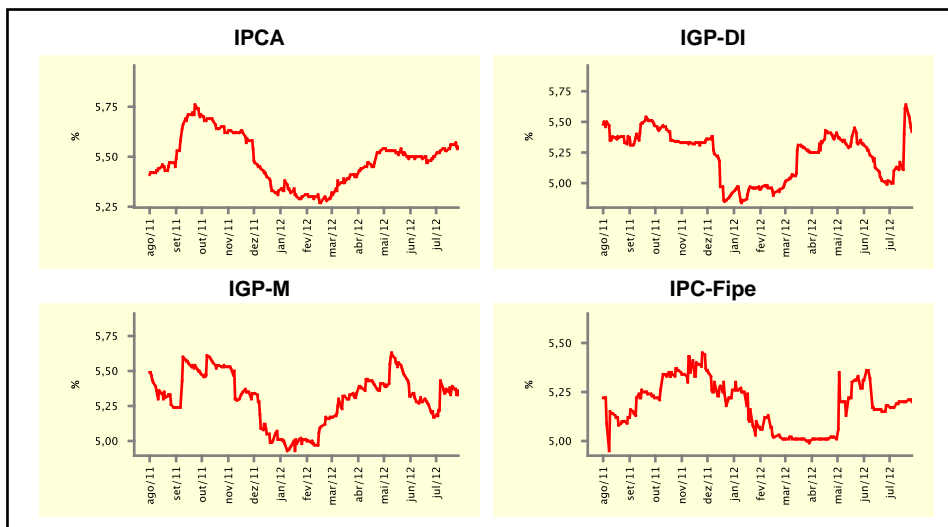


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,50	5,56	5,55	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,02	5,64	5,42	▼ (1)
IGP-M (%)	5,17	5,39	5,36	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,18	5,20	5,20	= (2)

\* 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

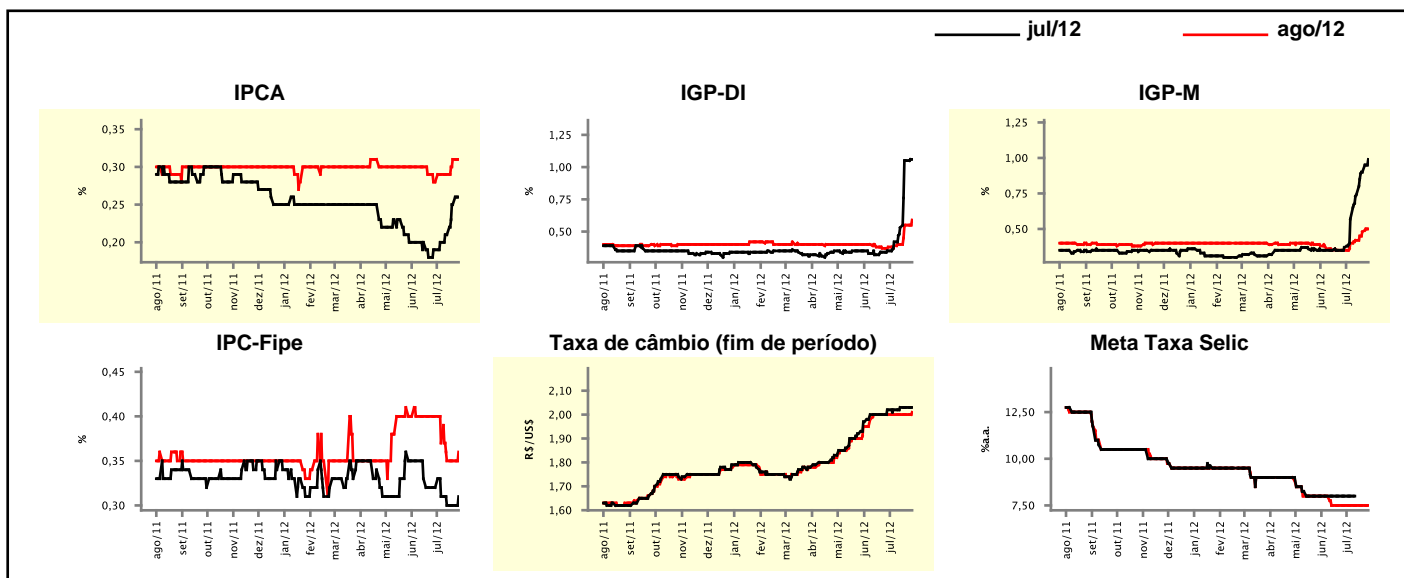
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	jul/12				ago/12			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,19	0,25	0,26	▲ (5)	0,28	0,31	0,31
IGP-DI (%)	0,35	1,05	1,06	▲ (6)	0,38	0,55	0,59	▲ (5)
IGP-M (%)	0,37	0,90	0,99	▲ (5)	0,35	0,48	0,50	▲ (4)
IPC-Fipe (%)	0,32	0,30	0,31	▲ (1)	0,40	0,35	0,36	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,02	2,03	2,03	= (2)	2,00	2,00	2,01	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	8,00	-	-	= (6)	7,50	7,50	7,50	= (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)

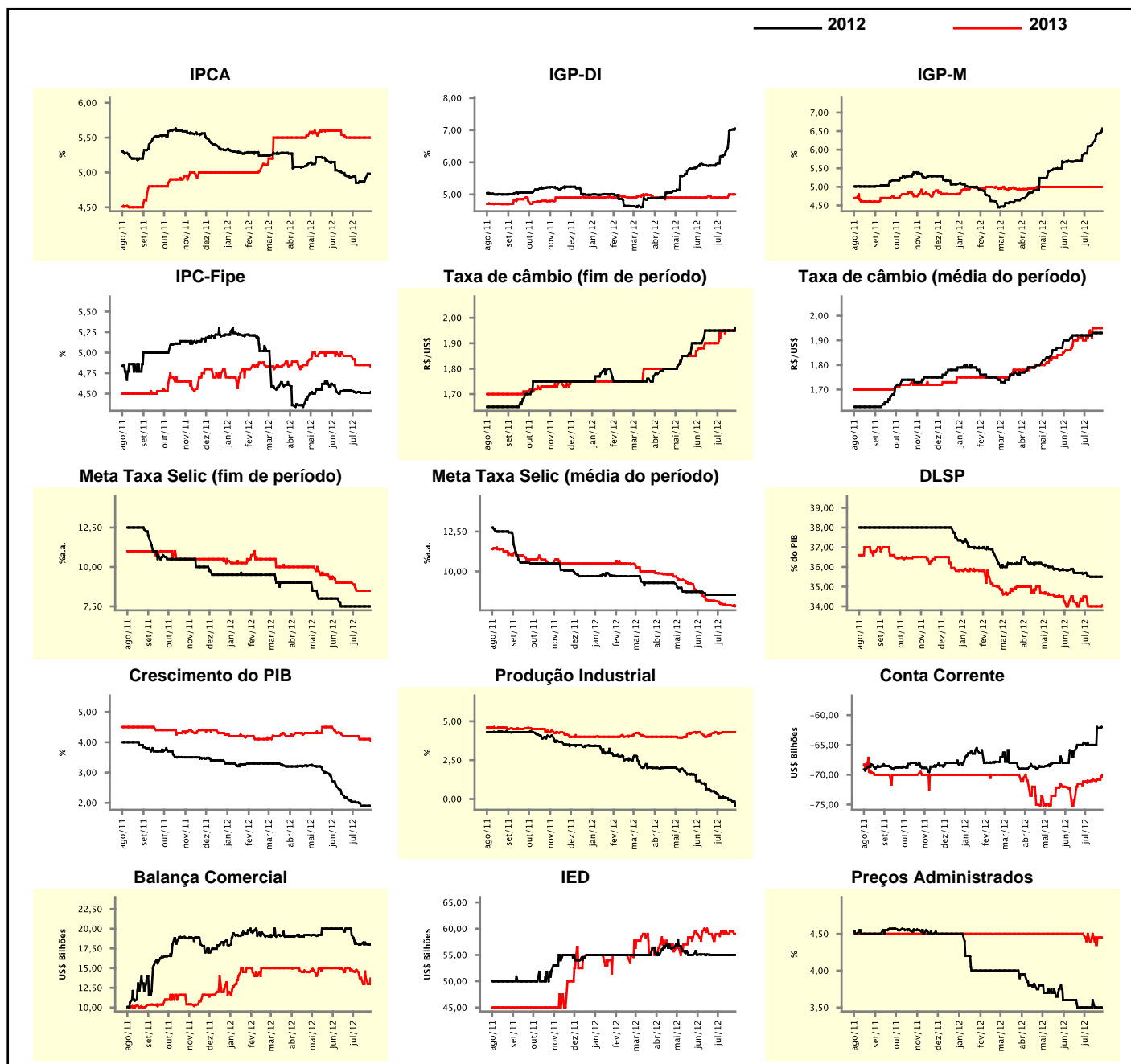


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2012				2013			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	4,93	4,92	4,98	▲ (3)	5,50	5,50	5,50	▬ (5)
IGP-DI (%)	5,94	7,00	7,05	▲ (5)	4,90	5,00	5,00	▬ (1)
IGP-M (%)	5,87	6,43	6,57	▲ (6)	5,00	5,00	5,00	▬ (13)
IPC-Fipe (%)	4,54	4,51	4,52	▲ (1)	4,96	4,85	4,83	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,95	1,95	1,96	▲ (1)	1,90	1,95	1,95	▬ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,92	1,93	1,93	▬ (2)	1,90	1,95	1,95	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,50	7,50	7,50	▬ (6)	9,00	8,50	8,50	▬ (3)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	8,53	8,53	8,53	▬ (6)	8,13	7,88	7,81	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	35,65	35,50	35,50	▬ (2)	34,50	34,00	34,06	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	2,05	1,90	1,90	▬ (2)	4,20	4,10	4,05	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	0,39	-0,04	-0,44	▼ (9)	4,30	4,30	4,30	▬ (2)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-64,61	-62,15	-62,00	▲ (2)	-71,13	-70,80	-70,00	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	19,20	18,04	18,00	▼ (1)	14,78	13,78	13,68	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	55,00	55,00	55,00	▬ (5)	59,00	59,50	59,02	▼ (1)
Preços Administrados (%)	3,50	3,50	3,50	▬ (1)	4,50	4,45	4,45	▬ (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	jul/12				ago/12			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,18	0,29	0,29	== (1)	0,33	0,30	0,31	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,35	1,10	1,10	== (1)	0,37	0,62	0,62	== (1)
IGP-M (%)	0,46	0,84	0,84	== (2)	0,36	0,58	0,58	== (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,02	2,04	2,04	== (2)	2,02	2,04	2,04	== (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	8,00	-	-	-	7,50	7,50	7,50	== (6)

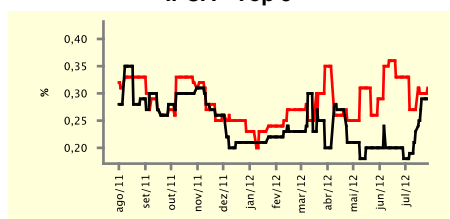
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

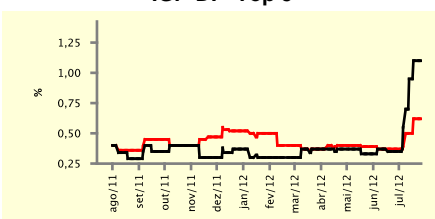
### CURTO PRAZO

— jul/12 — ago/12

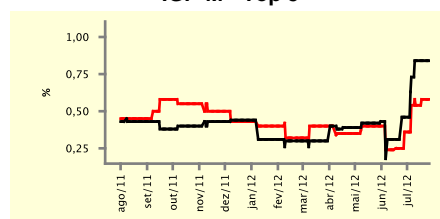
IPCA - Top 5



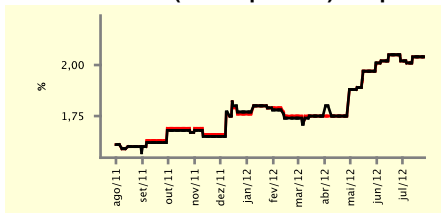
IGP-DI - Top 5



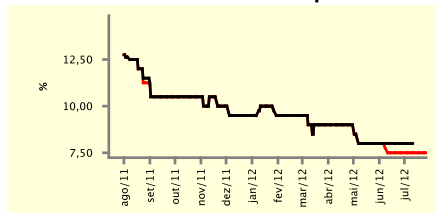
IGP-M - Top 5



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 (%)	4,94	4,99	5,00	▲ (3)	5,70	5,60	5,60	== (1)
IGP-DI (%)	5,85	7,39	7,39	== (1)	4,79	5,12	5,12	== (1)
IGP-M (%)	5,97	6,46	6,46	== (1)	4,55	5,40	5,40	== (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,00	2,00	2,00	== (7)	2,08	2,08	2,08	== (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,50	7,50	7,50	== (7)	9,00	8,88	8,88	== (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	5,00	5,04	4,99	▼ (1)	5,50	5,50	5,50	== (7)
IGP-DI (%)	5,53	7,05	7,05	== (1)	5,70	5,81	5,81	== (1)
IGP-M (%)	5,66	6,42	6,42	== (2)	5,50	5,43	5,43	== (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,00	2,00	2,00	== (7)	2,20	2,00	2,00	== (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,50	7,50	7,50	== (6)	9,00	8,50	8,50	== (1)

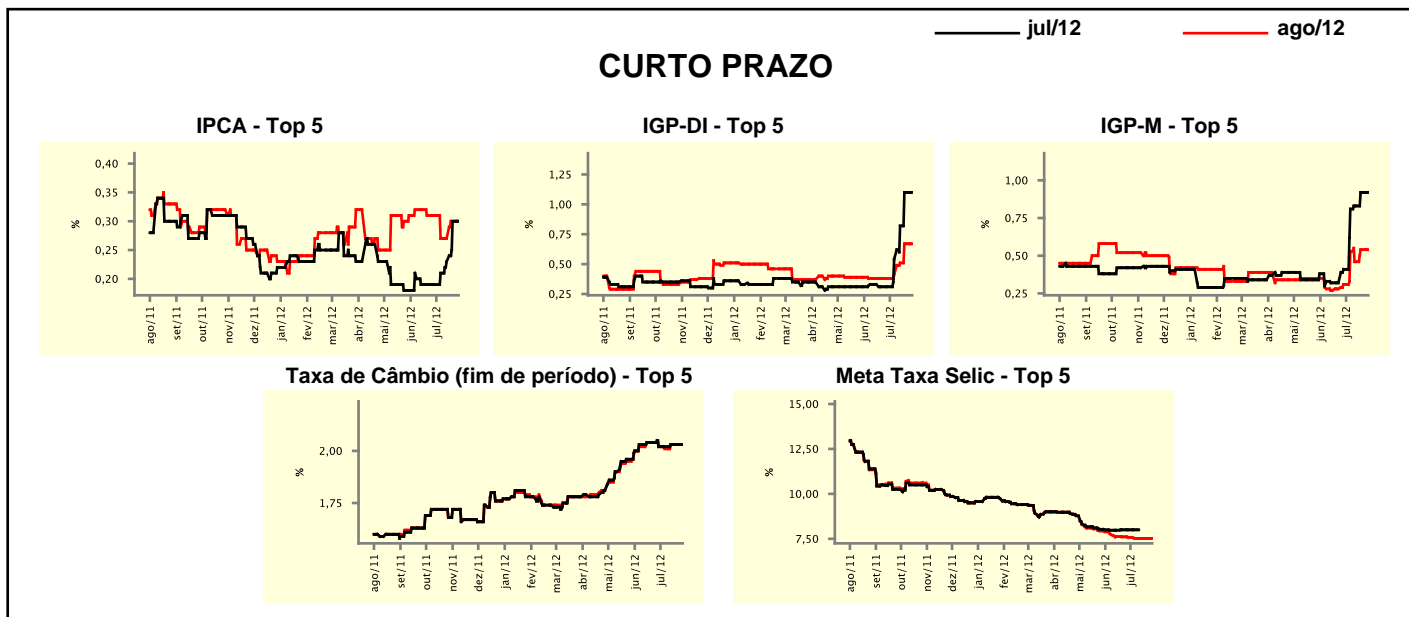
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - curto prazo	jul/12				ago/12				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
IPCA (%)	0,19	0,30	0,30	≡ (1)	0,31	0,30	0,30	≡ (1)	
IGP-DI (%)	0,31	1,10	1,10	≡ (1)	0,38	0,67	0,67	≡ (1)	
IGP-M (%)	0,41	0,92	0,92	≡ (1)	0,31	0,54	0,54	≡ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,02	2,03	2,03	≡ (2)	2,02	2,03	2,03	≡ (2)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	8,00	-	-		7,58	7,52	7,52	≡ (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)



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*	
<b>Curto prazo</b>									
IPCA (%)	4,93	4,99	4,99	≡ (1)	5,84	5,79	5,79	≡ (1)	
IGP-DI (%)	5,84	7,17	7,17	≡ (1)	4,77	5,00	5,00	≡ (1)	
IGP-M (%)	5,86	6,65	6,65	≡ (1)	4,55	5,33	5,33	≡ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,00	2,01	2,01	≡ (2)	2,07	2,04	2,04	≡ (2)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,48	7,36	7,37	▲ (1)	8,79	8,70	8,70	≡ (1)	
<b>Médio prazo</b>									
IPCA (%)	5,02	4,98	4,97	▼ (1)	5,66	5,45	5,45	≡ (2)	
IGP-DI (%)	5,54	7,25	7,25	≡ (1)	5,65	5,85	5,85	≡ (1)	
IGP-M (%)	5,66	6,46	6,54	▲ (6)	5,37	5,34	5,34	≡ (3)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,07	2,04	2,07	▲ (1)	2,15	2,00	2,00	≡ (2)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,50	7,30	7,30	≡ (1)	8,60	8,50	8,50	≡ (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)