

## Nota Breve 31/03/2023

### Portugal: Inflação em março volta a diminuir

#### Observado

- **A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para março é de 7.4%** (8,2% em fevereiro).
- **A variação mensal foi 1.73%** (0.26% em fevereiro; 2.5% em março 2022).
- **A taxa de inflação média anual fixou-se em 8.7% em março** (face a 8,6% em fevereiro 2023).

#### Avaliação

- **A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) desacelerou para 7.4% em março**, face aos 8,2% registados em fevereiro e abaixo da previsão do BPI Research (de 8.1%).
- **Ao contrário do que aconteceu em fevereiro, 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% (7.2% em fevereiro). Os preços dos produtos energéticos continuaram a desacelerar significativamente (-4.4% homólogo, face a 1.9% em fevereiro). Os preços dos bens alimentares não transformados também desaceleraram para 19.3%, menos 0.8 p.p. do que em fevereiro.
- **A taxa de inflação média anual fixou-se em 8.7% em março de 2023**, ligeiramente abaixo da estimativa do BPI Research, que apontava para 8.8%.
- O Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 8.0%, inferior ao mês precedente (8.6%). Os dados finais do indicador serão publicados no dia 13 de abril.
- **A contribuição negativa da componente energética para o IPC em março, continua a colocar neste momento riscos de possível ajustamento em baixa na nossa previsão da inflação média para 2023 (5,5%).** Nos mercados internacionais, o Brent em março está cerca de 13% abaixo do valor médio de março de 2022 e o gás (Dutch TTF), mais de 60% abaixo. De facto, em março o índice da energia explica cerca de metade dos 0,8 p.p. a menos na taxa homóloga comparativamente à de fevereiro. Se os preços atuais destas commodities se mantiverem aos níveis atuais, é expectável que os efeitos de base sejam ainda mais fortes do que em março nos próximos meses tendo em conta que, especialmente ao nível do gás natural, o pico nos preços internacionais só se deu em agosto. Devemos também salientar que para abril está prevista a revisão da tarifa da energia elétrica do mercado regulado com uma redução esperada de 3% na fatura média mensal (a tarifa de energia aplicada aos clientes do mercado regulado vai descer 5 euros por megawatt/hora (MWh) e abrange 988 mil clientes). Em paralelo, devemos salientar o ligeiro desagravamento no índice de preços dos produtos alimentares não processados, mesmo antes da entrada em vigor do “IVA zero”, uma medida temporária que deverá vigorar até outubro. A medida abrange um conjunto alargado de produtos alimentares (cabaz de 44 produtos) e só deverá aplicar-se aos preços a partir de meados do próximo mês. De acordo com os cálculos do BPI Research, com as taxas de inflação verificadas na categoria de Produtos Alimentares e refletindo-se integralmente nos preços, esta medida poderia ter um pontencial de redução do IPC global em torno de 1%. Pondo de parte as componentes mais voláteis, a evolução da inflação subjacente revela grande inércia em níveis elevados, e está em linha com o previsto pelo BPI Research.

**IPC março 2023**

(%)

| Variação homóloga do IPC    | nov-22 | dez-22 | jan-22 | fev-22 | mar-23     |          |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|------------|----------|
|                             |        |        |        |        | verificado | estimado |
| IPC Total                   | 9.9    | 9.6    | 8.4    | 8.2    | 7.4        | 8.1      |
| IPC subjacente <sup>1</sup> | 7.2    | 7.3    | 7.0    | 7.2    | 7.0        | 7.0      |

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

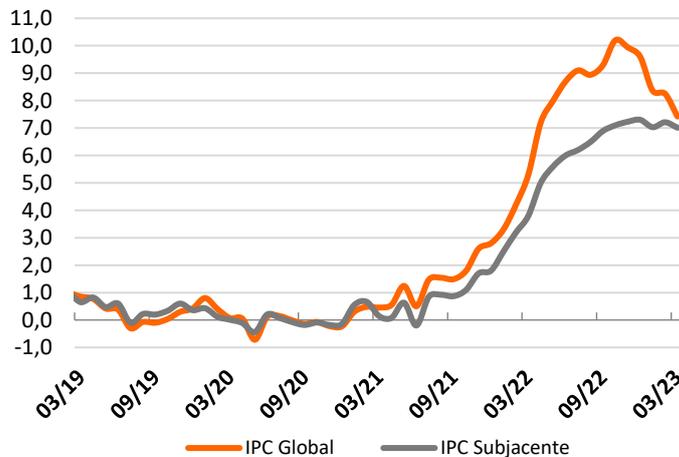
| Média da variação mensal do IPC no mês de março | 2014-2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023       |          |
|---|-----------|------|------|------|------------|----------|
|   |           |      |      |      | verificado | estimado |
| IPC Total                                       | 1.76      | 1.43 | 1.41 | 2.51 | 1.73       | 2.34     |
| IPC subjacente <sup>1</sup>                     | 2.16      | 2.07 | 1.54 | 2.16 | 1.97       | 1.93     |

<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 - 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.