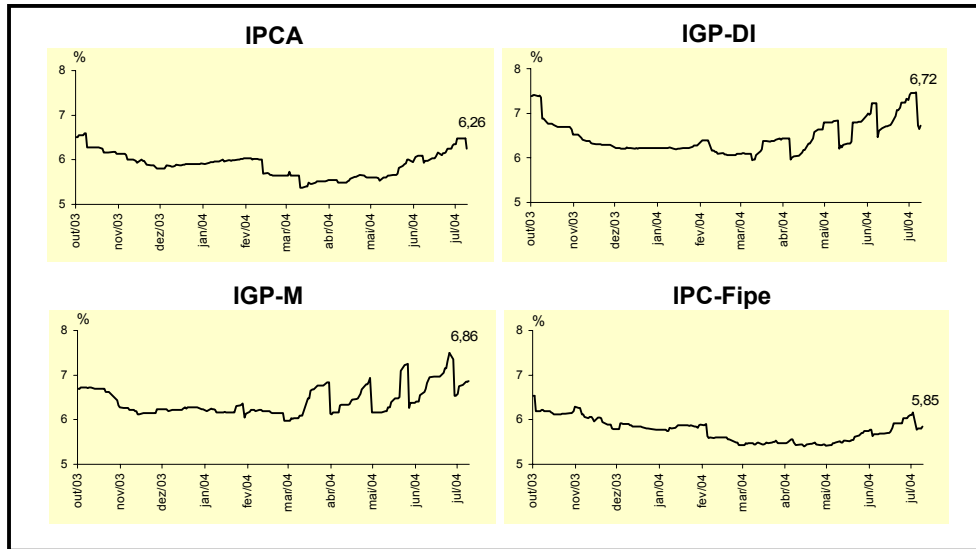


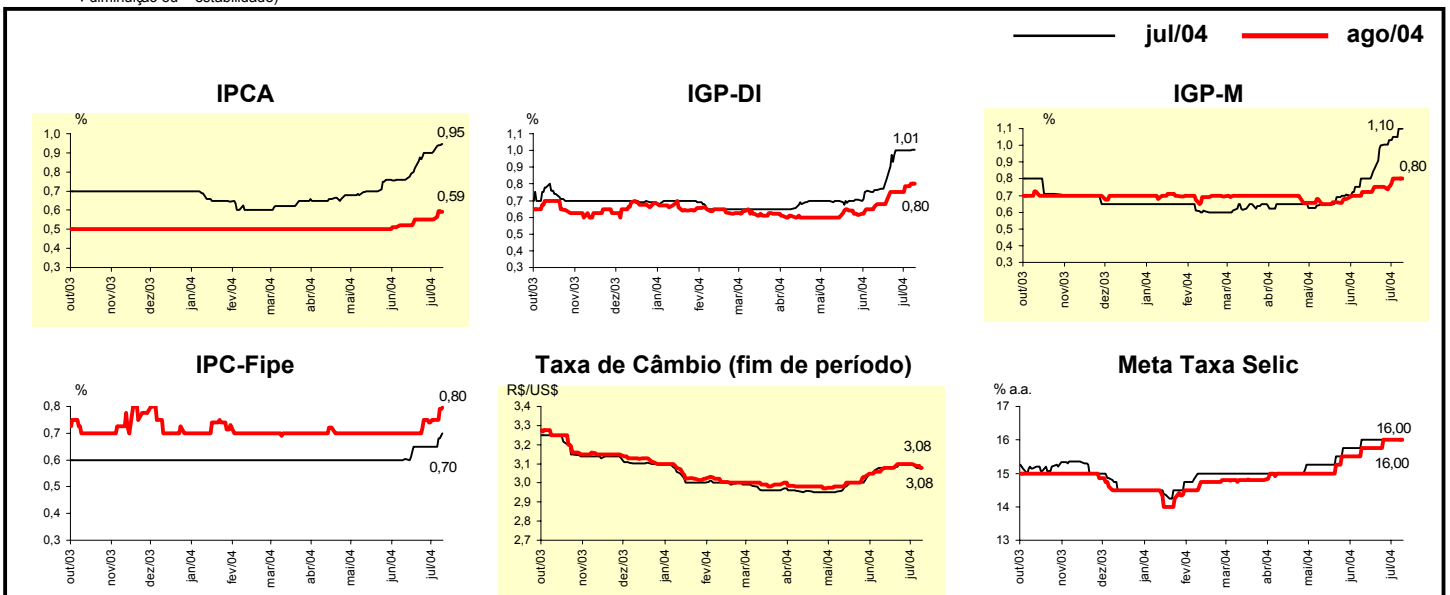
| Expectativas de Mercado | | | | |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|
| Inflação acumulada nos próximos 12 meses | | | | |
| Mediana - Agregado | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 5,98 | 6,48 | 6,26 | ▼ (1) |
| IGP-DI (%) | 6,66 | 7,45 | 6,72 | ▼ (1) |
| IGP-M (%) | 6,96 | 6,75 | 6,86 | ▲ (1) |
| IPC-Fipe (%) | 5,69 | 6,17 | 5,85 | ▼ (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)



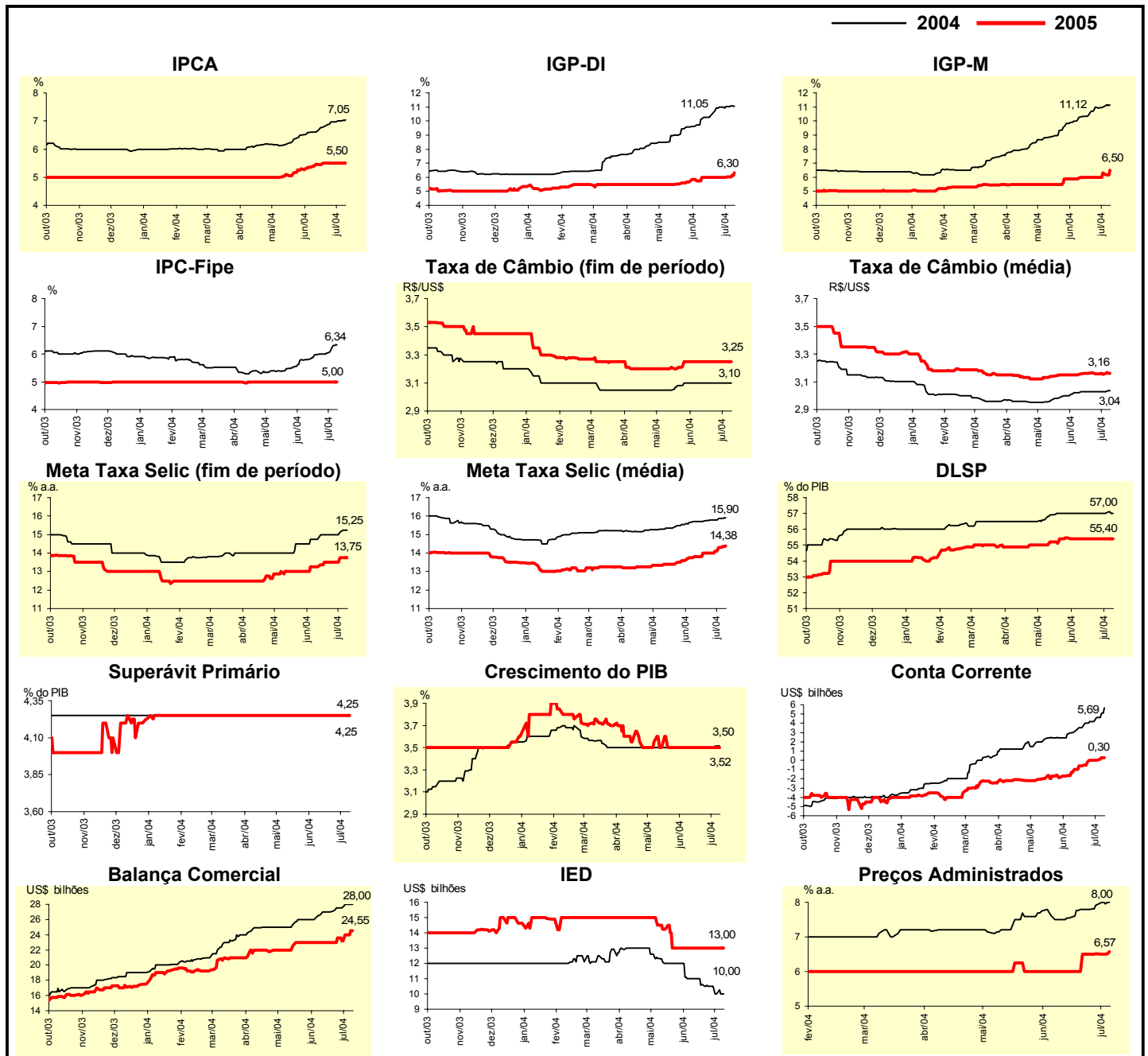
| Mediana - Agregado | jul/04 | | | | ago/04 | | | |
|--|--------------|-------------|-------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 0,76 | 0,90 | 0,95 | ▲ (1) | 0,52 | 0,55 | 0,59 | ▲ (2) |
| IGP-DI (%) | 0,76 | 1,00 | 1,01 | ▲ (1) | 0,68 | 0,79 | 0,80 | ▲ (7) |
| IGP-M (%) | 0,80 | 1,05 | 1,10 | ▲ (4) | 0,72 | 0,80 | 0,80 | = (2) |
| IPC-Fipe (%) | 0,61 | 0,65 | 0,70 | ▲ (1) | 0,70 | 0,75 | 0,80 | ▲ (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,08 | 3,10 | 3,08 | ▼ (1) | 3,08 | 3,10 | 3,08 | ▼ (2) |
| Meta Taxa Selic (% a.a.) | 16,00 | 16,00 | 16,00 | = (6) | 15,75 | 16,00 | 16,00 | = (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 | Expectativas de Mercado | | | | | | | |
|--|-------------------------|-------------|-------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
| | 2004 | | | | 2005 | | | |
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 6,61 | 7,00 | 7,05 | ▲ (9) | 5,46 | 5,50 | 5,50 | = (3) |
| IGP-DI (%) | 10,27 | 11,04 | 11,05 | ▲ (4) | 6,00 | 6,01 | 6,30 | ▲ (2) |
| IGP-M (%) | 10,31 | 10,97 | 11,12 | ▲ (1) | 6,00 | 6,33 | 6,50 | ▲ (2) |
| IPC-Fipe (%) | 5,81 | 6,07 | 6,34 | ▲ (8) | 5,00 | 5,00 | 5,00 | = (30) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,10 | 3,10 | 3,10 | = (6) | 3,25 | 3,25 | 3,25 | = (6) |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$) | 3,03 | 3,03 | 3,04 | ▲ (1) | 3,16 | 3,15 | 3,16 | ▲ (1) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.) | 14,75 | 15,13 | 15,25 | ▲ (2) | 13,25 | 13,75 | 13,75 | = (1) |
| Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.) | 15,70 | 15,87 | 15,90 | ▲ (12) | 13,80 | 14,30 | 14,38 | ▲ (2) |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB) | 57,00 | 57,00 | 57,00 | = (7) | 55,40 | 55,40 | 55,40 | = (5) |
| Superávit Primário (% do PIB) | 4,25 | 4,25 | 4,25 | = (63) | 4,25 | 4,25 | 4,25 | = (27) |
| PIB (% de crescimento) | 3,50 | 3,50 | 3,52 | ▲ (1) | 3,50 | 3,50 | 3,50 | = (8) |
| Conta Corrente (US\$ bilhões) | 3,10 | 4,60 | 5,69 | ▲ (6) | -1,00 | 0,00 | 0,30 | ▲ (1) |
| Balança Comercial (US\$ bilhões) | 27,00 | 28,00 | 28,00 | = (1) | 23,00 | 23,95 | 24,55 | ▲ (3) |
| Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões) | 11,00 | 10,00 | 10,00 | = (1) | 13,00 | 13,00 | 13,00 | = (7) |
| Preços Administrados (%) | 7,50 | 7,91 | 8,00 | ▲ (4) | 6,00 | 6,52 | 6,57 | ▲ (3) |

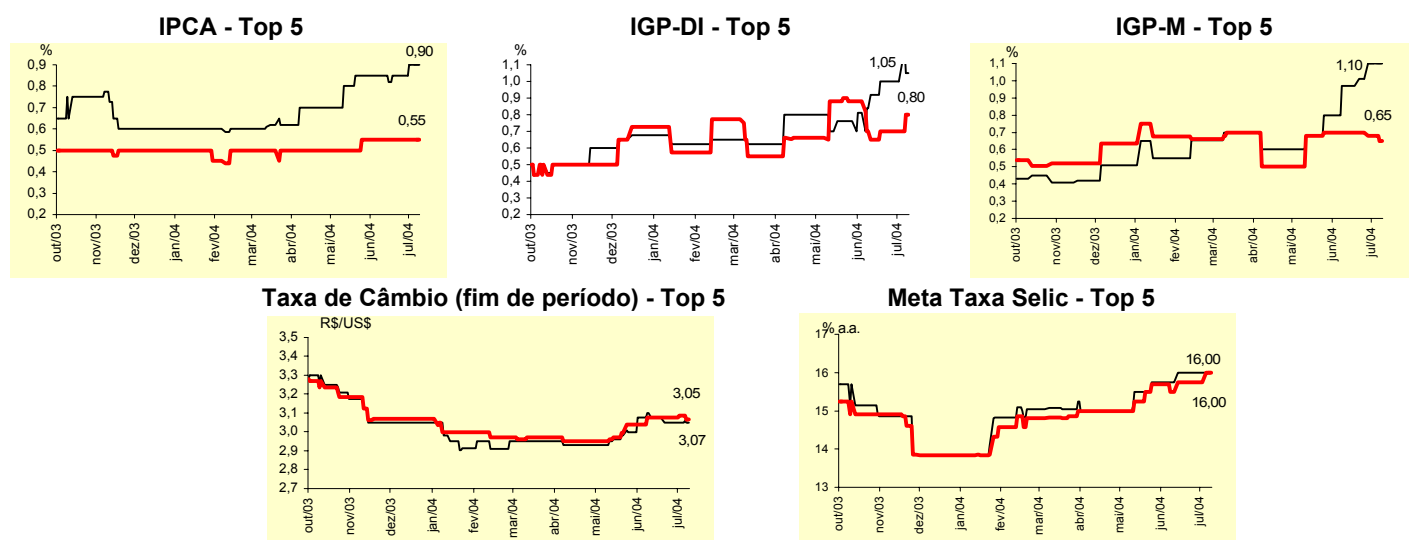
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento (▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



| Mediana - Top 5 - Curto Prazo | Expectativas de Mercado | | | | | | | |
|--|-------------------------|-------------|-------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
| | jul/04 | | | | ago/04 | | | |
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 0,85 | 0,90 | 0,90 | = (1) | 0,55 | 0,55 | 0,55 | = (7) |
| IGP-DI (%) | 0,92 | 1,00 | 1,05 | ▲ (1) | 0,65 | 0,70 | 0,80 | ▲ (2) |
| IGP-M (%) | 0,97 | 1,10 | 1,10 | = (1) | 0,70 | 0,68 | 0,65 | ▼ (3) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,08 | 3,05 | 3,05 | = (2) | 3,08 | 3,09 | 3,07 | ▼ (2) |
| Meta Taxa Selic (% a.a.) | 15,75 | 16,00 | 16,00 | = (3) | 15,50 | 15,75 | 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



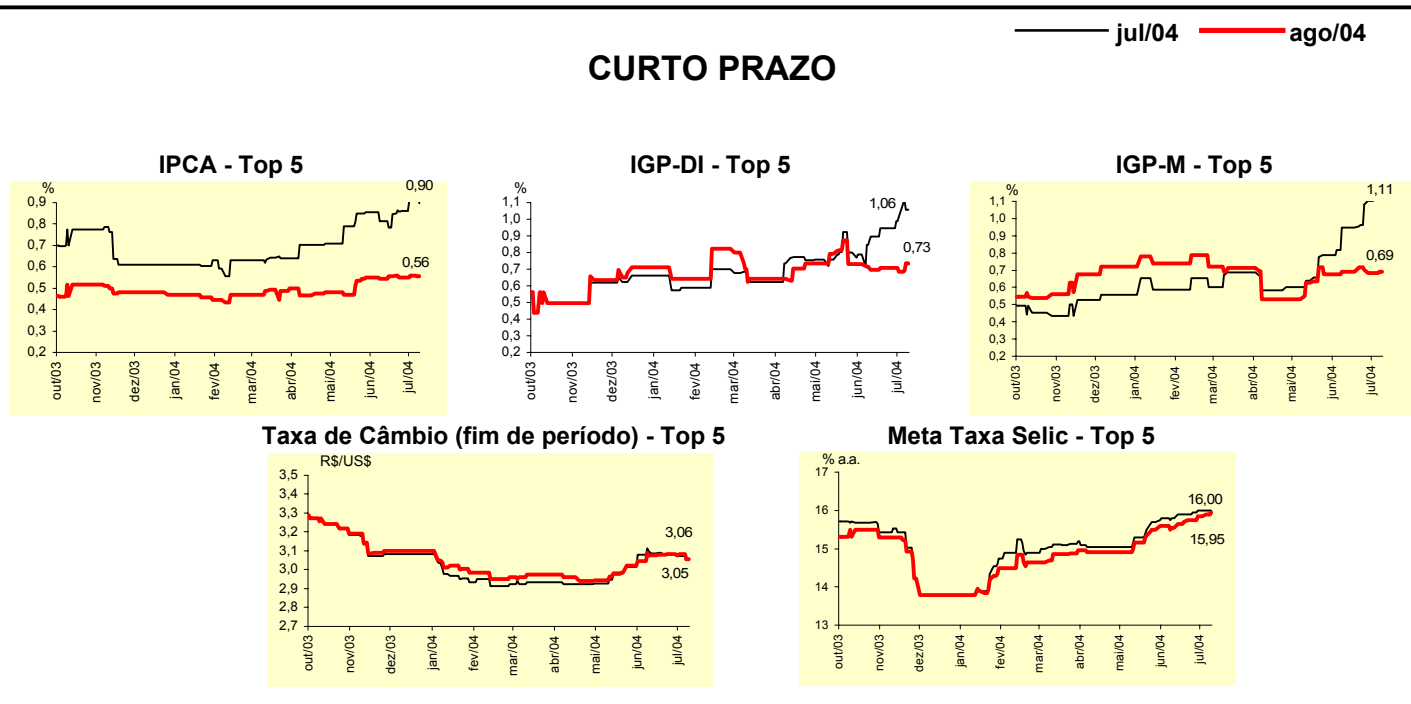
| Mediana - Top 5 | Expectativas de Mercado | | | | | | | |
|--|-------------------------|-------------|-------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
| | 2004 | | | | 2005 | | | |
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| Curto Prazo | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 6,70 | 6,72 | 6,81 | ▲ (1) | 5,49 | 5,50 | 5,50 | = (1) |
| IGP-DI (%) | 10,65 | 11,03 | 11,21 | ▲ (3) | 6,50 | 6,50 | 6,50 | = (5) |
| IGP-M (%) | 10,82 | 10,77 | 10,66 | ▼ (1) | 6,00 | 6,00 | 6,00 | = (5) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,11 | 3,09 | 3,08 | ▼ (1) | 3,30 | 3,25 | 3,25 | = (2) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.) | 14,75 | 15,00 | 15,00 | = (3) | 14,00 | 14,00 | 14,00 | = (5) |
| Médio Prazo | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 6,59 | 7,07 | 7,05 | ▼ (1) | 5,45 | 5,55 | 5,55 | = (3) |
| IGP-DI (%) | 10,07 | 10,87 | 10,70 | ▼ (1) | 6,25 | 6,25 | 6,50 | ▲ (1) |
| IGP-M (%) | 10,08 | 10,85 | 10,85 | = (1) | 6,35 | 6,50 | 6,50 | = (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,14 | 3,10 | 3,10 | = (1) | 3,23 | 3,25 | 3,25 | = (1) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.) | 15,25 | 15,50 | 15,50 | = (1) | 13,63 | 13,50 | 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 | | | | | | | |
|--|-------------------------|-------------|-------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
| | jul/04 | | | | ago/04 | | | |
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%) | 0,81 | 0,92 | 0,90 | ▼ (1) | 0,54 | 0,56 | 0,56 | = (1) |
| IGP-DI (%) | 0,90 | 1,01 | 1,06 | ▲ (2) | 0,69 | 0,68 | 0,73 | ▲ (2) |
| IGP-M (%) | 0,95 | 1,10 | 1,11 | ▲ (3) | 0,69 | 0,68 | 0,69 | ▲ (2) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,09 | 3,07 | 3,05 | ▼ (3) | 3,08 | 3,08 | 3,06 | ▼ (2) |
| Meta Taxa Selic (% a.a.) | 15,80 | 16,00 | 16,00 | = (1) | 15,55 | 15,85 | 15,95 | ▲ (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

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 | 6,82 | 6,89 | ▲ (4) | 5,33 | 5,38 | 5,46 | ▲ (2) |
| IGP-DI (%) | 10,47 | 10,74 | 11,00 | ▲ (3) | 6,50 | 6,50 | 6,67 | ▲ (1) |
| IGP-M (%) | 10,36 | 10,75 | 10,77 | ▲ (3) | 6,00 | 6,32 | 6,32 | = (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,11 | 3,10 | 3,08 | ▼ (1) | 3,30 | 3,28 | 3,28 | = (1) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.) | 14,69 | 15,19 | 15,13 | ▼ (1) | 13,67 | 14,25 | 14,25 | = (1) |
| Médio Prazo | | | | | | | | |
| IPCA (%) | 6,49 | 7,06 | 7,04 | ▼ (1) | 5,48 | 5,51 | 5,51 | = (3) |
| IGP-DI (%) | 10,10 | 10,69 | 10,90 | ▲ (4) | 6,27 | 6,27 | 6,39 | ▲ (1) |
| IGP-M (%) | 10,15 | 10,81 | 10,81 | = (1) | 6,38 | 6,40 | 6,40 | = (1) |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,11 | 3,11 | 3,11 | = (5) | 3,24 | 3,27 | 3,27 | = (1) |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.) | 15,19 | 15,35 | 15,45 | ▲ (2) | 13,44 | 13,55 | 13,60 | ▲ (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