

# BANCO CENTRAL DO BRASIL – FOCUS

27 de abril de 2001

*A mediana das expectativas de mercado para o crescimento do PIB permaneceu estável em 4,10% para 2001 e declinou de 4,50% para 4,49% para 2002, conforme pesquisa diária realizada pelo Banco Central do Brasil.* Projeções para o Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA aumentaram de 0,30% para 0,34% em abril deste ano e declinaram de 0,31% para 0,30% em maio de 2001. Expectativas para o IPC-Fipe subiram de 0,35% para 0,36% em maio deste ano e permaneceram estáveis em 3,50% para 2002. Projeções para o IGP-DI permaneceram estáveis em 0,35% e em 4,00% para maio deste ano e para 2002, respectivamente. A mediana das expectativas de mercado para a balança comercial declinou de US\$ 0,44 bilhão para US\$ 0,42 bilhão para 2002. Expectativas para o déficit em conta corrente aumentaram de US\$ 27,00 bilhões para US\$ 27,20 bilhões para 2001 e permaneceram estáveis em US\$ 27,00 bilhões para 2002. A mediana das expectativas de mercado para a taxa Over-Selic aumentou de 14,75% para 15,00% para 2001 e permaneceu estável em 13,00% para 2002. Projeções para a taxa de câmbio permaneceram estáveis em R\$/US\$2,10 para 2001 e aumentaram de R\$/US\$2,16 para R\$/US\$2,19 para 2002. Expectativas para outros indicadores econômicos, bem como as expectativas das instituições Top 5 encontram-se nas tabelas abaixo.

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 %)	<b>Abril</b>		<b>Mai</b>	
	20 de abril	27 de abril	20 de abril	27 de abril
IGP-DI	0,45	0,58	0,35	0,35
IGP-M	0,60	-	0,33	0,35
IPC-Fipe	0,30	0,40	0,35	0,36
INPC	0,30	0,35	0,30	0,30
IPCA	0,30	0,34	0,31	0,30
	<b>2001</b>		<b>2002</b>	
IGP-DI	5,65	5,95	4,00	4,00
IGP-M	5,73	5,80	4,00	4,00
IPC-Fipe	4,30	4,32	3,50	3,50
INPC	4,60	4,60	3,50	3,50
IPCA	4,54	4,55	3,70	3,70

## DEMAIS INDICADORES ECONÔMICOS

	2001		2002	
	20 de abril	27 de abril	20 de abril	27 de abril
PIB (%)	4,10	4,10	4,50	4,49
Balança Comercial (US\$ bilhões)	-1,16	-1,25	0,44	0,42
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-27,00	-27,20	-27,00	-27,00
Resultado Fiscal (% do PIB)				
- Primário	3,00	3,00	2,70	3,00
- Nominal	-3,50	-3,55	-3,30	-3,30
Taxa de Câmbio Fim de período (R\$/US\$)	2,10	2,10	2,16	2,19
Over-Selic Fim de período (% a.a.)	14,75	15,00	13,00	13,00

**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 %)	Abril		Maio	
	20 de abril	27 de abril	20 de abril	27 de abril
IGP-DI	0,60	0,60	0,35	0,35
IGP-M	0,70	-	0,36	0,50
IPC-Fipe	0,32	0,55	0,32	0,29
INPC	0,30	0,30	0,39	0,40
IPCA	0,35	0,35	0,52	0,52

	2001		2002	
	IGP-DI	5,50	5,50	4,00
IGP-M	6,00	6,30	4,00	4,00
IPC-Fipe	4,19	4,32	3,35	3,35
INPC	5,10	5,10	3,50	3,50
IPCA	4,60	4,60	3,50	3,50
PIB	4,00	4,00	4,40	4,40

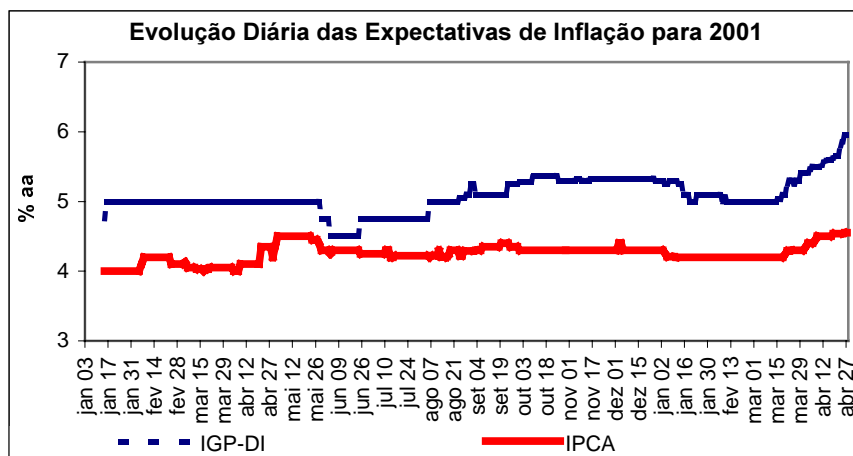
#### **Nota Explicativa**

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**



**Figura 2**  
**Dispersão das Expectativas de Inflação para 2001**

