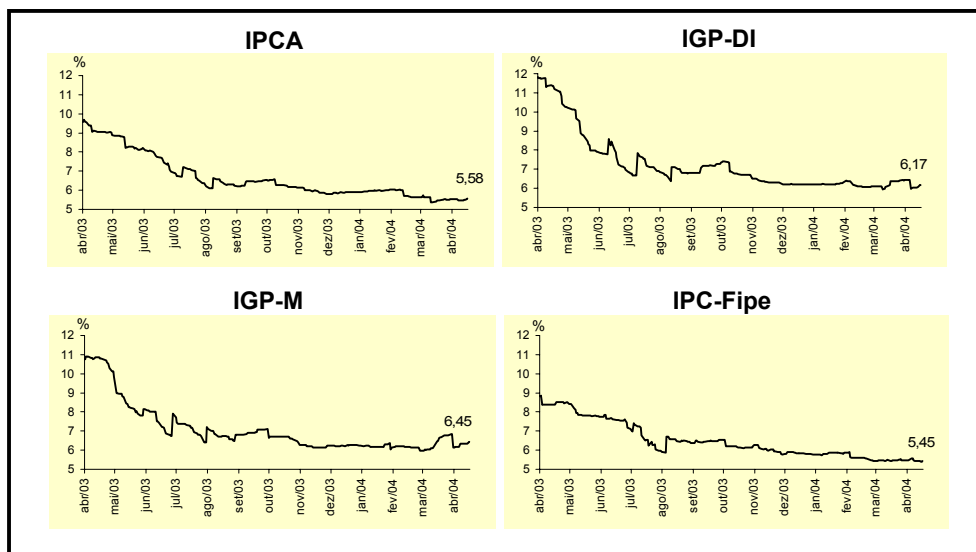


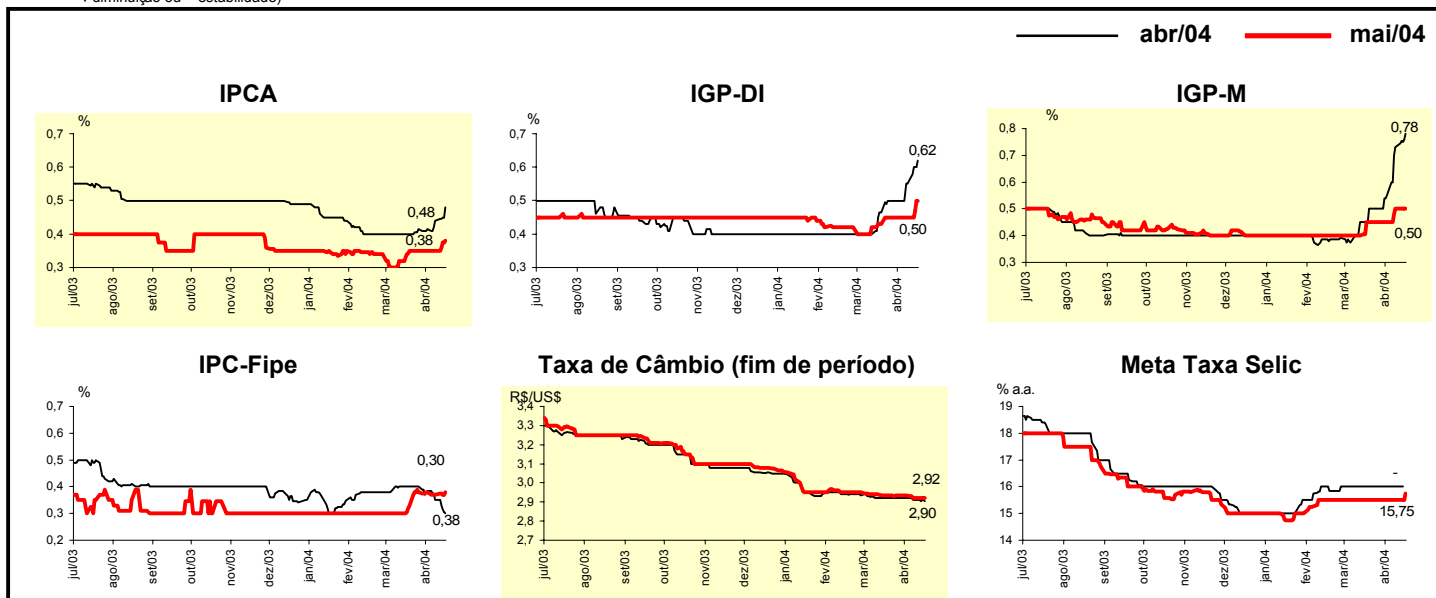
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,46	5,48	5,58	▲ (1)
IGP-DI (%)	6,38	6,04	6,17	▲ (1)
IGP-M (%)	6,68	6,34	6,45	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	5,47	5,43	5,45	▲ (1)

\* 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)



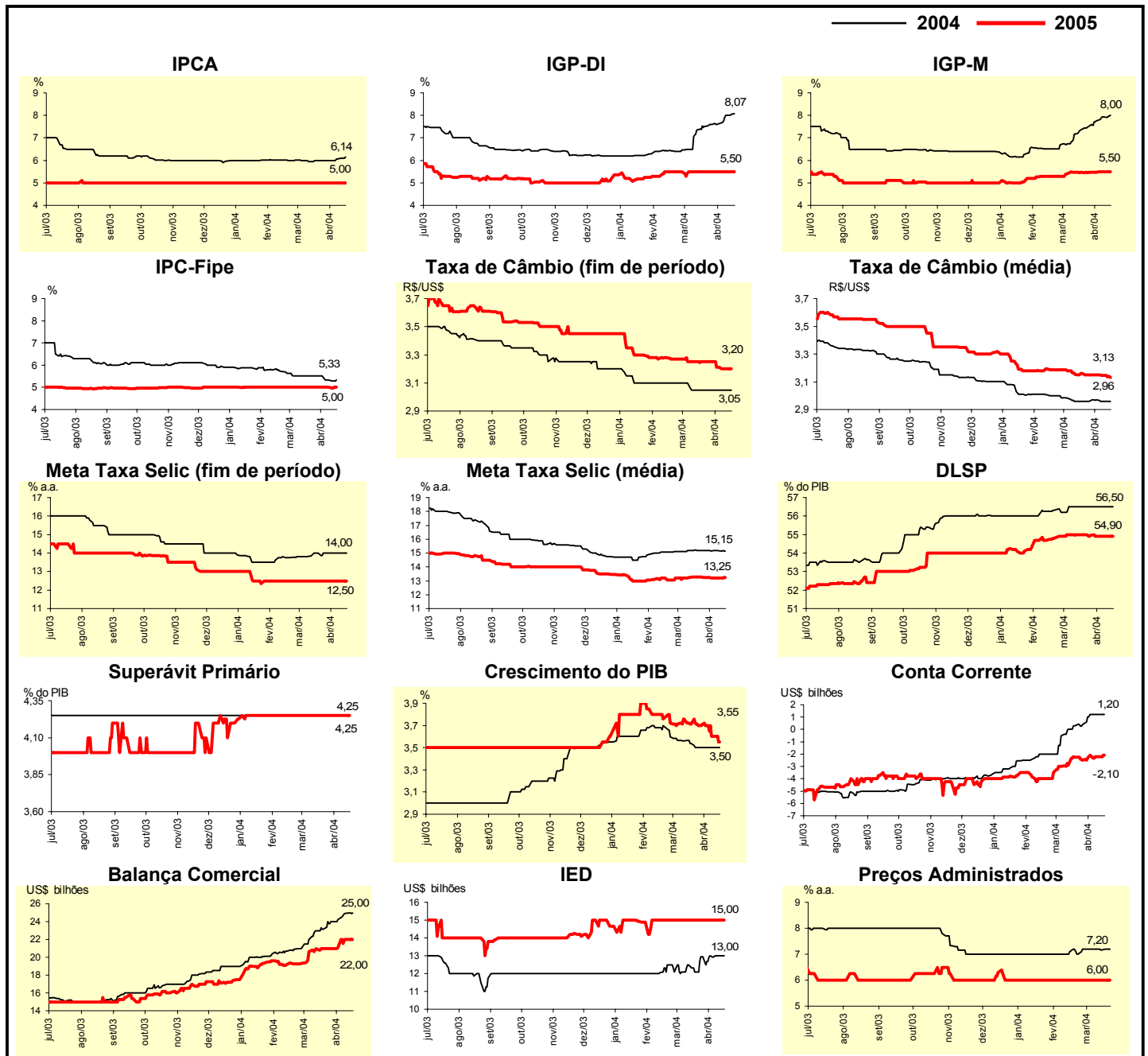
Mediana - Agregado	abr/04				mai/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,40	0,44	0,48	▲ (2)	0,35	0,35	0,38	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,47	0,55	0,62	▲ (2)	0,43	0,45	0,50	▲ (1)
IGP-M (%)	0,50	0,73	0,78	▲ (3)	0,45	0,50	0,50	= (1)
IPC-Fipe (%)	0,40	0,35	0,30	▼ (3)	0,33	0,37	0,38	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,92	2,91	2,90	▼ (2)	2,93	2,92	2,92	= (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	16,00	16,00	-		15,50	15,50	15,75	▲ (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	Expectativas de Mercado							
	2004				2005			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,00	6,06	6,14	▲ (2)	5,00	5,00	5,00	= (41)
IGP-DI (%)	7,50	8,00	8,07	▲ (8)	5,50	5,50	5,50	= (5)
IGP-M (%)	7,38	7,93	8,00	▲ (9)	5,47	5,50	5,50	= (1)
IPC-Fipe (%)	5,52	5,33	5,33	= (1)	5,00	5,00	5,00	= (18)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,05	3,05	= (5)	3,25	3,20	3,20	= (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,96	2,96	2,96	= (1)	3,16	3,15	3,13	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,00	14,00	14,00	= (4)	12,50	12,50	12,50	= (11)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	15,20	15,18	15,15	▼ (1)	13,26	13,20	13,25	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,50	56,50	56,50	= (6)	55,00	54,90	54,90	= (2)
Superávit Primário (% do PIB)	4,25	4,25	4,25	= (51)	4,25	4,25	4,25	= (15)
PIB (% de crescimento)	3,54	3,50	3,50	= (3)	3,71	3,60	3,55	▼ (2)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	0,33	1,20	1,20	= (2)	-2,27	-2,22	-2,10	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	23,15	24,90	25,00	▲ (13)	21,00	22,00	22,00	= (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	12,10	13,00	13,00	= (2)	15,00	15,00	15,00	= (10)
Preços Administrados (%)	7,00	7,17	7,20	▲ (1)	6,00	6,00	6,00	= (13)

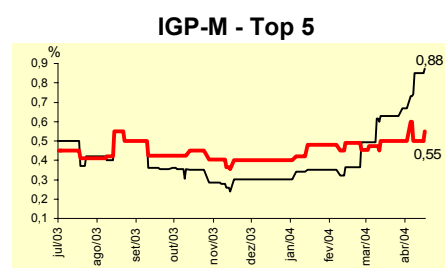
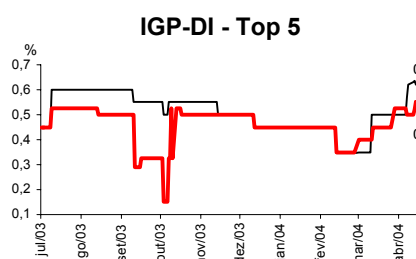
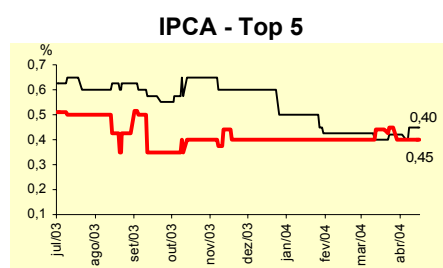
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade



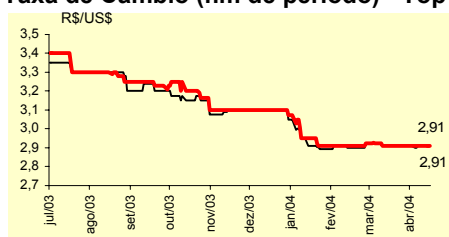
Mediana - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	abr/04				mai/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,40	0,45	0,45	= (1)	0,44	0,40	0,40	= (2)
IGP-DI (%)	0,50	0,62	0,62	= (1)	0,45	0,50	0,55	▲ (1)
IGP-M (%)	0,63	0,85	0,88	▲ (3)	0,50	0,50	0,55	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,91	2,91	2,91	= (5)	2,91	2,91	2,91	= (5)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	15,80	16,00	-		15,55	15,50	15,50	= (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)

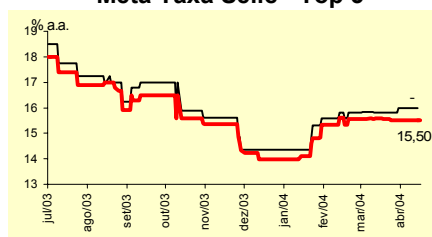
### CURTO PRAZO



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



### Meta Taxa Selic - 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 (%)	6,24	6,16	6,16	= (1)	5,15	5,00	5,00	= (1)
IGP-DI (%)	7,58	8,42	8,42	= (1)	5,60	5,30	5,30	= (1)
IGP-M (%)	7,94	8,00	8,00	= (1)	6,00	6,00	6,00	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	2,99	2,99	= (1)	3,25	3,18	3,18	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	13,85	14,00	14,00	= (3)	12,00	12,50	12,50	= (1)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	5,82	6,26	6,39	▲ (2)	5,00	5,15	5,10	▼ (1)
IGP-DI (%)	7,20	8,00	8,00	= (1)	5,80	5,60	5,60	= (1)
IGP-M (%)	6,85	7,78	7,78	= (1)	5,00	5,75	5,75	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,00	2,97	2,97	= (1)	3,15	3,04	3,04	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	13,80	14,00	14,00	= (2)	12,00	12,00	12,00	= (22)

\* 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)

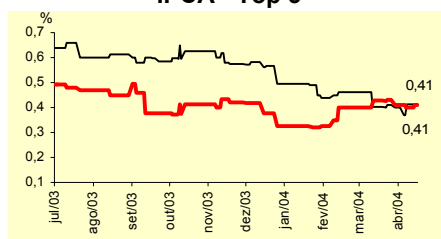
Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	abr/04				mai/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,40	0,41	0,41	= (1)	0,43	0,40	0,41	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,49	0,58	0,65	▲ (3)	0,43	0,51	0,52	▲ (1)
IGP-M (%)	0,60	0,80	0,89	▲ (3)	0,48	0,56	0,58	▲ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,90	2,91	2,91	= (2)	2,91	2,91	2,92	▲ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	15,84	15,95	-		15,59	15,55	15,60	▲ (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)

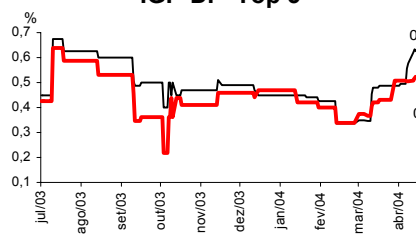
### CURTO PRAZO

— abr/04 — mai/04

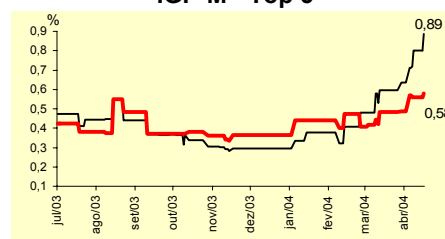
IPCA - Top 5



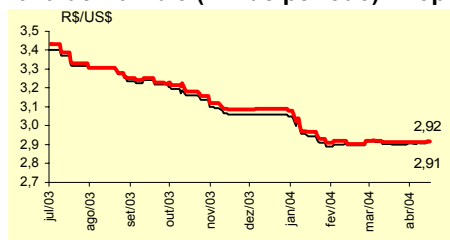
IGP-DI - Top 5



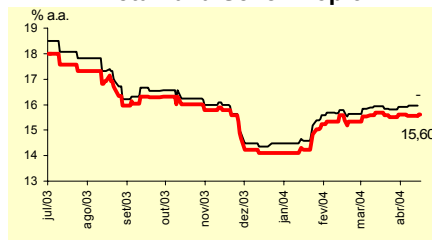
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - 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 (%)	5,99	6,15	6,14	▼ (1)	5,33	5,06	5,06	= (1)
IGP-DI (%)	7,73	8,22	8,50	▲ (11)	5,65	5,35	5,78	▲ (1)
IGP-M (%)	7,73	7,94	7,98	▲ (1)	5,70	6,00	6,00	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,03	3,03	= (1)	3,24	3,19	3,19	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	13,95	14,00	14,00	= (1)	12,70	12,70	12,70	= (1)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	5,97	6,22	6,34	▲ (4)	5,08	5,20	5,18	▼ (1)
IGP-DI (%)	7,41	7,85	7,88	▲ (2)	6,03	5,92	5,92	= (1)
IGP-M (%)	6,98	7,56	7,56	= (1)	5,00	5,63	5,63	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,98	2,97	2,97	= (1)	3,12	3,05	3,05	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	13,74	13,85	13,85	= (1)	12,25	12,30	12,30	= (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)