

BANCO CENTRAL DO BRASIL – FOCUS

13 de julho de 2001

A mediana das expectativas de mercado para o PIB caiu de 3,0% para 2,8% para 2001 e permaneceu inalterada em 3,5% para 2002, conforme pesquisa diária realizada pelo Banco Central do Brasil. As expectativas para o índice de preços ao consumidor aumentaram de 5,8% para 6,0% para 2001 e permaneceram estáveis em 4% para 2002, dentro do intervalo de tolerância de $\pm 2\%$ estabelecido para a meta de inflação desses anos. Expectativas para o IPC-Fipe elevaram-se de 5,5% para 5,8% para 2001 e de 3,95% para 4,00% para 2002. Projeções para o IGP-DI aumentaram de 7,3% para 7,7% para 2001 e de 4,5% para 4,78% para 2002. A mediana das expectativas de mercado para a balança comercial alterou-se de um déficit de US\$ 1,20 bilhões para US\$ 1,14 bilhões, enquanto o superávit da balança comercial foi revisado de US\$ 0,10 bilhão para US\$ 0,15 bilhão. As expectativas para o déficit em conta corrente decresceram de US\$ 27,05 bilhões para US\$ 27 bilhões para 2001. A mediana das expectativas para a taxa Over-Selic aumentou de 16,5% a.a. para 17,5% a.a. para 2001 e permaneceu estável em 15,00% a.a. para 2002. As expectativas para a taxa de câmbio elevaram-se de R\$/US\$ 2,25 para R\$/US\$ 2,3 para 2001 e de R\$/US\$ 2,40 para R\$/US\$ 2,45 para 2002. Do lado fiscal, os participantes de mercado continuam esperando superávit primário de 3,00% do PIB para 2001 e 2002. Expectativas para outros indicadores econômicos, bem como as projeções das instituições Top 5 encontram-se nas tabelas e gráficos 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 %)	Julho		Agosto	
	6 de julho	13 de julho	6 de julho	13 de julho
IGP-DI	0,80	0,95	0,70	0,70
IGP-M	0,90	1,00	0,75	0,75
IPC-Fipe	0,80	0,86	0,75	0,80
INPC	0,80	0,88	0,50	0,60
IPCA	0,80	1,00	0,50	0,60
	2001		2002	
IGP-DI	7,30	7,70	4,50	4,78
IGP-M	7,34	7,80	4,50	4,73
IPC-Fipe	5,50	5,80	3,95	4,00
INPC	6,09	6,23	4,00	4,00
IPCA	5,80	6,00	4,00	4,00

OUTROS INDICADORES ECONÔMICOS

	2001		2002	
	6 de julho	13 de julho	6 de julho	13 de julho
PIB (%)	3,00	2,80	3,50	3,50
Balança Comercial (US\$ bilhões)	-1,20	-1,14	0,10	0,15
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-27,05	-27,00	-27,00	-26,80
Variáveis Fiscais (% do PIB)				
- Saldo Primário	3,00	3,00	3,00	3,00
- Saldo Nominal	-4,85	-5,10	-3,90	-4,00
Taxa de Câmbio Fim do período (R\$/US\$)	2,25	2,30	2,40	2,45
Over-Selic Fim do período (% p.a.)	16,50	17,50	15,00	15,00

Tabela 2 **Relatório de Mercado**

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

	Julho		Agosto	
	6 de julho	13 de julho	6 de julho	13 de julho
(% variação)				
IGP-DI	0,95	1,20	0,71	0,70
IGP-M	0,90	0,95	0,75	0,75
IPC-Fipe	0,76	0,80	0,94	1,03
INPC	0,67	0,95	0,51	0,64
IPCA	0,76	1,00	0,50	0,60

	2001		2002	
	IGP-DI	7,30	8,20	4,24
IGP-M	7,80	7,92	-	5,50
IPC-Fipe	5,30	5,60	4,19	4,63
INPC	6,20	6,80	3,88	4,00
IPCA	5,80	6,00	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

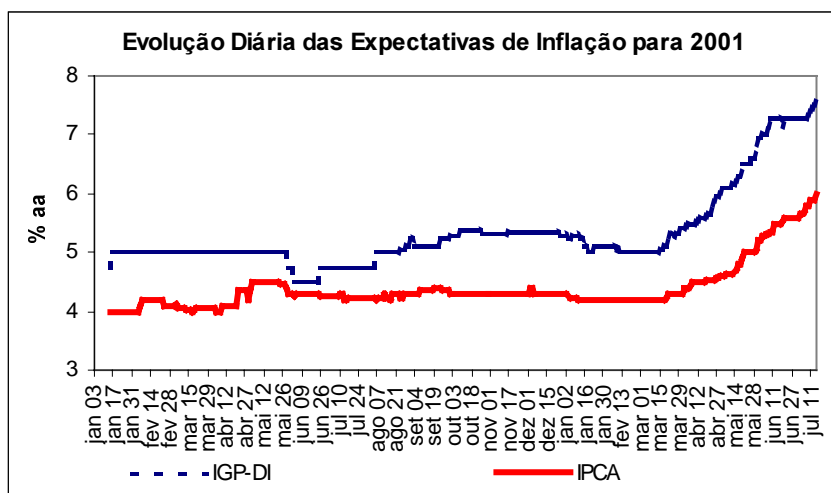
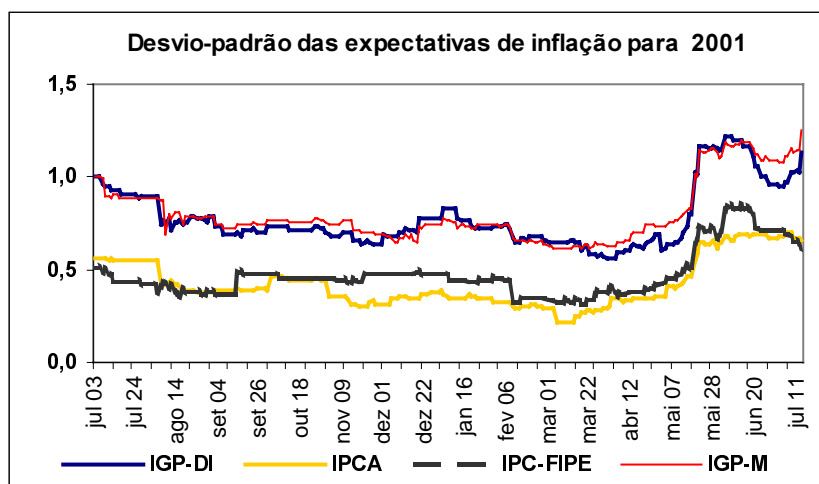


Figura 2
Dispersão das Expectativas de Inflação para 2001



O conteúdo deste documento é informativo. Não restringe as ações de política monetária e cambial do Banco Central do Brasil. Questões e comentários para gci.bacen@bcb.gov.br