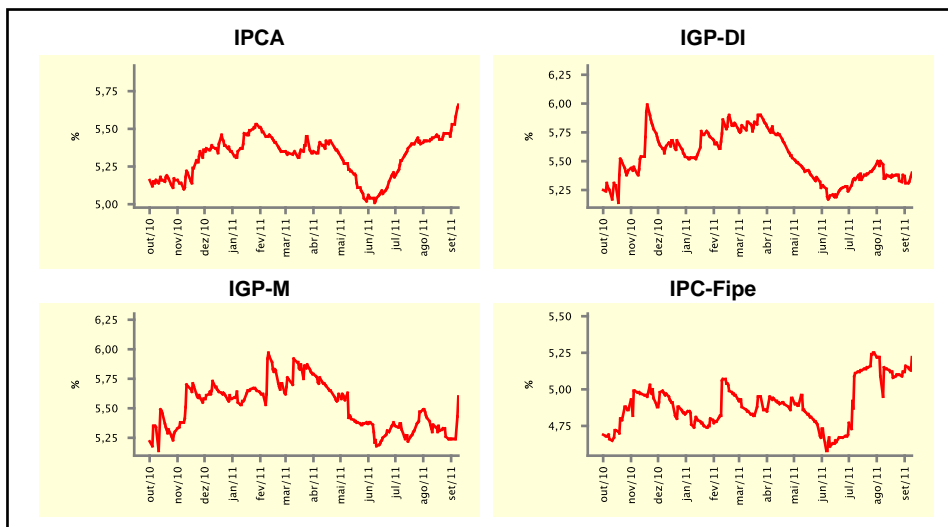


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,44	5,53	5,66	▲ (3)
IGP-DI (%)	5,38	5,31	5,40	▲ (1)
IGP-M (%)	5,36	5,24	5,60	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,14	5,16	5,22	▲ (3)

\* 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

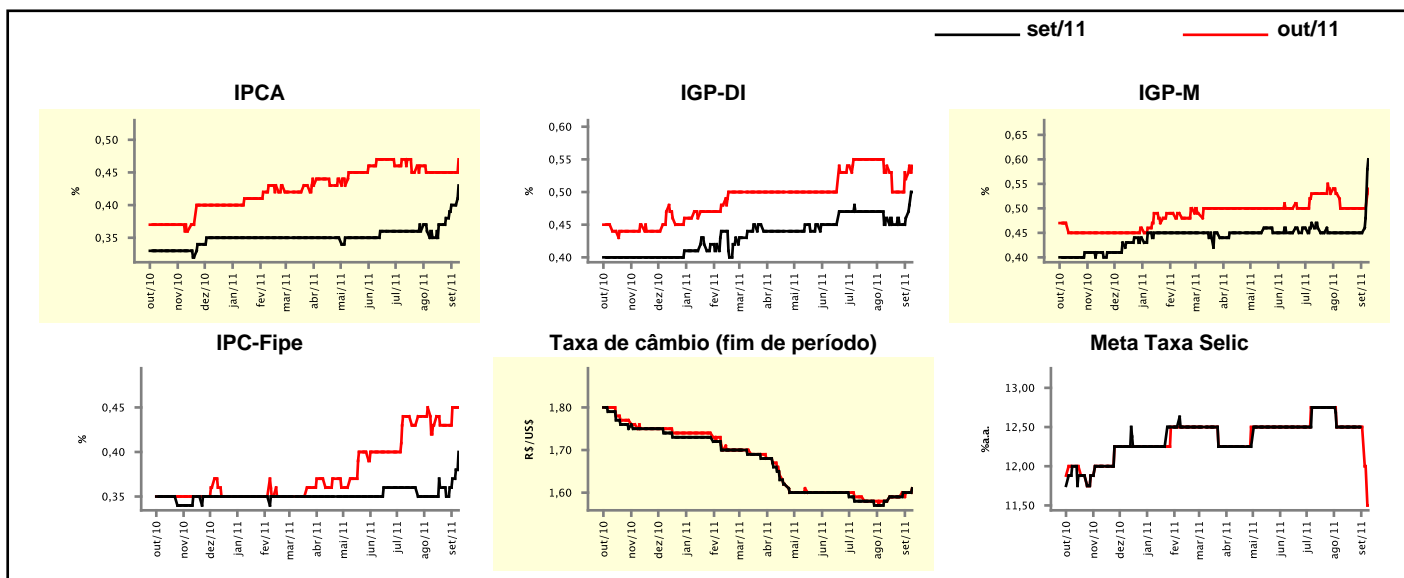
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	set/11				out/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,35	0,40	0,43	▲ (4)	0,45	0,45	0,47	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,46	0,46	0,50	▲ (2)	0,54	0,52	0,54	▲ (2)
IGP-M (%)	0,45	0,45	0,60	▲ (1)	0,50	0,50	0,54	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,35	0,37	0,40	▲ (2)	0,43	0,45	0,45	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,58	1,60	1,61	▲ (2)	1,58	1,60	1,61	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,50	-	-	▲ (2)	12,50	12,50	11,50	▼ (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)

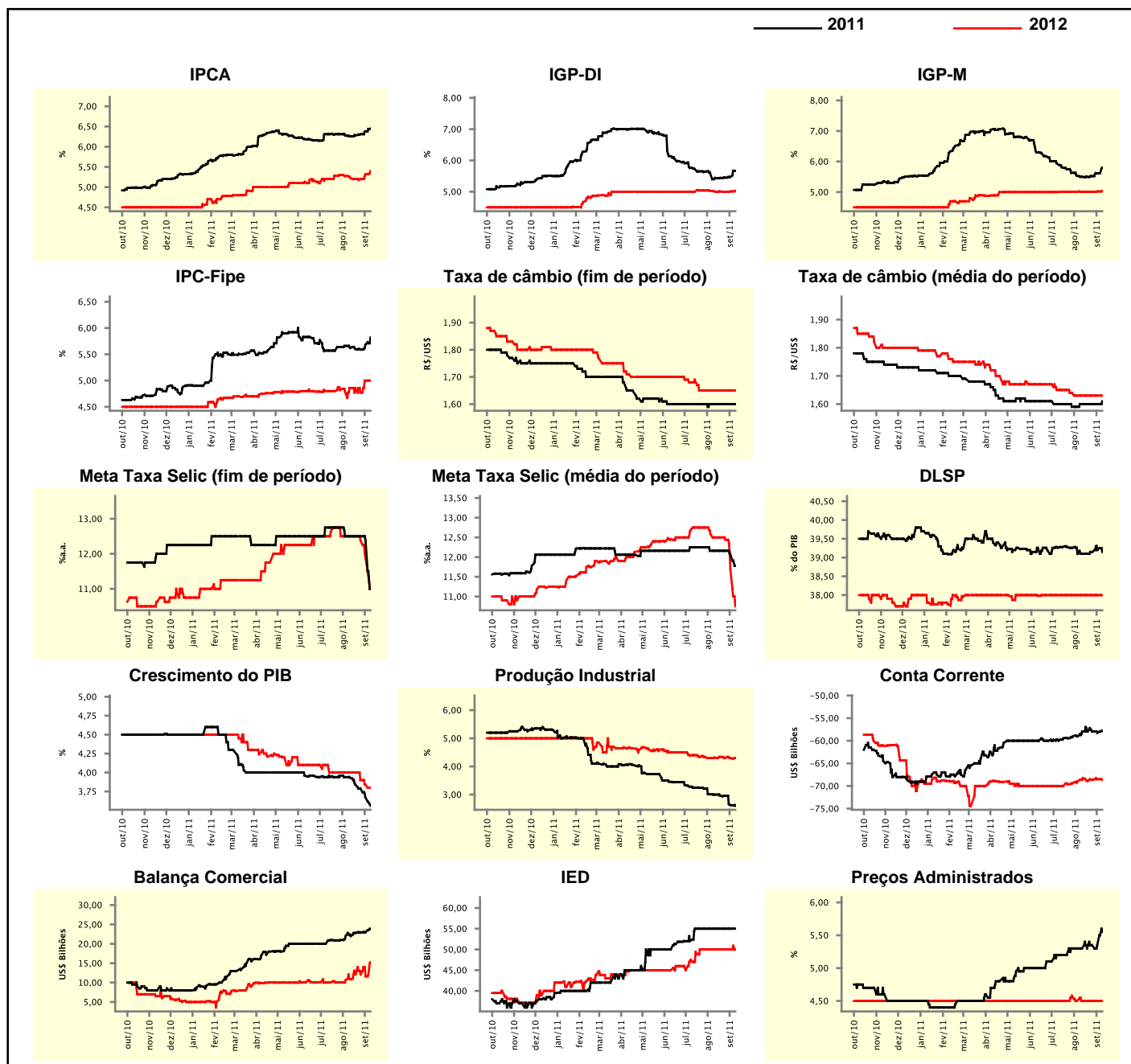


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2011				2012			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,26	6,38	6,45	▲ (4)	5,23	5,32	5,40	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,44	5,47	5,67	▲ (3)	5,00	5,01	5,03	▲ (2)
IGP-M (%)	5,50	5,61	5,80	▲ (3)	5,01	5,02	5,04	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	5,62	5,68	5,82	▲ (2)	4,86	5,00	5,00	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,60	1,60	1,60	▬ (13)	1,65	1,65	1,65	▬ (7)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,60	1,60	1,61	▲ (1)	1,63	1,63	1,63	▬ (5)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,50	12,38	11,00	▼ (2)	12,50	11,88	11,00	▼ (3)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	12,16	12,06	11,78	▼ (2)	12,50	11,69	10,75	▼ (3)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	39,10	39,20	39,15	▼ (1)	38,00	38,00	38,00	▬ (12)
PIB (% do crescimento)	3,93	3,67	3,56	▼ (6)	4,00	3,84	3,80	▼ (3)
Produção Industrial (% do crescimento)	3,00	2,63	2,60	▼ (2)	4,30	4,30	4,30	▬ (2)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-57,97	-58,25	-57,87	▲ (1)	-68,25	-68,51	-68,63	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	22,00	23,00	23,80	▲ (4)	10,85	11,60	15,30	▲ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	55,00	55,00	55,00	▬ (8)	50,00	50,00	50,00	▬ (7)
Preços Administrados (%)	5,30	5,35	5,55	▲ (1)	4,50	4,50	4,50	▬ (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

Mediana - top 5 - curto prazo	set/11				out/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,39	0,40	0,42	▲ (1)	0,48	0,41	0,45	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,45	0,45	0,55	▲ (1)	0,68	0,55	0,55	▬ (3)
IGP-M (%)	0,45	0,45	0,65	▲ (1)	0,45	0,45	0,45	▬ (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,55	1,59	1,60	▲ (4)	1,55	1,59	1,60	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,50	-	-	-	12,50	11,50	11,50	▬ (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

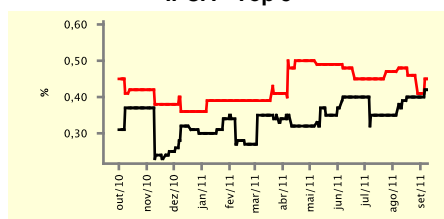
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

### CURTO PRAZO

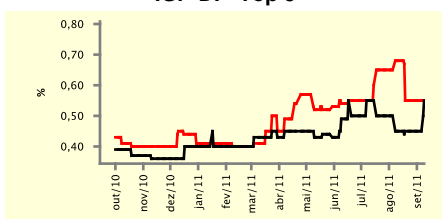
— set/11

— out/11

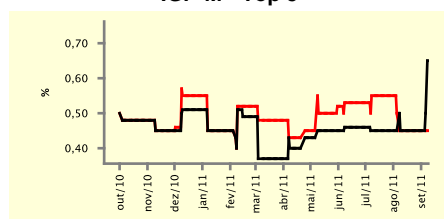
IPCA - Top 5



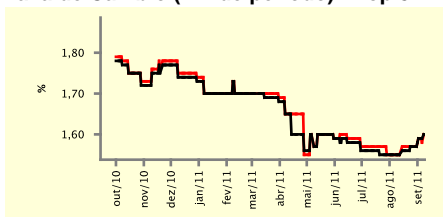
IGP-DI - Top 5



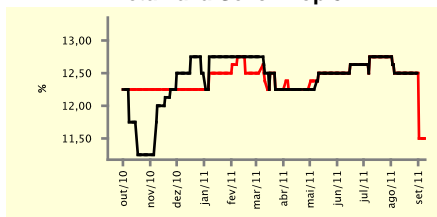
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,40	6,59	6,49	▼ (1)	5,70	5,73	5,96	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,53	5,53	5,82	▲ (1)	5,02	5,02	5,33	▲ (1)
IGP-M (%)	5,63	5,77	5,84	▲ (3)	5,50	5,50	5,50	▬ (13)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,55	1,56	1,60	▲ (1)	1,60	1,60	1,65	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,50	11,00	11,00	▬ (1)	12,50	10,50	10,50	▬ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,25	6,30	6,52	▲ (1)	5,09	5,09	5,09	▬ (1)
IGP-DI (%)	5,80	5,63	5,67	▲ (1)	4,75	4,75	5,08	▲ (2)
IGP-M (%)	5,54	5,57	5,60	▲ (1)	5,00	5,00	5,04	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,55	1,60	1,58	▼ (1)	1,55	1,58	1,58	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,50	12,50	11,00	▼ (1)	12,50	12,25	11,25	▼ (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	set/11				out/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,38	0,44	0,44	= (1)	0,46	0,45	0,46	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,46	0,46	0,53	▲ (1)	0,66	0,57	0,55	▼ (1)
IGP-M (%)	0,44	0,47	0,64	▲ (3)	0,49	0,49	0,50	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,55	1,59	1,61	▲ (2)	1,55	1,58	1,60	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,54	-	-	=	12,54	11,68	11,64	▼ (8)

\* 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

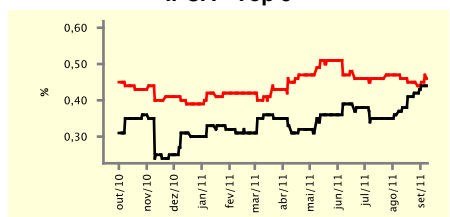
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

### CURTO PRAZO

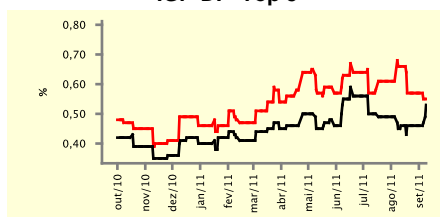
— set/11

— out/11

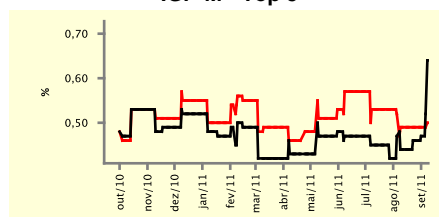
IPCA - Top 5



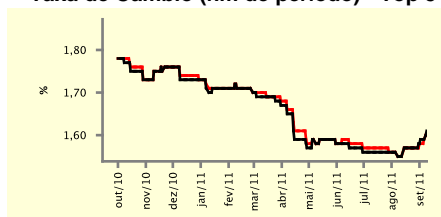
IGP-DI - Top 5



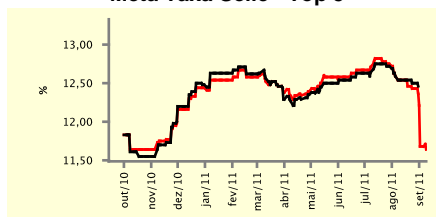
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,40	6,55	6,55	= (1)	5,76	5,69	5,97	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,62	5,53	5,96	▲ (1)	5,04	4,99	5,40	▲ (1)
IGP-M (%)	5,60	5,71	5,86	▲ (3)	5,47	5,47	5,75	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,56	1,58	1,59	▲ (2)	1,60	1,59	1,62	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,54	11,21	11,21	= (1)	12,32	10,64	10,64	= (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,25	6,38	6,53	▲ (5)	5,08	5,30	5,15	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,59	5,46	5,71	▲ (2)	4,76	4,78	5,06	▲ (2)
IGP-M (%)	5,52	5,76	5,68	▼ (1)	4,60	4,95	4,98	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,57	1,58	1,58	= (1)	1,56	1,57	1,58	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,60	12,20	11,30	▼ (6)	12,44	11,88	11,38	▼ (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)