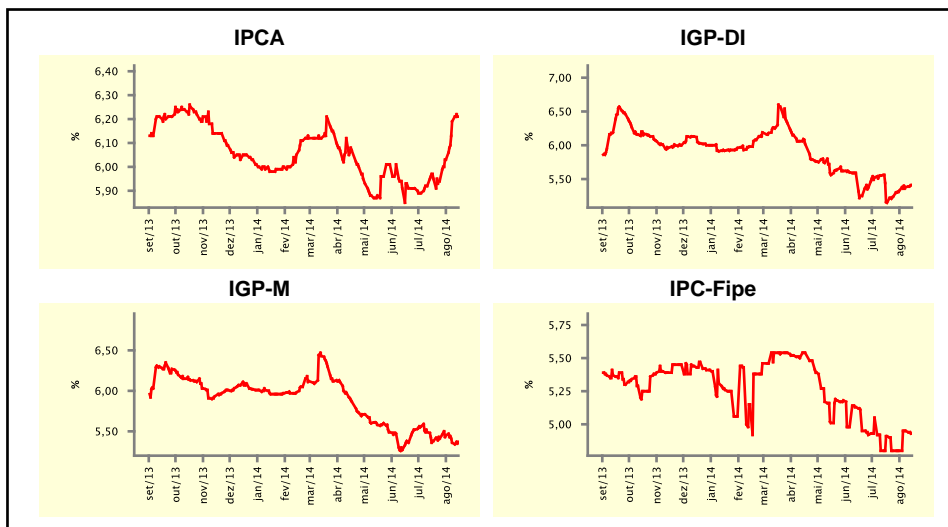


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,95	6,19	6,21	▲ (3)
IGP-DI (%)	5,15	5,38	5,41	▲ (4)
IGP-M (%)	5,38	5,36	5,37	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	4,91	4,95	4,93	▼ (1)

\* 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

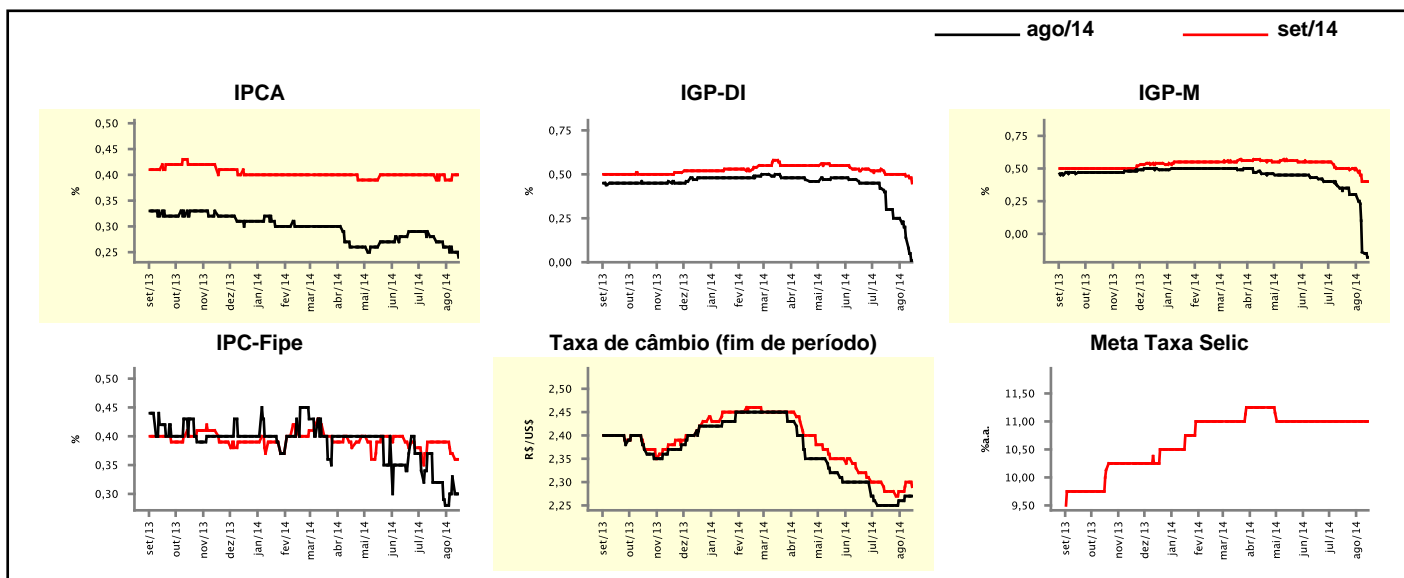
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	ago/14				set/14			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,28	0,25	0,24	▼ (5)	0,40	0,40	0,40	= (1)
IGP-DI (%)	0,30	0,14	0,01	▼ (2)	0,50	0,49	0,45	▼ (2)
IGP-M (%)	0,35	-0,14	-0,18	▼ (2)	0,50	0,40	0,40	= (1)
IPC-Fipe (%)	0,32	0,33	0,30	▼ (1)	0,39	0,37	0,36	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,27	2,27	= (1)	2,28	2,30	2,29	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	= (15)	11,00	11,00	11,00	= (15)

\* 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)

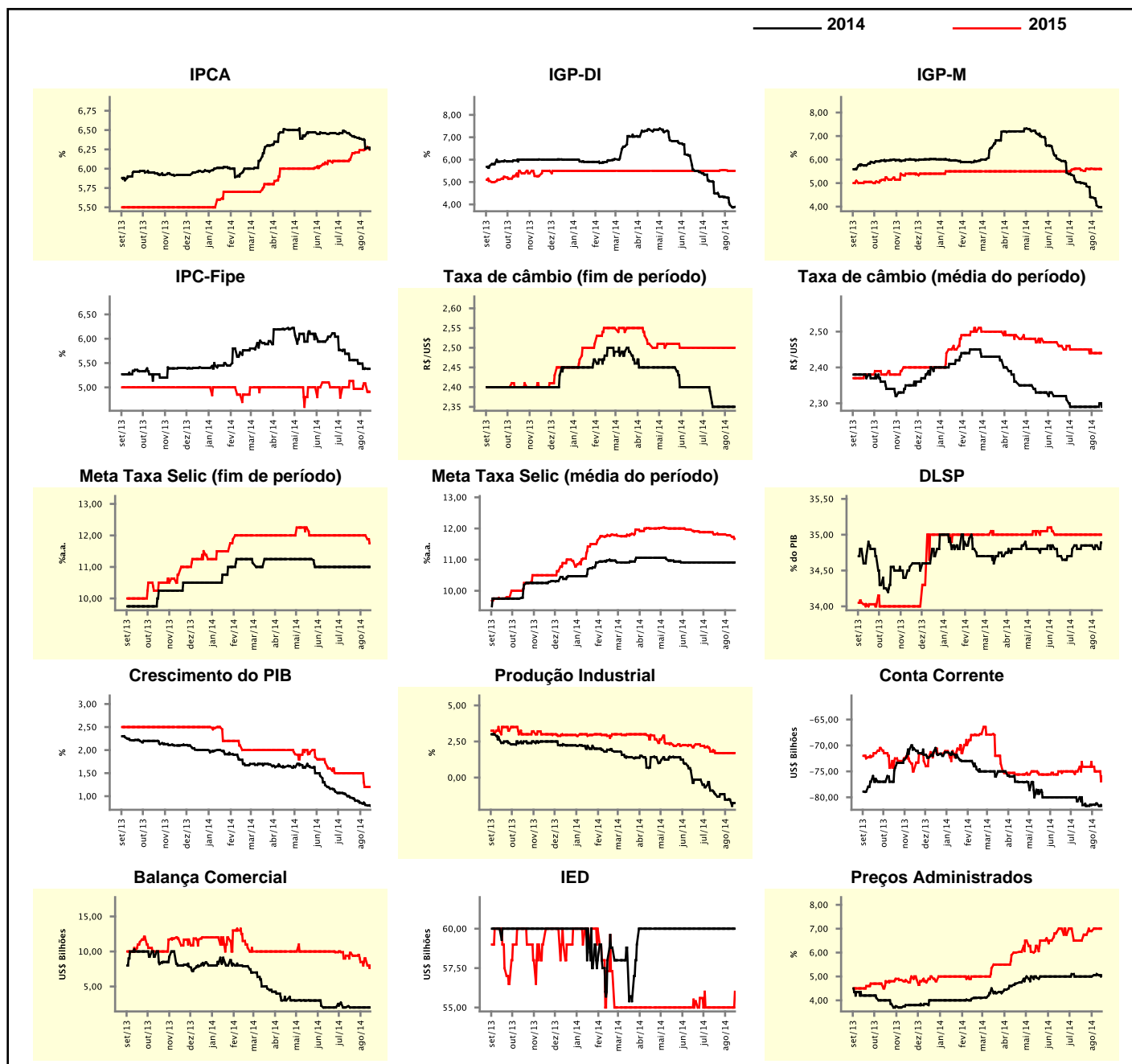


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2014				2015			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,44	6,26	6,25	▼ (5)	6,12	6,25	6,25	≡ (1)
IGP-DI (%)	4,49	3,98	3,89	▼ (15)	5,50	5,50	5,50	≡ (1)
IGP-M (%)	5,01	4,05	3,98	▼ (15)	5,55	5,60	5,59	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	5,56	5,39	5,38	▼ (3)	5,13	5,08	4,91	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,35	2,35	2,35	≡ (4)	2,50	2,50	2,50	≡ (11)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,29	2,29	2,29	≡ (6)	2,45	2,44	2,44	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (11)	12,00	12,00	11,75	▼ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,91	10,91	10,91	≡ (11)	11,81	11,78	11,67	▼ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	34,85	34,85	34,89	▲ (1)	35,00	35,00	35,00	≡ (9)
PIB (% do crescimento)	0,97	0,81	0,79	▼ (12)	1,50	1,20	1,20	≡ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	-1,15	-1,53	-1,76	▼ (1)	1,70	1,70	1,70	≡ (4)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-81,50	-81,20	-81,65	▼ (1)	-74,10	-75,00	-75,95	▼ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	2,00	2,00	2,00	≡ (4)	9,80	9,00	8,00	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (19)	55,00	55,00	56,00	▲ (1)
Preços Administrados (%)	5,00	5,10	5,05	▼ (1)	6,50	7,00	7,00	≡ (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 - 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 (%)	0,26	0,28	0,26	▼ (1)	0,38	0,40	0,40	≡ (1)
IGP-DI (%)	-0,01	-0,02	-0,05	▼ (2)	0,43	0,43	0,36	▼ (1)
IGP-M (%)	0,29	-0,30	-0,30	≡ (1)	0,56	0,30	0,30	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,22	2,27	2,26	▼ (1)	2,23	2,27	2,27	≡ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	11,00	11,00	11,00	≡ (28)

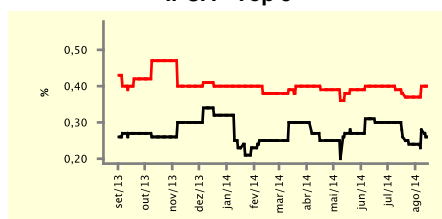
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

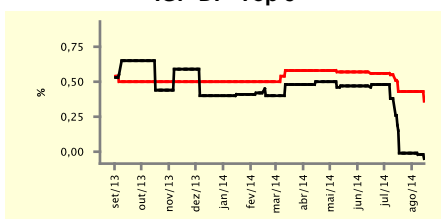
### CURTO PRAZO

— ago/14 — set/14

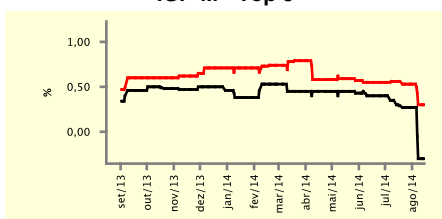
IPCA - Top 5



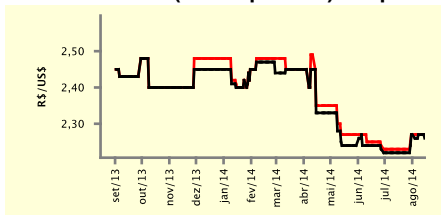
IGP-DI - Top 5



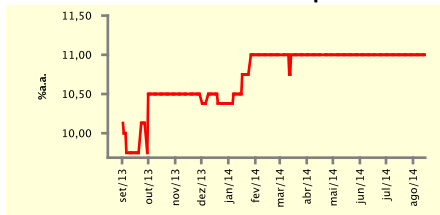
IGP-M - Top 5



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*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	6,38	6,27	6,29	▲ (1)	6,40	6,01	6,01	≡ (1)
IGP-DI (%)	3,87	3,84	3,84	≡ (1)	5,50	5,35	5,34	▼ (2)
IGP-M (%)	4,54	3,93	3,93	≡ (1)	5,64	5,76	5,76	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,25	2,35	2,35	≡ (1)	2,40	2,37	2,37	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (13)	12,00	12,00	12,00	≡ (10)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,51	6,33	6,32	▼ (2)	6,75	6,48	6,48	≡ (1)
IGP-DI (%)	3,97	3,84	4,31	▲ (1)	5,82	5,53	5,53	≡ (1)
IGP-M (%)	4,71	3,95	3,95	≡ (1)	6,00	5,69	5,69	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,22	2,27	2,27	≡ (2)	2,37	2,35	2,35	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (8)	12,25	12,00	12,00	≡ (1)

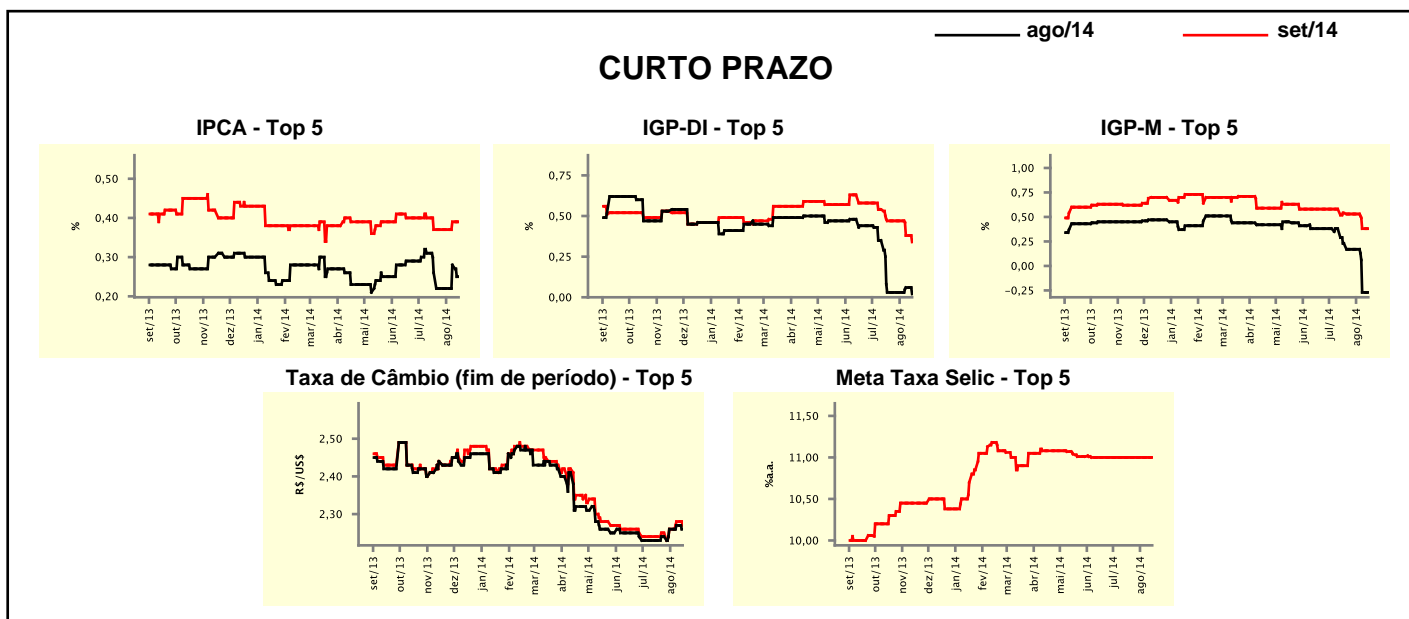
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ 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 (%)	0,26	0,28	0,25	▼ (1)	0,37	0,39	0,39	≡ (1)	
IGP-DI (%)	0,03	0,06	0,02	▼ (1)	0,47	0,38	0,34	▼ (2)	
IGP-M (%)	0,23	-0,27	-0,27	≡ (1)	0,54	0,38	0,38	≡ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,23	2,27	2,26	▼ (1)	2,24	2,28	2,27	▼ (1)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		11,00	11,00	11,00	≡ (10)	

\* 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*	
<b>Curto prazo</b>									
IPCA (%)	6,39	6,24	6,28	▲ (1)	6,50	6,06	6,06	≡ (1)	
IGP-DI (%)	3,89	3,82	3,72	▼ (2)	5,73	5,35	5,34	▼ (2)	
IGP-M (%)	4,55	3,63	3,63	≡ (1)	5,62	5,69	5,69	≡ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,26	2,35	2,35	≡ (1)	2,45	2,44	2,44	≡ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,04	11,03	11,03	≡ (1)	11,73	11,62	11,55	▼ (2)	
<b>Médio prazo</b>									
IPCA (%)	6,49	6,32	6,28	▼ (5)	6,84	6,47	6,57	▲ (1)	
IGP-DI (%)	3,94	3,80	3,96	▲ (1)	5,74	5,75	5,75	≡ (1)	
IGP-M (%)	4,62	4,03	4,02	▼ (3)	6,08	5,77	5,77	≡ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,23	2,28	2,29	▲ (4)	2,36	2,37	2,37	≡ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,17	11,00	11,00	≡ (1)	12,42	11,55	11,55	≡ (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)