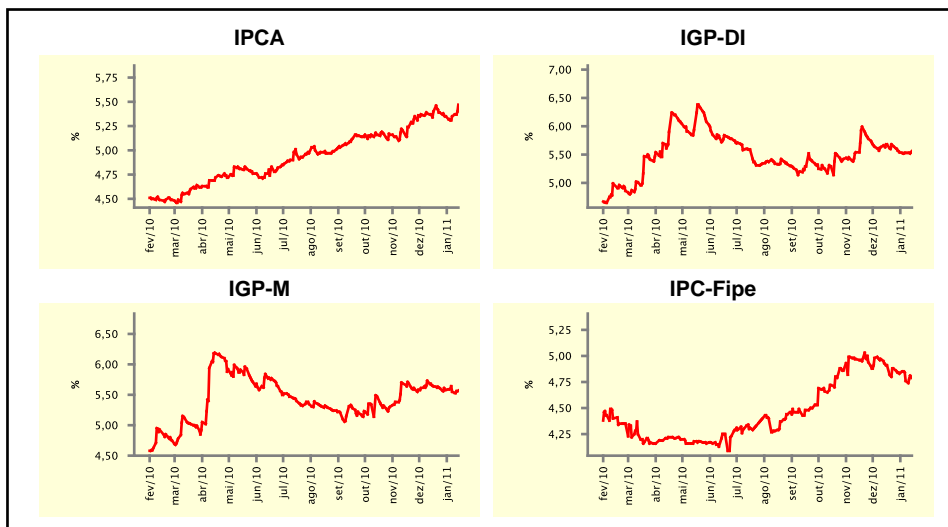


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,40	5,35	5,47	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,68	5,53	5,56	▲ (1)
IGP-M (%)	5,64	5,55	5,57	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	4,91	4,76	4,79	▲ (1)

\* 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

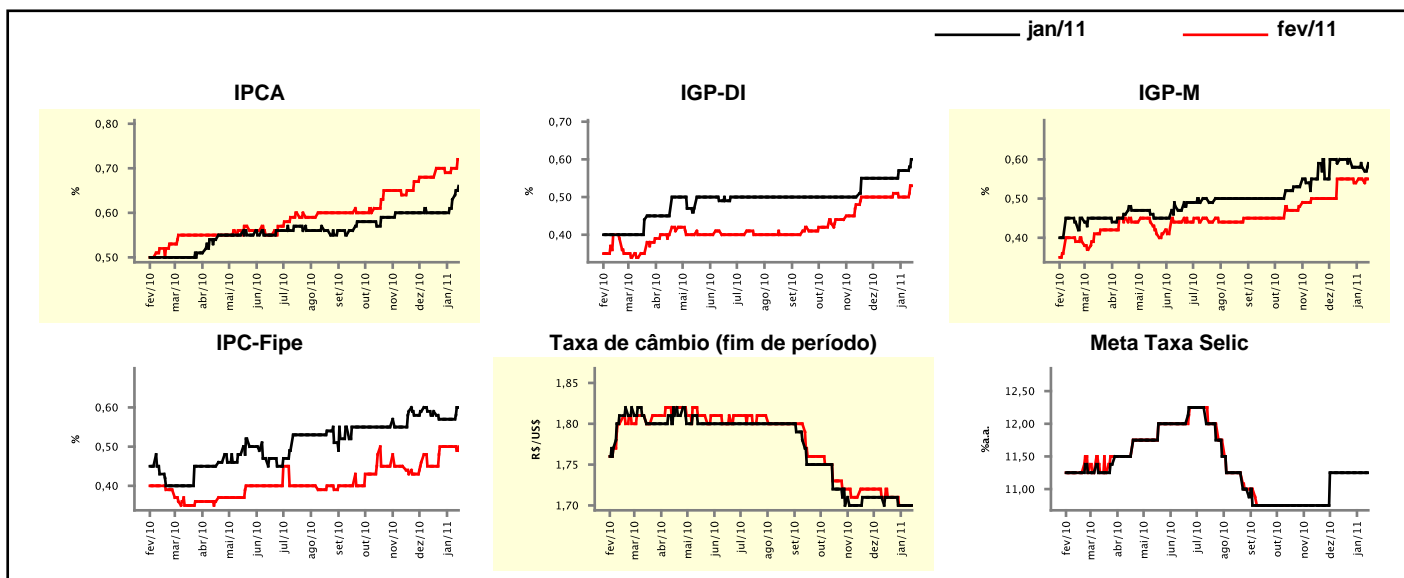
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	jan/11				fev/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,60	0,63	0,66	▲ (2)	0,68	0,70	0,72	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,55	0,57	0,60	▲ (1)	0,50	0,50	0,53	▲ (1)
IGP-M (%)	0,60	0,58	0,59	▲ (1)	0,55	0,55	0,55	≡ (1)
IPC-Fipe (%)	0,59	0,57	0,60	▲ (1)	0,45	0,50	0,50	≡ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,71	1,70	1,70	≡ (2)	1,71	1,70	1,70	≡ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,25	11,25	11,25	≡ (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)

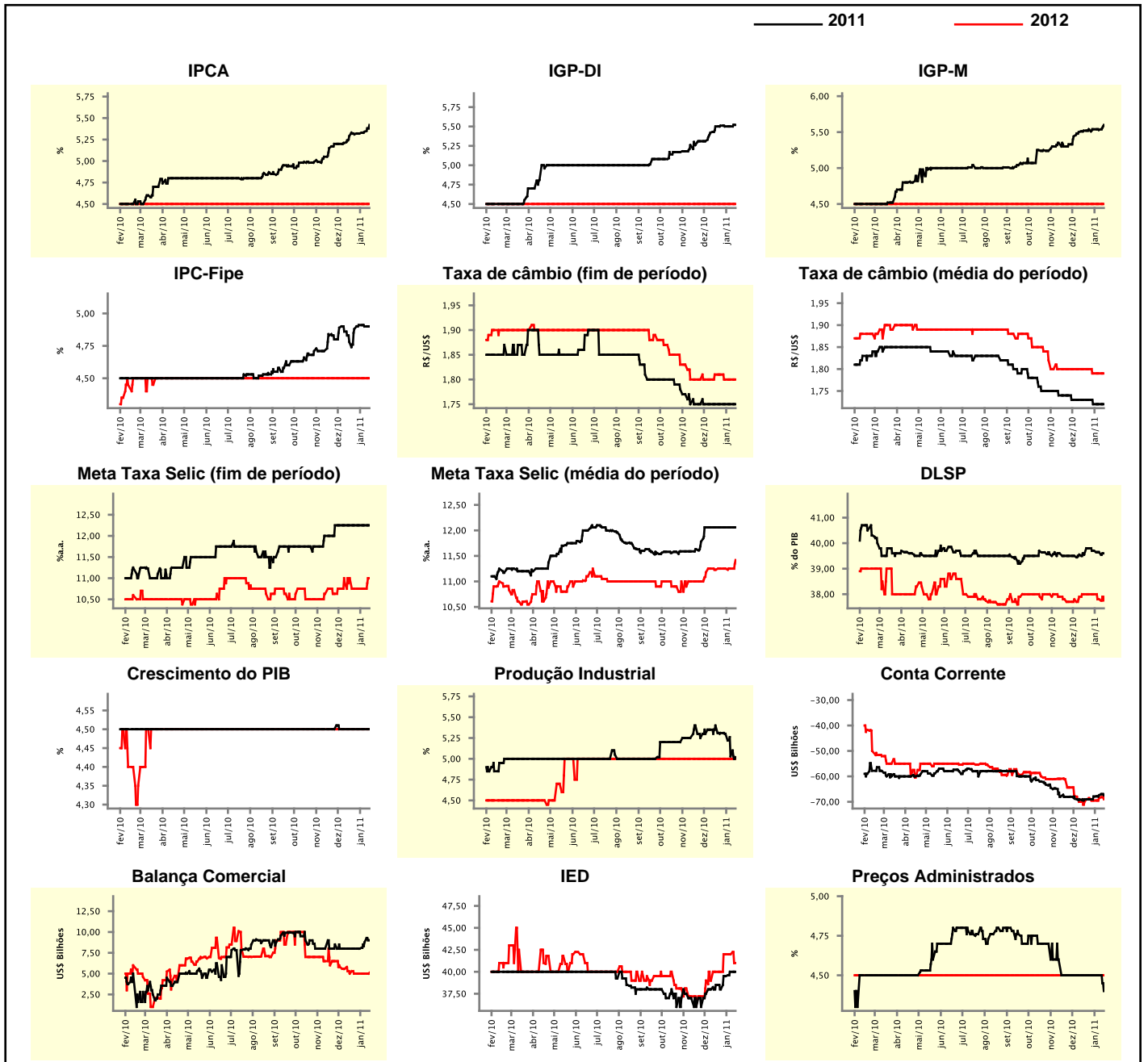


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2011				2012			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,29	5,34	5,42	▲ (6)	4,50	4,50	4,50	▬ (121)
IGP-DI (%)	5,50	5,50	5,52	▲ (1)	4,50	4,50	4,50	▬ (124)
IGP-M (%)	5,52	5,53	5,60	▲ (1)	4,50	4,50	4,50	▬ (135)
IPC-Fipe (%)	4,78	4,90	4,90	▬ (1)	4,50	4,50	4,50	▬ (42)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,75	1,75	▬ (9)	1,81	1,80	1,80	▬ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,73	1,72	1,72	▬ (2)	1,80	1,79	1,79	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,25	12,25	12,25	▬ (7)	11,00	10,75	11,00	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	12,06	12,06	12,06	▬ (6)	11,23	11,25	11,42	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	39,55	39,65	39,60	▼ (3)	38,00	37,80	37,75	▼ (2)
PIB (% do crescimento)	4,50	4,50	4,50	▬ (58)	4,50	4,50	4,50	▬ (44)
Produção Industrial (% do crescimento)	5,40	5,03	5,02	▼ (4)	5,00	5,00	5,00	▬ (31)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-69,05	-67,44	-67,49	▼ (1)	-70,00	-68,60	-69,00	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	8,00	8,75	9,00	▲ (2)	5,00	5,00	5,10	▲ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	38,50	40,00	40,00	▬ (1)	40,00	42,00	41,00	▼ (1)
Preços Administrados (%)	4,50	4,50	4,40	▼ (1)	4,50	4,50	4,50	▬ (128)

\* 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/11				fev/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,62	0,60	0,68	▲ (1)	0,79	0,76	0,76	≡ (1)
IGP-DI (%)	0,56	0,60	0,60	≡ (2)	0,60	0,56	0,56	≡ (1)
IGP-M (%)	0,50	0,60	0,60	≡ (1)	0,60	0,66	0,66	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,70	1,67	1,68	▲ (2)	1,72	1,67	1,67	≡ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,25	11,25	11,25	≡ (6)	-	-	-	-

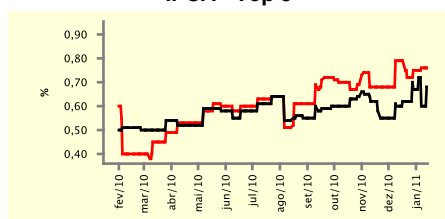
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

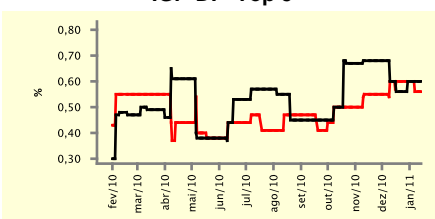
### CURTO PRAZO

— jan/11 — fev/11

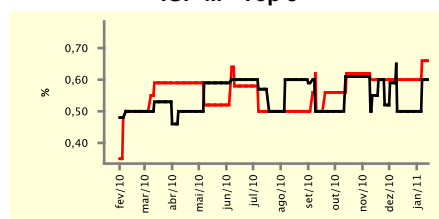
IPCA - Top 5



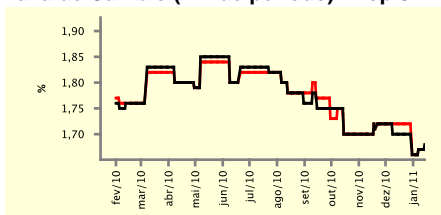
IGP-DI - Top 5



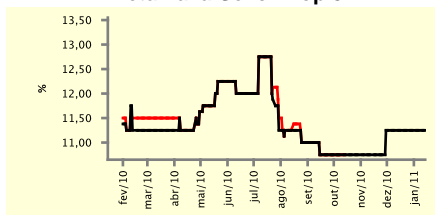
IGP-M - Top 5



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*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	5,58	5,82	5,80	▼ (1)	4,80	4,50	4,50	≡ (1)
IGP-DI (%)	5,35	5,36	5,36	≡ (1)	4,52	4,41	4,41	≡ (1)
IGP-M (%)	5,54	5,64	5,64	≡ (1)	4,76	4,52	4,52	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,70	1,70	≡ (1)	1,80	1,75	1,75	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,25	12,50	12,50	≡ (1)	11,25	11,00	11,00	≡ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	5,89	6,02	5,99	▼ (1)	5,00	5,00	5,00	≡ (5)
IGP-DI (%)	5,59	5,40	5,56	▲ (1)	4,50	4,50	4,50	≡ (5)
IGP-M (%)	5,85	6,01	6,10	▲ (1)	4,49	4,75	4,70	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,74	1,74	1,75	▲ (1)	1,75	1,71	1,71	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,00	12,25	12,25	≡ (1)	10,50	10,63	10,63	≡ (2)

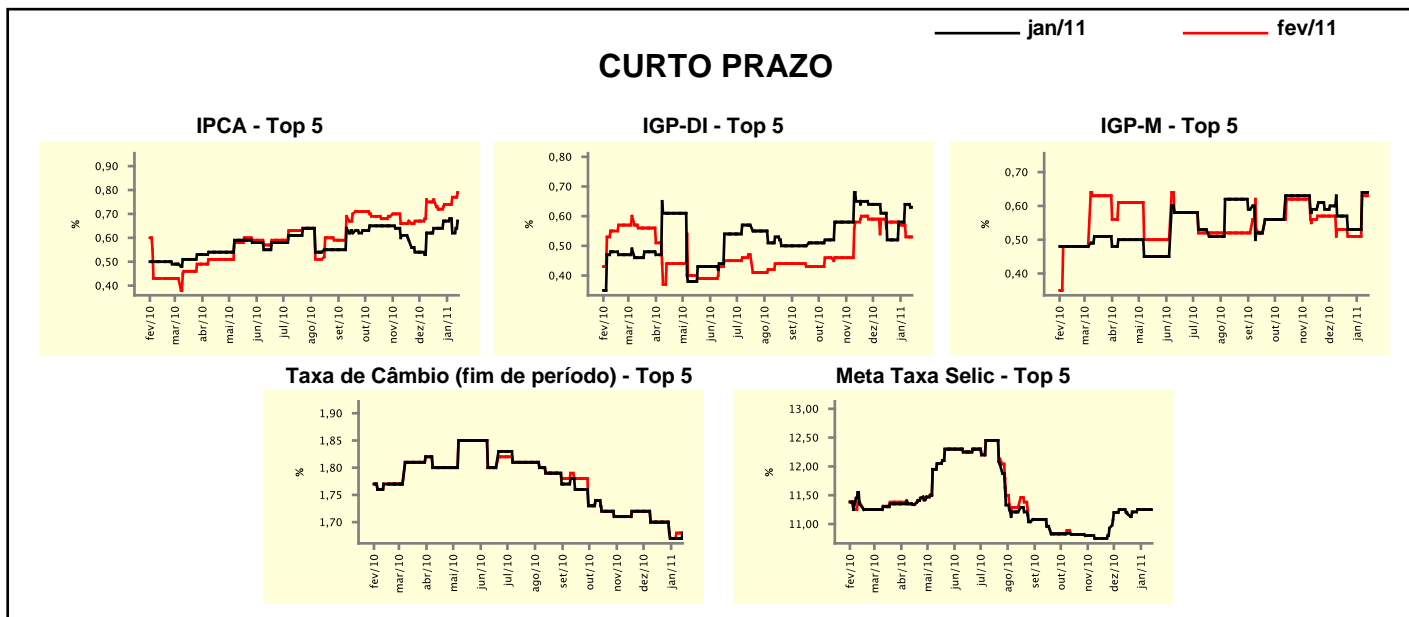
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado									
Média - top 5 - curto prazo	jan/11				fev/11				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
IPCA (%)	0,64	0,62	0,67	▲ (1)	0,76	0,77	0,79	▲ (3)	
IGP-DI (%)	0,52	0,64	0,63	▼ (1)	0,58	0,53	0,53	▬ (1)	
IGP-M (%)	0,57	0,64	0,64	▬ (1)	0,53	0,63	0,63	▬ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,70	1,67	1,68	▲ (1)	1,70	1,68	1,68	▬ (1)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,17	11,25	11,25	▬ (2)	-	-	-	▬ (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	2011				2012				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
<b>Curto prazo</b>									
IPCA (%)	5,54	5,56	5,62	▲ (1)	4,80	4,61	4,61	▬ (1)	
IGP-DI (%)	5,33	5,48	5,47	▼ (2)	4,62	4,41	4,41	▬ (1)	
IGP-M (%)	5,80	5,90	5,89	▼ (1)	4,76	4,67	4,67	▬ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,74	1,72	1,71	▼ (2)	1,79	1,78	1,78	▬ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,29	12,46	12,46	▬ (1)	11,19	10,92	10,92	▬ (1)	
<b>Médio prazo</b>									
IPCA (%)	5,92	5,99	6,03	▲ (2)	4,94	4,94	4,94	▬ (5)	
IGP-DI (%)	5,43	5,44	5,60	▲ (1)	4,61	4,62	4,59	▼ (1)	
IGP-M (%)	5,72	6,07	6,06	▼ (1)	4,49	4,75	4,73	▼ (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,72	1,72	1,73	▲ (1)	1,77	1,76	1,77	▲ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,90	12,10	12,10	▬ (1)	10,50	10,69	10,69	▬ (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)