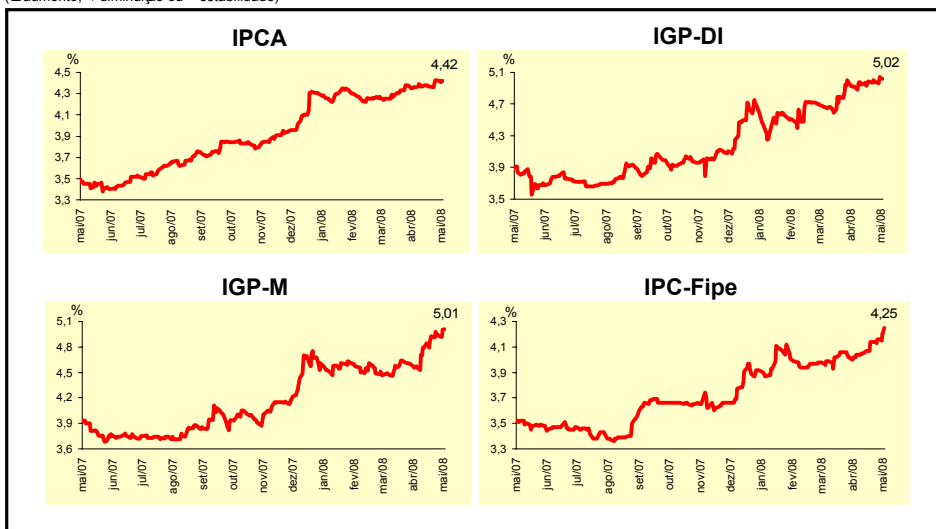
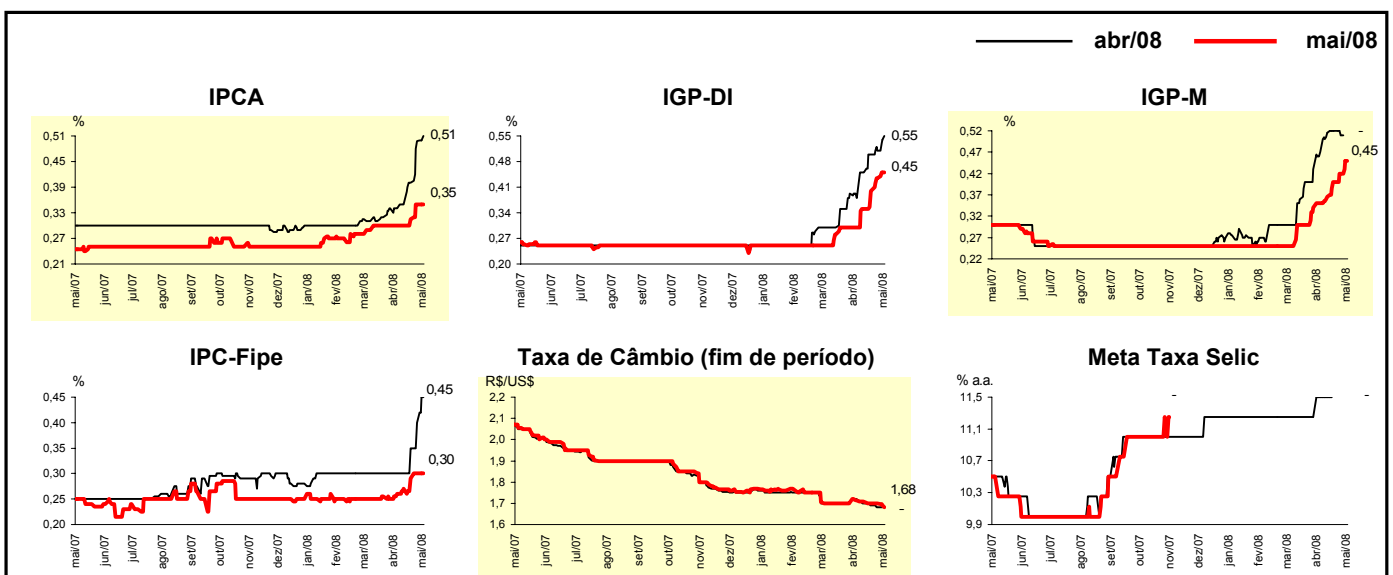


| Expectativas de Mercado                    |              |             |      |                        |
|--------------------------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|
| Inflação nos próximos 12 meses - Suavizada |              |             |      |                        |
| Mediana - Agregado                         | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 4,36         | 4,43        | 4,42 | ▼ ( 1 )                |
| IGP-DI (%)                                 | 4,92         | 4,98        | 5,02 | ▲ ( 1 )                |
| IGP-M (%)                                  | 4,56         | 4,94        | 5,01 | ▲ ( 4 )                |
| IPC-Fipe (%)                               | 4,04         | 4,16        | 4,25 | ▲ ( 5 )                |

\* 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)

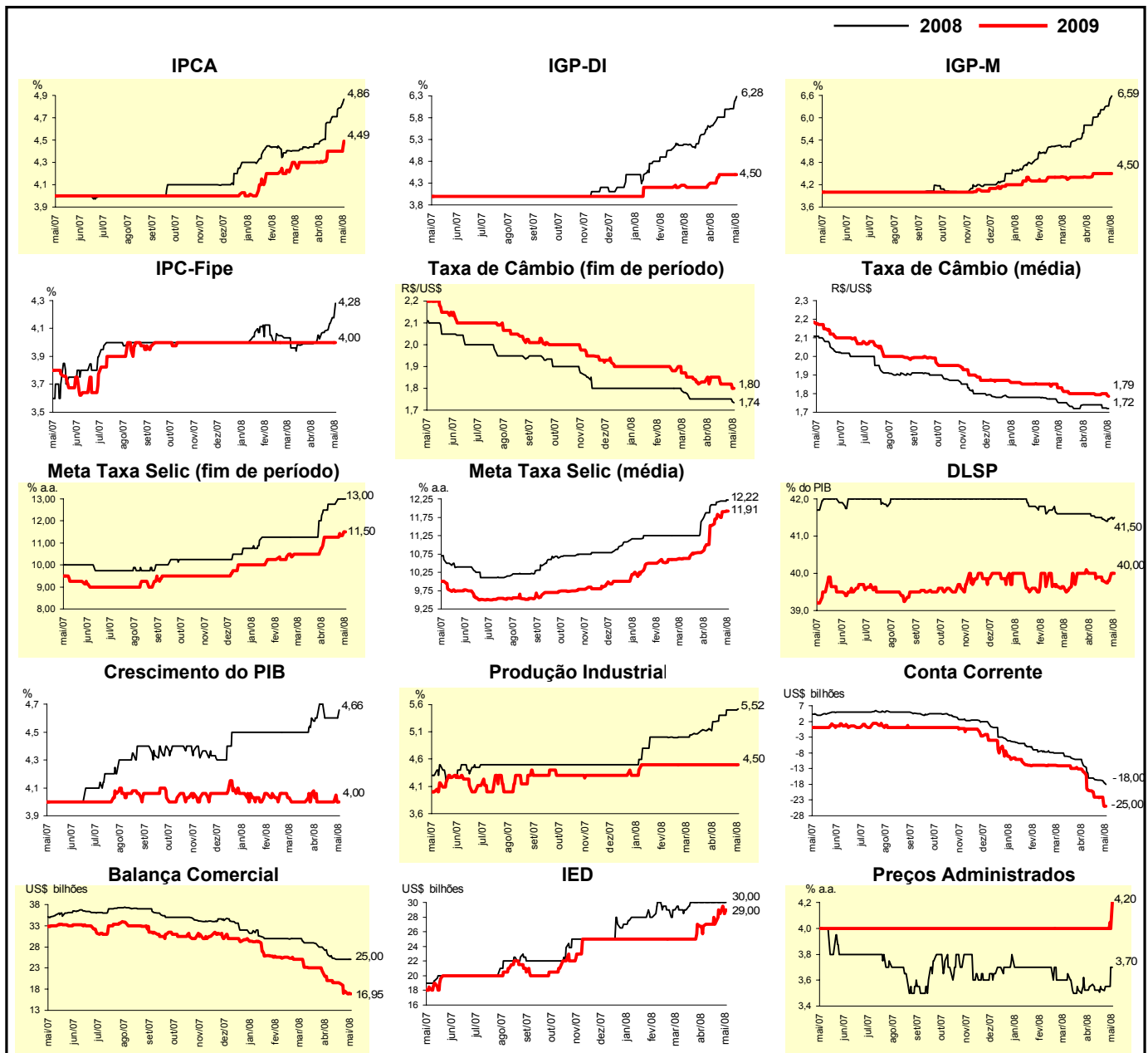


| Mediana - Agregado                         | Expectativas de Mercado |             |      |                        |              |             |      |                        |
|--------------------------------------------|-------------------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|
|                                            | abr/08                  |             |      |                        | mai/08       |             |      |                        |
|                                            | Há 4 semanas            | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 0,34                    | 0,50        | 0,51 | ▲ ( 4 )                | 0,30         | 0,35        | 0,35 | = ( 1 )                |
| IGP-DI (%)                                 | 0,38                    | 0,51        | 0,55 | ▲ ( 4 )                | 0,30         | 0,44        | 0,45 | ▲ ( 4 )                |
| IGP-M (%)                                  | 0,47                    | 0,51        | -    | -                      | 0,35         | 0,42        | 0,45 | ▲ ( 6 )                |
| IPC-Fipe (%)                               | 0,30                    | 0,40        | 0,45 | ▲ ( 3 )                | 0,26         | 0,30        | 0,30 | = ( 1 )                |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,72                    | 1,68        | -    | -                      | 1,71         | 1,70        | 1,68 | ▼ ( 1 )                |
| Meta Taxa Selic (% a.a.)                   | 11,50                   | -           | -    | -                      | -            | -           | -    | -                      |



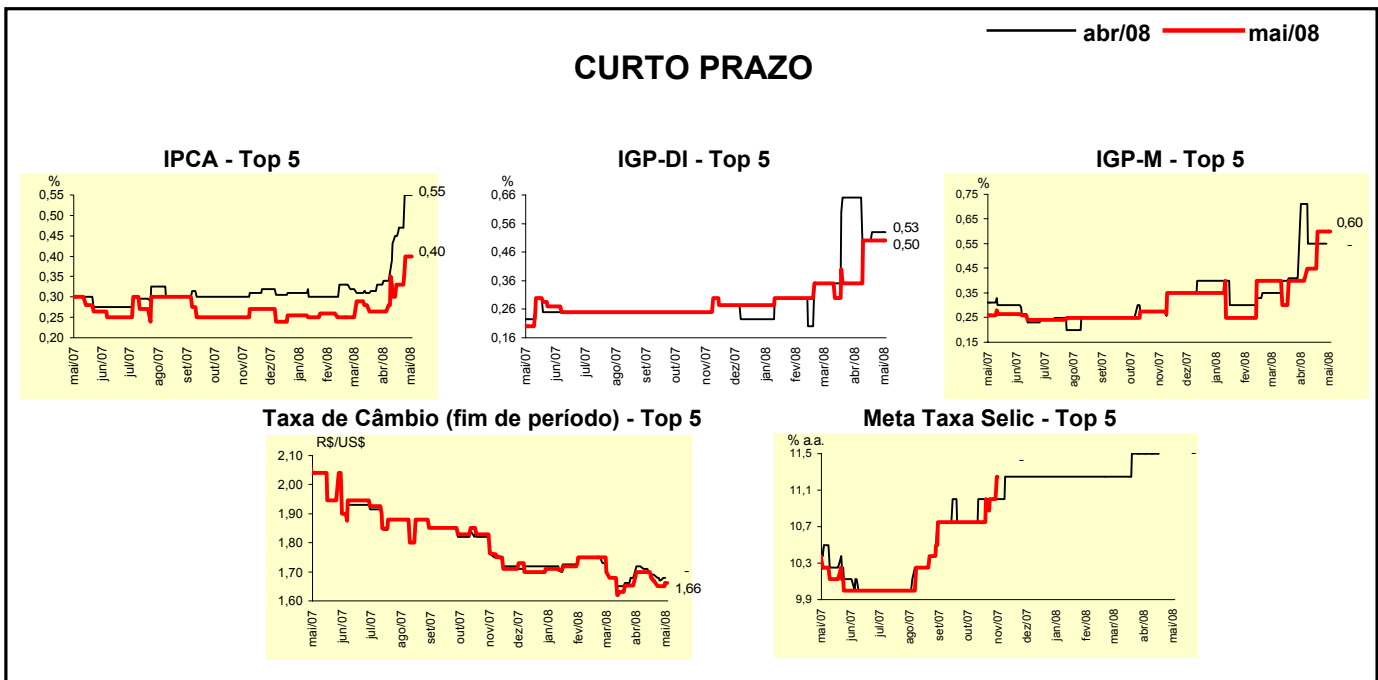
| Mediana - Agregado                           | Expectativas de Mercado |             |        |                        |              |             |        |                        |
|----------------------------------------------|-------------------------|-------------|--------|------------------------|--------------|-------------|--------|------------------------|
|                                              | 2008                    |             |        |                        | 2009         |             |        |                        |
|                                              | Há 4 semanas            | Há 1 semana | Hoje   | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje   | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                     | 4,50                    | 4,79        | 4,86   | ▲ (6)                  | 4,30         | 4,40        | 4,49   | ▲ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                   | 5,64                    | 6,01        | 6,28   | ▲ (8)                  | 4,31         | 4,50        | 4,50   | = (2)                  |
| IGP-M (%)                                    | 5,81                    | 6,31        | 6,59   | ▲ (8)                  | 4,40         | 4,50        | 4,50   | = (3)                  |
| IPC-Fipe (%)                                 | 4,00                    | 4,14        | 4,28   | ▲ (5)                  | 4,00         | 4,00        | 4,00   | = (29)                 |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)   | 1,75                    | 1,75        | 1,74   | ▼ (1)                  | 1,85         | 1,82        | 1,80   | ▼ (1)                  |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$) | 1,74                    | 1,72        | 1,72   | = (1)                  | 1,80         | 1,80        | 1,79   | ▼ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)    | 12,50                   | 13,00       | 13,00  | = (1)                  | 11,25        | 11,34       | 11,50  | ▲ (2)                  |
| Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)  | 11,88                   | 12,19       | 12,22  | ▲ (6)                  | 11,00        | 11,90       | 11,91  | ▲ (8)                  |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)   | 41,55                   | 41,45       | 41,50  | ▲ (1)                  | 40,00        | 39,80       | 40,00  | ▲ (1)                  |
| PIB (% de crescimento)                       | 4,60                    | 4,60        | 4,66   | ▲ (1)                  | 4,00         | 4,00        | 4,00   | = (4)                  |
| Produção Industrial (% de crescimento)       | 5,29                    | 5,50        | 5,52   | ▲ (1)                  | 4,50         | 4,50        | 4,50   | = (16)                 |
| Conta Corrente (US\$ bilhões)                | -12,10                  | -16,60      | -18,00 | ▼ (23)                 | -13,92       | -22,00      | -25,00 | ▼ (1)                  |
| Balança Comercial (US\$ bilhões)             | 26,05                   | 25,00       | 25,00  | = (2)                  | 20,00        | 17,50       | 16,95  | ▼ (6)                  |
| Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)    | 30,00                   | 30,00       | 30,00  | = (6)                  | 26,71        | 28,50       | 29,00  | ▲ (2)                  |
| Preços Administrados (%)                     | 3,55                    | 3,55        | 3,70   | ▲ (2)                  | 4,00         | 4,00        | 4,20   | ▲ (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)



| Expectativas de Mercado                    |              |             |      |                        |              |             |      |                        |
|--------------------------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|
| Mediana - Top 5 - Curto Prazo              | abr/08       |             |      |                        | mai/08       |             |      |                        |
|                                            | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 0,34         | 0,55        | 0,55 | = (1)                  | 0,26         | 0,40        | 0,40 | = (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,65         | 0,53        | 0,53 | = (2)                  | 0,35         | 0,50        | 0,50 | = (3)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,71         | 0,55        | -    |                        | 0,40         | 0,60        | 0,60 | = (2)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,72         | 1,67        | -    |                        | 1,70         | 1,65        | 1,66 | ▲ (1)                  |
| Meta Taxa Selic (% a.a.)                   | 11,50        | -           | -    |                        | -            | -           | -    |                        |

\* 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)

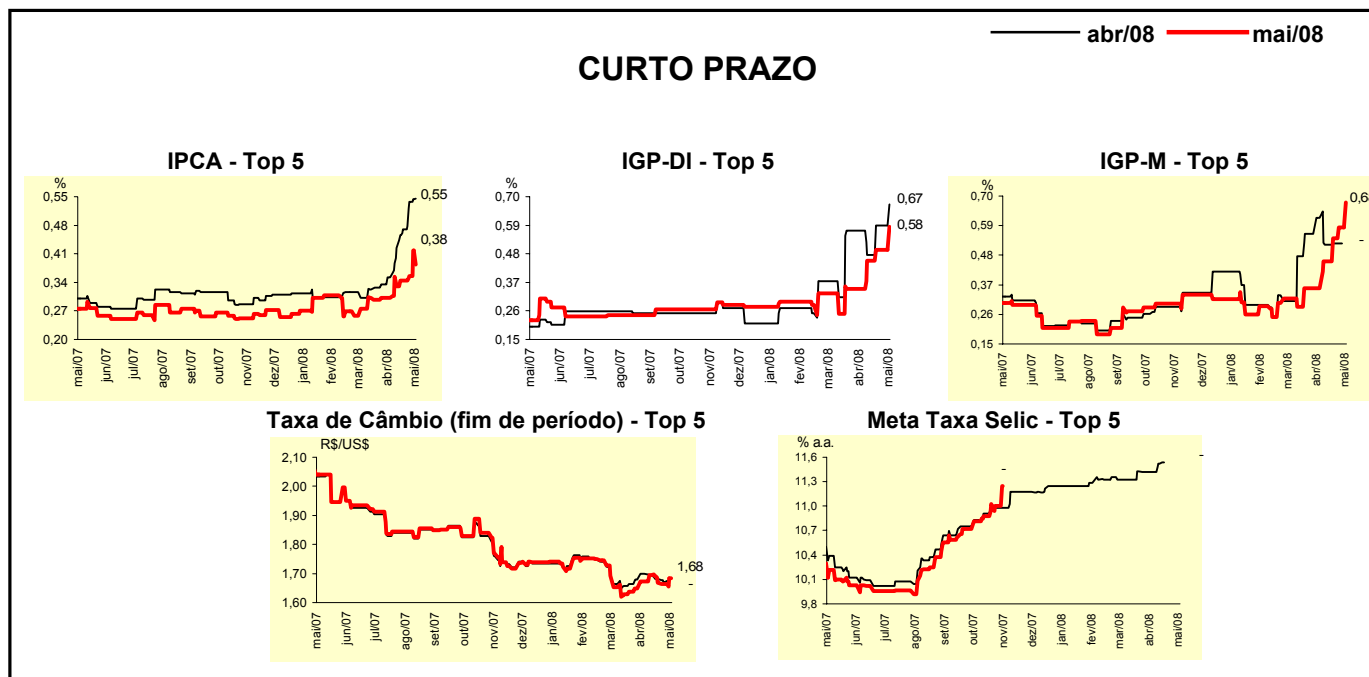


| Expectativas de Mercado                    |              |             |       |                        |              |             |       |                        |
|--------------------------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
| Mediana - Top 5                            | 2008         |             |       |                        | 2009         |             |       |                        |
|                                            | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* |
| <b>Curto Prazo</b>                         |              |             |       |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 4,56         | 4,95        | 5,04  | ▲ (6)                  | 4,45         | 4,50        | 4,50  | = (2)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 6,19         | 6,58        | 6,58  | = (2)                  | 4,00         | 4,50        | 4,50  | = (3)                  |
| IGP-M (%)                                  | 6,50         | 7,24        | 7,39  | ▲ (1)                  | 4,55         | 5,00        | 5,00  | = (2)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,76         | 1,74        | 1,74  | = (2)                  | 1,80         | 1,85        | 1,85  | = (3)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)  | 12,63        | 13,00       | 13,13 | ▲ (1)                  | 11,00        | 11,75       | 12,00 | ▲ (1)                  |
| <b>Médio Prazo</b>                         |              |             |       |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 4,70         | 4,74        | 4,74  | = (1)                  | 4,50         | 4,40        | 4,40  | = (2)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 6,12         | 6,28        | 6,28  | = (2)                  | 4,65         | 4,50        | 4,50  | = (3)                  |
| IGP-M (%)                                  | 5,98         | 6,42        | 6,54  | ▲ (1)                  | 4,40         | 4,50        | 4,50  | = (3)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,70         | 1,72        | 1,67  | ▼ (1)                  | 1,72         | 1,80        | 1,80  | = (3)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)  | 13,00        | 13,00       | 13,00 | = (5)                  | 12,00        | 12,00       | 12,00 | = (6)                  |

\* 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)

| Expectativas de Mercado                    |              |             |      |                        |              |             |      |                        |
|--------------------------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|------|------------------------|
| Média - Top 5 - Curto Prazo                | abr/08       |             |      |                        | mai/08       |             |      |                        |
|                                            | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 0,35         | 0,54        | 0,55 | ▲ ( 8 )                | 0,30         | 0,36        | 0,38 | ▲ ( 4 )                |
| IGP-DI (%)                                 | 0,57         | 0,59        | 0,67 | ▲ ( 1 )                | 0,34         | 0,50        | 0,58 | ▲ ( 1 )                |
| IGP-M (%)                                  | 0,62         | 0,52        | -    |                        | 0,36         | 0,58        | 0,68 | ▲ ( 4 )                |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,70         | 1,67        | -    |                        | 1,67         | 1,66        | 1,68 | ▲ ( 1 )                |
| Meta Taxa Selic (% a.a.)                   | 11,42        | -           | -    |                        | -            | -           | -    |                        |

\* 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)



| Expectativas de Mercado                    |              |             |       |                        |              |             |       |                        |
|--------------------------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
| Média - Top 5                              | 2008         |             |       |                        | 2009         |             |       |                        |
|                                            | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* |
| <b>Curto Prazo</b>                         |              |             |       |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 4,57         | 4,98        | 5,03  | ▲ ( 6 )                | 4,51         | 4,52        | 4,54  | ▲ ( 1 )                |
| IGP-DI (%)                                 | 6,27         | 6,69        | 6,91  | ▲ ( 1 )                | 4,14         | 4,62        | 4,62  | = ( 2 )                |
| IGP-M (%)                                  | 6,51         | 6,90        | 7,24  | ▲ ( 5 )                | 4,53         | 4,80        | 4,80  | = ( 2 )                |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,74         | 1,71        | 1,71  | = ( 2 )                | 1,85         | 1,82        | 1,82  | = ( 2 )                |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)  | 12,13        | 12,84       | 12,93 | ▲ ( 1 )                | 10,85        | 11,54       | 11,62 | ▲ ( 2 )                |
| <b>Médio Prazo</b>                         |              |             |       |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 4,69         | 4,89        | 4,97  | ▲ ( 3 )                | 4,29         | 4,33        | 4,33  | = ( 2 )                |
| IGP-DI (%)                                 | 6,28         | 6,15        | 6,18  | ▲ ( 3 )                | 4,88         | 4,33        | 4,33  | = ( 3 )                |
| IGP-M (%)                                  | 6,02         | 6,38        | 6,53  | ▲ ( 4 )                | 4,46         | 4,54        | 4,54  | = ( 3 )                |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 1,70         | 1,71        | 1,69  | ▼ ( 1 )                | 1,76         | 1,78        | 1,79  | ▲ ( 1 )                |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)  | 12,90        | 13,05       | 13,15 | ▲ ( 1 )                | 11,85        | 11,85       | 11,95 | ▲ ( 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)