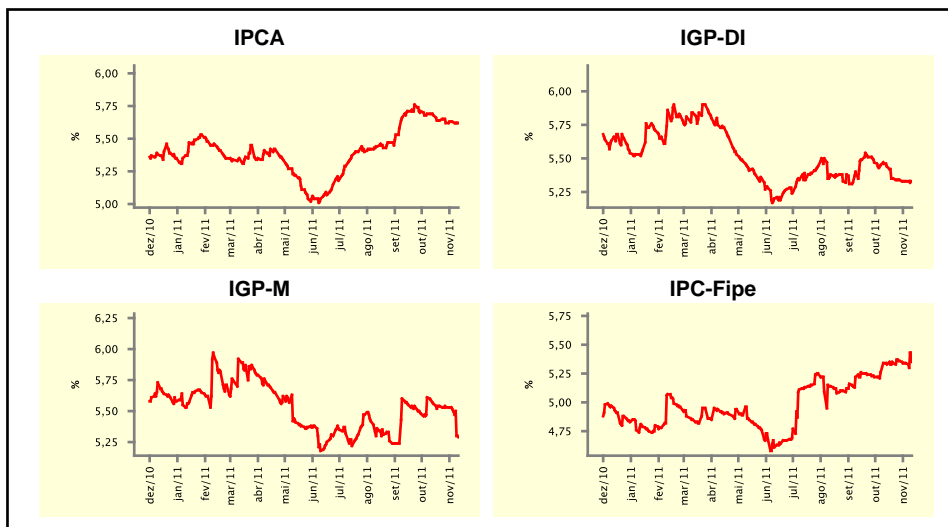


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,68	5,63	5,62	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,44	5,33	5,33	▬ (1)
IGP-M (%)	5,56	5,52	5,29	▼ (5)
IPC-Fipe (%)	5,33	5,34	5,35	▲ (1)

* 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

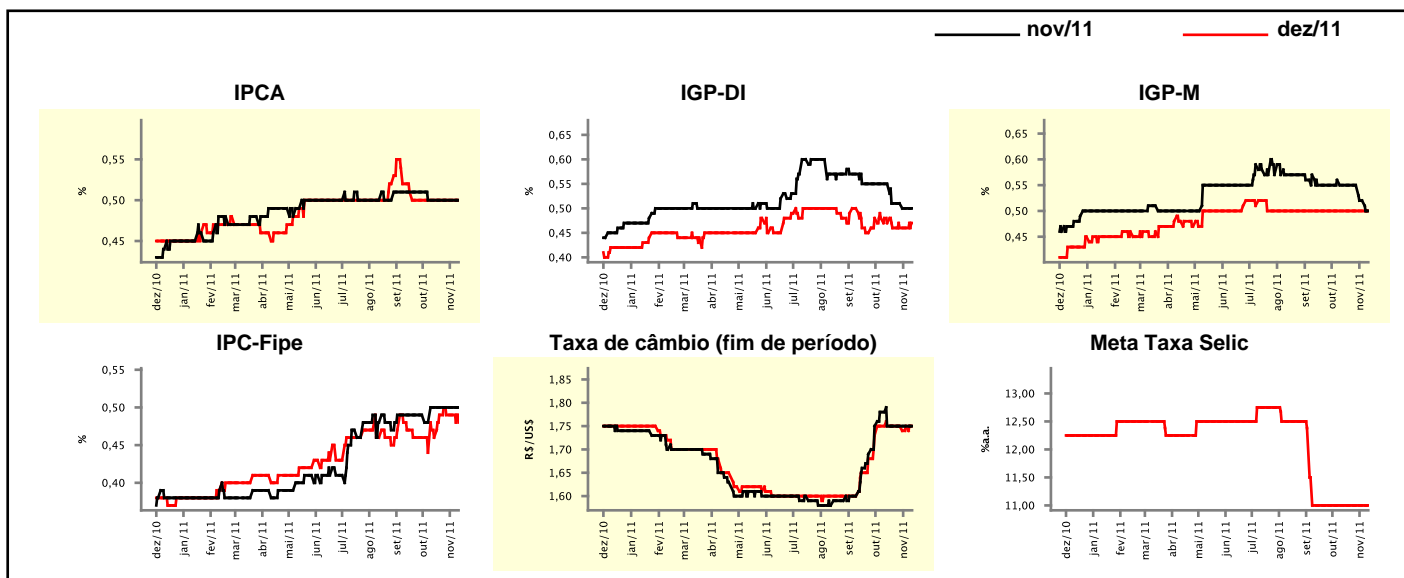
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	nov/11				dez/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,50	0,50	0,50	▬ (5)	0,50	0,50	0,50	▬ (7)
IGP-DI (%)	0,55	0,50	0,50	▬ (1)	0,47	0,46	0,47	▲ (1)
IGP-M (%)	0,55	0,52	0,50	▼ (2)	0,50	0,50	0,50	▬ (16)
IPC-Fipe (%)	0,50	0,50	0,50	▬ (4)	0,46	0,49	0,48	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,75	1,75	▬ (4)	1,75	1,75	1,75	▬ (5)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	11,00	11,00	11,00	▬ (9)

* 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)

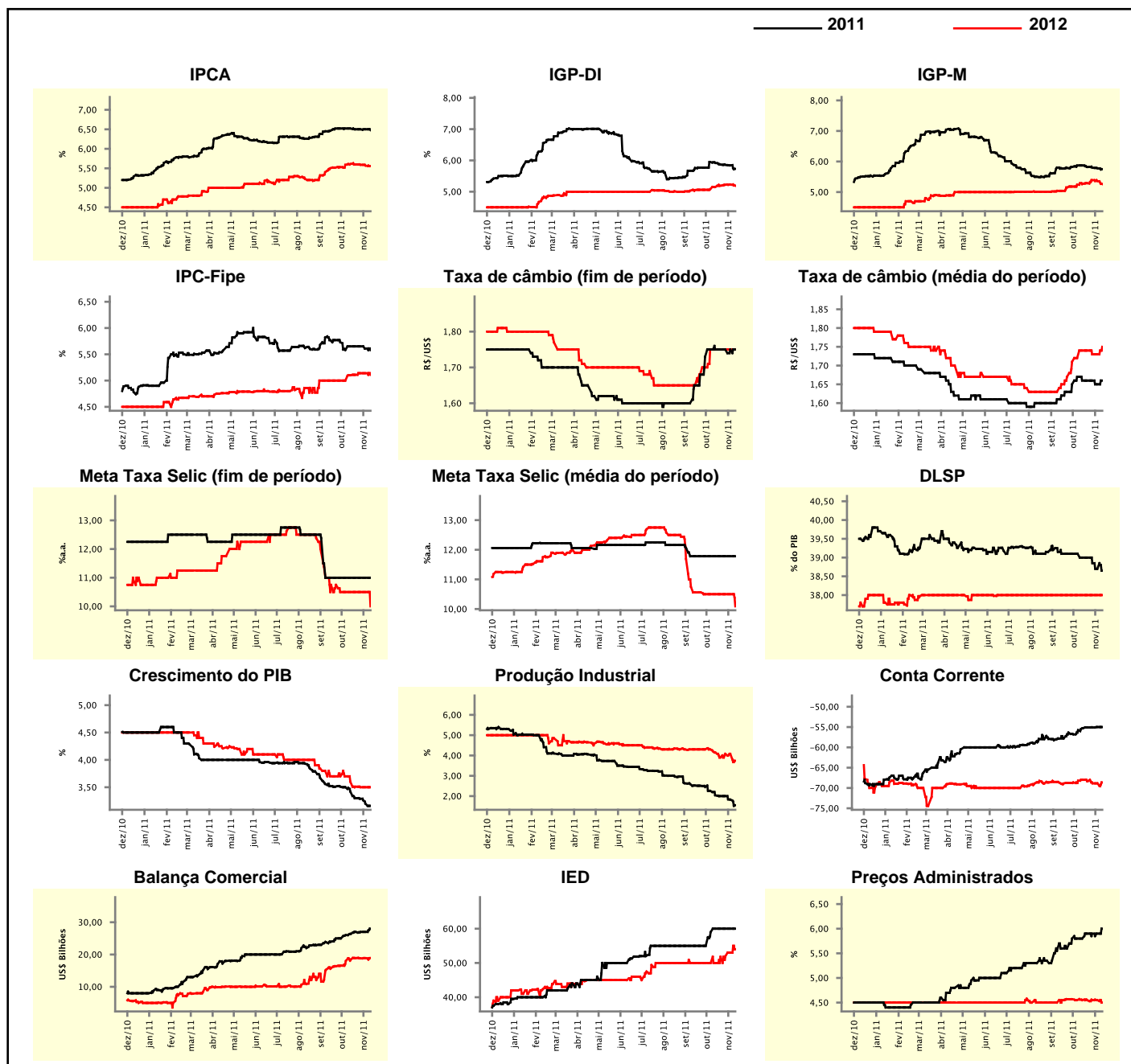


Expectativas de Mercado

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	6,48	▼ (1)	5,61	5,57	5,56	▼ (4)
IGP-DI (%)	5,92	5,84	5,73	▼ (5)	5,15	5,23	5,19	▼ (1)
IGP-M (%)	5,87	5,78	5,75	▼ (4)	5,26	5,36	5,26	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	5,65	5,61	5,58	▼ (2)	5,10	5,14	5,11	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,75	1,75	≡ (5)	1,75	1,75	1,75	≡ (5)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,66	1,65	1,66	▲ (1)	1,74	1,73	1,75	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (9)	10,50	10,50	10,00	▼ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	11,78	11,78	11,78	≡ (9)	10,50	10,50	10,09	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	39,00	38,70	38,65	▼ (3)	38,00	38,00	38,00	≡ (21)
PIB (% do crescimento)	3,42	3,20	3,16	▼ (6)	3,60	3,50	3,50	≡ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,04	1,83	1,55	▼ (2)	4,15	4,08	3,74	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-55,30	-55,00	-55,00	≡ (1)	-68,00	-68,86	-68,63	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	26,40	27,00	28,00	▲ (1)	18,45	18,90	18,90	≡ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (4)	50,00	53,00	54,00	▲ (4)
Preços Administrados (%)	5,80	5,90	6,00	▲ (1)	4,55	4,55	4,50	▼ (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

Mediana - top 5 - curto prazo	nov/11				dez/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,50	0,52	0,50	▼ (1)	0,48	0,52	0,52	▬ (3)
IGP-DI (%)	0,61	0,50	0,45	▼ (2)	0,50	0,55	0,58	▲ (1)
IGP-M (%)	0,60	0,51	0,40	▼ (3)	0,60	0,60	0,45	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,73	1,73	1,67	▼ (1)	1,70	1,70	1,65	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	11,00	11,00	11,00	▬ (10)

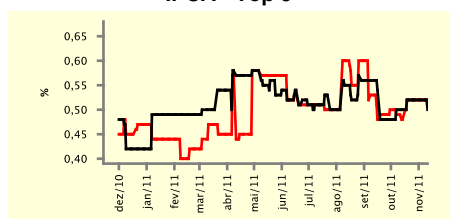
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

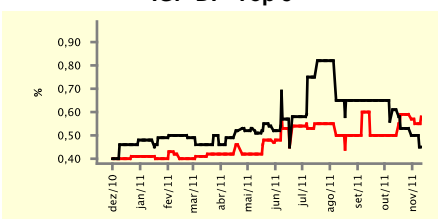
CURTO PRAZO

— nov/11 — dez/11

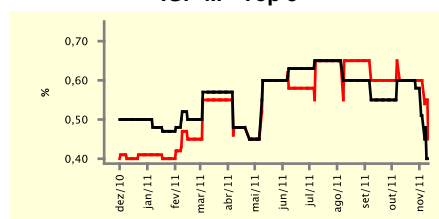
IPCA - Top 5



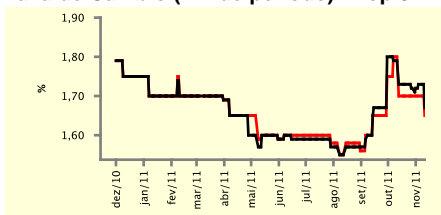
IGP-DI - Top 5



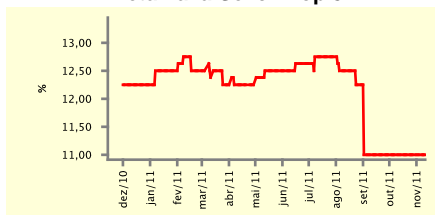
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,46	6,55	6,48	▼ (1)	5,70	5,72	5,64	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,97	5,88	5,82	▼ (1)	5,01	5,01	5,34	▲ (1)
IGP-M (%)	5,99	5,80	5,67	▼ (5)	5,56	5,56	5,80	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,70	1,70	1,65	▼ (1)	1,70	1,70	1,65	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (10)	10,50	10,50	10,50	▬ (10)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,55	6,54	6,47	▼ (1)	5,74	5,63	5,43	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,93	5,53	5,86	▲ (1)	5,74	5,95	5,52	▼ (1)
IGP-M (%)	5,76	5,76	5,73	▼ (1)	5,23	5,36	5,43	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,75	1,78	▲ (1)	1,83	1,83	1,90	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (9)	10,50	10,50	9,75	▼ (1)

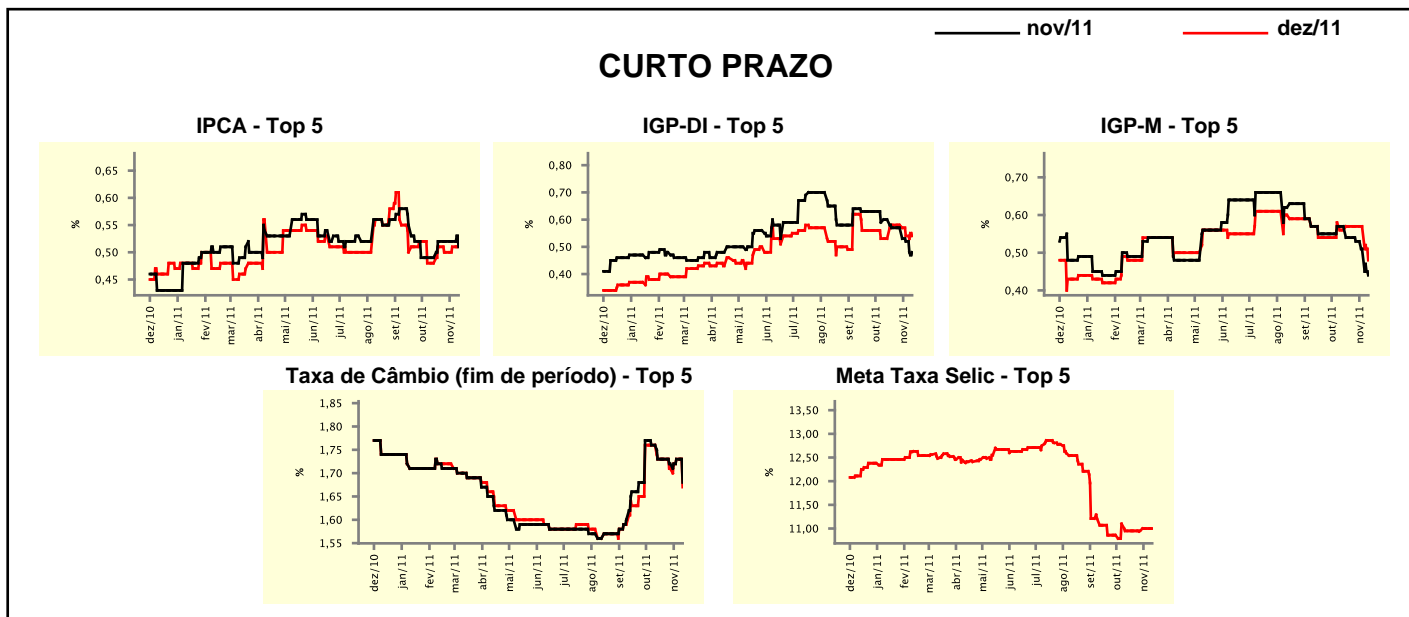
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - curto prazo	nov/11				dez/11				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
IPCA (%)	0,49	0,52	0,51	▼ (1)	0,48	0,51	0,51	≡ (1)	
IGP-DI (%)	0,60	0,52	0,48	▼ (2)	0,53	0,54	0,54	≡ (1)	
IGP-M (%)	0,57	0,51	0,44	▼ (4)	0,56	0,57	0,48	▼ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,73	1,73	1,68	▼ (1)	1,73	1,73	1,67	▼ (1)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		10,95	11,00	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)



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 (%)	6,48	6,54	6,50	▼ (1)	5,75	5,70	5,57	▼ (3)
IGP-DI (%)	5,94	5,78	5,79	▲ (1)	5,58	5,21	5,36	▲ (1)
IGP-M (%)	5,87	5,83	5,66	▼ (2)	5,72	5,72	5,69	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,73	1,73	1,67	▼ (1)	1,72	1,72	1,68	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,95	11,00	11,00	≡ (1)	10,80	10,40	10,39	▼ (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,55	6,51	6,47	▼ (1)	5,62	5,55	5,39	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,88	5,69	5,82	▲ (1)	6,08	6,10	5,71	▼ (1)
IGP-M (%)	5,72	5,70	5,70	≡ (1)	5,30	5,36	5,45	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,76	1,75	1,76	▲ (1)	1,82	1,82	1,83	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	10,88	▼ (1)	10,75	10,75	9,63	▼ (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)