

Nota Breve 29/12/2023**Portugal: Inflação média em 2023 situa-se nos 4,3%****Observado**

- A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para dezembro é de **1,4%** (1,5% em novembro).
- A variação mensal foi **-0,5%** (-0,3% em novembro; -0,3% em dezembro 2022).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em **4,3% em dezembro** (face a 5,0% em novembro 2023).

Avaliação

- A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) voltou a descer, para **1,4% em dezembro**, face aos 1,5% registados em novembro e abaixo da previsão do BPI Research, de 2,3%.
- A descida da inflação global foi acompanhada pela taxa de inflação subjacente, que também reduziu. Ou seja, excluindo os produtos mais voláteis – bens alimentares não transformados e energia – os preços aumentaram 2,6% (2,9% em novembro). Os preços dos produtos energéticos continuaram a reduzir, mas mais moderadamente que no mês anterior (-10,5% homólogo, face a -12,4% em novembro), enquanto os preços dos bens alimentares não transformados voltaram a desacelerar, para 2,0% homólogo (face a 3,5% em novembro).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em **4,3% em dezembro de 2023**, ligeiramente abaixo da estimativa do BPI Research (4,6%).
- O Índice Harmonizado de Preços do Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 1,8%, inferior ao mês precedente (2,2%).
- O dado deste mês é novamente muito positivo e reforça o regresso da inflação a valores abaixo da referência dos 2%. Tal como antevimos após o dado do IPC de novembro, a inflação média para 2023 (cuja última revisão tínhamos efetuado em setembro), situou-se ligeiramente abaixo dos 4,6% que projetámos. Em dezembro, as descidas de preços foram transversais aos principais agregados do cabaz: produtos energéticos (-2,17%); produtos alimentares não transformados (-0,93%); produtos alimentares transformados (-0,26%); subjacente (-0,23%). Isto não se tinha verificado em novembro, quando os preços dos produtos alimentares tinham aumentado face ao mês precedente.
- Olhando já para 2024, a nossa atual previsão para a inflação média situa-se nos **2,4%**. Neste momento, consideramo-la enquadrada, pese embora seja possível uma revisão na fase inicial do ano para incorporar a dinâmica introduzida por esta cifra de dezembro e alguns dados já conhecidos. Por exemplo, a medida do “IVA zero” aplicada ao cabaz alimentar terminará a 4 de janeiro; as rendas poderão vir a ser atualizadas em quase 7%; telecomunicações acima de 4%, e a tarifa regulada de eletricidade vai ter um aumento médio de 3,7%. Por outro lado, nas matérias-primas, o Brent acumulou uma subida de cerca de 5% na semana passada, na sequência dos ataques das milícias Houthi a navios no Mar Vermelho, que obrigaram as companhias de navegação a redirecionarem as suas embarcações, aumentando assim o custo de transporte. Esta variável, exposta ao que se possa vir a passar no conflito em curso no Médio Oriente, vai continuar a ser fonte de incerteza num horizonte próximo.

IPC dezembro 2023

(%)

Variação homóloga do IPC	ago-23	set-23	out-23	nov-23	dez-23	
					verificado	estimado
IPC Total	3.7	3.6	2.1	1.5	1.4	2.3
IPC subjacente ¹	4.5	4.1	3.5	2.9	2.6	3.0

¹excl. energia e alimentares não transformados

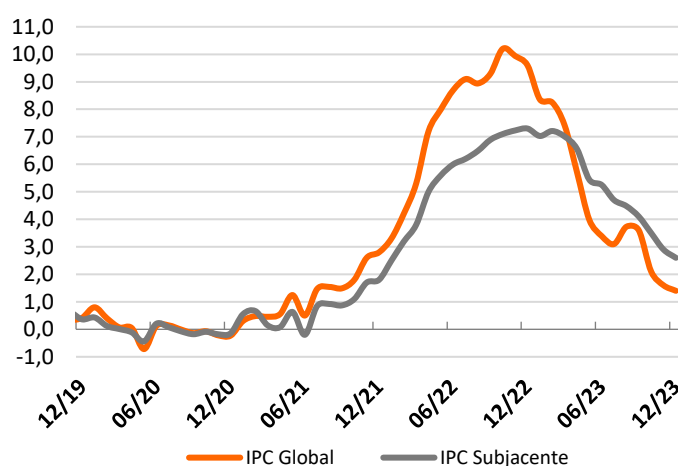
Média da variação mensal do IPC no mês de dezembro	2014-2019	2020	2021	2022	2023	
					verificado	estimado
IPC Total	-0.11	-0.14	0.01	-0.30	-0.46	0.52
IPC subjacente ¹	-0.02	-0.16	-0.04	0.05	-0.23	0.21

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.