

**DETERMINANTES DA INFLAÇÃO BRASILEIRA PÓS REGIME DE METAS PARA  
INFLAÇÃO: UMA ANÁLISE DOS PRINCIPAIS ÍNDICES****Artigo completo****Mateus Boldrine Abrita (UEMS) prof.mateusabrita@gmail.com****Angelo Rondina Neto (UEM) angelorondina@gmail.com****Luma de Oliveira (UFRGS) luma\_de\_oliveira@hotmail.com****RESUMO**

Essa pesquisa apresenta um estudo analítico dos principais índices de inflação no Brasil, dando destaque especial para o Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), na década de 2000, bem como seus grupos, subgrupos e importantes desagregações, a fim de verificar quais os componentes que mais pressionaram os níveis de preços. Numa abordagem geral os movimentos do IPCA e seus componentes são os mais representativos do que ocorreu com a inflação brasileira na década de 2000, ou seja, os preços administrados tiveram papel fundamental no comportamento da inflação, principalmente na primeira metade da década, após esse período o grupo alimentos passa a pressionar os preços de modo mais significativo.

**Palavras-Chave:** IPCA; Inflação; Década de 2000.

**Introdução**

A taxa de inflação resultante de determinado índice tem como objetivo geral auferir os movimentos médios dos preços de uma cesta de bens e serviços, em dado período de tempo. Existem diversos mecanismos e cestas de bens que podem ser incorporados nas análises de preços, como aspectos de localização geográfica, produtores, consumidores, varejo e atacado.

Porém é importante salientar que devido à complexidade do fenômeno inflacionário, quando são realizadas as agregações nos índices, algum prejuízo na análise das trajetórias de cada segmento específico certamente ocorre. Assim é de grande relevância que os estudos a respeito do fenômeno da inflação, considerem essas especificidades em suas observações.

Desse modo, este artigo tem por objetivo analisar os principais índices de inflação no Brasil na última década, bem como seus grupos, subgrupos e importantes desagregações, a fim de verificar quais os componentes que mais pressionaram os níveis de preços.

**Panorama geral dos principais índices de inflação no Brasil**

Apesar do sucesso inequívoco do plano real em estabilizar a moeda, a inflação brasileira na década, ainda está em patamares elevados se comparado com outras importantes economias<sup>1</sup>. A tabela 1 mostra sinteticamente alguns dos principais índices de inflação do Brasil:

**Tabela 1: Principais índices de inflação no Brasil, 2000 a 2011 em (% a.a.)**

	IPC (FIPE)	INPC	IPCA	IGP- DI	IGP- M	IPA- EP	IPC (FGV)	IGP- OG	ICV-SP	INCC
2000	4.37	5.27	5.97	9.81	9.95	12.06	6.21	9.78	7.21	7.66
2001	7.12	9.44	7.67	10.40	10.38	11.87	7.94	10.38	9.43	8.85
2002	9.91	14.74	12.53	26.41	25.31	35.41	12.18	26.31	12.93	12.87
2003	8.16	10.38	9.30	7.67	8.71	6.26	8.93	7.69	9.56	14.42

<sup>1</sup> Segundo CFSGAM (2011) as médias de inflação na década de 2000, em termos de preços ao consumidor (*Consumers Price Index*), de algumas economias foram: Austrália 2,9% , Estados Unidos 2,5%, Reino Unido 2%, Alemanha 1,6%, Canadá 2,1% e Nova Zelândia 2,6%.

2004	6.56	6.13	7.60	12.14	12.41	14.67	6.27	12.11	7.70	11.02
2005	4.52	5.05	5.69	1.22	1.21	-0.97	4.93	1.25	4.53	6.84
2006	2.53	2.81	3.14	3.79	3.83	4.29	2.05	3.79	2.56	5.04
2007	4.38	5.16	4.46	7.89	7.75	9.44	4.60	7.87	4.79	6.15
2008	6.16	6.48	5.90	9.10	9.81	9.80	6.07	9.09	6.11	11.87
2009	3.66	4.11	4.31	-1.43	-1.72	-4.08	3.95	-1.40	4.04	3.25
2010	6.39	6.47	5.91	11.30	11.32	13.85	6.24	11.27	6.91	7.77
2011	5.80	6.08	6.50	5.00	5.10	4.12	6.36	5.01	6.11	7.49

Fonte: IBGE, BCB, FGV e Ipeadata. Elaboração própria.

Cabe salientar, primeiramente, algumas considerações a respeito das características de cada índice. O Índice de preços ao consumidor da Fundação Instituto de Pesquisas Econômicas (IPC-FIPE) mensura os preços para a cidade de São Paulo ao consumidor, considerando famílias com renda mensal de até vinte salários mínimos. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) medido pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) considera famílias com renda mensal entre um e cinco salários mínimos, cujo chefe é assalariado em sua ocupação principal e residente de área urbana, possuindo abrangência geográfica de várias regiões metropolitanas do Brasil.

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) auferido também pelo IBGE é o índice oficial do Governo Federal do Brasil, inclusive para as metas inflacionárias adotadas pelo Banco Central do Brasil (BCB), a pesquisa abrange famílias com rendimentos mensais entre um e quarenta salários mínimos, não fazendo distinção da fonte de rendimentos e possui abrangência geográfica de várias regiões metropolitanas do Brasil. O Índice Geral de Preços Disponibilidade Interna (IGP-DI) é calculado pela Fundação Getúlio Vargas (FGV) sendo resultante de uma média aritmética ponderada de três índices; Índice de Preços no Atacado (IPA) equivale a 60%, Índice de Preços ao Consumidor (IPC) equivale a 30% e o Índice Nacional de Custo da Construção (INCC) ponderando 10% do IGP-DI. Como o índice considera a disponibilidade interna, os preços dos produtos exportados não são considerados.

O Índice Geral de Preços do Mercado (IGP-M) é medido pela FGV e largamente utilizado como índice de correção de contratos de aluguéis além de algumas tarifas de energia. Possui a mesma composição do IGP-DI, porém os dias considerados mudam, no caso do IGP-M o período vai do dia vinte e um do mês anterior até o dia vinte do mês de referência, já o IGP-DI analisa, do dia um ao trinta do mês de referência.

No âmbito do atacado, o Índice de Preços por Atacado segundo Estágio de Processamento (IPA-EP) mede os preços praticados em nível atacadista, que antecedem o nível varejista, é calculado pela FGV. O Índice de Preços ao Consumidor elaborado pela FGV (IPC-FGV) reflete o nível de preços no varejo, considerando famílias com renda de um até trinta e três salários mínimos, possui abrangência em São Paulo e Rio de Janeiro. Já o Índice Geral de Preços Oferta Global (IGP-OG) considera a trajetória do nível de preços dos produtos ofertados no mercado interno e externo do país, possuindo abrangência nacional e calculado pela FGV.

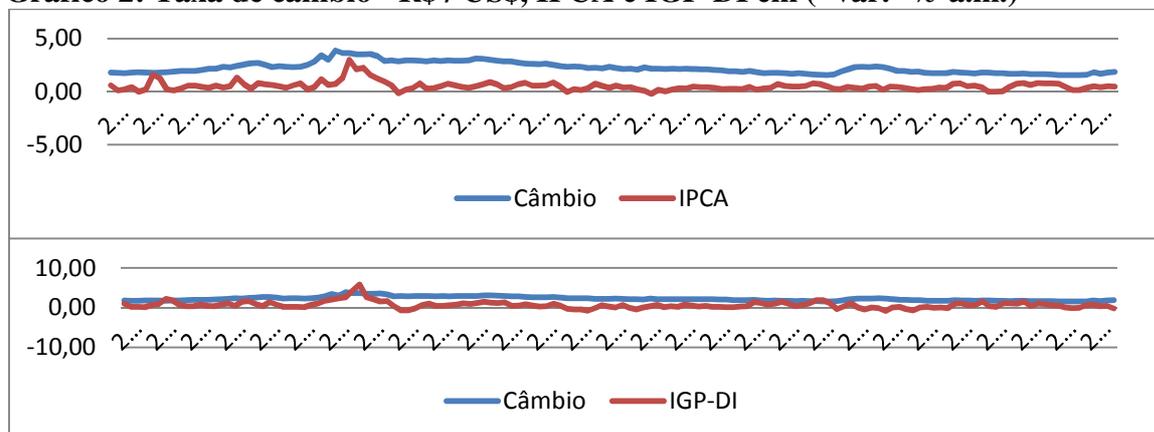
Auferido pelo Departamento Intersindical de Estatística e Estudos Socioeconômicos (DIEESE), o Índice de Custo de Vida de São Paulo (ICV-SP) afere a evolução dos preços do custo de vida das famílias na cidade de São Paulo com renda mensal

familiar de um até trinta salários mínimos. O Índice Nacional de Custo da Construção (INCC) é calculado pela FGV e analisa o nível de preços do custo de construções habitacionais.

Destaque-se que o grave problema inflacionário que assolou a economia brasileira, fez com que os diversos índices de preços fossem construídos ao longo do tempo com diferentes finalidades. Segundo o BCB (2012), o IPC-Fipe, por exemplo, foi criado pela Prefeitura Municipal de São Paulo com o objetivo de reajustar os salários dos servidores municipais. O IGP-M foi criado para ser usado no reajuste de operações financeiras, especialmente as de longo prazo, e o IGP-DI para balizar o comportamento dos preços em geral da economia. O INPC é o índice balizador dos reajustes de salário, enquanto o IPCA corrige os balanços e demonstrações financeiras trimestrais e semestrais das companhias abertas, além de ser o medidor oficial da inflação no país.

Desse modo, os índices de preços ao consumidor no Brasil tiveram trajetórias semelhantes, ao menos nos picos e vales, demonstrando uma forte pressão inflacionária no ano de 2002 e um arrefecimento no ano de 2006. Uma explicação a ser considerada para esses movimentos pode ser observada no gráfico 2:

**Gráfico 2: Taxa de câmbio - R\$ / US\$, IPCA e IGP-DI em (- var. - % a.m.)**



Fonte: IBGE, BCB, FGV e Ipeadata. Elaboração própria.

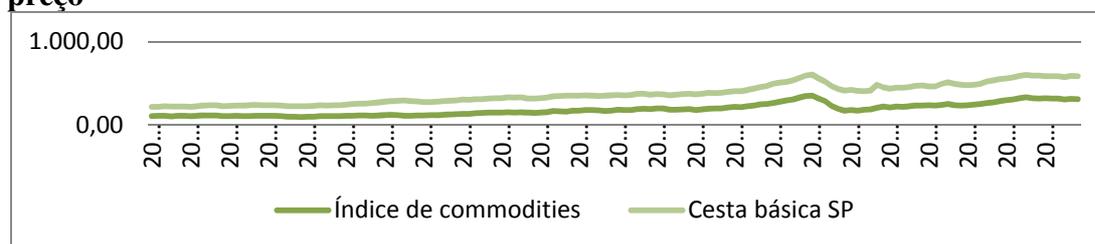
A taxa de câmbio influencia a inflação basicamente por três vias, custos de produção, bens finais importados e comercializáveis. As trajetórias dos índices de inflação IGP-DI e IPCA aparentemente apresentam uma relação positiva com a taxa de câmbio. É importante ressaltar que no período de 2001 até 2003, no qual os índices da tabela 1 apresentaram seus maiores valores, a taxa de câmbio também esteve em patamares mais elevados.

Trata-se de mais uma evidência favorável a um dos mais marcantes fatos estilizados da economia brasileira desde o Plano Real: a elevada influência da taxa de câmbio sobre a inflação (Oreiro et al., 2008; Ferrari Filho, Paula e Arestis, 2009; Modenesi, 2005).

Já no ano de 2008, embora tenha havido desvalorização cambial, esta não acarretou o mesmo efeito do início da década, talvez por pressões deflacionárias de outros componentes dos índices não diretamente determinados pelo câmbio. O período caracterizado por apreciação cambial, que vai de 2003 até meados de 2008, é acompanhado por um arrefecimento dos índices de preços do gráfico 2, revelando a importância da relação câmbio e nível de preços.

A evolução dos preços das *commodities* e da cesta básica observada no gráfico abaixo também pode ser um fator explicativo da evolução dos níveis de preços no Brasil.

**Gráfico 3: Cesta básica - município de São Paulo - R\$ e Índice commodities -geral - preço**



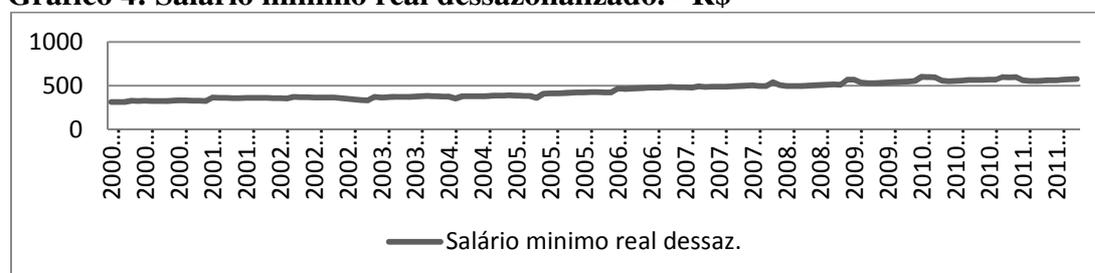
Fonte: DIEESE e Ipeadata. Elaboração própria.

O gráfico 3 mostra o valor da cesta básica no município de São Paulo, em reais, calculado pelo DIEESE, em comparação com um índice de *commodities* elaborado pelo Ipea (jan. 2002 = 100). Cabe ressaltar que o mais importante no gráfico é analisar as evoluções dos dois preços, que apresentam uma relação estreita, já que os dois representam preços básicos da economia. Assim pode ser observada uma trajetória de alta ao longo do período, com destaque para ano de 2008.

Uma afirmação categórica a respeito do impacto da alta dos preços das *commodities* sobre o nível de inflação é bastante complexo, principalmente em países como o Brasil, que é um grande exportador nessa área. Isso porque é necessário separar os efeitos das elevações nos preços dos alimentos e demais produtos relacionados diretamente com as *commodities*, do efeito indireto que ocorre devido a apreciação cambial que essas exportações provocam. De qualquer forma, são duas variáveis extremamente importantes para explicar a evolução dos níveis de preços no Brasil.

Outro elemento relevante para observar o panorama da inflação brasileira na década de 2000 é o salário mínimo, no gráfico 4, é apresentado a evolução do salário mínimo real em reais ao longo da década:

**Gráfico 4: Salário mínimo real dessazonalizado. - R\$**

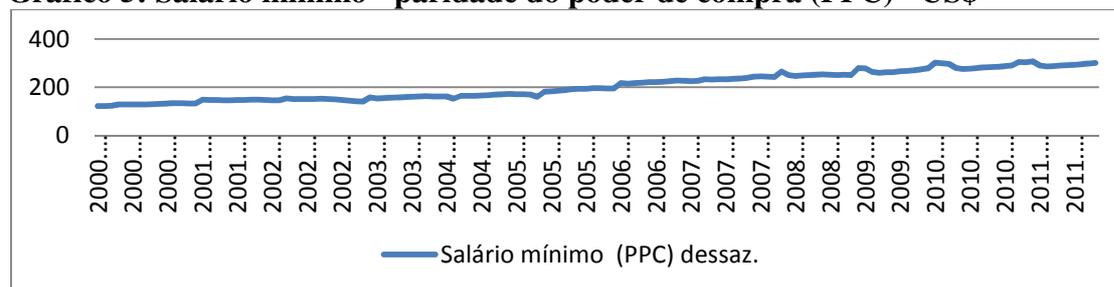


Fonte: DIEESE e Ipeadata. Elaboração própria.

Uma das consequências mais significativas da valorização do salário mínimo ocorre na distribuição de renda, redução da pobreza na economia, além de influenciar pagamentos previdenciários e indiretamente aumentar o poder de barganha dos trabalhadores nas negociações dos demais contratos. O gráfico 4 mostra ganhos reais no salário mínimo ao longo da década analisada, certamente influenciando setores como de serviços, despesas pessoais e demais áreas tanto no lado da demanda como de elevação nos custos.

A inflação de salários é resultante da negociação entre trabalhadores e empresários. Assim se os trabalhadores individual ou coletivamente, obterem aumentos reais, acima da produtividade, somada a capacidade de repasse aos preços por parte dos empresários, a inflação será pressionada para cima. Outra abordagem interessante a respeito do salário mínimo é sua comparação com o setor externo, assim o gráfico 5 mostra a evolução do salário com paridade do poder de compra em relação aos Estados Unidos:

**Gráfico 5: Salário mínimo - paridade do poder de compra (PPC) - US\$**



Fonte: DIEESE e Ipeadata. Elaboração própria.

Essa série elaborada pelo IPEA reflete em cada mês o preço nos EUA de uma mesma cesta de bens, que se podia adquirir com um salário mínimo no Brasil. A análise do gráfico 5 mostra que o salário mínimo no Brasil obteve ganhos de paridade no poder de compra ao longo do período observado.

Realizado um panorama geral dos principais preços, salários e índices da economia brasileira na década de 2000, os próximos tópicos buscam analisar os principais índices de inflação, dando ênfase em suas decomposições, a fim de verificar qual ou quais os componentes mais pressionaram os níveis de preços no país. Inicialmente será abordado o índice oficial do Governo Federal do Brasil, o IPCA, seguido por INPC, IPC da Fipe e alguns índices por atacado.

#### **Análise do IPCA e suas decomposições**

O IPCA é elaborado pelo IBGE, sendo um dos índices mais importantes para o país, serve de referência para sistema de metas de inflação a partir de 1999 adotado pelo Banco Central do Brasil (BCB). Barbosa-Filho (2007) elenca os elementos principais da base institucional do regime de metas para inflação no Brasil: (i) constituído por um conselho monetário nacional; (ii) em junho de cada ano o conselho estabelece as metas inflacionárias dos próximos dois anos, considerando a taxa do IPCA como referência; (iii) o Banco Central do Brasil é responsável por cumprir a meta, porém não é especificado a estratégia nem os instrumentos; (iv) o Comitê de política monetária define a taxa básica de juros Selic baseada na meta de inflação; (v) existe um intervalo de tolerância para a meta inflacionária; (vi) por fim, se a meta não for alcançada o presidente do BCB deve escrever um pronunciamento ao Ministro da Fazenda explicando as causas do fracasso.

Assim, o IPCA está institucionalizado como referência no regime de metas de inflação do Brasil, ele possui quatro níveis principais de agregação elaborados pelo próprio IBGE sendo eles: grupos, subgrupos itens e subitens. A agregação grupos é a mais geral e por sua vez está também dividida em: alimentação e bebidas, habitação, artigos de residência, vestuário, transportes, saúde e cuidados pessoais, despesas pessoais, educação e comunicação. Os pesos que cada grupo possui são orientados pela Pesquisa de Orçamentos Familiares (POF), a qual mensura o consumo familiar típico da população com renda até quarenta salários mínimos.

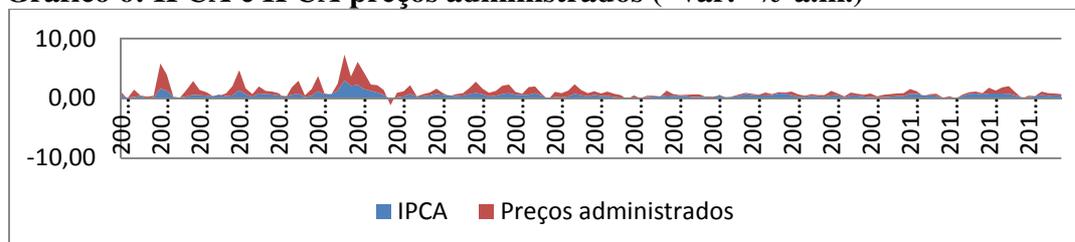
Também é importante ressaltar a decomposição realizada BCB, a instituição divide o IPCA, de um modo geral, em preços livres compostos por bens comercializáveis e não comercializáveis e por preços monitorados (administrados por contrato). Os bens comercializáveis são fortemente influenciados pelo setor externo e taxa de câmbio, já os não comercializáveis ou *non-tradables* são orientados e produzidos para mercado interno, um importante exemplo são os serviços<sup>2</sup>. Os bens administrados por contrato ou monitorados

<sup>2</sup> Apesar de existir alguns tipos de serviços comercializáveis, a maioria é considerada *non-tradable*.

estão diretamente relacionados com a administração pública, por exemplo, tarifas, preços de combustíveis e energia.

Todas essas divisões serão abordadas nos gráficos e tabelas a seguir, inicialmente é importante mensurar o impacto dos preços administrados na evolução do IPCA como evidencia o gráfico 6:

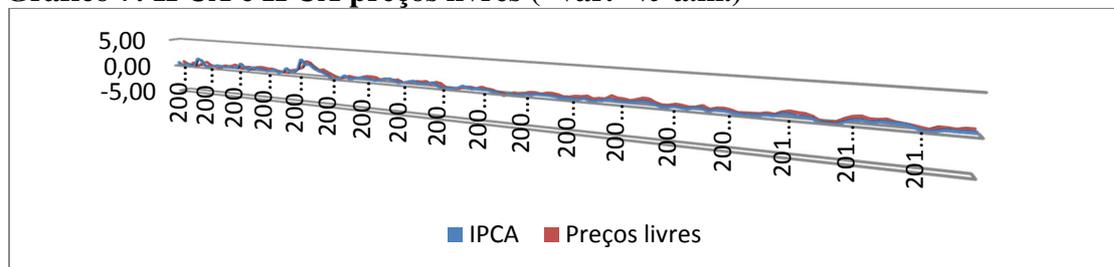
**Gráfico 6: IPCA e IPCA preços administrados (- var. -% a.m.)**



Fonte: IBGE e Ipeadata. Elaboração própria.

Os preços administrados por contrato ou monitorados possuem uma sensibilidade menor as flutuações entre demanda e oferta, porém não são necessariamente diretamente regulados pelo poder público. Entretanto, é considerável o peso do governo nas flutuações desses preços. O gráfico 6 revela que os preços administrados apresentaram variações para cima superiores aos demais componentes do índice de inflação durante quase todo o período de análise. Isso revela o peso que os preços orientados pela administração pública exercem sobre a inflação brasileira, sendo um dos principais elementos que pressionaram a inflação para cima no período. A seguir, é analisada a relação entre os preços livres e o IPCA. Os preços livres são de um modo geral mais “flexíveis” e são mais sensíveis aos movimentos de oferta e demanda na economia, como pode ser observado no gráfico 7.

**Gráfico 7: IPCA e IPCA preços livres (- var. -% a.m.)**

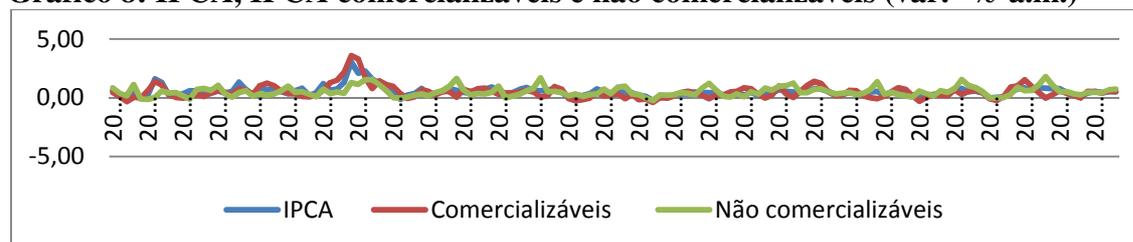


Fonte: IBGE e Ipeadata. Elaboração própria.

O gráfico 7 mostra uma tendência geral dos preços livres em pressionar a inflação para baixo ou manter uma evolução próxima ao índice geral, considerando duas fases. A primeira de 2000 até 2006, a qual, apenas em alguns períodos, os preços livres apresentaram uma trajetória superior ao nível do IPCA, pressionando o índice para baixo em grande parte do período, já a fase de 2007 até 2011, os preços livres apresentaram uma trajetória mais próxima ao índice geral e em alguns momentos exerceram pressão de alta na inflação.

Outra análise importante a respeito da decomposição do IPCA está relacionada com os preços de bens e serviços que podem ou não ser comercializados com o setor externo. O gráfico 8 mostra as trajetórias das variações percentuais dos preços comercializáveis, não comercializáveis e o IPCA, como pode ser observado.

**Gráfico 8: IPCA, IPCA comercializáveis e não comercializáveis (var. -% a.m.)**



Fonte: IBGE e Ipeadata. Elaboração própria.

O gráfico 8 mostra que os comercializáveis pressionaram os preços para cima de maneira mais aguda no início da década, atingindo um pico em 2002. Já os preços dos não comercializáveis apresentam uma trajetória de variação semelhante ao longo do período analisado alternando momentos em que se situa acima e abaixo da linha do IPCA. Com o propósito de investigar quais elementos do IPCA mais pressionaram os preços na década, a tabela 2 mostra as evoluções percentuais acumuladas em doze meses de quatro grupos fundamentais para o entendimento da composição da inflação dentro do IPCA. Os grupos são: Alimentos e bebidas, Serviços, Monitorados ou administrados por contratos e Industriais, a segunda coluna mostra os pesos médios de 2000 até 2010 dos agrupamentos sobre o índice e por fim o IPCA cheio.

**Tabela 2: IPCA e suas decomposições 2000 a 2010**

Variação percentual acumulada em doze meses.

Grupos	Peso médio	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Alimentos e bebidas	22.3	4.9	11.1	20.7	8.5	4.7	2.8	1.7	10.8	11.1	3.2	10.4
Serviços	23	3.2	4.9	5.5	7.2	5.5	6.8	5.5	5.2	5.5	5.5	7.6
Administrados	31.5	11.1	9.5	14.7	13	9.8	8.6	4.2	1.7	3.2	4.9	3.1
Industriais	23.1	5.1	6.2	9.6	8	9	4.2	1.4	2.1	4.1	2.8	3.5
IPCA	100	5.97	7.67	12.53	9.3	7.6	5.67	3.13	4.46	5.9	4.31	5.91

Fonte: IBGE, BCB e IPEA (2011). Elaboração própria.

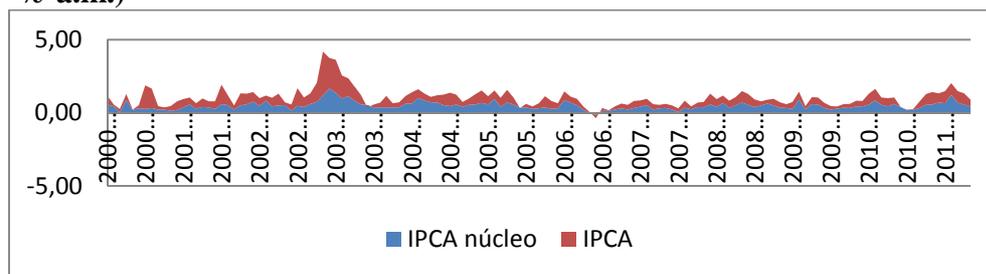
Os preços administrados foram os mais significativos, pressionando a inflação no período de 2000 até 2005, apresentando 14,7% no ano de 2002, enquanto os serviços subiram apenas 5,5% nesse mesmo ano. O segundo maior grupo que mais impactou o nível de preços no período de 2000 até 2005 foi o dos alimentos e bebidas, seu pico foi ainda maior que o dos administrados no ano de 2002 alcançando 20,7%. Os preços industrializados, apesar de uma aceleração em 2001 e 2002, talvez fruto da depreciação cambial do período, fica em terceiro lugar nesse período de análise situando-se a frente somente do grupo serviços, que aparece, nessa abordagem como o grupo de menor pressão inflacionária no IPCA, dado o período.

Na segunda metade da década, a partir do ano de 2006, os preços dos administrados sofrem um arrefecimento e o grupo alimentos e bebidas passa a exercer a maior pressão inflacionária do período. Como mostrado no gráfico 3, o preços das *commodities* sofrem fortes altas nos mercados internacionais, esse fenômeno pode explicar parte das elevações nos preços dos alimentos internamente. Após 2006, as variações do grupo alimentos e bebidas atingiu patamares superiores a 10%, salvo 2009, é importante também

destacar que o grupo serviços apresenta um valor elevado de 7,6% em 2010. Os preços industriais tiveram valores relativamente baixos em 2006 com 1,4%, 2007 2,1% e 2009 2,8%.

De um modo geral, no período de 2000 até 2010, o grupo dos preços administrados foi o que mais pressionou o índice de inflação para cima, seguido do grupo alimentos e bebidas. No último ano da série, o grupo serviços dá indícios de aceleração, porém, junto com os preços industriais, apresentou evolução em patamares abaixo dos dois primeiros grupos. Essa conclusão fica clara quando se analisa o gráfico 9:

**Gráfico 9: IPCA e IPCA núcleo por exclusão de preços administrados e alimentos. (var. -% a.m.)**



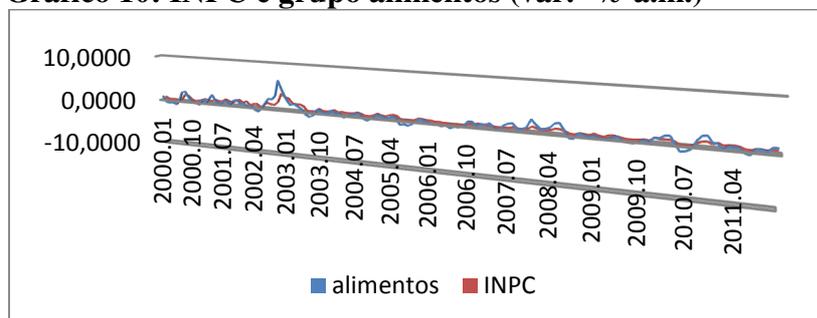
Fonte: IBGE e Ipeadata. Elaboração própria.

Dado o comportamento volátil dos índices de inflação cheios, a ideia do núcleo do índice de preços foi sendo desenvolvida e utilizada pelas autoridades monetárias e agentes econômicos. Em geral, os Bancos Centrais buscam analisar o comportamento de tendência inflacionária, o que pode ser deturpado pelos índices cheios, aos quais são influenciados por fatores temporários e isolados que não fazem necessariamente parte da inflação de médio e longo prazo. O gráfico 9 mostra a evolução do IPCA e de seu núcleo por exclusão dos preços administrados e alimentos. Por meio das evoluções dos dois índices fica evidente a significativa participação dos preços administrados e do grupo alimentos na composição do IPCA. Após uma análise detalhada dos componentes do IPCA, o tópico a seguir tem como objetivo investigar quais os grupos e componentes exerceram maior pressão sobre o INPC.

#### **Análise do INPC e suas composições**

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) medido pelo IBGE é composto por nove subgrupos: alimentação, habitação, educação, artigos de residência, vestuário, transporte, comunicação, saúde e cuidados pessoais e despesas pessoais. Inicialmente é abordado o grupo alimentos no gráfico 10:

**Gráfico 10: INPC e grupo alimentos (var. -% a.m.)**

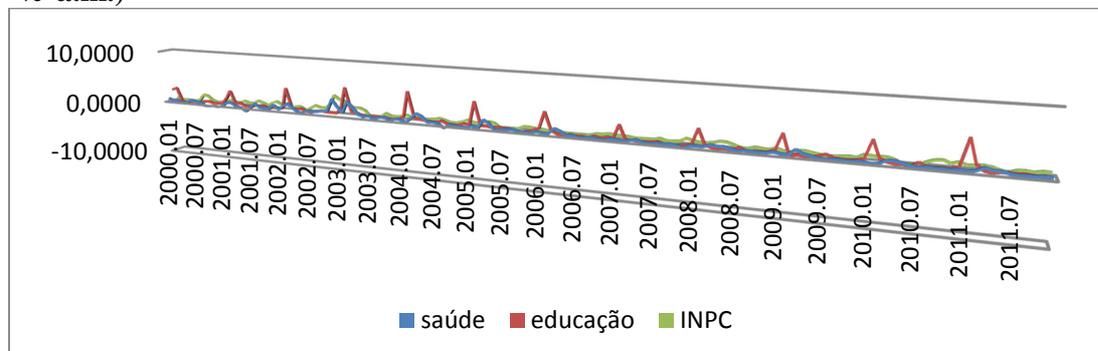


Fonte: IBGE e Ipeadata. Elaboração própria.

O gráfico 10 mostra a evolução dos preços do INPC em relação ao grupo alimentos. No período de meados de 2000 até meados de 2003, os preços dos alimentos exercem forte pressão inflacionária sobre o índice, apresentando trajetória superior ao INPC em grande parte do período. A partir de meados de 2003 até meados de 2006, os preços dos alimentos sofrem um arrefecimento e caminham, ora junto com o índice geral, ora exercendo

impacto negativo. No final de 2006 até meados de 2008, o grupo volta a pressionar os preços em patamares consideráveis, após 2008 passa por um período de acomodação. Destaque para o biênio 2010 e 2011, ao qual o índice alterna impactos consideráveis positivos e negativos.

**Gráfico 11: INPC, grupo educação, leitura e papelaria e saúde e cuidados pessoais (var. -% a.m.)**

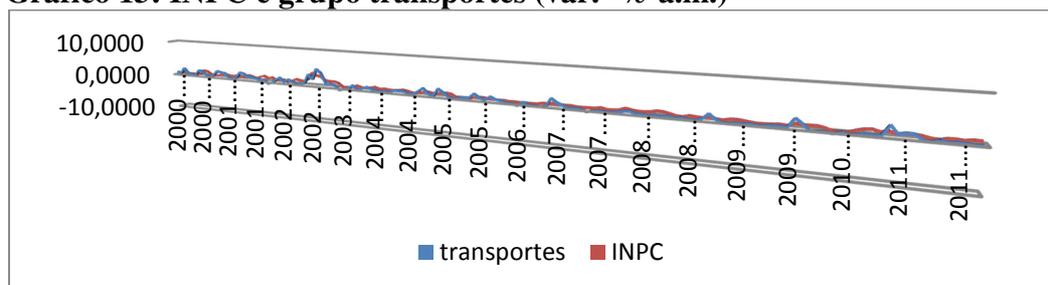


Fonte: IBGE e Ipeadata. Elaboração própria.

O grupo educação apresenta fortes reajustes no início de cada ano e depois se acomoda, exercendo até um impacto negativo no índice geral, já o grupo saúde mostra uma trajetória próxima ao índice geral, sendo que, de 2000 até 2004, caminha abaixo das variações do INPC, após 2004 e até 2006 apresenta alguns reajustes sazonais consideráveis, porém depois alterna sua evolução para momentos muito próximos ao índice e momentos de pressões de baixa. De um modo geral, os impactos do grupo educação foram altos, já o grupo saúde apresentou uma trajetória mais relacionada com pressões de baixa do que pressões inflacionárias se comparado com o INPC.

Analisando o grupo habitacional a relação entre as variações percentuais do grupo habitação em relação com o INPC, no período de 2000 até 2003, a pressão de alta desse grupo foi mais intensa, passando para uma acomodação nos anos seguintes, ao qual alterna momentos de alta e de baixa em relação a evolução normal do INPC.

**Gráfico 13: INPC e grupo transportes (var. -% a.m.)**



Fonte: IBGE e Ipeadata. Elaboração própria.

A interação entre o grupo transportes e o INPC é observada no gráfico 13. Esse grupo apresenta picos de elevações ao longo de todo o período. A partir do ano 2000 até 2003, ocorre uma pressão considerável, sendo que em 2003, ocorre o pico de toda a década. De meados de 2003 a 2004, os preços relacionados aos transportes apresentam um arrefecimento e caminha em trajetória próxima ao índice, após esse período até o final da década, o grupo apresenta um comportamento alternando fortes reajustes e acomodações. Mas de um modo geral é significativo o impacto desse grupo no INPC. Agora serão apresentados abaixo os agrupamentos que, de um modo geral, exerceram pressão de baixa sobre o INPC:

analisando a trajetória dos grupos vestuário, artigos de residência, despesas pessoais e comunicação em relação ao INPC. Os quatro apresentam uma trajetória geral de

alternância, em caminhar próximo ao índice cheio, ou exercer pressão de baixa ao longo do período analisado.

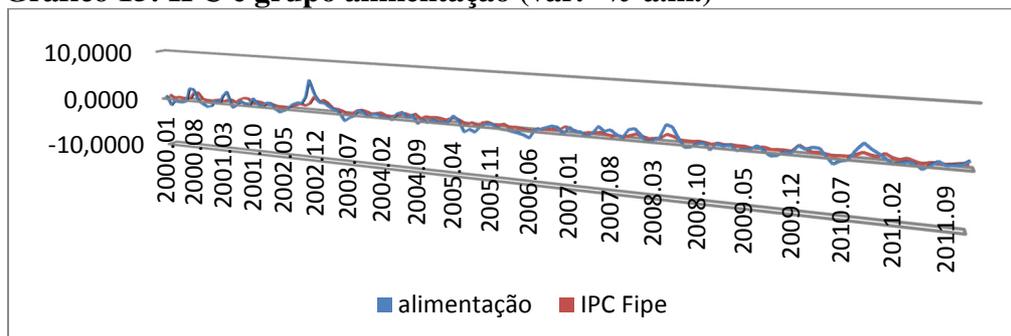
Desse modo, cabe dividir os grupos em dois, o primeiro, apesar de alternar momentos de pressão inflacionária e arrefecimentos, de um modo geral exerceu pressões positivas sobre o INPC ao longo da década, são eles: alimentos, saúde, educação, habitação e transportes. Já o segundo grupo exerceu um comportamento claro no sentido de exercer impactos negativos no índice cheio, são eles: vestuário, artigos de residência, despesas pessoais e comunicação.

A fim de aprofundar as análises, outro índice de preços ao consumidor será investigado no próximo tópico bem como seus componentes, com o propósito de retirar algumas conclusões a cerca dos elementos que pressionaram positiva ou negativamente o índice.

### Análise do IPC-FIPE e suas composições

O Índice de preços ao consumidor da Fundação Instituto de Pesquisas Econômicas (IPC-FIPE) mensura os preços para a cidade de São Paulo ao consumidor, utiliza a pesquisa de orçamento familiar (POF) para compor os grupos de despesa, considerando famílias com renda mensal de até vinte salários mínimos. O período de coleta vai do primeiro ao último dia de cada mês analisado. O IPC da FIPE é dividido em sete grupos: alimentação, educação, habitação, vestuário, transporte, saúde e despesas pessoais. Inicialmente será abordada a interação entre grupo alimentação e o IPC como mostra o gráfico abaixo:

**Gráfico 15: IPC e grupo alimentação (var. -% a.m.)**



Fonte: FIPE e Ipeadata. Elaboração própria.

O gráfico 15 revela que nos primeiros anos da década, entre 2000 e 2003, o grupo alimentação, de um modo geral, impactou positivamente no índice inflacionário do IPC, dando destaque para o pico ocorrido em meados de 2002. Após esse período, os preços relacionados aos alimentos apresentam uma queda e mudam sua trajetória para ora caminhar junto com o índice geral e ora exercer pressão negativa, esse movimento vai até o ano de 2006, ao qual o grupo alimentos reverte seu movimento e começa a impactar positivamente o índice de modo significativo. A partir de meados de 2008, o grupo apresenta um arrefecimento até meados de 2010, posteriormente, alterna um forte impacto positivo em 2011 com uma acomodação nos últimos meses.

Portanto, a partir dos comportamentos das variações percentuais apresentadas no gráfico, o grupo alimentação aparentemente possui importante parcela na explicação da evolução dos preços no IPC. O gráfico 16 analisa a relação entre o grupo educação e IPC como pode ser observado abaixo: