

30 de novembro de 2001

O Banco Central anuncia modificações na metodologia para apuração das instituições Top 5 - Curto Prazo; assim como a metodologia para apuração das instituições Top 5 para as taxas de inflação do ano de 2001, a serem divulgadas em janeiro de 2002; e a disponibilização, no site da pesquisa de expectativas, do ranking de cada instituição participante, a partir do dia 5 de dezembro. Veja detalhes abaixo, seguidos do resultado consolidado da pesquisa em 30 de novembro.

A metodologia para a apuração das instituições Top 5 - Curto Prazo será alterada a partir de janeiro de 2002 (com referência nos índices de inflação a partir de dezembro de 2001). Para se apurar os desvios das projeções informadas para o resultado de inflação ocorrido, serão consideradas as projeções informadas no dia anterior ao "dia crítico", e não mais aquelas informadas nos dois dias anteriores à divulgação do índice de inflação considerado. Dessa forma, a equação para se calcular o desvio das projeções de cada instituição será dada por:

$$\psi^R = \sum_{t=1}^4 |E_{-1}\pi_t - \pi_t|$$

em que

ψ^R = penalidade, atribuída a cada instituição em função da precisão de suas projeções, no mês para o qual o Top 5 está sendo apurado, que corresponde a t=4

t = mês para o qual o desvio é calculado

$E_{-1}\pi_t$ = projeção da instituição informada um dia antes do "dia crítico" (ver abaixo)

π_t = taxa de inflação ocorrida no mês t

$|E_{-1}\pi_t - \pi_t|$ = valor absoluto do desvio da projeção da instituição para a taxa de inflação ocorrida no mês t

Para o IGP-M, o dia crítico refere-se ao dia da divulgação do 1º decêndio do IGP-M. Para o IGP-DI, ele refere-se ao dia da divulgação do 2º decêndio do IGP-M. Finalmente, para o IPCA, o dia crítico refere-se ao dia da divulgação do IPCA-15.

Além da revisão da metodologia de apuração das instituições Top 5 - Curto Prazo, o Banco Central anuncia que, após o dia 5 de dezembro, a colocação das instituições participantes da pesquisa de expectativas no ranking das melhores instituições estará disponível para consulta no *site* da pesquisa. A instituição terá acesso somente à sua própria colocação no ranking.

Em janeiro de 2002, o Banco Central estará divulgando as instituições Top 5 para os índices anuais de inflação de 2001. A equação utilizada para o cálculo dos desvios das projeções das instituições para a taxa de inflação ocorrida será dada por:

$$\psi^R = \frac{\sum_{t=1}^{12} (12-t+1) |E_t \pi^R - \pi^R|}{\sum_{n=1}^{12} n}$$

em que,

ψ^R = penalidade atribuída a cada instituição em função da precisão de suas projeções para a taxa de inflação de 2001

t = 1 para as projeções informadas em janeiro, 2 para fevereiro, linearmente crescendo até 12 para as projeções informadas em dezembro, no dia anterior aos respectivos "dias críticos"

$E_t \pi^R$ = projeção informada pela instituição no dia anterior ao "dia crítico" do t-ésimo mês

π^R = taxa de inflação ocorrida no ano

$|E_t \pi^R - \pi^R|$ = valor absoluto do desvio da projeção para a taxa de inflação ocorrida no ano

A consolidação das projeções em 30 de novembro mostra que a mediana das expectativas do mercado para o superávit da balança comercial aumentou de US\$1,5 bilhão para US\$1,6 bilhão para 2001, e de US\$ 4,6 bilhões para US\$ 4,75 bilhões para 2002, conforme pesquisa diária realizada pelo Banco Central do Brasil. As projeções para o déficit em conta corrente decresceram de US\$ 24,2 bilhões para US\$ 24 bilhões para 2001 e de US\$ 20,5 bilhões para US\$ 20,4 bilhões para 2002.

A mediana das expectativas de mercado para o IPCA aumentou de 7,18% para 7,29% para 2001 e decresceu de 5,10% para 5,09% para 2002. As expectativas para o IGP-M subiram de 10,57% para 10,68% para o ano de 2001, permanecendo em 7% para 2002. As previsões para o IPC-Fipe aumentaram de 7,10% para 7,17% para o ano de 2001 e continuaram estáveis em 5,2% para o ano de 2002. As projeções para o crescimento do PIB permaneceram no patamar de 1,7% para o ano de 2001 e 2% para o próximo ano.

A mediana das expectativas das instituições pesquisadas para a taxa Over-Selic permaneceu constante em 19% a.a. e em 17% a.a. para o final de 2001 e de 2002, respectivamente. As projeções para a taxa de câmbio diminuíram de R\$/US\$ 2,66 para R\$/US\$ 2,60 para o final de 2001, permanecendo em R\$/US\$ 2,70 para o final de 2002. Com relação ao setor fiscal, a mediana das expectativas de mercado para o superávit primário permaneceu estável em 3,40% do PIB e em 3,50% do PIB para os anos de 2001 e 2002, respectivamente. 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 %)	novembro		dezembro	
	23 de novembro	30 de novembro	23 de novembro	30 de novembro
IGP-DI	0,80	0,80	0,50	0,50
IGP-M	1,03	1,10	0,50	0,50
INPC	0,66	0,75	0,35	0,33
IPCA	0,60	0,70	0,31	0,32
IPC-FIPE	0,59	0,60	0,30	0,30
	2001		2002	
IGP-DI	10,69	10,80	7,05	7,00
IGP-M	10,57	10,68	7,00	7,00
INPC	8,36	8,38	5,30	5,31
IPCA	7,18	7,29	5,10	5,09
IPC-FIPE	7,10	7,17	5,20	5,20

Outros Indicadores Econômicos

	2001		2002	
	23 de novembro	30 de novembro	23 de novembro	30 de novembro
PIB (%)	1,70	1,70	2,00	2,00
Balança Comercial (US\$ bilhões)	1,50	1,60	4,60	4,75
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-24,20	-24,00	-20,50	-20,40
Invest. Estr. Direto (US\$ bilhões)	18,62	19,00	15,00	15,00
Fiscal (% do PIB)				
Result. Primário	3,40	3,40	3,50	3,50
Result. Nominal	-3,20	-3,20	-3,50	-3,47
Taxa de Câmbio Fim de período (R\$/US\$)	2,66	2,60	2,75	2,75
Taxa Over-Selic Fim de período (% a.a.)	19,00	19,00	17,00	17,00

Tabela 2 Relatório de Mercado

Banco Central do Brasil Pesquisa Diária das Expectativas de Mercado
Mediana das Expectativas dos Top 5 - Previsões de curto prazo

(Variação %)	novembro		dezembro	
	23 de novembro	30 de novembro	23 de novembro	30 de novembro
IGP-DI	0,73	0,75	0,47	0,40
IGP-M	1,10	1,10	0,50	0,50
IPC-FIPE	0,51	0,55	0,31	0,33
IPCA	0,55	0,70	0,37	0,40
	2001		2002	
IGP-DI	10,69	10,63	6,60	6,60
IGP-M	10,68	10,68	7,50	7,50
IPC-FIPE	7,02	7,11	4,75	5,19
IPCA	7,34	7,45	5,50	5,50

Tabela 3
Relatório de Mercado

*Banco Central do Brasil Pesquisa Diária das Expectativas de Mercado
Mediana das Expectativas dos Top 5 - Modelos de previsão de médio prazo*

(Variação %)	novembro		dezembro	
	23 de novembro	30 de novembro	23 de novembro	30 de novembro
IGP-DI	0,75	0,75	0,47	0,45
IGP-M	1,10	1,10	0,50	0,50
IPC-FIPE	0,58	0,60	0,31	0,31
IPCA	0,65	0,70	0,30	0,35
	2001		2002	
IGP-DI	10,69	10,69	7,10	6,90
IGP-M	10,63	10,63	7,30	7,30
IPC-FIPE	7,14	7,17	5,52	5,52
IPCA	7,24	7,29	5,59	5,59

Gráfico 1
Evolução da Mediana das Expectativas de Inflação

Banco Central do Brasil Pesquisa Diária das Expectativas de Mercado

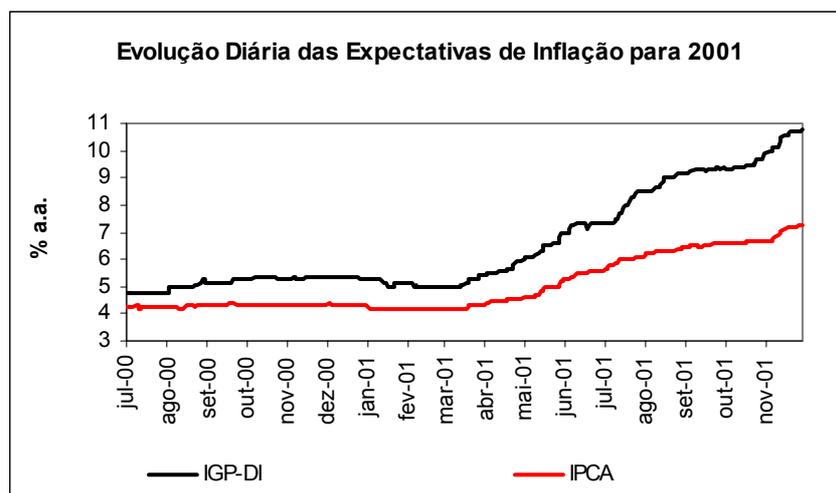


Gráfico 2
Dispersão das Expectativas de Inflação para 2001
Banco Central do Brasil Pesquisa Diária das Expectativas de Mercado

