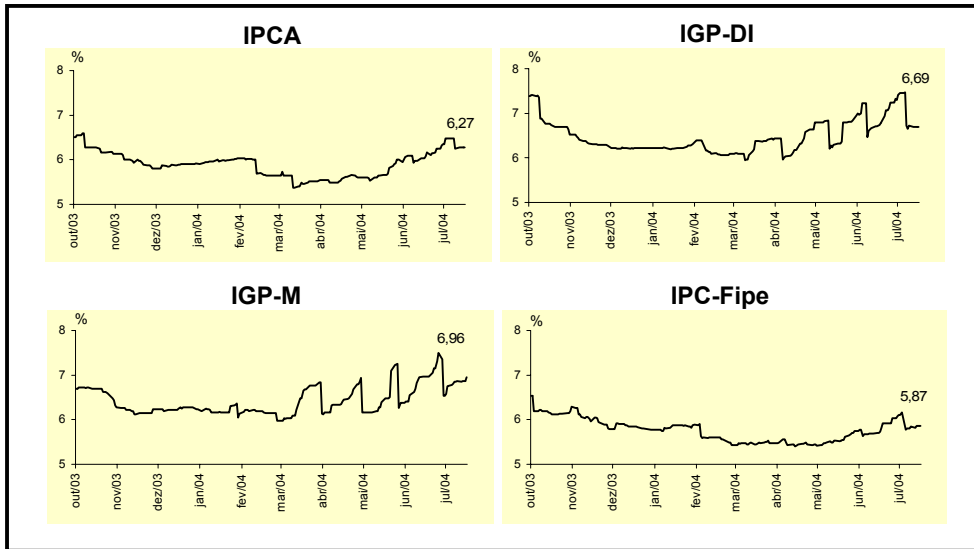


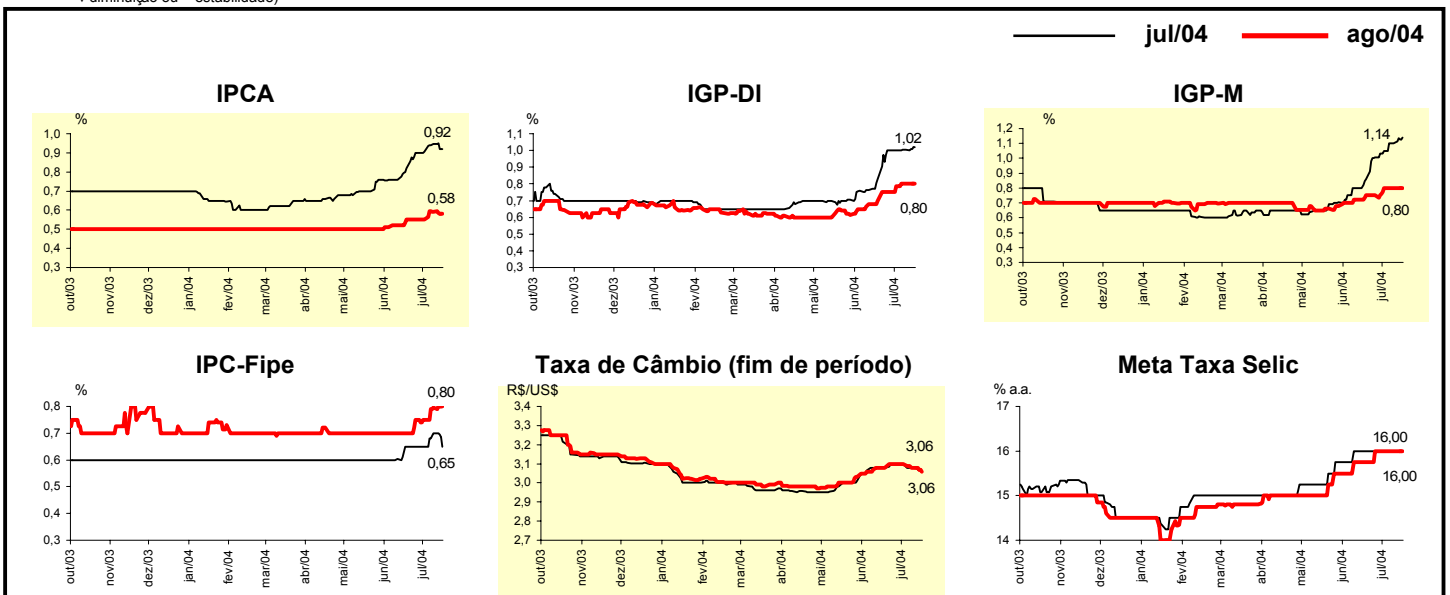
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,17	6,26	6,27	▲ (1)
IGP-DI (%)	6,77	6,72	6,69	▼ (2)
IGP-M (%)	6,97	6,86	6,96	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	5,91	5,85	5,87	▲ (1)

* 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)



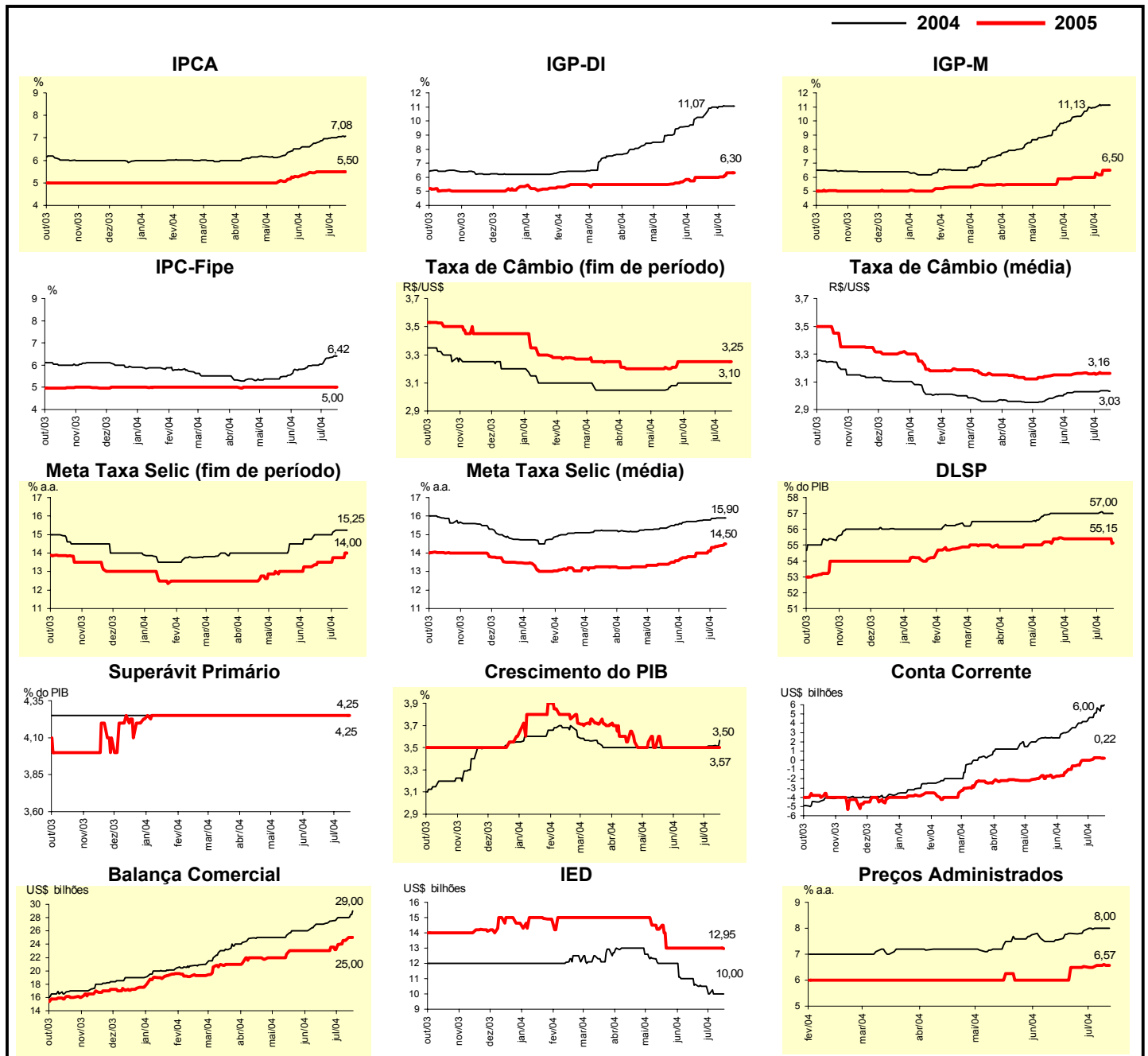
Mediana - Agregado	jul/04				ago/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,82	0,95	0,92	▼ (1)	0,55	0,59	0,58	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,83	1,00	1,02	▲ (1)	0,70	0,80	0,80	= (1)
IGP-M (%)	0,86	1,10	1,14	▲ (5)	0,75	0,80	0,80	= (3)
IPC-Fipe (%)	0,65	0,70	0,65	▼ (1)	0,70	0,80	0,80	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,08	3,08	3,06	▼ (2)	3,08	3,08	3,06	▼ (3)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	16,00	16,00	16,00	= (7)	15,75	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)



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 (%)	6,79	7,05	7,08	▲ (10)	5,50	5,50	5,50	■ (4)
IGP-DI (%)	10,46	11,05	11,07	▲ (5)	6,00	6,30	6,30	■ (1)
IGP-M (%)	10,38	11,12	11,13	▲ (2)	6,00	6,50	6,50	■ (1)
IPC-Fipe (%)	5,98	6,34	6,42	▲ (9)	5,00	5,00	5,00	■ (31)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,10	3,10	3,10	■ (7)	3,25	3,25	3,25	■ (7)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,03	3,04	3,03	▼ (1)	3,16	3,16	3,16	■ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,00	15,25	15,25	■ (1)	13,50	13,75	14,00	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	15,73	15,90	15,90	■ (1)	14,00	14,38	14,50	▲ (3)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,00	57,00	57,00	■ (8)	55,40	55,40	55,15	▼ (1)
Superávit Primário (% do PIB)	4,25	4,25	4,25	■ (64)	4,25	4,25	4,25	■ (28)
PIB (% de crescimento)	3,50	3,52	3,57	▲ (2)	3,50	3,50	3,50	■ (9)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	3,50	5,69	6,00	▲ (7)	-0,60	0,30	0,22	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	27,00	28,00	29,00	▲ (1)	23,00	24,55	25,00	▲ (4)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	10,62	10,00	10,00	■ (2)	13,00	13,00	12,95	▼ (1)
Preços Administrados (%)	7,55	8,00	8,00	■ (1)	6,00	6,57	6,57	■ (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



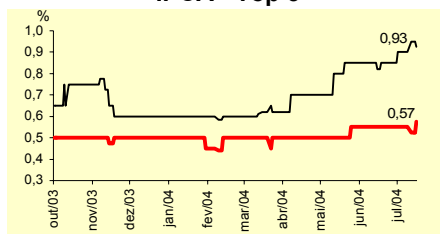
Mediana - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	jul/04				ago/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,85	0,90	0,93	▲ (1)	0,55	0,55	0,57	▲ (1)
IGP-DI (%)	1,00	1,05	1,00	▼ (1)	0,70	0,80	0,70	▼ (1)
IGP-M (%)	0,97	1,10	1,18	▲ (1)	0,70	0,65	0,65	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,08	3,05	3,05	= (3)	3,08	3,07	3,06	▼ (3)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	16,00	16,00	16,00	= (4)	15,75	16,00	16,00	= (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)

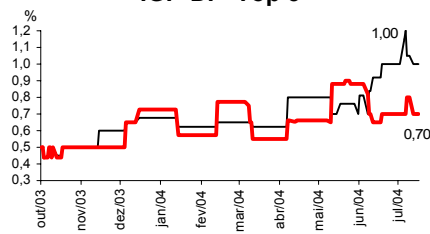
CURTO PRAZO

— jul/04 — ago/04

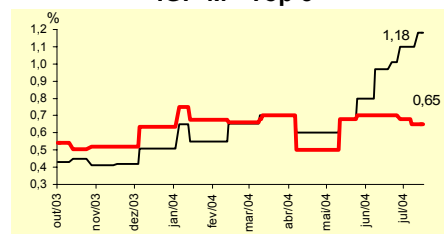
IPCA - Top 5



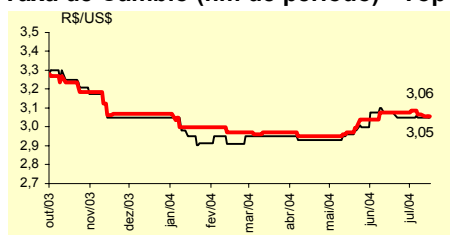
IGP-DI - Top 5



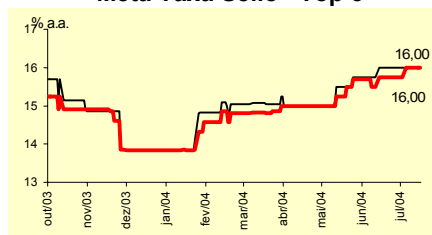
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



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 (%)	6,71	6,81	7,01	▲ (2)	5,48	5,50	5,50	= (2)
IGP-DI (%)	10,60	11,21	11,03	▼ (1)	6,50	6,50	6,50	= (6)
IGP-M (%)	10,82	10,66	10,61	▼ (2)	6,00	6,00	6,50	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,11	3,08	3,12	▲ (1)	3,30	3,25	3,26	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,00	15,00	15,25	▲ (1)	14,00	14,00	14,00	= (6)
Médio Prazo								
IPCA (%)	6,81	7,05	6,96	▼ (2)	5,55	5,55	5,50	▼ (1)
IGP-DI (%)	10,49	10,70	11,03	▲ (1)	6,25	6,50	6,50	= (1)
IGP-M (%)	10,43	10,85	11,15	▲ (1)	6,65	6,50	6,50	= (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,14	3,10	3,12	▲ (1)	3,23	3,25	3,35	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,25	15,50	15,50	= (2)	13,25	13,50	14,00	▲ (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)

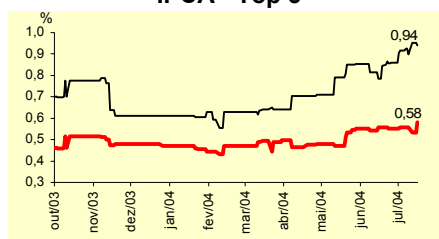
Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	jul/04				ago/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,85	0,90	0,94	▲ (1)	0,56	0,56	0,58	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,95	1,06	0,99	▼ (1)	0,71	0,73	0,67	▼ (1)
IGP-M (%)	0,95	1,11	1,13	▲ (4)	0,69	0,69	0,67	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,09	3,05	3,06	▲ (1)	3,08	3,06	3,07	▲ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	15,90	16,00	16,00	= (2)	15,70	15,95	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

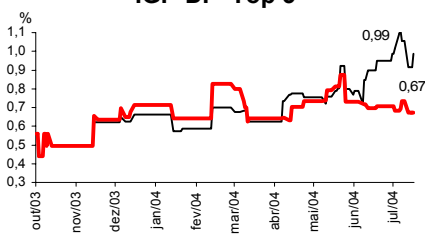
CURTO PRAZO

— jul/04 — ago/04

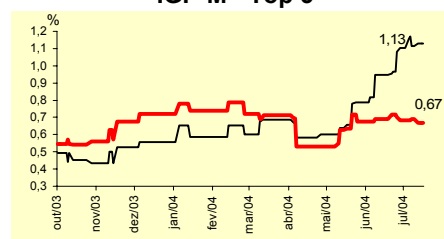
IPCA - Top 5



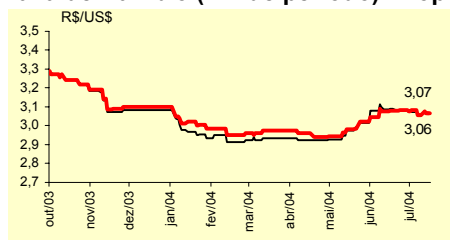
IGP-DI - Top 5



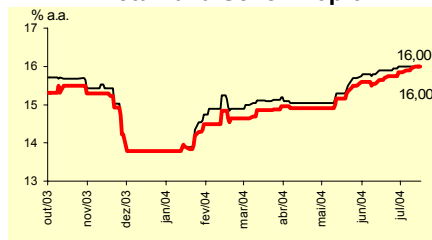
IGP-M - Top 5



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*
Curto Prazo								
IPCA (%)	6,65	6,89	7,01	▲ (5)	5,28	5,46	5,60	▲ (3)
IGP-DI (%)	10,47	11,00	10,92	▼ (1)	6,50	6,67	6,50	▼ (1)
IGP-M (%)	10,36	10,77	10,64	▼ (1)	6,00	6,32	6,60	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,11	3,08	3,13	▲ (1)	3,30	3,28	3,27	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	14,88	15,13	15,25	▲ (1)	14,00	14,25	14,25	= (2)
Médio Prazo								
IPCA (%)	6,84	7,04	7,03	▼ (2)	5,51	5,51	5,50	▼ (1)
IGP-DI (%)	10,18	10,90	10,91	▲ (5)	6,27	6,39	6,50	▲ (2)
IGP-M (%)	10,43	10,81	11,11	▲ (1)	6,65	6,40	6,48	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,11	3,11	3,14	▲ (1)	3,24	3,27	3,33	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,05	15,45	15,60	▲ (3)	13,40	13,60	14,50	▲ (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