

# BANCO CENTRAL DO BRASIL – FOCUS

23 de fevereiro de 2001

A mediana das expectativas de mercado para o crescimento do PIB elevou-se de 4,05% para 4,10% 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 em 3,70% para o ano seguinte. As expectativas para o IPC-Fipe declinaram de 0,10% para 0,07% para fevereiro de 2001 e permaneceram estáveis em 0,20% para março de 2001. As projeções para o IGP-DI mantiveram-se estáveis em 0,15% para fevereiro de 2001 e declinaram de 0,16% para 0,13% para março de 2001. A mediana das expectativas de mercado para a balança comercial reduziu-se de US\$0,00 bilhão para um déficit de US\$0,27 bilhão para 2001 e de US\$1,30 bilhão para US\$1,10 bilhão para 2002. As expectativas para o déficit em conta-corrente mantiveram-se estáveis em US\$26,50 bilhões para 2001 e elevaram-se de US\$25,47 bilhões para US\$25,90 bilhões para o ano seguinte. As projeções para a taxa de câmbio elevaram-se de R\$/US\$ 2,00 para R\$/US\$ 2,02 para 2001. As expectativas para a taxa Over-Selic mantiveram-se estáveis em 13,75% e em 12,44% para 2001 e 2002 respectivamente. A seguir, as projeções para os demais indicadores econômicos e a mediana das expectativas das Top 5 instituições. **As Top 5 instituições para o IPC-Fipe no mês de janeiro de 2001, seguindo o critério da nota explicativa, por ordem de acerto são: 1) Banco Pactual; 2) Tendências Consultoria; 3) Banco Modal; 4) Banco BBM e 5) BBV Banco.**

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	
	16 de Fevereiro	23 de Fevereiro	16 de Fevereiro	23 de Fevereiro
IGP-DI	0,15	0,15	0,16	0,13
IGP-M	0,20	0,20	0,15	0,17
IPC-Fipe	0,10	0,07	0,20	0,20
INPC	0,21	0,20	0,16	0,18
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	3,70	3,70

## DEMAIS INDICADORES ECONÔMICOS

	2001		2002	
	16 de Fevereiro	23 de Fevereiro	16 de Fevereiro	23 de Fevereiro
PIB (%)	4,05	4,10	4,50	4,50
Balança Comercial (US\$ bilhões)	0,00	-0,27	1,30	1,10
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-26,50	-26,50	-25,47	-25,90
Resultado Fiscal (% do PIB)				
- Primário	3,00	3,00	2,70	2,70
- Nominal	-3,10	-3,15	-2,90	-3,00
Taxa de Câmbio Fim de período (R\$/US\$)	2,00	2,02	2,10	2,10
Over-Selic Fim de período (% a.a.)	13,75	13,75	12,44	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	
	16 de Fevereiro	23 de Fevereiro	16 de Fevereiro	23 de Fevereiro
IGP-DI	0,11	0,15	0,10	0,10
IGP-M	0,25	0,25	0,15	0,20
IPC-Fipe	0,10	0,00	0,23	0,22
INPC	0,15	0,13	0,15	0,10
IPCA	0,17	0,15	0,10	0,10

	2001		2002	
IGP-DI	4,70	4,80	4,38	4,38
IGP-M	5,50	5,50	4,40	4,40
IPC-Fipe	3,60	3,60	3,50	3,50
INPC	4,08	4,15	3,50	3,50
IPCA	4,00	4,00	3,50	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  $\pi$  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*

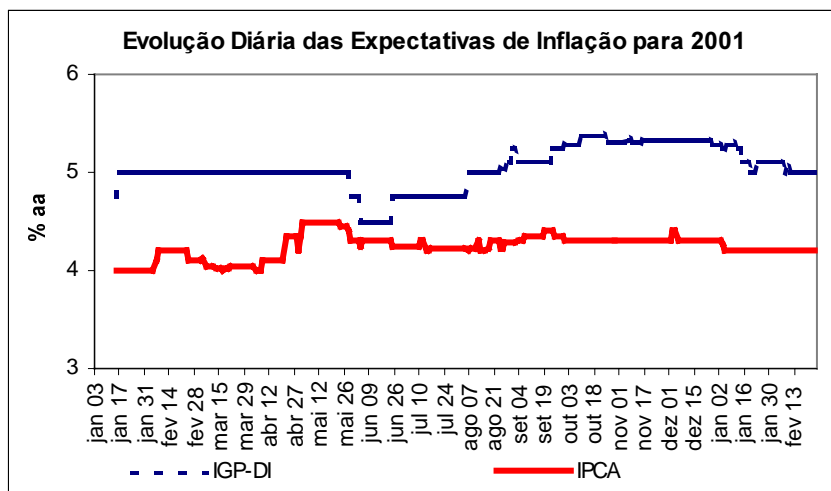


Figura 2

**Dispersão das Expectativas de Inflação para 2001**

