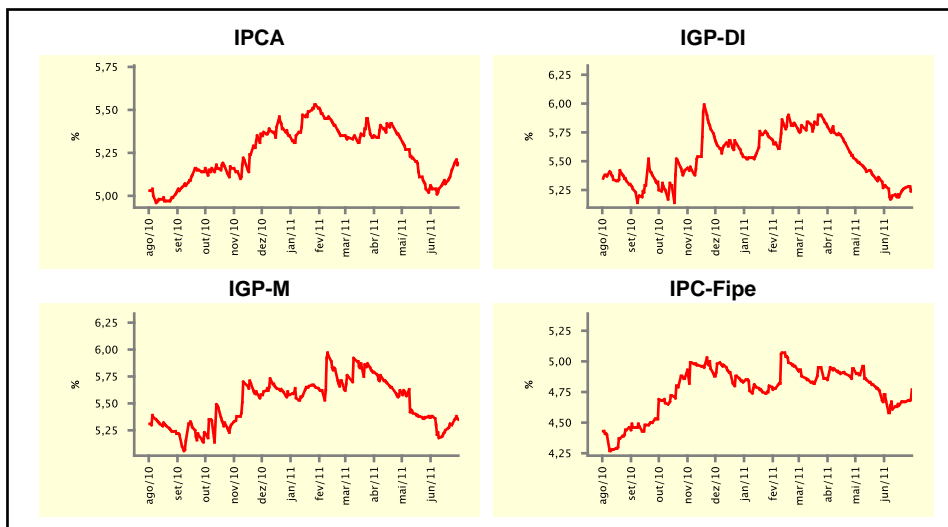


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,04	5,15	5,19	▲ (3)
IGP-DI (%)	5,28	5,27	5,25	▼ (1)
IGP-M (%)	5,38	5,30	5,35	▲ (3)
IPC-Fipe (%)	4,68	4,67	4,77	▲ (3)

\* 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

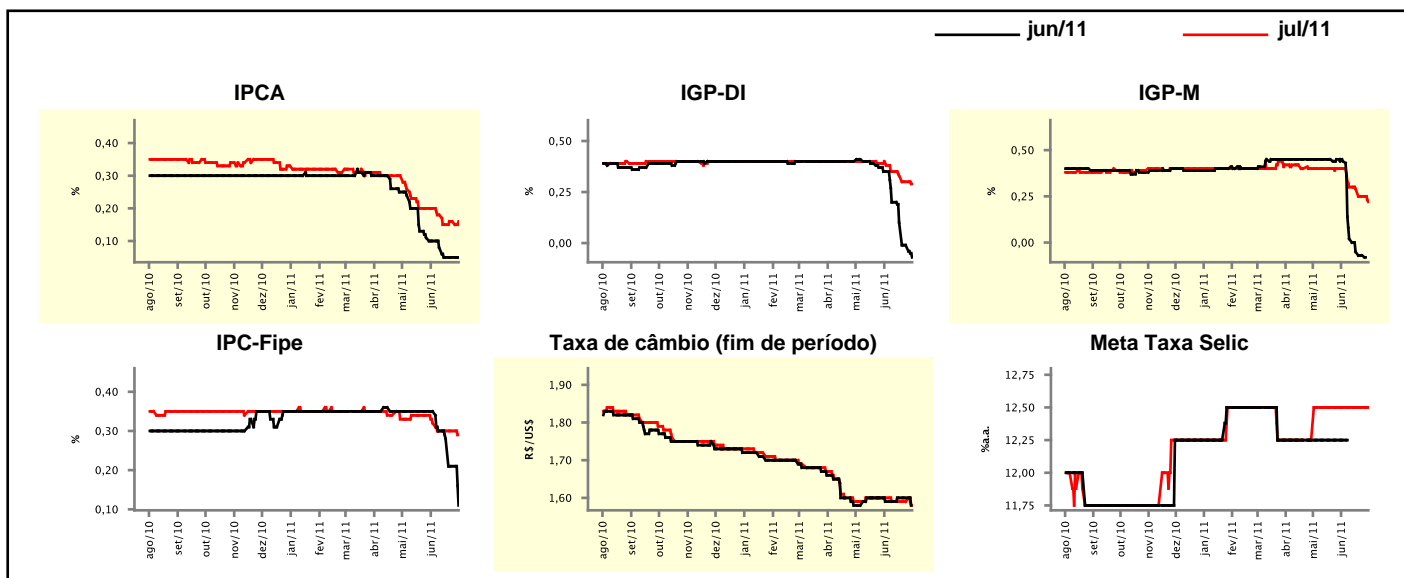
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	jun/11				jul/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,10	0,05	0,05	▬ (2)	0,20	0,16	0,16	▬ (1)
IGP-DI (%)	0,35	-0,01	-0,07	▼ (8)	0,38	0,30	0,29	▼ (6)
IGP-M (%)	0,44	-0,07	-	▬ (4)	0,40	0,25	0,22	▼ (4)
IPC-Fipe (%)	0,35	0,21	0,11	▼ (4)	0,32	0,30	0,29	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,59	1,60	-	▬ (1)	1,60	1,59	1,58	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,25	-	-	▬ (8)	12,50	12,50	12,50	▬ (8)

\* 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)

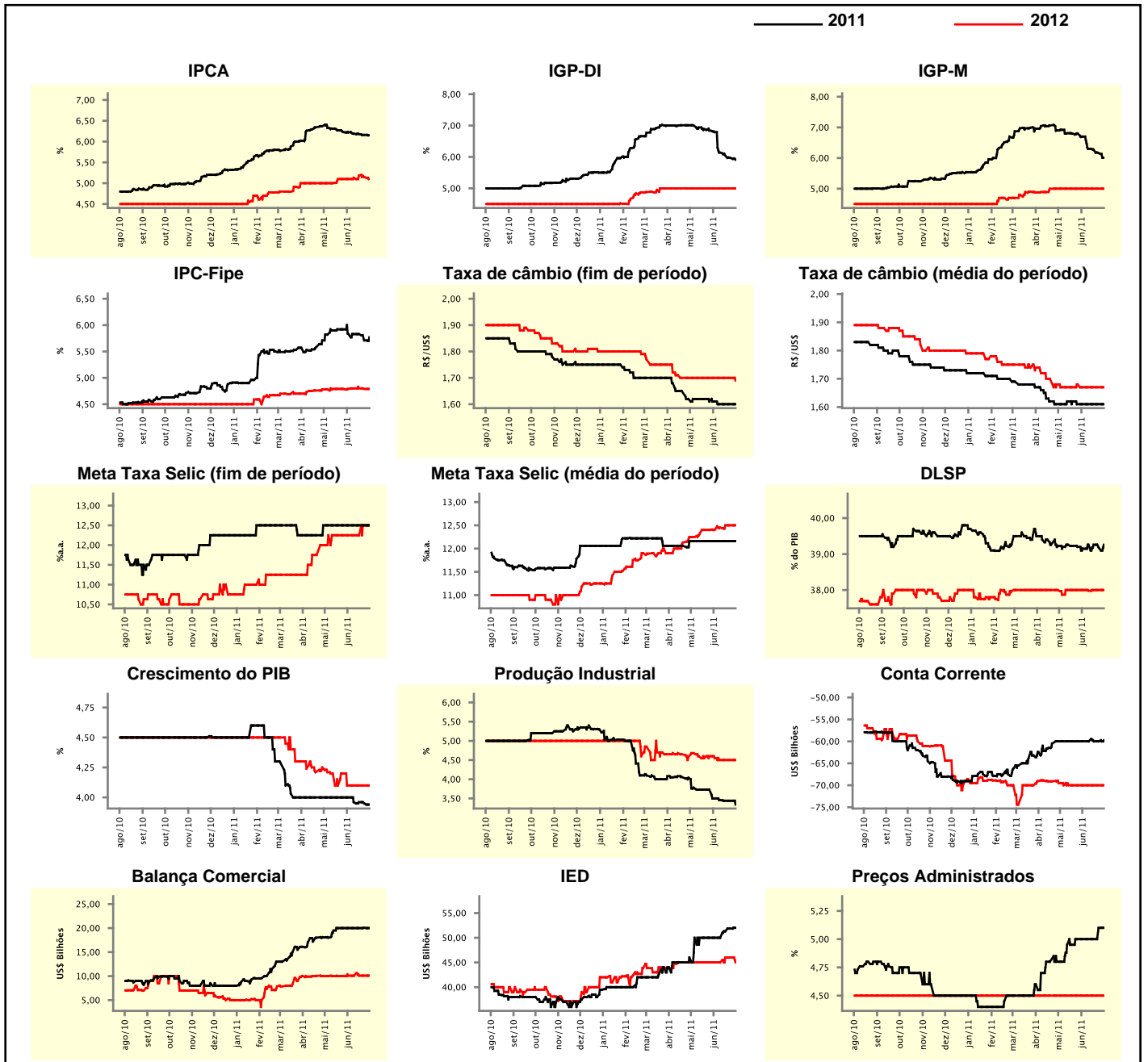


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2011				2012			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,22	6,16	6,15	▼ (9)	5,10	5,15	5,10	▼ (2)
IGP-DI (%)	6,79	5,97	5,91	▼ (9)	5,00	5,00	5,00	== (14)
IGP-M (%)	6,70	6,16	6,01	▼ (5)	5,00	5,00	5,00	== (10)
IPC-Fipe (%)	5,83	5,71	5,77	▲ (1)	4,79	4,79	4,79	== (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,61	1,60	1,60	== (3)	1,70	1,70	1,69	▼ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,61	1,61	1,61	== (5)	1,67	1,67	1,67	== (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,50	12,50	12,50	== (9)	12,25	12,50	12,50	== (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	12,16	12,16	12,16	== (9)	12,41	12,50	12,50	== (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	39,15	39,18	39,26	▲ (1)	38,00	38,00	38,00	== (2)
PIB (% do crescimento)	4,00	3,95	3,94	▼ (2)	4,10	4,10	4,10	== (4)
Produção Industrial (% do crescimento)	3,50	3,44	3,34	▼ (1)	4,55	4,50	4,50	== (3)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-60,00	-60,00	-59,75	▲ (1)	-70,00	-70,00	-70,00	== (8)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	20,00	20,05	20,00	▼ (1)	10,10	10,10	10,10	== (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	50,00	51,85	52,00	▲ (3)	45,00	46,00	45,00	▼ (1)
Preços Administrados (%)	5,00	5,10	5,10	== (1)	4,50	4,50	4,50	== (152)

\* 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	jun/11				jul/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,06	0,03	0,03	≡ (1)	0,11	0,15	0,15	≡ (1)
IGP-DI (%)	0,35	-0,10	-0,10	≡ (1)	0,35	0,35	0,35	≡ (1)
IGP-M (%)	0,50	-0,05	-		0,40	0,28	0,23	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,58	1,59	-		1,58	1,59	1,57	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,25	-	-		12,50	12,50	12,50	≡ (7)

\* 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

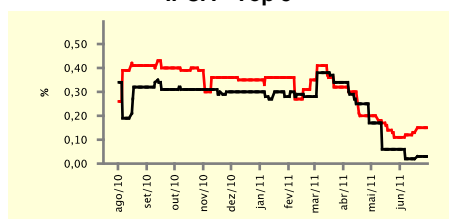
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

### CURTO PRAZO

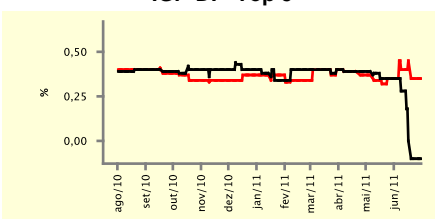
— jun/11

— jul/11

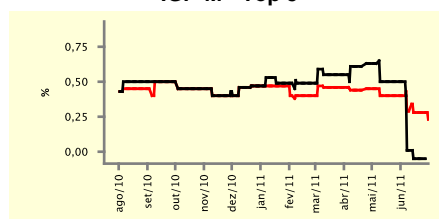
IPCA - Top 5



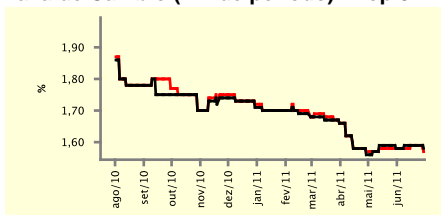
IGP-DI - Top 5



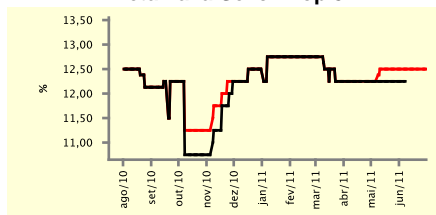
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



### Expectativas de Mercado

Mediana - top 5	2011				2012			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	6,21	6,10	6,10	≡ (1)	5,40	5,40	5,40	≡ (1)
IGP-DI (%)	6,68	6,06	6,06	≡ (1)	6,01	5,00	5,00	≡ (3)
IGP-M (%)	6,69	6,03	6,00	▼ (1)	5,00	5,50	5,50	≡ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,59	1,60	1,60	≡ (3)	1,59	1,60	1,60	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,50	12,63	12,63	≡ (2)	12,38	12,50	12,50	≡ (3)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,16	6,12	6,12	≡ (1)	5,30	5,30	5,30	≡ (5)
IGP-DI (%)	6,61	6,09	5,90	▼ (3)	5,00	4,50	4,55	▲ (1)
IGP-M (%)	6,47	6,11	6,00	▼ (1)	5,00	5,00	5,00	≡ (7)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,62	1,63	1,60	▼ (1)	1,68	1,68	1,68	≡ (11)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,75	12,75	12,75	≡ (6)	12,00	12,50	12,50	≡ (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	jun/11				jul/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,03	0,04	0,03	▼ (1)	0,13	0,13	0,14
IGP-DI (%)	0,31	-0,10	-0,10	= (1)	0,34	0,33	0,33	= (1)
IGP-M (%)	0,47	-0,05	-		0,43	0,29	0,25	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,58	1,59	-		1,57	1,58	1,56	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,25	-	-		12,46	12,50	12,50	= (1)

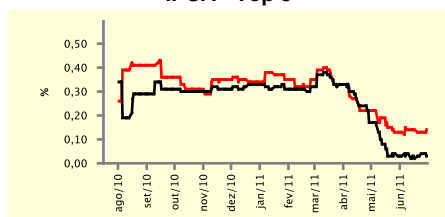
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

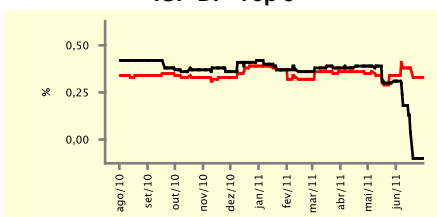
**CURTO PRAZO**

— jun/11 — jul/11

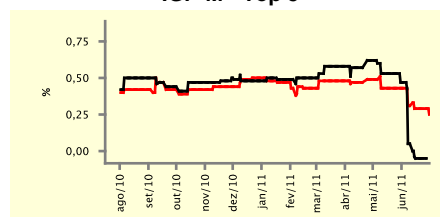
**IPCA - Top 5**



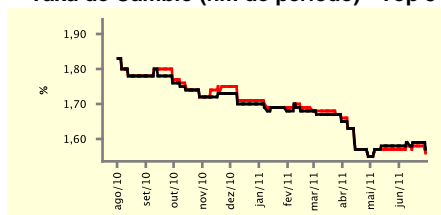
**IGP-DI - Top 5**



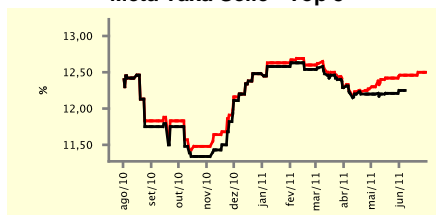
**IGP-M - Top 5**



**Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5**



**Meta Taxa Selic - Top 5**



**Expectativas de Mercado**

Média - top 5	2011				2012			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	<b>Curto prazo</b>							
IPCA (%)	6,28	6,13	6,12	▼ (2)	5,50	5,43	5,42	▼ (1)
IGP-DI (%)	6,73	6,15	6,16	▲ (1)	6,01	5,00	5,00	= (3)
IGP-M (%)	6,99	6,34	6,15	▼ (1)	5,00	5,50	5,50	= (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,60	1,58	1,58	= (2)	1,61	1,61	1,61	= (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,63	12,71	12,71	= (1)	12,29	12,50	12,50	= (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,17	6,17	6,16	▼ (2)	5,32	5,43	5,42	▼ (1)
IGP-DI (%)	6,65	6,19	6,01	▼ (4)	4,95	4,53	4,55	▲ (1)
IGP-M (%)	6,69	6,23	6,05	▼ (1)	4,83	4,96	4,98	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,61	1,61	1,59	▼ (1)	1,69	1,64	1,65	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,70	12,70	12,70	= (1)	12,20	12,50	12,50	= (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)