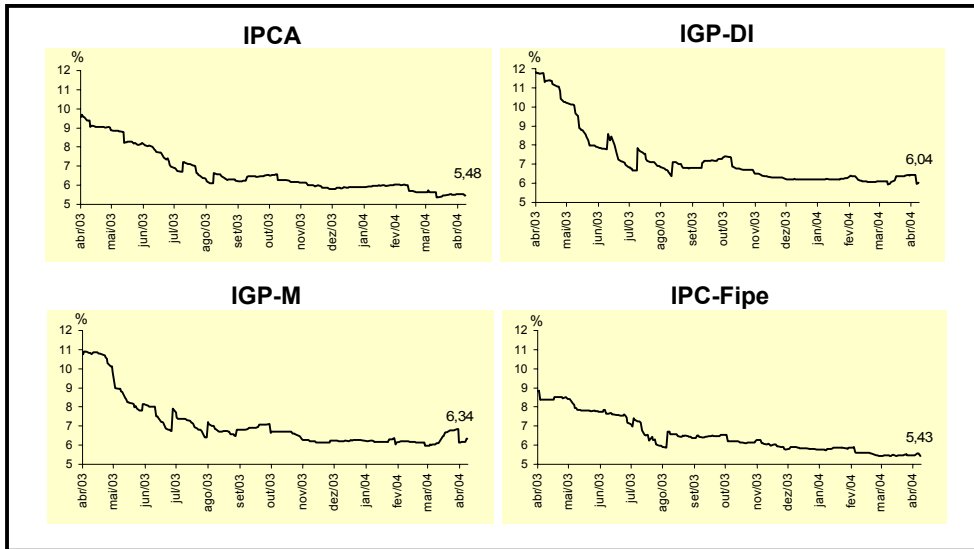


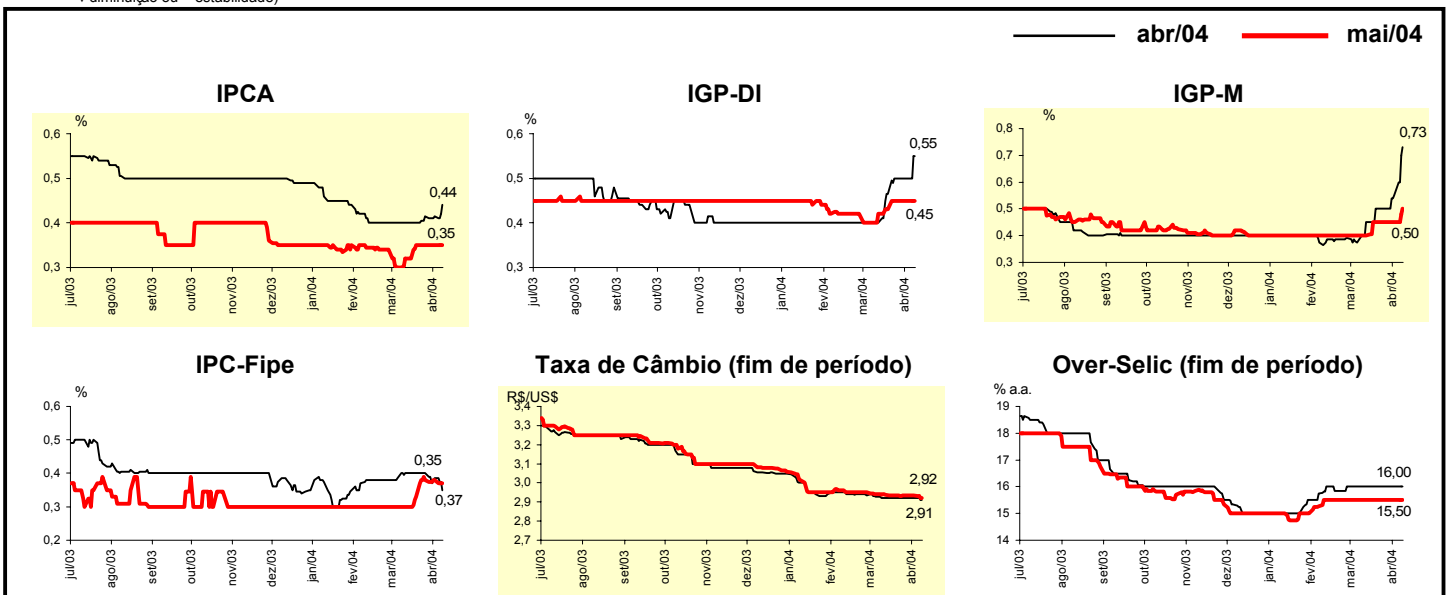
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,38	5,55	5,48	▼ (1)
IGP-DI (%)	6,06	6,43	6,04	▼ (1)
IGP-M (%)	6,22	6,17	6,34	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,49	5,48	5,43	▼ (1)

\* 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)



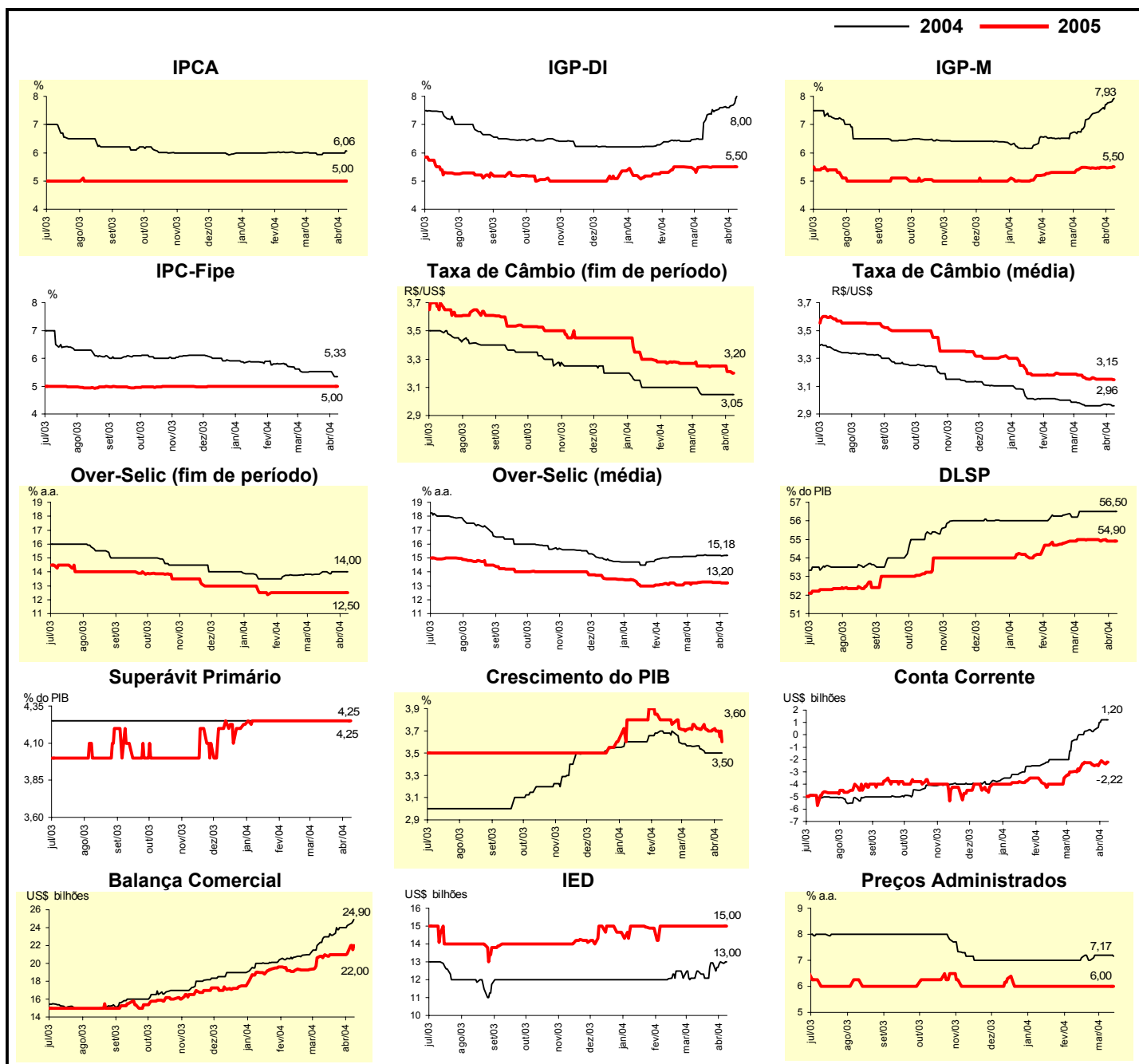
Mediana - Agregado	abr/04				mai/04			
	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,40	0,41	0,44	▲ (1)	0,32	0,35	0,35	= (3)
IGP-DI (%)	0,40	0,50	0,55	▲ (1)	0,42	0,45	0,45	= (2)
IGP-M (%)	0,45	0,55	0,73	▲ (2)	0,40	0,45	0,50	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,40	0,38	0,35	▼ (2)	0,30	0,38	0,37	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,92	2,92	2,91	▼ (1)	2,94	2,93	2,92	▼ (2)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	16,00	16,00	16,00	= (6)	15,50	15,50	15,50	= (8)

\* 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 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,95	6,00	6,06	▲ (1)	5,00	5,00	5,00	= (40)
IGP-DI (%)	7,34	7,65	8,00	▲ (7)	5,50	5,50	5,50	= (4)
IGP-M (%)	7,17	7,76	7,93	▲ (8)	5,48	5,47	5,50	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,52	5,52	5,33	▼ (1)	5,00	5,00	5,00	= (17)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,05	3,05	= (4)	3,25	3,21	3,20	▼ (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,96	2,97	2,96	▼ (1)	3,16	3,15	3,15	= (2)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	13,84	14,00	14,00	= (3)	12,50	12,50	12,50	= (10)
Over-Selic - média do período (% a.a.)	15,20	15,16	15,18	▲ (1)	13,25	13,20	13,20	= (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,50	56,50	56,50	= (5)	55,00	54,90	54,90	= (1)
Superávit Primário (% do PIB)	4,25	4,25	4,25	= (50)	4,25	4,25	4,25	= (14)
PIB (% de crescimento)	3,56	3,50	3,50	= (2)	3,76	3,70	3,60	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	0,00	1,20	1,20	= (1)	-2,90	-2,10	-2,22	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	23,00	24,24	24,90	▲ (12)	21,00	21,10	22,00	▲ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	12,50	13,00	13,00	= (1)	15,00	15,00	15,00	= (9)
Preços Administrados (%)	7,10	7,20	7,17	▼ (1)	6,00	6,00	6,00	= (12)

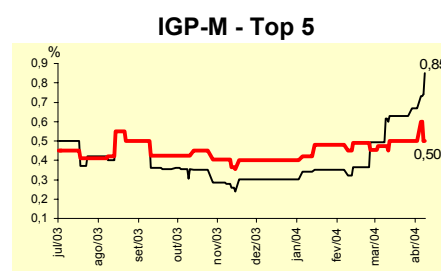
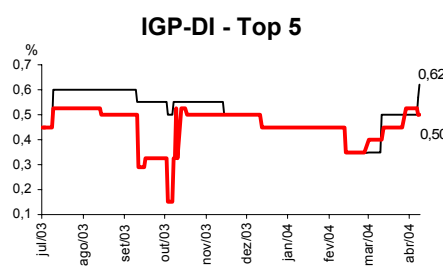
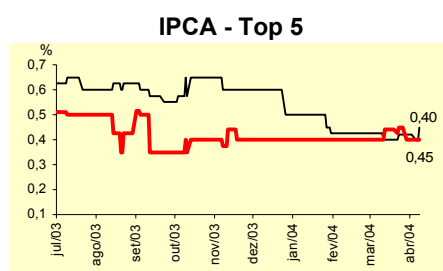
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade



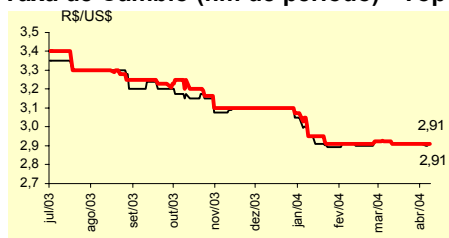
Mediana - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	abr/04				mai/04			
	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,40	0,42	0,45	▲ (1)	0,44	0,40	0,40	▬ (1)
IGP-DI (%)	0,50	0,50	0,62	▲ (1)	0,45	0,52	0,50	▼ (1)
IGP-M (%)	0,63	0,67	0,85	▲ (2)	0,50	0,50	0,50	▬ (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,91	2,91	2,91	▬ (4)	2,91	2,91	2,91	▬ (4)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	15,80	16,00	16,00	▬ (1)	15,58	15,50	15,50	▬ (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)

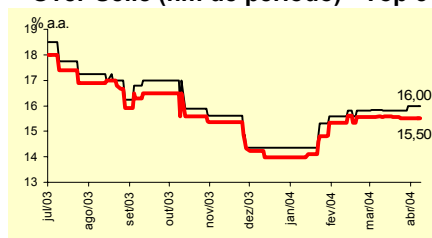
### CURTO PRAZO



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



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



Mediana - Top 5	Expectativas de Mercado							
	2004				2005			
	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto Prazo</b>								
IPCA (%)	6,24	6,19	6,16	▼ (1)	5,15	5,15	5,00	▼ (1)
IGP-DI (%)	7,58	7,71	8,42	▲ (3)	5,50	5,60	5,30	▼ (1)
IGP-M (%)	7,94	7,81	8,00	▲ (1)	6,00	5,87	6,00	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,05	2,99	▼ (1)	3,25	3,25	3,18	▼ (1)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	13,85	14,00	14,00	▬ (2)	12,00	12,00	12,50	▲ (1)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	5,82	5,98	6,26	▲ (1)	5,00	5,00	5,15	▲ (1)
IGP-DI (%)	7,20	7,20	8,00	▲ (1)	5,75	5,80	5,60	▼ (1)
IGP-M (%)	6,51	7,54	7,78	▲ (4)	5,00	5,90	5,75	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,00	2,98	2,97	▼ (2)	3,15	3,15	3,04	▼ (1)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	13,81	14,00	14,00	▬ (1)	12,00	12,00	12,00	▬ (21)

\* 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)

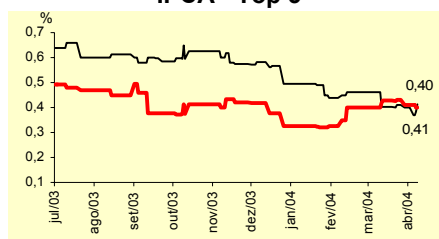
Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	abr/04				mai/04			
	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,40	0,40	0,41	▲ (1)	0,43	0,41	0,40	▼ (2)
IGP-DI (%)	0,48	0,50	0,58	▲ (2)	0,42	0,51	0,51	= (1)
IGP-M (%)	0,60	0,63	0,80	▲ (2)	0,48	0,49	0,56	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,90	2,91	2,91	= (1)	2,91	2,91	2,91	= (4)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	15,95	15,90	15,95	▲ (2)	15,70	15,60	15,55	▼ (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

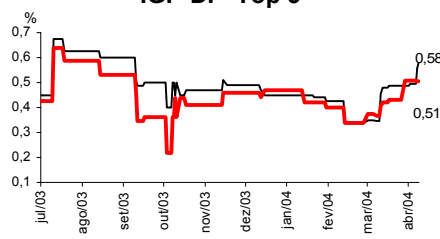
### CURTO PRAZO

— abr/04 — mai/04

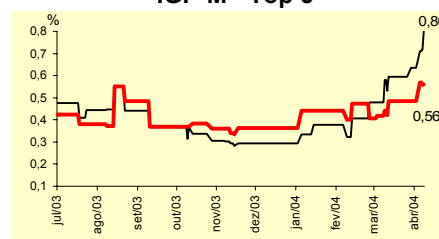
IPCA - Top 5



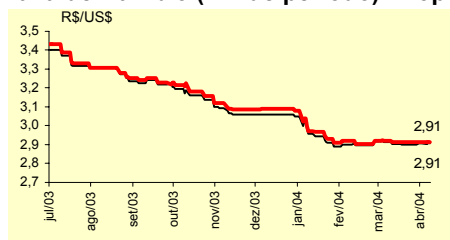
IGP-DI - Top 5



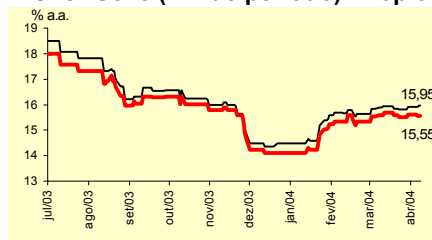
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Over-Selic (fim de período) - Top 5



Média - Top 5	Expectativas de Mercado							
	2004				2005			
	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto Prazo</b>								
IPCA (%)	5,97	6,00	6,15	▲ (1)	5,33	5,33	5,06	▼ (1)
IGP-DI (%)	7,64	7,88	8,22	▲ (10)	5,53	5,65	5,35	▼ (1)
IGP-M (%)	7,64	7,95	7,94	▼ (1)	5,70	5,62	6,00	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,05	3,03	▼ (1)	3,24	3,24	3,19	▼ (1)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	13,96	14,10	14,00	▼ (1)	12,70	12,80	12,70	▼ (1)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	5,97	6,08	6,22	▲ (3)	5,08	5,08	5,20	▲ (1)
IGP-DI (%)	7,14	7,46	7,85	▲ (1)	5,88	6,03	5,92	▼ (1)
IGP-M (%)	6,60	8,03	7,56	▼ (1)	5,00	5,90	5,63	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,98	2,98	2,97	▼ (1)	3,12	3,13	3,05	▼ (1)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	13,75	13,87	13,85	▼ (1)	12,26	12,37	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