

## IPCA pode ficar abaixo do piso da meta de inflação em 2017

O objetivo desta Nota é apresentar as projeções do Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) para o ano de 2017, com dados até setembro do mesmo ano, recém divulgado pelo IBGE. A média das projeções realizadas pelo CEMAP para o IPCA em 2017 ficou em 2,99%, bem perto das estimativas de mercado divulgadas pelo Banco Central no Relatório Focus de 29 de setembro, última disponível até a confecção desta nota. O modelo de previsão que utiliza o índice cheio mostrou uma previsão de 3,05%. Em relação aos modelos individuais e desagregados, enquanto as projeções desagregadas por Grupo, Subgrupo e Item ficaram abaixo dos 3% as projeções, aquelas desagregadas por Subitem ficaram em 3,14%. Desta forma há uma chance boa da taxa de inflação de 2017 ficar abaixo do piso da meta que é de 3% ao ano.

As projeções são realizadas através de diversos modelos SARIMA, que utilizam como fonte dados tanto séries agregadas quanto desagregadas do índice de inflação. As projeções feitas a partir de modelos da família SARIMA com correção de outliers são realizadas em diversos níveis de agregação: agregação total, desagregado por subitens, itens, subgrupos e grupos, somando 5 níveis distintos. O primeiro modelo faz a projeção do índice sem qualquer desagregação. Já nos modelos desagregados, é feita a previsão para cada um dos componentes das séries que compõem o índice para, em seguida, serem reagrupados e formar uma projeção para o índice total. A base de dados do IPCA está atualizada até agosto de 2017.

|               | Modelos Desagregados |                 |              |              |              |              |
|---------------|----------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|               | Média dos Modelos    | Modelo Agregado | Por grupo    | Por subgrupo | Por item     | Por Subitem  |
| Oct-17        | 2.60%                | 2.68%           | 2.52%        | 2.55%        | 2.62%        | 2.63%        |
| Nov-17        | 2.88%                | 2.93%           | 2.84%        | 2.82%        | 2.82%        | 2.98%        |
| <b>Dec-17</b> | <b>2.99%</b>         | <b>3.05%</b>    | <b>2.93%</b> | <b>2.89%</b> | <b>2.95%</b> | <b>3.14%</b> |

Elaboração: CEMAP-EESP-FGV.

Tabela 1: Previsões para o IPCA sob os diversos modelos (diferentes desagregações)

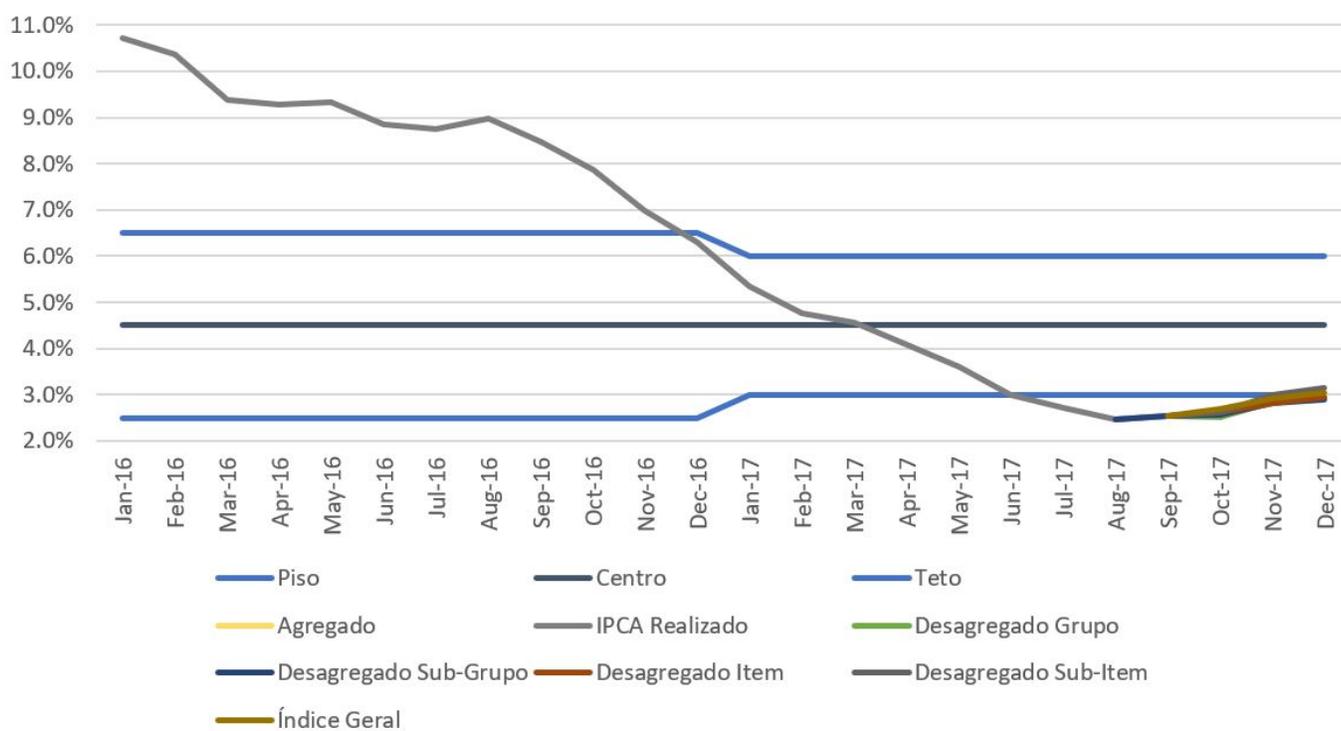


Figura 1: Previsões para o IPCA sob os diversos modelos (diferentes desagregações)

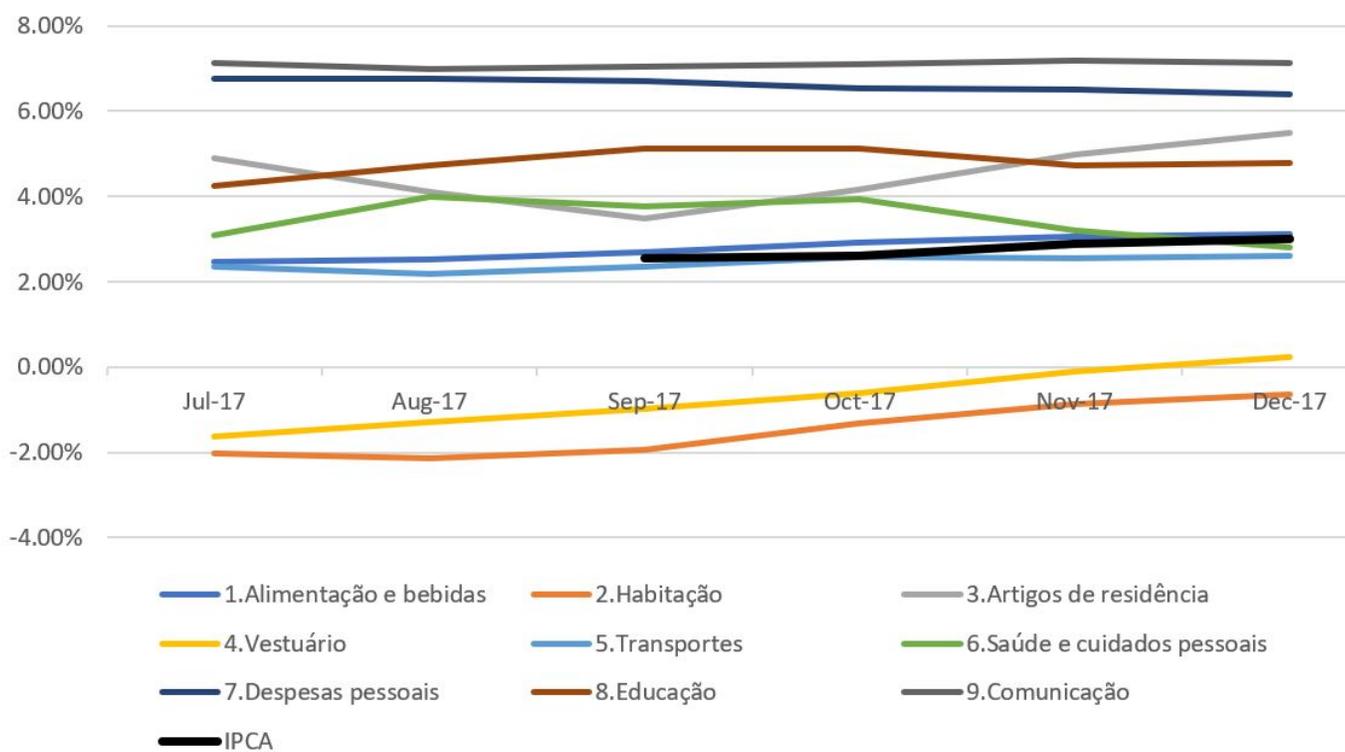


Figura 2: Previsão dos índices acumulados em 12 meses desagregado por grupo