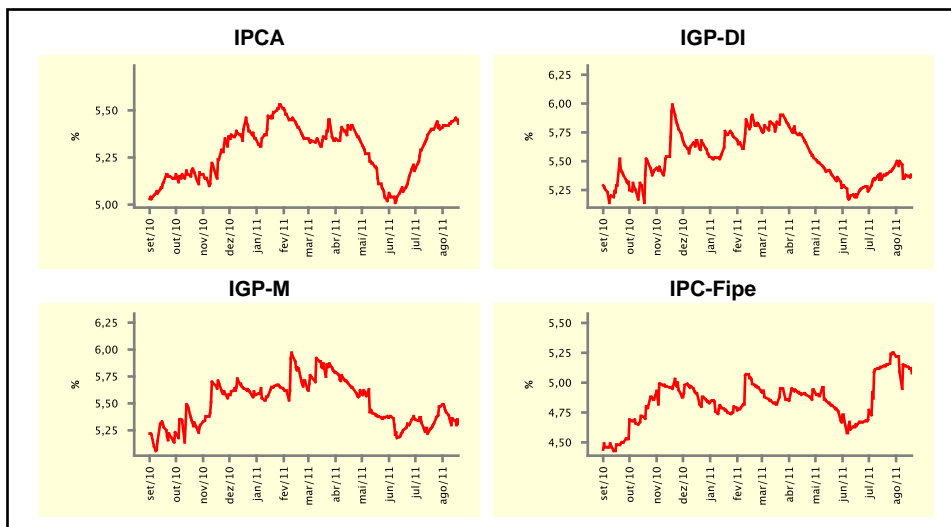


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,40	5,44	5,43	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,39	5,38	5,37	▼ (2)
IGP-M (%)	5,31	5,36	5,31	▼ (3)
IPC-Fipe (%)	5,15	5,14	5,08	▼ (1)

\* 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

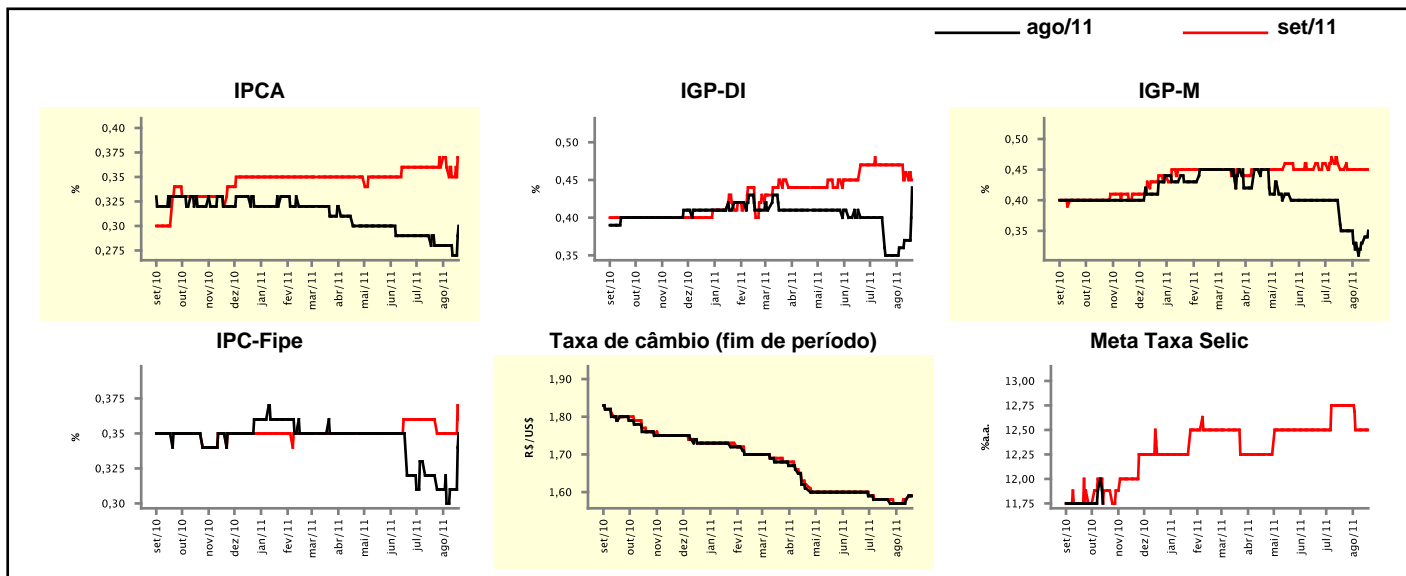
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	ago/11				set/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,28	0,27	0,30	▲ (1)	0,36	0,35	0,37	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,35	0,37	0,44	▲ (3)	0,47	0,46	0,45	▼ (2)
IGP-M (%)	0,35	0,33	0,35	▲ (1)	0,45	0,45	0,45	= (4)
IPC-Fipe (%)	0,32	0,31	0,35	▲ (2)	0,36	0,35	0,36	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,58	1,58	1,59	▲ (2)	1,58	1,58	1,59	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	▲ (2)	12,75	12,50	12,50	= (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)

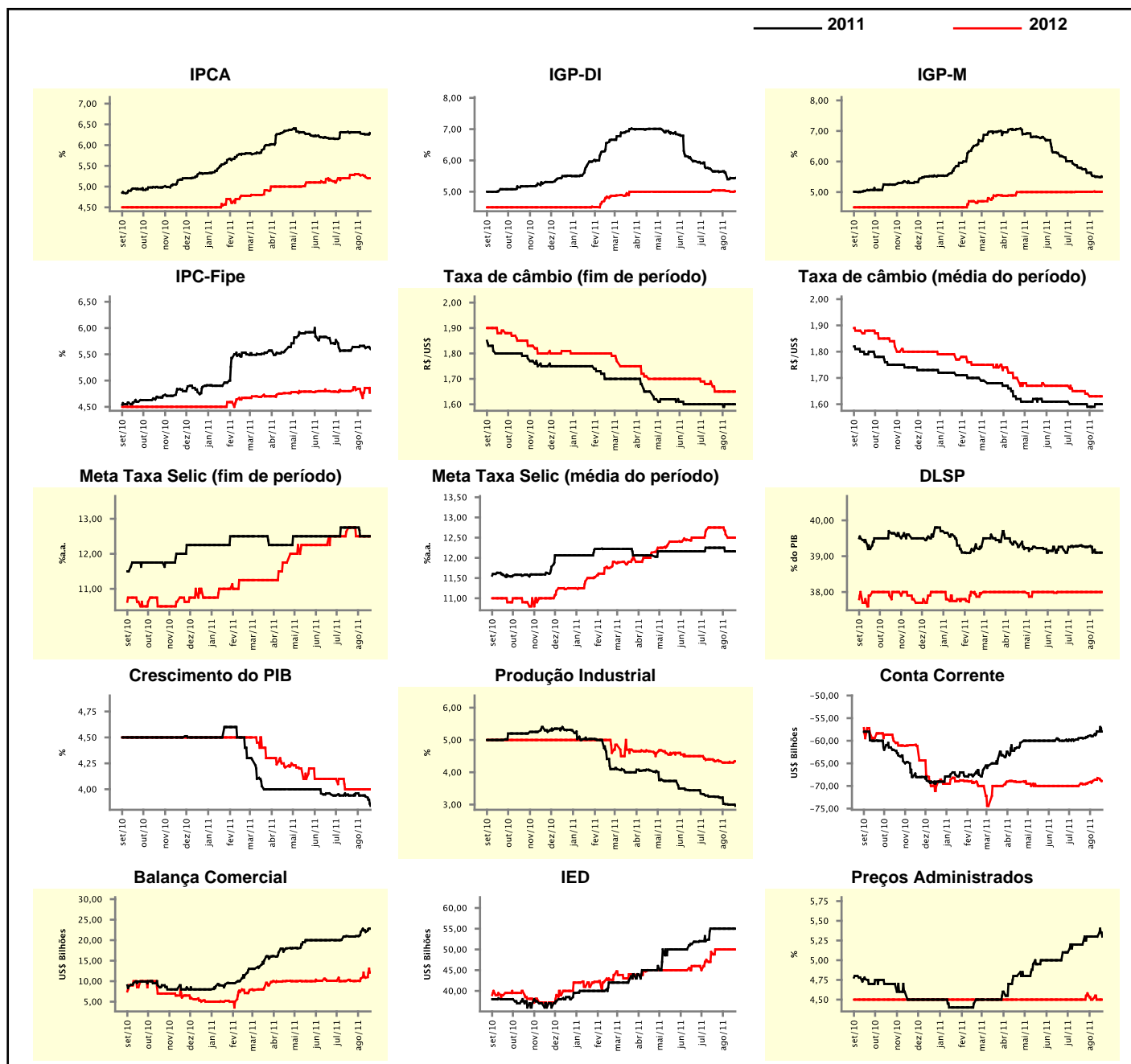


## Expectativas de Mercado

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	6,26	6,28	▲ (1)	5,28	5,23	5,20	▼ (3)
IGP-DI (%)	5,65	5,44	5,44	▬ (1)	5,04	5,00	5,01	▲ (1)
IGP-M (%)	5,75	5,50	5,50	▬ (1)	5,01	5,01	5,01	▬ (5)
IPC-Fipe (%)	5,57	5,62	5,60	▼ (2)	4,80	4,86	4,86	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,60	1,60	1,60	▬ (10)	1,65	1,65	1,65	▬ (4)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,60	1,60	1,60	▬ (1)	1,65	1,63	1,63	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,75	12,50	12,50	▬ (2)	12,75	12,50	12,50	▬ (3)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	12,25	12,16	12,16	▬ (2)	12,75	12,50	12,50	▬ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	39,28	39,10	39,10	▬ (2)	38,00	38,00	38,00	▬ (9)
PIB (% do crescimento)	3,94	3,93	3,84	▼ (3)	4,00	4,00	4,00	▬ (5)
Produção Industrial (% do crescimento)	3,24	3,00	2,96	▼ (8)	4,34	4,30	4,34	▲ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-59,45	-57,97	-57,97	▬ (1)	-69,61	-68,25	-68,90	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	20,90	22,00	22,80	▲ (1)	10,07	10,85	12,10	▲ (3)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	55,00	55,00	55,00	▬ (5)	50,00	50,00	50,00	▬ (4)
Preços Administrados (%)	5,20	5,30	5,30	▬ (3)	4,50	4,50	4,50	▬ (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 - top 5 - curto prazo	ago/11				set/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,27	0,27	0,34	▲ (2)	0,35	0,39	0,40	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,40	0,35	0,46	▲ (1)	0,50	0,45	0,45	≡ (1)
IGP-M (%)	0,35	0,32	0,32	≡ (1)	0,45	0,45	0,45	≡ (6)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,55	1,55	1,57	▲ (1)	1,55	1,55	1,56	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	12,75	12,50	12,50	≡ (2)

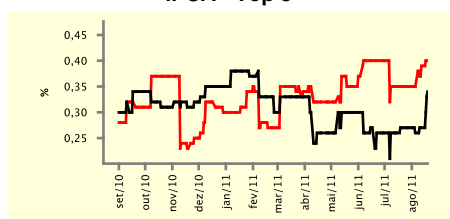
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

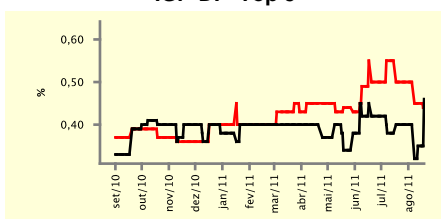
### CURTO PRAZO

— ago/11 — set/11

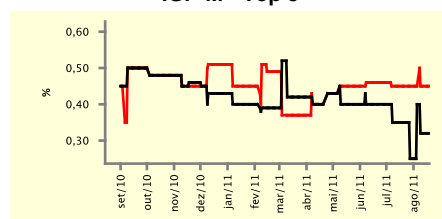
IPCA - Top 5



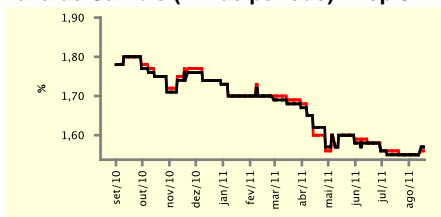
IGP-DI - Top 5



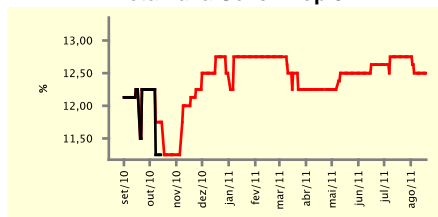
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,35	6,40	6,43	▲ (2)	5,43	5,70	5,60	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,97	5,53	5,53	≡ (1)	5,04	5,02	5,02	≡ (1)
IGP-M (%)	5,81	5,63	5,63	≡ (1)	5,50	5,50	5,50	≡ (10)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,60	1,55	1,58	▲ (1)	1,65	1,60	1,60	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,75	12,50	12,50	≡ (2)	12,75	12,50	12,00	▼ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,24	6,25	6,30	▲ (2)	5,30	5,09	5,09	≡ (1)
IGP-DI (%)	6,06	5,80	5,60	▼ (3)	4,77	4,75	4,50	▼ (1)
IGP-M (%)	5,79	5,54	5,54	≡ (1)	5,18	5,00	5,00	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,60	1,55	1,58	▲ (1)	1,70	1,55	1,60	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,92	12,50	12,50	≡ (1)	12,50	12,50	12,50	≡ (5)

\* 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	ago/11				set/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,30	0,28	0,33	▲ (1)	0,35	0,38	0,41
IGP-DI (%)	0,40	0,33	0,44	▲ (1)	0,49	0,46	0,46	▬ (1)
IGP-M (%)	0,33	0,32	0,32	▬ (1)	0,45	0,44	0,44	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,55	1,56	1,57	▲ (2)	1,56	1,55	1,57	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		12,75	12,54	12,54	▬ (1)

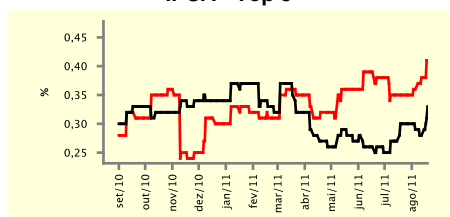
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

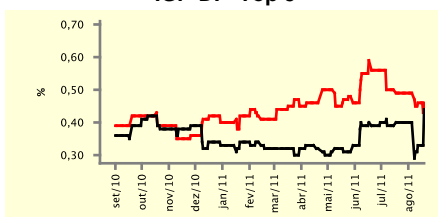
### CURTO PRAZO

ago/11 set/11

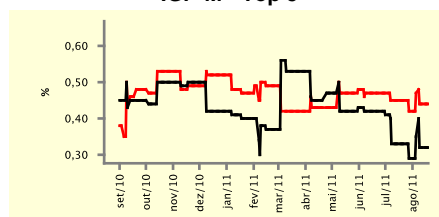
IPCA - Top 5



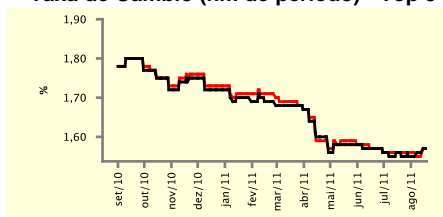
IGP-DI - Top 5



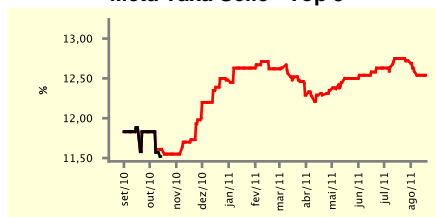
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,32	6,40	6,44	▲ (2)	5,56	5,76	5,58	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,88	5,62	5,54	▼ (2)	5,33	5,04	4,99	▼ (2)
IGP-M (%)	5,81	5,60	5,60	▬ (1)	5,57	5,47	5,47	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,59	1,56	1,57	▲ (1)	1,65	1,60	1,61	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,81	12,54	12,36	▼ (5)	12,46	12,32	11,75	▼ (3)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,26	6,25	6,29	▲ (2)	5,28	5,08	5,12	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,77	5,59	5,44	▼ (3)	4,77	4,76	4,34	▼ (1)
IGP-M (%)	5,97	5,52	5,50	▼ (6)	5,21	4,60	4,60	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,57	1,57	1,57	▬ (1)	1,70	1,56	1,58	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,88	12,60	12,55	▼ (3)	12,54	12,44	12,44	▬ (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)