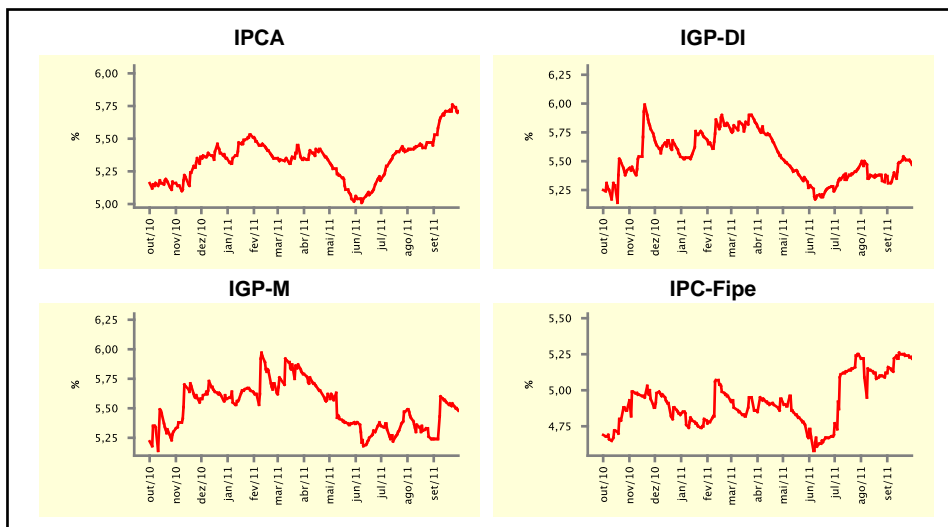


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,53	5,76	5,71	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,31	5,51	5,47	▼ (1)
IGP-M (%)	5,24	5,54	5,48	▼ (3)
IPC-Fipe (%)	5,16	5,24	5,22	▼ (2)

* 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

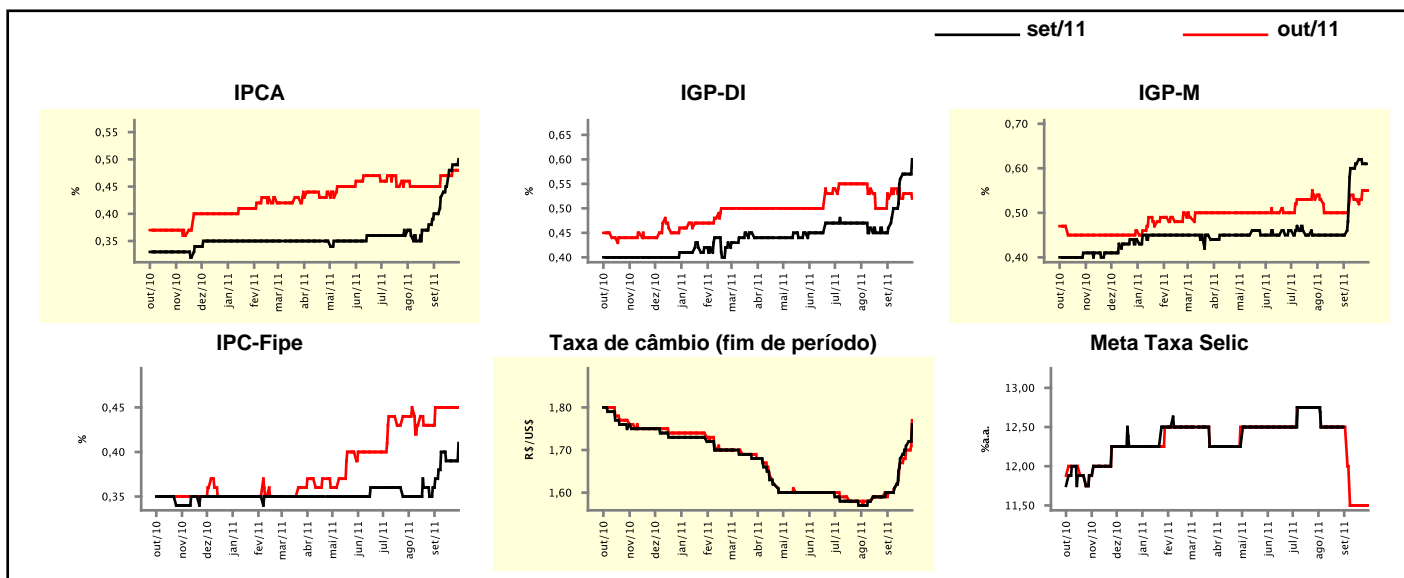
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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 (%)	0,40	0,49	0,50	▲ (7)	0,45	0,48	0,48	= (1)
IGP-DI (%)	0,46	0,57	0,60	▲ (5)	0,52	0,53	0,52	▼ (1)
IGP-M (%)	0,45	0,61	-	-	0,50	0,55	0,55	= (1)
IPC-Fipe (%)	0,37	0,39	0,41	▲ (1)	0,45	0,45	0,45	= (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,60	1,71	1,76	▲ (5)	1,60	1,70	1,77	▲ (5)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	12,50	11,50	11,50	= (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)

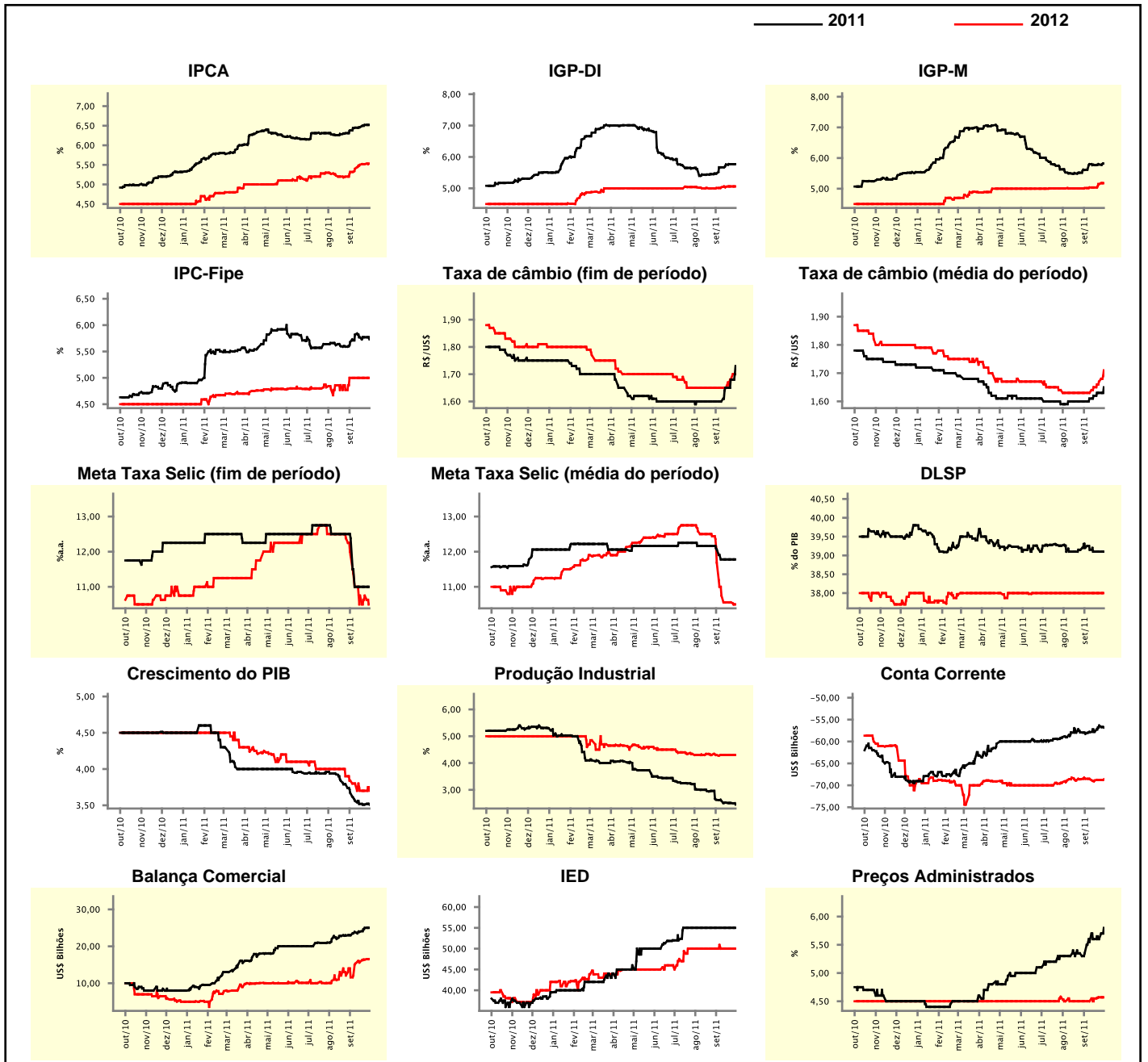


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2011				2012			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,38	6,52	6,52	≡ (1)	5,32	5,52	5,53	▲ (5)
IGP-DI (%)	5,47	5,77	5,77	≡ (1)	5,01	5,06	5,06	≡ (1)
IGP-M (%)	5,61	5,79	5,82	▲ (2)	5,02	5,15	5,18	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	5,68	5,77	5,73	▼ (1)	5,00	5,00	5,00	≡ (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,60	1,68	1,73	▲ (3)	1,65	1,68	1,70	▲ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,60	1,63	1,65	▲ (4)	1,63	1,67	1,71	▲ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,38	11,00	11,00	≡ (3)	11,88	10,75	10,50	▼ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	12,06	11,78	11,78	≡ (3)	11,69	10,56	10,50	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	39,20	39,10	39,10	≡ (2)	38,00	38,00	38,00	≡ (15)
PIB (% do crescimento)	3,67	3,51	3,51	≡ (1)	3,84	3,70	3,70	≡ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,63	2,51	2,45	▼ (5)	4,30	4,30	4,30	≡ (5)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-58,25	-56,35	-56,81	▼ (1)	-68,51	-68,76	-68,63	▲ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	23,00	25,00	25,00	≡ (1)	11,60	16,40	16,55	▲ (4)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	55,00	55,00	55,00	≡ (11)	50,00	50,00	50,00	≡ (10)
Preços Administrados (%)	5,35	5,60	5,80	▲ (1)	4,50	4,57	4,57	≡ (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	0,49	0,51	▲ (4)	0,41	0,46	0,47	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,45	0,60	0,60	▬ (1)	0,55	0,50	0,50	▬ (2)
IGP-M (%)	0,45	0,66	-	▬ (2)	0,45	0,55	0,55	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,59	1,68	1,80	▲ (1)	1,59	1,67	1,80	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	▬ (4)	11,50	11,50	11,50	▬ (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

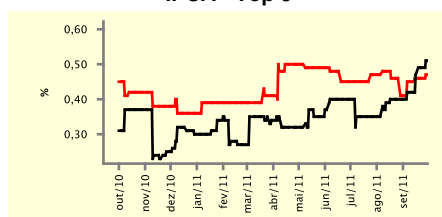
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

CURTO PRAZO

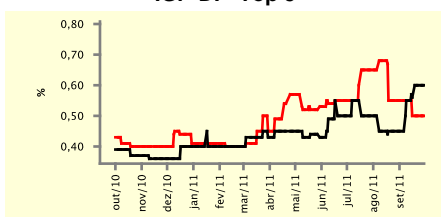
— set/11

— out/11

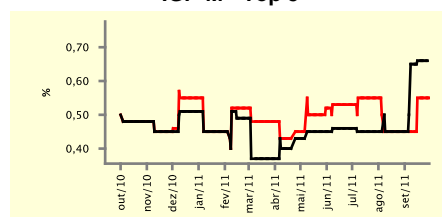
IPCA - Top 5



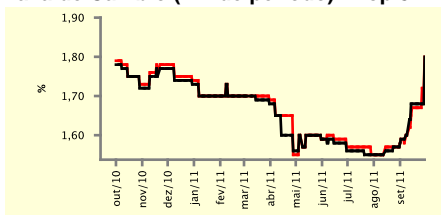
IGP-DI - Top 5



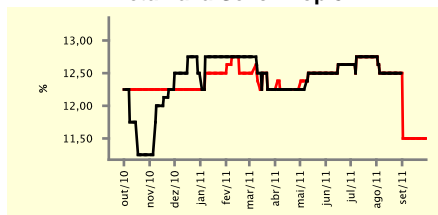
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,59	6,46	6,46	▬ (2)	5,73	5,73	5,73	▬ (2)
IGP-DI (%)	5,53	5,82	5,86	▲ (1)	5,02	5,12	5,12	▬ (2)
IGP-M (%)	5,77	5,84	5,80	▼ (1)	5,50	5,96	5,96	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,56	1,65	1,75	▲ (1)	1,60	1,65	1,70	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (4)	10,50	10,50	10,50	▬ (4)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,30	6,54	6,58	▲ (1)	5,09	5,09	5,16	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,63	5,77	5,77	▬ (1)	4,75	5,08	5,08	▬ (3)
IGP-M (%)	5,57	5,61	5,66	▲ (1)	5,00	5,04	5,04	▬ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,60	1,60	1,75	▲ (1)	1,58	1,60	1,65	▲ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,50	11,00	11,00	▬ (3)	12,25	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)

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 (%)	0,44	0,49	0,51	▲ (3)	0,45	0,47	0,48
IGP-DI (%)	0,46	0,60	0,60	▬ (1)	0,57	0,53	0,53	▬ (2)
IGP-M (%)	0,47	0,66	-		0,49	0,52	0,52	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,59	1,72	1,81	▲ (5)	1,58	1,69	1,80	▲ (5)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		11,68	11,43	11,43	▬ (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

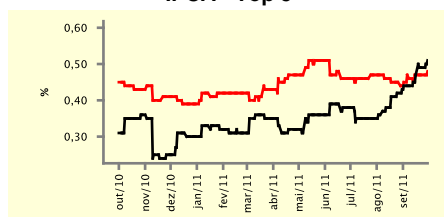
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

CURTO PRAZO

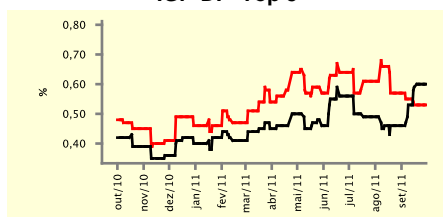
— set/11

— out/11

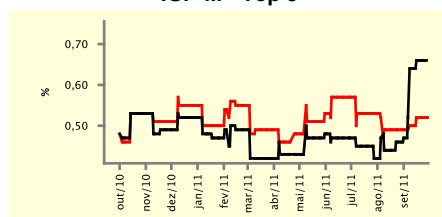
IPCA - Top 5



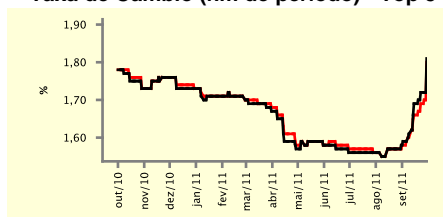
IGP-DI - Top 5



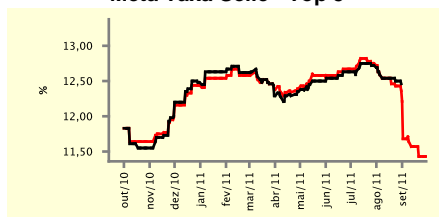
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

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 (%)	6,55	6,52	6,53	▲ (2)	5,69	5,93	5,96	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,53	5,94	5,95	▲ (2)	4,99	5,29	5,29	▬ (2)
IGP-M (%)	5,71	5,85	5,83	▼ (1)	5,47	6,07	6,07	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,58	1,65	1,76	▲ (5)	1,59	1,64	1,69	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,21	10,86	10,86	▬ (1)	10,64	10,46	10,46	▬ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,38	6,53	6,58	▲ (1)	5,30	5,18	5,20	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,46	5,79	5,77	▼ (1)	4,78	5,41	5,41	▬ (1)
IGP-M (%)	5,76	5,70	5,72	▲ (1)	4,95	5,15	5,15	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,58	1,64	1,77	▲ (3)	1,57	1,64	1,70	▲ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,20	11,00	11,00	▬ (1)	11,88	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)