

## Atualização dos Indicadores de Inflação: IGP-DI.

Vítor Wilher, Bacharel e Mestre em Economia\*

8 de março de 2016

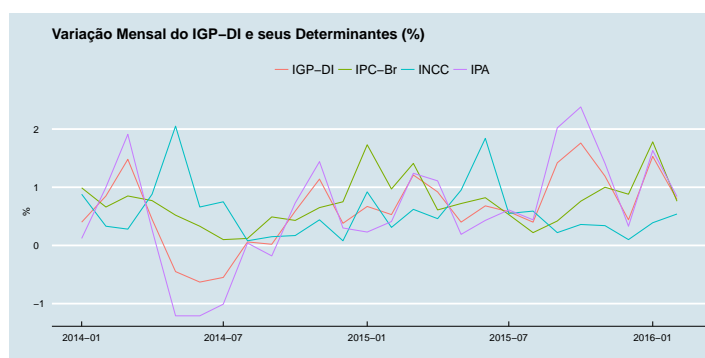
O Clube do Código monitora um conjunto de 13 indicadores de inflação, a saber: IGP-M, IGP-DI, IGP-10, IPC-Br, INCC, IPA, IPA-M, IPC-M, INCC-M, IPA-IND, IPA-AGRO, IPCA e IPCA-15. A cada nova atualização de um dos macro indicadores, nós divulgamos nosso relatório [Atualização dos Indicadores de Inflação](#).<sup>1</sup> Hoje, trazemos a atualização do IGP-DI, divulgado pela Fundação Getúlio Vargas na manhã dessa terça-feira.

### 1 Evolução do IGP-DI e dos seus determinantes

O IGP-DI variou 0,79% em fevereiro, quando o consenso de mercado, medido pela pesquisa Focus do Banco Central, apontava variação de 0,94%, em 4 de março. Um modelo  $AR(1)$ , como mostrado mais à frente, indicava variação de 1,29%. O resultado indica uma redução em relação ao observado em janeiro, quando o índice variou 1,53%. No acumulado em 12 meses, porém, o índice mostra avanço para 11,93%. Em janeiro, acumulava alta de 11,62%. Os Índices Gerais de Preços (IGPs) da Fundação Getúlio Vargas (FGV) são formados a partir da fórmula abaixo:

$$IGP_{i,t} = 0,6 * IPA_{i,t} + 0,3 * IPC_{i,t} + 0,1 * INCC_{i,t} \quad (1)$$

Onde  $i$  pode ser 10, M ou DI. Abaixo, o gráfico com as variações mensais do índice cheio e de seus determinantes.



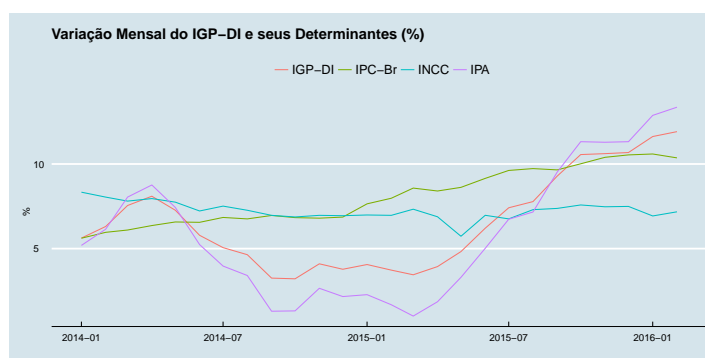
\*[contato@vitorwilher.com](mailto:contato@vitorwilher.com)

<sup>1</sup>São macro indicadores: IGP-M, IGP-DI, IGP-10, IPCA e IPCA-15.

# Clube do Código

Exercícios macroeconômicos usando o R

O Índice de Preços ao Produtor Amplo (IPA) registrou variação mensal de 0,84% em fevereiro, ante 1,63% em janeiro. O Índice de Preços ao Consumidor (IPC-Br), por seu turno, variou 0,76% em fevereiro, ante 1,78% no mês anterior. Por fim, o Índice Nacional de Custo da Construção (INCC) apresentou movimento contrário dos demais subíndices: saiu de 0,39% em janeiro para 0,54% em fevereiro. A despeito da melhora na margem do IPA e do IPC, no acumulado em 12 meses todos os subíndices ainda mostram inflação bastante elevada. O gráfico abaixo ilustra o movimento recente.



Nos 12 meses encerrados em fevereiro, o IPA mostra avanço de 13,35%, o IPC de 10,37% e o INCC de 7,17%. Valores estes superiores ao acumulado até janeiro. Como pode ser visto no gráfico acima, o índice cheio acompanha, por construção, o movimento do IPA, refletindo no período recente as pressões de preços administrados (energia elétrica, em particular) e também do câmbio. Imagina-se, nesse contexto, que uma vez dissipadas essas pressões, o IGP-DI possa recuar nos próximos meses.

## 2 Atualização da Tabela Agregada de Índices de Inflação

Com a divulgação do IGP-DI, podemos atualizar a nossa tabela agregada, que resume as últimas três variações mensais e acumuladas em 12 meses dos índices de inflação monitorados pelo [Clube do Código](#).

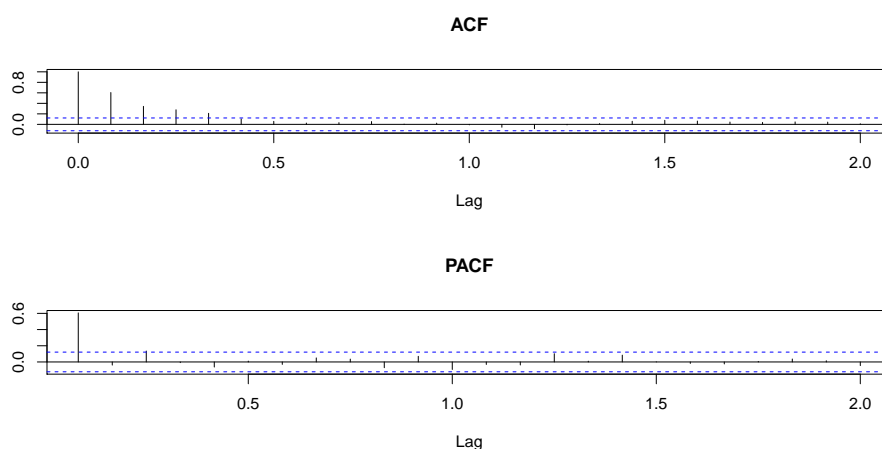
**Tabela 1:** Índices de Inflação no Brasil (%)

	Mensal Dez/15	Mensal Jan/16	Mensal Fev/16	Anual Dez/15	Anual Jan/16	Anual Fev/16
IGP-M	0.5	1.1	1.3	10.5	11.0	12.1
IGP-DI	0.4	1.5	0.8	10.7	11.6	11.9
IGP-10	0.8	0.7	1.6	10.5	10.8	12.1
IPC-Br	0.9	1.8	0.8	10.5	10.6	10.4
INCC	0.1	0.4	0.5	7.5	6.9	7.2
IPA	0.3	1.6	0.8	11.3	12.9	13.4
IPA-M	0.4	1.1	1.4	11.2	11.8	13.6
IPC-M	0.9	1.5	1.2	10.2	10.4	10.4
INCC-M	0.1	0.3	0.5	7.2	6.8	6.8
IPA-IND	-0.1	1.2	0.4	9.6	10.9	11.2
IPA-AGRO	1.5	2.6	2.0	15.6	17.8	18.8
IPCA	1.0	1.3		10.7	10.7	
IPCA-15	1.2	0.9	1.4	10.7	10.7	10.8

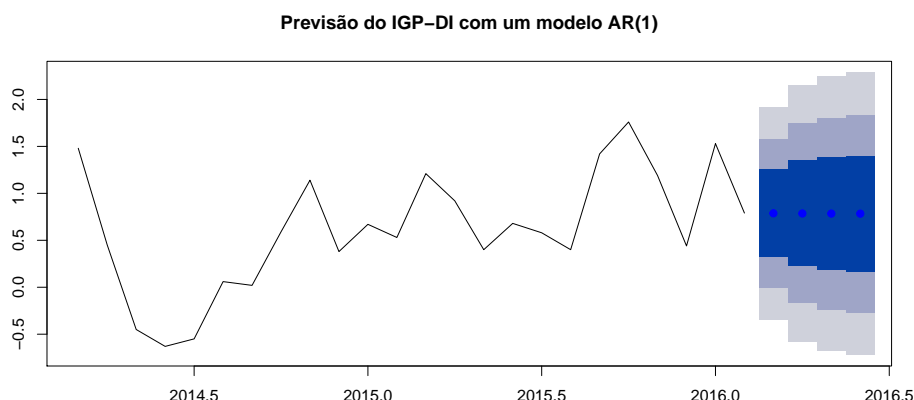
Seja nas variações mensais ou nas acumuladas em 12 meses, a tabela mostra que a inflação elevada continua disseminada no país.

## 3 Previsão

Para esse primeiro relatório do [Clube do Código](#), vamos fazer uma previsão bastante simples, com base nas funções de autocorrelação abaixo.



As funções de autocorrelação mostram um modelo  $ARMA(1,0)$  ou  $ARIMA(1,0,0)$ . É o que estimamos e fazemos a previsão. O gráfico abaixo mostra a trajetória prevista para as próximas quatro observações.<sup>2</sup>



Como pode ser visto no código, trabalhamos com intervalos de confiança de 50%, 75% e 90%, dando assim grande espaço para desvios da média prevista. Isso é apenas para ressaltar que não podemos fazer maiores considerações sobre essa previsão simples. Futuramente, vamos enfrentar essa dificuldade com a construção de um modelo multivariado para o IGP-DI, incluindo, por exemplo, a taxa de câmbio.

<sup>2</sup>Estamos supondo, implicitamente, que a série é estacionária.

## 4 Dúvidas e Comentários

Membros dos planos **Titular**, **Premium** e **Consultoria** recebem nossos relatórios e/ou apresentações no dia da divulgação do índice. Ademais, podem entrar na Área Restrita para ver o arquivo fonte do documento. Membros dos planos **Premium** e **Consultoria** poderão ainda agendar horário pelo e-mail [contato@vitorwilher.com](mailto:contato@vitorwilher.com) para conversa por Skype sobre as pesquisas/scripts.