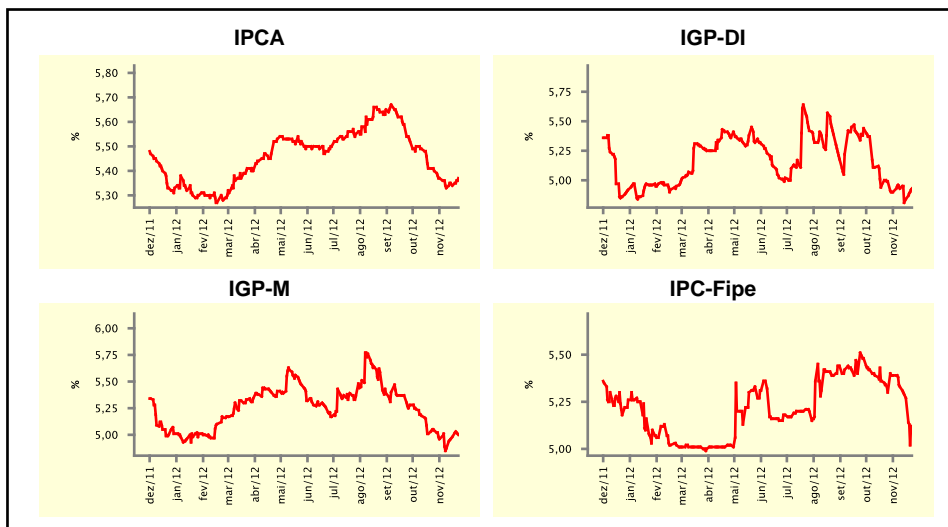


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,40	5,34	5,37	▲ (2)
IGP-DI (%)	4,99	4,84	4,93	▲ (1)
IGP-M (%)	5,04	4,98	5,00	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	5,30	5,27	5,11	▼ (3)

* 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

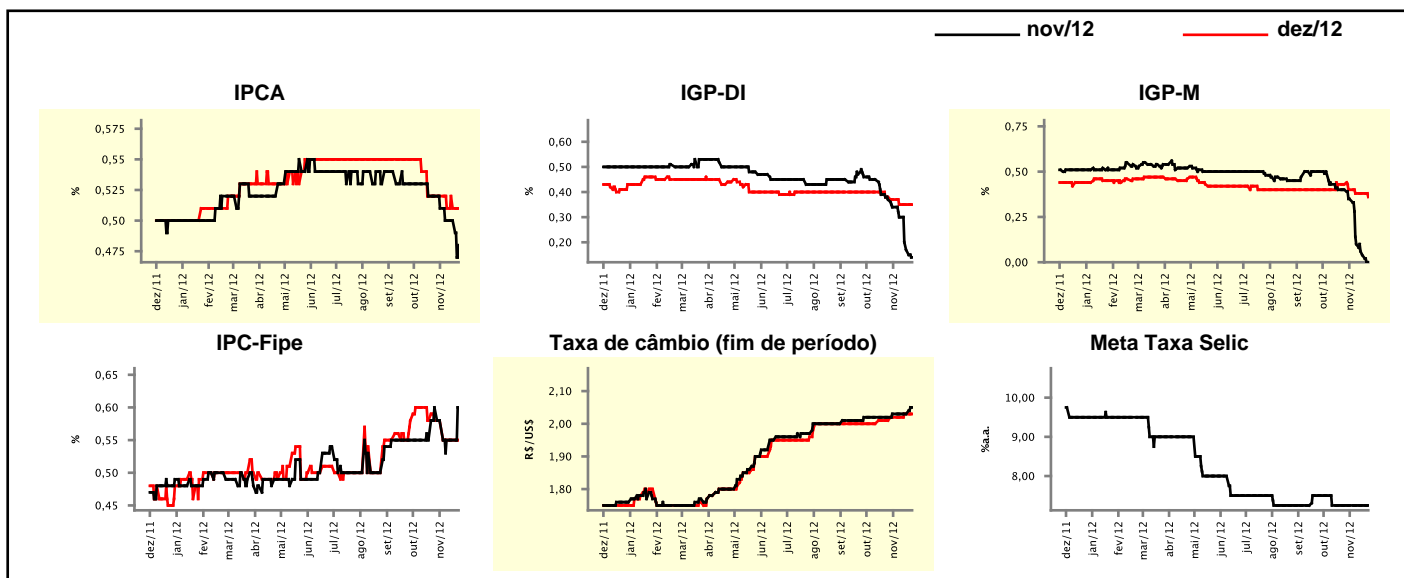
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	nov/12				dez/12			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,52	0,50	0,48	▼ (1)	0,52	0,51	0,51	▬ (2)
IGP-DI (%)	0,37	0,17	0,14	▼ (6)	0,38	0,35	0,35	▬ (2)
IGP-M (%)	0,40	0,04	0,00	▼ (4)	0,43	0,38	0,36	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,60	0,55	0,60	▲ (1)	0,58	0,55	0,55	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,02	2,03	2,05	▲ (1)	2,01	2,03	2,03	▬ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	7,25	7,25	7,25	▬ (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)

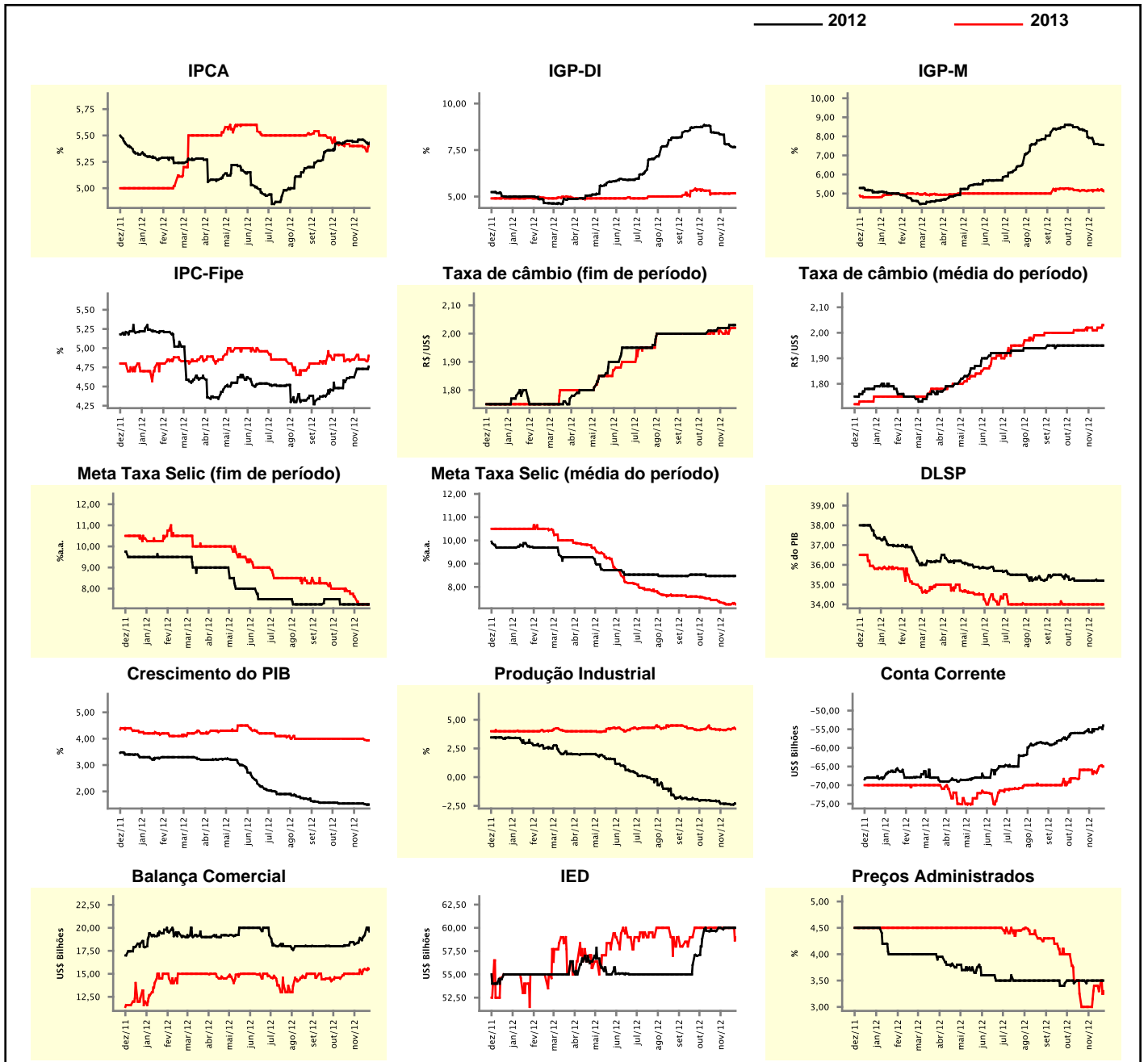


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2012				2013			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,45	5,45	5,43	▼ (2)	5,40	5,39	5,40	▲ (1)
IGP-DI (%)	8,42	7,70	7,66	▼ (6)	5,16	5,17	5,17	▬ (1)
IGP-M (%)	8,30	7,57	7,55	▼ (7)	5,16	5,16	5,12	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	4,62	4,73	4,76	▲ (1)	4,83	4,85	4,90	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,01	2,03	2,03	▬ (1)	2,01	2,02	2,02	▬ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,95	1,95	1,95	▬ (9)	2,01	2,02	2,03	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,25	7,25	7,25	▬ (6)	7,75	7,25	7,25	▬ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	8,47	8,47	8,47	▬ (6)	7,44	7,25	7,25	▬ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	35,20	35,20	35,20	▬ (6)	34,00	34,00	34,00	▬ (8)
PIB (% do crescimento)	1,54	1,52	1,50	▼ (2)	4,00	3,96	3,94	▼ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	-2,10	-2,39	-2,30	▬ (1)	4,15	4,15	4,20	▲ (2)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-55,70	-54,60	-54,00	▲ (3)	-65,90	-65,00	-65,00	▬ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	18,45	19,20	19,60	▲ (3)	15,00	15,52	15,52	▬ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	59,68	60,00	60,00	▬ (3)	60,00	60,00	59,00	▼ (1)
Preços Administrados (%)	3,50	3,50	3,50	▬ (5)	3,00	3,30	3,30	▬ (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/12				dez/12			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,50	0,48	0,46	▼ (1)	0,51	0,53	0,53	≡ (2)
IGP-DI (%)	0,42	0,20	0,20	≡ (1)	0,40	0,57	0,57	≡ (1)
IGP-M (%)	0,41	0,20	0,06	▼ (1)	0,50	0,35	0,35	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,04	2,06	2,06	≡ (1)	2,04	2,06	2,06	≡ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	7,25	7,25	7,25	≡ (6)	-	-	-	-

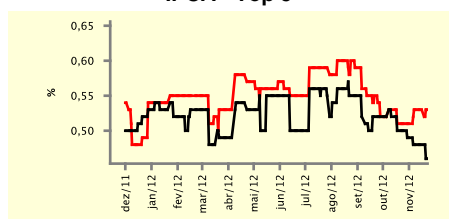
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

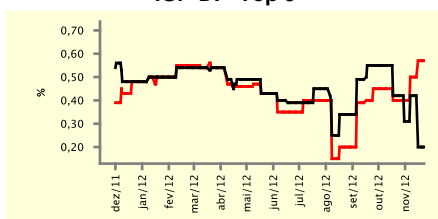
CURTO PRAZO

— nov/12 — dez/12

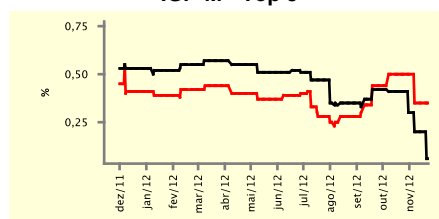
IPCA - Top 5



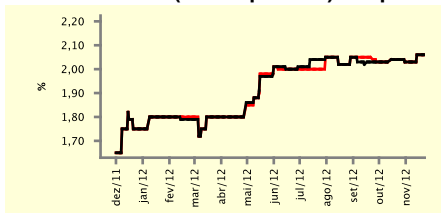
IGP-DI - Top 5



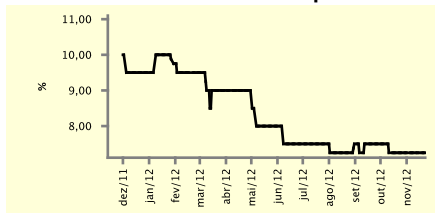
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

Mediana - top 5	2012				2013			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto prazo								
IPCA (%)	5,44	5,45	5,42	▼ (1)	5,40	5,28	5,37	▲ (2)
IGP-DI (%)	8,43	7,72	7,72	≡ (1)	5,54	5,50	5,50	≡ (2)
IGP-M (%)	8,31	7,71	7,51	▼ (1)	4,60	4,59	4,59	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,04	2,06	2,06	≡ (1)	2,10	2,08	2,04	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,25	7,25	7,25	≡ (6)	7,50	7,25	7,25	≡ (3)
Médio prazo								
IPCA (%)	5,55	5,45	5,43	▼ (1)	5,42	5,56	5,64	▲ (1)
IGP-DI (%)	8,52	7,67	7,67	≡ (1)	6,67	4,88	4,88	≡ (1)
IGP-M (%)	8,84	7,51	7,51	≡ (2)	5,55	4,70	4,70	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,04	2,06	2,07	▲ (2)	2,10	2,10	2,08	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,25	7,25	7,25	≡ (8)	7,25	7,25	7,25	≡ (7)

* 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/12				dez/12			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,50	0,48	0,45	▼ (2)	0,55	0,54	0,54
IGP-DI (%)	0,41	0,15	0,15	≡ (1)	0,44	0,47	0,47	≡ (1)
IGP-M (%)	0,36	0,16	0,05	▼ (1)	0,47	0,37	0,39	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,04	2,05	2,06	▲ (2)	2,04	2,05	2,06	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	7,29	7,25	7,25	≡ (3)	-	-	-	≡ (3)

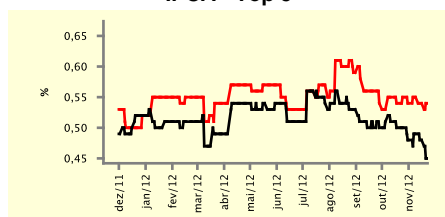
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

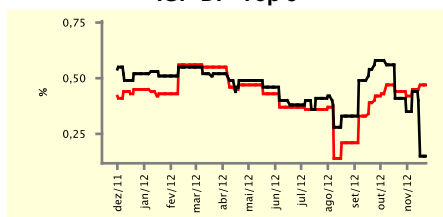
CURTO PRAZO

— nov/12 — dez/12

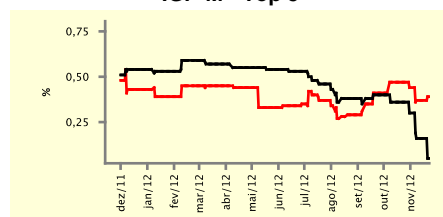
IPCA - Top 5



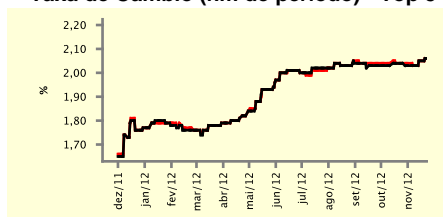
IGP-DI - Top 5



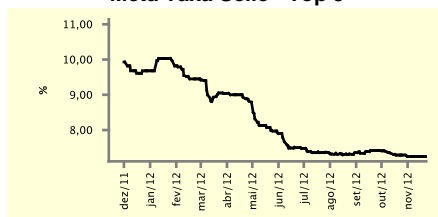
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

Média - top 5	2012				2013			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	Curto prazo							
IPCA (%)	5,47	5,45	5,42	▼ (2)	5,61	5,24	5,35	▲ (2)
IGP-DI (%)	8,44	7,78	7,78	≡ (1)	5,47	5,22	5,22	≡ (1)
IGP-M (%)	8,35	7,68	7,58	▼ (1)	4,68	4,63	4,63	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,04	2,05	2,06	▲ (2)	2,08	2,07	2,05	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,29	7,25	7,25	≡ (3)	7,84	7,30	7,30	≡ (2)
Médio prazo								
IPCA (%)	5,56	5,47	5,45	▼ (1)	5,32	5,46	5,60	▲ (1)
IGP-DI (%)	8,74	7,69	7,69	≡ (1)	6,27	4,94	4,94	≡ (1)
IGP-M (%)	8,83	7,59	7,53	▼ (1)	6,04	4,80	4,80	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,04	2,05	2,07	▲ (2)	2,08	2,10	2,08	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,25	7,25	7,25	≡ (5)	7,65	7,25	7,25	≡ (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)