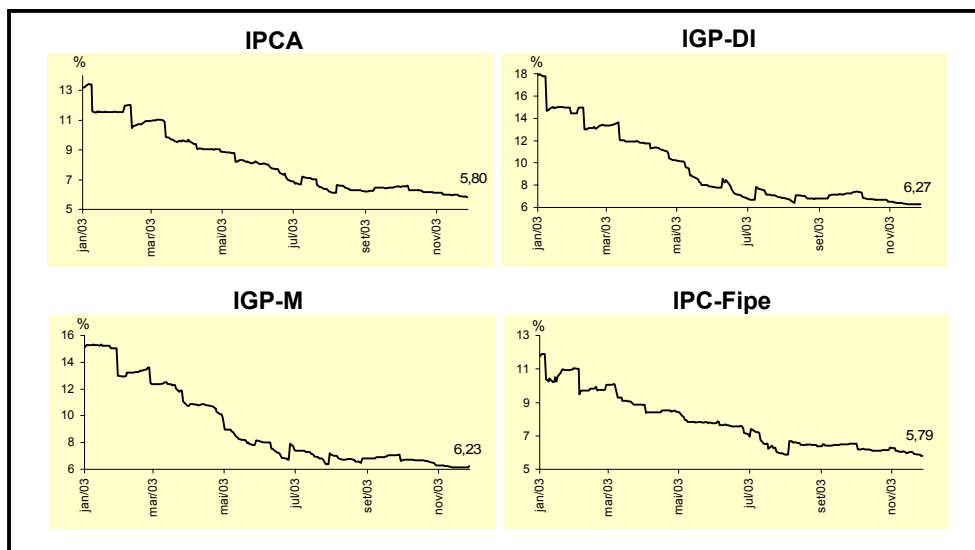


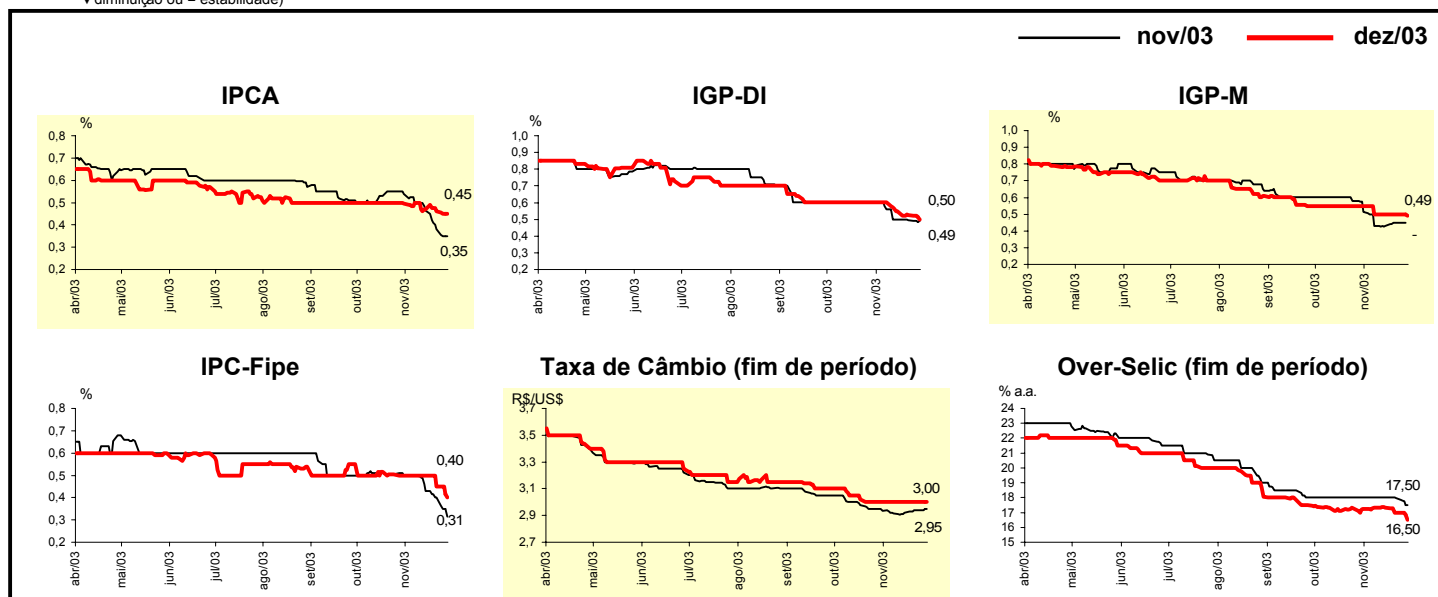
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,14	5,89	5,80	▼ (6)
IGP-DI (%)	6,52	6,29	6,27	▼ (8)
IGP-M (%)	6,27	6,14	6,23	▲ (2)
IPC-Fipe (%)	6,29	5,93	5,79	▼ (4)

* 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)



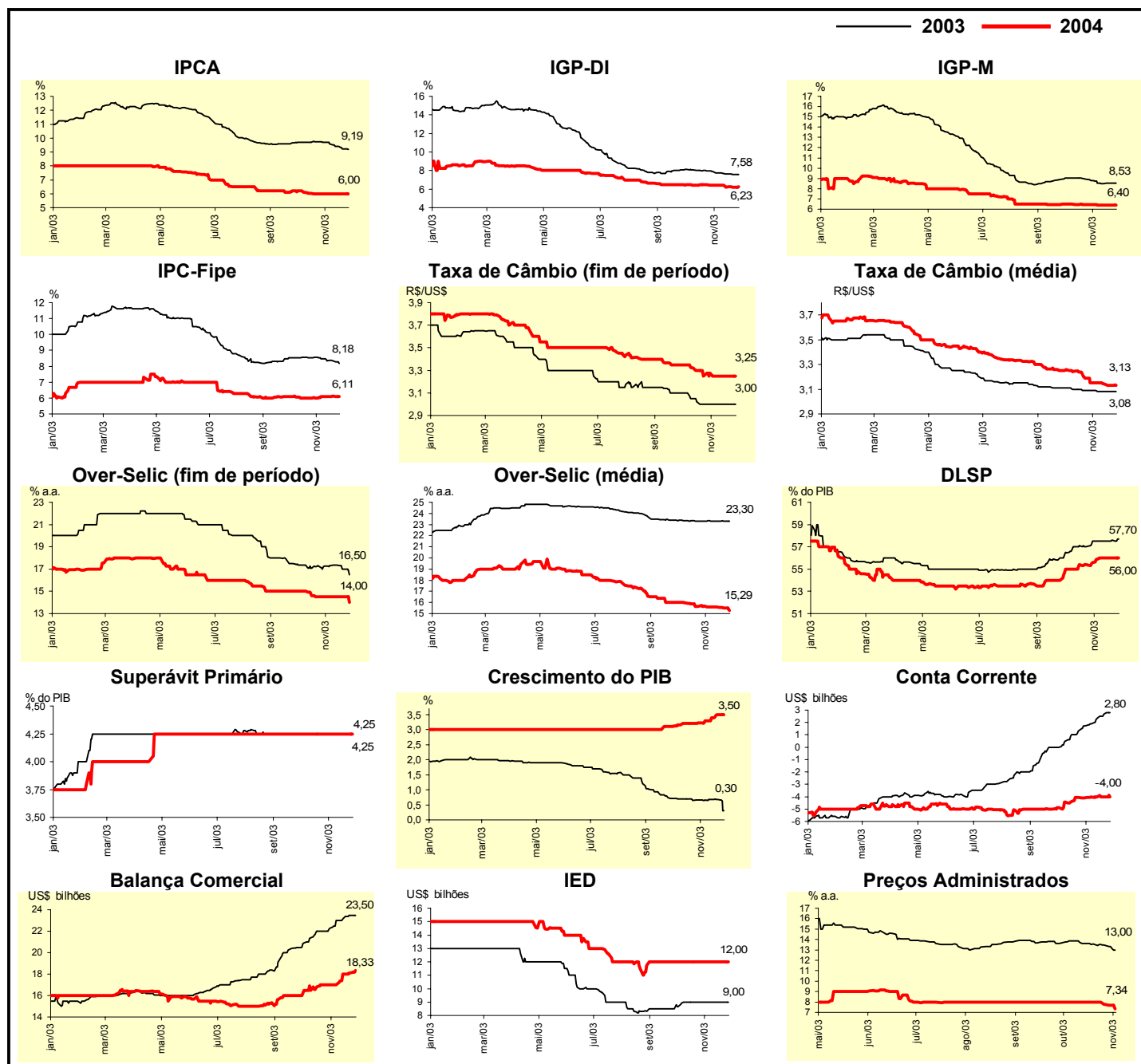
Mediana - Agregado	nov/03				dez/03			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,54	0,38	0,35	▼ (5)	0,50	0,46	0,45	▼ (3)
IGP-DI (%)	0,60	0,50	0,49	▼ (1)	0,60	0,52	0,50	▼ (3)
IGP-M (%)	0,51	0,45	-		0,55	0,50	0,49	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,50	0,40	0,31	▼ (3)	0,50	0,45	0,40	▼ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,94	2,94	2,95	▲ (3)	3,00	3,00	3,00	= (5)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	18,00	17,95	17,50	▼ (2)	17,25	17,00	16,50	▼ (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)



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 (%)	9,69	9,23	9,19	▼ (5)	6,00	6,00	6,00	= (5)
IGP-DI (%)	7,89	7,60	7,58	▼ (8)	6,40	6,22	6,23	▲ (1)
IGP-M (%)	8,80	8,53	8,53	= (1)	6,43	6,40	6,40	= (2)
IPC-Fipe (%)	8,58	8,33	8,18	▼ (4)	6,00	6,11	6,11	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,00	3,00	3,00	= (5)	3,28	3,25	3,25	= (3)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,09	3,08	3,08	= (3)	3,15	3,13	3,13	= (1)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	17,25	17,00	16,50	▼ (2)	14,50	14,50	14,00	▼ (1)
Over-Selic - média do período (% a.a.)	23,30	23,30	23,30	= (1)	15,69	15,50	15,29	▼ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,50	57,60	57,70	▲ (2)	55,60	56,00	56,00	= (3)
Superávit Primário (% do PIB)	4,25	4,25	4,25	= (15)	4,25	4,25	4,25	= (31)
PIB (% de crescimento)	0,66	0,68	0,30	▼ (1)	3,23	3,50	3,50	= (1)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	1,70	2,65	2,80	▲ (8)	-4,12	-4,00	-4,00	= (3)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	22,30	23,50	23,50	= (1)	17,00	18,10	18,33	▲ (3)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	9,00	9,00	9,00	= (7)	12,00	12,00	12,00	= (12)
Preços Administrados (%)	13,85	13,47	13,00	▼ (4)	8,00	7,80	7,34	▼ (2)

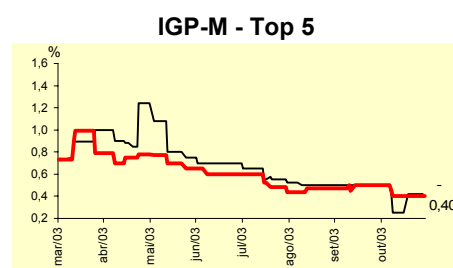
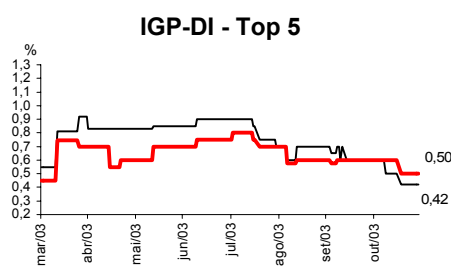
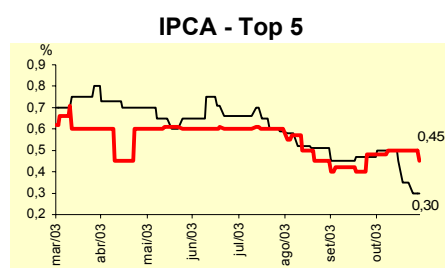
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade



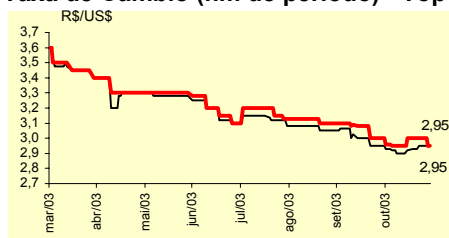
Mediana - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	nov/03				dez/03			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,50	0,35	0,30	▼ (3)	0,48	0,50	0,45	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,60	0,42	0,42	= (1)	0,60	0,50	0,50	= (1)
IGP-M (%)	0,50	0,42	-		0,50	0,40	0,40	= (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,93	2,95	2,95	= (1)	2,96	3,00	2,95	▼ (1)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	17,86	17,35	17,35	= (1)	17,36	16,85	16,35	▼ (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)

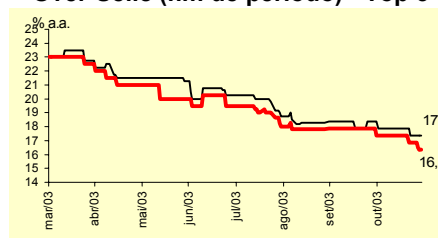
CURTO PRAZO



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*
Curto Prazo								
IPCA (%)	9,65	9,29	9,16	▼ (4)	6,00	6,00	6,00	= (11)
IGP-DI (%)	7,59	7,47	7,47	= (1)	6,00	6,00	6,00	= (6)
IGP-M (%)	8,71	8,44	8,44	= (1)	5,75	4,90	4,90	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,96	3,00	2,95	▼ (1)	3,30	3,25	3,23	▼ (2)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	17,36	16,85	16,35	▼ (2)	14,88	13,86	13,85	▼ (2)
Médio Prazo								
IPCA (%)	9,80	9,05	9,05	= (1)	6,30	5,50	5,50	= (2)
IGP-DI (%)	8,05	7,42	7,42	= (2)	6,50	5,50	5,50	= (2)
IGP-M (%)	8,58	8,45	8,37	▼ (2)	6,70	5,60	5,60	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,95	2,95	2,95	= (1)	3,20	3,15	3,15	= (2)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	17,34	17,00	16,50	▼ (1)	14,34	14,00	13,50	▼ (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)

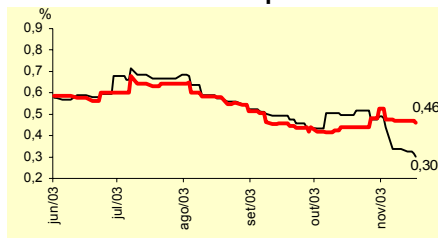
Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	nov/03				dez/03			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,52	0,34	0,30	▼ (3)	0,44	0,47	0,46	▼ (2)
IGP-DI (%)	0,55	0,44	0,44	= (1)	0,58	0,52	0,52	= (1)
IGP-M (%)	0,45	0,37	-		0,47	0,37	0,38	▲ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,93	2,94	2,95	▲ (3)	2,97	2,97	2,96	▼ (1)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	17,98	17,48	17,48	= (1)	17,28	16,98	16,28	▼ (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)

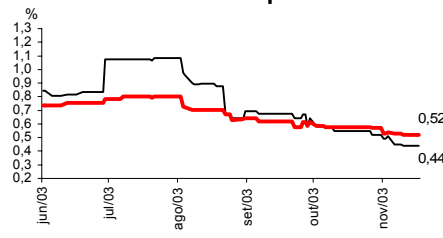
CURTO PRAZO

— nov/03 — dez/03

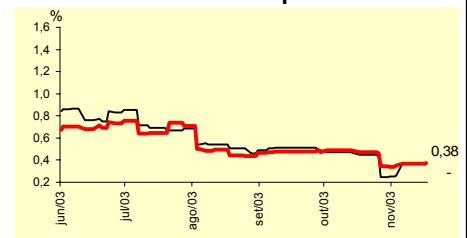
IPCA - Top 5



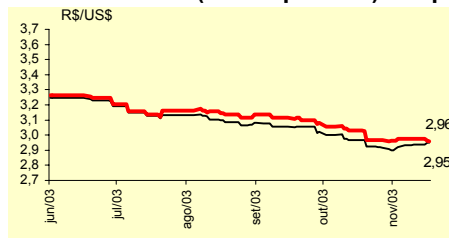
IGP-DI - Top 5



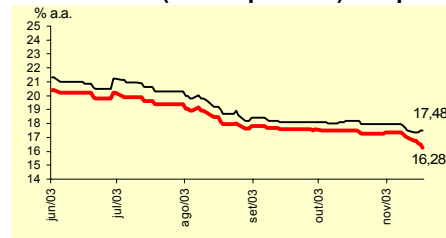
IGP-M - Top 5



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*
Curto Prazo								
IPCA (%)	9,59	9,24	9,19	▼ (4)	6,00	5,86	5,82	▼ (1)
IGP-DI (%)	7,70	7,54	7,54	= (1)	6,04	6,04	6,04	= (6)
IGP-M (%)	8,67	8,30	8,33	▲ (3)	5,48	5,05	5,10	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,97	2,97	2,96	▼ (1)	3,27	3,25	3,24	▼ (2)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	17,28	16,98	16,28	▼ (2)	14,77	14,48	13,78	▼ (3)
Médio Prazo								
IPCA (%)	9,75	9,20	9,15	▼ (6)	6,33	5,64	5,64	= (1)
IGP-DI (%)	8,04	7,38	7,41	▲ (1)	6,56	5,26	5,30	▲ (1)
IGP-M (%)	8,59	8,47	8,36	▼ (7)	6,57	5,40	5,45	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,95	2,95	2,94	▼ (1)	3,18	3,14	3,14	= (1)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	17,24	17,17	16,47	▼ (1)	14,54	14,00	13,38	▼ (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)