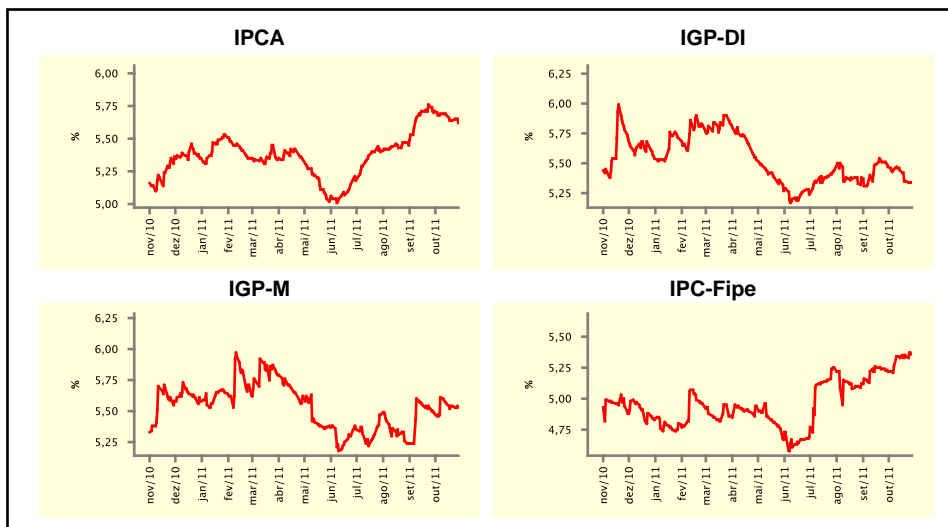


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,71	5,64	5,62	▼ (5)
IGP-DI (%)	5,47	5,35	5,34	▼ (5)
IGP-M (%)	5,48	5,54	5,53	▼ (3)
IPC-Fipe (%)	5,22	5,34	5,36	▲ (4)

\* 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

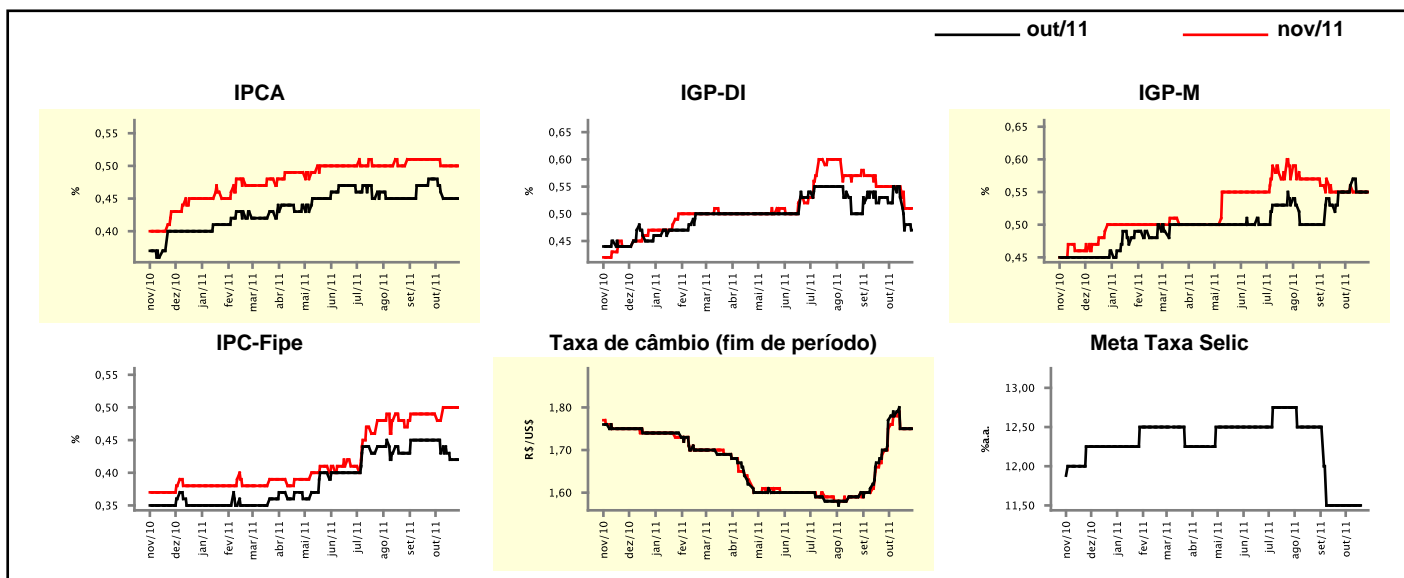
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	out/11				nov/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,48	0,45	0,45	≡ (2)	0,51	0,50	0,50	≡ (3)
IGP-DI (%)	0,52	0,48	0,47	▼ (3)	0,55	0,51	0,51	≡ (1)
IGP-M (%)	0,55	0,55	-	≡ (2)	0,55	0,55	0,55	≡ (2)
IPC-Fipe (%)	0,45	0,42	0,42	≡ (1)	0,49	0,50	0,50	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,77	1,75	1,75	≡ (2)	1,75	1,75	1,75	≡ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,50	-	-	≡ (2)	-	-	-	≡ (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)

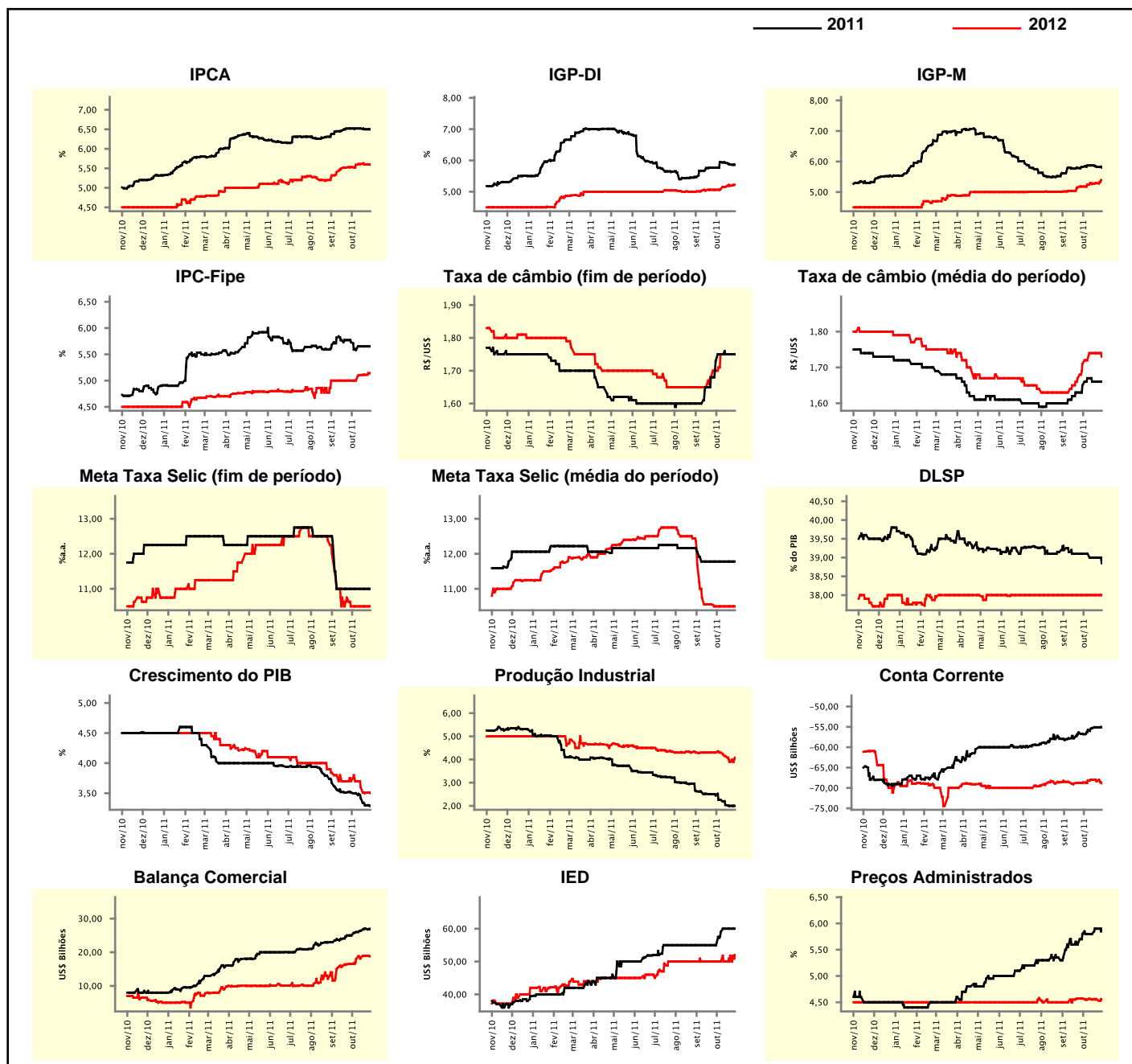


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2011				2012			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,52	6,50	6,50	≡ (1)	5,53	5,60	5,59	▼ (2)
IGP-DI (%)	5,77	5,87	5,86	▼ (3)	5,06	5,19	5,22	▲ (4)
IGP-M (%)	5,82	5,82	5,80	▼ (2)	5,18	5,29	5,39	▲ (6)
IPC-Fipe (%)	5,73	5,65	5,65	≡ (2)	5,00	5,11	5,14	▲ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,73	1,75	1,75	≡ (3)	1,70	1,75	1,75	≡ (3)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,65	1,66	1,66	≡ (2)	1,71	1,74	1,73	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (7)	10,50	10,50	10,50	≡ (4)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	11,78	11,78	11,78	≡ (7)	10,50	10,50	10,50	≡ (4)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	39,10	39,00	38,85	▼ (1)	38,00	38,00	38,00	≡ (19)
PIB (% do crescimento)	3,51	3,30	3,29	▼ (4)	3,70	3,51	3,50	▼ (3)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,45	2,00	2,00	≡ (1)	4,30	3,90	4,08	▲ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-56,81	-55,10	-55,10	≡ (1)	-68,63	-68,31	-68,86	▼ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	25,00	27,00	27,00	≡ (1)	16,55	18,90	18,80	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	55,00	60,00	60,00	≡ (2)	50,00	51,80	52,00	▲ (2)
Preços Administrados (%)	5,80	5,90	5,90	≡ (1)	4,57	4,55	4,55	≡ (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

Mediana - top 5 - curto prazo	out/11				nov/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,47	0,46	0,46	≡ (1)	0,48	0,52	0,52	≡ (1)
IGP-DI (%)	0,50	0,32	0,32	≡ (1)	0,65	0,53	0,53	≡ (1)
IGP-M (%)	0,55	0,53	-		0,55	0,60	0,58	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,80	1,76	1,75	▼ (1)	1,80	1,73	1,72	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,50	-	-		-	-	-	

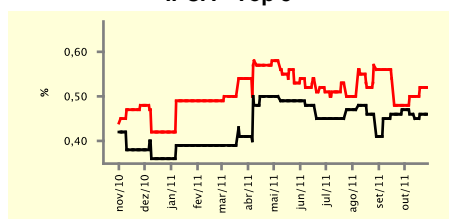
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

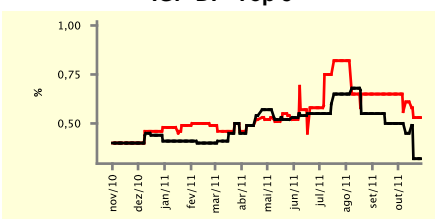
### CURTO PRAZO

— out/11 — nov/11

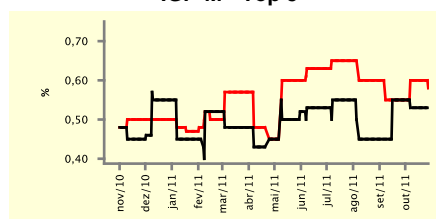
IPCA - Top 5



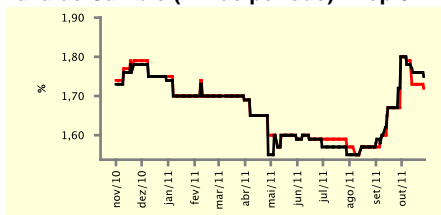
IGP-DI - Top 5



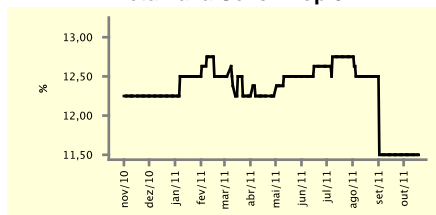
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,46	6,55	6,55	≡ (1)	5,73	5,72	5,72	≡ (1)
IGP-DI (%)	5,86	5,88	5,88	≡ (1)	5,12	5,01	5,01	≡ (3)
IGP-M (%)	5,80	5,97	5,88	▼ (3)	5,96	5,56	5,56	≡ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,70	1,70	≡ (2)	1,70	1,70	1,68	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (8)	10,50	10,50	10,50	≡ (8)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,58	6,49	6,49	≡ (1)	5,16	5,66	5,63	▼ (2)
IGP-DI (%)	5,77	5,63	5,53	▼ (2)	5,08	5,74	5,74	≡ (2)
IGP-M (%)	5,66	5,73	5,76	▲ (1)	5,04	5,36	5,36	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,77	1,75	▼ (1)	1,65	1,83	1,82	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (7)	10,75	10,50	10,50	≡ (3)

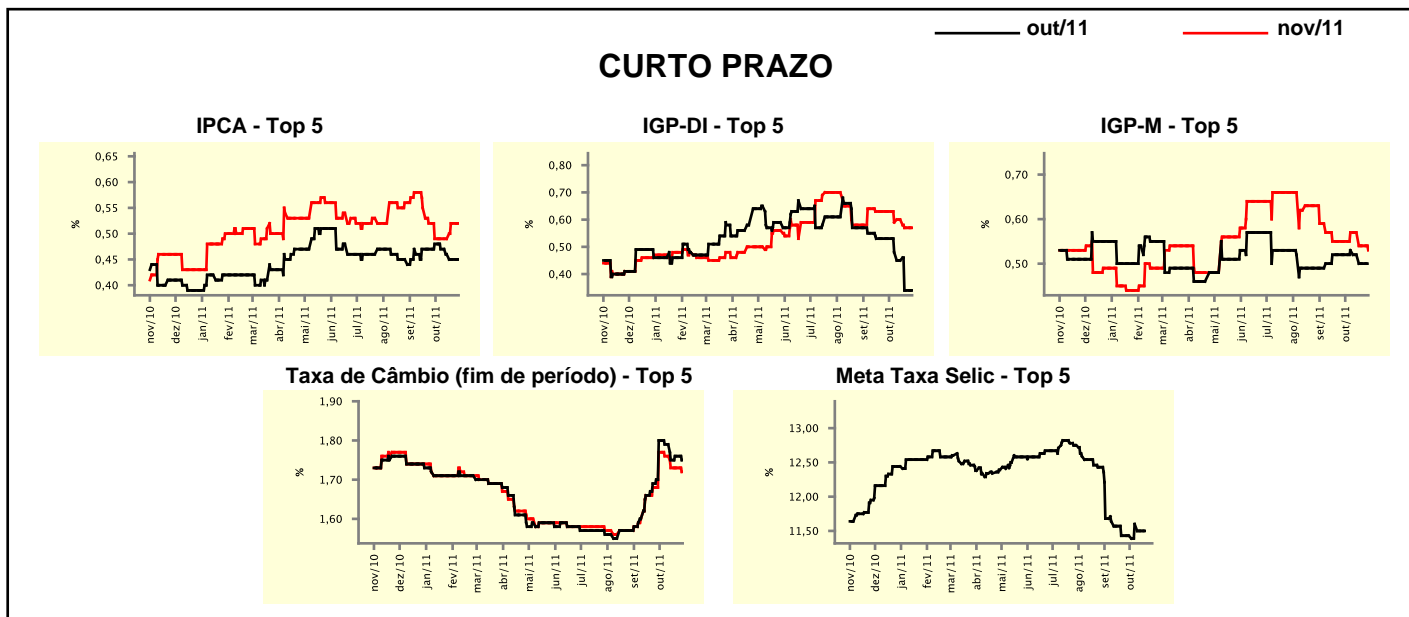
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - curto prazo	out/11				nov/11				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
IPCA (%)	0,48	0,45	0,45	= (1)	0,49	0,52	0,52	= (1)	
IGP-DI (%)	0,53	0,34	0,34	= (1)	0,63	0,57	0,57	= (1)	
IGP-M (%)	0,52	0,50	-		0,55	0,54	0,53	▼ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,80	1,76	1,75	▼ (1)	1,77	1,73	1,72	▼ (1)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,43	-	-		-	-	-		

\* 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	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 (%)	6,53	6,54	6,52	▼ (1)	5,96	5,76	5,75	▼ (1)	
IGP-DI (%)	5,95	5,85	5,85	= (1)	5,29	5,57	5,57	= (1)	
IGP-M (%)	5,83	5,84	5,85	▲ (1)	6,07	5,72	5,72	= (3)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,76	1,73	1,71	▼ (1)	1,69	1,72	1,68	▼ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,86	10,95	10,95	= (2)	10,46	10,80	10,80	= (2)	
<b>Médio prazo</b>									
IPCA (%)	6,58	6,50	6,50	= (1)	5,20	5,56	5,55	▼ (2)	
IGP-DI (%)	5,77	5,72	5,70	▼ (3)	5,41	6,08	6,05	▼ (1)	
IGP-M (%)	5,72	5,68	5,72	▲ (1)	5,15	5,36	5,36	= (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,77	1,76	1,75	▼ (1)	1,70	1,82	1,80	▼ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	= (5)	11,00	10,75	10,75	= (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)