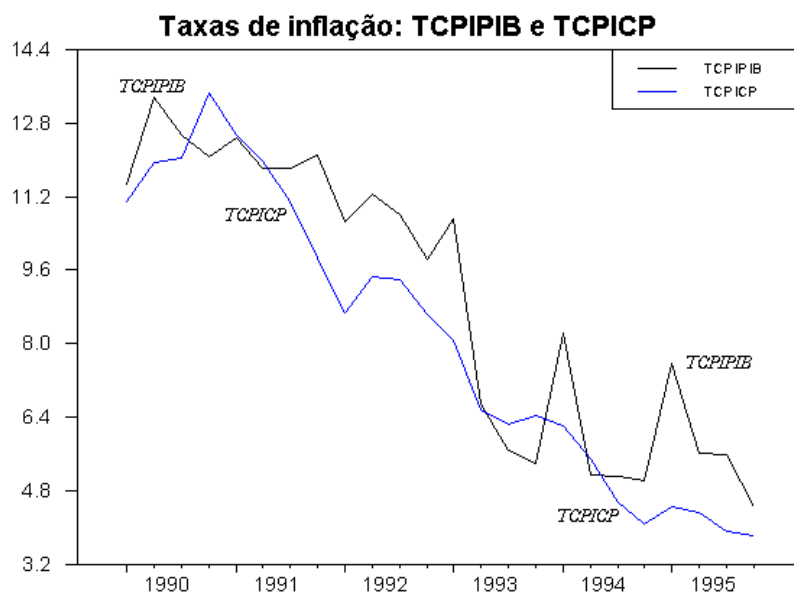


Os valores da taxa de inflação, dados pelos preços implícitos no produto, TCPIPIB, pelos preços implícitos no consumo privado, TCPICP, e pelo índice de preços no consumidor, total sem renda, TCIPCSR, para os últimos anos foram os seguintes:

Períodos	TCPIPIB	TCPICP	TCIPCSR
1989:01	11.52	12.36	12.78
1989:02	11.98	13.15	12.78
1989:03	12.68	12.72	12.33
1989:04	10.94	11.63	10.83
1990:01	11.47	12.77	11.10
1990:02	13.37	13.57	11.96
1990:03	12.54	13.73	12.03
1990:04	12.07	13.70	13.45
1991:01	12.49	12.77	12.54
1991:02	11.82	12.13	11.98
1991:03	11.83	10.25	11.11
1991:04	12.11	9.23	9.86
1992:01	10.65	8.47	8.67
1992:02	11.25	9.50	9.44
1992:03	10.80	9.07	9.38
1992:04	9.84	8.44	8.64
1993:01	10.72	7.34	8.08
1993:02	6.70	5.57	6.55
1993:03	5.67	5.97	6.26
1993:04	5.39	6.44	6.44
1994:01	8.23	5.96	6.20
1994:02	5.13	5.62	5.48
1994:03	5.09	4.69	4.56
1994:04	5.03	4.03	4.08
1995:01	7.58	4.80	4.45
1995:02	5.62	3.85	4.33
1995:03	5.59	3.99	3.93
1995:04	4.43	3.39	3.82

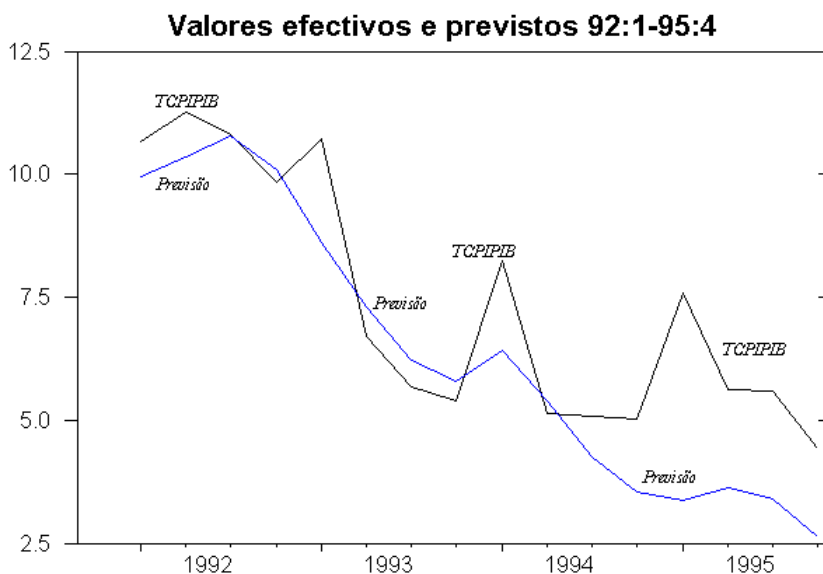
A evolução dos preços implícitos no produto, relativamente aos preços no consumo, verifica, em geral, a relação que já havíamos constatado noutra página. A taxa de inflação do produto é superior à que se verifica no consumo. Mas o comportamento da primeira taxa é anormal nos primeiros trimestres de 1993, 1994 e 1995. Como podemos também ver no gráfico em baixo, naqueles períodos a taxa de inflação no produto apresenta “picos”, no mínimo, estranhos. Não só a série, em si, se torna estranha com esses “picos”, como o seu relacionamento com as restantes também o é.



Passando os valores a logaritmos e obtendo um modelo para TCPIPIB em termos de TCPICP, para o período até 91:4, com exclusão de auto-correlação de ordem um e quatro, obtemos o seguinte modelo:

$$tcpipib_t = \sum_{i=1}^4 \beta_{t-i} \cdot tcpipib + \sum_{j=0}^6 a_j \cdot tcpicp_{t-j}, \text{ com } s=0,0104$$

Com base neste modelo passámos a estimar os valores para o período posterior, 92:1 a 95:4. O gráfico em baixo apresenta os valores estimados.



No quadro em baixo apresentamos os valores para os primeiros trimestres de 92:1 a 95:1. Os resultados obtidos confirmam a nossa ideia de “picos” dificilmente aceitáveis na série dos preços implícitos do PIB nas Contas Trimestrais.

Período	TCPIPIB	Previsão	Diferença
1992:1	10,65	9,94	0,71
1993:1	10,73	8,63	2,1
1994:1	8,23	6,42	1,81
1995:1	7,58	3,38	4,2