

**20 de dezembro de 2002**

*A mediana das expectativas de mercado para o crescimento do PIB elevou-se de 1,32% para 1,40% para 2002 e manteve-se em 2,00% para 2003, conforme pesquisa diária realizada pela Gerência Executiva de Relacionamento com Investidores, do Banco Central do Brasil.*

A mediana das projeções para o superávit da balança comercial manteve-se em US\$12,50 bilhões para 2002 e reduziu-se de US\$15,60 bilhões para US\$ 15,20 bilhões para 2003. As expectativas para o déficit em conta corrente reduziram-se de US\$9,10 bilhões para US\$8,90 bilhões para 2002 e mantiveram-se em US\$6,00 bilhões para 2003. As previsões para o fluxo líquido de investimento estrangeiro direto elevaram-se de US\$15,67 bilhões para US\$15,80 bilhões para 2002 e mantiveram-se em US\$13,00 bilhões para 2003.

As projeções para o IPCA elevaram-se de 12,12% para 12,46% para 2002 e mantiveram-se em 11,00% para 2003. A mediana das expectativas para o INPC aumentou de 14,07% para 14,42% para 2002 e reduziu-se de 11,00% para 10,77% para 2003. As expectativas para o IPC-Fipe elevaram-se de 9,73% para 9,85% para 2002 e de 9,50% para 9,54% para 2003. A mediana das expectativas para o IGP-DI elevou-se de 26,78% para 27,40% para 2002 e de 14,00% para 14,35% para 2003. As projeções para o IGP-M mantiveram-se em 25,61% para 2002 e elevaram-se de 14,47% para 14,90% para 2003.

A mediana das expectativas para a taxa de câmbio reduziu-se de R\$/US\$3,60 para R\$/US\$3,50 para 2002 e aumentou de R\$/US\$3,70 para R\$/US\$3,71 para 2003. As expectativas para a taxa Over-Selic elevaram-se de 24,00% a.a. para 25,00% a.a. para 2002 e de 19,00% a.a. para 20,00% a.a. para 2003.

Com relação ao setor fiscal, a mediana das expectativas para o superávit primário manteve-se em 3,90% do PIB para 2002 e em 3,75% do PIB para 2003. A mediana das projeções para o déficit nominal harmonizado reduziu-se de 3,60% do PIB para 3,50% do PIB para 2002 e manteve-se em 3,30% do PIB para 2003. Seguem abaixo as tabelas e gráficos 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 %) | Dezembro       |                | Janeiro        |                |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|              | 13 de Dezembro | 20 de Dezembro | 13 de Dezembro | 20 de Dezembro |
| IGP-DI       | 3,65           | 3,70           | 1,40           | 1,50           |
| IGP-M        | 4,00           | 4,00           | 1,70           | 2,00           |
| INPC         | 2,30           | 2,42           | 1,10           | 1,28           |
| IPCA         | 1,80           | 2,10           | 0,95           | 1,20           |
| IPC-FIPE     | 1,69           | 1,78           | 0,90           | 0,97           |
|              | 2002           |                | 2003           |                |
| IGP-DI       | 26,78          | 27,40          | 14,00          | 14,35          |
| IGP-M        | 25,61          | 25,61          | 14,47          | 14,90          |
| INPC         | 14,07          | 14,42          | 11,00          | 10,77          |
| IPCA         | 12,12          | 12,46          | 11,00          | 11,00          |
| IPC-FIPE     | 9,73           | 9,85           | 9,50           | 9,54           |

**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**

|          | Dezembro       |                | Janeiro        |                |
|----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|          | 13 de Dezembro | 20 de Dezembro | 13 de Dezembro | 20 de Dezembro |
| IGP-DI   | 1,00           | 0,83           | 0,69           | 0,74           |
| IGP-M    | 0,77           | 0,57           | 0,58           | 0,60           |
| INPC     | 0,65           | 0,50           | 0,38           | 0,43           |
| IPCA     | 0,51           | 0,46           | 0,28           | 0,37           |
| IPC-FIPE | 0,45           | 0,37           | 0,37           | 0,46           |
|          | 2002           |                | 2003           |                |
| IGP-DI   | 2,48           | 1,75           | 4,04           | 3,89           |
| IGP-M    | 1,33           | 0,87           | 3,85           | 3,67           |
| INPC     | 1,86           | 0,84           | 2,83           | 2,70           |
| IPCA     | 0,91           | 0,83           | 2,33           | 2,27           |
| IPC-FIPE | 0,65           | 0,46           | 2,31           | 2,28           |

**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 – 2002/2003**

|   | 2002           |                | 2003           |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 13 de Dezembro | 20 de Dezembro | 13 de Dezembro | 20 de Dezembro |
| PIB (%)                                     | 1,32           | 1,40           | 2,00           | 2,00           |
| Balança Comercial<br>(US\$ bilhões)         | 12,50          | 12,50          | 15,60          | 15,20          |
| Conta Corrente<br>(US\$ bilhões)            | -9,10          | -8,90          | -6,00          | -6,00          |
| Invest. Estr. Direto<br>(US\$ bilhões)      | 15,67          | 15,80          | 13,00          | 13,00          |
| Fiscal (% do PIB)                           |                |                |                |                |
| Result. Primário                            | 3,90           | 3,90           | 3,75           | 3,75           |
| Result. Nominal<br>(harmonizado)            | -3,60          | -3,50          | -3,30          | -3,30          |
| Taxa de Câmbio<br>Fim de período (R\$/US\$) | 3,60           | 3,50           | 3,70           | 3,71           |
| Taxa Over-Selic<br>Fim de período (% a.a.)  | 24,00          | 25,00          | 19,00          | 20,00          |

**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 – 2002/2003**

|   | 2002           |                | 2003           |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 13 de Dezembro | 20 de Dezembro | 13 de Dezembro | 20 de Dezembro |
| PIB (%)                                     | 0,31           | 0,26           | 0,72           | 0,60           |
| Balança Comercial<br>(US\$ bilhões)         | 0,81           | 0,76           | 2,17           | 2,05           |
| Conta Corrente<br>(US\$ bilhões)            | 1,43           | 1,03           | 2,47           | 2,45           |
| Invest. Estr. Direto<br>(US\$ bilhões)      | 0,90           | 0,75           | 2,66           | 2,60           |
| Fiscal (% do PIB)                           |                |                |                |                |
| Result. Primário                            | 0,12           | 0,13           | 0,25           | 0,26           |
| Result. Nominal<br>(harmonizado)            | 1,38           | 1,46           | 1,68           | 0,98           |
| Taxa de Câmbio<br>Fim de período (R\$/US\$) | 0,17           | 0,14           | 0,29           | 0,27           |
| Taxa Over-Selic<br>Fim de período (% a.a.)  | 1,18           | 1,03           | 2,24           | 2,14           |

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

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

| (Variação %) | Dezembro       |                | Janeiro        |                |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|              | 13 de Dezembro | 20 de Dezembro | 13 de Dezembro | 20 de Dezembro |
| IGP-DI       | 4,22           | 4,22           | 1,92           | 1,99           |
| IGP-M        | 4,30           | 4,25           | 2,00           | 2,00           |
| IPCA         | 1,98           | 2,20           | 1,17           | 1,60           |
|              | 2002           |                | 2003           |                |
| IGP-DI       | 28,28          | 28,28          | 16,70          | 17,60          |
| IGP-M        | 25,97          | 25,91          | 14,23          | 14,23          |
| IPCA         | 12,40          | 12,64          | 11,00          | 11,10          |

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

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

| (Variação %) | Dezembro       |                | Janeiro        |                |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|              | 13 de Dezembro | 20 de Dezembro | 13 de Dezembro | 20 de Dezembro |
| IGP-DI       | 4,00           | 3,40           | 2,06           | 1,99           |
| IGP-M        | 4,30           | 3,80           | 2,00           | 2,00           |
| IPCA         | 1,96           | 2,10           | 1,17           | 1,50           |
|              | 2002           |                | 2003           |                |
| IGP-DI       | 28,01          | 27,27          | 13,85          | 13,85          |
| IGP-M        | 25,97          | 25,36          | 12,89          | 12,00          |
| IPCA         | 12,38          | 12,53          | 11,00          | 11,10          |

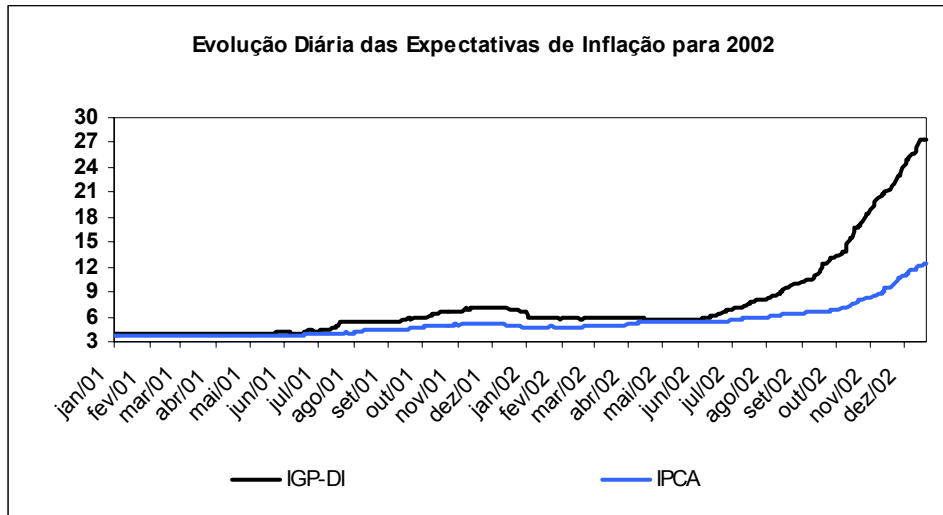
**Tabela 4**  
**Relatório de Mercado**

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

| (Variação %) | Dezembro       |                | Janeiro        |                |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|              | 13 de Dezembro | 20 de Dezembro | 13 de Dezembro | 20 de Dezembro |
| IPCA         | 1,80           | 2,22           | 1,05           | 1,65           |
|              | 2002           |                | 2003           |                |
| IPCA         | 11,92          | 12,66          | 11,02          | 11,90          |

**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

