

# BANCO CENTRAL DO BRASIL – FOCUS

16 de março de 2001

*A mediana das expectativas de mercado para o PIB aumentou de 4,15% para 4,20% para 2001 e permaneceu estável em 4,50% para o ano de 2002, conforme pesquisa diária conduzida pelo Banco Central do Brasil.* Expectativas para o Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA aumentaram de 0,22% para 0,25% para março e diminuíram de 0,30% para 0,29% para abril e permaneceram constantes em 4,20% e 3,70% para 2001 e 2002, respectivamente. Expectativas para o IGP-DI aumentaram de 0,20% para 0,33% para março e permaneceram estáveis em 4,00% para 2002. A mediana das expectativas de mercado para o déficit da balança comercial cresceu de US\$ 0,61 bilhões para US\$ 0,70 bilhões para 2001 e permaneceu estável em US\$ 1,00 bilhão para 2002. Estimativas para o déficit em conta corrente permaneceram inalteradas em US\$ 26,50 bilhões para 2001. A mediana das expectativas de mercado para a taxa Over-SELIC aumentou de 13,78% para 14,00% para 2001 e reduziu de 12,77% para 12,60% para 2002. Expectativas para a taxa de câmbio permaneceram estáveis em R\$/US\$ 2,05 para 2001. Estimativas para outros indicadores econômicos, bem como as expectativas para as Top 5 estão cotadas nas tabelas e gráficos abaixo. **As Top 5 instituições para o IPCA de fevereiro de 2001, seguindo o critério da nota explicativa, por ordem de precisão são: 1) CSFB Garantia; 2) Banco Matrix; 3) Bank Boston 4) Citibank e 5) Banco Pactual.**

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 %)	Março		Abril	
	09 de março	16 de março	09 de março	16 de março
IGP-DI	0,20	0,33	0,19	0,21
IGP-M	0,22	0,40	0,20	0,20
IPC-Fipe	0,19	0,25	0,20	0,20
INPC	0,16	0,22	0,35	0,20
IPCA	0,22	0,25	0,30	0,29
	2001		2002	
IGP-DI	5,00	5,08	4,00	4,00
IGP-M	5,08	5,10	4,00	4,00
IPC-Fipe	4,00	4,00	3,50	3,50
INPC	4,10	4,24	3,50	3,51
IPCA	4,20	4,20	3,70	3,70

## DEMAIS INDICADORES ECONÔMICOS

	2001		2002	
	09 de março	16 de março	09 de março	16 de março
PIB (%)	4,15	4,20	4,50	4,50
Balança Comercial (US\$ bilhões)	-0,61	-0,70	1,00	1,00
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-26,50	-26,50	-26,66	-26,83
Resultado Fiscal (% do PIB)				
- Primário	3,00	3,00	2,70	2,70
- Nominal	-3,20	-3,30	-3,00	-2,95
Taxa de Câmbio Fim de período (R\$/US\$)	2,05	2,05	2,10	2,11
Over-Selic Fim de período (% a.a.)	13,78	14,00	12,77	12,60

**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 %)	Março		Abril	
	09 de março	16 de março	09 de março	16 de março
IGP-DI	0,15	0,22	0,18	0,20
IGP-M	0,22	0,45	0,17	0,18
IPC-Fipe	0,15	0,24	0,30	0,44
INPC	0,14	0,30	0,10	0,28
IPCA	0,15	0,25	0,13	0,48

	2001		2002	
	09 de março	16 de março	09 de março	16 de março
IGP-DI	4,80	4,80	4,38	4,00
IGP-M	5,10	5,10	4,40	4,29
IPC-Fipe	3,75	3,97	3,50	3,54
INPC	4,28	4,30	3,50	3,50
IPCA	4,08	4,08	3,50	3,50
PIB	4,20	4,20	4,00	4,00

#### **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**

*Evolução da Mediana de Expectativa de Inflação*

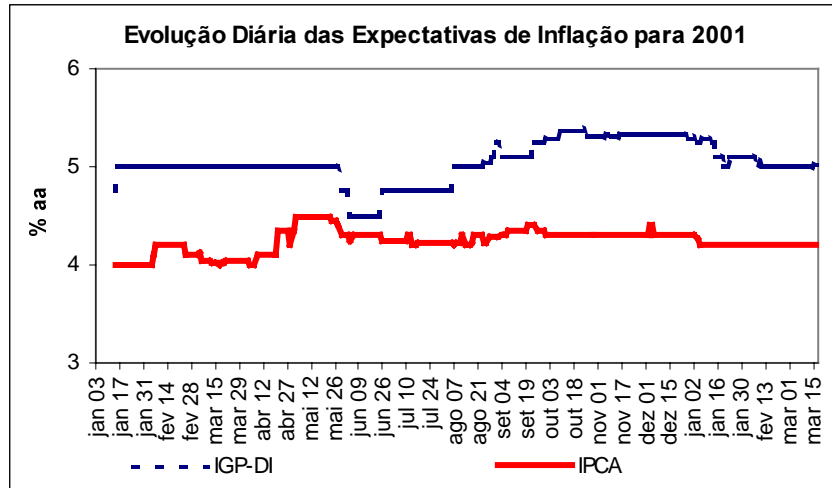


Figura 2

**Dispersão das Expectativas de Inflação para 2001**

