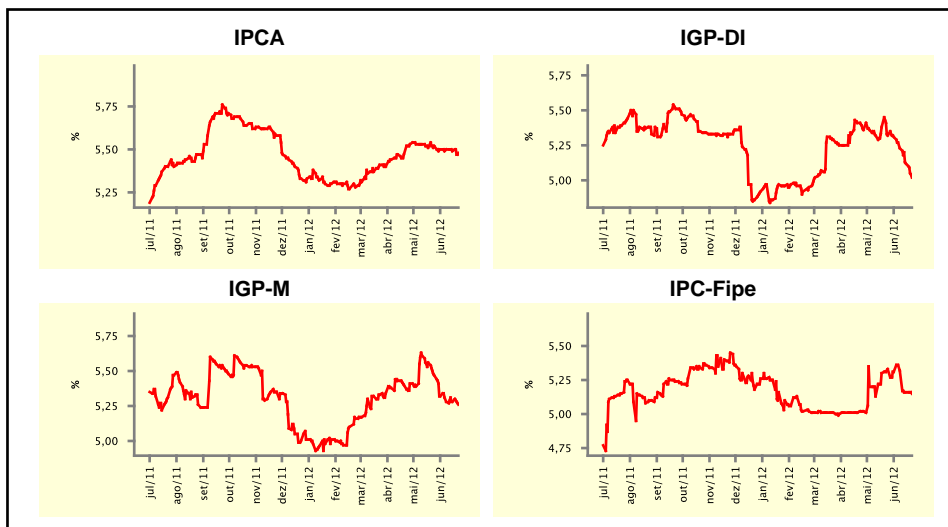


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,52	5,49	5,48	▼ (2)
IGP-DI (%)	5,32	5,12	5,02	▼ (5)
IGP-M (%)	5,47	5,28	5,26	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,33	5,16	5,15	▼ (2)

* 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

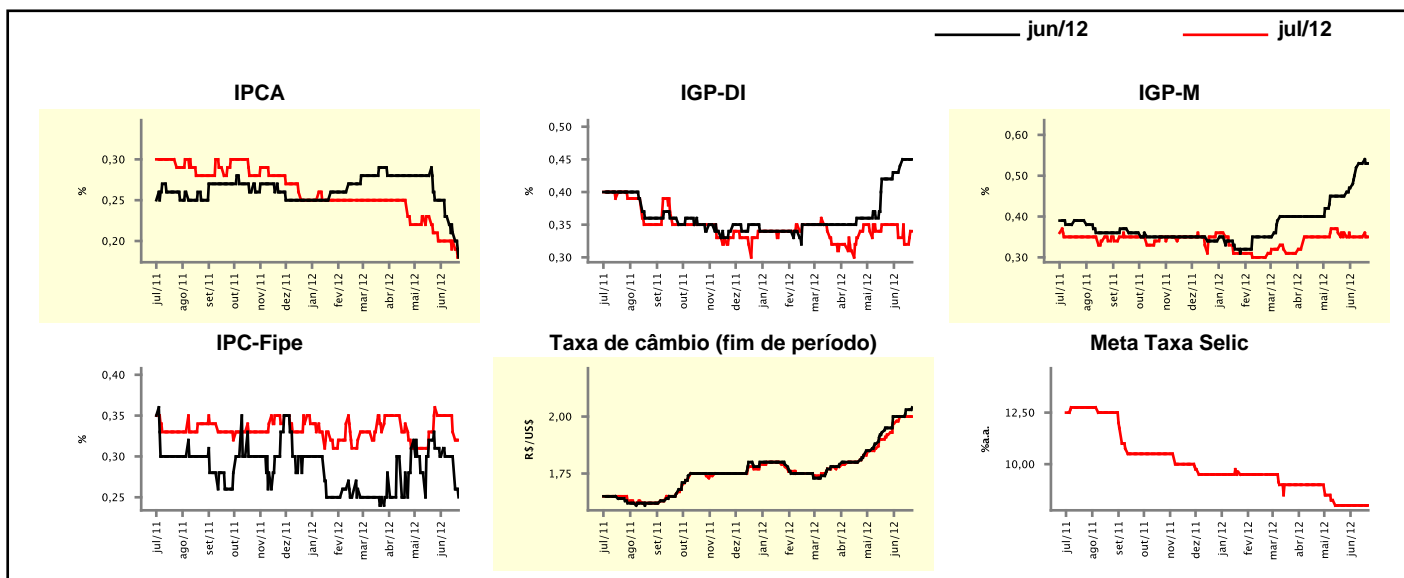
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	jun/12				jul/12			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,25	0,21	0,18	▼ (3)	0,21	0,20	0,18	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,42	0,45	0,45	= (1)	0,35	0,32	0,34	▲ (1)
IGP-M (%)	0,45	0,53	0,53	= (1)	0,36	0,35	0,35	= (3)
IPC-Fipe (%)	0,31	0,30	0,25	▼ (1)	0,36	0,33	0,32	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,95	2,03	2,04	▲ (2)	1,92	2,00	2,00	= (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	▲ (2)	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)

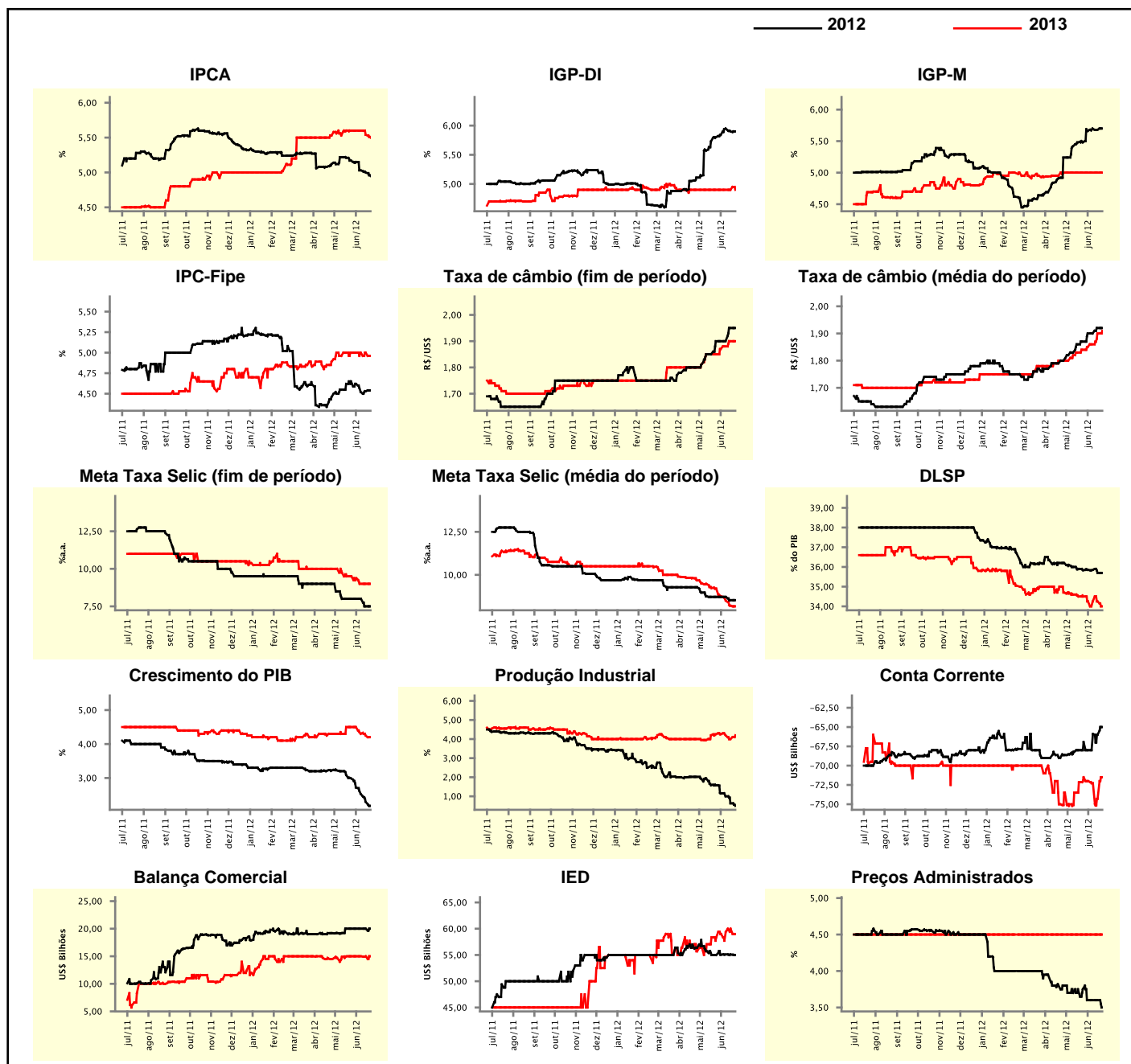


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2012				2013			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,17	5,00	4,95	▼ (6)	5,60	5,54	5,50	▼ (2)
IGP-DI (%)	5,80	5,90	5,90	≡ (1)	4,90	4,90	4,90	≡ (12)
IGP-M (%)	5,48	5,68	5,70	▲ (1)	5,00	5,00	5,00	≡ (8)
IPC-Fipe (%)	4,65	4,53	4,54	▲ (2)	5,00	5,00	4,96	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,90	1,95	1,95	≡ (1)	1,85	1,90	1,90	≡ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,87	1,92	1,92	≡ (1)	1,84	1,90	1,91	▲ (7)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,00	7,50	7,50	≡ (1)	9,50	9,00	9,00	≡ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	8,72	8,53	8,53	≡ (1)	9,20	8,21	8,17	▼ (13)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	35,83	35,70	35,70	≡ (1)	34,50	34,25	34,00	▼ (1)
PIB (% do crescimento)	2,99	2,30	2,18	▼ (7)	4,50	4,25	4,20	▼ (3)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,58	0,63	0,50	▼ (4)	4,25	4,00	4,20	▲ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-66,95	-66,00	-65,00	▲ (1)	-71,50	-74,30	-71,50	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	20,00	20,00	20,00	≡ (5)	15,00	15,00	15,00	≡ (5)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	55,00	55,10	55,00	▼ (1)	58,35	60,00	59,00	▼ (1)
Preços Administrados (%)	3,75	3,60	3,50	▼ (1)	4,50	4,50	4,50	≡ (124)

* 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 (%)	0,29	0,20	0,20	≡ (1)	0,20	0,20	0,20	≡ (5)
IGP-DI (%)	0,45	0,50	0,49	▼ (1)	0,33	0,37	0,35	▼ (1)
IGP-M (%)	0,48	0,48	0,49	▲ (1)	0,42	0,31	0,31	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,98	2,04	2,04	≡ (1)	1,97	2,05	2,05	≡ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	8,00	8,00	8,00	≡ (6)

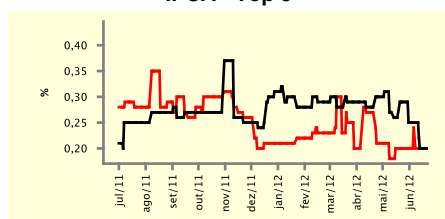
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

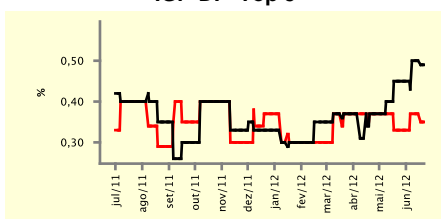
CURTO PRAZO

— jun/12 — jul/12

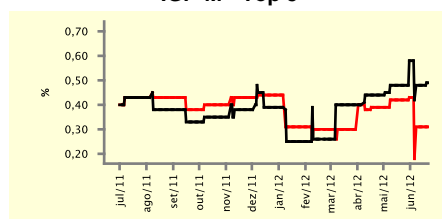
IPCA - Top 5



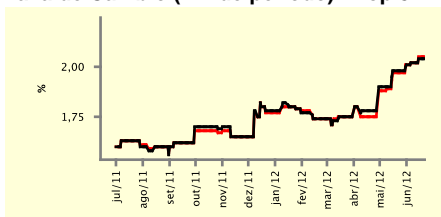
IGP-DI - Top 5



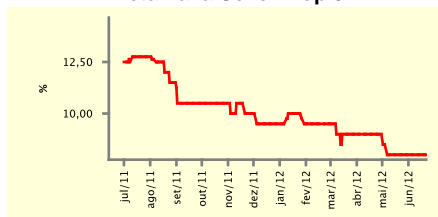
IGP-M - Top 5



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*
Curto prazo								
IPCA (%)	5,18	4,91	4,94	▲ (1)	5,52	5,70	5,70	≡ (1)
IGP-DI (%)	5,91	5,85	5,85	≡ (2)	5,00	4,79	4,79	≡ (2)
IGP-M (%)	5,36	5,80	5,80	≡ (2)	4,60	4,55	4,55	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,98	2,00	2,00	≡ (2)	1,80	2,05	2,05	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,00	7,50	7,50	≡ (2)	9,50	9,00	9,00	≡ (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	5,18	5,02	5,02	≡ (2)	5,80	5,50	5,50	≡ (2)
IGP-DI (%)	5,56	5,53	5,53	≡ (1)	5,31	5,50	5,70	▲ (2)
IGP-M (%)	5,06	5,39	5,42	▲ (1)	5,00	5,50	5,50	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,95	2,00	2,00	≡ (2)	1,90	2,20	2,20	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,00	7,50	7,50	≡ (1)	9,00	9,00	9,00	≡ (5)

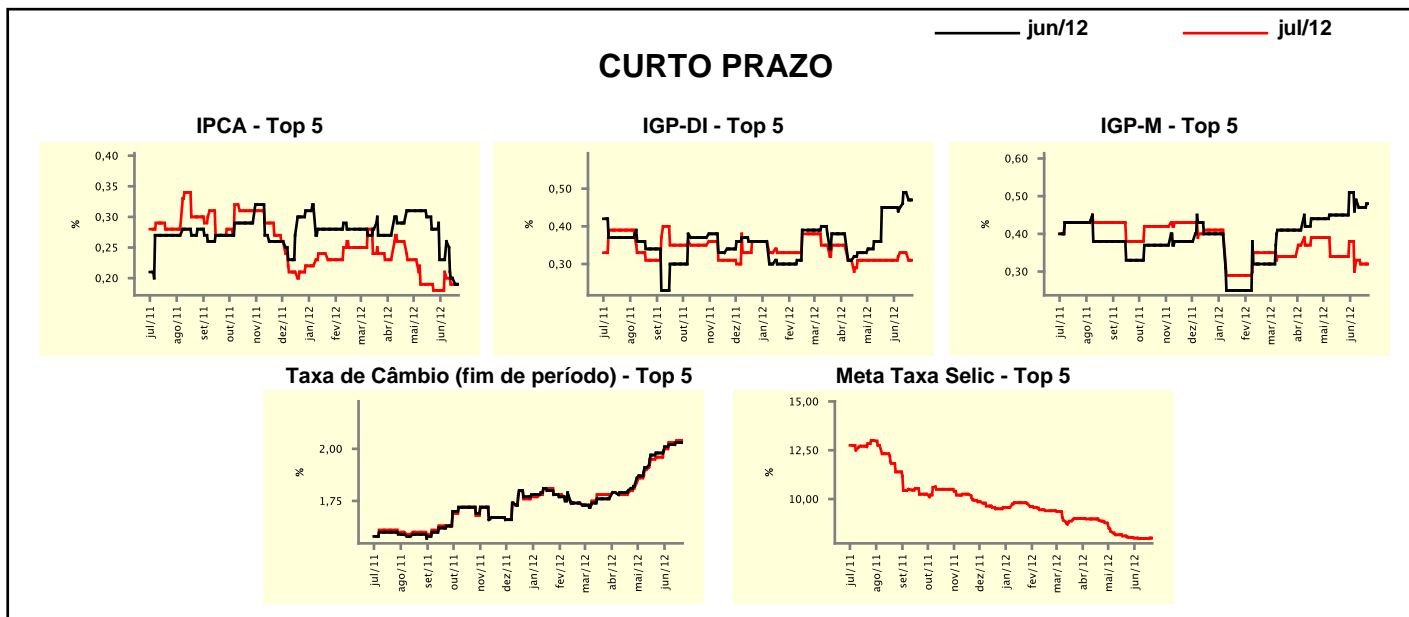
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - 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 (%)	0,28	0,20	0,19	▼ (2)	0,18	0,19	0,19	≡ (1)	
IGP-DI (%)	0,45	0,49	0,47	▼ (1)	0,31	0,33	0,31	▼ (1)	
IGP-M (%)	0,45	0,47	0,48	▲ (1)	0,34	0,32	0,32	≡ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,98	2,03	2,03	≡ (1)	1,96	2,04	2,04	≡ (1)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		8,03	7,98	8,00	▲ (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	2012				2013				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
Curto prazo									
IPCA (%)	5,21	4,96	4,96	≡ (1)	5,60	5,84	5,84	≡ (1)	
IGP-DI (%)	5,92	5,85	5,84	▼ (1)	5,16	4,77	4,77	≡ (2)	
IGP-M (%)	5,47	5,55	5,56	▲ (1)	4,73	4,55	4,55	≡ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,93	2,01	2,01	≡ (1)	1,83	2,00	2,00	≡ (2)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,97	7,49	7,50	▲ (1)	9,43	8,74	8,82	▲ (1)	
Médio prazo									
IPCA (%)	5,19	5,08	5,05	▼ (1)	5,72	5,70	5,69	▼ (1)	
IGP-DI (%)	5,67	5,45	5,54	▲ (1)	5,51	5,61	5,65	▲ (2)	
IGP-M (%)	5,00	5,53	5,54	▲ (1)	4,93	5,37	5,37	≡ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,92	2,07	2,07	≡ (1)	1,93	2,19	2,19	≡ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,90	7,50	7,50	≡ (1)	9,00	8,60	8,60	≡ (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)