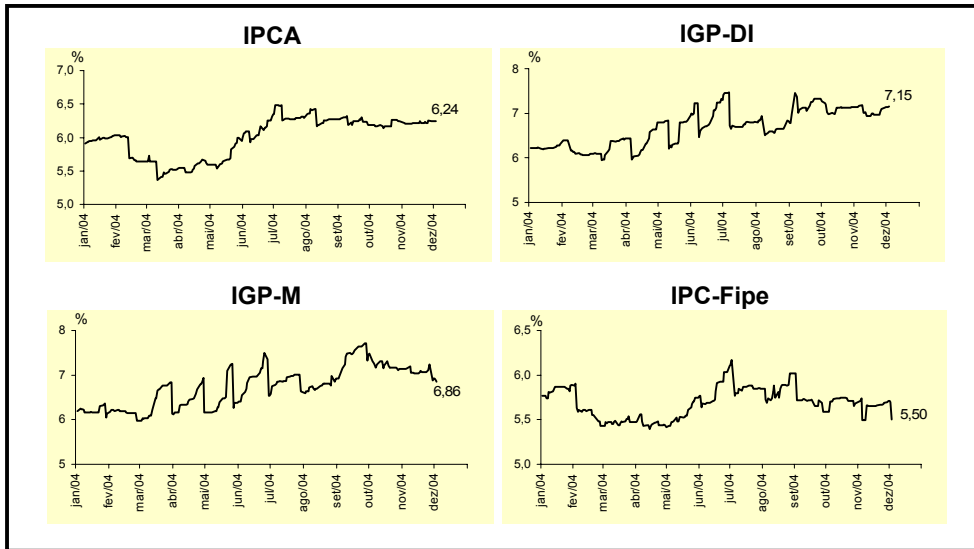


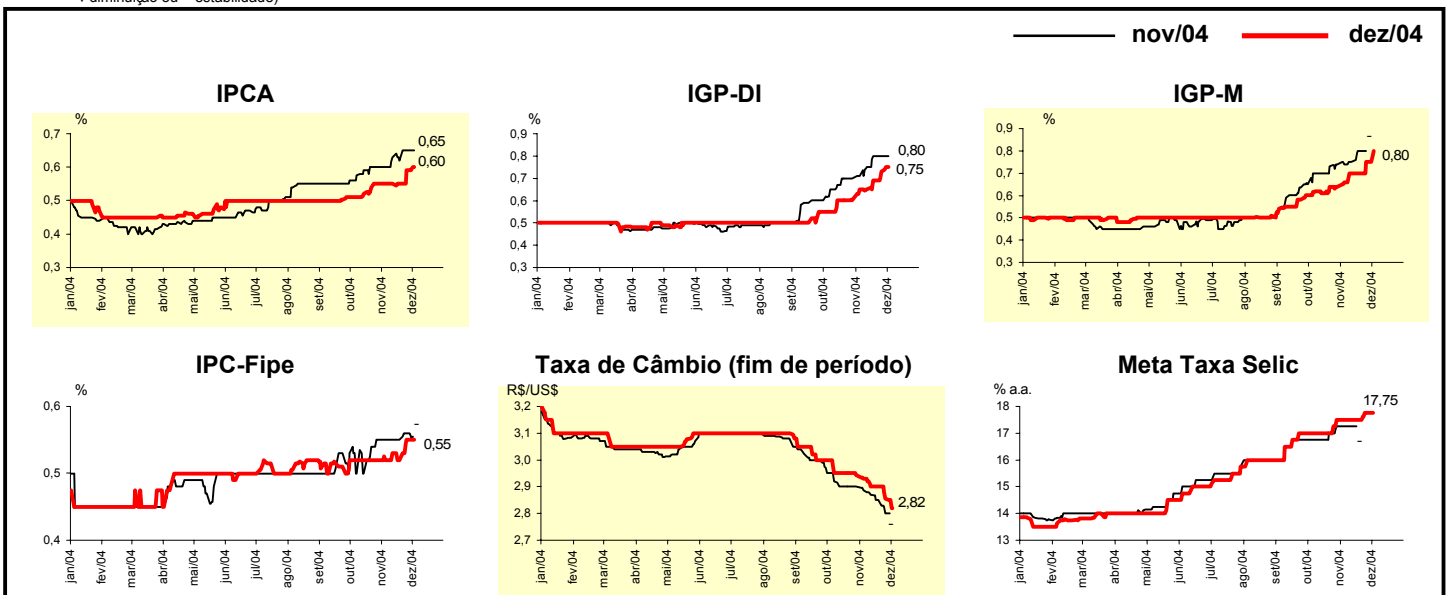
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,21	6,25	6,24	▼ (1)
IGP-DI (%)	7,17	7,09	7,15	▲ (3)
IGP-M (%)	7,15	7,24	6,86	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,49	5,69	5,50	▼ (1)

* 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)



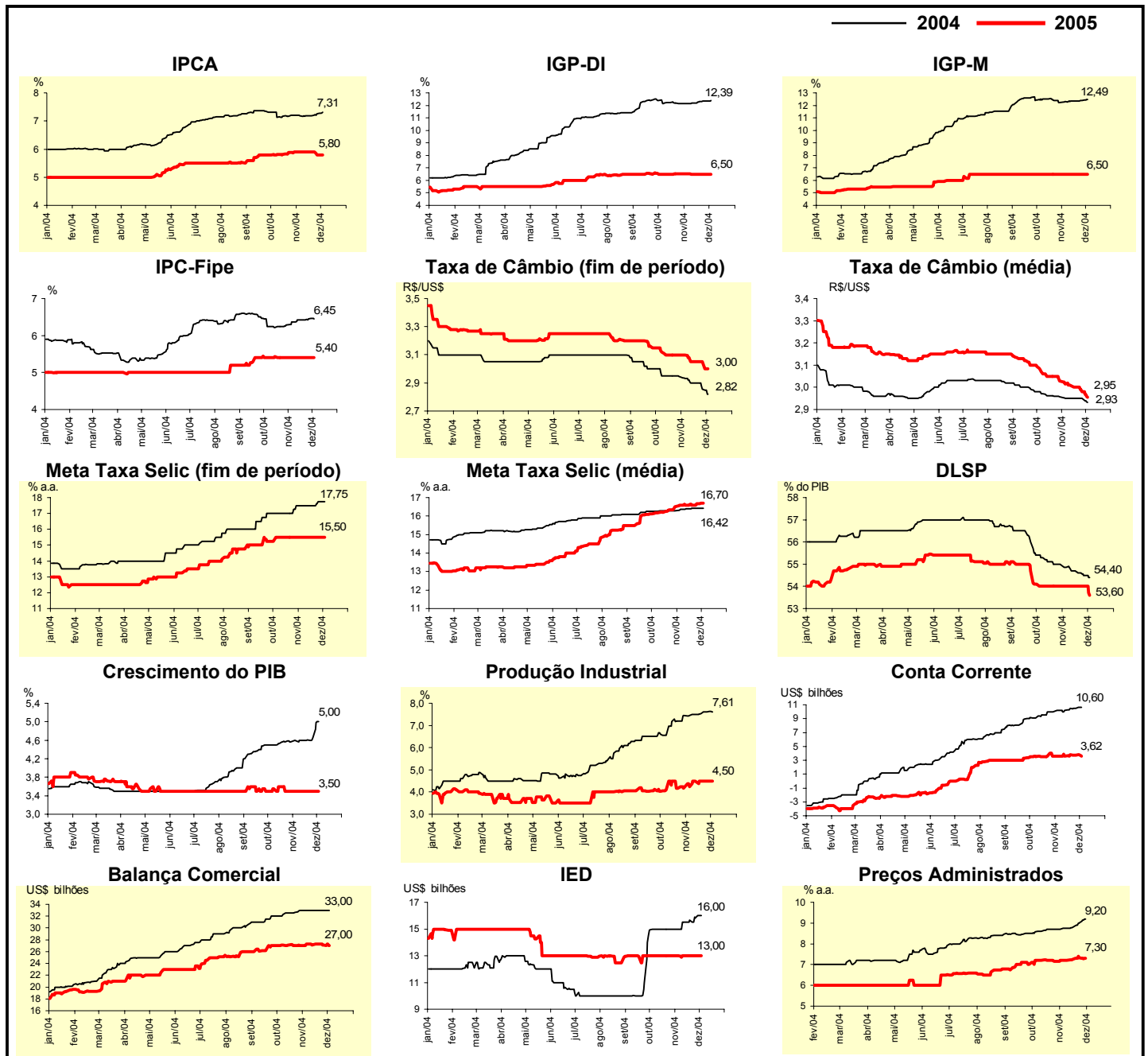
Mediana - Agregado	nov/04				dez/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,60	0,65	0,65	= (1)	0,55	0,59	0,60	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,71	0,80	0,80	= (2)	0,65	0,73	0,75	▲ (3)
IGP-M (%)	0,74	0,80	-	-	0,66	0,75	0,80	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	0,55	0,56	-	-	0,52	0,55	0,55	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,89	2,80	-	-	2,93	2,86	2,82	▼ (2)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	17,25	-	-	-	17,50	17,75	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 (%)	7,18	7,26	7,31	▲ (2)	5,90	5,80	5,80	= (1)
IGP-DI (%)	12,17	12,36	12,39	▲ (4)	6,51	6,50	6,50	= (3)
IGP-M (%)	12,30	12,41	12,49	▲ (5)	6,50	6,50	6,50	= (21)
IPC-Fipe (%)	6,37	6,45	6,45	= (1)	5,40	5,40	5,40	= (6)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,93	2,86	2,82	▼ (2)	3,10	3,05	3,00	▼ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,95	2,95	2,93	▼ (1)	3,02	2,98	2,95	▼ (6)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,50	17,75	17,75	= (1)	15,50	15,50	15,50	= (8)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	16,36	16,41	16,42	▲ (1)	16,60	16,67	16,70	▲ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	54,85	54,50	54,40	▼ (5)	54,00	54,00	53,60	▼ (1)
PIB (% de crescimento)	4,58	4,66	5,00	▲ (5)	3,50	3,50	3,50	= (6)
Produção Industrial (% de crescimento)	7,44	7,61	7,61	= (1)	4,23	4,50	4,50	= (3)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	10,20	10,50	10,60	▲ (1)	3,61	3,72	3,62	▼ (2)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	33,00	33,00	33,00	= (4)	27,30	27,15	27,00	▼ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	15,00	15,80	16,00	▲ (4)	13,00	13,00	13,00	= (10)
Preços Administrados (%)	8,70	9,00	9,20	▲ (4)	7,20	7,32	7,30	▼ (1)

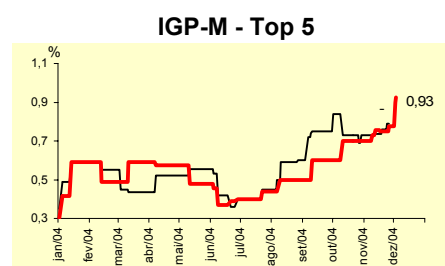
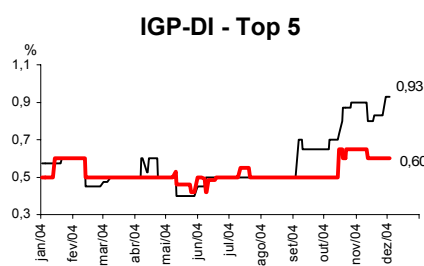
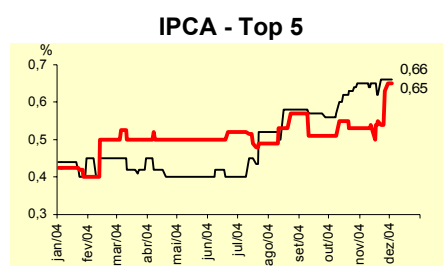
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade



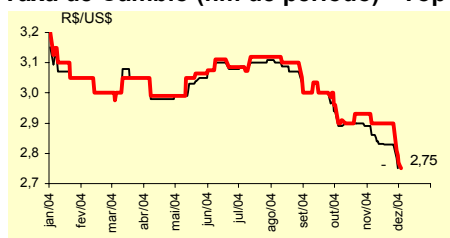
Mediana - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	nov/04				dez/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,65	0,66	0,66	= (1)	0,53	0,63	0,65	▲ (4)
IGP-DI (%)	0,90	0,83	0,93	▲ (1)	0,65	0,60	0,60	= (3)
IGP-M (%)	0,73	0,79	-		0,70	0,77	0,93	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,86	2,83	-		2,90	2,90	2,75	▼ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	17,25	-	-		17,75	17,75	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)

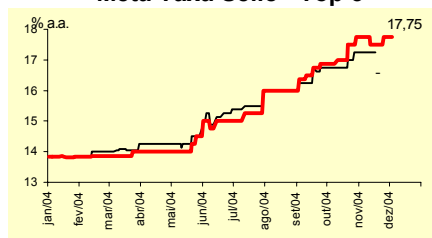
CURTO PRAZO



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*
Curto Prazo								
IPCA (%)	7,23	7,32	7,35	▲ (2)	6,13	5,90	5,90	= (3)
IGP-DI (%)	12,61	12,36	12,36	= (2)	6,50	6,50	6,50	= (10)
IGP-M (%)	12,27	12,44	12,63	▲ (4)	6,60	7,00	7,00	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,90	2,90	2,75	▼ (1)	3,05	2,98	3,00	▲ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,75	17,75	17,75	= (1)	16,00	16,00	15,75	▼ (1)
Médio Prazo								
IPCA (%)	7,27	7,18	7,25	▲ (2)	5,65	5,50	5,50	= (1)
IGP-DI (%)	12,27	12,36	12,55	▲ (1)	6,25	5,21	5,21	= (3)
IGP-M (%)	12,35	12,48	12,55	▲ (2)	6,20	5,50	5,50	= (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,93	2,85	2,80	▼ (1)	3,15	2,95	2,95	= (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,63	17,75	17,75	= (3)	16,25	15,50	15,50	= (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)

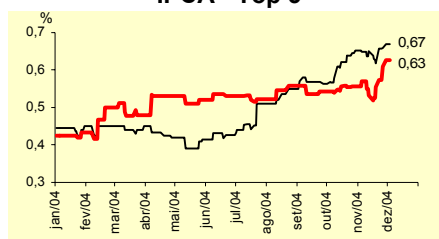
Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	nov/04				dez/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,65	0,66	0,67	▲ (2)	0,57	0,61	0,63	▲ (3)
IGP-DI (%)	0,90	0,86	0,88	▲ (1)	0,68	0,66	0,66	= (1)
IGP-M (%)	0,77	0,77	-		0,71	0,74	0,90	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,87	2,81	-		2,91	2,87	2,76	▼ (5)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	17,20	-	-		17,50	17,68	17,75	▲ (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

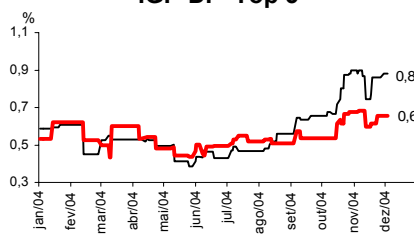
CURTO PRAZO

— nov/04 — dez/04

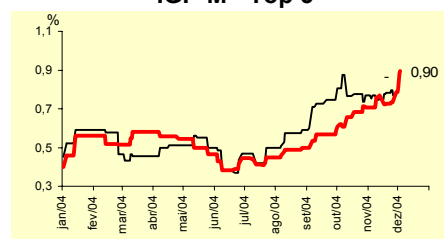
IPCA - Top 5



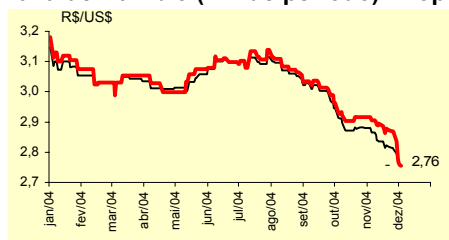
IGP-DI - Top 5



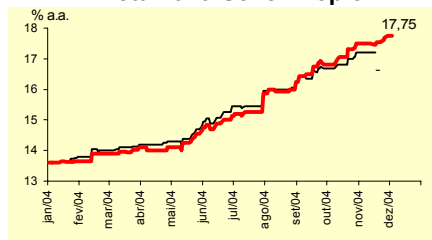
IGP-M - Top 5



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*
Curto Prazo								
IPCA (%)	7,25	7,30	7,33	▲ (2)	6,09	5,90	5,87	▼ (1)
IGP-DI (%)	12,52	12,33	12,35	▲ (3)	6,36	6,30	6,15	▼ (1)
IGP-M (%)	12,32	12,36	12,59	▲ (1)	6,98	7,02	7,05	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,91	2,87	2,76	▼ (5)	3,05	2,96	2,95	▼ (5)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,50	17,68	17,75	▲ (3)	15,94	15,85	15,79	▼ (1)
Médio Prazo								
IPCA (%)	7,17	7,18	7,26	▲ (2)	5,66	5,59	5,55	▼ (2)
IGP-DI (%)	12,40	12,42	12,54	▲ (3)	6,20	5,68	5,68	= (3)
IGP-M (%)	12,37	12,46	12,54	▲ (5)	6,57	5,99	6,03	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,93	2,85	2,81	▼ (4)	3,10	2,97	2,96	▼ (4)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,50	17,70	17,70	= (1)	16,06	15,75	15,75	= (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