

BANCO CENTRAL DO BRASIL – FOCUS

16 de fevereiro de 2001

A mediana das expectativas de mercado para o crescimento do PIB elevou-se de 4,00% para 4,05% para 2001 e manteve-se estável em 4,50% para 2002, conforme dados coletados pela pesquisa diária conduzida pelo Banco Central do Brasil. As projeções para o Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA – mantiveram-se estáveis em 4,20% para 2001 e declinaram de 3,75% para 3,70% para 2002. As projeções para o IGP-DI reduziram-se de 0,25% e 0,18% para 0,15% e 0,16% para os meses de fevereiro e março de 2001, respectivamente. As expectativas para o IPC-Fipe declinaram de 0,15% para 0,10% para fevereiro de 2001 e permaneceram estáveis em 0,20% para março de 2001. A mediana das expectativas de mercado para a balança comercial reduziu-se de US\$0,20 bilhão para US\$0,00 bilhão para 2001 e de US\$1,50 bilhão para US\$1,30 bilhão para 2002. As expectativas para o déficit em conta-corrente elevaram-se de US\$26,10 bilhões para US\$26,50 bilhões para 2001 e de US\$25,29 bilhões para US\$25,47 bilhões para 2002. As projeções para a taxa de câmbio mantiveram-se estáveis em R\$/US\$ 2,00 para 2001. As expectativas para a taxa Over-Selic declinaram de 13,78% para 13,75% para 2001. A seguir, as projeções para os demais indicadores econômicos e a mediana das expectativas das Top 5 instituições. **As Top 5 instituições para o IPCA no mês de janeiro de 2001, seguindo o critério da nota explicativa, por ordem de acerto são: 1) CSFB Garantia; 2) Banco Matrix; 3) Bank Boston; 4) Citibank e 5) Banco Pactual.**

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 %)	Fevereiro		Março	
	09 de Fevereiro	16 de Fevereiro	09 de Fevereiro	16 de Fevereiro
IGP-DI	0,25	0,15	0,18	0,16
IGP-M	0,25	0,20	0,15	0,15
IPC-Fipe	0,15	0,10	0,20	0,20
INPC	0,24	0,21	0,19	0,16
IPCA	0,20	0,20	0,20	0,20
	2001		2002	
IGP-DI	5,00	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	4,06	4,06	3,50	3,50
IPCA	4,20	4,20	3,75	3,70

DEMAIS INDICADORES ECONÔMICOS

	2001		2002	
	09 de Fevereiro	16 de Fevereiro	09 de Fevereiro	16 de Fevereiro
PIB (%)	4,00	4,05	4,50	4,50
Balança Comercial (US\$ bilhões)	0,20	0,00	1,50	1,30
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-26,10	-26,50	-25,29	-25,47
Resultado Fiscal (% do PIB)				
- Primário	3,00	3,00	2,70	2,70
- Nominal	-3,10	-3,10	-2,90	-2,90
Taxa de Câmbio Fim de período (R\$/US\$)	2,00	2,00	2,07	2,10
Over-Selic Fim de período (% a.a.)	13,78	13,75	12,60	12,44

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 %)	Fevereiro		Março	
	09 de Fevereiro	16 de Fevereiro	09 de Fevereiro	16 de Fevereiro
IGP-DI	0,08	0,11	0,19	0,10
IGP-M	0,30	0,25	0,20	0,15
IPC-Fipe	0,10	0,10	0,20	0,23
INPC	0,13	0,15	0,13	0,15
IPCA	0,18	0,17	0,20	0,10

	2001		2002	
IGP-DI	4,70	4,70	4,00	4,38
IGP-M	5,50	5,50	4,25	4,40
IPC-Fipe	3,60	3,60	3,65	3,50
INPC	4,06	4,08	3,60	3,50
IPCA	4,10	4,00	3,96	3,50
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 π 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

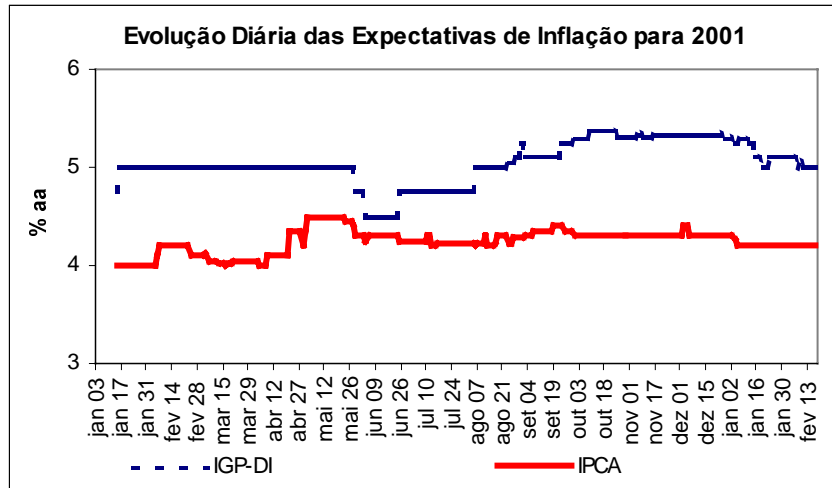


Figura 2

Dispersão das Expectativas de Inflação para 2001

