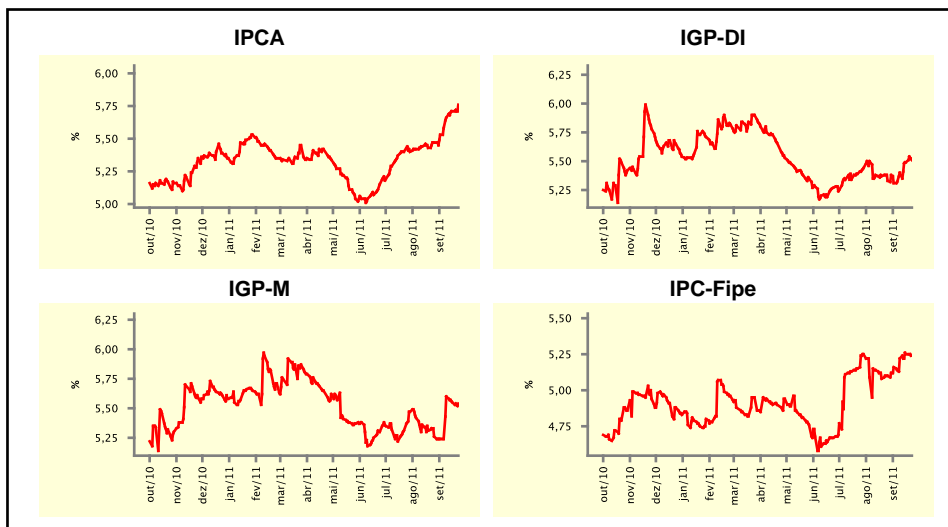


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,47	5,71	5,76	▲ (5)
IGP-DI (%)	5,33	5,49	5,51	▲ (3)
IGP-M (%)	5,26	5,55	5,54	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	5,10	5,25	5,24	▼ (1)

\* 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

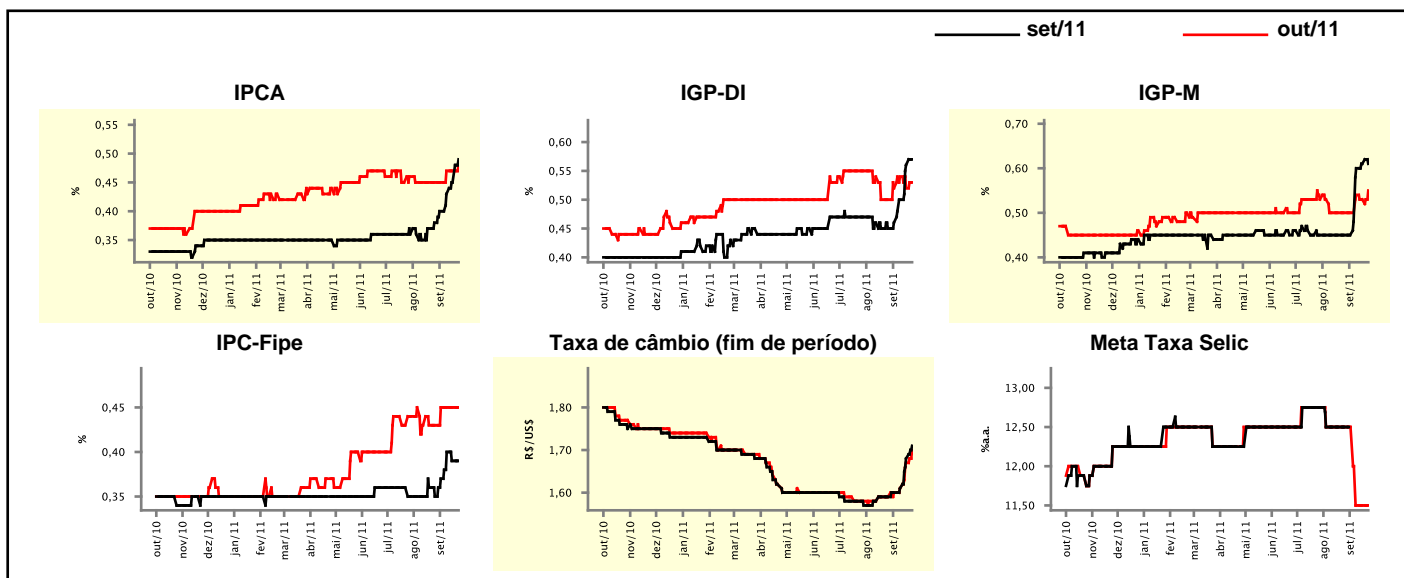
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	set/11				out/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,38	0,45	0,49	▲ (6)	0,45	0,47	0,48	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,45	0,56	0,57	▲ (4)	0,50	0,52	0,53	▲ (1)
IGP-M (%)	0,45	0,61	0,61	≡ (1)	0,50	0,53	0,55	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,35	0,39	0,39	≡ (1)	0,43	0,45	0,45	≡ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,59	1,68	1,71	▲ (4)	1,59	1,67	1,70	▲ (4)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,50	-	-	≡ (2)	12,50	11,50	11,50	≡ (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)

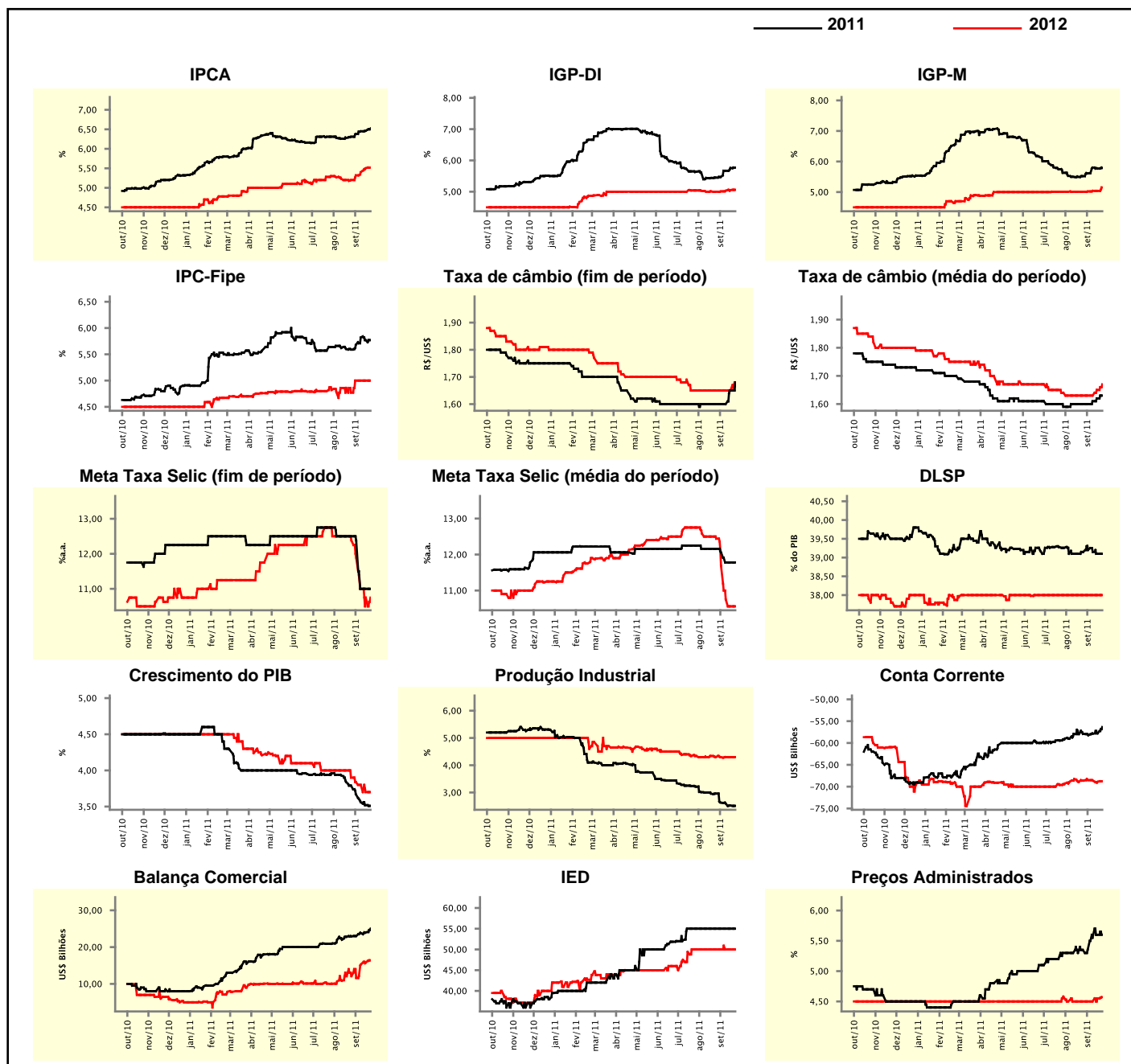


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2011				2012			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,31	6,46	6,52	▲ (6)	5,20	5,50	5,52	▲ (4)
IGP-DI (%)	5,45	5,76	5,77	▲ (5)	5,00	5,05	5,06	▲ (4)
IGP-M (%)	5,52	5,77	5,79	▲ (1)	5,01	5,04	5,15	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,59	5,77	5,77	▬ (1)	4,77	5,00	5,00	▬ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,60	1,65	1,68	▲ (2)	1,65	1,65	1,68	▲ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,60	1,62	1,63	▲ (3)	1,63	1,65	1,67	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,50	11,00	11,00	▬ (2)	12,38	10,75	10,75	▬ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	12,16	11,78	11,78	▬ (2)	12,44	10,56	10,56	▬ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	39,15	39,10	39,10	▬ (1)	38,00	38,00	38,00	▬ (14)
PIB (% do crescimento)	3,79	3,52	3,51	▼ (8)	3,90	3,70	3,70	▬ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,96	2,52	2,51	▼ (4)	4,30	4,30	4,30	▬ (4)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-57,93	-57,80	-56,35	▲ (3)	-68,63	-68,90	-68,76	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	22,90	24,00	25,00	▲ (6)	12,10	15,80	16,40	▲ (3)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	55,00	55,00	55,00	▬ (10)	50,00	50,00	50,00	▬ (9)
Preços Administrados (%)	5,35	5,60	5,60	▬ (1)	4,50	4,55	4,57	▲ (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	set/11				out/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,40	0,47	0,49	▲ (3)	0,46	0,46	0,46	≡ (1)
IGP-DI (%)	0,45	0,56	0,60	▲ (3)	0,55	0,50	0,50	≡ (1)
IGP-M (%)	0,45	0,66	0,66	≡ (1)	0,45	0,55	0,55	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,57	1,68	1,68	≡ (1)	1,57	1,67	1,67	≡ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,50	-	-	-	12,50	11,50	11,50	≡ (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

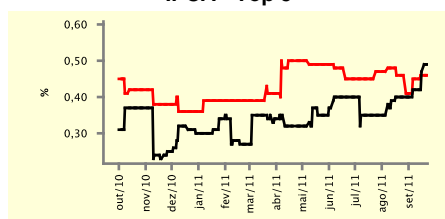
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

**CURTO PRAZO**

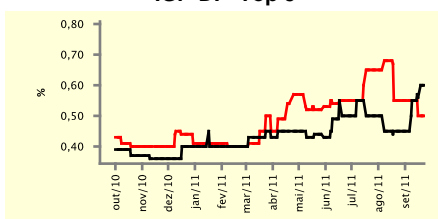
— set/11

— out/11

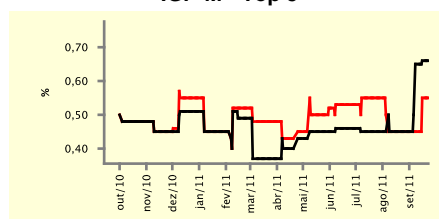
**IPCA - Top 5**



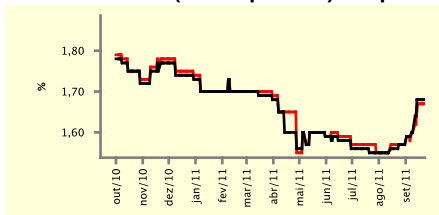
**IGP-DI - Top 5**



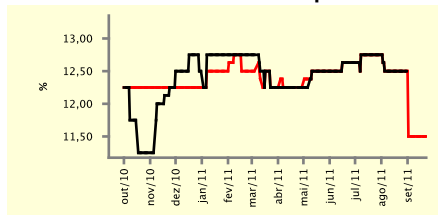
**IGP-M - Top 5**



**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*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	6,43	6,46	6,46	≡ (1)	5,44	5,73	5,73	≡ (1)
IGP-DI (%)	5,53	5,82	5,82	≡ (2)	5,02	5,12	5,12	≡ (1)
IGP-M (%)	5,65	5,84	5,84	≡ (2)	5,50	5,96	5,96	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,58	1,65	1,65	≡ (1)	1,60	1,65	1,65	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,25	11,00	11,00	≡ (3)	11,00	10,50	10,50	≡ (3)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,34	6,54	6,54	≡ (1)	5,10	5,09	5,09	≡ (3)
IGP-DI (%)	5,63	5,67	5,77	▲ (1)	4,50	5,08	5,08	≡ (2)
IGP-M (%)	5,65	5,61	5,61	≡ (1)	4,90	5,04	5,04	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,58	1,60	1,60	≡ (1)	1,60	1,59	1,60	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,50	11,00	11,00	≡ (2)	12,25	11,50	10,75	▼ (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	set/11				out/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,42	0,47	0,49	▲ (2)	0,45	0,47	0,47
IGP-DI (%)	0,46	0,59	0,60	▲ (3)	0,57	0,53	0,53	≡ (1)
IGP-M (%)	0,46	0,66	0,66	≡ (1)	0,49	0,52	0,52	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,57	1,69	1,72	▲ (4)	1,57	1,66	1,69	▲ (4)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,50	-	-		12,43	11,57	11,43	▼ (10)

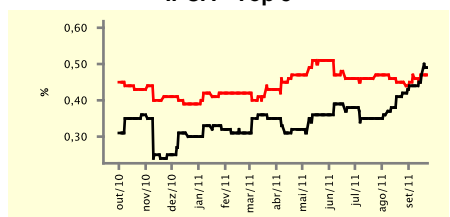
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

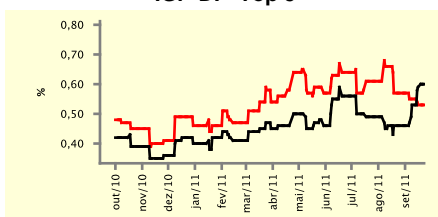
### CURTO PRAZO

— set/11 — out/11

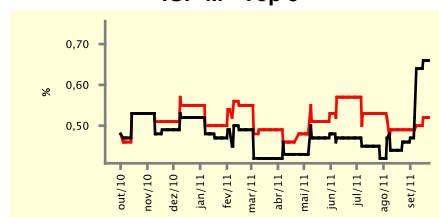
IPCA - Top 5



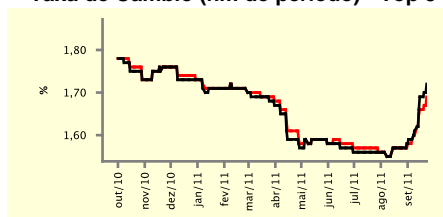
IGP-DI - Top 5



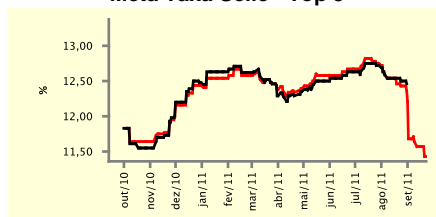
IGP-M - Top 5



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*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	6,50	6,51	6,52	▲ (1)	5,56	5,93	5,93	≡ (1)
IGP-DI (%)	5,54	5,93	5,94	▲ (1)	4,99	5,29	5,29	≡ (1)
IGP-M (%)	5,65	5,85	5,85	≡ (1)	5,47	6,07	6,07	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,57	1,63	1,65	▲ (4)	1,61	1,64	1,64	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,21	11,07	10,86	▼ (2)	11,29	10,75	10,46	▼ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,34	6,57	6,53	▼ (1)	5,12	5,18	5,18	≡ (1)
IGP-DI (%)	5,44	5,70	5,79	▲ (1)	4,34	5,05	5,41	▲ (1)
IGP-M (%)	5,61	5,70	5,70	≡ (1)	4,54	5,15	5,15	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,57	1,61	1,64	▲ (2)	1,58	1,60	1,64	▲ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,45	11,30	11,00	▼ (1)	12,00	11,50	11,00	▼ (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)