

## Nota Breve 30/12/2024

### Portugal: Inflação média para 2024 nos 2,4%

#### Observado

- A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para dezembro é de 3,0% (2,5% em novembro 2024).
- A variação mensal foi 0,10% (-0,16% em novembro 2024; -0,41% em novembro de 2023).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em 2,4% em dezembro (2,3% em novembro 2024).

#### Avaliação

- A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) aumentou para 3,0% em dezembro, face aos 2,5% registados em novembro e acima da previsão do BPI Research, de 2,6%.
- O aumento da inflação global foi acompanhado pela taxa de inflação subjacente. Ou seja, excluindo os produtos mais voláteis – bens alimentares não transformados e energia – os preços aumentaram 2,8% homólogo (2,6% em novembro). Os preços dos produtos energéticos aumentaram 4,9% homólogo (2,1% em novembro). Por sua vez, a inflação dos bens alimentares não transformados aumentou também para 3,1%, depois de 1,9% registado em novembro.
- A taxa de inflação média anual fixou-se em 2,4% em dezembro de 2024, igual à estimativa do BPI Research.
- O Índice Harmonizado de Preços do Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 3,1%, (2,7% no mês precedente). Os dados definitivos referentes ao IPC do mês de dezembro de 2024 serão publicados no próximo dia 13 de janeiro.
- O dado de hoje confirma a previsão do BPI Research de uma inflação média de 2,4% em 2024. Não obstante, a dinâmica mensal dos preços em dezembro foi mais forte do que antecipávamos, especialmente no índice da energia e nos produtos alimentares não transformados, que, segundo o INE, foram os dois agregados que apresentaram os contributos mais relevantes para a aceleração do IPC total. Estes movimentos mensais quebraram o padrão de sazonalidade habitual nestas rubricas. De assinalar, ainda assim, que mensalmente os produtos alimentares transformados recuaram -0,48%.
- Olhando já para 2025, a nossa atual previsão para a inflação média situa-se nos 2,1%. Este é um valor já muito próximo do valor objetivo e que marcaria em definitivo o debelar do ciclo inflacionista dos últimos anos. Em concreto, nos produtos alimentares, uma importante fatia do cabaz do IPC, esperamos que a tendência de moderação dos preços se consolide. Os preços dos principais produtos agrícolas transacionados nos mercados internacionais diminuirão em relação aos seus picos de 2022 e os mercados de futuros apontam para uma tendência um pouco mais estável, com preços mais próximos dos prevalecentes antes do início da guerra na Ucrânia. No campo energético, esperamos um preço médio do crude em torno dos 75 dólares (abaixo do que se registou este ano), com a produção da OPEP e seus aliados a subir progressivamente. No mercado da eletricidade também se esperam descidas para o consumidor, na medida em que vão descer as tarifas de acesso às redes (-3,6%) e aumentar a aplicação do IVA reduzido a uma maior quantidade de eletricidade consumida, compensando, por exemplo, no mercado regulado a subida de 2,1% anunciada para janeiro. Nas telecomunicações, o aumento da concorrência e o anúncio por parte de algumas operadoras de que vão manter os preços no mesmo nível também faz prever uma inflação contida nesta rubrica depois de dois anos a subir ao ritmo do IPC global.

Em suma, o horizonte dos preços afigura-se mais favorável embora continuem em cima da mesa os riscos geopolíticos e a possibilidade de impactos resultantes de políticas aduaneiras mais protecionistas.

### IPC dezembro 2024

(%)

Variação homóloga do IPC	ago-24	set-24	out-24	nov-24	dez-24	
					verificado	estimado
IPC Total	1.9	2.1	2.3	2.5	3.0	2.6
IPC subjacente <sup>1</sup>	2.4	2.8	2.3	2.6	2.8	2.5

<sup>1</sup>excl. energia e alimentares não transformados

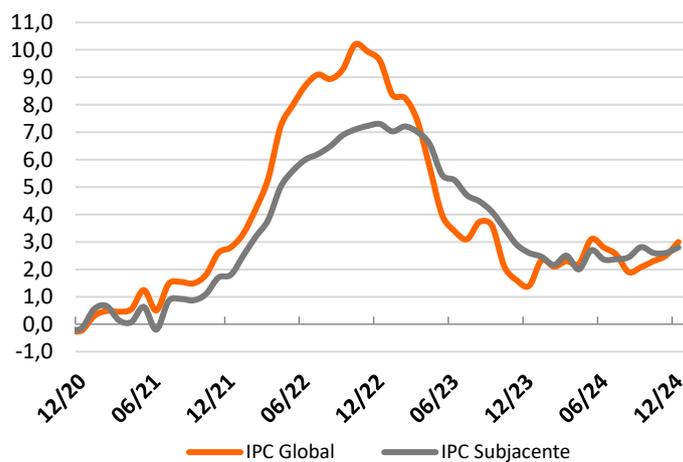
Média da variação mensal do IPC no mês de dezembro	2014-2019	2021	2022	2023	2024	
					verificado	estimado
IPC Total	-0.11	0.01	-0.30	-0.41	0.10	-0.23
IPC subjacente <sup>1</sup>	-0.02	-0.04	0.05	-0.17	0.02	-0.11

<sup>1</sup>excl. energia e alimentares não transformados.

Fonte: BPI Research, com base nos dados do INE.

### Portugal: IPC

Variação homóloga (%)



Fonte: BPI Research, a partir dos dados do INE.

Banco BPI, SA - 2024

Tiago Belejo Correia, BPI Research

e-mail: tiago.alexandre.correia@bancobpi.pt

### AVISO SOBRE A PUBLICAÇÃO “NOTA BREVE”

A “Nota breve” é uma publicação elaborada em conjunto pelo BPI Research (UEEF) e o CaixaBank Research, que contém informações e opiniões provenientes de fontes que consideramos fiáveis. Este documento possui um propósito meramente informativo, pelo qual o BPI e o CaixaBank não se responsabilizam em caso algum pelo uso que possa ser feito do mesmo. As opiniões e as estimativas são próprias do BPI e do CaixaBank e podem estar sujeitas a alterações sem prévio aviso.