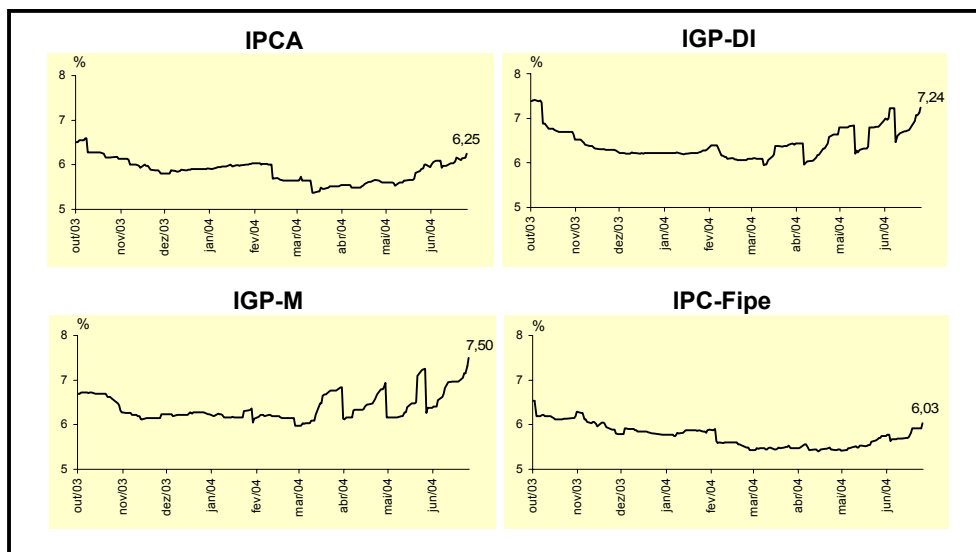


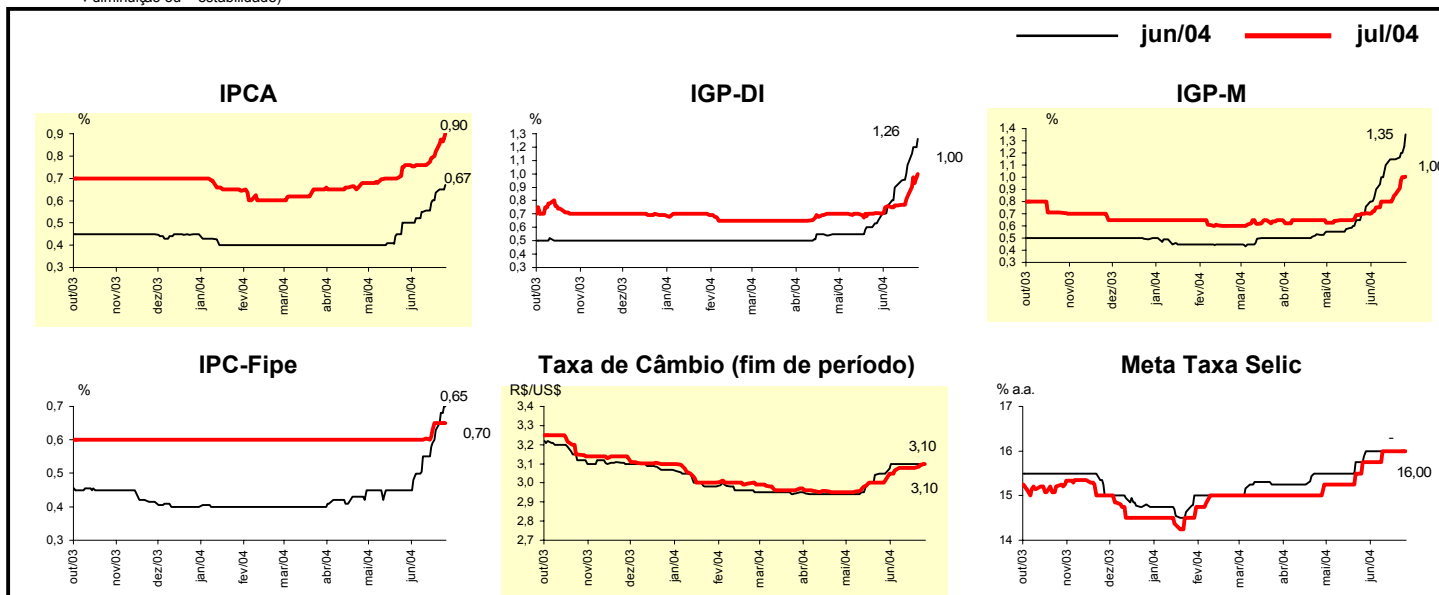
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,00	6,17	6,25	▲ (7)
IGP-DI (%)	6,83	6,77	7,24	▲ (6)
IGP-M (%)	6,38	6,97	7,50	▲ (4)
IPC-Fipe (%)	5,74	5,91	6,03	▲ (3)

* 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)



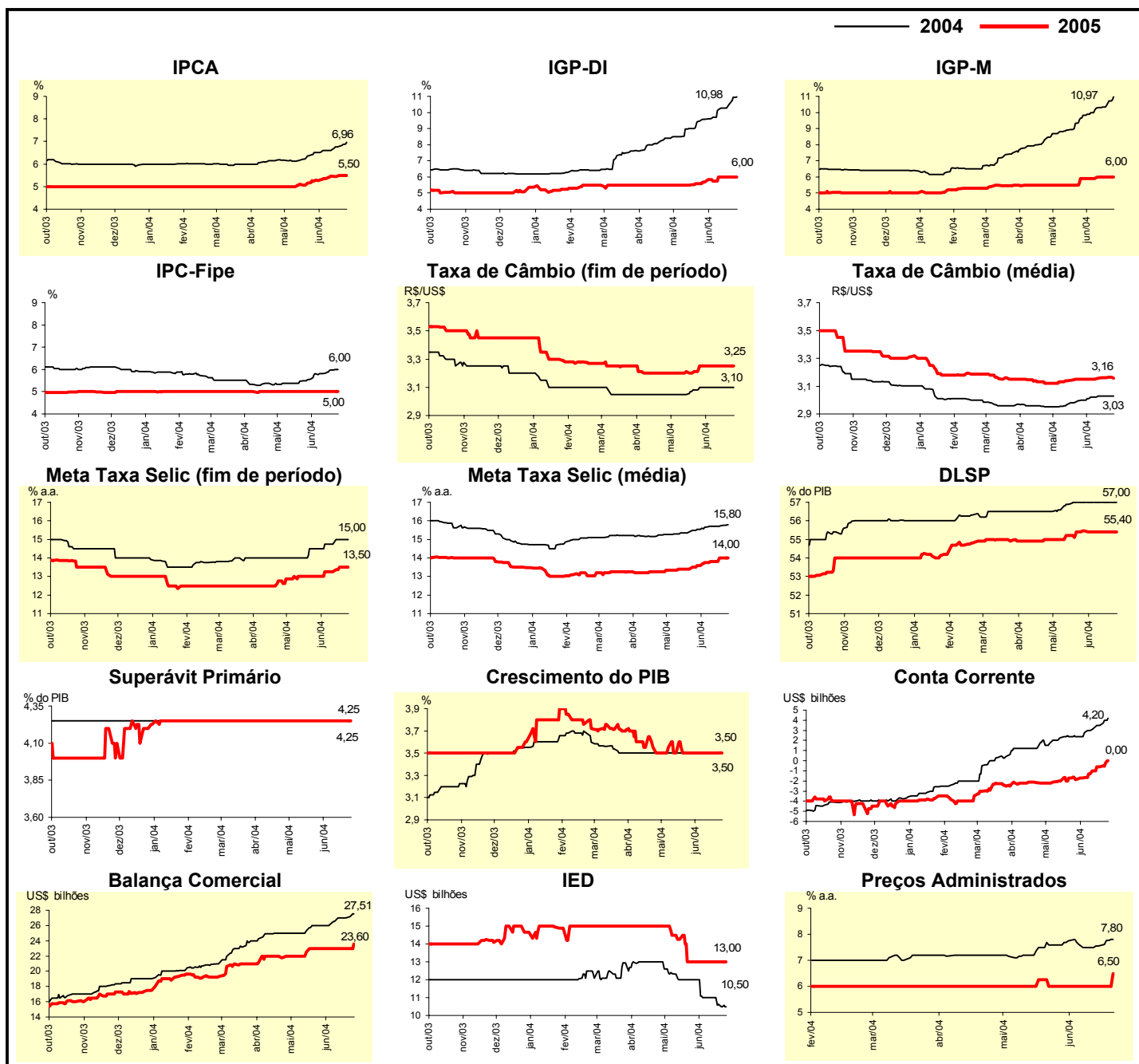
Mediana - Agregado	jun/04				jul/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,50	0,63	0,67	▲ (2)	0,76	0,82	0,90	▲ (3)
IGP-DI (%)	0,65	1,07	1,26	▲ (6)	0,70	0,83	1,00	▲ (5)
IGP-M (%)	0,76	1,15	1,35	▲ (7)	0,70	0,86	1,00	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	0,45	0,63	0,70	▲ (2)	0,60	0,65	0,65	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,10	3,10	= (3)	3,01	3,08	3,10	▲ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	16,00	-	-		15,75	16,00	16,00	= (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)



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 (%)	6,50	6,79	6,96	▲ (7)	5,30	5,50	5,50	= (1)
IGP-DI (%)	9,58	10,46	10,98	▲ (2)	5,67	6,00	6,00	= (3)
IGP-M (%)	9,83	10,38	10,97	▲ (19)	5,89	6,00	6,00	= (3)
IPC-Fipe (%)	5,53	5,98	6,00	▲ (6)	5,00	5,00	5,00	= (28)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,10	3,10	3,10	= (4)	3,25	3,25	3,25	= (4)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,00	3,03	3,03	= (3)	3,15	3,16	3,16	= (5)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,50	15,00	15,00	= (1)	13,00	13,50	13,50	= (1)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	15,54	15,73	15,80	▲ (10)	13,60	14,00	14,00	= (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,00	57,00	57,00	= (5)	55,45	55,40	55,40	= (3)
Superávit Primário (% do PIB)	4,25	4,25	4,25	= (61)	4,25	4,25	4,25	= (25)
PIB (% de crescimento)	3,50	3,50	3,50	= (13)	3,50	3,50	3,50	= (6)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	2,40	3,50	4,20	▲ (4)	-1,85	-0,60	0,00	▲ (2)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	26,00	27,00	27,51	▲ (1)	23,00	23,00	23,60	▲ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	12,00	10,62	10,50	▼ (2)	13,00	13,00	13,00	= (5)
Preços Administrados (%)	7,60	7,55	7,80	▲ (2)	6,00	6,00	6,50	▲ (1)

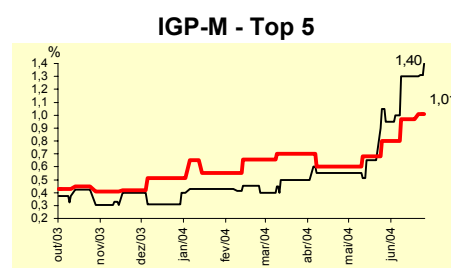
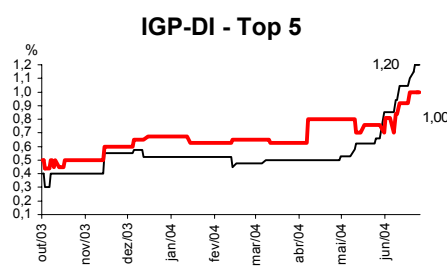
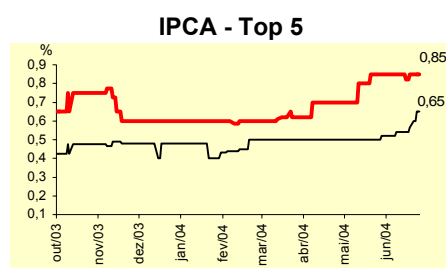
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento (▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



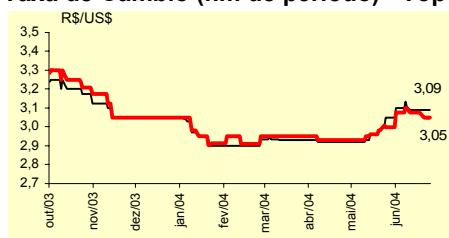
Mediana - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	jun/04				jul/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,52	0,56	0,65	▲ (2)	0,85	0,85	0,85	= (5)
IGP-DI (%)	0,66	1,10	1,20	▲ (2)	0,76	1,00	1,00	= (1)
IGP-M (%)	0,95	1,30	1,40	▲ (1)	0,80	0,97	1,01	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,09	3,09	= (3)	3,00	3,08	3,05	▼ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	15,75	-	-		15,75	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)

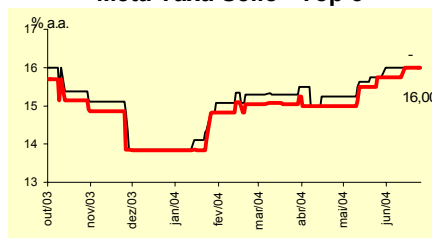
CURTO PRAZO



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*
Curto Prazo								
IPCA (%)	6,72	6,71	6,72	▲ (2)	5,60	5,48	5,48	= (1)
IGP-DI (%)	9,50	10,60	10,86	▲ (1)	5,17	6,50	6,50	= (3)
IGP-M (%)	9,98	10,82	10,69	▼ (1)	6,25	6,00	6,00	= (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,07	3,11	3,09	▼ (1)	3,18	3,30	3,25	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,50	15,00	15,00	= (1)	13,00	14,00	14,00	= (3)
Médio Prazo								
IPCA (%)	6,62	6,81	7,07	▲ (2)	5,70	5,55	5,55	= (1)
IGP-DI (%)	9,78	10,49	10,60	▲ (2)	6,50	6,25	6,25	= (5)
IGP-M (%)	9,51	10,43	10,98	▲ (2)	6,10	6,65	6,50	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,14	3,14	= (5)	3,19	3,23	3,23	= (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,00	15,25	15,25	= (3)	12,38	13,25	13,25	= (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)

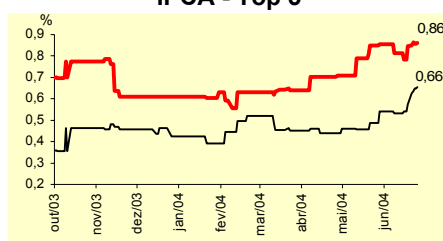
Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	jun/04				jul/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,54	0,57	0,66	▲ (2)	0,85	0,85	0,86	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,79	1,08	1,27	▲ (2)	0,80	0,95	0,95	= (1)
IGP-M (%)	0,90	1,30	1,40	▲ (1)	0,79	0,95	1,08	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,10	3,10	= (1)	3,02	3,09	3,08	▼ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	15,85	-	-		15,70	15,90	15,95	▲ (8)

* 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)

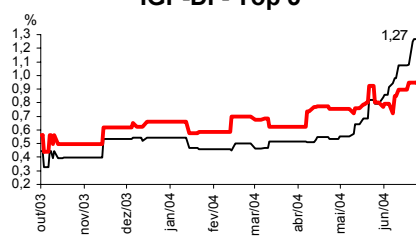
CURTO PRAZO

— jun/04 — jul/04

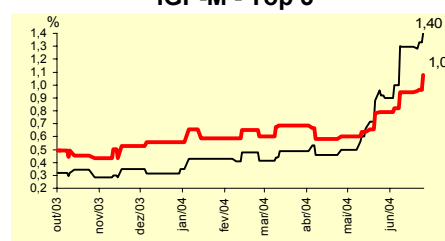
IPCA - Top 5



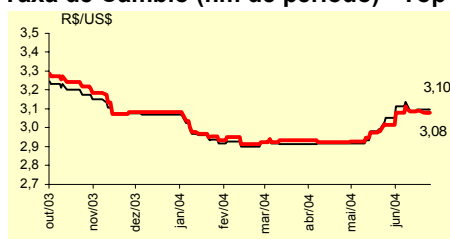
IGP-DI - Top 5



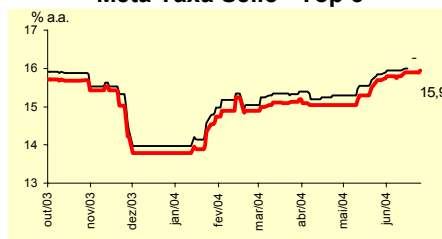
IGP-M - Top 5



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*
Curto Prazo								
IPCA (%)	6,58	6,65	6,78	▲ (2)	5,50	5,28	5,28	= (1)
IGP-DI (%)	9,59	10,47	10,68	▲ (1)	5,65	6,50	6,50	= (3)
IGP-M (%)	9,89	10,36	10,69	▲ (1)	6,25	6,00	6,00	= (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,08	3,11	3,10	▼ (1)	3,19	3,30	3,26	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,55	14,88	15,00	▲ (7)	13,00	14,00	14,00	= (1)
Médio Prazo								
IPCA (%)	6,54	6,84	6,94	▲ (2)	5,50	5,51	5,51	= (1)
IGP-DI (%)	9,25	10,18	10,52	▲ (2)	6,17	6,27	6,27	= (3)
IGP-M (%)	9,42	10,43	11,01	▲ (2)	5,93	6,65	6,50	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,06	3,11	3,11	= (3)	3,17	3,24	3,24	= (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,05	15,05	15,05	= (1)	12,81	13,40	13,40	= (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)