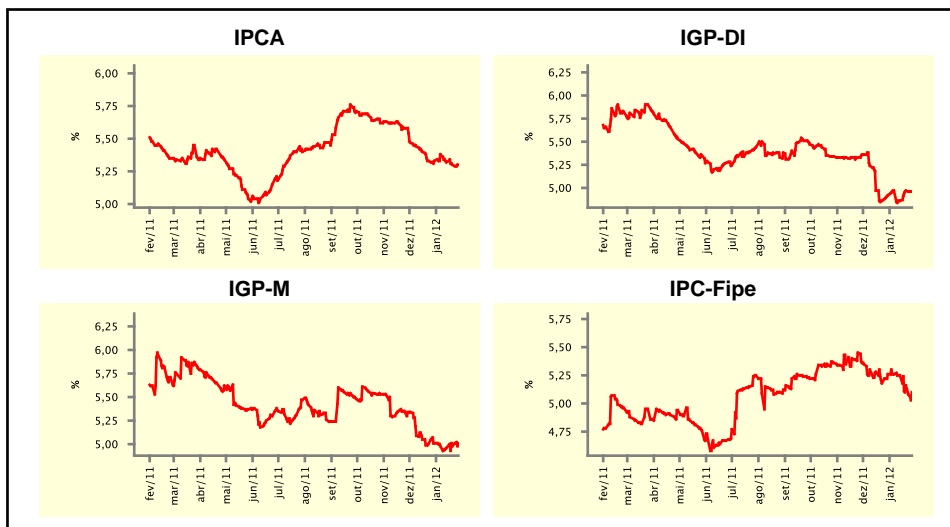


| Expectativas de Mercado | | | | |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|
| Inflação nos próximos 12 meses suavizada | | | | |
| Mediana - agregado | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 5,33 | 5,30 | 5,30 | = (1) |
| IGP-DI (%) | 4,92 | 4,97 | 4,96 | ▼ (1) |
| IGP-M (%) | 5,01 | 4,98 | 5,01 | ▲ (2) |
| IPC-Fipe (%) | 5,26 | 5,16 | 5,10 | ▼ (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

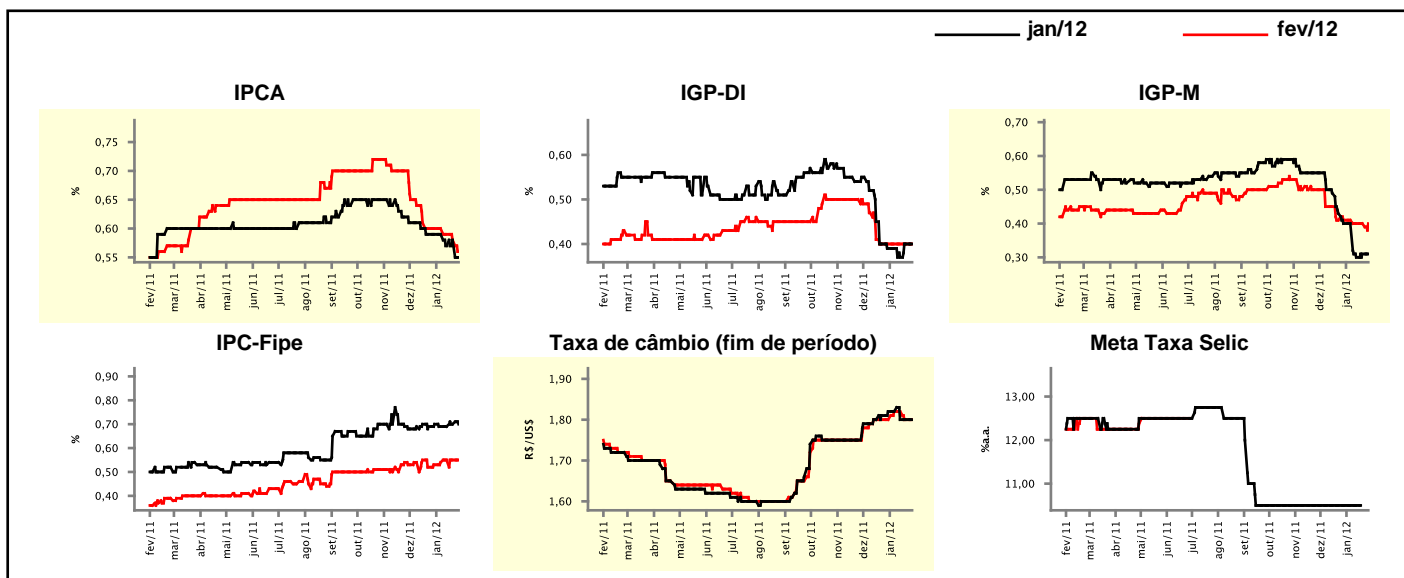
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



| Mediana - agregado | Expectativas de Mercado | | | | | | | |
|--|-------------------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|
| | jan/12 | | | | fev/12 | | | |
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 0,59 | 0,58 | 0,55 | ▼ (1) | 0,60 | 0,58 | 0,56 | ▼ (3) |
| IGP-DI (%) | 0,39 | 0,40 | 0,40 | = (1) | 0,40 | 0,40 | 0,40 | = (5) |
| IGP-M (%) | 0,40 | 0,31 | 0,31 | = (1) | 0,41 | 0,40 | 0,40 | = (2) |
| IPC-Fipe (%) | 0,70 | 0,70 | 0,70 | = (1) | 0,53 | 0,55 | 0,55 | = (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,82 | 1,80 | 1,80 | = (2) | 1,80 | 1,80 | 1,80 | = (1) |
| Meta Taxa Selic (%a.a.) | 10,50 | - | - | - | - | - | - | - |

* 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)

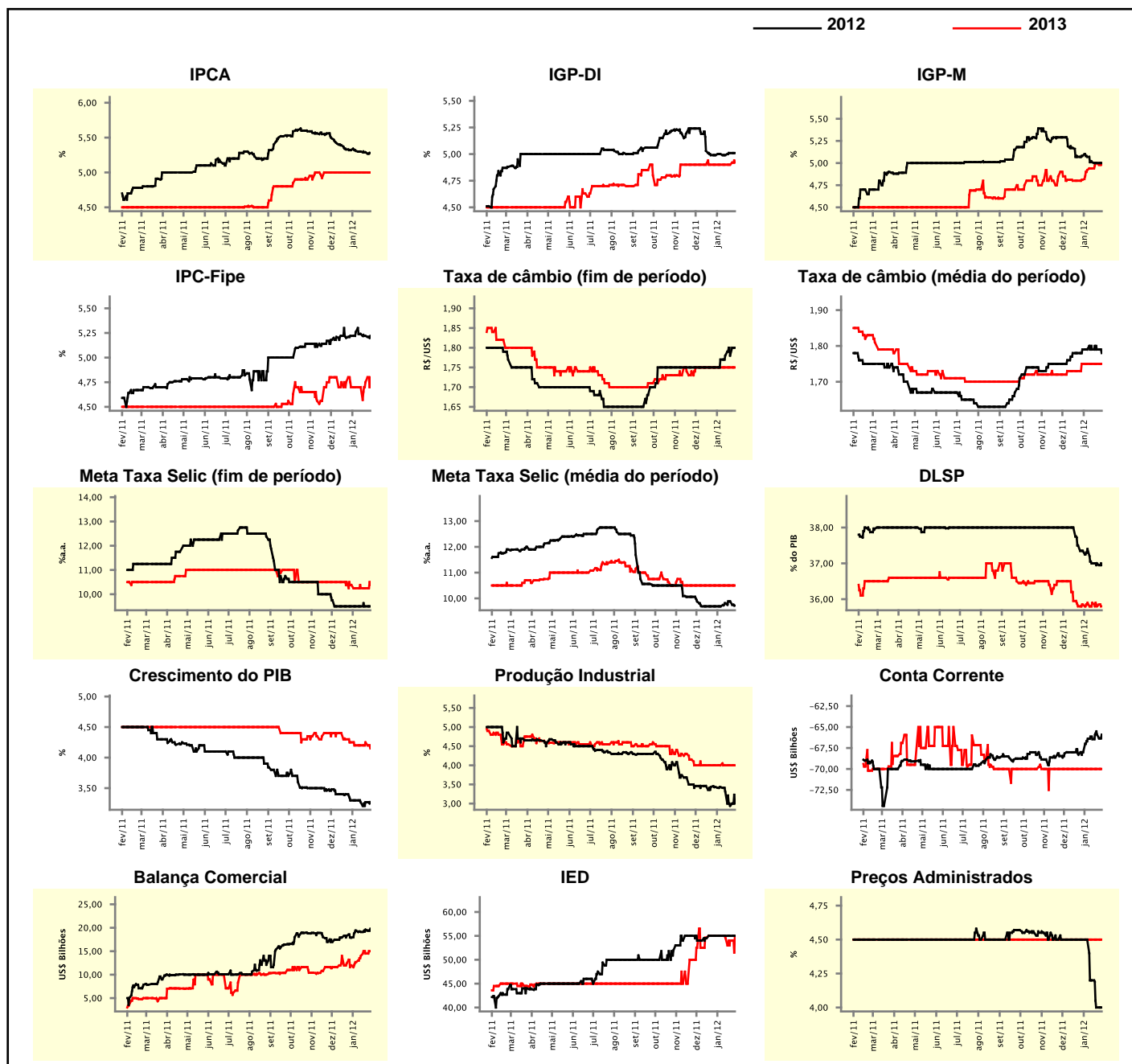


Expectativas de Mercado

| Mediana - agregado | 2012 | | | | 2013 | | | |
|--|--------------|-------------|--------|------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------|
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 5,32 | 5,29 | 5,28 | ▼ (9) | 5,00 | 5,00 | 5,00 | ≡ (9) |
| IGP-DI (%) | 4,99 | 5,01 | 5,01 | ≡ (1) | 4,90 | 4,90 | 4,92 | ▲ (1) |
| IGP-M (%) | 5,08 | 5,00 | 5,00 | ≡ (1) | 4,81 | 5,00 | 4,98 | ▼ (1) |
| IPC-Fipe (%) | 5,22 | 5,22 | 5,22 | ≡ (1) | 4,70 | 4,75 | 4,80 | ▲ (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,75 | 1,78 | 1,80 | ▲ (1) | 1,75 | 1,75 | 1,75 | ≡ (8) |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$) | 1,79 | 1,79 | 1,78 | ▲ (1) | 1,75 | 1,75 | 1,75 | ≡ (4) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 9,50 | 9,50 | 9,50 | ≡ (7) | 10,38 | 10,25 | 10,38 | ▲ (1) |
| Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.) | 9,69 | 9,88 | 9,72 | ▼ (1) | 10,50 | 10,50 | 10,50 | ≡ (11) |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB) | 37,35 | 37,00 | 36,95 | ▼ (1) | 35,85 | 35,80 | 35,80 | ≡ (1) |
| PIB (% do crescimento) | 3,30 | 3,27 | 3,27 | ≡ (2) | 4,25 | 4,25 | 4,15 | ▼ (1) |
| Produção Industrial (% do crescimento) | 3,43 | 2,94 | 3,00 | ▲ (1) | 4,00 | 4,00 | 4,00 | ≡ (8) |
| Conta Corrente (US\$ Bilhões) | -68,00 | -65,90 | -65,90 | ≡ (1) | -70,00 | -70,00 | -70,00 | ≡ (23) |
| Balança Comercial (US\$ Bilhões) | 17,90 | 19,60 | 19,80 | ▲ (2) | 11,98 | 14,50 | 15,00 | ▲ (4) |
| Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões) | 55,00 | 55,00 | 55,00 | ≡ (5) | 55,00 | 54,00 | 55,00 | ▲ (1) |
| Preços Administrados (%) | 4,50 | 4,00 | 4,00 | ≡ (1) | 4,50 | 4,50 | 4,50 | ≡ (103) |

* 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 (%) | 0,52 | 0,57 | 0,52 | ▼ (1) | 0,58 | 0,52 | 0,55 | ▲ (1) |
| IGP-DI (%) | 0,29 | 0,47 | 0,47 | ≡ (1) | 0,46 | 0,37 | 0,37 | ≡ (1) |
| IGP-M (%) | 0,37 | 0,47 | 0,47 | ≡ (1) | 0,34 | 0,36 | 0,36 | ≡ (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,82 | 1,79 | 1,79 | ≡ (1) | 1,81 | 1,82 | 1,79 | ▼ (1) |
| Meta Taxa Selic (%a.a.) | 10,50 | - | - | - | - | - | - | - |

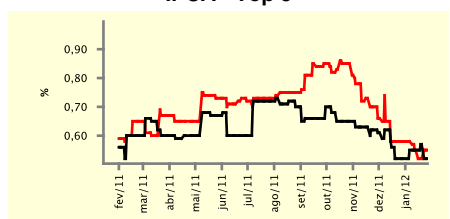
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

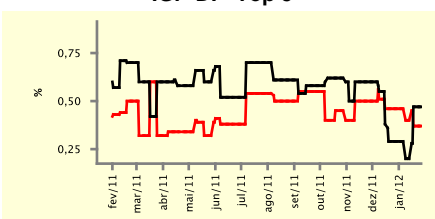
CURTO PRAZO

— jan/12 — fev/12

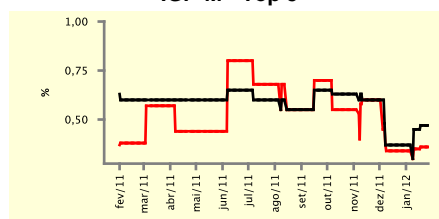
IPCA - Top 5



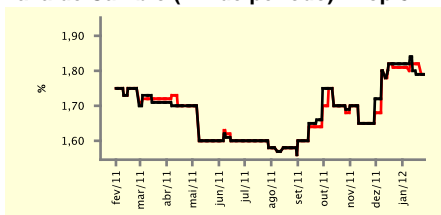
IGP-DI - Top 5



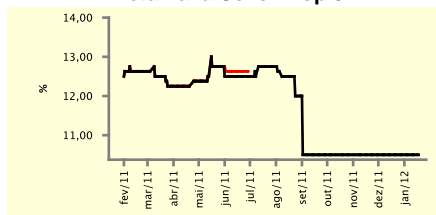
IGP-M - Top 5



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 (%) | 5,35 | 5,29 | 5,25 | ▼ (1) | 5,00 | 5,00 | 5,00 | ≡ (7) |
| IGP-DI (%) | 4,97 | 5,06 | 5,06 | ≡ (1) | 5,00 | 5,00 | 5,00 | ≡ (7) |
| IGP-M (%) | 4,99 | 4,95 | 4,95 | ≡ (1) | 5,00 | 5,00 | 5,00 | ≡ (7) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,75 | 1,80 | 1,80 | ≡ (2) | 1,69 | 1,75 | 1,75 | ≡ (2) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 9,50 | 10,00 | 9,88 | ▼ (1) | 10,50 | 10,75 | 10,75 | ≡ (2) |
| Médio prazo | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 5,27 | 5,41 | 5,41 | ≡ (1) | 4,80 | 5,00 | 5,25 | ▲ (1) |
| IGP-DI (%) | 5,37 | 5,00 | 4,98 | ▼ (1) | 4,60 | 4,70 | 5,00 | ▲ (1) |
| IGP-M (%) | 4,83 | 4,73 | 4,73 | ≡ (1) | 4,65 | 4,50 | 4,50 | ≡ (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,93 | 1,88 | 1,90 | ▲ (1) | 1,85 | 1,87 | 1,94 | ▲ (1) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 9,00 | 9,75 | 9,63 | ▼ (2) | 11,00 | 10,50 | 10,50 | ≡ (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/12 | | | | fev/12 | | | |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| | IPCA (%) | 0,53 | 0,56 | 0,52 | ▼ (1) | 0,58 | 0,54 | 0,54 |
| IGP-DI (%) | 0,30 | 0,42 | 0,42 | ≡ (1) | 0,44 | 0,42 | 0,42 | ≡ (1) |
| IGP-M (%) | 0,36 | 0,46 | 0,46 | ≡ (1) | 0,32 | 0,36 | 0,36 | ≡ (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,82 | 1,80 | 1,79 | ▼ (3) | 1,80 | 1,81 | 1,79 | ▼ (2) |
| Meta Taxa Selic (%a.a.) | 10,50 | - | - | | - | - | - | |

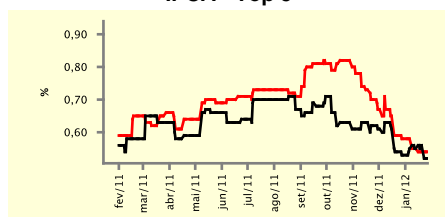
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

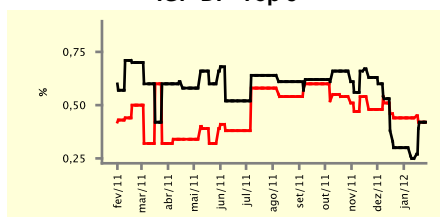
CURTO PRAZO

— jan/12 — fev/12

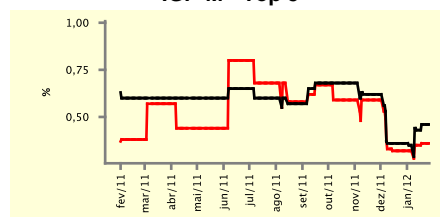
IPCA - Top 5



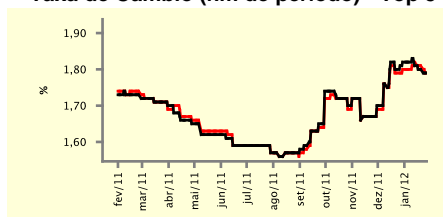
IGP-DI - Top 5



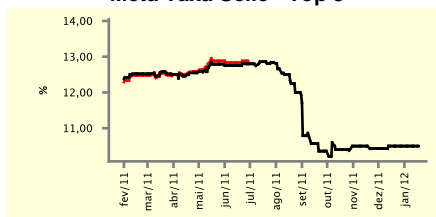
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Expectativas de Mercado

| 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 (%) | 5,42 | 5,33 | 5,25 | ▼ (1) | 5,24 | 5,05 | 5,00 | ▼ (1) |
| IGP-DI (%) | 5,19 | 5,19 | 5,19 | ≡ (1) | 5,24 | 4,83 | 4,83 | ≡ (2) |
| IGP-M (%) | 4,91 | 4,85 | 4,85 | ≡ (1) | 4,87 | 4,87 | 4,87 | ≡ (7) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,77 | 1,79 | 1,79 | ≡ (2) | 1,74 | 1,78 | 1,78 | ≡ (2) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 9,68 | 10,03 | 9,97 | ▼ (1) | 10,50 | 10,75 | 10,67 | ▼ (1) |
| Médio prazo | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 5,23 | 5,35 | 5,32 | ▼ (2) | 4,84 | 5,00 | 5,09 | ▲ (1) |
| IGP-DI (%) | 5,37 | 4,92 | 4,92 | ≡ (1) | 4,81 | 4,91 | 5,01 | ▲ (1) |
| IGP-M (%) | 4,75 | 4,72 | 4,74 | ▲ (1) | 4,72 | 4,62 | 4,62 | ≡ (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,86 | 1,90 | 1,89 | ▼ (2) | 1,83 | 1,91 | 1,93 | ▲ (1) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.) | 8,90 | 9,75 | 9,71 | ▼ (2) | 10,75 | 10,67 | 10,67 | ≡ (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)