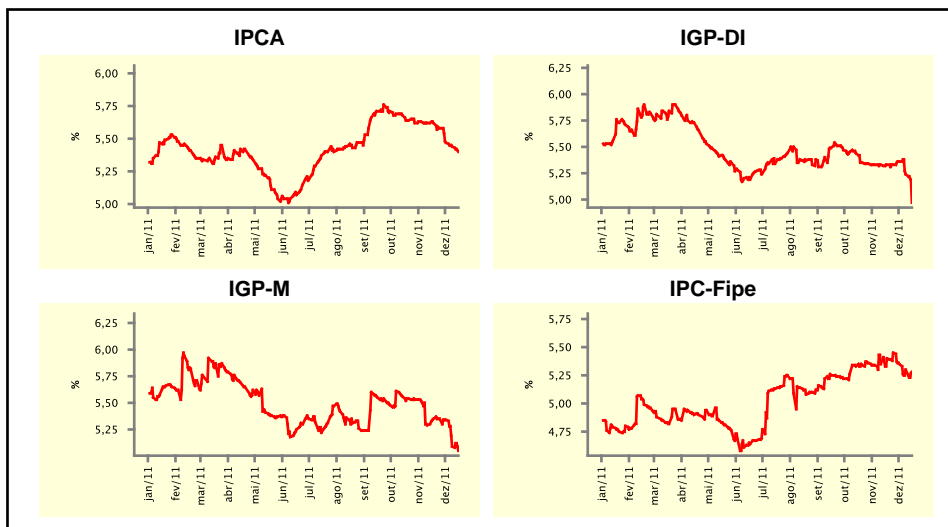


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,62	5,44	5,40	▼ (4)
IGP-DI (%)	5,33	5,24	4,97	▼ (2)
IGP-M (%)	5,35	5,09	5,05	▼ (3)
IPC-Fipe (%)	5,40	5,30	5,28	▼ (3)

* 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

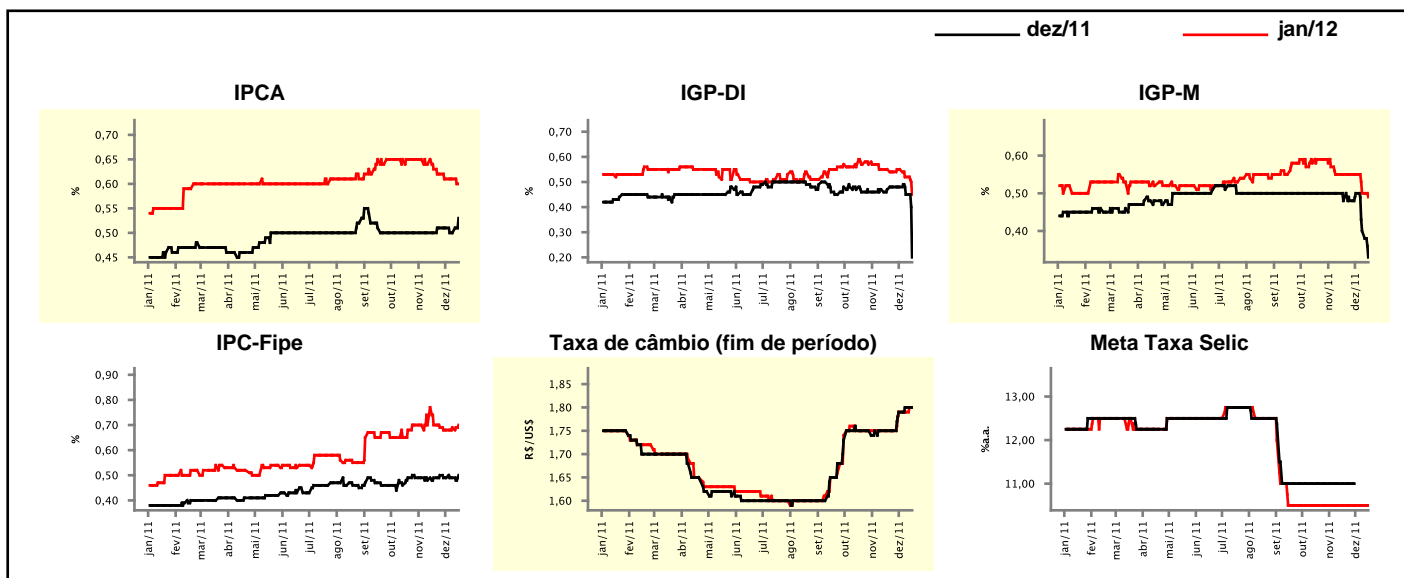
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	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	0,50	0,53	▲ (1)	0,63	0,61	0,60	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,47	0,45	0,20	▼ (2)	0,55	0,52	0,45	▼ (2)
IGP-M (%)	0,48	0,40	0,33	▼ (2)	0,55	0,50	0,49	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	0,49	0,49	0,50	▲ (1)	0,70	0,69	0,70	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,80	1,80	= (1)	1,75	1,79	1,80	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-	= (13)	10,50	10,50	10,50	= (13)

* 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)

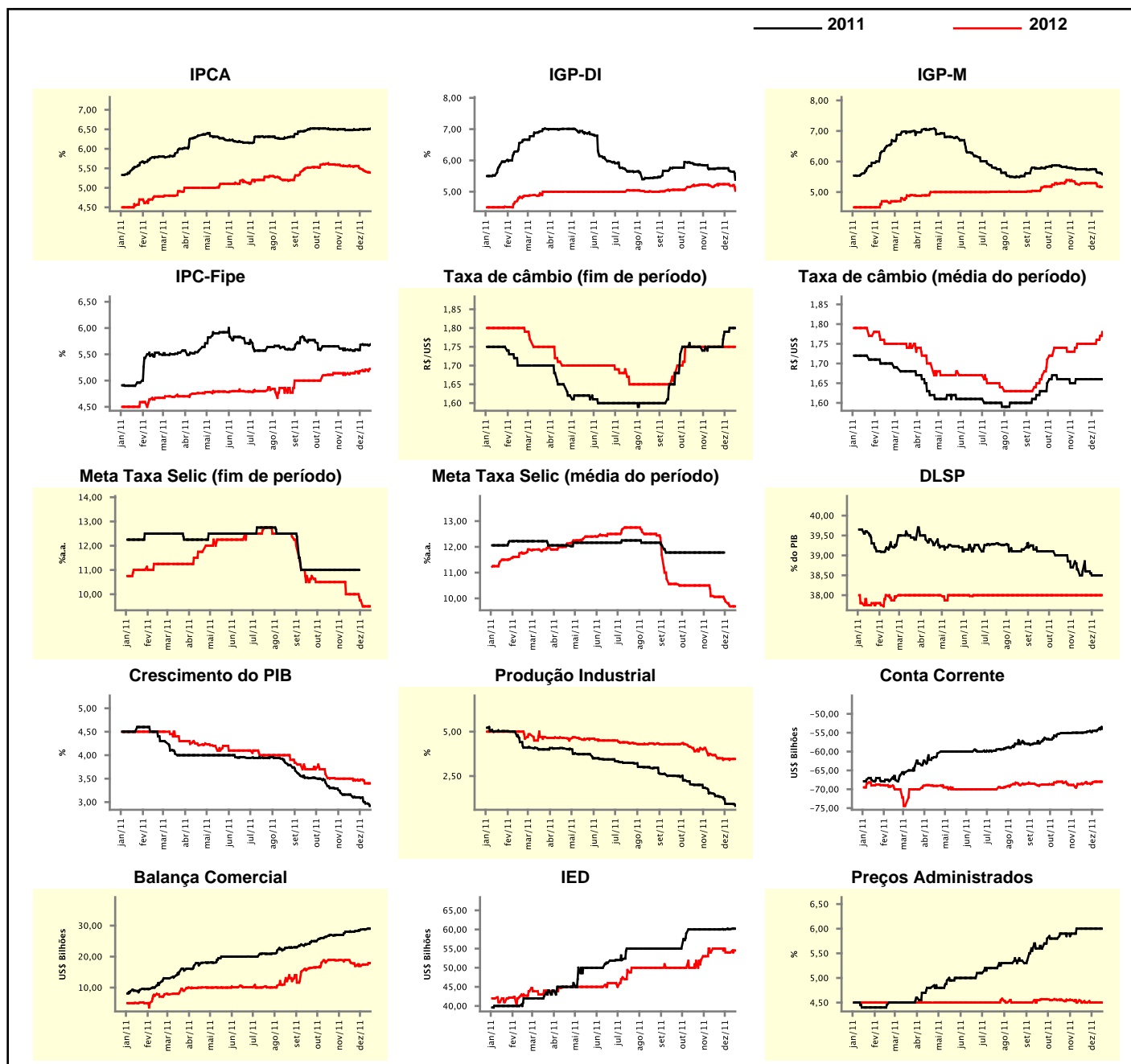


Expectativas de Mercado

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	6,52	▲ (1)	5,55	5,42	5,39	▼ (3)
IGP-DI (%)	5,73	5,65	5,38	▼ (2)	5,20	5,19	5,03	▼ (2)
IGP-M (%)	5,75	5,64	5,58	▼ (2)	5,29	5,19	5,17	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	5,59	5,68	5,69	▲ (1)	5,14	5,21	5,22	▲ (5)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,80	1,80	▬ (1)	1,75	1,75	1,75	▬ (10)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,66	1,66	1,66	▬ (5)	1,75	1,76	1,78	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	-	-		10,00	9,50	9,50	▬ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	11,78	-	-		10,06	9,69	9,69	▬ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	38,60	38,50	38,50	▬ (2)	38,00	38,00	38,00	▬ (26)
PIB (% do crescimento)	3,16	2,97	2,92	▼ (4)	3,50	3,40	3,40	▬ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,37	0,93	0,82	▼ (7)	3,68	3,46	3,46	▬ (2)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-55,00	-54,30	-54,00	▲ (4)	-68,63	-68,00	-68,00	▬ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	28,00	28,77	29,00	▲ (4)	18,00	17,45	17,95	▲ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,10	60,20	▲ (2)	55,00	54,00	54,50	▲ (1)
Preços Administrados (%)	6,00	6,00	6,00	▬ (5)	4,50	4,50	4,50	▬ (5)

* 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 (%)	0,50	0,54	0,54	▬ (1)	0,63	0,62	0,56	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,58	0,48	0,00	▼ (2)	0,60	0,55	0,38	▼ (2)
IGP-M (%)	0,45	0,29	0,25	▼ (2)	0,60	0,37	0,37	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,68	1,79	1,84	▲ (3)	1,65	1,80	1,82	▲ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-		10,50	10,50	10,50	▬ (15)

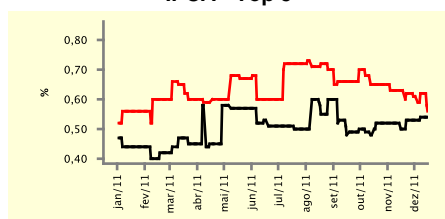
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

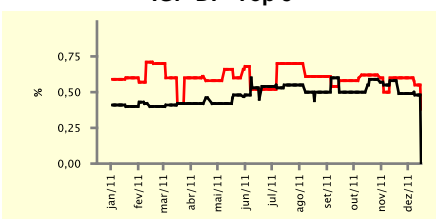
CURTO PRAZO

— dez/11 — jan/12

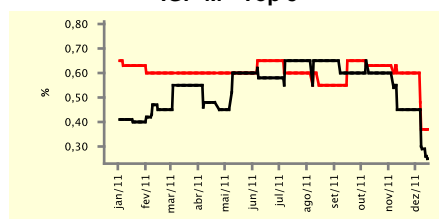
IPCA - Top 5



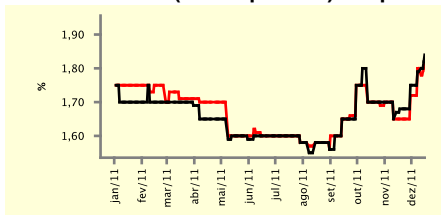
IGP-DI - Top 5



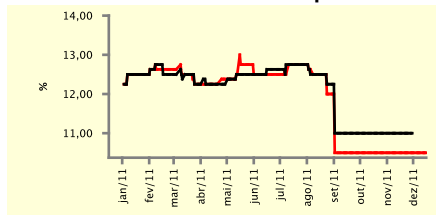
IGP-M - Top 5



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*
Curto prazo								
IPCA (%)	6,50	6,55	6,55	▬ (1)	5,64	5,50	5,50	▬ (1)
IGP-DI (%)	5,82	5,67	5,17	▼ (4)	5,34	5,15	4,97	▼ (2)
IGP-M (%)	5,67	5,53	5,48	▼ (2)	5,80	4,99	4,99	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,68	1,79	1,84	▲ (3)	1,65	1,75	1,79	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	-	-		10,50	9,50	9,50	▬ (1)
Médio prazo								
IPCA (%)	6,47	6,48	6,48	▬ (1)	5,43	5,35	5,36	▲ (2)
IGP-DI (%)	5,86	5,63	5,47	▼ (2)	5,52	5,08	5,08	▬ (1)
IGP-M (%)	5,73	5,62	5,59	▼ (2)	5,43	5,01	5,00	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,78	1,80	1,80	▬ (3)	1,90	1,88	1,90	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	-	-		9,75	9,00	9,00	▬ (1)

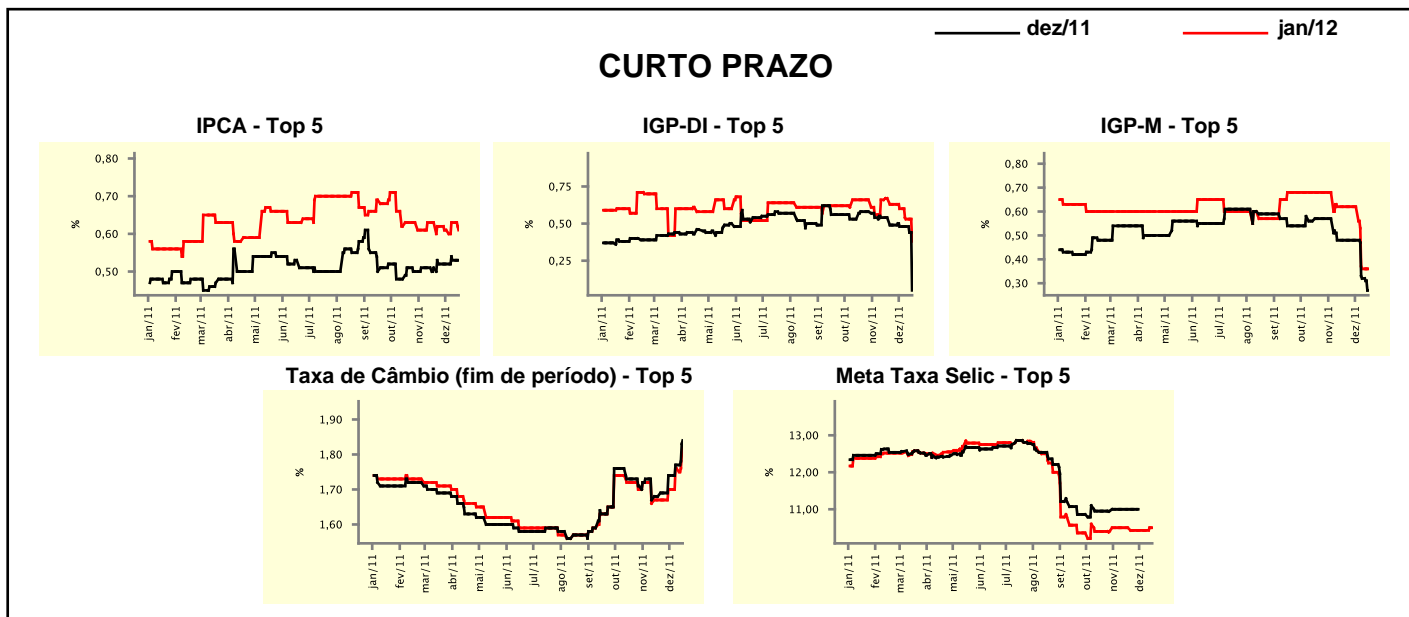
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ 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	0,53	0,53	= (1)	0,63	0,63	0,61	▼ (1)	
IGP-DI (%)	0,54	0,48	0,05	▼ (1)	0,67	0,53	0,38	▼ (4)	
IGP-M (%)	0,48	0,32	0,27	▼ (2)	0,62	0,36	0,36	= (1)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,68	1,77	1,84	▲ (5)	1,67	1,76	1,82	▲ (3)	
Meta Taxa Selic (%a.a.)	11,00	-	-		10,50	10,43	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	2011				2012				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	
Curto prazo									
IPCA (%)	6,50	6,54	6,54	= (1)	5,59	5,55	5,55	= (1)	
IGP-DI (%)	5,79	5,66	5,22	▼ (3)	5,42	5,37	5,14	▼ (2)	
IGP-M (%)	5,66	5,56	5,50	▼ (2)	5,69	4,92	4,91	▼ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,68	1,77	1,84	▲ (5)	1,68	1,74	1,81	▲ (2)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	11,00	-	-		10,39	9,68	9,61	▼ (4)	
Médio prazo									
IPCA (%)	6,47	6,48	6,48	= (1)	5,39	5,38	5,38	= (1)	
IGP-DI (%)	5,82	5,61	5,46	▼ (4)	5,71	5,26	5,22	▼ (2)	
IGP-M (%)	5,70	5,64	5,55	▼ (2)	5,45	4,93	4,87	▼ (2)	
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,76	1,75	1,79	▲ (1)	1,83	1,81	1,93	▲ (1)	
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,88	-	-		9,63	9,00	8,90	▼ (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)