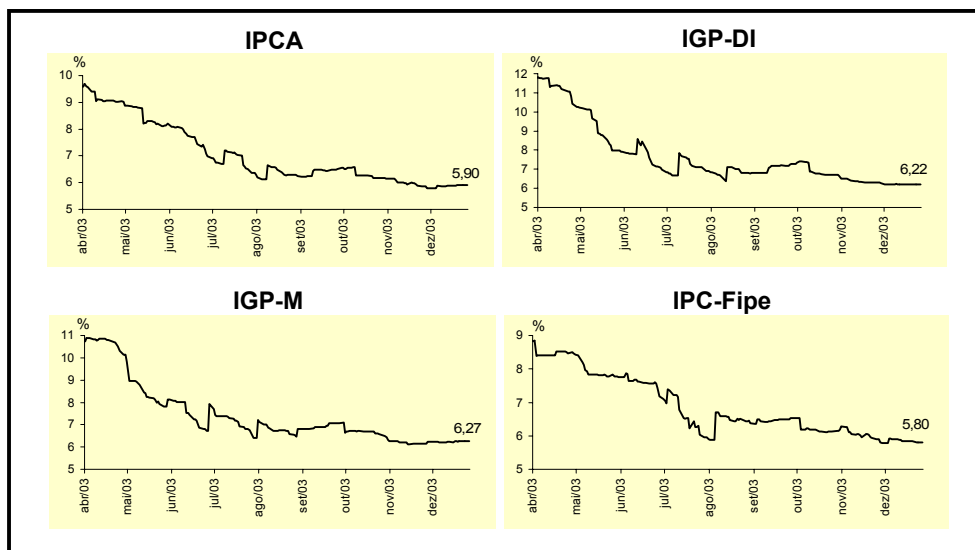


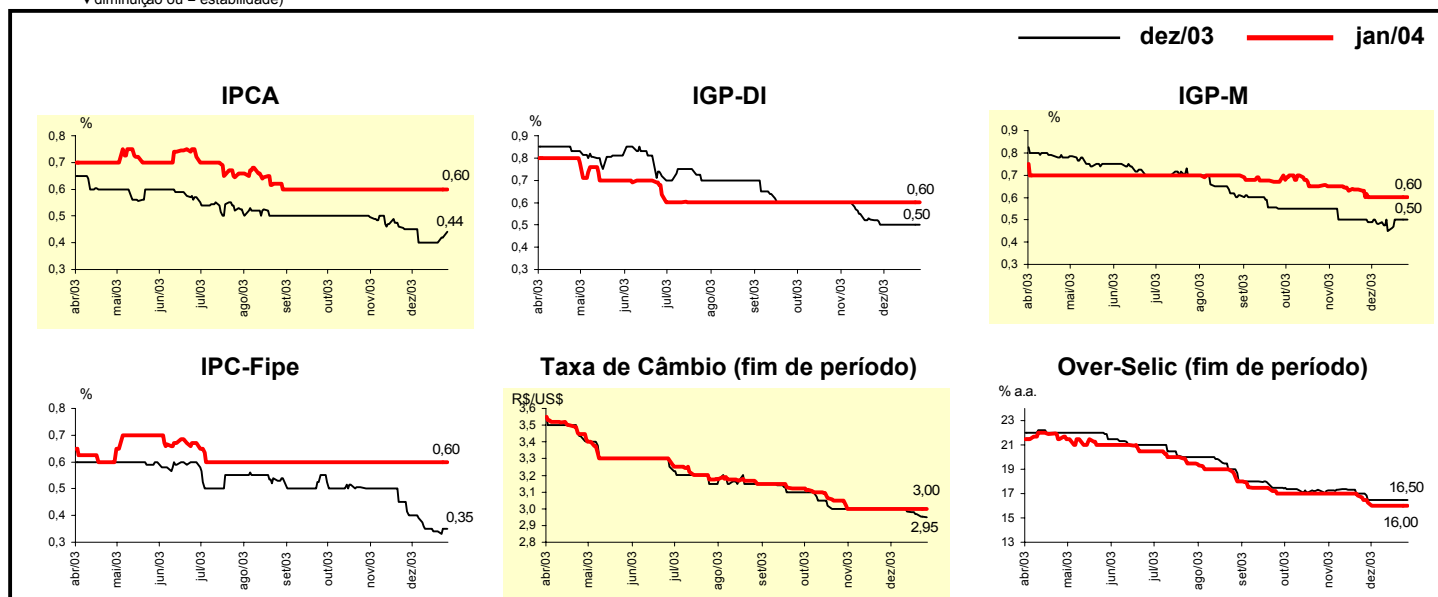
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,80	5,90	5,90	= (1)
IGP-DI (%)	6,27	6,22	6,22	= (2)
IGP-M (%)	6,23	6,27	6,27	= (1)
IPC-Fipe (%)	5,79	5,83	5,80	▼ (3)

* 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)



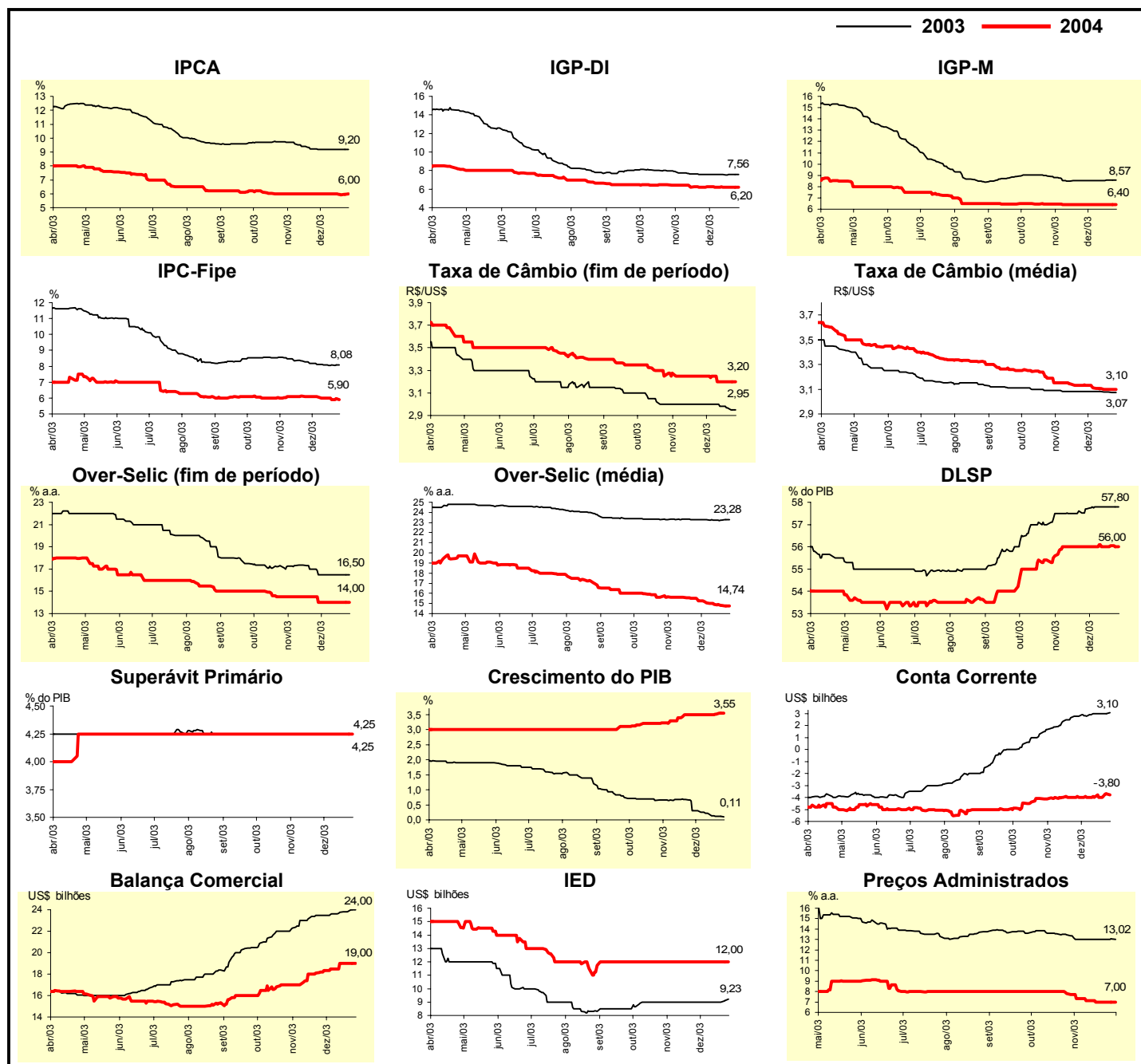
Mediana - Agregado	dez/03				jan/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,45	0,40	0,44	▲ (1)	0,60	0,60	0,60	= (6)
IGP-DI (%)	0,50	0,50	0,50	= (4)	0,60	0,60	0,60	= (23)
IGP-M (%)	0,49	0,50	0,50	= (1)	0,60	0,60	0,60	= (4)
IPC-Fipe (%)	0,40	0,34	0,35	▲ (1)	0,60	0,60	0,60	= (25)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,00	2,97	2,95	▼ (3)	3,00	3,00	3,00	= (8)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	16,50	16,50	16,50	= (4)	16,25	16,00	16,00	= (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 - 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 (%)	9,19	9,17	9,20	▲ (1)	6,00	5,91	6,00	▲ (1)
IGP-DI (%)	7,58	7,56	7,56	= (2)	6,23	6,20	6,20	= (1)
IGP-M (%)	8,53	8,57	8,57	= (1)	6,40	6,40	6,40	= (6)
IPC-Fipe (%)	8,18	8,08	8,08	= (2)	6,11	5,90	5,90	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,00	2,97	2,95	▼ (3)	3,25	3,20	3,20	= (2)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,08	3,08	3,07	▼ (1)	3,13	3,10	3,10	= (1)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	16,50	16,50	16,50	= (4)	14,00	14,00	14,00	= (4)
Over-Selic - média do período (% a.a.)	23,30	23,25	23,28	▲ (1)	15,29	14,80	14,74	▼ (6)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,70	57,80	57,80	= (3)	56,00	56,05	56,00	▼ (1)
Superávit Primário (% do PIB)	4,25	4,25	4,25	= (19)	4,25	4,25	4,25	= (35)
PIB (% de crescimento)	0,30	0,13	0,11	▼ (5)	3,50	3,52	3,55	▲ (2)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	2,80	3,00	3,10	▲ (1)	-4,00	-4,00	-3,80	▲ (1)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	23,50	23,80	24,00	▲ (4)	18,33	19,00	19,00	= (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	9,00	9,00	9,23	▲ (1)	12,00	12,00	12,00	= (16)
Preços Administrados (%)	13,00	13,00	13,02	▲ (1)	7,34	7,00	7,00	= (2)

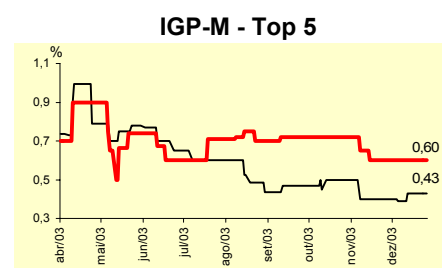
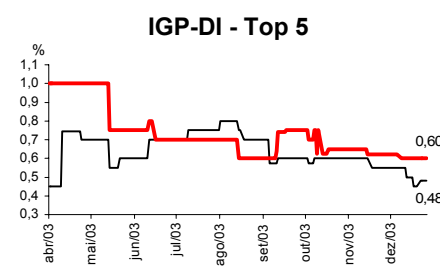
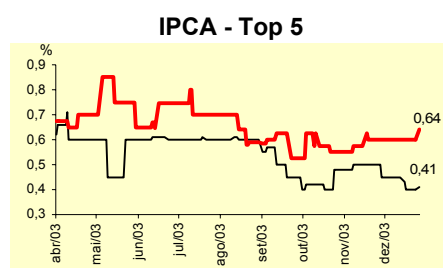
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade



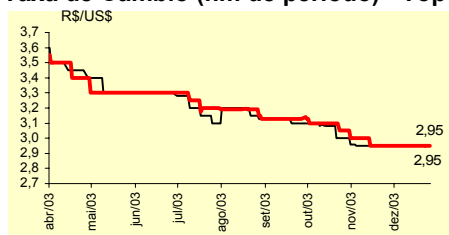
Mediana - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	dez/03				jan/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,45	0,40	0,41	▲ (1)	0,60	0,60	0,64	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,55	0,45	0,48	▲ (1)	0,62	0,60	0,60	= (2)
IGP-M (%)	0,40	0,43	0,43	= (2)	0,60	0,60	0,60	= (6)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,95	2,95	2,95	= (4)	2,95	2,95	2,95	= (2)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	16,35	16,30	16,34	▲ (2)	15,85	15,48	15,72	▲ (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)

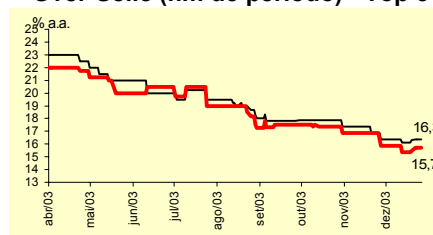
CURTO PRAZO



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 (%)	9,16	9,17	9,18	▲ (1)	6,00	6,00	6,00	= (15)
IGP-DI (%)	7,60	7,50	7,53	▲ (1)	6,50	6,17	6,17	= (2)
IGP-M (%)	8,44	8,50	8,50	= (2)	5,65	4,80	4,80	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,95	2,95	2,95	= (4)	3,20	3,20	3,20	= (2)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	16,35	16,30	16,34	▲ (2)	13,85	13,85	13,85	= (4)
Médio Prazo								
IPCA (%)	9,06	9,14	9,15	▲ (4)	5,66	5,49	5,49	= (1)
IGP-DI (%)	7,21	7,61	7,61	= (1)	5,90	6,00	6,00	= (2)
IGP-M (%)	8,37	8,52	8,52	= (1)	6,00	6,00	6,00	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,95	2,95	2,95	= (5)	3,14	3,14	3,07	▼ (1)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	16,50	16,00	16,34	▲ (1)	14,00	14,00	14,00	= (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)

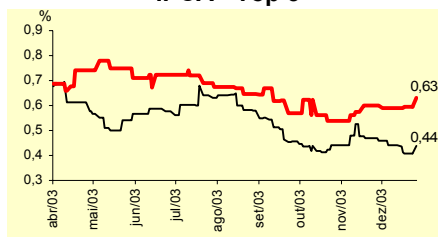
Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	dez/03				jan/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,46	0,41	0,44	▲ (1)	0,60	0,59	0,63	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,55	0,49	0,49	= (1)	0,71	0,63	0,63	= (1)
IGP-M (%)	0,37	0,42	0,46	▲ (1)	0,64	0,61	0,61	= (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,96	2,96	2,96	= (2)	2,99	2,99	2,99	= (2)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	16,48	16,16	16,34	▲ (2)	15,98	15,52	15,66	▲ (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

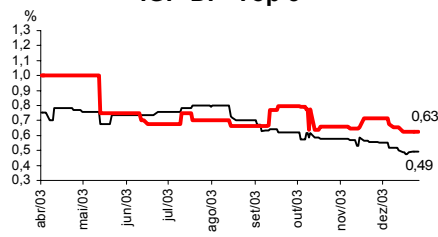
CURTO PRAZO

— dez/03 — jan/04

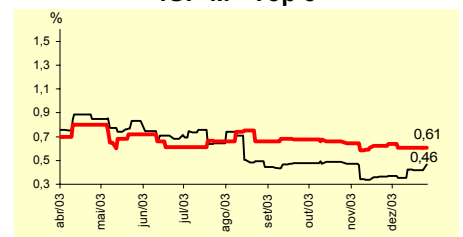
IPCA - Top 5



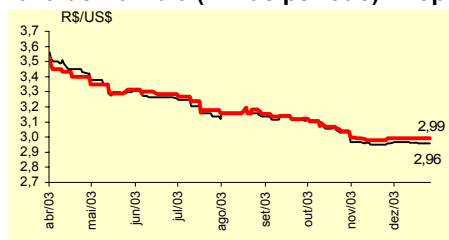
IGP-DI - Top 5



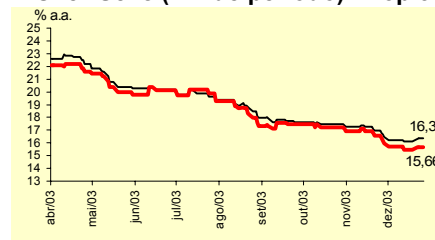
IGP-M - Top 5



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 (%)	9,19	9,18	9,21	▲ (1)	5,82	5,88	5,88	= (3)
IGP-DI (%)	7,59	7,54	7,55	▲ (1)	6,38	6,12	6,12	= (2)
IGP-M (%)	8,34	8,49	8,53	▲ (1)	5,92	5,37	5,37	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,96	2,96	2,96	= (2)	3,18	3,18	3,18	= (2)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	16,48	16,16	16,34	▲ (2)	13,98	13,60	13,60	= (2)
Médio Prazo								
IPCA (%)	9,07	9,12	9,15	▲ (2)	5,65	5,58	5,58	= (1)
IGP-DI (%)	7,28	7,54	7,57	▲ (5)	5,56	5,94	5,94	= (1)
IGP-M (%)	8,40	8,55	8,55	= (1)	6,17	6,21	6,21	= (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,95	2,96	2,94	▼ (1)	3,12	3,12	3,06	▼ (1)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	16,57	16,17	16,27	▲ (1)	13,63	13,67	13,67	= (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