

Nota Breve 28/03/2024**Portugal: Inflação *bumpy* volta a aumentar em março****Observado**

- A taxa de variação homóloga do IPC estimada pelo INE para março é de **2,3%** (2,1% em fevereiro 2024).
- A variação mensal foi de **1,99%** (0,1% em fevereiro 2024; 1,74% em março 2023).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em **2,9% em março** (face a 3,3% em fevereiro 2024).

Avaliação

- A taxa de variação homóloga do Índice de Preços no Consumidor (IPC) aumentou, para **2,3% em março**, face aos 2,1% registados em fevereiro e acima da previsão do BPI Research, de 1,7%.
- O aumento da inflação global também foi acompanhado pela taxa de inflação subjacente, que subiu. Ou seja, excluindo os produtos mais voláteis – bens alimentares não transformados e energia – os preços aumentaram 2,5% (2,1% em fevereiro). Os preços dos produtos energéticos aumentaram novamente, acentuando a tendência de fevereiro (4,8% homólogo, face a 4,3% em fevereiro), enquanto os preços dos bens alimentares não transformados desaceleraram, para -0,46% homólogo (face a 0,8% em fevereiro).
- A taxa de inflação média anual fixou-se em **2,9% em março de 2024**, igual à da estimativa do BPI Research.
- O Índice Harmonizado de Preços do Consumidor (IHPC) terá registado uma variação homóloga de 2,6%, superior ao mês precedente (2,3%). Os dados definitivos referentes ao IPC do mês de março de 2024 serão publicados no próximo dia 10 de abril.
- **Este dado, apesar de se situar acima do que antecipámos, está enquadrado com a nossa previsão de uma inflação média em 2024 de 2,3%.** A trajetória de desinflação que prevemos não é isenta de movimentos deste tipo, ou seja, processo desinflacionista gradual e não linear no sentido descendente. Historicamente, o mês de março é aquele que costuma apresentar variações mensais de preço mais fortes, que ainda assim este mês foram superiores ao que antecipávamos. Tem havido alguma pressão na frente energética com o preço do petróleo Brent a acumular três meses de subidas. Isto refletiu-se em março no retalho português: o preço médio da gasolina simples aumentou mensalmente (+1,6%). Por outro lado, uma operadora relevante do mercado energético anunciou recentemente que em abril vai descer os preços da eletricidade e do gás significativamente, refletindo a descida dos preços da energia nos mercados grossistas neste início de ano. É esperado também que o regulador do setor energético avance com proposta de preços do gás que deverá ser alvo de parecer até junho e entrar em vigor em outubro, o que poderá balizar de alguma forma a evolução destes preços durante o ano.

IPC março 2024

(%)

Variação homóloga do IPC	nov-23	dez-23	jan-24	fev-24	mar-24	
					verificado	estimado
IPC Total	1.5	1.4	2.3	2.1	2.3	1.7
IPC subjacente ¹	2.9	2.6	2.4	2.1	2.5	1.9

¹excl. energia e alimentares não transformados

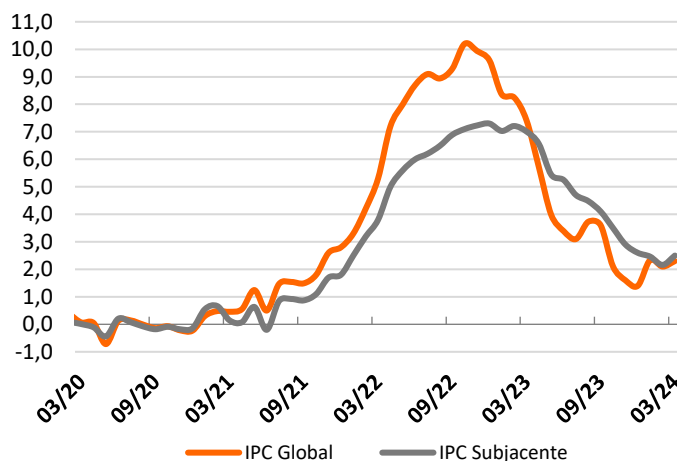
Média da variação mensal do IPC no mês de março	2014-2019	2021	2022	2023	2024	
					verificado	estimado
IPC Total	1.76	1.41	2.51	1.74	1.99	1.36
IPC subjacente ¹	2.16	1.54	2.16	1.98	2.39	1.76

¹excl. energia e alimentares não transformados.

Fonte: BPI Research, com base nos dados do INE.

Portugal: IPC

Variação homóloga (%)



Banco BPI, SA - 2024

Tiago Bejeiro 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.