

# BANCO CENTRAL DO BRASIL – FOCUS

22 de junho de 2001

*A mediana das expectativas de mercado para o crescimento do PIB declinou de 3,50% para 3,00% para 2001 e subiu de 3,50% para 3,60% para o próximo ano, conforme pesquisa diária realizada pelo Banco Central do Brasil.* Projeções para o Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA cresceram de 0,75% e de 5,50% para 0,80% e para 5,60% para julho de 2001 e para o ano de 2001. Expectativas para o IPC-Fipe subiram de 0,78% e de 5,20% para 0,87% e para 5,35% para julho de 2001 e para o ano de 2001, respectivamente. Projeções para o IGP-DI permaneceram inalteradas em 0,64%, em 0,85% e em 7,30% para junho e julho de 2001 e para o ano de 2001, respectivamente. Mediana das expectativas de mercado para o déficit da balança comercial caiu de US\$1,50 bilhão para US\$1,40 bilhão para 2001. Expectativas para o déficit em conta corrente permaneceram estáveis em US\$27,34 bilhões para 2001. Medianas das expectativas de mercado para a taxa Over-Selic declinaram de 16,25% a.a. e de 14,40% a.a. para 16,00% a.a. e para 14,00% a.a. para 2001 e para 2002, respectivamente. Projeções para a taxa de câmbio cresceram de R\$/US\$2,20 e de R\$/US\$2,30 para R\$/US\$2,25 e para R\$/US\$2,32 para 2001 e para 2002, respectivamente. Do lado fiscal, os participantes do mercado continuam esperando um superávit primário de 3,00% do PIB para 2001. 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 %)	Junho		Julho	
	13 de junho	22 de junho	13 de junho	22 de junho
IGP-DI	0,64	0,64	0,85	0,85
IGP-M	0,56	0,60	0,80	0,85
IPC-Fipe	0,68	0,75	0,78	0,87
INPC	0,53	0,58	0,75	0,80
IPCA	0,55	0,60	0,75	0,80
	<b>2001</b>		<b>2002</b>	
IGP-DI	7,30	7,30	4,07	4,48
IGP-M	7,00	7,08	4,40	4,48
IPC-Fipe	5,20	5,35	3,69	3,69
INPC	5,78	6,00	3,75	3,78
IPCA	5,50	5,60	3,82	4,00

## DEMAIS INDICADORES ECONÔMICOS

	2001		2002	
	13 de junho	22 de junho	13 de junho	22 de junho
PIB (%)	3,50	3,00	3,50	3,60
Balança Comercial (US\$ bilhões)	-1,50	-1,40	0,00	0,00
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-27,34	-27,34	-27,10	-27,00
Resultado Fiscal (% do PIB)				
- Primário	3,00	3,00	2,95	3,00
- Nominal	-4,30	-4,50	-3,55	-3,80
Taxa de Câmbio Fim de período (R\$/US\$)	2,20	2,25	2,30	2,32
Over-Selic Fim de período (% a.a.)	16,25	16,00	14,40	14,00

**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 %)	Junho		Julho	
	13 de junho	22 de junho	13 de junho	22 de junho
IGP-DI	0,41	0,60	0,85	0,90
IGP-M	0,41	0,70	0,96	0,80
IPC-Fipe	0,80	0,80	0,90	1,00
INPC	0,70	0,60	0,95	0,65
IPCA	0,60	0,65	0,87	0,72

	2001		2002	
IGP-DI	7,17	7,30	5,50	4,24
IGP-M	7,81	7,00	4,50	-
IPC-Fipe	5,30	5,30	3,50	4,19
INPC	6,00	6,10	3,70	3,88
IPCA	5,74	5,50	3,66	4,00

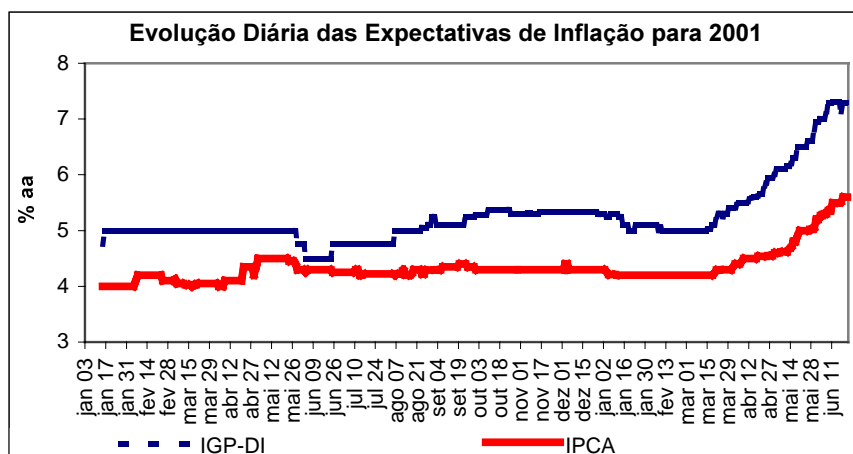
### **Nota Explicativa**

As medianas das expectativas dos índices de preços 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 divulgado dá origem a duas penalidades, definidas pelos erros quadráticos das previsões realizadas pela instituição 1 dia e 2 dias antes da divulgação do índice. Caso a instituição não forneça sua previsão nos dias mencionados (1 dia ou 2 dias antes da divulgação), esta receberá a penalidade relativa ao pior desempenho observado na amostra naqueles dois dias. A penalidade mensal é calculada segundo a fórmula abaixo:

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

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**

