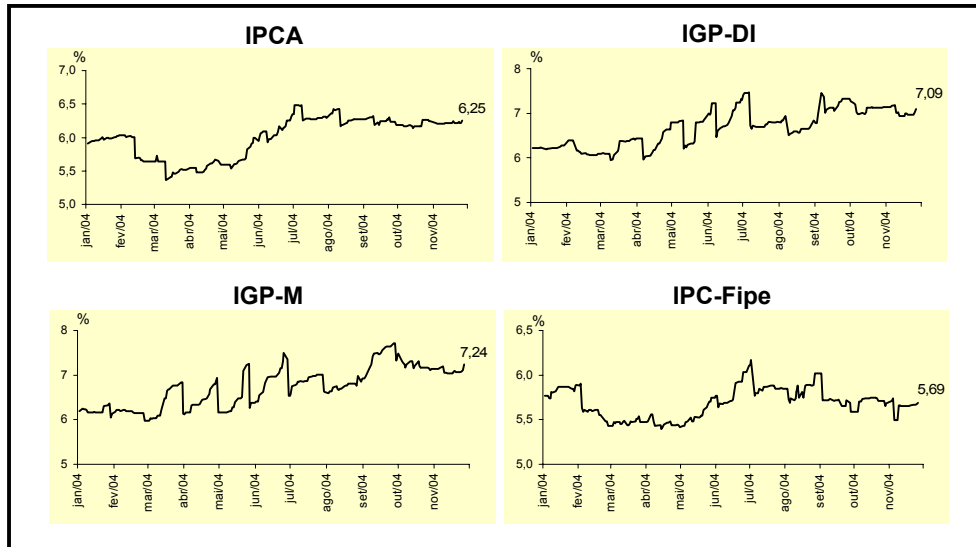


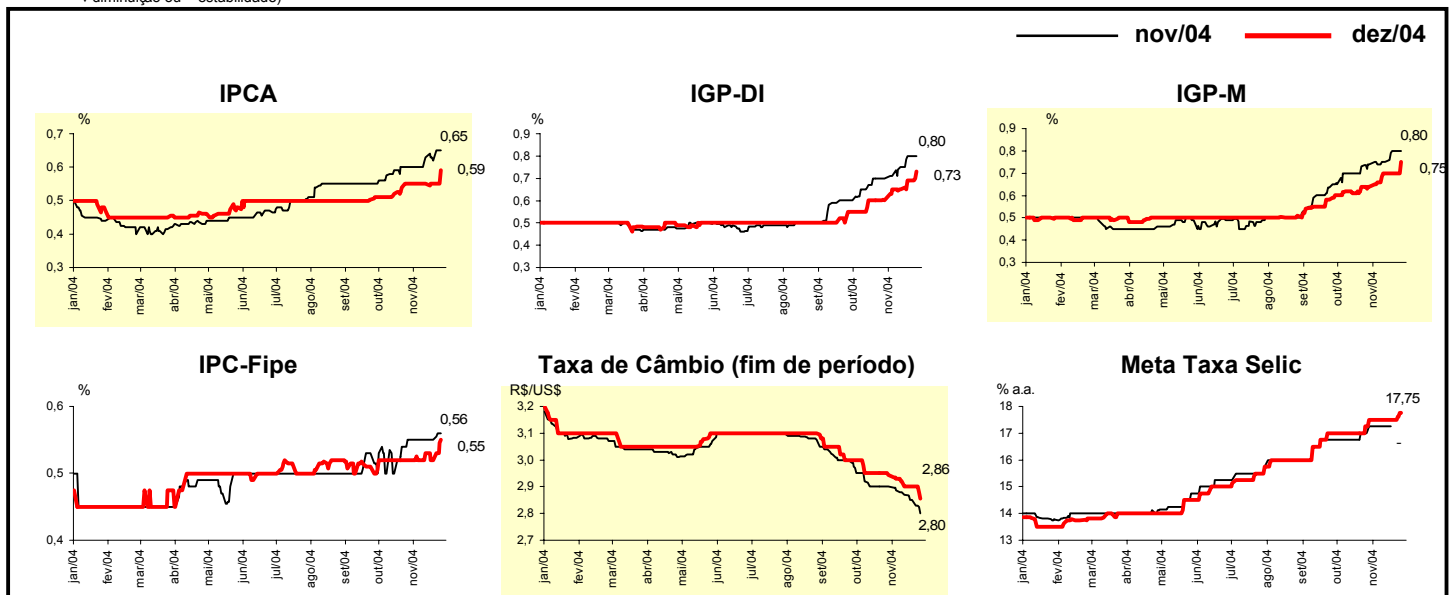
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,24	6,22	6,25	▲ (1)
IGP-DI (%)	7,13	6,96	7,09	▲ (2)
IGP-M (%)	7,13	7,07	7,24	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	5,68	5,66	5,69	▲ (3)

\* 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)



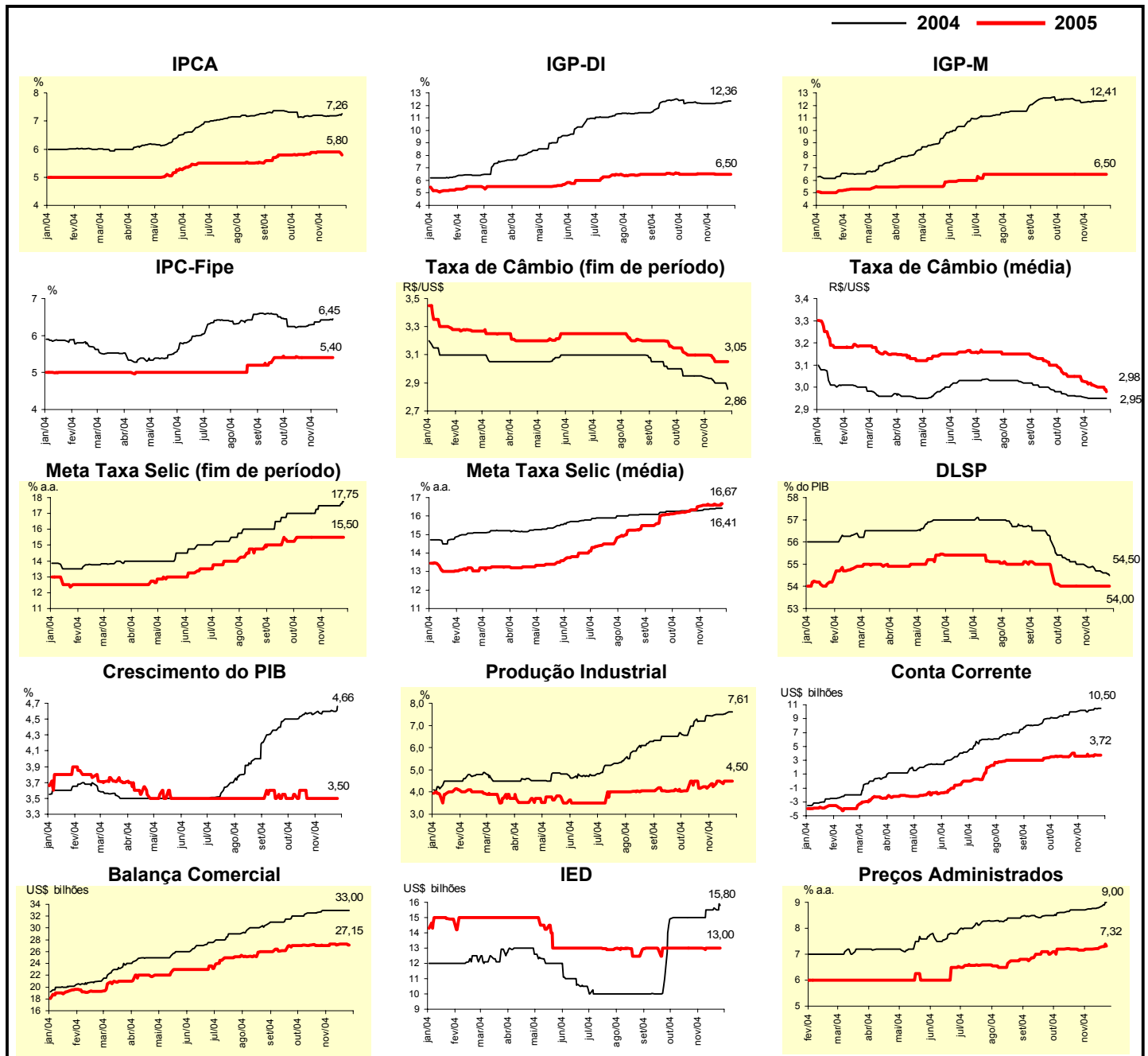
Mediana - Agregado	nov/04				dez/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,60	0,62	0,65	▲ (1)	0,55	0,55	0,59	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,70	0,80	0,80	= (1)	0,60	0,69	0,73	▲ (2)
IGP-M (%)	0,74	0,80	0,80	= (1)	0,64	0,70	0,75	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,55	0,55	0,56	▲ (1)	0,52	0,52	0,55	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,90	2,85	2,80	▼ (4)	2,94	2,90	2,86	▼ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	17,25	-	-		17,50	17,50	17,75	▲ (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	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	7,18	7,26	▲ (1)	5,90	5,90	5,80	▼ (1)
IGP-DI (%)	12,17	12,30	12,36	▲ (3)	6,51	6,50	6,50	= (2)
IGP-M (%)	12,24	12,36	12,41	▲ (4)	6,50	6,50	6,50	= (20)
IPC-Fipe (%)	6,29	6,43	6,45	▲ (6)	5,40	5,40	5,40	= (5)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,95	2,90	2,86	▼ (1)	3,10	3,05	3,05	= (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,96	2,95	2,95	= (3)	3,03	3,00	2,98	▼ (5)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,50	17,50	17,75	▲ (1)	15,50	15,50	15,50	= (7)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	16,30	16,42	16,41	▼ (1)	16,50	16,60	16,67	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	55,00	54,60	54,50	▼ (4)	54,00	54,00	54,00	= (7)
PIB (% de crescimento)	4,56	4,61	4,66	▲ (4)	3,50	3,50	3,50	= (5)
Produção Industrial (% de crescimento)	7,44	7,54	7,61	▲ (3)	4,17	4,50	4,50	= (2)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	10,00	10,50	10,50	= (1)	3,56	3,80	3,72	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	32,95	33,00	33,00	= (3)	27,00	27,30	27,15	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	15,00	15,65	15,80	▲ (3)	13,00	13,00	13,00	= (9)
Preços Administrados (%)	8,70	8,80	9,00	▲ (3)	7,15	7,25	7,32	▲ (2)

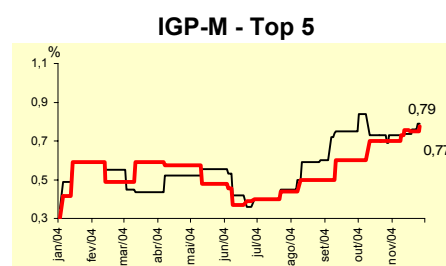
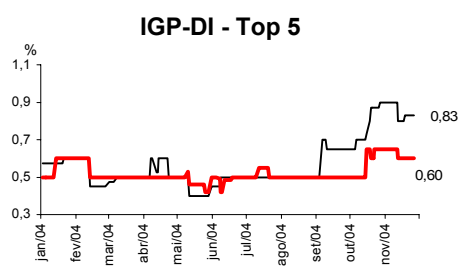
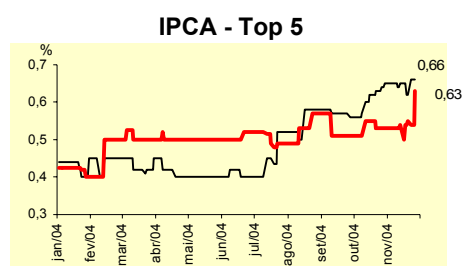
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento (▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



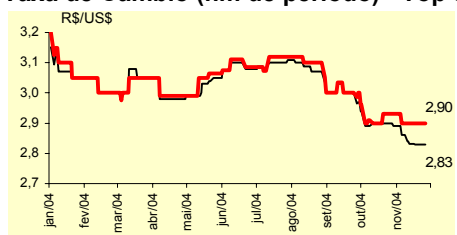
Mediana - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	nov/04				dez/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,65	0,62	0,66	▲ (1)	0,53	0,55	0,63	▲ (3)
IGP-DI (%)	0,90	0,83	0,83	= (1)	0,65	0,60	0,60	= (2)
IGP-M (%)	0,73	0,76	0,79	▲ (3)	0,70	0,75	0,77	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,89	2,83	2,83	= (2)	2,93	2,90	2,90	= (3)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	17,25	-	-		17,75	17,50	17,75	▲ (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)

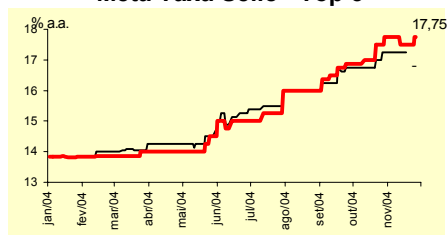
### CURTO PRAZO



### 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*
<b>Curto Prazo</b>								
IPCA (%)	7,23	7,15	7,32	▲ (1)	6,13	5,90	5,90	= (2)
IGP-DI (%)	12,61	12,36	12,36	= (1)	6,50	6,50	6,50	= (9)
IGP-M (%)	12,27	12,39	12,44	▲ (3)	6,60	7,00	7,00	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,93	2,90	2,90	= (3)	3,10	2,99	2,98	▼ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,75	17,50	17,75	▲ (1)	16,00	16,00	16,00	= (5)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	7,26	7,10	7,18	▲ (1)	5,65	5,60	5,50	▼ (1)
IGP-DI (%)	12,27	12,36	12,36	= (2)	6,25	5,21	5,21	= (2)
IGP-M (%)	12,39	12,41	12,48	▲ (1)	6,00	5,50	5,50	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,93	2,85	2,85	= (1)	3,15	2,95	2,95	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,63	17,75	17,75	= (2)	16,00	15,50	15,50	= (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)

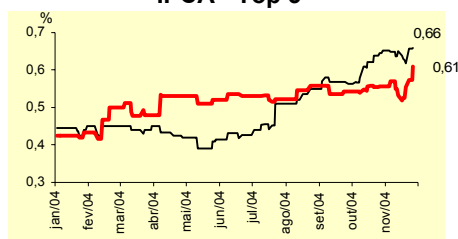
Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	nov/04				dez/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,65	0,62	0,66	▲ (1)	0,56	0,55	0,61	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,90	0,86	0,86	= (1)	0,68	0,62	0,66	▲ (2)
IGP-M (%)	0,77	0,78	0,77	▼ (1)	0,71	0,73	0,74	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,88	2,82	2,81	▼ (4)	2,92	2,88	2,87	▼ (4)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	17,20	-	-		17,50	17,54	17,68	▲ (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)

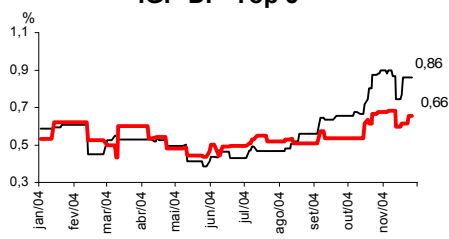
## CURTO PRAZO

— nov/04 — dez/04

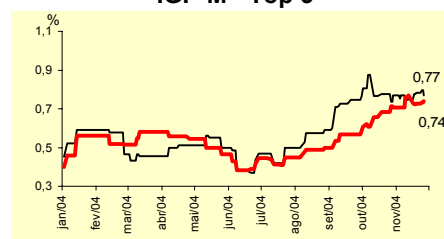
IPCA - Top 5



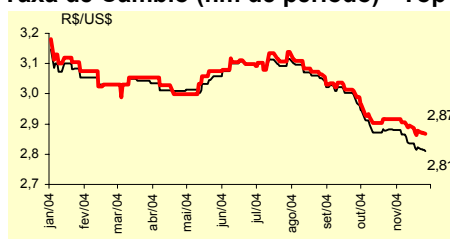
IGP-DI - Top 5



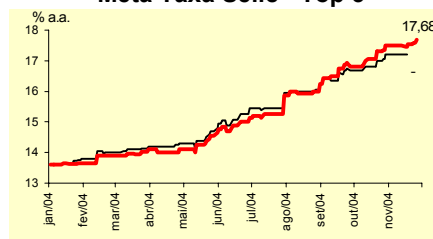
IGP-M - Top 5



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 (%)	7,23	7,20	7,30	▲ (1)	6,09	5,90	5,90	= (2)
IGP-DI (%)	12,52	12,28	12,33	▲ (2)	6,36	6,30	6,30	= (2)
IGP-M (%)	12,32	12,36	12,36	= (1)	6,98	7,02	7,02	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,92	2,88	2,87	▼ (4)	3,06	2,97	2,96	▼ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,50	17,54	17,68	▲ (2)	15,94	15,85	15,85	= (2)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	7,15	7,12	7,18	▲ (1)	5,66	5,64	5,59	▼ (1)
IGP-DI (%)	12,40	12,40	12,42	▲ (2)	6,20	5,68	5,68	= (2)
IGP-M (%)	12,30	12,45	12,46	▲ (4)	6,53	5,99	5,99	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,93	2,86	2,85	▼ (3)	3,10	2,98	2,97	▼ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,50	17,65	17,70	▲ (1)	15,95	15,75	15,75	= (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)