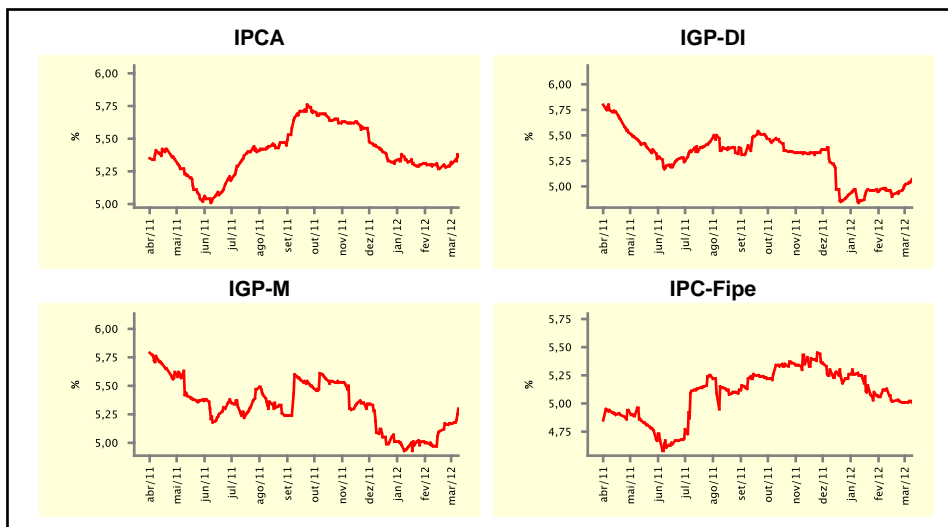


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,30	5,31	5,36	▲ (3)
IGP-DI (%)	4,96	5,02	5,07	▲ (3)
IGP-M (%)	4,97	5,17	5,30	▲ (4)
IPC-Fipe (%)	5,13	5,01	5,01	▬ (1)

\* 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

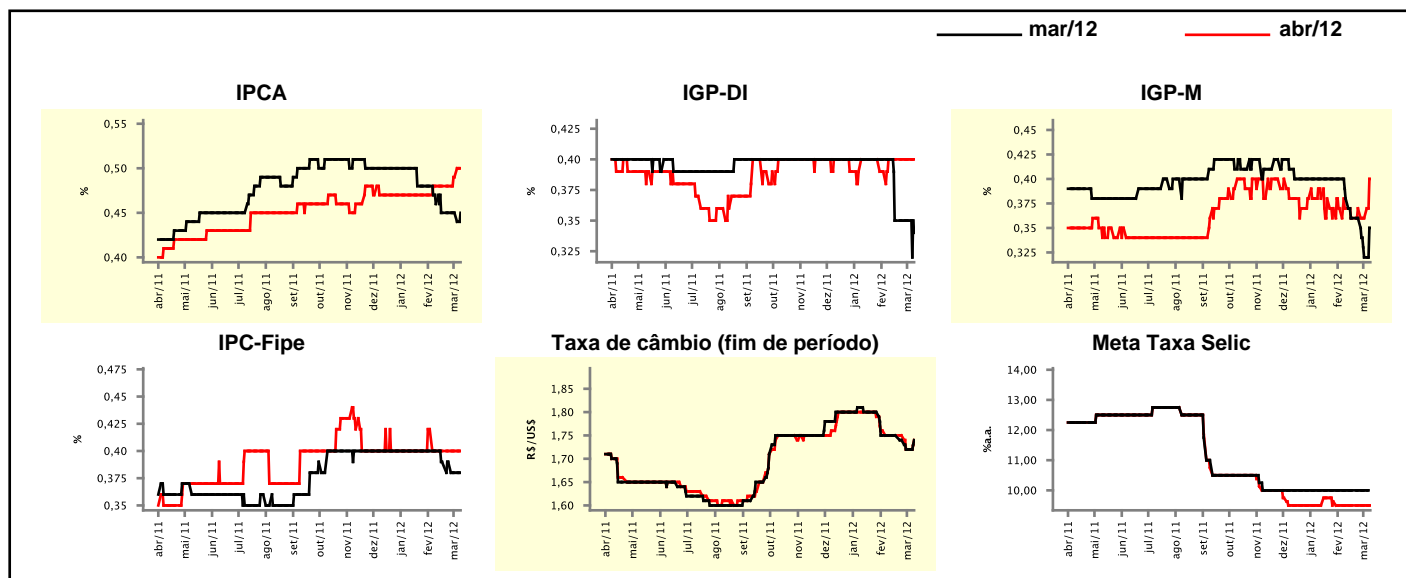
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	mar/12				abr/12			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,46	0,45	0,45	▬ (3)	0,48	0,49	0,50	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,40	0,35	0,34	▼ (1)	0,40	0,40	0,40	▬ (4)
IGP-M (%)	0,38	0,32	0,35	▲ (1)	0,37	0,36	0,40	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,40	0,38	0,38	▬ (1)	0,40	0,40	0,40	▬ (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,72	1,74	▲ (1)	1,75	1,72	1,74	▲ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,00	10,00	-	▲ (1)	9,50	9,50	9,50	▬ (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)

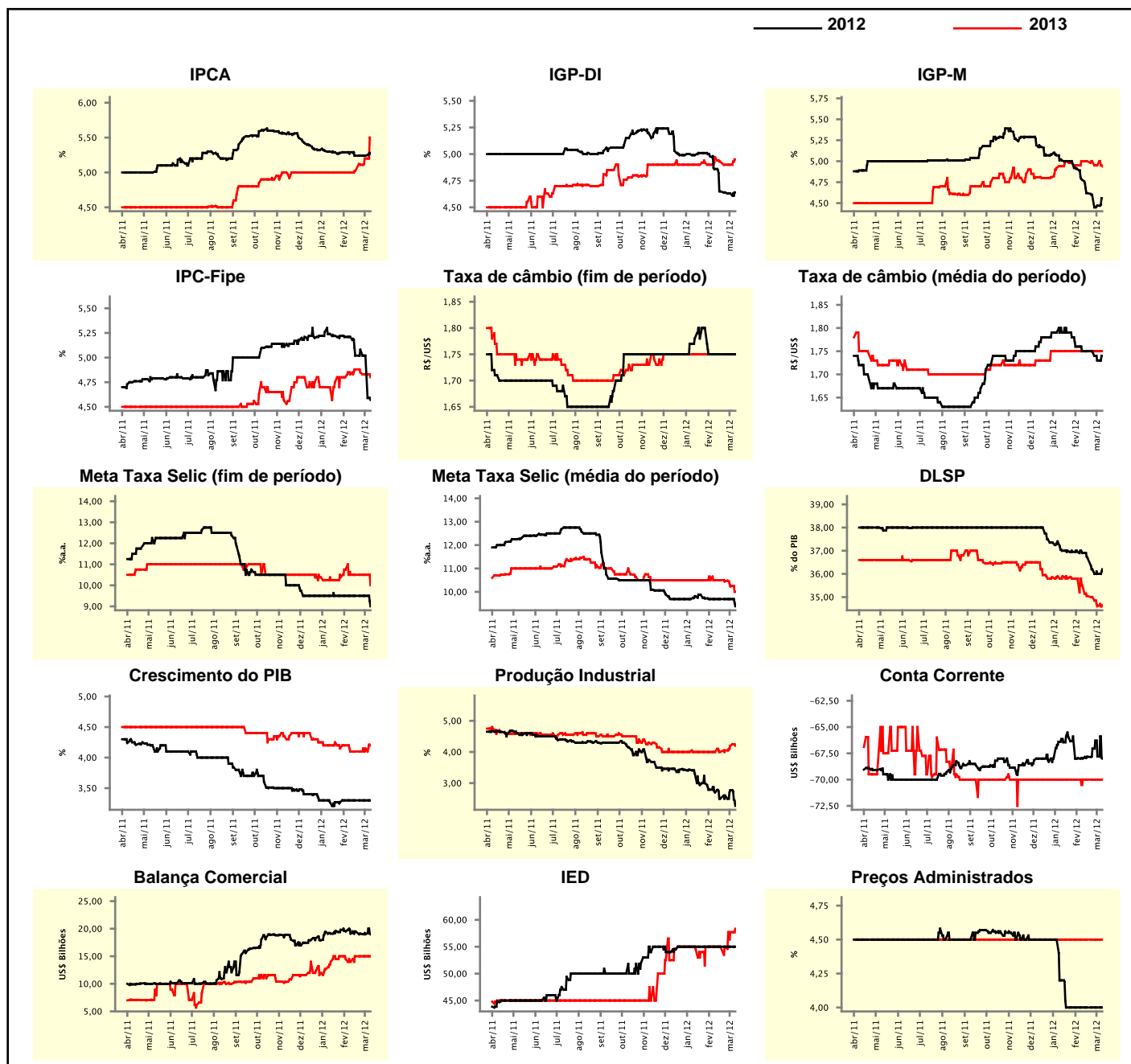


### Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2012				2013			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,29	5,24	5,27	▲ (1)	5,00	5,20	5,50	▲ (4)
IGP-DI (%)	4,86	4,63	4,64	▲ (1)	4,97	4,90	4,95	▲ (1)
IGP-M (%)	4,78	4,47	4,56	▲ (1)	5,00	4,95	4,94	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	5,21	5,02	4,57	▼ (2)	4,83	4,83	4,80	▼ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,75	1,75	1,75	≡ (5)	1,75	1,75	1,75	≡ (14)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,75	1,73	1,74	▲ (1)	1,75	1,75	1,75	≡ (10)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,50	9,50	9,00	▼ (1)	10,50	10,50	10,00	▼ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	9,69	9,69	9,38	▼ (1)	10,50	10,23	10,00	▼ (3)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	36,90	36,00	36,20	▲ (1)	35,50	34,60	34,65	▲ (1)
PIB (% do crescimento)	3,30	3,30	3,30	≡ (5)	4,10	4,15	4,20	▲ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	2,70	2,77	2,27	▼ (1)	4,00	4,20	4,20	≡ (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-68,00	-67,80	-68,00	▼ (2)	-70,00	-70,00	-70,00	≡ (29)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	19,10	19,00	19,00	≡ (1)	14,00	15,00	15,00	≡ (3)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	55,00	55,00	55,00	≡ (11)	55,00	57,71	58,35	▲ (2)
Preços Administrados (%)	4,00	4,00	4,00	≡ (7)	4,50	4,50	4,50	≡ (109)

\* 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	mar/12				abr/12			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,47	0,43	0,50	▲ (1)	0,48	0,46	0,52	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,40	0,27	0,30	▲ (1)	0,36	0,36	0,36	▬ (8)
IGP-M (%)	0,36	0,36	0,40	▲ (1)	0,36	0,36	0,45	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,76	1,72	1,75	▲ (1)	1,76	1,73	1,71	▼ (2)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,00	10,00	-	-	9,50	9,50	9,25	▼ (1)

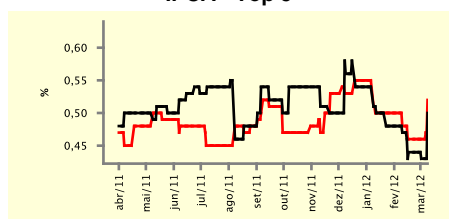
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

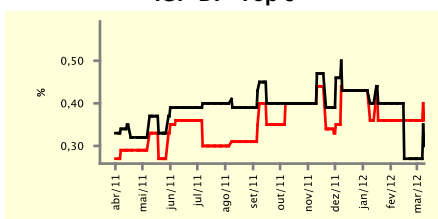
### CURTO PRAZO

— mar/12 — abr/12

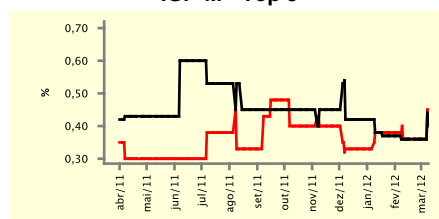
IPCA - Top 5



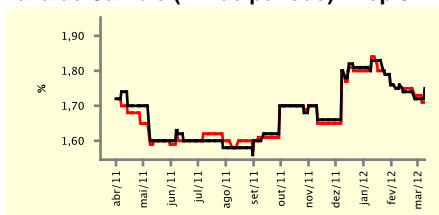
IGP-DI - Top 5



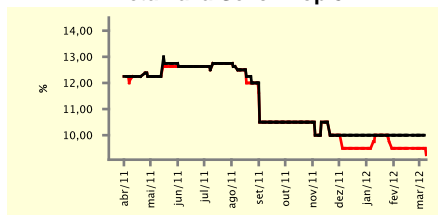
IGP-M - Top 5



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*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	5,32	5,19	5,30	▲ (1)	5,00	5,20	5,00	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,80	4,38	4,56	▲ (1)	4,75	4,75	4,50	▼ (1)
IGP-M (%)	4,46	4,36	4,70	▲ (1)	5,00	5,00	4,94	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,80	1,80	1,75	▼ (1)	1,75	1,75	1,78	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,50	9,50	9,00	▼ (1)	10,63	10,00	10,00	▬ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	5,37	5,12	5,30	▲ (1)	4,88	5,02	5,00	▼ (1)
IGP-DI (%)	4,70	4,43	4,14	▼ (1)	4,50	4,50	4,50	▬ (4)
IGP-M (%)	4,78	4,36	4,68	▲ (1)	5,00	5,00	4,80	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,83	1,75	1,75	▬ (2)	1,87	1,86	1,80	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,50	9,50	9,50	▬ (5)	9,75	9,75	9,75	▬ (4)

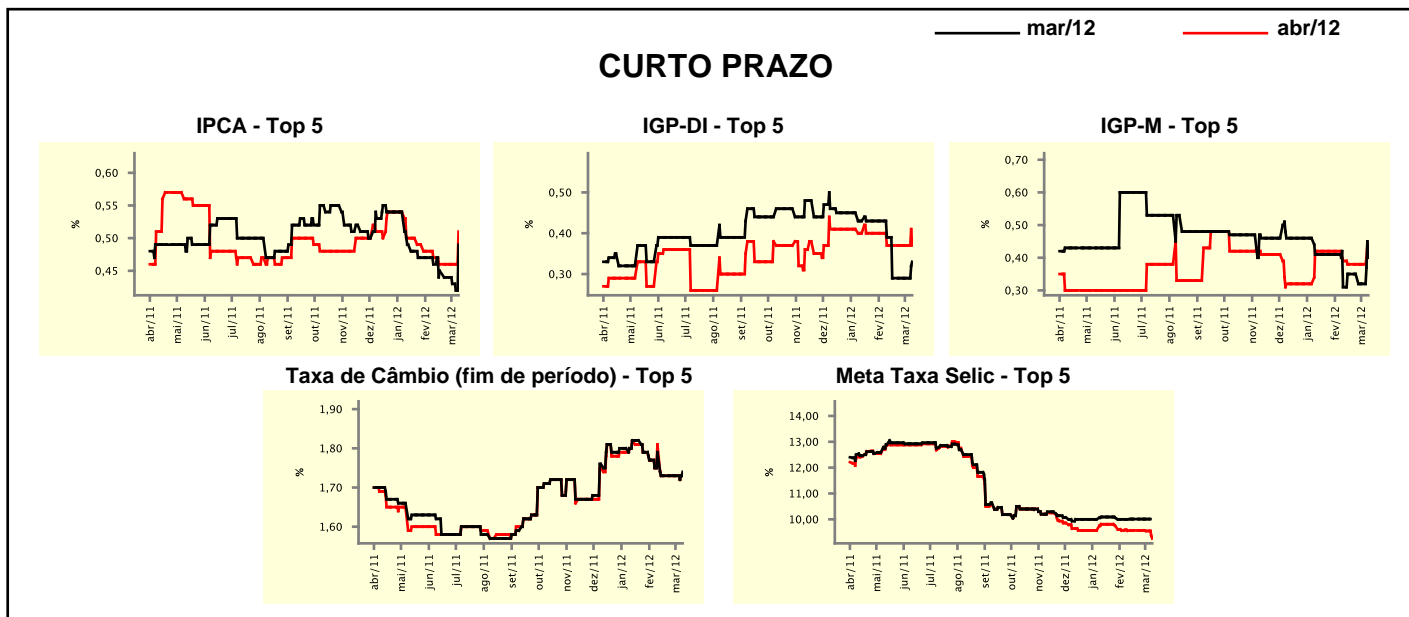
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

Expectativas de Mercado								
Média - top 5 - curto prazo	mar/12				abr/12			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,46	0,43	0,49	▲ (1)	0,47	0,46	0,51	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,39	0,29	0,33	▲ (1)	0,37	0,37	0,37	▬ (4)
IGP-M (%)	0,31	0,32	0,40	▲ (1)	0,39	0,38	0,41	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,79	1,73	1,74	▲ (1)	1,81	1,73	1,73	▬ (3)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	10,00	10,01	-		9,56	9,55	9,26	▼ (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	2012				2013			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto prazo</b>								
IPCA (%)	5,33	5,19	5,28	▲ (1)	5,08	5,19	5,31	▲ (5)
IGP-DI (%)	4,90	4,60	4,63	▲ (1)	4,88	4,88	4,62	▼ (1)
IGP-M (%)	4,56	4,41	4,72	▲ (1)	4,90	4,90	5,02	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,79	1,76	1,76	▬ (1)	1,80	1,79	1,81	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,55	9,42	9,00	▼ (2)	10,70	10,28	10,14	▼ (2)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	5,32	5,18	5,22	▲ (1)	5,06	5,08	5,05	▼ (2)
IGP-DI (%)	4,61	4,60	4,34	▼ (1)	4,85	4,85	4,67	▼ (1)
IGP-M (%)	4,72	4,57	4,74	▲ (1)	5,02	5,02	5,03	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,83	1,79	1,77	▼ (1)	1,87	1,86	1,80	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	9,45	9,45	9,25	▼ (1)	9,75	9,75	9,75	▬ (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)