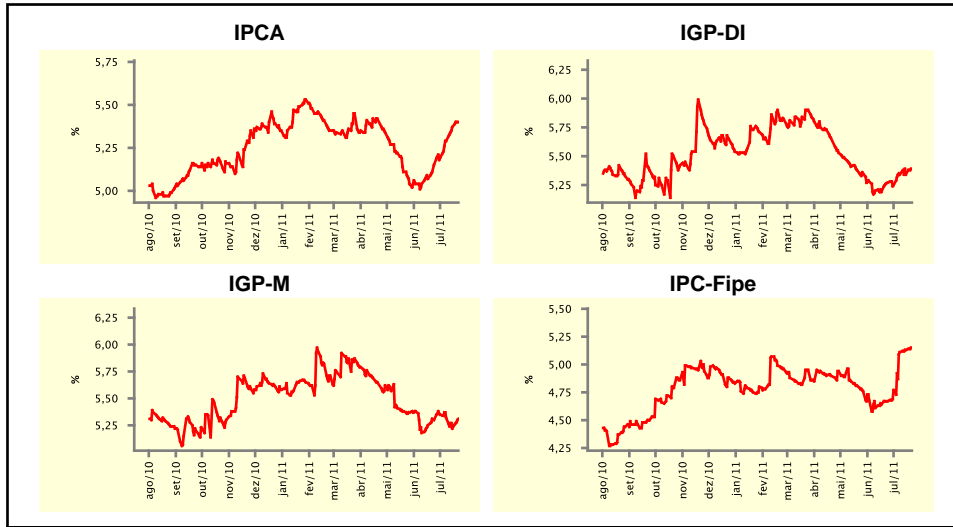


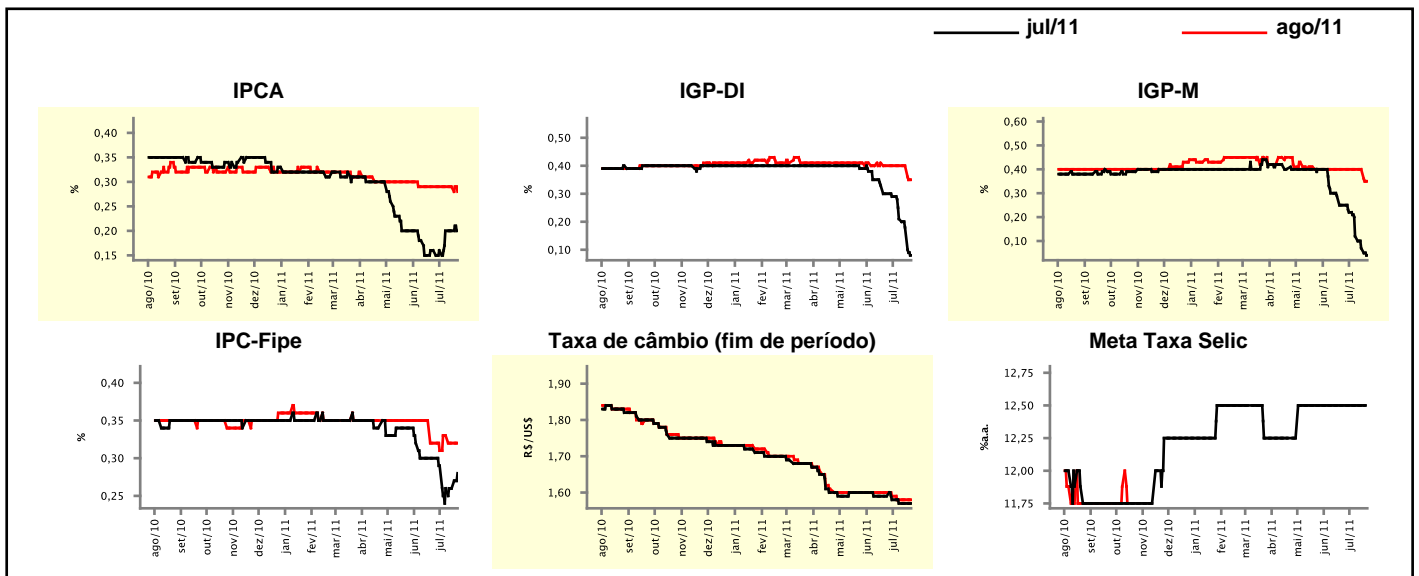
Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,15	5,37	5,40	▲ (6)
IGP-DI (%)	5,27	5,34	5,39	▲ (1)
IGP-M (%)	5,30	5,22	5,31	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	4,67	5,13	5,15	▲ (6)

* 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)



Mediana - agregado	jul/11				ago/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,16	0,20	0,20	▬ (2)	0,29	0,29	0,28	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,30	0,18	0,08	▼ (9)	0,40	0,40	0,35	▼ (1)
IGP-M (%)	0,25	0,07	0,04	▼ (7)	0,40	0,40	0,35	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,30	0,26	0,28	▲ (1)	0,32	0,32	0,32	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,59	1,57	1,57	▬ (2)	1,60	1,58	1,58	▬ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,50	12,50	-	-	-	-	-	-

* 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)

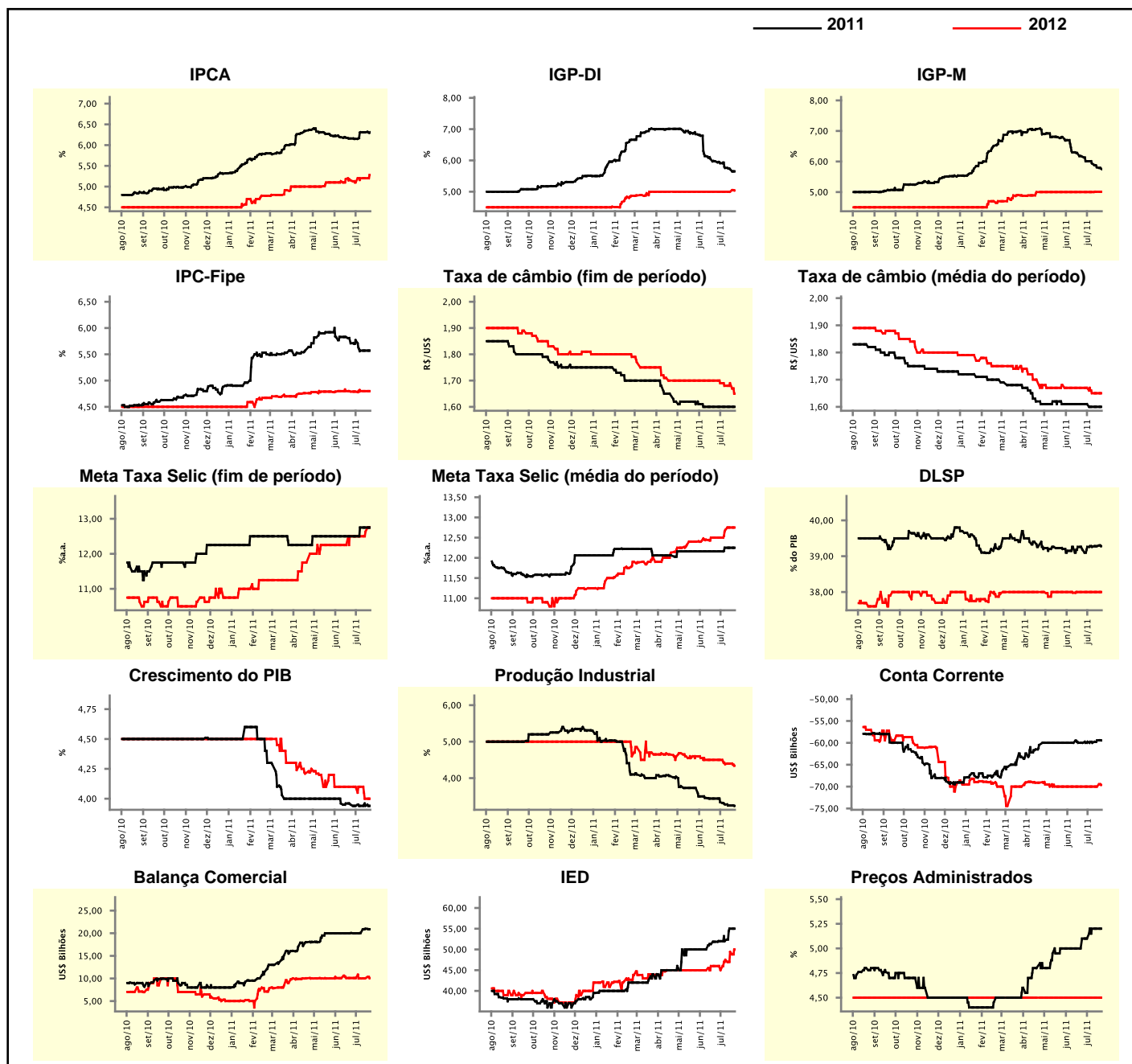


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2011				2012			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,16	6,31	6,31	≡ (2)	5,15	5,20	5,28	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,97	5,72	5,65	▼ (12)	5,00	5,00	5,04	▲ (1)
IGP-M (%)	6,16	5,81	5,75	▼ (8)	5,00	5,01	5,01	≡ (1)
IPC-Fipe (%)	5,71	5,57	5,57	≡ (2)	4,79	4,80	4,80	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,60	1,60	1,60	≡ (6)	1,70	1,69	1,65	▼ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,61	1,60	1,60	≡ (2)	1,67	1,65	1,65	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,50	12,75	12,75	≡ (2)	12,50	12,63	12,75	▲ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	12,16	12,25	12,25	≡ (2)	12,50	12,75	12,75	≡ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	39,18	39,28	39,28	≡ (1)	38,00	38,00	38,00	≡ (5)
PIB (% do crescimento)	3,95	3,94	3,94	≡ (3)	4,10	4,00	4,00	≡ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	3,44	3,25	3,24	▼ (4)	4,50	4,40	4,34	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-60,00	-59,45	-59,45	≡ (1)	-70,00	-70,00	-69,61	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	20,05	21,00	20,90	▼ (1)	10,10	10,07	10,07	≡ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	51,85	55,00	55,00	≡ (1)	46,00	49,40	50,00	▲ (3)
Preços Administrados (%)	5,10	5,20	5,20	≡ (2)	4,50	4,50	4,50	≡ (155)

* 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/11				ago/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,15	0,20	0,22	▲ (1)	0,26	0,26	0,27	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,35	0,20	0,02	▼ (2)	0,42	0,38	0,40	▲ (1)
IGP-M (%)	0,28	-0,08	-0,06	▲ (1)	0,40	0,35	0,35	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,59	1,57	1,57	▬ (1)	1,58	1,55	1,55	▬ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,50	12,50	-	-	-	-	-	-

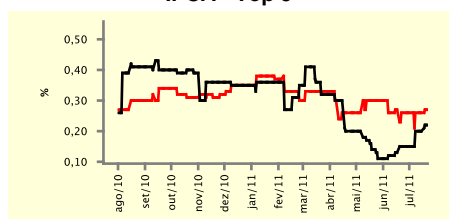
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

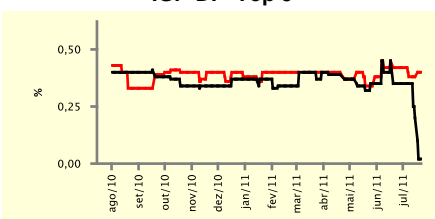
CURTO PRAZO

— jul/11 — ago/11

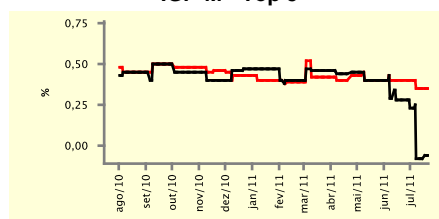
IPCA - Top 5



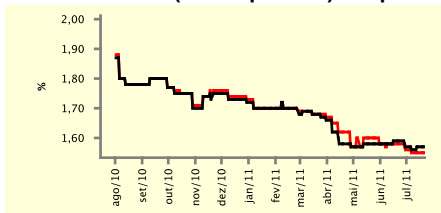
IGP-DI - Top 5



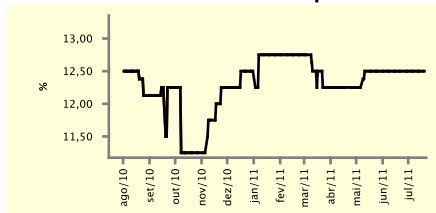
IGP-M - Top 5



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*
Curto prazo								
IPCA (%)	6,10	6,36	6,35	▼ (1)	5,40	5,43	5,43	▬ (2)
IGP-DI (%)	6,06	6,12	5,97	▼ (1)	5,00	5,04	5,04	▬ (2)
IGP-M (%)	6,03	5,81	5,81	▬ (2)	5,50	5,50	5,50	▬ (6)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,60	1,60	1,60	▬ (6)	1,60	1,65	1,65	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,63	12,75	12,75	▬ (2)	12,50	12,75	12,75	▬ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,12	6,19	6,24	▲ (1)	5,30	5,30	5,30	▬ (8)
IGP-DI (%)	6,09	6,28	6,06	▼ (1)	4,50	4,77	4,77	▬ (2)
IGP-M (%)	6,11	5,77	5,79	▲ (1)	5,00	5,18	5,18	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,63	1,60	1,60	▬ (3)	1,68	1,70	1,70	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,75	12,92	12,92	▬ (1)	12,50	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)

Expectativas de Mercado

Média - top 5 - curto prazo	jul/11				ago/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,13	0,19	0,21	▲ (1)	0,26	0,27	0,30
IGP-DI (%)	0,33	0,17	0,05	▼ (3)	0,39	0,39	0,40	▲ (1)
IGP-M (%)	0,29	-0,02	-0,02	≡ (2)	0,42	0,33	0,33	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,58	1,57	1,57	≡ (1)	1,57	1,56	1,55	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,50	12,50	-		-	-	-	

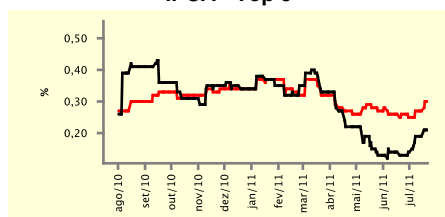
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

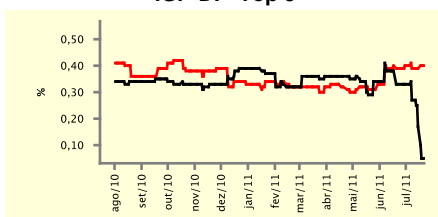
CURTO PRAZO

— jul/11 — ago/11

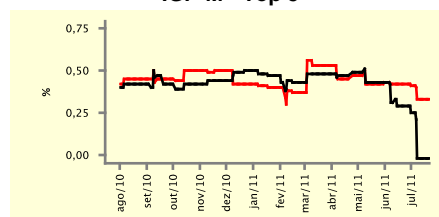
IPCA - Top 5



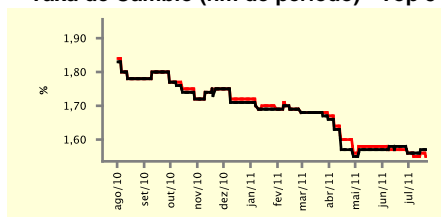
IGP-DI - Top 5



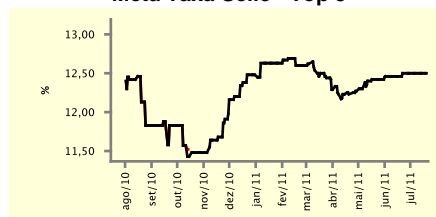
IGP-M - Top 5



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*
	Curto prazo							
IPCA (%)	6,13	6,26	6,32	▲ (1)	5,43	5,57	5,56	▼ (1)
IGP-DI (%)	6,15	5,97	5,88	▼ (3)	5,00	5,37	5,33	▼ (1)
IGP-M (%)	6,34	5,81	5,81	≡ (2)	5,50	5,57	5,57	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,58	1,59	1,59	≡ (1)	1,61	1,65	1,65	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,71	12,86	12,81	▼ (1)	12,50	12,46	12,46	≡ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,17	6,25	6,26	▲ (3)	5,43	5,28	5,28	≡ (2)
IGP-DI (%)	6,19	5,90	5,77	▼ (1)	4,53	4,77	4,77	≡ (2)
IGP-M (%)	6,23	6,01	5,97	▼ (2)	4,96	5,21	5,21	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,61	1,57	1,57	≡ (1)	1,64	1,70	1,70	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,70	12,88	12,88	≡ (1)	12,50	12,54	12,54	≡ (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)