

**17 de janeiro de 2003**

*A mediana das projeções para o superávit da balança comercial elevou-se de US\$15,30 bilhões para US\$15,50 bilhões para 2003 e manteve-se em US\$16,00 bilhões para 2004, conforme pesquisa diária realizada pela Gerência Executiva de Relacionamento com Investidores, do Banco Central do Brasil.*

A mediana das expectativas de mercado para o déficit em conta corrente elevou-se de US\$5,60 bilhões para US\$5,70 bilhões para 2003 e reduziu-se de US\$5,25 bilhões para US\$5,00 bilhões para 2004. As previsões para o fluxo líquido de investimento estrangeiro direto mantiveram-se em US\$13,00 bilhões para 2003 e em US\$15,00 bilhões para 2004.

As expectativas para o crescimento do PIB elevaram-se de 1,96% para 1,99% para 2003 e mantiveram-se em 3,00% para 2004.

As projeções para o IPCA reduziram-se de 11,23% para 11,19% para 2003 e permaneceram em 8,00% para 2004. A mediana das expectativas para o INPC reduziu-se de 11,04% para 11,01% para 2003 e de 7,15% para 7,00% para 2004. As expectativas para o IPC-Fipe elevaram-se de 10,00% para 10,02% para 2003 e de 6,05% para 6,30% para 2004. A mediana das expectativas para o IGP-DI elevou-se de 14,55% para 14,82% para 2003 e de 8,22% para 8,48% para 2004. As projeções para o IGP-M elevaram-se de 14,90% para 14,97% para 2003 e de 8,00% para 9,00% para 2004.

A mediana das expectativas para a taxa de câmbio reduziu-se de R\$/US\$3,65 para R\$/US\$3,60 para o fim de 2003 e de R\$/US\$3,80 para R\$/US\$3,74 para o fim de 2004. As expectativas para a taxa de câmbio média para 2003 reduziram-se de R\$/US\$3,51 para R\$/US\$3,50. Para 2004 as expectativas para a taxa de câmbio média reduziram-se de R\$/US\$3,68 para R\$/US\$3,65. As expectativas para a taxa Over-Selic mantiveram-se em 20,00% a.a. para o fim de 2003 e reduziram-se de 17,00% a.a. para 16,72% a.a. para o fim de 2004. As expectativas para a taxa Over-Selic média para 2003 reduziram-se de 22,50% a.a. para 22,48% a.a. Para 2004 as expectativas para a taxa Over-Selic média reduziram-se de 18,15% para 18,00%.

Com relação ao setor fiscal, a mediana das expectativas para o superávit primário elevou-se de 3,80% do PIB para 3,85% do PIB para 2003 e manteve-se em 3,75% do PIB para 2004. A mediana

das projeções para o déficit nominal harmonizado manteve-se em 3,30% do PIB para 2003 e em 3,00% do PIB para 2004. Seguem abaixo as tabelas contendo as expectativas para os indicadores econômicos pesquisados, assim como as previsões das cinco instituições com maior índice de acerto nas projeções.

**Tabela 1-a**  
**Relatório de Mercado**

*Pesquisa Diária de Expectativas do Mercado elaborada pelo Banco Central do Brasil  
Mediana das Expectativas de Mercado*

**ÍNDICES DE PREÇO**

(Variação %)	Janeiro		Fevereiro	
	10 de Janeiro	17 de Janeiro	10 de Janeiro	17 de Janeiro
IGP-DI	1,90	2,00	1,00	1,00
IGP-M	2,25	2,30	1,30	1,31
INPC	1,75	1,95	0,90	1,10
IPCA	1,78	1,80	1,00	1,08
IPC-FIPE	1,55	1,86	0,80	0,90
	2003		2004	
IGP-DI	14,55	14,82	8,22	8,48
IGP-M	14,90	14,97	8,00	9,00
INPC	11,04	11,01	7,15	7,00
IPCA	11,23	11,19	8,00	8,00
IPC-FIPE	10,00	10,02	6,05	6,30

**Tabela 1-b**  
**Relatório de Mercado**

*Pesquisa Diária de Expectativas do Mercado elaborada pelo Banco Central do Brasil  
Desvio Padrão das Expectativas de Mercado*

**ÍNDICES DE PREÇO**

	Janeiro		Fevereiro	
	10 de Janeiro	17 de Janeiro	10 de Janeiro	17 de Janeiro
IGP-DI	0,59	0,60	0,46	0,44
IGP-M	0,49	0,38	0,43	0,43
INPC	0,46	0,44	0,33	0,30
IPCA	0,37	0,31	0,28	0,22
IPC-FIPE	0,48	0,38	0,29	0,23
	2003		2004	
IGP-DI	3,53	3,25	3,25	3,04
IGP-M	3,13	3,26	3,48	3,19
INPC	2,56	2,12	2,63	1,68
IPCA	2,04	1,64	2,27	1,86
IPC-FIPE	2,10	1,85	2,23	2,13

**Tabela 1-c**
**Relatório de Mercado**

*Pesquisa Diária de Expectativas do Mercado elaborada pelo Banco Central do Brasil  
Mediana das Expectativas de Mercado*

**OUTROS INDICADORES ECONÔMICOS – 2003/2004**

	2003		2004	
	10 de Janeiro	17 de Janeiro	10 de Janeiro	17 de Janeiro
PIB (%)	1,96	1,99	3,00	3,00
Balança Comercial (US\$ bilhões)	15,30	15,50	16,00	16,00
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-5,60	-5,70	-5,25	-5,00
Invest. Estr. Direto (US\$ bilhões)	13,00	13,00	15,00	15,00
Fiscal (% do PIB)				
Result. Primário	3,80	3,85	3,75	3,75
Result. Nominal (harmonizado)	-3,30	-3,30	-3,00	-3,00
Taxa de Câmbio Fim de período (R\$/US\$)	3,65	3,60	3,80	3,74
Taxa Over-Selic Fim de período (% a.a.)	20,00	20,00	17,00	16,72
Taxa de Câmbio Média (R\$/US\$)	3,51	3,50	3,68	3,65
Taxa Over-Selic Média (% a.a.)	22,50	22,48	18,15	18,00

**Tabela 1-d**
**Relatório de Mercado**

*Pesquisa Diária de Expectativas do Mercado elaborada pelo Banco Central do Brasil  
Desvio Padrão das Expectativas de Mercado*

**OUTROS INDICADORES ECONÔMICOS – 2003/2004**

	2003		2004	
	10 de Janeiro	17 de Janeiro	10 de Janeiro	17 de Janeiro
PIB (%)	0,58	0,55	0,85	0,85
Balança Comercial (US\$ bilhões)	1,89	1,93	2,78	2,83
Conta Corrente (US\$ bilhões)	2,45	2,17	3,59	2,89
Invest. Estr. Direto (US\$ bilhões)	2,71	2,58	3,13	2,88
Fiscal (% do PIB)				
Result. Primário	0,27	0,28	0,45	0,37
Result. Nominal (harmonizado)	1,04	1,02	1,30	1,29
Taxa de Câmbio Fim de período (R\$/US\$)	0,28	0,21	0,39	0,31
Taxa Over-Selic Fim de período (% a.a.)	1,91	1,77	2,86	2,80
Taxa de Câmbio Média (R\$/US\$)	0,24	0,20	0,35	0,32
Taxa Over-Selic Média (% a.a.)	1,55	1,47	2,85	2,78

**Tabela 2**  
**Relatório de Mercado**

*Banco Central do Brasil Pesquisa Diária das Expectativas de Mercado  
Mediana das Expectativas dos Top 5 - Curto Prazo*

(Variação %)	Janeiro		Fevereiro	
	10 de Janeiro	17 de Janeiro	10 de Janeiro	17 de Janeiro
IGP-DI	1,99	2,00	1,26	1,00
IGP-M	2,00	2,00	0,90	0,90
IPCA	1,85	1,88	1,28	1,12
	2003		2004	
IGP-DI	15,21	15,23	10,50	9,00
IGP-M	13,43	13,43	9,00	7,00
IPCA	13,49	10,23	8,50	7,25

**Tabela 3**  
**Relatório de Mercado**

*Banco Central do Brasil Pesquisa Diária das Expectativas de Mercado  
Mediana das Expectativas dos Top 5 - Médio Prazo*

(Variação %)	Janeiro		Fevereiro	
	10 de Janeiro	17 de Janeiro	10 de Janeiro	17 de Janeiro
IGP-DI	1,85	1,80	1,00	1,00
IGP-M	1,70	2,10	0,90	1,30
IPCA	1,88	1,85	1,03	1,10
	2003		2004	
IGP-DI	13,85	13,80	7,82	6,63
IGP-M	12,00	14,02	8,32	11,00
IPCA	13,49	10,74	8,50	7,75

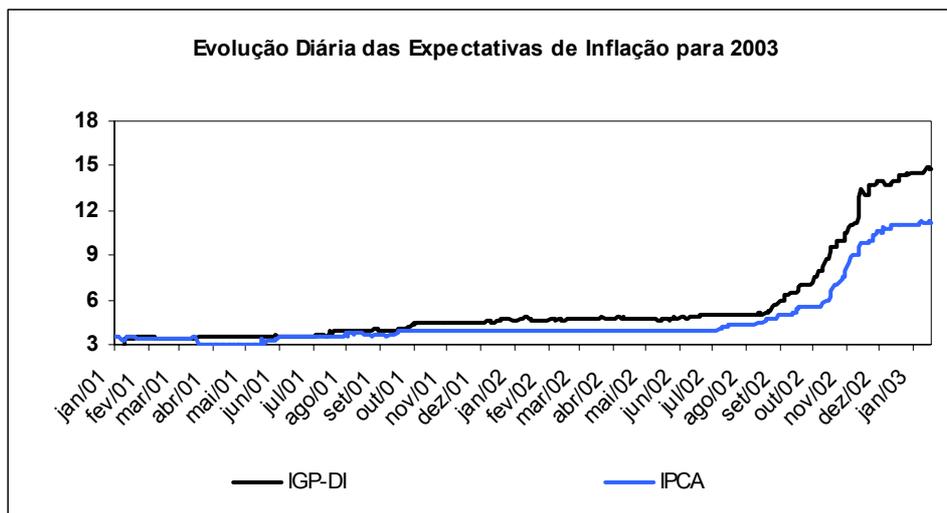
**Tabela 4**  
**Relatório de Mercado**

*Banco Central do Brasil Pesquisa Diária das Expectativas de Mercado  
Mediana das Expectativas dos Top 5 - Longo Prazo*

(Variação %)	Janeiro		Fevereiro	
	10 de Janeiro	17 de Janeiro	10 de Janeiro	17 de Janeiro
IPCA	1,80	1,81	1,15	1,28
	2003		2004	
IPCA	11,90	14,00	10,00	8,50

**Gráfico 1**  
**Evolução da Mediana das Expectativas de Inflação**

Banco Central do Brasil Pesquisa Diária das Expectativas de Mercado



**Gráfico 2**  
**Dispersão das Expectativas de Inflação para 2002**

Banco Central do Brasil Pesquisa Diária das Expectativas de Mercado

