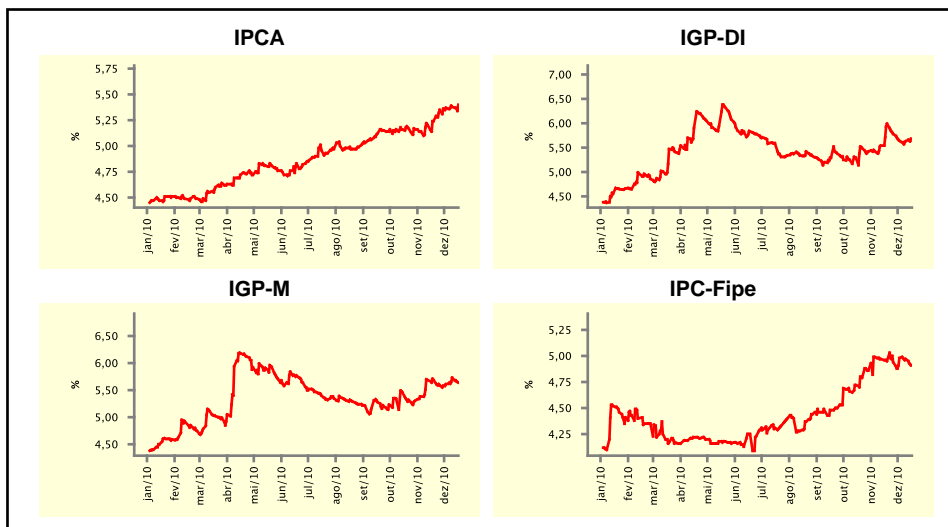


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,24	5,38	5,40	▲ (6)
IGP-DI (%)	5,99	5,63	5,68	▲ (1)
IGP-M (%)	5,69	5,73	5,64	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	4,95	4,97	4,91	▼ (2)

\* 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

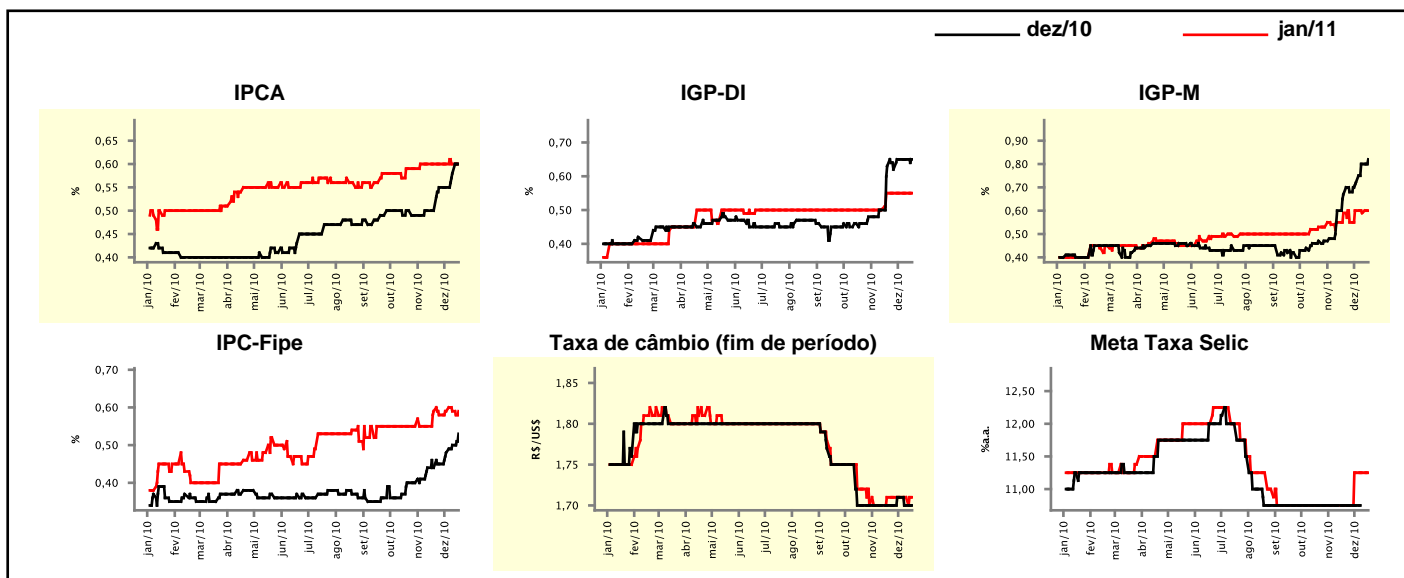
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	dez/10				jan/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,50	0,58	0,60	▲ (2)	0,60	0,60	0,60	≡ (6)
IGP-DI (%)	0,63	0,65	0,65	≡ (2)	0,55	0,55	0,55	≡ (4)
IGP-M (%)	0,67	0,80	0,82	▲ (7)	0,59	0,59	0,60	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,44	0,50	0,53	▲ (4)	0,59	0,59	0,59	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,70	1,70	1,70	≡ (1)	1,71	1,71	1,71	≡ (4)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,75	-	-		10,75	11,25	11,25	≡ (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)

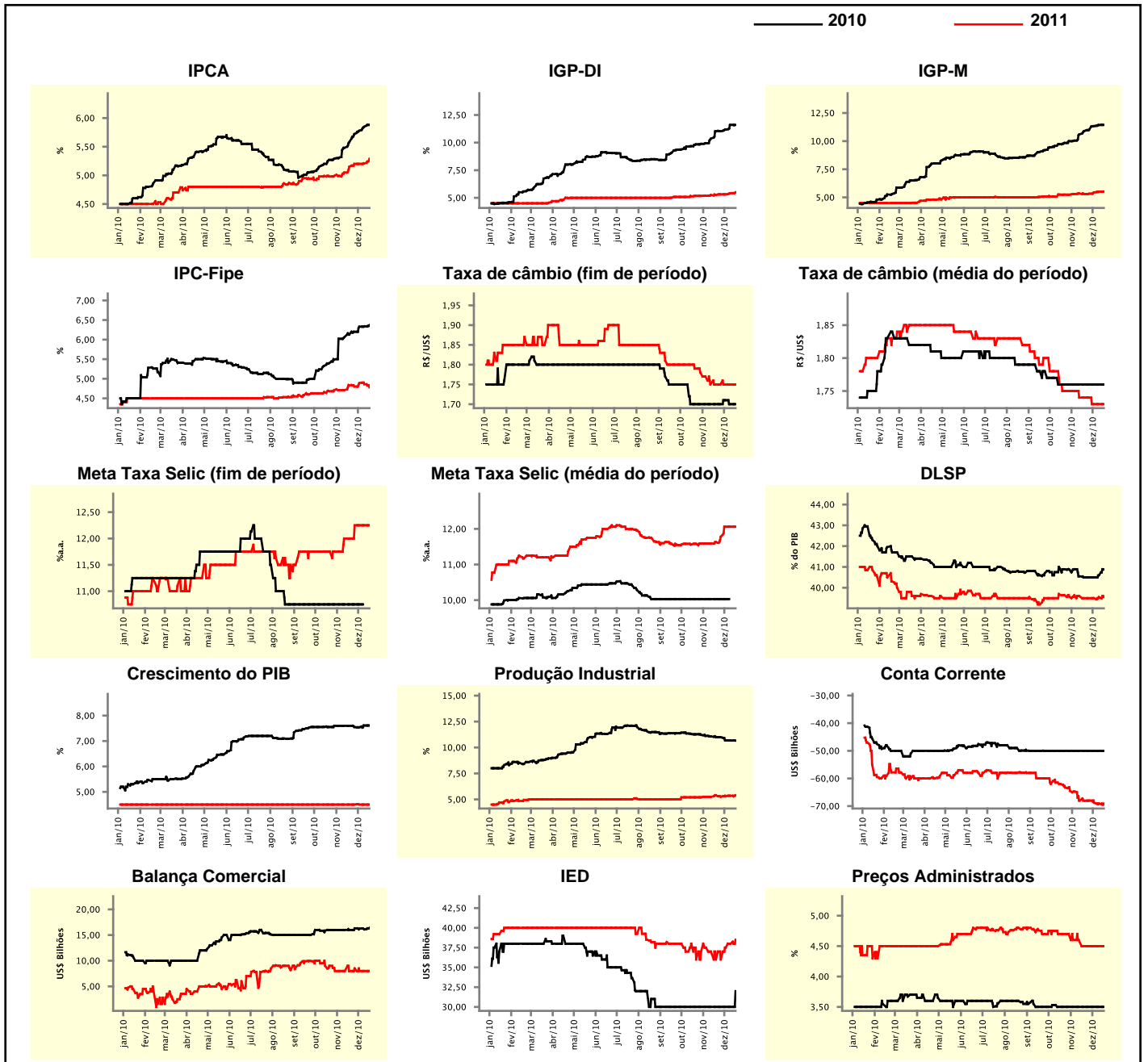


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2010				2011			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,58	5,85	5,88	▲ (14)	5,15	5,21	5,29	▲ (2)
IGP-DI (%)	11,02	11,60	11,60	▬ (1)	5,26	5,42	5,50	▲ (2)
IGP-M (%)	10,89	11,43	11,44	▲ (16)	5,30	5,50	5,52	▲ (4)
IPC-Fipe (%)	6,13	6,34	6,37	▲ (13)	4,83	4,86	4,78	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,70	1,70	1,70	▬ (1)	1,75	1,75	1,75	▬ (5)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,76	1,76	1,76	▬ (9)	1,74	1,73	1,73	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,75	-	-		12,00	12,25	12,25	▬ (3)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,03	-	-		11,63	12,06	12,06	▬ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	40,50	40,60	40,88	▲ (2)	39,50	39,55	39,55	▬ (1)
PIB (% do crescimento)	7,60	7,61	7,61	▬ (1)	4,50	4,50	4,50	▬ (54)
Produção Industrial (% do crescimento)	11,00	10,67	10,66	▼ (11)	5,40	5,35	5,40	▲ (3)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-50,00	-50,00	-50,00	▬ (15)	-68,06	-69,05	-69,05	▬ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	16,00	16,10	16,40	▲ (1)	8,00	8,00	8,00	▬ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	30,00	30,00	32,00	▲ (1)	36,00	38,00	38,50	▲ (3)
Preços Administrados (%)	3,50	3,50	3,50	▬ (9)	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/10				jan/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,50	0,65	0,60	▼ (1)	0,58	0,60	0,62	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,70	0,60	0,52	▼ (2)	0,68	0,60	0,56	▼ (2)
IGP-M (%)	0,72	0,60	0,70	▲ (1)	0,60	0,50	0,50	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,72	1,71	1,70	▼ (2)	1,71	1,70	1,70	▬ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,75	-	-	-	10,75	11,25	11,25	▬ (2)

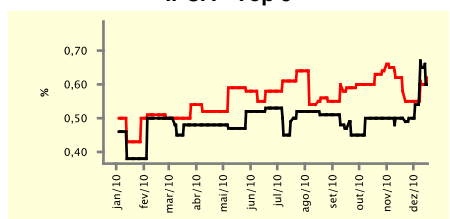
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

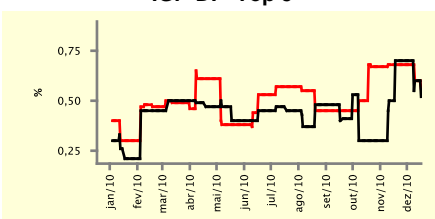
### CURTO PRAZO

— dez/10 — jan/11

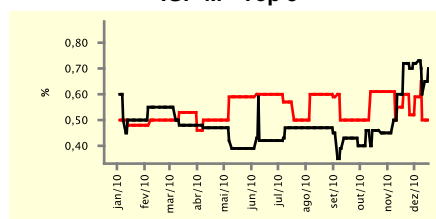
IPCA - Top 5



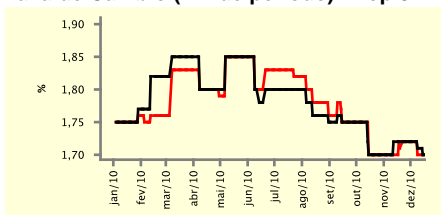
IGP-DI - Top 5



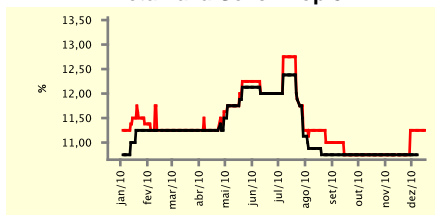
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



### Expectativas de Mercado

Mediana - top 5	2010				2011			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	5,56	5,93	5,88	▼ (1)	5,33	5,58	5,58	▬ (1)
IGP-DI (%)	11,29	11,55	11,46	▼ (1)	5,25	5,30	5,35	▲ (2)
IGP-M (%)	11,16	11,22	11,33	▲ (1)	5,48	5,54	5,54	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,72	1,71	1,70	▼ (2)	1,77	1,75	1,75	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,75	-	-	-	12,13	12,25	12,25	▬ (2)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	5,57	5,93	5,96	▲ (4)	5,99	6,04	5,89	▼ (2)
IGP-DI (%)	11,23	11,60	11,75	▲ (2)	5,50	5,36	5,59	▲ (1)
IGP-M (%)	11,28	11,43	11,43	▬ (1)	6,00	5,85	5,85	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,72	1,70	1,70	▬ (1)	1,75	1,74	1,74	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,75	-	-	-	11,50	12,00	12,00	▬ (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/10				jan/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,53	0,63	0,60	▼ (1)	0,59	0,62	0,64
IGP-DI (%)	0,63	0,64	0,49	▼ (1)	0,65	0,61	0,52	▼ (2)
IGP-M (%)	0,73	0,62	0,64	▲ (1)	0,61	0,57	0,57	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,72	1,71	1,71	≡ (1)	1,72	1,70	1,70	≡ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,75	-	-		10,75	11,25	11,17	▼ (1)

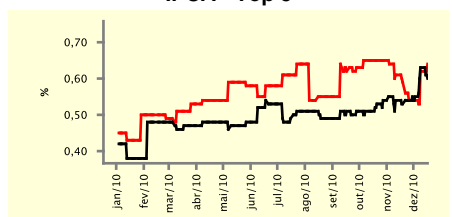
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

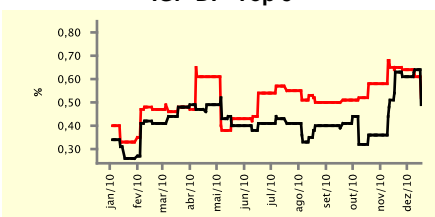
**CURTO PRAZO**

— dez/10 — jan/11

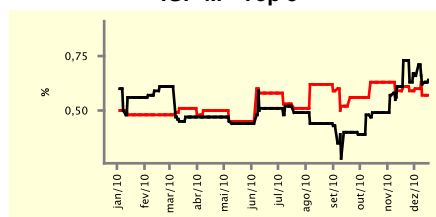
**IPCA - Top 5**



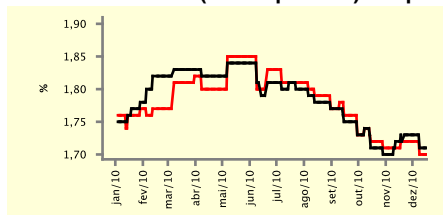
**IGP-DI - Top 5**



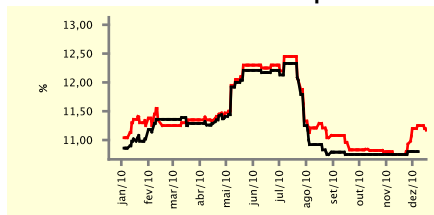
**IGP-M - Top 5**



**Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5**



**Meta Taxa Selic - Top 5**



**Expectativas de Mercado**

Média - top 5	2010				2011			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	<b>Curto prazo</b>							
IPCA (%)	5,61	5,91	5,88	▼ (1)	5,40	5,48	5,54	▲ (2)
IGP-DI (%)	11,31	11,59	11,43	▼ (1)	5,07	5,39	5,33	▼ (1)
IGP-M (%)	11,18	11,25	11,26	▲ (1)	5,72	5,80	5,80	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,72	1,71	1,71	≡ (1)	1,76	1,74	1,74	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,75	-	-		11,70	12,11	12,29	▲ (6)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	5,60	5,92	5,98	▲ (4)	5,69	5,87	5,92	▲ (3)
IGP-DI (%)	11,48	11,66	11,69	▲ (2)	5,32	5,31	5,43	▲ (1)
IGP-M (%)	11,28	11,55	11,55	≡ (1)	5,89	5,72	5,72	≡ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,70	1,70	1,70	≡ (1)	1,74	1,72	1,72	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,75	-	-		11,63	12,00	11,90	▼ (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)