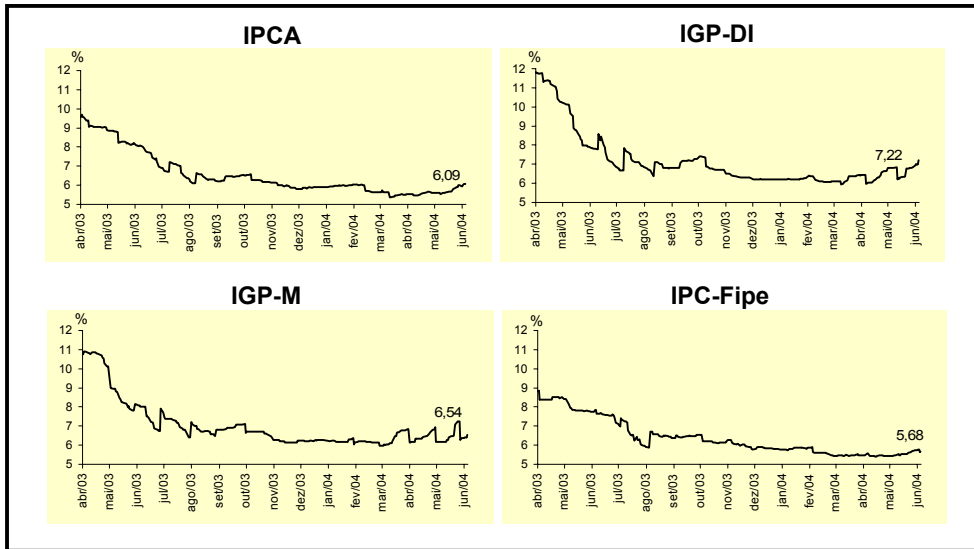


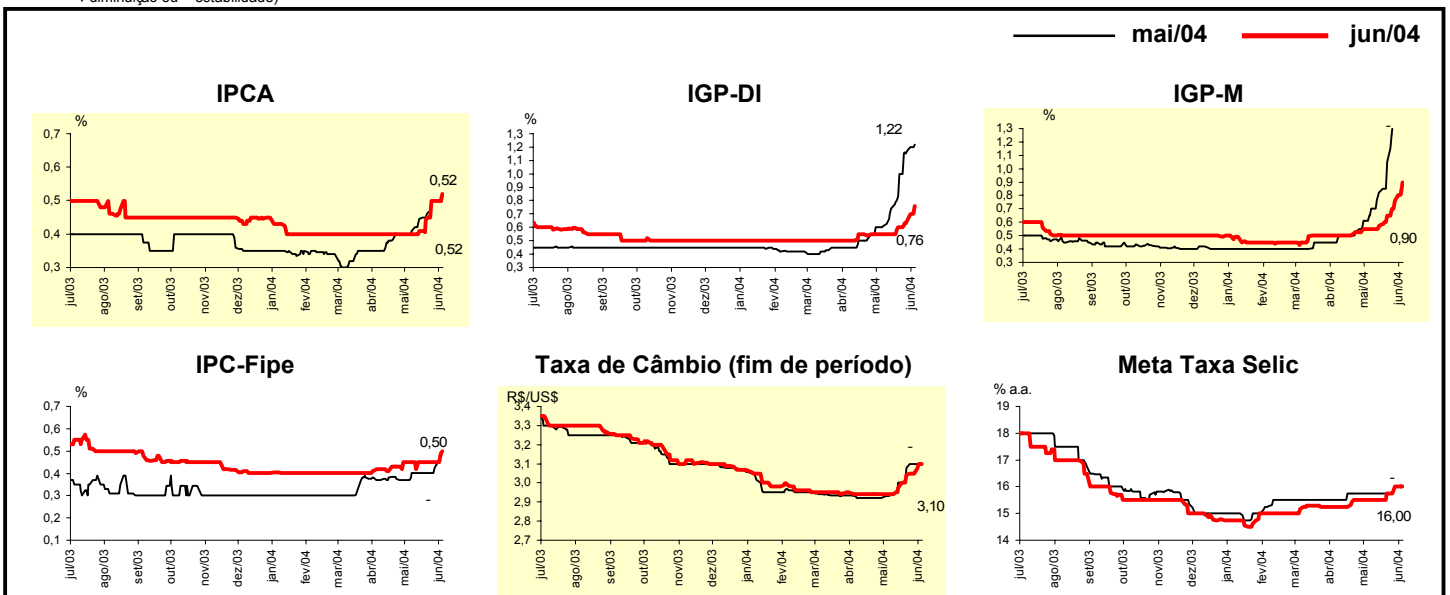
| Expectativas de Mercado | | | | |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|
| Inflação acumulada nos próximos 12 meses | | | | |
| Mediana - Agregado | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 5,53 | 6,00 | 6,09 | ▲ (4) |
| IGP-DI (%) | 6,82 | 6,83 | 7,22 | ▲ (3) |
| IGP-M (%) | 6,16 | 6,38 | 6,54 | ▲ (1) |
| IPC-Fipe (%) | 5,48 | 5,74 | 5,68 | ▼ (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)



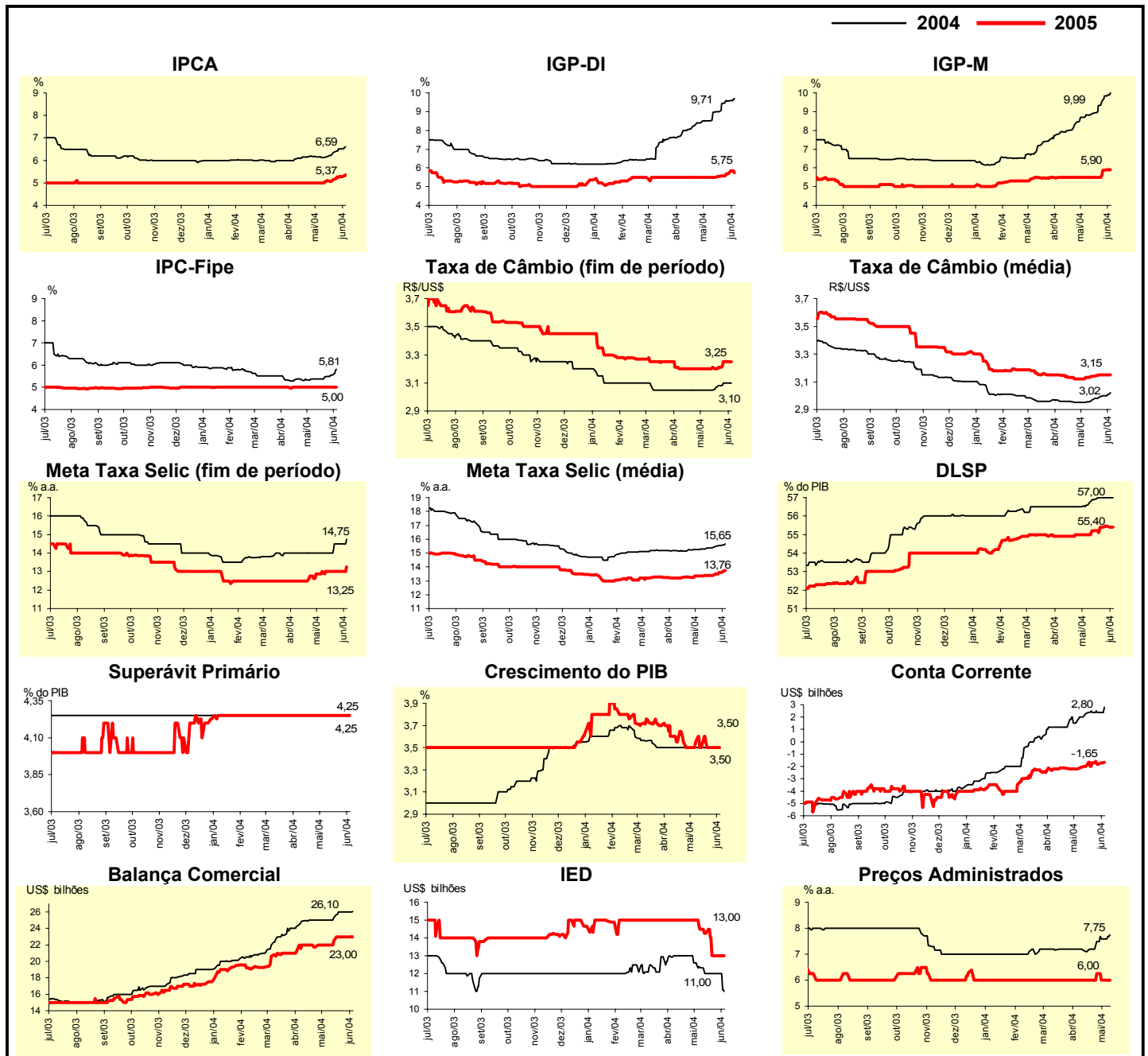
| Mediana - Agregado | Expectativas de Mercado | | | | | | | |
|--|-------------------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
| | mai/04 | | | | jun/04 | | | |
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 0,41 | 0,50 | 0,52 | ▲ (5) | 0,40 | 0,50 | 0,52 | ▲ (4) |
| IGP-DI (%) | 0,61 | 1,17 | 1,22 | ▲ (8) | 0,55 | 0,65 | 0,76 | ▲ (3) |
| IGP-M (%) | 0,70 | - | - | | 0,55 | 0,76 | 0,90 | ▲ (4) |
| IPC-Fipe (%) | 0,40 | 0,43 | - | | 0,45 | 0,45 | 0,50 | ▲ (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,93 | 3,10 | - | | 2,94 | 3,05 | 3,10 | ▲ (4) |
| Meta Taxa Selic (% a.a.) | 15,75 | - | - | | 15,50 | 16,00 | 16,00 | = (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 (%) | 6,12 | 6,50 | 6,59 | ▲ (4) | 5,00 | 5,30 | 5,37 | ▲ (4) |
| IGP-DI (%) | 8,51 | 9,58 | 9,71 | ▲ (4) | 5,50 | 5,67 | 5,75 | ▲ (3) |
| IGP-M (%) | 8,82 | 9,83 | 9,99 | ▲ (16) | 5,50 | 5,89 | 5,90 | ▲ (2) |
| IPC-Fipe (%) | 5,39 | 5,53 | 5,81 | ▲ (3) | 5,00 | 5,00 | 5,00 | = (25) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,05 | 3,10 | 3,10 | = (1) | 3,20 | 3,25 | 3,25 | = (1) |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$) | 2,95 | 3,00 | 3,02 | ▲ (4) | 3,13 | 3,15 | 3,15 | = (2) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.) | 14,00 | 14,50 | 14,75 | ▲ (1) | 13,00 | 13,00 | 13,25 | ▲ (1) |
| Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.) | 15,28 | 15,54 | 15,65 | ▲ (7) | 13,34 | 13,60 | 13,76 | ▲ (2) |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB) | 56,60 | 57,00 | 57,00 | = (2) | 55,00 | 55,45 | 55,40 | ▼ (1) |
| Superávit Primário (% do PIB) | 4,25 | 4,25 | 4,25 | = (58) | 4,25 | 4,25 | 4,25 | = (22) |
| PIB (% de crescimento) | 3,50 | 3,50 | 3,50 | = (10) | 3,55 | 3,50 | 3,50 | = (3) |
| Conta Corrente (US\$ bilhões) | 2,00 | 2,40 | 2,80 | ▲ (1) | -2,10 | -1,85 | -1,65 | ▲ (1) |
| Balança Comercial (US\$ bilhões) | 25,00 | 26,00 | 26,10 | ▲ (1) | 22,00 | 23,00 | 23,00 | = (2) |
| Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões) | 12,35 | 12,00 | 11,00 | ▼ (1) | 14,50 | 13,00 | 13,00 | = (2) |
| Preços Administrados (%) | 7,15 | 7,60 | 7,75 | ▲ (4) | 6,00 | 6,00 | 6,00 | = (1) |

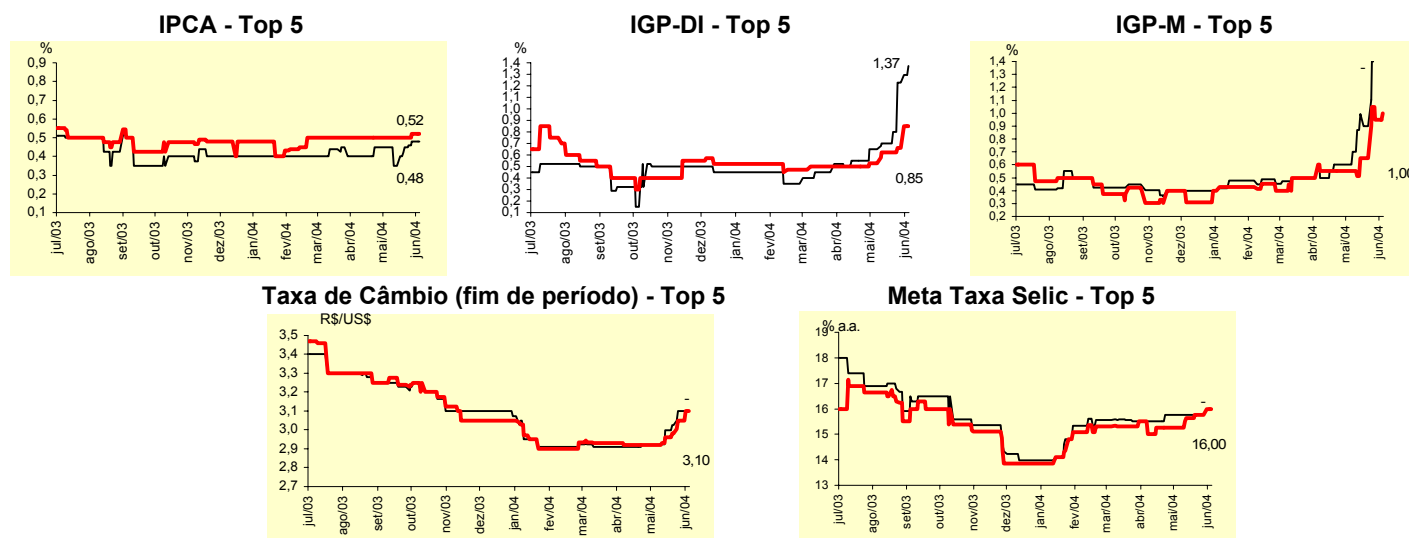
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade



| Mediana - Top 5 - Curto Prazo | Expectativas de Mercado | | | | | | | |
|--|-------------------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
| | mai/04 | | | | jun/04 | | | |
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 0,45 | 0,48 | 0,48 | = (1) | 0,50 | 0,52 | 0,52 | = (1) |
| IGP-DI (%) | 0,65 | 1,23 | 1,37 | ▲ (4) | 0,53 | 0,66 | 0,85 | ▲ (2) |
| IGP-M (%) | 0,70 | - | - | | 0,55 | 0,95 | 1,00 | ▲ (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,92 | 3,10 | - | | 2,92 | 3,05 | 3,10 | ▲ (4) |
| Meta Taxa Selic (% a.a.) | 15,75 | - | - | | 15,25 | 15,75 | 16,00 | ▲ (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* |
| Curto Prazo | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 6,12 | 6,72 | 6,74 | ▲ (4) | 5,10 | 5,60 | 5,60 | = (3) |
| IGP-DI (%) | 8,82 | 9,50 | 10,15 | ▲ (1) | 5,30 | 5,17 | 6,00 | ▲ (1) |
| IGP-M (%) | 8,50 | 9,98 | 9,98 | = (1) | 6,00 | 6,25 | 6,50 | ▲ (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,99 | 3,07 | 3,08 | ▲ (1) | 3,18 | 3,18 | 3,18 | = (8) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.) | 14,00 | 14,50 | 15,00 | ▲ (3) | 13,00 | 13,00 | 13,25 | ▲ (1) |
| Médio Prazo | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 6,34 | 6,62 | 6,94 | ▲ (3) | 5,50 | 5,70 | 5,70 | = (2) |
| IGP-DI (%) | 8,47 | 9,78 | 9,78 | = (1) | 6,00 | 6,50 | 6,50 | = (2) |
| IGP-M (%) | 8,20 | 9,51 | 9,83 | ▲ (4) | 6,00 | 6,10 | 6,10 | = (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,98 | 3,05 | 3,05 | = (2) | 3,08 | 3,19 | 3,19 | = (1) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.) | 14,00 | 15,00 | 15,38 | ▲ (2) | 12,00 | 12,38 | 12,00 | ▼ (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)

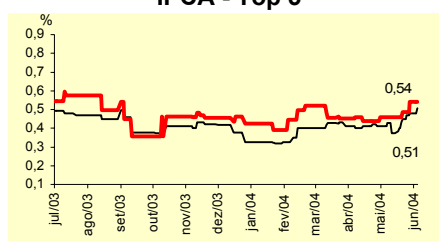
| Média - Top 5 - Curto Prazo | Expectativas de Mercado | | | | | | | |
|--|-------------------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
| | mai/04 | | | | jun/04 | | | |
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 0,43 | 0,48 | 0,51 | ▲ (3) | 0,46 | 0,54 | 0,54 | = (1) |
| IGP-DI (%) | 0,63 | 1,14 | 1,37 | ▲ (4) | 0,55 | 0,79 | 0,92 | ▲ (1) |
| IGP-M (%) | 0,70 | - | - | | 0,50 | 0,90 | 1,00 | ▲ (4) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,92 | 3,07 | - | | 2,92 | 3,05 | 3,11 | ▲ (4) |
| Meta Taxa Selic (% a.a.) | 15,65 | - | - | | 15,30 | 15,85 | 15,95 | ▲ (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)

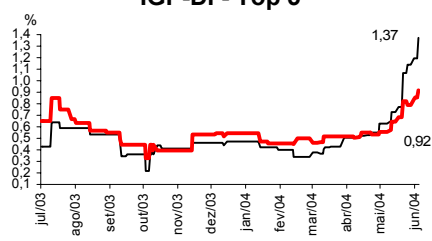
CURTO PRAZO

— mai/04 — jun/04

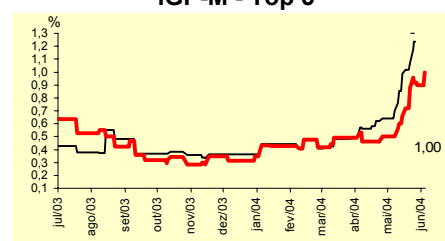
IPCA - Top 5



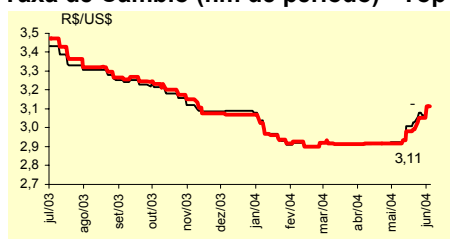
IGP-DI - Top 5



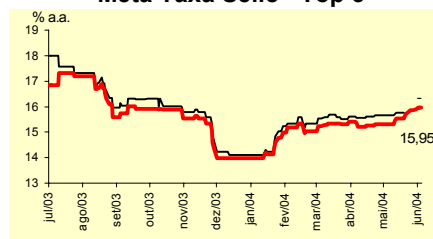
IGP-M - Top 5



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* |
| Curto Prazo | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 6,18 | 6,58 | 6,61 | ▲ (3) | 5,22 | 5,50 | 5,50 | = (3) |
| IGP-DI (%) | 8,83 | 9,59 | 10,05 | ▲ (1) | 5,78 | 5,65 | 6,15 | ▲ (1) |
| IGP-M (%) | 8,57 | 9,89 | 9,99 | ▲ (1) | 6,10 | 6,25 | 6,38 | ▲ (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,00 | 3,08 | 3,08 | = (2) | 3,19 | 3,19 | 3,19 | = (8) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.) | 14,10 | 14,55 | 14,85 | ▲ (4) | 12,90 | 13,00 | 13,38 | ▲ (3) |
| Médio Prazo | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 6,32 | 6,54 | 6,79 | ▲ (3) | 5,48 | 5,50 | 5,63 | ▲ (1) |
| IGP-DI (%) | 8,51 | 9,25 | 9,70 | ▲ (1) | 6,00 | 6,17 | 6,25 | ▲ (3) |
| IGP-M (%) | 8,14 | 9,42 | 9,63 | ▲ (4) | 5,75 | 5,93 | 6,08 | ▲ (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 2,99 | 3,06 | 3,08 | ▲ (1) | 3,07 | 3,17 | 3,18 | ▲ (1) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.) | 13,90 | 15,05 | 15,44 | ▲ (4) | 12,30 | 12,81 | 12,83 | ▲ (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)