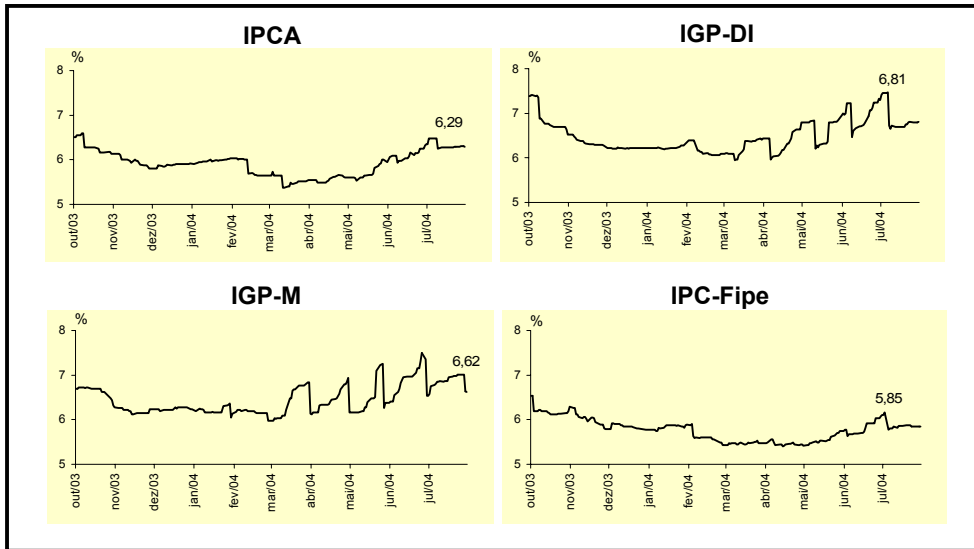


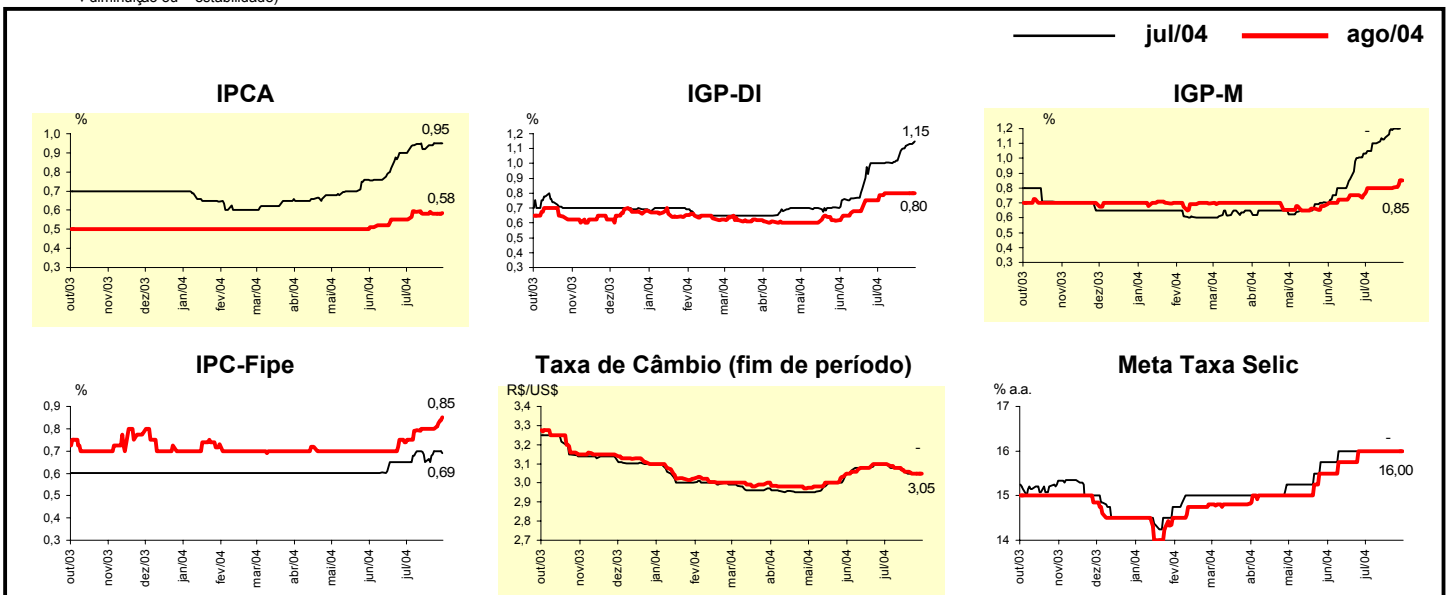
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,48	6,29	6,29	= (1)
IGP-DI (%)	7,45	6,81	6,81	= (1)
IGP-M (%)	6,75	7,01	6,62	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	6,17	5,85	5,85	= (1)

* 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)



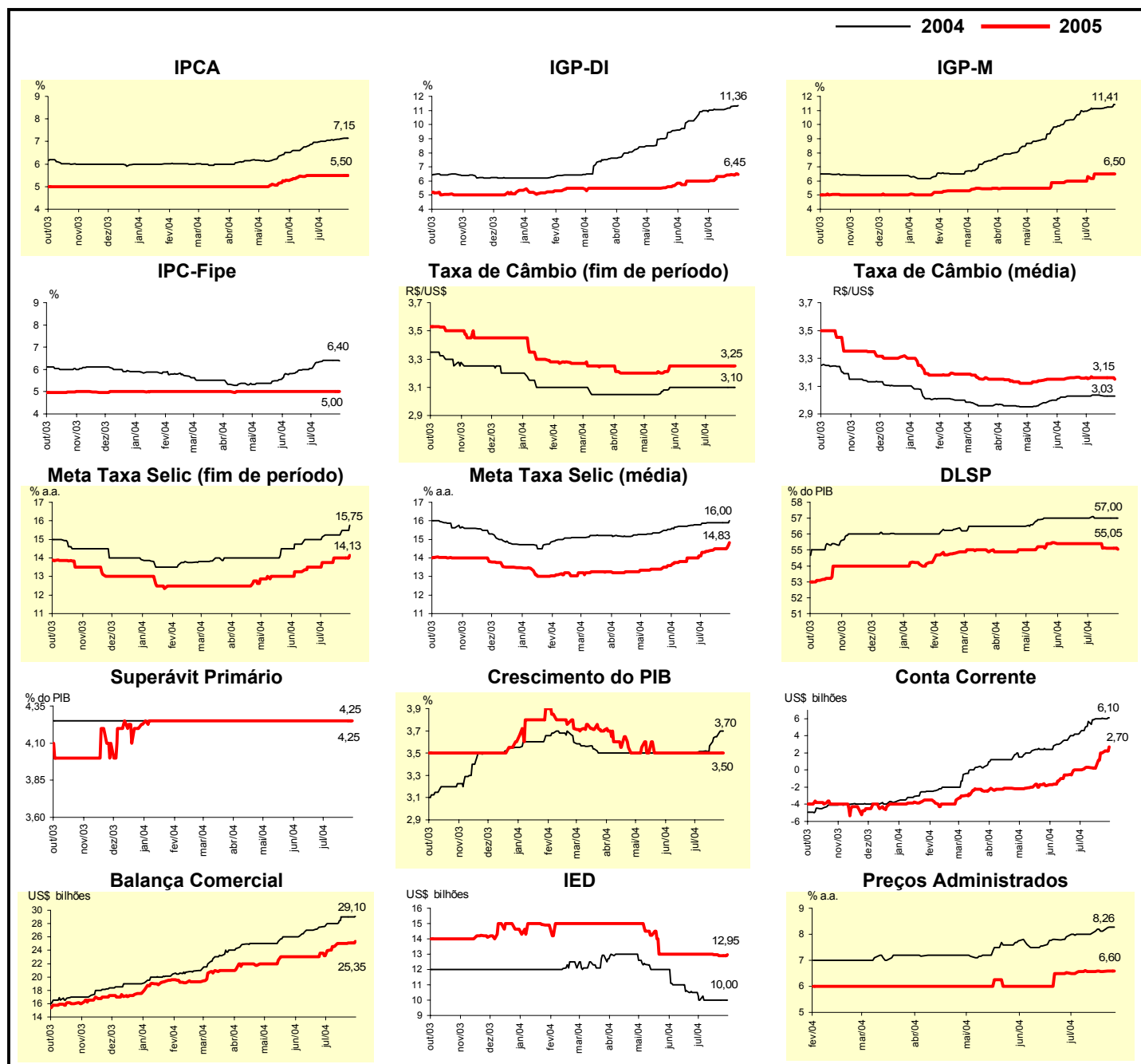
Mediana - Agregado	jul/04				ago/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,90	0,95	0,95	= (1)	0,55	0,58	0,58	= (2)
IGP-DI (%)	1,00	1,12	1,15	▲ (3)	0,79	0,80	0,80	= (3)
IGP-M (%)	1,05	1,20	-	-	0,80	0,81	0,85	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	0,65	0,70	0,69	▼ (1)	0,75	0,80	0,85	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,10	3,05	-	-	3,10	3,05	3,05	= (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 (%)	7,00	7,13	7,15	▲ (12)	5,50	5,50	5,50	▬ (6)
IGP-DI (%)	11,04	11,27	11,36	▲ (7)	6,01	6,47	6,45	▼ (1)
IGP-M (%)	10,97	11,24	11,41	▲ (4)	6,33	6,50	6,50	▬ (3)
IPC-Fipe (%)	6,07	6,41	6,40	▼ (2)	5,00	5,00	5,00	▬ (33)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,10	3,10	3,10	▬ (9)	3,25	3,25	3,25	▬ (9)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,03	3,03	3,03	▬ (2)	3,15	3,16	3,15	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,13	15,50	15,75	▲ (2)	13,75	14,00	14,13	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	15,87	15,90	16,00	▲ (1)	14,30	14,50	14,83	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,00	57,00	57,00	▬ (10)	55,40	55,10	55,05	▼ (3)
Superávit Primário (% do PIB)	4,25	4,25	4,25	▬ (66)	4,25	4,25	4,25	▬ (30)
PIB (% de crescimento)	3,50	3,65	3,70	▲ (4)	3,50	3,50	3,50	▬ (11)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	4,60	6,05	6,10	▲ (9)	0,00	2,00	2,70	▲ (2)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	28,00	29,00	29,10	▲ (1)	23,95	25,10	25,35	▲ (6)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	10,00	10,00	10,00	▬ (4)	13,00	12,90	12,95	▲ (1)
Preços Administrados (%)	7,91	8,13	8,26	▲ (2)	6,52	6,57	6,60	▲ (1)

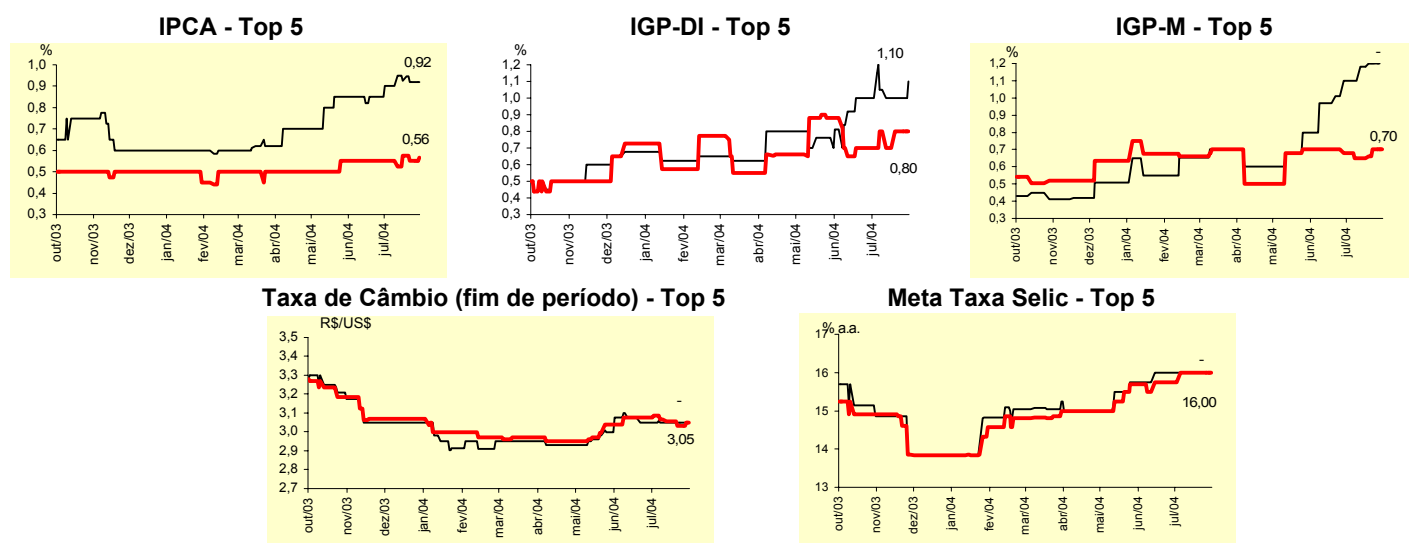
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento (▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



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 (%)	0,90	0,92	0,92	= (1)	0,55	0,55	0,56	▲ (1)
IGP-DI (%)	1,00	1,00	1,10	▲ (1)	0,70	0,80	0,80	= (1)
IGP-M (%)	1,10	1,20	-		0,68	0,70	0,70	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,05	-		3,09	3,03	3,05	▲ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	16,00	-	-		15,75	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)

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*
Curto Prazo								
IPCA (%)	6,72	7,06	7,06	= (1)	5,50	5,50	5,50	= (4)
IGP-DI (%)	11,03	11,14	11,14	= (1)	6,50	6,50	6,50	= (8)
IGP-M (%)	10,77	10,94	11,30	▲ (2)	6,00	6,50	6,50	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,09	3,12	3,12	= (2)	3,25	3,26	3,26	= (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,00	15,25	16,00	▲ (1)	14,00	14,00	14,50	▲ (1)
Médio Prazo								
IPCA (%)	7,07	7,14	7,12	▼ (1)	5,55	5,50	5,50	= (2)
IGP-DI (%)	10,87	11,14	11,14	= (1)	6,25	6,50	6,50	= (3)
IGP-M (%)	10,85	11,23	11,52	▲ (3)	6,50	6,50	6,50	= (5)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,10	3,14	3,14	= (1)	3,25	3,35	3,35	= (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,50	15,50	16,00	▲ (1)	13,50	14,25	15,00	▲ (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)

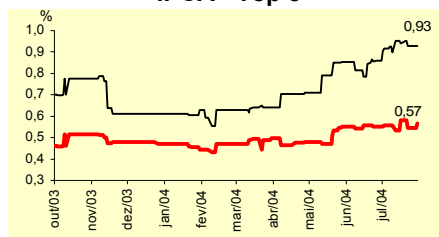
Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	jul/04				ago/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,92	0,93	0,93	= (1)	0,56	0,55	0,57	▲ (1)
IGP-DI (%)	1,01	1,01	1,06	▲ (2)	0,68	0,69	0,69	= (1)
IGP-M (%)	1,10	1,24	-		0,68	0,65	0,72	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,07	3,05	-		3,08	3,06	3,04	▼ (2)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	16,00	-	-		15,85	16,00	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)

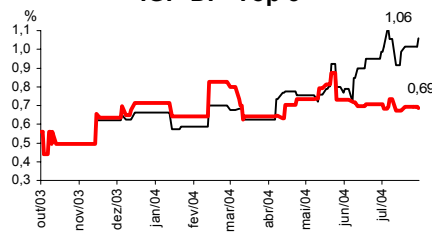
CURTO PRAZO

— jul/04 — ago/04

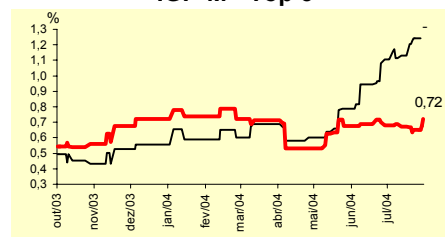
IPCA - Top 5



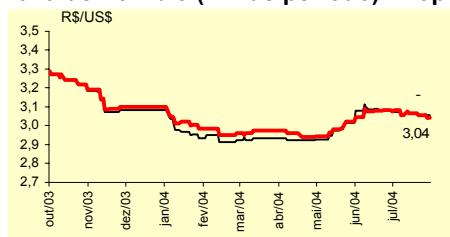
IGP-DI - Top 5



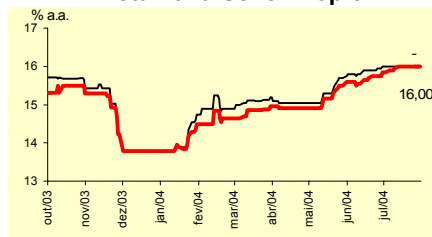
IGP-M - Top 5



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 (%)	6,82	7,06	7,09	▲ (7)	5,38	5,63	5,63	= (1)
IGP-DI (%)	10,74	10,94	10,99	▲ (2)	6,50	6,50	6,50	= (2)
IGP-M (%)	10,75	11,02	11,17	▲ (2)	6,32	6,77	6,77	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,10	3,11	3,14	▲ (1)	3,28	3,24	3,27	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,19	15,25	15,88	▲ (1)	14,25	14,25	14,50	▲ (1)
Médio Prazo								
IPCA (%)	7,06	7,05	7,03	▼ (1)	5,51	5,63	5,63	= (1)
IGP-DI (%)	10,69	10,95	10,99	▲ (7)	6,27	6,50	6,50	= (2)
IGP-M (%)	10,81	11,23	11,49	▲ (3)	6,40	6,48	6,48	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,11	3,13	3,15	▲ (1)	3,27	3,30	3,32	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	15,35	15,65	15,90	▲ (5)	13,55	14,65	15,00	▲ (5)

* 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)