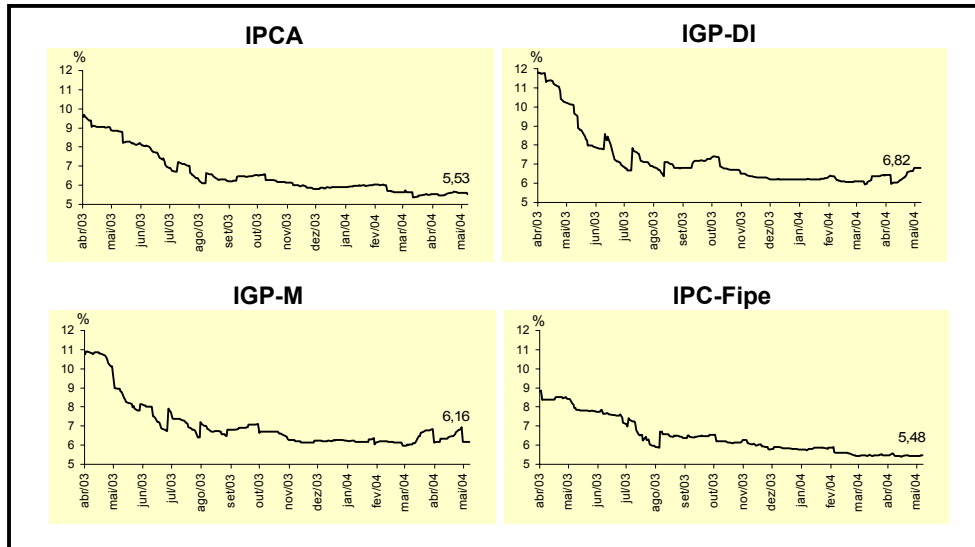


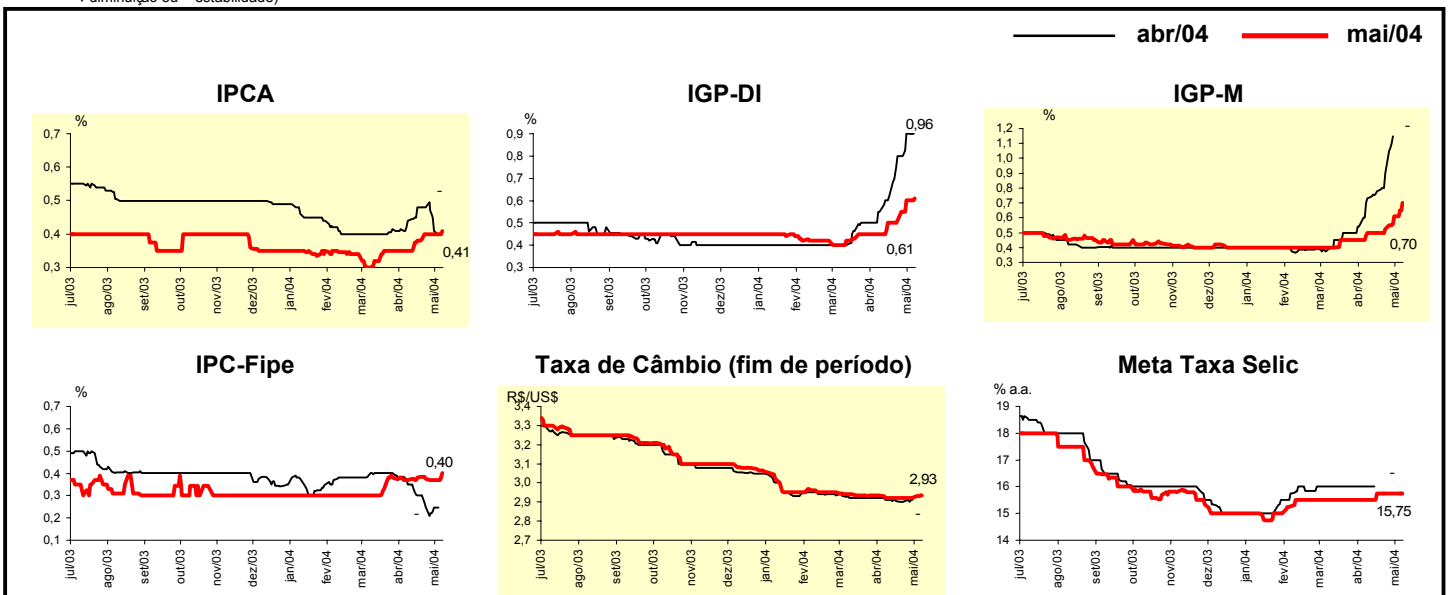
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,48	5,60	5,53	▼ ( 2 )
IGP-DI (%)	6,04	6,80	6,82	▲ ( 4 )
IGP-M (%)	6,34	6,16	6,16	= ( 1 )
IPC-Fipe (%)	5,43	5,42	5,48	▲ ( 1 )

\* 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)



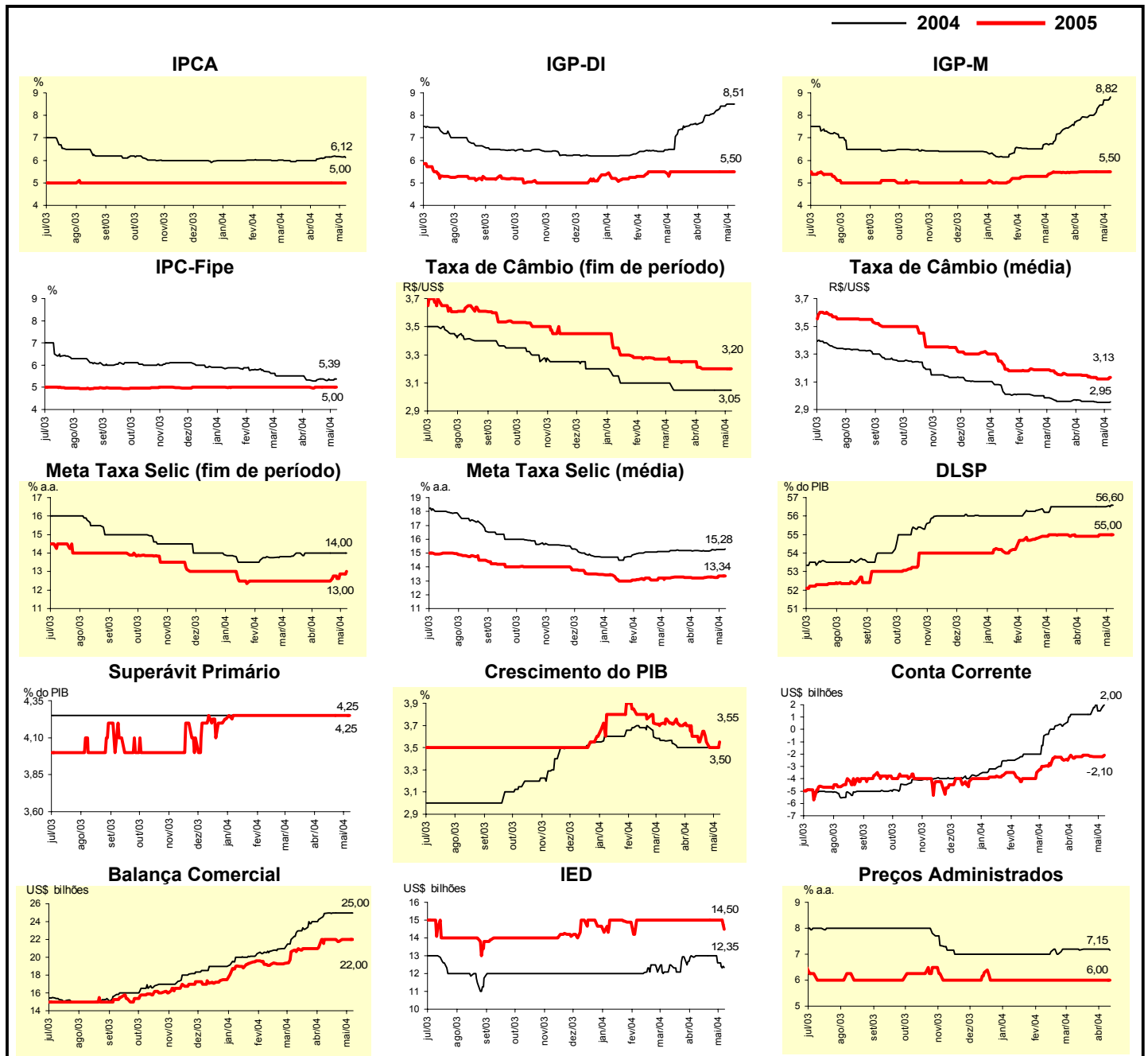
Mediana - Agregado	abr/04				mai/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,44	0,41	-		0,35	0,40	0,41	▲ ( 1 )
IGP-DI (%)	0,55	0,90	0,96	▲ ( 5 )	0,45	0,60	0,61	▲ ( 4 )
IGP-M (%)	0,73	-	-		0,50	0,61	0,70	▲ ( 3 )
IPC-Fipe (%)	0,35	0,25	-		0,37	0,37	0,40	▲ ( 1 )
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,91	2,92	-		2,92	2,92	2,93	▲ ( 1 )
Meta Taxa Selic (% a.a.)	16,00	-	-		15,50	15,75	15,75	= ( 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)



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 (%)	6,06	6,17	6,12	▼ (1)	5,00	5,00	5,00	= (44)
IGP-DI (%)	8,00	8,51	8,51	= (1)	5,50	5,50	5,50	= (8)
IGP-M (%)	7,93	8,68	8,82	▲ (12)	5,50	5,50	5,50	= (4)
IPC-Fipe (%)	5,33	5,33	5,39	▲ (1)	5,00	5,00	5,00	= (21)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,05	3,05	= (8)	3,20	3,20	3,20	= (4)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,96	2,95	2,95	= (2)	3,15	3,12	3,13	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,00	14,00	14,00	= (7)	12,50	12,88	13,00	▲ (3)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	15,18	15,26	15,28	▲ (3)	13,20	13,34	13,34	= (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,50	56,50	56,60	▲ (1)	54,90	55,00	55,00	= (2)
Superávit Primário (% do PIB)	4,25	4,25	4,25	= (54)	4,25	4,25	4,25	= (18)
PIB (% de crescimento)	3,50	3,50	3,50	= (6)	3,60	3,50	3,55	▲ (1)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	1,20	1,50	2,00	▲ (2)	-2,22	-2,20	-2,10	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	24,90	25,00	25,00	= (3)	22,00	22,00	22,00	= (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	13,00	12,60	12,35	▼ (2)	15,00	15,00	14,50	▼ (1)
Preços Administrados (%)	7,17	7,20	7,15	▼ (1)	6,00	6,00	6,00	= (16)

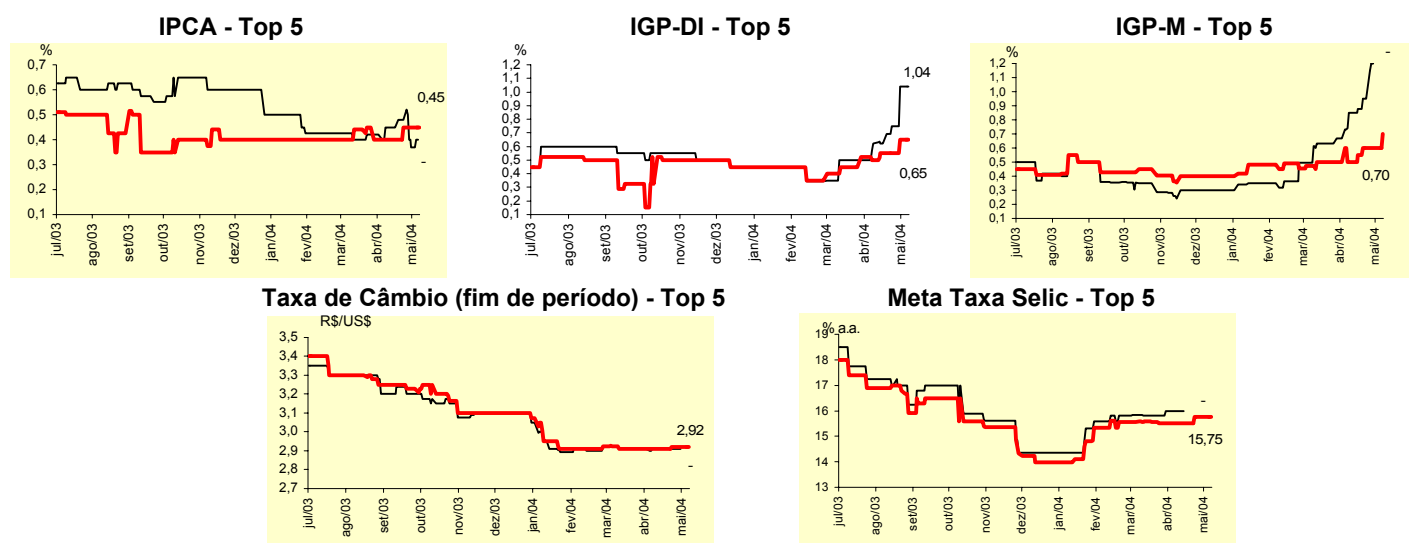
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento (▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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 (%)	0,45	0,37	-		0,40	0,45	0,45	= (2)
IGP-DI (%)	0,62	1,04	1,04	= (1)	0,50	0,65	0,65	= (1)
IGP-M (%)	0,85	-	-		0,50	0,60	0,70	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,91	2,91	-		2,91	2,92	2,92	= (2)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	16,00	-	-		15,50	15,75	15,75	= (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



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 (%)	6,16	6,16	6,12	▼ (2)	5,00	5,10	5,10	= (1)
IGP-DI (%)	8,42	8,82	8,82	= (1)	5,30	5,30	5,30	= (4)
IGP-M (%)	8,00	8,50	8,50	= (1)	6,00	6,00	6,00	= (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,99	2,99	2,99	= (4)	3,18	3,18	3,18	= (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,00	14,00	14,00	= (6)	12,50	13,00	13,00	= (1)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	6,26	6,48	6,34	▼ (1)	5,15	5,50	5,50	= (1)
IGP-DI (%)	8,00	8,47	8,47	= (1)	5,60	6,00	6,00	= (1)
IGP-M (%)	7,78	8,20	8,20	= (1)	5,75	6,00	6,00	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,97	2,97	2,98	▲ (1)	3,04	3,04	3,08	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,00	14,00	14,00	= (5)	12,00	12,00	12,00	= (25)

\* 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)

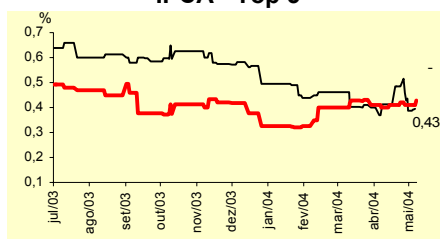
Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	abr/04				mai/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,41	0,39	-		0,40	0,41	0,43	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,58	0,96	0,96	= (1)	0,51	0,63	0,63	= (1)
IGP-M (%)	0,80	-	-		0,56	0,64	0,70	▲ (6)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,91	2,92	-		2,91	2,92	2,92	= (3)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	15,95	-	-		15,55	15,65	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

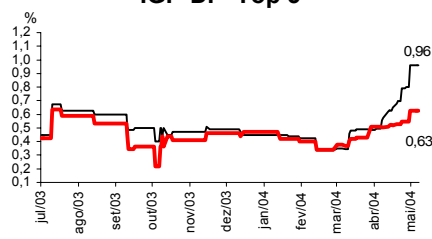
**CURTO PRAZO**

— abr/04 — mai/04

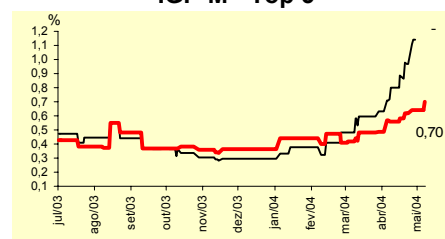
**IPCA - Top 5**



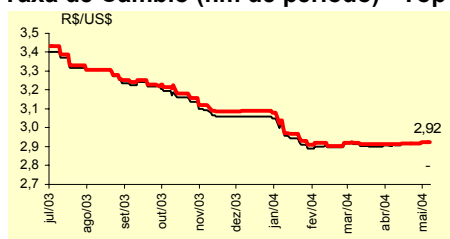
**IGP-DI - Top 5**



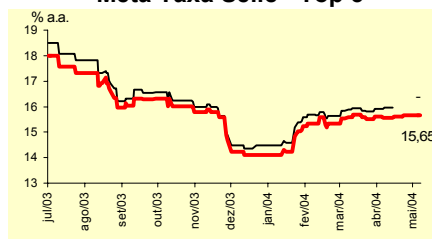
**IGP-M - Top 5**



**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 (%)	6,15	6,17	6,18	▲ (1)	5,06	5,22	5,22	= (1)
IGP-DI (%)	8,22	8,83	8,83	= (1)	5,35	5,78	5,78	= (3)
IGP-M (%)	7,94	8,51	8,57	▲ (4)	6,00	6,10	6,10	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,03	3,00	3,00	= (2)	3,19	3,19	3,19	= (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,00	14,10	14,10	= (1)	12,70	12,90	12,90	= (1)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	6,22	6,35	6,32	▼ (1)	5,20	5,48	5,48	= (1)
IGP-DI (%)	7,85	8,51	8,51	= (1)	5,92	6,00	6,00	= (1)
IGP-M (%)	7,56	8,14	8,14	= (1)	5,63	5,75	5,75	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,97	2,97	2,99	▲ (1)	3,05	3,05	3,07	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	13,85	13,90	13,90	= (2)	12,30	12,30	12,30	= (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