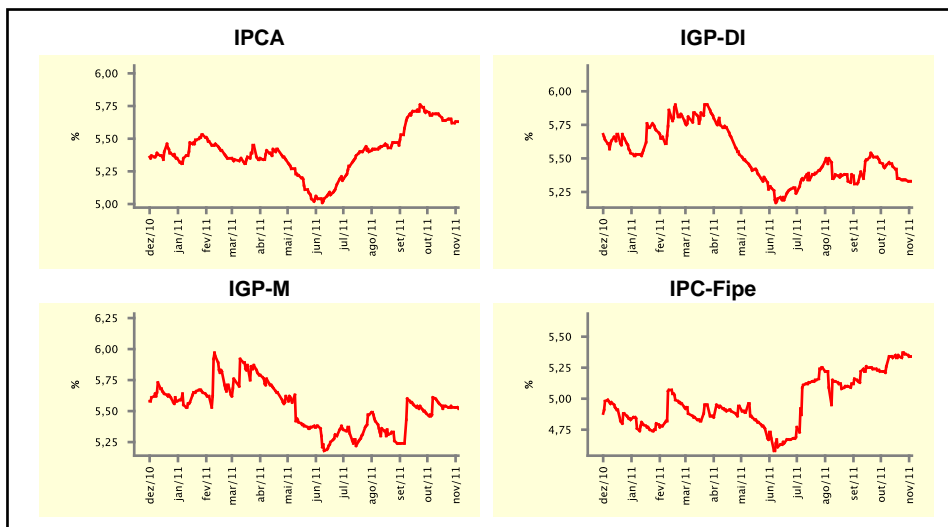


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,69	5,62	5,63	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,45	5,34	5,33	▼ (6)
IGP-M (%)	5,61	5,53	5,52	▼ (4)
IPC-Fipe (%)	5,26	5,36	5,34	▼ (1)

\* 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

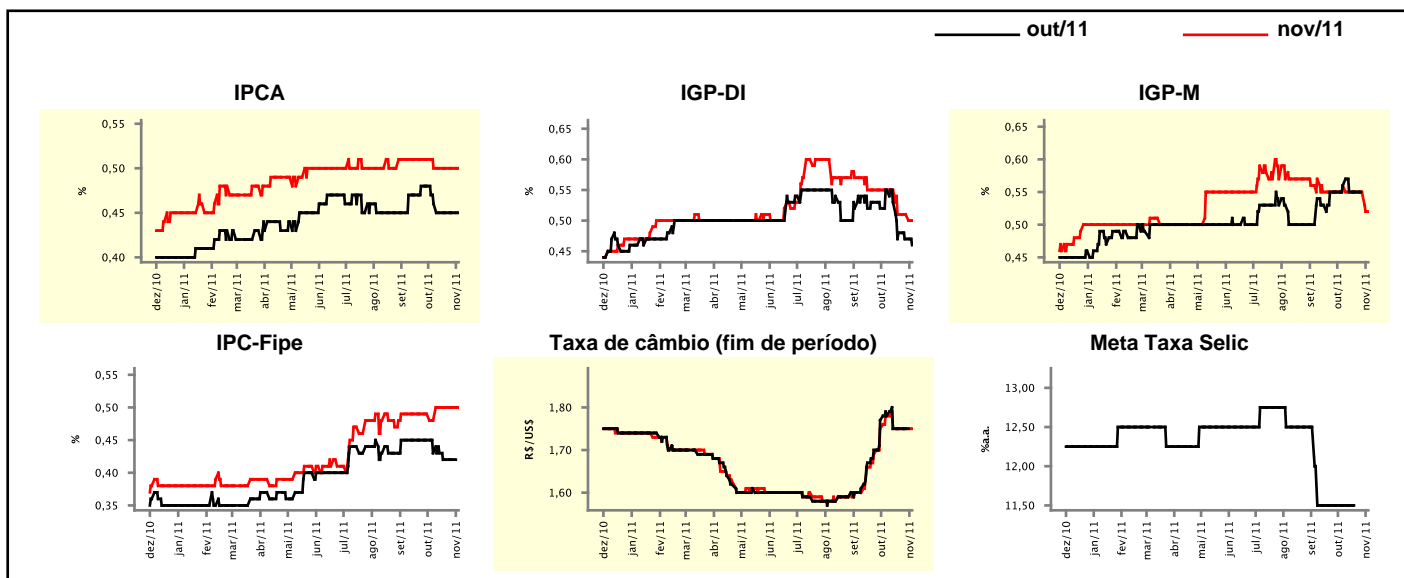
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	out/11				nov/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,46	0,45	0,45	▬ (3)	0,50	0,50	0,50	▬ (4)
IGP-DI (%)	0,55	0,47	0,46	▼ (4)	0,55	0,51	0,50	▼ (1)
IGP-M (%)	0,56	-	-	-	0,56	0,55	0,52	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,43	0,42	-	-	0,48	0,50	0,50	▬ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,78	1,75	-	-	1,78	1,75	1,75	▬ (3)
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)

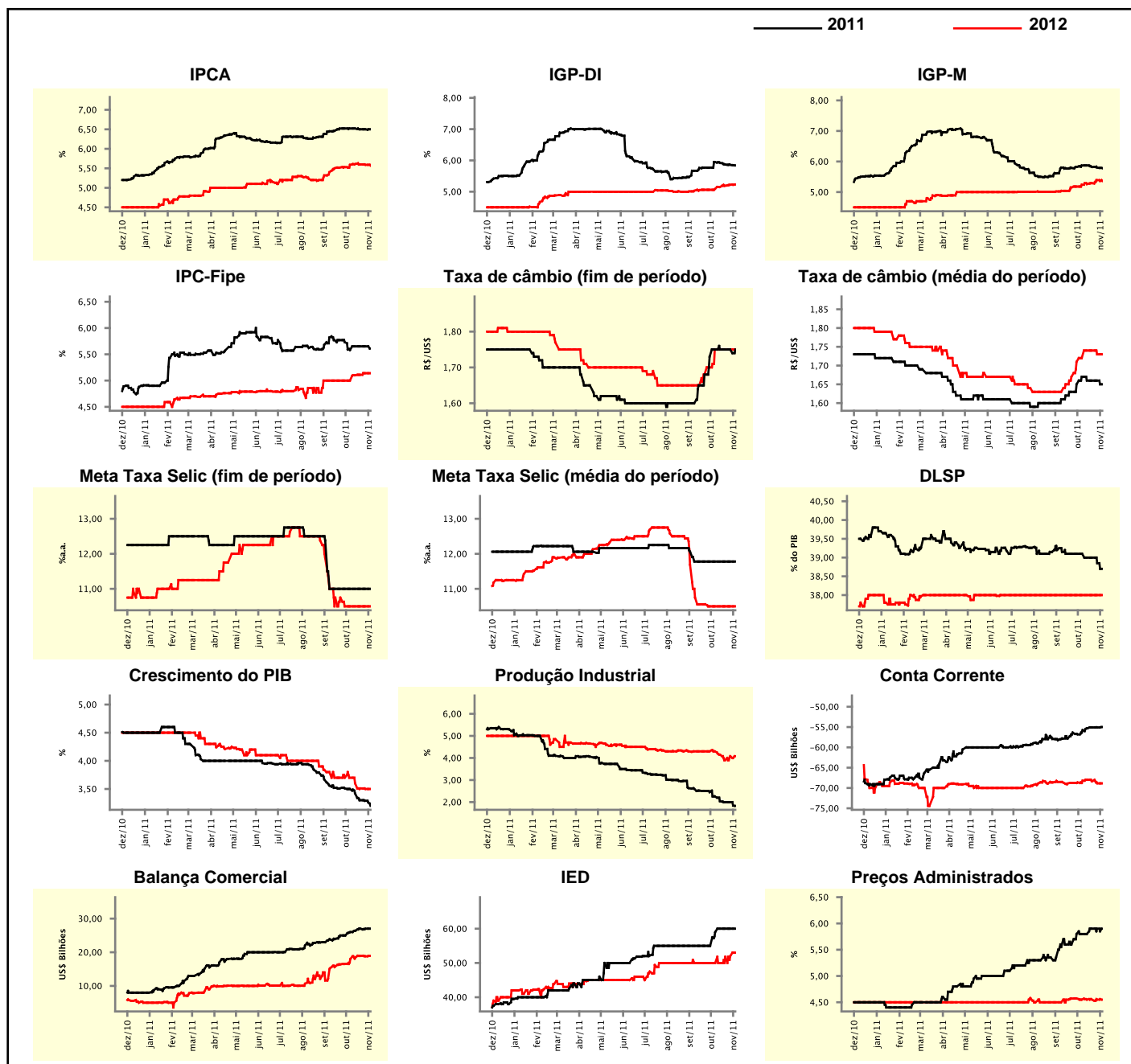


## Expectativas de Mercado

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	== (2)	5,59	5,59	5,57	▼ (3)
IGP-DI (%)	5,95	5,86	5,84	▼ (4)	5,08	5,22	5,23	▲ (5)
IGP-M (%)	5,87	5,80	5,78	▼ (3)	5,24	5,39	5,36	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,58	5,65	5,61	▼ (1)	5,00	5,14	5,14	== (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,75	1,75	== (4)	1,75	1,75	1,75	== (4)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,67	1,66	1,65	▼ (1)	1,72	1,73	1,73	== (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	== (8)	10,50	10,50	10,50	== (5)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	11,78	11,78	11,78	== (8)	10,50	10,50	10,50	== (5)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	39,10	38,85	38,70	▼ (2)	38,00	38,00	38,00	== (20)
PIB (% do crescimento)	3,50	3,29	3,20	▼ (5)	3,70	3,50	3,50	== (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,26	2,00	1,83	▼ (1)	4,30	4,08	4,08	== (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-55,75	-55,10	-55,00	▲ (1)	-68,20	-68,86	-68,86	== (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	26,00	27,00	27,00	== (2)	18,00	18,80	18,90	▲ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	59,00	60,00	60,00	== (3)	50,00	52,00	53,00	▲ (3)
Preços Administrados (%)	5,80	5,90	5,90	== (2)	4,55	4,55	4,55	== (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)



### 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 (%)	0,46	0,46	0,46	▬ (2)	0,50	0,52	0,52	▬ (2)
IGP-DI (%)	0,50	0,32	0,36	▲ (1)	0,56	0,53	0,50	▼ (1)
IGP-M (%)	0,53	-	-		0,60	0,58	0,51	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,78	1,75	-		1,79	1,72	1,73	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,50	-	-		-	-	-	

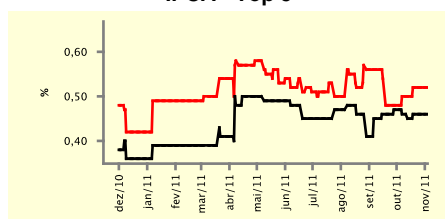
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

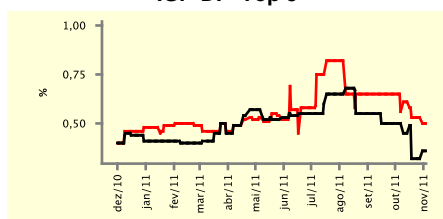
### CURTO PRAZO

— out/11 — nov/11

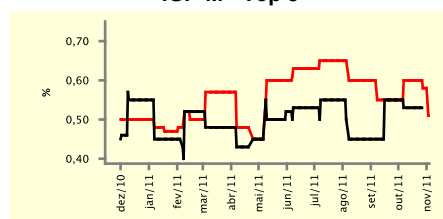
IPCA - Top 5



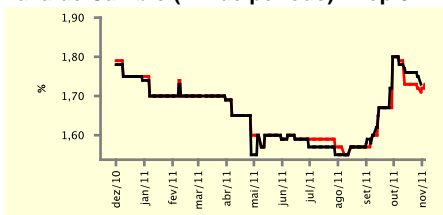
IGP-DI - Top 5



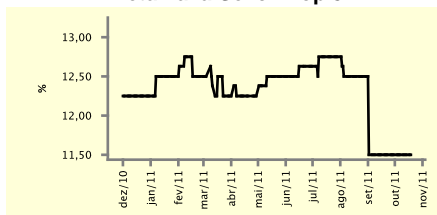
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,48	6,55	6,55	▬ (2)	5,70	5,72	5,72	▬ (2)
IGP-DI (%)	5,98	5,88	5,88	▬ (2)	5,01	5,01	5,01	▬ (4)
IGP-M (%)	6,01	5,88	5,80	▼ (4)	5,56	5,56	5,56	▬ (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,80	1,70	1,70	▬ (3)	1,70	1,68	1,70	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (9)	10,50	10,50	10,50	▬ (9)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,55	6,49	6,54	▲ (1)	5,74	5,63	5,63	▬ (1)
IGP-DI (%)	5,75	5,53	5,53	▬ (1)	5,20	5,74	5,95	▲ (1)
IGP-M (%)	5,89	5,76	5,76	▬ (1)	5,60	5,36	5,36	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,75	1,75	▬ (1)	1,83	1,82	1,83	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (8)	10,50	10,50	10,50	▬ (4)

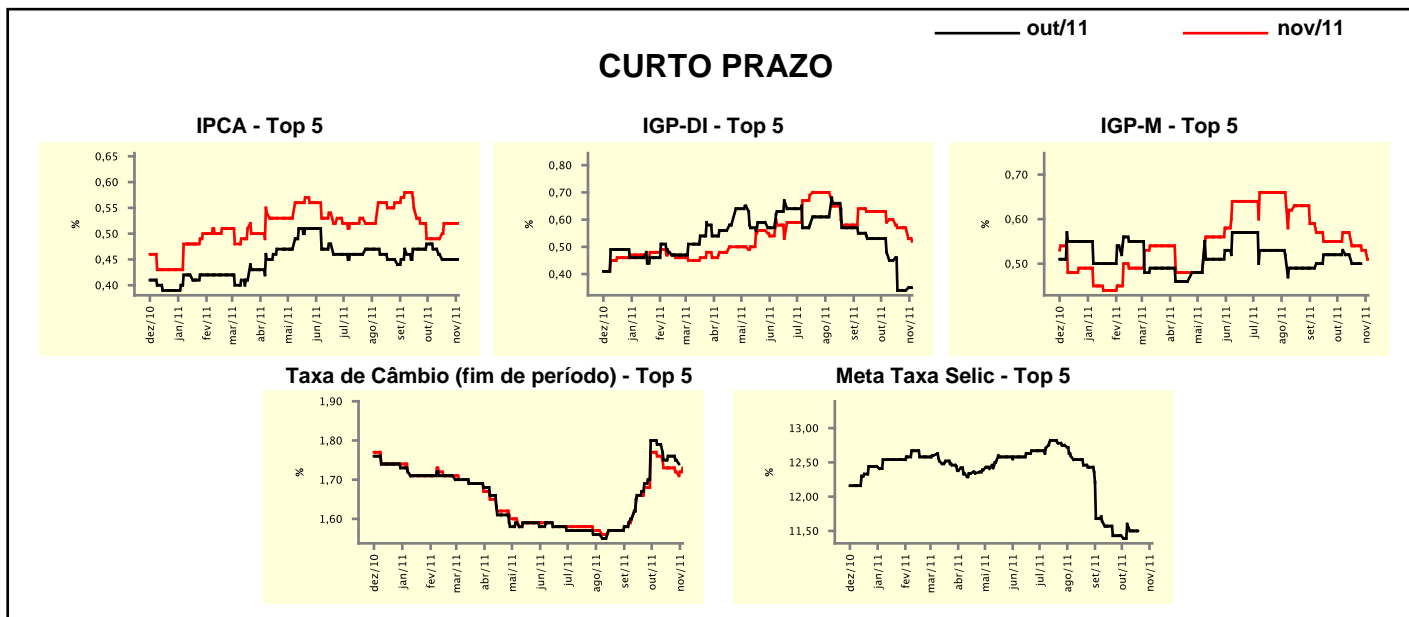
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

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 (%)	0,47	0,45	0,45	= (2)	0,49	0,52	0,52	= (2)	
IGP-DI (%)	0,48	0,34	0,35	▲ (1)	0,59	0,57	0,52	▼ (1)	
IGP-M (%)	0,53	-	-		0,57	0,53	0,51	▼ (3)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,79	1,75	-		1,76	1,72	1,73	▲ (1)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,60	-	-		-	-	-		

\* 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 (%)	6,49	6,52	6,54	▲ (1)	5,79	5,75	5,70	▼ (2)	
IGP-DI (%)	5,97	5,85	5,78	▼ (1)	5,43	5,57	5,21	▼ (1)	
IGP-M (%)	5,91	5,85	5,83	▼ (1)	5,72	5,72	5,72	= (4)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,76	1,71	1,73	▲ (1)	1,72	1,68	1,72	▲ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,10	10,95	11,00	▲ (1)	10,90	10,80	10,40	▼ (1)	
<b>Médio prazo</b>									
IPCA (%)	6,55	6,50	6,51	▲ (1)	5,62	5,55	5,55	= (1)	
IGP-DI (%)	6,02	5,70	5,69	▼ (4)	5,56	6,05	6,10	▲ (1)	
IGP-M (%)	5,84	5,72	5,70	▼ (1)	5,53	5,36	5,36	= (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,76	1,75	1,75	= (1)	1,82	1,80	1,82	▲ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	= (6)	10,75	10,75	10,75	= (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)