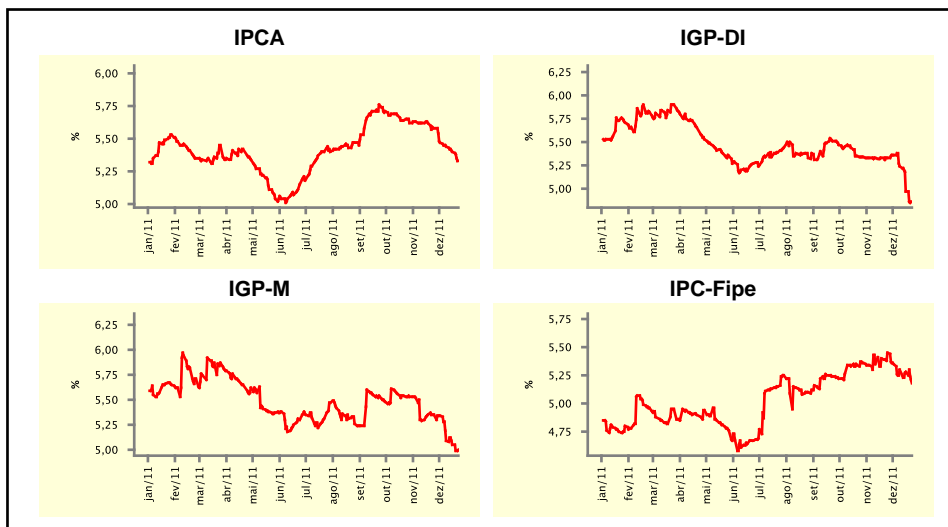


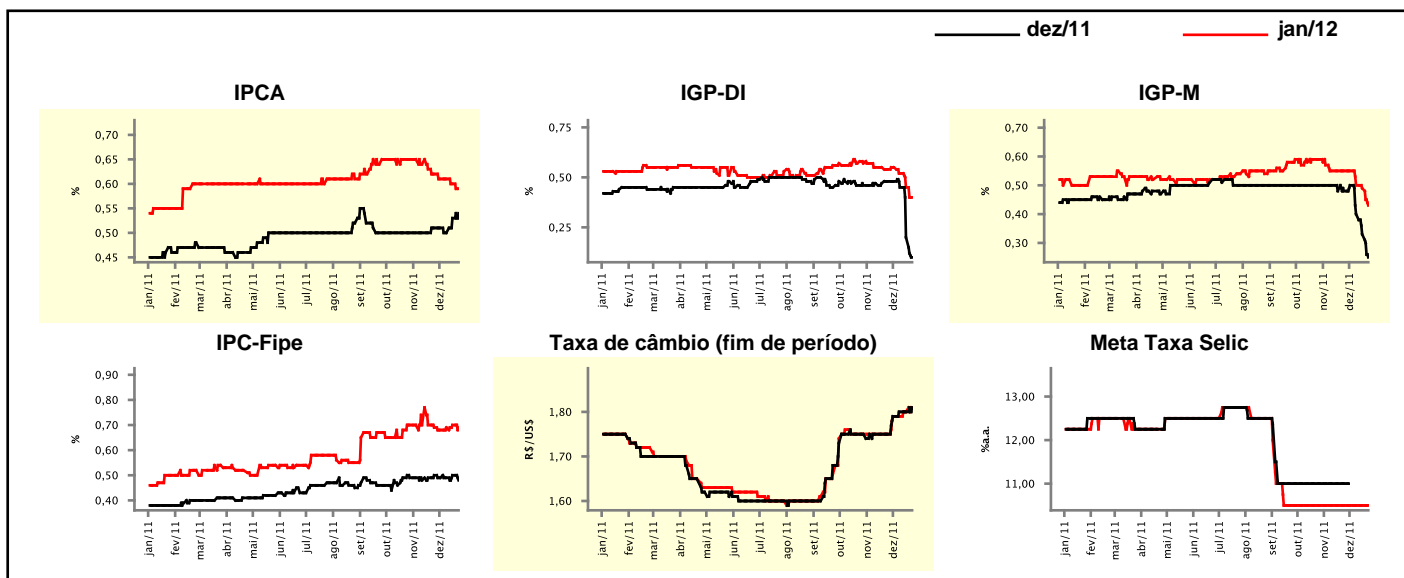
| Expectativas de Mercado                  |              |             |      |                        |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|
| Inflação nos próximos 12 meses suavizada |              |             |      |                        |
| Mediana - agregado                       | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                 | 5,58         | 5,40        | 5,33 | ▼ (5)                  |
| IGP-DI (%)                               | 5,33         | 4,97        | 4,86 | ▼ (3)                  |
| IGP-M (%)                                | 5,35         | 5,05        | 5,00 | ▼ (4)                  |
| IPC-Fipe (%)                             | 5,45         | 5,28        | 5,18 | ▼ (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)



| 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 (%)                                   | 0,51                    | 0,53        | 0,54 | ▲ (2)                  | 0,62         | 0,60        | 0,59  | ▼ (2)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,48                    | 0,20        | 0,10 | ▼ (3)                  | 0,54         | 0,45        | 0,40  | ▼ (3)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,48                    | 0,33        | 0,25 | ▼ (3)                  | 0,55         | 0,49        | 0,43  | ▼ (3)                  |
| IPC-Fipe (%)                               | 0,50                    | 0,50        | 0,48 | ▼ (1)                  | 0,69         | 0,70        | 0,69  | ▼ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,75                    | 1,80        | 1,81 | ▲ (1)                  | 1,75         | 1,80        | 1,81  | ▲ (2)                  |
| Meta Taxa Selic (%a.a.)                    | 11,00                   | -           | -    | ▲ (14)                 | 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)

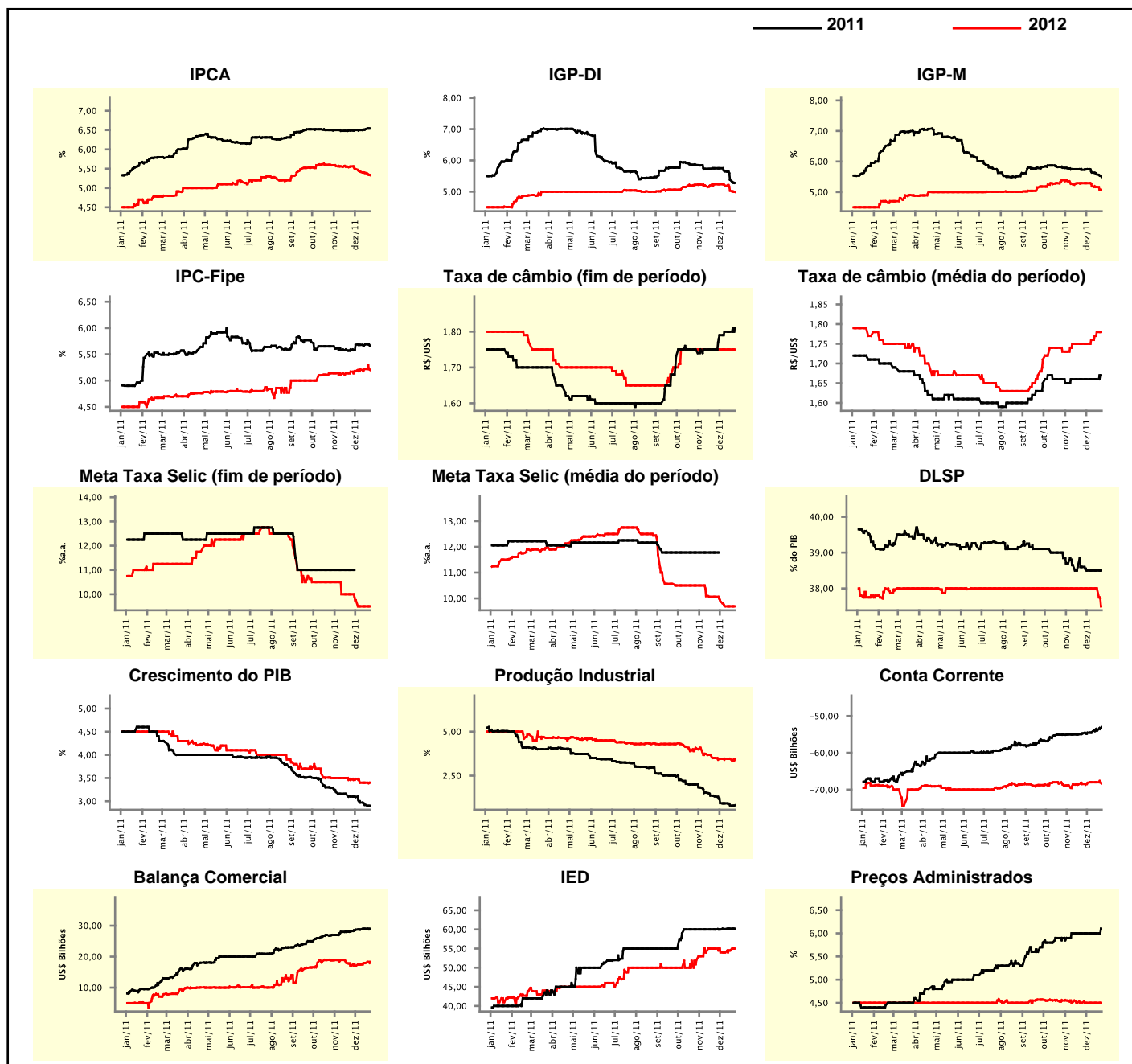


## Expectativas de Mercado

| Mediana - agregado                           | 2011         |             |        |                        | 2012         |             |        |                        |
|--|--------------|-------------|--------|------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------|
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje   | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje   | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                     | 6,49         | 6,52        | 6,54   | ▲ (2)                  | 5,56         | 5,39        | 5,33   | ▼ (4)                  |
| IGP-DI (%)                                   | 5,75         | 5,38        | 5,28   | ▼ (3)                  | 5,24         | 5,03        | 4,99   | ▼ (3)                  |
| IGP-M (%)                                    | 5,73         | 5,58        | 5,49   | ▼ (3)                  | 5,29         | 5,17        | 5,07   | ▼ (3)                  |
| IPC-Fipe (%)                                 | 5,59         | 5,69        | 5,66   | ▼ (1)                  | 5,17         | 5,22        | 5,20   | ▼ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)   | 1,75         | 1,80        | 1,81   | ▲ (1)                  | 1,75         | 1,75        | 1,75   | ▬ (11)                 |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$) | 1,66         | 1,66        | 1,67   | ▲ (1)                  | 1,75         | 1,78        | 1,78   | ▬ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)     | 11,00        | -           | -      |                        | 10,00        | 9,50        | 9,50   | ▬ (2)                  |
| Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)   | 11,78        | -           | -      |                        | 10,06        | 9,69        | 9,69   | ▬ (2)                  |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)   | 38,60        | 38,50       | 38,50  | ▬ (3)                  | 38,00        | 38,00       | 37,50  | ▼ (1)                  |
| PIB (% do crescimento)                       | 3,10         | 2,92        | 2,90   | ▼ (5)                  | 3,46         | 3,40        | 3,40   | ▬ (2)                  |
| Produção Industrial (% do crescimento)       | 1,33         | 0,82        | 0,82   | ▬ (1)                  | 3,50         | 3,46        | 3,43   | ▼ (1)                  |
| Conta Corrente (US\$ Bilhões)                | -54,72       | -54,00      | -53,00 | ▲ (5)                  | -68,46       | -68,00      | -68,30 | ▼ (1)                  |
| Balança Comercial (US\$ Bilhões)             | 28,22        | 29,00       | 29,00  | ▬ (1)                  | 17,00        | 17,95       | 18,28  | ▲ (3)                  |
| Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)    | 60,00        | 60,20       | 60,20  | ▬ (1)                  | 55,00        | 54,50       | 55,00  | ▲ (2)                  |
| Preços Administrados (%)                     | 6,00         | 6,00        | 6,10   | ▲ (1)                  | 4,50         | 4,50        | 4,50   | ▬ (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 - 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 (%)                                   | 0,53         | 0,54        | 0,54  | ▬ (2)                  | 0,62         | 0,56        | 0,52  | ▼ (2)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,49         | 0,00        | -0,06 | ▼ (3)                  | 0,60         | 0,38        | 0,29  | ▼ (3)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,45         | 0,25        | 0,25  | ▬ (1)                  | 0,60         | 0,37        | 0,37  | ▬ (2)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,68         | 1,84        | 1,83  | ▼ (1)                  | 1,65         | 1,82        | 1,82  | ▬ (1)                  |
| Meta Taxa Selic (%a.a.)                    | 11,00        | -           | -     |                        | 10,50        | 10,50       | 10,50 | ▬ (16)                 |

\* 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

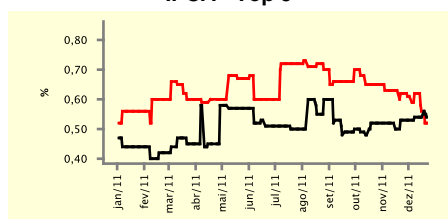
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

### CURTO PRAZO

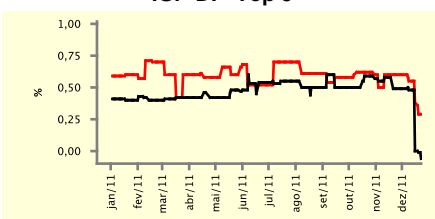
— dez/11

— jan/12

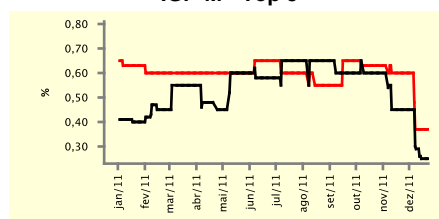
IPCA - Top 5



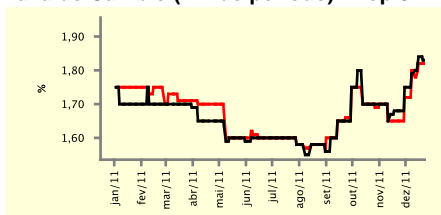
IGP-DI - Top 5



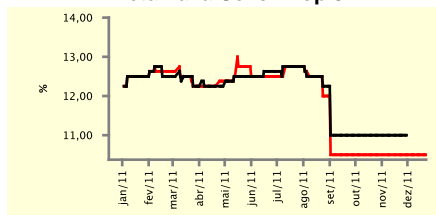
IGP-M - Top 5



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 (%)                                   | 6,51         | 6,55        | 6,55 | ▬ (2)                  | 5,50         | 5,50        | 5,35 | ▼ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 5,80         | 5,17        | 5,11 | ▼ (5)                  | 5,24         | 4,97        | 4,97 | ▬ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 5,67         | 5,48        | 5,48 | ▬ (1)                  | 5,80         | 4,99        | 4,99 | ▬ (2)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,68         | 1,84        | 1,83 | ▼ (1)                  | 1,65         | 1,79        | 1,75 | ▼ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 11,00        | -           | -    |                        | 10,00        | 9,50        | 9,50 | ▬ (2)                  |
| <b>Médio prazo</b>                         |              |             |      |                        |              |             |      |                        |
| IPCA (%)                                   | 6,49         | 6,48        | 6,52 | ▲ (1)                  | 5,46         | 5,36        | 5,27 | ▼ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 5,79         | 5,47        | 5,39 | ▼ (3)                  | 5,48         | 5,08        | 4,93 | ▼ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 5,73         | 5,59        | 5,36 | ▼ (3)                  | 5,43         | 5,00        | 4,86 | ▼ (3)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,80         | 1,80        | 1,80 | ▬ (4)                  | 1,90         | 1,90        | 1,93 | ▲ (2)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 11,00        | -           | -    |                        | 9,50         | 9,00        | 9,00 | ▬ (2)                  |

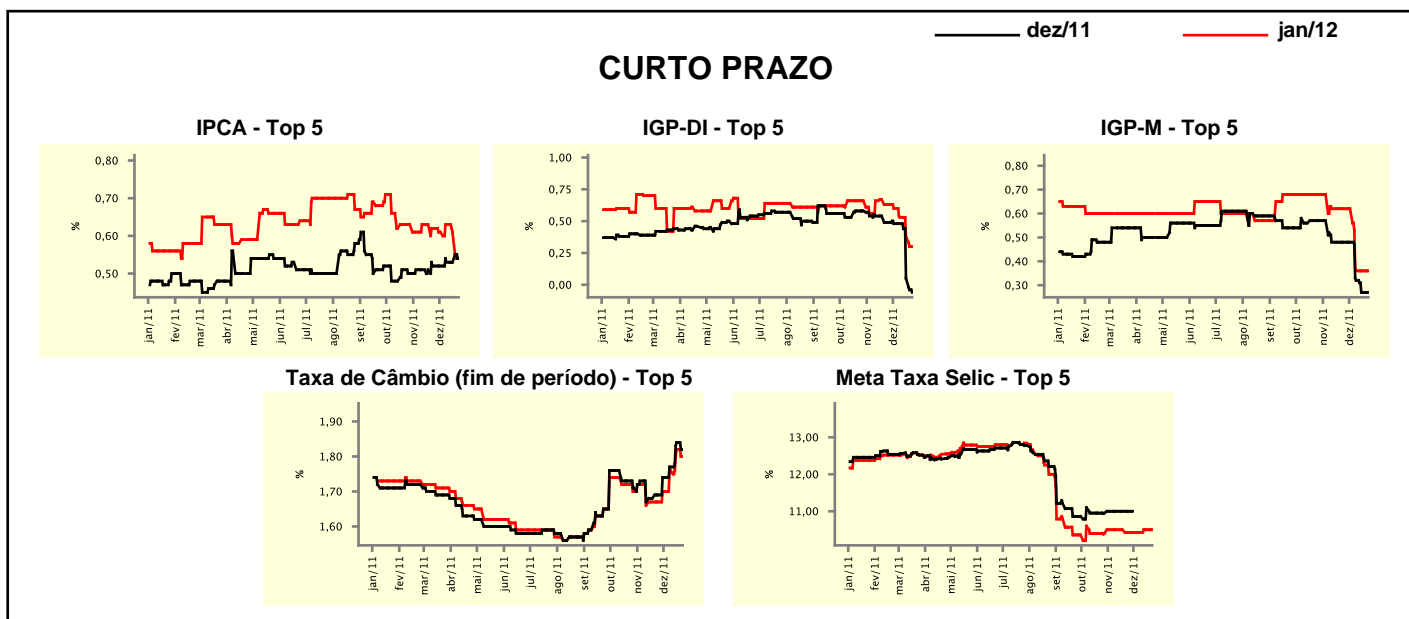
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

| Expectativas de Mercado                    |              |             |       |                        |              |             |       |                        |
|--|--------------|-------------|-------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
| Média - top 5 - curto prazo                | 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)                  | 0,62         | 0,61        | 0,54  | ▼ (2)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,49         | 0,05        | -0,06 | ▼ (2)                  | 0,63         | 0,38        | 0,30  | ▼ (5)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,48         | 0,27        | 0,27  | ▬ (1)                  | 0,62         | 0,36        | 0,36  | ▬ (2)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,69         | 1,84        | 1,82  | ▼ (1)                  | 1,67         | 1,82        | 1,80  | ▼ (1)                  |
| Meta Taxa Selic (%a.a.)                    | 11,00        | -           | -     |                        | 10,43        | 10,50       | 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* |
| <b>Curto prazo</b>                         |              |             |      |                        |              |             |      |                        |
| IPCA (%)                                   | 6,51         | 6,54        | 6,55 | ▲ (1)                  | 5,53         | 5,55        | 5,42 | ▼ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 5,79         | 5,22        | 5,11 | ▼ (4)                  | 5,38         | 5,14        | 5,19 | ▲ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 5,66         | 5,50        | 5,50 | ▬ (1)                  | 5,69         | 4,91        | 4,91 | ▬ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,69         | 1,84        | 1,82 | ▼ (1)                  | 1,68         | 1,81        | 1,76 | ▼ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 11,00        | -           | -    |                        | 10,00        | 9,61        | 9,68 | ▲ (1)                  |
| <b>Médio prazo</b>                         |              |             |      |                        |              |             |      |                        |
| IPCA (%)                                   | 6,48         | 6,48        | 6,52 | ▲ (1)                  | 5,35         | 5,38        | 5,23 | ▼ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 5,81         | 5,46        | 5,39 | ▼ (5)                  | 5,61         | 5,22        | 5,15 | ▼ (3)                  |
| IGP-M (%)                                  | 5,70         | 5,55        | 5,39 | ▼ (3)                  | 5,45         | 4,87        | 4,76 | ▼ (3)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,77         | 1,79        | 1,81 | ▲ (2)                  | 1,83         | 1,93        | 1,86 | ▼ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 11,00        | -           | -    |                        | 9,50         | 8,90        | 8,90 | ▬ (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)