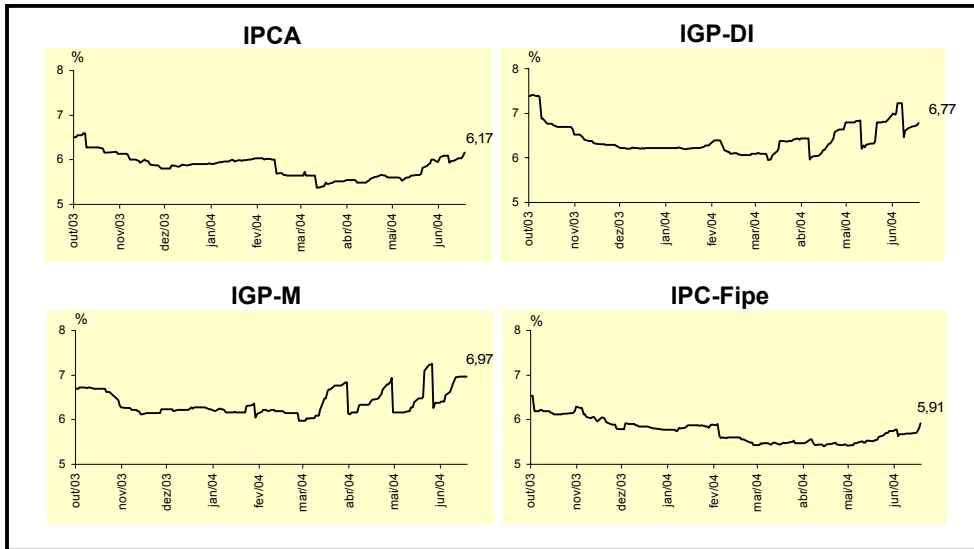


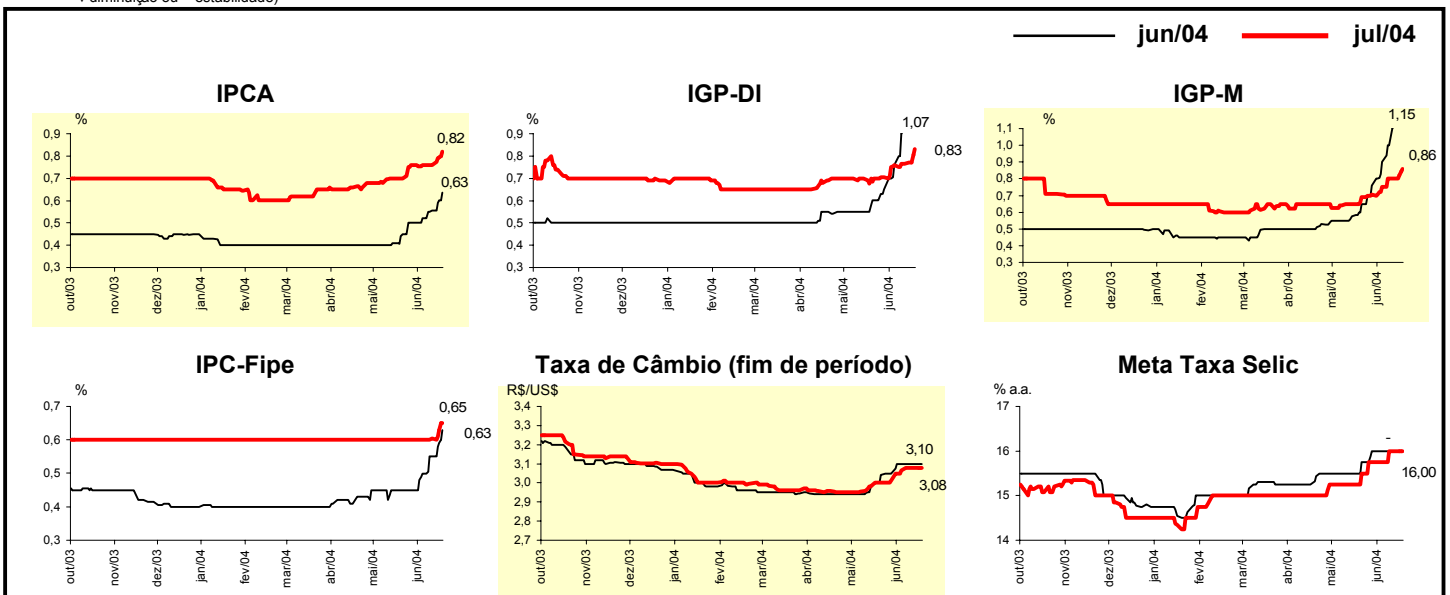
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,82	5,98	6,17	▲ (6)
IGP-DI (%)	6,79	6,66	6,77	▲ (5)
IGP-M (%)	7,09	6,96	6,97	▲ (3)
IPC-Fipe (%)	5,61	5,69	5,91	▲ (2)

* 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)



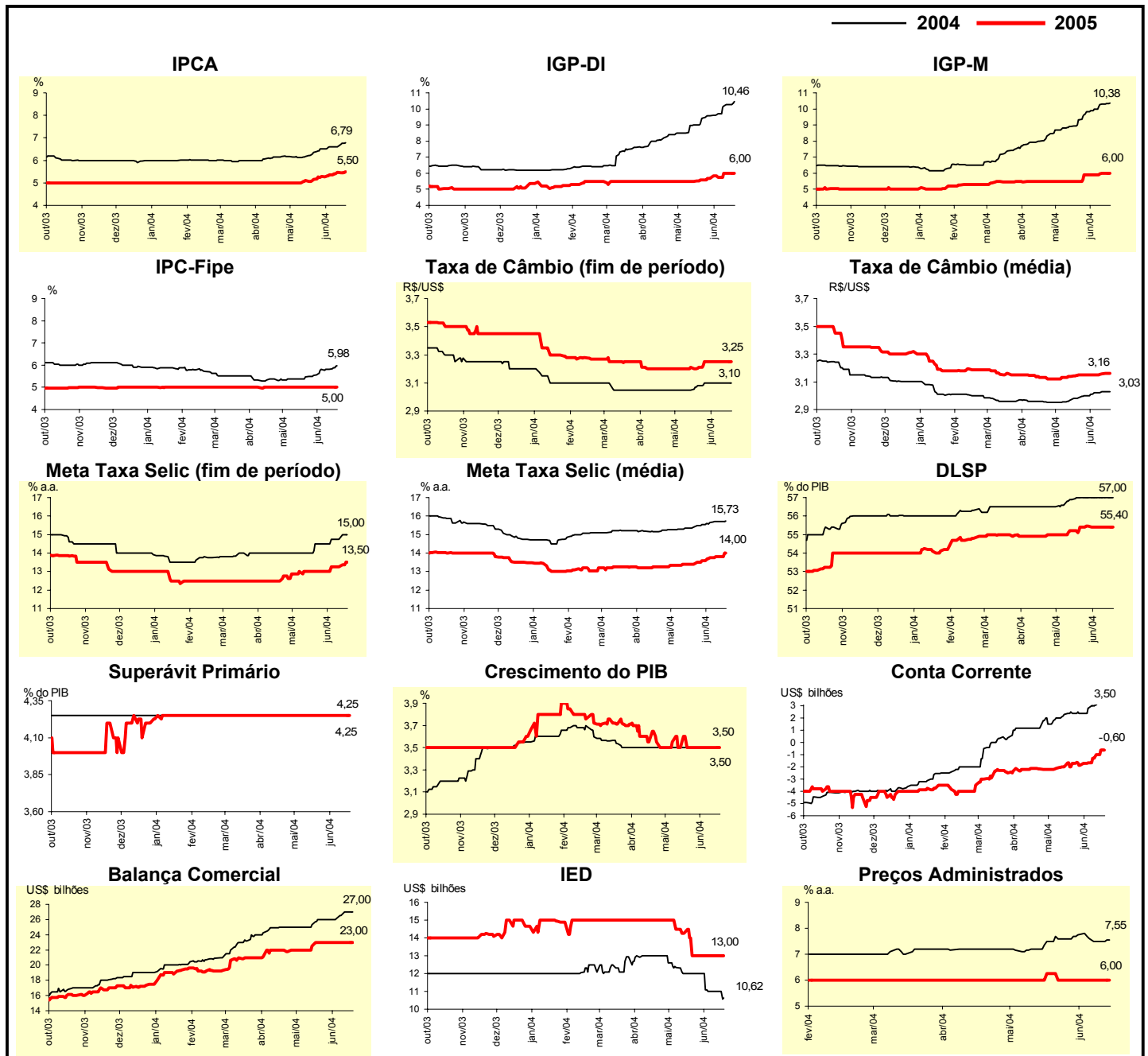
Mediana - Agregado	jun/04				jul/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,45	0,56	0,63	▲ (1)	0,70	0,76	0,82	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,60	0,92	1,07	▲ (5)	0,70	0,76	0,83	▲ (4)
IGP-M (%)	0,65	1,10	1,15	▲ (6)	0,69	0,80	0,86	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,45	0,55	0,63	▲ (1)	0,60	0,61	0,65	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,04	3,10	3,10	= (2)	3,00	3,08	3,08	= (2)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	15,75	16,00	-		15,50	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)



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 (%)	6,36	6,61	6,79	▲ (6)	5,15	5,46	5,50	▲ (1)
IGP-DI (%)	9,42	10,27	10,46	▲ (1)	5,59	6,00	6,00	= (2)
IGP-M (%)	9,32	10,31	10,38	▲ (18)	5,50	6,00	6,00	= (2)
IPC-Fipe (%)	5,47	5,81	5,98	▲ (5)	5,00	5,00	5,00	= (27)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,08	3,10	3,10	= (3)	3,21	3,25	3,25	= (3)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,98	3,03	3,03	= (2)	3,15	3,16	3,16	= (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,50	14,75	15,00	▲ (3)	13,00	13,25	13,50	▲ (3)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	15,40	15,70	15,73	▲ (9)	13,40	13,80	14,00	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,00	57,00	57,00	= (4)	55,40	55,40	55,40	= (2)
Superávit Primário (% do PIB)	4,25	4,25	4,25	= (60)	4,25	4,25	4,25	= (24)
PIB (% de crescimento)	3,50	3,50	3,50	= (12)	3,50	3,50	3,50	= (5)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	2,40	3,10	3,50	▲ (3)	-1,70	-1,00	-0,60	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	26,00	27,00	27,00	= (2)	23,00	23,00	23,00	= (4)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	12,00	11,00	10,62	▼ (1)	13,00	13,00	13,00	= (4)
Preços Administrados (%)	7,50	7,50	7,55	▲ (1)	6,25	6,00	6,00	= (3)

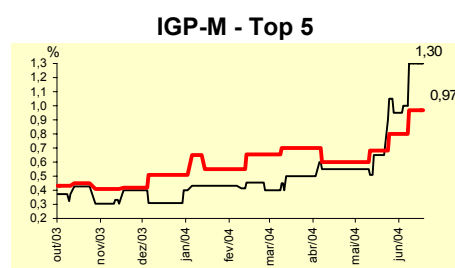
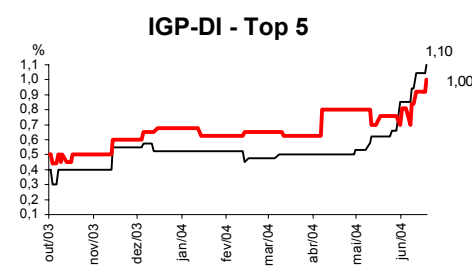
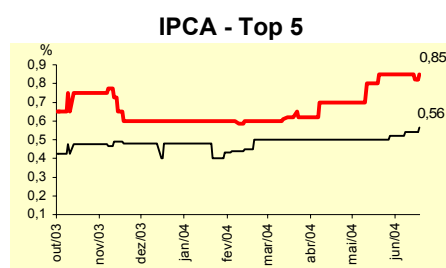
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade



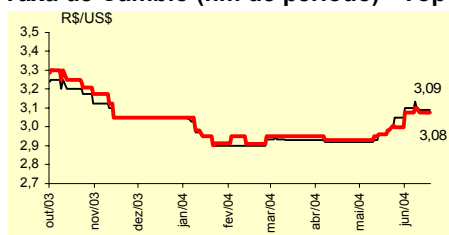
Mediana - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	jun/04				jul/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,50	0,54	0,56	▲ (1)	0,85	0,85	0,85	= (4)
IGP-DI (%)	0,62	1,04	1,10	▲ (1)	0,76	0,92	1,00	▲ (1)
IGP-M (%)	0,65	1,30	1,30	= (2)	0,68	0,97	0,97	= (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,98	3,09	3,09	= (2)	2,98	3,08	3,08	= (2)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	15,75	16,00	-		15,50	15,75	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)

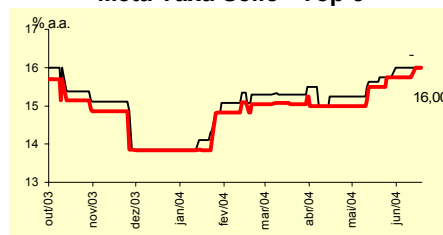
CURTO PRAZO



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



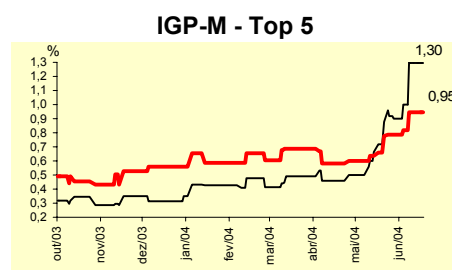
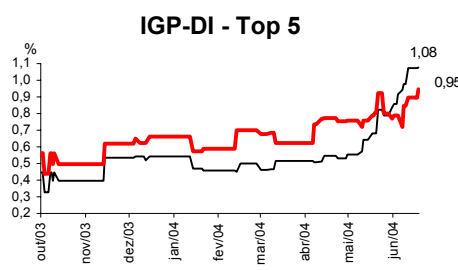
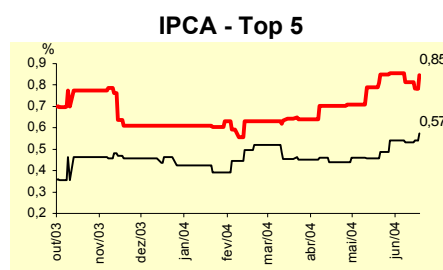
Mediana - Top 5	Expectativas de Mercado							
	2004				2005			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
Curto Prazo								
IPCA (%)	6,39	6,70	6,71	▲ (1)	5,60	5,49	5,48	▼ (1)
IGP-DI (%)	9,67	10,65	10,60	▼ (1)	5,17	6,50	6,50	= (2)
IGP-M (%)	9,50	10,82	10,82	= (3)	6,00	6,00	6,00	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,07	3,11	3,11	= (2)	3,18	3,30	3,30	= (10)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,25	14,75	15,00	▲ (5)	13,00	14,00	14,00	= (2)
Médio Prazo								
IPCA (%)	6,35	6,59	6,81	▲ (1)	5,70	5,45	5,55	▲ (1)
IGP-DI (%)	9,75	10,07	10,49	▲ (1)	6,50	6,25	6,25	= (4)
IGP-M (%)	9,01	10,08	10,43	▲ (1)	6,00	6,35	6,65	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,14	3,14	= (4)	3,20	3,23	3,23	= (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,25	15,25	15,25	= (2)	12,38	13,63	13,25	▼ (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)

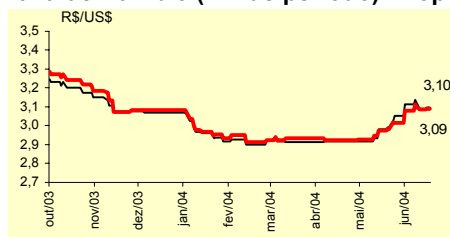
Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	jun/04				jul/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,49	0,53	0,57	▲ (1)	0,85	0,81	0,85	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,82	1,07	1,08	▲ (1)	0,92	0,90	0,95	▲ (1)
IGP-M (%)	0,88	1,30	1,30	= (2)	0,78	0,95	0,95	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,99	3,09	3,10	▲ (1)	2,98	3,09	3,09	= (2)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	15,70	15,95	-		15,50	15,80	15,90	▲ (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

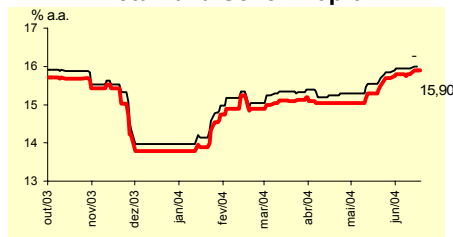
CURTO PRAZO



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*
Curto Prazo								
IPCA (%)	6,39	6,61	6,65	▲ (1)	5,50	5,33	5,28	▼ (1)
IGP-DI (%)	10,09	10,47	10,47	= (2)	5,65	6,50	6,50	= (2)
IGP-M (%)	9,93	10,36	10,36	= (2)	6,13	6,00	6,00	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,08	3,11	3,11	= (4)	3,19	3,30	3,30	= (10)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,35	14,69	14,88	▲ (6)	12,88	13,67	14,00	▲ (5)
Médio Prazo								
IPCA (%)	6,22	6,49	6,84	▲ (1)	5,50	5,48	5,51	▲ (1)
IGP-DI (%)	9,80	10,10	10,18	▲ (1)	6,07	6,27	6,27	= (2)
IGP-M (%)	8,82	10,15	10,43	▲ (1)	5,80	6,38	6,65	▲ (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,07	3,11	3,11	= (2)	3,18	3,24	3,24	= (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,35	15,19	15,05	▼ (2)	12,81	13,44	13,40	▼ (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