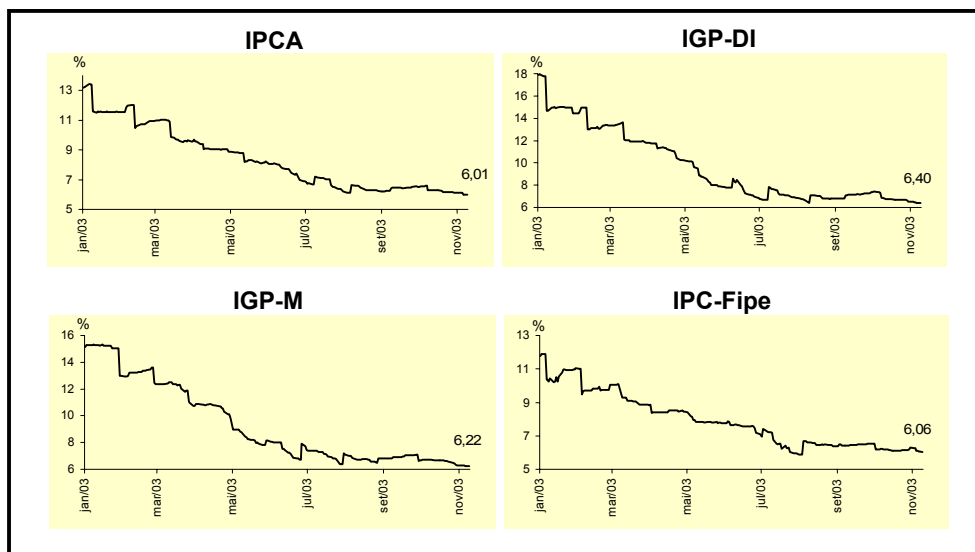


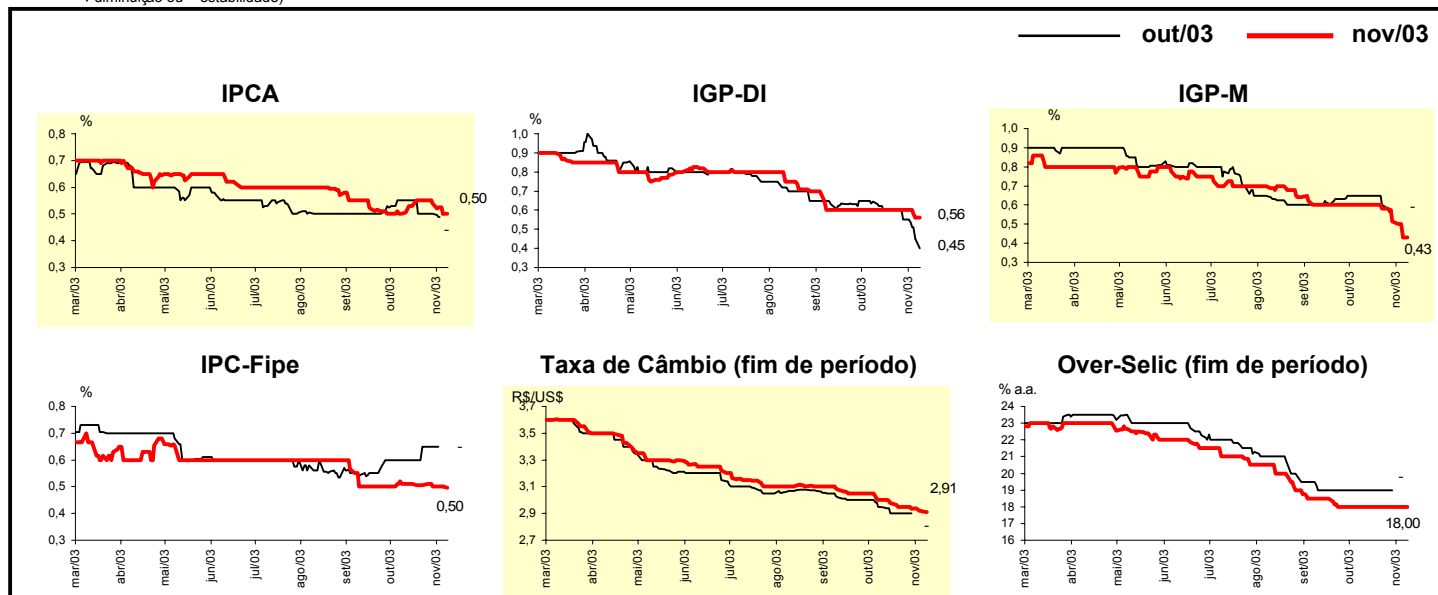
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,27	6,14	6,01	▼ ( 3 )
IGP-DI (%)	6,87	6,52	6,40	▼ ( 5 )
IGP-M (%)	6,72	6,27	6,22	▼ ( 4 )
IPC-Fipe (%)	6,19	6,29	6,06	▼ ( 1 )

\* 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)



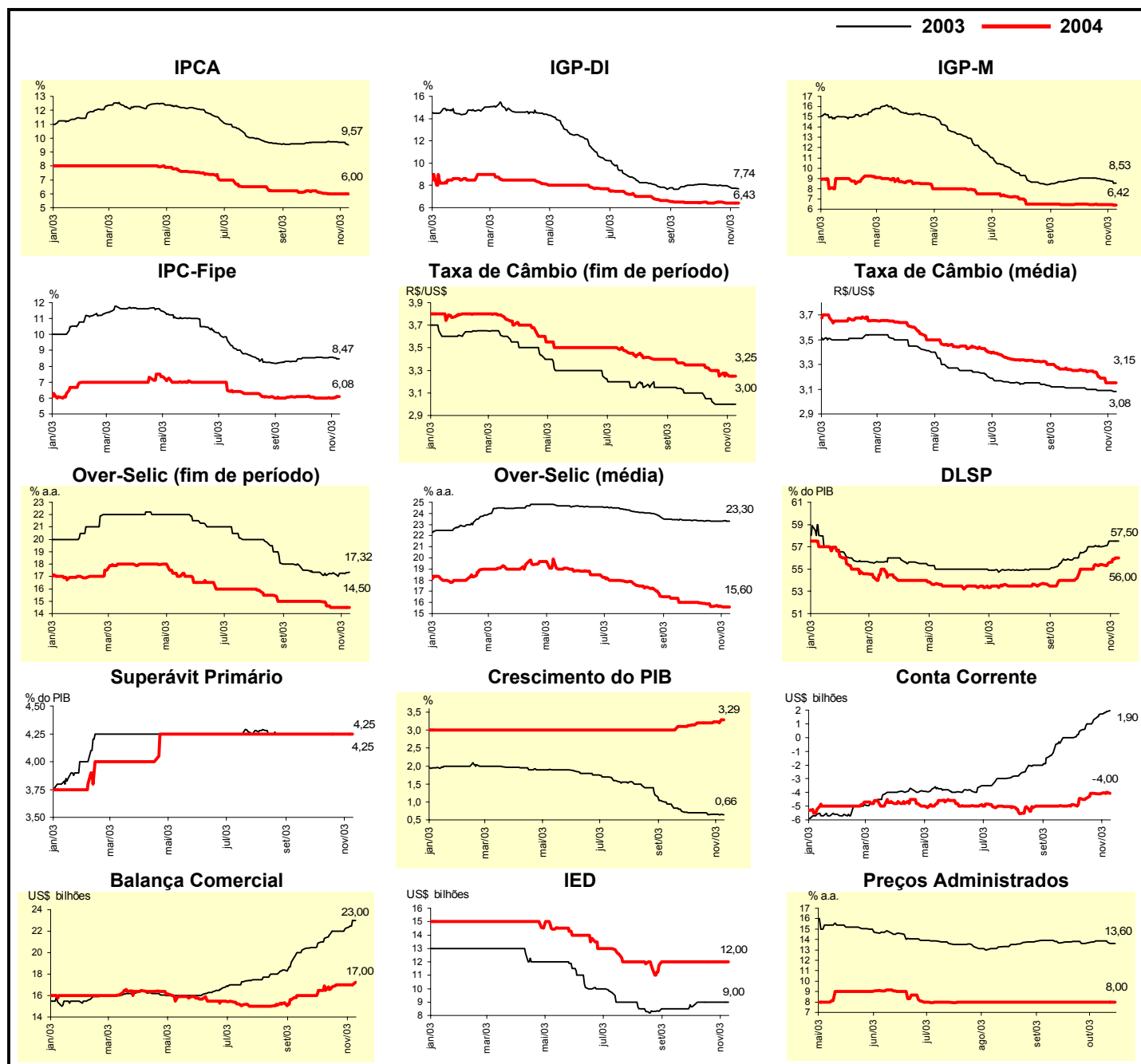
Mediana - Agregado	out/03				nov/03			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,55	0,50	-		0,50	0,54	0,50	▼ ( 2 )
IGP-DI (%)	0,64	0,55	0,45	▼ ( 2 )	0,60	0,60	0,56	▼ ( 1 )
IGP-M (%)	0,65	-	-		0,60	0,51	0,43	▼ ( 3 )
IPC-Fipe (%)	0,60	0,65	-		0,51	0,50	0,50	= ( 2 )
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,95	2,90	-		3,00	2,94	2,91	▼ ( 5 )
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	19,00	19,00	-		18,00	18,00	18,00	= ( 6 )

\* 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							
	2003				2004			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	9,68	9,69	9,57	▼ (2)	6,10	6,00	6,00	= (2)
IGP-DI (%)	8,05	7,89	7,74	▼ (5)	6,43	6,40	6,43	▲ (1)
IGP-M (%)	9,04	8,80	8,53	▼ (4)	6,49	6,43	6,42	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	8,53	8,58	8,47	▼ (1)	6,05	6,00	6,08	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	3,00	3,00	= (2)	3,33	3,28	3,25	▼ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,10	3,09	3,08	▼ (1)	3,24	3,15	3,15	= (1)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	17,34	17,25	17,32	▲ (1)	15,00	14,50	14,50	= (2)
Over-Selic - média do período (% a.a.)	23,36	23,30	23,30	= (2)	15,95	15,69	15,60	▼ (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,00	57,50	57,50	= (1)	55,00	55,60	56,00	▲ (2)
Superávit Primário (% do PIB)	4,25	4,25	4,25	= (12)	4,25	4,25	4,25	= (28)
PIB (% de crescimento)	0,70	0,66	0,66	= (1)	3,15	3,23	3,29	▲ (2)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	0,50	1,70	1,90	▲ (5)	-4,45	-4,12	-4,00	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	21,40	22,30	23,00	▲ (2)	16,50	17,00	17,00	= (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	9,00	9,00	9,00	= (4)	12,00	12,00	12,00	= (9)
Preços Administrados (%)	13,67	13,85	13,60	▼ (1)	8,00	8,00	8,00	= (15)

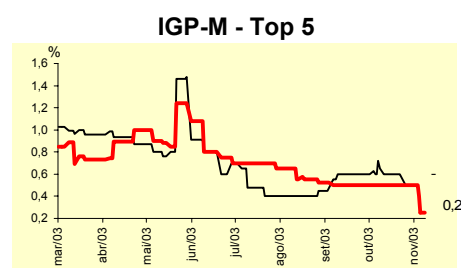
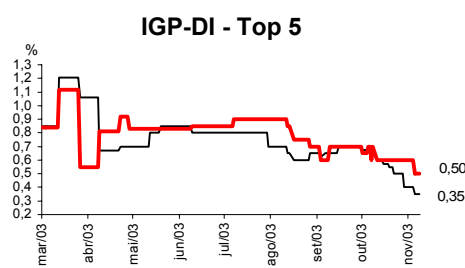
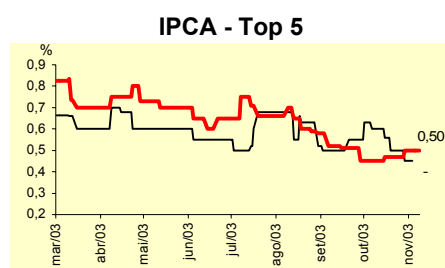
\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento (▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



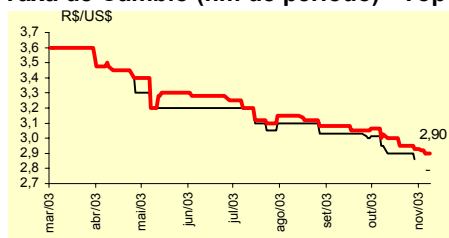
Mediana - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	out/03				nov/03			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,60	0,45	-		0,45	0,50	0,50	= (1)
IGP-DI (%)	0,65	0,40	0,35	▼ (6)	0,70	0,60	0,50	▼ (1)
IGP-M (%)	0,65	-	-		0,50	0,50	0,25	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,95	2,86	-		3,03	2,93	2,90	▼ (6)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	18,85	18,85	-		18,35	17,86	17,86	= (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)

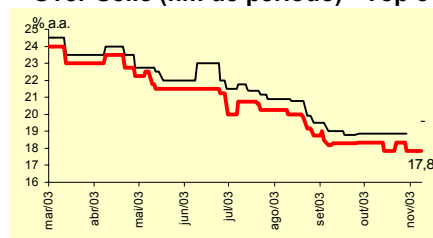
### CURTO PRAZO



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Over-Selic (fim de período) - Top 5



Mediana - Top 5	Expectativas de Mercado							
	2003				2004			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto Prazo</b>								
IPCA (%)	9,63	9,65	9,46	▼ (1)	6,00	6,00	6,00	= (8)
IGP-DI (%)	8,18	7,59	7,59	= (1)	7,00	6,00	6,00	= (3)
IGP-M (%)	8,82	8,71	8,21	▼ (3)	6,00	5,75	6,00	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,09	2,96	2,95	▼ (5)	3,33	3,30	3,30	= (3)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	17,85	17,36	17,36	= (1)	14,50	14,88	14,88	= (3)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	9,54	9,80	9,58	▼ (1)	6,00	6,30	6,30	= (1)
IGP-DI (%)	8,02	8,05	7,75	▼ (1)	6,40	6,50	6,50	= (1)
IGP-M (%)	8,98	8,58	8,58	= (1)	6,49	6,70	6,70	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,05	2,95	2,95	= (2)	3,30	3,20	3,19	▼ (1)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	17,25	17,34	17,34	= (3)	14,50	14,34	14,50	▲ (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)

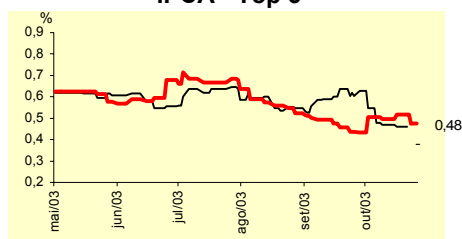
Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	out/03				nov/03			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,60	0,46	-		0,44	0,52	0,48	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,64	0,43	0,34	▼ (7)	0,64	0,55	0,52	▼ (1)
IGP-M (%)	0,67	-	-		0,49	0,45	0,24	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,96	2,87	-		3,02	2,93	2,91	▼ (5)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	18,81	18,88	-		18,11	17,98	17,98	= (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

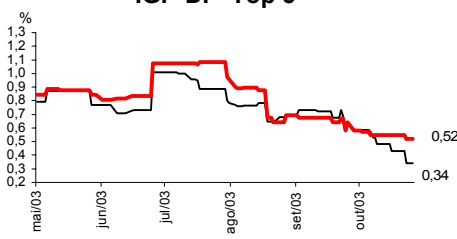
### CURTO PRAZO

— out/03 — nov/03

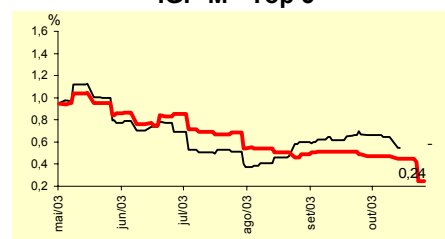
IPCA - Top 5



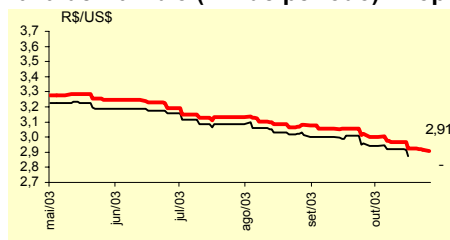
IGP-DI - Top 5



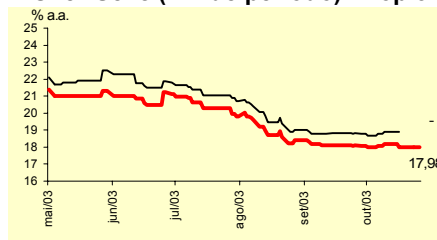
IGP-M - Top 5



Taxa de Câmbio (fim de período) - Top 5



Over-Selic (fim de período) - Top 5



Média - Top 5	Expectativas de Mercado							
	2003				2004			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
<b>Curto Prazo</b>								
IPCA (%)	9,59	9,59	9,46	▼ (1)	5,85	6,00	5,96	▼ (1)
IGP-DI (%)	8,12	7,70	7,57	▼ (6)	7,25	6,04	6,04	= (3)
IGP-M (%)	8,86	8,67	8,14	▼ (5)	5,71	5,48	5,59	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,08	2,97	2,97	= (1)	3,33	3,27	3,26	▼ (4)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	17,61	17,28	17,28	= (1)	14,36	14,77	14,77	= (1)
<b>Médio Prazo</b>								
IPCA (%)	9,51	9,75	9,60	▼ (3)	5,89	6,33	6,33	= (1)
IGP-DI (%)	7,87	8,04	7,84	▼ (3)	6,07	6,56	6,56	= (1)
IGP-M (%)	9,10	8,59	8,56	▼ (4)	5,99	6,57	6,57	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,04	2,95	2,95	= (1)	3,27	3,18	3,18	= (2)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	17,30	17,24	17,24	= (1)	14,68	14,54	14,60	▲ (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