

## Relatório de Mercado - 31 de janeiro de 2003

### DESTAQUES:

#### • **Inflação Janeiro:**

- A mediana das projeções para o IPCA fechou o mês em 1,9%, frente a 1,85% em 24 de janeiro e 1,43% no encerramento de dezembro;
- Para o IPC-FIPE de janeiro, a mediana das projeções manteve-se estável na semana, em 2%;
- Expectativa para o IGP-DI levemente ascendente, em 2,1% frente a 2,02% na semana passada;

#### • **Inflação Fevereiro:**

- As medianas das expectativas para fevereiro permaneceram relativamente estáveis no caso dos preços ao consumidor (1,1% para o IPCA e 1,0% para o IPC-FIPE) e aumentaram para os índices gerais (1,4% para o IGP-M e 1,1% para o IGP-DI).

#### • **Inflação 2003:**

- A mediana das projeções para o IGP-DI em 2003 recuou de 14,53% para 14,36% na semana;
- Tendência inversa para os preços ao consumidor. A mediana para o IPC-FIPE foi elevada de 10,51% para 10,79%, enquanto a mediana para o IPCA aumentou de 11,34% para 11,44%;
- A mediana das expectativas para o IPCA do ano das instituições *Top 5* de curto prazo foi elevada de 10,4% para 10,7%;

#### • **Demais Variáveis:**

- As previsões para as demais variáveis coletadas pelo Gerin não apresentaram alterações relevantes, com exceção da expectativa para o superávit primário do setor público em 2003, elevada de 3,9% para 4,0% do PIB.

**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		
	31 de Dezembro	24 de Janeiro	31 de Janeiro	31 de Dezembro	24 de Janeiro	31 de Janeiro
IGP-DI	1,88	2,02	2,10	1,00	1,03	1,10
IGP-M	2,10	2,30	-	1,20	1,31	1,40
INPC	1,45	2,00	2,00	0,90	1,15	1,20
IPCA	1,43	1,85	1,90	0,90	1,08	1,10
IPC-FIPE	1,15	2,00	2,00	0,73	0,97	1,00
	<b>2003</b>			<b>2004</b>		
IGP-DI	14,55	14,53	14,36	8,50	8,62	8,50
IGP-M	15,04	15,00	14,96	8,90	9,00	9,00
INPC	11,00	11,51	11,60	7,75	7,40	7,40
IPCA	11,00	11,34	11,44	8,00	8,00	8,00
IPC-FIPE	10,00	10,51	10,79	6,10	6,67	6,95

**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		
	31 de Dezembro	24 de Janeiro	31 de Janeiro	31 de Dezembro	24 de Janeiro	31 de Janeiro
IGP-DI	0,64	0,48	0,44	0,44	0,40	0,40
IGP-M	0,60	0,30	-	0,46	0,37	0,37
INPC	0,45	0,41	0,34	0,33	0,29	0,27
IPCA	0,41	0,24	0,24	0,29	0,19	0,22
IPC-FIPE	0,51	0,31	0,21	0,33	0,23	0,20
	<b>2003</b>			<b>2004</b>		
IGP-DI	3,84	3,19	3,18	3,53	3,31	3,21
IGP-M	3,32	3,14	3,09	3,82	3,49	3,45
INPC	2,61	1,95	1,76	2,62	1,44	1,44
IPCA	2,27	1,56	1,49	2,47	1,72	1,66
IPC-FIPE	2,28	1,72	1,60	2,45	2,09	2,03

**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		
	31 de Dezembro	24 de Janeiro	31 de Janeiro	31 de Dezembro	24 de Janeiro	31 de Janeiro
PIB (%)	1,94	2,00	2,00	3,00	3,00	3,00
Balança Comercial (US\$ bilhões)	15,50	15,50	15,50	16,00	16,00	16,00
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-5,90	-5,70	-5,60	-5,10	-5,00	-5,00
Invest. Estr. Direto (US\$ bilhões)	13,00	13,00	13,00	15,00	15,00	15,00
Fiscal (% do PIB)						
Result. Primário	3,75	3,90	4,00	3,75	3,75	3,75
Result. Nominal (harmonizado)	-3,30	-3,30	-3,40	-3,06	-3,00	-3,00
Taxa de Câmbio Fim de período (R\$/US\$)	3,70	3,60	3,61	3,80	3,77	3,79
Taxa Over-Selic Fim de período (% a.a.)	20,00	20,00	20,50	17,00	16,95	17,00
Taxa de Câmbio Média (R\$/US\$)	3,52	3,50	3,51	3,65	3,65	3,67
Taxa Over-Selic Média (% a.a.)	22,30	22,61	22,92	18,15	18,00	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		
	31 de Dezembro	24 de Janeiro	31 de Janeiro	31 de Dezembro	24 de Janeiro	31 de Janeiro
PIB (%)	0,59	0,57	0,51	0,88	0,88	0,82
Balança Comercial (US\$ bilhões)	2,18	1,67	1,66	3,54	2,32	2,43
Conta Corrente (US\$ bilhões)	2,53	1,86	1,81	3,80	2,94	3,09
Invest. Estr. Direto (US\$ bilhões)	2,64	2,47	2,44	3,29	2,76	2,85
Fiscal (% do PIB)						
Result. Primário	0,26	0,28	0,30	0,45	0,36	0,40
Result. Nominal (harmonizado)	0,97	0,99	1,49	4,65	1,21	2,08
Taxa de Câmbio Fim de período (R\$/US\$)	0,27	0,19	0,20	0,43	0,30	0,30
Taxa Over-Selic Fim de período (% a.a.)	2,06	1,77	1,90	2,93	2,74	2,73
Taxa de Câmbio Média (R\$/US\$)	0,24	0,19	0,19	0,38	0,30	0,31
Taxa Over-Selic Média (% a.a.)	1,80	1,34	1,33	2,94	2,65	2,66

**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		
	31 de Dezembro	24 de Janeiro	31 de Janeiro	31 de Dezembro	24 de Janeiro	31 de Janeiro
IGP-DI	2,30	2,00	2,00	1,26	1,00	1,00
IGP-M	2,00	2,00	-	1,00	1,00	1,10
IPCA	1,88	1,88	2,01	1,28	1,10	1,15
	<b>2003</b>			<b>2004</b>		
IGP-DI	17,62	15,23	15,23	10,50	9,00	9,00
IGP-M	14,23	13,43	13,43	9,00	6,75	6,75
IPCA	13,49	10,40	10,70	8,50	7,25	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*

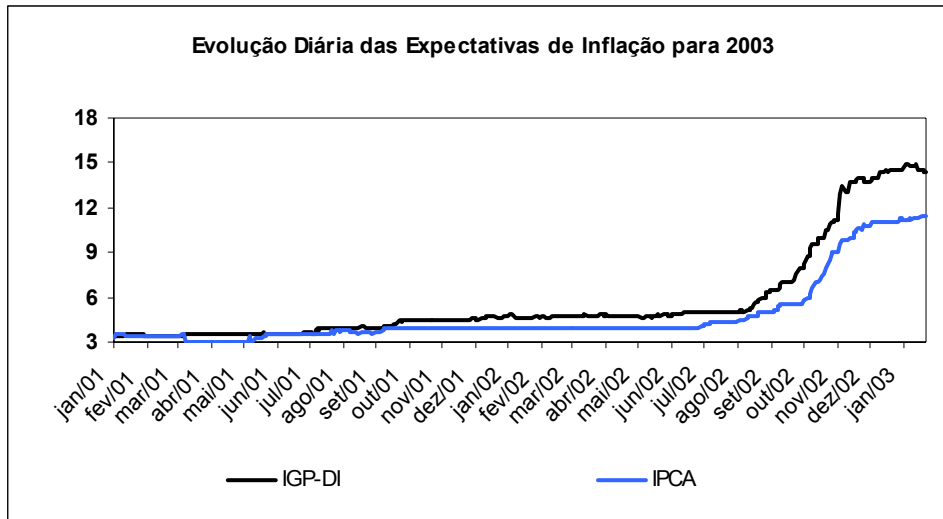
(Variação %)	Janeiro			Fevereiro		
	31 de Dezembro	24 de Janeiro	31 de Janeiro	31 de Dezembro	24 de Janeiro	31 de Janeiro
IGP-DI	1,99	1,80	1,96	1,00	1,00	1,00
IGP-M	2,10	2,00	-	1,00	1,20	1,41
IPCA	1,88	1,82	1,85	1,03	1,10	1,10
	<b>2003</b>			<b>2004</b>		
IGP-DI	13,85	13,77	13,77	7,82	6,63	6,63
IGP-M	12,00	13,90	13,90	8,32	10,00	10,00
IPCA	13,49	10,74	10,74	8,50	7,75	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		
	31 de Dezembro	24 de Janeiro	31 de Janeiro	31 de Dezembro	24 de Janeiro	31 de Janeiro
IPCA	1,65	1,88	1,91	1,02	1,28	1,27
	<b>2003</b>			<b>2004</b>		
IPCA	11,90	13,99	13,99	10,00	8,50	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

