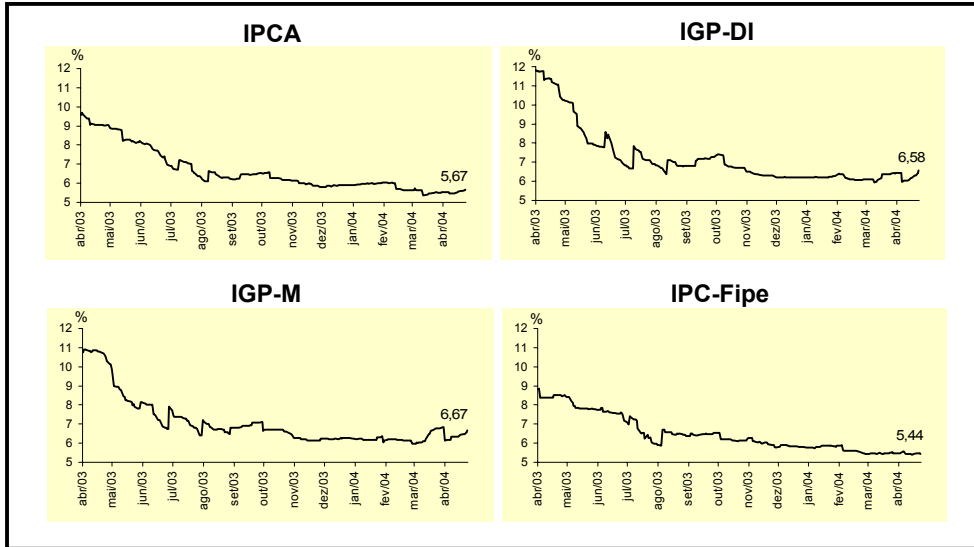


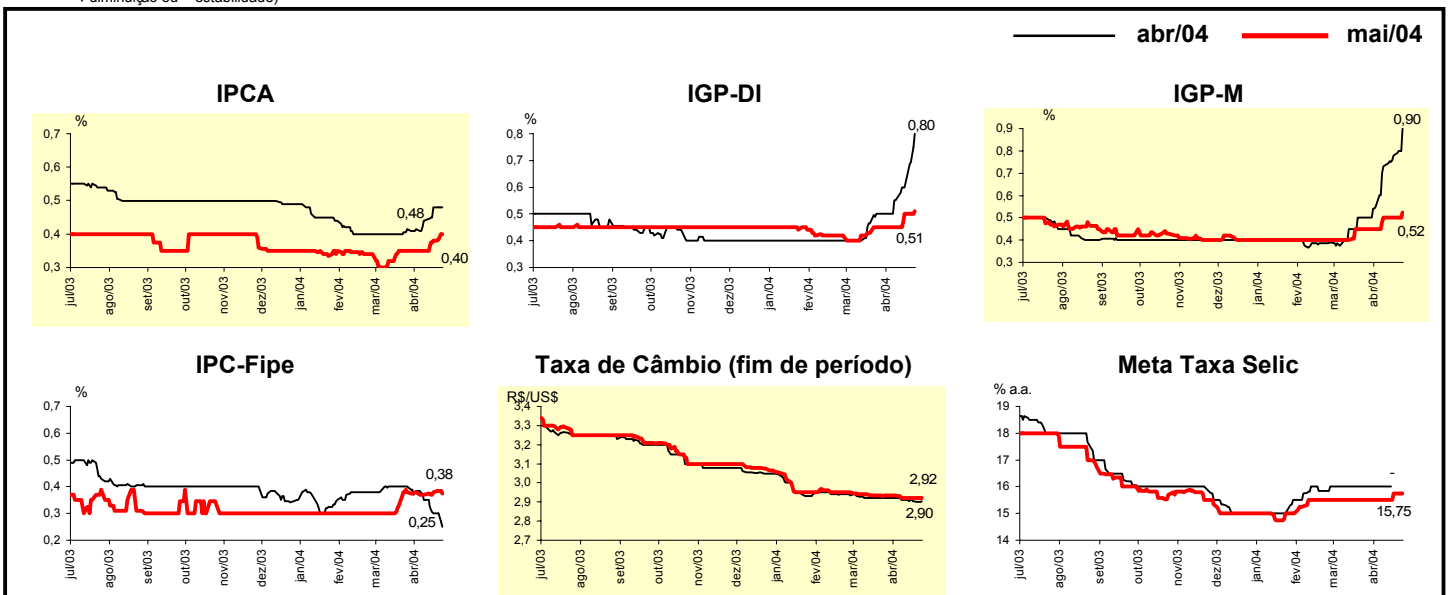
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,52	5,58	5,67	▲ ( 2 )
IGP-DI (%)	6,40	6,17	6,58	▲ ( 2 )
IGP-M (%)	6,77	6,45	6,67	▲ ( 3 )
IPC-Fipe (%)	5,48	5,45	5,44	▼ ( 1 )

\* 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)



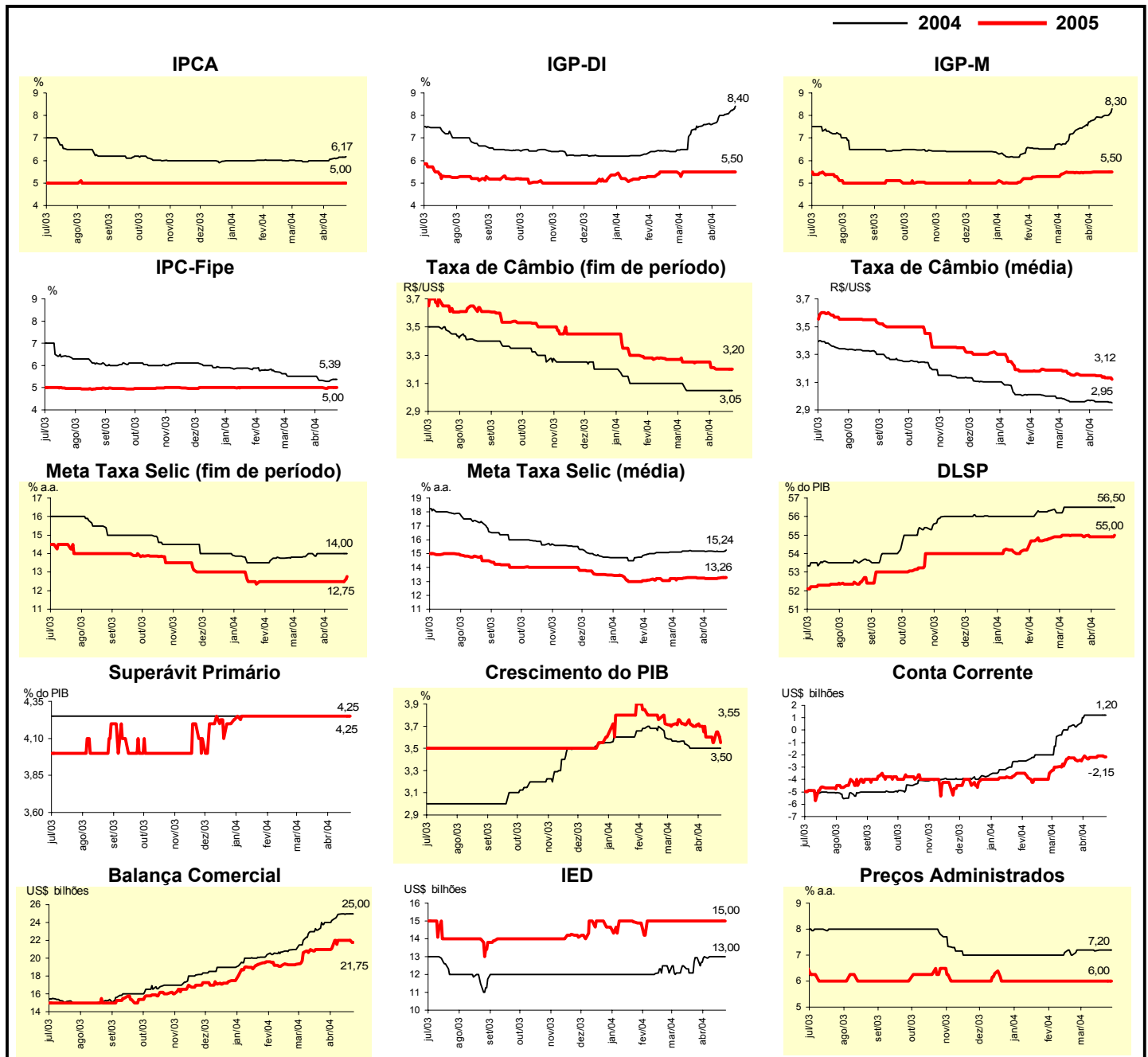
Mediana - Agregado	abr/04				mai/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,41	0,48	0,48	= ( 1 )	0,35	0,38	0,40	▲ ( 2 )
IGP-DI (%)	0,50	0,62	0,80	▲ ( 3 )	0,45	0,50	0,51	▲ ( 2 )
IGP-M (%)	0,50	0,78	0,90	▲ ( 4 )	0,45	0,50	0,52	▲ ( 1 )
IPC-Fipe (%)	0,40	0,30	0,25	▼ ( 4 )	0,38	0,38	0,38	= ( 1 )
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,92	2,90	2,90	= ( 1 )	2,93	2,92	2,92	= ( 2 )
Meta Taxa Selic (% a.a.)	16,00	-	-		15,50	15,75	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	6,14	6,17	▲ (3)	5,00	5,00	5,00	= (42)
IGP-DI (%)	7,61	8,07	8,40	▲ (9)	5,50	5,50	5,50	= (6)
IGP-M (%)	7,51	8,00	8,30	▲ (10)	5,48	5,50	5,50	= (2)
IPC-Fipe (%)	5,52	5,33	5,39	▲ (1)	5,00	5,00	5,00	= (19)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,05	3,05	= (6)	3,25	3,20	3,20	= (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,96	2,96	2,95	▼ (1)	3,15	3,13	3,12	▼ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,00	14,00	14,00	= (5)	12,50	12,50	12,75	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	15,20	15,15	15,24	▲ (1)	13,25	13,25	13,26	▲ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,50	56,50	56,50	= (7)	54,95	54,90	55,00	▲ (1)
Superávit Primário (% do PIB)	4,25	4,25	4,25	= (52)	4,25	4,25	4,25	= (16)
PIB (% de crescimento)	3,50	3,50	3,50	= (4)	3,70	3,55	3,55	= (1)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	0,40	1,20	1,20	= (3)	-2,50	-2,10	-2,15	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	24,00	25,00	25,00	= (1)	21,00	22,00	21,75	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	12,95	13,00	13,00	= (3)	15,00	15,00	15,00	= (11)
Preços Administrados (%)	7,20	7,20	7,20	= (1)	6,00	6,00	6,00	= (14)

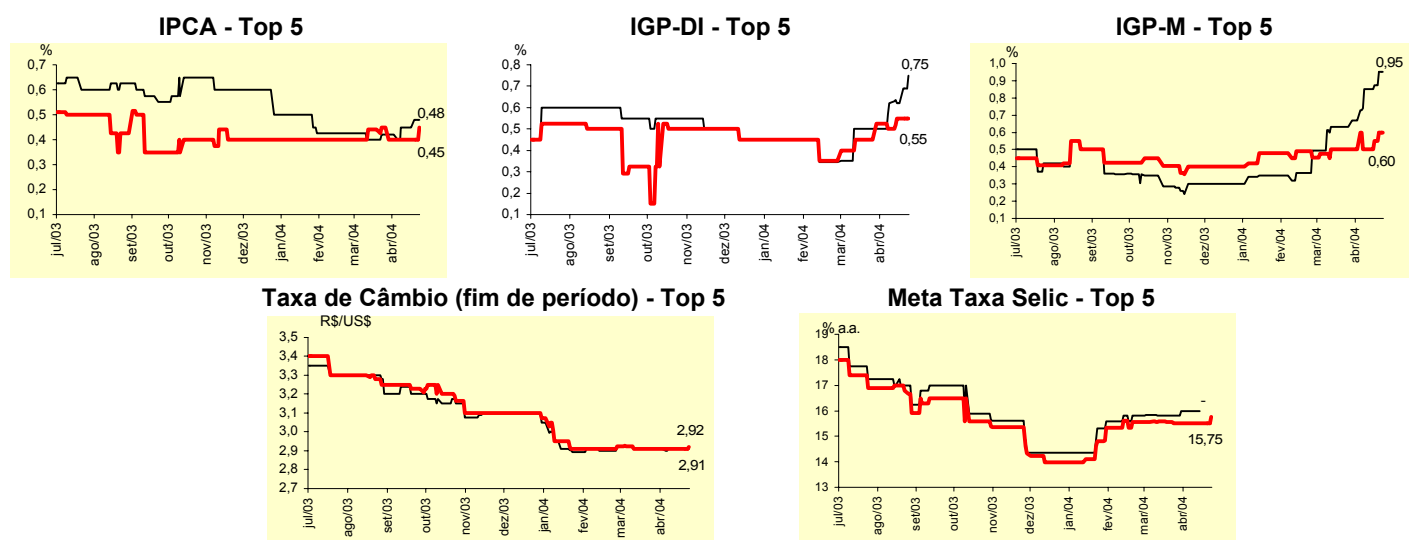
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade



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 (%)	0,42	0,45	0,48	▲ (1)	0,45	0,40	0,45	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,50	0,62	0,75	▲ (1)	0,45	0,55	0,55	= (1)
IGP-M (%)	0,63	0,88	0,95	▲ (4)	0,50	0,55	0,60	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,91	2,91	2,91	= (6)	2,91	2,91	2,92	▲ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	15,80	-	-		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)

**CURTO PRAZO**



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 (%)	6,19	6,16	6,21	▲ (1)	5,15	5,00	5,00	= (2)
IGP-DI (%)	7,66	8,42	8,52	▲ (1)	5,60	5,30	5,30	= (2)
IGP-M (%)	7,94	8,00	8,00	= (2)	6,00	6,00	6,00	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	2,99	2,99	= (2)	3,25	3,18	3,18	= (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,00	14,00	14,00	= (4)	12,00	12,50	12,50	= (2)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	5,98	6,39	6,39	= (1)	5,00	5,10	5,35	▲ (1)
IGP-DI (%)	7,20	8,00	8,41	▲ (1)	5,80	5,60	5,60	= (2)
IGP-M (%)	7,31	7,78	7,80	▲ (1)	5,90	5,75	5,75	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,00	2,97	2,97	= (2)	3,15	3,04	3,04	= (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	13,80	14,00	14,00	= (3)	12,00	12,00	12,00	= (23)

\* 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)

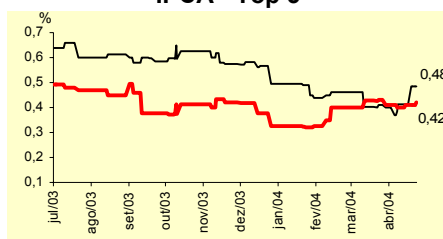
Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	abr/04				mai/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,41	0,41	0,48	▲ (1)	0,43	0,41	0,42	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,49	0,65	0,79	▲ (4)	0,43	0,52	0,55	▲ (2)
IGP-M (%)	0,60	0,89	0,97	▲ (4)	0,48	0,58	0,62	▲ (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,90	2,91	2,91	= (3)	2,91	2,92	2,92	= (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	15,82	-	-		15,52	15,60	15,65	▲ (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

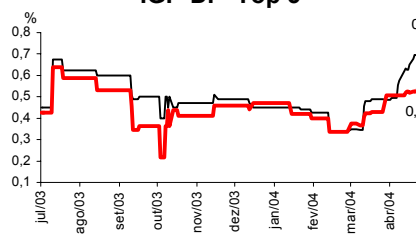
### CURTO PRAZO

— abr/04 — mai/04

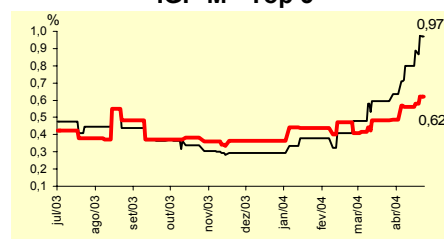
IPCA - Top 5



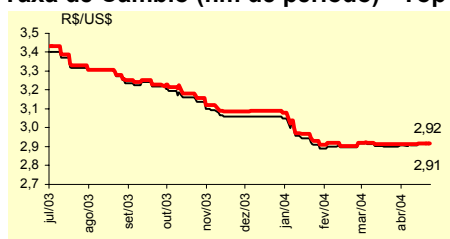
IGP-DI - Top 5



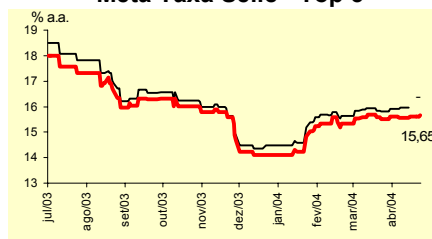
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,00	6,14	6,21	▲ (1)	5,33	5,06	5,12	▲ (1)
IGP-DI (%)	7,76	8,50	8,54	▲ (12)	5,65	5,78	5,78	= (1)
IGP-M (%)	7,73	7,98	8,20	▲ (2)	5,70	6,00	6,00	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,03	3,00	▼ (1)	3,24	3,19	3,19	= (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,03	14,00	14,00	= (2)	12,73	12,70	12,70	= (2)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	6,03	6,34	6,34	= (1)	5,08	5,18	5,30	▲ (1)
IGP-DI (%)	7,46	7,88	8,35	▲ (3)	6,03	5,92	5,92	= (2)
IGP-M (%)	7,80	7,56	7,73	▲ (1)	5,90	5,63	5,63	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,98	2,97	2,97	= (2)	3,12	3,05	3,05	= (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	13,78	13,85	13,90	▲ (1)	12,28	12,30	12,30	= (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