

Expectativas Desagregadas, Credibilidade do Banco Central e Cadeias de Markov*

Diogo Guillén[†], Márcio Garcia[‡]

Contents: 1. Introdução; 2. Resenha da Literatura; 3. Metodologia; 4. Descrição dos Dados; 5. Resultados; 6. Índice de Credibilidade ; 7. Conclusão; A. Apêndice.

Palavras-chave: Credibilidade, Banco Central, Cadeias de Markov.

Códigos JEL: E5, E58, E61.

Propomos e implementamos uma medida da credibilidade do Banco Central do Brasil, fazendo uso de uma base de dados com expectativas desagregadas. A hipótese é de que a heterogeneidade das expectativas de longo prazo advinha de crenças distintas com relação à aversão do Banco Central à inflação. Desse modo, a existência de agentes persistentemente otimistas ou pessimistas indicaria falta de credibilidade. Com base neste argumento, construímos um índice utilizando Cadeias de Markov. Nosso índice inova em relação aos disponíveis na literatura por considerar a dispersão das expectativas. Nossos resultados são comparados com os de outros artigos, corroborando o aprimoramento advindo da nova medida da credibilidade.

We propose and implement a measure of central bank's credibility using individual financial market agents' expectations. Our hypothesis is that long-term expectations' heterogeneity comes from different beliefs about central bank's aversion to inflation. Accordingly, the existence of persistently optimistic or pessimistic agents would reflect a credibility loss. We construct a credibility index for Brazil using Markov Chains. The novelty of our index is to consider the dispersion of inflation expectations. We compare our results with the literature, and conclude that our new measure of central bank credibility provides an improvement vis-à-vis the existing ones.

*Agradecemos à equipe da RBE, aos pareceristas, e, sobretudo, ao editor associado Alexandre Cunha, pelo excelente trabalho e paciência conosco. Agradecemos, também, aos PIBICs Beatriz Ribeiro e Felipe Lima, por eficiente assistência de pesquisa.

[†]Princeton University. E-mail: dguillen@princeton.edu

[‡]Professor Associado, Cátedra Vinci, Departamento de Economia, PUC-Rio. E-mail: mgarcia@econ.puc-rio.br