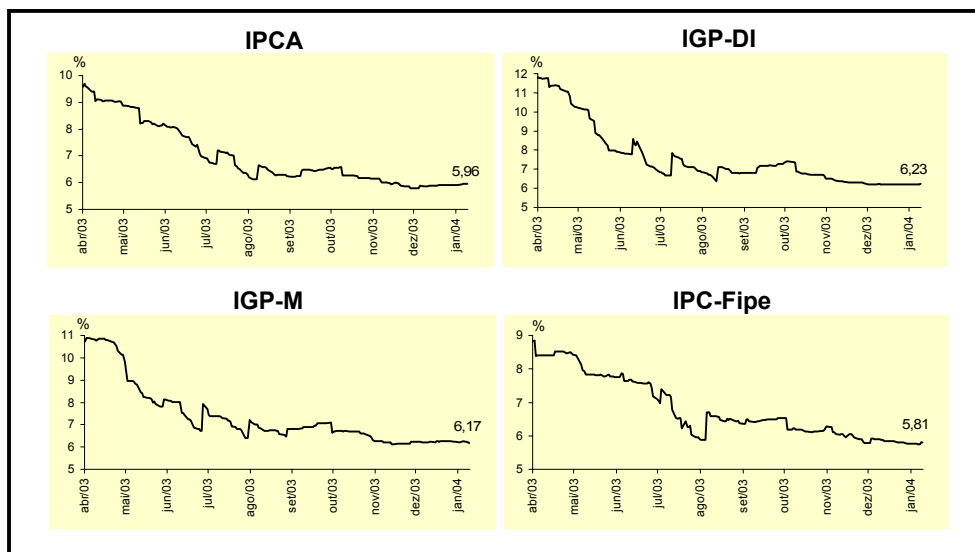


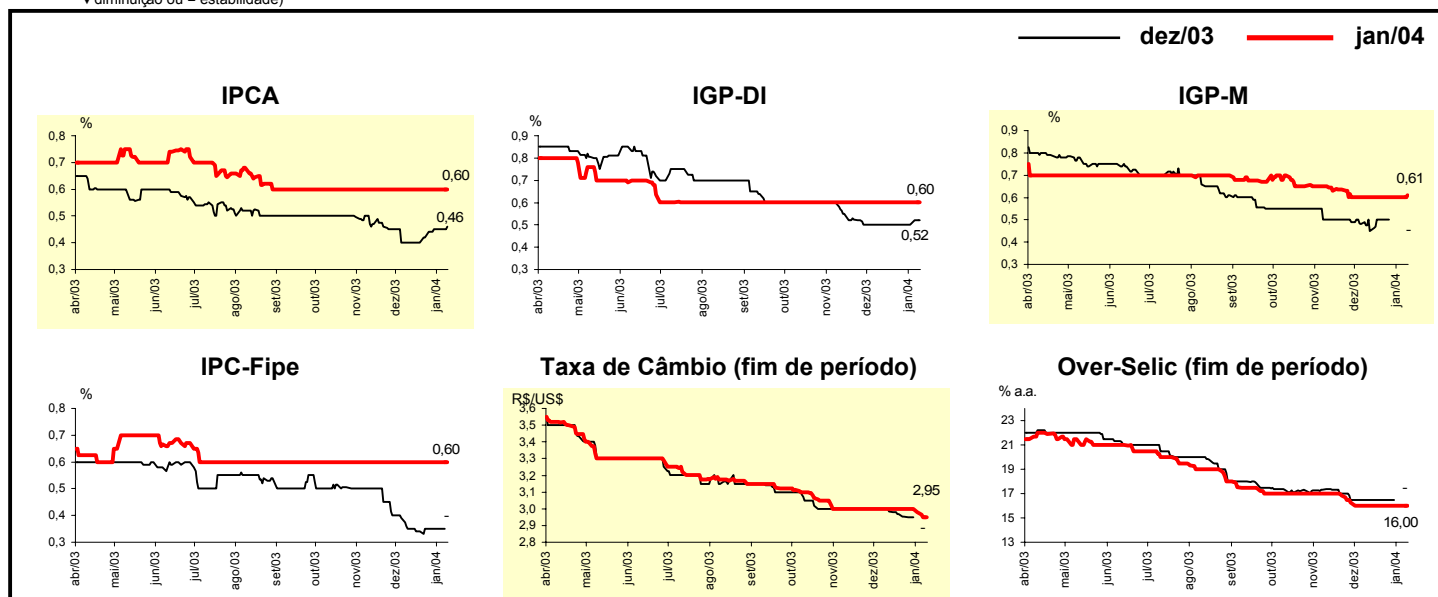
Expectativas de Mercado				
Inflação acumulada nos próximos 12 meses				
Mediana - Agregado	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	5,89	5,91	5,96	▲ (2)
IGP-DI (%)	6,22	6,22	6,23	▲ (1)
IGP-M (%)	6,22	6,20	6,17	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,85	5,77	5,81	▲ (1)

* 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)



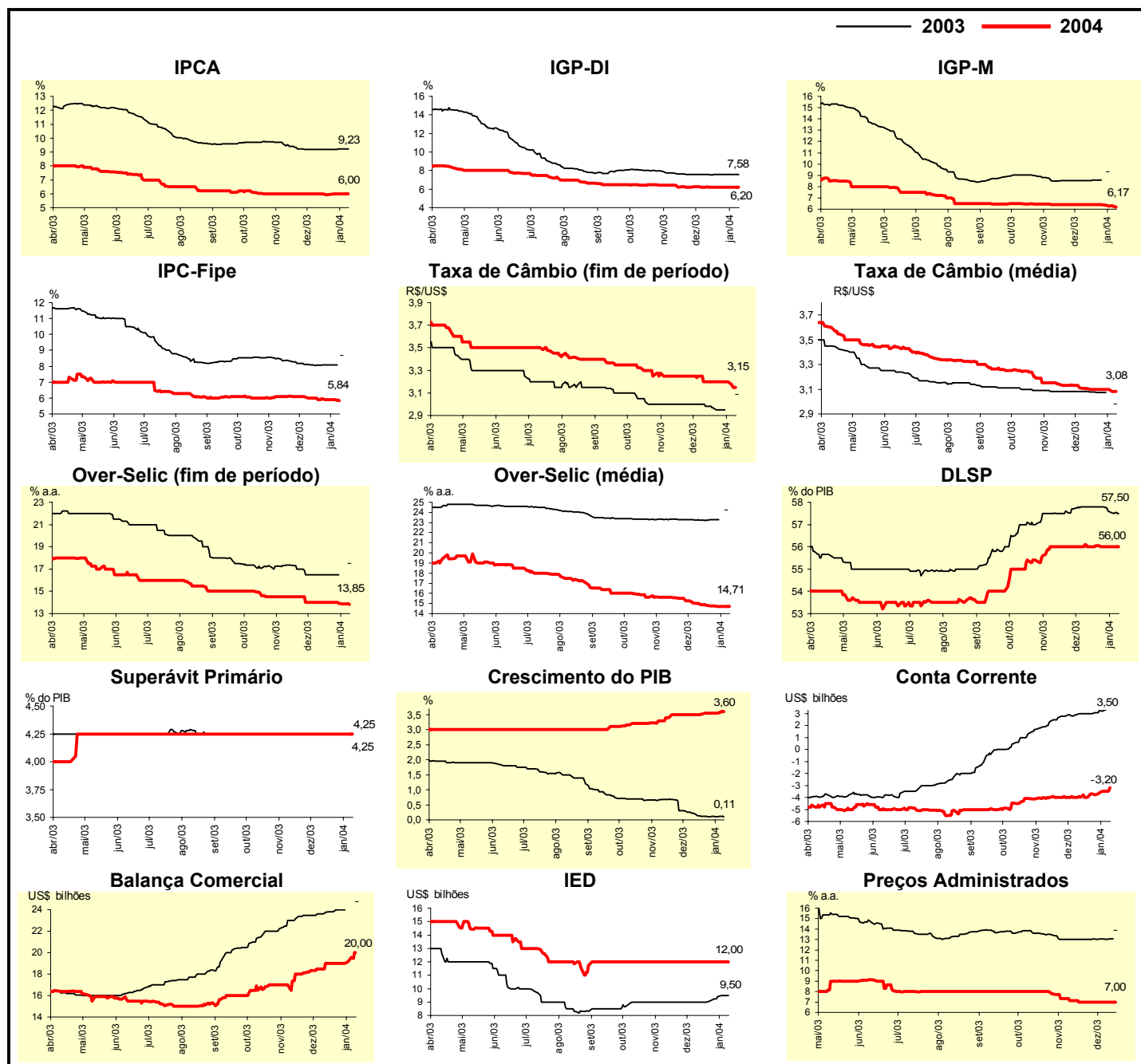
Mediana - Agregado	dez/03				jan/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,40	0,45	0,46	▲ (3)	0,60	0,60	0,60	= (8)
IGP-DI (%)	0,50	0,50	0,52	▲ (1)	0,60	0,60	0,60	= (25)
IGP-M (%)	0,45	-	-		0,60	0,60	0,61	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,35	0,35	-		0,60	0,60	0,60	= (27)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,98	-	-		3,00	2,98	2,95	▼ (2)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	16,50	-	-		16,00	16,00	16,00	= (5)

* 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 (%)	9,17	9,22	9,23	▲ (3)	6,00	6,00	6,00	= (2)
IGP-DI (%)	7,56	7,56	7,58	▲ (1)	6,21	6,20	6,20	= (3)
IGP-M (%)	8,52	-	-		6,40	6,28	6,17	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	8,08	8,08	-		6,00	5,90	5,84	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,98	-	-		3,20	3,20	3,15	▼ (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,08	-	-		3,11	3,10	3,08	▼ (1)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	16,50	-	-		14,00	13,85	13,85	= (1)
Over-Selic - média do período (% a.a.)	23,25	-	-		14,93	14,71	14,71	= (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	57,80	57,55	57,50	▼ (2)	56,00	56,00	56,00	= (2)
Superávit Primário (% do PIB)	4,25	4,25	4,25	= (21)	4,25	4,25	4,25	= (37)
PIB (% de crescimento)	0,20	0,10	0,11	▲ (1)	3,50	3,55	3,60	▲ (1)
Conta Corrente (US\$ bilhões)	3,00	3,22	3,50	▲ (3)	-4,00	-3,50	-3,20	▲ (3)
Balança Comercial (US\$ bilhões)	23,75	-	-		19,00	19,15	20,00	▲ (2)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	9,00	9,50	9,50	= (1)	12,00	12,00	12,00	= (18)
Preços Administrados (%)	13,00	13,02	-		7,00	7,00	7,00	= (4)

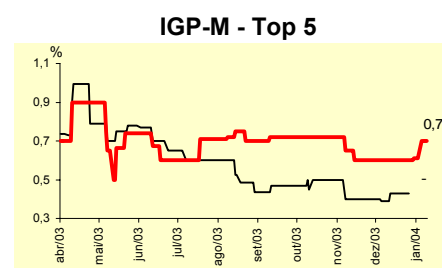
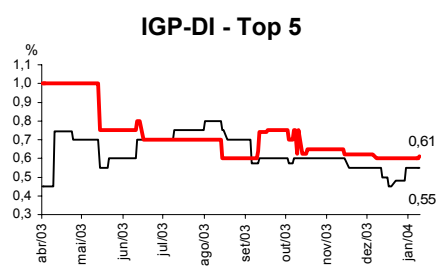
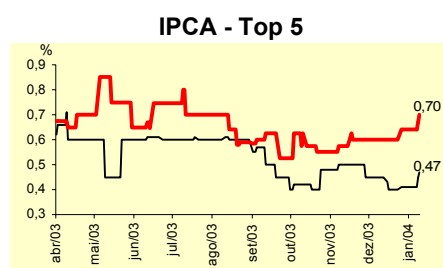
* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade



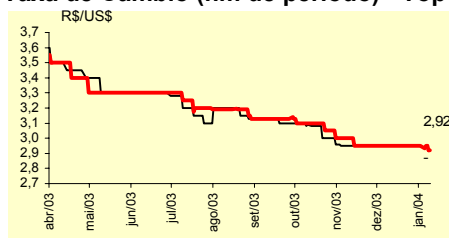
Mediana - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	dez/03				jan/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,45	0,41	0,47	▲ (1)	0,60	0,64	0,70	▲ (1)
IGP-DI (%)	0,50	0,55	0,55	= (1)	0,60	0,60	0,61	▲ (1)
IGP-M (%)	0,43	-	-		0,60	0,61	0,70	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,95	-	-		2,95	2,95	2,92	▼ (1)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	16,09	-	-		15,35	15,72	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)

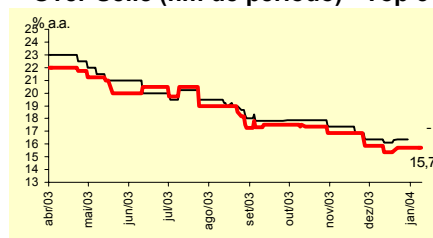
CURTO PRAZO



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 (%)	9,22	9,18	9,25	▲ (1)	6,00	6,00	6,00	= (17)
IGP-DI (%)	7,56	7,61	7,61	= (1)	6,17	6,17	6,17	= (4)
IGP-M (%)	8,50	-	-		5,65	4,80	5,75	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,95	-	-		3,20	3,20	3,10	▼ (1)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	16,10	-	-		13,85	13,85	13,85	= (6)
Médio Prazo								
IPCA (%)	9,07	9,15	9,15	= (2)	5,80	5,49	5,50	▲ (1)
IGP-DI (%)	7,40	7,66	7,66	= (1)	6,00	6,00	6,00	= (4)
IGP-M (%)	8,51	-	-		6,00	6,17	6,10	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,95	-	-		3,14	3,07	3,00	▼ (1)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	16,00	-	-		14,00	13,75	13,75	= (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)

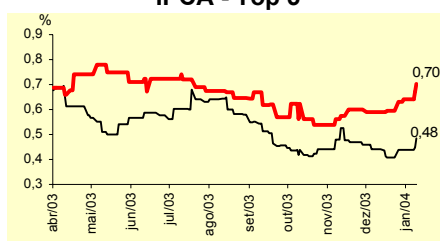
Média - Top 5 - Curto Prazo	Expectativas de Mercado							
	dez/03				jan/04			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,44	0,44	0,48	▲ (1)	0,59	0,64	0,70	▲ (3)
IGP-DI (%)	0,50	0,54	0,58	▲ (2)	0,66	0,65	0,67	▲ (2)
IGP-M (%)	0,42	-	-		0,61	0,65	0,71	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,96	-	-		2,99	2,99	2,93	▼ (1)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	16,09	-	-		15,48	15,66	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)

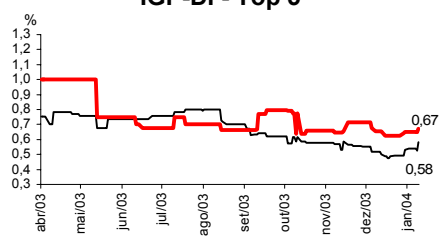
CURTO PRAZO

— dez/03 — jan/04

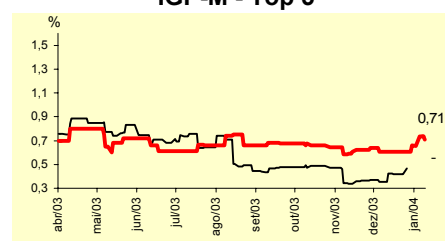
IPCA - Top 5



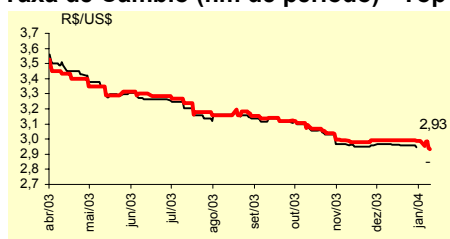
IGP-DI - Top 5



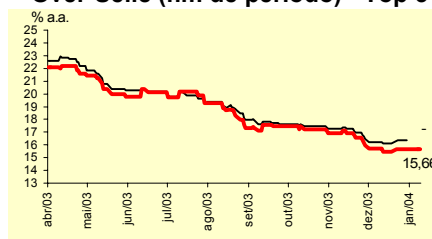
IGP-M - Top 5



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 (%)	9,18	9,21	9,26	▲ (1)	5,88	5,88	5,88	= (5)
IGP-DI (%)	7,54	7,60	7,64	▲ (3)	6,12	6,13	6,13	= (1)
IGP-M (%)	8,49	-	-		5,87	5,46	6,06	▲ (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,96	-	-		3,18	3,18	3,10	▼ (1)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	16,10	-	-		13,60	13,60	13,60	= (4)
Médio Prazo								
IPCA (%)	9,09	9,18	9,18	= (1)	5,66	5,58	5,63	▲ (1)
IGP-DI (%)	7,47	7,64	7,66	▲ (7)	5,80	5,87	5,83	▼ (2)
IGP-M (%)	8,50	-	-		6,27	6,25	6,04	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,96	-	-		3,12	3,06	3,01	▼ (1)
Over-Selic - fim de período (% a.a.)	16,17	-	-		13,67	13,52	13,52	= (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)