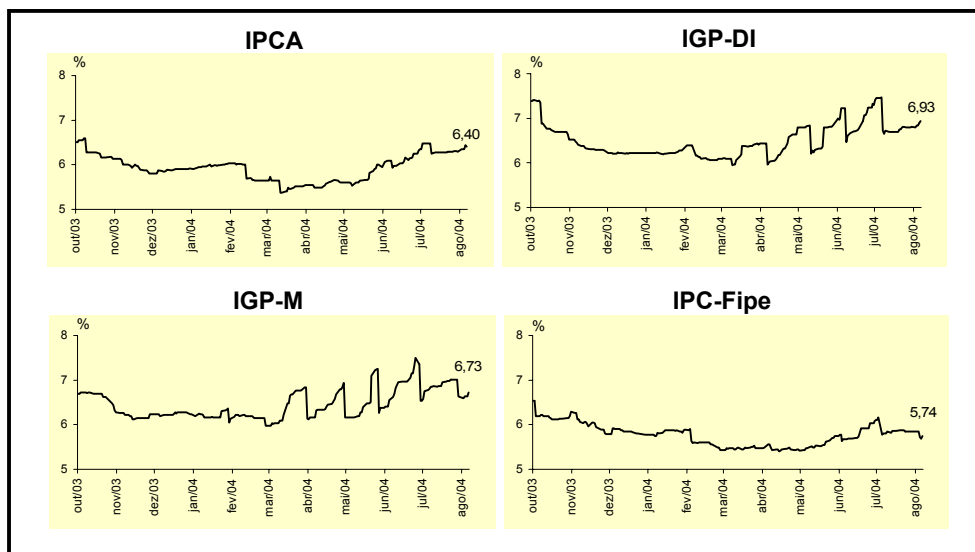


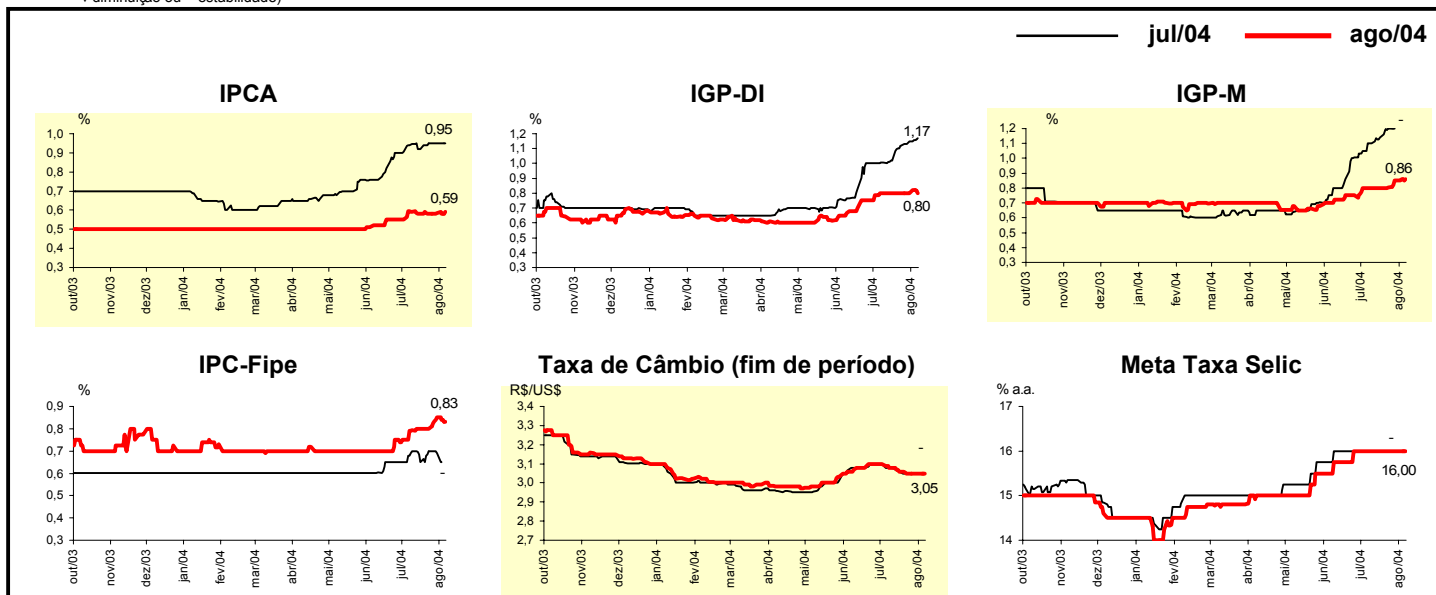
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,26	6,29	6,40	▲ (1)
IGP-DI (%)	6,72	6,81	6,93	▲ (1)
IGP-M (%)	6,86	6,62	6,73	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,85	5,85	5,74	▼ (1)

* 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)



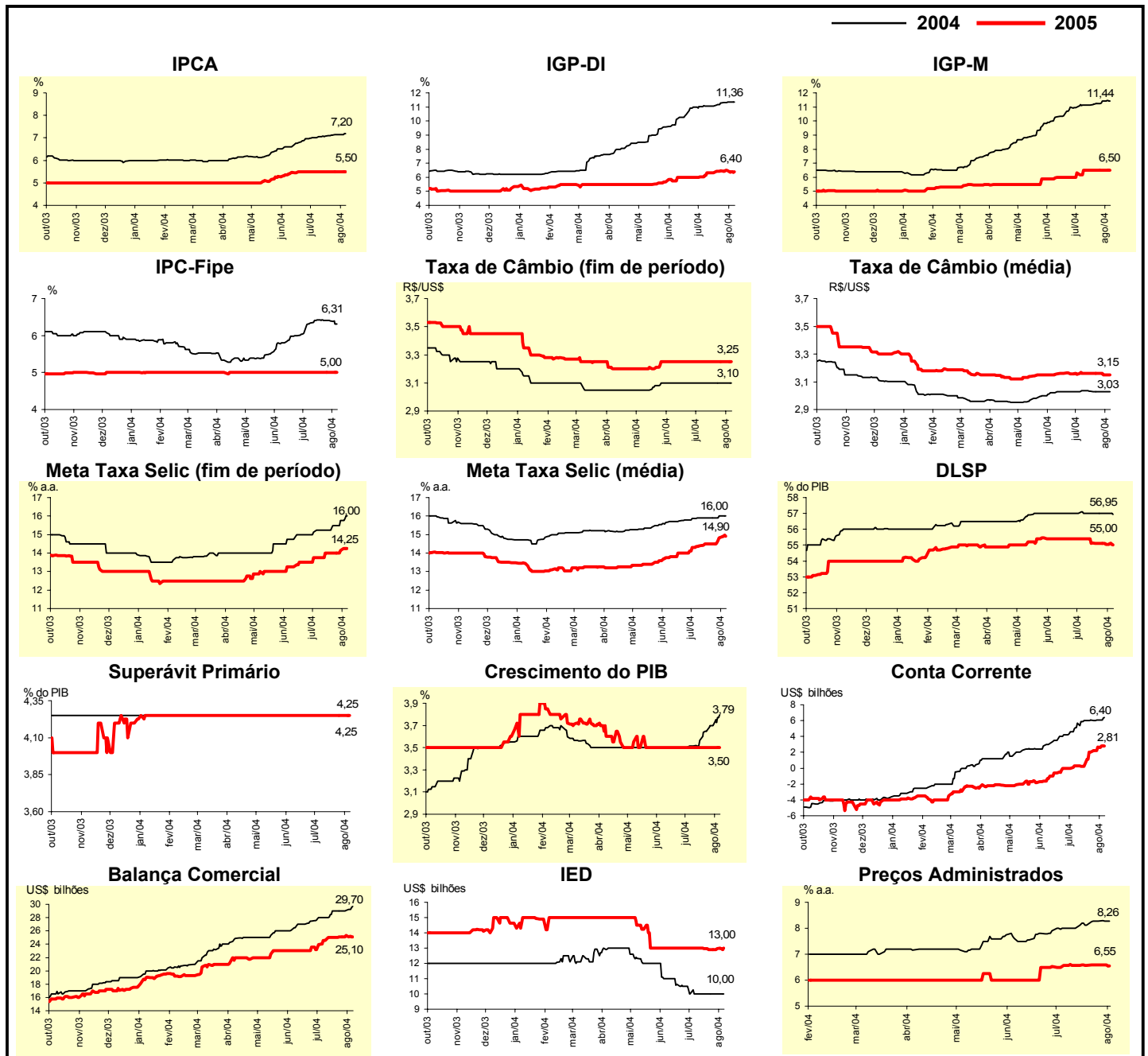
Mediana - Agregado	jul/04				ago/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,95	0,95	0,95	= (2)	0,59	0,58	0,59	▲ (1)
IGP-DI (%)	1,00	1,15	1,17	▲ (4)	0,80	0,80	0,80	= (4)
IGP-M (%)	1,10	-	-		0,80	0,85	0,86	▲ (3)
IPC-Fipe (%)	0,70	0,69	-		0,80	0,85	0,83	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,08	3,05	-		3,08	3,05	3,05	= (2)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	16,00	-	-		16,00	16,00	16,00	= (7)

* 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 (%)	7,05	7,15	7,20	▲ (13)	5,50	5,50	5,50	▬ (7)
IGP-DI (%)	11,05	11,36	11,36	▬ (1)	6,30	6,45	6,40	▼ (2)
IGP-M (%)	11,12	11,41	11,44	▲ (5)	6,50	6,50	6,50	▬ (4)
IPC-Fipe (%)	6,34	6,40	6,31	▼ (3)	5,00	5,00	5,00	▬ (34)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,10	3,10	3,10	▬ (10)	3,25	3,25	3,25	▬ (10)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,04	3,03	3,03	▬ (3)	3,16	3,15	3,15	▬ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,25	15,75	16,00	▲ (3)	13,75	14,13	14,25	▲ (2)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	15,90	16,00	16,00	▬ (1)	14,38	14,83	14,90	▲ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,00	57,00	56,95	▼ (1)	55,40	55,05	55,00	▼ (4)
Superávit Primário (% do PIB)	4,25	4,25	4,25	▬ (67)	4,25	4,25	4,25	▬ (31)
PIB (% de crescimento)	3,52	3,70	3,79	▲ (5)	3,50	3,50	3,50	▬ (12)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	5,69	6,10	6,40	▲ (10)	0,30	2,70	2,81	▲ (3)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	28,00	29,10	29,70	▲ (2)	24,55	25,35	25,10	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	10,00	10,00	10,00	▬ (5)	13,00	12,95	13,00	▲ (2)
Preços Administrados (%)	8,00	8,26	8,26	▬ (1)	6,57	6,60	6,55	▼ (1)

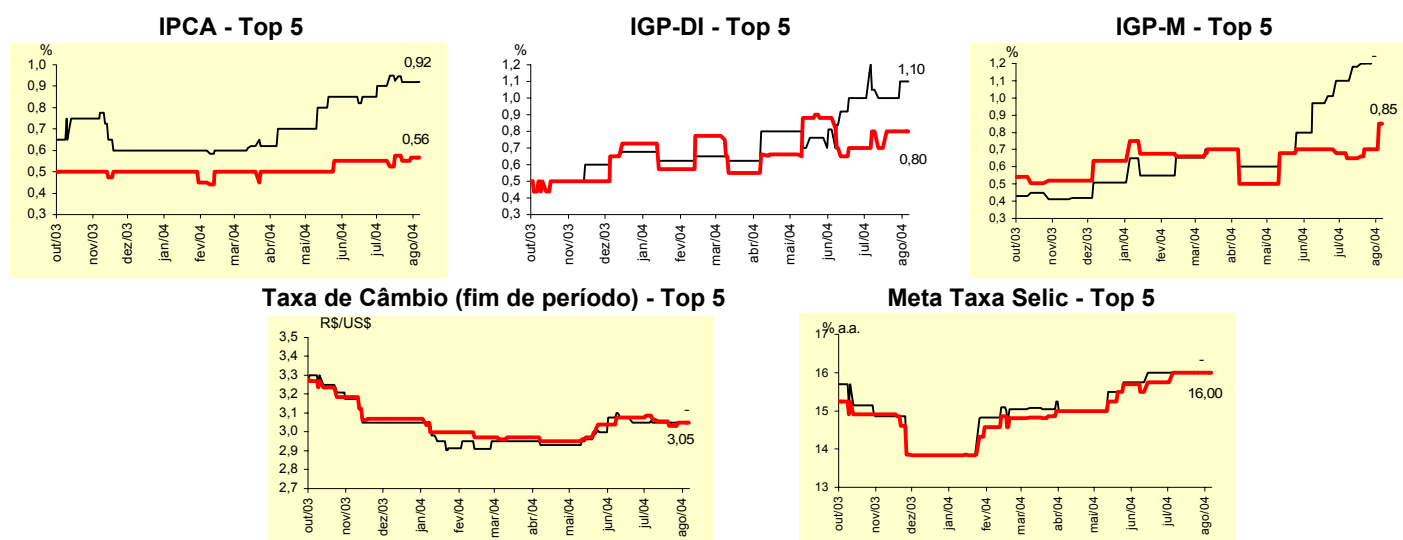
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento (▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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 (%)	0,90	0,92	0,92	= (2)	0,55	0,56	0,56	= (1)
IGP-DI (%)	1,05	1,10	1,10	= (1)	0,80	0,80	0,80	= (2)
IGP-M (%)	1,10	-	-		0,65	0,70	0,85	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,05	-		3,07	3,05	3,05	= (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	16,00	-	-		16,00	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)

CURTO PRAZO



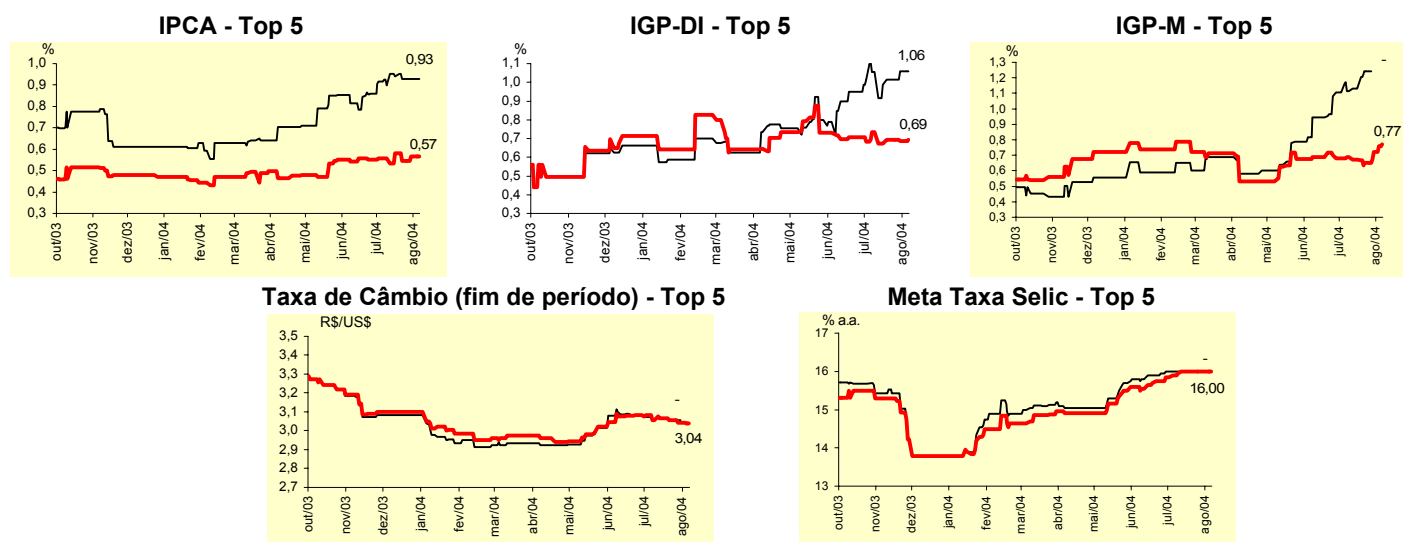
Mediana - Top 5	Expectativas de Mercado							
	2004				2005			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto Prazo								
IPCA (%)	6,81	7,06	7,06	= (2)	5,50	5,50	5,50	= (5)
IGP-DI (%)	11,21	11,14	11,14	= (2)	6,50	6,50	6,50	= (9)
IGP-M (%)	10,66	11,30	11,30	= (1)	6,00	6,50	6,50	= (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,08	3,12	3,12	= (3)	3,25	3,26	3,26	= (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,00	16,00	16,00	= (1)	14,00	14,50	14,50	= (1)
Médio Prazo								
IPCA (%)	7,05	7,12	7,13	▲ (1)	5,55	5,50	5,50	= (3)
IGP-DI (%)	10,70	11,14	11,14	= (2)	6,50	6,50	6,50	= (4)
IGP-M (%)	10,85	11,52	11,63	▲ (4)	6,50	6,50	6,50	= (6)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,10	3,14	3,14	= (2)	3,25	3,35	3,35	= (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,50	16,00	16,00	= (1)	13,50	15,00	15,00	= (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)

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 (%)	0,90	0,93	0,93	= (2)	0,56	0,57	0,57	= (1)
IGP-DI (%)	1,06	1,06	1,06	= (1)	0,73	0,69	0,69	= (2)
IGP-M (%)	1,11	-	-		0,69	0,72	0,77	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,06	-		3,06	3,04	3,04	= (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	16,00	-	-		15,95	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)

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 (%)	6,89	7,09	7,09	= (1)	5,46	5,63	5,63	= (2)
IGP-DI (%)	11,00	10,99	11,04	▲ (3)	6,67	6,50	6,50	= (3)
IGP-M (%)	10,77	11,17	11,31	▲ (3)	6,32	6,77	6,77	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,08	3,14	3,11	▼ (1)	3,28	3,27	3,27	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,13	15,88	16,00	▲ (2)	14,25	14,50	14,50	= (1)
Médio Prazo								
IPCA (%)	7,04	7,03	7,11	▲ (1)	5,51	5,63	5,63	= (2)
IGP-DI (%)	10,90	10,99	11,05	▲ (8)	6,39	6,50	6,50	= (3)
IGP-M (%)	10,81	11,49	11,59	▲ (4)	6,40	6,48	6,40	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,11	3,15	3,12	▼ (1)	3,27	3,32	3,32	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,45	15,90	16,05	▲ (6)	13,60	15,00	15,00	= (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)