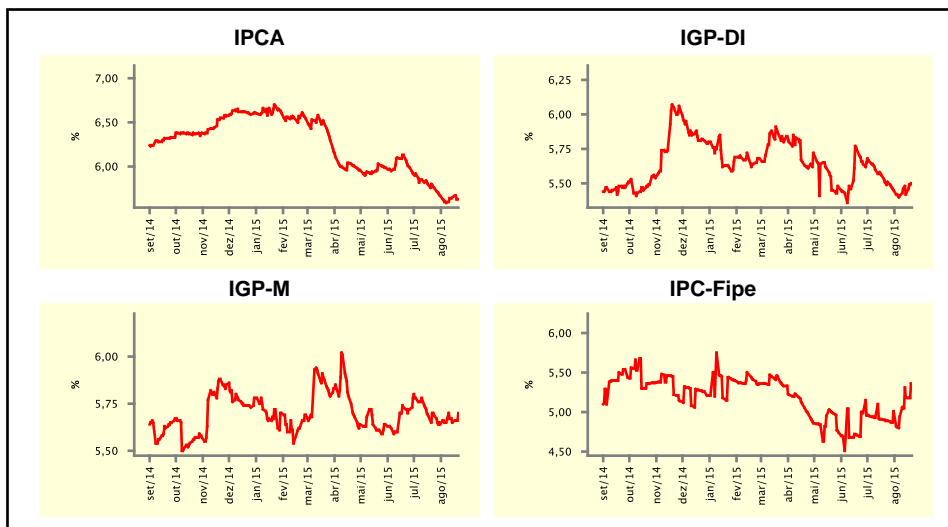


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,76	5,65	5,63	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,51	5,42	5,50	▲ (2)
IGP-M (%)	5,69	5,65	5,70	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	4,89	5,18	5,34	▲ (2)

* 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

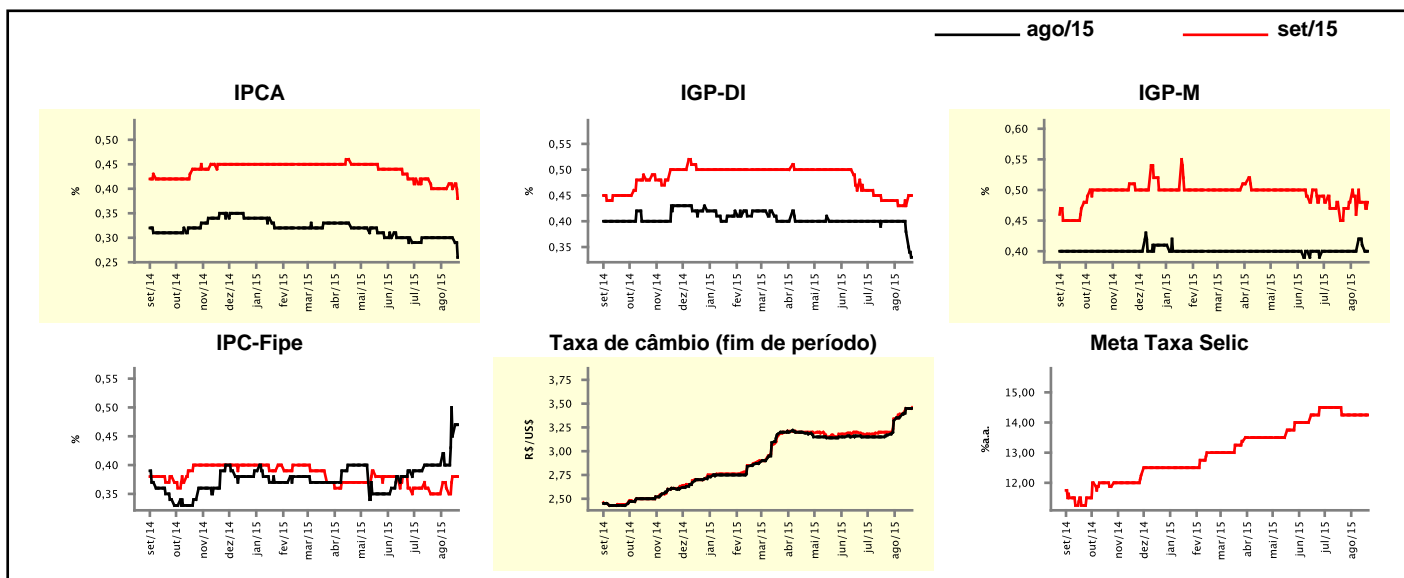
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	ago/15				set/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,30	0,30	0,26	▼ (1)	0,40	0,40	0,38	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,40	0,38	0,33	▼ (2)	0,44	0,43	0,45	▲ (1)
IGP-M (%)	0,40	0,41	0,40	▼ (1)	0,47	0,48	0,48	= (1)
IPC-Fipe (%)	0,40	0,45	0,47	▲ (2)	0,35	0,38	0,38	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,17	3,45	3,45	= (1)	3,20	3,45	3,46	▲ (4)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	= (1)	14,25	14,25	14,25	= (4)

* 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)

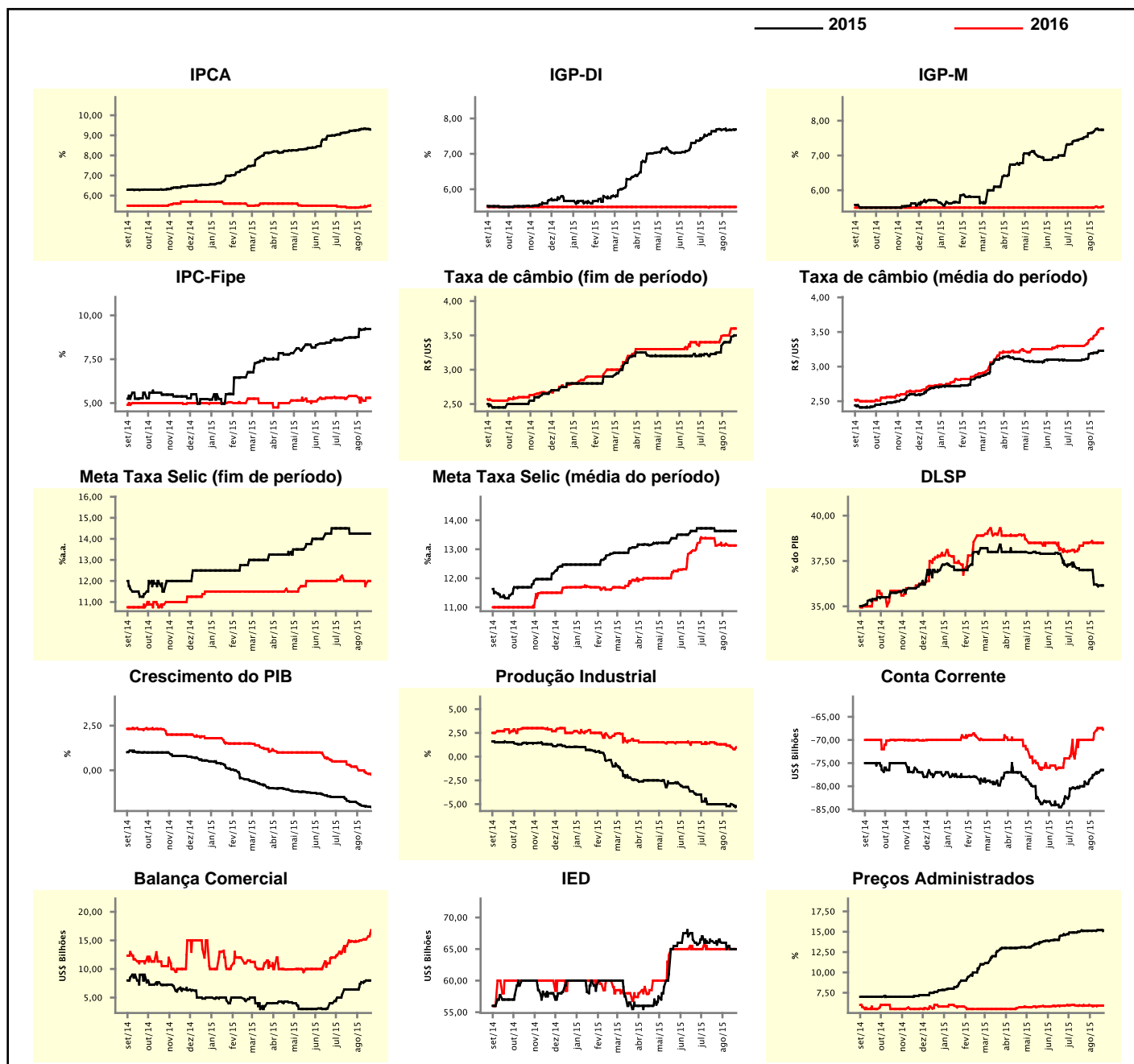


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	9,23	9,32	9,29	▼ (1)	5,40	5,44	5,50	▲ (3)
IGP-DI (%)	7,69	7,67	7,69	▲ (2)	5,50	5,50	5,50	▬ (55)
IGP-M (%)	7,52	7,74	7,74	▬ (1)	5,50	5,51	5,53	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	8,74	9,23	9,23	▬ (1)	5,40	5,30	5,30	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,25	3,48	3,50	▲ (5)	3,40	3,60	3,60	▬ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,10	3,23	3,23	▬ (1)	3,30	3,53	3,55	▲ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,25	14,25	14,25	▬ (4)	12,00	11,88	12,00	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	13,63	13,63	13,63	▬ (4)	13,13	13,13	13,13	▬ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	37,00	36,15	36,15	▬ (1)	38,50	38,50	38,50	▬ (4)
PIB (% do crescimento)	-1,76	-2,01	-2,06	▼ (6)	0,20	-0,15	-0,24	▼ (3)
Produção Industrial (% do crescimento)	-5,00	-5,00	-5,20	▼ (1)	1,30	1,00	1,00	▬ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-79,00	-77,00	-76,50	▲ (9)	-70,00	-67,45	-67,75	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	6,40	8,00	8,00	▬ (1)	14,89	15,19	16,80	▲ (3)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	65,70	65,00	65,00	▬ (2)	65,00	65,00	65,00	▬ (13)
Preços Administrados (%)	15,10	15,20	15,15	▼ (1)	5,92	5,92	5,92	▬ (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/15				set/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,27	0,27	0,22	▼ (2)	0,37	0,37	0,36	▼ (2)
IGP-DI (%)	0,40	0,46	0,37	▼ (1)	0,60	0,51	0,57	▲ (2)
IGP-M (%)	0,43	0,45	0,47	▲ (2)	0,45	0,57	0,57	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,13	3,43	3,43	▬ (1)	3,16	3,45	3,45	▬ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	14,25	14,25	14,25	▬ (4)

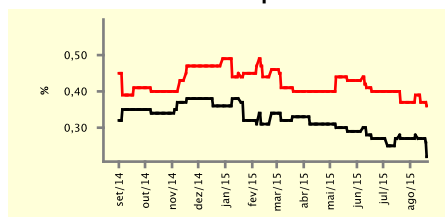
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

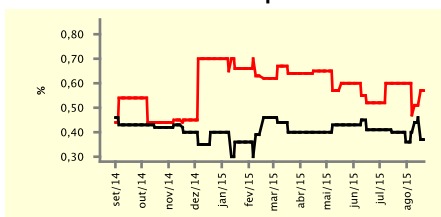
CURTO PRAZO

— ago/15 — set/15

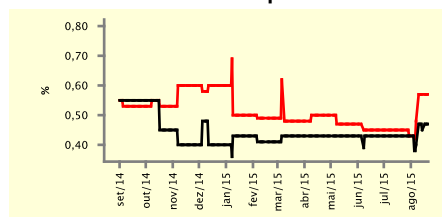
IPCA - Top 5



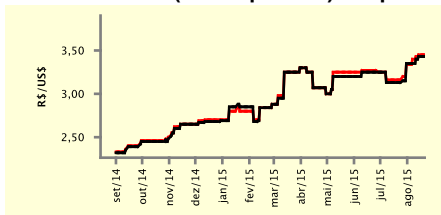
IGP-DI - Top 5



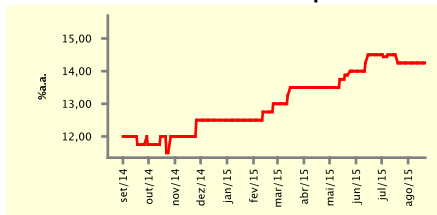
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

Mediana - top 5	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	9,24	9,30	9,32	▲ (1)	5,59	5,70	5,70	▬ (1)
IGP-DI (%)	7,89	7,76	7,91	▲ (3)	5,05	5,66	5,66	▬ (1)
IGP-M (%)	7,62	7,54	7,54	▬ (1)	5,46	5,46	5,46	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,20	3,40	3,40	▬ (2)	3,30	3,50	3,50	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,25	14,25	14,25	▬ (4)	11,50	12,00	12,00	▬ (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	9,12	9,53	9,41	▼ (1)	5,27	5,38	5,37	▼ (2)
IGP-DI (%)	7,50	7,71	7,71	▬ (1)	5,90	5,00	5,00	▬ (2)
IGP-M (%)	8,49	8,03	8,03	▬ (1)	5,50	5,80	5,80	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,30	3,50	3,50	▬ (2)	3,45	3,70	3,70	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,25	14,25	14,25	▬ (9)	11,63	12,13	12,13	▬ (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	ago/15				set/15			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,28	0,26	0,22	▼ (1)	0,39	0,39	0,37
IGP-DI (%)	0,38	0,49	0,36	▼ (1)	0,53	0,58	0,62	▲ (3)
IGP-M (%)	0,45	0,42	0,48	▲ (1)	0,47	0,54	0,54	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,16	3,39	3,39	≡ (1)	3,20	3,40	3,40	≡ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	≡	14,24	14,26	14,26	≡ (3)

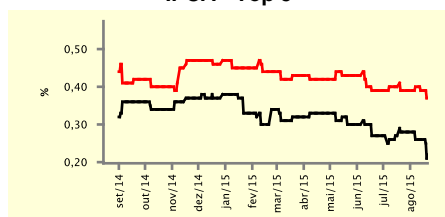
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

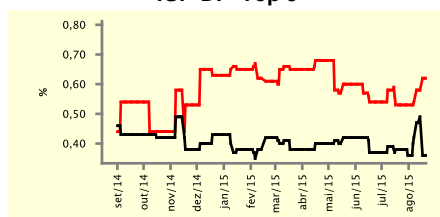
CURTO PRAZO

ago/15 set/15

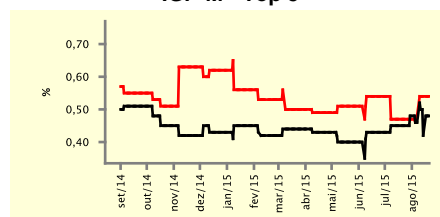
IPCA - Top 5



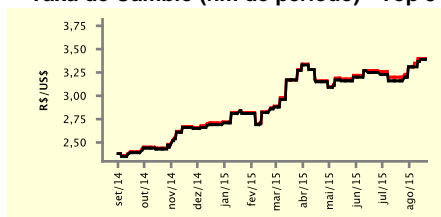
IGP-DI - Top 5



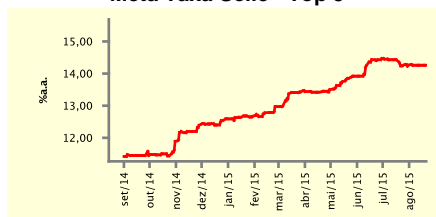
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

Média - top 5	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	Curto prazo							
IPCA (%)	9,26	9,32	9,32	≡ (1)	5,55	5,65	5,65	≡ (1)
IGP-DI (%)	7,67	7,91	7,99	▲ (3)	5,12	5,63	5,63	≡ (1)
IGP-M (%)	7,69	7,68	7,75	▲ (2)	5,92	5,83	5,83	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,22	3,40	3,40	≡ (1)	3,34	3,54	3,54	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,24	14,26	14,26	≡ (3)	11,71	11,76	11,81	▲ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	9,10	9,44	9,40	▼ (1)	5,12	5,22	5,33	▲ (1)
IGP-DI (%)	7,59	7,77	7,73	▼ (2)	6,07	5,33	5,33	≡ (2)
IGP-M (%)	8,06	8,18	8,18	≡ (1)	5,76	5,72	5,72	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,31	3,48	3,48	≡ (2)	3,51	3,64	3,64	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	14,18	14,15	14,15	≡ (2)	11,59	11,94	11,94	≡ (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)