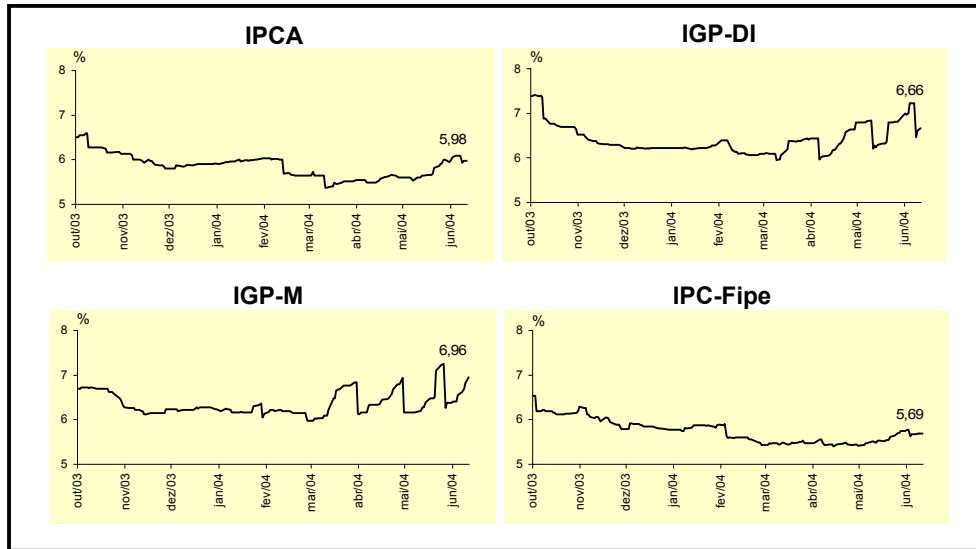


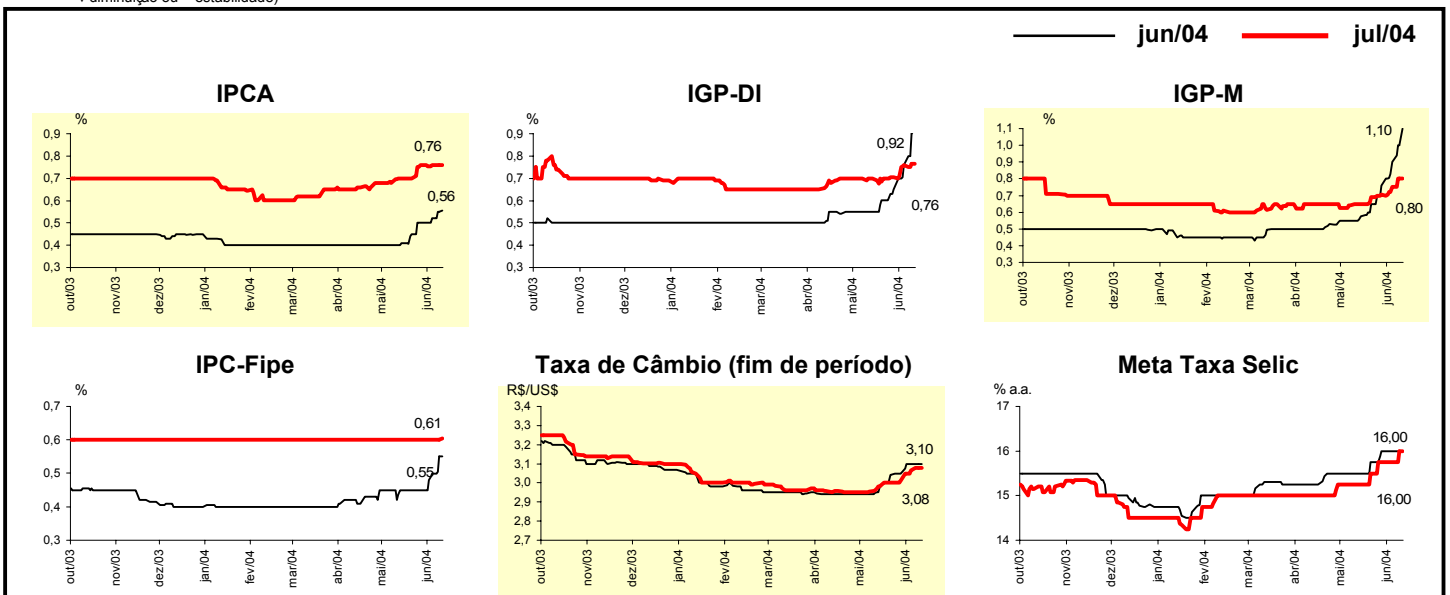
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,65	6,09	5,98	▼ (1)
IGP-DI (%)	6,30	7,22	6,66	▼ (1)
IGP-M (%)	6,40	6,54	6,96	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	5,53	5,68	5,69	▲ (1)

\* 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)



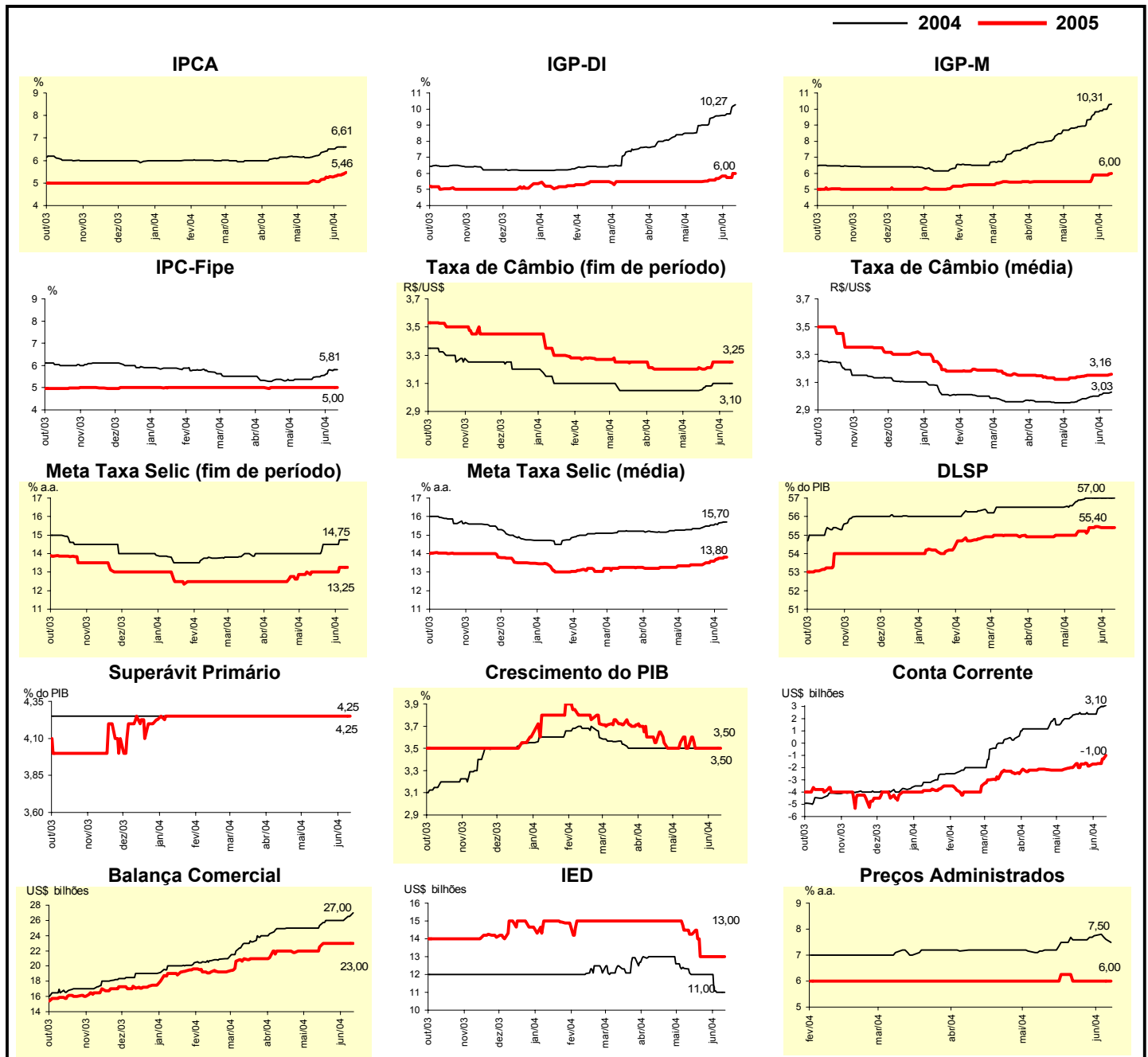
Mediana - Agregado	jun/04				jul/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,41	0,52	0,56	▲ (5)	0,70	0,76	0,76	= (2)
IGP-DI (%)	0,55	0,76	0,92	▲ (4)	0,70	0,76	0,76	= (1)
IGP-M (%)	0,57	0,90	1,10	▲ (5)	0,65	0,75	0,80	▲ (6)
IPC-Fipe (%)	0,45	0,50	0,55	▲ (2)	0,60	0,60	0,61	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,97	3,10	3,10	= (1)	2,98	3,06	3,08	▲ (6)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	15,50	16,00	16,00	= (2)	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)



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 (%)	6,17	6,59	6,61	▲ (5)	5,10	5,37	5,46	▲ (5)
IGP-DI (%)	9,00	9,71	10,27	▲ (5)	5,50	5,75	6,00	▲ (4)
IGP-M (%)	8,90	9,99	10,31	▲ (17)	5,50	5,90	6,00	▲ (3)
IPC-Fipe (%)	5,39	5,81	5,81	= (1)	5,00	5,00	5,00	= (26)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,10	3,10	= (2)	3,21	3,25	3,25	= (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,97	3,02	3,03	▲ (5)	3,14	3,15	3,16	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,00	14,75	14,75	= (1)	13,00	13,25	13,25	= (1)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	15,35	15,65	15,70	▲ (8)	13,40	13,76	13,80	▲ (3)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,90	57,00	57,00	= (3)	55,20	55,40	55,40	= (1)
Superávit Primário (% do PIB)	4,25	4,25	4,25	= (59)	4,25	4,25	4,25	= (23)
PIB (% de crescimento)	3,50	3,50	3,50	= (11)	3,50	3,50	3,50	= (4)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	2,30	2,80	3,10	▲ (2)	-2,00	-1,65	-1,00	▲ (2)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	25,30	26,10	27,00	▲ (2)	22,50	23,00	23,00	= (3)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	12,00	11,00	11,00	= (1)	14,25	13,00	13,00	= (3)
Preços Administrados (%)	7,20	7,75	7,50	▼ (1)	6,00	6,00	6,00	= (2)

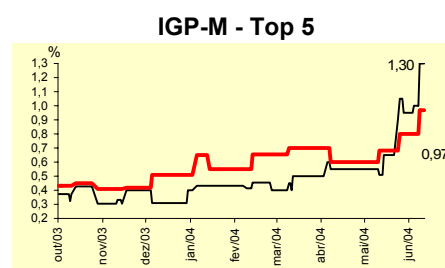
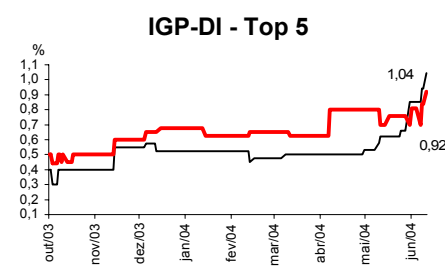
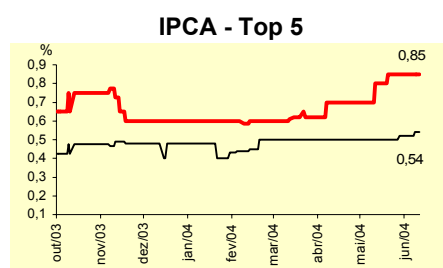
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade



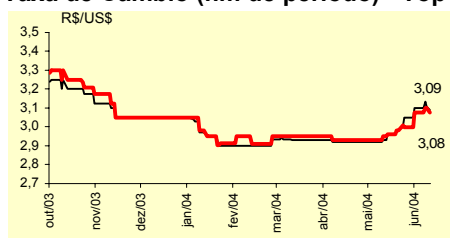
Mediana - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	jun/04				jul/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,50	0,52	0,54	▲ (1)	0,80	0,85	0,85	= (3)
IGP-DI (%)	0,62	0,85	1,04	▲ (3)	0,70	0,81	0,92	▲ (2)
IGP-M (%)	0,65	1,00	1,30	▲ (3)	0,68	0,80	0,97	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,96	3,10	3,09	▼ (1)	2,96	3,08	3,08	= (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	15,63	16,00	16,00	= (1)	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)

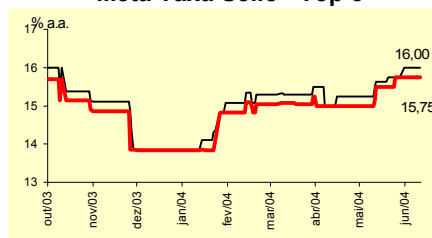
### CURTO PRAZO



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



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 (%)	6,34	6,74	6,70	▼ (1)	5,60	5,60	5,49	▼ (1)
IGP-DI (%)	9,06	10,15	10,65	▲ (2)	5,17	6,00	6,50	▲ (2)
IGP-M (%)	9,52	9,98	10,82	▲ (1)	6,00	6,50	6,00	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,08	3,11	▲ (2)	3,18	3,18	3,30	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,00	15,00	14,75	▼ (1)	13,00	13,25	14,00	▲ (2)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	6,28	6,94	6,59	▼ (1)	5,50	5,70	5,45	▼ (1)
IGP-DI (%)	9,00	9,78	10,07	▲ (1)	6,00	6,50	6,25	▼ (1)
IGP-M (%)	8,77	9,83	10,08	▲ (5)	6,00	6,10	6,35	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,00	3,05	3,14	▲ (1)	3,15	3,19	3,23	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,25	15,38	15,25	▼ (1)	12,38	12,00	13,63	▲ (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)

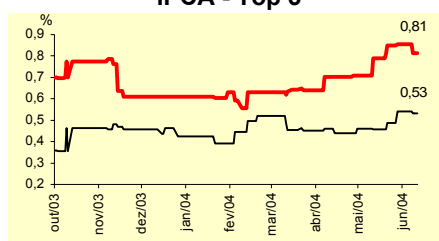
Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	jun/04				jul/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,46	0,54	0,53	▼ (1)	0,79	0,85	0,81	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,64	0,92	1,07	▲ (2)	0,76	0,79	0,90	▲ (1)
IGP-M (%)	0,66	1,00	1,30	▲ (5)	0,64	0,82	0,95	▲ (5)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,98	3,11	3,09	▼ (1)	2,98	3,08	3,09	▲ (5)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	15,54	15,95	15,95	= (1)	15,29	15,80	15,80	= (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)

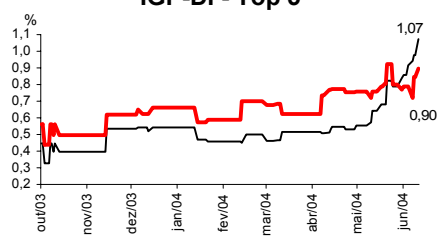
**CURTO PRAZO**

— jun/04 — jul/04

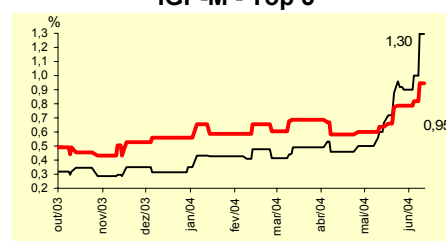
**IPCA - Top 5**



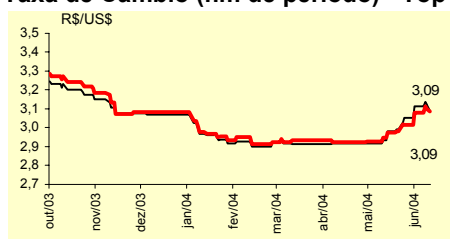
**IGP-DI - Top 5**



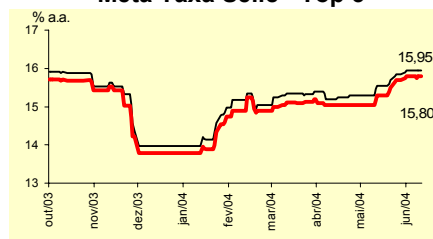
**IGP-M - Top 5**



**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 (%)	6,12	6,61	6,61	= (1)	5,50	5,50	5,33	▼ (1)
IGP-DI (%)	9,27	10,05	10,47	▲ (2)	5,65	6,15	6,50	▲ (2)
IGP-M (%)	9,44	9,99	10,36	▲ (2)	6,13	6,38	6,00	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,06	3,08	3,11	▲ (1)	3,19	3,19	3,30	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,25	14,85	14,69	▼ (1)	12,70	13,38	13,67	▲ (4)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	6,17	6,79	6,49	▼ (1)	5,40	5,63	5,48	▼ (1)
IGP-DI (%)	8,59	9,70	10,10	▲ (2)	5,97	6,25	6,27	▲ (4)
IGP-M (%)	8,54	9,63	10,15	▲ (5)	5,80	6,08	6,38	▲ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,03	3,08	3,11	▲ (2)	3,15	3,18	3,24	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,30	15,44	15,19	▼ (1)	12,69	12,83	13,44	▲ (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)