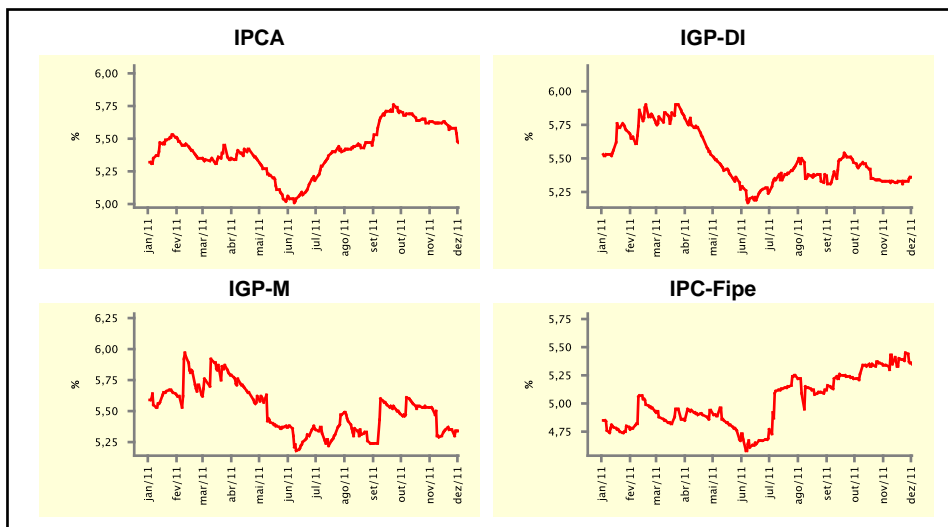


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,63	5,58	5,47	▼ (2)
IGP-DI (%)	5,33	5,33	5,36	▲ (1)
IGP-M (%)	5,52	5,35	5,34	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,34	5,45	5,35	▼ (1)

* 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

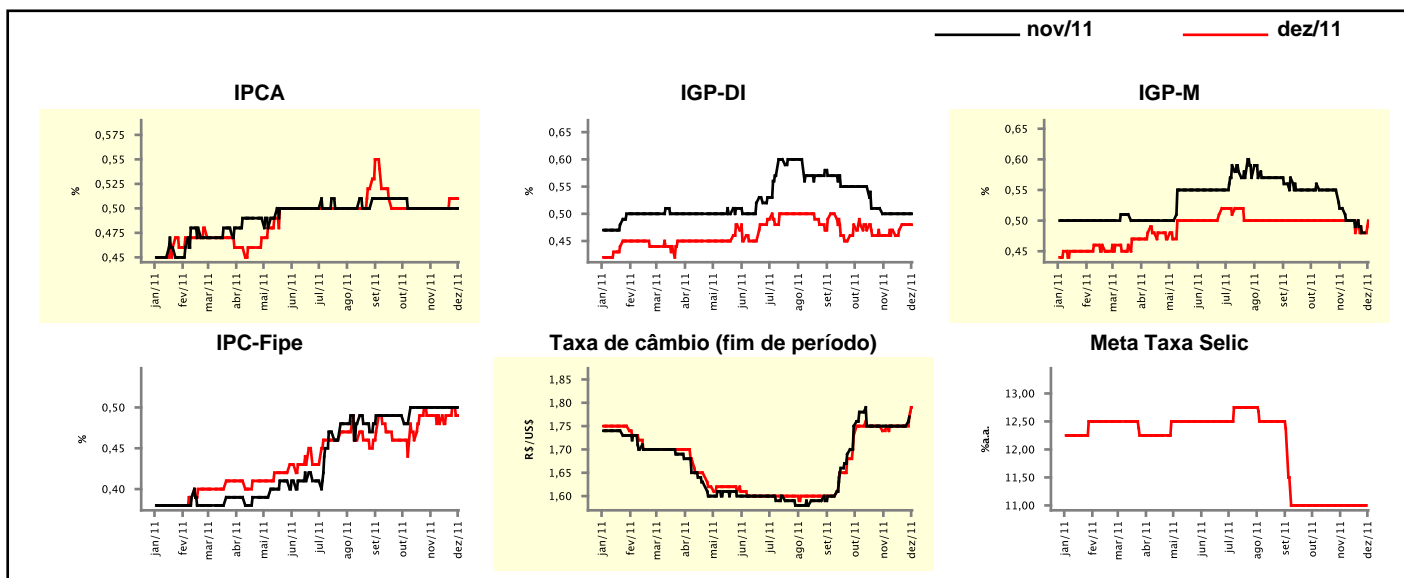
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	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	≡ (8)	0,50	0,51	0,51	≡ (1)
IGP-DI (%)	0,50	0,50	0,50	≡ (4)	0,46	0,48	0,48	≡ (1)
IGP-M (%)	0,52	0,48	-		0,50	0,48	0,50	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,50	0,50	-		0,49	0,50	0,49	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,75	-		1,75	1,75	1,79	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		11,00	11,00	-	

* 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)

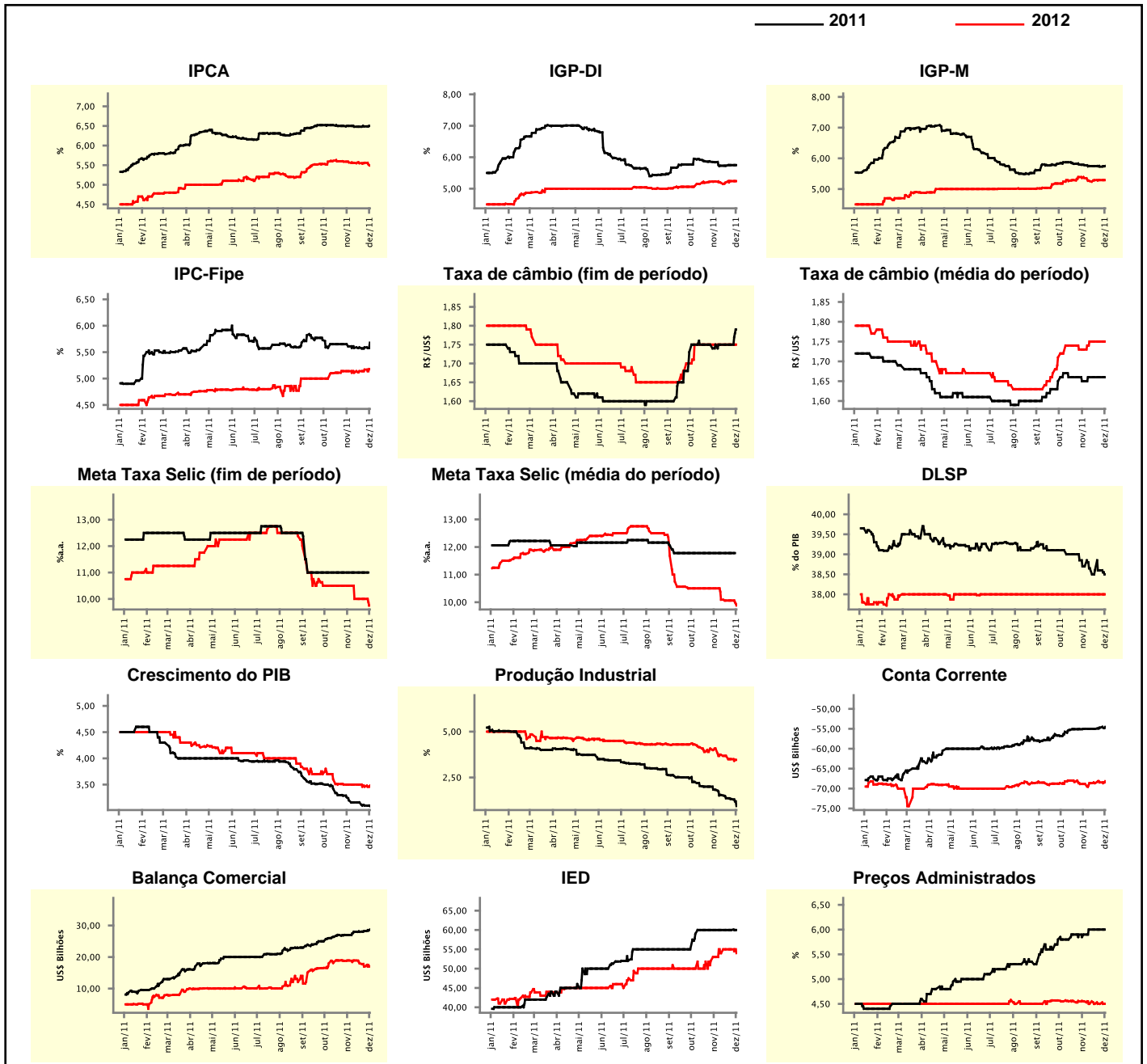


Expectativas de Mercado

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	6,49	6,50	▲ (2)	5,57	5,56	5,49	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,84	5,75	5,75	▬ (1)	5,23	5,24	5,24	▬ (1)
IGP-M (%)	5,78	5,73	5,75	▲ (1)	5,36	5,29	5,29	▬ (2)
IPC-Fipe (%)	5,61	5,59	5,68	▲ (1)	5,14	5,17	5,18	▲ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,75	1,79	▲ (1)	1,75	1,75	1,75	▬ (8)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,65	1,66	1,66	▬ (3)	1,73	1,75	1,75	▬ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	-		10,50	10,00	9,75	▼ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	11,78	11,78	-		10,50	10,06	9,88	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	38,70	38,60	38,50	▼ (1)	38,00	38,00	38,00	▬ (24)
PIB (% do crescimento)	3,20	3,10	3,09	▼ (2)	3,50	3,46	3,48	▲ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,83	1,33	0,94	▼ (5)	4,08	3,50	3,46	▼ (4)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-55,00	-54,72	-54,53	▲ (2)	-68,86	-68,46	-68,15	▲ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	27,00	28,22	28,70	▲ (2)	18,90	17,00	17,00	▬ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,00	▬ (7)	53,00	55,00	54,00	▼ (1)
Preços Administrados (%)	5,90	6,00	6,00	▬ (3)	4,55	4,50	4,50	▬ (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 - 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	== (3)	0,52	0,53	0,53	== (1)
IGP-DI (%)	0,50	0,52	0,52	== (1)	0,55	0,49	0,49	== (1)
IGP-M (%)	0,51	0,40	-		0,60	0,45	0,45	== (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,73	1,74	-		1,70	1,68	1,75	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		11,00	11,00	-	

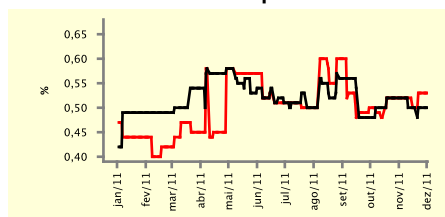
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

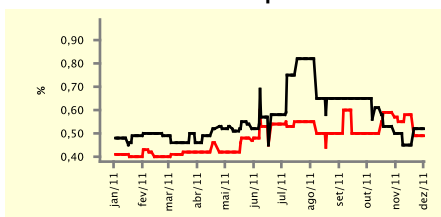
CURTO PRAZO

— nov/11 — dez/11

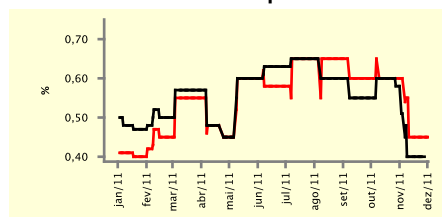
IPCA - Top 5



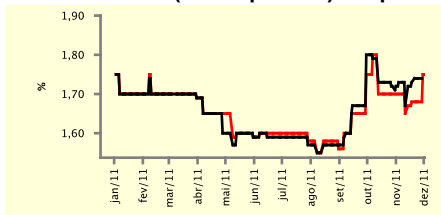
IGP-DI - Top 5



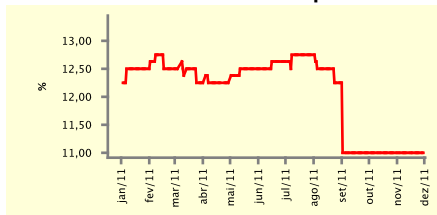
IGP-M - Top 5



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	6,51	6,51	== (1)	5,72	5,50	5,47	▼ (2)
IGP-DI (%)	5,88	5,80	5,70	▼ (2)	5,01	5,24	5,33	▲ (1)
IGP-M (%)	5,80	5,67	5,69	▲ (1)	5,56	5,80	5,80	== (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,70	1,68	1,75	▲ (1)	1,70	1,65	1,65	== (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	-		10,50	10,00	10,00	== (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,54	6,49	6,51	▲ (2)	5,63	5,46	5,27	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,53	5,79	5,79	== (1)	5,95	5,48	5,48	== (1)
IGP-M (%)	5,76	5,73	5,73	== (3)	5,36	5,43	5,43	== (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,80	1,80	== (1)	1,83	1,90	1,90	== (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	-		10,50	9,50	9,50	== (1)

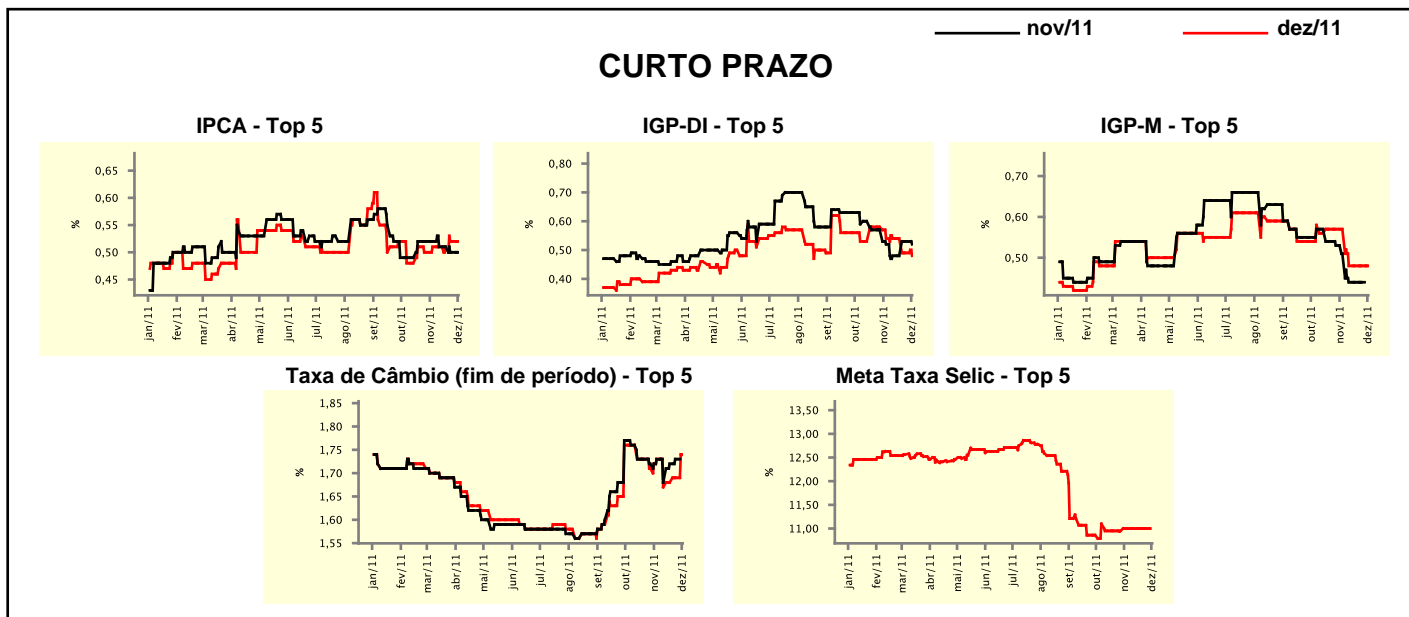
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ 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	0,50	0,50	= (1)	0,51	0,52	0,52	= (1)	
IGP-DI (%)	0,52	0,53	0,52	▼ (1)	0,54	0,49	0,48	▼ (2)	
IGP-M (%)	0,51	0,44	-		0,57	0,48	0,48	= (3)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,73	1,73	-		1,73	1,69	1,74	▲ (3)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-		11,00	11,00	-		

* 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	6,51	6,51	= (1)	5,70	5,53	5,48	▼ (2)	
IGP-DI (%)	5,78	5,79	5,77	▼ (1)	5,21	5,38	5,47	▲ (1)	
IGP-M (%)	5,83	5,66	5,72	▲ (1)	5,72	5,69	5,69	= (3)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,73	1,69	1,74	▲ (3)	1,72	1,68	1,66	▼ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	-		10,40	10,00	9,93	▼ (2)	
Médio prazo									
IPCA (%)	6,51	6,48	6,49	▲ (2)	5,55	5,35	5,20	▼ (2)	
IGP-DI (%)	5,69	5,81	5,79	▼ (2)	6,10	5,61	5,61	= (1)	
IGP-M (%)	5,70	5,70	5,74	▲ (1)	5,36	5,45	5,45	= (3)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,77	1,81	▲ (2)	1,82	1,83	1,88	▲ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	11,00	-		10,75	9,50	9,20	▼ (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)