

Nota Breve 31/08/2023

Portugal: Inflação em agosto volta a subir para 3,7%

Observado

- A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para agosto é de **3,7%** (3,1% em julho).
- A variação mensal foi **0,3%** (-0,4% em julho; -0,3% em agosto 2022).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em **6,8% em agosto** (face a 7,3% em julho 2023).

Avaliação

- A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) aumentou novamente para **3.7% em agosto**, face aos 3,1% registados em julho e ligeiramente acima da previsão do BPI Research (de 3,5%).
- O incremento da inflação global não foi acompanhado pela taxa de inflação subjacente, que reduziu. Ou seja, excluindo os produtos mais voláteis – bens alimentares não transformados e energia – os preços aumentaram 4,5% (4,7% em julho). Os preços dos produtos energéticos continuaram a reduzir mas em termos muito menores que no mês anterior (-6,5% homólogo, face a -14,9% em julho), enquanto os preços dos bens alimentares não transformados voltaram a desacelerar ligeiramente, para 6,5% homólogo (face a 6,8% em julho).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em **6,8% em agosto de 2023**, em linha com a estimativa do BPI Research.
- O Índice Harmonizado de Preços o Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 5,3%, superior ao mês precedente (4,3%). Os dados finais do indicador serão publicados no dia 12 de setembro.
- Desde maio que a inflação média observada é igual à prevista pelo BPI Research, pelo que consideramos que de momento a nossa previsão para 2023 permanece equilibrada (inflação média de 4,7%). Tal como prevíamos, a trajetória de descida da inflação vai ser gradual e não isenta de alguns sobressaltos, com episódios pontuais de aumento tal como aconteceu este mês. Apesar da inflação homóloga do índice energético ser negativa a variação mensal em agosto foi muito expressiva (+4,4%), muito por conta do incremento ao longo do mês do preço dos combustíveis no retalho. Também o índice de produtos alimentares não transformados voltou a ter uma subida relevante em termos mensais, de 0,95%. Não obstante estes aumentos, consideramos que o tom vai continuar a ser de descida gradual da inflação, que aliás se verificou novamente na componente subjacente (-0,15% em termos mensais). As variações homólogas negativas dos preços nos produtores industriais, cada vez mais expressivas, juntamente com algum arrefecimento da procura interna terão nisto um papel importante.

IPC agosto 2023

(%)

Variação homóloga do IPC	abr-23	mai-23	jun-23	jul-23	ago-23	
					verificado	estimado
IPC Total	5.7	4.0	3.4	3.1	3.7	3.5
IPC subjacente ¹	6.6	5.4	5.3	4.7	4.5	4.7

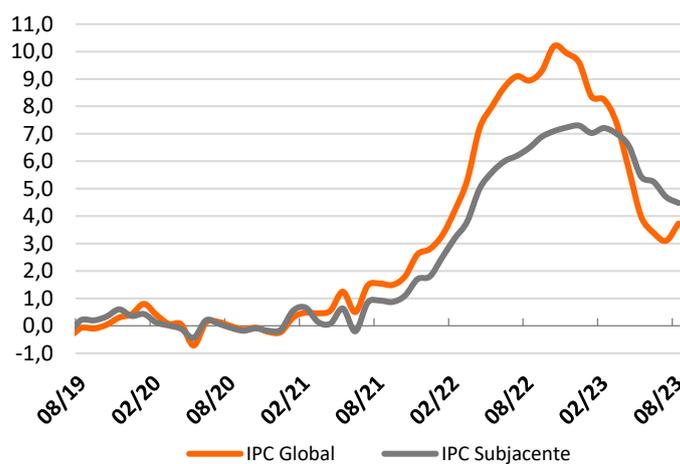
¹excl. energia e alimentares não transformados

Média da variação mensal do IPC no mês de agosto	2014-2019	2020	2021	2022	2023	
					verificado	estimado
IPC Total	-0.2	-0.3	-0.2	-0.3	0.3	0.1
IPC subjacente ¹	-0.2	-0.3	-0.2	0.02	-0.1	0.05

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.