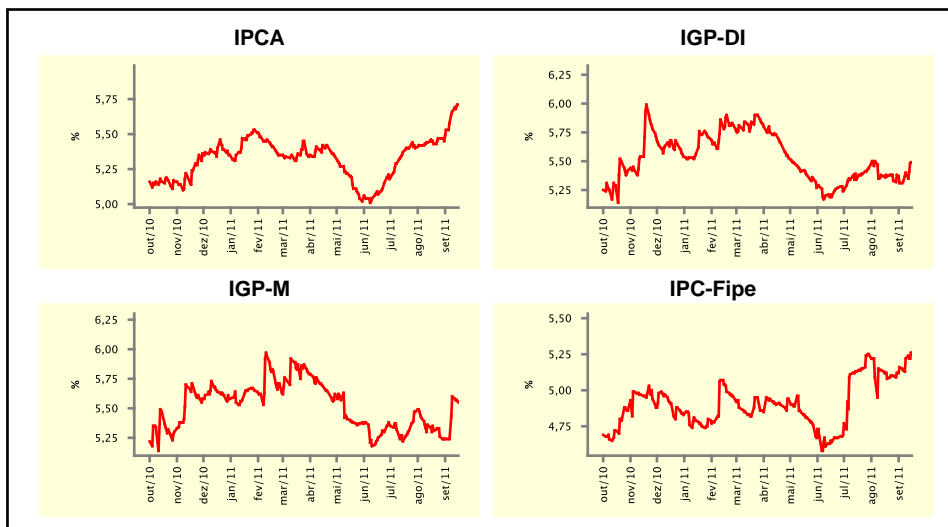


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,43	5,66	5,71	▲ (4)
IGP-DI (%)	5,37	5,40	5,49	▲ (2)
IGP-M (%)	5,31	5,60	5,55	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,08	5,22	5,25	▲ (4)

* 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

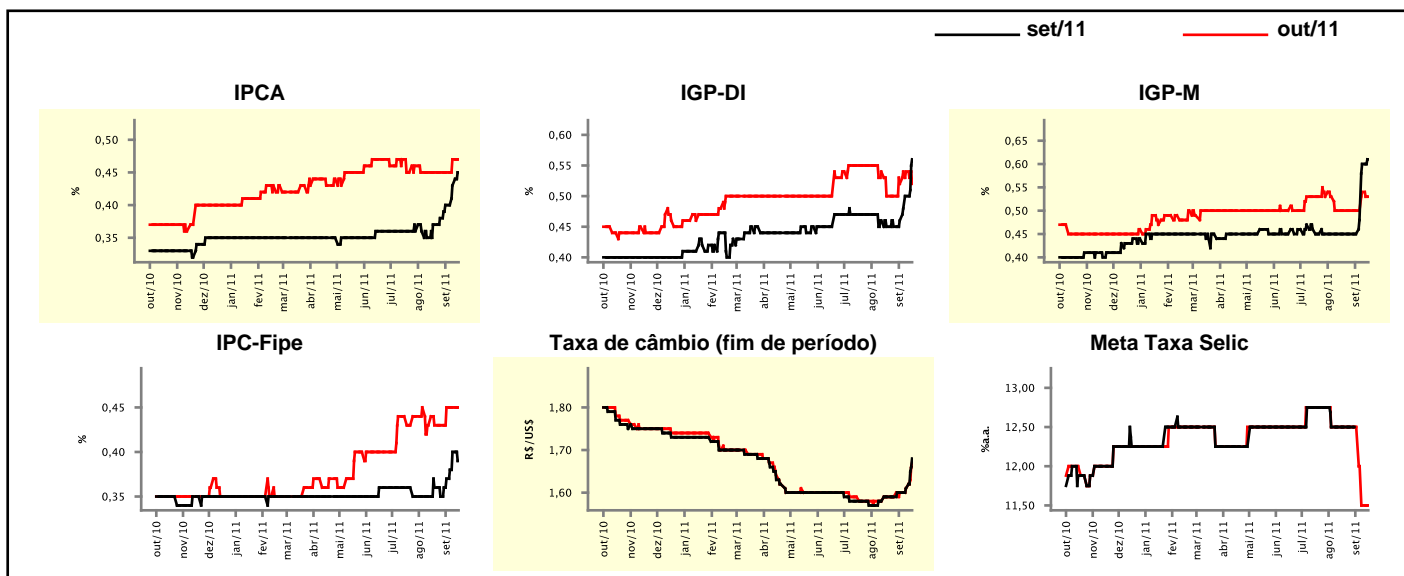
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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 (%)	0,37	0,43	0,45	▲ (5)	0,45	0,47	0,47	= (1)
IGP-DI (%)	0,45	0,50	0,56	▲ (3)	0,50	0,54	0,52	▼ (1)
IGP-M (%)	0,45	0,60	0,61	▲ (2)	0,50	0,54	0,53	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,36	0,40	0,39	▼ (1)	0,43	0,45	0,45	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,59	1,61	1,68	▲ (3)	1,59	1,61	1,67	▲ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,50	-	-	▲ (3)	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)

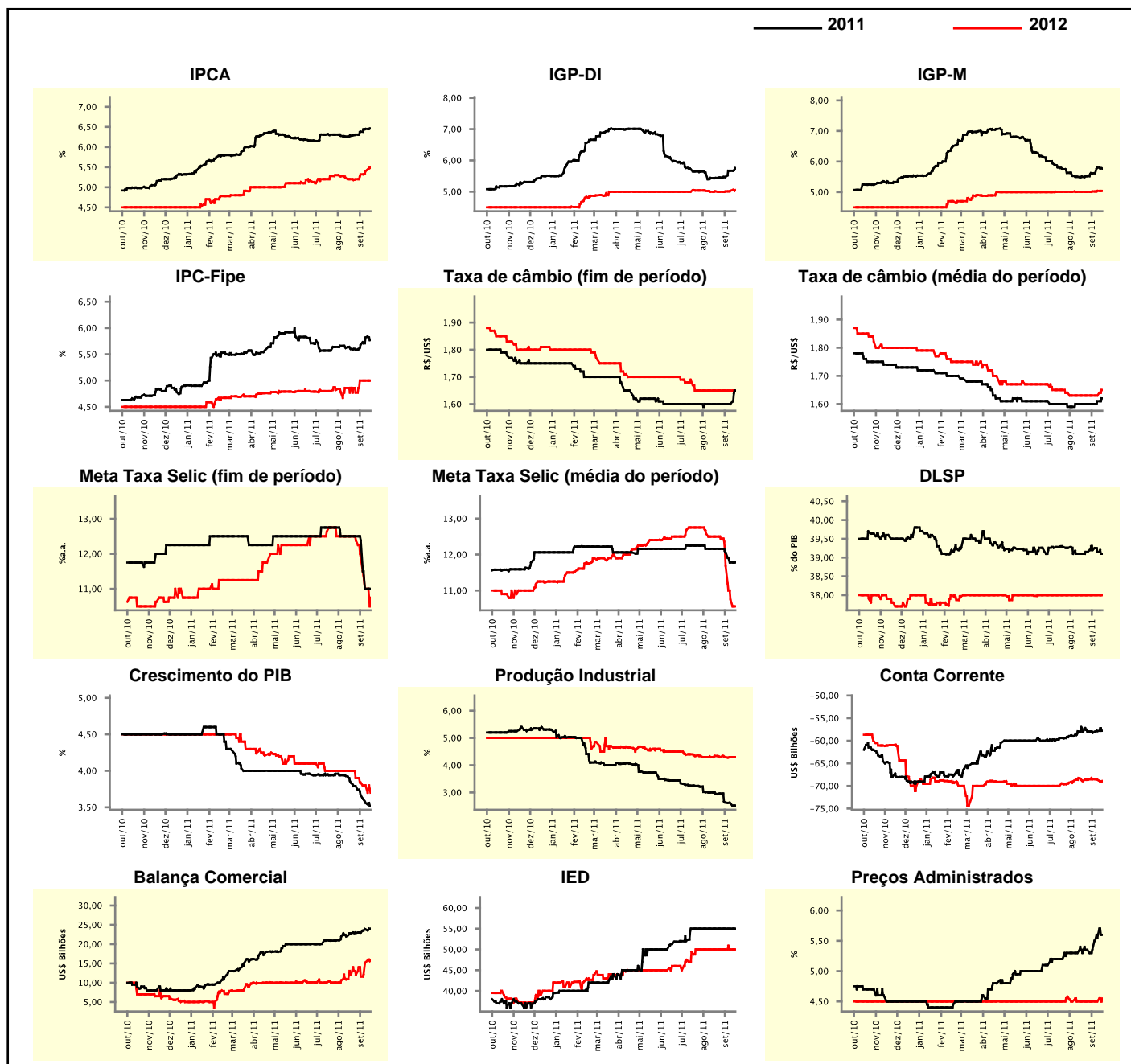


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2011				2012			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,28	6,45	6,46	▲ (5)	5,20	5,40	5,50	▲ (3)
IGP-DI (%)	5,44	5,67	5,76	▲ (4)	5,01	5,03	5,05	▲ (3)
IGP-M (%)	5,50	5,80	5,77	▼ (1)	5,01	5,04	5,04	▬ (1)
IPC-Fipe (%)	5,60	5,82	5,77	▼ (1)	4,86	5,00	5,00	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,60	1,60	1,65	▲ (1)	1,65	1,65	1,65	▬ (8)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,60	1,61	1,62	▲ (2)	1,63	1,63	1,65	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,50	11,00	11,00	▬ (1)	12,50	11,00	10,75	▼ (4)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	12,16	11,78	11,78	▬ (1)	12,50	10,75	10,56	▼ (4)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	39,10	39,15	39,10	▼ (2)	38,00	38,00	38,00	▬ (13)
PIB (% do crescimento)	3,84	3,56	3,52	▼ (7)	4,00	3,80	3,70	▼ (4)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,96	2,60	2,52	▼ (3)	4,34	4,30	4,30	▬ (3)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-57,97	-57,87	-57,80	▲ (2)	-68,90	-68,63	-68,90	▼ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	22,80	23,80	24,00	▲ (5)	12,10	15,30	15,80	▲ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	55,00	55,00	55,00	▬ (9)	50,00	50,00	50,00	▬ (8)
Preços Administrados (%)	5,30	5,55	5,60	▲ (2)	4,50	4,50	4,55	▲ (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	set/11				out/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,40	0,42	0,47	▲ (2)	0,46	0,45	0,46	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,45	0,55	0,56	▲ (2)	0,55	0,55	0,50	▼ (1)
IGP-M (%)	0,45	0,65	0,66	▲ (2)	0,45	0,45	0,55	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,56	1,60	1,68	▲ (5)	1,57	1,60	1,67	▲ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,50	-	-	▲ (2)	12,50	11,50	11,50	▲ (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

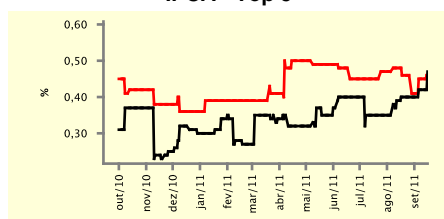
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

CURTO PRAZO

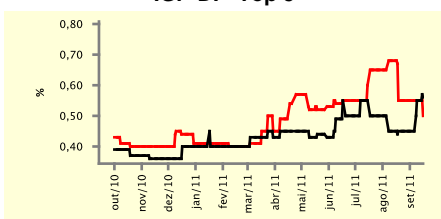
— set/11

— out/11

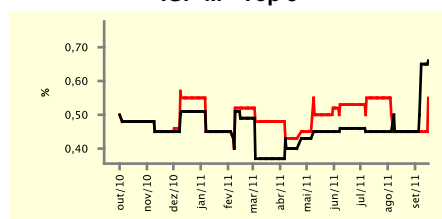
IPCA - Top 5



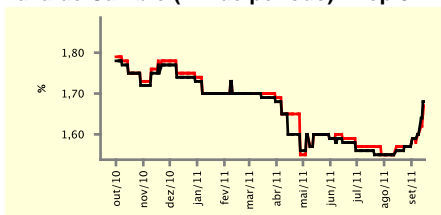
IGP-DI - Top 5



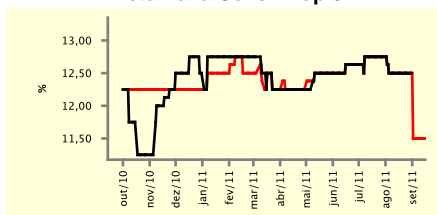
IGP-M - Top 5



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*
Curto prazo								
IPCA (%)	6,43	6,49	6,46	▼ (2)	5,60	5,96	5,73	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,53	5,82	5,82	≡ (1)	5,02	5,33	5,12	▼ (1)
IGP-M (%)	5,63	5,84	5,84	≡ (1)	5,50	5,50	5,96	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,58	1,60	1,65	▲ (2)	1,60	1,65	1,65	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,50	11,00	11,00	≡ (2)	12,00	10,50	10,50	≡ (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,30	6,52	6,54	▲ (2)	5,09	5,09	5,09	≡ (2)
IGP-DI (%)	5,60	5,67	5,67	≡ (1)	4,50	5,08	5,08	≡ (1)
IGP-M (%)	5,54	5,60	5,61	▲ (2)	5,00	5,04	5,04	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,58	1,58	1,60	▲ (1)	1,60	1,58	1,59	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,50	11,00	11,00	≡ (1)	12,50	11,25	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

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 (%)	0,41	0,44	0,47	▲ (1)	0,45	0,46	0,47
IGP-DI (%)	0,46	0,53	0,59	▲ (2)	0,57	0,55	0,53	▼ (2)
IGP-M (%)	0,44	0,64	0,66	▲ (4)	0,49	0,50	0,52	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,57	1,61	1,69	▲ (3)	1,57	1,60	1,66	▲ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,54	-	-		12,46	11,64	11,57	▼ (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

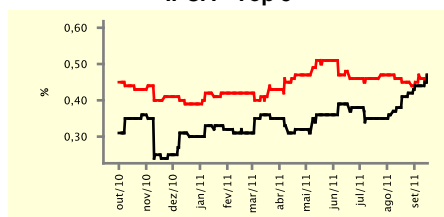
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

CURTO PRAZO

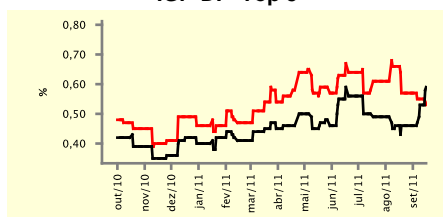
— set/11

— out/11

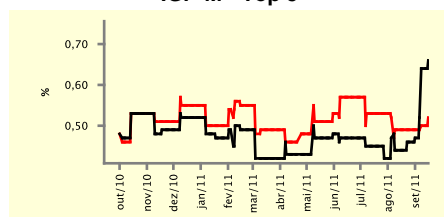
IPCA - Top 5



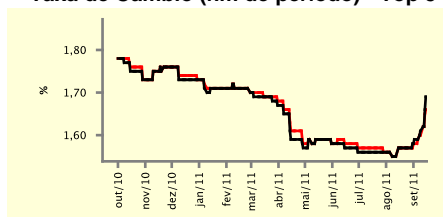
IGP-DI - Top 5



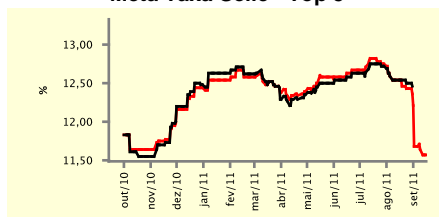
IGP-M - Top 5



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*
	Curto prazo							
IPCA (%)	6,44	6,55	6,51	▼ (1)	5,58	5,97	5,93	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,54	5,96	5,93	▼ (1)	4,99	5,40	5,29	▼ (1)
IGP-M (%)	5,60	5,86	5,85	▼ (1)	5,47	5,75	6,07	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,57	1,59	1,63	▲ (3)	1,61	1,62	1,64	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,36	11,21	11,07	▼ (1)	11,75	10,64	10,75	▲ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,29	6,53	6,57	▲ (6)	5,12	5,15	5,18	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,44	5,71	5,70	▼ (1)	4,34	5,06	5,05	▼ (1)
IGP-M (%)	5,50	5,68	5,70	▲ (1)	4,60	4,98	5,15	▲ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,57	1,58	1,61	▲ (1)	1,58	1,58	1,60	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,55	11,30	11,30	= (1)	12,44	11,38	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)