

Nota Breve 31/05/2023

Portugal: Inflação em maio tomba novamente

Observado

- A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para maio é de **4,0%** (5,7% em abril).
- A variação mensal foi **-0,66%** (0,56% em abril; 0,98% em maio 2022).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em **8,3% em maio** (face a 8,6% em abril 2023).

Avaliação

- A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) desacelerou de forma acentuada para **4,0% em maio**, face aos 5,7% registados em abril e abaixo da previsão do BPI Research (de 5,0%).
- De forma semelhante ao que aconteceu em abril, 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 5,5% (6,6% em abril). Os preços dos produtos energéticos continuaram a reduzir significativamente (-15,5% homólogo, face a -12,7% em abril). Os preços dos bens alimentares não transformados também desaceleraram para 8,9%, menos 5,2 p.p. do que em abril.
- A taxa de inflação média anual fixou-se em **8,3% em maio de 2023**, em linha com a estimativa do BPI Research, que apontava precisamente para 8,3%.
- O Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 5,4%, inferior ao mês precedente (6,9%). Os dados finais do indicador serão publicados no dia 14 de junho.
- Este mês efetuámos a revisão da nossa previsão da inflação para 2023 em baixa, dos anteriores **5,5% para 5,0%**. Apesar de com o dado de abril a inflação média anual ser igual à que projetávamos, a força da descida foi mais forte e coloca pressão em baixa à nossa previsão. Neste momento, os fatores que concorrem para uma moderação da inflação parecem predominar sobre os de sentido oposto. Na frente energética as descidas continuam a ser apoiadas pela moderação nos mercados internacionais. O preço do barril de petróleo Brent atingiu em média 70 euros em Maio (menos 8,2% do que em Abril) e abaixo dos valores praticados antes do estalar do conflito na Ucrânia. Também o gás (Dutch TTF) prolonga a tendência de descida que se iniciou em dezembro do ano passado, transacionando na casa dos 25 eur/MWh (e também abaixo do preço pré-guerra), o que se reflete também nos preços da eletricidade ao consumidor. Na vertente dos produtos alimentares a medida de isenção do IVA finalmente refletiu-se em pleno nos preços com descidas mensais de -2,37% nos não transformados e de -2,85% nos transformados. Por outro lado, os preços na produção industrial registaram em abril a primeira descida homóloga (-0,9%) desde fevereiro de 2021, com descidas mensais não só no agrupamento energético mas também nos agrupamentos de bens intermédios e de investimento. No entanto alguns riscos permanecem no horizonte, além do contexto geopolítico. Por exemplo, sabemos que neste surto inflacionista a componente de inflação importada pesa muito, significando isso que a moderação dos preços internamente, será tanto maior quanto maior for a moderação dos preços (principalmente) na zona euro. Além disso, a campanha de produção agrícola animal e vegetal pode ainda sofrer os efeitos no caso de nova temporada de seca.

IPC maio 2023

(%)

| Variação homóloga do IPC | jan-22 | fev-22 | mar-22 | abr-22 | mai-23 | |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|------------|----------|
| | | | | | verificado | estimado |
| IPC Total | 8.4 | 8.2 | 7.4 | 5.7 | 4.0 | 5.0 |
| IPC subjacente ¹ | 7.0 | 7.2 | 7.0 | 6.6 | 5.5 | 6.2 |

¹excl. energia e alimentares não transformados

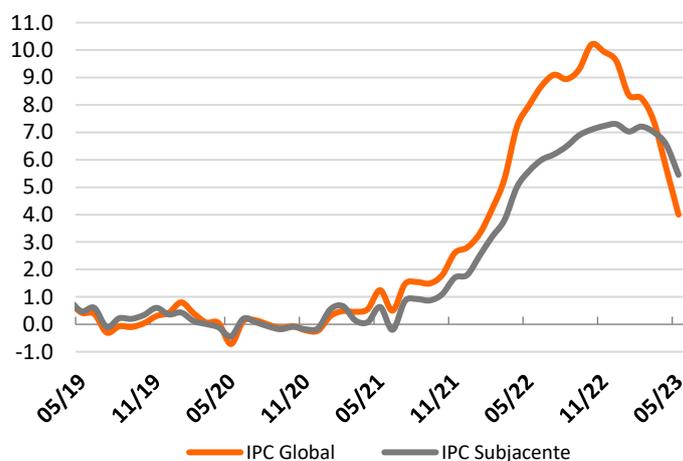
| Média da variação mensal do IPC no mês de maio | 2014-2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | |
|---|-----------|-------|------|------|------------|----------|
| | | | | | verificado | estimado |
| IPC Total | 0.14 | -0.45 | 0.24 | 0.98 | -0.66 | 0.28 |
| IPC subjacente ¹ | 0.07 | -0.39 | 0.15 | 0.73 | -0.31 | 0.38 |

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 - 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.