

# BANCO CENTRAL DO BRASIL – FOCUS

19 de janeiro de 2001

*A mediana das expectativas de mercado para o Índice de Preços ao Consumidor (IPCA) manteve-se estável em 4,20% para o ano 2001 e em 0,45% para janeiro, conforme dados coletados pela pesquisa diária conduzida pelo Banco Central do Brasil.* Projeções para o Índice Geral de Preços (IGP-DI) reduziram-se de 5,25% para 5,00% para 2001 e de 0,55% para 0,50% para janeiro. A mediana das expectativas de mercado para o IGP-M de janeiro foram reduzidas de 0,60% para 0,58%. As projeções para o INPC reduziram-se de 4,20% para 4,00% para o ano 2001 e elevaram-se de 3,45% para 3,50% para 2002. As expectativas para o saldo da balança comercial declinaram de US\$0,55 bilhão para US\$0,50 bilhão para 2001 and mantiveram-se estáveis em US\$1,50 bilhão para 2002. As projeções para o déficit em conta corrente aumentaram de US\$26,02 para US\$26,20 bilhões para o ano 2001 e mantiveram-se em US\$25,10 bilhões para 2002. Para o déficit nominal do setor público consolidado, a mediana das expectativas de mercado reduziu-se de 3,20% para 3,13% do PIB para 2001 e declinou de 2,85% para 2,80% para 2002. Seguem abaixo projeções para os demais indicadores econômicos, assim como a mediana das expectativas das cinco instituições financeiras com maior índice de acertos. **Em ordem de acerto, os Top 5 do IPCA atualizados para o mês de dezembro de 2000 são: 1) Banco BBM; 2) Banco Safra; 3) Citibank; 4) Lloyds Bank e 5) Banco Matrix.**

Tabela 1

## **Relatório de Mercado**

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

### ÍNDICES DE PREÇOS

(variação %)	Janeiro		Fevereiro	
	12 de janeiro	19 de janeiro	12 de janeiro	19 de janeiro
IGP-DI	0,55	0,50	0,16	0,23
IGP-M	0,60	0,58	0,22	0,25
IPC-Fipe	0,40	0,40	0,22	0,20
INPC	0,30	0,35	0,30	0,30
IPCA	0,45	0,45	0,30	0,23
	2001		2002	
IGP-DI	5,25	5,00	4,00	4,00
IGP-M	5,00	5,00	4,00	4,00
IPC-Fipe	4,00	4,00	3,50	3,50
INPC	4,20	4,00	3,45	3,50
IPCA	4,20	4,20	3,82	3,82

## DEMAIS INDICADORES ECONÔMICOS

	2001		2002	
	12 de janeiro	19 de janeiro	12 de janeiro	19 de janeiro
PIB (%)	4,00	4,00	4,50	4,50
Balança Comercial (US\$ bilhões)	0,55	0,50	1,50	1,50
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-26,02	-26,20	-25,10	-25,10
Resultado Fiscal (% do PIB)				
- Primário	3,00	3,00	2,70	2,70
- Nominal	-3,20	-3,13	-2,85	-2,80

**Tabela 2**

### **Relatório de Mercado**

*Pesquisa Diária de Expectativas do Mercado elaborada pelo Banco Central do Brasil  
Mediana das Expectativas das Top 5 Instituições*

(variação %)	Janeiro		Fevereiro	
	12 de janeiro	19 de janeiro	12 de janeiro	19 de janeiro
IGP-DI	0,55	0,50	0,20	0,11
IGP-M	0,60	0,60	0,35	0,36
IPC-Fipe	0,40	0,40	0,10	0,14
INPC	0,40	0,38	0,15	0,10
IPCA	0,50	0,41	0,26	0,22

	2001		2002	
IGP-DI	5,00	5,00	4,00	4,00
IGP-M	5,45	6,00	4,00	4,50
IPC-Fipe	3,85	3,60	3,90	3,40
INPC	4,03	4,00	3,45	3,40
IPCA	4,20	4,00	4,50	4,50
PIB	4,00	4,00	4,00	4,00

#### **Nota Explicativa**

As medianas das expectativas dos índices das instituições *Top 5* são calculadas considerando-se os dados informados pelas instituições que receberam melhor pontuação. A pontuação é atribuída em função do grau de precisão das previsões apresentadas referentes aos quatro últimos meses. Cada dado de inflação desprezado implica em dois pontos negativos para a instituição, expressos nos erros quadráticos das previsões que a instituição informou, no último ou penúltimo dia anterior à publicação. Na hipótese de ausência de dados para aqueles dias, à instituição é atribuída a penalidade de pior desempenho da amostra para o período. A penalidade mensal é calculada segundo a fórmula abaixo:

$$penalidademensal = \frac{(100 \cdot (E[\pi_t | t-2] - \pi_t))^2 + (100 \cdot (E[\pi_t | t-1] - \pi_t))^2}{1000}$$

Onde  $\pi$  significa inflação em pontos percentuais.

Figura 1

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

*Evolução da Mediana de Expectativa de Inflação*

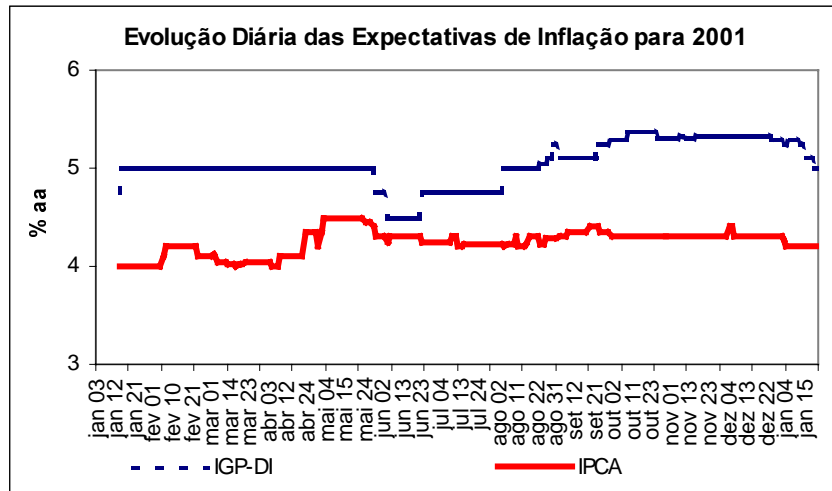


Figura 2

**Dispersão das Expectativas de Inflação para 2001**

