

## Projeções do IPCA feitas pelo CEMAP continuam sugerindo um IPCA bem abaixo do centro da meta em 2017

O objetivo desta Nota é apresentar as projeções do Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) para o ano de 2017. Estas projeções são realizadas através de diversos modelos SARIMA, que utilizam como fonte dados tanto das séries agregadas como desagregadas do índice. As projeções dos modelos SARIMA, que possuem ajustes para correção de outliers, são realizados em diversos níveis de agregação: índice agregado, índice desagregado por subitens, itens, subgrupos e grupos, somando 5 modelos distintos. O primeiro modelo faz a projeção do índice cheio sem qualquer desagregação. Já nos modelos desagregados, é feita a previsão individual dos fatores que compõem o índice para, posteriormente, serem reagrupados e formar o índice cheio. A base de dados do IPCA está atualizada até agosto de 2017.

A média das projeções realizadas pelo CEMAP para o IPCA em 2017 ficou em 3,25%. O modelo de previsão que utiliza o índice cheio mostrou uma previsão de 3,31%, perto das estimativas de mercado, conforme o Relatório Focus do Banco Central. Em relação aos modelos individuais e desagregados, quanto maior o nível de desagregação, maior se mostrou a projeção. Enquanto as projeções desagregadas por Grupo ficaram perto de 3%, as projeções por Subitem foram de 3,57%.

	Modelos Desagregados					
	Média dos Modelos	Modelo Agregado	Por grupo	Por subgrupo	Por item	Por Subitem
Aug-17	2.46%	2.46%	2.46%	2.46%	2.46%	2.46%
Sep-17	2.72%	2.65%	2.66%	2.69%	2.77%	2.85%
Oct-17	2.83%	2.87%	2.64%	2.72%	2.85%	3.05%
Nov-17	3.11%	3.15%	2.95%	2.98%	3.10%	3.37%
<b>Dec-17</b>	<b>3.25%</b>	<b>3.31%</b>	<b>3.05%</b>	<b>3.05%</b>	<b>3.25%</b>	<b>3.57%</b>

Elaboração: CEMAP-EESP-FGV.

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

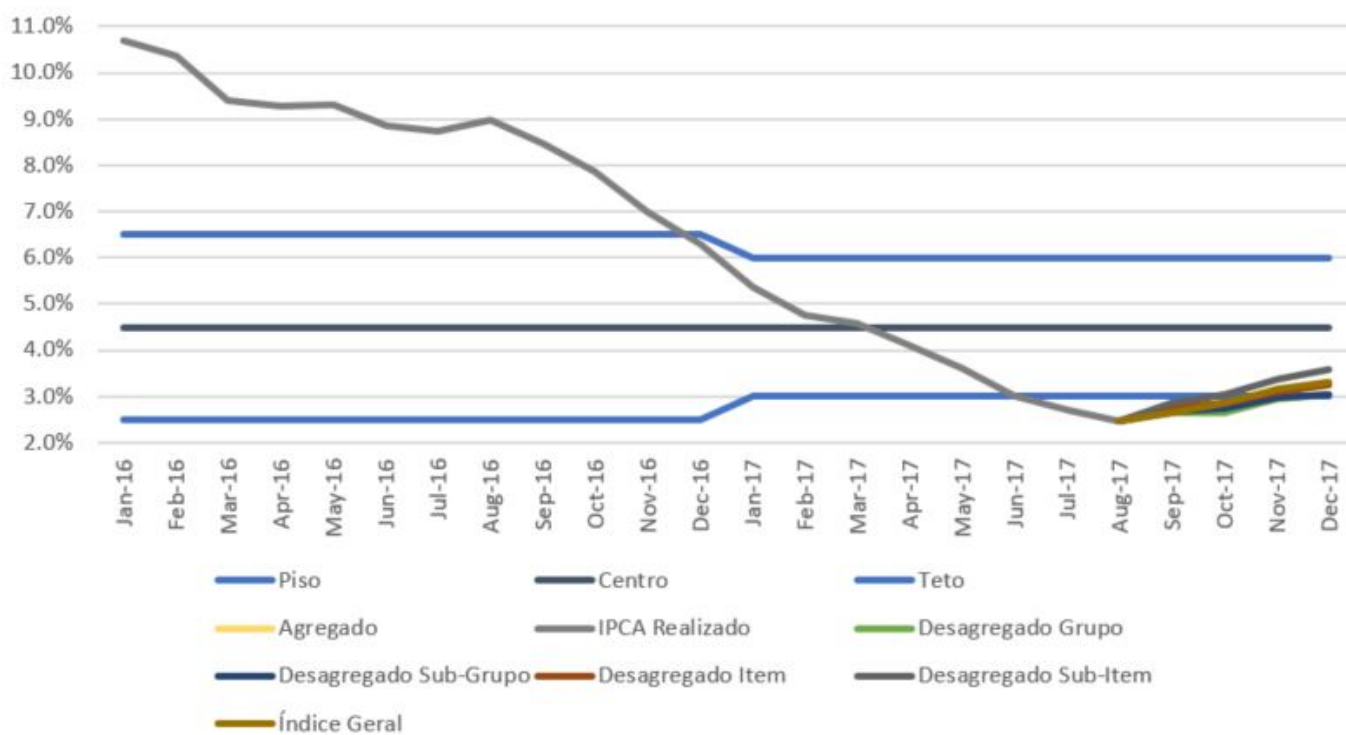


Figura 1: Previsões para o IPCA sob os diversos modelos (diferentes desagregações)

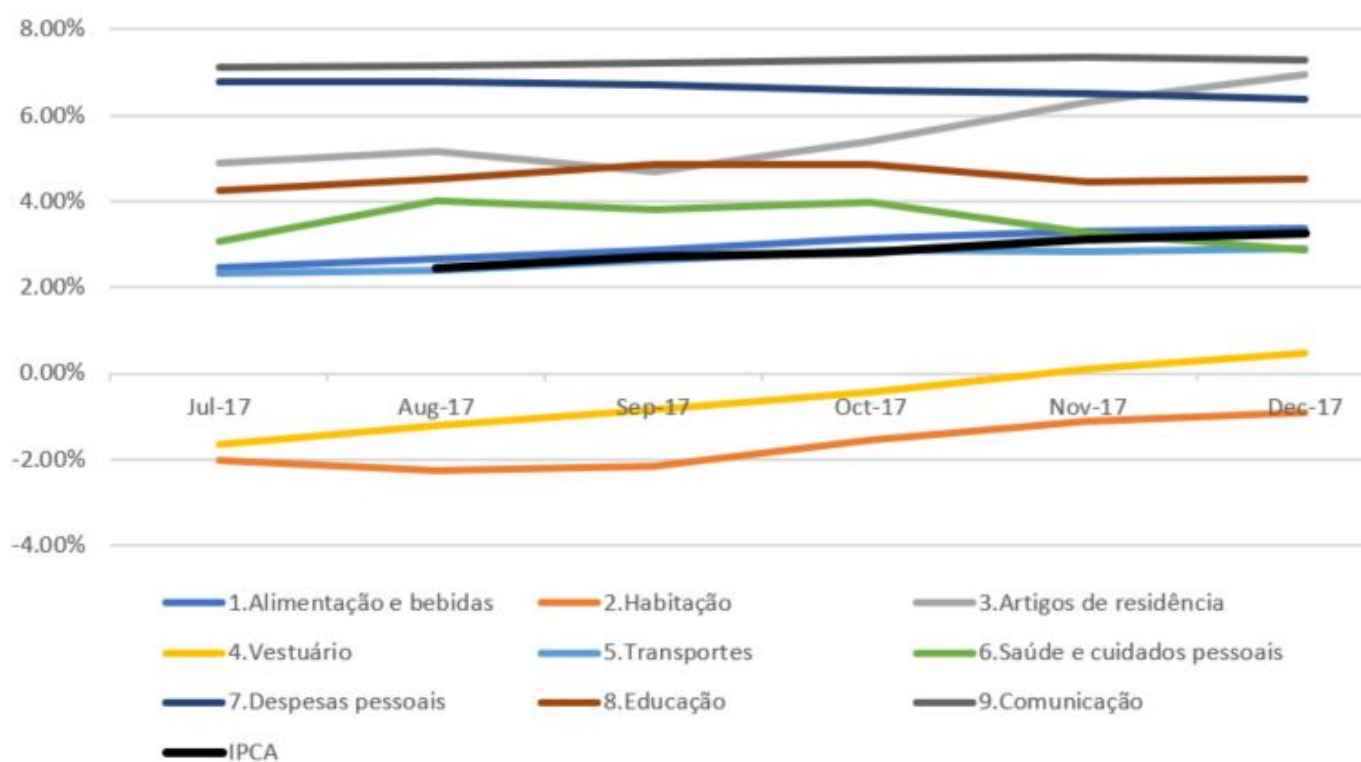


Figura 2: Previsão dos índices acumulados em 12 meses desagregado por grupo