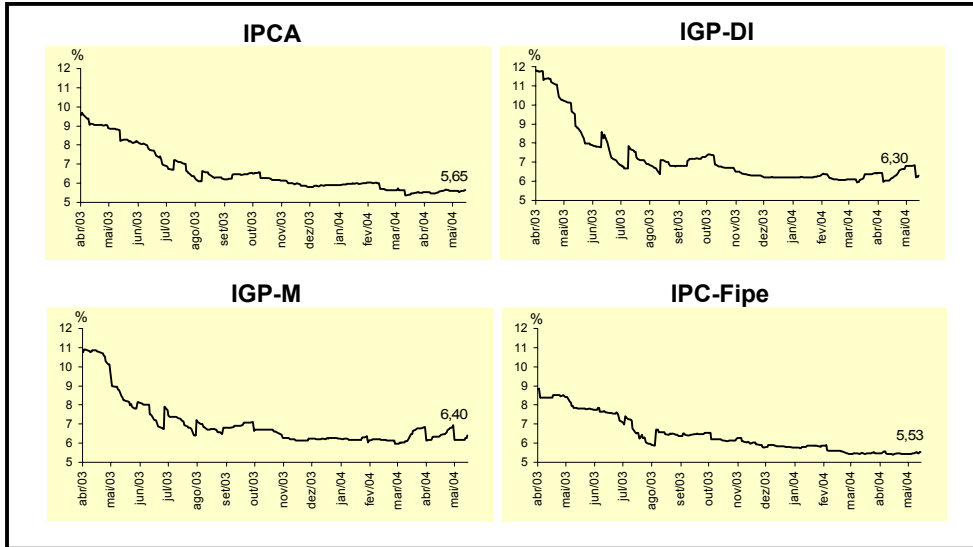


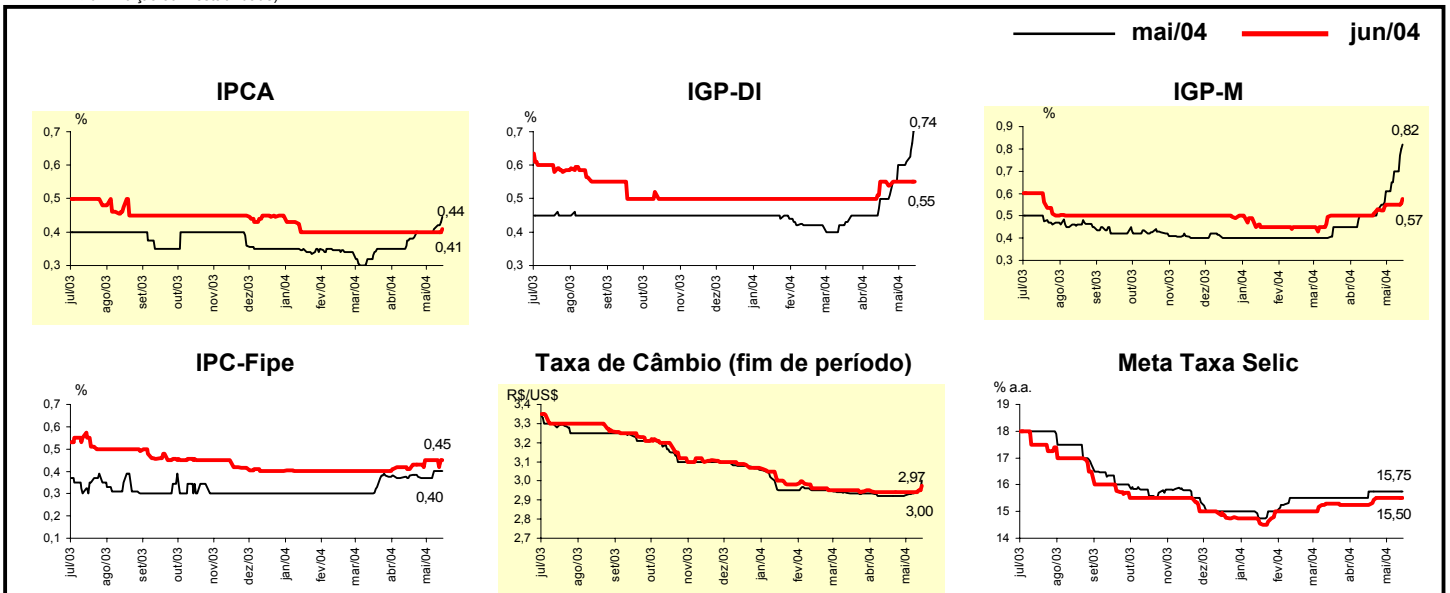
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,58	5,53	5,65	▲ (1)
IGP-DI (%)	6,17	6,82	6,30	▼ (1)
IGP-M (%)	6,45	6,16	6,40	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,45	5,48	5,53	▲ (2)

\* 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)



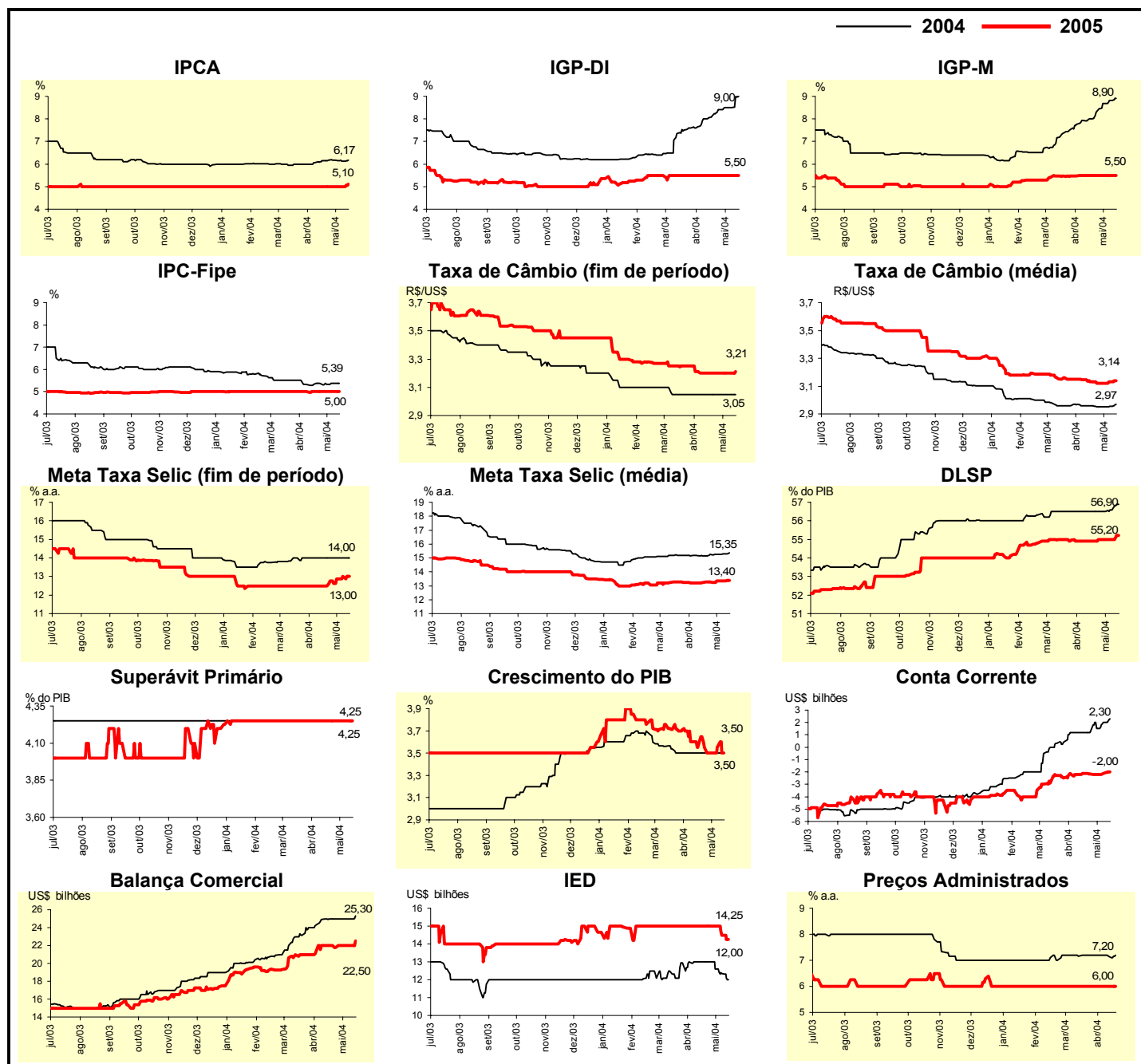
Mediana - Agregado	Expectativas de Mercado							
	mai/04				jun/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,38	0,41	0,44	▲ (2)	0,40	0,40	0,41	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,50	0,61	0,74	▲ (5)	0,55	0,55	0,55	= (2)
IGP-M (%)	0,50	0,70	0,82	▲ (4)	0,50	0,55	0,57	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,38	0,40	0,40	= (1)	0,41	0,45	0,45	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,92	2,93	3,00	▲ (2)	2,94	2,94	2,97	▲ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	15,75	15,75	15,75	= (4)	15,25	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)



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 (%)	6,14	6,12	6,17	▲ (1)	5,00	5,00	5,10	▲ (1)
IGP-DI (%)	8,07	8,51	9,00	▲ (1)	5,50	5,50	5,50	= (9)
IGP-M (%)	8,00	8,82	8,90	▲ (13)	5,50	5,50	5,50	= (5)
IPC-Fipe (%)	5,33	5,39	5,39	= (1)	5,00	5,00	5,00	= (22)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,05	3,05	= (9)	3,20	3,20	3,21	▲ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,96	2,95	2,97	▲ (1)	3,13	3,13	3,14	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,00	14,00	14,00	= (8)	12,50	13,00	13,00	= (1)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	15,15	15,28	15,35	▲ (4)	13,25	13,34	13,40	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,50	56,60	56,90	▲ (2)	54,90	55,00	55,20	▲ (1)
Superávit Primário (% do PIB)	4,25	4,25	4,25	= (55)	4,25	4,25	4,25	= (19)
PIB (% de crescimento)	3,50	3,50	3,50	= (7)	3,55	3,55	3,50	▼ (1)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	1,20	2,00	2,30	▲ (3)	-2,10	-2,10	-2,00	▲ (2)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	25,00	25,00	25,30	▲ (1)	22,00	22,00	22,50	▲ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	13,00	12,35	12,00	▼ (3)	15,00	14,50	14,25	▼ (2)
Preços Administrados (%)	7,20	7,15	7,20	▲ (1)	6,00	6,00	6,00	= (17)

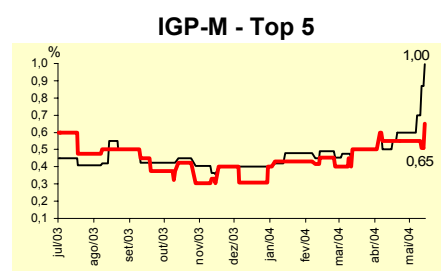
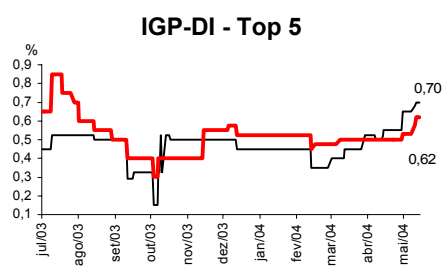
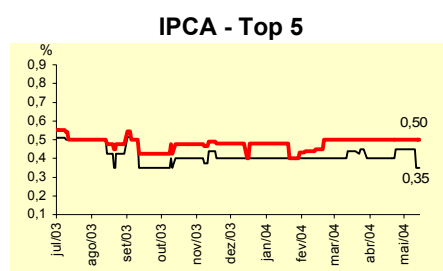
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento (▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



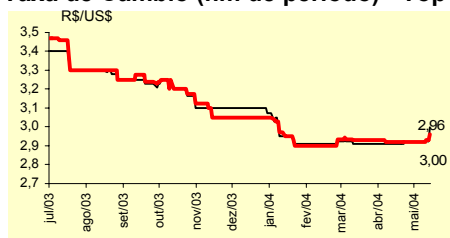
Mediana - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	mai/04				jun/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,40	0,45	0,35	▼ (1)	0,50	0,50	0,50	= (12)
IGP-DI (%)	0,55	0,65	0,70	▲ (1)	0,50	0,53	0,62	▲ (1)
IGP-M (%)	0,55	0,70	1,00	▲ (2)	0,55	0,55	0,65	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,91	2,92	3,00	▲ (1)	2,92	2,92	2,96	▲ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	15,50	15,75	15,75	= (3)	15,25	15,25	15,63	▲ (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)

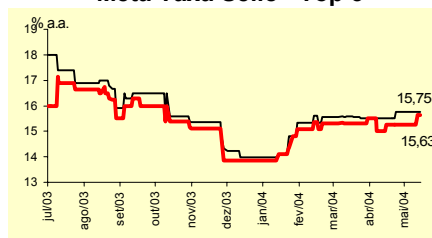
**CURTO PRAZO**



**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 (%)	6,16	6,12	6,34	▲ (1)	5,00	5,10	5,60	▲ (1)
IGP-DI (%)	8,42	8,82	9,06	▲ (1)	5,30	5,30	5,17	▼ (1)
IGP-M (%)	8,00	8,50	9,52	▲ (1)	6,00	6,00	6,00	= (5)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,99	2,99	3,05	▲ (1)	3,18	3,18	3,18	= (5)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,00	14,00	14,00	= (7)	12,50	13,00	13,00	= (2)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	6,39	6,34	6,28	▼ (2)	5,10	5,50	5,50	= (2)
IGP-DI (%)	8,00	8,47	9,00	▲ (1)	5,60	6,00	6,00	= (2)
IGP-M (%)	7,78	8,20	8,77	▲ (1)	5,75	6,00	6,00	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,97	2,98	3,00	▲ (2)	3,04	3,08	3,15	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,00	14,00	14,25	▲ (1)	12,00	12,00	12,38	▲ (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)

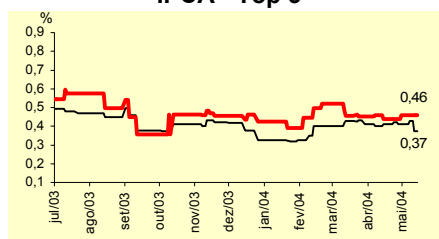
Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	mai/04				jun/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,41	0,43	0,37	▼ (1)	0,44	0,46	0,46	= (2)
IGP-DI (%)	0,52	0,63	0,73	▲ (1)	0,55	0,55	0,64	▲ (1)
IGP-M (%)	0,58	0,70	0,99	▲ (7)	0,46	0,50	0,66	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,92	2,92	3,01	▲ (1)	2,92	2,92	2,98	▲ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	15,60	15,65	15,75	▲ (1)	15,25	15,30	15,54	▲ (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

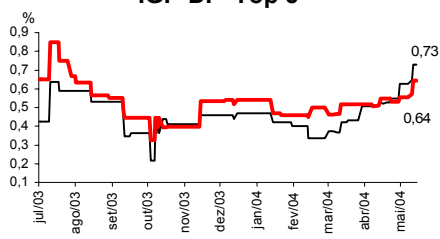
**CURTO PRAZO**

— mai/04 — jun/04

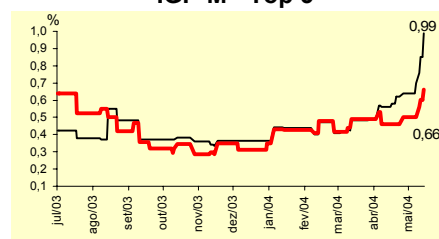
**IPCA - Top 5**



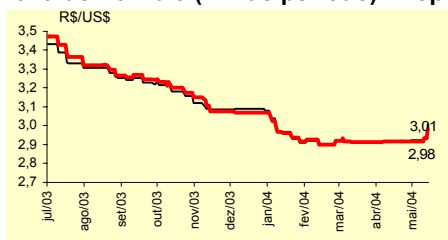
**IGP-DI - Top 5**



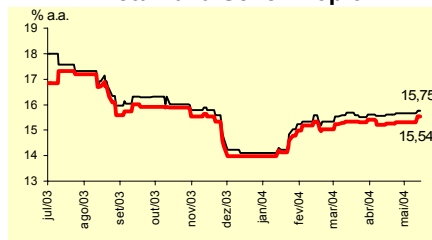
**IGP-M - Top 5**



**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 (%)	6,14	6,18	6,12	▼ (1)	5,06	5,22	5,50	▲ (1)
IGP-DI (%)	8,50	8,83	9,27	▲ (1)	5,78	5,78	5,65	▼ (1)
IGP-M (%)	7,98	8,57	9,44	▲ (5)	6,00	6,10	6,13	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,03	3,00	3,06	▲ (1)	3,19	3,19	3,19	= (5)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,00	14,10	14,25	▲ (1)	12,70	12,90	12,70	▼ (1)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	6,34	6,32	6,17	▼ (2)	5,18	5,48	5,40	▼ (1)
IGP-DI (%)	7,88	8,51	8,59	▲ (1)	5,92	6,00	5,97	▼ (1)
IGP-M (%)	7,56	8,14	8,54	▲ (1)	5,63	5,75	5,80	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,97	2,99	3,03	▲ (2)	3,05	3,07	3,15	▲ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	13,85	13,90	14,30	▲ (1)	12,30	12,30	12,69	▲ (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