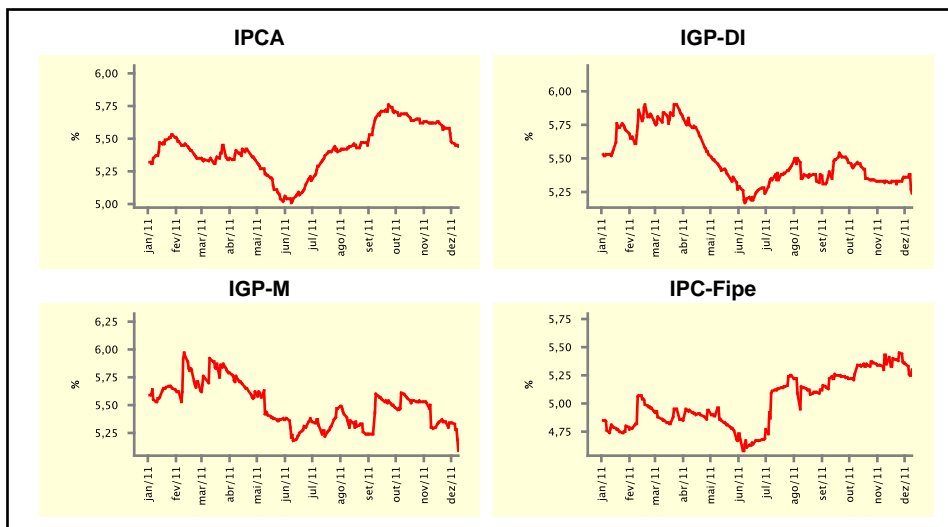


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,62	5,47	5,44	▼ (3)
IGP-DI (%)	5,33	5,36	5,24	▼ (1)
IGP-M (%)	5,29	5,34	5,09	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	5,35	5,35	5,30	▼ (2)

\* 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

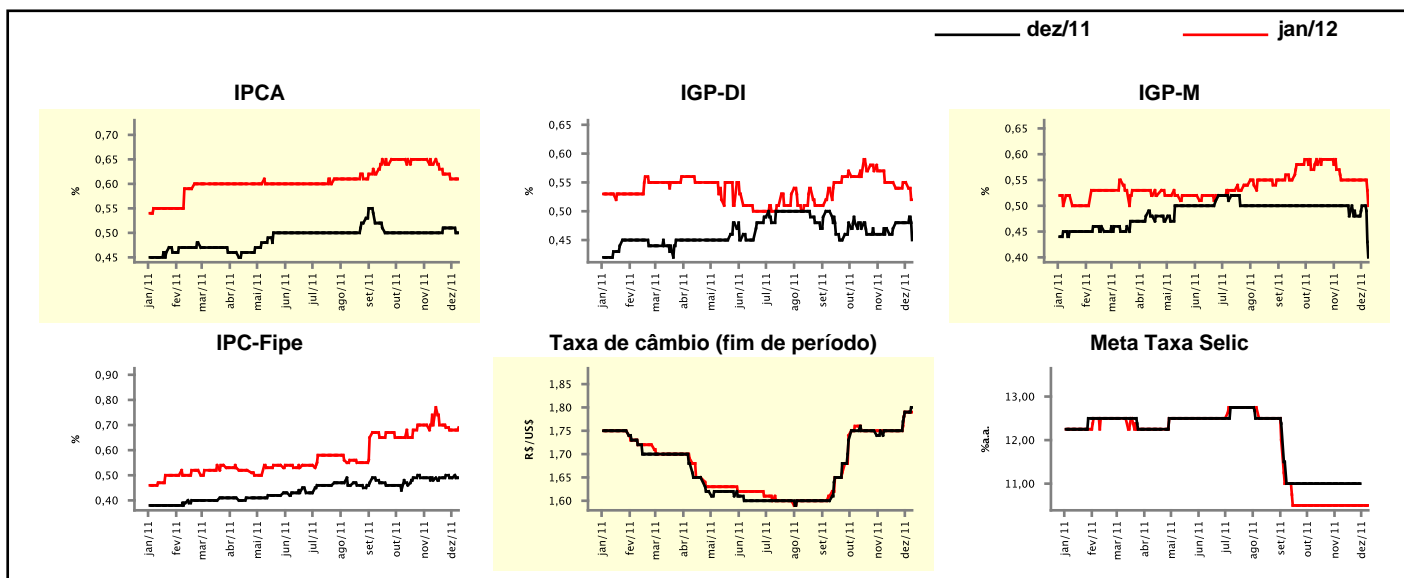
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	dez/11				jan/12			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,50	0,51	0,50	▼ (1)	0,64	0,61	0,61	≡ (1)
IGP-DI (%)	0,47	0,48	0,45	▼ (1)	0,55	0,55	0,52	▼ (1)
IGP-M (%)	0,50	0,50	0,40	▼ (1)	0,55	0,55	0,50	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,48	0,49	0,49	≡ (1)	0,70	0,68	0,69	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,79	1,80	▲ (2)	1,75	1,79	1,79	≡ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-	▲ (2)	10,50	10,50	10,50	≡ (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)

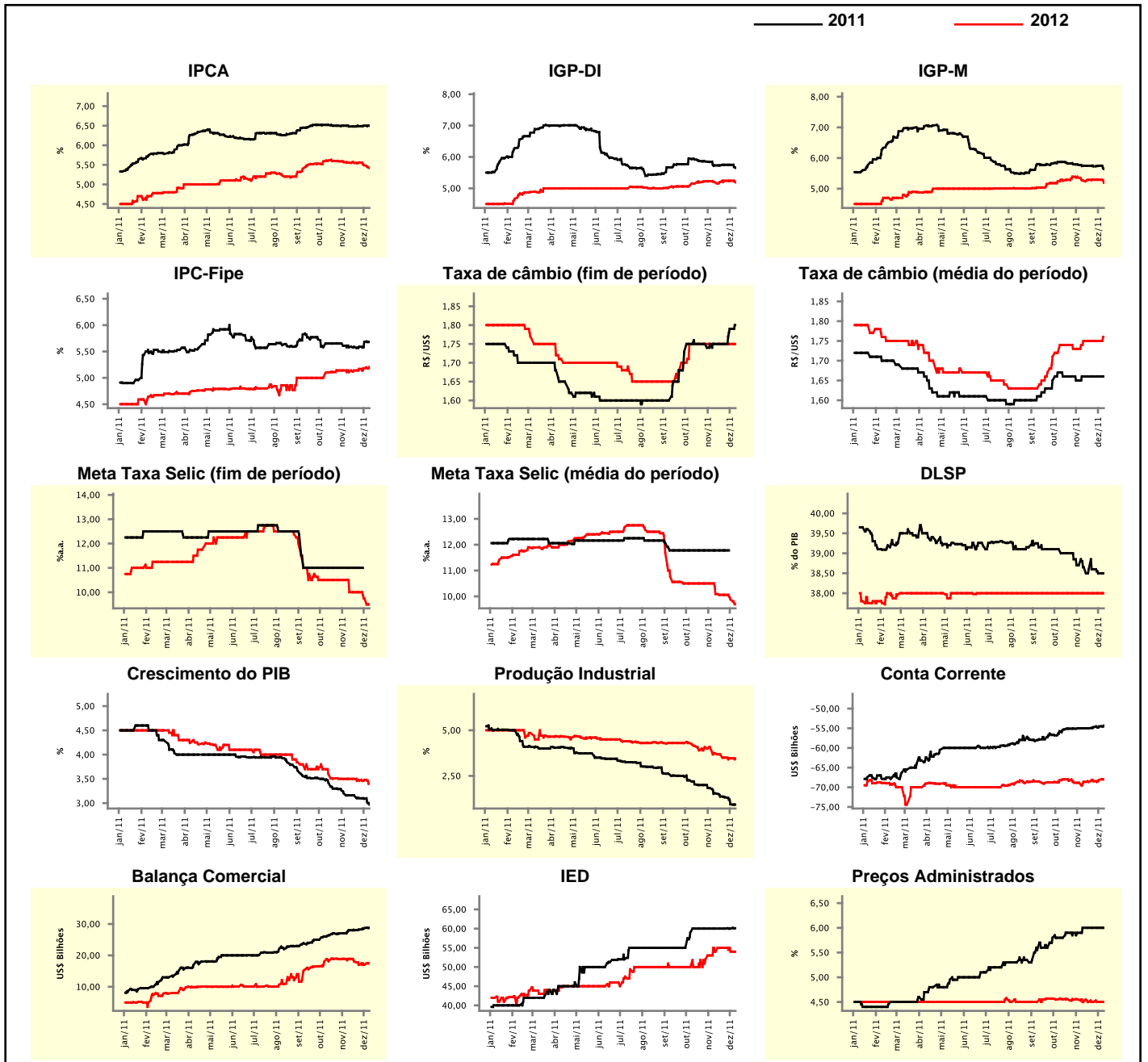


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2011				2012			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,48	6,50	6,50	== (1)	5,56	5,49	5,42	▼ (2)
IGP-DI (%)	5,73	5,75	5,65	▼ (1)	5,19	5,24	5,19	▼ (1)
IGP-M (%)	5,75	5,75	5,64	▼ (1)	5,26	5,29	5,19	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,58	5,68	5,68	== (1)	5,11	5,18	5,21	▲ (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,79	1,80	▲ (2)	1,75	1,75	1,75	== (9)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,66	1,66	1,66	== (4)	1,75	1,75	1,76	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	-	-		10,00	9,75	9,50	▼ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	11,78	-	-		10,09	9,88	9,69	▼ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	38,65	38,50	38,50	== (1)	38,00	38,00	38,00	== (25)
PIB (% do crescimento)	3,16	3,09	2,97	▼ (3)	3,50	3,48	3,40	▼ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,55	0,94	0,93	▼ (6)	3,74	3,46	3,46	== (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-55,00	-54,53	-54,30	▲ (3)	-68,63	-68,15	-68,00	▲ (3)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	28,00	28,70	28,77	▲ (3)	18,90	17,00	17,45	▲ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	60,10	▲ (1)	54,00	54,00	54,00	== (1)
Preços Administrados (%)	6,00	6,00	6,00	== (4)	4,50	4,50	4,50	== (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

Mediana - top 5 - curto prazo	dez/11				jan/12			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,52	0,53	0,54	▲ (1)	0,63	0,61	0,62	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,58	0,49	0,48	▼ (1)	0,60	0,60	0,55	▼ (1)
IGP-M (%)	0,45	0,45	0,29	▼ (1)	0,60	0,60	0,37	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,65	1,75	1,79	▲ (2)	1,65	1,72	1,80	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-		10,50	10,50	10,50	= (14)

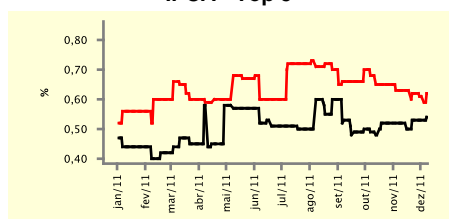
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

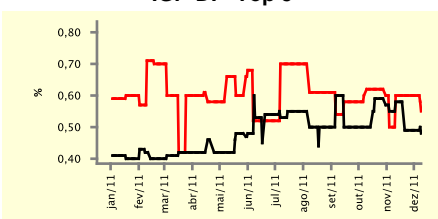
### CURTO PRAZO

— dez/11 — jan/12

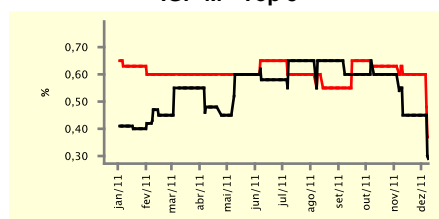
IPCA - Top 5



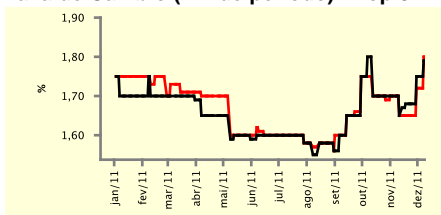
IGP-DI - Top 5



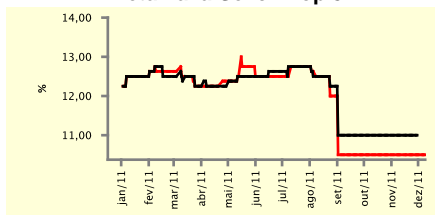
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



### Expectativas de Mercado

Mediana - top 5	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 (%)	6,48	6,51	6,55	▲ (1)	5,64	5,47	5,50	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,82	5,70	5,67	▼ (3)	5,34	5,33	5,15	▼ (1)
IGP-M (%)	5,67	5,69	5,53	▼ (1)	5,80	5,80	4,99	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,65	1,75	1,79	▲ (2)	1,65	1,65	1,75	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	-	-		10,50	10,00	9,50	▼ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,47	6,51	6,48	▼ (1)	5,43	5,27	5,35	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,86	5,79	5,63	▼ (1)	5,52	5,48	5,08	▼ (1)
IGP-M (%)	5,73	5,73	5,62	▼ (1)	5,43	5,43	5,01	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,78	1,80	1,80	= (2)	1,90	1,90	1,88	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	-	-		9,75	9,50	9,00	▼ (1)

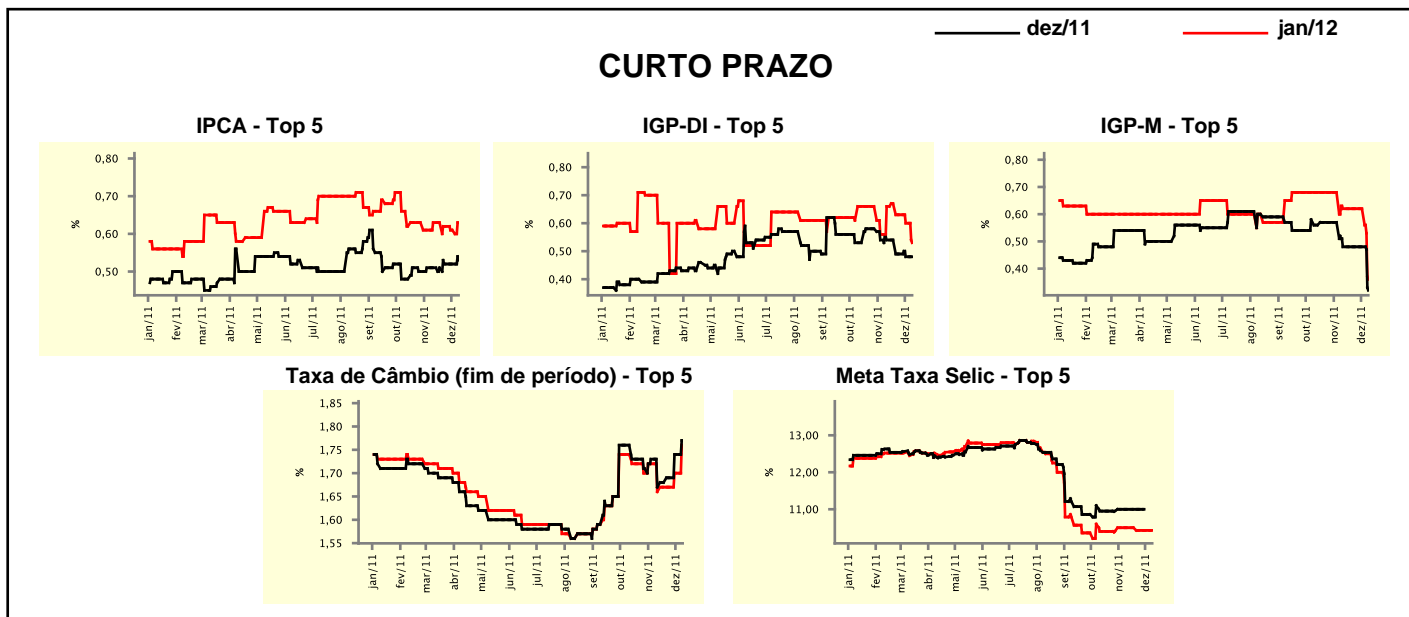
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado								
Média - top 5 - curto prazo	dez/11				jan/12			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,51	0,52	0,53	▲ (1)	0,63	0,61	0,63	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,54	0,48	0,48	▬ (1)	0,66	0,60	0,53	▼ (3)
IGP-M (%)	0,48	0,48	0,32	▼ (1)	0,62	0,62	0,36	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,67	1,74	1,77	▲ (4)	1,66	1,70	1,76	▲ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-	▬	10,50	10,43	10,43	▬ (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	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 (%)	6,50	6,51	6,54	▲ (1)	5,57	5,48	5,55	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,79	5,77	5,66	▼ (2)	5,36	5,47	5,37	▼ (1)
IGP-M (%)	5,66	5,72	5,56	▼ (1)	5,69	5,69	4,92	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,67	1,74	1,77	▲ (4)	1,68	1,66	1,74	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	-	-	▬	10,39	9,93	9,68	▼ (3)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,47	6,49	6,48	▼ (1)	5,39	5,20	5,38	▲ (1)
IGP-DI (%)	5,82	5,79	5,61	▼ (3)	5,71	5,61	5,26	▼ (1)
IGP-M (%)	5,70	5,74	5,64	▼ (1)	5,45	5,45	4,93	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,76	1,81	1,75	▼ (1)	1,83	1,88	1,81	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,88	-	-	▬	9,63	9,20	9,00	▼ (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)