

# O Sistema Expectativas de Mercado: Ferramenta de Suporte à Política Monetária

---

André Marques

Março de 2015



---

**I. Histórico**

**II. Características Principais**

**III. Relatórios**

**IV. Uso no Processo de Política Monetária**

---

# I. Histórico

# Histórico

- Implantação do Regime de Metas para a Inflação, em junho de 1999;
- **Coordenação das expectativas de inflação: papel relevante;**
- Assim, houve a necessidade de se coletar expectativas de forma sistemática e adequada, o que levou ao desenvolvimento da pesquisa de expectativas e da criação de estrutura com essa atribuição, além da responsabilidade por aprimorar a comunicação biunívoca entre o BCB e o setor privado, com foco especial em investidores e dar suporte técnico à Diretoria Colegiada.

# Expectativas de Mercado: Primórdios (1999/2000)

- Desenho: coletar projeções de economistas profissionais;
- Inicialmente: contatos por telefone ou fax;
- Expectativas para inflação anual, crescimento do PIB e taxa de câmbio;
- Estatísticas (média, mediana, d.p.) publicadas mensalmente;
- **No início: pesquisa bem simples.**



# Expectativas de Mercado: Versão Online (2001)

---

- Novembro de 2001: sistema online implantado, com *upgrade* em março de 2010;
- Hoje: projeções de mais de **cento e vinte** profissionais (economistas) sobre as principais variáveis macroeconômicas no Brasil, administrado pelo Gerin.

---

## II. Características Principais



# Características Principais

- Ferramenta relevante para as decisões de política monetária. As estatísticas geradas pelo Sistema têm sua evolução apresentada nas Reuniões do Copom e também são usadas como insumos para os modelos de projeção de inflação;
- Um resumo das estatísticas calculadas diariamente e as respectivas séries históricas são publicados na página do BCB toda semana;
- As informações têm ampla cobertura da mídia e são bastante usadas pelo público.



# Características Principais

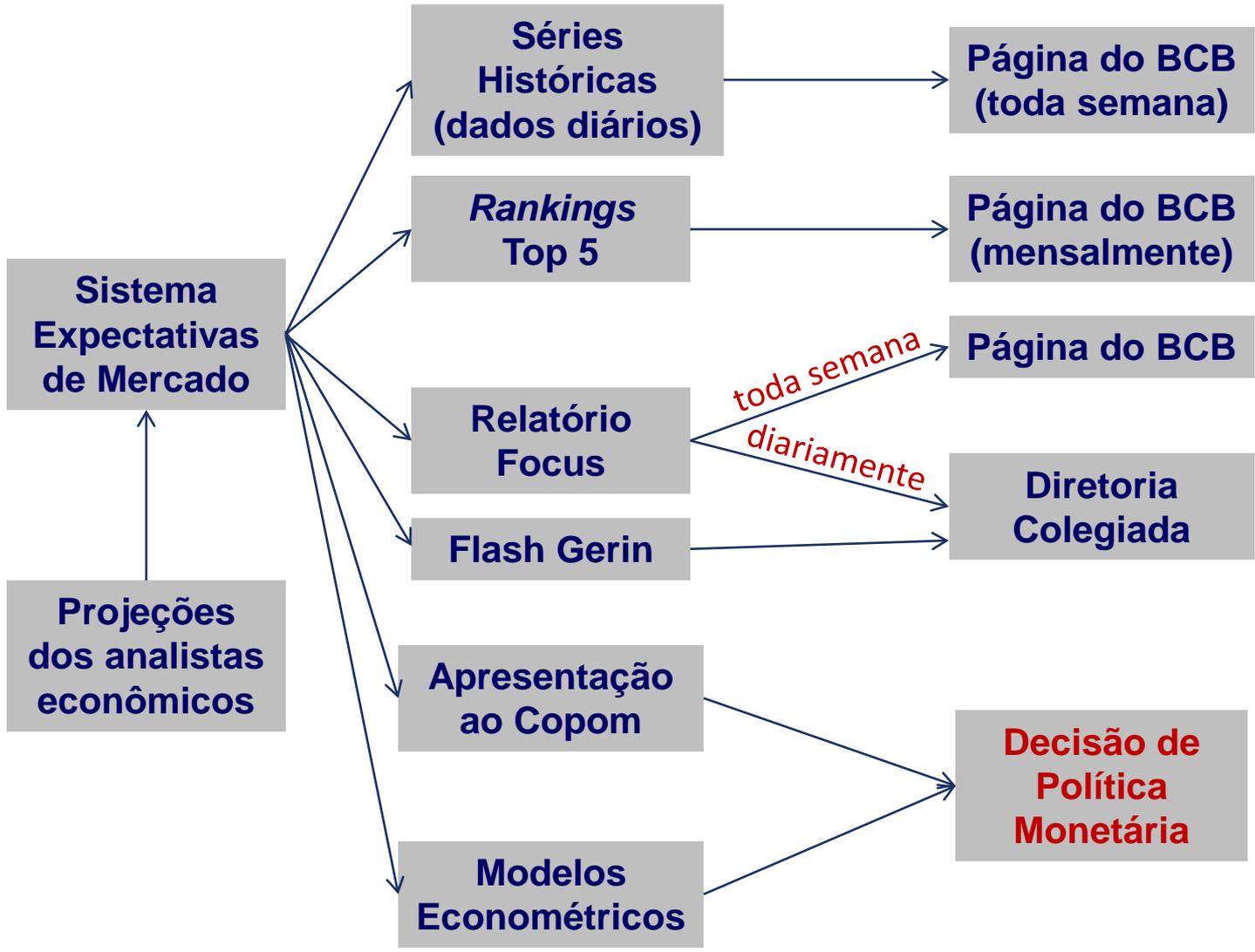
- Um economista deve ser responsável pelas projeções;
- As projeções podem ser atualizadas a qualquer momento, e as estatísticas são calculadas todo dia útil, às 5 da tarde, com base nas informações mais recentes fornecidas nos últimos 30 dias;
- A informação individual é confidencial, e todos os relatórios publicados consideram apenas dados consolidados;
- Seus principais produtos são o Relatório Focus, as séries históricas, os *rankings* Top 5, o Focus Distribuições de Frequência e o Flash Gerin.



# Características Principais

- Variáveis coletadas: índices de preço, crescimento do PIB, produção industrial, Taxa Selic, taxa de câmbio (R\$/US\$), variáveis fiscais e do BP. Projeções fornecidas em horizontes de até 18 meses, 6 trimestres e 5 anos, de acordo com cada variável;
- Além do Gerin, como administrador, somente as instituições participantes têm acesso aos históricos individuais de projeções;
- O Relatório Focus e as séries históricas podem ser acessados pelo público em <http://www.bcb.gov.br/?FOCUSRELMERC> e em <https://www3.bcb.gov.br/expectativas/publico/consulta/serieestatisticas>.

# Fluxos de Informação



# Entrada de Dados

Sistema Expectativas - Microsoft Internet Explorer provided by Banco Central do Brasil

https://was-h.bc/expectativas/restrito/

Manutenção Registro Consulta Ajuda Sair

**Sistema de Expectativas de Mercado**

628880002.s-  
expinst  
04/02/2010

Página Inicial [EXPFW0206]

### Registro das expectativas

Expectativas	Grupo	Indicador	Última atualização	Válido para o cálculo até	Válido na data atual
Balança comercial	Balança comercial	Balança comercial	02/02/2010	04/03/2010	Sim
Balanco de pagamentos	Balanco de pagamentos	Balanco de pagamentos	02/02/2010	04/03/2010	Sim
Fiscal	Fiscal	Fiscal	02/02/2010	04/03/2010	Sim
Índices	IGP-DI	IGP-DI	18/01/2010	17/02/2010	Sim
	IGP-M	IGP-M	11/01/2010	10/02/2010	Sim
	INPC	INPC	20/01/2010	19/02/2010	Sim
	IPA-DI	IPA-DI	08/01/2010	07/02/2010	Sim
	IPA-M	IPA-M	08/01/2010	07/02/2010	Sim
	IPCA	IPCA	21/01/2010	20/02/2010	Sim
	IPCA-15	IPCA-15	08/01/2010	07/02/2010	Sim
	IPC-Fipe	IPC-Fipe	08/01/2010	07/02/2010	Sim
PIB	PIB agropecuária	PIB agropecuária	20/01/2010	19/02/2010	Sim
	PIB indústria	PIB indústria	20/01/2010	19/02/2010	Sim
	PIB serviços	PIB serviços	20/01/2010	19/02/2010	Sim
	PIB total	PIB total	20/01/2010	19/02/2010	Sim
Preços administrados	Preços administrados	Preços administrados	29/01/2010	28/02/2010	Sim
Produção industrial	Produção industrial	Produção industrial	20/01/2010	19/02/2010	Sim
Taxas	Meta para a taxa over-selic	Meta para a taxa over-selic	20/01/2010	19/02/2010	Sim
	Taxa de câmbio	Taxa de câmbio	29/01/2010	28/02/2010	Sim

Legenda:  
Sim - dado atualizado há no máximo 30 dias. Os dados serão considerados nas estatísticas.  
Não - dado atualizado há mais de 30 dias. Os dados não serão considerados nas estatísticas.  
(-) - dados não informados.

Voltar

Concluído

Intranet local 100%

# Entrada de Dados

Sistema Expectativas - Microsoft Internet Explorer provided by Banco Central do Brasil

https://was-h.bc/expectativas/restrito?wicket:interface=:1:::

Manutenção Registro Consulta Ajuda Sair

Sistema de Expectativas de Mercado

628880002.s-  
expinst  
04/02/2010

Página Inicial → Registro das expectativas [EXPFW0207]

### Registro das expectativas

**Expectativas do indicador**

Indicador:  Selecionar

**IPCA (variação %) - 04/02/2010**

**Expectativas mensais**

janeiro/2010	<input type="text" value="0,5500"/>	julho/2010	<input type="text" value="0,3400"/>	janeiro/2011	<input type="text" value="0,3000"/>
fevereiro/2010	<input type="text" value="0,7300"/>	agosto/2010	<input type="text" value="0,3400"/>	fevereiro/2011	<input type="text" value="0,3000"/>
março/2010	<input type="text" value="0,2500"/>	setembro/2010	<input type="text" value="0,3100"/>	março/2011	<input type="text"/>
abril/2010	<input type="text" value="0,4600"/>	outubro/2010	<input type="text" value="0,2600"/>	abril/2011	<input type="text"/>
maio/2010	<input type="text" value="0,1400"/>	novembro/2010	<input type="text" value="0,2700"/>	maio/2011	<input type="text"/>
junho/2010	<input type="text" value="0,2600"/>	dezembro/2010	<input type="text" value="0,2500"/>	junho/2011	<input type="text"/>

**Expectativas anuais**

2010 <sup>1</sup>	<input type="text" value="4,2400"/>	2012	<input type="text" value="4,2000"/>	2014	<input type="text" value="4,2000"/>
2011	<input type="text" value="4,2000"/>	2013	<input type="text" value="4,2000"/>		

Legenda:  
<sup>1</sup> Ao preencher as expectativas mensais remanescentes para o ano, o sistema calculará a respectiva expectativa anual automaticamente.  
 Observações:  
 - Os dados sugeridos referem-se aos últimos valores informados.

Salvar Anular alterações Limpar Voltar

Concluído Intranet local 100%

---

## III. Relatórios

# Relatório Focus

---

O Relatório Focus, **distribuído diariamente à Diretoria Colegiada**, resume as estatísticas calculadas pelo Sistema às 5h da tarde de todo dia útil. Também traz vários gráficos mostrando a evolução das projeções. O Relatório gerado às sextas-feiras é publicado na página do BCB e tem cobertura extensa pela mídia. O *link* para essa versão semanal é enviado a **mais de 20.000** indivíduos, em português, e a **mais de 5.500**, em inglês.

# Relatório Focus



Busca:  [Busca avançada](#)

## BANCO CENTRAL DO BRASIL

*Missão: Assegurar a estabilidade do poder de compra da moeda e um sistema financeiro sólido e eficiente.*

- [Sobre a Instituição](#)
- [Sistema de Metas para a Inflação](#)
- [Economia e finanças](#)
- [Câmbio e Capitais Internacionais](#)
- [Sistema de Pagamentos Brasileiro](#)
- [Sistema Financeiro Nacional](#)
- [Supervisão do SFN](#)
- [Intervenções, liquidações e privatizações](#)

### Perfis

- 1
- 2
- 3
- 4
- 5
- 6

- Cidadão
- Poder Judiciário
- Imprensa
- Instituições Financeiras
- Investidor

**Cédulas danificadas por dispositivos antifurto**

Nova regulamentação.

- » [Assista à entrevista.](#)
- » [Leia a notícia.](#)
- » [Leia a Resolução e a Circular.](#)
- » [Imagens: PDF e JPG.](#)



### Inflação

Meta 2011	4,50 ± 2 p.p.
Acumulada	6,55
(período de 12 meses - IPCA)	
	<a href="#">ver histórico</a>

### Juros

Taxa Selic - Meta	12,00%
Reunião Copom: 20/04	<b>Sem</b> <a href="#">vies atas Copom</a>
Taxa Selic Diária 07/06	11,92%
	<a href="#">mais detalhes</a>

### Mercosul

Taxa SML BRL/ARS (07/06)	0,38510
	<a href="#">ver histórico</a>

### Câmbio

### Canais oficiais



### Mídias



### Notícias

- [Agenda do Presidente Alexandre Tombini para o período de 06/6 a 10/6 - 06-06-2011](#)

### Destaques

- [Relatório de Inflação](#)  
Divulgado o Relatório Trimestral de Inflação.  
» [Leia o Relatório.](#)  
» [Veja as slides](#)

# Relatório Focus

---

▶ Carta aberta

---

▶ Definição e histórico

---

▶ Histórico das taxas de juros

▶ **Relatório de Inflação**

▶ **Focus**

▶ Focus - Relatório de Mercado

---

▶ Focus - Distribuições de Frequência

---

▶ Focus - BC por assunto

Atividade Econômica e Preços

Bancária e Mercado de Capitais

Externa

Fiscal

FMI

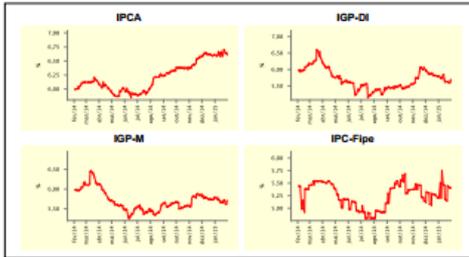
# Relatório Focus

## Focus - Relatório de Mercado

30 de janeiro de 2015

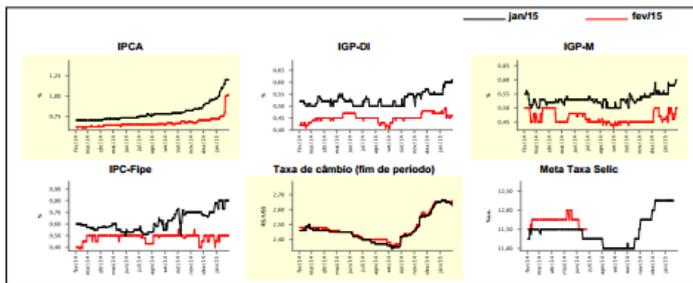
Expectativas de Mercado				
Inflação nos próximos 12 meses suavizada				
Mediana - agregado	12 4 semanas	12 1 semana	Hoje	Comportamento semana*
IPCA (%)	5,65	5,69	5,61	▼ (1)
IGP-DI (%)	5,80	5,82	5,89	▲ (1)
IGP-M (%)	5,78	5,72	5,70	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	5,21	5,44	5,40	▼ (1)

\*comportamento das indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento  
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	jan15			Comportamento semana*	fev15			Comportamento semana*
	12 4 semanas	12 1 semana	Hoje		12 4 semanas	12 1 semana	Hoje	
IPCA (%)	5,97	1,20	1,20	== (1)	5,72	1,80	1,01	▲ (4)
IGP-DI (%)	5,25	5,59	5,60	== (2)	5,47	5,45	5,46	▲ (1)
IGP-M (%)	5,25	5,28	-	-	5,45	5,45	5,20	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	5,78	5,80	5,80	== (1)	5,45	5,20	5,20	== (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,65	2,65	-	-	2,65	2,65	2,65	▲ (1)
Meta Taxa Selic (tax.a.a.)	12,25	-	-	-	-	-	-	-

\*comportamento das indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento  
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

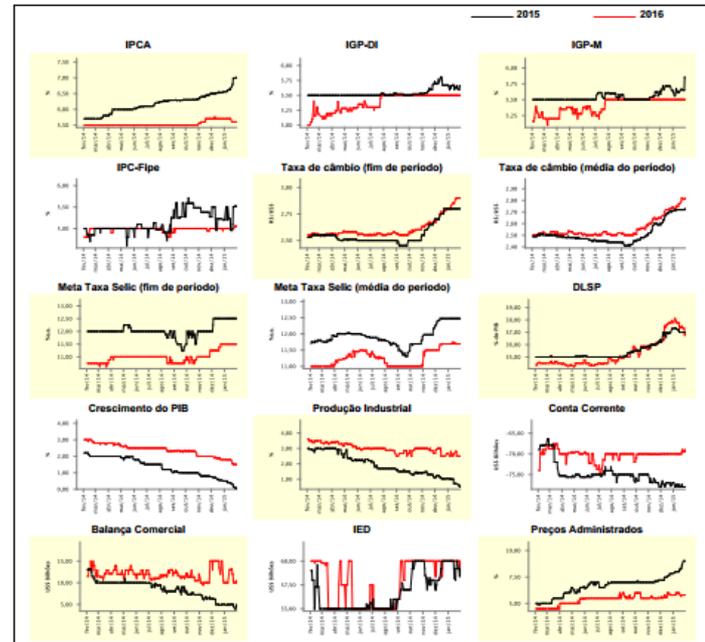


## Focus - Relatório de Mercado

30 de janeiro de 2015

Mediana - agregado	2015				2016			
	12 4 semanas	12 1 semana	Hoje	Comportamento semana*	12 4 semanas	12 1 semana	Hoje	Comportamento semana*
IPCA (%)	5,56	5,59	7,01	▲ (5)	5,70	5,60	5,60	== (1)
IGP-DI (%)	5,67	5,64	5,66	▲ (2)	5,52	5,50	5,50	== (25)
IGP-M (%)	5,62	5,66	5,85	▲ (2)	5,50	5,50	5,50	== (25)
IPC-Fipe (%)	5,20	5,50	5,52	▲ (2)	5,00	5,00	5,05	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,80	2,80	2,80	== (5)	2,80	2,80	2,80	== (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,71	2,72	2,73	▲ (8)	2,74	2,80	2,80	== (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (tax.a.a.)	12,50	12,50	12,50	== (8)	11,50	11,50	11,50	== (3)
Meta Taxa Selic - média do período (tax.a.a.)	12,47	12,47	12,47	== (7)	11,50	11,50	11,50	== (3)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	37,30	37,00	37,00	== (2)	37,80	37,40	37,00	▼ (1)
PIB (% do crescimento)	0,50	0,13	0,03	▼ (5)	1,80	1,54	1,50	▼ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,04	0,69	0,50	▼ (4)	2,68	2,50	2,50	== (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-77,00	-78,00	-78,00	== (2)	-70,00	-69,00	-69,50	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	5,00	4,20	5,00	▲ (1)	10,50	10,51	10,51	== (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	59,20	▼ (1)	60,00	60,00	60,00	== (20)
Preços Administrados (%)	7,85	8,70	9,00	▲ (8)	5,80	5,80	5,80	== (1)

\*comportamento das indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento  
(▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)



Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	2015				2016			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	6,56	6,99	7,01	▲ (5)	5,70	5,60	5,60	= (1)
IGP-DI (%)	5,67	5,64	5,66	▲ (2)	5,50	5,50	5,50	= (26)
IGP-M (%)	5,62	5,66	5,85	▲ (2)	5,50	5,50	5,50	= (26)
IPC-Fipe (%)	5,20	5,50	5,52	▲ (2)	5,00	5,00	5,05	▲ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	2,80	2,80	2,80	= (5)	2,80	2,90	2,90	= (1)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	2,71	2,72	2,73	▲ (1)	2,74	2,82	2,82	= (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	12,50	12,50	12,50	= (8)	11,50	11,50	11,50	= (5)
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	12,47	12,47	12,47	= (7)	11,69	11,69	11,69	= (1)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	37,30	37,00	37,00	= (2)	37,80	37,40	37,00	▼ (1)
PIB (% do crescimento)	0,50	0,13	0,03	▼ (5)	1,80	1,54	1,50	▼ (2)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,04	0,69	0,50	▼ (4)	2,68	2,50	2,50	= (1)
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-77,00	-78,00	-78,00	= (2)	-70,00	-69,00	-69,50	▼ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	5,00	4,50	5,00	▲ (1)	10,00	10,02	10,51	▲ (1)
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	60,00	60,00	59,20	▼ (1)	60,00	60,00	60,00	= (20)
Preços Administrados (%)	7,85	8,70	9,00	▲ (8)	5,80	5,80	5,80	= (1)

\* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

( ▲ aumento, ▼ diminuição ou = estabilidade)

# Relatório Focus – Manchetes e Notícias

- 07/10, 8:32 --FOCUS: INDUSTRIAL OUTPUT FOR 2014 FALLS FROM 2.40% TO 2.30%
- 07/10, 8:32 --FOCUS: INDUSTRIAL OUTPUT FOR 2013 FALLS FROM 1.92% TO 1.70%**
- 07/10, 8:32 --FOCUS: MONITORED PRICES INCREASE FOR 2014 FALLS FROM 4.20% TO 4.10%
- 07/10, 8:31 --FOCUS: MONITORED PRICES INCREASE FOR 2013 REMAINS AT 1.80%**
- 07/10, 8:31 --FOCUS: IGP-M FOR 2014 RISES FROM 5.90% TO 5.92%
- 07/10, 8:31 --FOCUS: IGP-M FOR 2013 FALLS FROM 5.73% TO 5.72%**
- 07/10, 8:31 --FOCUS: IGP-DI FOR 2014 FALLS FROM 5.96% TO 5.92%
- 07/10, 8:30 --FOCUS: IGP-DI FOR 2013 RISES FROM 5.63% TO 5.67%**
- 07/10, 8:30 --FOCUS: IPCA FOR 2014 - TOP5 MEDIUM TERM REMAINS AT 6.17%
- 07/10, 8:30 --FOCUS: IPCA FOR 2013 - TOP5 MEDIUM TERM REMAINS AT 5.80%**
- 07/10, 8:29 --FOCUS: AVERAGE EXCHANGE RATE FOR 2014 REMAINS AT R\$ 2.37
- 07/10, 8:29 --FOCUS: AVERAGE EXCHANGE RATE FOR 2013 FALLS FROM R\$ 2.18 TO R\$ 2.17**
- 07/10, 8:29 --FOCUS: BRL/USD FOR END-2013 REMAINS AT 2.30 AND FOR END-2014 AT 2.40
- 07/10, 8:29 --FOCUS: SELIC FOR OCTOBER REMAINS AT 9.50%**
- 07/10, 8:29 --FOCUS: IPCA FOR OCTOBER REMAINS AT 0.56%
- 07/10, 8:28 --FOCUS: IPCA FOR SEPTEMBER REMAINS AT 0.35%**
- 07/10, 8:28 --FOCUS: IPCA SMOOTHED FOR 12 MONTHS AHEAD RISES FROM 6.21% TO 6.23%
- 07/10, 8:28 --FOCUS: SELIC FOR END-2013 AND 2014 REMAINS AT 9.75%**
- 07/10, 8:28 --FOCUS: GDP GROWTH FOR 2014 REMAINS AT 2.20%
- 07/10, 8:27 --FOCUS: GDP GROWTH FOR 2013 GOES FROM 2.40% TO 2.47%**
- 07/10, 8:27 --FOCUS: IPCA FOR 2014 FALLS FROM 5.97% TO 5.95%
- 07/10, 8:27 --BC/FOCUS: IPCA FOR 2013 REMAINS AT 5.82%**

# Relatório Focus – Manchetes e Notícias

## 08:45 FOCUS: SELIC FOR END-2013 AND END-2014 REMAINS AT 9.75%

**Brasília, 07/10/2013** – With just some days left until the upcoming decision of the Central Bank Monetary Policy Committee (Copom), financial market analysts participating in the Focus survey kept the median of their forecasts for the basic interest rate at 9.75% p.a. for the end of both 2013 and 2014. A month ago, the median of these expectations was already at this level in both cases.

For the short-term, the median of forecasts for the October Selic rate remained at 9.50% p.a., as in the previous week and four weeks ago. According to the market analysts, the basic interest rate will average 8.34% p.a. this year – percentage already achieved a week ago and four weeks ago. For 2014, Selic forecasts average 9.75%, as in the Focus Reports of the previous week and four weeks ago. (Célia Froufe - [celia.froufe@estadao.com](mailto:celia.froufe@estadao.com))

# Focus – Distribuições de Frequência (mensal)



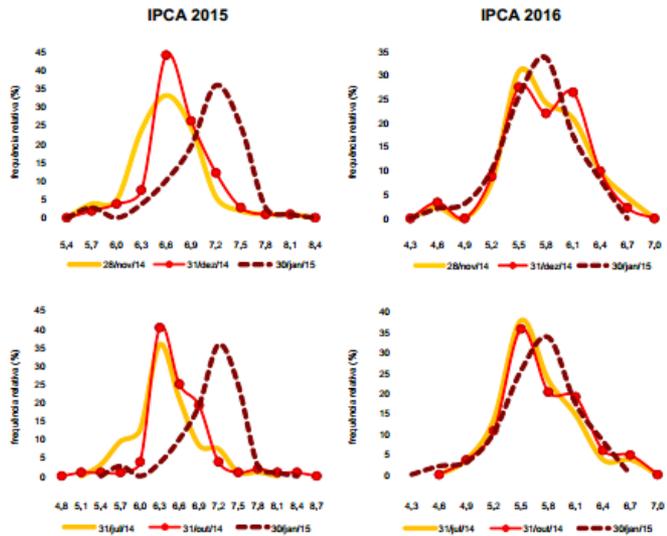
**Gerin**

**Focus - Distribuições de Frequência das Expectativas de Mercado para o IPCA e para a Selic**

2 de fevereiro de 2015

O Departamento de Relacionamento com Investidores e Estudos Especiais (Gerin) divulga a seguir a evolução recente das distribuições de frequência das expectativas de mercado para o IPCA do ano corrente e do próximo ano, e da Taxa Selic para daqui a doze meses (jan/16).

*Evolução Recente das Distribuições de Frequência das Expectativas de Mercado para o IPCA*

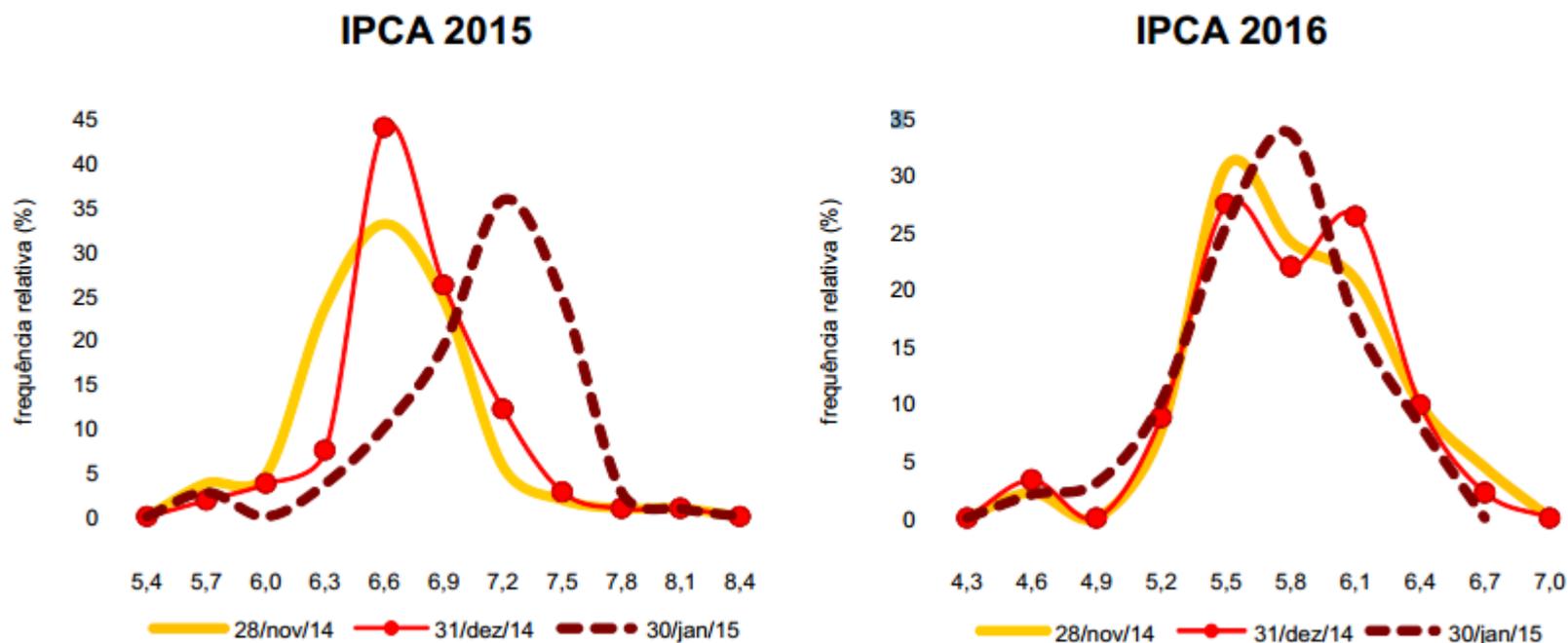


O conteúdo deste documento é informativo. Não restringe as ações de política monetária e cambial do Banco Central do Brasil. Questões e comentários para [gerin@bcb.gov.br](mailto:gerin@bcb.gov.br)



# Focus – Distribuições de Frequência

*Evolução Recente das Distribuições de Frequência das Expectativas de Mercado para o IPCA*





# Rankings Top 5

---

- **Objetivo: estimular a expertise dos participantes e a inclusão tempestiva de suas projeções;**
- Publicado todo mês, para as categorias de curto e médio prazos, e anualmente para curto, médio e longo prazos;
- Calculado para três índices de preços, taxa de câmbio e Selic;
- Também se calculam estatísticas para as instituições top 5.



# Rankings Top 5

Todo mês o Gerin publica os *rankings* Top 5, que contemplam as instituições com mais acertos em suas projeções.

- *Rankings* mensais:

- ⇒Curto Prazo;

- ⇒Médio Prazo;

- *Rankings* anuais:

- ⇒Longo Prazo (consideram as projeções para a variável anual, ao longo do ano); e

- ⇒Curto e Médio prazos (desde 2009): baseados nos respectivos *rankings* mensais publicados durante o ano.

# Rankings Top 5

FMI

Informativos e Calendários

Infra-estrutura, Política e Social

Instituições Top 5

Monetária

▶ Focus - BC por data

▶ **Instituições Top 5**

▶ Metodologia

Instituições Top 5 - Classificação Anual para as Categorias Curto e Médio Prazo e Consolidação da Metodologia (PDF - 228

Instituições Top 5 - Alterações de Datas Críticas para Taxa Selic e Câmbio (PDF - 107 Kb)

▶ Rankings Mensais de Instituições Top 5

▶ Rankings Anuais de Instituições Top 5

▶ **Expectativas de Mercado – Séries Históricas**

▶ **Perguntas sobre Economia Brasileira**

## Instituições Top 5 - dezembro de 2014

9 de janeiro de 2015

*O Departamento de Relacionamento com Investidores e Estudos Especiais (Gerin) anuncia as instituições Top 5 de dezembro de 2014, entre as participantes da pesquisa de expectativas de mercado.*

**Tabela 1**  
*Instituições Top 5 - Curto Prazo*  
dezembro de 2014

	IPCA	Erro
1	Kondor Adm. Gest. Recursos Financ. Ltda.	0,0543
2	Banco Itaú - Asset Management	0,0567
3	Banco Pine S.A.	0,0642
3	Icatu Vanguarda Administração de Recursos	0,0642
5	Banco Itaú S.A.	0,0667

	IGP-DI	Erro
1	Banco Itaú S.A.	0,1067
2	Banco Safra S.A.	0,1117
3	BBM Investimentos	0,1183
4	Arsa Investimentos	0,1567
4	Banco BNP Paribas Brasil S.A.	0,1567
4	Banco Espírito Santo de Investimento S.A.	0,1567

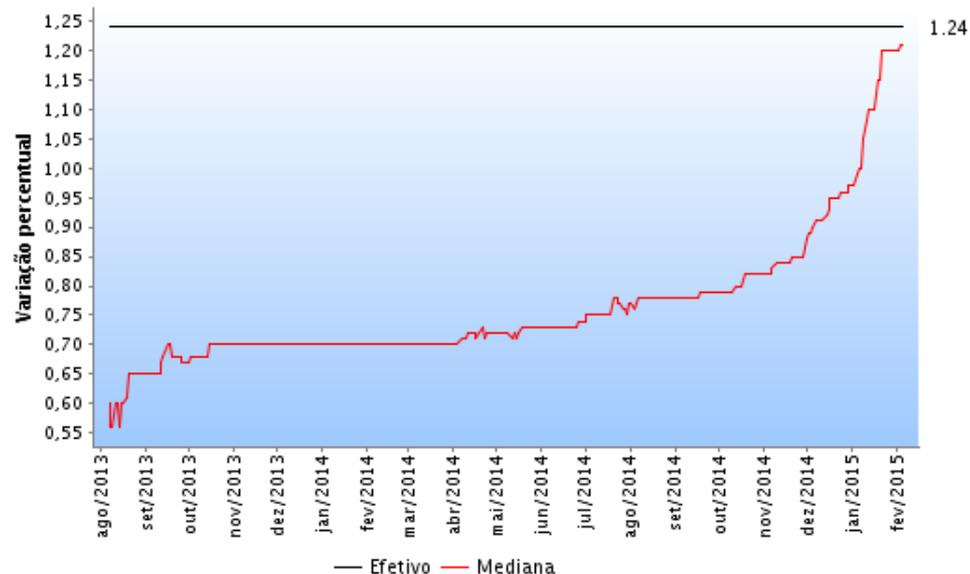
	IGP-M	Erro
1	Banco Itaú S.A.	0,0983
2	Santander Asset Management	0,1183
3	Brasilprev Seguros e Previdência S.A.	0,1217
4	Banco Espírito Santo de Investimento S.A.	0,1233
4	Franklin Templeton Investimento Brasil	0,1233

	Taxa de Câmbio	Erro
1	Bank of America Merrill Lynch Banco Múltiplo	0,0408
2	Santander Asset Management	0,0499
3	Quantitas Asset Management	0,0557
4	Banco Citibank S.A.	0,0597
5	Banco Pine S.A.	0,0608

	Taxa Over Selic	Erro
1	Banco Fibra S.A.	0,0417
1	Banco Pine S.A.	0,0417
1	Icatu Vanguarda Administração de Recursos	0,0417
1	MCM Consultores	0,0417
5	Banco Itaú S.A.	0,0625
5	Banco Safra S.A.	0,0625
5	BB DTVM S.A.	0,0625
5	BBM Investimentos	0,0625
5	Bradesco Corretora Tit. & Val. Mobiliários	0,0625
5	Deutsche Bank - Banco Alemão S.A.	0,0625
5	Ibiuna Investimentos Ltda.	0,0625
5	J. Safra Asset Management	0,0625
5	Porto Seguro Investimentos	0,0625
5	Santander Asset Management	0,0625

Breve relatório distribuído por e-mail à Diretoria Colegiada, logo após a divulgação de indicadores econômicos, comparando-os com a evolução da mediana das expectativas de mercado.

O **IPCA** apresentou variação mensal de 1,24% em janeiro de 2015. A mediana das expectativas de mercado no dia útil anterior à publicação do indicador apontava para 1,21%. O gráfico abaixo mostra a evolução da expectativa desde 7 de agosto de 2013.



Para fevereiro de 2015, a expectativa é de 1,02%, encerrando o ano de 2015 com variação de 7,09%.

# Séries Históricas

▶ [focus - BC por data](#)

## ▶ [Instituições Top 5](#)

▶ [Metodologia](#)

[Instituições Top 5 - Classificação Anual para as Categorias Curto e Médio Prazo e Consolidação da Metodologia \(PDF - 228](#)

[Instituições Top 5 - Alterações de Datas Críticas para Taxa Selic e Câmbio \(PDF - 107 Kb\)](#)

▶ [Rankings Mensais de Instituições Top 5](#)

▶ [Rankings Anuais de Instituições Top 5](#)

## ▶ [Expectativas de Mercado – Séries Históricas](#)

▶ [Perguntas sobre Economia Brasileira](#)

▶ [Resenha do Mercado Aberto](#)

▶ [Acesso a Dados Econômicos](#)

▶ [Indicadores Econômicos Consolidados \(Indeco\)](#)

▶ [Séries Temporais](#)

▶ [Guia Prático para Investimentos Internacionais em Portfólio](#)

# Séries Históricas

→ Séries de estatísticas consolidadas

## Séries de estatísticas consolidadas

Os campos con

### Parâmetros das estatísticas

#### Estatísticas

\* Indicador

\* Cálculo

#### Período no qual foram feitas as projeções<sup>1</sup>

\* Data inicial da série

\* Data final da série

#### Período para o qual foram feitas as projeções<sup>2</sup>

Selecione a periodicidade

<sup>1</sup> O período no qual foram feitas as projeções não deve ser superior a um intervalo de dois anos, por consulta. As estatísticas do sistema estão disponíveis de janeiro de 2000 até a data do Mercado, com pequenas variações na data de início, conforme o caso.

<sup>2</sup> Caso o período desejado exceda o período em que haja projeções, serão apresentadas como resultado da consulta as estatísticas disponíveis.

 Caso os períodos sejam muito extensos há possibilidade de barra de rolagem horizontal e vertical.

Consultar

Gerar CSV

Gerar XLS

Limpar

Voltar

# Séries Históricas

→ Séries de estatísticas consolidadas

## Séries de estatísticas consolidadas

Os campos con

### Parâmetros das estatísticas

#### Estatísticas

\* Indicador

IGP-DI  IGP-M  INPC  IPA-DI  IPA-M  IPCA  IPCA-15  IPC-Fipe

\* Cálculo

\* Periodicidade

#### Período no qual foram feitas as projeções<sup>1</sup> (A partir de 03/01/2000 até 03/06/2011)

\* Data inicial da série

\* Data final da série

#### Período para o qual foram feitas as projeções<sup>2</sup> (A partir de 2000 até 2015)

\* Ano inicial

\* Ano final

<sup>1</sup> O período no qual foram feitas as projeções não deve ser superior a um intervalo de dois anos, por consulta. As estatísticas do sistema estão disponíveis de janeiro de 2000 até a data do mercado, com pequenas variações na data de início, conforme o caso.

<sup>2</sup> Caso o período desejado exceda o período em que haja projeções, serão apresentadas como resultado da consulta as estatísticas disponíveis.

⚠ Caso os períodos sejam muito extensos há possibilidade de barra de rolagem horizontal e vertical.

Consultar

Gerar CSV

Gerar XLS

Limpar

Voltar

# Séries Históricas

[Página Inicial](#) → [Consulta](#) → [Séries de estatísticas consolidadas](#) → [Séries de estatísticas consolidadas](#)

## Séries de estatísticas consolidadas

### IPCA - Mediana - Anual - Período de 01/01/2011 a 03/06/2011 para 2011 a 2015

Data	2011	2012	2013	2014	2015
03/01/2011	5,33	4,50	4,50	4,50	
04/01/2011	5,33	4,50	4,50	4,50	
05/01/2011	5,33	4,50	4,50	4,50	
06/01/2011	5,33	4,50	4,50	4,50	
07/01/2011	5,34	4,50	4,50	4,50	4,50
10/01/2011	5,35	4,50	4,50	4,50	4,50
11/01/2011	5,38	4,50	4,50	4,50	4,50
12/01/2011	5,38	4,50	4,50	4,50	4,50
13/01/2011	5,38	4,50	4,50	4,50	4,50
14/01/2011	5,42	4,50	4,50	4,50	4,50
17/01/2011	5,47	4,50	4,50	4,50	4,50
18/01/2011	5,50	4,50	4,50	4,50	4,50
19/01/2011	5,50	4,50	4,50	4,50	4,50
20/01/2011	5,53	4,58	4,50	4,50	4,50
21/01/2011	5,53	4,54	4,50	4,50	4,50
24/01/2011	5,55	4,57	4,50	4,50	4,50
25/01/2011	5,57	4,57	4,50	4,50	4,50
26/01/2011	5,57	4,57	4,50	4,50	4,50
27/01/2011	5,58	4,70	4,50	4,50	4,50

Sistema Expectativas - Microsoft Internet Explorer provided by Banco Central do Brasil

https://was-h.bc/expectativas/restrito?wicket:interface=:2:::

Sistema Expectativas de Mercado

deinf.marao 04/02/2010

Manutenção | Geração | Configuração | Consulta | Relatórios | Ajuda | Sair

Página Inicial → Relatórios → CI Completo [EXPRES1502]

### CI Completo

**IPCA (variação %) - 01/02/2010**

Informações gerais

Quantidade de instituições do relatório 76

Quantidade de instituições que atualizaram nos últimos 7 dias 30

Instituição	Data atualização	Top 5 <sup>1</sup>			jan 2010	fev 2010	mar 2010	abr 2010	mai 2010	jun 2010	jul 2010	ago 2010	set 2010	out 2010	nov 2010	dez 2010	jan 2011	fev 2011	mar 2011	abr 2011	mai 2011	jun 2011	Inflação em 12 meses	Inflação em 12 meses suavizada	2010	2011	2012	2013	2014
		L	M	C																									
<b>Consultoria</b>																													
	15/01/2010				0,50	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35						4,44	4,30	4,44	4,50	4,50	4,50	
	26/01/2010		3		0,63	0,58	0,22	0,45	0,45	0,30	0,45	0,30	0,25	0,30	0,20	0,30	0,50						4,52	4,40	4,52	4,39	4,38	4,30	
	27/01/2010				0,68	0,62	0,37	0,38	0,38	0,38	0,41	0,40	0,39	0,42	0,43	0,41	0,40	0,50					5,40	5,14	5,40	4,50	4,50	4,50	4,50
	11/01/2010				0,60	0,62	0,33	0,48	0,39	0,26	0,11	0,26	0,28	0,35	0,38	0,50							4,66		4,60	5,00	4,50	4,50	
	29/01/2010				0,56	0,39	0,25	0,31	0,38	0,37	0,32	0,25	0,20	0,35	0,51	0,53	0,35						4,51	4,32	4,51	4,00	4,00	4,00	
	22/01/2010				0,70	0,55	0,27	0,42	0,34	0,32	0,28	0,39	0,47	0,54	0,43	0,46	0,60	0,40					5,29	5,20	5,22	4,50	4,50	4,50	
	29/01/2010				0,65	0,55	0,30	0,37	0,40	0,25	0,33	0,34	0,33	0,35	0,36	0,30	0,45	0,40					4,62	4,44	4,62	4,70	4,50	4,50	4,50
	18/01/2010		1		0,58	0,63	0,40	0,46	0,40	0,20	0,23	0,28	0,16	0,23	0,37	0,40	0,68	0,68					4,43	4,52	4,42	4,70	4,46	4,47	4,42
	01/02/2010				0,55	0,55	0,44	0,41	0,35	0,32	0,31	0,32	0,30	0,35	0,37	0,36							4,73		4,70				
	21/01/2010				0,63	0,67	0,35	0,30	0,40	0,35	0,20	0,30	0,30	0,40	0,35	0,40	0,45	0,50					4,75	4,59	4,75	4,50	4,50	4,50	4,50
	28/01/2010				0,47	0,49	0,31	0,34	0,32	0,28	0,31	0,29	0,29	0,34	0,38	0,40	0,42						4,30	4,26	4,30	4,50	4,50	4,50	
	28/01/2010				0,57	0,57	0,24	0,42	0,35	0,35	0,34	0,25	0,30	0,31	0,38	0,27	0,50	0,50					4,44	4,37	4,44	4,00	4,00	4,00	3,50
	21/01/2010				0,65	0,70	0,55	0,61	0,35	0,15	0,44	0,31	0,13	0,09	0,22	0,40							4,69		4,69	5,20	4,80	4,80	
	13/01/2010				0,52	0,40	0,32	0,42	0,38	0,25	0,46	0,23	0,15	0,33	0,43	0,52	0,55	0,40					4,50	4,53	4,50	4,50	4,50	4,50	
	21/01/2010				0,55	0,73	0,25	0,46	0,14	0,26	0,34	0,34	0,31	0,26	0,27	0,25	0,30	0,30					4,24	4,01	4,24	4,20	4,20	4,20	4,20
<b>Instituição financeira</b>																													
	28/01/2010				0,73	0,75	0,34															4,80		4,80	4,90	4,80	4,40	4,40	
	01/02/2010				0,73	0,65	0,35	0,25	0,25	0,23	0,40	0,35	0,25	0,40	0,45	0,45							4,86		4,86				
	27/01/2010				0,71	0,60	0,37	0,59	0,42	0,32	0,40	0,26	0,27	0,35	0,41	0,49	0,63	0,52					5,31	5,24	5,31	5,45			
	19/01/2010		3		0,59	0,59	0,27	0,31	0,28	0,17	0,35	0,35	0,40	0,25	0,26	0,34	0,49						4,24	4,15	4,24	4,20	4,50	4,50	4,50
	21/01/2010				0,67	0,60	0,25	0,30	0,30	0,30	0,30	0,40	0,40	0,40	0,40	0,50	0,45						4,93	4,73	4,93	4,80	4,00		
	21/01/2010				0,62	0,57	0,30	0,25	0,25	0,35	0,35	0,40	0,35	0,40	0,35	0,45							4,74		4,74	4,50			
	21/01/2010				0,62	0,55	0,38	0,33	0,37	0,33	0,32	0,22	0,24	0,34	0,36	0,35	0,46	0,38					4,50	4,36	4,50	4,50	4,50	4,50	
	29/01/2010		1		0,70	0,73	0,35	0,30	0,30	0,16	0,32	0,38	0,27	0,31	0,36	0,42	0,46						4,70	4,48	4,70				
	29/01/2010				0,45	0,40	0,40	0,35	0,35	0,40	0,35	0,40	0,35	0,30	0,30	0,40	0,35	0,40					4,54	4,45	4,54	4,50	4,20	4,50	4,50
	28/01/2010				0,70	0,50	0,17	0,30	0,41	0,35	0,08	0,20	0,20	0,40	0,35	0,20	0,60						4,13	4,04	4,13				

Concluído

Intranet local 100%

# Premiação Internacional

Em 2010, o Sistema Expectativas de Mercado obteve o 2º lugar no 2º Prêmio de Inovação Estatística Regional, patrocinado pelo Banco Mundial, com a participação de 26 países da América Latina e do Caribe.

O prêmio foi criado em 2007, com o objetivo de premiar atividades e programas estatísticos por sua qualidade, inovação, e utilidade, considerando o projeto, a implementação e a avaliação de políticas públicas para o desenvolvimento.

Eles consideraram o Sistema **“uma ferramenta crucial para o arcabouço de política monetária, na medida em que os dados coletados por meio do sistema online são apresentados nas reuniões de política monetária e também utilizados para projetar a inflação por meio de modelos quantitativos”**.

---

## **IV. Uso no Processo de Política Monetária**



# Apresentações para o Copom

- O Gerin integra o grupo de departamentos do BCB que fazem apresentações técnicas ao Copom;
- As expectativas de mercado têm sido apresentadas ao Copom desde o início do Regime de Metas para a Inflação em 1999;
- Quase 50 gráficos e tabelas sobre a evolução das projeções coletadas pelo Sistema de Expectativas de Mercado (atividade econômica, índices de preço, contas externas, indicadores fiscais, R\$/US\$ e Selic) são apresentados na Reunião.

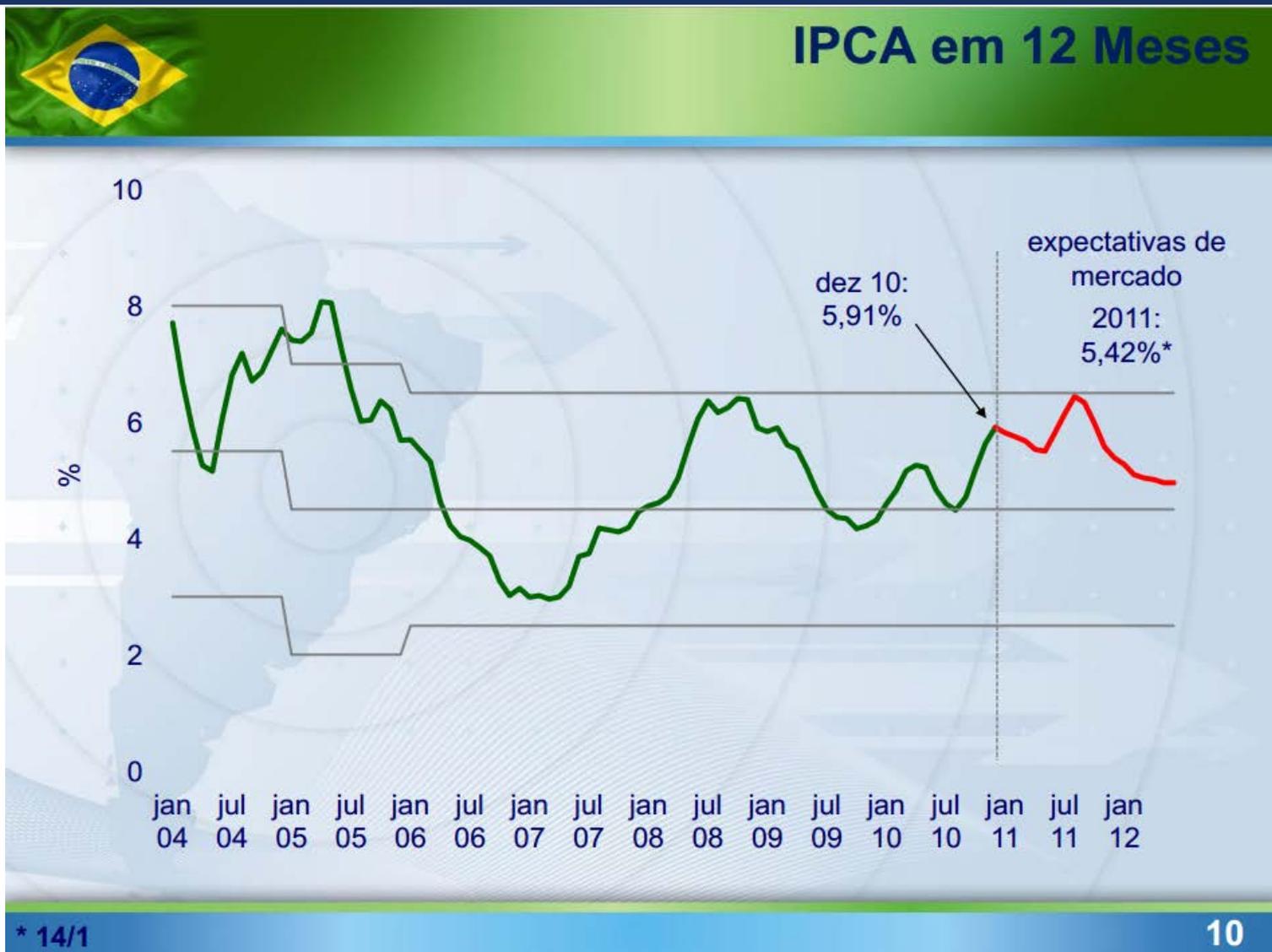
# Exemplos de Gráficos Apresentados nas Reuniões do Copom: IPCA Trimestral\*

## Expectativas para o IPCA Trimestral\*



\*até 14/1

# Inflação Acumulada em 12 Meses: Trajetória Futura Usando Medianas Mensais



\* 14/1

10



# Inflação para os Próximos Doze Meses

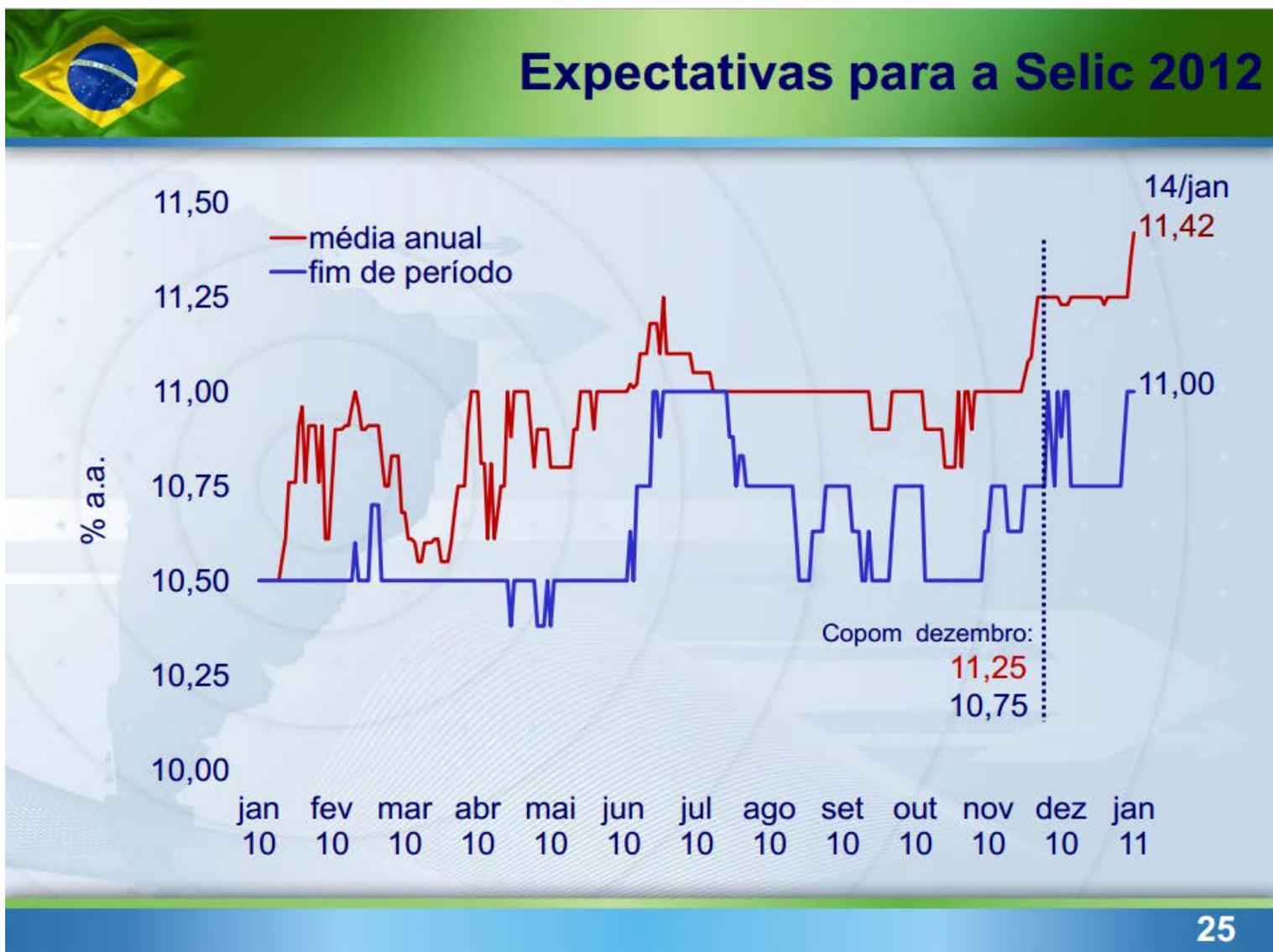


11



# Crescimento do PIB – Ano Corrente







# Quadro Resumo



## Expectativas 2012 – Quadro Resumo

		Copom	
	dez/10		jan/11
IPCA	4,50	=	4,50
Preços Administrados	4,50	=	4,50
IGP-M	4,50	=	4,50
IPA-DI	4,50	=	4,50
Selic (Fim)	10,75	▲	11,00
Câmbio (Fim)	1,80	=	1,80
PIB	4,50	=	4,50
Produção Industrial	5,00	=	5,00
Balança Comercial	5,58	▼	5,10
Investimento Estrangeiro Direto	40,00	▲	41,00

38

# Conclusão

- O Sistema de Expectativas de Mercado é ferramenta única;
- **Informação valiosa para a tomada de decisão sobre política monetária no Brasil;**
- Estatísticas geradas a partir desse banco de dados são **insumos para os modelos de projeção de inflação** desenvolvidos pelo BCB; e
- O acesso online a informação atualizada semanalmente provê consulta fácil e gratuita às estatísticas que consideram projeções econométricas feitas por mais de cem analistas, para diferentes horizontes.

# O Sistema Expectativas de Mercado: Ferramenta de Suporte à Política Monetária

---

André Marques

[andre.marques@bcb.gov.br](mailto:andre.marques@bcb.gov.br)

**Março de 2015**

