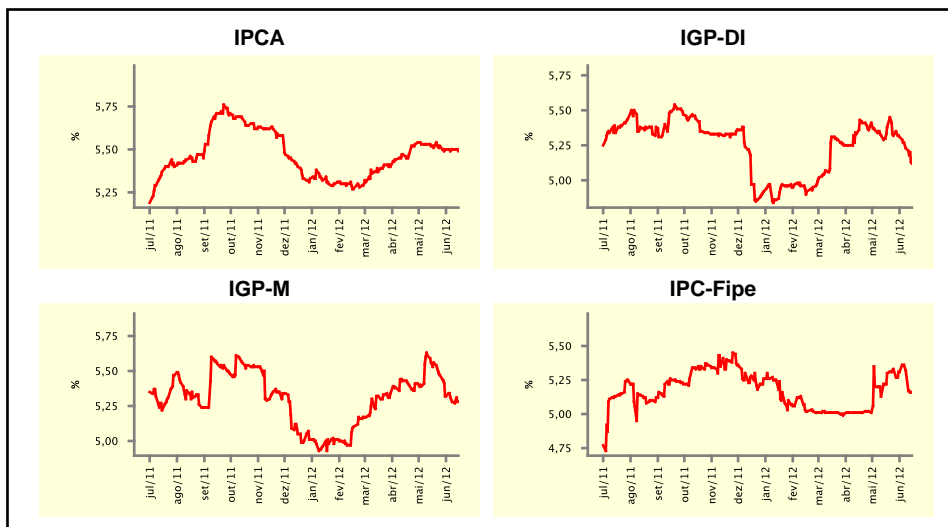


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,51	5,50	5,49	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,38	5,23	5,12	▼ (4)
IGP-M (%)	5,56	5,28	5,28	= (1)
IPC-Fipe (%)	5,30	5,32	5,16	▼ (1)

\* 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

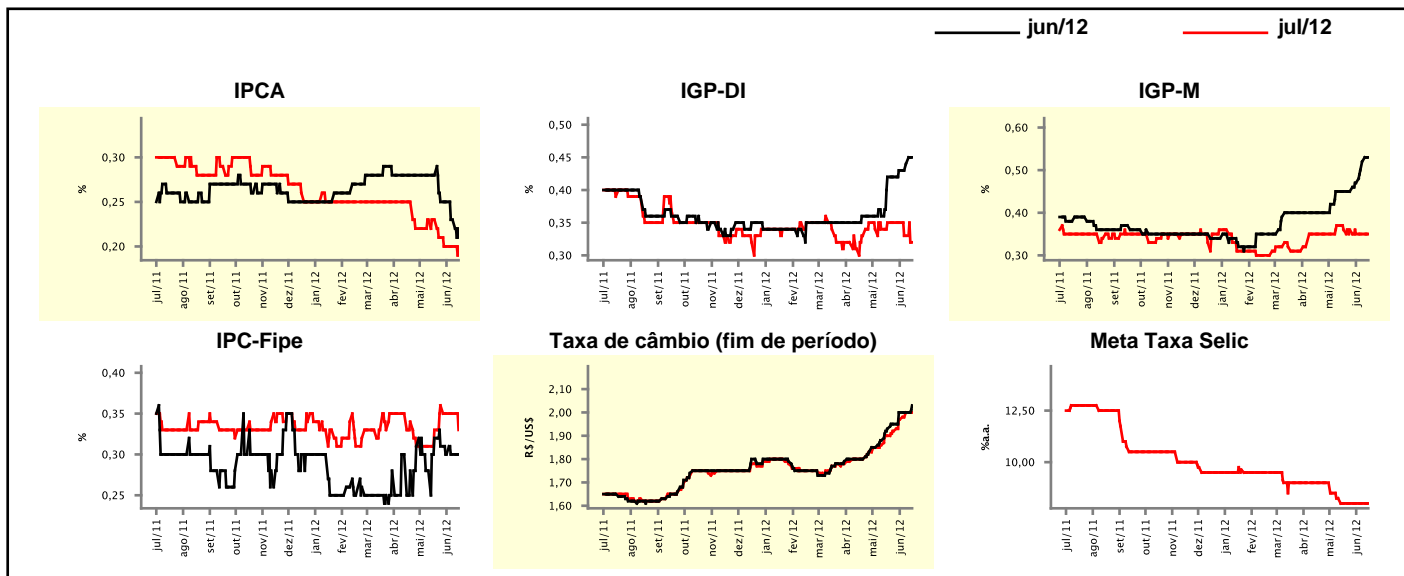
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	jun/12				jul/12			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,28	0,23	0,21	▼ (2)	0,23	0,20	0,20	= (2)
IGP-DI (%)	0,42	0,44	0,45	▲ (3)	0,35	0,33	0,32	▼ (2)
IGP-M (%)	0,45	0,52	0,53	▲ (3)	0,36	0,35	0,35	= (2)
IPC-Fipe (%)	0,32	0,30	0,30	= (2)	0,33	0,35	0,33	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,93	2,00	2,03	▲ (1)	1,90	2,00	2,00	= (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	▲ (1)	8,00	8,00	8,00	= (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)

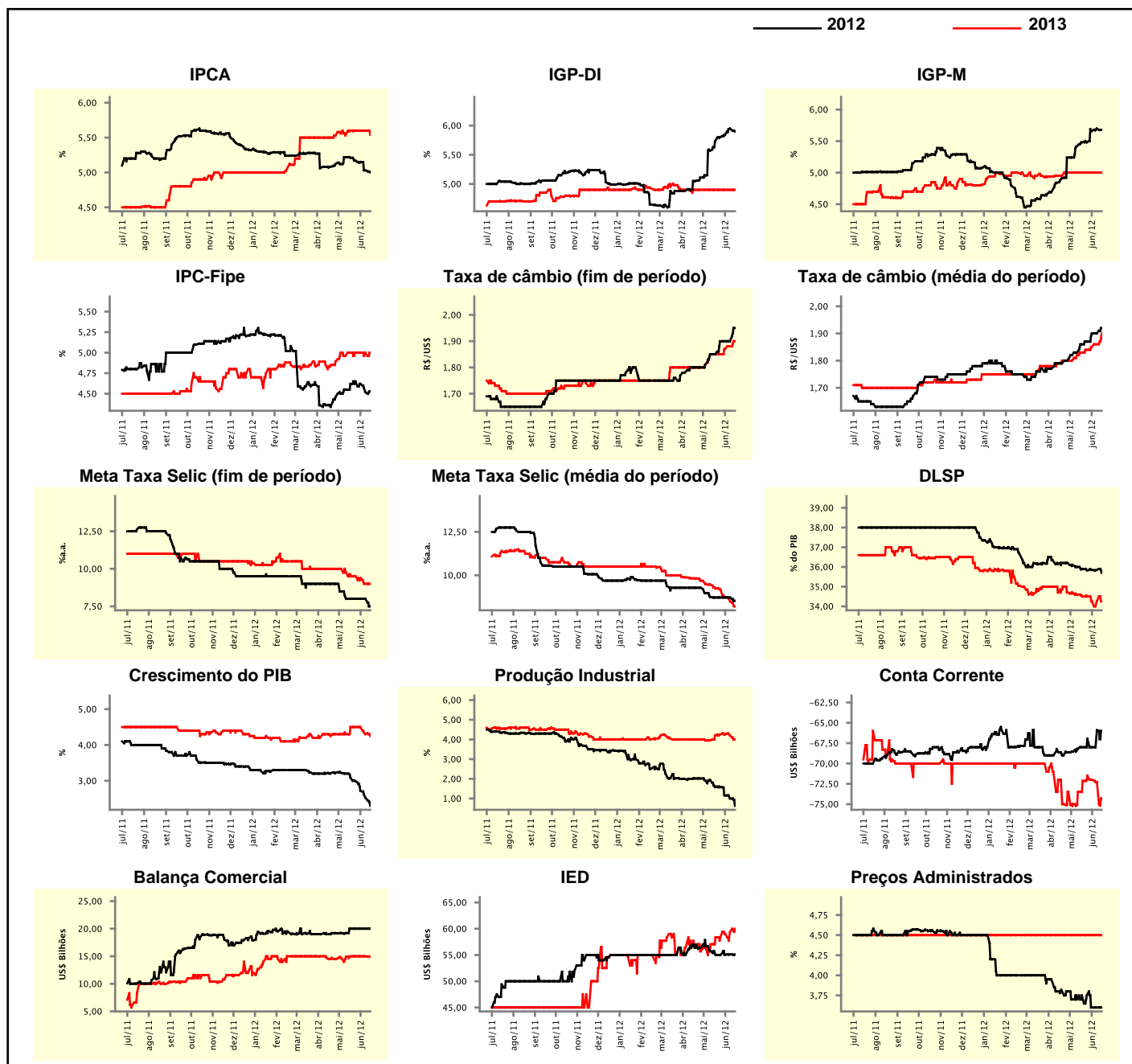


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2012				2013			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,21	5,03	5,00	▼ (5)	5,60	5,60	5,54	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,73	5,95	5,90	▼ (1)	4,90	4,90	4,90	== (11)
IGP-M (%)	5,48	5,70	5,68	▼ (1)	5,00	5,00	5,00	== (7)
IPC-Fipe (%)	4,62	4,52	4,53	▲ (1)	5,00	5,00	5,00	== (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,85	1,90	1,95	▲ (1)	1,85	1,88	1,90	▲ (3)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,86	1,90	1,92	▲ (1)	1,83	1,86	1,90	▲ (6)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,00	8,00	7,50	▼ (1)	9,50	9,00	9,00	== (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	8,72	8,72	8,53	▼ (1)	9,23	8,50	8,21	▼ (12)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	35,90	35,85	35,70	▼ (1)	34,50	34,25	34,25	== (2)
PIB (% do crescimento)	3,09	2,53	2,30	▼ (6)	4,50	4,30	4,25	▼ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,58	1,00	0,63	▼ (3)	4,20	4,20	4,00	▼ (2)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-68,00	-65,90	-66,00	▼ (1)	-72,14	-72,28	-74,30	▼ (3)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	20,00	20,00	20,00	== (4)	15,00	15,00	15,00	== (4)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	55,00	55,10	55,10	== (1)	58,35	59,40	60,00	▲ (3)
Preços Administrados (%)	3,75	3,60	3,60	== (2)	4,50	4,50	4,50	== (123)

\* 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/12				jul/12			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,26	0,25	0,20	▼ (1)	0,20	0,20	0,20	≡ (4)
IGP-DI (%)	0,45	0,50	0,50	≡ (1)	0,33	0,37	0,37	≡ (1)
IGP-M (%)	0,48	0,48	0,48	≡ (1)	0,42	0,31	0,31	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,98	2,02	2,04	▲ (3)	1,97	2,02	2,05	▲ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	8,00	8,00	8,00	≡ (5)

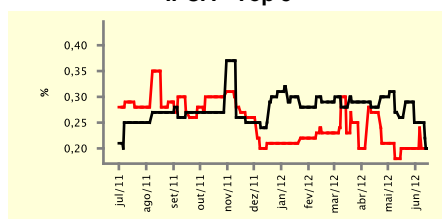
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

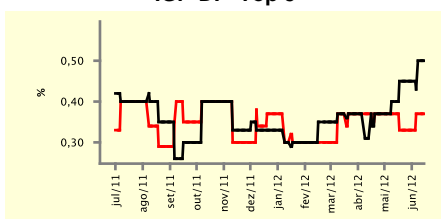
**CURTO PRAZO**

— jun/12 — jul/12

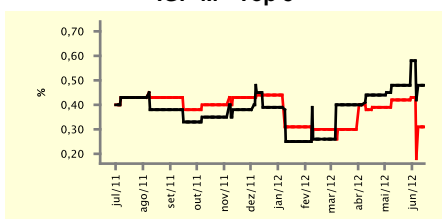
**IPCA - Top 5**



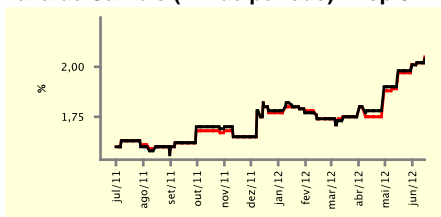
**IGP-DI - Top 5**



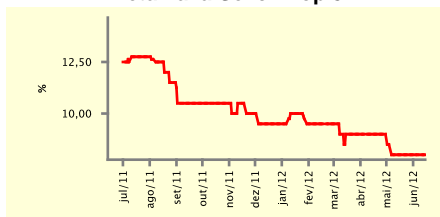
**IGP-M - Top 5**



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



**Meta Taxa Selic - Top 5**



**Expectativas de Mercado**

Mediana - top 5	2012				2013			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	5,18	5,09	4,91	▼ (3)	5,50	5,80	5,70	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,89	5,85	5,85	≡ (1)	5,00	4,79	4,79	≡ (1)
IGP-M (%)	5,36	5,80	5,80	≡ (1)	4,60	4,38	4,55	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,98	2,00	2,00	≡ (1)	1,80	2,04	2,05	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,00	7,50	7,50	≡ (1)	10,00	9,00	9,00	≡ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	5,22	5,02	5,02	≡ (1)	5,80	5,50	5,50	≡ (1)
IGP-DI (%)	5,56	5,76	5,53	▼ (2)	5,31	5,25	5,50	▲ (1)
IGP-M (%)	5,06	5,63	5,39	▼ (1)	5,00	5,50	5,50	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,95	2,00	2,00	≡ (1)	1,90	2,15	2,20	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,00	7,75	7,50	▼ (2)	9,00	9,00	9,00	≡ (4)

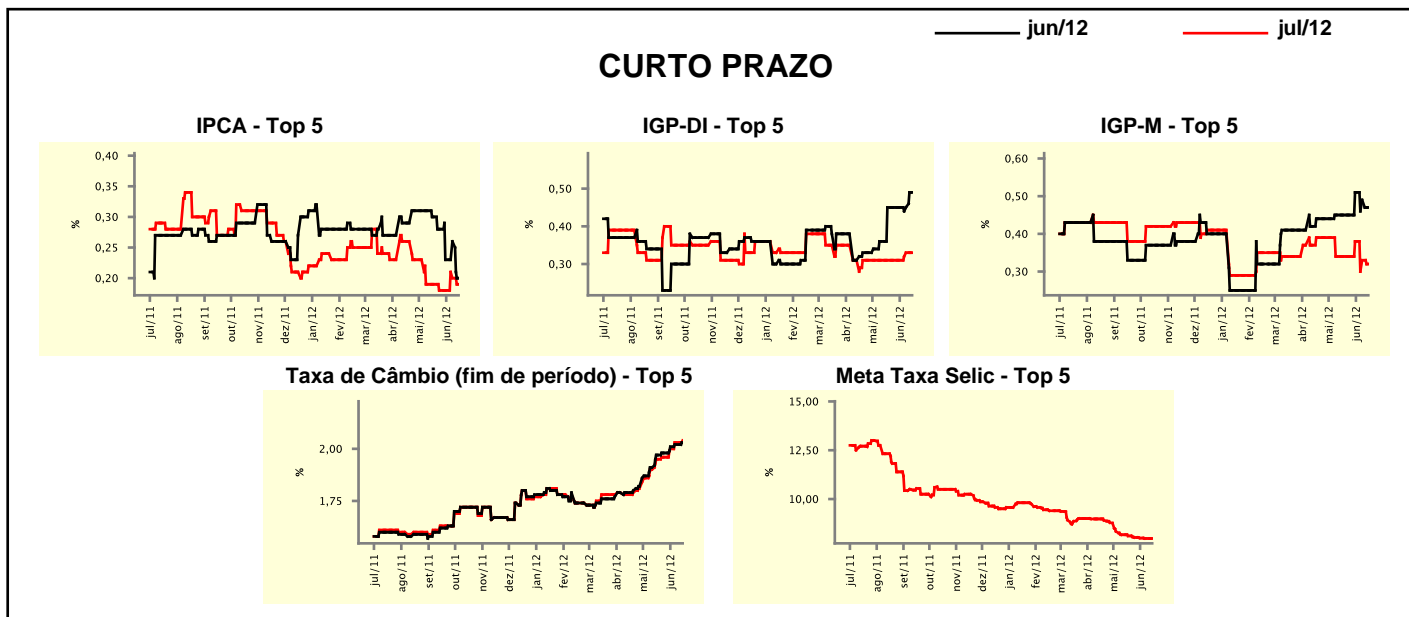
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - curto prazo	jun/12				jul/12				Comportamento semanal*
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje		
IPCA (%)	0,30	0,26	0,20	▼ (1)	0,19	0,20	0,19	▼ (1)	
IGP-DI (%)	0,45	0,45	0,49	▲ (1)	0,31	0,33	0,33	▬ (1)	
IGP-M (%)	0,45	0,49	0,47	▼ (2)	0,34	0,33	0,32	▼ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,97	2,02	2,03	▲ (9)	1,95	2,03	2,04	▲ (9)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		8,11	7,98	7,98	▬ (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	2012				2013				Comportamento semanal*
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje		
<b>Curto prazo</b>									
IPCA (%)	5,24	5,08	4,96	▼ (4)	5,45	5,86	5,84	▼ (1)	
IGP-DI (%)	5,91	5,81	5,85	▲ (1)	5,16	4,77	4,77	▬ (1)	
IGP-M (%)	5,45	5,60	5,55	▼ (2)	4,73	4,38	4,55	▲ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,93	2,00	2,01	▲ (3)	1,83	2,00	2,00	▬ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,07	7,67	7,49	▼ (9)	9,61	9,00	8,74	▼ (8)	
<b>Médio prazo</b>									
IPCA (%)	5,20	5,08	5,08	▬ (1)	5,70	5,70	5,70	▬ (1)	
IGP-DI (%)	5,65	5,64	5,45	▼ (2)	5,51	5,35	5,61	▲ (1)	
IGP-M (%)	5,02	5,73	5,53	▼ (1)	4,93	5,37	5,37	▬ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,92	2,06	2,07	▲ (3)	1,93	2,16	2,19	▲ (2)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,90	7,75	7,50	▼ (2)	9,00	8,90	8,60	▼ (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)