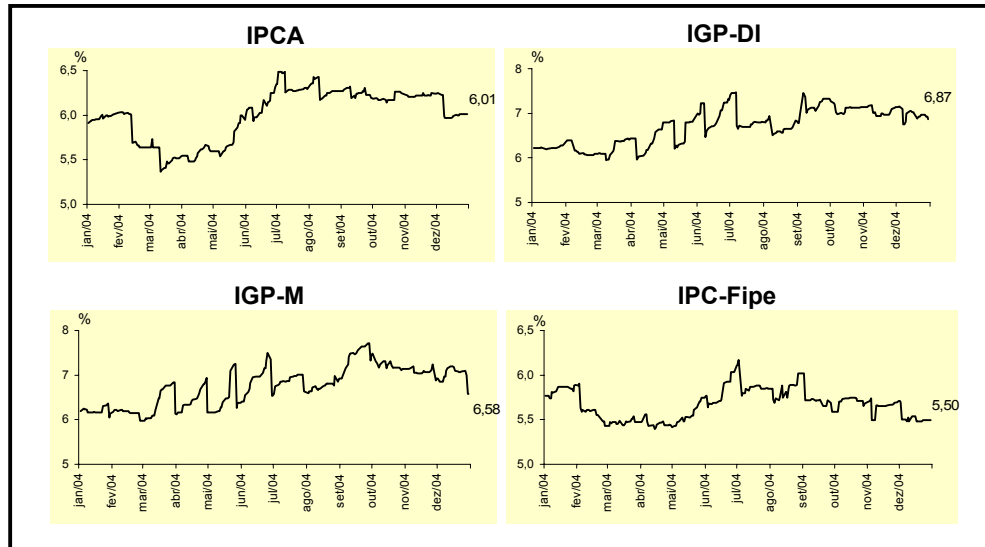


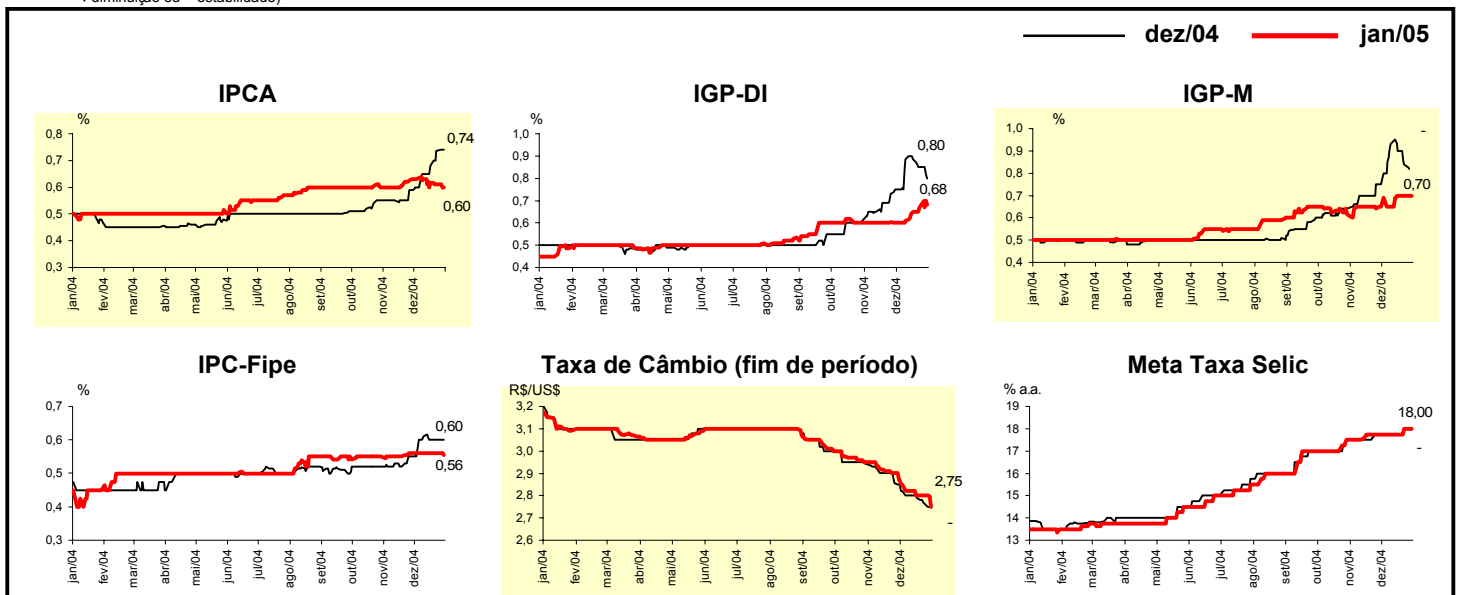
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,24	6,01	6,01	= (1)
IGP-DI (%)	7,15	6,96	6,87	▼ (2)
IGP-M (%)	6,86	7,08	6,58	▼ (3)
IPC-Fipe (%)	5,50	5,50	5,50	= (1)

* 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)



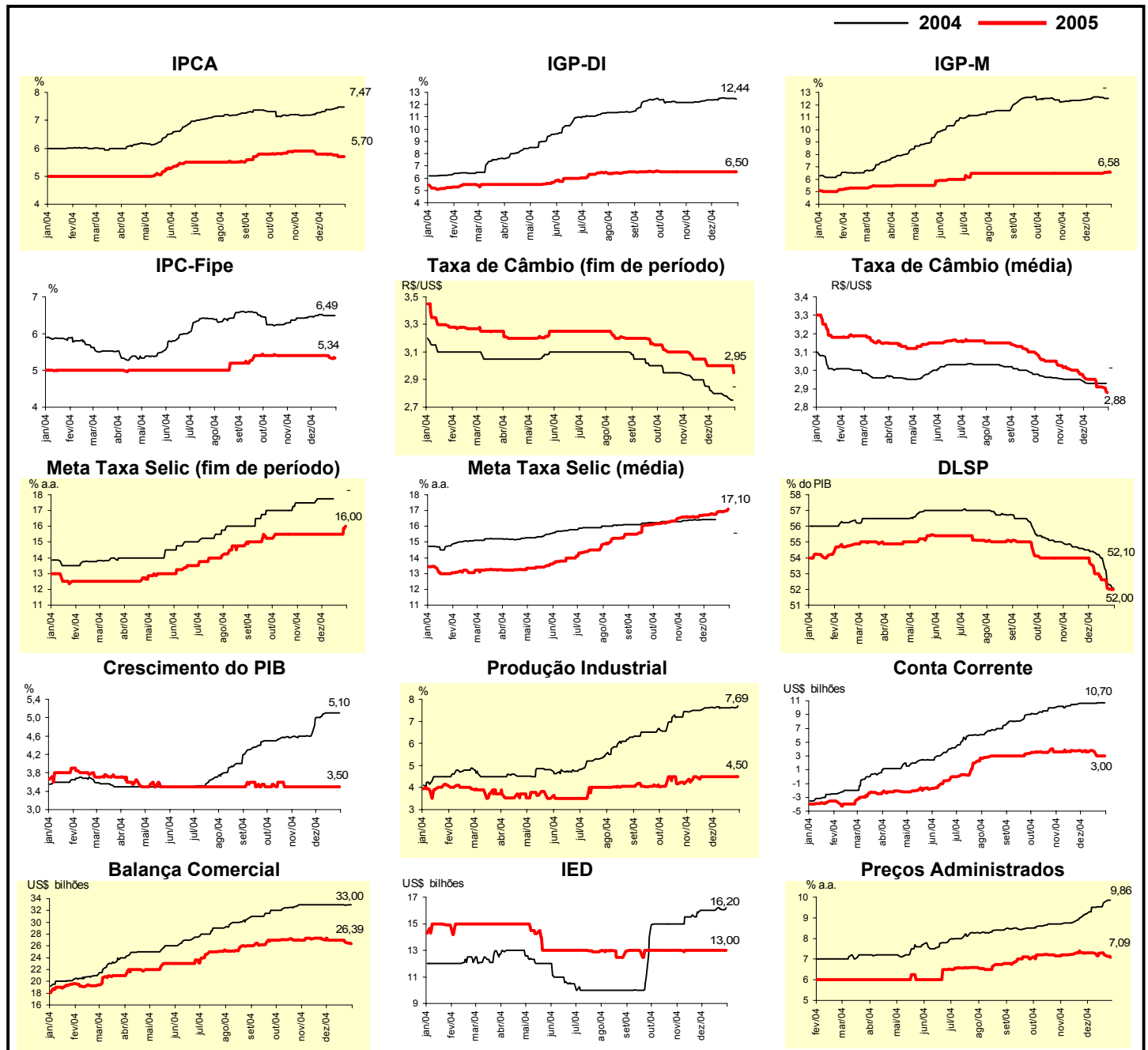
Mediana - Agregado	dez/04				jan/05			
	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,60	0,74	0,74	= (1)	0,63	0,61	0,60	▼ (3)
IGP-DI (%)	0,75	0,85	0,80	▼ (2)	0,60	0,67	0,68	▲ (4)
IGP-M (%)	0,80	0,84	-	-	0,69	0,70	0,70	= (2)
IPC-Fipe (%)	0,55	0,60	0,60	= (2)	0,56	0,56	0,56	= (5)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,82	2,77	-	-	2,85	2,80	2,75	▼ (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)



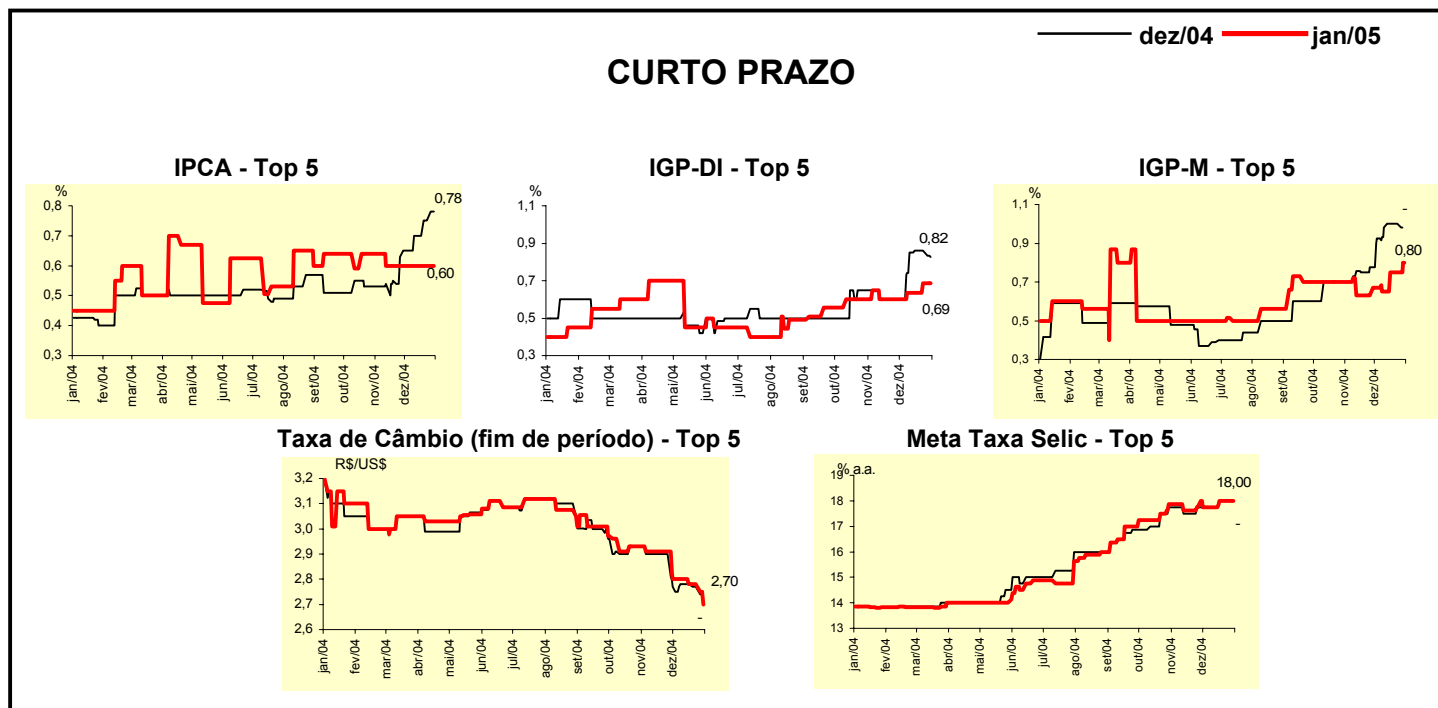
Mediana - Agregado	Expectativas de Mercado							
	2004				2005			
	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	7,31	7,47	7,47	= (1)	5,80	5,70	5,70	= (1)
IGP-DI (%)	12,39	12,50	12,44	▼ (2)	6,50	6,50	6,50	= (7)
IGP-M (%)	12,49	12,53	-		6,50	6,55	6,58	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	6,45	6,49	6,49	= (2)	5,40	5,35	5,34	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,82	2,77	-		3,00	3,00	2,95	▼ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,93	2,93	-		2,95	2,91	2,88	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,75	-	-		15,50	15,50	16,00	▲ (1)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	16,42	-	-		16,70	16,92	17,10	▲ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	54,40	52,35	52,10	▼ (9)	53,60	52,05	52,00	▼ (5)
PIB (% de crescimento)	5,00	5,10	5,10	= (2)	3,50	3,50	3,50	= (10)
Produção Industrial (% de crescimento)	7,61	7,62	7,69	▲ (3)	4,50	4,50	4,50	= (7)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	10,60	10,69	10,70	▲ (2)	3,62	3,00	3,00	= (1)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	33,00	32,90	33,00	▲ (1)	27,00	26,60	26,39	▼ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	16,00	16,10	16,20	▲ (2)	13,00	13,00	13,00	= (14)
Preços Administrados (%)	9,20	9,76	9,86	▲ (8)	7,30	7,20	7,09	▼ (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							
	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 (%)	0,65	0,75	0,78	▲ (2)	0,60	0,60	0,60	= (7)
IGP-DI (%)	0,60	0,86	0,82	▼ (1)	0,60	0,69	0,69	= (1)
IGP-M (%)	0,93	1,00	-		0,67	0,75	0,80	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,75	2,77	-		2,80	2,78	2,70	▼ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	17,75	-	-		17,75	18,00	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)



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*
Curto Prazo								
IPCA (%)	7,35	7,48	7,52	▲ (2)	5,90	5,80	5,80	= (3)
IGP-DI (%)	12,36	12,51	12,47	▼ (1)	6,50	6,50	6,50	= (14)
IGP-M (%)	12,63	12,71	-		7,00	6,50	6,86	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,75	2,77	-		3,00	2,95	2,95	= (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,75	-	-		15,75	15,50	15,50	= (3)
Médio Prazo								
IPCA (%)	7,25	7,42	7,52	▲ (6)	5,50	5,69	5,64	▼ (1)
IGP-DI (%)	12,55	12,50	12,50	= (2)	5,21	6,47	6,47	= (1)
IGP-M (%)	12,55	12,60	-		5,50	6,80	6,79	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,80	2,80	-		2,95	3,00	2,90	▼ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,75	-	-		15,50	16,75	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)

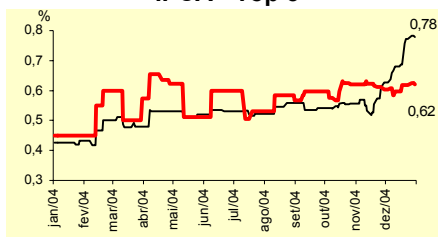
Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	dez/04				jan/05			
	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 Rel. de Mercado	Último Rel. de Mercado	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,63	0,77	0,78	▲ (7)	0,60	0,62	0,62	= (2)
IGP-DI (%)	0,66	0,90	0,82	▼ (1)	0,58	0,65	0,65	= (1)
IGP-M (%)	0,90	1,01	-		0,66	0,72	0,78	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,76	2,76	-		2,81	2,78	2,72	▼ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	17,75	-	-		17,86	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)

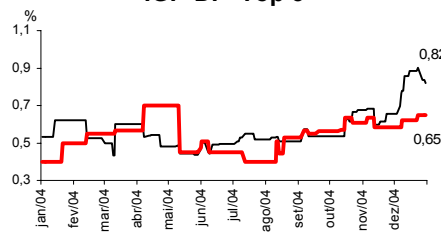
CURTO PRAZO

— dez/04 — jan/05

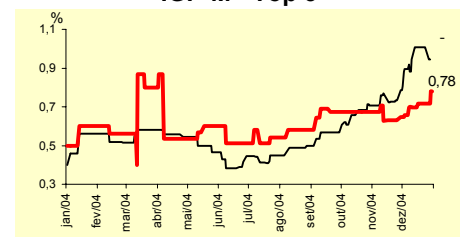
IPCA - Top 5



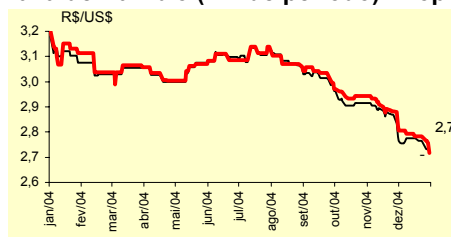
IGP-DI - Top 5



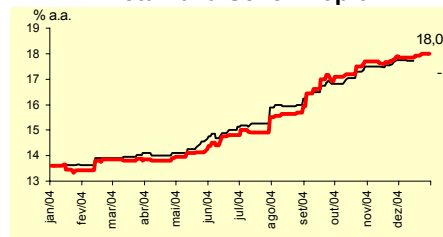
IGP-M - Top 5



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*
Curto Prazo								
IPCA (%)	7,33	7,51	7,51	= (1)	5,87	5,75	5,75	= (1)
IGP-DI (%)	12,35	12,56	12,46	▼ (1)	6,15	6,16	6,16	= (1)
IGP-M (%)	12,59	12,72	-		7,05	6,87	7,09	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,76	2,76	-		2,95	2,95	2,95	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,75	-	-		15,79	15,96	15,88	▼ (1)
Médio Prazo								
IPCA (%)	7,26	7,46	7,50	▲ (6)	5,55	5,64	5,59	▼ (3)
IGP-DI (%)	12,54	12,50	12,50	= (1)	5,68	6,49	6,49	= (1)
IGP-M (%)	12,54	12,61	-		6,03	6,58	6,65	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,81	2,77	-		2,96	2,96	2,92	▼ (3)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	17,70	-	-		15,75	16,65	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)