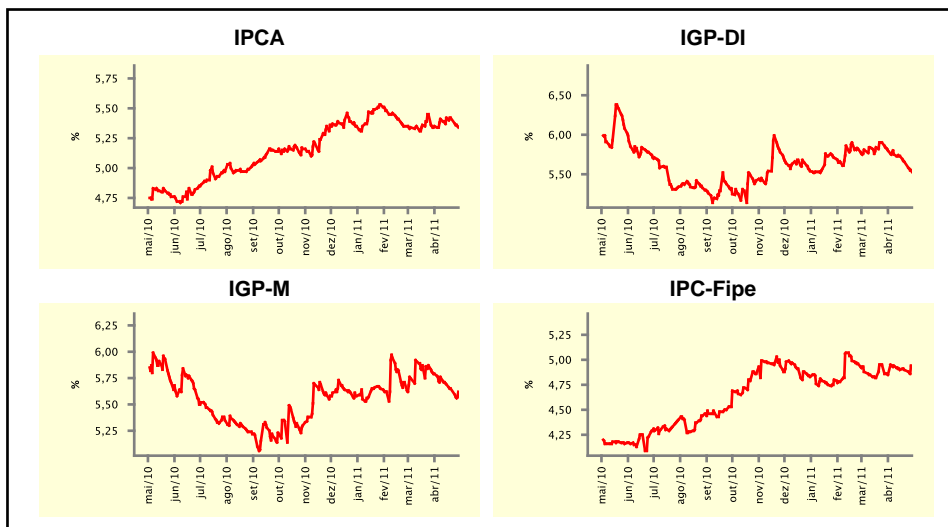


Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,35	5,42	5,34	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,80	5,66	5,53	▼ (5)
IGP-M (%)	5,79	5,65	5,62	▼ (5)
IPC-Fipe (%)	4,85	4,90	4,94	▲ (1)

\* 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

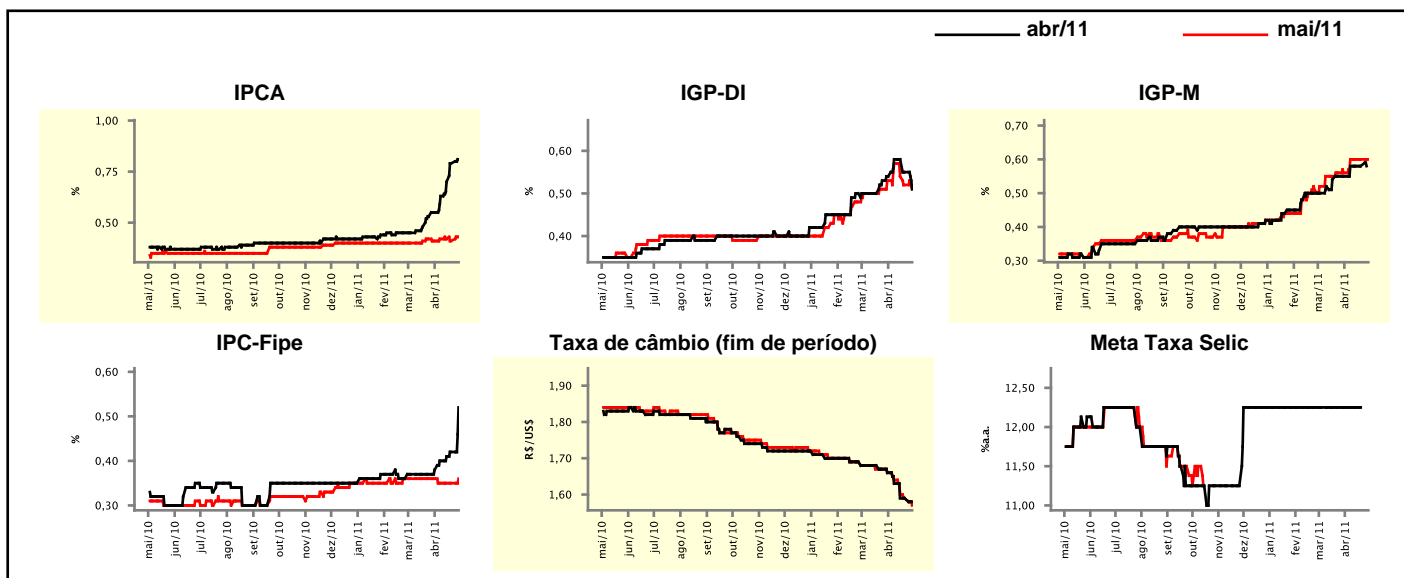
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	abr/11				mai/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,55	0,79	0,81	▲ (8)	0,41	0,41	0,43	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,54	0,55	0,51	▼ (2)	0,53	0,52	0,51	▼ (3)
IGP-M (%)	0,55	0,58	-	-	0,56	0,60	0,60	= (3)
IPC-Fipe (%)	0,38	0,42	0,52	▲ (5)	0,36	0,35	0,36	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,66	1,59	1,58	▼ (1)	1,66	1,59	1,57	▼ (5)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,25	12,25	-	-	-	-	-	-

\* 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)

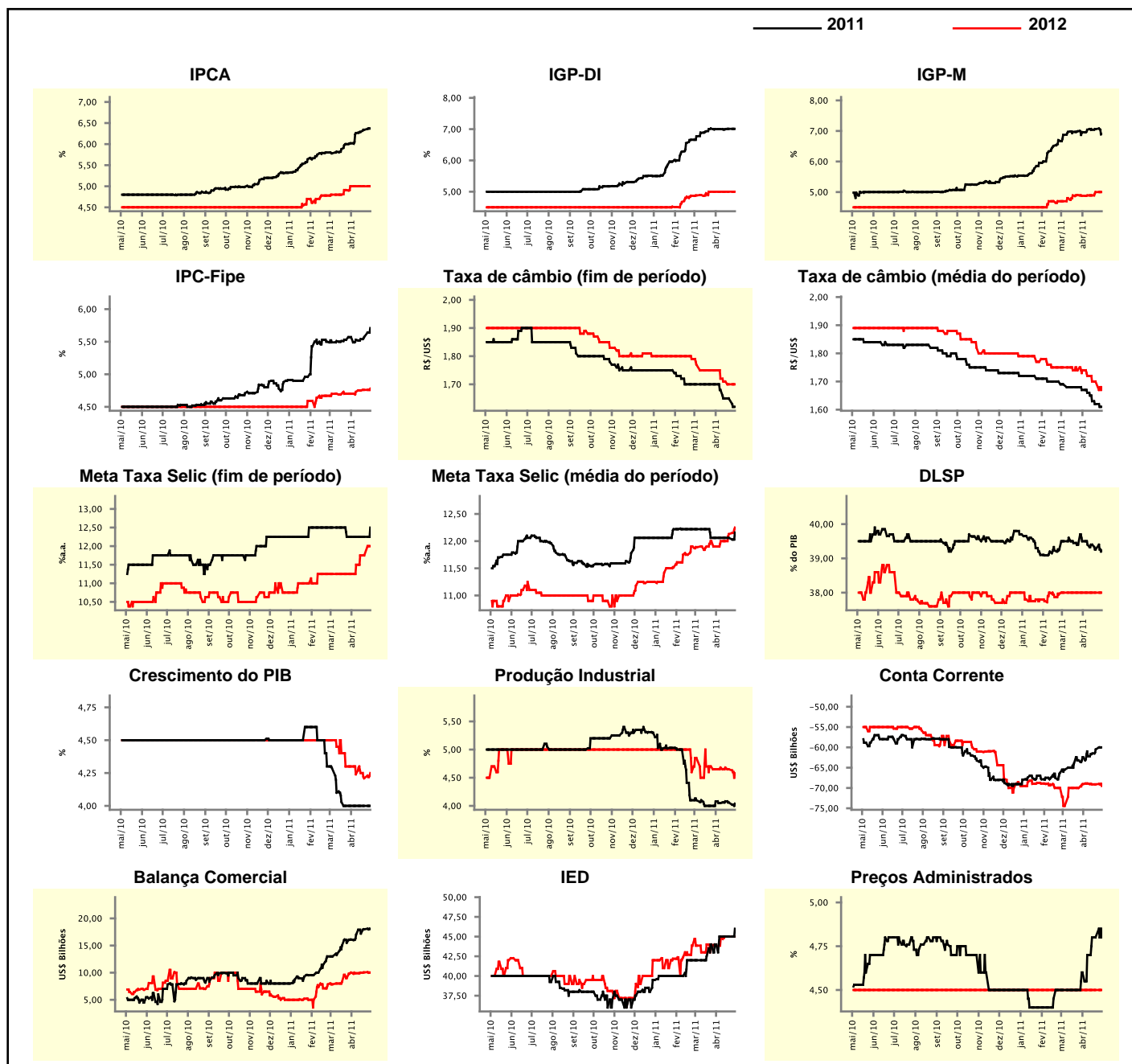


## Expectativas de Mercado

Mediana - agregado	2011				2012			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,02	6,34	6,37	▲ (8)	5,00	5,00	5,00	▬ (4)
IGP-DI (%)	7,00	7,01	7,01	▬ (1)	5,00	5,00	5,00	▬ (5)
IGP-M (%)	6,96	7,06	6,90	▼ (1)	4,88	5,00	5,00	▬ (1)
IPC-Fipe (%)	5,57	5,57	5,71	▲ (3)	4,70	4,76	4,78	▲ (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,70	1,65	1,62	▼ (1)	1,75	1,70	1,70	▬ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	1,67	1,62	1,61	▼ (5)	1,74	1,70	1,68	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,25	12,25	12,50	▲ (1)	11,25	11,75	12,00	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	12,06	12,06	12,16	▲ (1)	11,90	12,13	12,25	▲ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	39,50	39,26	39,23	▼ (2)	38,00	38,00	38,00	▬ (8)
PIB (% do crescimento)	4,00	4,00	4,00	▬ (5)	4,30	4,21	4,25	▲ (1)
Produção Industrial (% do crescimento)	4,08	4,06	4,04	▼ (2)	4,65	4,65	4,58	▼ (2)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-62,45	-60,50	-60,00	▲ (10)	-69,05	-69,10	-69,50	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	16,10	18,00	18,05	▲ (8)	10,00	10,05	10,00	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	44,00	45,00	46,00	▲ (1)	43,85	45,00	45,00	▬ (2)
Preços Administrados (%)	4,60	4,80	4,80	▬ (2)	4,50	4,50	4,50	▬ (143)

\* 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	abr/11				mai/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,62	0,86	0,87	▲ (6)	0,44	0,47	0,47	▬ (1)
IGP-DI (%)	0,52	0,40	0,49	▲ (1)	0,60	0,50	0,48	▼ (1)
IGP-M (%)	0,63	0,54	-	-	0,76	0,70	0,75	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,65	1,58	1,57	▼ (1)	1,65	1,57	1,56	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,25	12,00	-	-	-	-	-	-

\* 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

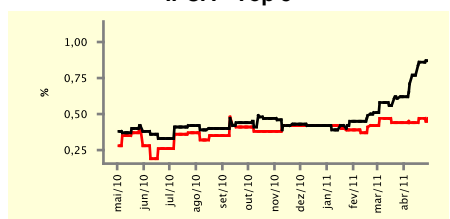
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

## CURTO PRAZO

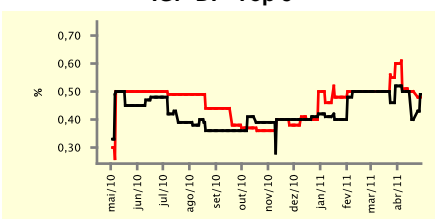
— abr/11

— mai/11

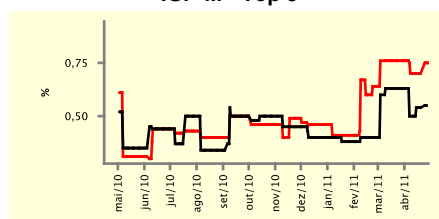
IPCA - Top 5



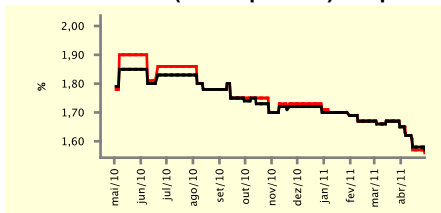
IGP-DI - Top 5



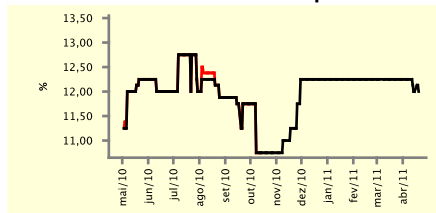
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



## Expectativas de Mercado

Mediana - top 5	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 (%)	6,41	6,49	6,44	▼ (2)	5,00	5,30	5,30	▬ (3)
IGP-DI (%)	6,67	6,64	6,77	▲ (1)	4,75	4,76	4,83	▲ (2)
IGP-M (%)	7,50	7,13	7,29	▲ (1)	4,75	4,75	4,75	▬ (8)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,69	1,65	1,65	▬ (3)	1,75	1,68	1,66	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,25	12,25	12,25	▬ (5)	11,13	12,00	11,75	▼ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,42	6,40	6,40	▬ (1)	5,18	5,44	5,45	▲ (1)
IGP-DI (%)	6,76	7,01	7,01	▬ (3)	4,65	4,65	4,65	▬ (8)
IGP-M (%)	8,01	7,90	7,82	▼ (2)	4,50	4,50	4,50	▬ (8)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,64	1,59	1,59	▬ (3)	1,70	1,68	1,68	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,25	13,00	13,00	▬ (3)	11,50	12,75	12,75	▬ (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	abr/11				mai/11			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
	IPCA (%)	0,59	0,86	0,86	= (1)	0,45	0,46	0,47
IGP-DI (%)	0,50	0,42	0,47	▲ (1)	0,63	0,52	0,52	= (1)
IGP-M (%)	0,59	0,54	-		0,77	0,67	0,73	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,65	1,58	1,57	▼ (1)	1,65	1,57	1,56	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,21	12,09	-		-	-	-	

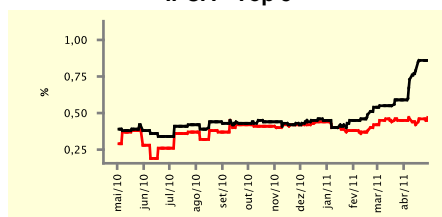
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

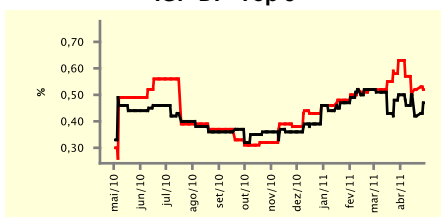
### CURTO PRAZO

— abr/11 — mai/11

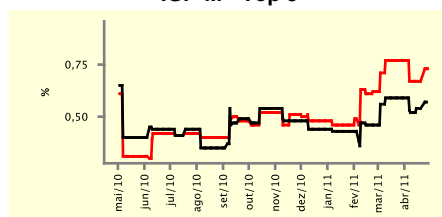
IPCA - Top 5



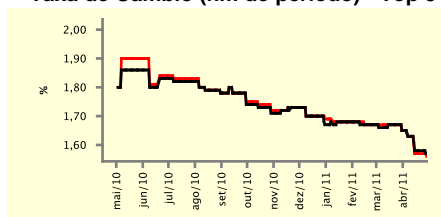
IGP-DI - Top 5



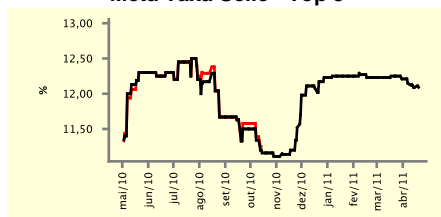
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



### Expectativas de Mercado

Média - top 5	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 (%)	6,26	6,47	6,45	▼ (1)	5,00	5,35	5,35	= (2)
IGP-DI (%)	6,84	6,82	6,90	▲ (2)	4,75	4,76	4,83	▲ (2)
IGP-M (%)	7,64	7,28	7,40	▲ (1)	4,75	4,75	4,75	= (8)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,68	1,63	1,62	▼ (1)	1,75	1,69	1,68	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,46	12,41	12,46	▲ (1)	11,44	11,96	11,80	▼ (1)
<b>Médio prazo</b>								
IPCA (%)	6,46	6,43	6,43	= (1)	5,20	5,36	5,39	▲ (1)
IGP-DI (%)	7,09	7,21	7,21	= (1)	4,58	4,58	4,58	= (8)
IGP-M (%)	7,94	7,90	7,74	▼ (2)	4,67	4,67	4,67	= (8)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	1,65	1,58	1,58	= (1)	1,73	1,66	1,66	= (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,20	12,90	12,95	▲ (1)	11,45	12,45	12,50	▲ (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)