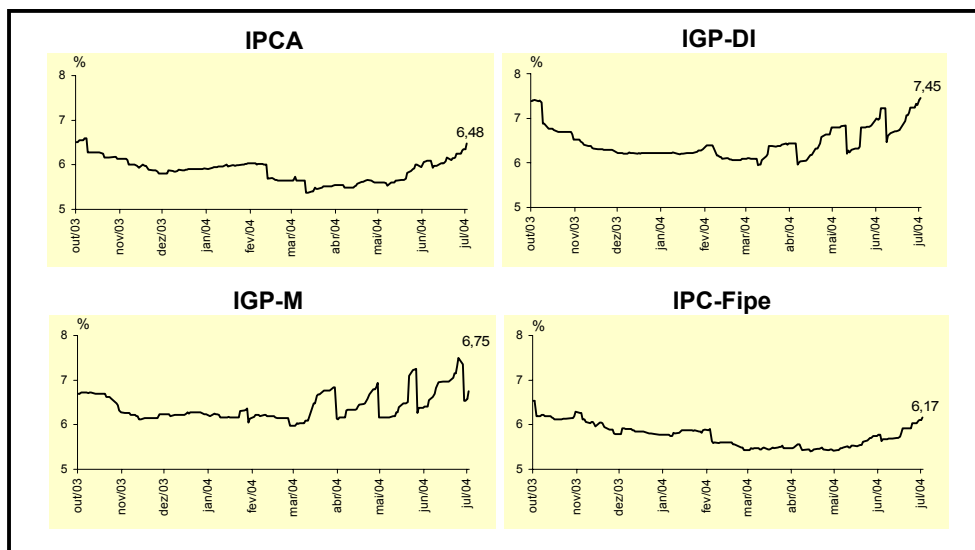


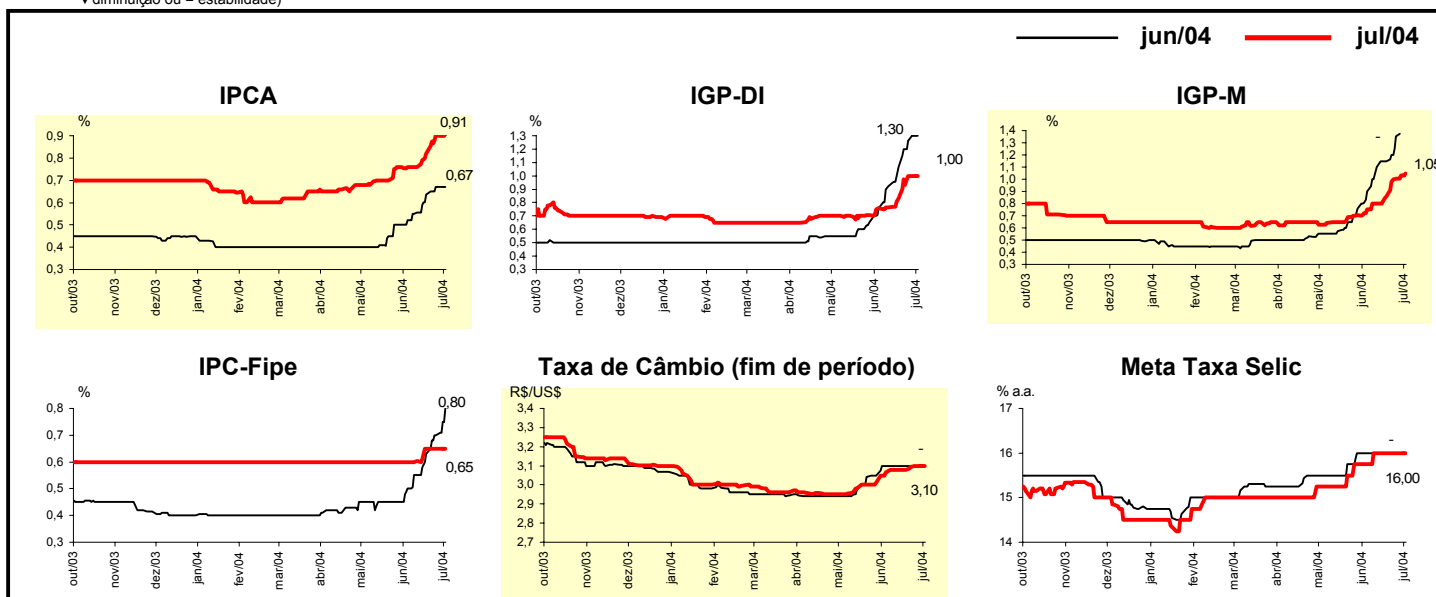
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,09	6,25	6,48	▲ (8)
IGP-DI (%)	7,22	7,24	7,45	▲ (7)
IGP-M (%)	6,54	7,50	6,75	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,68	6,03	6,17	▲ (4)

* 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)



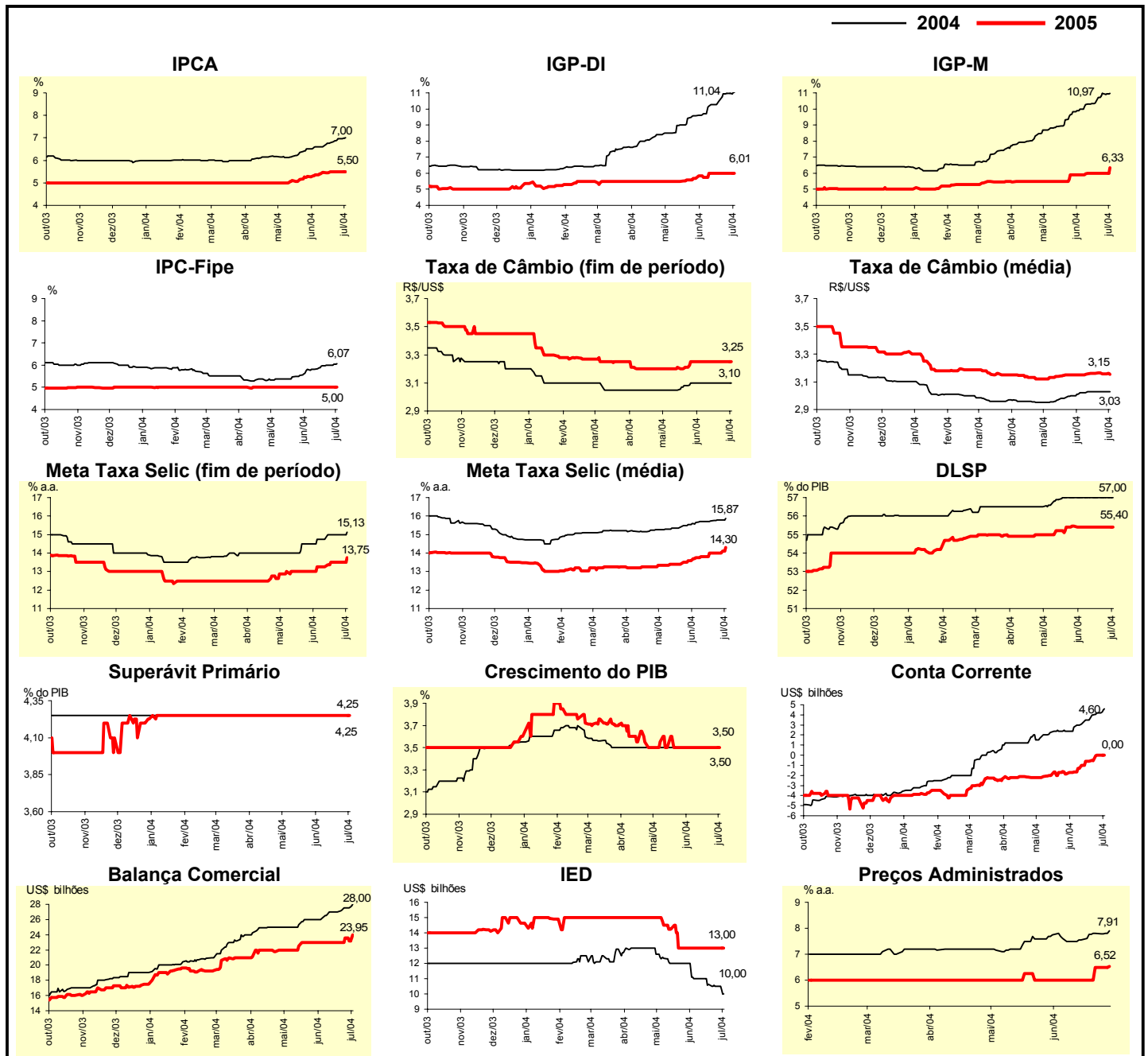
Mediana - Agregado	jun/04				jul/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,52	0,67	0,67	= (1)	0,76	0,90	0,91	▲ (4)
IGP-DI (%)	0,76	1,26	1,30	▲ (7)	0,76	1,00	1,00	= (1)
IGP-M (%)	0,90	1,35	-	-	0,75	1,00	1,05	▲ (3)
IPC-Fipe (%)	0,50	0,70	0,80	▲ (3)	0,60	0,65	0,65	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,10	3,10	-	-	3,06	3,10	3,10	= (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	16,00	-	-	-	15,75	16,00	16,00	= (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							
	2004				2005			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,59	6,96	7,00	▲ (8)	5,37	5,50	5,50	= (2)
IGP-DI (%)	9,71	10,98	11,04	▲ (3)	5,75	6,00	6,01	▲ (1)
IGP-M (%)	9,99	10,97	10,97	= (1)	5,90	6,00	6,33	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,81	6,00	6,07	▲ (7)	5,00	5,00	5,00	= (29)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,10	3,10	3,10	= (5)	3,25	3,25	3,25	= (5)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,02	3,03	3,03	= (4)	3,15	3,16	3,15	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,75	15,00	15,13	▲ (1)	13,25	13,50	13,75	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	15,65	15,80	15,87	▲ (11)	13,76	14,00	14,30	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,00	57,00	57,00	= (6)	55,40	55,40	55,40	= (4)
Superávit Primário (% do PIB)	4,25	4,25	4,25	= (62)	4,25	4,25	4,25	= (26)
PIB (% de crescimento)	3,50	3,50	3,50	= (14)	3,50	3,50	3,50	= (7)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	2,80	4,20	4,60	▲ (5)	-1,65	0,00	0,00	= (1)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	26,10	27,51	28,00	▲ (2)	23,00	23,60	23,95	▲ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	11,00	10,50	10,00	▼ (3)	13,00	13,00	13,00	= (6)
Preços Administrados (%)	7,75	7,80	7,91	▲ (3)	6,00	6,50	6,52	▲ (2)

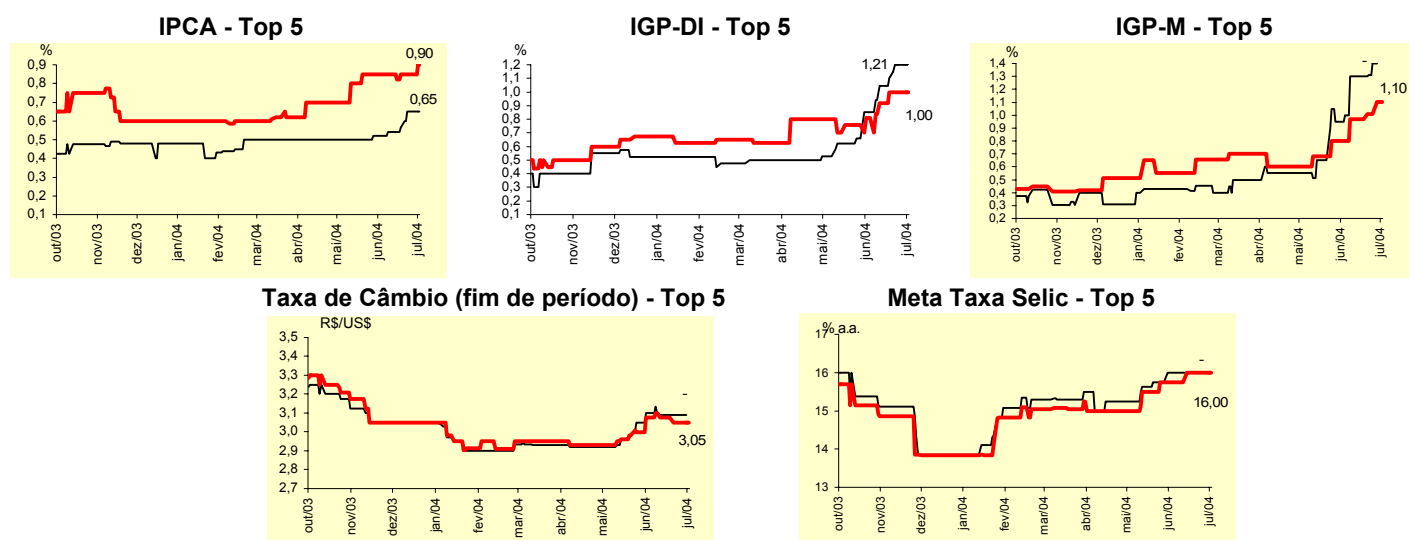
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento. ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade



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 (%)	0,52	0,65	0,65	= (1)	0,85	0,85	0,90	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,85	1,20	1,21	▲ (3)	0,81	1,00	1,00	= (2)
IGP-M (%)	1,00	1,40	-		0,80	1,01	1,10	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,10	3,09	-		3,08	3,05	3,05	= (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	16,00	-	-		15,75	16,00	16,00	= (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)

CURTO PRAZO



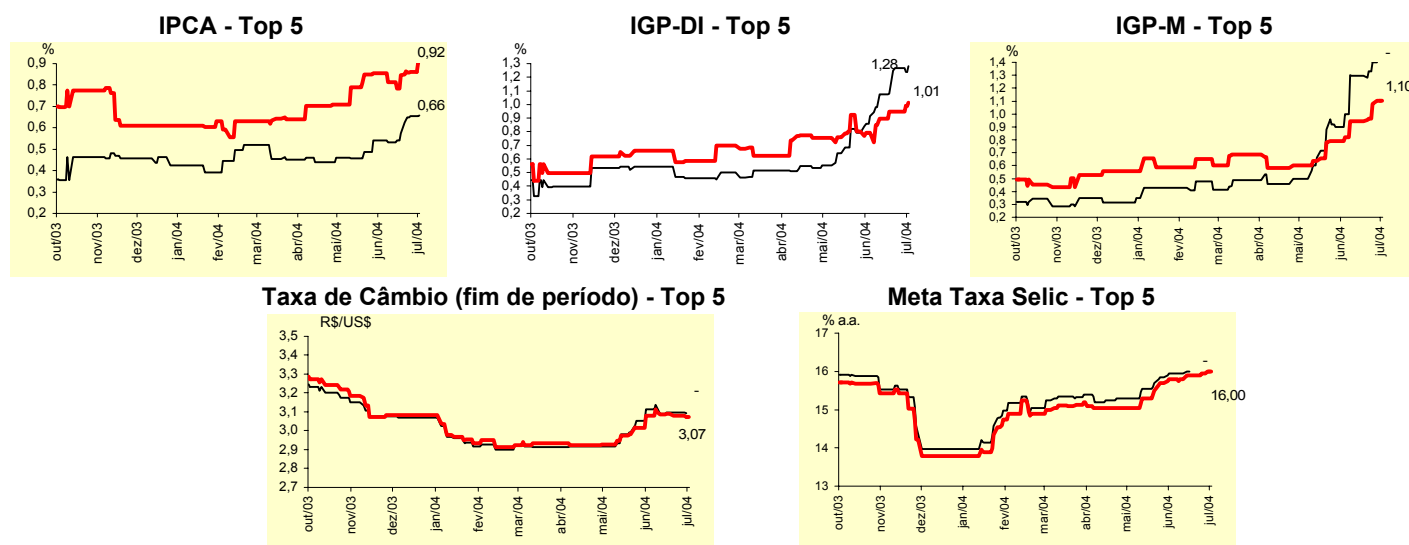
Mediana - Top 5	Expectativas de Mercado							
	2004				2005			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto Prazo								
IPCA (%)	6,74	6,72	6,72	= (1)	5,60	5,48	5,50	▲ (1)
IGP-DI (%)	10,15	10,86	11,03	▲ (2)	6,00	6,50	6,50	= (4)
IGP-M (%)	9,98	10,69	10,77	▲ (1)	6,50	6,00	6,00	= (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,08	3,09	3,09	= (1)	3,18	3,25	3,25	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,00	15,00	15,00	= (2)	13,25	14,00	14,00	= (4)
Médio Prazo								
IPCA (%)	6,94	7,07	7,07	= (1)	5,70	5,55	5,55	= (2)
IGP-DI (%)	9,78	10,60	10,87	▲ (3)	6,50	6,25	6,25	= (6)
IGP-M (%)	9,83	10,98	10,85	▼ (1)	6,10	6,50	6,50	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,14	3,10	▼ (1)	3,19	3,23	3,25	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,38	15,25	15,50	▲ (1)	12,00	13,25	13,50	▲ (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)

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	0,66	0,66	= (1)	0,85	0,86	0,92	▲ (3)
IGP-DI (%)	0,92	1,27	1,28	▲ (3)	0,79	0,95	1,01	▲ (1)
IGP-M (%)	1,00	1,40	-		0,82	1,08	1,10	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,11	3,10	-		3,08	3,08	3,07	▼ (2)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	15,95	-	-		15,80	15,95	16,00	▲ (9)

* 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



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 (%)	6,61	6,78	6,82	▲ (3)	5,50	5,28	5,38	▲ (1)
IGP-DI (%)	10,05	10,68	10,74	▲ (2)	6,15	6,50	6,50	= (4)
IGP-M (%)	9,99	10,69	10,75	▲ (2)	6,38	6,00	6,32	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,08	3,10	3,10	= (1)	3,19	3,26	3,28	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,85	15,00	15,19	▲ (8)	13,38	14,00	14,25	▲ (1)
Médio Prazo								
IPCA (%)	6,79	6,94	7,06	▲ (3)	5,63	5,51	5,51	= (2)
IGP-DI (%)	9,70	10,52	10,69	▲ (3)	6,25	6,27	6,27	= (4)
IGP-M (%)	9,63	11,01	10,81	▼ (1)	6,08	6,50	6,40	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,08	3,11	3,11	= (4)	3,18	3,24	3,27	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,44	15,05	15,35	▲ (1)	12,83	13,40	13,55	▲ (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)