Nota Breve 31/01/2023

Portugal: Inflação entra em 2023 em queda

Observado

- **A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para janeiro é de 8.3%** (9.6% em dezembro).
- **A variação mensal foi -0.9%** (-0.3% em dezembro; 0.28% em janeiro 2022).
- **A taxa de inflação média anual fixou-se em 8.2% em janeiro** (face a 7.8% em dezembro 2022).

Avaliação

- **A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) desacelerou fortemente para 8.3% em janeiro**, face aos 9.6% registados em dezembro e abaixo da previsão do BPI Research (de 9.5%).
- **Ao contrário do que aconteceu em dezembro, a desaceleração da inflação global foi acompanhada também pela redução da taxa de inflação subjacente**. Ou seja, excluindo os produtos mais voláteis - alimentares não transformados e energia – os preços aumentaram 7.0% (7.3% em dezembro). Os preços dos produtos energéticos desaceleraram de forma significativa (6.77% homólogo, face a 20.8% em dezembro). Por sua vez, os preços dos bens alimentares não transformados voltaram a incrementar para 18.49%, mais 0.92 p.p. do que em dezembro.
- **A taxa de inflação média anual fixou-se em 8.2% em janeiro de 2023**, ligeiramente abaixo da estimativa do BPI Research, que apontava para 8.3%.
- O Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 8.6%, valor inferior aos 9.8% de dezembro. Os dados finais do indicador serão publicados no dia 10 de fevereiro.
- **Em função da nossa revisão de previsões para os preços do gás natural e do Brent, em baixa para 2023, ajustámos já este mês também em baixa a previsão para a inflação global (de 5,7% para 5,5%) e em alta para a componente subjacente (de 4,4% para 4,8%). Contudo, o valor da inflação de janeiro surpreendeu em baixa e pode implicar nova revisão.** O dado parece indicar a retoma de um padrão de sazonalidade nos preços mais de acordo com o histórico. De acordo com o INE, a principal contribuição para a desaceleração do IPC foi dada pelo índice relativo aos produtos energéticos. De facto, a variação mensal dos preços desta componente foi fortíssima: -9.14% e a este respeito o INE destaca a diminuição de preços da eletricidade. Noutras frentes, as variações homólogas dos Preços das Importações mas sobretudo os Preços na Produção Industrial registam desaceleração forte nos últimos meses de 2022, embora permanecendo em taxas ainda altas. Normalmente existe algum desfasamento entre os movimentos destes preços e o IPC, mas esta tendência deverá estar já a emprestar algum constributo para o desagravamento nos preços do consumidor. Em suma, a nossa visão é ainda a de que, face à maior persistência da componente *core*, a descida da inflação como um todo vai ser mais lenta e prolongada no tempo, e fecharemos o ano ainda com taxas homólogas perto de 3%.

IPC janeiro 2023

(%)

Variação homóloga do IPC	set-22	out-22	nov-22	dez-22	jan-23	
					verificado	estimado
IPC Total	9.3	10.1	9.9	9.6	8.3	9.5
IPC subjacente[1]	6.9	7.1	7.2	7.3	7.0	7.5

[1]excl. energia e alimentares não transformados

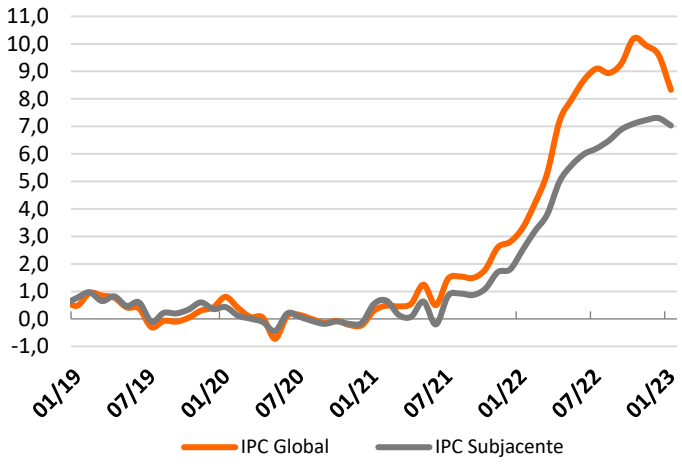
Média da variação mensal do IPC no mês de janeiro	2014-2019	2020	2021	2022	2023	
					verificado	estimado
IPC Total	-1.11	-0.83	-0.30	0.28	-0.88	0.21
IPC subjacente[1]	-1.55	-1.32	-0.63	-0.02	-0.29	0.12

[1]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 - 2023
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.