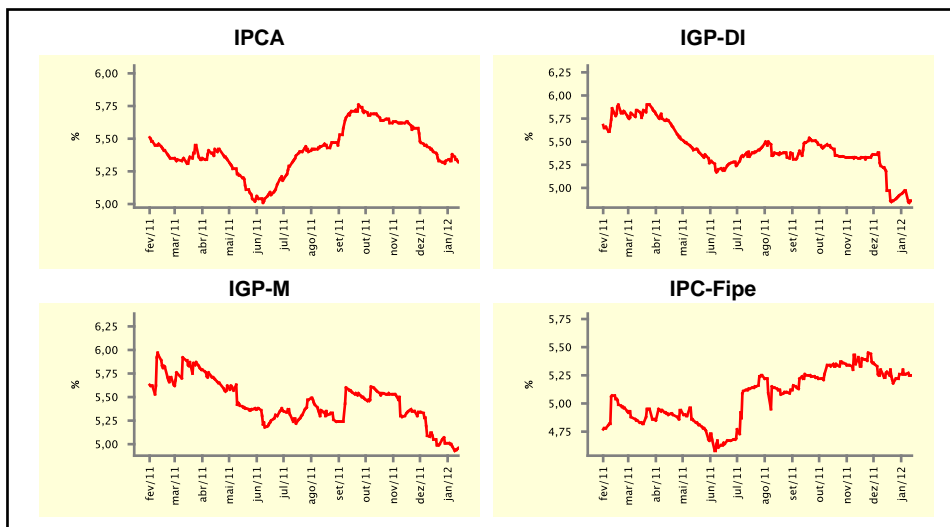


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,40	5,38	5,32	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,97	4,97	4,86	▼ (1)
IGP-M (%)	5,05	4,98	4,96	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	5,28	5,26	5,25	▼ (1)

* 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

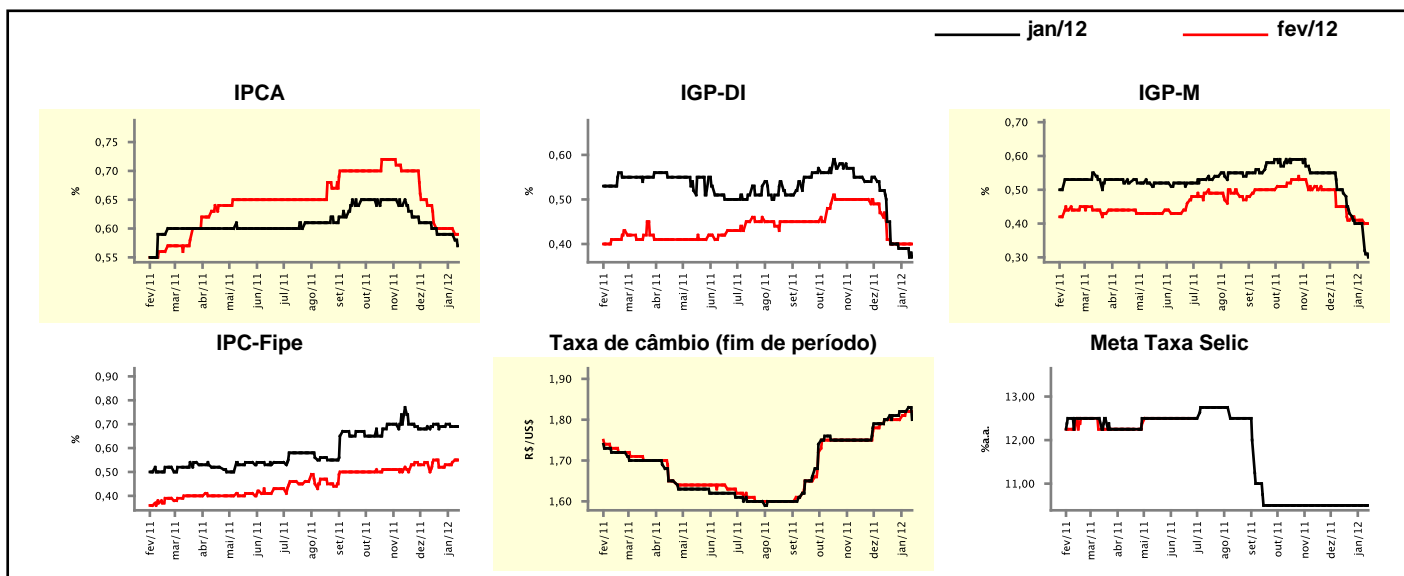
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	jan/12				fev/12			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,60	0,59	0,57	▼ (1)	0,61	0,60	0,59	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,45	0,39	0,37	▼ (1)	0,41	0,40	0,40	= (3)
IGP-M (%)	0,49	0,40	0,30	▼ (1)	0,45	0,41	0,40	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,70	0,69	0,69	= (1)	0,55	0,54	0,55	▲ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,80	1,82	1,80	▼ (1)	1,80	1,82	1,82	= (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,50	10,50	10,50	= (17)	-	-	-	=

* 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)

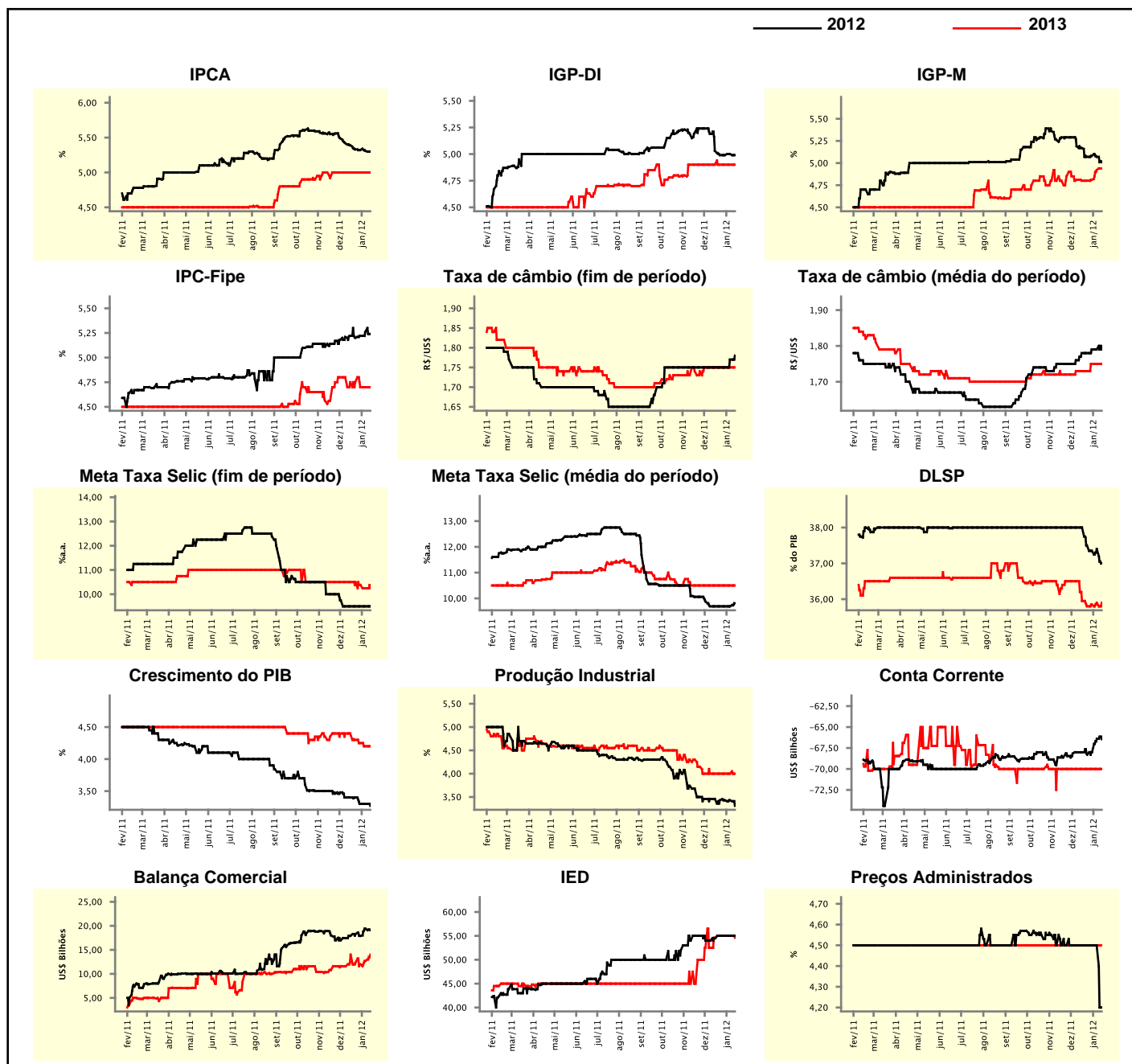


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2012				2013			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,39	5,31	5,30	▼ (7)	5,00	5,00	5,00	≡ (7)
IGP-DI (%)	5,03	5,00	4,99	▼ (1)	4,90	4,90	4,90	≡ (9)
IGP-M (%)	5,17	5,07	5,01	▼ (2)	4,80	4,92	4,94	▲ (3)
IPC-Fipe (%)	5,22	5,26	5,24	▼ (1)	4,75	4,70	4,70	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,77	1,78	▲ (2)	1,75	1,75	1,75	≡ (6)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,78	1,79	1,79	≡ (2)	1,73	1,75	1,75	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,50	9,50	9,50	≡ (5)	10,50	10,25	10,25	≡ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	9,69	9,69	9,81	▲ (1)	10,50	10,50	10,50	≡ (9)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	38,00	37,40	37,00	▼ (1)	35,95	35,90	35,90	≡ (1)
PIB (% do crescimento)	3,40	3,30	3,27	▼ (1)	4,40	4,20	4,20	≡ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	3,46	3,43	3,31	▼ (1)	4,00	4,00	4,00	≡ (6)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-68,00	-66,40	-66,45	▼ (1)	-70,00	-70,00	-70,00	≡ (21)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	17,95	19,40	19,10	▼ (1)	14,00	12,68	14,00	▲ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	54,50	55,00	55,00	≡ (3)	54,60	55,00	54,60	▼ (1)
Preços Administrados (%)	4,50	4,50	4,20	▼ (1)	4,50	4,50	4,50	≡ (101)

* 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	jan/12				fev/12			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,56	0,55	0,55	= (1)	0,58	0,58	0,55	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,38	0,29	0,20	▼ (1)	0,46	0,46	0,40	▼ (1)
IGP-M (%)	0,37	0,37	0,45	▲ (1)	0,34	0,34	0,35	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,82	1,82	1,80	▼ (1)	1,82	1,81	1,82	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,50	10,50	10,50	= (19)	-	-	-	-

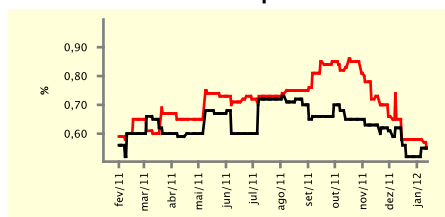
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

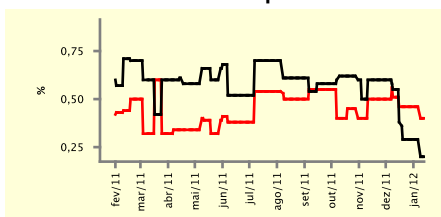
CURTO PRAZO

— jan/12 — fev/12

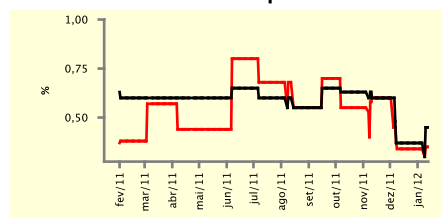
IPCA - Top 5



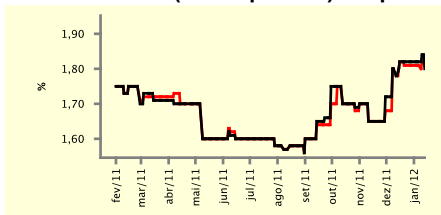
IGP-DI - Top 5



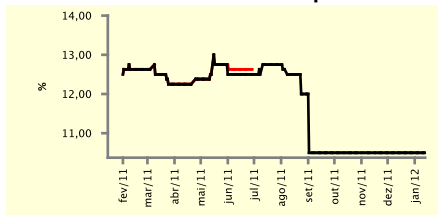
IGP-M - Top 5



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 (%)	5,50	5,35	5,27	▼ (1)	5,00	5,00	5,00	= (5)
IGP-DI (%)	4,97	4,97	4,92	▼ (1)	5,00	5,00	5,00	= (5)
IGP-M (%)	4,99	4,99	4,91	▼ (1)	5,00	5,00	5,00	= (5)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,79	1,75	1,80	▲ (1)	1,70	1,69	1,75	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,50	9,50	10,00	▲ (1)	10,00	10,50	10,75	▲ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	5,36	5,27	5,50	▲ (1)	4,80	4,80	5,00	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,08	5,21	4,96	▼ (2)	4,50	4,60	4,70	▲ (1)
IGP-M (%)	5,00	4,75	4,81	▲ (1)	4,65	4,65	4,50	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,90	1,93	1,90	▼ (1)	1,86	1,85	1,94	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,00	9,00	9,88	▲ (1)	11,00	11,00	10,50	▼ (1)

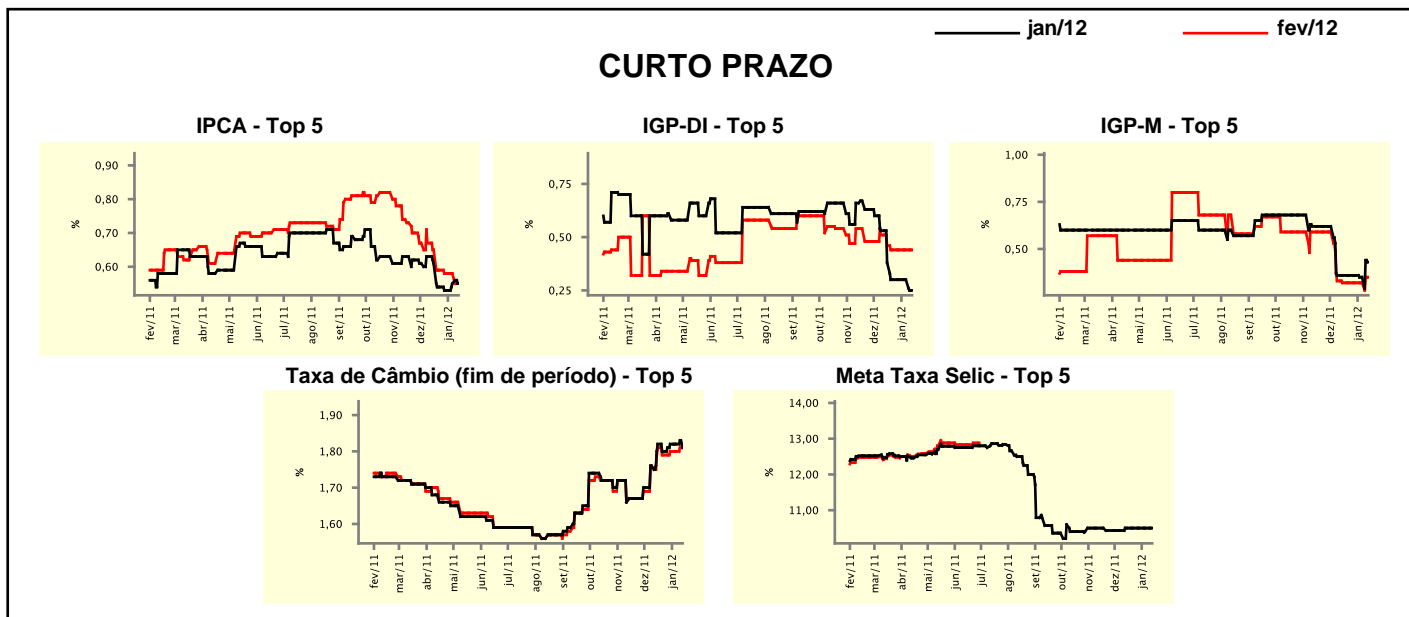
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - curto prazo	jan/12				fev/12				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
IPCA (%)	0,61	0,55	0,55	= (1)	0,65	0,58	0,55	▼ (1)	
IGP-DI (%)	0,38	0,30	0,25	▼ (1)	0,46	0,44	0,44	= (3)	
IGP-M (%)	0,36	0,35	0,43	▲ (1)	0,32	0,32	0,35	▲ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,82	1,82	1,81	▼ (1)	1,81	1,80	1,82	▲ (1)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,50	10,50	10,50	= (4)	-	-	-		

* 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	2012				2013				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
Curto prazo									
IPCA (%)	5,55	5,46	5,33	▼ (1)	5,21	5,23	5,05	▼ (2)	
IGP-DI (%)	5,14	5,19	5,07	▼ (1)	5,24	5,24	4,83	▼ (1)	
IGP-M (%)	4,91	4,90	4,83	▼ (2)	4,87	4,87	4,87	= (5)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,81	1,77	1,79	▲ (1)	1,77	1,74	1,78	▲ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,61	9,68	10,03	▲ (1)	10,25	10,50	10,75	▲ (1)	
Médio prazo									
IPCA (%)	5,38	5,24	5,38	▲ (2)	4,92	4,84	5,00	▲ (1)	
IGP-DI (%)	5,22	5,22	4,91	▼ (2)	4,57	4,81	4,91	▲ (1)	
IGP-M (%)	4,87	4,71	4,72	▲ (1)	4,72	4,72	4,62	▼ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,93	1,86	1,91	▲ (1)	1,87	1,83	1,93	▲ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	8,90	8,90	9,79	▲ (1)	10,50	10,75	10,67	▼ (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)