

Nota Breve 31/12/2025**Portugal – Inflação média de 2025 nos 2,3%****Observado**

- **A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para dezembro é de 2,2%** (2,2% também em novembro 2025).
- **A variação mensal foi 0,09%** (-0,29% em novembro 2025; 0,11% em dezembro de 2024).
- **A taxa de inflação média anual fixou-se em 2,3% em dezembro** (2,4% em novembro).

Avaliação

- **A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) manteve os 2,2% em dezembro**, e foi igual à previsão do BPI Research.
- **A manutenção da inflação global não foi acompanhada pela taxa de inflação subjacente, que aumentou ligeiramente.** Ou seja, excluindo os produtos mais voláteis – bens alimentares não transformados e energia – os preços aumentaram 2,1% homólogo (2,0% em novembro). Os preços dos produtos energéticos registaram uma variação de -2,4% em termos homólogos (-0,8% em novembro). Por sua vez, a inflação dos bens alimentares não transformados ficou sensivelmente igual à do mês anterior: 6,0% (5,95% em novembro).
- **A taxa de inflação média anual fixou-se em 2,3%**, igual à estimativa do BPI Research.
- O Índice Harmonizado de Preços do Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 2,4%, (2,1% no mês precedente). Os dados definitivos referentes ao IPC do mês de dezembro de 2025 serão publicados no próximo dia 13 de janeiro.
- **No final do ano passado prevíamos uma inflação média de 2,1% em 2025.** Embora se tenha confirmado o abrandamento da inflação em 2025, esta previsão foi revista ao longo deste ano ligeiramente em alta até aos 2,3% (que agora se confirmaram), sobretudo derivado à persistência da inflação dos serviços e do incremento acima do esperado nos preços dos produtos alimentares não transformados.
- **Olhando já para 2026**, a nossa previsão atual para o IPC global é de 2,1%, já muito perto do valor objetivo e, portanto, mantendo a tendência de desinflação de 2025. Já é possível perspetivar a evolução nos preços de alguns produtos e serviços. As rendas de casa em vigor estarão sujeitas a uma atualização máxima de 2,24%. Na inflação energética, a eletricidade (mercado regulado) vai assistir a um aumento da tarifa média em 1% a partir de janeiro. Já no petróleo Brent, esperamos um preço médio nos mercados ligeiramente abaixo do verificado em 2025, no entanto, observamos em simultâneo a reintrodução pelo Governo do ISP (Imposto sobre Produtos Petrolíferos) o que dificulta a observação de descidas relevantes de preços para o consumidor final. Na vertente alimentar, a elevada produção e reservas de cereais (reportados pela FAO) deverão contribuir para o alívio de preço destas *commodities* que são *input* quer para produtos alimentares transformados quer para rações animais.

IPC dezembro 2025

(%)

Variação homóloga do IPC	ago-25	set-25	out-25	nov-25	dez-25	
					verificado	estimado
IPC Total	2.8	2.4	2.3	2.2	2.2	2.2
IPC subjacente ¹	2.4	2.0	2.1	2.0	2.1	2.3

¹excl. energia e alimentares não transformados

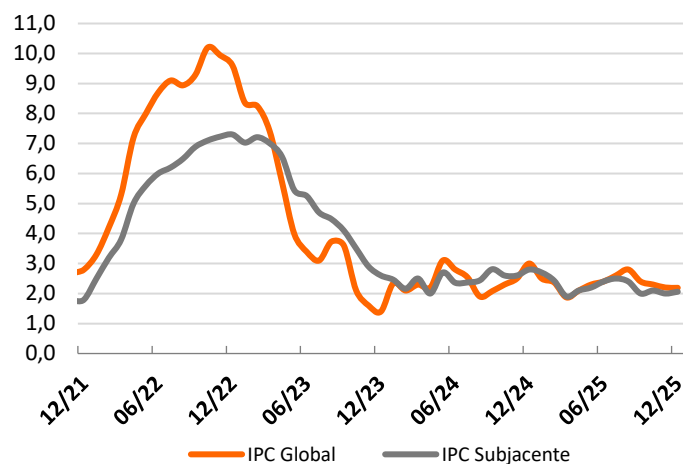
Média da variação mensal do IPC no mês de dezembro	2014-2019	2022	2023	2024	2025	
					verificado	estimado
IPC Total	-0.13	-0.30	-0.41	0.11	0.09	0.22
IPC subjacente ¹	-0.08	0.05	-0.17	0.03	0.13	0.32

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 - 2025

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 (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.