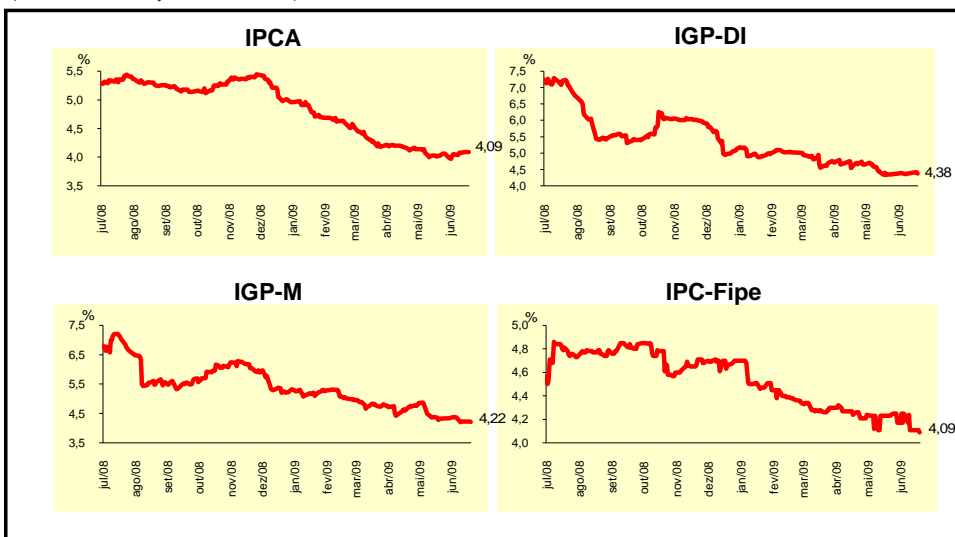
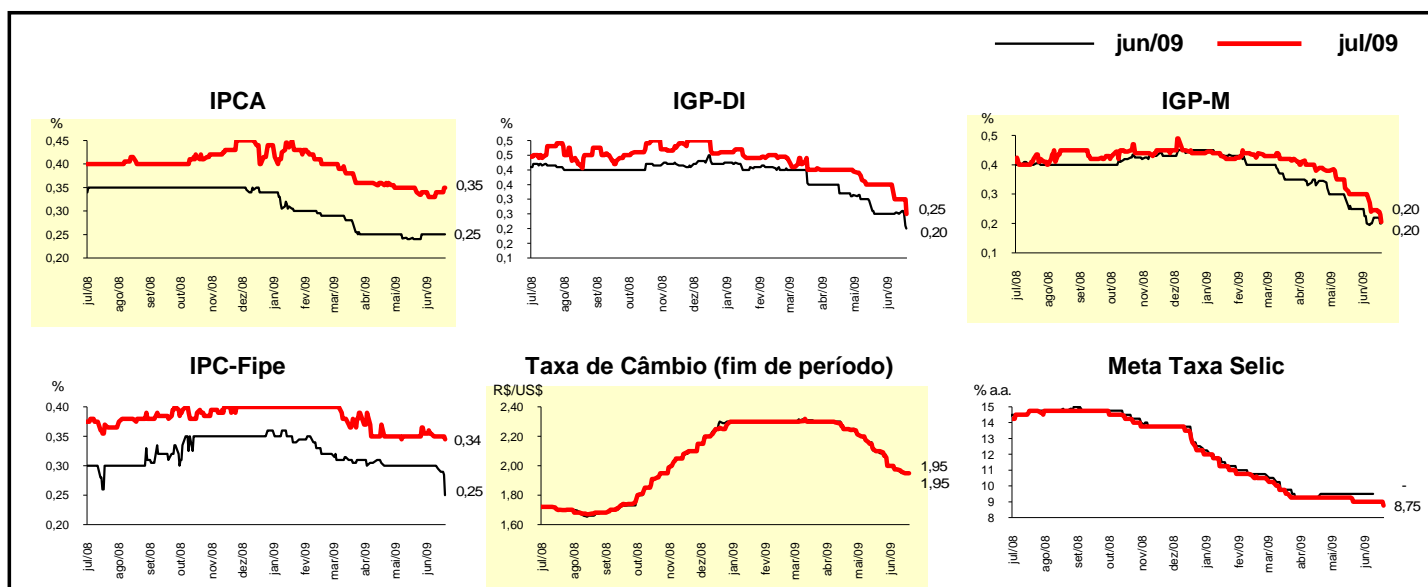


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses - Suavizada				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	4,02	4,08	4,09	▲ ( 3 )
IGP-DI (%)	4,35	4,39	4,38	▼ ( 1 )
IGP-M (%)	4,32	4,23	4,22	▼ ( 2 )
IPC-Fipe (%)	4,23	4,11	4,09	▼ ( 2 )

\* 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)

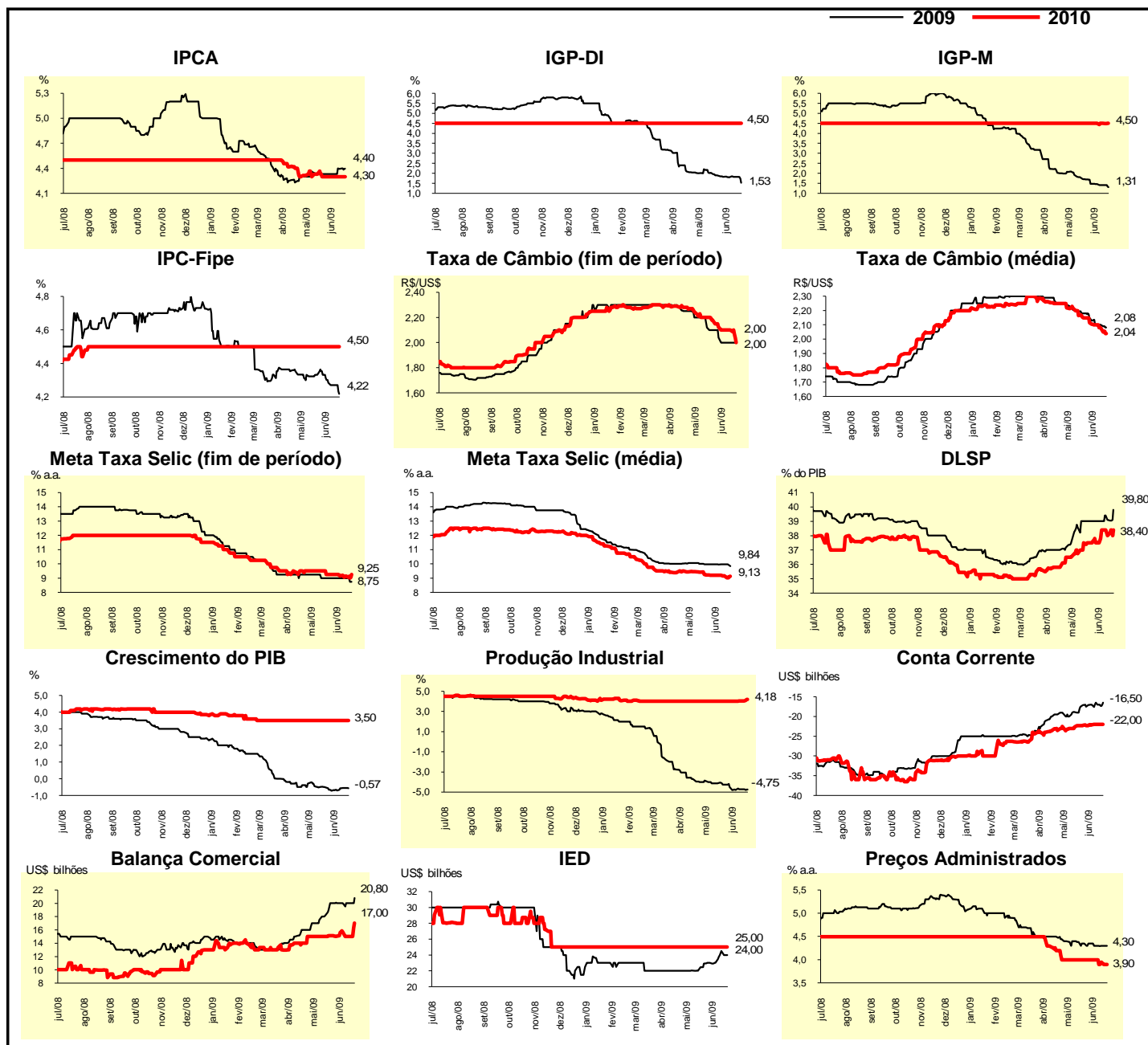


Mediana - Agregado	jun/09				jul/09			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,24	0,25	0,25	= ( 3 )	0,34	0,34	0,35	▲ ( 2 )
IGP-DI (%)	0,25	0,25	0,20	▼ ( 1 )	0,35	0,30	0,25	▼ ( 2 )
IGP-M (%)	0,25	0,22	0,20	▼ ( 1 )	0,30	0,25	0,20	▼ ( 2 )
IPC-Fipe (%)	0,30	0,29	0,25	▼ ( 2 )	0,35	0,35	0,34	▼ ( 1 )
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,08	1,95	1,95	= ( 1 )	2,10	1,96	1,95	▼ ( 11 )
Meta Taxa Selic (% a.a.)	9,50	-	-		9,00	9,00	8,75	▼ ( 1 )



Mediana - Agregado	Expectativas de Mercado							
	2009				2010			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	4,33	4,39	4,40	▲ (2)	4,30	4,30	4,30	▬ (4)
IGP-DI (%)	1,90	1,82	1,53	▼ (1)	4,50	4,50	4,50	▬ (56)
IGP-M (%)	1,69	1,41	1,31	▼ (7)	4,50	4,50	4,50	▬ (57)
IPC-Fipe (%)	4,33	4,27	4,22	▼ (3)	4,50	4,50	4,50	▬ (46)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,10	2,00	2,00	▬ (2)	2,18	2,10	2,00	▼ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,18	2,10	2,08	▼ (1)	2,15	2,08	2,04	▼ (6)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	9,00	9,00	8,75	▼ (1)	9,25	9,14	9,25	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	9,97	9,97	9,84	▼ (1)	9,23	9,17	9,13	▼ (6)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	39,00	39,10	39,80	▲ (2)	37,50	38,00	38,40	▲ (1)
PIB (% de crescimento)	-0,53	-0,55	-0,57	▼ (1)	3,50	3,50	3,50	▬ (16)
Produção Industrial (% de crescimento)	-4,26	-4,70	-4,75	▼ (1)	4,00	4,03	4,18	▲ (2)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-17,55	-17,00	-16,50	▲ (1)	-22,30	-22,00	-22,00	▬ (1)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	20,00	20,00	20,80	▲ (1)	15,10	15,00	17,00	▲ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	22,90	24,50	24,00	▼ (1)	25,00	25,00	25,00	▬ (30)
Preços Administrados (%)	4,35	4,30	4,30	▬ (2)	4,00	3,95	3,90	▼ (2)

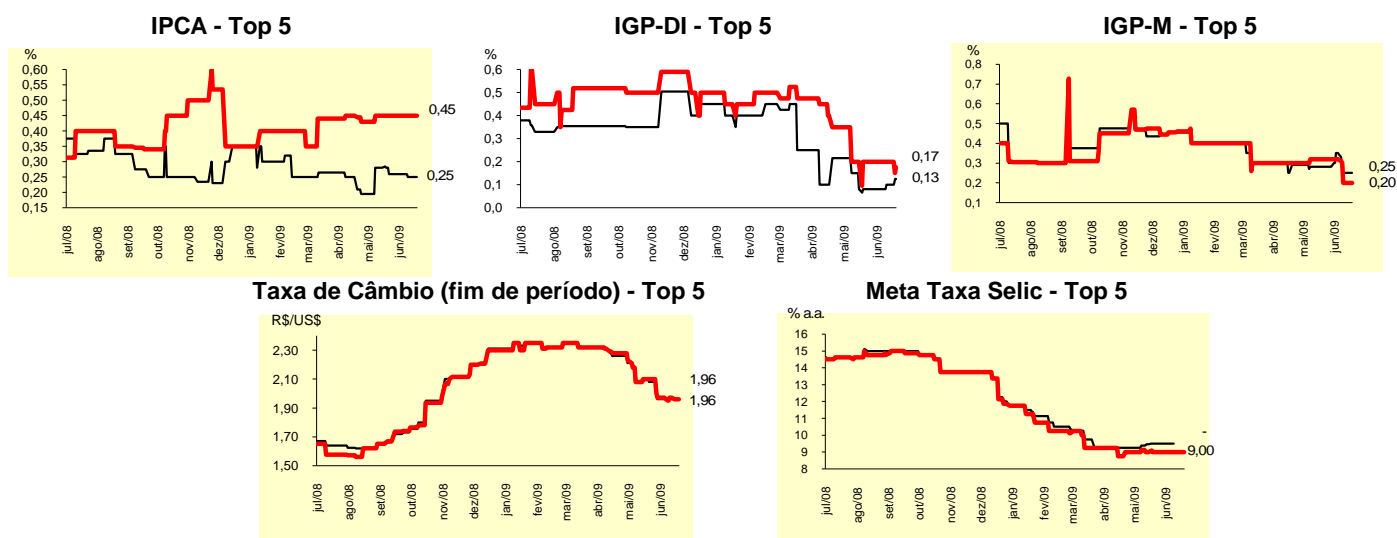
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento (▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Expectativas de Mercado								
Mediana - Top 5 - Curto Prazo	jun/09				jul/09			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,26	0,25	0,25	= (1)	0,45	0,45	0,45	= (6)
IGP-DI (%)	0,08	0,10	0,13	▲ (2)	0,20	0,20	0,17	▼ (1)
IGP-M (%)	0,28	0,25	0,25	= (1)	0,32	0,20	0,20	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,08	1,96	1,96	= (3)	2,10	1,97	1,96	▼ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	9,50	-	-		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)

### CURTO PRAZO



Expectativas de Mercado								
Mediana - Top 5	2009				2010			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto Prazo</b>								
IPCA (%)	4,50	4,50	4,52	▲ (1)	4,30	4,10	4,10	= (1)
IGP-DI (%)	1,49	1,81	1,81	= (1)	4,30	4,50	4,40	▼ (1)
IGP-M (%)	1,28	1,18	1,18	= (1)	4,50	4,50	4,50	= (23)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,00	2,00	2,00	= (6)	2,10	2,20	2,10	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	9,00	9,00	8,88	▼ (1)	9,25	9,25	9,25	= (4)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	4,45	4,52	4,60	▲ (2)	4,00	4,00	4,00	= (6)
IGP-DI (%)	1,37	1,70	1,57	▼ (1)	4,50	4,00	4,25	▲ (1)
IGP-M (%)	1,68	1,01	0,79	▼ (2)	4,25	4,54	4,54	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,10	2,00	1,98	▼ (1)	2,20	2,17	1,98	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	8,88	8,75	8,63	▼ (1)	8,75	8,75	8,75	= (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)

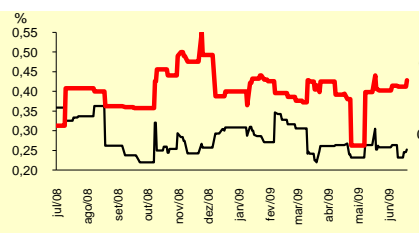
Expectativas de Mercado								
Média - Top 5 - Curto Prazo	jun/09				jul/09			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,26	0,23	0,25	▲ (1)	0,40	0,41	0,43	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,09	0,14	0,13	▼ (1)	0,09	0,19	0,17	▼ (1)
IGP-M (%)	0,28	0,20	0,20	= (1)	0,36	0,24	0,21	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,08	1,96	1,97	▲ (1)	2,06	1,97	1,96	▼ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	9,43	-	-		9,04	9,09	8,99	▼ (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)

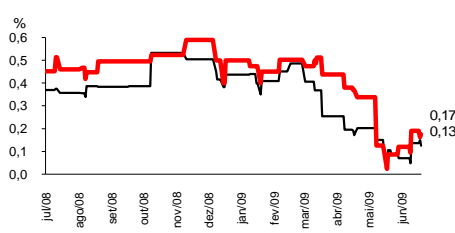
### CURTO PRAZO

— jun/09 — jul/09

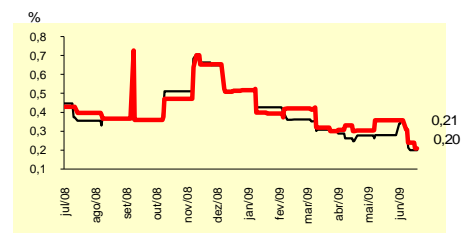
IPCA - Top 5



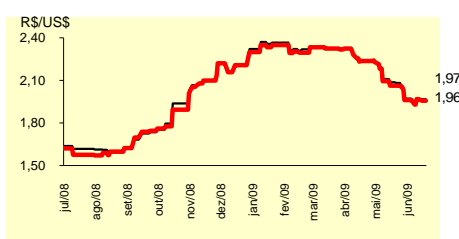
IGP-DI - Top 5



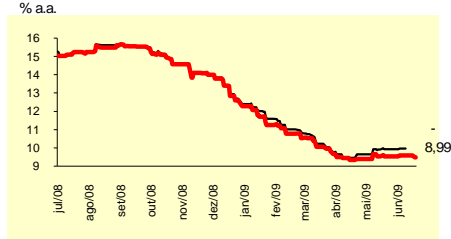
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado								
Média - Top 5	2009				2010			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto Prazo</b>								
IPCA (%)	4,28	4,46	4,52	▲ (3)	4,26	4,12	4,12	= (1)
IGP-DI (%)	1,34	1,51	1,81	▲ (2)	4,50	4,58	4,40	▼ (1)
IGP-M (%)	1,29	1,27	1,21	▼ (2)	4,60	4,25	4,25	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,04	1,98	1,98	= (3)	2,02	2,16	2,09	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	9,00	8,94	8,88	▼ (1)	9,55	9,25	9,20	▼ (2)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	4,32	4,49	4,47	▼ (1)	4,14	4,16	4,16	= (1)
IGP-DI (%)	1,35	1,66	1,57	▼ (1)	4,55	4,13	4,25	▲ (1)
IGP-M (%)	1,73	1,18	1,02	▼ (2)	4,25	4,63	4,63	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,11	2,04	2,01	▼ (1)	2,16	2,15	2,01	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	9,00	8,75	8,69	▼ (1)	8,95	8,95	8,85	▼ (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)