

Nota Breve 30/09/2026**Portugal – Inflação acelera novamente em setembro****Observado**

- **A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para setembro é de 3,6%** (3,3% em agosto 2026).
- **A variação mensal foi 1,19%** (0,05% em agosto 2026; 0,93% em setembro de 2025).
- **A taxa de inflação média anual fixou-se em 2,8% em setembro** (2,7% em agosto).

Avaliação

- **A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) aumentou para 3,6% em setembro**, acima das previsões do BPI Research.
- **A taxa de inflação subjacente aumentou de forma mais contida.** Ou seja, excluindo os produtos mais voláteis – bens alimentares não transformados e energia – os preços aumentaram 2,7% homólogo (+0,1 p.p. face a agosto). No mesmo sentido, os preços dos produtos energéticos aceleraram substancialmente para 15,2% em termos homólogos (12,2% em agosto). Por sua vez, a inflação dos bens alimentares não transformados subiu para 3,6% (3,4% no mês anterior).
- **A taxa de inflação média anual fixou-se em 2,8%**, acima da estimativa do BPI Research (2,7%).
- O Índice Harmonizado de Preços do Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 3,6%, (3,6% também no mês precedente). Os dados definitivos referentes ao IPC do mês de setembro de 2026 serão publicados no próximo dia 13 de outubro.
- **Riscos em alta no nosso cenário de previsões.** A elevada volatilidade dos preços da energia condiciona a evolução da inflação. Após a assinatura do memorando de entendimento entre os EUA e o Irão, os preços corrigiram rapidamente, mas, após a sua ruptura e o recomeço dos bombardeamentos no estreito de Ormuz, voltaram a aumentar. O mercado de futuros antecipa um preço médio do petróleo de 90 dólares por barril e do gás de 55 euros por MWh para o conjunto do ano, face aos 87 dólares e aos 53 euros considerados no nosso cenário atual de previsões. Em setembro o IPC da energia explica 0,95 p.p. dos 3,6% da inflação (0,75 p.p. em agosto).
- **Os preços dos combustíveis no retalho divulgados pela DGEG são bem ilustrativos deste choque.** Em setembro o preço médio da gasolina simples 95 aumentou 6,2% (para 2,07 eur/litro) face ao mês anterior e o gasóleo simples 5,1% (para 2,13 eur/litro). Correspondem a variações homólogas expressivas: 22% e 37%, respetivamente. Noutra componente da energia, a eletricidade, a ERSE anunciou um aumento de tarifa no mercado regulado a partir de dia 1 de outubro. Isto deverá representar para a maioria dos clientes domésticos do mercado regulado um aumento de aproximadamente 2,7% na fatura média mensal de eletricidade.
- **Paralelamente, os preços na produção industrial ganharam impulso em agosto.** Este índice, que nos primeiros três meses do ano registou variações homólogas negativas e emprestou contributo para desanuviar a inflação de Bens, apresentou em agosto uma variação homóloga de 7,2% (registo mais alto desde fevereiro de 2023). Mesmo excluindo a o agrupamento da Energia, a variação homóloga ascendeu a 4,1%. Destacou-se a variação homóloga no agrupamento industrial dos Bens Intermédios (7,4%), e claro, no agrupamento da Energia (22,8%). O IPC de bens em agosto (setembro ainda não disponível) situou-se nos 2,65% (face a uma média de 1,4% nos primeiros três meses do ano).

- Apesar da dinâmica forte do IPC Global, suportado na Energia, a dinâmica do IPC subjacente tem-se mostrado mais resistente e relativamente contida. De facto, o valor de variação mensal foi inferior à média histórica registada no período 2015-2019.

IPC setembro 2026

(%)

Variação homóloga do IPC	mai-26	jun-26	jul-26	ago-26	set-26	
					verificado	estimado
IPC Total	3.3	3.2	3.0	3.3	3.6	3.1
IPC subjacente ¹	2.2	2.5	2.6	2.6	2.7	2.5

¹excl. energia e alimentares não transformados

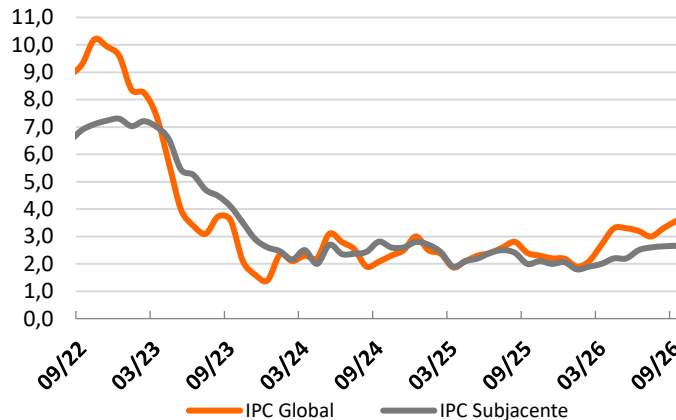
Média da variação mensal do IPC no mês de setembro	2015-2019	2023	2024	2025	2026	
					verificado	estimado
IPC Total	0.93	1.09	1.30	0.93	1.19	0.77
IPC subjacente ¹	1.22	1.15	1.57	1.10	1.12	0.92

¹excl. 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 - 2026

Tiago Correia

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 (DF-EEF) 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.