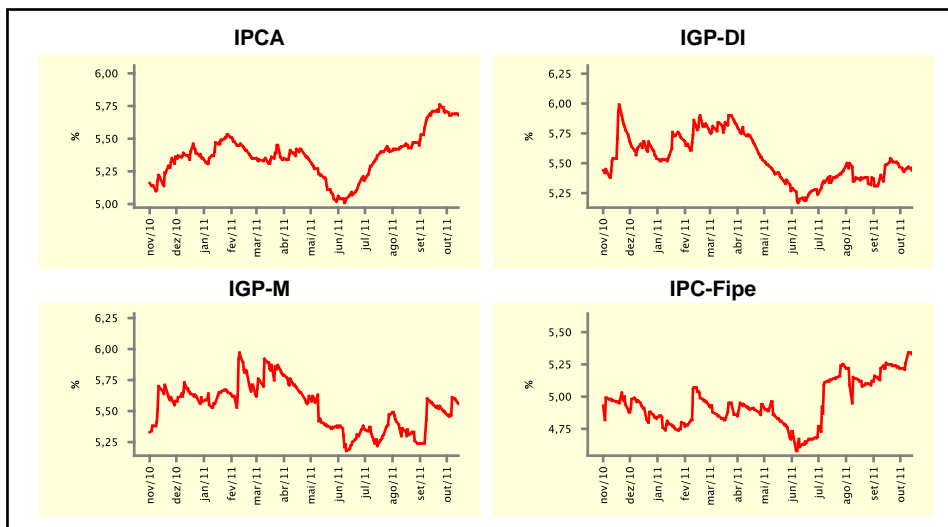


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,71	5,69	5,68	▼ (3)
IGP-DI (%)	5,49	5,45	5,44	▼ (3)
IGP-M (%)	5,55	5,61	5,56	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,25	5,26	5,33	▲ (2)

\* 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

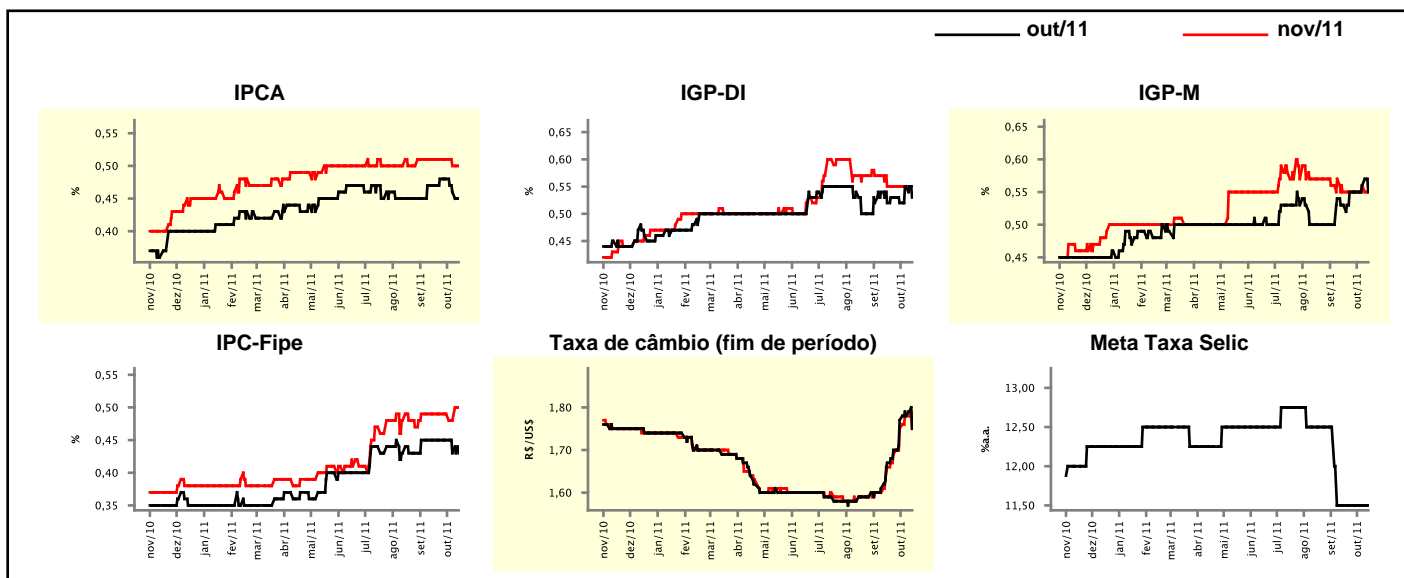
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	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	0,46	0,45	▼ (2)	0,51	0,50	0,50	≡ (1)
IGP-DI (%)	0,52	0,55	0,53	▼ (1)	0,55	0,55	0,55	≡ (4)
IGP-M (%)	0,53	0,56	0,55	▼ (1)	0,55	0,56	0,55	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,45	0,43	0,43	≡ (1)	0,49	0,48	0,50	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,67	1,78	1,75	▼ (1)	1,66	1,78	1,75	▼ (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)

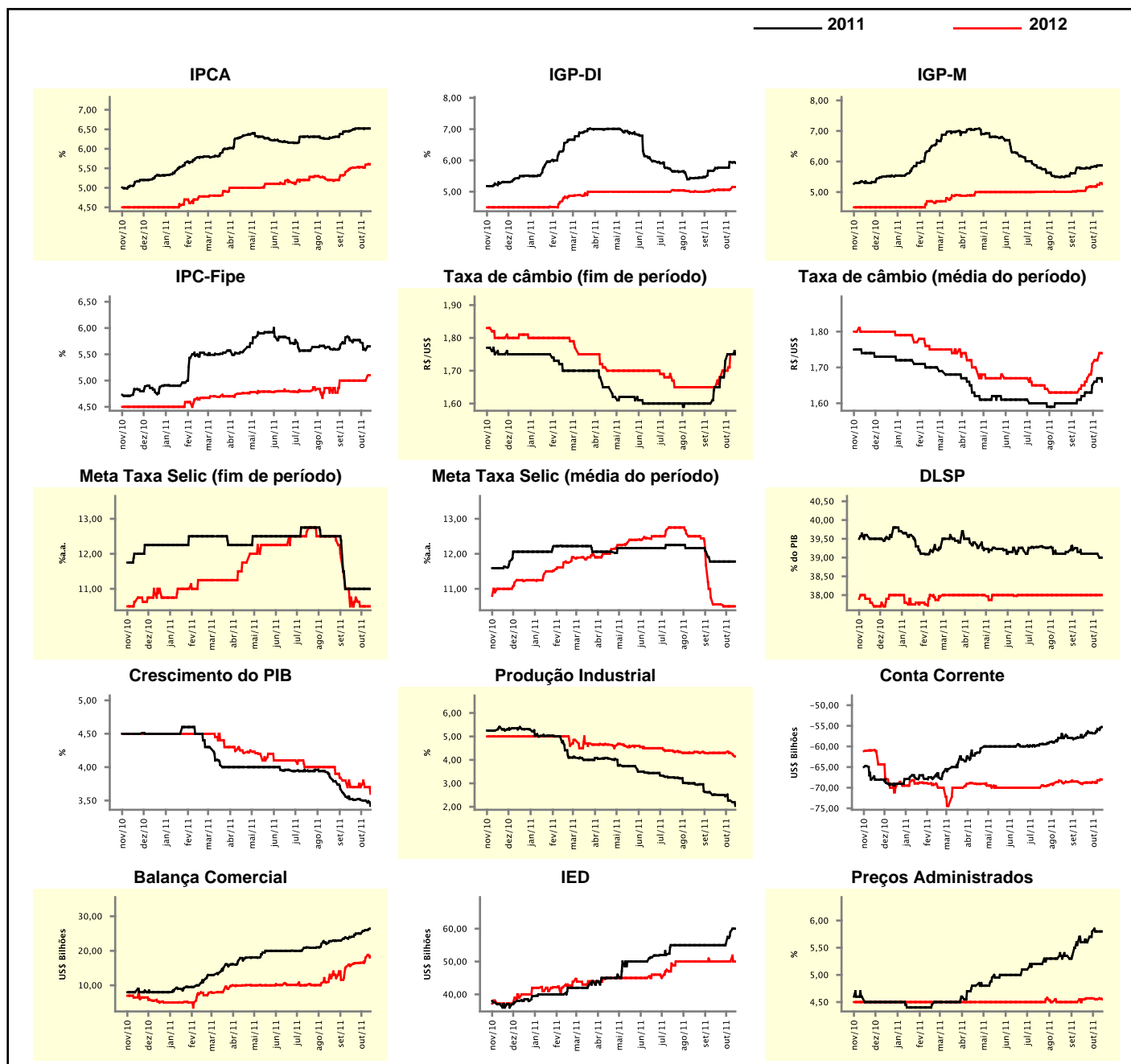


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2011				2012			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,46	6,52	6,52	▬ (3)	5,50	5,59	5,61	▲ (7)
IGP-DI (%)	5,76	5,95	5,92	▼ (1)	5,05	5,08	5,15	▲ (2)
IGP-M (%)	5,77	5,87	5,87	▬ (1)	5,04	5,24	5,26	▲ (4)
IPC-Fipe (%)	5,77	5,58	5,65	▲ (1)	5,00	5,00	5,10	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,65	1,75	1,75	▬ (1)	1,65	1,75	1,75	▬ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,62	1,67	1,66	▼ (1)	1,65	1,72	1,74	▲ (5)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (5)	10,75	10,50	10,50	▬ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	11,78	11,78	11,78	▬ (5)	10,56	10,50	10,50	▬ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	39,10	39,10	39,00	▼ (1)	38,00	38,00	38,00	▬ (17)
PIB (% do crescimento)	3,52	3,50	3,42	▼ (2)	3,70	3,70	3,60	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,52	2,26	2,04	▼ (7)	4,30	4,30	4,15	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-57,80	-55,75	-55,30	▲ (2)	-68,90	-68,20	-68,00	▲ (4)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	24,00	26,00	26,40	▲ (2)	15,80	18,00	18,45	▲ (6)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	55,00	59,00	60,00	▲ (2)	50,00	50,00	50,00	▬ (12)
Preços Administrados (%)	5,60	5,80	5,80	▬ (2)	4,55	4,55	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 (%)	0,46	0,46	0,45	▼ (2)	0,54	0,50	0,50	≡ (1)
IGP-DI (%)	0,50	0,50	0,45	▼ (1)	0,65	0,56	0,61	▲ (1)
IGP-M (%)	0,55	0,53	0,53	≡ (1)	0,55	0,60	0,60	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,67	1,78	1,76	▼ (2)	1,67	1,79	1,73	▼ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,50	11,50	11,50	≡ (6)	-	-	-	-

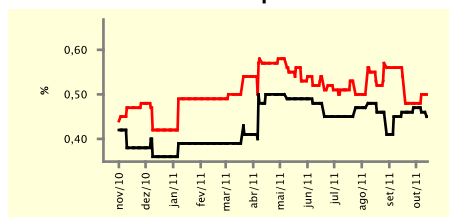
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

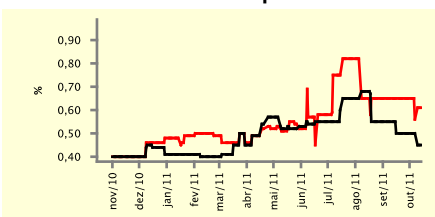
### CURTO PRAZO

— out/11 — nov/11

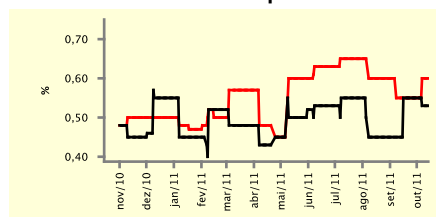
IPCA - Top 5



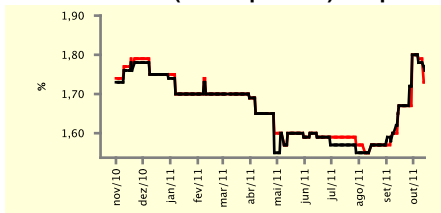
IGP-DI - Top 5



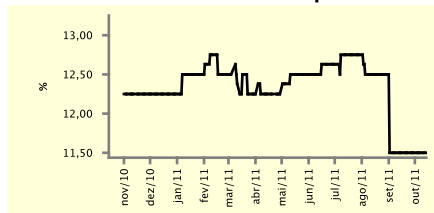
IGP-M - Top 5



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*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	6,46	6,48	6,46	▼ (1)	5,73	5,70	5,70	≡ (1)
IGP-DI (%)	5,82	5,98	5,97	▼ (1)	5,12	5,01	5,01	≡ (1)
IGP-M (%)	5,84	6,01	5,99	▼ (1)	5,96	5,56	5,56	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,65	1,80	1,70	▼ (1)	1,65	1,70	1,70	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (6)	10,50	10,50	10,50	≡ (6)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,54	6,55	6,55	≡ (1)	5,09	5,74	5,74	≡ (1)
IGP-DI (%)	5,67	5,75	5,93	▲ (1)	5,08	5,20	5,74	▲ (2)
IGP-M (%)	5,61	5,89	5,76	▼ (1)	5,04	5,60	5,23	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,60	1,75	1,75	≡ (2)	1,59	1,83	1,83	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (5)	11,50	10,50	10,50	≡ (1)

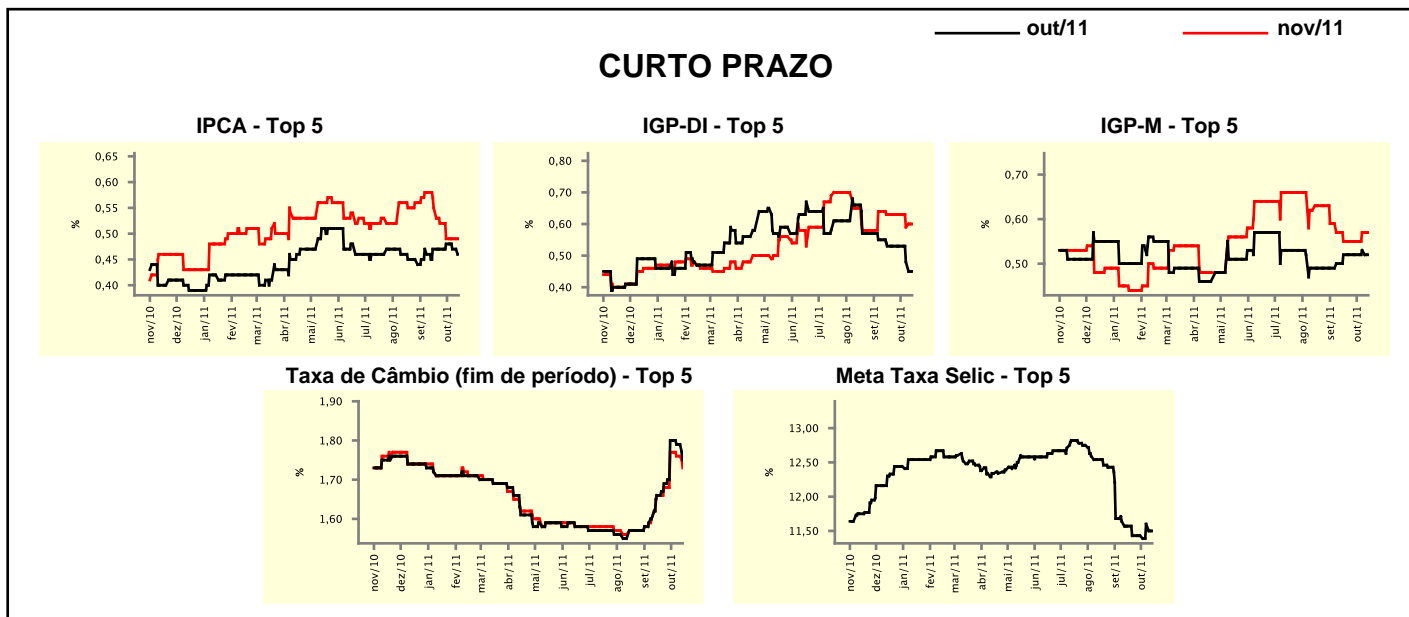
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ 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 (%)	0,47	0,47	0,46	▼ (2)	0,55	0,49	0,49	= (2)	
IGP-DI (%)	0,53	0,48	0,45	▼ (2)	0,63	0,59	0,60	▲ (1)	
IGP-M (%)	0,52	0,53	0,52	▼ (1)	0,55	0,57	0,57	= (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,66	1,79	1,75	▼ (2)	1,66	1,76	1,73	▼ (2)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,57	11,60	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	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 (%)	6,51	6,49	6,48	▼ (2)	5,93	5,79	5,75	▼ (2)	
IGP-DI (%)	5,93	5,97	5,94	▼ (1)	5,29	5,43	5,58	▲ (2)	
IGP-M (%)	5,85	5,91	5,87	▼ (1)	6,07	5,72	5,72	= (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,63	1,76	1,73	▼ (1)	1,64	1,72	1,72	= (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,07	11,10	10,95	▼ (1)	10,75	10,90	10,80	▼ (1)	
<b>Médio prazo</b>									
IPCA (%)	6,57	6,55	6,55	= (1)	5,18	5,62	5,62	= (1)	
IGP-DI (%)	5,70	6,02	5,88	▼ (1)	5,05	5,56	6,08	▲ (2)	
IGP-M (%)	5,70	5,84	5,72	▼ (1)	5,15	5,53	5,30	▼ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,61	1,76	1,76	= (1)	1,60	1,82	1,82	= (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,30	11,00	11,00	= (3)	11,50	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)