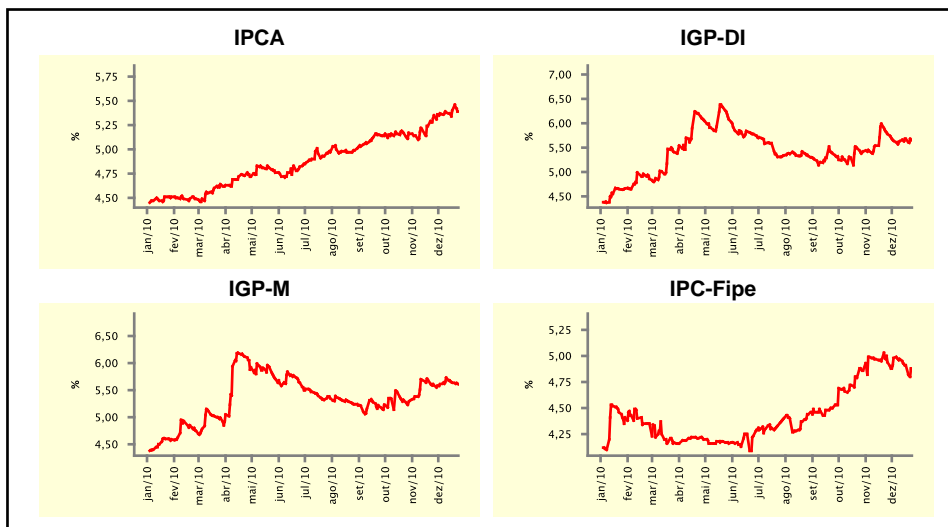


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,35	5,40	5,39	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,78	5,68	5,65	▼ (1)
IGP-M (%)	5,59	5,64	5,61	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	4,94	4,91	4,88	▼ (3)

* 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

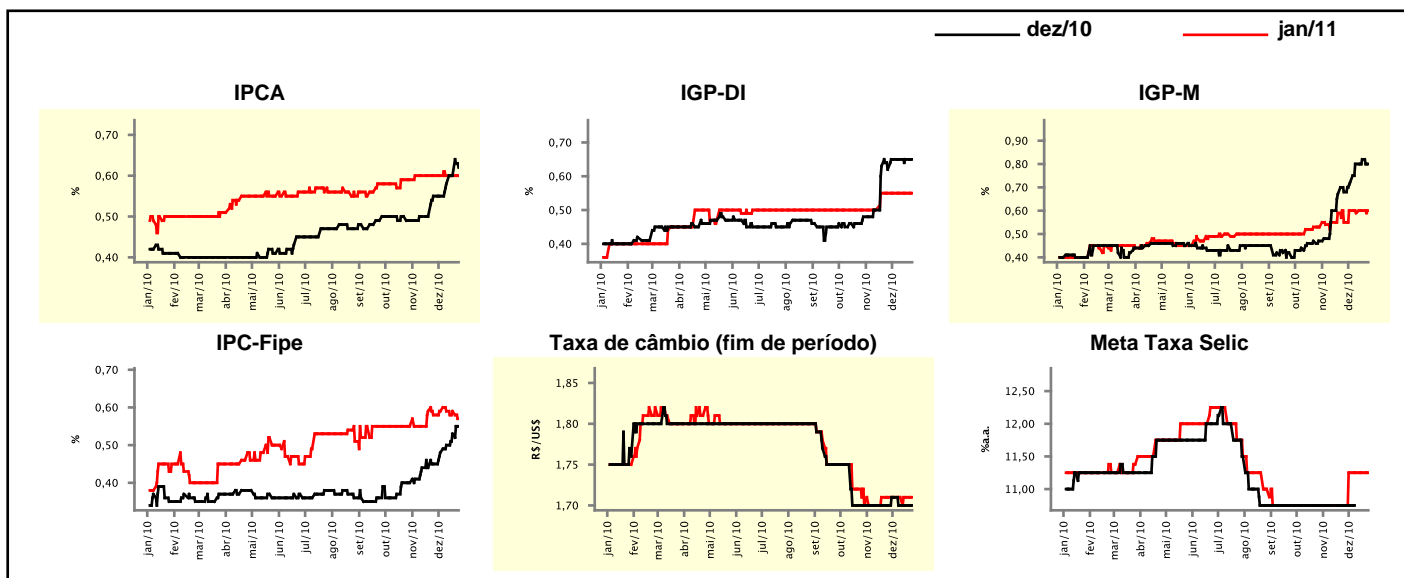
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	dez/10				jan/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,55	0,60	0,62	▲ (3)	0,60	0,60	0,60
IGP-DI (%)	0,62	0,65	0,65	= (3)	0,55	0,55	0,55	= (5)
IGP-M (%)	0,68	0,82	0,80	▼ (1)	0,55	0,60	0,60	= (1)
IPC-Fipe (%)	0,45	0,53	0,55	▲ (5)	0,58	0,59	0,57	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,70	1,70	1,70	= (2)	1,71	1,71	1,71	= (5)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,75	-	-		10,75	11,25	11,25	= (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)

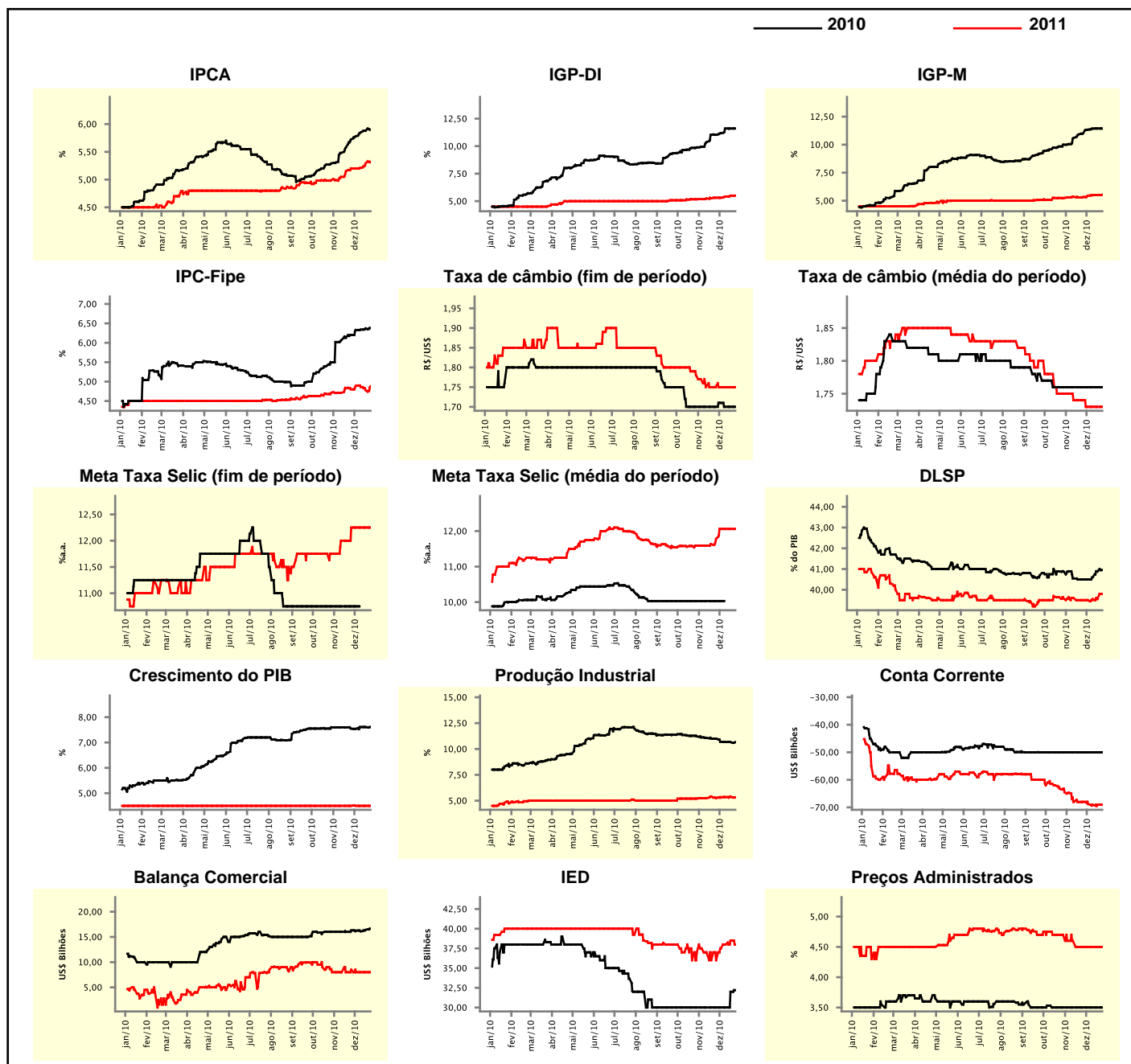


Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2010				2011			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,72	5,88	5,90	▲ (15)	5,20	5,29	5,31	▲ (3)
IGP-DI (%)	11,03	11,60	11,60	▬ (2)	5,31	5,50	5,51	▲ (3)
IGP-M (%)	11,01	11,44	11,44	▬ (1)	5,33	5,52	5,54	▲ (5)
IPC-Fipe (%)	6,20	6,37	6,38	▲ (14)	4,80	4,78	4,88	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,70	1,70	1,70	▬ (2)	1,75	1,75	1,75	▬ (6)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,76	1,76	1,76	▬ (10)	1,74	1,73	1,73	▬ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,75	-	-		12,25	12,25	12,25	▬ (4)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	10,03	-	-		11,78	12,06	12,06	▬ (3)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	40,50	40,88	40,95	▲ (3)	39,50	39,55	39,80	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	7,55	7,61	7,61	▬ (2)	4,50	4,50	4,50	▬ (55)
Produção Industrial (% do crescimento)	10,98	10,66	10,66	▬ (1)	5,25	5,40	5,31	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-50,00	-50,00	-50,00	▬ (16)	-68,00	-69,05	-69,05	▬ (2)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	16,30	16,40	16,63	▲ (2)	8,50	8,00	8,00	▬ (3)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	30,00	32,00	32,20	▲ (2)	36,00	38,50	38,00	▼ (1)
Preços Administrados (%)	3,50	3,50	3,50	▬ (10)	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/10				jan/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,50	0,60	0,61	▲ (1)	0,55	0,62	0,62	≡ (1)
IGP-DI (%)	0,70	0,52	0,52	≡ (1)	0,68	0,56	0,56	≡ (1)
IGP-M (%)	0,70	0,70	0,70	≡ (1)	0,52	0,50	0,50	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,72	1,70	1,70	≡ (1)	1,72	1,70	1,70	≡ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,75	-	-	-	10,75	11,25	11,25	≡ (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

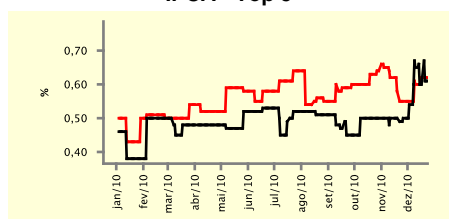
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

CURTO PRAZO

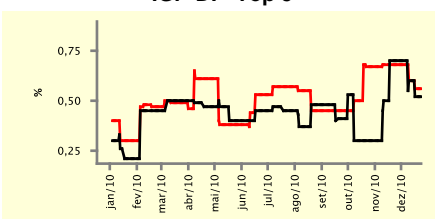
— dez/10

— jan/11

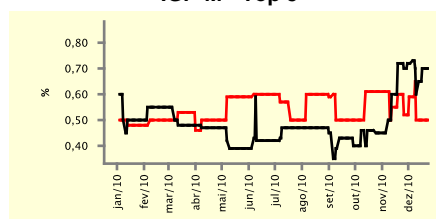
IPCA - Top 5



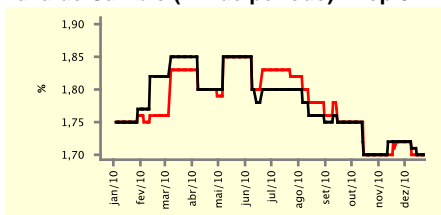
IGP-DI - Top 5



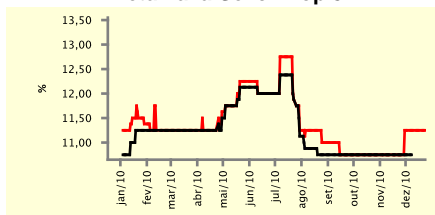
IGP-M - Top 5



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*
Curto prazo								
IPCA (%)	5,73	5,88	5,89	▲ (1)	5,33	5,58	5,42	▼ (1)
IGP-DI (%)	11,29	11,46	11,46	≡ (1)	5,25	5,35	5,35	≡ (1)
IGP-M (%)	11,16	11,33	11,33	≡ (1)	5,48	5,54	5,54	≡ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,72	1,70	1,70	≡ (1)	1,79	1,75	1,75	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,75	-	-	-	12,13	12,25	12,25	≡ (3)
Médio prazo								
IPCA (%)	5,78	5,96	5,90	▼ (1)	5,91	5,89	6,02	▲ (1)
IGP-DI (%)	11,02	11,75	11,75	≡ (1)	5,50	5,59	5,59	≡ (1)
IGP-M (%)	11,37	11,43	11,39	▼ (1)	6,00	5,85	5,92	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,72	1,70	1,70	≡ (2)	1,75	1,74	1,74	≡ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,75	-	-	-	11,50	12,00	12,25	▲ (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/10				jan/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,54	0,60	0,63	▲ (1)	0,54	0,64	0,64
IGP-DI (%)	0,61	0,49	0,49	▬ (1)	0,64	0,52	0,52	▬ (1)
IGP-M (%)	0,63	0,64	0,64	▬ (1)	0,59	0,57	0,53	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,73	1,71	1,71	▬ (2)	1,72	1,70	1,70	▬ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,80	-	-		10,93	11,17	11,21	▲ (1)

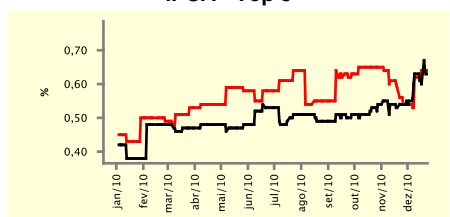
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

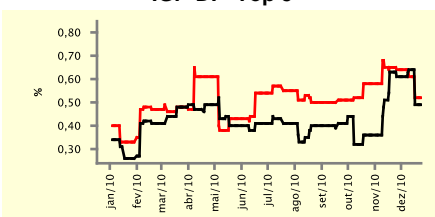
CURTO PRAZO

— dez/10 — jan/11

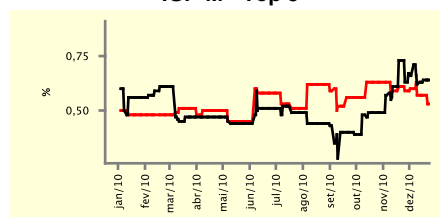
IPCA - Top 5



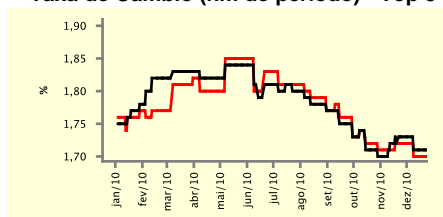
IGP-DI - Top 5



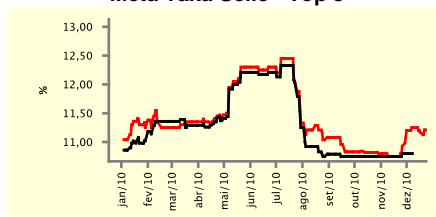
IGP-M - Top 5



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*
	Curto prazo							
IPCA (%)	5,74	5,88	5,91	▲ (1)	5,40	5,54	5,53	▼ (1)
IGP-DI (%)	11,32	11,43	11,43	▬ (1)	5,08	5,33	5,39	▲ (1)
IGP-M (%)	11,05	11,26	11,26	▬ (1)	5,70	5,80	5,76	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,73	1,71	1,71	▬ (2)	1,77	1,74	1,74	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,80	-	-		11,85	12,29	12,38	▲ (7)
Médio prazo								
IPCA (%)	5,81	5,98	5,91	▼ (1)	5,68	5,92	5,93	▲ (4)
IGP-DI (%)	11,43	11,69	11,69	▬ (1)	5,42	5,43	5,42	▼ (1)
IGP-M (%)	11,41	11,55	11,52	▼ (1)	6,17	5,72	5,74	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,70	1,70	1,70	▬ (2)	1,74	1,72	1,72	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	10,75	-	-		11,63	11,90	12,15	▲ (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)