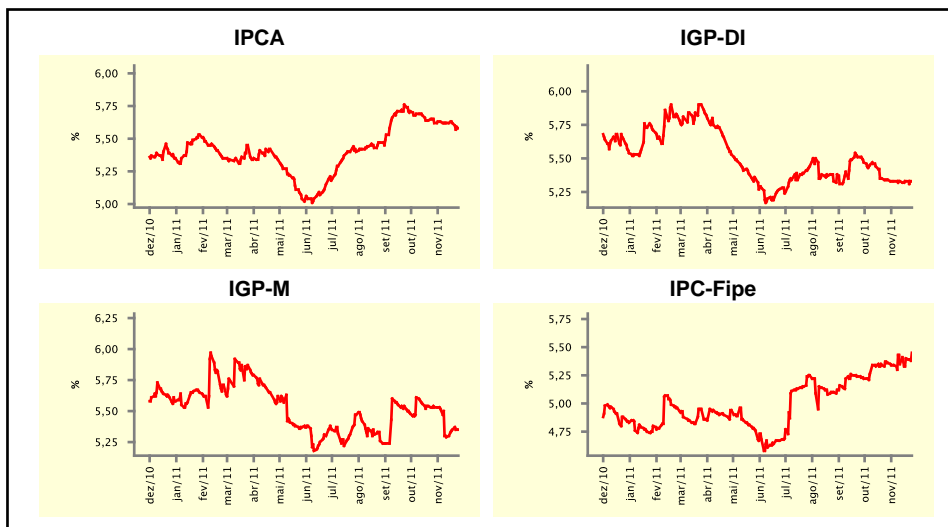


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,62	5,62	5,58	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,34	5,33	5,33	▬ (3)
IGP-M (%)	5,53	5,35	5,35	▬ (1)
IPC-Fipe (%)	5,36	5,40	5,45	▲ (3)

* 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

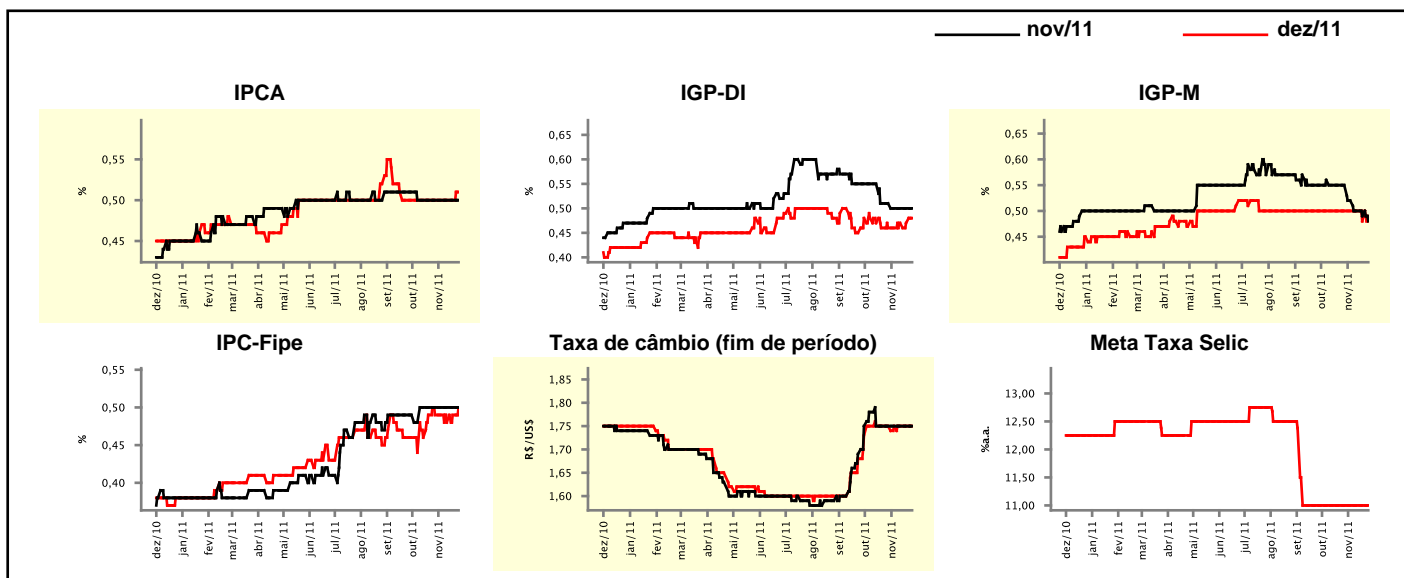
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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	▬ (7)	0,50	0,50	0,51	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,51	0,50	0,50	▬ (3)	0,46	0,47	0,48	▲ (1)
IGP-M (%)	0,55	0,49	0,48	▼ (4)	0,50	0,48	0,48	▬ (1)
IPC-Fipe (%)	0,50	0,50	0,50	▬ (6)	0,49	0,49	0,50	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,75	1,75	▬ (6)	1,75	1,75	1,75	▬ (7)
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)

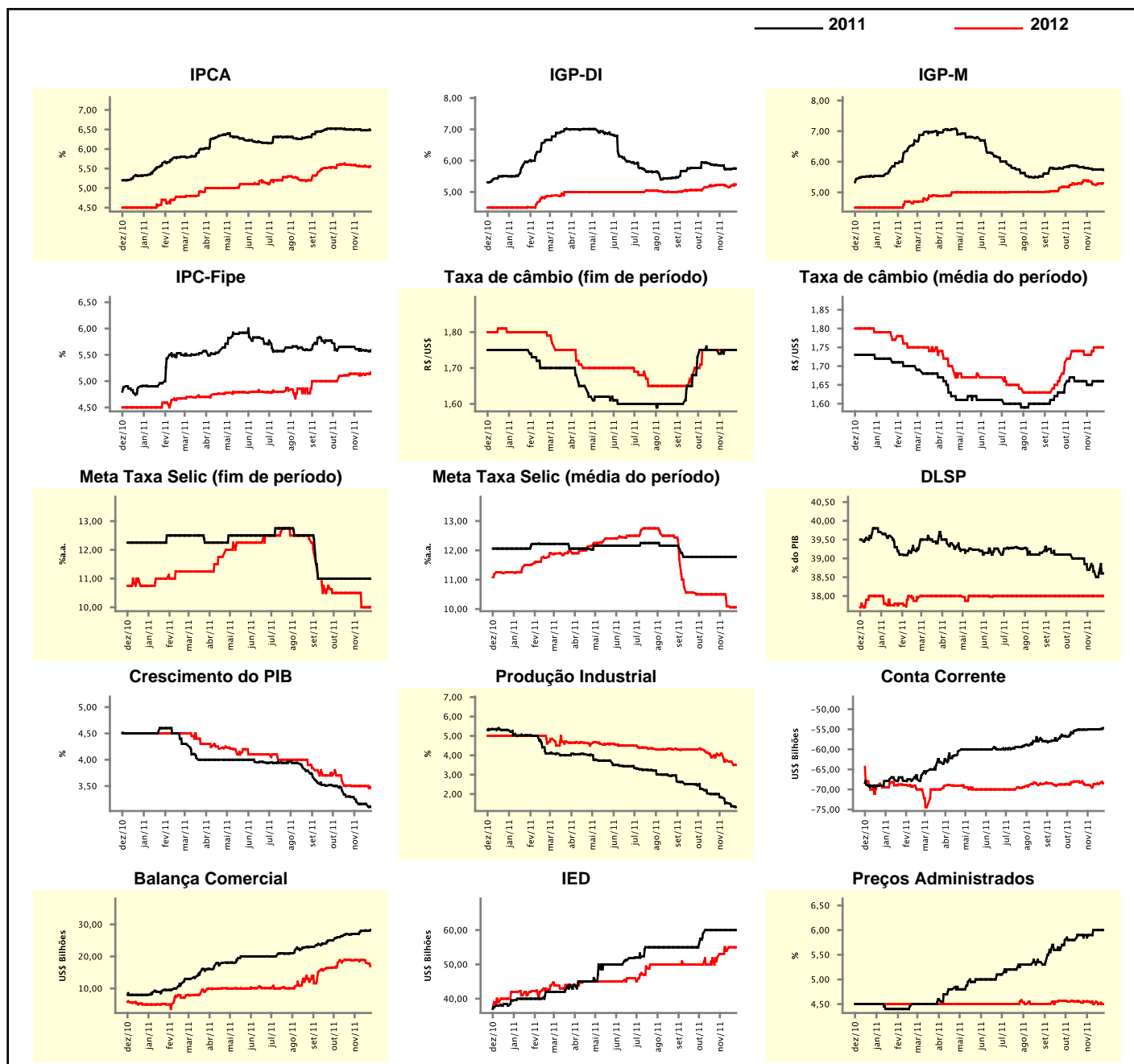


Expectativas de Mercado

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	6,49	▲ (1)	5,59	5,55	5,56	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,86	5,73	5,75	▲ (1)	5,22	5,20	5,24	▲ (2)
IGP-M (%)	5,80	5,75	5,73	▼ (1)	5,39	5,29	5,29	▬ (1)
IPC-Fipe (%)	5,65	5,59	5,59	▬ (1)	5,14	5,14	5,17	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,75	1,75	▬ (7)	1,75	1,75	1,75	▬ (7)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,66	1,66	1,66	▬ (2)	1,73	1,75	1,75	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	▬ (11)	10,50	10,00	10,00	▬ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	11,78	11,78	11,78	▬ (11)	10,50	10,06	10,06	▬ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	38,85	38,60	38,60	▬ (1)	38,00	38,00	38,00	▬ (23)
PIB (% do crescimento)	3,29	3,16	3,10	▼ (1)	3,50	3,50	3,46	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,00	1,37	1,33	▼ (4)	4,08	3,68	3,50	▼ (3)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-55,10	-55,00	-54,72	▲ (1)	-68,86	-68,63	-68,46	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	27,00	28,00	28,22	▲ (1)	18,80	18,00	17,00	▼ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (6)	52,00	55,00	55,00	▬ (1)
Preços Administrados (%)	5,90	6,00	6,00	▬ (2)	4,55	4,50	4,50	▬ (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)



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	= (2)	0,52	0,50	0,53	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,53	0,45	0,52	▲ (1)	0,59	0,58	0,49	▼ (1)
IGP-M (%)	0,58	0,40	0,40	= (2)	0,60	0,45	0,45	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,72	1,73	1,74	▲ (2)	1,70	1,68	1,68	= (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	11,00	11,00	11,00	= (12)

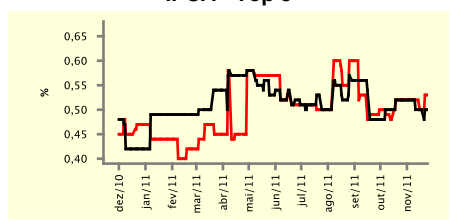
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

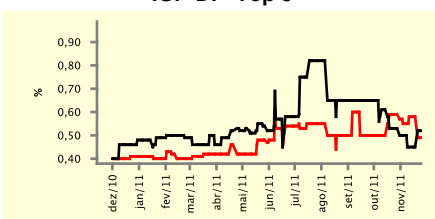
CURTO PRAZO

— nov/11 — dez/11

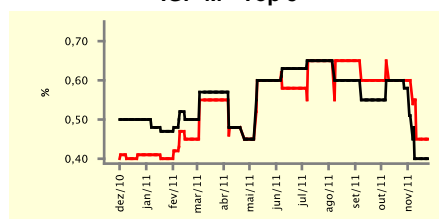
IPCA - Top 5



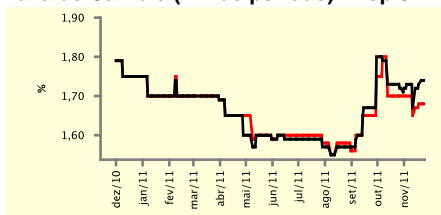
IGP-DI - Top 5



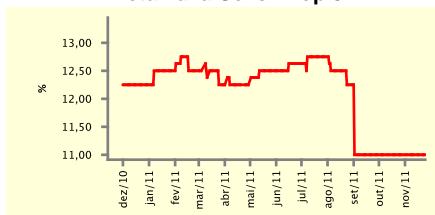
IGP-M - Top 5



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	6,50	6,51	▲ (2)	5,72	5,64	5,50	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,88	5,82	5,80	▼ (1)	5,01	5,34	5,24	▼ (1)
IGP-M (%)	5,88	5,67	5,67	= (2)	5,56	5,80	5,80	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,70	1,68	1,68	= (1)	1,68	1,65	1,65	= (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	= (12)	10,50	10,50	10,00	▼ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,49	6,47	6,49	▲ (1)	5,63	5,43	5,46	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,53	5,86	5,79	▼ (1)	5,74	5,52	5,48	▼ (1)
IGP-M (%)	5,76	5,73	5,73	= (2)	5,36	5,43	5,43	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,78	1,80	▲ (1)	1,82	1,90	1,90	= (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	11,00	= (11)	10,50	9,75	9,50	▼ (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	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	0,50	▼ (1)	0,50	0,51	0,52
IGP-DI (%)	0,57	0,48	0,53	▲ (1)	0,58	0,54	0,49	▼ (1)
IGP-M (%)	0,53	0,44	0,44	▬ (2)	0,57	0,48	0,48	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,72	1,72	1,73	▲ (2)	1,71	1,68	1,69	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	10,95	11,00	11,00	▬ (3)

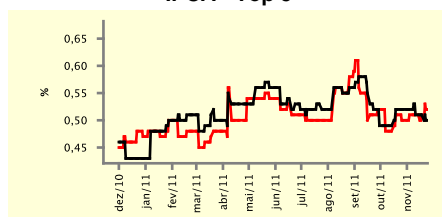
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

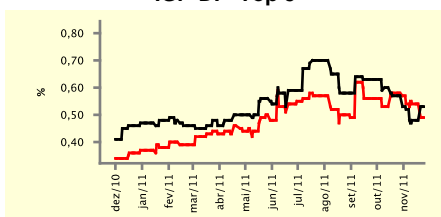
CURTO PRAZO

— nov/11 — dez/11

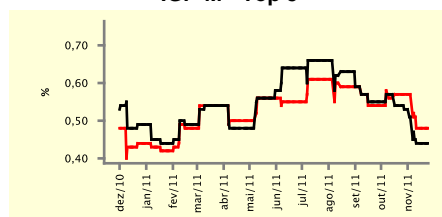
IPCA - Top 5



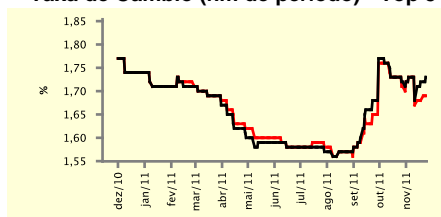
IGP-DI - Top 5



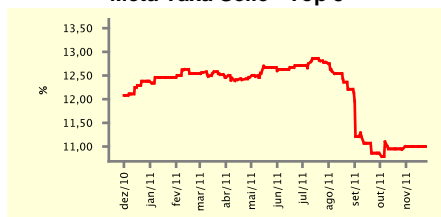
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

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 (%)	6,52	6,50	6,51	▲ (1)	5,75	5,59	5,53	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,85	5,79	5,79	▬ (2)	5,57	5,42	5,38	▼ (1)
IGP-M (%)	5,85	5,66	5,66	▬ (2)	5,72	5,69	5,69	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,71	1,68	1,69	▲ (2)	1,68	1,68	1,68	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,95	11,00	11,00	▬ (3)	10,80	10,39	10,00	▼ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,50	6,47	6,48	▲ (1)	5,55	5,39	5,35	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,70	5,82	5,81	▼ (1)	6,05	5,71	5,61	▼ (1)
IGP-M (%)	5,72	5,70	5,70	▬ (3)	5,36	5,45	5,45	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,76	1,77	▲ (1)	1,80	1,83	1,83	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	10,88	11,00	▲ (1)	10,75	9,63	9,50	▼ (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)