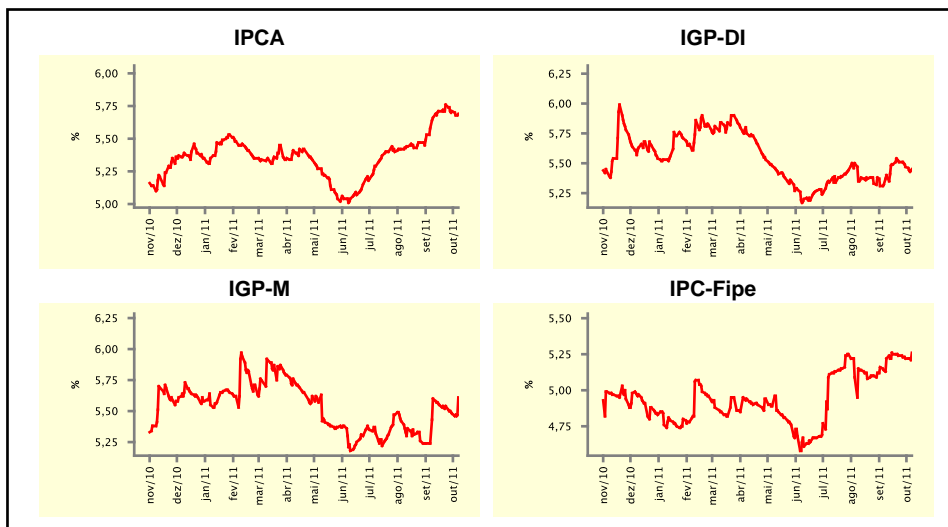


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,66	5,71	5,69	▼ (2)
IGP-DI (%)	5,40	5,47	5,45	▼ (2)
IGP-M (%)	5,60	5,48	5,61	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,22	5,22	5,26	▲ (1)

* 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

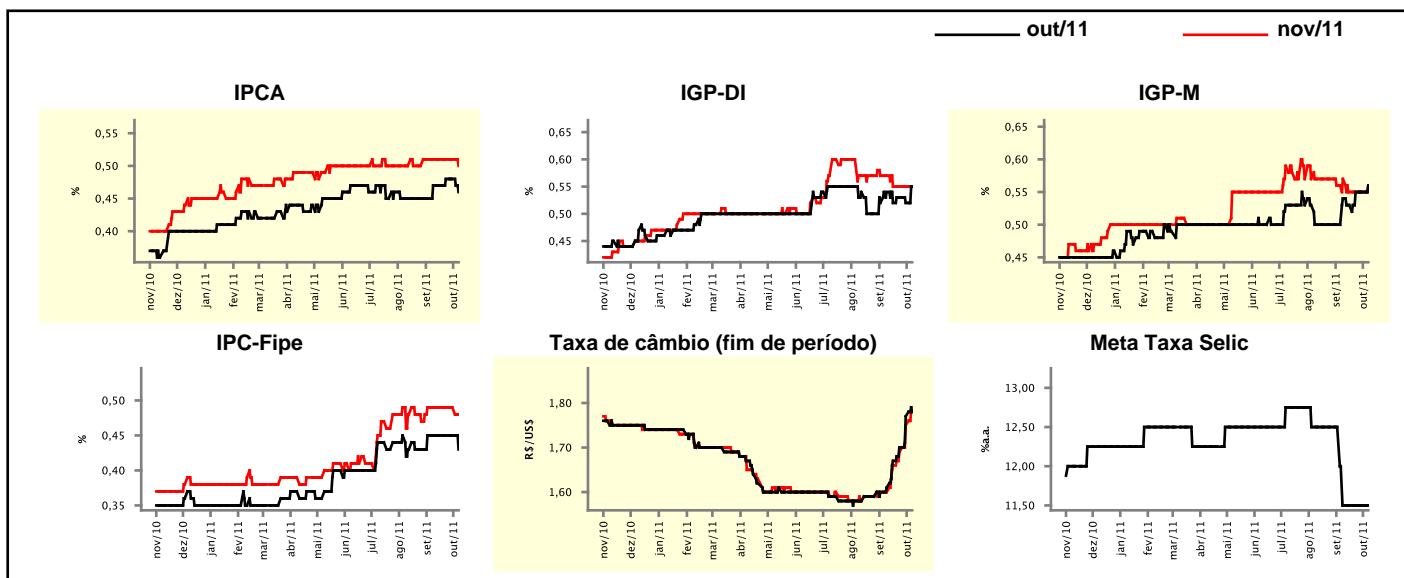
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	out/11				nov/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,47	0,48	0,46	▼ (1)	0,51	0,51	0,50	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,54	0,52	0,55	▲ (1)	0,57	0,55	0,55	= (3)
IGP-M (%)	0,54	0,55	0,56	▲ (1)	0,57	0,55	0,56	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,45	0,45	0,43	▼ (1)	0,49	0,49	0,48	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,61	1,77	1,78	▲ (6)	1,60	1,75	1,78	▲ (4)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,50	11,50	11,50	= (4)	-	-	-	▲ (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)

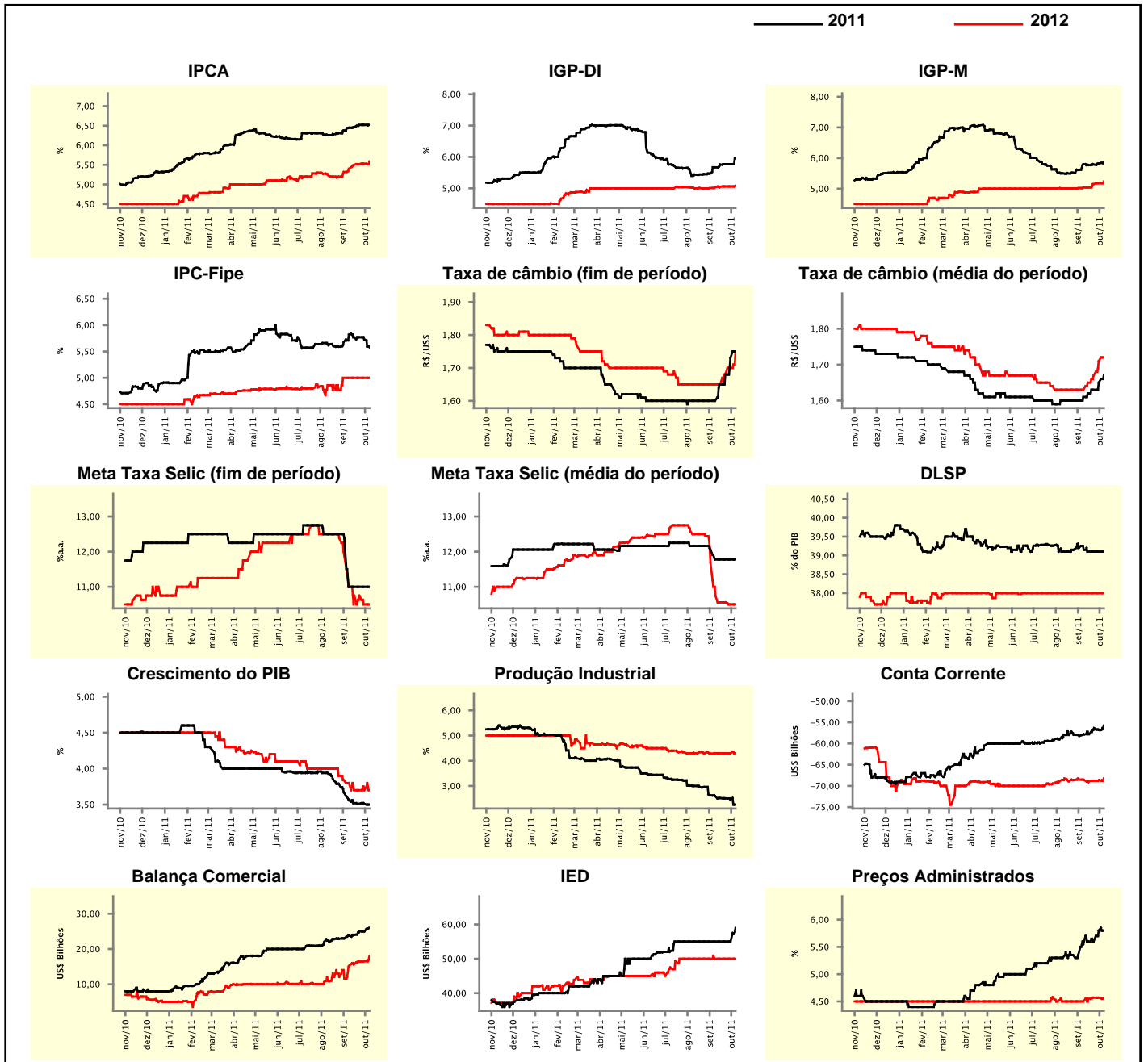


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2011				2012			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,45	6,52	6,52	▬ (2)	5,40	5,53	5,59	▲ (6)
IGP-DI (%)	5,67	5,77	5,95	▲ (1)	5,03	5,06	5,08	▲ (1)
IGP-M (%)	5,80	5,82	5,87	▲ (3)	5,04	5,18	5,24	▲ (3)
IPC-Fipe (%)	5,82	5,73	5,58	▼ (2)	5,00	5,00	5,00	▬ (5)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,60	1,73	1,75	▲ (4)	1,65	1,70	1,75	▲ (3)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,61	1,65	1,67	▲ (5)	1,63	1,71	1,72	▲ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (4)	11,00	10,50	10,50	▬ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	11,78	11,78	11,78	▬ (4)	10,75	10,50	10,50	▬ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	39,15	39,10	39,10	▬ (3)	38,00	38,00	38,00	▬ (16)
PIB (% do crescimento)	3,56	3,51	3,50	▼ (1)	3,80	3,70	3,70	▬ (3)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,60	2,45	2,26	▼ (6)	4,30	4,30	4,30	▬ (6)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-57,87	-56,81	-55,75	▲ (1)	-68,63	-68,63	-68,20	▲ (3)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	23,80	25,00	26,00	▲ (1)	15,30	16,55	18,00	▲ (5)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	55,00	55,00	59,00	▲ (1)	50,00	50,00	50,00	▬ (11)
Preços Administrados (%)	5,55	5,80	5,80	▬ (1)	4,50	4,57	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	out/11				nov/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,45	0,47	0,46	▼ (1)	0,56	0,48	0,50	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,55	0,50	0,50	≡ (3)	0,65	0,65	0,56	▼ (1)
IGP-M (%)	0,45	0,55	0,53	▼ (1)	0,55	0,55	0,60	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,60	1,80	1,78	▼ (1)	1,60	1,80	1,79	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,50	11,50	11,50	≡ (5)	-	-	-	-

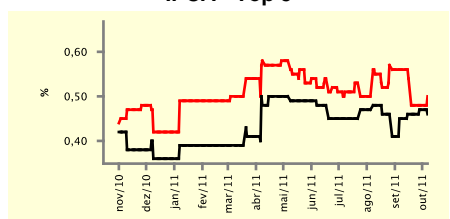
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

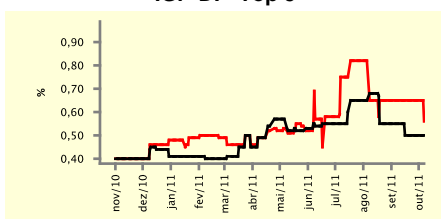
CURTO PRAZO

— out/11 — nov/11

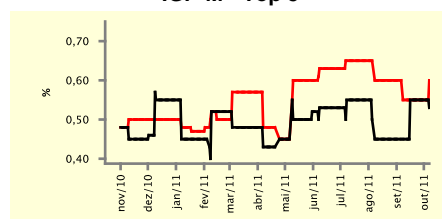
IPCA - Top 5



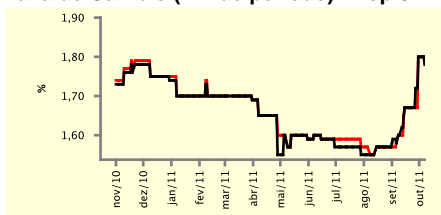
IGP-DI - Top 5



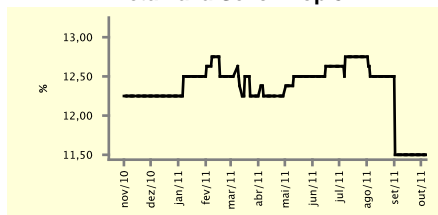
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,49	6,46	6,48	▲ (1)	5,96	5,73	5,70	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,82	5,86	5,98	▲ (2)	5,33	5,12	5,01	▼ (1)
IGP-M (%)	5,84	5,80	6,01	▲ (1)	5,50	5,96	5,56	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,60	1,75	1,80	▲ (2)	1,65	1,70	1,70	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (5)	10,50	10,50	10,50	≡ (5)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,52	6,58	6,55	▼ (1)	5,09	5,16	5,74	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,67	5,77	5,75	▼ (1)	5,08	5,08	5,20	▲ (1)
IGP-M (%)	5,60	5,66	5,89	▲ (2)	5,04	5,04	5,60	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,58	1,75	1,75	≡ (1)	1,58	1,65	1,83	▲ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (4)	11,25	10,75	10,50	▼ (1)

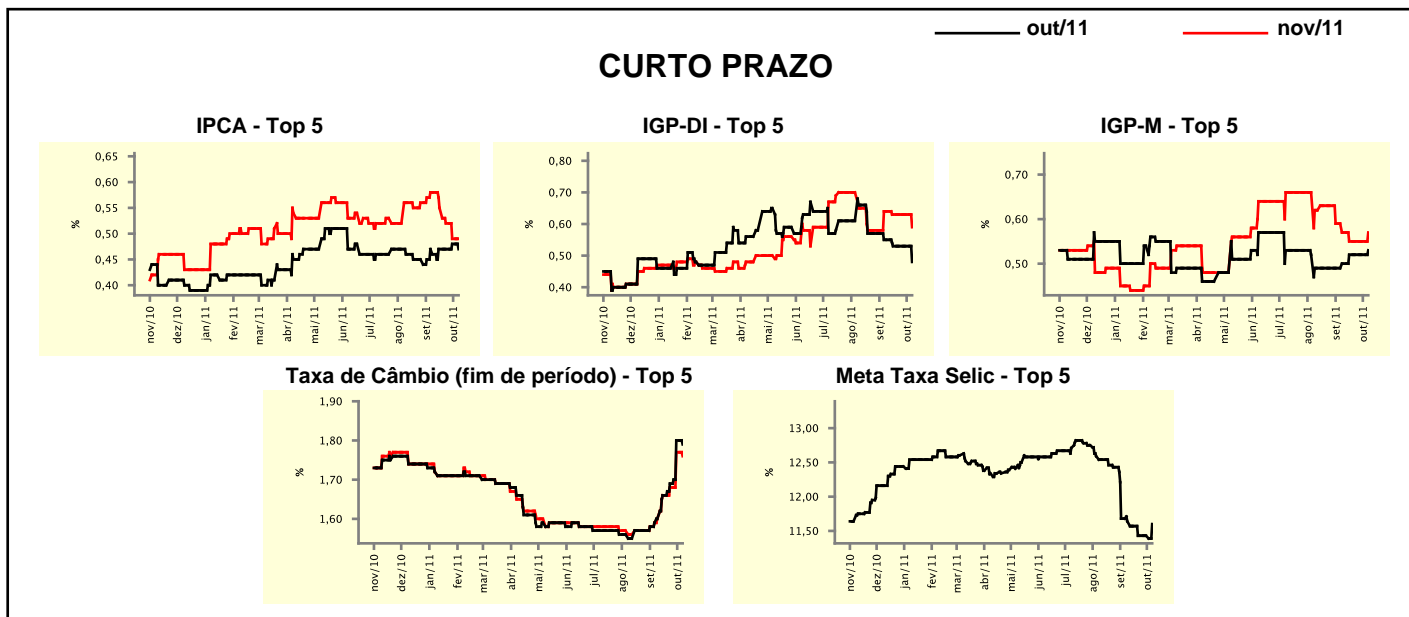
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - curto prazo	out/11				nov/11				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
IPCA (%)	0,46	0,48	0,47	▼ (1)	0,58	0,49	0,49	▬ (1)	
IGP-DI (%)	0,55	0,53	0,48	▼ (1)	0,64	0,63	0,59	▼ (1)	
IGP-M (%)	0,50	0,52	0,53	▲ (1)	0,57	0,55	0,57	▲ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,60	1,80	1,79	▼ (1)	1,60	1,77	1,76	▼ (1)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,64	11,43	11,60	▲ (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	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	6,53	6,49	▼ (1)	5,97	5,96	5,79	▼ (1)	
IGP-DI (%)	5,96	5,95	5,97	▲ (3)	5,40	5,29	5,43	▲ (1)	
IGP-M (%)	5,86	5,83	5,91	▲ (1)	5,75	6,07	5,72	▼ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,59	1,76	1,76	▬ (1)	1,62	1,69	1,72	▲ (2)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,21	10,86	11,10	▲ (1)	10,64	10,46	10,90	▲ (1)	
Médio prazo									
IPCA (%)	6,53	6,58	6,55	▼ (1)	5,15	5,20	5,62	▲ (2)	
IGP-DI (%)	5,71	5,77	6,02	▲ (1)	5,06	5,41	5,56	▲ (1)	
IGP-M (%)	5,68	5,72	5,84	▲ (2)	4,98	5,15	5,53	▲ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,58	1,77	1,76	▼ (1)	1,58	1,70	1,82	▲ (5)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,30	11,00	11,00	▬ (2)	11,38	11,00	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)