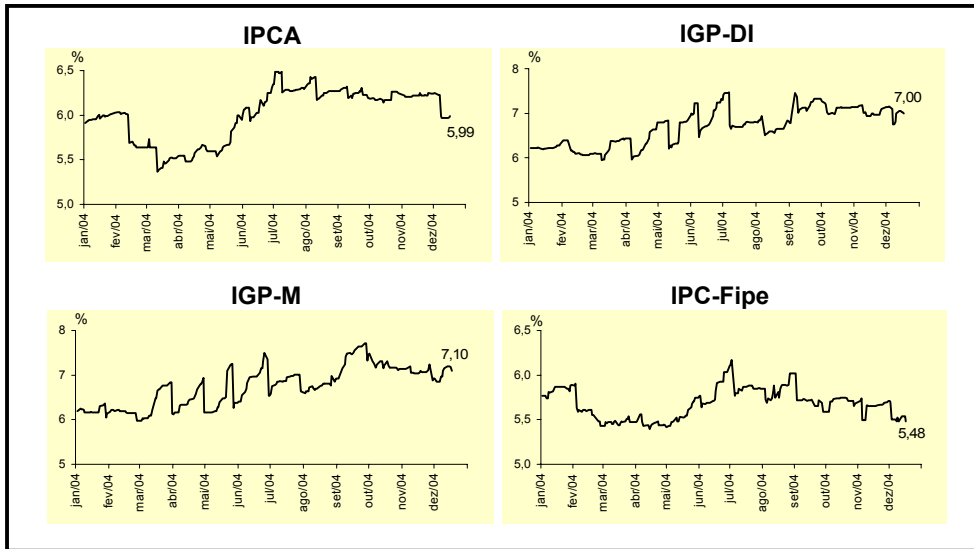


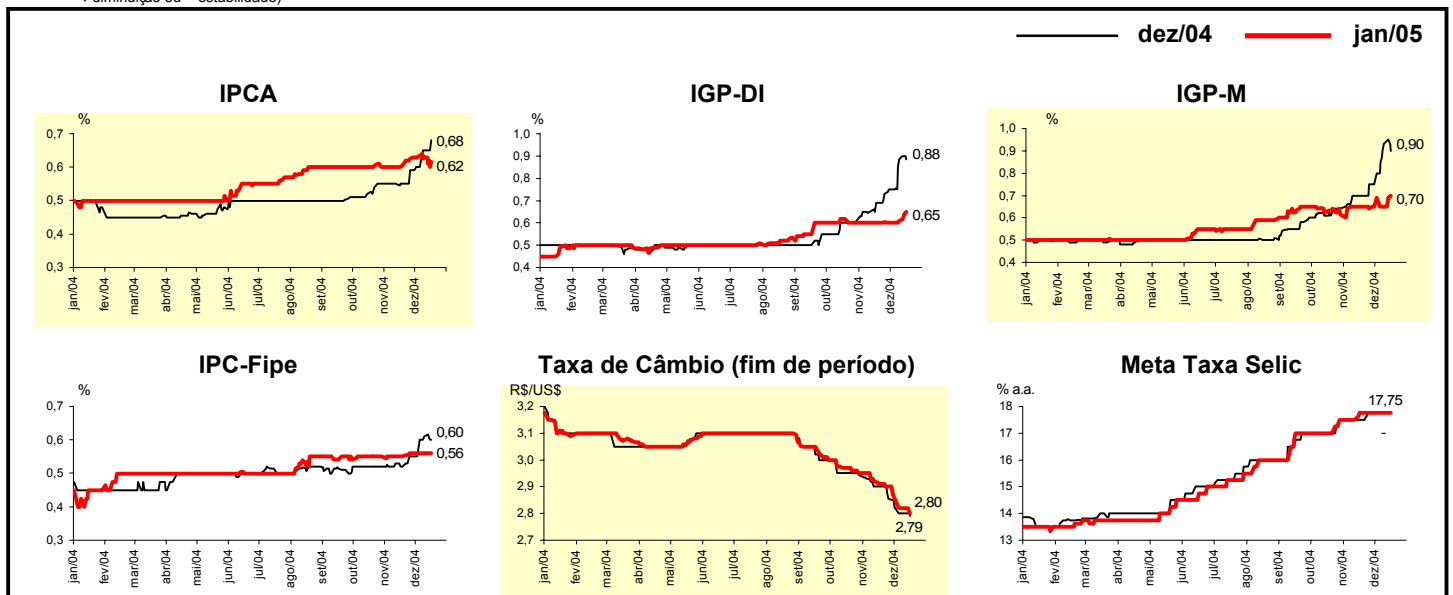
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,22	5,97	5,99	▲ (1)
IGP-DI (%)	6,96	7,00	7,00	= (1)
IGP-M (%)	7,07	7,15	7,10	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,66	5,48	5,48	= (1)

* 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)



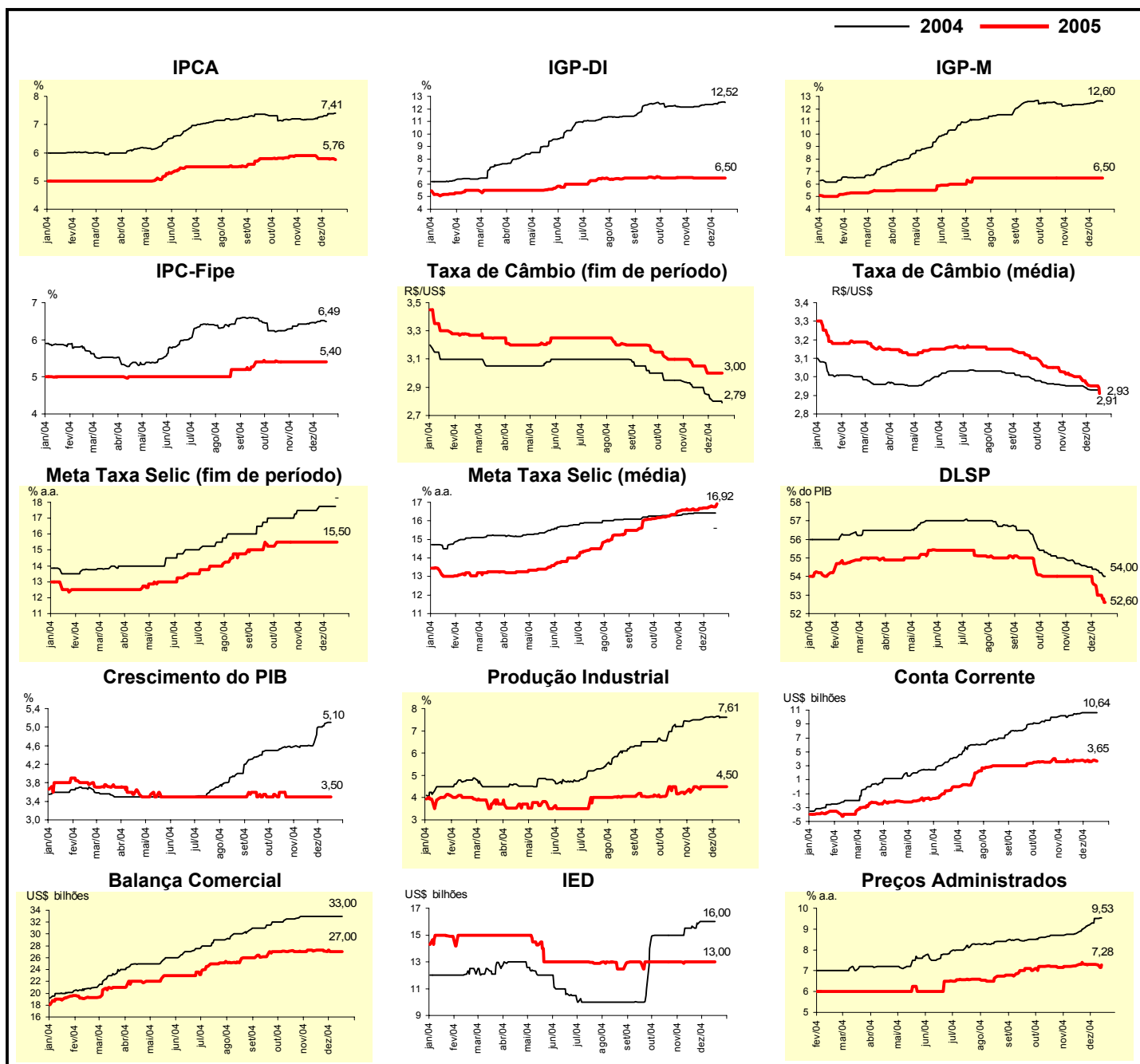
Mediana - Agregado	dez/04				jan/05			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,55	0,65	0,68	▲ (4)	0,61	0,63	0,62	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,69	0,88	0,88	= (1)	0,60	0,61	0,65	▲ (2)
IGP-M (%)	0,70	0,93	0,90	▼ (1)	0,65	0,65	0,70	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,52	0,61	0,60	▼ (1)	0,55	0,56	0,56	= (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,90	2,80	2,79	▼ (4)	2,91	2,82	2,80	▼ (6)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	17,50	17,75	-		17,75	17,75	17,75	= (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 (%)	7,18	7,38	7,41	▲ (4)	5,90	5,78	5,76	▼ (2)
IGP-DI (%)	12,30	12,52	12,52	= (1)	6,50	6,50	6,50	= (5)
IGP-M (%)	12,36	12,63	12,60	▼ (1)	6,50	6,50	6,50	= (23)
IPC-Fipe (%)	6,43	6,51	6,49	▼ (1)	5,40	5,40	5,40	= (8)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,90	2,80	2,79	▼ (4)	3,05	3,00	3,00	= (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,95	2,93	2,93	= (2)	3,00	2,95	2,91	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,50	17,75	-		15,50	15,50	15,50	= (10)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	16,42	16,42	-		16,60	16,80	16,92	▲ (4)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	54,60	54,20	54,00	▼ (7)	54,00	53,00	52,60	▼ (3)
PIB (% de crescimento)	4,61	5,08	5,10	▲ (7)	3,50	3,50	3,50	= (8)
Produção Industrial (% de crescimento)	7,54	7,60	7,61	▲ (1)	4,50	4,50	4,50	= (5)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	10,50	10,64	10,64	= (1)	3,80	3,60	3,65	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	33,00	33,00	33,00	= (6)	27,30	27,00	27,00	= (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	15,65	16,00	16,00	= (2)	13,00	13,00	13,00	= (12)
Preços Administrados (%)	8,80	9,50	9,53	▲ (6)	7,25	7,30	7,28	▼ (1)

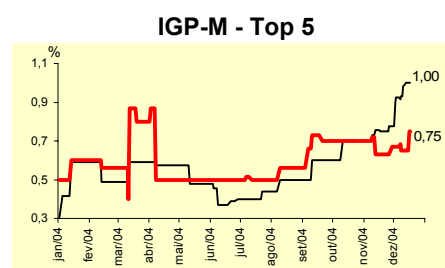
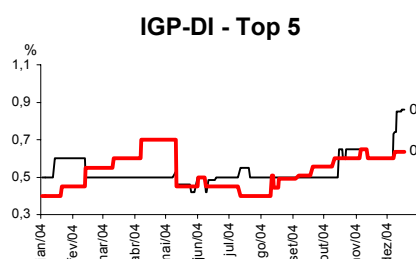
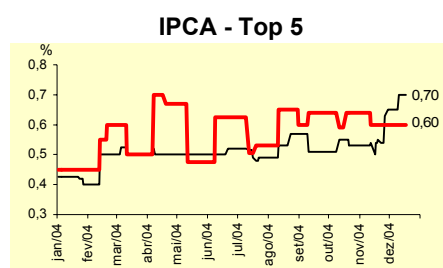
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade



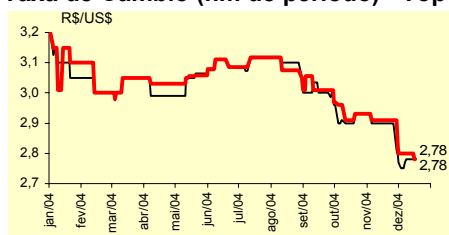
Mediana - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	dez/04				jan/05			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,55	0,70	0,70	= (1)	0,60	0,60	0,60	= (5)
IGP-DI (%)	0,60	0,85	0,86	▲ (2)	0,60	0,63	0,63	= (1)
IGP-M (%)	0,75	0,98	1,00	▲ (4)	0,63	0,65	0,75	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,90	2,78	2,78	= (1)	2,91	2,80	2,78	▼ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	17,50	17,75	-		17,63	17,75	18,00	▲ (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)

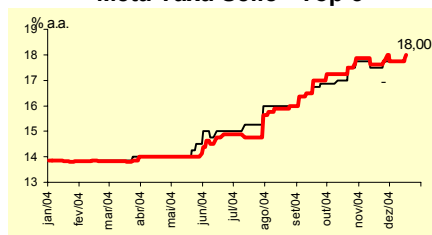
CURTO PRAZO



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 (%)	7,15	7,43	7,43	= (1)	5,90	5,80	5,80	= (1)
IGP-DI (%)	12,36	12,50	12,51	▲ (2)	6,50	6,50	6,50	= (12)
IGP-M (%)	12,39	12,69	12,71	▲ (6)	7,00	6,50	6,50	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,90	2,78	2,78	= (1)	2,99	2,95	2,95	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,50	17,75	-		16,00	15,50	15,50	= (1)
Médio Prazo								
IPCA (%)	7,10	7,40	7,41	▲ (4)	5,60	5,72	5,69	▼ (1)
IGP-DI (%)	12,36	12,53	12,50	▼ (2)	5,21	6,30	6,30	= (1)
IGP-M (%)	12,41	12,73	12,64	▼ (1)	5,50	6,80	6,80	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,85	2,80	2,80	= (2)	2,95	3,00	3,00	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,75	17,75	-		15,50	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)

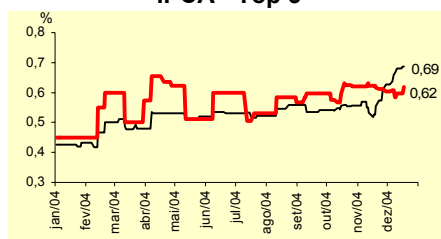
Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	dez/04				jan/05			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,55	0,68	0,69	▲ (5)	0,62	0,60	0,62	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,62	0,86	0,88	▲ (2)	0,58	0,62	0,62	= (1)
IGP-M (%)	0,73	0,95	1,01	▲ (4)	0,63	0,70	0,72	▲ (5)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,88	2,78	2,78	= (1)	2,89	2,79	2,78	▼ (7)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	17,54	17,71	-		17,67	17,83	17,92	▲ (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

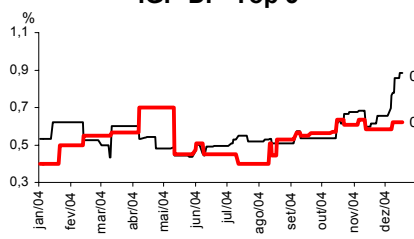
CURTO PRAZO

— dez/04 — jan/05

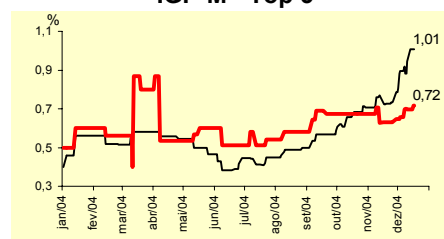
IPCA - Top 5



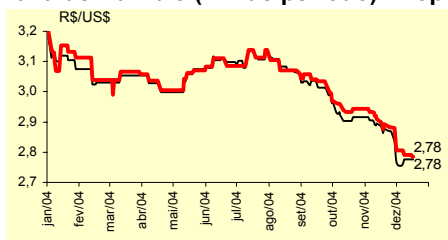
IGP-DI - Top 5



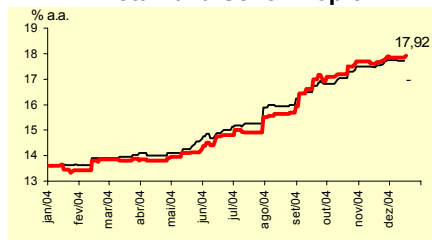
IGP-M - Top 5



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 (%)	7,20	7,41	7,42	▲ (4)	5,90	5,79	5,77	▼ (3)
IGP-DI (%)	12,28	12,51	12,54	▲ (5)	6,30	6,02	6,06	▲ (1)
IGP-M (%)	12,36	12,65	12,72	▲ (3)	7,02	6,76	6,87	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,88	2,78	2,78	= (1)	2,97	2,96	2,96	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,54	17,71	-		15,85	15,63	15,63	= (1)
Médio Prazo								
IPCA (%)	7,12	7,39	7,40	▲ (4)	5,64	5,67	5,66	▼ (1)
IGP-DI (%)	12,40	12,54	12,53	▼ (1)	5,68	6,43	6,43	= (1)
IGP-M (%)	12,45	12,70	12,63	▼ (1)	5,99	6,57	6,58	▲ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,86	2,80	2,79	▼ (6)	2,98	2,98	2,97	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,65	17,70	-		15,75	16,25	16,25	= (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