Focus - Relatório de Mercado

11 de dezembro de 2009

Expectativas de Mercado

Inflação nos próximos 12 meses - Suavizada

<table>
<thead>
<tr>
<th>Mediana - Agregado</th>
<th>Há 4 semanas</th>
<th>Há 1 semana</th>
<th>Hoje</th>
<th>Comportamento semanal*</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>4,33</td>
<td>4,39</td>
<td>4,39</td>
<td>(1)</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>4,15</td>
<td>4,40</td>
<td>4,16</td>
<td>(1)</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>4,23</td>
<td>4,45</td>
<td>4,24</td>
<td>(1)</td>
</tr>
<tr>
<td>IPC-Fipe (%)</td>
<td>4,31</td>
<td>4,26</td>
<td>4,15</td>
<td>(2)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 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

(A aumentou, D diminuiu ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado

<table>
<thead>
<tr>
<th>Mediana - Agregado</th>
<th>dez/09</th>
<th>jan/10</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>0,40</td>
<td>0,48</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>0,35</td>
<td>0,39</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>0,30</td>
<td>0,37</td>
</tr>
<tr>
<td>IPC-Fipe (%)</td>
<td>0,40</td>
<td>0,40</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>1,70</td>
<td>1,70</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic (% a.a.)</td>
<td>8,75</td>
<td>8,75</td>
</tr>
</tbody>
</table>

dez/09 | jan/10

IPA

IGP-DI

IGP-M

IPC-Fipe

Taxa de Câmbio (fim de período)

Meta Taxa Selic

8,75

8,75

8,75

8,75

8,75

8,75

8,75
A tabela apresentada é uma Expectativa de Mercado para o período de 2009 a 2010, contendo dados mensais de diferentes indicadores econômicos. Os comportamentos são indicados com asteriscos e valores entre parênteses expressam o número de semanas em que ocorreu o comportamento. Os gráficos são representações visuais dos dados da tabela.

### Expectativa de Mercado

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Mediana - Agregado</th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Há 4 semanas</td>
<td>Há 1 semana</td>
<td>Hoje</td>
</tr>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>4,26</td>
<td>4,26</td>
<td>4,31</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>-0,80</td>
<td>-0,84</td>
<td>-1,02</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>-1,08</td>
<td>-1,17</td>
<td>-1,30</td>
</tr>
<tr>
<td>IPC-Fipe (%)</td>
<td>3,93</td>
<td>3,88</td>
<td>3,87</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>1,70</td>
<td>1,70</td>
<td>1,73</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - média do período (R$/US$)</td>
<td>1,99</td>
<td>1,99</td>
<td>1,99</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)</td>
<td>8,75</td>
<td>8,75</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)</td>
<td>9,81</td>
<td>9,81</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Divida Líquida do Setor Público (% do PIB)</td>
<td>44,00</td>
<td>44,30</td>
<td>44,50</td>
</tr>
<tr>
<td>PIB (% de crescimento)</td>
<td>0,21</td>
<td>0,21</td>
<td>-0,26</td>
</tr>
<tr>
<td>Produção Industrial (% de crescimento)</td>
<td>-7,64</td>
<td>-7,73</td>
<td>-7,85</td>
</tr>
<tr>
<td>Conta Corrente (US$ bilhões)</td>
<td>-17,00</td>
<td>-18,00</td>
<td>-18,00</td>
</tr>
<tr>
<td>Balança Comercial (US$ bilhões)</td>
<td>25,20</td>
<td>25,00</td>
<td>25,00</td>
</tr>
<tr>
<td>Invest. Estrangeiro Direto (US$ bilhões)</td>
<td>25,00</td>
<td>25,00</td>
<td>25,00</td>
</tr>
<tr>
<td>Preços Administrados (%)</td>
<td>4,18</td>
<td>4,20</td>
<td>4,29</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 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

11 de dezembro de 2009
Focus - Relatório de Mercado

11 de dezembro de 2009

Expectativas de Mercado

<table>
<thead>
<tr>
<th>Mediana - Top 5 - Curto Prazo</th>
<th>dez/09</th>
<th>jan/10</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Há 4 semanas</td>
<td>Há 1 semana</td>
</tr>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>0,38</td>
<td>0,37</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>0,30</td>
<td>0,30</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>0,25</td>
<td>0,25</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>1,65</td>
<td>1,65</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic (% a.a.)</td>
<td>8,75</td>
<td>8,75</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 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

IPA - Top 5

<table>
<thead>
<tr>
<th>%</th>
</tr>
</thead>
</table>

IGP-DI - Top 5

| % |

IGP-M - Top 5

| % |

Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5

| R$/US$ |

Meta Taxa Selic - Top 5

| % aa. |

Expectativas de Mercado

<table>
<thead>
<tr>
<th>Mediana - Top 5</th>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Há 4 semanas</td>
<td>Há 1 semana</td>
</tr>
<tr>
<td>Curto Prazo</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>4,28</td>
<td>4,21</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>-0,83</td>
<td>-0,81</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>-1,14</td>
<td>-1,22</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>1,65</td>
<td>1,65</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)</td>
<td>8,75</td>
<td>8,75</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Médio Prazo

| IPCA (%)        | 4,20 | 4,28 | 4,34 | ▲ | (1) | 4,41 | 4,40 | 4,48 | ▲ | (1) |
| IGP-DI (%)      | -0,94 | -0,89 | -1,12 | ▼ | (1) | 4,06 | 4,06 | 4,00 | ▼ | (1) |
| IGP-M (%)       | -1,22 | -1,27 | -1,26 | ▼ | (1) | 4,23 | 4,23 | 4,50 | ▲ | (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$) | 1,68 | 1,70 | 1,73 | ▲ | (1) | 1,63 | 1,68 | 1,66 | ▼ | (1) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.) | 8,75 | 8,75 | -    | -  | -  | 11,25 | 10,75 | 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
Focus - Relatório de Mercado

11 de dezembro de 2009

Expectativas de Mercado

Média - Top 5 - Curto Prazo

<table>
<thead>
<tr>
<th>dez/09</th>
<th>jan/10</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Há 4 semanas</td>
<td>Há 1 semana</td>
</tr>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>0,39</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>0,30</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>0,27</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>1,68</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic (% a.a.)</td>
<td>8,75</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 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 (▲ aumenta, ▼ diminui ou = estabilidade)

CURTO PRAZOA

Expectativas de Mercado

Média - Top 5

<table>
<thead>
<tr>
<th>2009</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Há 4 semanas</td>
<td>Há 1 semana</td>
</tr>
<tr>
<td>Curto Prazo</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>4,28</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>-0,79</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>-1,14</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>1,68</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)</td>
<td>8,75</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Médio Prazo | | | | | | | |
| IPCA (%) | 4,23 | 4,25 | 4,33 | ▲ (1) | 4,24 | 4,40 | 4,55 | ▲ (1) |
| IGP-DI (%) | -0,96 | -0,88 | -1,15 | ▼ (1) | 4,56 | 4,56 | 4,38 | ▼ (1) |
| IGP-M (%) | -1,20 | -1,23 | -1,31 | ▼ (3) | 4,25 | 4,35 | 4,40 | ▲ (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$) | 1,68 | 1,72 | 1,73 | ▲ (1) | 1,65 | 1,67 | 1,67 | ▼ (2) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.) | 8,75 | 8,75 | - | | 10,95 | 10,85 | 10,85 | = (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 (▲ aumenta, ▼ diminui ou = estabilidade)

Há 4 semanas
Há 1 semana
Hoje
Comportamento semanal*