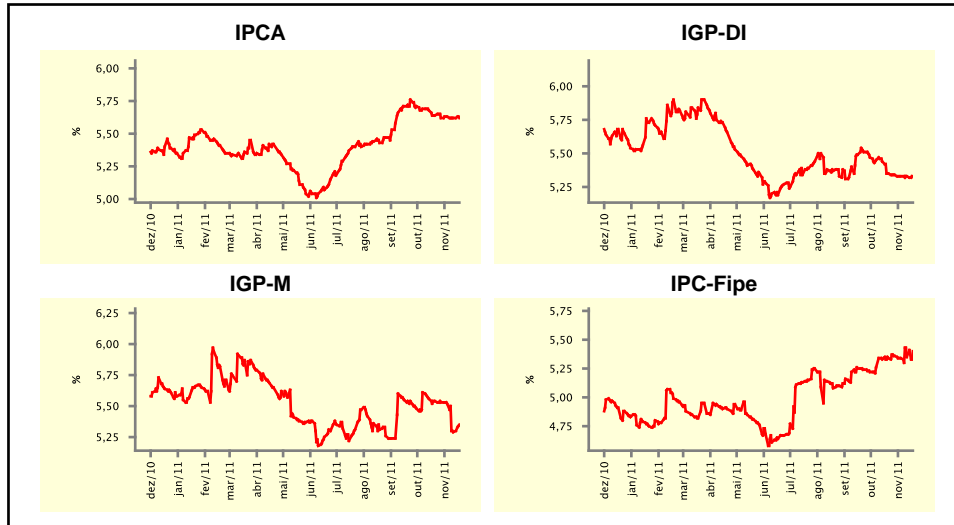


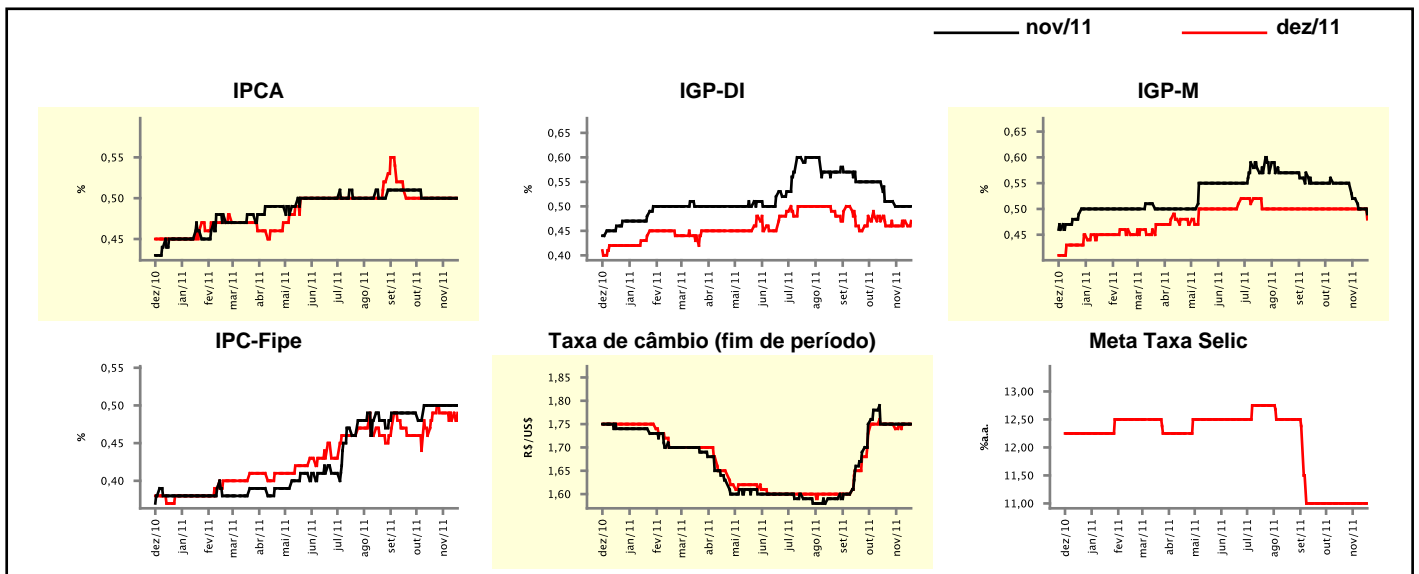
Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,64	5,62	5,62	== (1)
IGP-DI (%)	5,35	5,33	5,33	== (2)
IGP-M (%)	5,54	5,29	5,35	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,34	5,35	5,40	▲ (2)

* 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	nov/11				dez/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,50	0,50	0,50	== (6)	0,50	0,50	0,50	== (8)
IGP-DI (%)	0,51	0,50	0,50	== (2)	0,46	0,47	0,47	== (1)
IGP-M (%)	0,55	0,50	0,49	▼ (3)	0,50	0,50	0,48	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,50	0,50	0,50	== (5)	0,49	0,48	0,49	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,75	1,75	== (5)	1,75	1,75	1,75	== (6)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	11,00	11,00	11,00	== (10)

* 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)

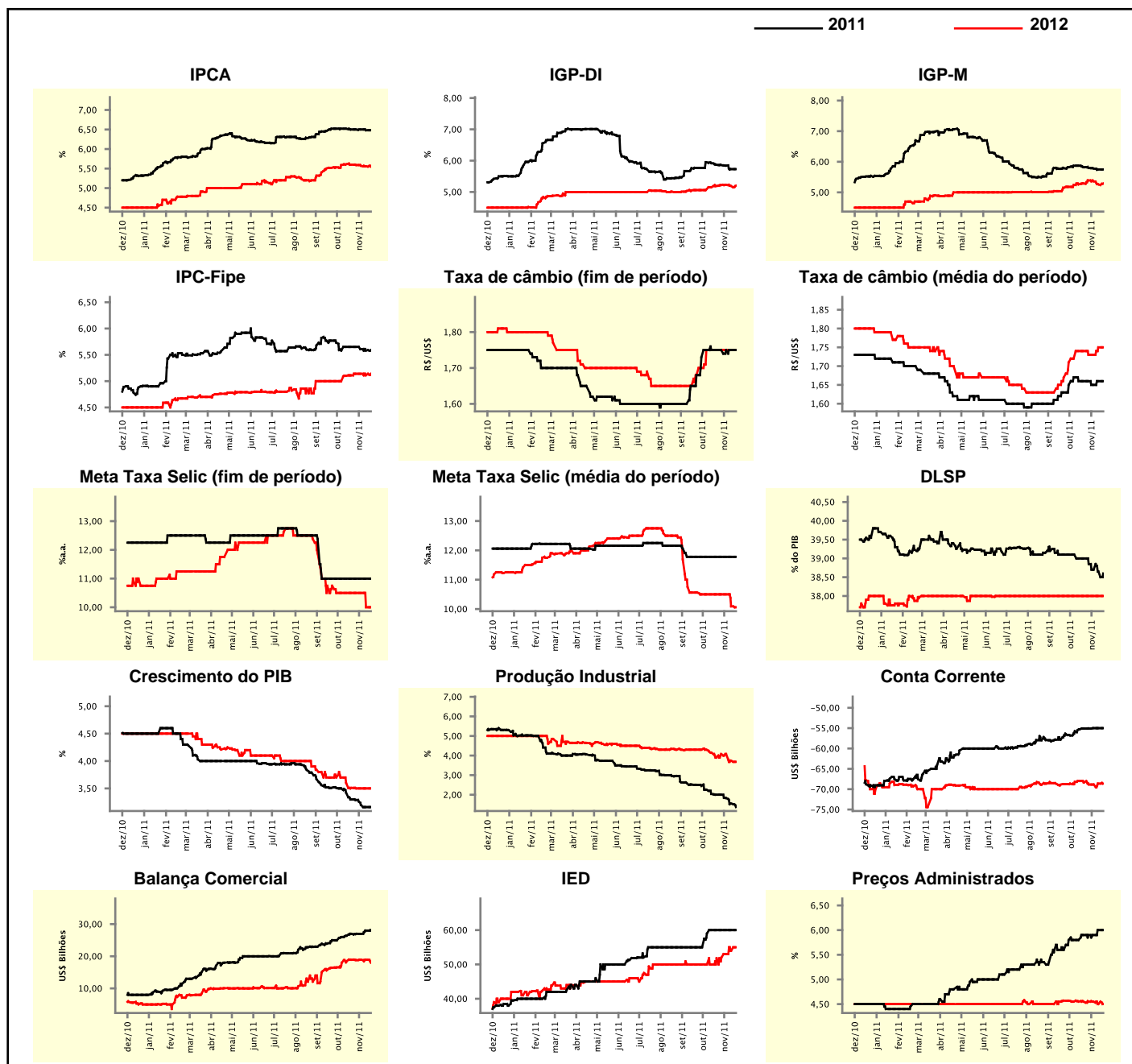


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2011				2012			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,50	6,48	6,48	≡ (1)	5,60	5,56	5,55	▼ (5)
IGP-DI (%)	5,87	5,73	5,73	≡ (1)	5,19	5,19	5,20	▲ (1)
IGP-M (%)	5,82	5,75	5,75	≡ (1)	5,29	5,26	5,29	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,65	5,58	5,59	▲ (1)	5,11	5,11	5,14	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,75	1,75	≡ (6)	1,75	1,75	1,75	≡ (6)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,66	1,66	1,66	≡ (1)	1,74	1,75	1,75	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (10)	10,50	10,00	10,00	≡ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	11,78	11,78	11,78	≡ (10)	10,50	10,09	10,06	▼ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	39,00	38,65	38,60	▼ (4)	38,00	38,00	38,00	≡ (22)
PIB (% do crescimento)	3,30	3,16	3,16	≡ (1)	3,51	3,50	3,50	≡ (3)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,00	1,55	1,37	▼ (3)	3,90	3,74	3,68	▼ (2)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-55,10	-55,00	-55,00	≡ (2)	-68,31	-68,63	-68,63	≡ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	27,00	28,00	28,00	≡ (1)	18,90	18,90	18,00	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	≡ (5)	51,80	54,00	55,00	▲ (5)
Preços Administrados (%)	5,90	6,00	6,00	≡ (1)	4,55	4,50	4,50	≡ (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 - top 5 - curto prazo	nov/11				dez/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,52	0,50	0,50	≡ (1)	0,52	0,52	0,50	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,53	0,45	0,45	≡ (1)	0,59	0,58	0,58	≡ (1)
IGP-M (%)	0,60	0,40	0,40	≡ (1)	0,60	0,45	0,45	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,73	1,67	1,73	▲ (1)	1,70	1,65	1,68	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		11,00	11,00	11,00	≡ (11)

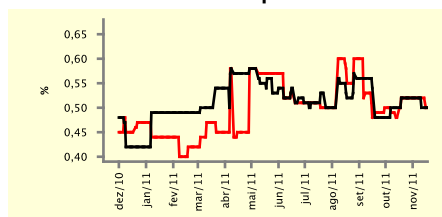
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

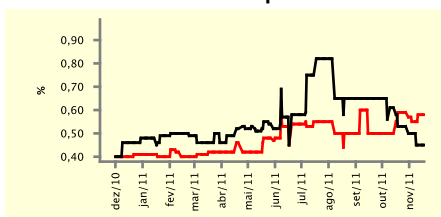
CURTO PRAZO

— nov/11 — dez/11

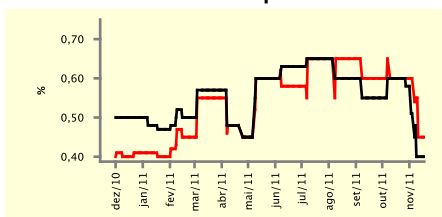
IPCA - Top 5



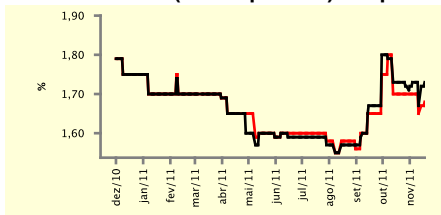
IGP-DI - Top 5



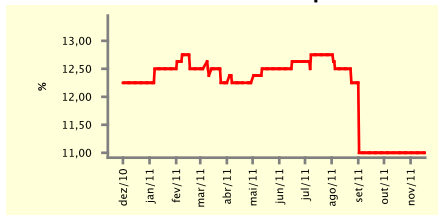
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,55	6,48	6,50	▲ (1)	5,72	5,64	5,64	≡ (1)
IGP-DI (%)	5,88	5,82	5,82	≡ (1)	5,01	5,34	5,34	≡ (1)
IGP-M (%)	5,97	5,67	5,67	≡ (1)	5,56	5,80	5,80	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,70	1,65	1,68	▲ (1)	1,70	1,65	1,65	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (11)	10,50	10,50	10,50	≡ (11)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,49	6,47	6,47	≡ (1)	5,66	5,43	5,43	≡ (1)
IGP-DI (%)	5,63	5,86	5,86	≡ (1)	5,74	5,52	5,52	≡ (1)
IGP-M (%)	5,73	5,73	5,73	≡ (1)	5,36	5,43	5,43	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,77	1,78	1,78	≡ (1)	1,83	1,90	1,90	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	≡ (10)	10,50	9,75	9,75	≡ (1)

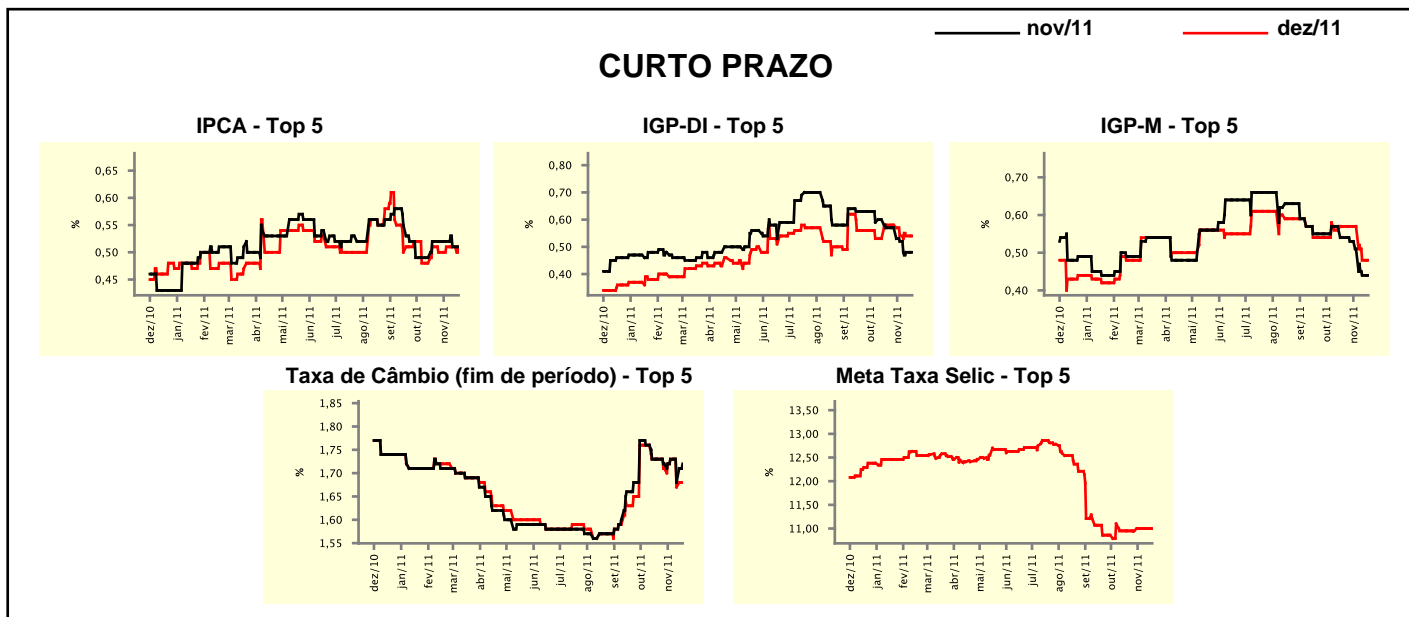
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado								
Média - top 5 - curto prazo	nov/11				dez/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,52	0,51	0,51	≡ (1)	0,51	0,51	0,51	≡ (2)
IGP-DI (%)	0,57	0,48	0,48	≡ (1)	0,58	0,54	0,54	≡ (2)
IGP-M (%)	0,54	0,44	0,44	≡ (1)	0,57	0,48	0,48	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,73	1,68	1,72	▲ (1)	1,73	1,67	1,68	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		10,95	11,00	11,00	≡ (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)



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 (%)	6,54	6,50	6,50	≡ (1)	5,76	5,57	5,59	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,85	5,79	5,79	≡ (1)	5,57	5,36	5,42	▲ (2)
IGP-M (%)	5,84	5,66	5,66	≡ (1)	5,72	5,69	5,69	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,73	1,67	1,68	▲ (1)	1,72	1,68	1,68	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,95	11,00	11,00	≡ (2)	10,80	10,39	10,39	≡ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,50	6,47	6,47	≡ (1)	5,56	5,39	5,39	≡ (1)
IGP-DI (%)	5,72	5,82	5,82	≡ (1)	6,08	5,71	5,71	≡ (1)
IGP-M (%)	5,68	5,70	5,70	≡ (2)	5,36	5,45	5,45	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,76	1,76	1,76	≡ (1)	1,82	1,83	1,83	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	10,88	10,88	≡ (1)	10,75	9,63	9,63	≡ (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)