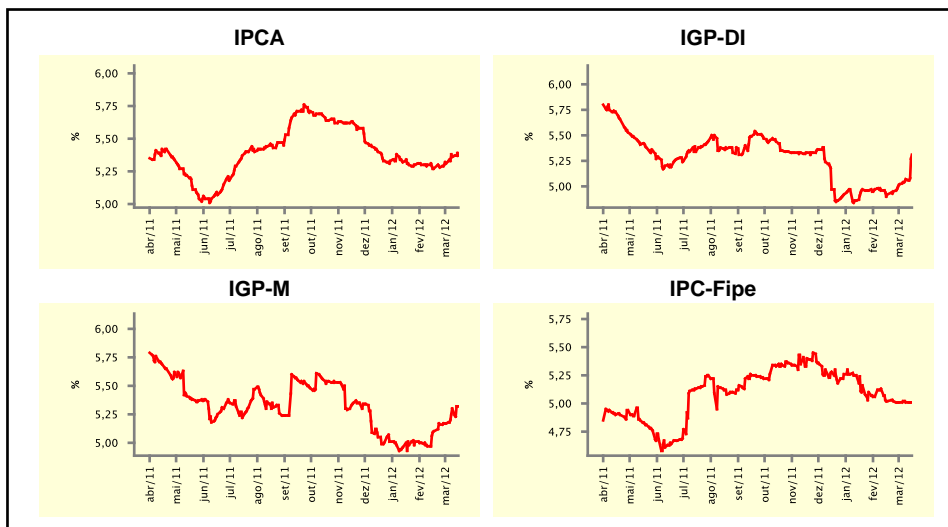


| Expectativas de Mercado                  |              |             |      |                        |
|------------------------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|
| Inflação nos próximos 12 meses suavizada |              |             |      |                        |
| Mediana - agregado                       | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                 | 5,27         | 5,36        | 5,37 | ▲ (4)                  |
| IGP-DI (%)                               | 4,92         | 5,07        | 5,31 | ▲ (4)                  |
| IGP-M (%)                                | 5,10         | 5,30        | 5,32 | ▲ (5)                  |
| IPC-Fipe (%)                             | 5,02         | 5,01        | 5,01 | ▬ (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

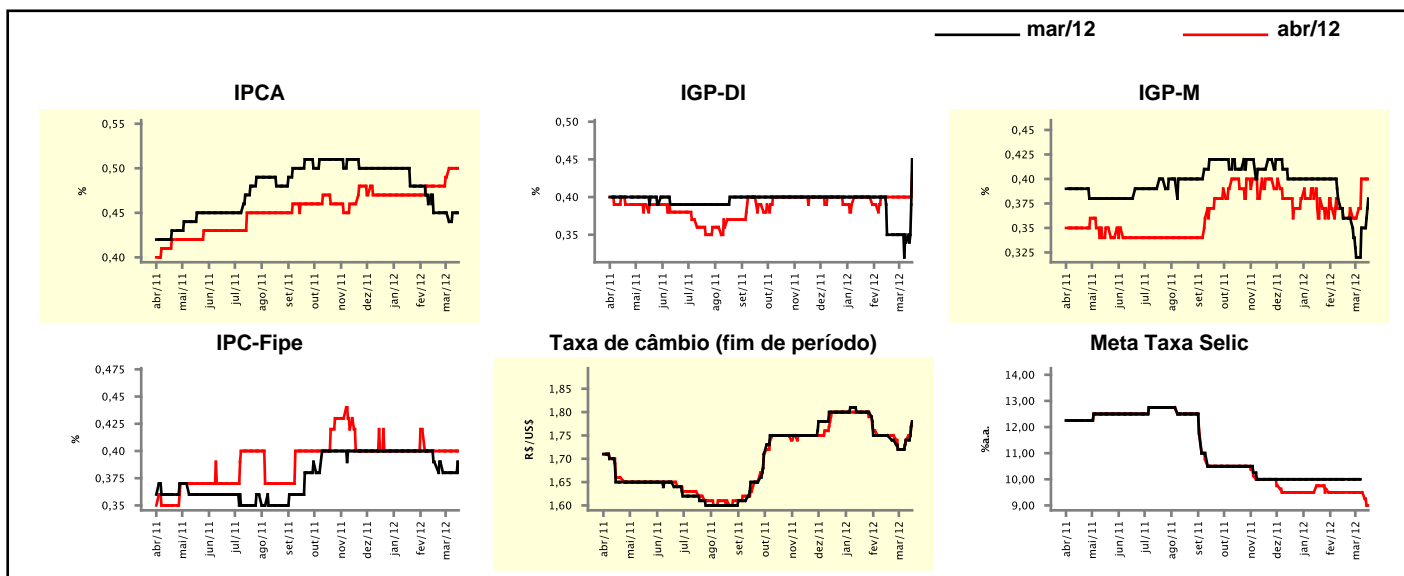
( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



| Mediana - agregado                         | mar/12       |             |      |                        | abr/12       |             |      |                        |
|--------------------------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|
|                                            | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 0,45         | 0,45        | 0,45 | ▬ (4)                  | 0,48         | 0,50        | 0,50 | ▬ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,35         | 0,34        | 0,45 | ▲ (1)                  | 0,40         | 0,40        | 0,43 | ▲ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,36         | 0,35        | 0,38 | ▲ (2)                  | 0,36         | 0,40        | 0,40 | ▬ (1)                  |
| IPC-Fipe (%)                               | 0,39         | 0,38        | 0,38 | ▬ (2)                  | 0,40         | 0,40        | 0,40 | ▬ (5)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,75         | 1,74        | 1,78 | ▲ (2)                  | 1,75         | 1,74        | 1,78 | ▲ (2)                  |
| Meta Taxa Selic (%a.a.)                    | 10,00        | -           | -    | ▬ (1)                  | 9,50         | 9,50        | 9,00 | ▼ (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)

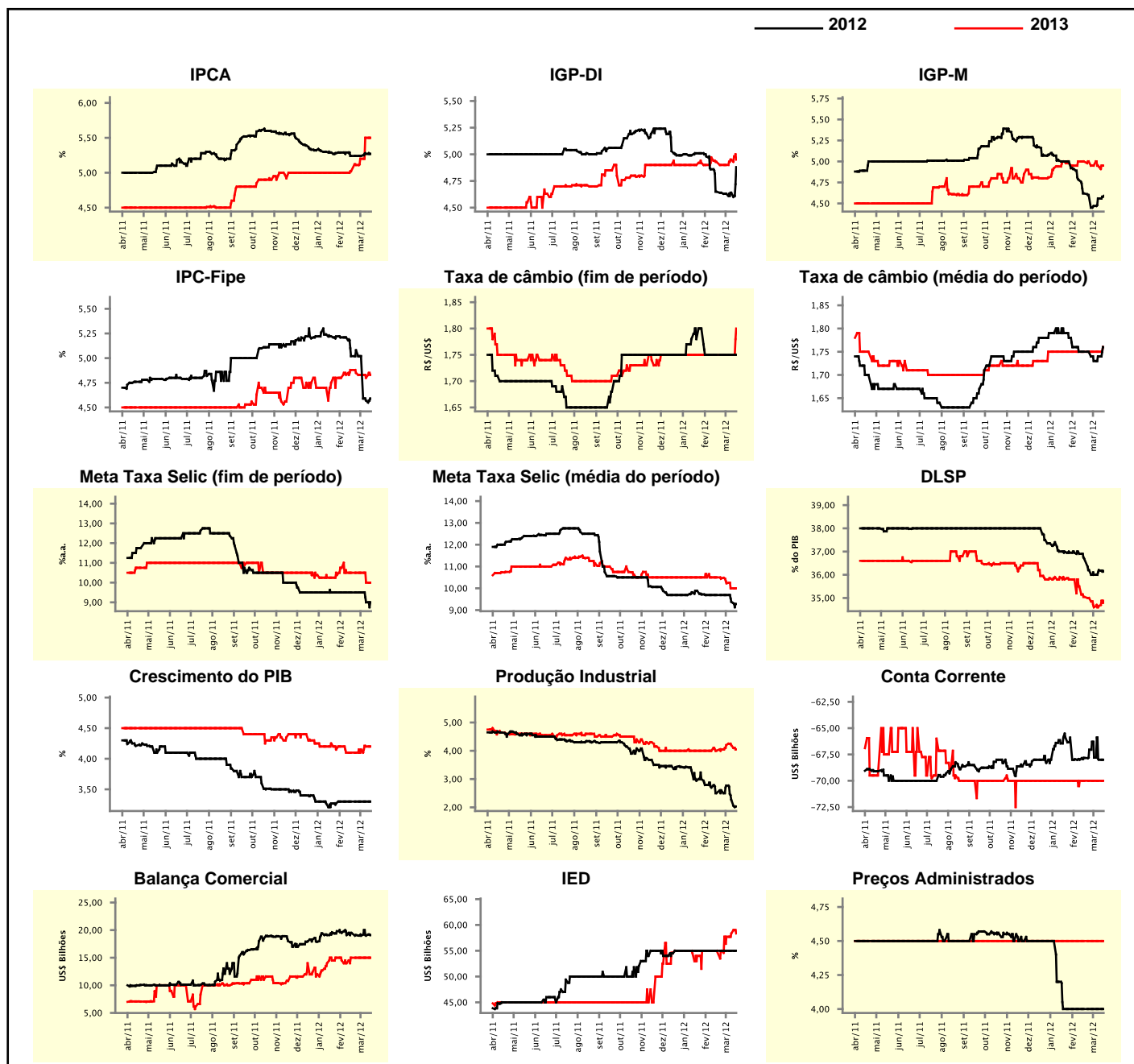


## Expectativas de Mercado

| Mediana - agregado                           | 2012         |             |        |                        | 2013         |             |        |                        |
|----------------------------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------|
|                                              | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje   | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje   | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                     | 5,24         | 5,27        | 5,27   | ▬ (1)                  | 5,02         | 5,50        | 5,50   | ▬ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                   | 4,65         | 4,64        | 4,88   | ▲ (2)                  | 4,93         | 4,95        | 4,95   | ▬ (1)                  |
| IGP-M (%)                                    | 4,62         | 4,56        | 4,59   | ▲ (2)                  | 5,00         | 4,94        | 4,95   | ▲ (1)                  |
| IPC-Fipe (%)                                 | 5,02         | 4,57        | 4,59   | ▲ (1)                  | 4,88         | 4,80        | 4,83   | ▲ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)   | 1,75         | 1,75        | 1,75   | ▬ (6)                  | 1,75         | 1,75        | 1,80   | ▲ (1)                  |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$) | 1,75         | 1,74        | 1,76   | ▲ (2)                  | 1,75         | 1,75        | 1,76   | ▲ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)     | 9,50         | 9,00        | 9,00   | ▬ (1)                  | 10,50        | 10,00       | 10,00  | ▬ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)   | 9,69         | 9,38        | 9,28   | ▼ (2)                  | 10,50        | 10,00       | 10,00  | ▬ (1)                  |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)   | 36,70        | 36,20       | 36,14  | ▼ (1)                  | 35,05        | 34,65       | 34,79  | ▲ (2)                  |
| PIB (% do crescimento)                       | 3,30         | 3,30        | 3,30   | ▬ (6)                  | 4,10         | 4,20        | 4,20   | ▬ (1)                  |
| Produção Industrial (% do crescimento)       | 2,50         | 2,27        | 2,03   | ▼ (2)                  | 4,00         | 4,20        | 4,05   | ▼ (1)                  |
| Conta Corrente (US\$ Bilhões)                | -67,83       | -68,00      | -68,00 | ▬ (1)                  | -70,00       | -70,00      | -70,00 | ▬ (30)                 |
| Balança Comercial (US\$ Bilhões)             | 19,50        | 19,00       | 19,10  | ▲ (1)                  | 15,00        | 15,00       | 15,00  | ▬ (4)                  |
| Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)    | 55,00        | 55,00       | 55,00  | ▬ (12)                 | 55,00        | 58,35       | 58,35  | ▬ (1)                  |
| Preços Administrados (%)                     | 4,00         | 4,00        | 4,00   | ▬ (8)                  | 4,50         | 4,50        | 4,50   | ▬ (110)                |

\* 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 (%)                                   | 0,44         | 0,50        | 0,50 | = (1)                  | 0,46         | 0,52        | 0,54 | ▲ (2)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,27         | 0,30        | 0,49 | ▲ (2)                  | 0,36         | 0,36        | 0,40 | ▲ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,36         | 0,40        | 0,40 | = (1)                  | 0,36         | 0,45        | 0,45 | = (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,74         | 1,75        | 1,80 | ▲ (2)                  | 1,75         | 1,71        | 1,78 | ▲ (1)                  |
| Meta Taxa Selic (%a.a.)                    | 10,00        | -           | -    | -                      | 9,50         | 9,25        | 9,00 | ▼ (2)                  |

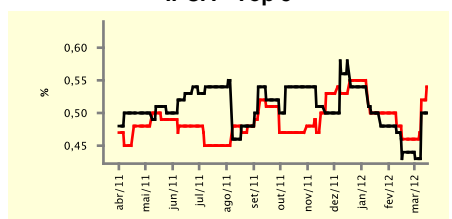
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

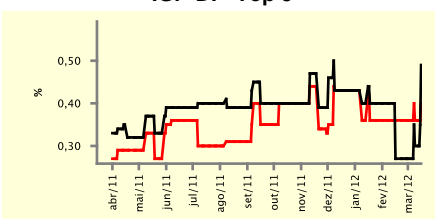
### CURTO PRAZO

— mar/12 — abr/12

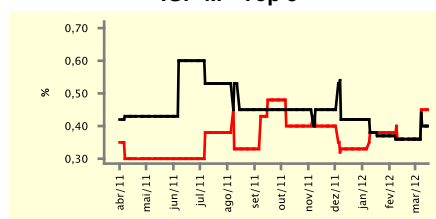
IPCA - Top 5



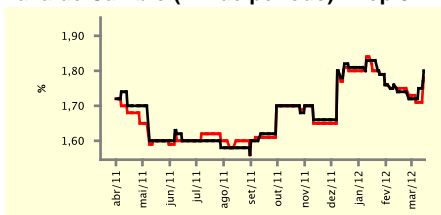
IGP-DI - Top 5



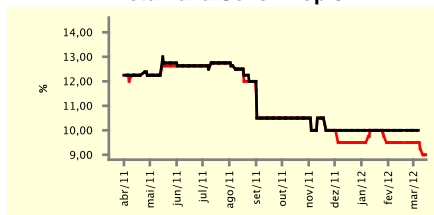
IGP-M - Top 5



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 (%)                                   | 5,22         | 5,30        | 5,30 | = (1)                  | 5,00         | 5,00        | 5,00  | = (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 4,38         | 4,56        | 4,99 | ▲ (2)                  | 4,75         | 4,50        | 4,50  | = (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 4,46         | 4,70        | 4,70 | = (1)                  | 5,00         | 4,94        | 4,94  | = (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,80         | 1,75        | 1,80 | ▲ (1)                  | 1,75         | 1,78        | 1,78  | = (1)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 9,50         | 9,00        | 9,00 | = (1)                  | 10,50        | 10,00       | 10,00 | = (2)                  |
| <b>Médio prazo</b>                         |              |             |      |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 5,18         | 5,30        | 5,30 | = (1)                  | 4,76         | 5,00        | 5,10  | ▲ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 4,43         | 4,14        | 3,99 | ▼ (2)                  | 4,50         | 4,50        | 4,50  | = (5)                  |
| IGP-M (%)                                  | 4,39         | 4,68        | 4,71 | ▲ (2)                  | 5,00         | 4,80        | 4,80  | = (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,76         | 1,75        | 1,75 | = (3)                  | 1,87         | 1,80        | 1,80  | = (1)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 9,50         | 9,50        | 9,00 | ▼ (1)                  | 9,75         | 9,75        | 9,25  | ▼ (1)                  |

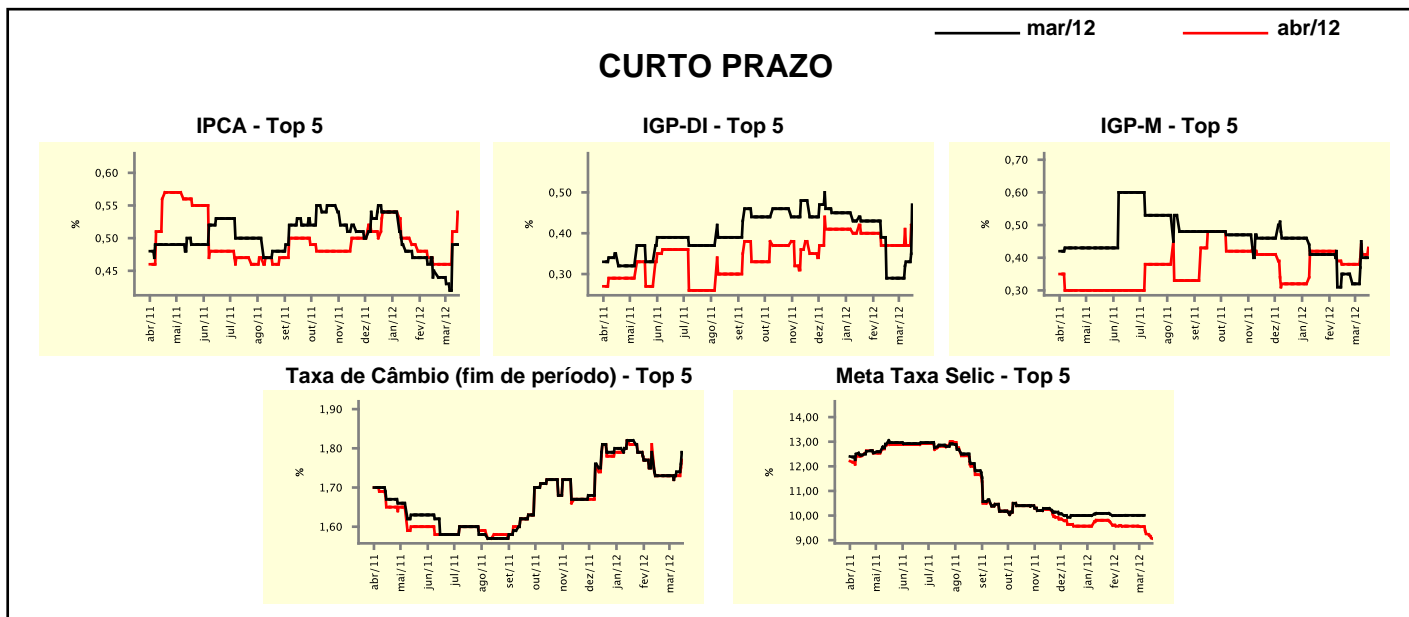
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

| 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 (%)                                   | 0,45         | 0,49        | 0,49 | = (1)                  | 0,46         | 0,51        | 0,54 | ▲ (2)                  |  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,29         | 0,33        | 0,47 | ▲ (2)                  | 0,37         | 0,37        | 0,41 | ▲ (1)                  |  |
| IGP-M (%)                                  | 0,35         | 0,40        | 0,40 | = (1)                  | 0,38         | 0,41        | 0,43 | ▲ (2)                  |  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,73         | 1,74        | 1,79 | ▲ (2)                  | 1,73         | 1,73        | 1,77 | ▲ (1)                  |  |
| Meta Taxa Selic (%a.a.)                    | 10,01        | -           | -    |                        | 9,57         | 9,26        | 9,07 | ▼ (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                    |              |             |      |                        |              |             |       |                        |  |
|--------------------------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|--|
| 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 (%)                                   | 5,21         | 5,28        | 5,28 | = (1)                  | 5,09         | 5,31        | 5,31  | = (1)                  |  |
| IGP-DI (%)                                 | 4,60         | 4,63        | 4,84 | ▲ (2)                  | 4,88         | 4,62        | 4,62  | = (1)                  |  |
| IGP-M (%)                                  | 4,56         | 4,72        | 4,76 | ▲ (2)                  | 4,90         | 5,02        | 5,02  | = (1)                  |  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,77         | 1,76        | 1,78 | ▲ (1)                  | 1,79         | 1,81        | 1,81  | = (1)                  |  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 9,45         | 9,00        | 8,93 | ▼ (3)                  | 10,59        | 10,14       | 10,10 | ▼ (3)                  |  |
| <b>Médio prazo</b>                         |              |             |      |                        |              |             |       |                        |  |
| IPCA (%)                                   | 5,22         | 5,22        | 5,19 | ▼ (1)                  | 5,01         | 5,05        | 5,20  | ▲ (1)                  |  |
| IGP-DI (%)                                 | 4,60         | 4,34        | 4,40 | ▲ (1)                  | 4,85         | 4,67        | 4,67  | = (1)                  |  |
| IGP-M (%)                                  | 4,61         | 4,74        | 4,77 | ▲ (2)                  | 5,02         | 5,03        | 5,03  | = (1)                  |  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,81         | 1,77        | 1,78 | ▲ (1)                  | 1,87         | 1,80        | 1,80  | = (1)                  |  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)   | 9,45         | 9,25        | 8,95 | ▼ (2)                  | 9,75         | 9,75        | 9,50  | ▼ (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)