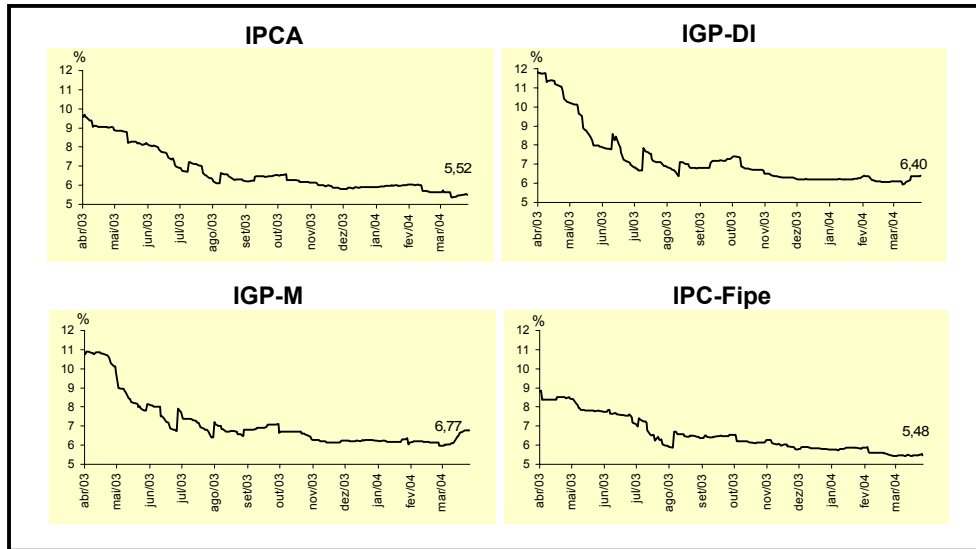


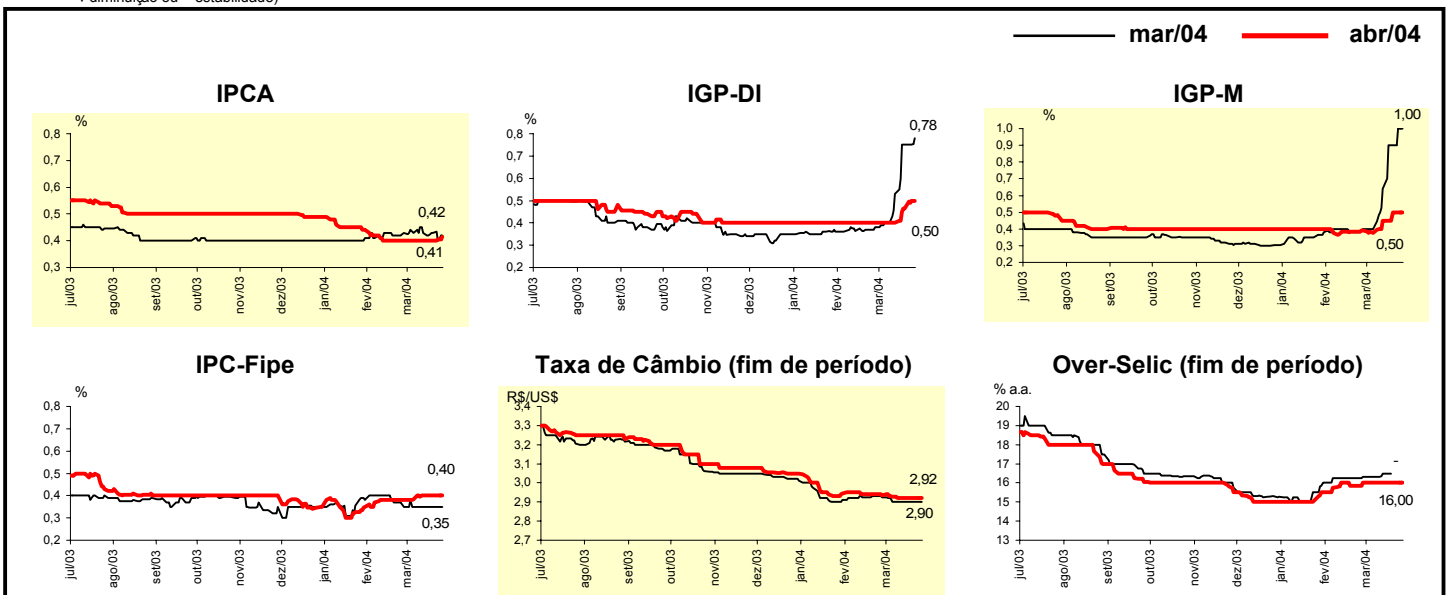
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,64	5,46	5,52	▲ ( 2 )
IGP-DI (%)	6,09	6,38	6,40	▲ ( 2 )
IGP-M (%)	5,98	6,68	6,77	▲ ( 4 )
IPC-Fipe (%)	5,43	5,47	5,48	▲ ( 1 )

\* 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)



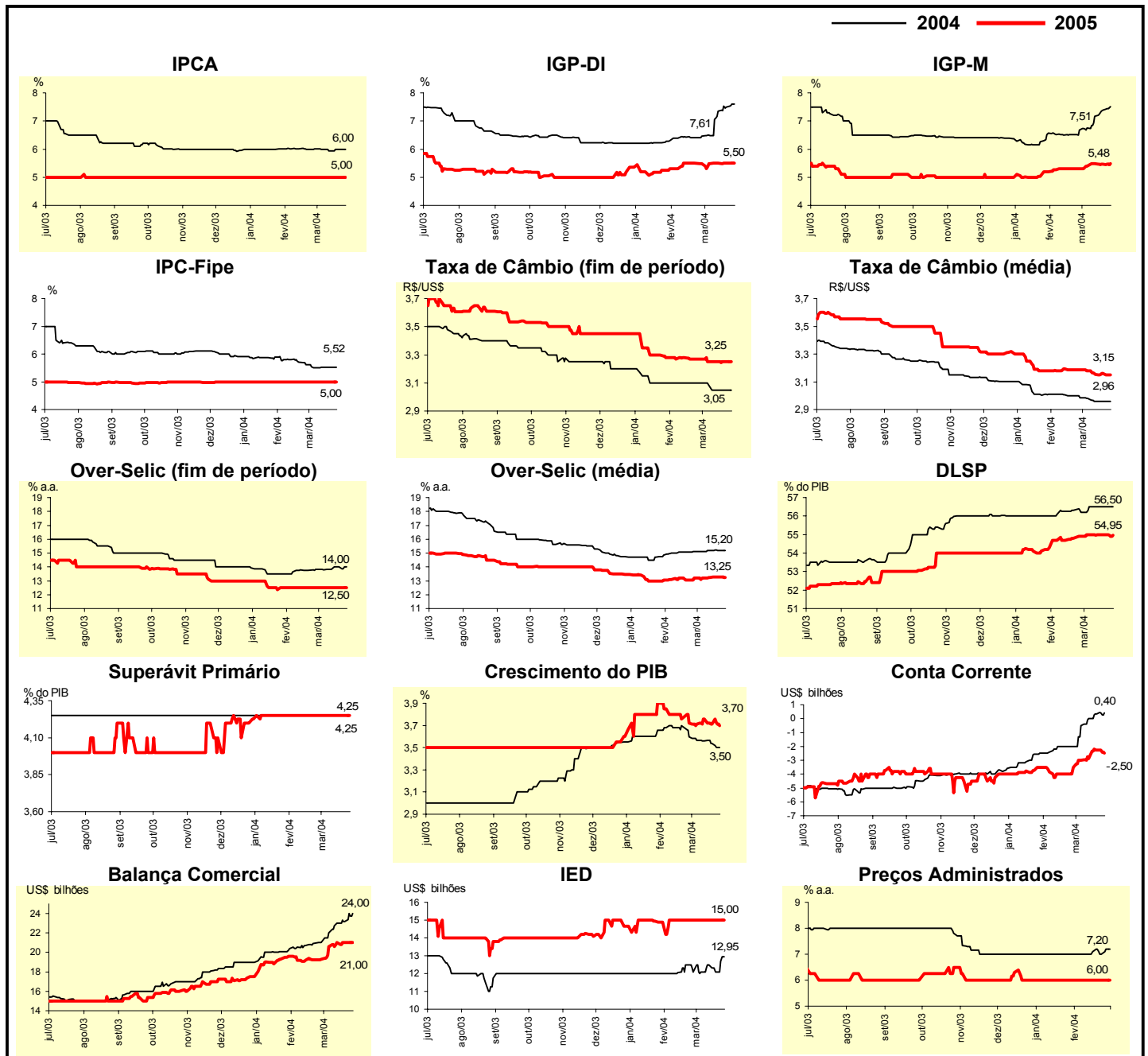
Mediana - Agregado	mar/04				abr/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,43	0,43	0,42	▼ ( 1 )	0,40	0,40	0,41	▲ ( 1 )
IGP-DI (%)	0,38	0,75	0,78	▲ ( 5 )	0,40	0,47	0,50	▲ ( 2 )
IGP-M (%)	0,40	0,90	1,00	▲ ( 3 )	0,39	0,50	0,50	= ( 1 )
IPC-Fipe (%)	0,35	0,35	0,35	= ( 4 )	0,38	0,40	0,40	= ( 2 )
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,92	2,90	2,90	= ( 3 )	2,93	2,92	2,92	= ( 2 )
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	16,30	-	-		16,00	16,00	16,00	= ( 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)



Mediana - Agregado	Expectativas de Mercado							
	2004				2005			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,01	6,00	6,00	= (1)	5,00	5,00	5,00	= (38)
IGP-DI (%)	6,46	7,50	7,61	▲ (5)	5,49	5,50	5,50	= (2)
IGP-M (%)	6,69	7,38	7,51	▲ (6)	5,30	5,47	5,48	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,62	5,52	5,52	= (2)	5,00	5,00	5,00	= (15)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,10	3,05	3,05	= (2)	3,27	3,25	3,25	= (3)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,98	2,96	2,96	= (2)	3,19	3,16	3,15	▼ (1)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	13,82	14,00	14,00	= (1)	12,50	12,50	12,50	= (8)
Over-Selic - média do período (% a.a.)	15,10	15,20	15,20	= (2)	13,20	13,26	13,25	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,20	56,50	56,50	= (3)	54,90	55,00	54,95	▼ (1)
Superávit Primário (% do PIB)	4,25	4,25	4,25	= (48)	4,25	4,25	4,25	= (12)
PIB (% de crescimento)	3,60	3,54	3,50	▼ (5)	3,72	3,71	3,70	▼ (2)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-2,00	0,33	0,40	▲ (4)	-3,50	-2,27	-2,50	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	21,00	23,15	24,00	▲ (10)	19,30	21,00	21,00	= (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	12,10	12,10	12,95	▲ (1)	15,00	15,00	15,00	= (7)
Preços Administrados (%)	7,00	7,00	7,20	▲ (1)	6,00	6,00	6,00	= (10)

\* 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



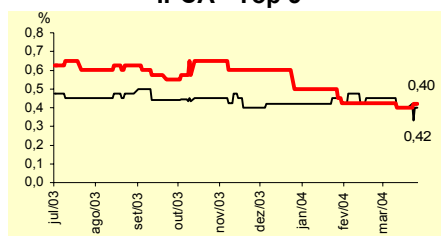
Mediana - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	mar/04				abr/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,45	0,40	0,40	= (2)	0,43	0,40	0,42	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,22	0,75	0,75	= (1)	0,34	0,50	0,50	= (2)
IGP-M (%)	0,43	0,94	0,94	= (2)	0,50	0,63	0,63	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,91	2,90	2,90	= (3)	2,92	2,91	2,91	= (2)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	16,05	-	-		15,80	15,80	15,80	= (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)

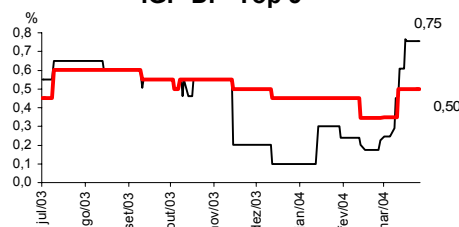
**CURTO PRAZO**

— mar/04 — abr/04

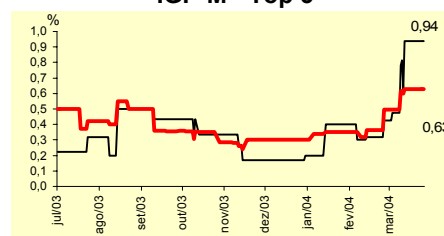
**IPCA - Top 5**



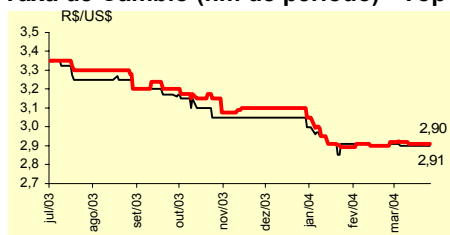
**IGP-DI - Top 5**



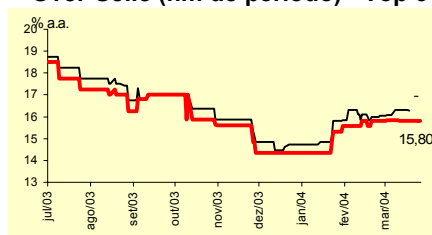
**IGP-M - Top 5**



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



**Over-Selic (fim de período) - Top 5**



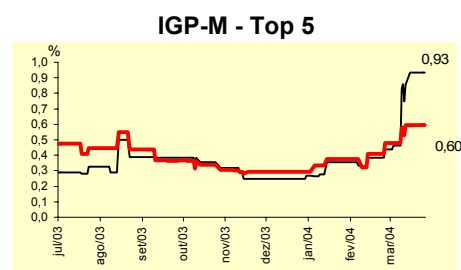
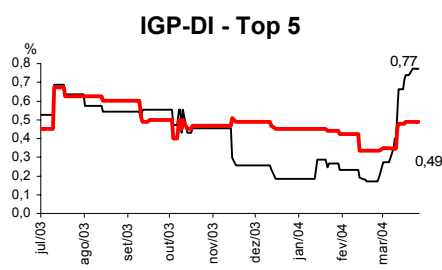
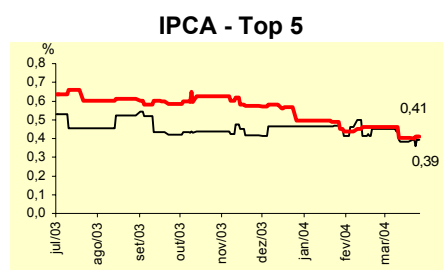
Mediana - Top 5	Expectativas de Mercado							
	2004				2005			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto Prazo</b>								
IPCA (%)	6,44	6,24	6,19	▼ (1)	5,00	5,15	5,15	= (2)
IGP-DI (%)	6,35	7,58	7,66	▲ (1)	5,34	5,60	5,60	= (1)
IGP-M (%)	6,65	7,94	7,94	= (2)	5,00	6,00	6,00	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,00	3,05	3,05	= (2)	3,15	3,25	3,25	= (2)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	13,85	13,85	14,00	▲ (1)	12,00	12,00	12,00	= (9)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	5,86	5,82	5,98	▲ (1)	5,15	5,00	5,00	= (2)
IGP-DI (%)	6,37	7,20	7,20	= (2)	5,65	5,80	5,80	= (1)
IGP-M (%)	6,61	6,85	7,31	▲ (2)	5,55	5,00	5,90	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,00	3,00	3,00	= (11)	3,15	3,15	3,15	= (6)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	13,80	13,80	13,80	= (1)	12,00	12,00	12,00	= (19)

\* 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)

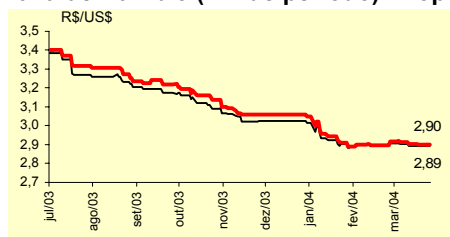
Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	mar/04				abr/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,45	0,39	0,39	= (1)	0,46	0,40	0,41	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,20	0,74	0,77	▲ (5)	0,34	0,49	0,49	= (1)
IGP-M (%)	0,44	0,93	0,93	= (1)	0,48	0,60	0,60	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,91	2,89	2,89	= (2)	2,92	2,90	2,90	= (2)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	16,04	-	-		15,64	15,84	15,82	▼ (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)

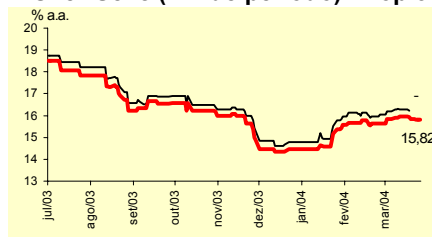
### CURTO PRAZO



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Over-Selic (fim de período) - Top 5



Média - Top 5	Expectativas de Mercado							
	2004				2005			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto Prazo</b>								
IPCA (%)	6,35	5,99	6,00	▲ (2)	5,10	5,33	5,33	= (2)
IGP-DI (%)	6,29	7,73	7,76	▲ (8)	5,49	5,65	5,65	= (1)
IGP-M (%)	6,66	7,73	7,73	= (1)	5,17	5,70	5,70	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,18	3,24	3,24	= (2)	3,03	3,05	3,05	= (2)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	13,90	13,95	14,03	▲ (1)	12,53	12,70	12,73	▲ (1)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	5,92	5,97	6,03	▲ (1)	5,20	5,08	5,08	= (2)
IGP-DI (%)	6,21	7,41	7,46	▲ (5)	5,65	6,03	6,03	= (1)
IGP-M (%)	6,50	6,98	7,80	▲ (2)	5,58	5,00	5,90	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,00	2,98	2,98	= (2)	3,13	3,12	3,12	= (2)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	13,65	13,74	13,78	▲ (1)	12,30	12,25	12,28	▲ (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)