

# Ausência de indexador oficial induz a opção por índices maiores

por Marília Stabile  
de São Paulo

A Fundação Instituto de Pesquisas Econômicas da Universidade de São Paulo (FIPE/USP) divulga hoje a inflação paulista de outubro, estimada por especialistas entre 25 e 26%. Confirmados os números, o salto do índice em relação a setembro (16,21%) ficará entre 9 e 10 pontos percentuais, uma aceleração expressiva cujo componente "expectativas" teve um papel preponderante. E há indícios de que esse fator volte a contaminar a inflação de novembro.

Especialistas em índices trabalhavam, até quinta-feira passada, com uma previsão de inflação para todo o mês de novembro entre 26 e 30%. O limite de baixa de 26% foi, no entanto, abandonado após a constatação de nova aceleração dos preços na primeira semana do mês.

Uma aceleração "fora da lógica", observou o coordenador adjunto do custo de vida da FIPE, Heron do Carmo, mas real e possível, admitiu.

Um dos indutores apontados com responsável por essa última aceleração do

índice e a provável de novembro, a falta de indexação formal que acaba permitindo a escolha de um indexador sempre maior, a começar pelo próprio Banco Central. O raciocínio é do ex-diretor do Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), Francisco de Assis, que pergunta "qual é o índice que o BC trabalha quando fala que os juros serão acima da inflação?" Lembra o economista que não é possível adotar uma média de índices com alega o BC, porque os diversos indicadores são notoriamente diferentes entre si. E exemplifica, ressaltando que o índice da FIPE de outubro deverá ser o mais alto em relação a todos os outros institutos à medida que o peso de fatores sazonais — como vestuário e hortigranjeiros — é mais elevado que em outros sistemas de cálculo.

De fato, a opção pelo maior índice entre diferentes instituições como defesa na ausência de um indexador oficial torna a somatória da inflação de "índices maiores" superior ao acumulado de qualquer índice calculado por instituições de pesquisa.