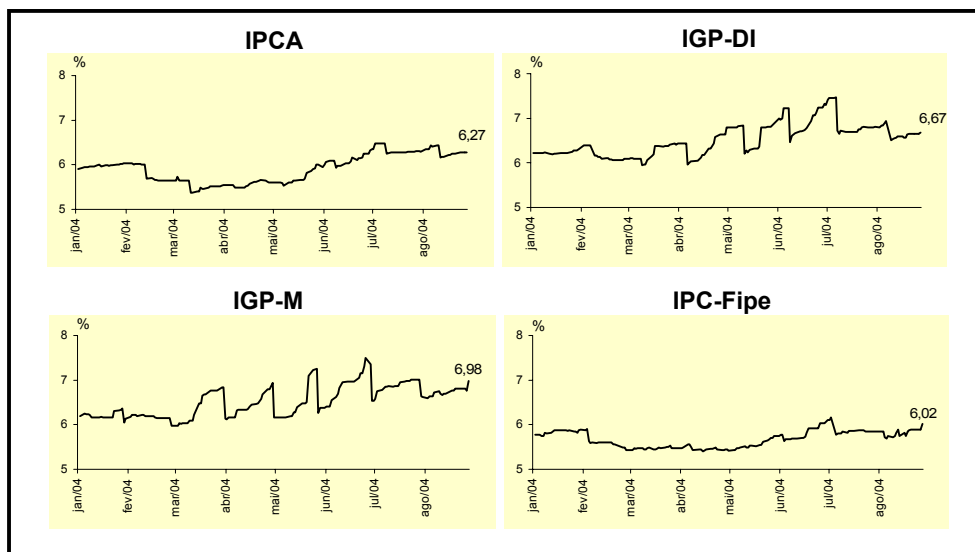


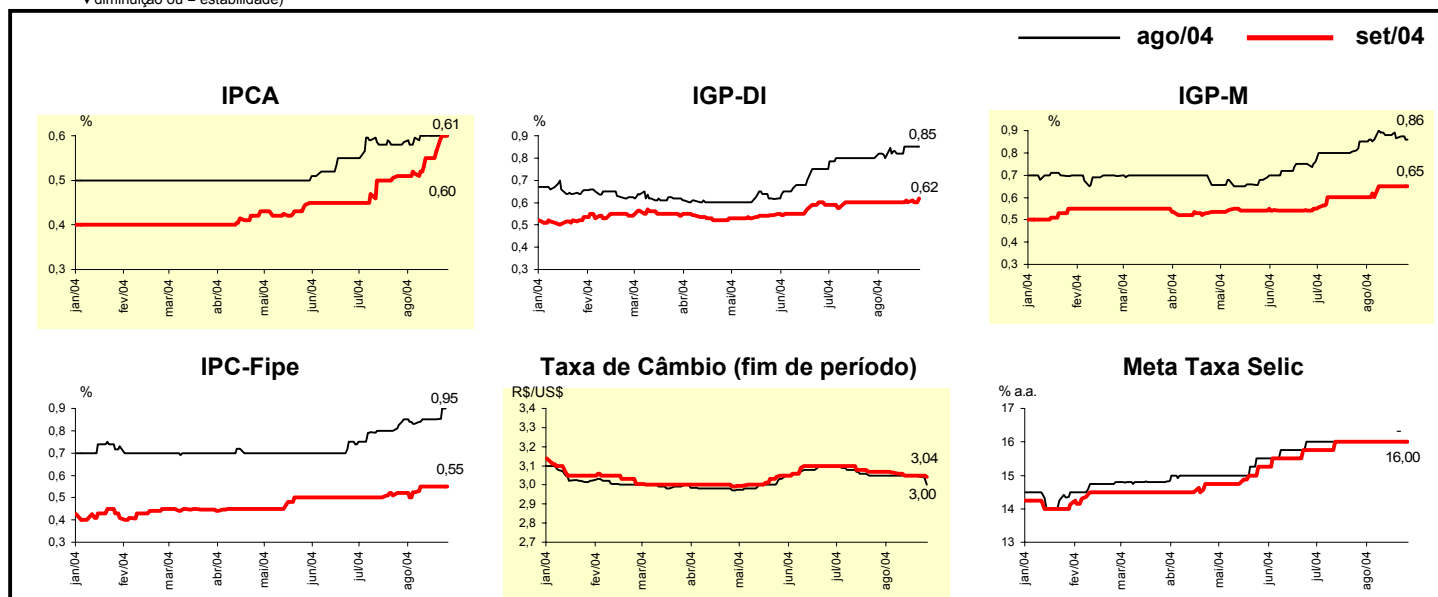
| Expectativas de Mercado                  |              |             |      |                        |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|
| Inflação acumulada nos próximos 12 meses |              |             |      |                        |
| Mediana - Agregado                       | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                 | 6,29         | 6,25        | 6,27 | ▲ (2)                  |
| IGP-DI (%)                               | 6,81         | 6,65        | 6,67 | ▲ (2)                  |
| IGP-M (%)                                | 6,62         | 6,80        | 6,98 | ▲ (2)                  |
| IPC-Fipe (%)                             | 5,85         | 5,89        | 6,02 | ▲ (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)



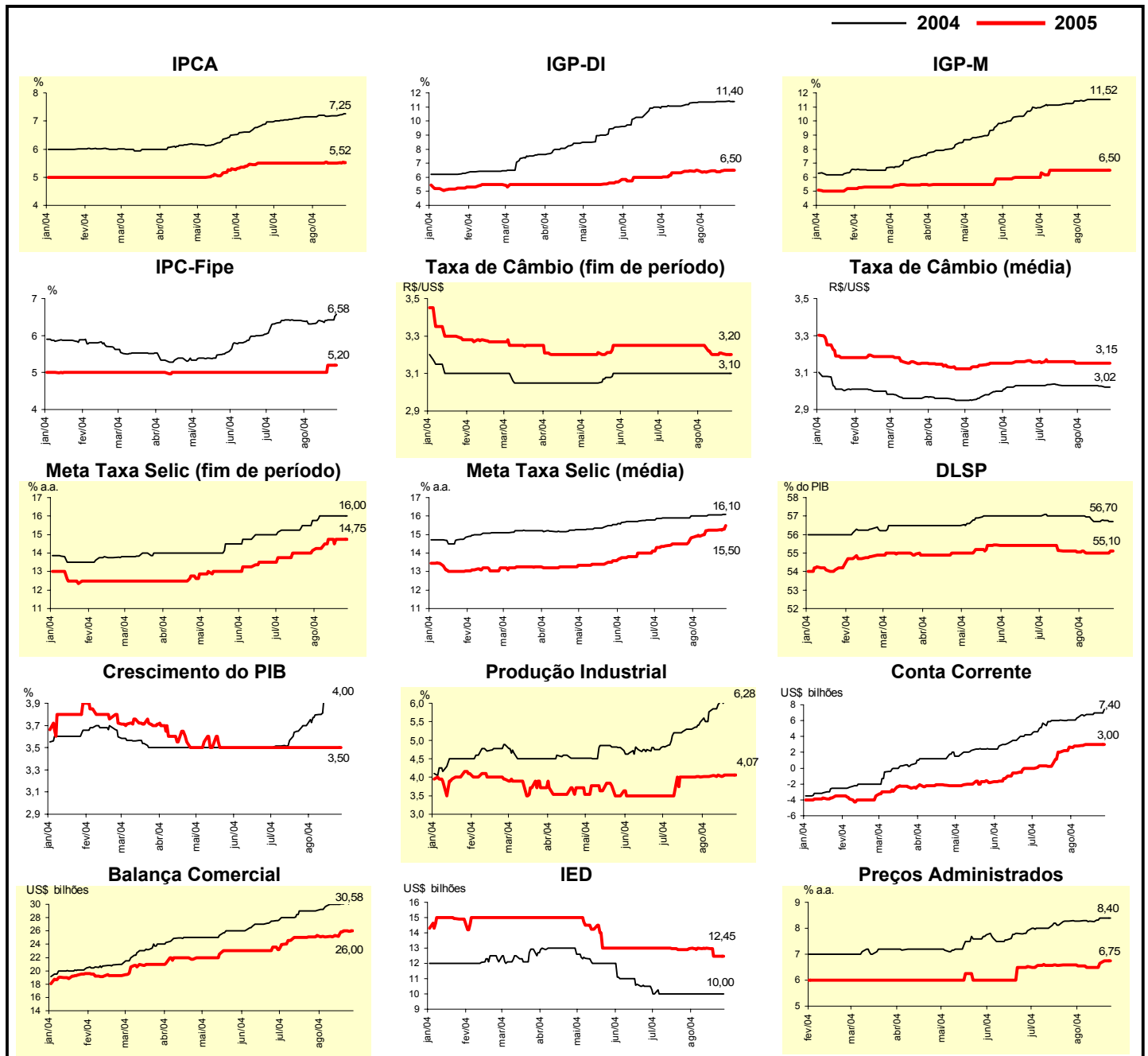
| Mediana - Agregado                         | ago/04       |             |      |                        | set/04       |             |       |                        |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 0,58         | 0,60        | 0,61 | ▲ (1)                  | 0,51         | 0,56        | 0,60  | ▲ (8)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,80         | 0,85        | 0,85 | = (1)                  | 0,60         | 0,60        | 0,62  | ▲ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,85         | 0,87        | 0,86 | ▼ (2)                  | 0,60         | 0,65        | 0,65  | = (2)                  |
| IPC-Fipe (%)                               | 0,85         | 0,85        | 0,95 | ▲ (1)                  | 0,52         | 0,55        | 0,55  | = (2)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,05         | 3,05        | 3,00 | ▼ (1)                  | 3,07         | 3,05        | 3,04  | ▼ (1)                  |
| Meta Taxa Selic (% a.a.)                   | 16,00        | -           | -    |                        | 16,00        | 16,00       | 16,00 | = (6)                  |

\* 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 (%)                                     | 7,15                    | 7,19        | 7,25  | ▲ (2)                  | 5,50         | 5,50        | 5,52  | ▲ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                   | 11,36                   | 11,40       | 11,40 | = (1)                  | 6,45         | 6,50        | 6,50  | = (1)                  |
| IGP-M (%)                                    | 11,41                   | 11,52       | 11,52 | = (2)                  | 6,50         | 6,50        | 6,50  | = (7)                  |
| IPC-Fipe (%)                                 | 6,40                    | 6,42        | 6,58  | ▲ (3)                  | 5,00         | 5,20        | 5,20  | = (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)   | 3,10                    | 3,10        | 3,10  | = (13)                 | 3,25         | 3,21        | 3,20  | ▼ (1)                  |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$) | 3,03                    | 3,03        | 3,02  | ▼ (1)                  | 3,15         | 3,15        | 3,15  | = (4)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)    | 15,75                   | 16,00       | 16,00 | = (3)                  | 14,13        | 14,75       | 14,75 | = (2)                  |
| Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)  | 16,00                   | 16,07       | 16,10 | ▲ (1)                  | 14,83        | 15,25       | 15,50 | ▲ (1)                  |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)   | 57,00                   | 56,75       | 56,70 | ▼ (1)                  | 55,05        | 55,00       | 55,10 | ▲ (1)                  |
| PIB (% de crescimento)                       | 3,70                    | 3,97        | 4,00  | ▲ (8)                  | 3,50         | 3,50        | 3,50  | = (15)                 |
| Produção Industrial (% de crescimento)       | 5,49                    | 6,09        | 6,28  | ▲ (9)                  | 4,00         | 4,07        | 4,07  | = (2)                  |
| Conta Corrente (US\$ bilhões)                | 6,10                    | 7,00        | 7,40  | ▲ (13)                 | 2,70         | 3,00        | 3,00  | = (2)                  |
| Balança Comercial (US\$ bilhões)             | 29,10                   | 30,10       | 30,58 | ▲ (5)                  | 25,35        | 26,00       | 26,00 | = (1)                  |
| Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)    | 10,00                   | 10,00       | 10,00 | = (8)                  | 12,95        | 12,45       | 12,45 | = (1)                  |
| Preços Administrados (%)                     | 8,26                    | 8,39        | 8,40  | ▲ (3)                  | 6,60         | 6,65        | 6,75  | ▲ (2)                  |

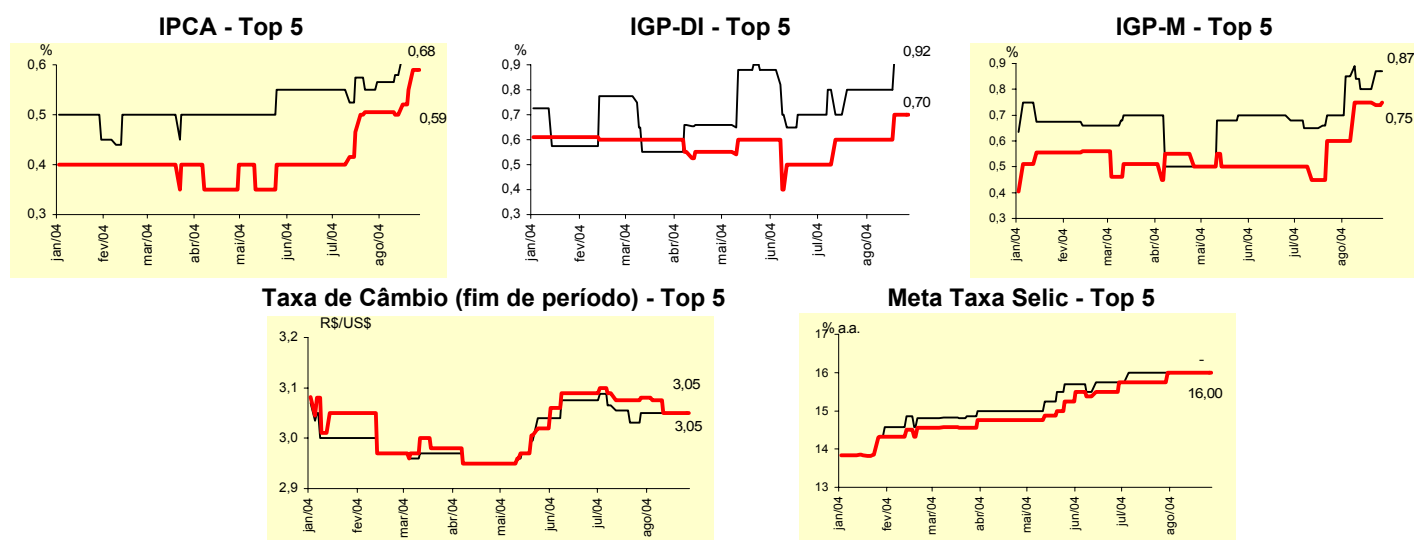
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento (▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



| Mediana - Top 5 - Curto Prazo              | Expectativas de Mercado |             |      |                        |              |             |       |                        |
|--|-------------------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
|  | ago/04                  |             |      |                        | set/04       |             |       |                        |
|  | Há 4 semanas            | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 0,56                    | 0,64        | 0,68 | ▲ (3)                  | 0,50         | 0,55        | 0,59  | ▲ (2)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,80                    | 0,92        | 0,92 | = (1)                  | 0,60         | 0,70        | 0,70  | = (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,70                    | 0,80        | 0,87 | ▲ (1)                  | 0,60         | 0,75        | 0,75  | = (2)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,05                    | 3,05        | 3,05 | = (4)                  | 3,08         | 3,05        | 3,05  | = (2)                  |
| 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* |
| <b>Curto Prazo</b>                         |                         |             |       |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 7,06                    | 7,29        | 7,38  | ▲ (3)                  | 5,50         | 5,50        | 5,50  | = (8)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 11,14                   | 11,79       | 11,79 | = (1)                  | 6,50         | 6,58        | 6,58  | = (2)                  |
| IGP-M (%)                                  | 11,30                   | 11,69       | 11,69 | = (2)                  | 6,50         | 6,50        | 6,50  | = (6)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,12                    | 3,10        | 3,10  | = (2)                  | 3,26         | 3,23        | 3,23  | = (2)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)  | 16,00                   | 16,00       | 16,00 | = (4)                  | 14,50        | 14,50       | 15,00 | ▲ (1)                  |
| <b>Médio Prazo</b>                         |                         |             |       |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 7,12                    | 7,16        | 7,21  | ▲ (1)                  | 5,50         | 5,50        | 5,50  | = (6)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 11,14                   | 11,79       | 11,79 | = (1)                  | 6,50         | 6,58        | 6,58  | = (2)                  |
| IGP-M (%)                                  | 11,52                   | 11,46       | 11,69 | ▲ (1)                  | 6,50         | 6,65        | 6,85  | ▲ (2)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,14                    | 3,11        | 3,10  | ▼ (2)                  | 3,35         | 3,35        | 3,33  | ▼ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)  | 16,00                   | 16,00       | 16,00 | = (4)                  | 15,00        | 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)

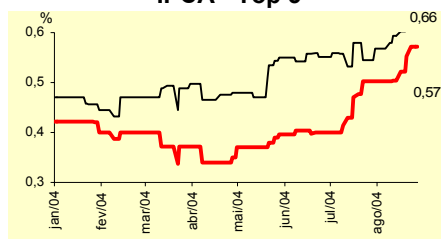
| Média - Top 5 - Curto Prazo                | Expectativas de Mercado |             |      |                        |              |             |       |                        |
|--|-------------------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
|  | ago/04                  |             |      |                        | set/04       |             |       |                        |
|  | Há 4 semanas            | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 0,57                    | 0,61        | 0,66 | ▲ (3)                  | 0,50         | 0,55        | 0,57  | ▲ (2)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,69                    | 0,92        | 0,92 | = (1)                  | 0,55         | 0,69        | 0,69  | = (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,72                    | 0,82        | 0,86 | ▲ (1)                  | 0,59         | 0,71        | 0,71  | = (2)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,04                    | 3,03        | 3,02 | ▼ (2)                  | 3,07         | 3,04        | 3,04  | = (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

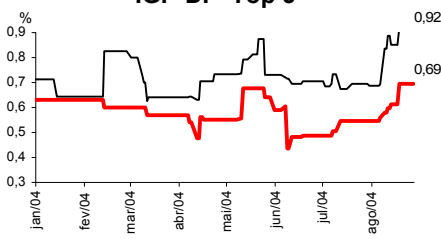
### CURTO PRAZO

ago/04 set/04

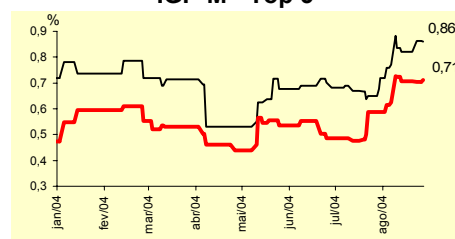
IPCA - Top 5



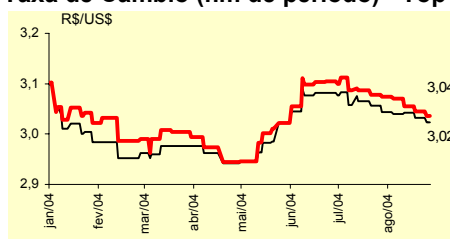
IGP-DI - Top 5



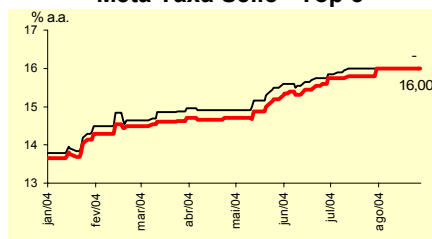
IGP-M - Top 5



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 (%)                                   | 7,09                    | 7,24        | 7,33  | ▲ (3)                  | 5,63         | 5,72        | 5,72  | = (2)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 10,99                   | 11,73       | 11,73 | = (1)                  | 6,50         | 6,54        | 6,54  | = (2)                  |
| IGP-M (%)                                  | 11,17                   | 11,67       | 11,77 | ▲ (1)                  | 6,77         | 6,77        | 6,77  | = (5)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,14                    | 3,07        | 3,06  | ▼ (4)                  | 3,27         | 3,21        | 3,21  | = (2)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)  | 15,88                   | 15,94       | 16,00 | ▲ (1)                  | 14,50        | 14,50       | 14,75 | ▲ (1)                  |
| <b>Médio Prazo</b>                         |                         |             |       |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 7,03                    | 7,14        | 7,18  | ▲ (2)                  | 5,63         | 5,66        | 5,67  | ▲ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 10,99                   | 11,73       | 11,73 | = (1)                  | 6,50         | 6,54        | 6,54  | = (2)                  |
| IGP-M (%)                                  | 11,49                   | 11,57       | 11,86 | ▲ (1)                  | 6,48         | 6,75        | 6,85  | ▲ (3)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,15                    | 3,12        | 3,11  | ▼ (2)                  | 3,32         | 3,34        | 3,33  | ▼ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)  | 15,90                   | 16,10       | 16,10 | = (1)                  | 15,00        | 14,95       | 15,10 | ▲ (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