

BANCO CENTRAL DO BRASIL – FOCUS

20 de julho de 2001

A mediana das expectativas de mercado para o crescimento do PIB decresceu de 2,8% para 2,7% para 2001 e de 3,5% para 3,3% para 2002, conforme pesquisa diária realizada pelo Banco Central do Brasil. As projeções para o índice de preços ao consumidor—IPCA permaneceram estáveis em 6% para 2001 e 4% para 2002, ambas dentro do intervalo de tolerância definido para as metas de inflação desses períodos. As estimativas para o IPC-Fipe de 2001 elevaram-se de 5,8% para 5,9% e mantiveram-se inalteradas em 4,0% para 2002. As projeções para o IGP-DI elevaram-se de 7,7% para 8,0% para 2001 e de 4,78% para 5,4% para 2002.

A mediana das expectativas de mercado para a balança comercial passou de déficit de US\$ 1,14 bilhão para déficit de US\$ 1,05 para 2001, sendo o superávit para 2002 revisado de US\$ 0,15 bilhão para US\$ 0,20 bilhão. As expectativas para o déficit em conta corrente permaneceram estáveis em US\$ 27 bilhões para 2001 e elevaram-se de US\$ 26,80 bilhões para US\$ 26,90 bilhões em 2002. Em relação à taxa Over-Selic, as instituições pesquisadas estimam crescimento de 17,5% para 17,75% para o final de 2001 e de 15,0% para 15,06% para o final de 2002. As projeções para a taxa de câmbio aumentaram de R\$/US\$ 2,30 para R\$/US\$ 2,35 para o final de 2001 e permaneceram inalteradas em R\$/US\$ 2,45 para o final de 2002. Com relação ao setor fiscal, os participantes de mercado mantiveram suas projeções de superávit primário em 3,0% do PIB para 2001 e para 2002. Seguem abaixo as expectativas para os demais indicadores econômicos pesquisados, assim como as projeções das cinco instituições com maior índice de acerto nas projeções.

Tabela 1

Relatório de Mercado

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

ÍNDICES DE PREÇO

(variação %)	Julho		Agosto	
	13 de julho	20 de julho	13 de julho	20 de julho
IGP-DI	0,95	1,10	0,70	0,71
IGP-M	1,00	1,20	0,75	0,75
IPC-Fipe	0,86	0,87	0,80	0,90
INPC	0,88	0,90	0,60	0,65
IPCA	1,00	1,00	0,60	0,60
	2001		2002	
IGP-DI	7,70	8,00	4,78	5,40
IGP-M	7,80	8,00	4,73	5,00
IPC-Fipe	5,80	5,90	4,00	4,00
INPC	6,23	6,50	4,00	4,01
IPCA	6,00	6,00	4,00	4,00

OUTROS INDICADORES ECONÔMICOS

	2001		2002	
	13 de julho	20 de julho	13 de julho	20 de julho
PIB (%)	2,80	2,70	3,50	3,30
Balança comercial (US\$ bilhões)	-1,14	-1,05	0,15	0,20
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-27,00	-27,00	-26,80	-26,90
Fiscal (% do PIB)				
- Saldo primário	3,00	3,00	3,00	3,00
- Saldo nominal	-5,10	-5,50	-4,00	-4,10
Taxa de Câmbio Fim de período (R\$/US\$)	2,30	2,35	2,45	2,45
Over-Selic Fim de período (% a.a.)	17,50	17,75	15,00	15,06

Tabela 2 **Relatório de Mercado**

*Banco Central do Brasil Pesquisa Diária das Expectativas de Mercado
Mediana Expectativas dos Top 5*

(variação%)	Julho		Agosto	
	13 de julho	20 de julho	13 de julho	20 de julho
IGP-DI	1,20	1,20	0,70	0,70
IGP-M	0,95	1,35	0,75	0,80
IPC-Fipe	0,80	1,00	1,03	1,05
INPC	0,95	0,95	0,64	0,60
IPCA	1,00	1,04	0,60	0,68

	2001		2002	
IGP-DI	8,20	8,50	4,70	4,70
IGP-M	7,92	8,30	5,50	5,50
IPC-Fipe	5,60	5,80	4,63	4,50
INPC	6,80	6,51	4,00	4,00
IPCA	6,00	6,14	4,00	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 π significa inflação em pontos percentuais.

Figura 1
Evolução da Mediana das Expectativas de Inflação

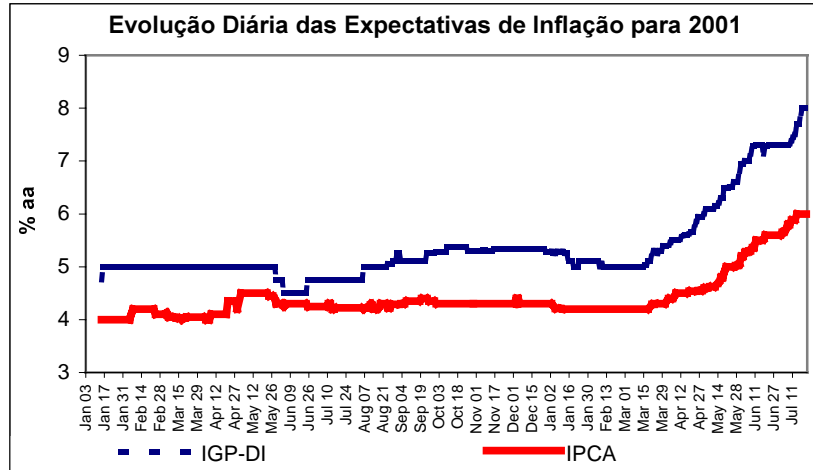


Figura 2
Dispersão das Expectativas de Inflação para 2001

