

# pesquisa na fea – Economia



## Does the Central Bank of Brazil cares about expected inflation?

PEDRO CRISPIM

Dissertação de Mestrado

Orientador(es): Rodrigo De Losso da Silveira Bueno

Banca: Rodrigo De Losso da Silveira Bueno, Ricardo Dias de Oliveira Brito, Elias Cavalcante Filho e Emerson Fernandes Marçal

Link: <https://doi.org/10.11606/D.12.2022.tde-17022023-201641>

### Resumo

O objetivo desta dissertação é caracterizar a condução da política monetária do Brasil durante o regime de metas para inflação iniciado em 1999 para diferentes mandatos presidenciais do Banco Central do Brasil (BCB). A metodologia adotada consiste na estimação de uma Regra de Taylor *forward-looking* com parâmetros que podem variar ao longo do tempo utilizando Filtro de Kalman. Especificamente, para lidar com problemas de endogeneidade nos regressores quando dados *ex-post* são utilizados em um arcabouço de parâmetros variantes no tempo, adotamos um procedimento semelhante ao de dois estágios originalmente proposto por Kim e Nelson (2006). Em relação aos resultados, usando dados de 2000 a 2020, as estimativas sugerem que os presidentes do BCB estavam – para a grande maioria do período analisado – buscando tanto uma política monetária estabilizadora quanto seguindo o arcabouço do regime de metas para inflação. Nesse contexto, considerando os resultados e o que eles sugerem, nós atribuímos o não cumprimento com a meta em determinados anos muito mais ao fato de que o Brasil é uma economia emergente recém-democratizada sujeita a muitos choques internos e externos do que ao descaso do BCB com a estabilidade monetária.