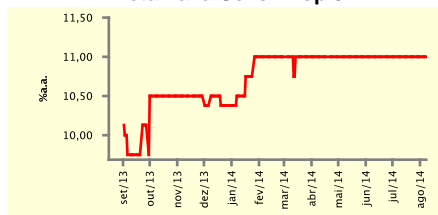
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,58	6,30	6,27	▼ (1)	6,15	6,45	6,01	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,73	3,87	3,84	▼ (1)	5,17	5,50	5,35	▼ (1)
IGP-M (%)	4,65	4,10	3,93	▼ (5)	6,00	5,64	5,76	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,27	2,35	▲ (2)	2,40	2,36	2,37	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (12)	12,00	12,00	12,00	▬ (9)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,51	6,39	6,33	▼ (1)	6,75	6,75	6,48	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,40	3,84	3,84	▬ (2)	5,18	5,82	5,53	▼ (1)
IGP-M (%)	4,71	4,41	3,95	▼ (2)	6,00	6,00	5,69	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,20	2,27	2,27	▬ (1)	2,37	2,35	2,35	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (7)	11,50	11,75	12,00	▲ (1)

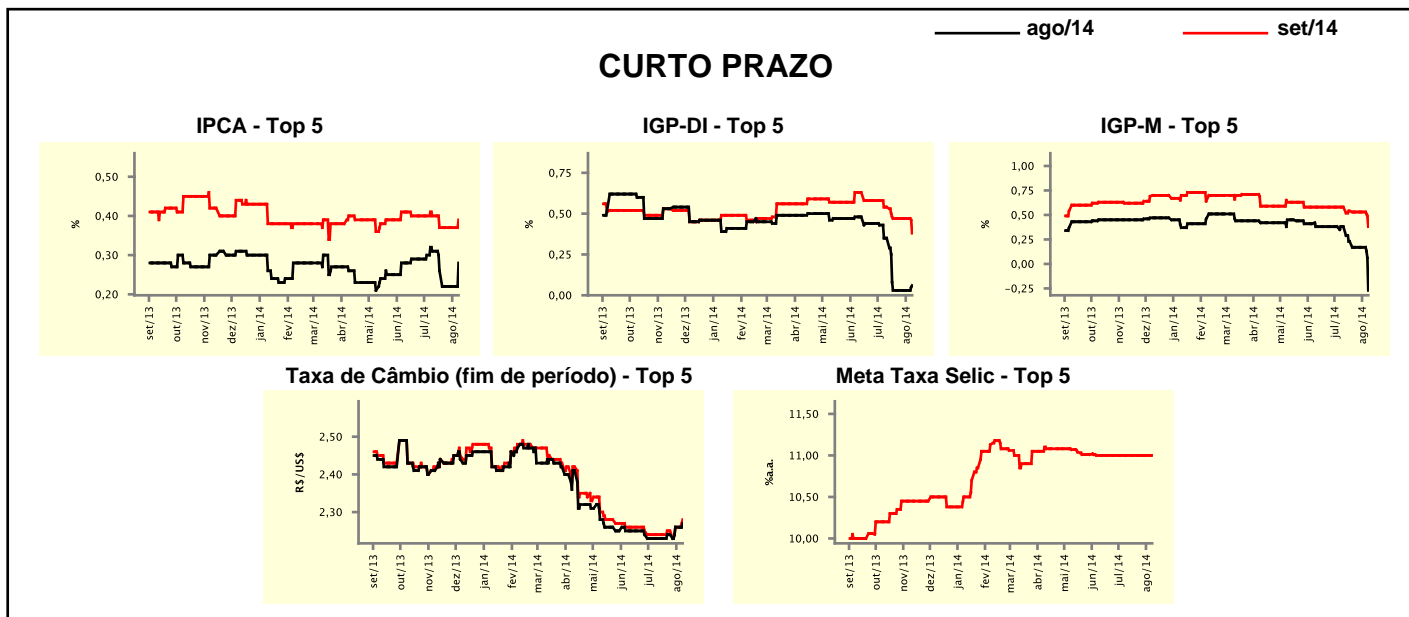
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado								
Média - top 5 - curto prazo	ago/14				set/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,31	0,22	0,28	▲ (1)	0,40	0,37	0,39	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,35	0,03	0,06	▲ (1)	0,54	0,47	0,38	▼ (1)
IGP-M (%)	0,38	0,17	-0,27	▼ (1)	0,58	0,53	0,38	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,23	2,26	2,27	▲ (3)	2,24	2,26	2,28	▲ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		11,00	11,00	11,00	= (9)

* 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 (%)	6,53	6,27	6,24	▼ (1)	6,20	6,50	6,06	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,75	3,89	3,82	▼ (1)	4,89	5,73	5,35	▼ (1)
IGP-M (%)	4,74	4,27	3,63	▼ (5)	5,97	5,62	5,69	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,26	2,29	2,35	▲ (3)	2,45	2,39	2,44	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,04	11,04	11,03	▼ (1)	11,75	11,75	11,62	▼ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,50	6,35	6,32	▼ (4)	6,84	6,89	6,47	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,63	3,84	3,80	▼ (1)	5,11	5,74	5,75	▲ (1)
IGP-M (%)	4,72	4,42	4,03	▼ (2)	6,08	6,08	5,77	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,23	2,26	2,28	▲ (3)	2,36	2,34	2,37	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,10	11,13	11,00	▼ (2)	11,50	11,88	11,55	▼ (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)