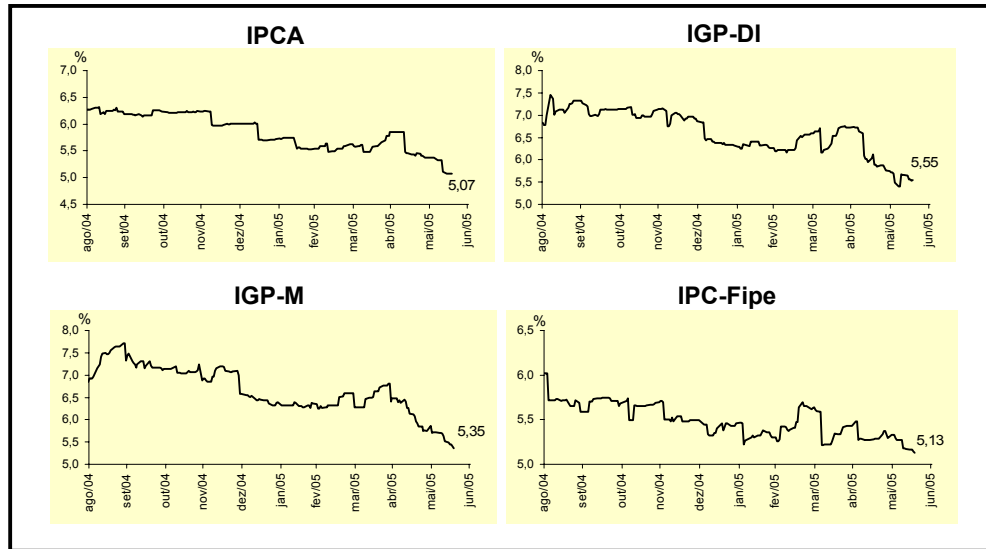


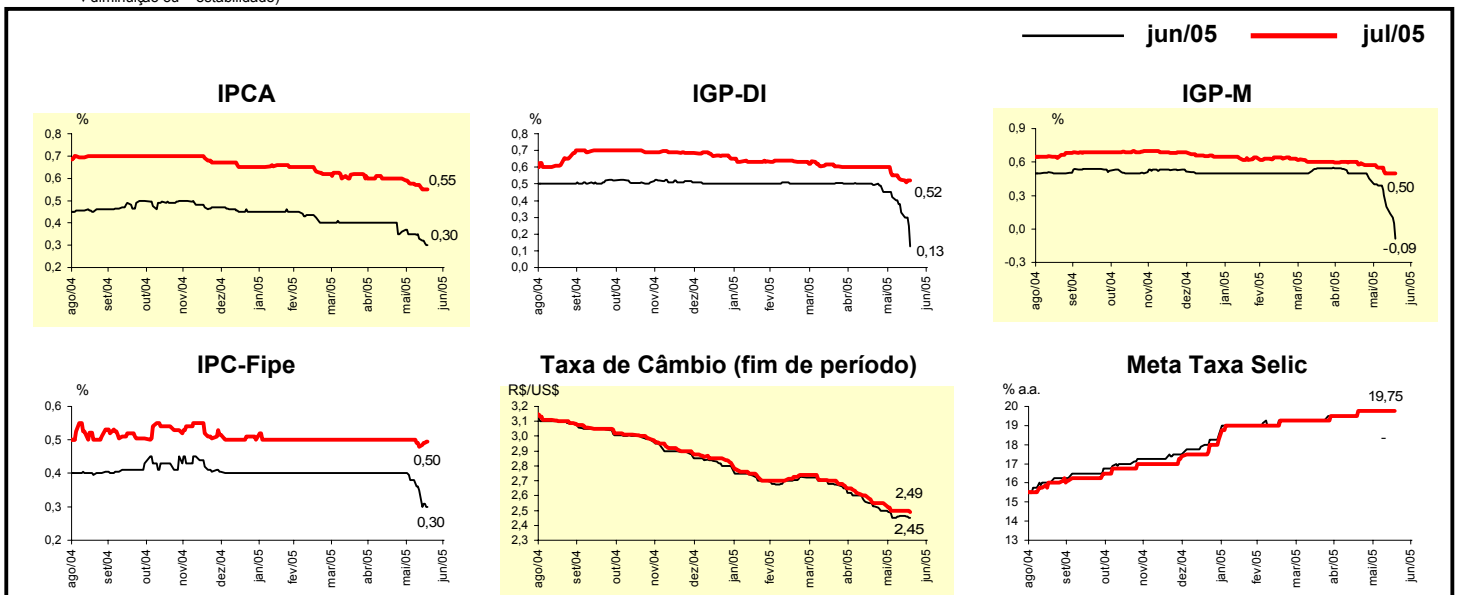
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,46	5,11	5,07	▼ (2)
IGP-DI (%)	5,85	5,67	5,55	▼ (1)
IGP-M (%)	5,85	5,51	5,35	▼ (8)
IPC-Fipe (%)	5,29	5,17	5,13	▼ (3)

* 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)



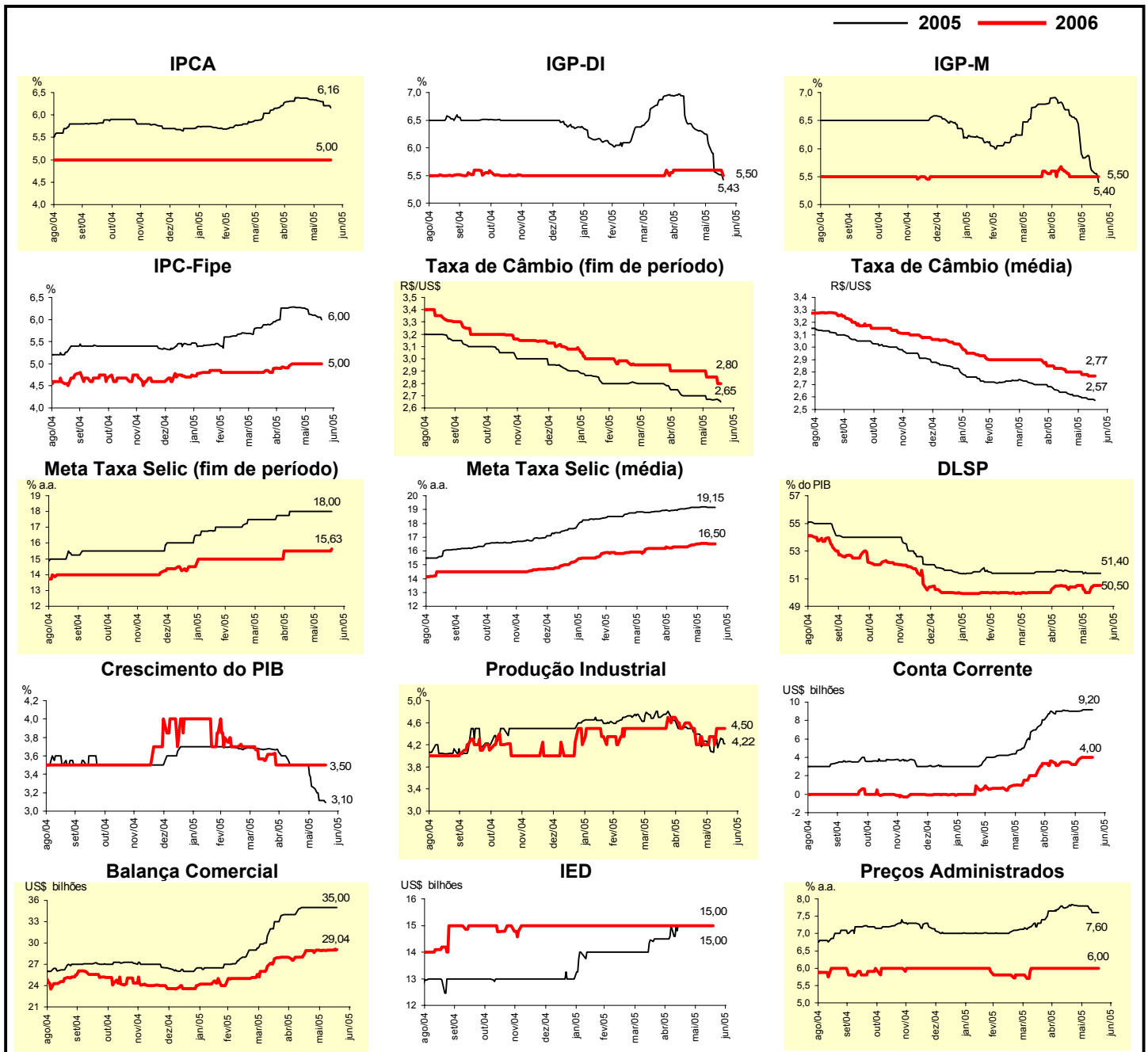
Mediana - Agregado	jun/05				jul/05			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,40	0,33	0,30	▼ (4)	0,60	0,57	0,55	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,50	0,33	0,13	▼ (4)	0,60	0,52	0,52	= (1)
IGP-M (%)	0,50	0,20	-0,09	▼ (4)	0,59	0,50	0,50	= (1)
IPC-Fipe (%)	0,40	0,35	0,30	▼ (3)	0,50	0,48	0,50	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,53	2,46	2,45	▼ (1)	2,55	2,50	2,49	▼ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	19,75	19,75	-		19,75	19,75	19,75	= (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)



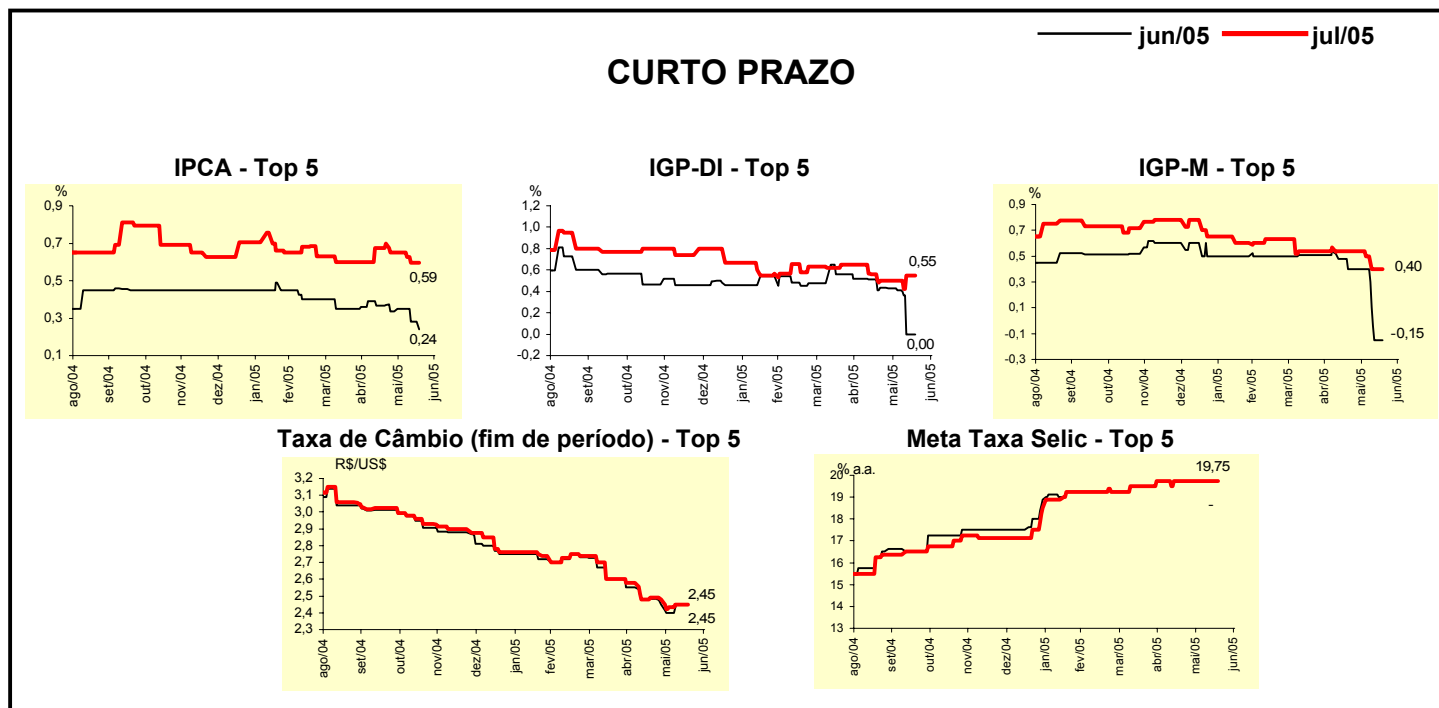
Mediana - Agregado	Expectativas de Mercado							
	2005				2006			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,38	6,21	6,16	▼ (5)	5,00	5,00	5,00	= (57)
IGP-DI (%)	6,34	5,55	5,43	▼ (6)	5,60	5,60	5,50	▼ (1)
IGP-M (%)	6,57	5,61	5,40	▼ (7)	5,50	5,50	5,50	= (4)
IPC-Fipe (%)	6,27	6,10	6,00	▼ (4)	5,00	5,00	5,00	= (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,70	2,67	2,65	▼ (1)	2,90	2,85	2,80	▼ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,63	2,58	2,57	▼ (8)	2,80	2,77	2,77	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	18,00	18,00	18,00	= (6)	15,50	15,50	15,63	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	19,10	19,15	19,15	= (1)	16,30	16,50	16,50	= (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	51,50	51,40	51,40	= (2)	50,40	50,50	50,50	= (1)
PIB (% de crescimento)	3,50	3,12	3,10	▼ (3)	3,50	3,50	3,50	= (7)
Produção Industrial (% de crescimento)	4,39	4,14	4,22	▲ (2)	4,20	4,50	4,50	= (1)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	9,05	9,20	9,20	= (1)	3,50	4,00	4,00	= (1)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	35,00	35,00	35,00	= (5)	28,93	29,00	29,04	▲ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	15,00	15,00	15,00	= (6)	15,00	15,00	15,00	= (27)
Preços Administrados (%)	7,84	7,60	7,60	= (1)	6,00	6,00	6,00	= (10)

* 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/05				jul/05			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,37	0,28	0,24	▼ (2)	0,70	0,59	0,59	= (1)
IGP-DI (%)	0,44	0,00	0,00	= (1)	0,50	0,55	0,55	= (1)
IGP-M (%)	0,40	-0,15	-0,15	= (1)	0,54	0,40	0,40	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,48	2,45	2,45	= (2)	2,49	2,45	2,45	= (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	19,75	19,75	-		19,75	19,75	19,75	= (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)



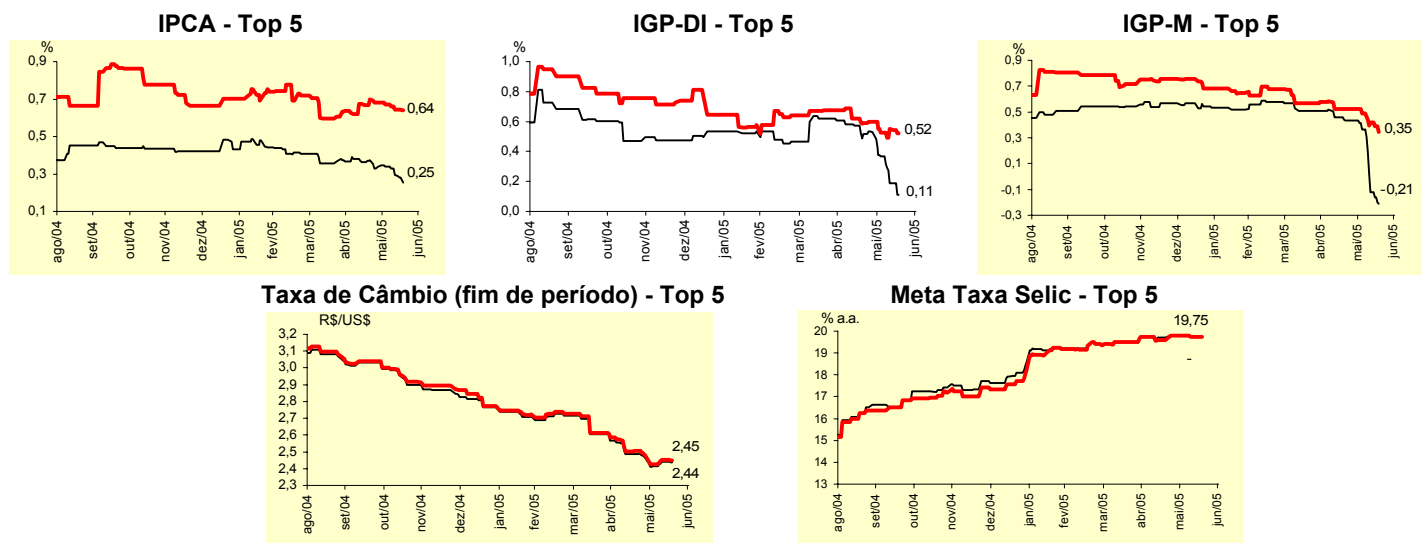
Mediana - Top 5	Expectativas de Mercado							
	2005				2006			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto Prazo								
IPCA (%)	6,47	6,26	6,26	= (1)	5,00	4,88	4,88	= (1)
IGP-DI (%)	5,97	5,48	5,48	= (1)	5,60	5,50	5,50	= (1)
IGP-M (%)	6,30	5,14	5,14	= (1)	5,02	5,00	5,00	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,55	2,50	2,50	= (2)	2,84	2,79	2,74	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	18,25	18,50	18,50	= (1)	16,50	16,63	16,63	= (1)
Médio Prazo								
IPCA (%)	6,48	6,29	6,10	▼ (4)	4,88	4,88	4,88	= (4)
IGP-DI (%)	6,69	5,50	5,45	▼ (3)	6,05	5,70	5,51	▼ (2)
IGP-M (%)	6,75	5,61	5,61	= (1)	6,26	5,35	5,34	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,55	2,70	2,70	= (1)	2,80	2,90	2,90	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	18,00	18,00	18,00	= (6)	15,50	15,50	15,50	= (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)

Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	jun/05				jul/05			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,37	0,29	0,25	▼ (2)	0,70	0,64	0,64	= (1)
IGP-DI (%)	0,52	0,19	0,11	▼ (3)	0,59	0,55	0,52	▼ (1)
IGP-M (%)	0,44	-0,12	-0,21	▼ (3)	0,52	0,42	0,35	▼ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,49	2,44	2,44	= (1)	2,50	2,45	2,45	= (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	19,75	19,75	-		19,65	19,75	19,75	= (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



Média - Top 5	Expectativas de Mercado							
	2005				2006			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto Prazo								
IPCA (%)	6,50	6,19	6,17	▼ (4)	5,15	5,08	5,08	= (1)
IGP-DI (%)	6,04	5,74	5,63	▼ (3)	5,57	5,53	5,37	▼ (2)
IGP-M (%)	6,02	5,04	4,89	▼ (3)	4,91	4,67	4,67	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,57	2,54	2,53	▼ (1)	2,85	2,78	2,75	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	18,20	18,17	18,33	▲ (1)	16,44	16,56	16,66	▲ (1)
Médio Prazo								
IPCA (%)	6,29	6,17	6,08	▼ (2)	4,86	4,86	4,86	= (4)
IGP-DI (%)	6,41	5,51	5,30	▼ (3)	6,03	5,71	5,63	▼ (2)
IGP-M (%)	6,97	5,65	5,56	▼ (8)	6,19	5,38	5,37	▼ (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,60	2,68	2,68	= (1)	2,78	2,86	2,86	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	18,40	18,35	18,20	▼ (1)	16,00	15,95	15,65	▼ (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)