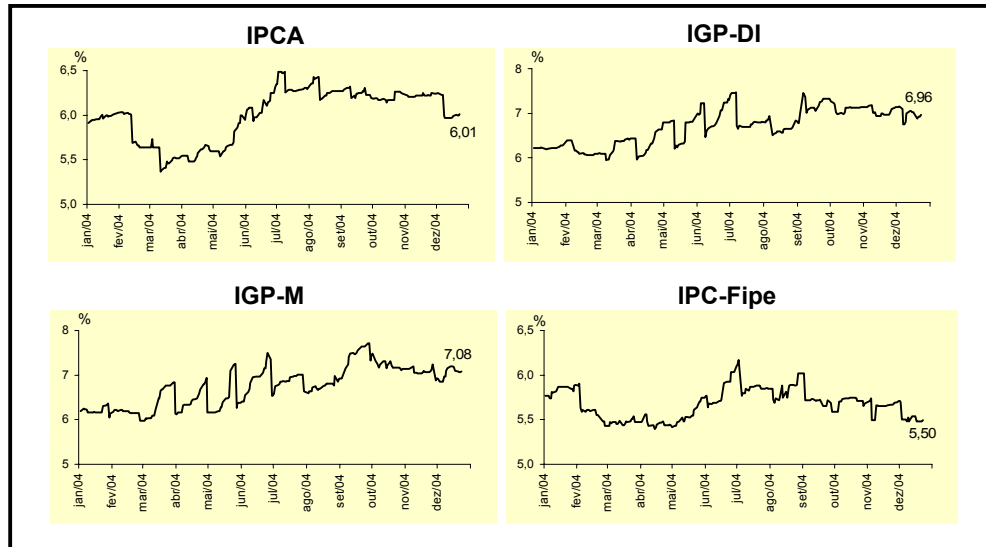


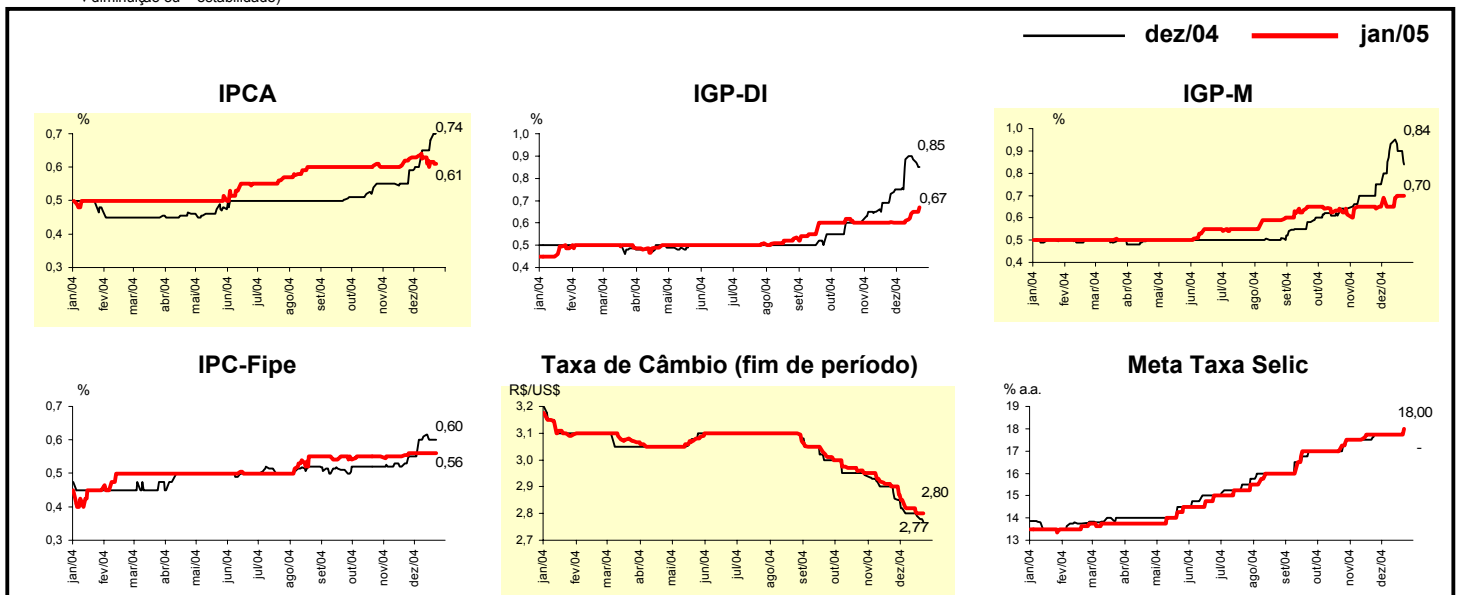
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,25	5,99	6,01	▲ (2)
IGP-DI (%)	7,09	7,00	6,96	▼ (1)
IGP-M (%)	7,24	7,10	7,08	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	5,69	5,48	5,50	▲ (1)

\* 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)



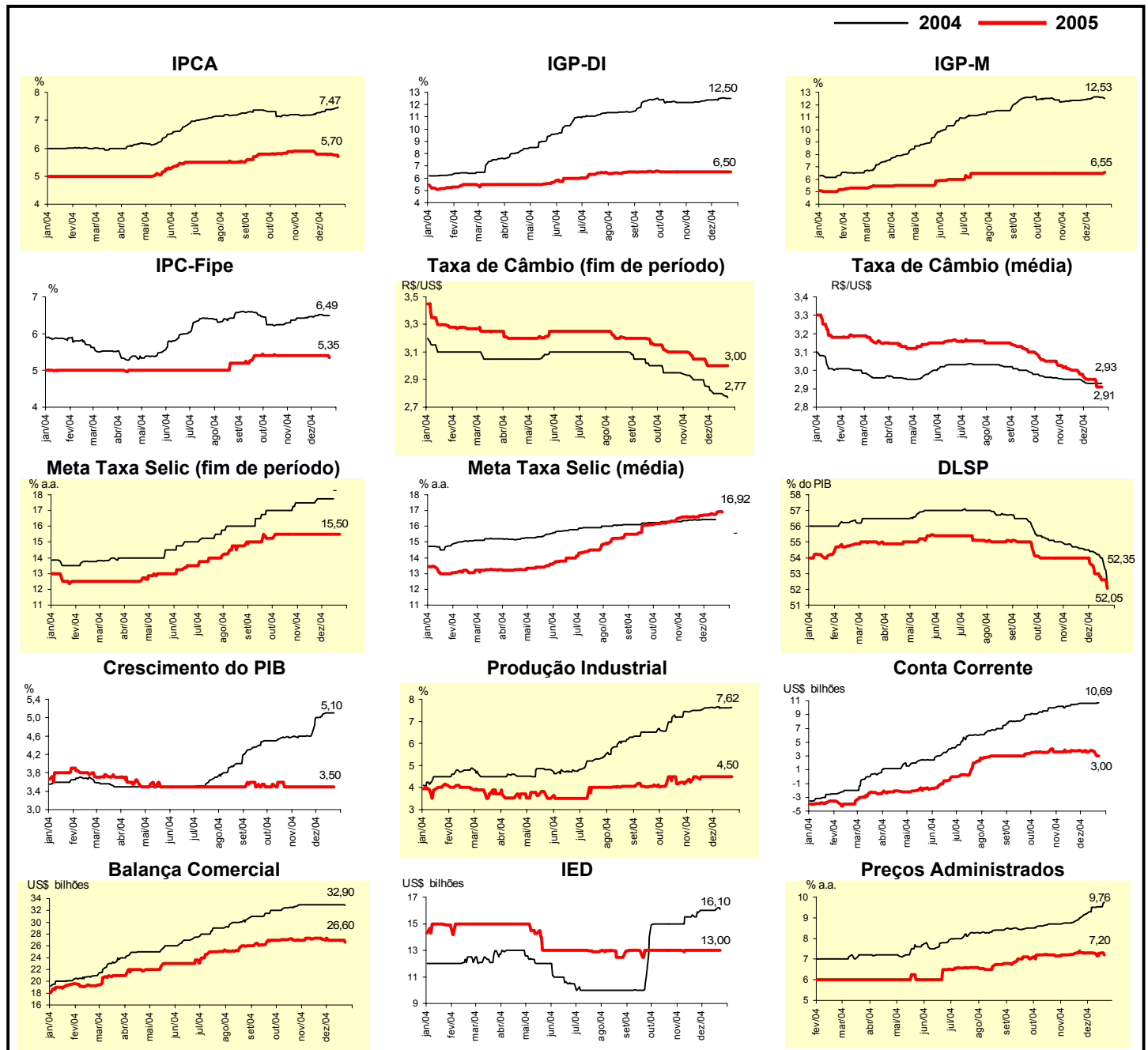
Mediana - Agregado	dez/04				jan/05			
	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,59	0,68	0,74	▲ (5)	0,63	0,62	0,61	▼ (2)
IGP-DI (%)	0,73	0,88	0,85	▼ (1)	0,61	0,65	0,67	▲ (3)
IGP-M (%)	0,75	0,90	0,84	▼ (2)	0,64	0,70	0,70	= (1)
IPC-Fipe (%)	0,55	0,60	0,60	= (1)	0,56	0,56	0,56	= (4)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,86	2,79	2,77	▼ (5)	2,90	2,80	2,80	= (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	17,75	-	-		17,75	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)



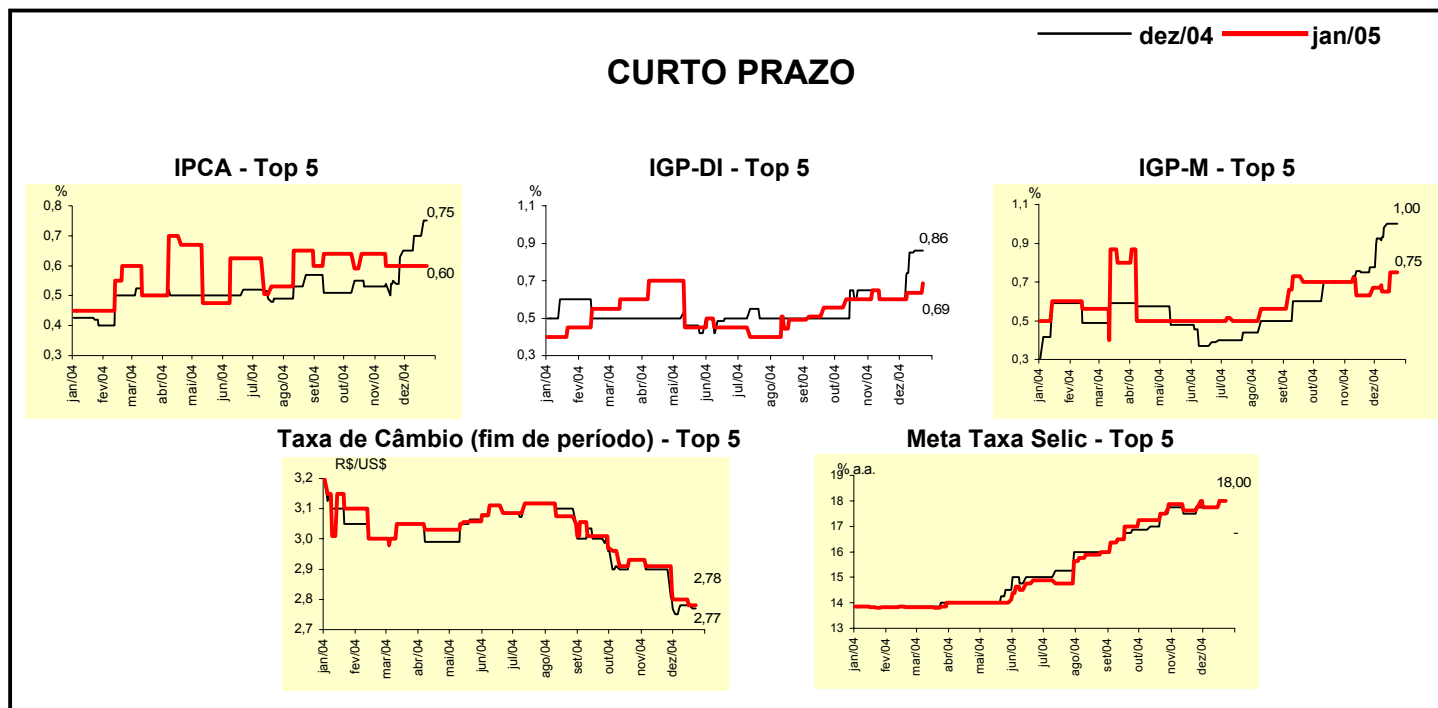
Mediana - Agregado	Expectativas de Mercado							
	2004				2005			
	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	7,26	7,41	7,47	▲ (5)	5,80	5,76	5,70	▼ (3)
IGP-DI (%)	12,36	12,52	12,50	▼ (1)	6,50	6,50	6,50	= (6)
IGP-M (%)	12,41	12,60	12,53	▼ (2)	6,50	6,50	6,55	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	6,45	6,49	6,49	= (1)	5,40	5,40	5,35	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,86	2,79	2,77	▼ (5)	3,05	3,00	3,00	= (3)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,95	2,93	2,93	= (3)	2,98	2,91	2,91	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,75	-	-		15,50	15,50	15,50	= (11)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	16,41	-	-		16,67	16,92	16,92	= (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	54,50	54,00	52,35	▼ (8)	54,00	52,60	52,05	▼ (4)
PIB (% de crescimento)	4,66	5,10	5,10	= (1)	3,50	3,50	3,50	= (9)
Produção Industrial (% de crescimento)	7,61	7,61	7,62	▲ (2)	4,50	4,50	4,50	= (6)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	10,50	10,64	10,69	▲ (1)	3,72	3,65	3,00	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	33,00	33,00	32,90	▼ (1)	27,15	27,00	26,60	▼ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	15,80	16,00	16,10	▲ (1)	13,00	13,00	13,00	= (13)
Preços Administrados (%)	9,00	9,53	9,76	▲ (7)	7,32	7,28	7,20	▼ (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							
	dez/04				jan/05			
	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,63	0,70	0,75	▲ (1)	0,60	0,60	0,60	▬ (6)
IGP-DI (%)	0,60	0,86	0,86	▬ (1)	0,60	0,63	0,69	▲ (1)
IGP-M (%)	0,77	1,00	1,00	▬ (1)	0,63	0,75	0,75	▬ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,90	2,78	2,77	▼ (1)	2,91	2,78	2,78	▬ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	17,75	-	-		17,75	18,00	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)



Mediana - Top 5	Expectativas de Mercado							
	2004				2005			
	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto Prazo</b>								
IPCA (%)	7,32	7,43	7,48	▲ (1)	5,90	5,80	5,80	▬ (2)
IGP-DI (%)	12,36	12,51	12,51	▬ (1)	6,50	6,50	6,50	▬ (13)
IGP-M (%)	12,44	12,71	12,71	▬ (1)	7,00	6,50	6,50	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,90	2,78	2,77	▼ (1)	2,98	2,95	2,95	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,75	-	-		16,00	15,50	15,50	▬ (2)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	7,18	7,41	7,42	▲ (5)	5,50	5,69	5,69	▬ (1)
IGP-DI (%)	12,36	12,50	12,50	▬ (1)	5,21	6,30	6,47	▲ (1)
IGP-M (%)	12,48	12,64	12,60	▼ (2)	5,50	6,80	6,80	▬ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,85	2,80	2,80	▬ (3)	2,95	3,00	3,00	▬ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,75	-	-		15,50	16,00	16,75	▲ (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)

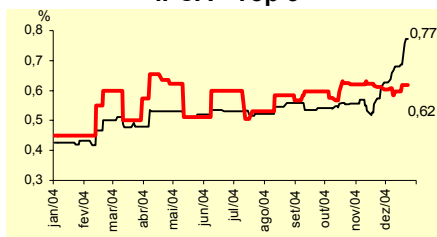
Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	dez/04				jan/05			
	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,61	0,69	0,77	▲ (6)	0,61	0,62	0,62	= (1)
IGP-DI (%)	0,66	0,88	0,90	▲ (3)	0,58	0,62	0,65	▲ (1)
IGP-M (%)	0,74	1,01	1,01	= (1)	0,64	0,72	0,72	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,87	2,78	2,76	▼ (1)	2,88	2,78	2,78	= (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	17,68	-	-		17,75	17,92	18,00	▲ (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)

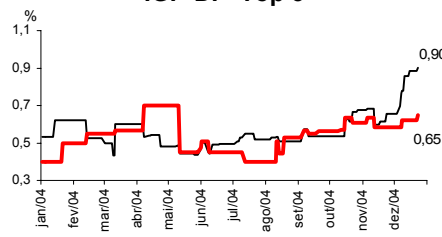
### CURTO PRAZO

— dez/04 — jan/05

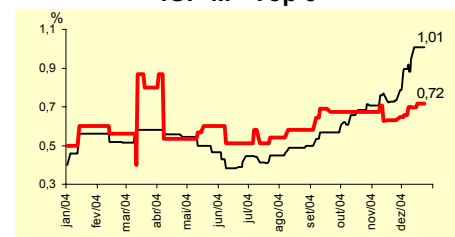
IPCA - Top 5



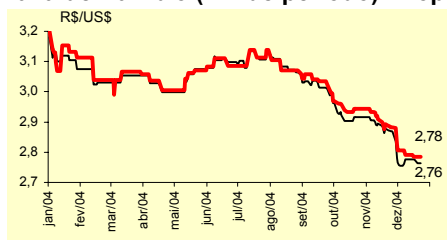
IGP-DI - Top 5



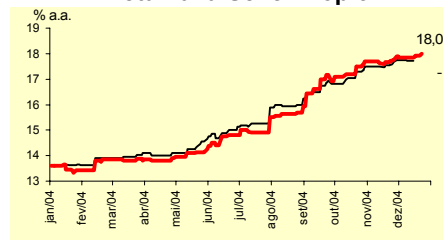
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Meta Taxa Selic - Top 5



Média - Top 5	Expectativas de Mercado							
	2004				2005			
	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto Prazo</b>								
IPCA (%)	7,30	7,42	7,51	▲ (5)	5,90	5,77	5,75	▼ (4)
IGP-DI (%)	12,33	12,54	12,56	▲ (6)	6,30	6,06	6,16	▲ (2)
IGP-M (%)	12,36	12,72	12,72	= (1)	7,02	6,87	6,87	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,87	2,78	2,76	▼ (1)	2,96	2,96	2,95	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,68	-	-		15,85	15,63	15,96	▲ (1)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	7,18	7,40	7,46	▲ (5)	5,59	5,66	5,64	▼ (2)
IGP-DI (%)	12,42	12,53	12,50	▼ (2)	5,68	6,43	6,49	▲ (1)
IGP-M (%)	12,46	12,63	12,61	▼ (2)	5,99	6,58	6,58	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,85	2,79	2,77	▼ (7)	2,97	2,97	2,96	▼ (2)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,70	-	-		15,75	16,25	16,65	▲ (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)