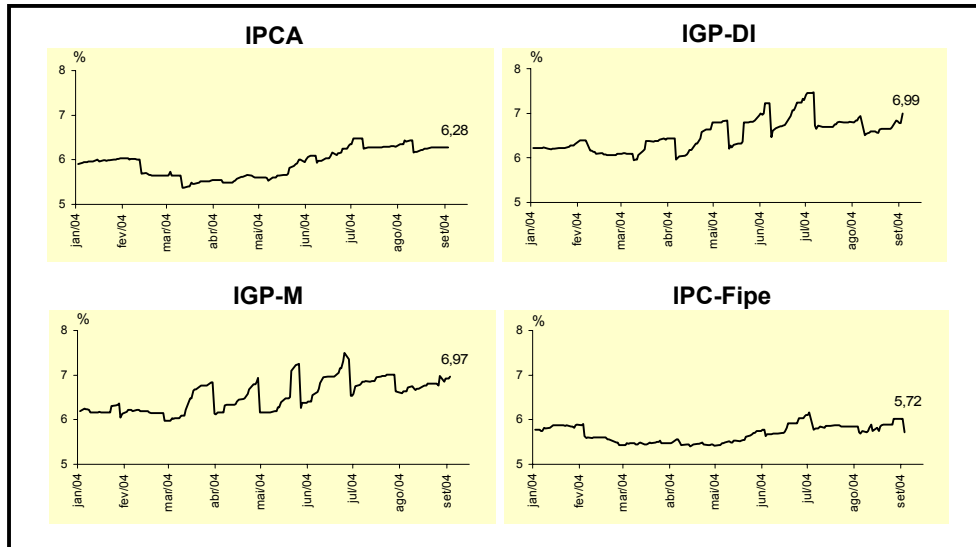


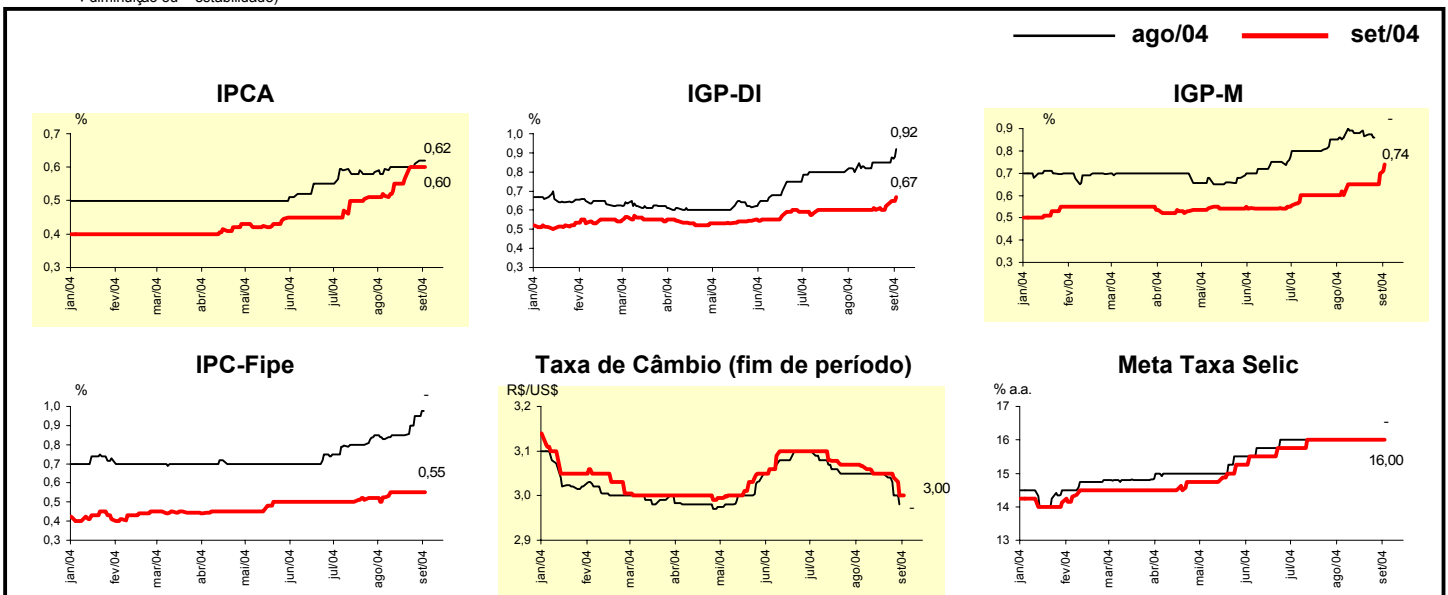
| Expectativas de Mercado                  |              |             |      |                        |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|
| Inflação acumulada nos próximos 12 meses |              |             |      |                        |
| Mediana - Agregado                       | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                 | 6,40         | 6,27        | 6,28 | ▲ (3)                  |
| IGP-DI (%)                               | 6,93         | 6,67        | 6,99 | ▲ (3)                  |
| IGP-M (%)                                | 6,73         | 6,98        | 6,97 | ▼ (1)                  |
| IPC-Fipe (%)                             | 5,74         | 6,02        | 5,72 | ▼ (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)



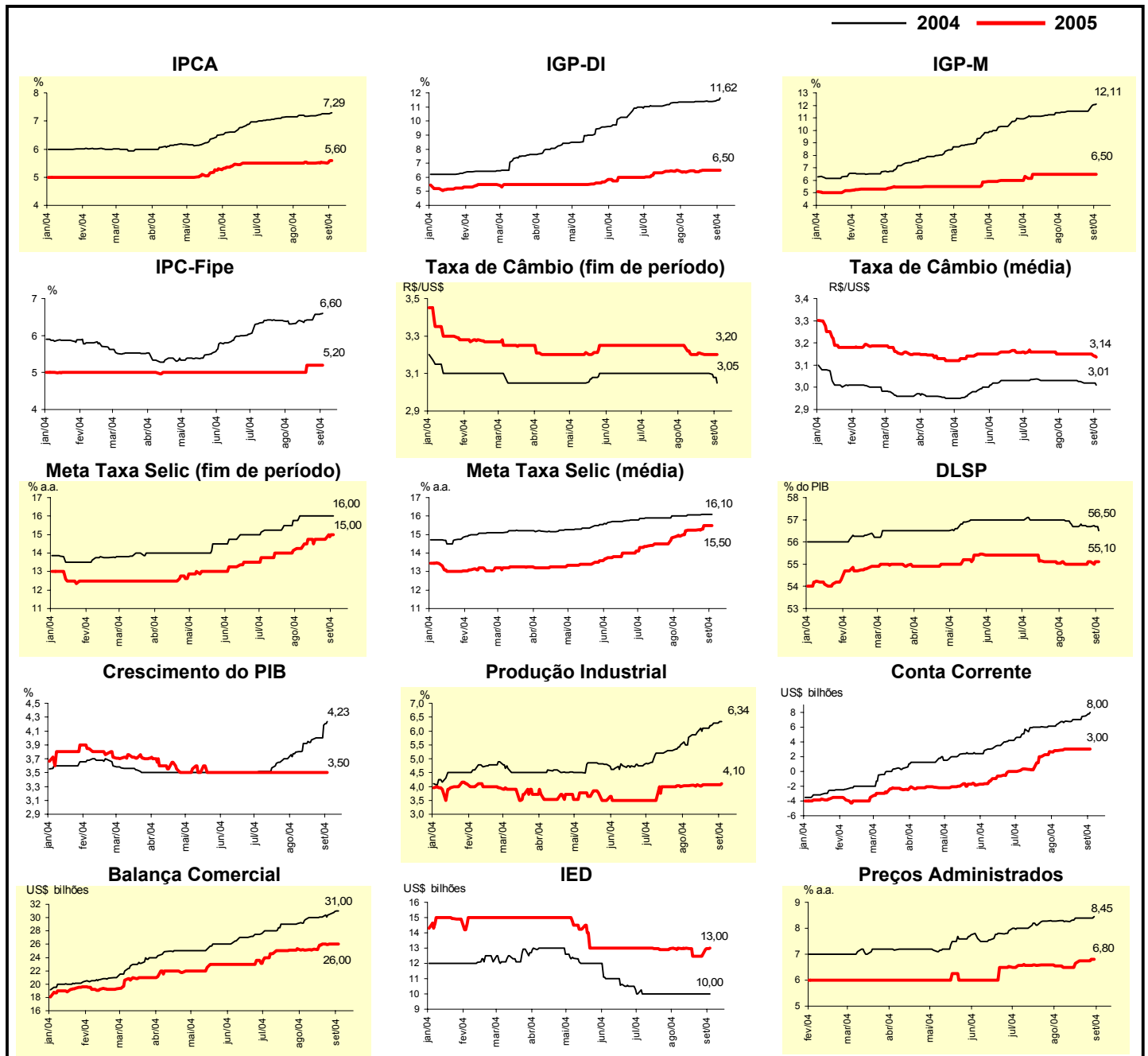
| Mediana - Agregado                         | ago/04       |             |      |                        | set/04       |             |       |                        |
|--|--------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
|  | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 0,60         | 0,61        | 0,62 | ▲ (2)                  | 0,51         | 0,60        | 0,60  | = (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,80         | 0,85        | 0,92 | ▲ (1)                  | 0,60         | 0,62        | 0,67  | ▲ (2)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,86         | 0,86        | -    |                        | 0,60         | 0,65        | 0,74  | ▲ (1)                  |
| IPC-Fipe (%)                               | 0,83         | 0,95        | -    |                        | 0,52         | 0,55        | 0,55  | = (3)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,05         | 3,00        | -    |                        | 3,07         | 3,04        | 3,00  | ▼ (2)                  |
| Meta Taxa Selic (% a.a.)                   | 16,00        | -           | -    |                        | 16,00        | 16,00       | 16,00 | = (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 (%)                                     | 7,20                    | 7,25        | 7,29  | ▲ (3)                  | 5,50         | 5,52        | 5,60  | ▲ (2)                  |
| IGP-DI (%)                                   | 11,36                   | 11,40       | 11,62 | ▲ (1)                  | 6,40         | 6,50        | 6,50  | = (2)                  |
| IGP-M (%)                                    | 11,44                   | 11,52       | 12,11 | ▲ (1)                  | 6,50         | 6,50        | 6,50  | = (8)                  |
| IPC-Fipe (%)                                 | 6,31                    | 6,58        | 6,60  | ▲ (4)                  | 5,00         | 5,20        | 5,20  | = (2)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)   | 3,10                    | 3,10        | 3,05  | ▼ (1)                  | 3,25         | 3,20        | 3,20  | = (1)                  |
| Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$) | 3,03                    | 3,02        | 3,01  | ▼ (2)                  | 3,15         | 3,15        | 3,14  | ▼ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)    | 16,00                   | 16,00       | 16,00 | = (4)                  | 14,25        | 14,75       | 15,00 | ▲ (1)                  |
| Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)  | 16,00                   | 16,10       | 16,10 | = (1)                  | 14,90        | 15,50       | 15,50 | = (1)                  |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)   | 56,95                   | 56,70       | 56,50 | ▼ (2)                  | 55,00        | 55,10       | 55,10 | = (1)                  |
| PIB (% de crescimento)                       | 3,79                    | 4,00        | 4,23  | ▲ (9)                  | 3,50         | 3,50        | 3,50  | = (16)                 |
| Produção Industrial (% de crescimento)       | 5,76                    | 6,28        | 6,34  | ▲ (10)                 | 4,02         | 4,07        | 4,10  | ▲ (1)                  |
| Conta Corrente (US\$ bilhões)                | 6,40                    | 7,40        | 8,00  | ▲ (14)                 | 2,81         | 3,00        | 3,00  | = (3)                  |
| Balança Comercial (US\$ bilhões)             | 29,70                   | 30,58       | 31,00 | ▲ (6)                  | 25,10        | 26,00       | 26,00 | = (2)                  |
| Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)    | 10,00                   | 10,00       | 10,00 | = (9)                  | 13,00        | 12,45       | 13,00 | ▲ (1)                  |
| Preços Administrados (%)                     | 8,26                    | 8,40        | 8,45  | ▲ (4)                  | 6,55         | 6,75        | 6,80  | ▲ (3)                  |

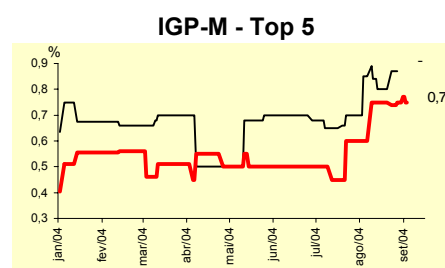
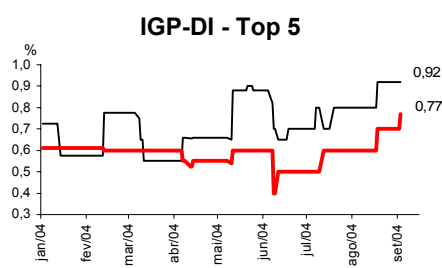
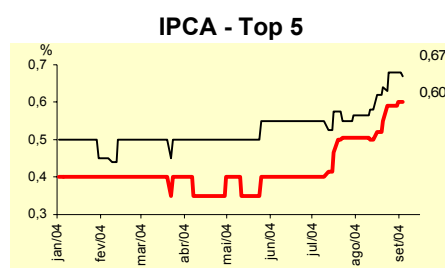
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento (▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



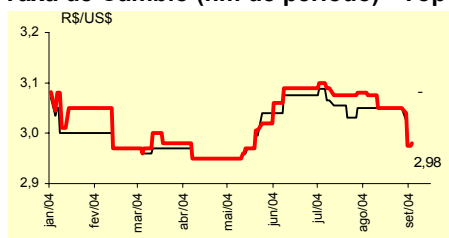
| Mediana - Top 5 - Curto Prazo              | Expectativas de Mercado |             |      |                        |              |             |       |                        |
|--|-------------------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
|  | ago/04                  |             |      |                        | set/04       |             |       |                        |
|  | Há 4 semanas            | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 0,56                    | 0,68        | 0,67 | ▼ (1)                  | 0,50         | 0,59        | 0,60  | ▲ (3)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,80                    | 0,92        | 0,92 | = (2)                  | 0,60         | 0,70        | 0,77  | ▲ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,85                    | 0,87        | -    |                        | 0,60         | 0,75        | 0,75  | = (3)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,05                    | 3,05        | -    |                        | 3,08         | 3,05        | 2,98  | ▼ (1)                  |
| Meta Taxa Selic (% a.a.)                   | 16,00                   | -           | -    |                        | 16,00        | 16,00       | 16,00 | = (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)

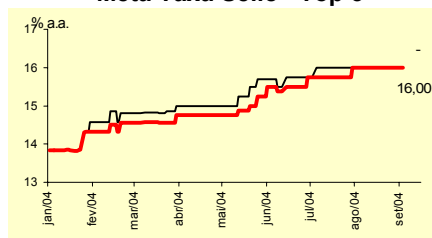
### CURTO PRAZO



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 (%)                                   | 7,06                    | 7,38        | 7,38  | = (1)                  | 5,50         | 5,50        | 5,70  | ▲ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 11,14                   | 11,79       | 11,84 | ▲ (1)                  | 6,50         | 6,58        | 6,58  | = (3)                  |
| IGP-M (%)                                  | 11,30                   | 11,69       | 12,37 | ▲ (1)                  | 6,50         | 6,50        | 6,25  | ▼ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,12                    | 3,10        | 3,00  | ▼ (1)                  | 3,26         | 3,23        | 3,23  | = (3)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)  | 16,00                   | 16,00       | 16,38 | ▲ (1)                  | 14,50        | 15,00       | 15,00 | = (1)                  |
| <b>Médio Prazo</b>                         |                         |             |       |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 7,17                    | 7,21        | 7,23  | ▲ (2)                  | 5,50         | 5,50        | 5,50  | = (7)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 11,14                   | 11,79       | 11,84 | ▲ (1)                  | 6,50         | 6,58        | 6,58  | = (3)                  |
| IGP-M (%)                                  | 11,63                   | 11,69       | 12,37 | ▲ (2)                  | 6,50         | 6,85        | 6,50  | ▼ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,14                    | 3,10        | 3,05  | ▼ (3)                  | 3,35         | 3,33        | 3,29  | ▼ (2)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)  | 16,00                   | 16,00       | 16,75 | ▲ (1)                  | 15,00        | 15,00       | 15,00 | = (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)

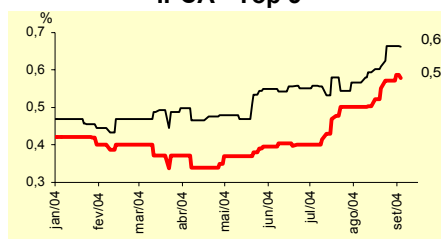
| Média - Top 5 - Curto Prazo                | Expectativas de Mercado |             |      |                        |              |             |       |                        |
|--|-------------------------|-------------|------|------------------------|--------------|-------------|-------|------------------------|
|  | ago/04                  |             |      |                        | set/04       |             |       |                        |
|  | Há 4 semanas            | Há 1 semana | Hoje | Comportamento semanal* | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje  | Comportamento semanal* |
| IPCA (%)                                   | 0,57                    | 0,66        | 0,66 | = (1)                  | 0,50         | 0,57        | 0,58  | ▲ (3)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 0,69                    | 0,92        | 0,97 | ▲ (1)                  | 0,56         | 0,69        | 0,77  | ▲ (1)                  |
| IGP-M (%)                                  | 0,77                    | 0,86        | -    |                        | 0,63         | 0,71        | 0,85  | ▲ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,04                    | 3,02        | -    |                        | 3,07         | 3,04        | 2,99  | ▼ (1)                  |
| Meta Taxa Selic (% a.a.)                   | 16,00                   | -           | -    |                        | 16,00        | 16,00       | 16,05 | ▲ (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)

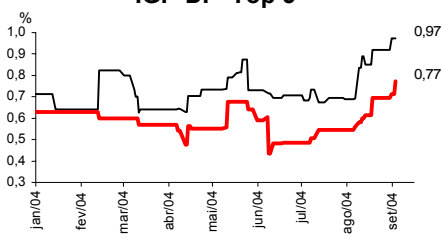
### CURTO PRAZO

ago/04 set/04

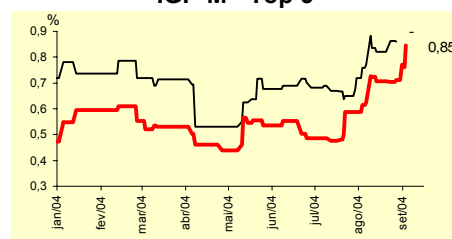
IPCA - Top 5



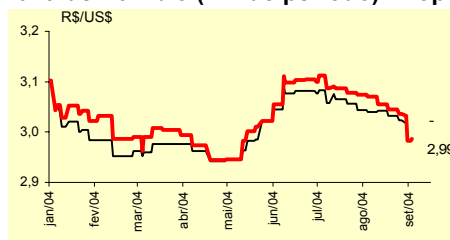
IGP-DI - Top 5



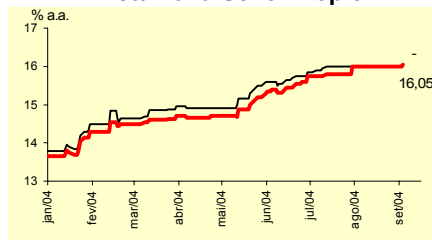
IGP-M - Top 5



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 (%)                                   | 7,09                    | 7,33        | 7,38  | ▲ (4)                  | 5,63         | 5,72        | 5,76  | ▲ (1)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 11,04                   | 11,73       | 11,88 | ▲ (1)                  | 6,50         | 6,54        | 6,54  | = (3)                  |
| IGP-M (%)                                  | 11,31                   | 11,77       | 12,37 | ▲ (2)                  | 6,77         | 6,77        | 6,58  | ▼ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,11                    | 3,06        | 3,03  | ▼ (5)                  | 3,27         | 3,21        | 3,21  | = (3)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)  | 16,00                   | 16,00       | 16,44 | ▲ (2)                  | 14,50        | 14,75       | 15,25 | ▲ (2)                  |
| <b>Médio Prazo</b>                         |                         |             |       |                        |              |             |       |                        |
| IPCA (%)                                   | 7,13                    | 7,18        | 7,17  | ▼ (1)                  | 5,63         | 5,67        | 5,68  | ▲ (2)                  |
| IGP-DI (%)                                 | 11,05                   | 11,73       | 11,88 | ▲ (1)                  | 6,50         | 6,54        | 6,54  | = (3)                  |
| IGP-M (%)                                  | 11,59                   | 11,86       | 12,35 | ▲ (2)                  | 6,40         | 6,85        | 6,70  | ▼ (1)                  |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 3,12                    | 3,11        | 3,06  | ▼ (3)                  | 3,32         | 3,33        | 3,26  | ▼ (2)                  |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)  | 16,05                   | 16,10       | 16,55 | ▲ (1)                  | 15,00        | 15,10       | 15,10 | = (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)