Esperanças de Mercado

Inflação acumulada nos próximos 12 meses

<table>
<thead>
<tr>
<th>Mediana - Agregado</th>
<th>Há 4 semanas</th>
<th>Há 1 semana</th>
<th>Hoje</th>
<th>Comportamento semanal*</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>6,19</td>
<td>6,18</td>
<td>6,17</td>
<td>▼ (3)</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>7,08</td>
<td>6,99</td>
<td></td>
<td>▼ (2)</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>7,48</td>
<td>7,23</td>
<td></td>
<td>▼ (2)</td>
</tr>
<tr>
<td>IPC-Fipe (%)</td>
<td>5,73</td>
<td>5,73</td>
<td></td>
<td>▲ (1)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 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)

<table>
<thead>
<tr>
<th>IPCA</th>
<th>IGP-DI</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><img src="image1.png" alt="Grafico IPCA" /></td>
<td><img src="image2.png" alt="Grafico IGP-DI" /></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>IGP-M</th>
<th>IPC-Fipe</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><img src="image3.png" alt="Grafico IGP-M" /></td>
<td><img src="image4.png" alt="Grafico IPC-Fipe" /></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Esperanças de Mercado

<table>
<thead>
<tr>
<th>Mediana - Agregado</th>
<th>out/04</th>
<th>nov/04</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Há 4 semanas</td>
<td>Há 1 semana</td>
</tr>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>0,45</td>
<td>0,46</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>0,60</td>
<td>0,69</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>0,65</td>
<td>0,70</td>
</tr>
<tr>
<td>IPC-Fipe (%)</td>
<td>0,50</td>
<td>0,50</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>3,00</td>
<td>2,90</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic (% a.a.)</td>
<td>16,25</td>
<td>16,50</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 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)

<table>
<thead>
<tr>
<th>IPCA</th>
<th>IGP-DI</th>
<th>IGP-M</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><img src="image5.png" alt="Grafico IPCA" /></td>
<td><img src="image6.png" alt="Grafico IGP-DI" /></td>
<td><img src="image7.png" alt="Grafico IGP-M" /></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>IPC-Fipe</th>
<th>Taxa de Câmbio (fim de período)</th>
<th>Meta Taxa Selic</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><img src="image8.png" alt="Grafico IPC-Fipe" /></td>
<td><img src="image9.png" alt="Grafico Taxa de Câmbio" /></td>
<td><img src="image10.png" alt="Grafico Meta Taxa Selic" /></td>
</tr>
</tbody>
</table>

8 de outubro de 2004
### Expectativas de Mercado

<table>
<thead>
<tr>
<th>Mediana - Agregado</th>
<th>2004</th>
<th>2005</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Há 4 semanas</td>
<td>Há 1 semana</td>
</tr>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>7,37</td>
<td>7,31</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-Di (%)</td>
<td>12,23</td>
<td>12,37</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>12,47</td>
<td>12,43</td>
</tr>
<tr>
<td>IPC-Fipe (%)</td>
<td>6,59</td>
<td>6,45</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>3,05</td>
<td>3,00</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - média do período (R$/US$)</td>
<td>3,00</td>
<td>2,98</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic - fim de período (%) a.a.)</td>
<td>16,50</td>
<td>17,00</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic - média do período (%) a.a.)</td>
<td>16,10</td>
<td>16,25</td>
</tr>
<tr>
<td>Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)</td>
<td>56,50</td>
<td>55,40</td>
</tr>
<tr>
<td>PIB (% de crescimento)</td>
<td>4,31</td>
<td>4,50</td>
</tr>
<tr>
<td>Produção Industrial (% de crescimento)</td>
<td>6,50</td>
<td>6,61</td>
</tr>
<tr>
<td>Conta Corrente (US$ bilhões)</td>
<td>8,00</td>
<td>9,20</td>
</tr>
<tr>
<td>Balança Comercial (US$ bilhões)</td>
<td>31,00</td>
<td>32,00</td>
</tr>
<tr>
<td>Invest. Estrangeiro Direto (US$ bilhões)</td>
<td>10,04</td>
<td>14,95</td>
</tr>
<tr>
<td>Preços Administrados (%)</td>
<td>8,45</td>
<td>8,50</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 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)
Gerin

Relatório de Mercado

8 de outubro de 2004

Expectativas de Mercado

<table>
<thead>
<tr>
<th>Mediana - Top 5 - Curto Prazo</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Há 4 semanas</td>
</tr>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic (% a.a.)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 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

<table>
<thead>
<tr>
<th>IPCA - Top 5</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>out/04</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>IGP-DI - Top 5</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>out/04</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>IGP-M - Top 5</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>out/04</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5

<table>
<thead>
<tr>
<th>Mediana - Top 5</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2004</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Há 4 semanas</th>
<th>Há 1 semana</th>
<th>Hoje</th>
<th>Comportamento semanal*</th>
<th>Há 4 semanas</th>
<th>Há 1 semana</th>
<th>Hoje</th>
<th>Comportamento semanal*</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Curto Prazo</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>7,40</td>
<td>7,37</td>
<td>7,09</td>
<td>▼ (1)</td>
<td>5,80</td>
<td>5,90</td>
<td>▼ (1)</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>12,52</td>
<td>12,41</td>
<td>12,29</td>
<td>▼ (1)</td>
<td>6,26</td>
<td>6,50</td>
<td>6,50</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>13,02</td>
<td>12,71</td>
<td>12,64</td>
<td>▼ (1)</td>
<td>6,50</td>
<td>6,60</td>
<td>6,60</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>3,04</td>
<td>2,96</td>
<td>2,91</td>
<td>▼ (1)</td>
<td>3,10</td>
<td>3,07</td>
<td>3,07</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)</td>
<td>16,50</td>
<td>16,88</td>
<td>16,88</td>
<td>▼ (2)</td>
<td>15,00</td>
<td>15,50</td>
<td>15,50</td>
</tr>
</tbody>
</table>

| Médio Prazo  |             |      |                         |              |             |      |                         |
| IPCA (%)     | 7,35        | 7,22 | 7,10                    | ▼ (2)       | 5,80        | 5,70 | 5,67                    | ▼ (2)       |
| IGP-DI (%)   | 11,93       | 12,15| 11,83                   | ▼ (1)       | 5,50        | 5,60 | 5,60                    | ▼ (2)       |
| IGP-M (%)    | 12,41       | 12,53| 12,59                   | ▼ (1)       | 6,50        | 7,00 | 7,00                    | ▼ (1)       |
| Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$) | 3,05  | 3,03  | 2,98                  | ▼ (1)       | 3,25  | 3,18  | 3,15                  | ▼ (2)       |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.) | 17,00 | 17,00 | 17,00                 | ▼ (4)       | 15,00 | 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)
Relatório de Mercado
8 de outubro de 2004

Expectativas de Mercado

<table>
<thead>
<tr>
<th>Média - Top 5 - Curto Prazo</th>
<th>out/04</th>
<th>nov/04</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Há 4 semanas</td>
<td>Há 1 semana</td>
</tr>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>0,44  0,48  0,40</td>
<td>▼ (1)</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>0,69  0,73  0,75</td>
<td>▲ (2)</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>0,76  0,73  0,77</td>
<td>▲ (1)</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>3,00  2,90  2,87</td>
<td>▼ (10)</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic (% a.a.)</td>
<td>16,15 16,50 16,50</td>
<td>▼ (2)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

* 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 **

IPCA - Top 5

IGP-DI - Top 5

IGP-M - Top 5

Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5

Meta Taxa Selic - Top 5

Expectativas de Mercado

<table>
<thead>
<tr>
<th>Média - Top 5</th>
<th>2004</th>
<th>2005</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Há 4 semanas</td>
<td>Há 1 semana</td>
</tr>
<tr>
<td>Curto Prazo</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>IPCA (%)</td>
<td>7,38  7,33  7,10</td>
<td>▼ (1)</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-DI (%)</td>
<td>12,51 12,58 12,23</td>
<td>▼ (2)</td>
</tr>
<tr>
<td>IGP-M (%)</td>
<td>12,93 12,64 12,76</td>
<td>▲ (1)</td>
</tr>
<tr>
<td>Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$)</td>
<td>3,04  2,96  2,92</td>
<td>▼ (2)</td>
</tr>
<tr>
<td>Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)</td>
<td>16,50 16,81 16,81</td>
<td>▼ (2)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Médio Prazo

| IPCA (%)       | 7,20  7,21  7,04 | ▼ (2) | 5,75  5,66  5,65 | ▼ (2) |
| IGP-DI (%)     | 11,88 12,10 11,86 | ▼ (1) | 5,68  5,97  5,95 | ▼ (1) |
| IGP-M (%)      | 12,53 12,42 12,49 | ▲ (1) | 6,76  7,00  6,86 | ▼ (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R$/US$) | 3,05  3,01  2,97 | ▼ (2) | 3,22  3,17  3,16 | ▼ (7) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.) | 16,75 17,05 16,90 | ▼ (1) | 15,15 15,40 15,50 | ▲ (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)