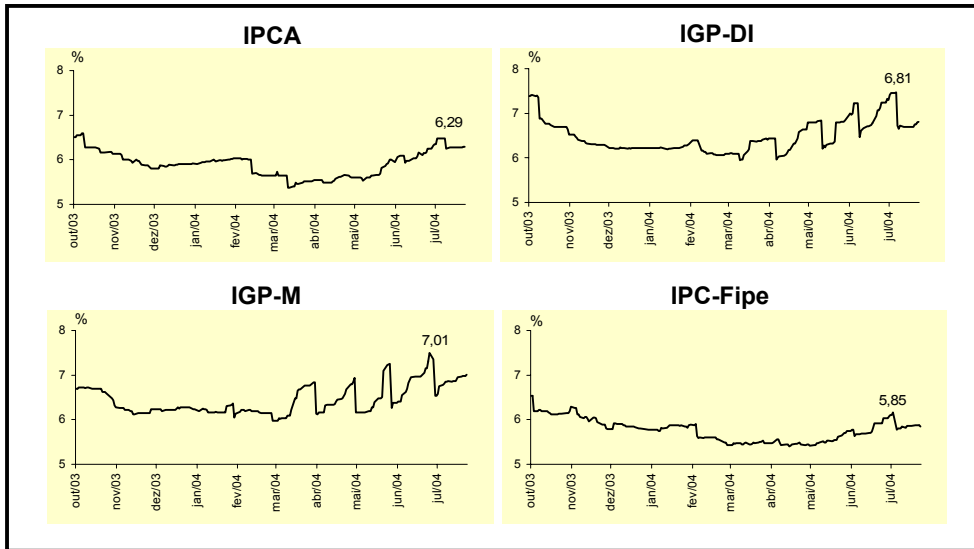


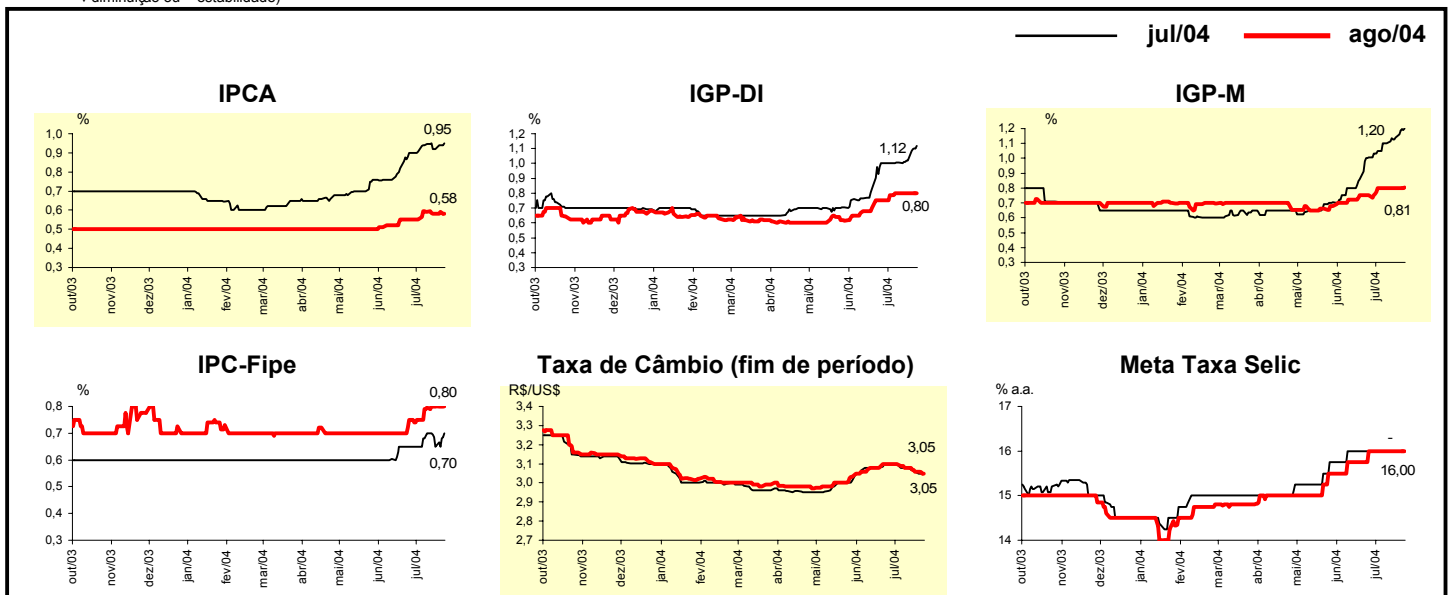
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,25	6,27	6,29	▲ ( 2 )
IGP-DI (%)	7,24	6,69	6,81	▲ ( 1 )
IGP-M (%)	7,50	6,96	7,01	▲ ( 3 )
IPC-Fipe (%)	6,03	5,87	5,85	▼ ( 1 )

\* 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)



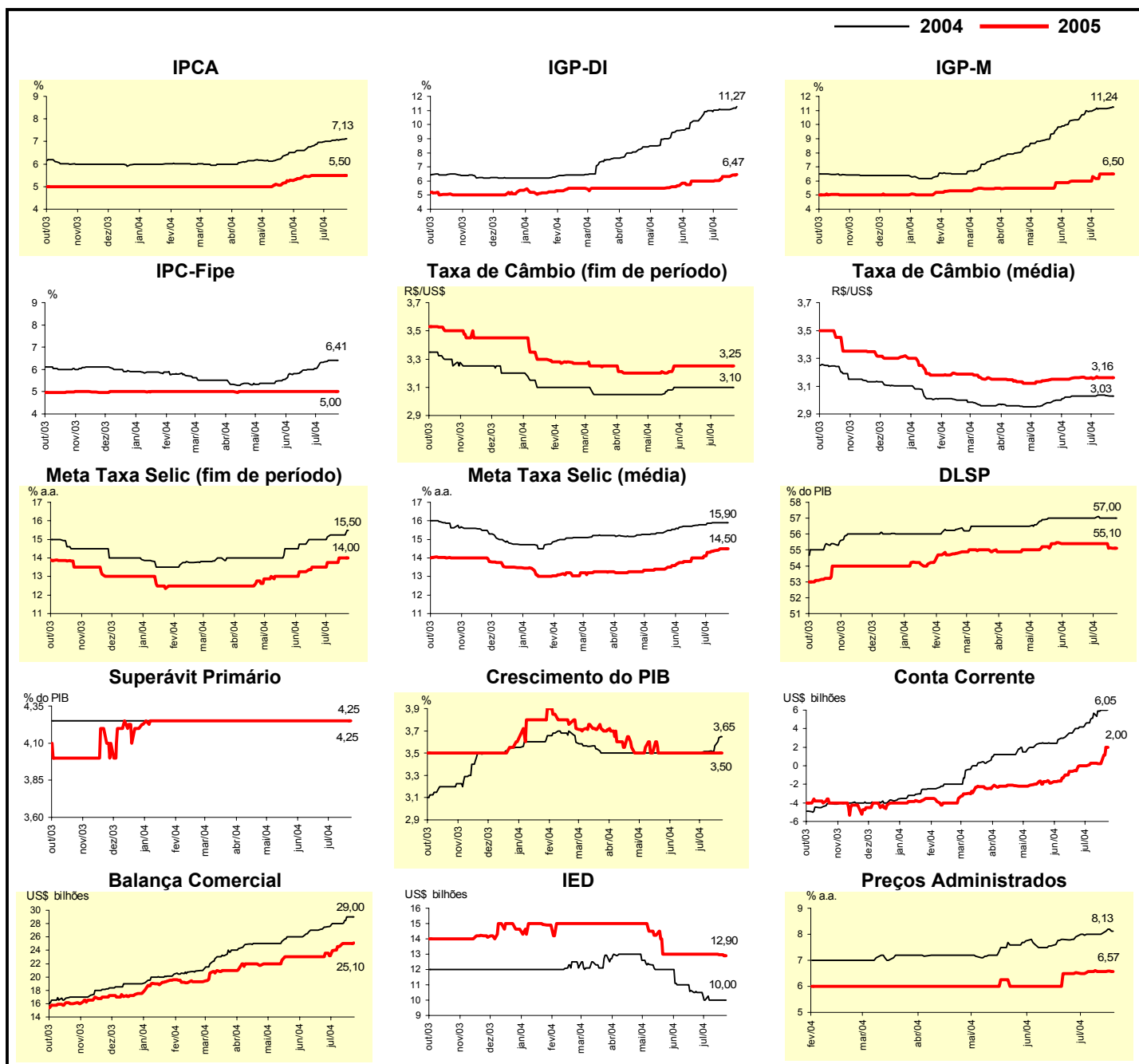
Mediana - Agregado	jul/04				ago/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,90	0,92	0,95	▲ ( 1 )	0,55	0,58	0,58	= ( 1 )
IGP-DI (%)	1,00	1,02	1,12	▲ ( 2 )	0,75	0,80	0,80	= ( 2 )
IGP-M (%)	1,00	1,14	1,20	▲ ( 6 )	0,75	0,80	0,81	▲ ( 1 )
IPC-Fipe (%)	0,65	0,65	0,70	▲ ( 1 )	0,75	0,80	0,80	= ( 2 )
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,10	3,06	3,05	▼ ( 3 )	3,10	3,06	3,05	▼ ( 4 )
Meta Taxa Selic (% a.a.)	16,00	16,00	-		16,00	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 (%)	6,96	7,08	7,13	▲ (11)	5,50	5,50	5,50	= (5)
IGP-DI (%)	10,98	11,07	11,27	▲ (6)	6,00	6,30	6,47	▲ (1)
IGP-M (%)	10,97	11,13	11,24	▲ (3)	6,00	6,50	6,50	= (2)
IPC-Fipe (%)	6,00	6,42	6,41	▼ (1)	5,00	5,00	5,00	= (32)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,10	3,10	3,10	= (8)	3,25	3,25	3,25	= (8)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,03	3,03	3,03	= (1)	3,16	3,16	3,16	= (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,00	15,25	15,50	▲ (1)	13,50	14,00	14,00	= (1)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	15,80	15,90	15,90	= (2)	14,00	14,50	14,50	= (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,00	57,00	57,00	= (9)	55,40	55,15	55,10	▼ (2)
Superávit Primário (% do PIB)	4,25	4,25	4,25	= (65)	4,25	4,25	4,25	= (29)
PIB (% de crescimento)	3,50	3,57	3,65	▲ (3)	3,50	3,50	3,50	= (10)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	4,20	6,00	6,05	▲ (8)	0,00	0,22	2,00	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	27,51	29,00	29,00	= (1)	23,60	25,00	25,10	▲ (5)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	10,50	10,00	10,00	= (3)	13,00	12,95	12,90	▼ (2)
Preços Administrados (%)	7,80	8,00	8,13	▲ (1)	6,50	6,57	6,57	= (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



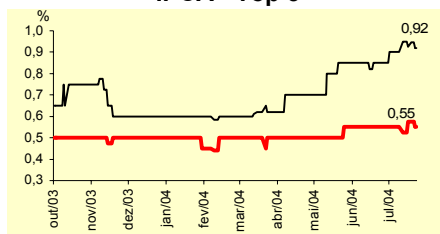
Mediana - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	jul/04				ago/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,85	0,93	0,92	▼ (1)	0,55	0,57	0,55	▼ (1)
IGP-DI (%)	1,00	1,00	1,00	= (1)	0,70	0,70	0,80	▲ (1)
IGP-M (%)	1,01	1,18	1,20	▲ (2)	0,70	0,65	0,70	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,05	3,05	= (4)	3,08	3,06	3,03	▼ (4)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	16,00	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)

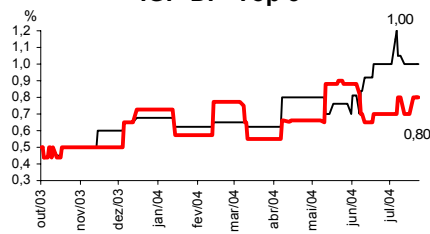
**CURTO PRAZO**

— jul/04 — ago/04

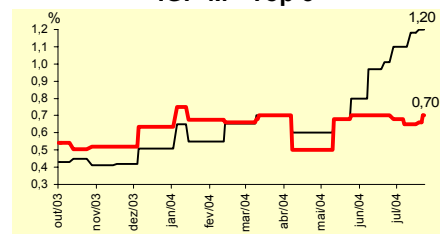
**IPCA - Top 5**



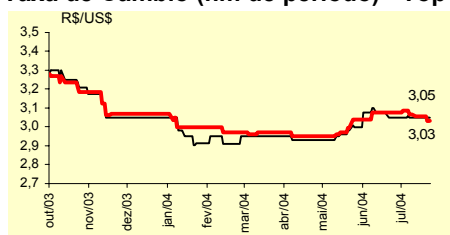
**IGP-DI - Top 5**



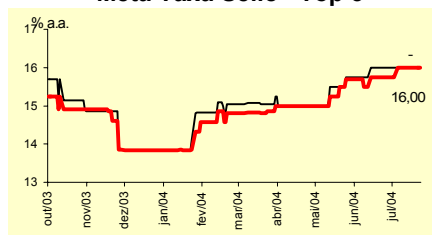
**IGP-M - Top 5**



**Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5**



**Meta Taxa Selic - Top 5**



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 (%)	6,72	7,01	7,06	▲ (3)	5,48	5,50	5,50	= (3)
IGP-DI (%)	10,86	11,03	11,14	▲ (1)	6,50	6,50	6,50	= (7)
IGP-M (%)	10,69	10,61	10,94	▲ (1)	6,00	6,50	6,50	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,09	3,12	3,12	= (1)	3,25	3,26	3,26	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,00	15,25	15,25	= (1)	14,00	14,00	14,00	= (7)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	7,07	6,96	7,14	▲ (1)	5,55	5,50	5,50	= (1)
IGP-DI (%)	10,60	11,03	11,14	▲ (2)	6,25	6,50	6,50	= (2)
IGP-M (%)	10,98	11,15	11,23	▲ (2)	6,50	6,50	6,50	= (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,14	3,12	3,14	▲ (2)	3,23	3,35	3,35	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,25	15,50	15,50	= (3)	13,25	14,00	14,25	▲ (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)

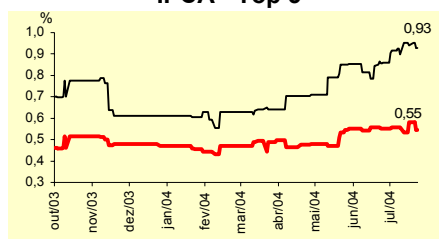
Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	jul/04				ago/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,86	0,94	0,93	▼ (1)	0,55	0,58	0,55	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,95	0,99	1,01	▲ (1)	0,71	0,67	0,69	▲ (1)
IGP-M (%)	1,08	1,13	1,24	▲ (5)	0,70	0,67	0,65	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,08	3,06	3,05	▼ (1)	3,08	3,07	3,06	▼ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	15,95	16,00	-		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

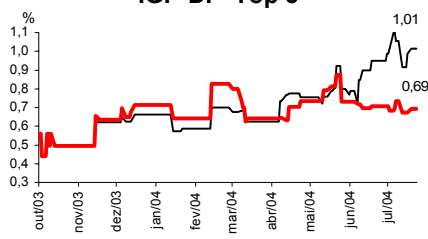
**CURTO PRAZO**

— jul/04 — ago/04

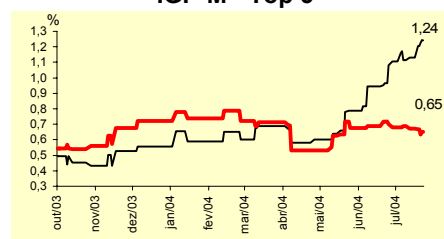
**IPCA - Top 5**



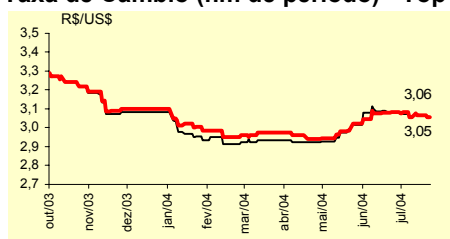
**IGP-DI - Top 5**



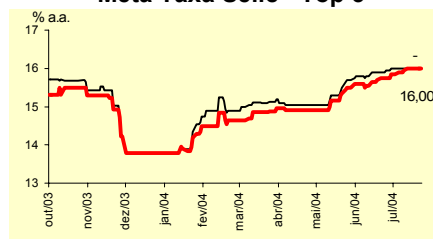
**IGP-M - Top 5**



**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 (%)	6,78	7,01	7,06	▲ (6)	5,28	5,60	5,63	▲ (4)
IGP-DI (%)	10,68	10,92	10,94	▲ (1)	6,50	6,50	6,50	= (1)
IGP-M (%)	10,69	10,64	11,02	▲ (1)	6,00	6,60	6,77	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,10	3,13	3,11	▼ (1)	3,26	3,27	3,24	▼ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,00	15,25	15,25	= (1)	14,00	14,25	14,25	= (3)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	6,94	7,03	7,05	▲ (1)	5,51	5,50	5,63	▲ (1)
IGP-DI (%)	10,52	10,91	10,95	▲ (6)	6,27	6,50	6,50	= (1)
IGP-M (%)	11,01	11,11	11,23	▲ (2)	6,50	6,48	6,48	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,11	3,14	3,13	▼ (1)	3,24	3,33	3,30	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,05	15,60	15,65	▲ (4)	13,40	14,50	14,65	▲ (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